

【冠通研究】

行情震荡，等待驱动

制作日期：2025 年 7 月 17 日

【策略分析】

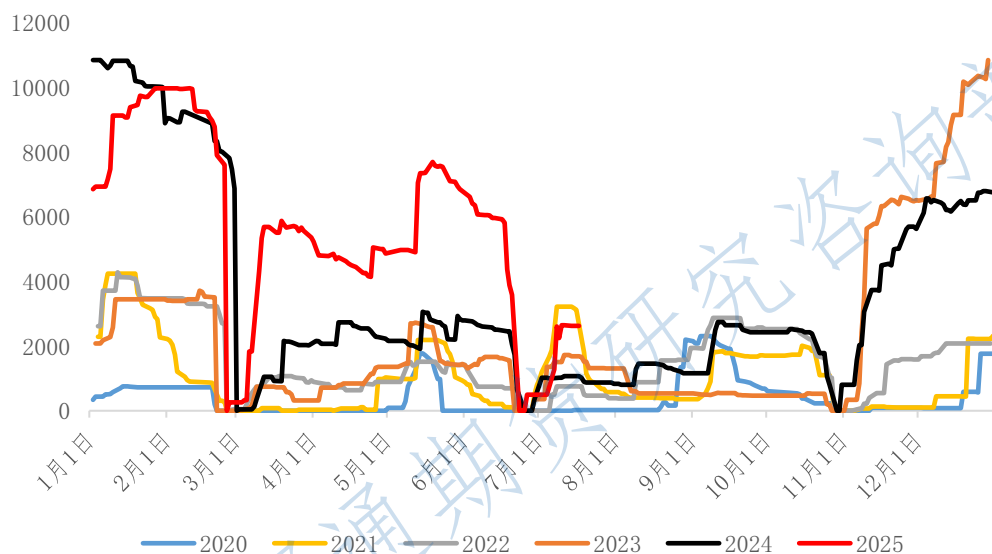
今日盘面低开高走，日内震荡偏强。昨日上游工厂降价吸单，收单有转好，今日工厂报价涨跌不一。基本面来看，目前尿素日产围绕 20 万吨上下波动，后续工厂装置多发复产，且依然有新增产能陆续投放，供应端压力短期难以释放，但市场对尿素季节性减产存预期。需求端，北方农业需求临近末尾，尿素期货盘面转弱后，下游拿货积极性同步下移，刚需拿货为主。复合肥工厂开启秋季肥生产后，开工负荷开启小幅攀升，但由于主要以预收款为主，故厂内成品库存累积增加，对尿素需求弹性强，需求支撑有限。库存本期继续去化，主要系区域性农业需求拿货及出口企业出口订单集港，但库存去化幅度环比有所变缓。整体来说，尿素基本面转弱，行情支撑依靠出口集港，弱现实强预期博弈下，行情预计震荡偏弱，预计短期震荡偏弱为主，关注消息面扰动。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1733 元/吨低开高走，日内偏强震荡，最终收于 1743 元/吨，收成一根阳线，涨跌+0.52%，持仓量 198012 手（+379 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-1363 手，空头+2238 手。其中，东证期货净多单增加 1902 手、宏源期货净多单增加 411 手；国泰君安净空单增加 1368 手，中泰期货净空单增加 2112 手。

2025 年 7 月 17 日，尿素仓单数量 2630 张，环比上个交易持平。

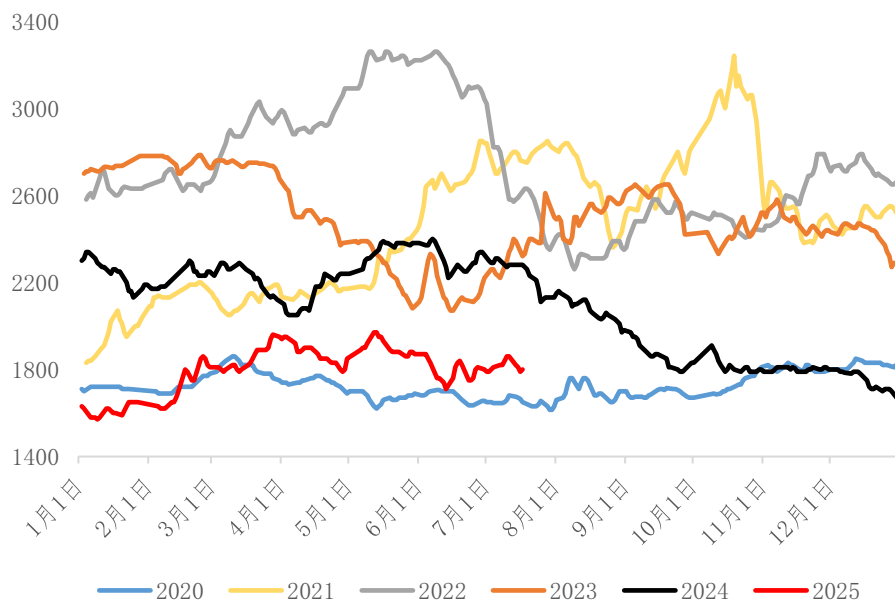
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：昨日上游工厂降价吸单，收单有转好，今日工厂报价涨跌不一。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1730-1770 元/吨，少数厂报价略高。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

