

## 【冠通研究】

### 盘面筑底

制作日期：2025 年 9 月 10 日

#### 【策略分析】

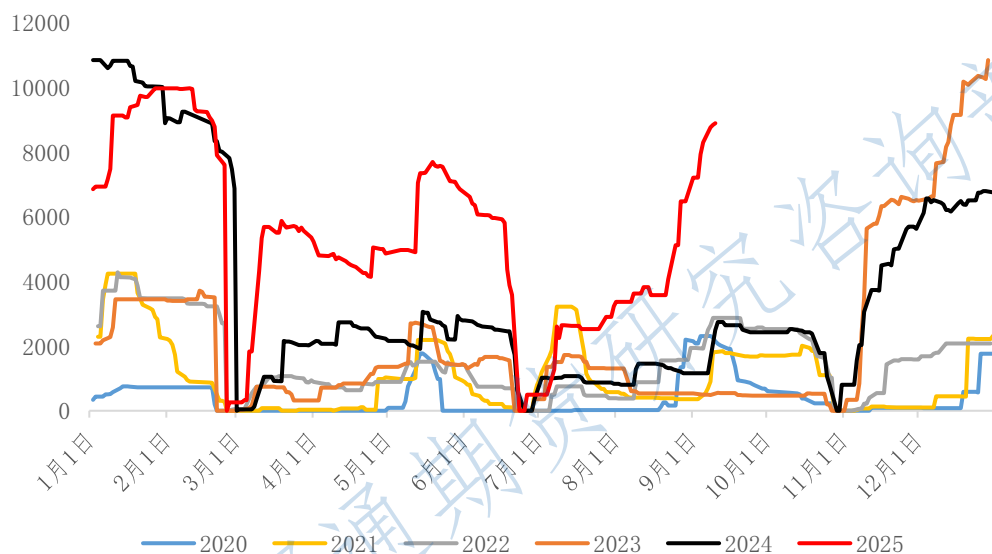
今日低开低走，日内冲高回落。市场情绪观望为主，上游工厂报价下滑为主。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1620-1660 元/吨。印度 NFL9 月 2 日尿素进口标购最终确认 252.26 万吨成交。基本面来看，供应端日产高位，库存高企，市场货源充沛，故该幅度的减产并未改变宽松格局。需求端，内需依然表现低迷，复合肥工厂上期开工大幅下滑，本周预计逐渐复产，厂内成品库存继续去化，成品肥开始向终端转移，需求前置的缘故，后续集中备肥可能性较低，成品库存同比偏高下，对尿素的需求增量或有限。尿素厂内库存继续累库，较上周增加 3.77 万吨，环比增加 3.44%。综合来看，下游需求端观望情绪浓厚，尿素库存高企且继续攀升，行情偏弱运行为主，价格超跌，盘面筑底。

#### 【期现行情】

期货方面：尿素主力 2601 合约 1681 元/吨低开低走，日内冲高回落，最终收于 1669 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-1.01%，持仓量 283349 手(+15169 手)。主力合约前二十名主。力持仓席位来看，多头+7200 手，空头+11433 手。其中，瑞达期货净多单+1941 手、徽商期货净多单+1376 手；东证期货净空单+3095 手，中信期货净空单+2371 手。

2025 年 9 月 10 日，尿素仓单数量 8897 张，环比上个交易日+54 张，其中辽宁佳时+75 张，辽宁化肥-21 张。

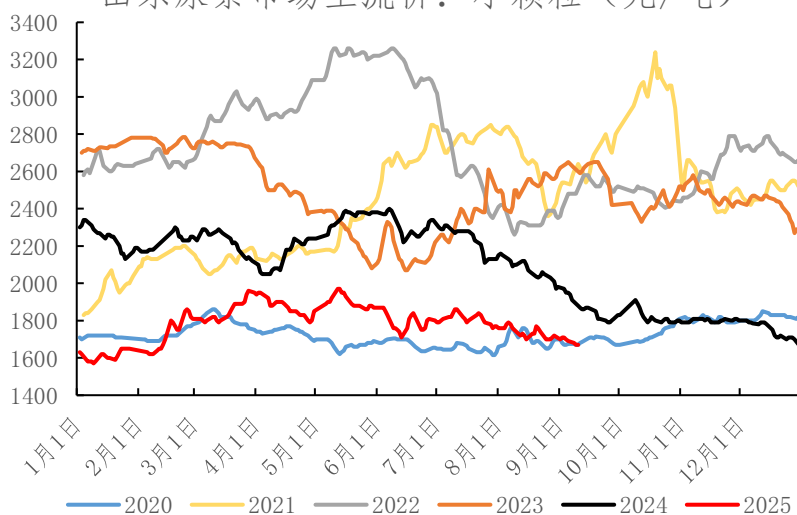
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：市场情绪观望为主，上游工厂报价下滑为主。今日山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1620-1660 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

