

【冠通研究】

情绪降温，盘面下挫

制作日期：2025年7月28日

【策略分析】

尿素今日盘面低开低走，尾盘跌幅超3%。上游工厂报价周末以来呈下行趋势，市场活跃度不高。基本面来看，尿素供应充足，日产维持高位，预计本月产量将继续有减弱，宽松格局尚未扭转，需求端，农需继续走弱，玉米肥目前已至尾声，下游需求以复合肥工厂刚需托底，秋季肥开启生产以来，开工负荷开启攀升，原料端逢低补库为主，国内内需走弱，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。上周受反内卷举措的影响，国内大宗商品呈现不同程度的上扬，尿素同样上涨至高位，后交易所多发限产等风险措施，行情降温，焦煤等夜盘大幅回落，今日尿素跳空低开，行情下挫，基本面目前偏弱，但宏观情绪反复，行情或有回弹，中期偏弱震荡。

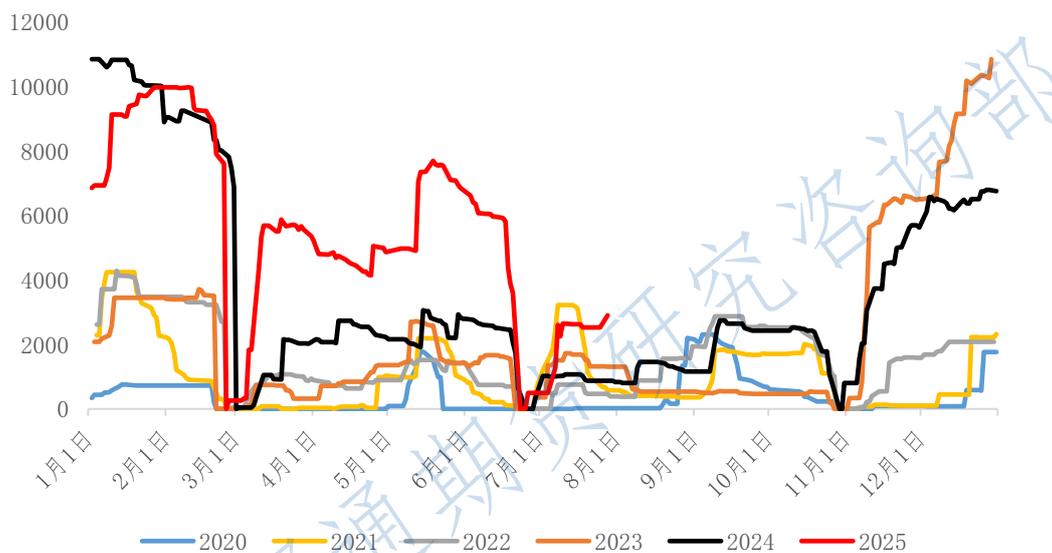
【期现行情】

期货方面：尿素主力2509合约1750元/吨低开低走，日内承压，最终收于1738元/吨，收成一根阴线，涨跌-3.34%，持仓量153124手（-18485手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-6716手，空头-9851手。其中，瑞达期货净多单增加1156手、永安期货净多单增加717手；东证期货净空单增加1206手，中泰期货净空单减少2946手。

2025年7月28日，尿素仓单数量2900张，环比上个交易日+377张，其中南宁江南+100张，眉山邦力达+200张。

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。

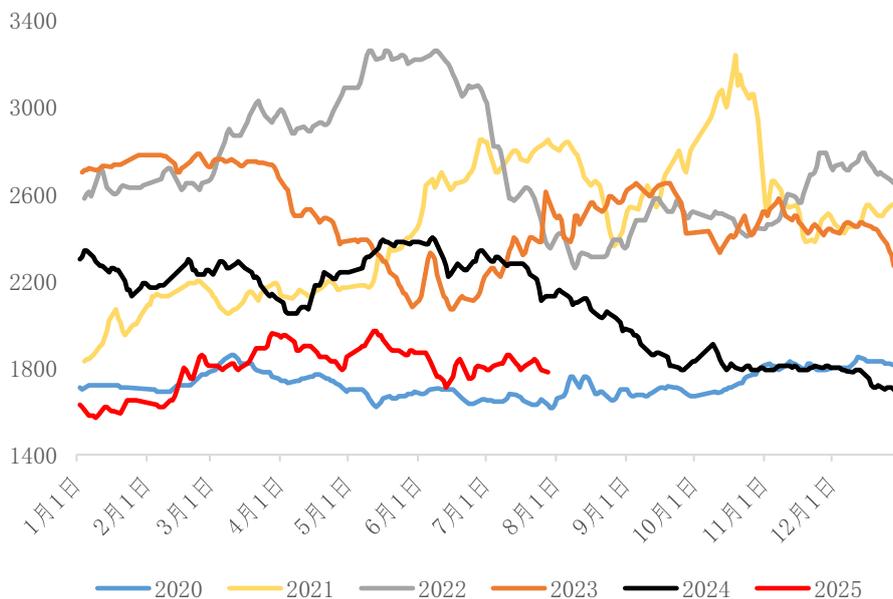
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：上游工厂报价周末以来呈下行趋势，市场活跃度不高。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1740-1770 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

