

【冠通研究】

期现共振下挫

制作日期：2025 年 7 月 31 日

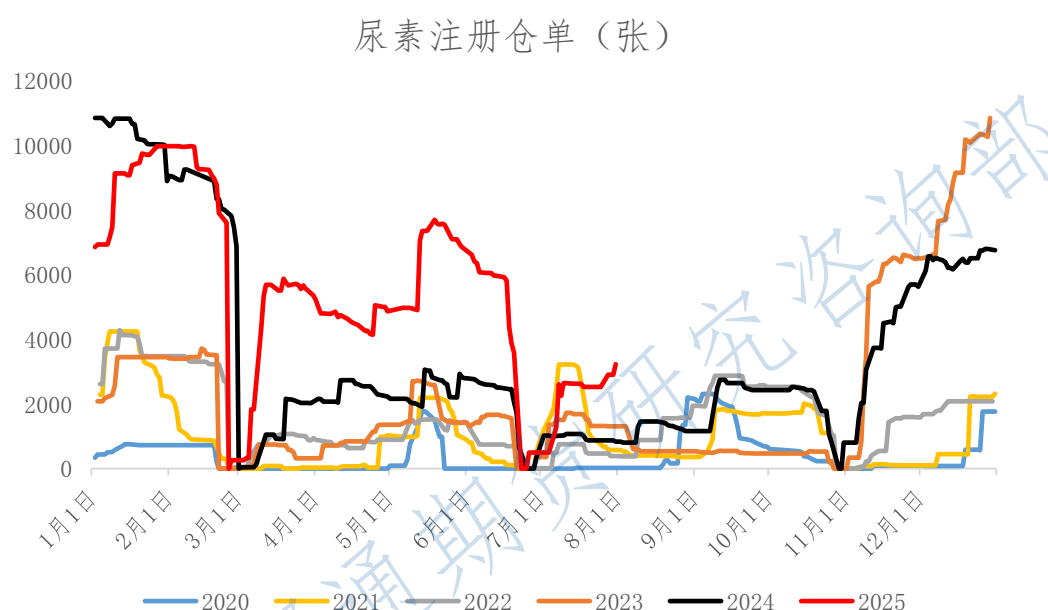
【策略分析】

尿素今日低开低走震荡下行，尾盘收跌 2%。市场成交活跃度不高，现货价格稳中下降，工厂暂时待发充足，现货报价暂时无太大下行空间。基本面上来看，供应端维稳，今日新疆塔石化临时检修，大约进行一年左右，河南有装置有检修计划，其他地区基本正常。需求端，主交割区农业需求追肥结束，下游承接以工业拿货为主，三聚氰胺本期开工负荷下行，正值终端淡季，天气高温多雨限制户外作业。复合肥工厂开工率继续攀升，且预计本月将持续上行，秋季肥生产期间，对尿素增量有限，因其以高磷复合肥为主，内需目前刚需为主，无拉涨动能。近期宏观情绪扰动多，重大会议后市场情绪有降温，大宗商品普遍收跌，尿素方面出口带来的需求增加目前在盘面基本兑现完成，后续配额不变的情况下影响相对较小，市场情绪缓和后，盘面震荡为主，目前主力临近交割月，9-1 价差已至历史低点。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1739 吨低开低走，最终收于 1714 元/吨，收成一根阴线，涨跌-2.00%，持仓量 141557 手（-5600 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-529 手，空头-4141 手。其中，中泰期货净多单增加 2101 手、宏源期货净多单增加 1687 手；国泰君安净空单减少 1491 手，上海东亚净空单增加 1732 手。

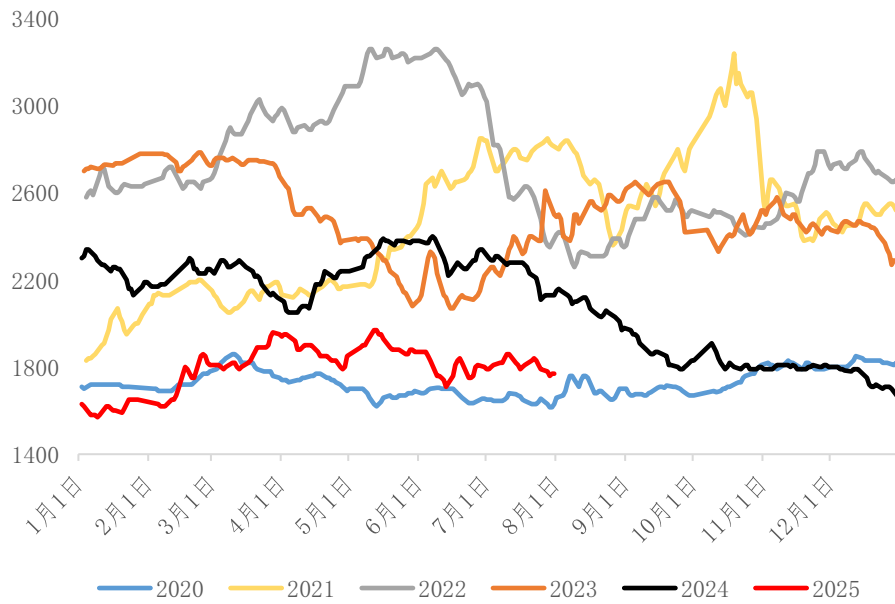
2025 年 7 月 31 日，尿素仓单数量 3233 张，环比上个交易日+333 张，黑龙江隆信+160 张，安州物流+73 张，安阳万庄+100 张。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：市场成交活跃度不高，现货价格稳中下降，工厂暂时待发充足，现货报价暂时无太大下行空间。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1700-1750 元/吨，低端价格在河南。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

