



金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/06/23

尿素价格暴跌之我见

2025年6月20日尿素价格暴跌，这一现象背后有着复杂的成因。

从供应端来看，国内尿素产能持续扩张，2025年新增产能（含置换）预计达660万吨/年，年底总产能可能突破7500万吨/年，日产稳定在20万吨以上，开工率维持在87%左右，供应持续高压。

需求层面则呈现疲软态势。农业上，夏季追肥季，基层采购却很谨慎，仅少量刚需备肥，北方玉米播种因干旱推迟，南方水稻追肥受阴雨影响，采购量仅为往年70%。工业需求同样不佳，复合肥企业开工率大幅下滑至37%左右，个别企业甚至停产，对尿素原料采购量明显减少。

库存方面，截至6月11日，全国尿素企业库存量达117.71万吨，较上周增加14.17万吨，增幅达13.7%，企业库存压力持续加大。而且，尿素出口受严格控制，集港速度缓慢，年内200万吨以内的出口预期，难以缓解国内库存压力。再加上原料煤炭价格下行，成本支撑弱化，煤头、气头企业生产成本同步降低，企业有了更大的降价空间。在供应过剩、需求不足、库存高企和成本降低等多因素交织下，尿素价格暴跌也就不难理解了。

主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

宏观/黑色建材	观点	农业/能化/有色	观点
黄金 主力合约	多头主力减仓，利空	豆粕 主力合约	多头主力分歧，震荡
白银 主力合约	多头主力减仓，利空	棕榈油 主力合约	多头主力减仓，利空
螺纹 主力合约	多头主力分歧，震荡	PVC 主力合约	空头主力分歧，震荡
铁矿石 主力合约	空头主力分歧，震荡	PTA 主力合约	多头主力分歧，震荡
焦煤 主力合约	空头主力分歧，震荡	甲醇 主力合约	空头主力减仓，利多
玻璃 主力合约	空头主力增仓，利空	沪铜 主力合约	空头主力增仓，利空
纯碱 主力合约	空头主力分歧，震荡	沪铝 主力合约	多头主力分歧，震荡

今日A股三大指数早盘冲高回落，沪指十字星报收，深成指和创业板以小阴线报收；消息面上，特朗普将在两周内决定是否攻击伊朗，导致国际油价回落；操作上，预计下周行情继续震荡为主。



美联储议息会议决定不降息，年内降息预期降低，黄金出现调整，但大方向依然看多不变，创新高只是时间问题，只是节奏缓慢，采取低吸策略较为主动。



技术解盘-铁矿

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD



供应环比回升，铁水产量季节性走弱，港口重回累库，弱现实加大了铁矿高估风险，关注钢厂利润变动和产业修复状态。技术上，关注下方重要支撑情况，震荡看待。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

供应端尚未出现重大亏损冷修局面，厂库仍在高位，下游深加工订单补库动力不强，需求持续放量仍待地产刺激效果显现或重大政策出台。技术上，今日小幅反弹，震荡思路看待。



美国生柴政策远期预期、中东局势未定短期油脂震荡或偏强运行为主。但是当前供需不紧，为豆油中期季节性增产增库。操作上，价格到了8280-8300前高压力区，多获利止盈，轻仓短空对待。





金信期货
GOLDTRUST FUTURES

金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一
客服热线 **400-0988-278**

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层
www.jinxinqh.com

重要声明

分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、
王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、
林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（Z0021669）、杨彦龙（Z0018274）。