

【冠通研究】

弱勢震蕩

制作日期：2025 年 9 月 11 日

【策略分析】

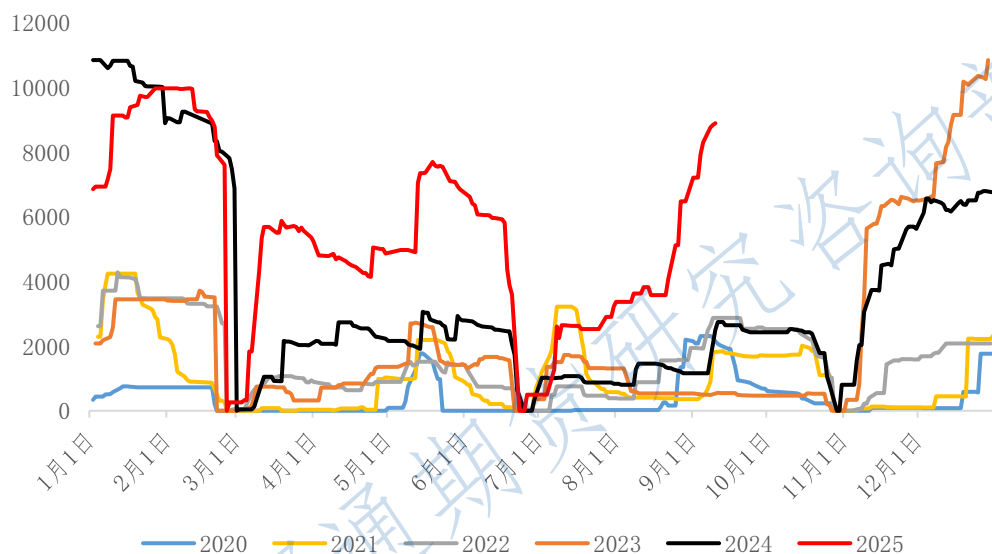
今日低开高走，日内承压运行。市场成交度不高，下游逢低少量拿货，上游工厂报价多下滑为主。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1600-1660 元/吨，成交重心仍略有下移。基本面来看，供应端日产 18 万吨左右，近期复产检修并行，九江心连心预计 15 号二期产品产出。库存高企，市场货源充沛。需求端，下游市场买涨不买跌心态下，零星低价拿货，阅兵后复合肥工厂开工负荷回升，本周开工 37.82%，环比上周增加 4.74 个百分点，且虽开工回升，但厂内成品库存延续上周的去化趋势，成品肥继续向终端转移，但目前复合肥工厂及尿素厂内库存均处于近几年同期高位，且下游备货基本已大半，故后续需求提振有限，综合来看，目前尿素盘面价格处于较低状态，由于市场库存高位且下游情绪低迷，依然偏弱勢，但行情有超跌现象，盘面筑底中，后续预计有技术性回弹。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2601 合约 1669 元/吨开盘后低开高走，日内承压运行，最终收于 1671 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-0.48%，持仓量 292643 手（+9294 手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头+3284 手，空头+6331 手。其中，中泰期货净多单-577 手、徽商期货净多单-3003 手；一德期货净空单-1330 手，中信期货净空单+701 手。

2025 年 9 月 11 日，尿素仓单数量 8897 张，环比上个交易日持平。

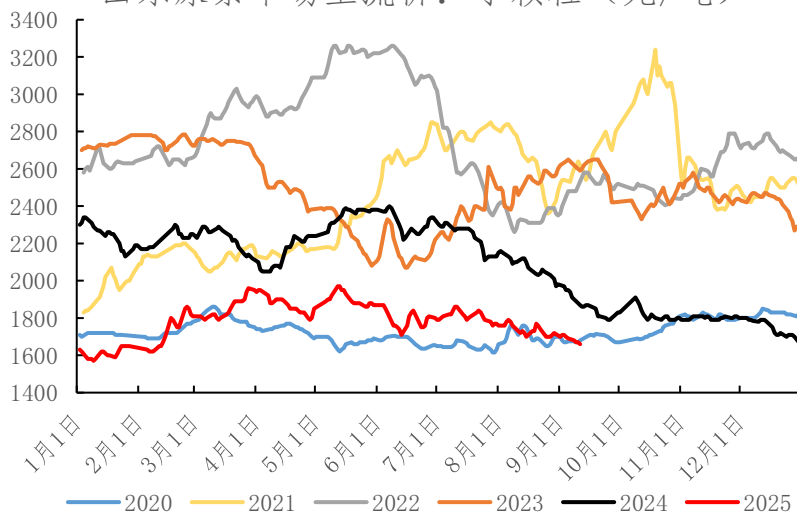
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：市场成交度不高，下游逢低少量拿货，上游工厂报价多下滑为主。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1600-1660 元/吨，成交重心仍略有下移。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



