

【冠通研究】

情绪升温,行情反弹

制作日期: 2025 年 8 月 5 日

【策略分析】

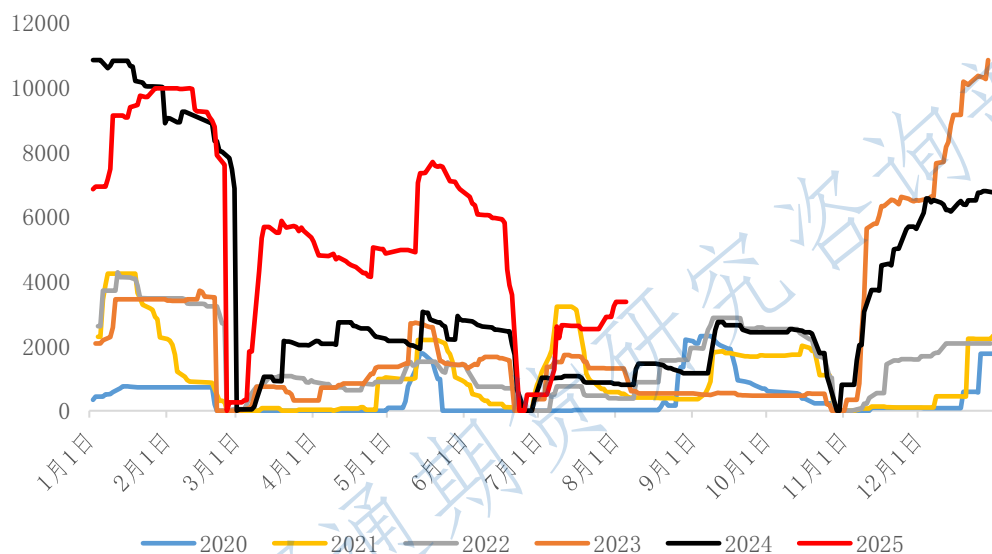
尿素今日高开高走震荡上行,现货价格稳中上扬,期货飘红影响下,上游工厂出单顺畅,报价上调。基本面来看,山西晋煤天源开启长周期停车,近期一直维持在 20 万吨以下的水平,夏季阶段后续预计产量有进一步的小幅减量,需求端,工业需求有好转预期,短期依然刚需拿货,农业玉米需求追肥结束,下游承接以工业拿货为主,复合肥工厂开工率继续攀升,且预计本月将持续上行,开工负荷拉升后,对尿素需求增加,工厂开启逢低拿货,市场交投情绪好转,近日库存去化出现拐点,上周起转为累库,今日行情反弹,主要系成本端价格上行,焦煤带动煤化工价格上涨,后续宏观市场情绪或将逐渐降温,预计回归基本面,强预期弱现实之下,行情震荡为主,目前出口配额暂无变动,后续内需关注复合肥工厂拿货进度,短期反弹对待。

【期现行情】

期货方面:尿素主力 2509 合约 1736 元/吨高开高走震荡上行,最终收于 1772 元/吨,收成一根阳线,涨幅 2.67%,持仓量 136100 手(-6142 手)。前二十名主力持仓席位来看,多头-959 手,空头-2613 手。其中,齐盛期货净多单增加 469 手、永安期货净多单减少 1761 手;徽商期货净空单增加 1184 手,国泰君安净空单减少 3361 手。

2025 年 8 月 5 日,尿素仓单数量 3373 张,环比上个交易日保持不变。

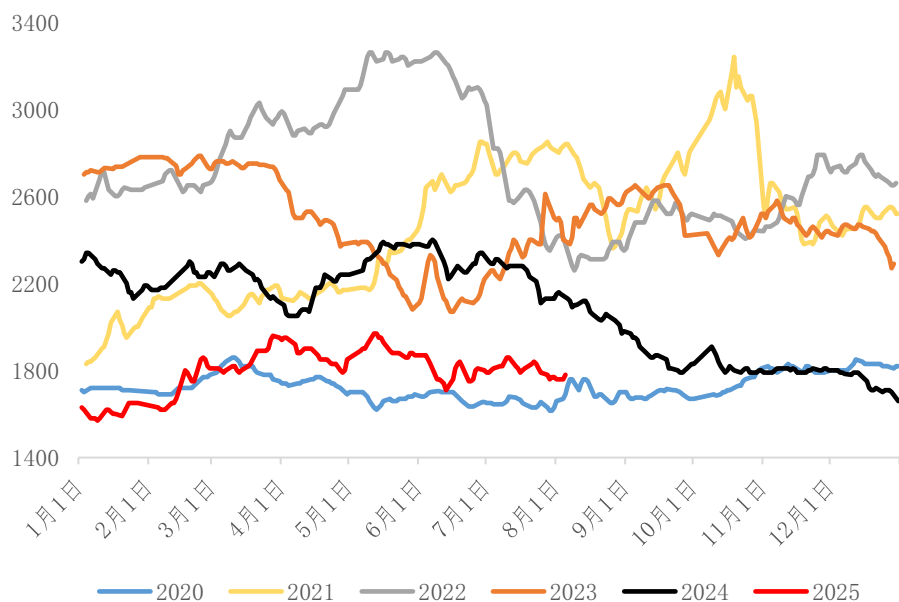
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：现货价格周末以来呈下滑状态，上游工厂降价吸单，成效良好收单增加。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1700-1740 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

