

【冠通研究】

内需拖累，盘面下行

制作日期：2025 年 9 月 4 日

【策略分析】

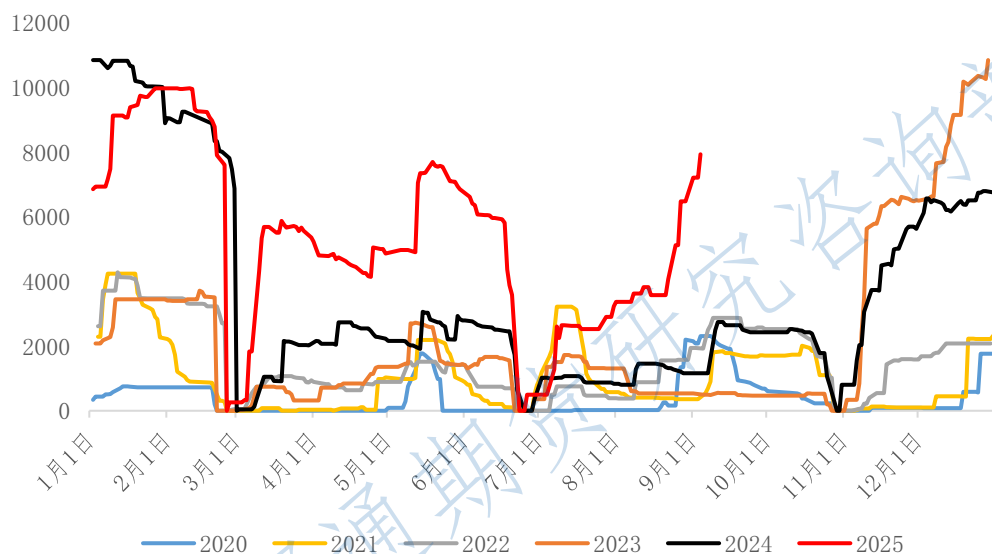
今日低开高走，日内承压。受期货市场下行影响，上游工厂价格下调，山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1650-1680 元/吨，部分工厂价格下调 10 元/吨。据悉印度 NFL9 月 2 日尿素进口标购收到 29 个投标商共提供了 560 万吨尿素。基本面来看，近期尿素日产维持在 18-19 万吨以内波动，夏季检修进行中，但目前产量维持高位，目前幅度的减产并未改变宽松格局。需求端，受阅兵及重大会议的影响，复合肥工厂本期开工大幅下滑，预计本周逐渐复产，厂内成品库存继续去化，成品肥开始向终端转移，目前看后续集中备肥可能性较低，成品库存同比偏高下，对尿素的需求增量或有限，下周预计开工负荷将有提高。工厂待发流向不足，尿素厂内库存继续累库，较上周增加 0.92 万吨，环比增加 0.85%。综合来看，下游内需不足，短期出口提振有限，尿素偏弱运行为主，后续秋季肥及淡储托底行情，谨慎追空。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2601 合约 1712 元/吨低开高走，日内承压，最终收于 1714 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-1.32%，持仓量 234351 手（+1623 手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头+1597 手，空头-1667 手。其中，银河期货净多单-1171 手、宏源期货净多单-234 手；一德期货净空单+1064 手，国泰君安净空单-1213 手。

2025 年 9 月 4 日，尿素仓单数量 7928 张，环比上个交易日+723 张，其中嘉施利平原+450 张，嘉施利荆州+115 张，安阳万庄（四川农资）-25 张。安阳万庄+150 张。

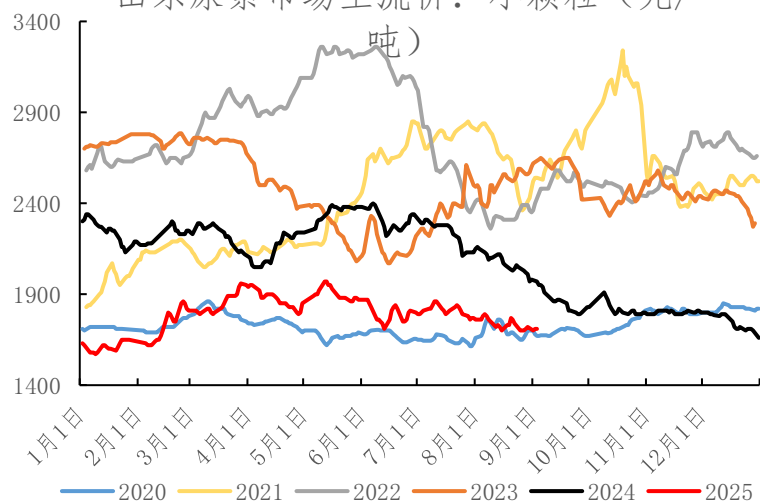
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：受期货市场下行影响，上游工厂价格下调，山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1650-1680 元/吨，部分工厂价格下调 10 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