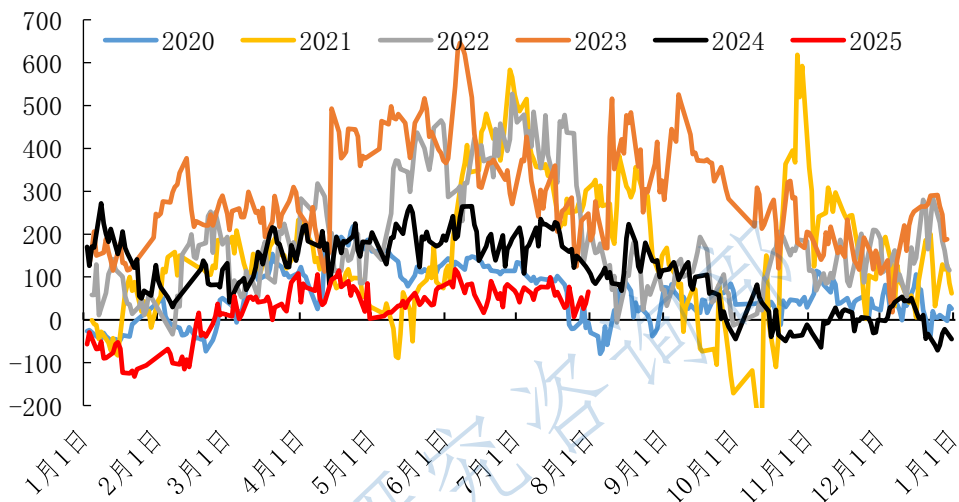


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【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强，9月合约基差 66 元/吨（+28 元/吨）。

主力合约山东地区基差（元/吨）

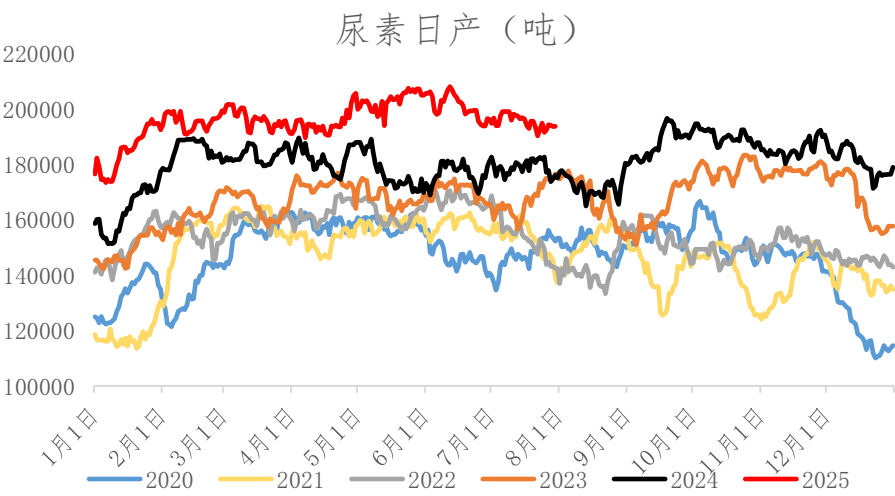


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

投资有风险，入市需谨慎。

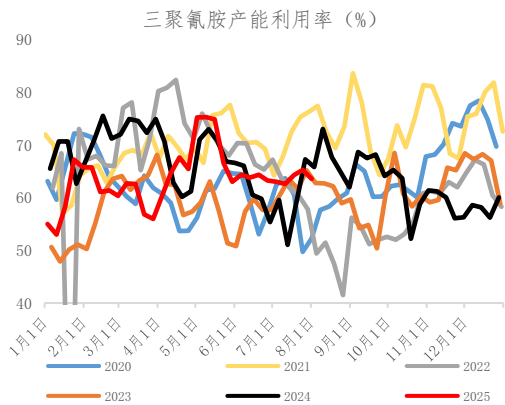
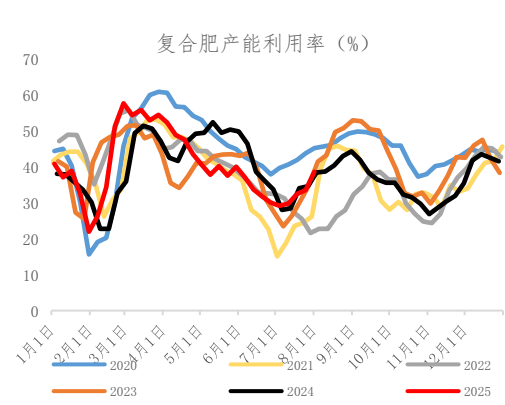
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：肥易通数据，2025 年 7 月 31 日，全国尿素日产量 19.25 万吨，较昨日持平，开工率 81.96%。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：根据隆众资讯，7 月 25 日-7 月 31 日，复合肥产能利用率 38.68%，较上周提升 5.1 个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为 63.5%，较上周减少 1.7 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。

冠通期货研究咨询部