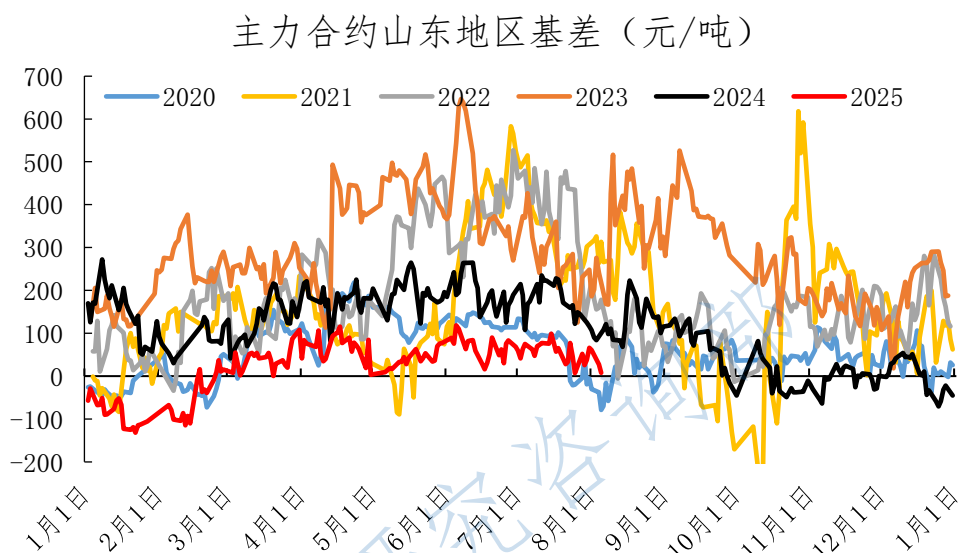


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

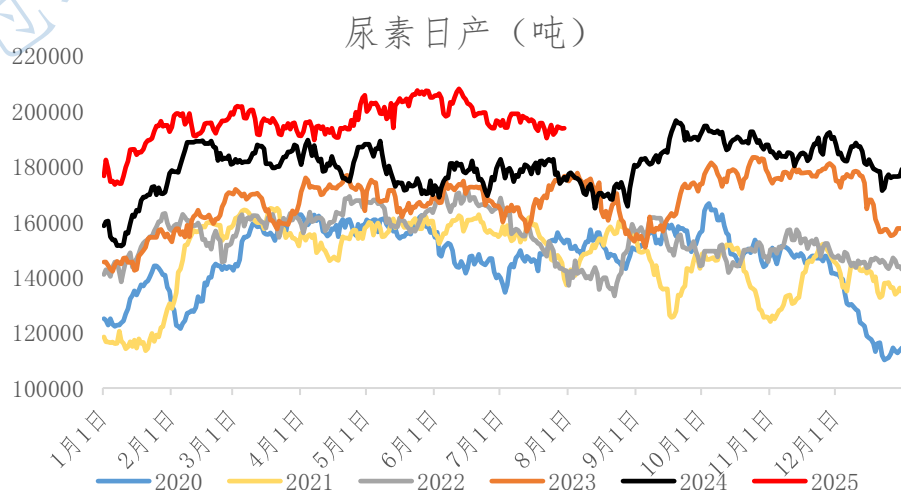
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价稳定偏弱，期货收盘价小幅下跌；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8元/吨（-19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8月5日，全国尿素日产量18.76万吨，较昨日持平，开工率79.87%。



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。

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

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。