

【冠通研究】

内需低迷，尿素探底

制作日期：2025 年 9 月 8 日

【策略分析】

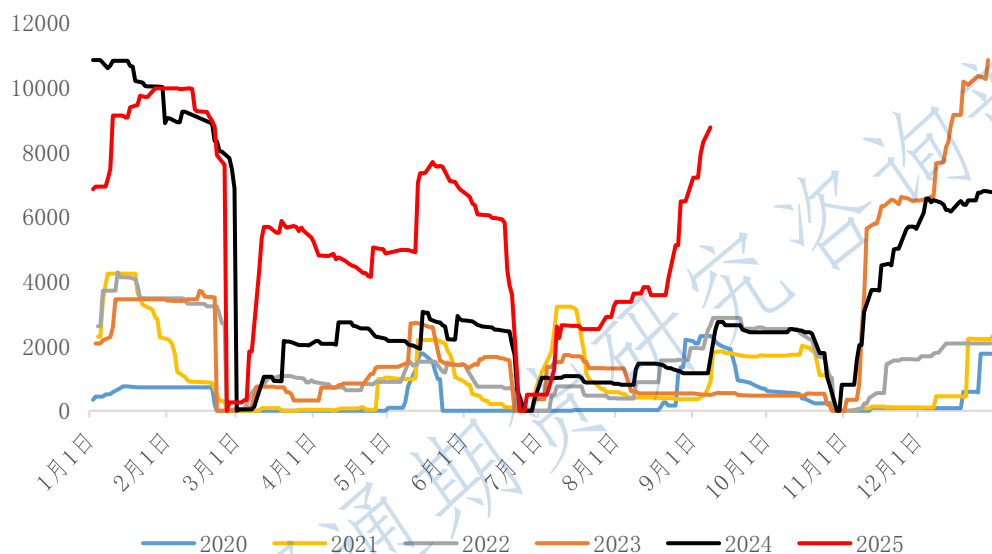
今日低开低走，日内承压。周末以来，尿素厂内报价延续下降趋势，市场低价成交较好，少数报价今日有反弹。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1630-1680 元/吨。基本面来看，近期尿素日产维持在 18-19 万吨以内波动，位于近几个月以来的最低位置，但目前均属于正常夏季检修，该幅度的减产并未改变宽松格局。需求端，国内需求依然表现低迷，复合肥工厂上期开工大幅下滑，本周逐渐复产，厂内成品库存继续去化，成品肥开始向终端转移，目前看后续集中备肥可能性较低，成品库存同比偏高下，对尿素的需求增量或有限。工厂待发流向不足，尿素厂内库存继续累库，较上周增加 0.92 万吨，环比增加 0.85%。综合来看，国内需求低迷，库存高企，短期出口提振有限，尿素偏弱运行为主，但后续秋季肥及淡储托底行情，尿素下方空间不足。

【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+4680 手，空头+5810 手。其中，宏源期货净多单-1388 手、中泰期货净多单-1110 手；中信期货净空单-3639 手，东证净空单-2660 手。

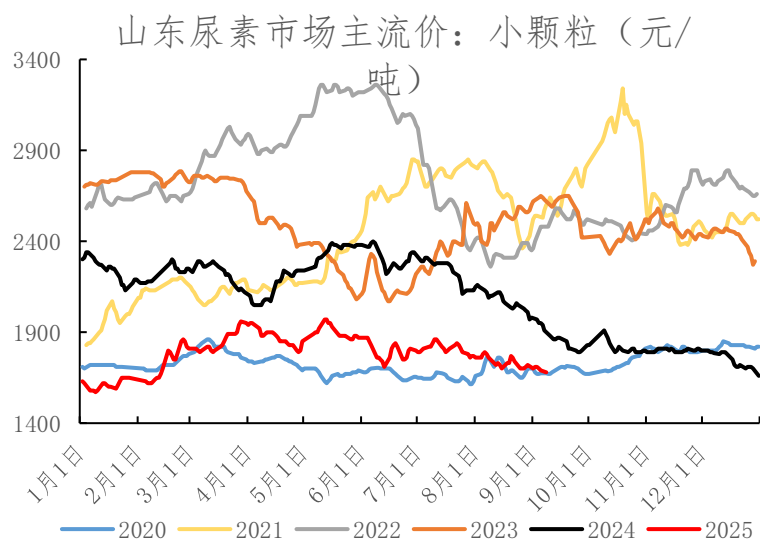
2025 年 9 月 8 日，尿素仓单数量 8767 张，环比上个交易日+468 张，其中衡水棉麻+50 张，辽宁化肥+12 张，辽宁佳时+406 张。

尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：周末以来，尿素厂内报价延续下降趋势，市场低价成交较好，少数报价今日有反弹。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1630-1680 元/吨。

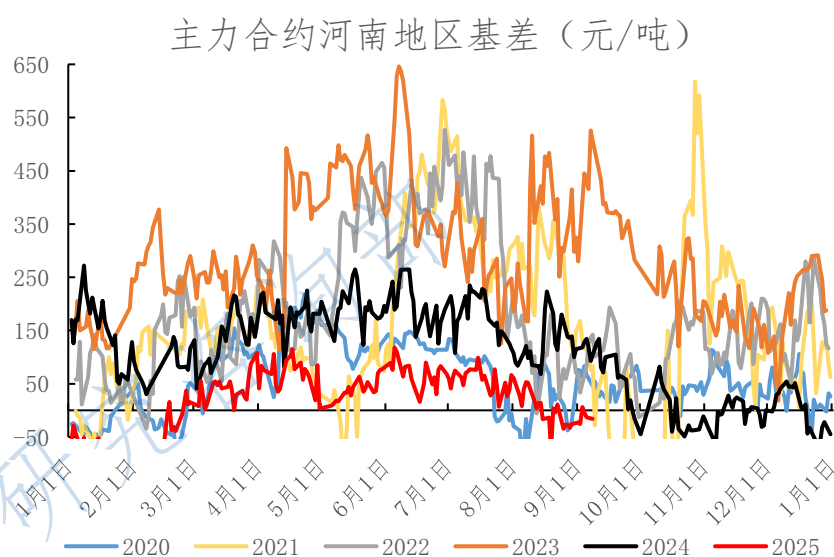


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

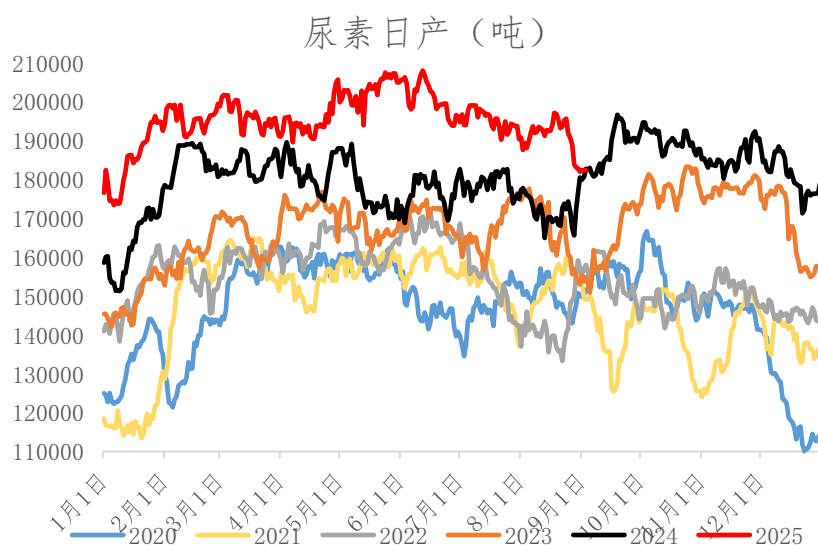
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

基差方面：今日现货市场主流报价下行，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-16元/吨（-3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8日，全国尿素日产量18.34万吨，较昨日持平，开工率77.49%。



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

一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。