

【冠通研究】

市场强预期，下方空间有限

制作日期：2025 年 8 月 6 日

【策略分析】

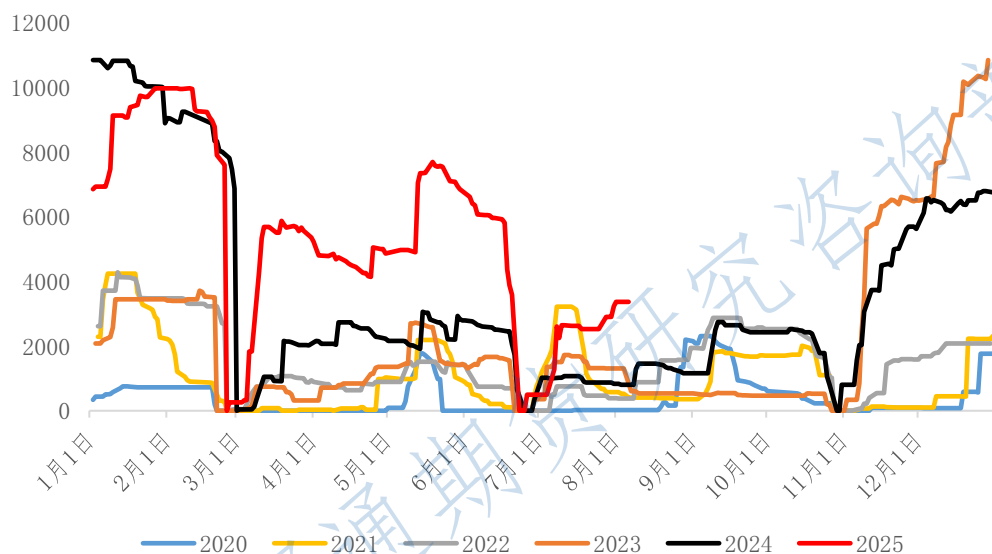
尿素今日高开高走日内下挫，现货市场受期货上涨影响，同时印度招标价格提振下，低价拿货情况良好，基本面来看，山西晋煤天源开启长周期停车，近期日产维持在 19 万吨左右的水平，夏季阶段后续预计产量有进一步的小幅减量，需求端，下游拿货积极性增加，农业需求零星拿货为主，复合肥工厂开工率继续攀升，且预计将持续上行，开工负荷拉升后，对尿素需求增加，工厂开启逢低拿货，且装置检修增加，尿素转为库存去化，昨日焦煤带动煤化工价格上涨，印标价格及出口传言刺激行情反弹，今日行情回调下挫，但目前市场强预期下，后续行情下方空间有限。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1784 元/吨高开高走日内下挫，最终收于 1750 元/吨，收成一根阴线，跌幅 0.34%，持仓量 122400 手（-13632 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-4239 手，空头-6687 手。其中，兴证期货净多单增加 1458 手、国投期货净多单减少 970 手；国泰君安净空单增加 1755 手，中信期货净空单减少 2143 手。

2025 年 8 月 6 日，尿素仓单数量 3373 张，环比上个交易日保持不变。

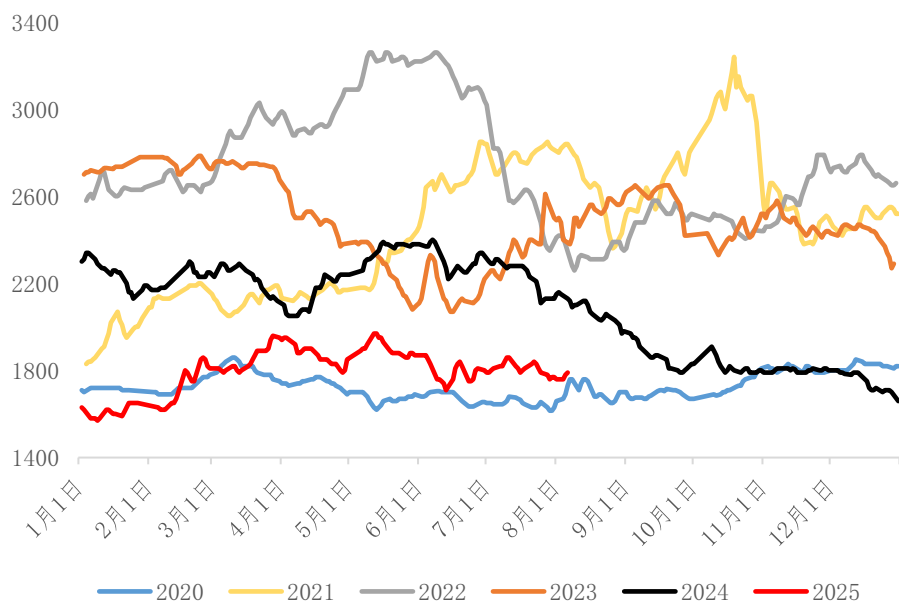
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：现货市场受期货上涨影响，同时印度招标价格提振下，低价拿货情况良好。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1710-1760 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