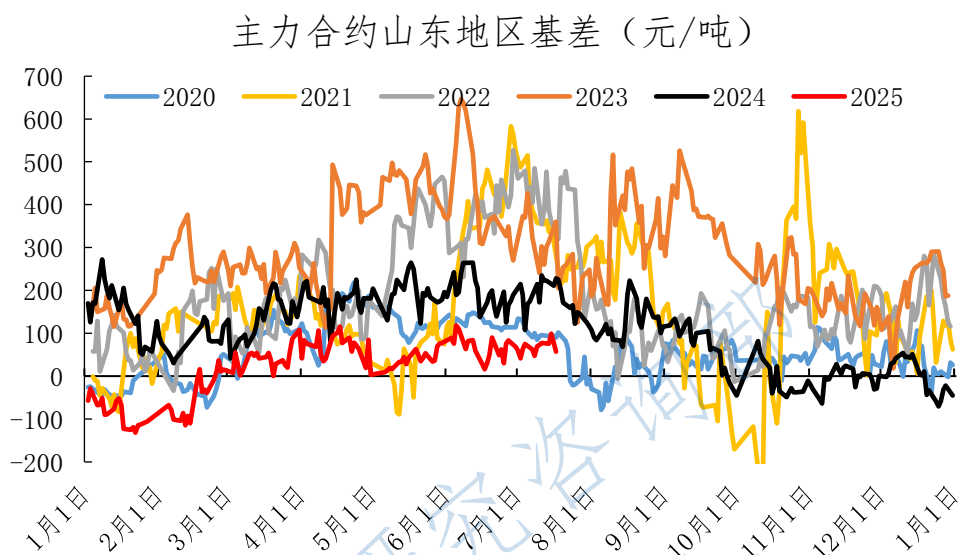


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

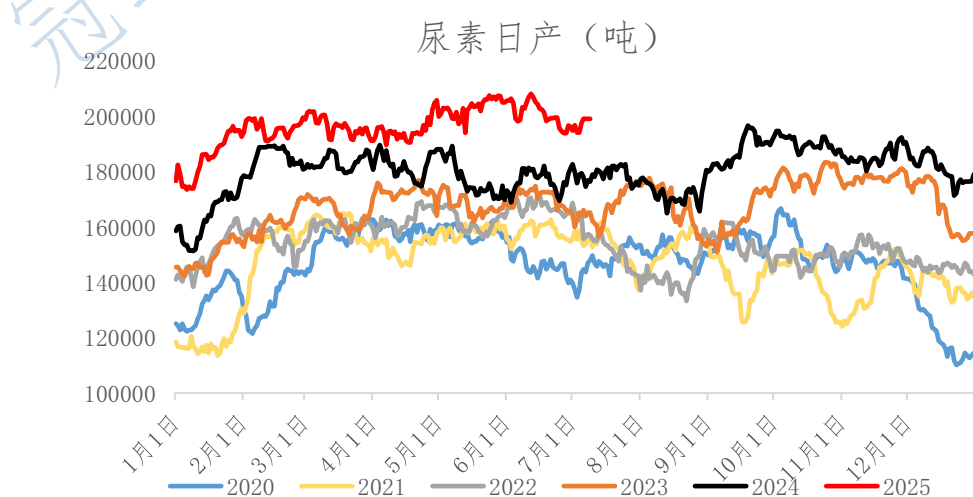
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价稳定，期货收盘价上涨；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 57 元/吨（-20 元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

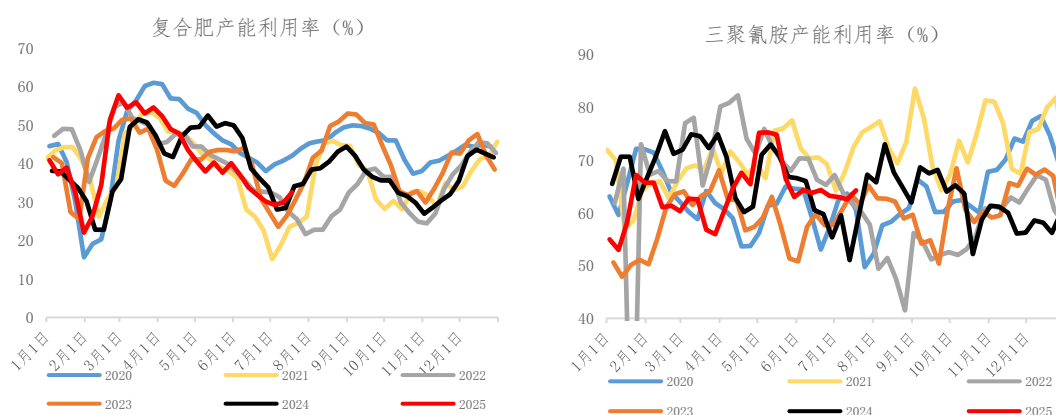
供应数据：肥易通数据，2025 年 7 月 17 日，全国尿素日产量 19.67 万吨，较昨日持平，开工率 83.75%。



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11日-7月17日，复合肥产能利用率 32.55%，较上周提升 2.72 个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为 62.56%，较上周减少 0.22 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。