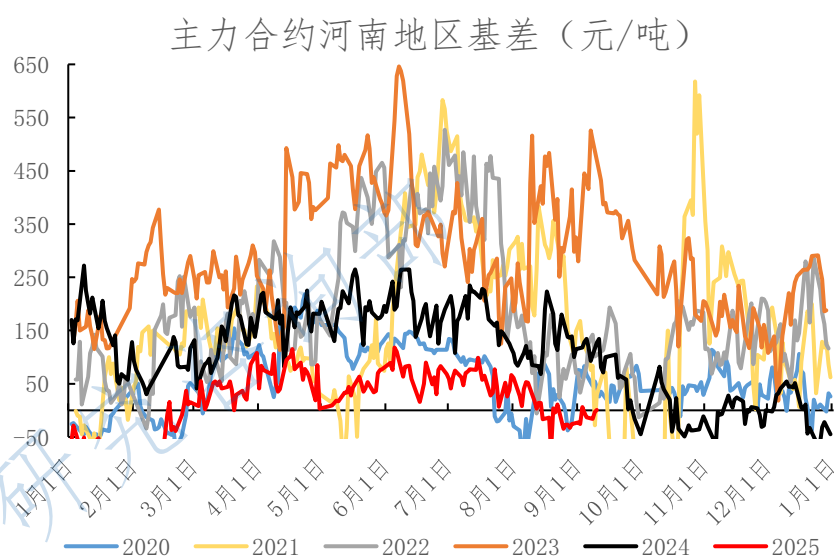


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 【基本面跟踪】

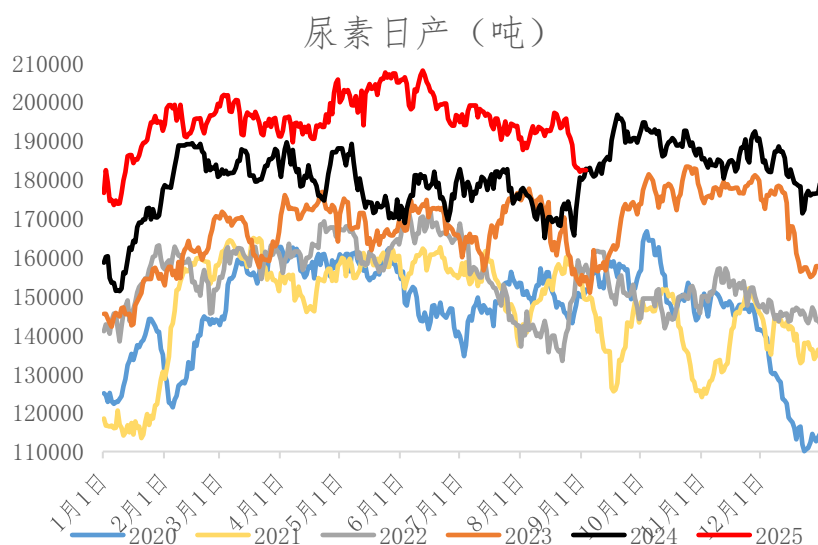
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

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强，1月合约基差+1元/吨（+4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10日，全国尿素日产量18.4万吨，较昨日+0.12万吨，开工率77.75%。

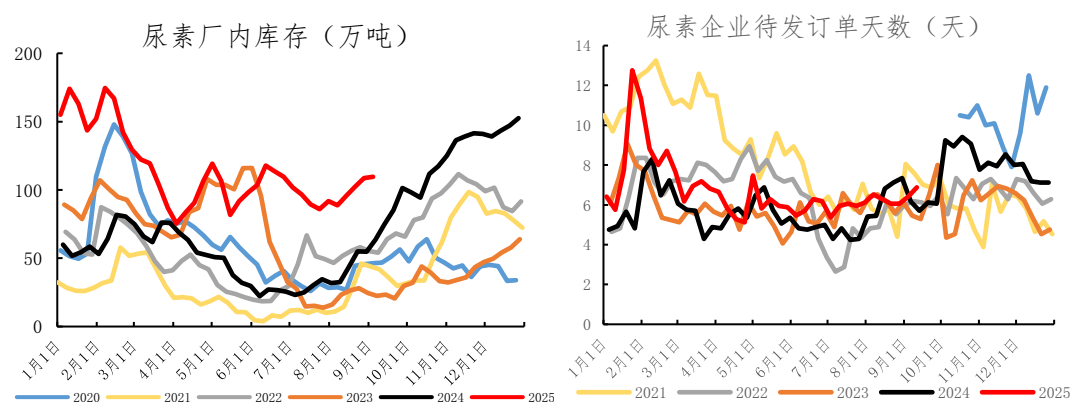


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

企业库存数据：根据隆众资讯，截至2025年9月10日，中国尿素企业总库存量113.27万吨，较上周增加3.77万吨，环比增加3.44%。

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。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 9 月 10 日，中国尿素企业预收订单天数 6.88 日，较上周期增加 0.47 日，环比增加 7.33%。



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。