

【冠通研究】

反弹乏力

制作日期：2025 年 9 月 26 日

【策略分析】

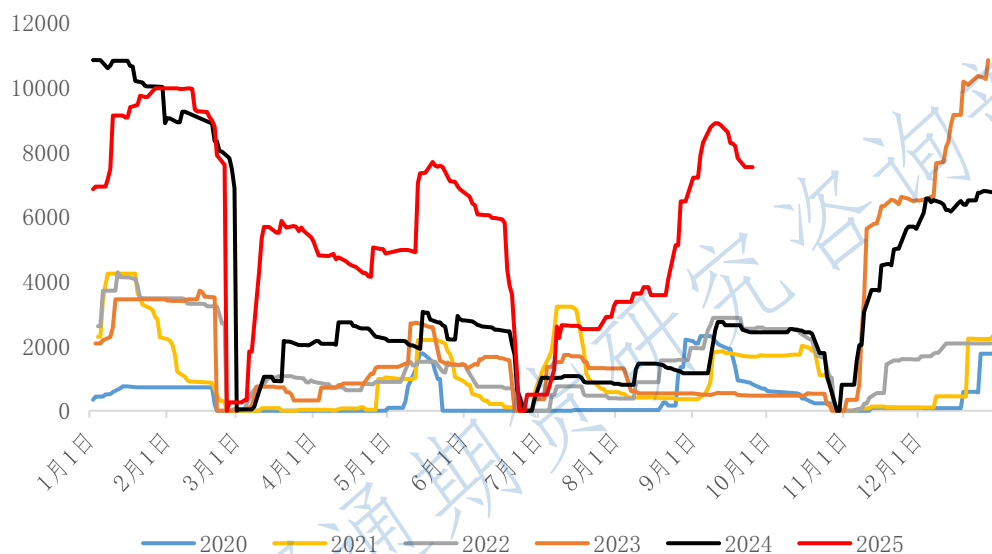
今日高开低走，日内震荡偏弱。上游工厂国庆预收单暂未收满，期货反弹乏力，尿素市场价格承压，山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂成交价格范围仍多在 1560-1600 元/吨，河北工厂报价偏高，高报价工厂仍主要执行部分出口集港订单。尿素日产回升至 20 万吨左右，前期检修装置目前已逐步复产，继续以高日产压制尿素价格，检修高峰期进入尾声，日产大概率维持在 19-20 万吨左右，对尿素行情影响变动不大。需求端，目前依然以国庆收单为主，价格连续下跌，下游低价拿货，本期复合肥工厂开工负荷转低，厂内成品库存高企，且本期去化不畅，显示终端疲软，未来需求集中概率偏低，东北地区到货数量环比回升，但对市场情绪支撑乏力，整体备肥量晚于去年同期。尿素厂内库存增速略有增加，且目前库存高企，高于往年同期。整体来说，盘面反弹乏力，基本面无支撑，震荡磨底中，临近假期，谨慎市场波动。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2601 合约 1676 元/吨开盘，高开低走，日内震荡偏弱，最终收于 1669 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-0.36%，持仓量 292033 手（-9861 手）。

2025 年 9 月 26 日，尿素仓单数量 7241 张，环比上个交易日-294 张，其中嘉施利荆州-50 张，眉山新都-200 张，吉林宇源-29 张，安徽中能-15 张。

