

【冠通研究】

暂无明显驱动

制作日期：2025 年 9 月 23 日

【策略分析】

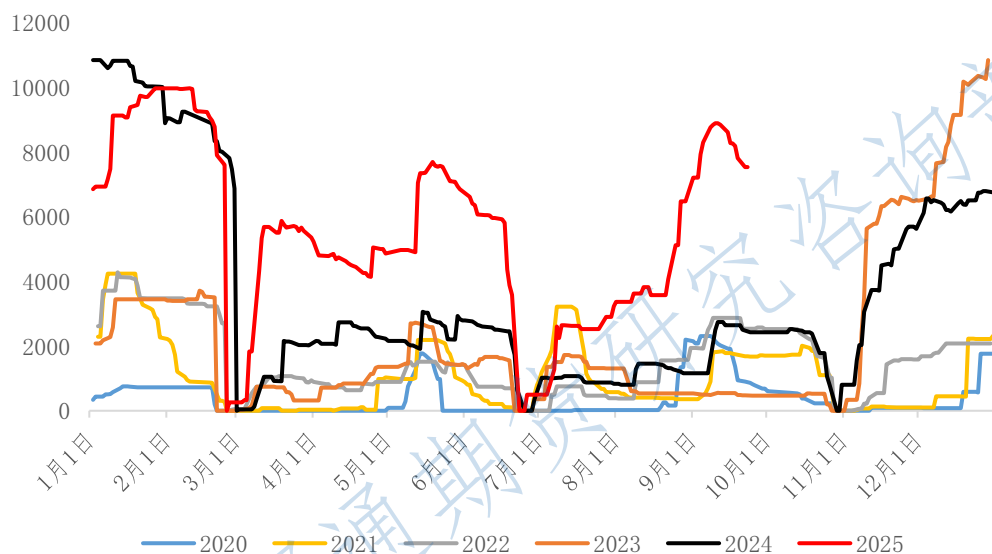
今日低开高走，日内震荡收平。现货市场依然维持疲软，目前低价吸单后成交好转有限，后续依然有降价吸单的压力。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂成交价格范围多在 1560-1600 元/吨，河北部分工厂报价较高，高报价工厂主要执行出口集港订单。尿素日产回升至 19 万吨以上，前期检修装置目前已逐步复产，继续以高日产压制尿素价格。需求端，双节假期前下游提前备货，下游多逢低拿货，工业需求以刚需拿货为主，本期复合肥工厂开工率增加，但增速放缓，终端需求疲软，厂内成品库存高企，虽然目前工厂利润尚且可观，但企业依然以库存去化为重点，虽东北地区到货数量环比回升，但对市场情绪支撑乏力。尿素厂内库存依然表现为增加，且目前库存高企，大幅高于往年同期。整体来说，供需宽松逻辑延续，盘面价格虽有支撑，但市场暂无明显向上的驱动力，关注节前备货的进度及集中度。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2601 合约 1655 元/吨开盘，低开高走，日内震荡收平，最终收于 1658 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅+0.00%，持仓量 304900 手（-2508 手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头-3030 手，空头-1876 手。其中，融达期货净多单-989 手、宏源期货净多单-791 手；银河期货净空单+1117 手，中信期货净空单-1056 手。

