

【冠通研究】

内需不足，盘面震荡

制作日期：2025 年 7 月 18 日

【策略分析】

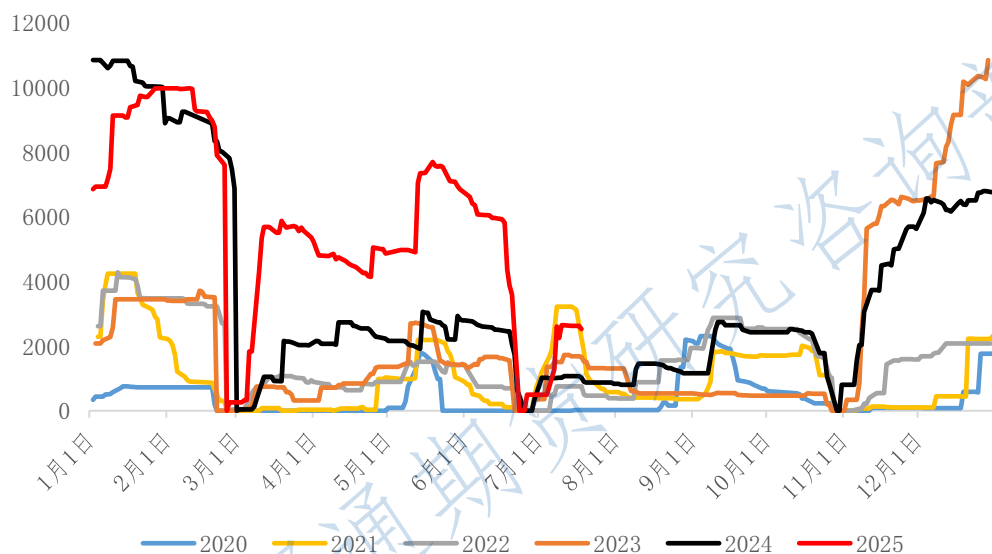
尿素今日盘面高开高走，午后行情小幅下挫，小幅收涨。上游工厂降价吸单，下游刚需低价补货，市场成交情况良好。基本面来看，目前尿素本周产量下跌，下周工厂多发复产，产量环比将提升。需求端，北方农业需求接近尾声，零星拿货。复合肥工厂开启秋季肥生产后，开工负荷开启小幅攀升，目前复合肥工厂氮肥拿货三成，后续依然有拿货预期，但由于主要以预收款为主，故厂内成品库存累积增加，对尿素需求弹性强，需求支撑有限。库存本期继续去化，主要系区域性农业需求拿货及出口企业出口订单集港，但库存去化幅度环比有所变缓。整体来说，尿素内需疲软，出口支撑盘面上涨，预计短期震荡为主，市场等待新的驱动，关注消息面扰动。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1750 元/吨高开高走，日内偏强震荡，最终收于 1745 元/吨，收成一根阳线，涨跌+0.29%，持仓量 188727 手（-9285 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-3019 手，空头-2273 手。其中，齐盛期货净多单增加 1437 手、浙商期货净多单减少 519 手；中信期货净空单增加 1642 手，东证期货净空单增加 3271 手。

2025 年 7 月 18 日，尿素仓单数量 2523 张，环比上个交易-107 张，安徽中能-107 张。

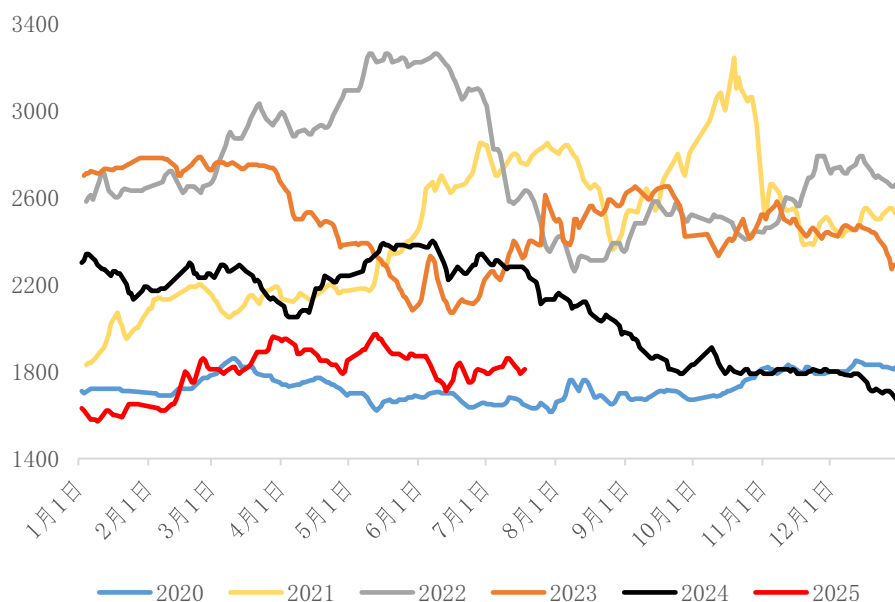
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：下游逢低拿货，工厂降价吸单后，收单情况尚可。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1730-1770 元/吨，少数厂报价略高。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