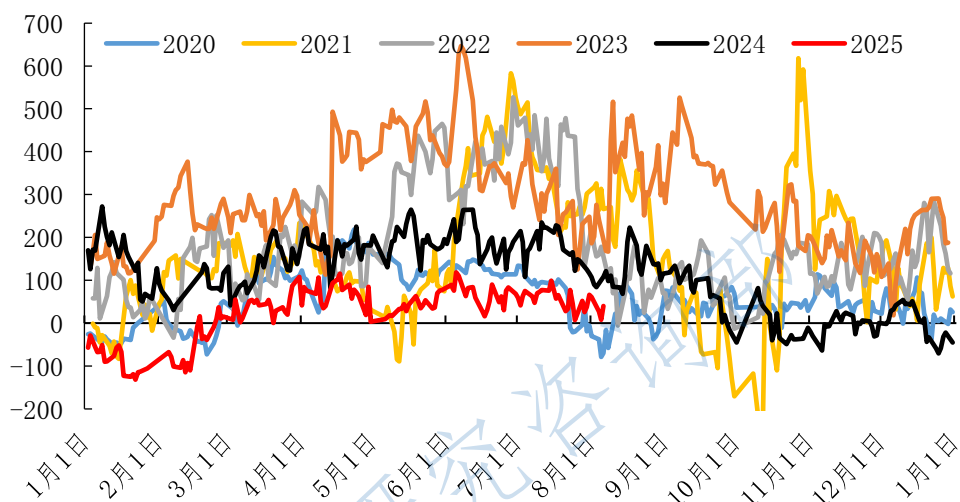
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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强，期货收盘价小幅上涨；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 40 元/吨（+32 元/吨）。

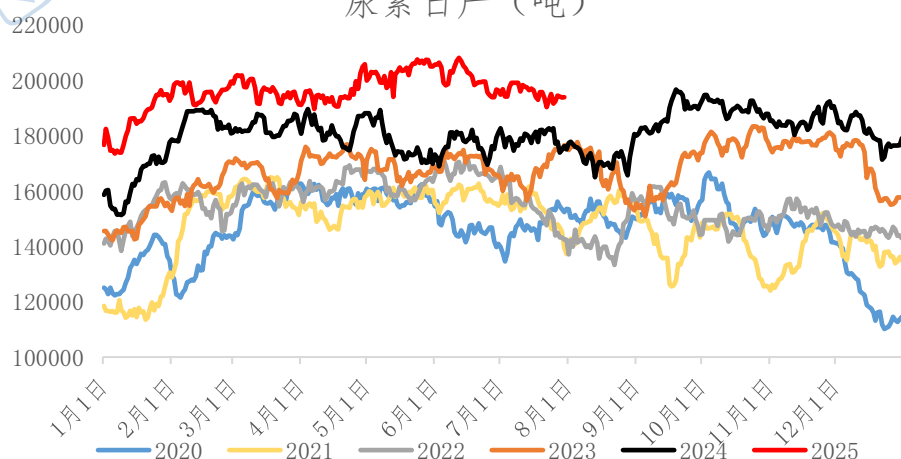
主力合约山东地区基差（元/吨）



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 6 日，全国尿素日产量 19.04 万吨，较昨日+0.28 万吨，开工率 81.07%。

尿素日产（吨）

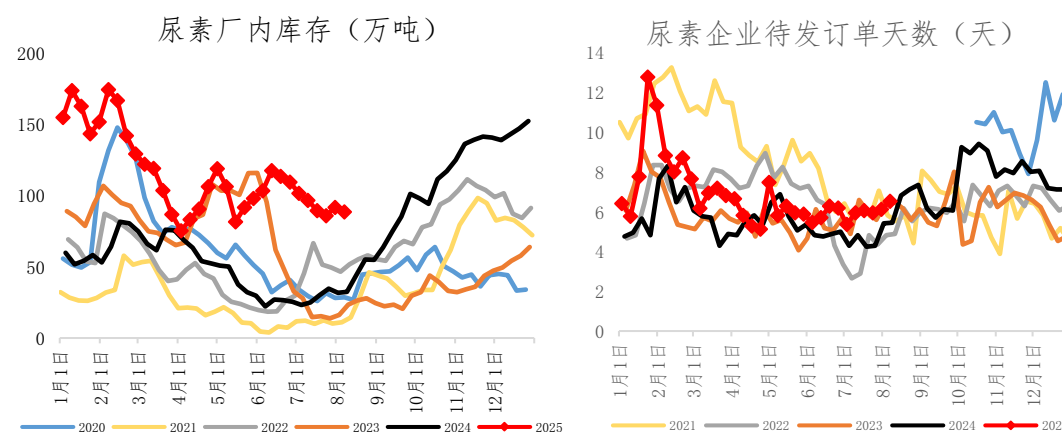


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。

企业库存数据：根据隆众资讯，截至 2025 年 8 月 6 日，中国尿素企业总库存量 88.76 万吨，较上周减少 2.97 万吨，环比减少 3.24%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 8 月 6 日，中国尿素企业预收订单天数 6.53 日，较上周期增加 0.41 日，环比增加 6.7%。



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。