

【冠通研究】

内需偏弱

制作日期：2025 年 7 月 1 日

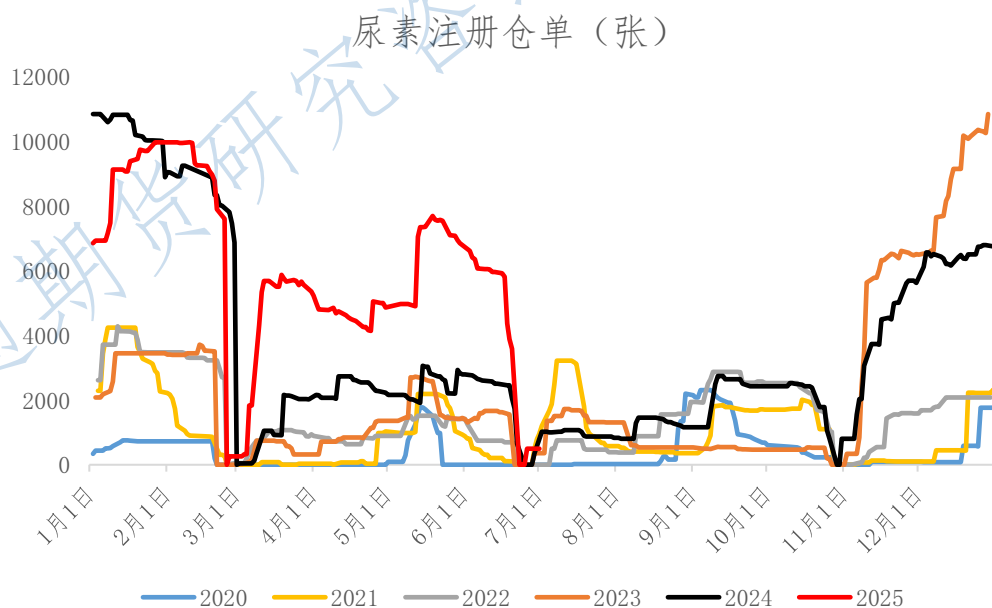
【策略分析】

今日尿素盘面低开低走，日内承压运行，尾盘拉涨翻红。内需偏弱，下游拿货情绪不足，上游工厂报价多稳中下滑。基本面来看，供应端本周继续检修与复产并行，山西兰花将进行两月左右的检修，日产波动幅度小，上游工厂继续港口发运，出口集港缓解上游压力，预计出口企业厂内库存继续去化。需求端，下游农需拿货意愿降低，供应商及复合肥工厂拿货均减少，复合肥工厂开工负荷继续流畅去化，虽工厂成品库存流动增加，但预计开工率短期不会大幅提升，秋季备肥依然处于前期，工厂采购零星拿货为主。本期库存去化，主要系港口法检的开放，企业陆续出货集港，港口库存增加，缓解厂内库存压力。整体来看，尿素盘面尾盘拉涨，基本面弱稳，目前盘面依然有夏季肥收尾阶段及出口集港的支撑，但下游需求逐渐转弱同样压制上方空间，预计行情盘整为主，等待市场新的驱动。

【期现行情】

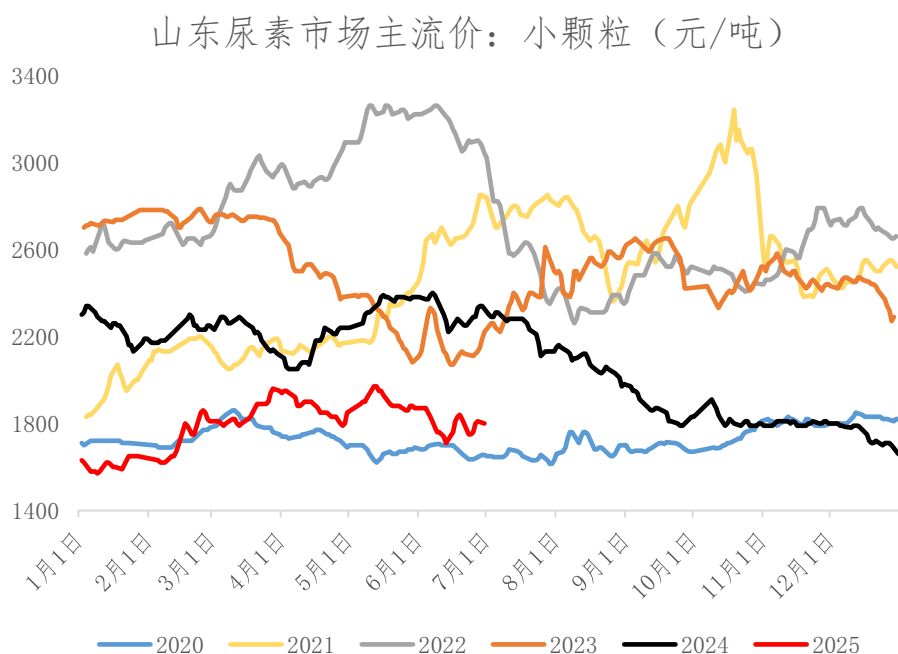
期货方面：尿素主力 2509 合约 1707 元/吨低开低走尾盘拉涨，最终收于 1721 元/吨，收成一根阴线，涨跌+0.35%，持仓量 238027 手（+14327 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+10790 手，空头+8663 手。其中，东证期货净多单增加 3577 手、安粮期货净多单增加 868 手；银河期货净空单增加 3231 手，方正中期净空单减少 2502 手。

