

【冠通研究】

内需跟进谨慎，盘面情绪降温

制作日期：2025 年 7 月 23 日

【策略分析】

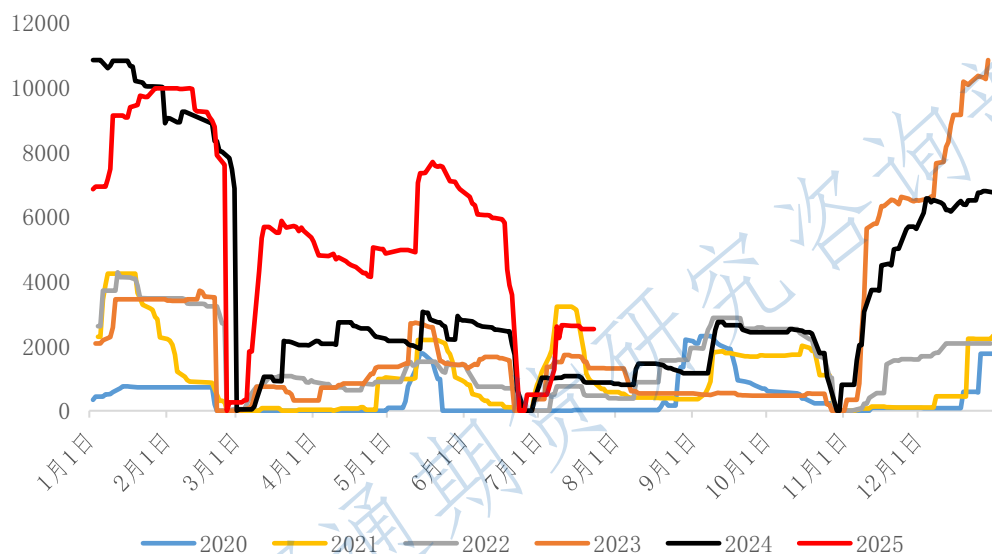
尿素今日盘面高开低走，日内下跌近 2%。反内卷措施降温，尿素基本面疲软支撑乏力，现货报价松动，高价承接转弱。基本面来看，上周尿素上游工厂装置多发停产，日产跌至 20 万吨以下，预计本周起，停产检修装置陆续复产，河南山西上游工厂装置多发检修，短期内日产将有下降；需求端，复合肥工厂原料价格波动大，秋季肥推进初期，目前预收款为主，提货较为谨慎，厂内库存开始累积，后续对尿素依然有六七成的补货需求，农业需求收尾阶段，拿货以零星补库为主，由于内需走弱，虽有出口集港加持，但本期尿素厂内库存去化幅度减缓，主交割地区工厂库存增加。整体来说，尿素受宏观反内卷举措的影响，市场情绪推涨行情的上行，但尿素内需不足，且价格上方空间受限，行情开启回调，市场情绪虽尚未完全结束，但基本面支撑乏力，可逢高试空。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1827 元/吨高开低走，尾盘收跌，最终收于 1773 元/吨，收成一根阴线，涨跌-1.83%，持仓量 180800 手（-10964 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-3460 手，空头-4317 手。其中，中信建投净多单增加 5316 手、宏源期货净多单增加 1009 手；国泰君安净空单增加 4521 手，东证期货净空单增加 5196 手。

2025 年 7 月 23 日，尿素仓单数量 2523 张，环比上个交易日持平。

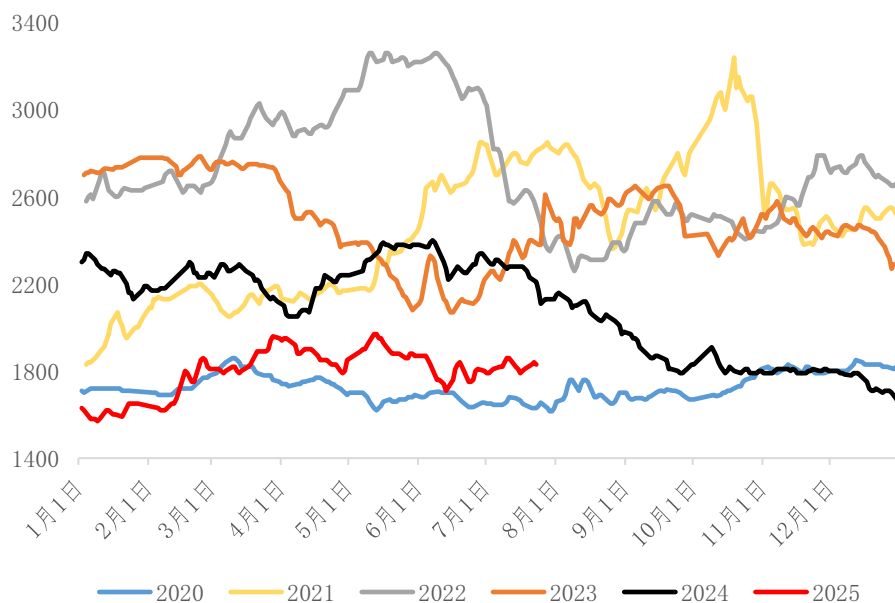
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：尿素基本面疲软支撑乏力，现货报价松动，高价承接转弱。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）

