

【冠通研究】

上行乏力，尾盘收平

制作日期：2025 年 9 月 5 日

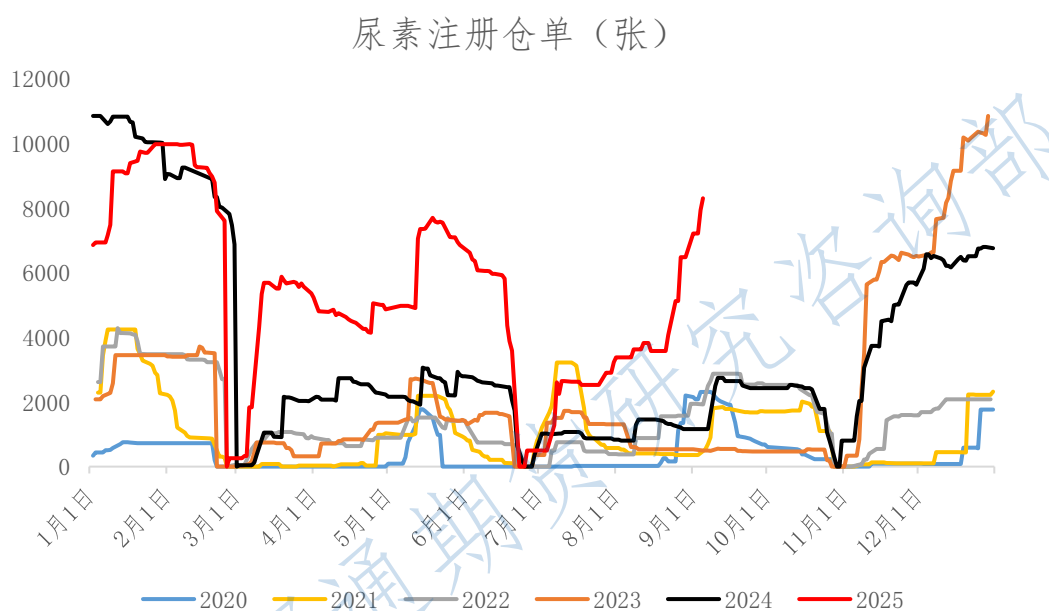
【策略分析】

今日高开低走，尾盘收平。上游工厂报价弱稳为主，新单成交不畅。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。印度 NFL9 月 2 日尿素进口标购价格明显低于上一标，东海岸最低报价为 462.45 美元/吨 CFR，较上一标价格低 69.55 美元/吨，西海岸最低报价为 464.7 美元/吨 CFR，较上一标价格低 65.3 美元/吨，此次印标标购投标总量达 560 万吨，创历史新高。基本面来看，近期尿素日产维持在 18-19 万吨以内波动，位于近几月以来的最低位置，但目前均属于正常夏季检修，该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，预计本周开始逐渐复产，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，东北到货数量本周小幅回升，后续东北备肥将陆续缓慢开启。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，预计行情有技术性回弹。

【期现行情】

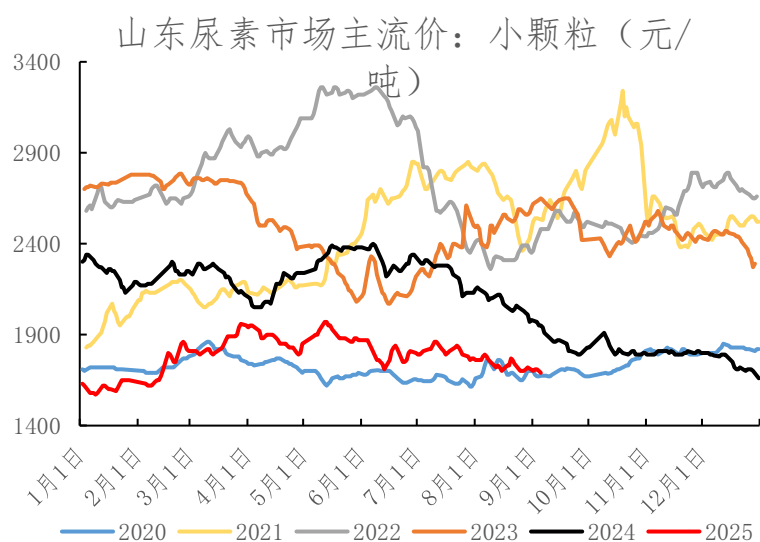
期货方面：尿素主力 2601 合约 1718 元/吨高开低走，尾盘收平，最终收于 1713 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-0.00%，持仓量 236446 手（+2095 手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头+891 手，空头+3287 手。其中，银河期货净多单+1519 手、齐盛期货净多单-1806 手；东证期货净空单+2186 手，国泰君安净空单-174 手。

