

【冠通研究】

需求进入疲弱期

制作日期：2025年7月4日

【策略分析】

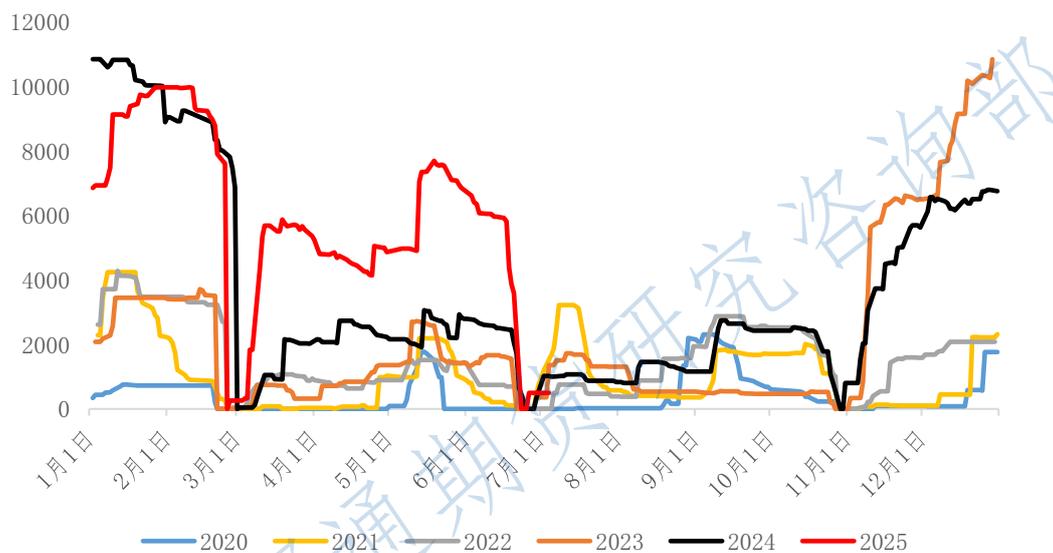
今日尿素盘面高开低走，日内偏强整理。市场成交弱稳，价格上涨后下游接单情绪不积极。基本面来看，供应端日产本周产量有减少，主要系产能临时性检修，目前日产量低于20万吨，压力小幅缓解。需求端，下周农需收尾，拿货环比上周减少，后续将逐渐减弱对尿素价格支撑，工业需求以复合肥工厂为主，工厂继续降低开工负荷，并未到秋季肥生产旺季阶段，工厂刚需拿货为主，整体需求渐进如弱勢期。库存去化以出口集港及农业拿货为主。整体来看，供需均偏弱，行情受出口配额消息及煤炭成本端反弹而走强，整体来看，除自身供需及出口的摇摆，还有宏观环境的不确定性，短期偏涨，但操作需谨慎。

【期现行情】

期货方面：尿素主力2509合约1740元/吨高开低走，日内偏强震荡，最终收于1735元/吨，收成一根阴线，涨跌+0.12%，持仓量210822手（-11370手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+194手，空头-3259手。其中，一德期货净多单增加2192手、安粮期货净多单减少1935手；长江期货净空单增加1944手，东证期货净空单减少2954手。

2025年7月4日，尿素仓单数量500张，环比上个交易日持平。

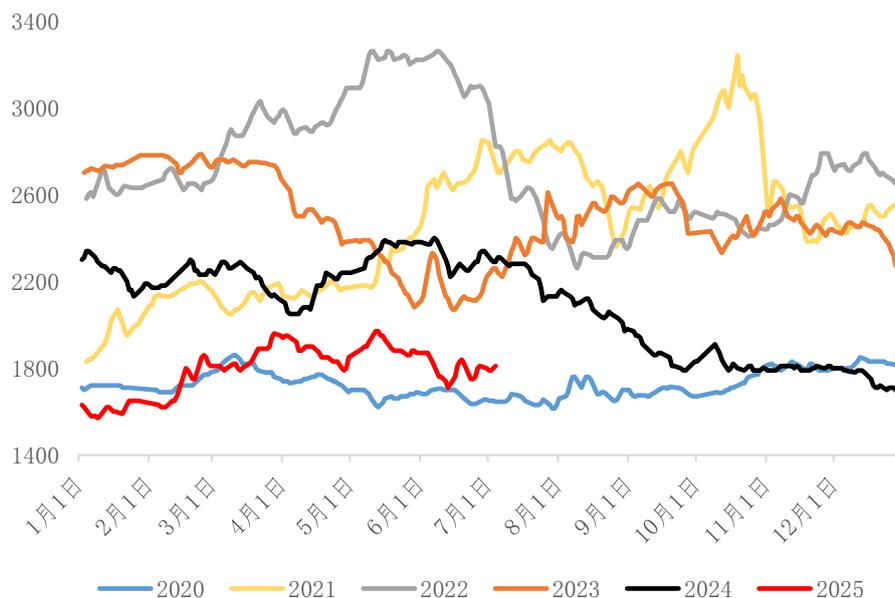
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：市场成交弱稳，价格上涨后下游接单情绪不积极。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 1730-1780 元/吨，低端价格在河南地区，高端报价在山东。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