2025 年 9 月 23 日，尿素仓单数量 7535 张，环比上个交易日持平。

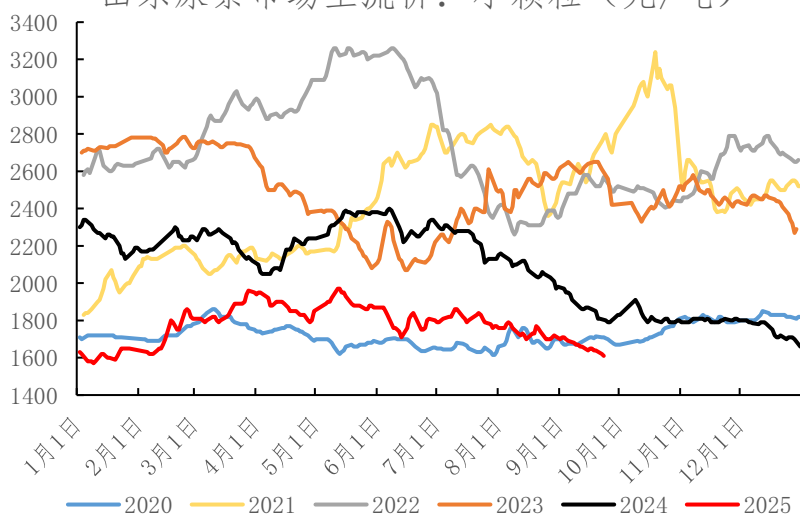
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：现货市场依然维持疲软，目前低价吸单后成交好转有限，后续依然有降价吸单的压力。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多在 1560-1600 元/吨，河北部分工厂报价较高，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）



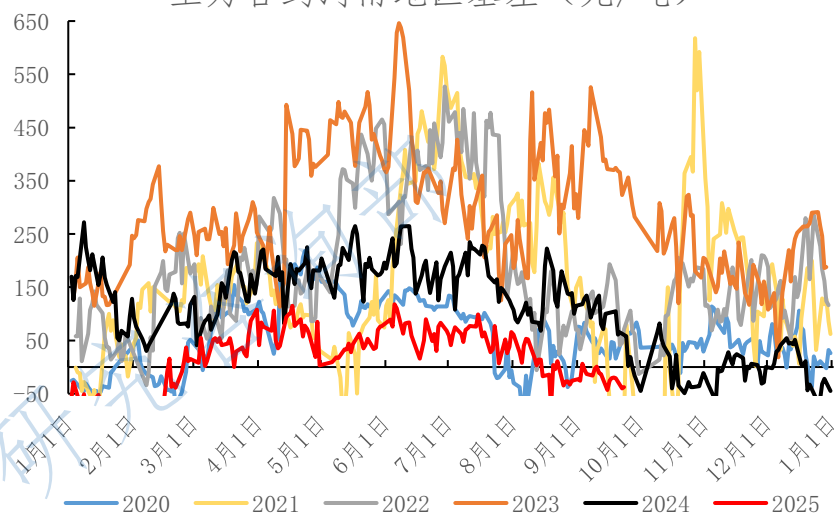
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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跌，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强，1月合约基差-38元/吨（-2元/吨）。

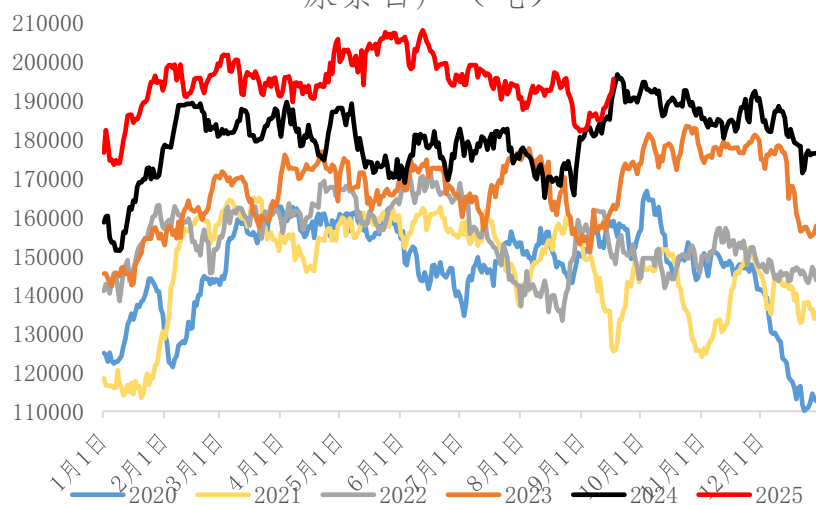
主力合约河南地区基差（元/吨）



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23日，全国尿素日产量20.1万吨，较昨日+0.1万吨，开工率84.93%。

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。