

【冠通研究】

库存继续去化

制作日期：2025 年 7 月 2 日

【策略分析】

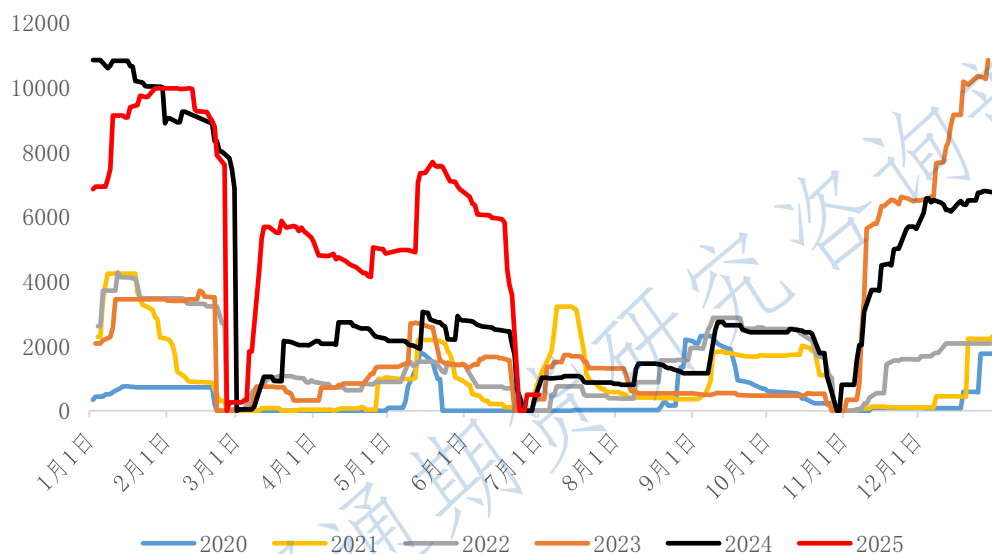
今日尿素盘面低开高走，日内偏强震荡。昨日尿素价格下降，内需转弱后降价吸单，成交量依然较为一般，近两日期货盘面小幅反弹，预计能带动下游需求好转。基本面来看，供应端本周继续检修与复产并行，山西兰花将进行两月左右的检修，河南晋开近日也有检修计划，日产波动幅度小，上游工厂继续港口发运，出口工厂多以执行前期出口订单为主。需求端，农需备货在收尾阶段，提供尿素需求有限，复合肥工厂开工负荷维持低位，继续去化库存为主，目前处于秋季肥前期阶段，内需整体支撑有限。本期库存继续去化，主要依然依赖于出口的快速集港。整体来看，今日煤化工板块整体有上涨，但尿素目前除基本面驱动外，主要驱动力依然来自于出口方面，上方阻力位仍存，尿素盘整为主，后续依然有下行压力。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1717 元/吨低开高走，日内偏强震荡，最终收于 1739 元/吨，收成一根阳线，涨跌+1.70%，持仓量 223883 手（-14144 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-5932 手，空头-2836 手。其中，永安期货净多单减少 2180 手、安粮期货净多单增加 1440 手；东证期货净空单增加 5021 手，国泰君安净空单减少 1858 手。

2025 年 7 月 2 日，尿素仓单数量 500 张，环比上个交易日持平。

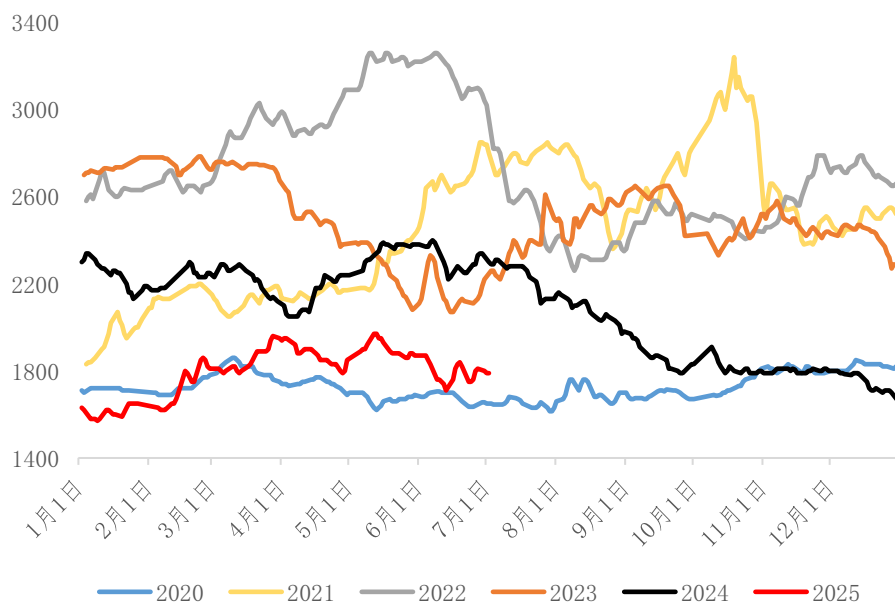
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：昨日尿素价格下降，内需转弱后降价吸单，成交量依然较为一般，近两日期货盘面小幅反弹，预计能带动下游需求好转。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 1700-1750 元/吨，个别厂低端成交价还略低，低端价格在河南地区。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