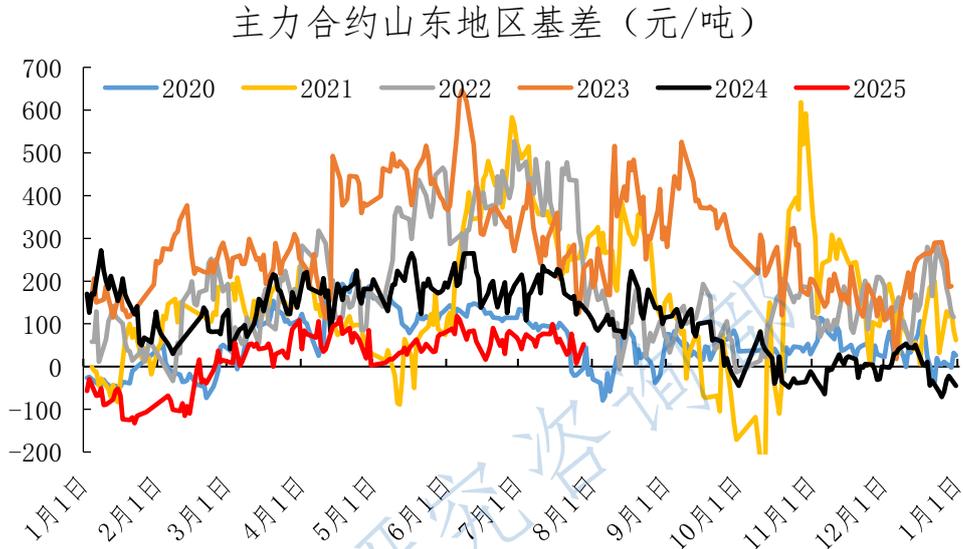


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

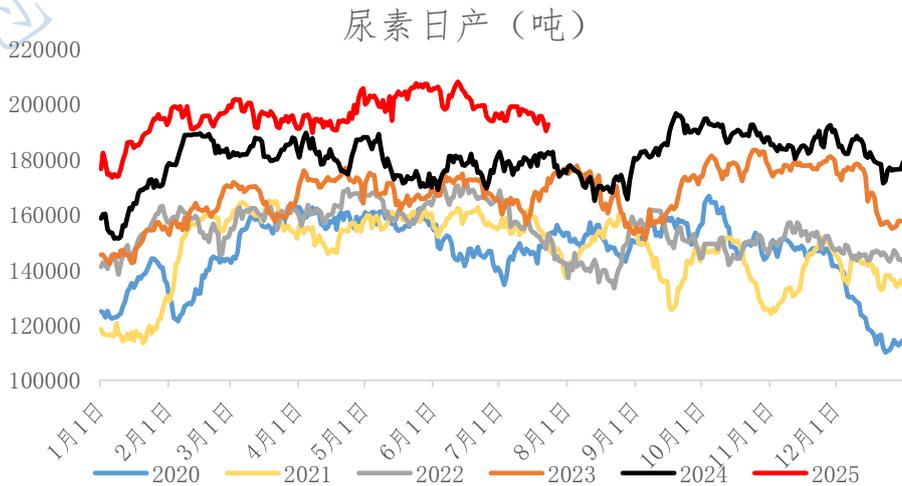
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价维稳，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 52 元/吨（+45 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28日，全国尿素日产量19.37万吨，较昨日持平，开工率82.47%。



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