

## 【冠通研究】

### 降价吸单

制作日期：2025 年 9 月 22 日

#### 【策略分析】

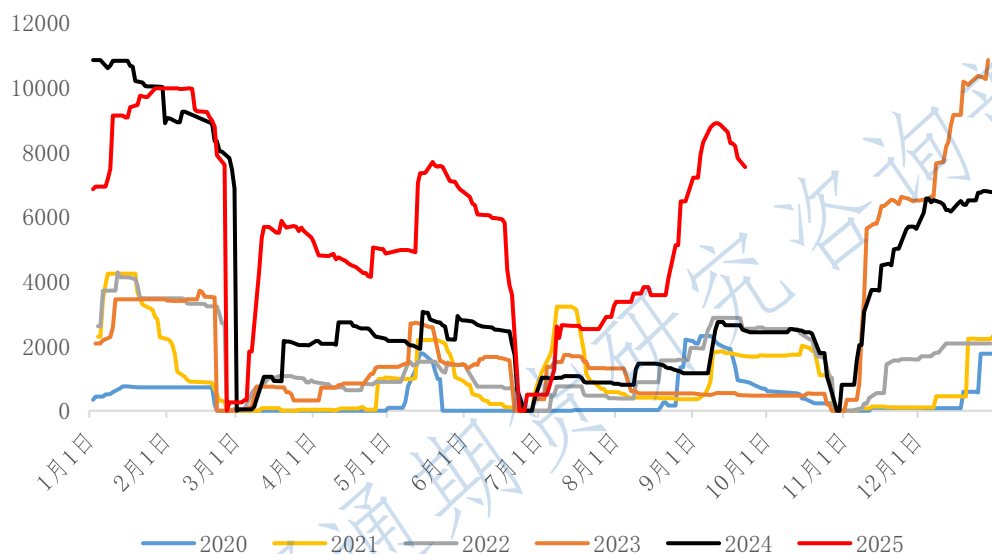
今日低开低走，日内偏弱震荡。周末以来，上游工厂多降价吸单，低价成交良好，预计国庆假期前仍将有降价空间。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂成交价格范围在 1550-1620 元/吨，河北部分工厂报价 1640-1650 元/吨，高报价工厂主要执行出口集港订单。尿素日产回升至 19 万吨以上，前期检修装置目前已逐步复产，高日产压制尿素价格。需求端，临近双节假期，下游有提前备货需求，市场价格目前弱势降价下，下游多逢低拿货，工业需求以刚需拿货为主，本期复合肥工厂开工率增加，但增速放缓，终端需求疲软，厂内成品库存高企，虽然目前工厂利润尚且可观，但企业依然以库存去化为重点。尿素厂内库存依然表现为增加，且目前库存高企，大幅高于往年同期。整体来说，基本面宽松格局尚未逆转，虽盘面有超卖信号，但市场缺乏驱动，目前低位磨底中，关注反弹机会。

#### 【期现行情】

期货方面：尿素主力 2601 合约 1655 元/吨开盘，低开低走，日内偏弱震荡，最终收于 1660 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅-0.36%，持仓量 307400 手（+10142 手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头+6149 手，空头+10783 手。其中，宏源期货净多单+495 手、银河期货净多单-1000 手；五矿期货净空单+1393 手，国海良时净空单+679 手。

