

## 【冠通研究】

### 上涨受阻

制作日期：2025年7月3日

#### 【策略分析】

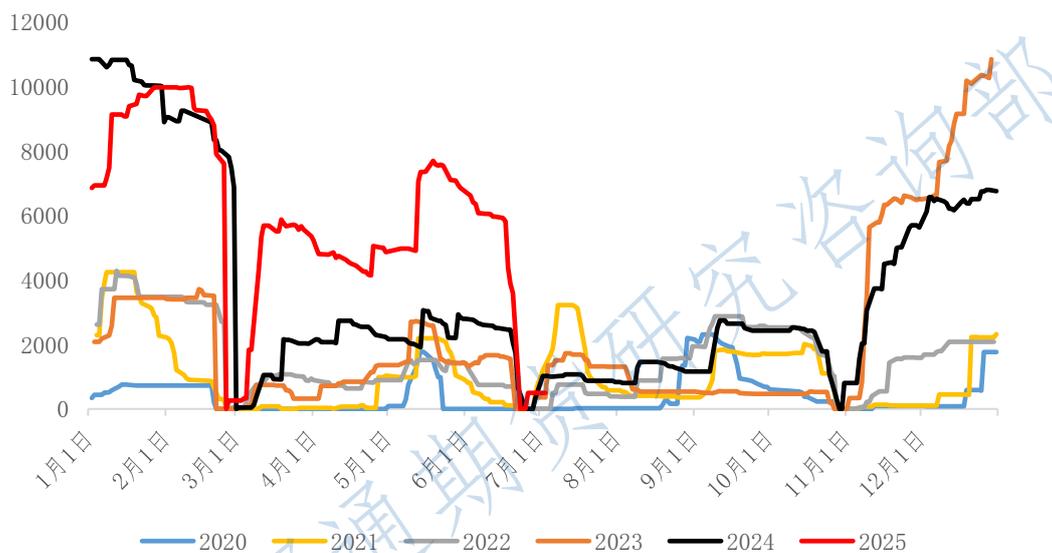
今日尿素盘面高开低走，日内偏强整理。昨日期货翻红后，尿素现货成交有好转，部分工厂上调报价，但成交量一般。基本面来看，供应端本周继续检修与复产并行，山西兰花将进行两月左右的检修，河南晋开近日也有检修计划，日产波动幅度小，近日供给侧改革消息刺激市场对产能产量的担忧，对尿素影响相对较小，但近期高温临检期间，日产可能有小幅减少。需求端，整体需求弱稳，农需备货在收尾阶段，复合肥工厂开工负荷维持低位，继续去化库存为主，目前处于秋季肥前期阶段，内需整体支撑有限。本期库存继续去化，主要依然依赖于出口的快速集港。整体来看，昨日大宗商品均有不同程度的上涨，盘面上涨后，现货端更近有限，需求不足，尿素价格上涨受阻，上方关注1740左右压力位。

#### 【期现行情】

期货方面：尿素主力2509合约1739元/吨高开低走，日内偏强震荡，最终收于1737元/吨，收成一根阴线，涨跌+0.4%，持仓量222192手（-1691手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-1541手，空头-1993手。其中，宏源期货净多单增加483手、安粮期货净多单减少225手；东证期货净空单增加1756手，华泰期货净空单增加945手。

2025年7月3日，尿素仓单数量500张，环比上个交易日持平。

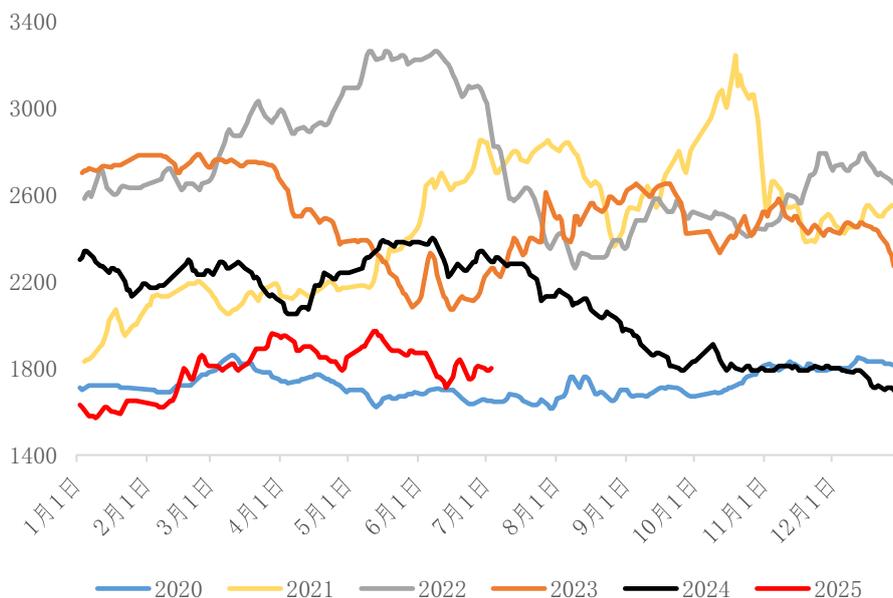
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：昨日期货翻红后，尿素现货成交有好转，部分工厂上调报价，但成交量一般。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1730-1760元/吨，低端价格在河南地区。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

