

【冠通研究】

情绪放缓

制作日期：2025 年 7 月 22 日

【策略分析】

尿素今日盘面高开低走，尾盘小幅收涨。近期市场情绪走强，尿素现货价格上行，上游工厂收单良好，但内需支撑有限，后续上涨幅度预计缩窄。基本方面来看，上周尿素上游工厂装置多发停产，日产跌至 20 万吨以下，预计本周起，停产检修装置陆续复产，本周产量将有小幅增加，反内卷举措继续发酵，尿素老旧装置占比高，市场对去产能预期增加；需求端，玉米追肥已至尾声，零星补货为主，预计月底前将收尾。复合肥工厂秋季肥生产销售的初级阶段，开工负荷变动幅度小，目前对原料尿素采购约在三成左右，目前订单以预收款为主，厂内成品库存大幅累积，对尿素需求弹性大，短期内有高价抵触情绪。库存继续去化，主要系出口集港，及区域性农需拿货。整体来说，反内卷举措对尿素老旧装置产能去化的情绪今日有放缓，内需拖累上涨动能不足，行情出现回调趋势，但大宗商品近期情绪高涨，尿素短期依然震荡偏多。

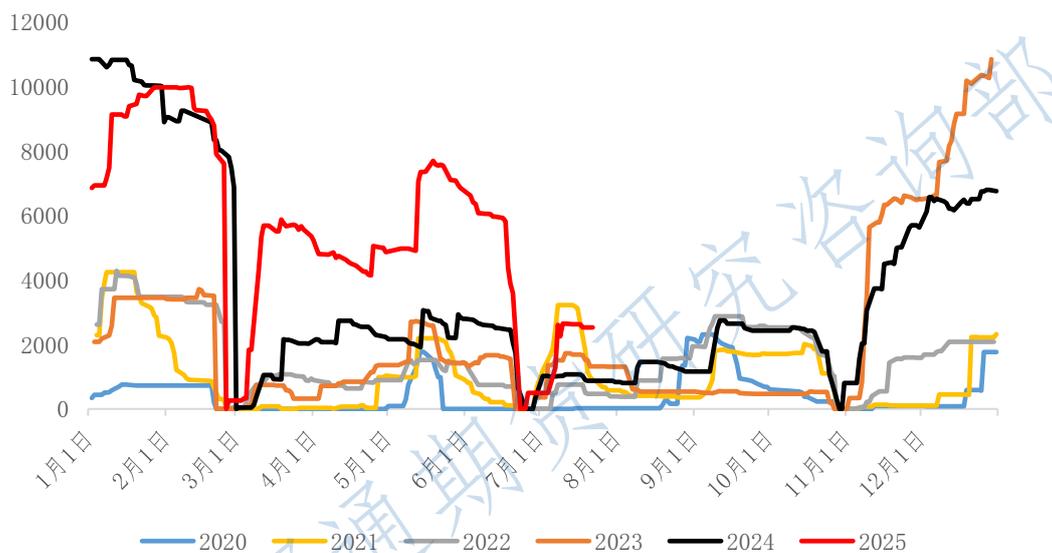
【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1820 元/吨高开低走，日内偏强震荡，最终收于 1817 元/吨，收成一根阳线，涨跌+0.55%，持仓量 191764 手（-4185 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-4347 手，空头+3480 手。其中，海通期货净多单增加 503 手、宏源期货净多单增加 573 手；中信期货净空单增加 4526 手，中信建投净空单增加 4198 手。