2025 年 9 月 22 日，尿素仓单数量 7535 张，环比上个交易日-275 张，其中安徽中能-50 张，眉山新都-225 张。

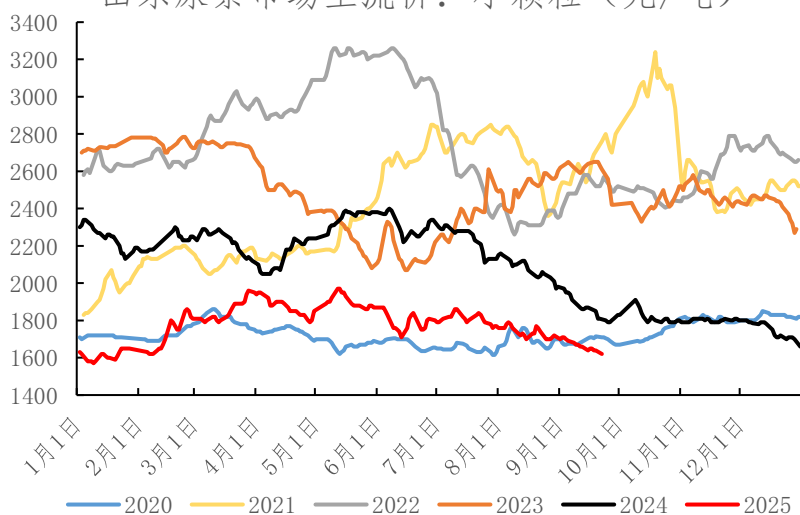
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：周末以来，上游工厂多降价吸单，低价成交良好，预计国庆假期前仍将有降价空间。国内价格方面，今日山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂成交价格范围在 1550-1620 元/吨，河北部分工厂报价 1640-1650 元/吨，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）



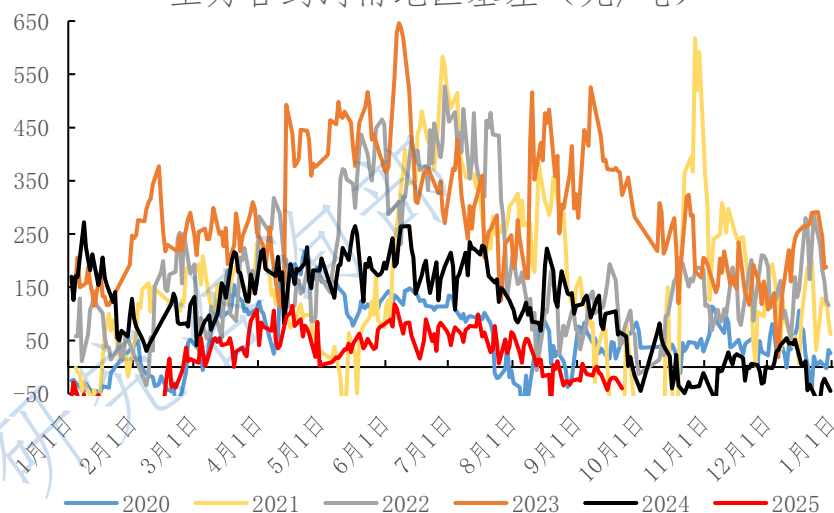
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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下降，期货收盘价下降；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-40元/吨（-19元/吨）。

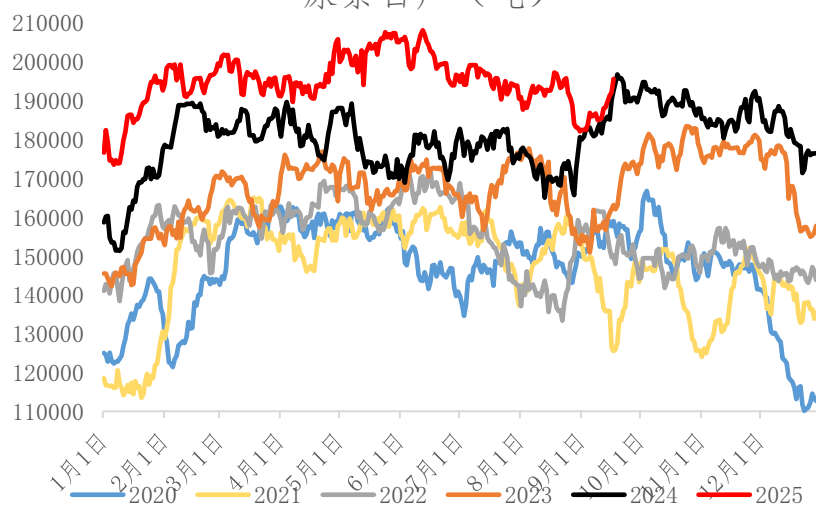
主力合约河南地区基差（元/吨）



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22日，全国尿素日产量20万吨，较昨日持平，开工率84.51%。

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。