

【冠通研究】

盘面回弹，等待驱动

制作日期：2025 年 9 月 16 日

【策略分析】

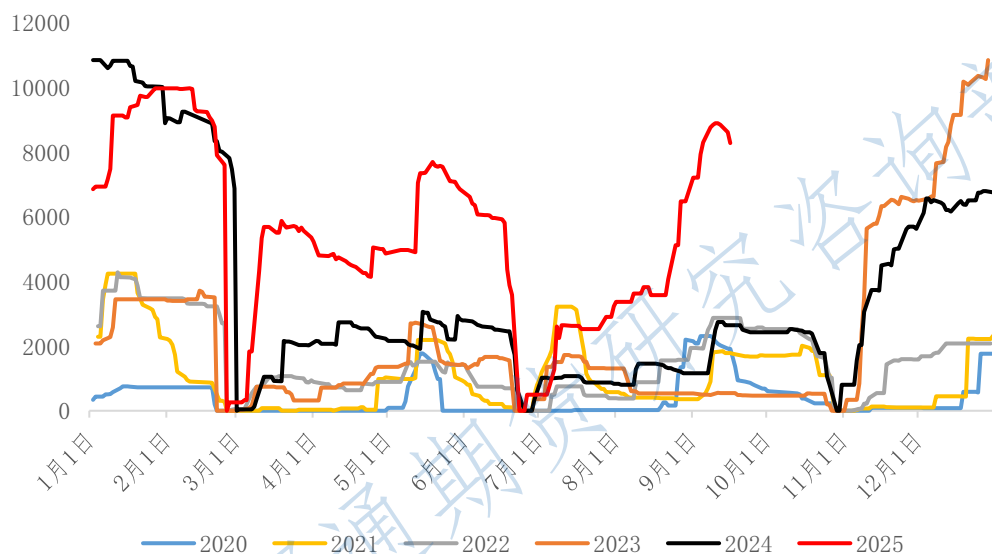
今日高开低走，日内偏强震荡，昨日受期货反弹影响，上游工厂成交转好，今日报价有小幅反弹。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂成交价格范围多在 1600-1630 元/吨，河北部分工厂报价 1680-1690 元/吨，但高报价工厂主要执行出口集港订单。尿素工厂近两周复产为主，产量回升，目前日产接近 19 万吨，近期山西装置技改停车，地区产量小幅减少，需求端，价格前期已下跌至下游可接受范围，期货反弹后下游陆续开启拿货，行情边际转好。阅兵后一周复合肥工厂开工负荷回升，目前开工同步去年基本持平，本月复合肥厂成品库存连续去化，肥料目前开启至终端转移，且尿素价格近期偏弱运行，工厂利润抬升，但目前备肥已近七八成，后续增量受限。虽产量目前减量，但下游内需不足，库存依然表现为增加，且目前库存高企，大幅高于往年同期，制约尿素价格上行。整体来说，期货氛围转好后，现货开启低价拿货，盘面筑底后开启技术性反弹，但宽松格局尚未逆转，市场缺乏驱动，谨慎追涨。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2601 合约 1700 元/吨开盘，高开低走，日内偏强震荡，最终收于 1686 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅+0.42%，持仓量 277334 手（-7644 手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头-3955 手，空头-5791 手。其中，宏源期货净多单+752 手、中泰期货净多单-991 手；中信期货净空单+1357 手，国泰君安净空单-551 手。