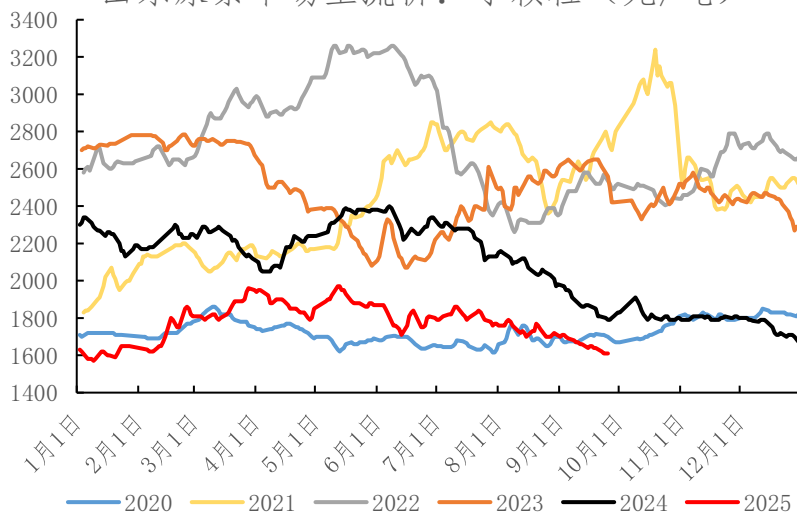
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：上游工厂国庆预收单暂未收满，期货反弹乏力，尿素市场价格承压，山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂成交价格范围仍多在 1560-1600 元/吨，河北工厂报价偏高，高报价工厂仍主要执行部分出口集港订单。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



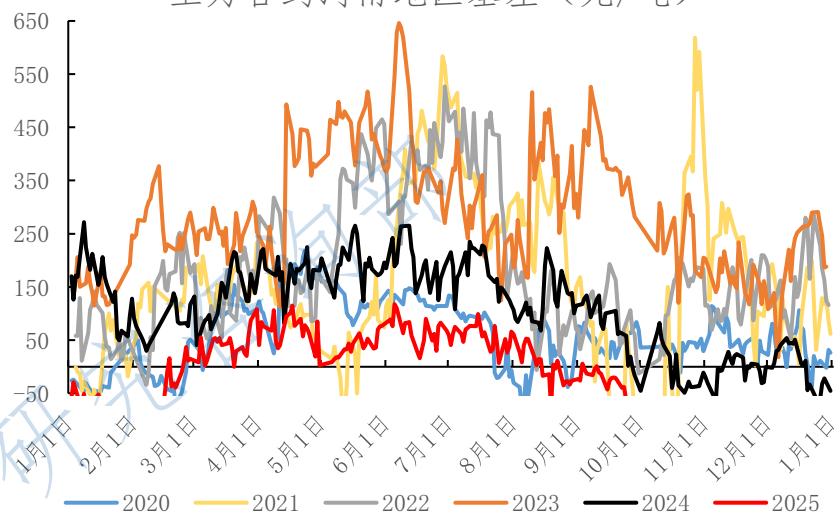
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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强，1月合约基差-59元/吨（+5元/吨）。

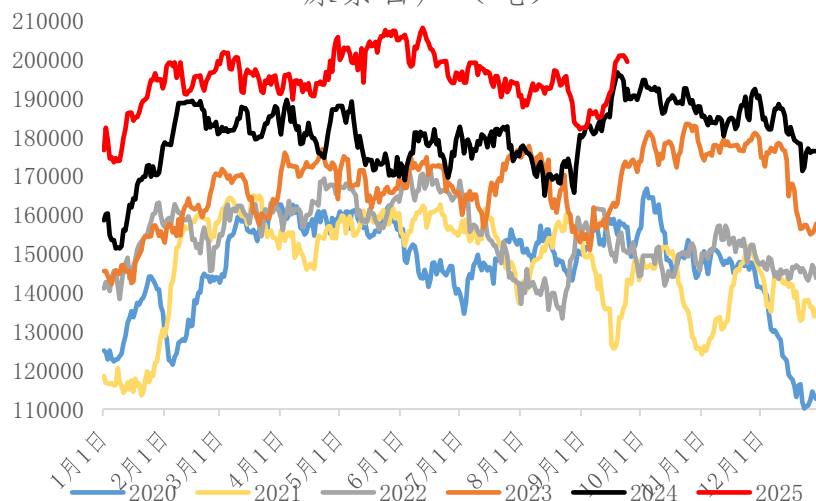
主力合约河南地区基差（元/吨）



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26日，全国尿素日产量20.43万吨，较昨日+0.18万吨，开工率86.32%。

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。

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。