

【冠通研究】

行情震荡

制作日期：2025 年 7 月 25 日

【策略分析】

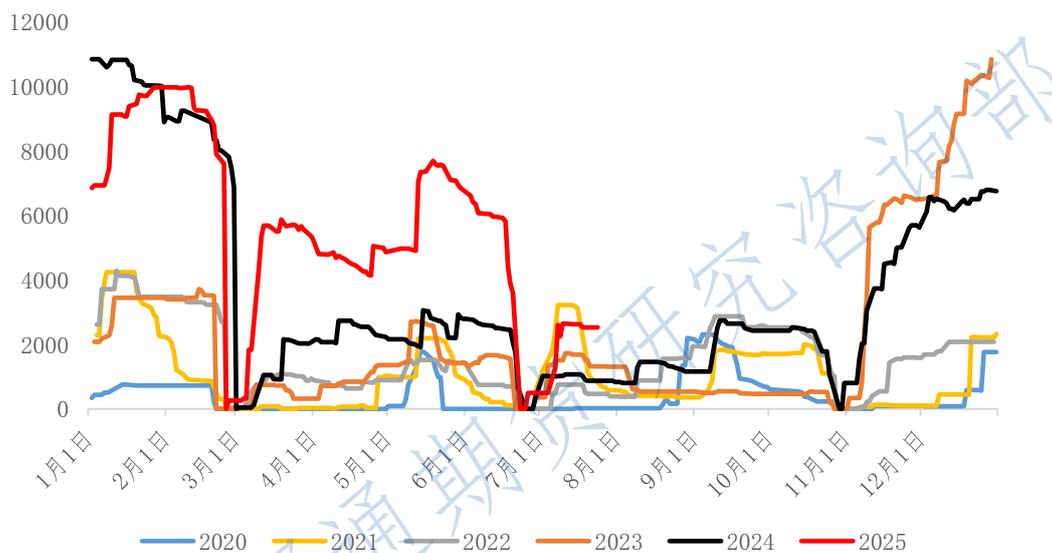
尿素今日盘面高开高走，尾盘收涨超 1%。上游工厂报价下降，虽期货市场依然继续上扬价格，但现货市场情绪已回落。基本面来看，本周尿素上游工厂停车检修增加，近日河南山西上游工厂装置多发临检，尿素日产持续维持 20 万吨以下，但供需维持宽松；需求端，内需疲软，下游交投情绪冷淡。逐渐进入农需空档期，后期需求支撑关键看工业段复合肥工厂开工原料拿货情况，短期来看，秋季肥预收阶段拿货情绪谨慎，需求弹性大，后续随着开工负荷不断攀升，预计尿素行情将有刚需支撑。由于内需走弱，虽有出口集港加持，但本期尿素厂内库存去化幅度减缓，主交割地区工厂库存增加，反映终端需求不畅。整体来说，尿素行情基本面目前依然宽松，下游刚需支撑，反内卷情绪依然在发酵，虽略有降温，但市场依然有韧性，短期内谨慎观望为主。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1786 元/吨高开高走，尾盘收涨，最终收于 1803 元/吨，收成一根阳线，涨跌+1.18%，持仓量 171609 手（-2182 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-378 手，空头-2348 手。其中，海通期货净多单增加 774 手、永安期货净多单减少 855 手；银河期货净空单增加 2467 手，东证期货净空单减少 2709 手。

2025 年 7 月 25 日，尿素仓单数量 2523 张，环比上个交易日持平。

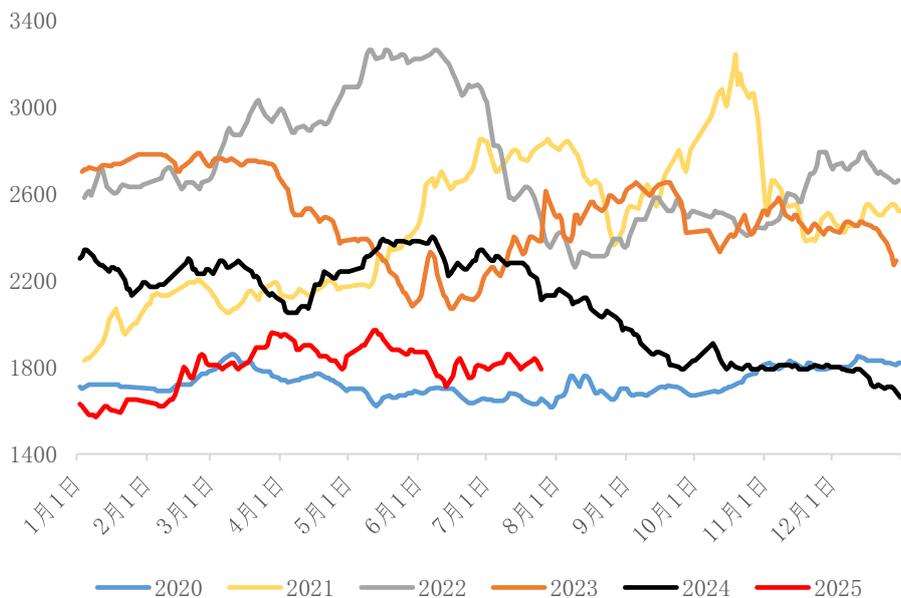
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：上游工厂报价下降，虽期货市场依然继续上扬价格，但现货市场情绪已回落。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格下调至 1730-1780 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