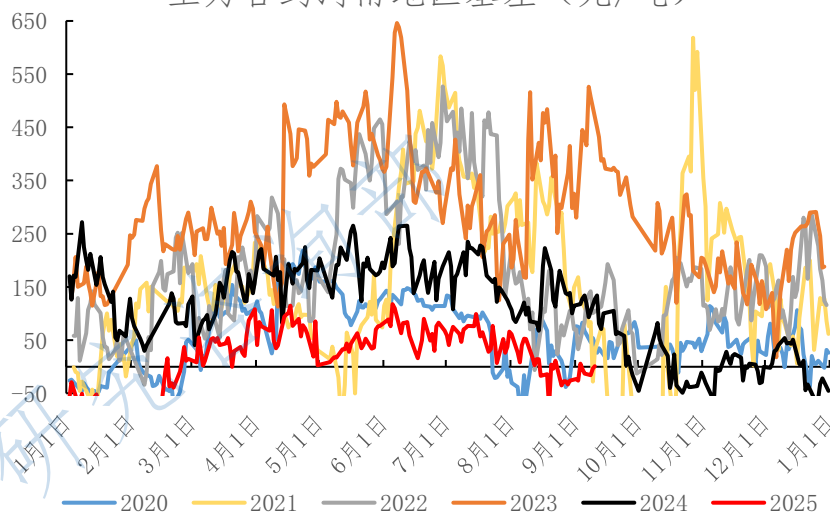
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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-11元/吨（-12元/吨）。

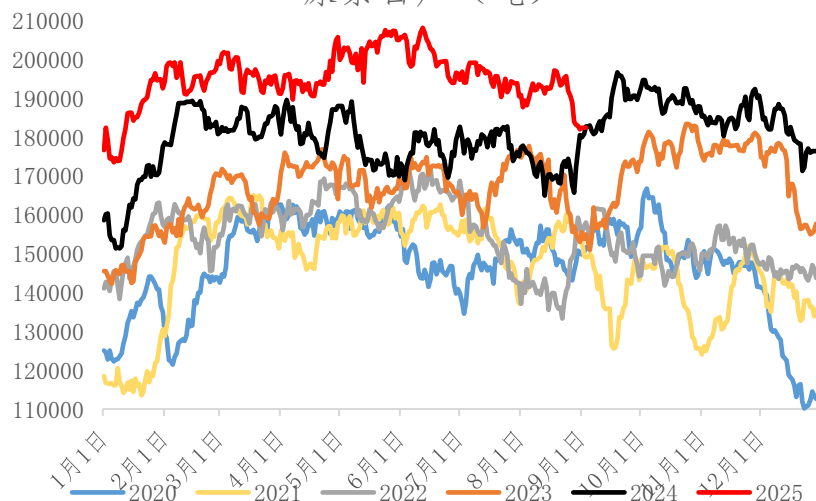
主力合约河南地区基差（元/吨）



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11日，全国尿素日产量18.64万吨，较昨日+0.20万吨，开工率78.76%。

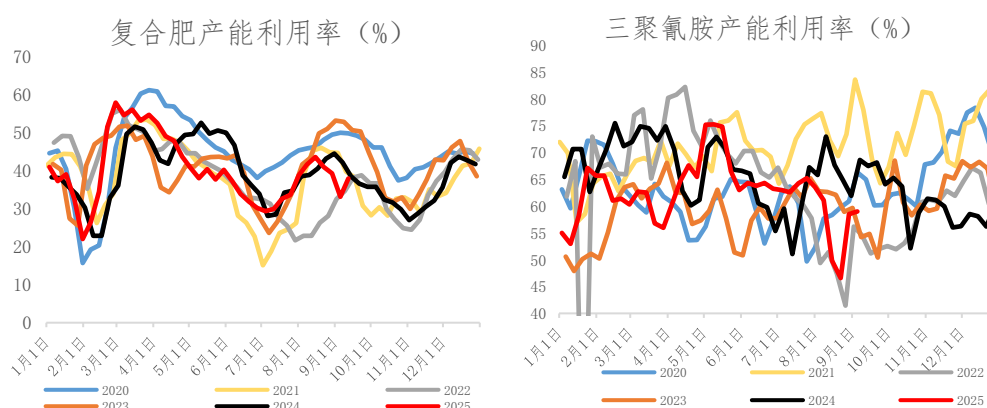
尿素日产（吨）



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。

下游数据：根据隆众资讯，9月5日-9月11日，复合肥产能利用率 37.82%，较上周提升 4.74 个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为 55.38%，较上周减少 3.6 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。