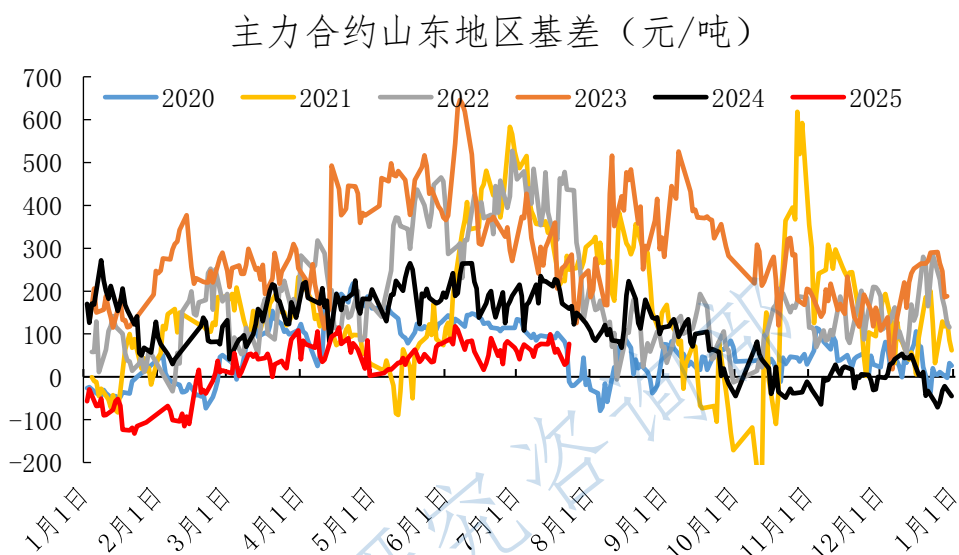


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

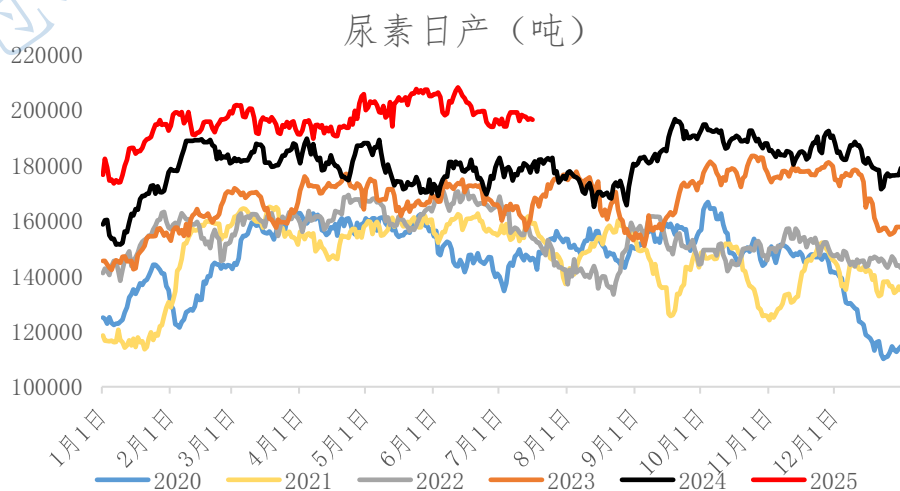
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价稳定，期货收盘价下跌；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（+44元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

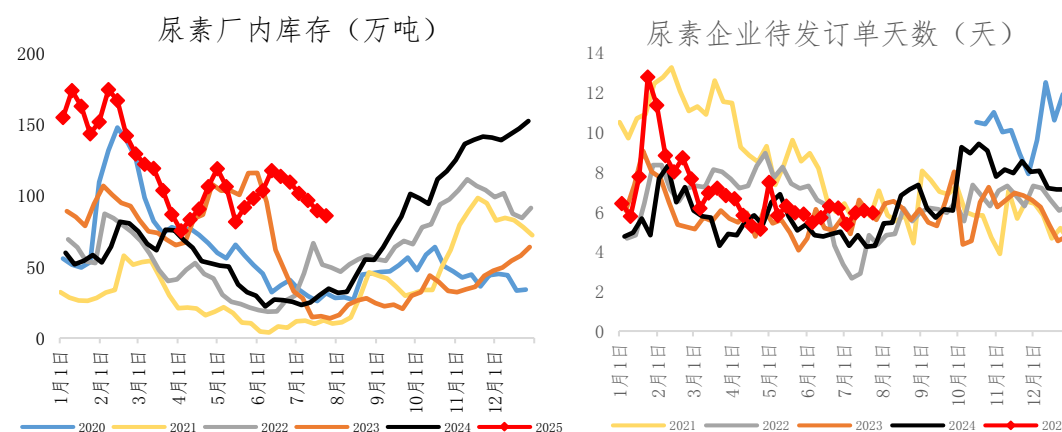
供应数据：肥易通数据，2025年7月23日，全国尿素日产量19.68万吨，较昨日-1800吨，开工率83.77%。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

企业库存数据：根据隆众资讯，截至 2025 年 7 月 23 日，中国尿素企业总库存量 85.88 万吨，较上周减少 3.67 万吨，环比减少 4.1%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 7 月 23 日，中国尿素企业预收订单天数 5.94 日，较上周期较少 0.12 日，环比减少 1.98%。



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。