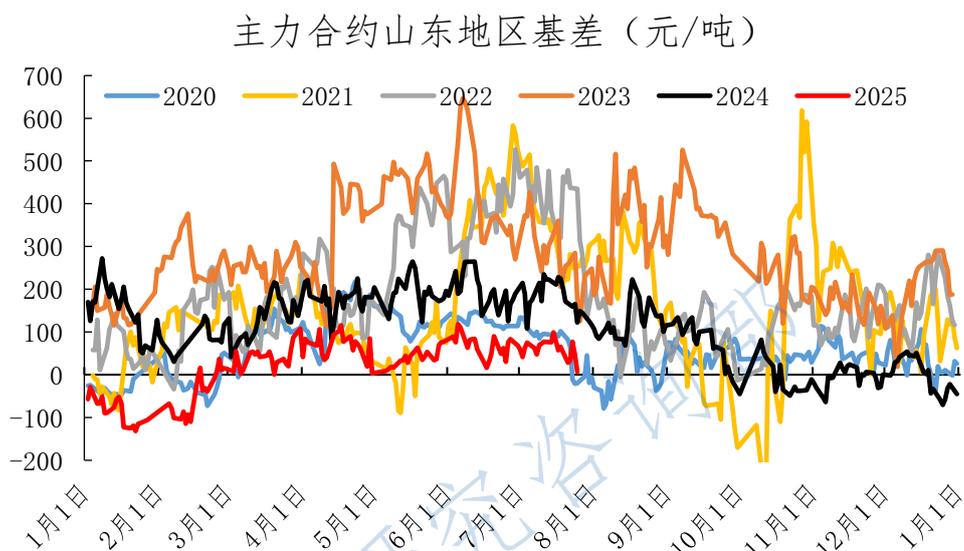


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

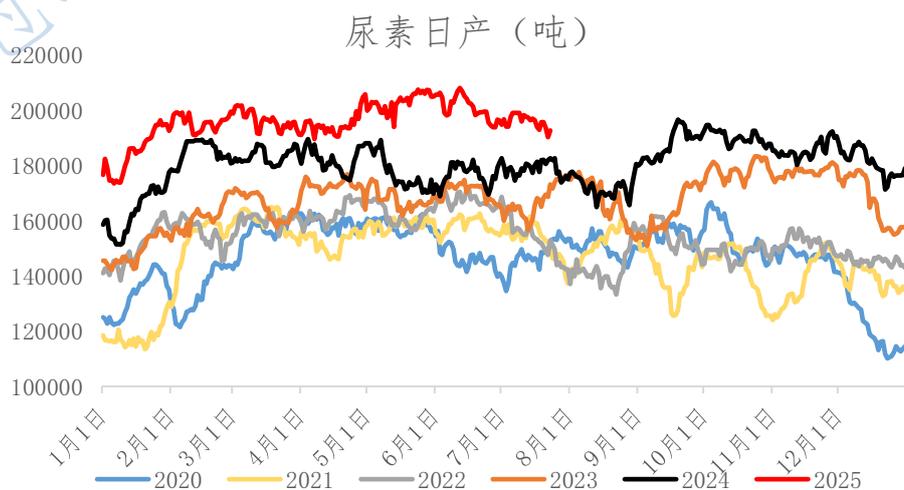
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价下跌，期货收盘价上行；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走弱，9月合约基差7元/吨（-38元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：肥易通数据，2025年7月25日，全国尿素日产量19.75万吨，较昨日持平，开工率84.09%。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

冠通期货研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。