2025 年 7 月 1 日，尿素仓单数量 500 张，环比上个交易日持平。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：内需偏弱，下游拿货情绪不足，上游工厂报价多稳中下滑。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂主流价格范围多在 1720-1750 元/吨，少数厂报价略高。

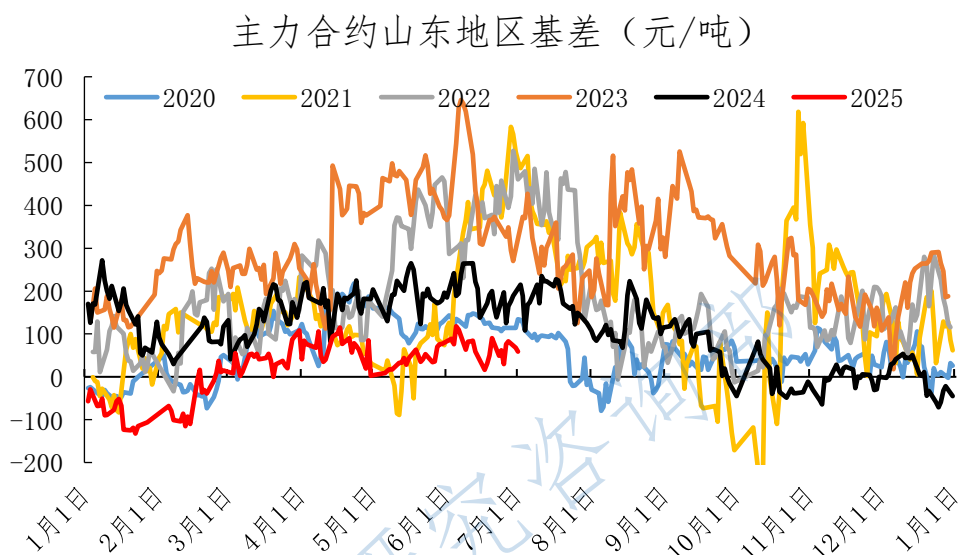


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

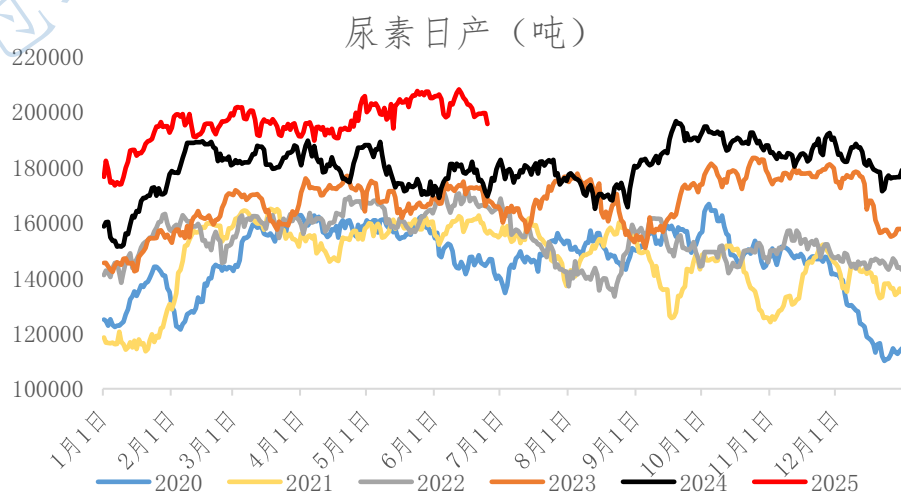
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价下跌，期货收盘价上移；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 59 元/吨（-9 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 1 日，全国尿素日产量 19.6 万吨，较昨日持平，开工率 83.74%。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。