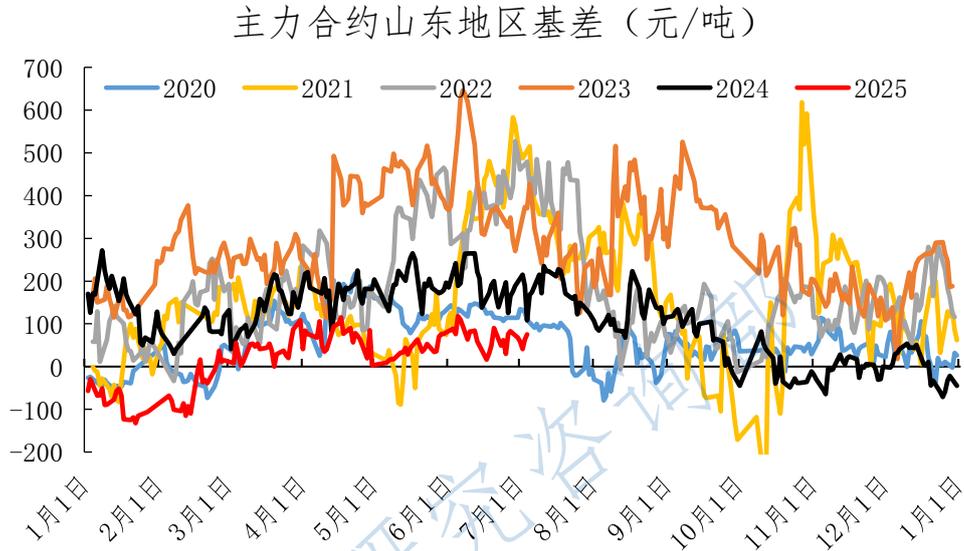


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

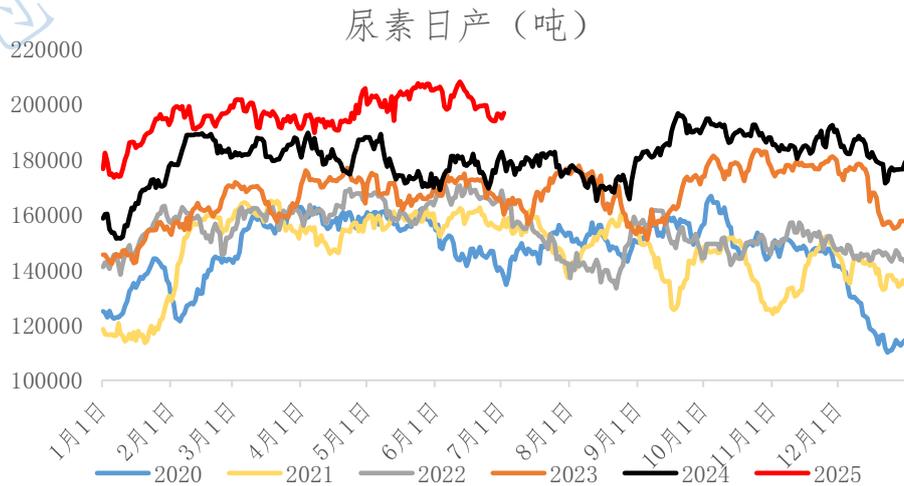
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价上扬，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强，9月合约基差75元/吨（+12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4日，全国尿素日产量19.5万吨，较昨日持平，开工率83.31%。



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