
【冠通研究】

市场情绪放缓

制作日期：2025 年 7 月 11 日

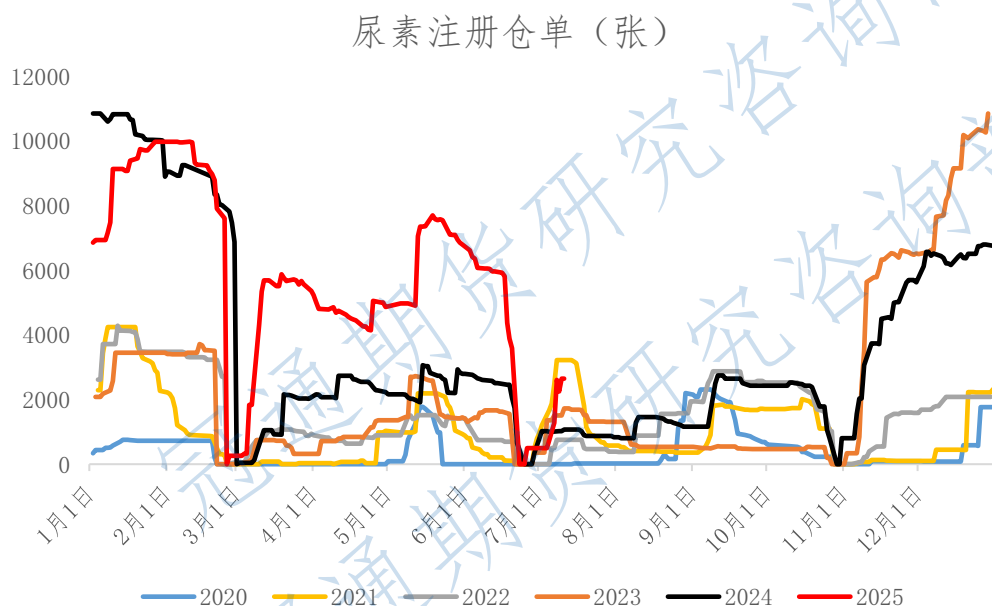
【策略分析】

今日盘面低开低走，日内震荡收跌。现货价格稳中上扬，收单情况有放缓，前期待发充足，暂无降价压力。基本面来看，日产变动不大，前期检修装置本期陆续有复产情况，本周产量有增加，预计下周检修复产并行，日产波动幅度小。需求端，农业需求拿货较为谨慎，状况好于工业需求，天气多发降雨，适量补库为主，预计本月东北华北地区都将迎来收尾，届时将迎来空窗期。复合肥工厂开工负荷维持低位，涨幅微弱，目前处于秋季肥生产初期阶段，订单以去化厂内库存为主，本期厂内成品库存累库，订单流通较少，但工厂销售压力不大，秋季肥多为预收订单，工厂目前观望情绪浓厚，对尿素保持刚需拿货。虽目前工业需求偏弱，但出口订单依然在发运，农业需求有局部增量，库存连续去化。国际价格上行，国内尿素情绪同样高涨，工厂出口订单支撑，集港陆续进行，近期传言出口配额有增加，行情小幅波动，短期依旧以震荡偏强为主，继续关注出口政策情况。

【期现行情】

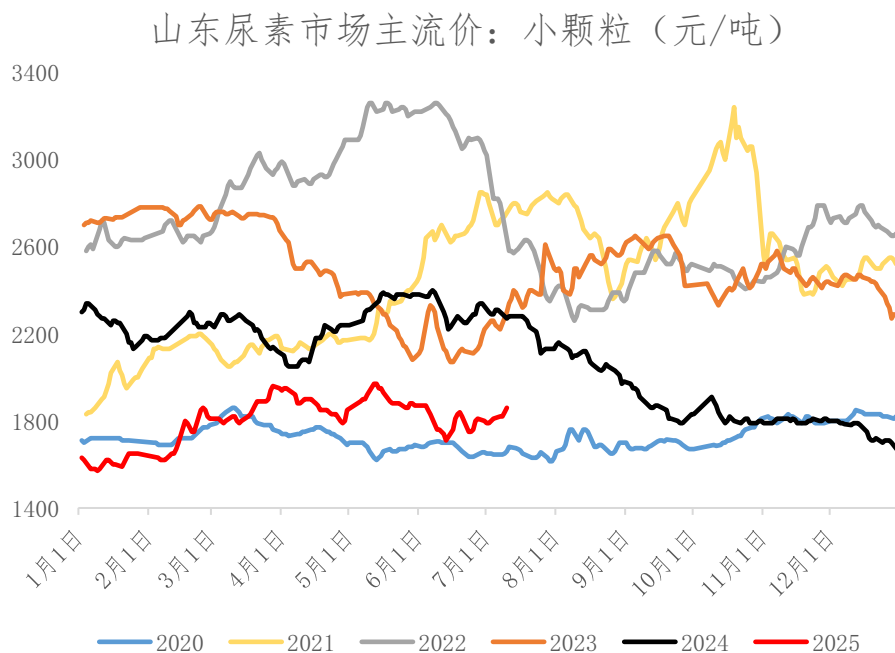
期货方面：尿素主力 2509 合约 1776 元/吨低开低走，日内偏弱震荡，最终收于 1773 元/吨，收成一根阳线，涨跌-0.23%，持仓量 197786 手（-10443 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-4313 手，空头-7589 手。其中，东证期货净多单增加 3696 手、瑞达期货净多单增加 654 手；国泰君安净空单增加 2246 手，银河期货净空单增加 2515 手。

