

【冠通研究】

行情转弱，短期震荡

制作日期：2025 年 7 月 15 日

【策略分析】

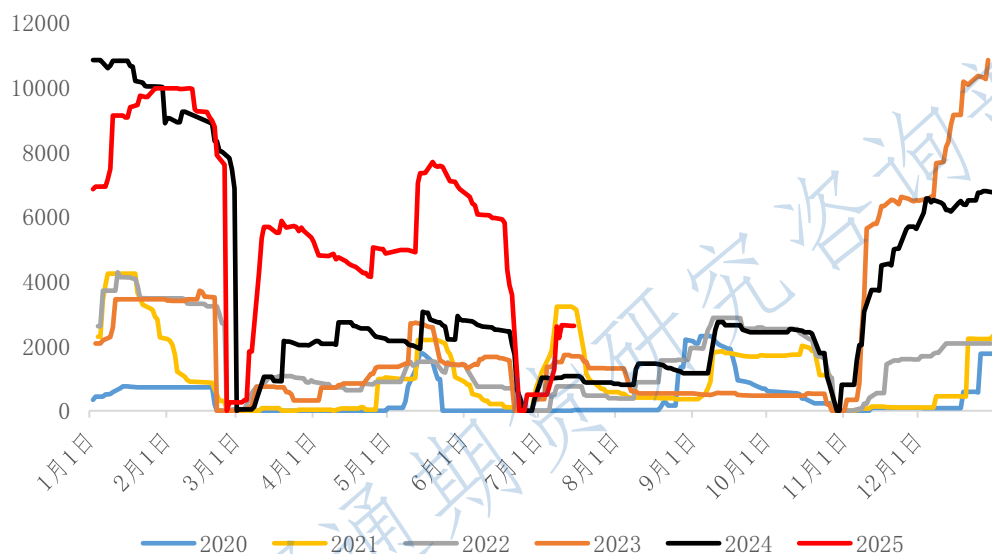
今日盘面低开低走，日内震荡偏弱。现货价格继续下移，内需转弱，难以支撑高价，基本面来看，目前尿素装置检修与复产并行，日产围绕 20 万吨上下波动，本周工厂装置多发复产，后续依然有新增产能陆续投放，供应端压力短期难以释放。需求端以农需拿货及工业刚需拿货为主，主交割区农业需求逐渐减少，本月预计玉米追肥将结束，复合肥工厂维持低位开工，目前处于秋季肥生产初级阶段，订单以预收款为主，销售压力暂时不大，对尿素需求量弹性大。上游企业出口需求支撑目前不温不火的国内行情，承担出口配额企业积极集港出货。库存继续去化，一方面农业需求局部交易顺畅，另一方面快速出口集港，库存去化同样提振尿素行情。整体来说，出口配额增加消息不及市场预期，行情回落，基本面国内供需依旧维持宽松，无法支撑高位价格目前出口订单依然在执行，后续配额问题可能将继续发酵，尿素盘面震荡为主。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1757 元/吨低开低走，日内偏弱震荡，最终收于 1731 元/吨，收成一根阴线，涨跌-1.70%，持仓量 201388 手（+3396 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-3239 手，空头+6384 手。其中，中泰期货净多单增加 2470 手、国投期货净多单增加-1376 手；东证期货净空单增加 8681 手，国泰君安净空单增加 3474 手。

2025 年 7 月 15 日，尿素仓单数量 2630 张，环比上个交易持平。

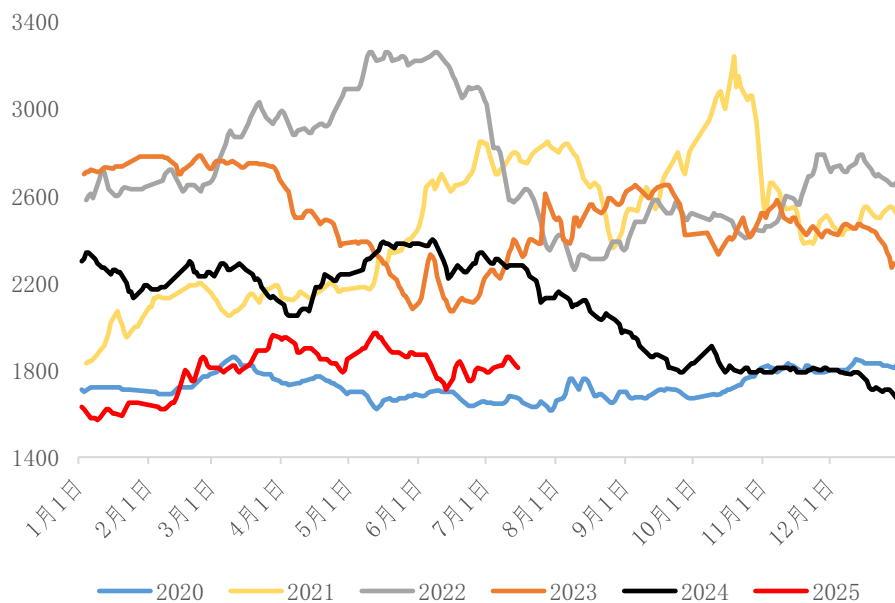
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：现货价格继续下移，内需疲软无法支撑行情。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1760-1800 元/吨，少数厂报价略高。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