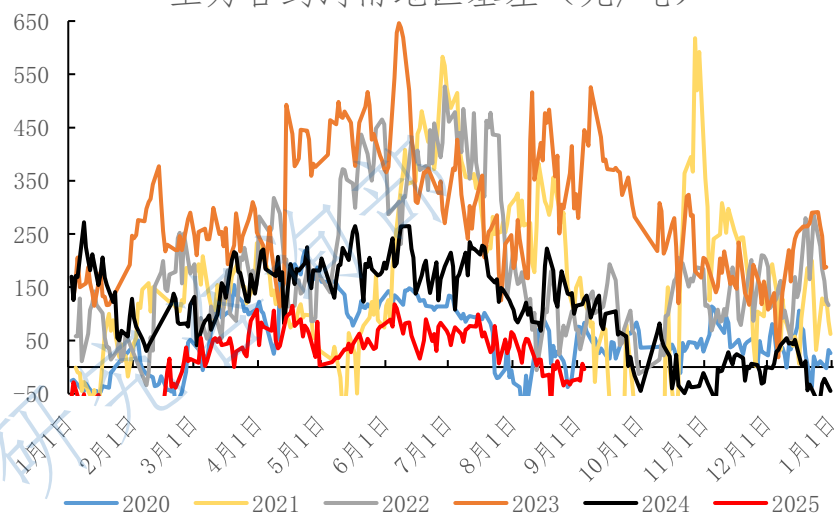
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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，期货收盘价下行；以河南地区为基准，基差环比上个交易日走弱，1月合约基差-4元/吨（-10元/吨）。

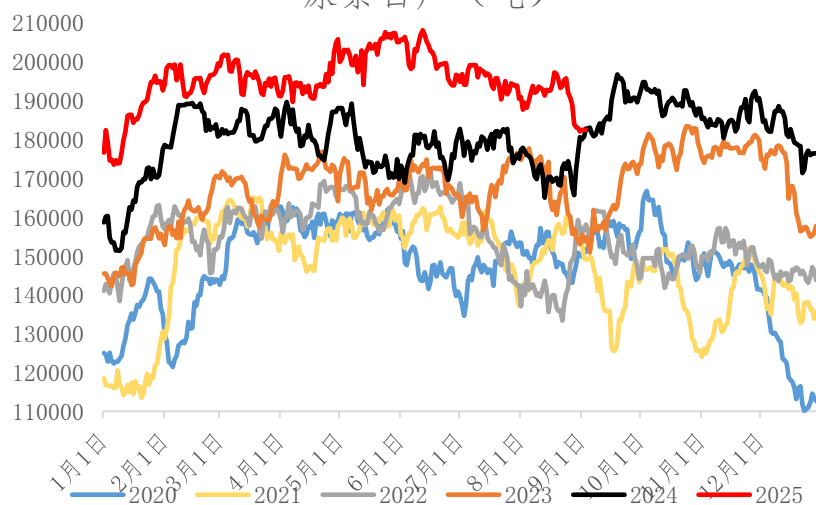
主力合约河南地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：肥易通数据，2025年9月4日，全国尿素日产量18.34万吨，较昨日-0.20万吨，开工率77.49%。

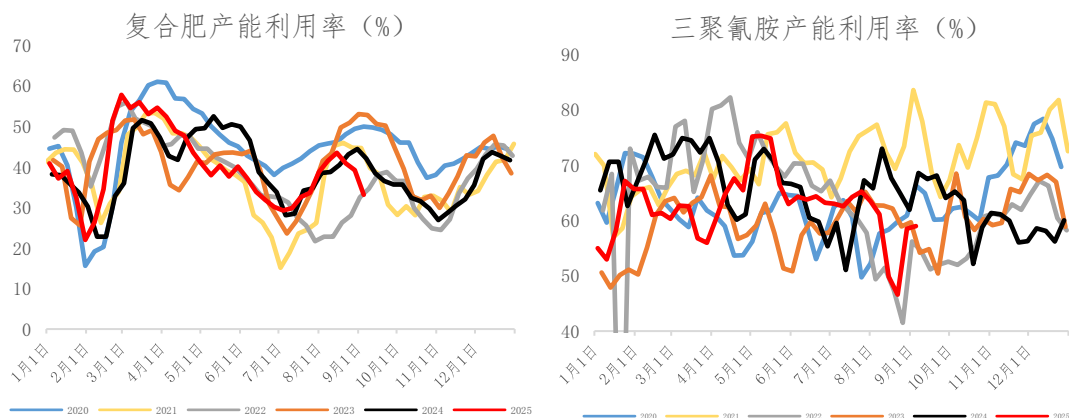
尿素日产（吨）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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，8月29日-9月4日，复合肥产能利用率33.08%，较上周下滑6.14个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为58.98%，较上周增加0.48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。