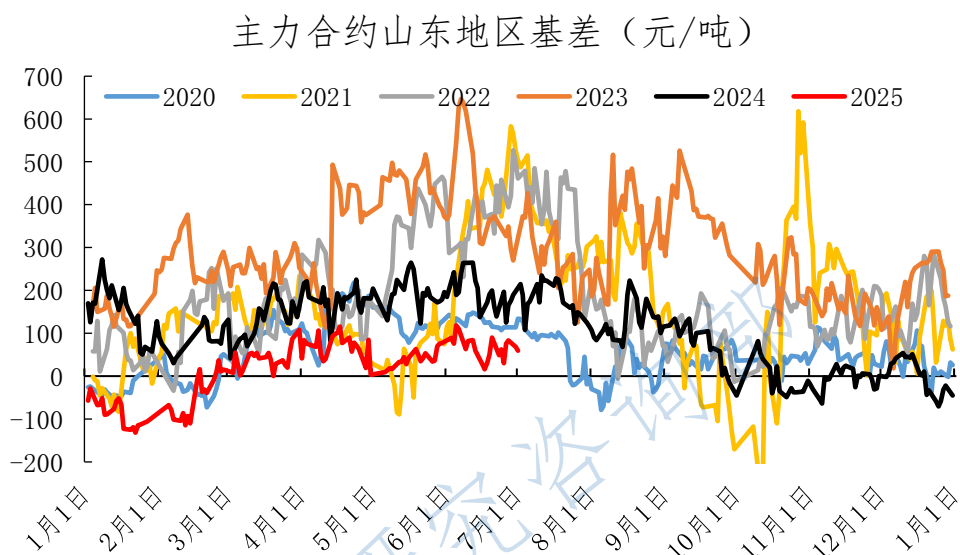


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

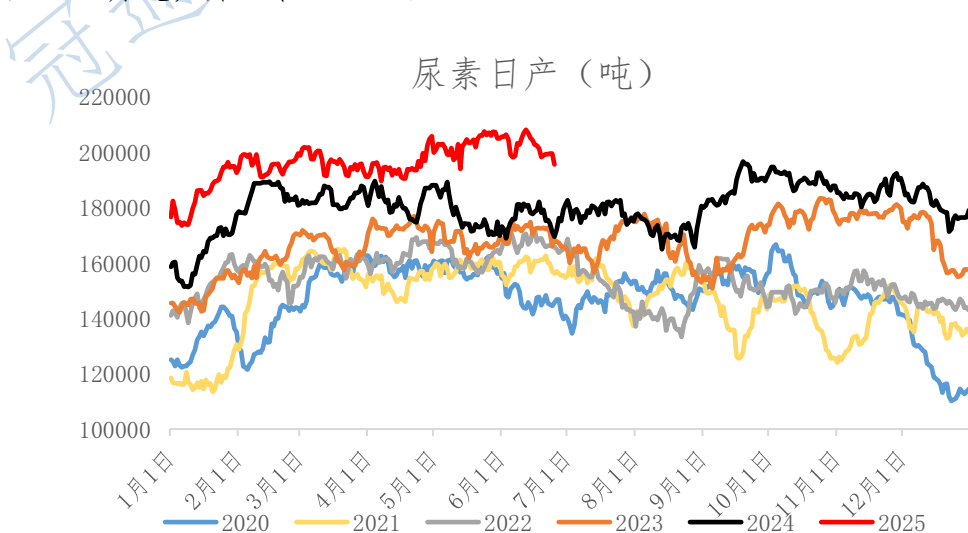
【基本面跟踪】

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41元/吨（-18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2日，全国尿素日产量19.37万吨，较昨日-0.23万吨，开工率82.75%。

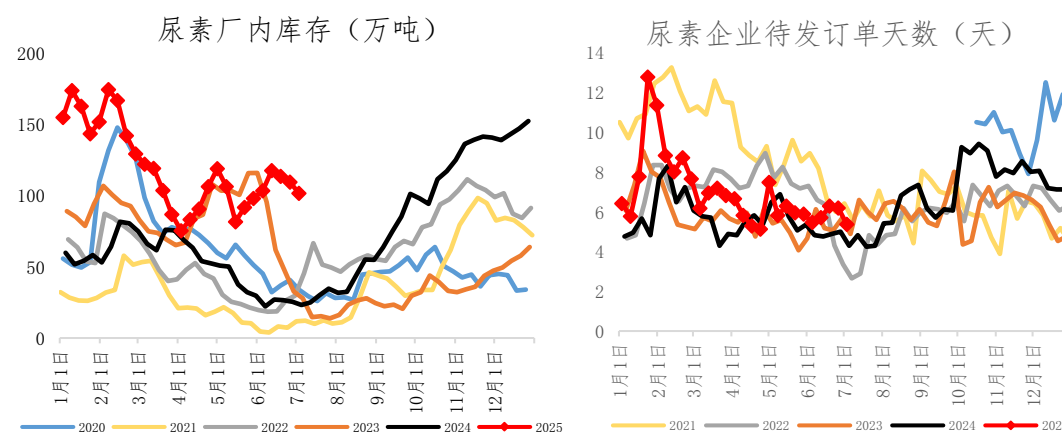


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。

企业库存数据：根据隆众资讯，截至 2025 年 7 月 2 日，中国尿素企业总库存量 101.85 万吨，较上周减少 7.74 万吨，环比减少 7.06%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 7 月 2 日，中国尿素企业预收订单天数 5.36 日，较上周期减少 0.82 日，环比减少 13.27%。



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。

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。