2025 年 9 月 5 日，尿素仓单数量 8299 张，环比上个交易日+371 张，其中辽宁化肥+271 张，倍丰种业+100 张。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：上游工厂报价弱稳为主，新单成交不畅。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。



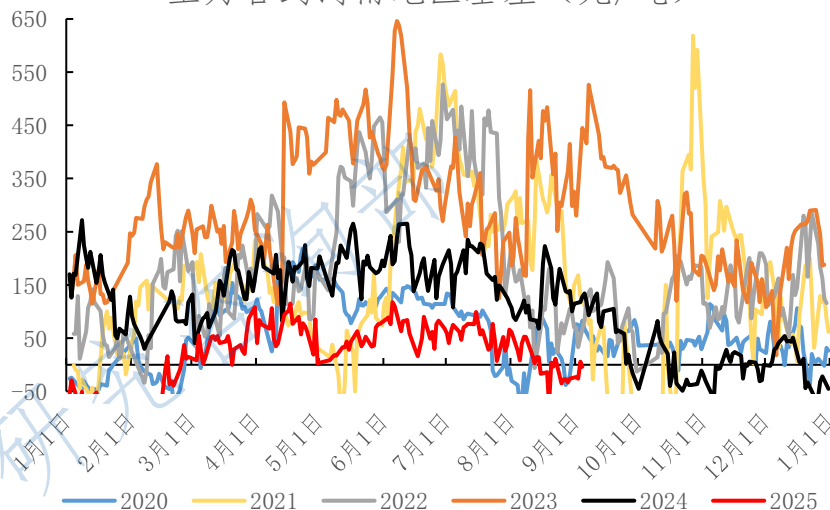
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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-13元/吨（-9元/吨）。

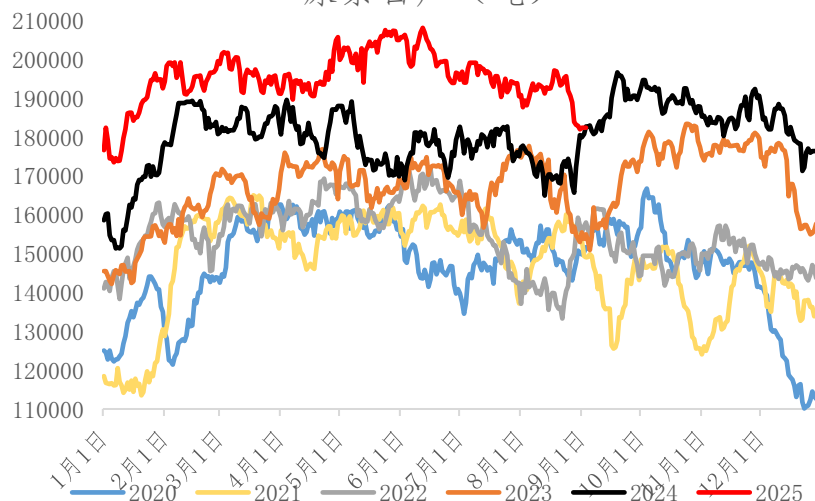
主力合约河南地区基差（元/吨）



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5日，全国尿素日产量18.34万吨，较昨日-0.2万吨，开工率77.49%。

尿素日产（吨）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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

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。