2025 年 7 月 18 日，尿素仓单数量 2523 张，环比上个交易日持平。

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。

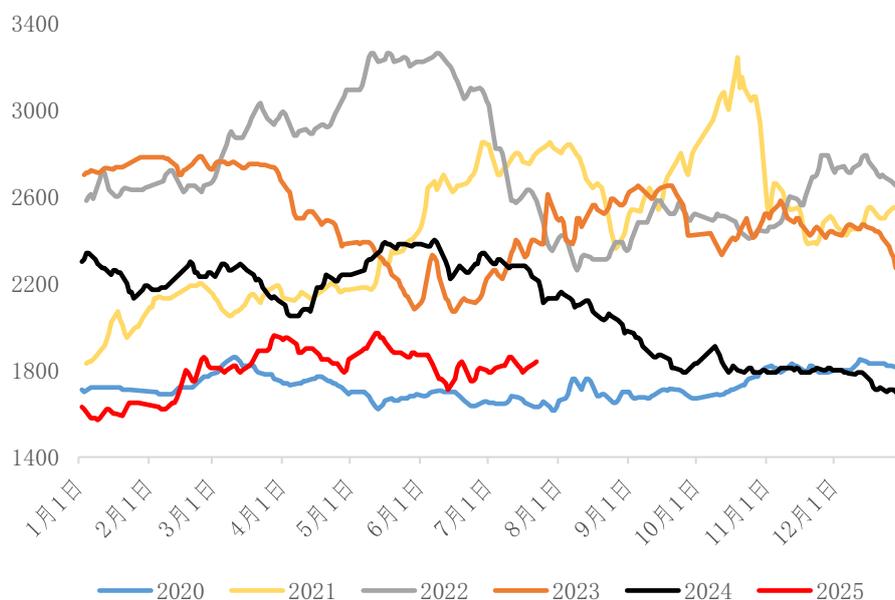
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：近期市场情绪走强，尿素现货价格上行，上游工厂收单良好，但内需支撑有限，后续上涨幅度预计缩窄。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在1780-1820元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

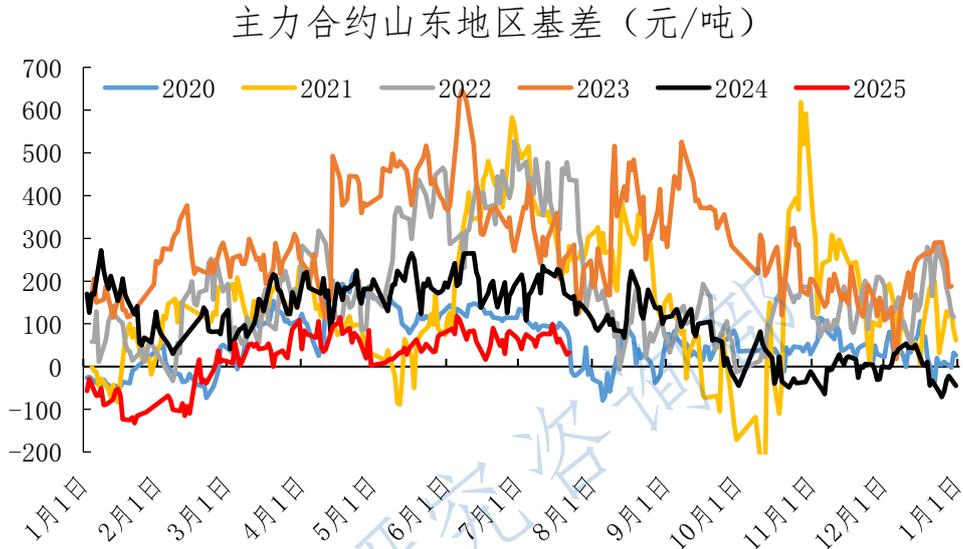


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

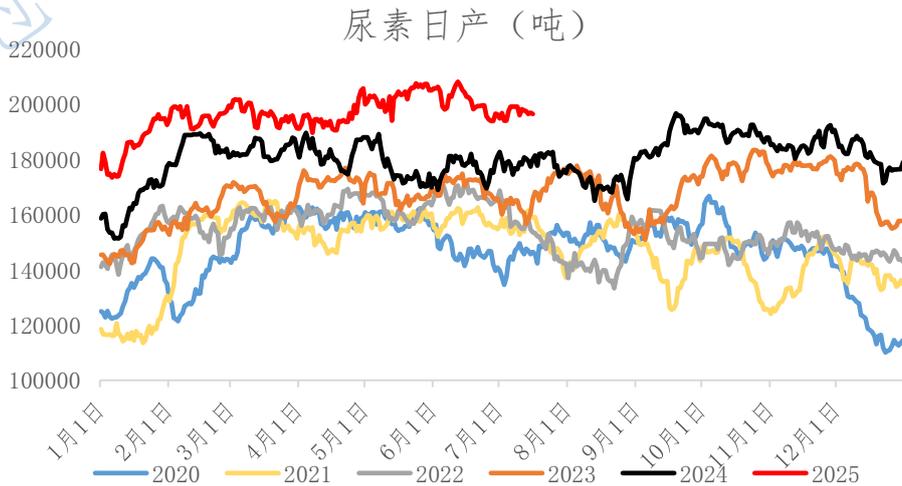
【基本面跟踪】

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 33 元/吨（+5 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22日，全国尿素日产量19.49万吨，较昨日持平，开工率83.00%。



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