

【冠通研究】

交投情绪冷清，期现均回调

制作日期：2025 年 7 月 29 日

【策略分析】

尿素今日盘面低开高走，尾盘收跌。期货盘面持续疲软影响现货情绪，上游工厂出货不畅，价格呈现下行趋势。基本面来看，供应充足，八月依然有企业陆续准备有检修激活，但日产维持高位，预计本月产量将继续有减弱，宽松格局尚未扭转，需求端，主交割地区农业收单转淡，玉米肥已至尾声。下游需求等待秋季肥的启动，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。近期大宗商品在反内卷情绪降温中回调整理，尿素同样受影响波及，叠加内需支撑不足，行情偏空，宏观情绪反复，反内卷举措仍将继续发酵，行情依然有回弹可能，但目前基本面尚未启动好转，依然维持震荡偏弱。

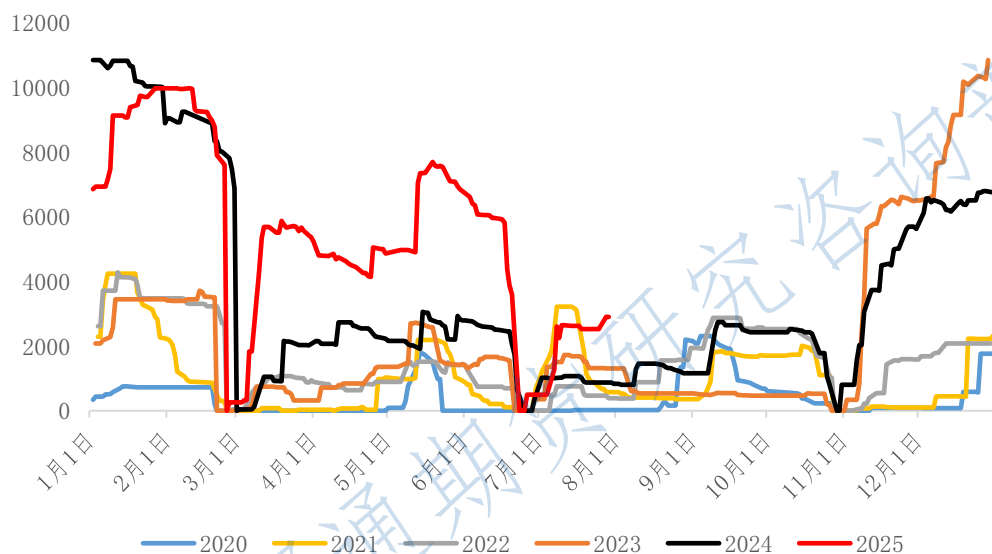
【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1730 元/吨低开高走，尾盘收跌，最终收于 1744 元/吨，收成一根阴线，涨跌-0.06%，持仓量 152980 手（-144 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头+1701 手，空头+3744 手。其中，中原期货净多单增加 2530 手、银河期货净多单增加 1431 手；中信期货净空单增加 3895 手，海证期货净空单减少 2037 手。

2025 年 7 月 29 日，尿素仓单数量 2900 张，环比上个交易日持平。

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。

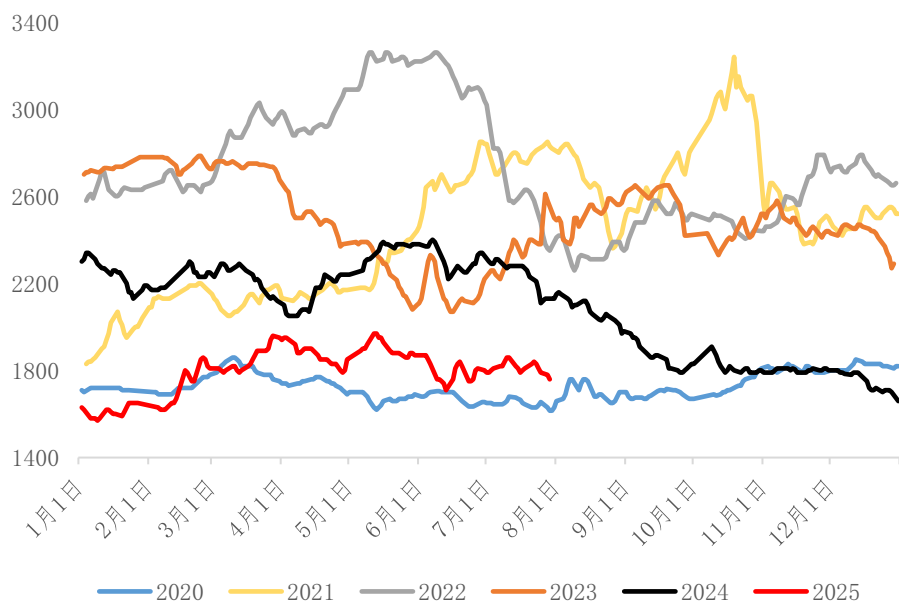
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：期货盘面持续疲软影响现货情绪，上游工厂出货不畅，价格呈现下行趋势。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素主流出厂价格范围在1700-1750 元/吨，成交重心继续下移。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