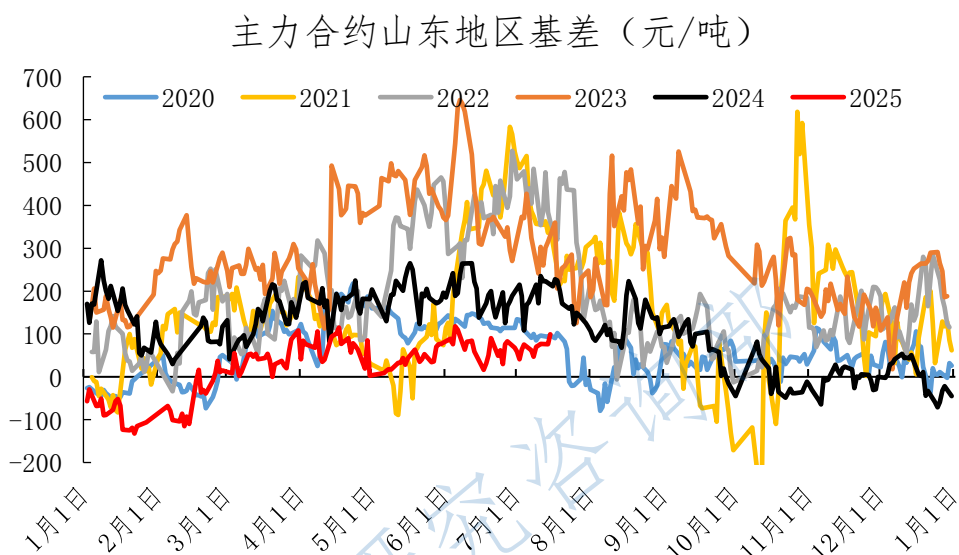


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

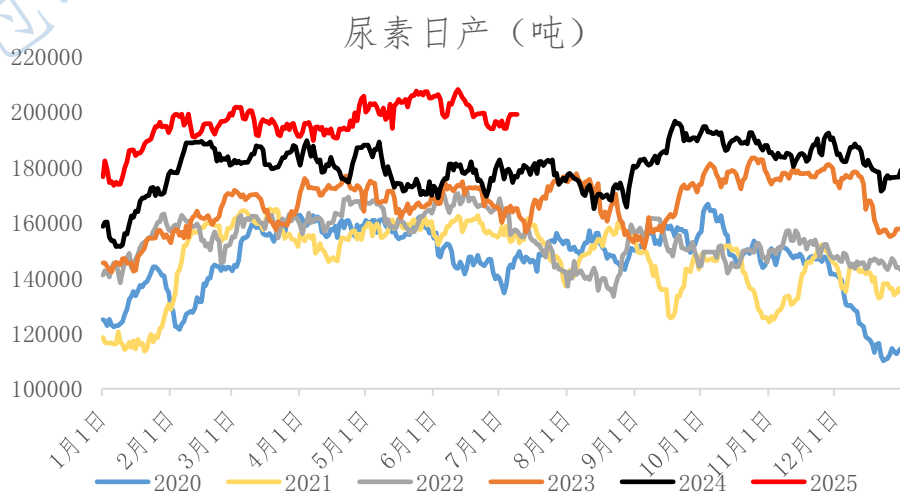
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价稳定，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 99 元/吨（+23 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 15 日，全国尿素日产量 19.39 万吨，较昨日持平，开工率 82.56%。



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。