

## 【冠通研究】

### 供需失衡，行情回调

制作日期：2025 年 7 月 24 日

#### 【策略分析】

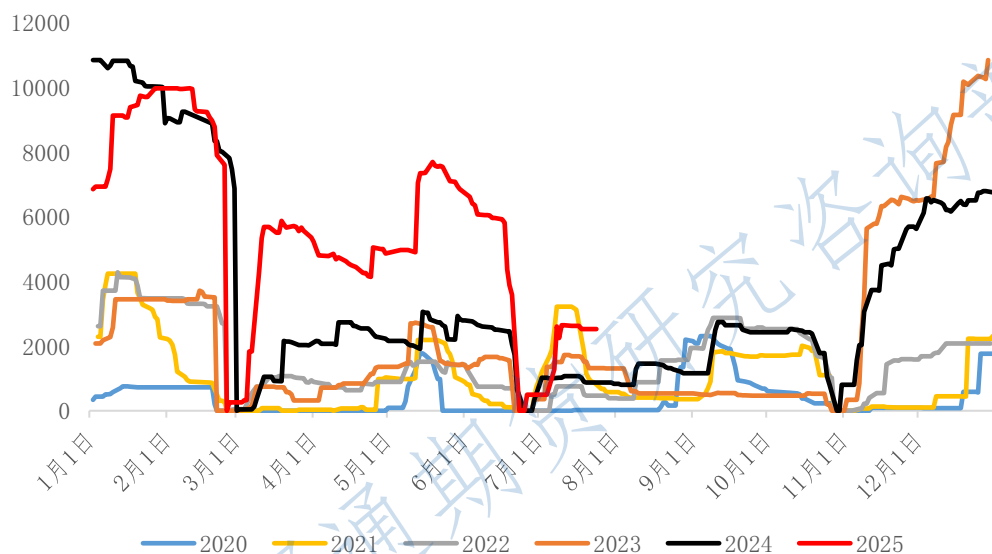
尿素今日盘面低开高走尾盘下挫。现货市场成交氛围一般，行情以稳定为主。基本面来看，上周尿素上游工厂装置多发停产，日产跌至 20 万吨以下，预计本周起，停产检修装置陆续复产，近日河南山西上游工厂装置多发检修，短期内日产将有下降；需求端，内需拉动不足，行情缺乏支撑。复合肥工厂原料价格波动大，秋季肥推进初期，目前预收款为主，对原料提货较为谨慎，厂内库存开始累积，后续对尿素依然有六七成的补货需求，目前主交割区工厂开工陆续进行，本期开工负荷继续增加，刚需有托底。农业需求收尾阶段，拿货以零星补库为主，月底前基本结束。由于内需走弱，虽有出口集港加持，但本期尿素厂内库存去化幅度减缓，主交割地区工厂库存增加，反映终端需求不畅。整体来说，尿素价格上方有限价，下方需求不足，难以支撑高价运行，尿素盘面降温，行情近两日回调，近期震荡偏空为主。

#### 【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1775 元/吨低开高走，尾盘收跌，最终收于 1785 元/吨，收成一根阴线，涨跌-0.17%，持仓量 173791 手（-7009 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-2504 手，空头-5799 手。其中，永安期货净多单减少 734 手、瑞达期货净多单增加 836 手；中信期货净空单减少 3070 手，中泰期货净空单增加 2177 手。

2025 年 7 月 24 日，尿素仓单数量 2523 张，环比上个交易日持平。

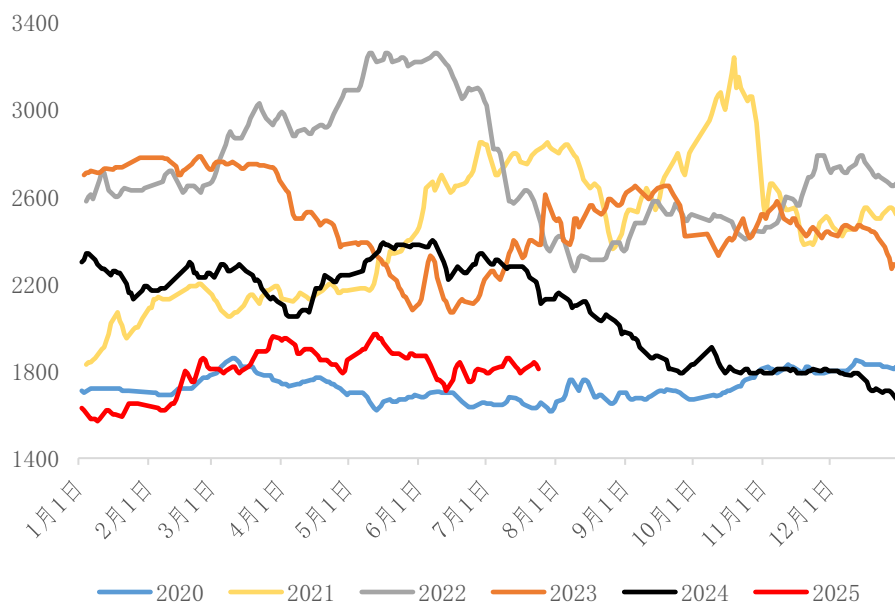
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：现货市场成交氛围一般，行情以稳定为主。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1770-1820 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