2025 年 7 月 11 日，尿素仓单数量 2645 张，环比上个交易持平。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：现货价格稳中上扬，收单情况有放缓，前期待发充足，暂无降价压力。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1770-1830 元/吨。

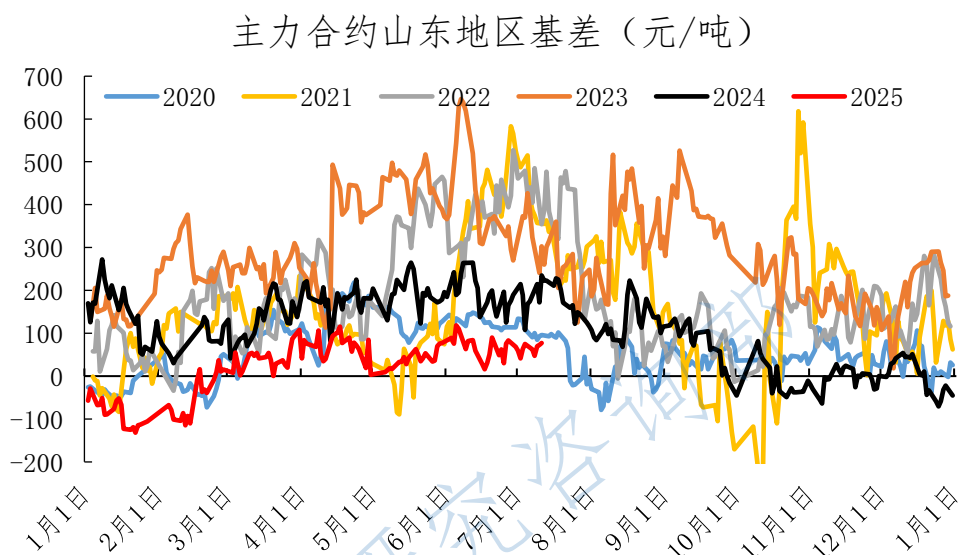


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

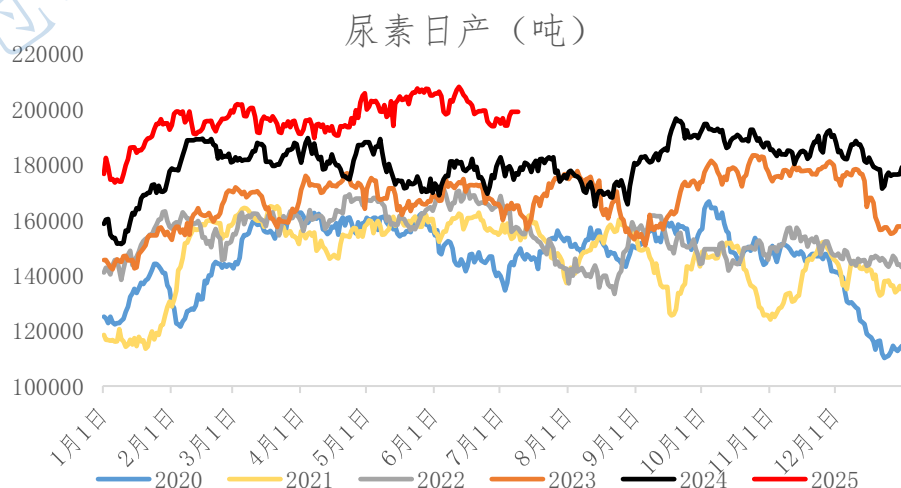
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价上扬，期货收盘价下调；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 77 元/吨（+4 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 19.34 万吨，较昨日持平，开工率 82.63%。



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。