2025 年 9 月 16 日，尿素仓单数量 8279 张，环比上个交易日-334 张，其中嘉施利平原-27 张，铁岭东北丰-300 张，眉山邦力达-7 张。

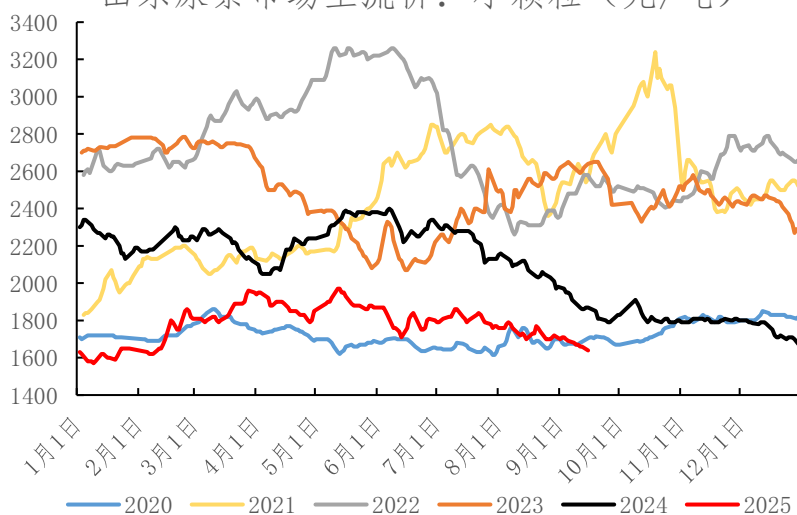
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：昨日受期货反弹影响，上游工厂成交转好，今日报价有小幅反弹。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂成交价格范围多在 1600-1630 元/吨，河北部分工厂报价 1680-1690 元/吨，但高报价工厂主要执行出口集港订单。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



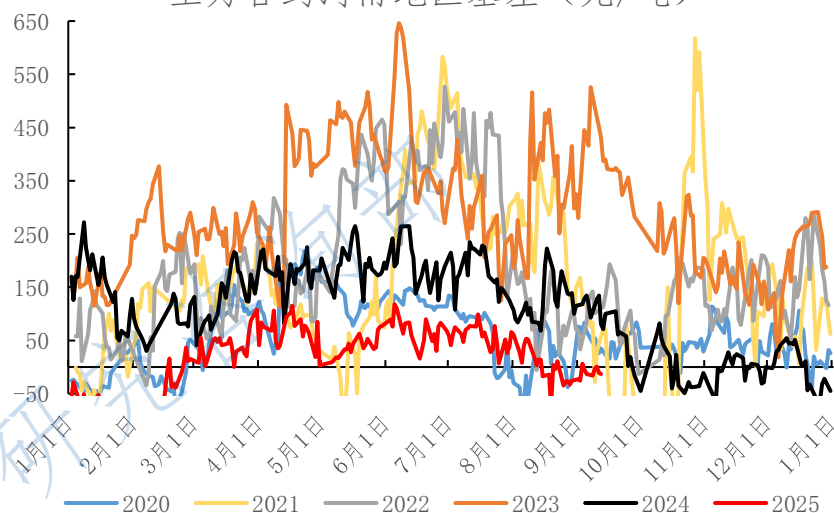
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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上涨，期货收盘价上涨；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-26元/吨（+17元/吨）。

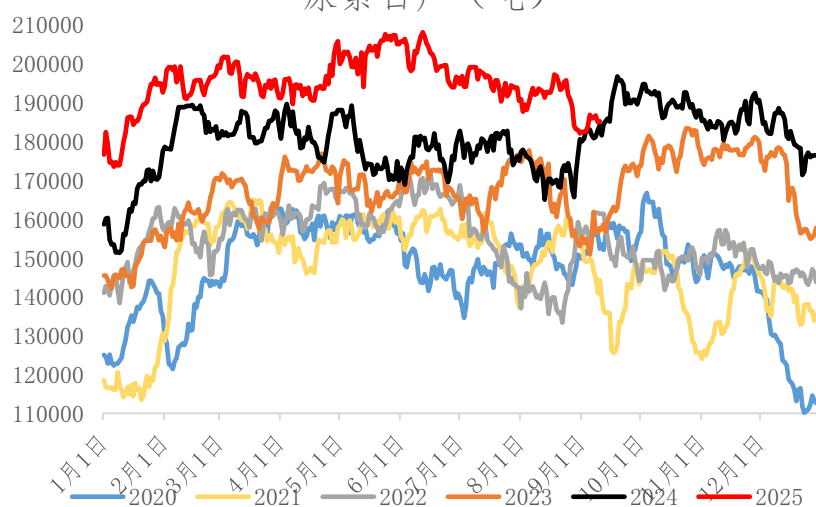
主力合约河南地区基差（元/吨）



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16日，全国尿素日产量18.86万吨，较持平，开工率79.69%。

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。

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。