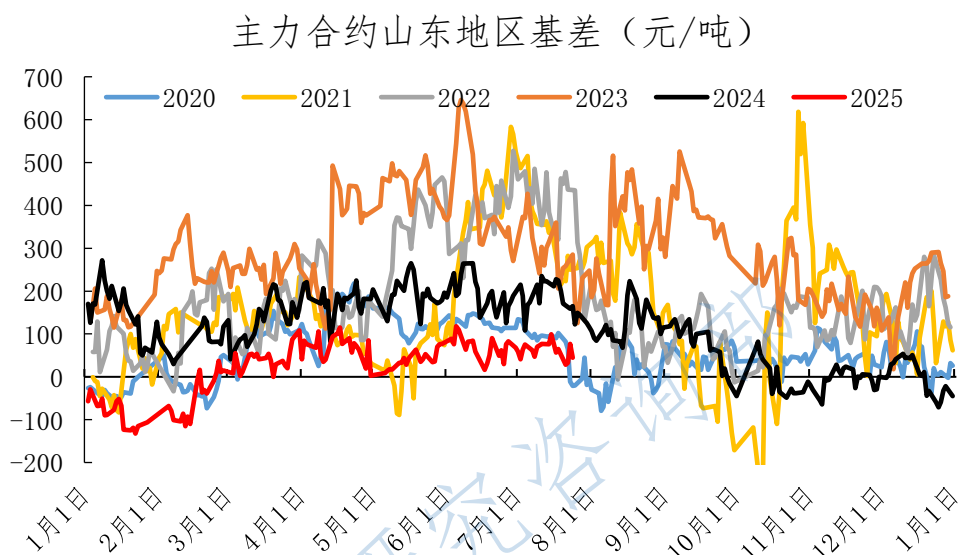


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

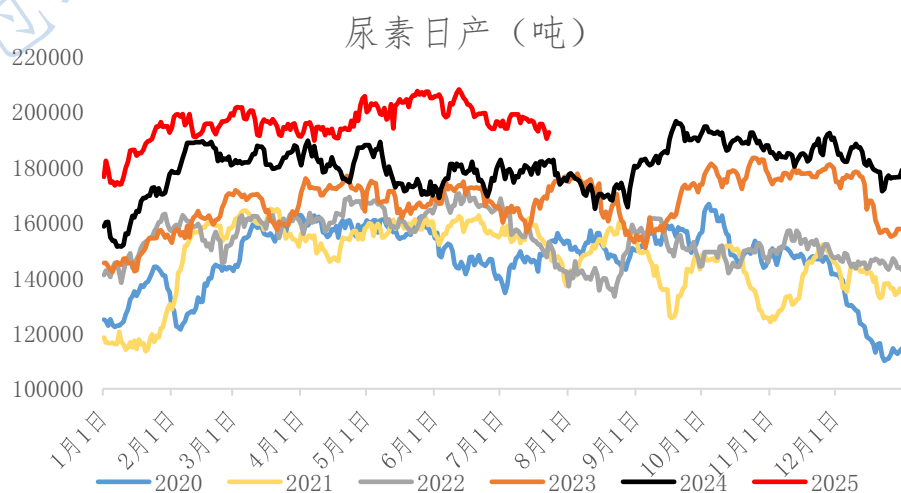
## 【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价下跌，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弱，9月合约基差45元/吨（-32元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

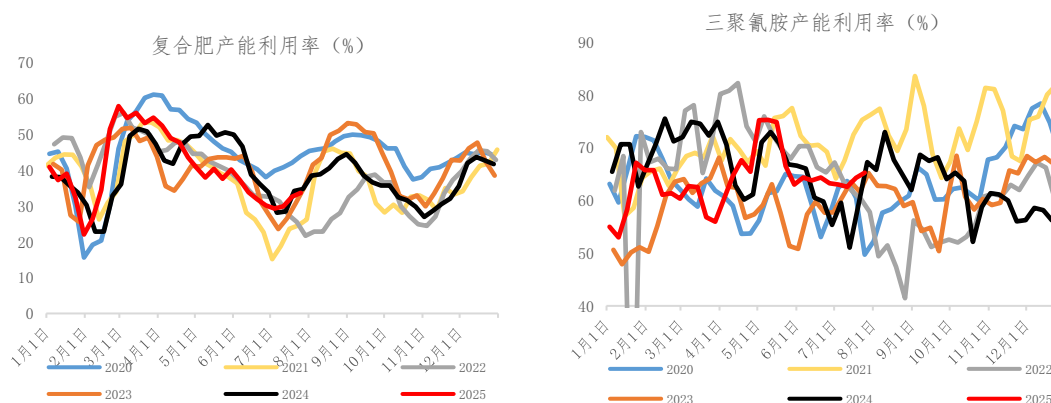
供应数据：肥易通数据，2025年7月24日，全国尿素日产量19.68万吨，较昨日持平，开工率83.77%。



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。

下游数据：根据隆众资讯，7月18日-7月24日，复合肥产能利用率33.58%，较上周提升1.03个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为65.2%，较上周增加0.96个百分点。



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。

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。