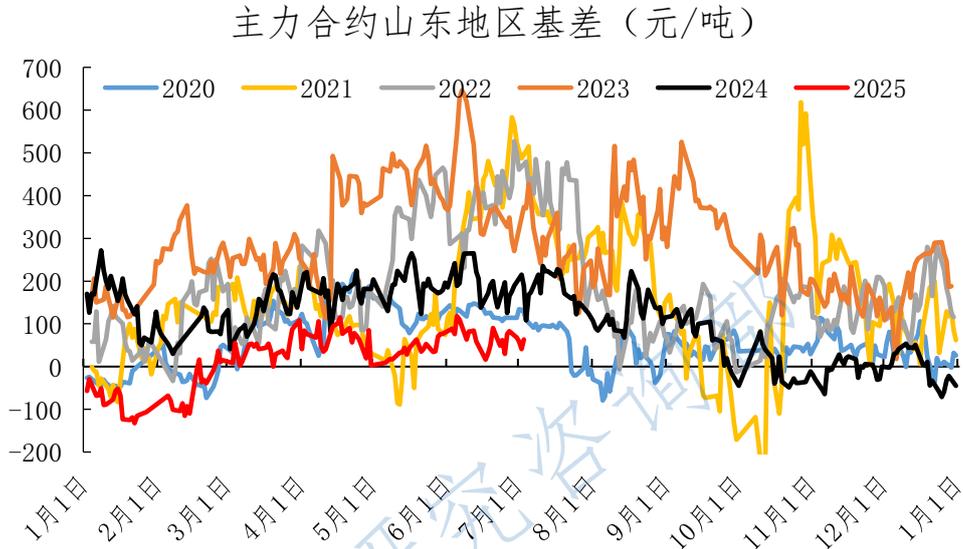


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

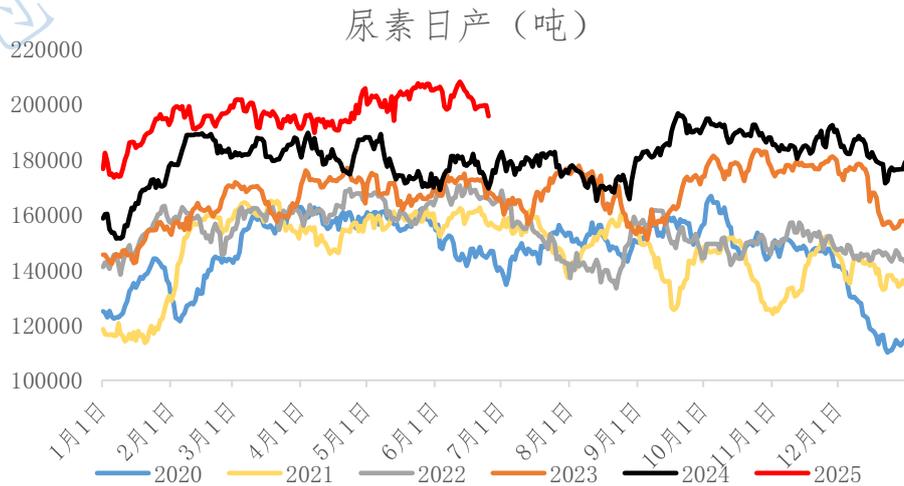
## 【基本面跟踪】

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 63 元/吨（+22 元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

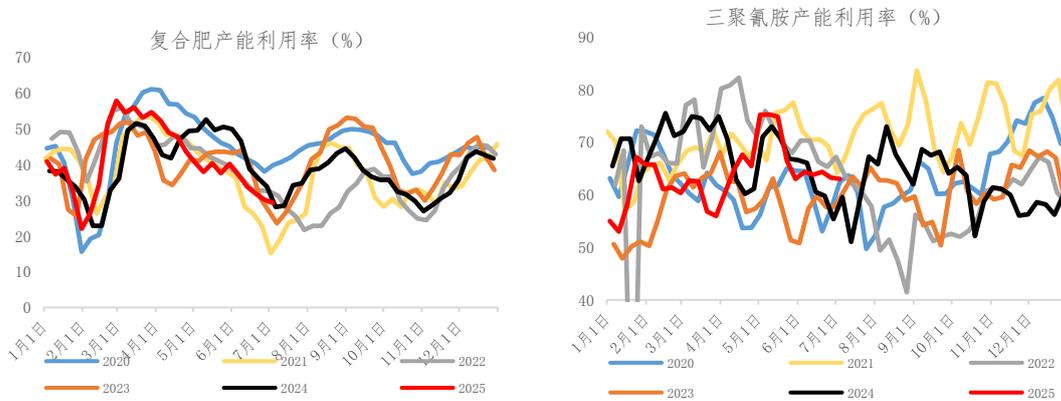
供应数据：肥易通数据，2025年7月3日，全国尿素日产量19.5万吨，较昨日+0.13万吨，开工率83.31%。



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。

下游数据：根据隆众资讯，6月27日-7月3日，复合肥产能利用率29.25%，较上周减少0.86个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为62.99%，较上周减少0.22个百分点。



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。

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。