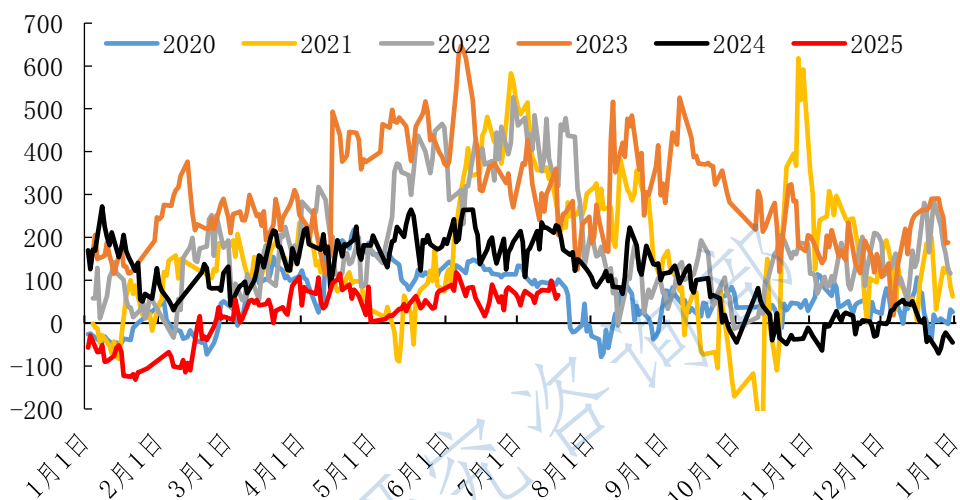
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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，期货收盘价上涨；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65元/吨（+8元/吨）。

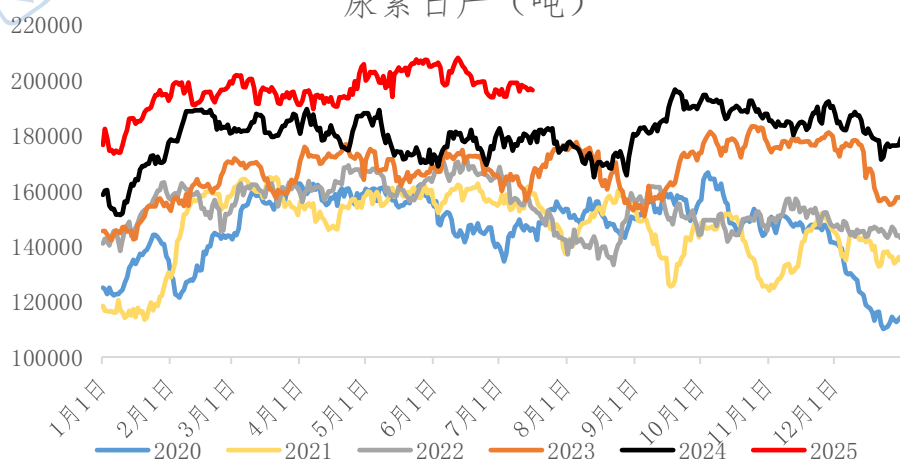
主力合约山东地区基差（元/吨）



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18日，全国尿素日产量19.74万吨，较昨日持平，开工率84.03%。

尿素日产（吨）



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。

尿素今日盘面高开高走，午后行情小幅下挫，小幅收涨。上游工厂降价吸单，下游刚需低价补货，市场成交情况良好。基本面来看，目前尿素本周产量下跌，下周工厂多发复产，产量环比将提升。需求端，北方农业需求临近尾声，零星拿货。复合肥工厂开启秋季肥生产后，开工负荷开启小幅攀升，目前复合肥工厂氮肥拿货三成，后续依然有拿货预期，但由于主要以预收款为主，故厂内成品库存累积增加，对尿素需求弹性强，需求支撑有限。库存本期继续去化，主要系区域性农业需求拿货及出口企业出口订单集港，但库存去化幅度环比有所变缓。整体来说，尿素内需疲软，出口支撑盘面上涨，预计短期震荡为主，市场等待新的驱动，关注消息面扰动。

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。