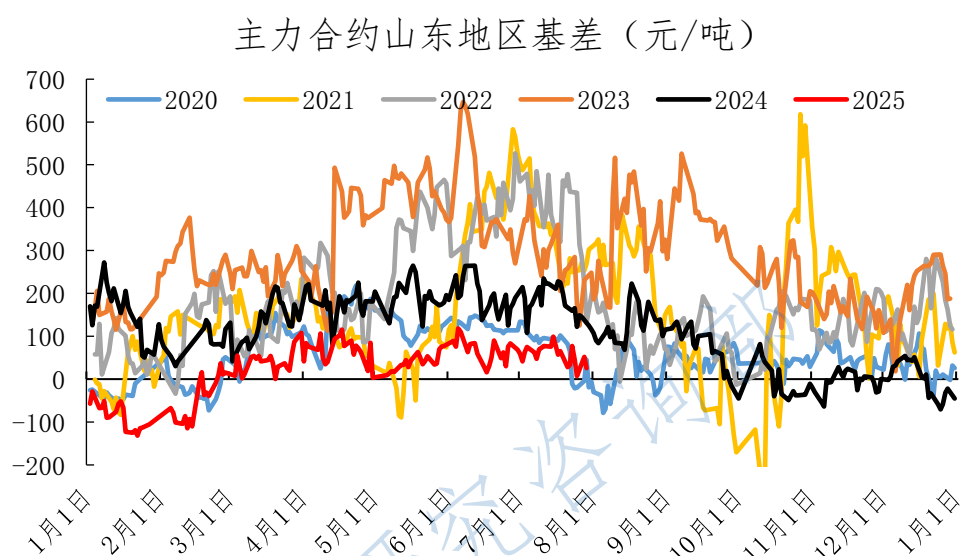


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

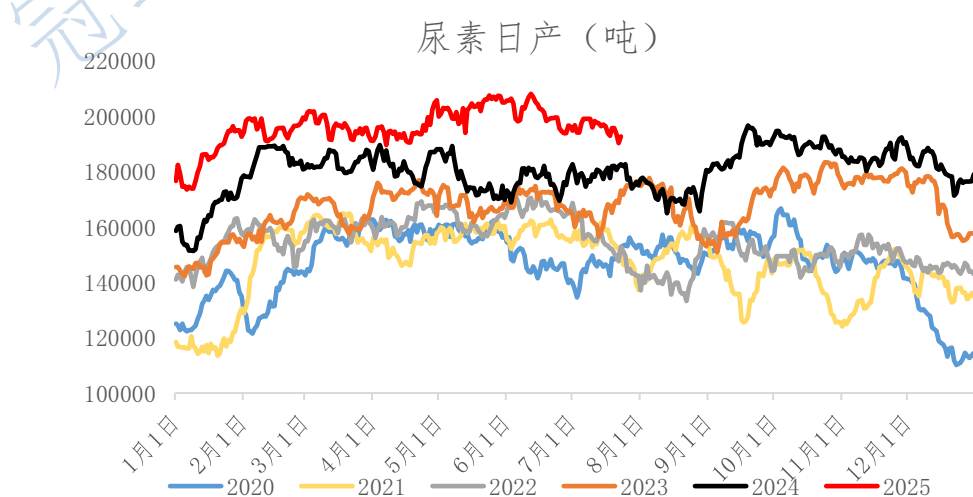
【基本面跟踪】

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 26 元/吨（-26 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 29 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

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