

【冠通研究】

跌破整数关口

制作日期：2025 年 10 月 10 日

【策略分析】

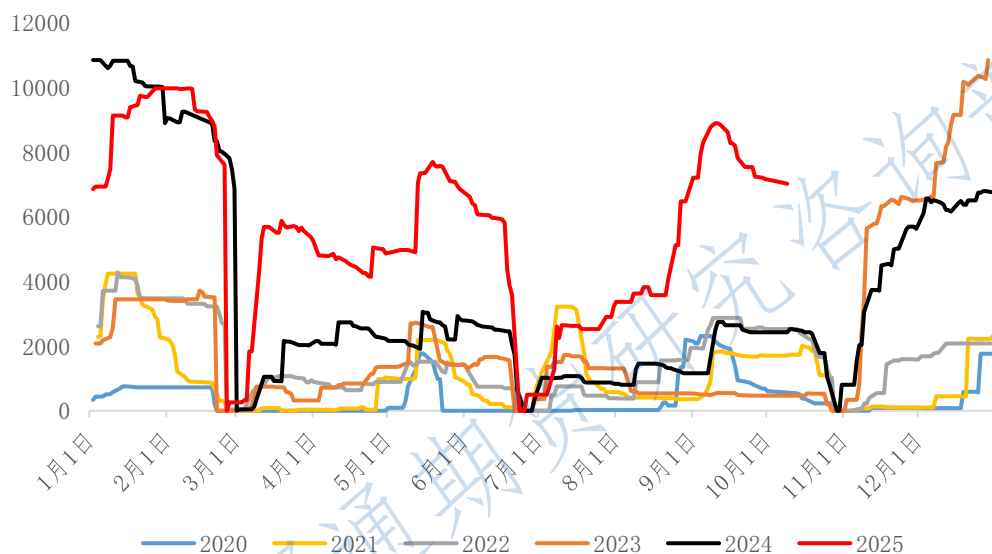
今日低开低走，日内下挫。昨日期货盘面大幅下挫，现货市场交投情绪无好转。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1500-1550 元/吨，河南个别工厂成交价还更低，河北工厂报价偏高端。假期内上游工厂多发检修，日产略有下滑，对高供应压力改善微弱，依然保持在 19 万吨以上水平。近期全国多发降雨，华北地区玉米收割及小麦播种均受雨水影响较大，导致尿素需求降低，农时推迟。国庆假期期间，下游工厂放假，复合肥工厂开工负荷大幅下降，且同比去年同期大幅下降，假期期间消化厂内成品库存，但受降雨影响终端疲软，预计节后工厂逐渐复产，且天气转好后，终端拿货将有改善。假期内上游工厂厂内库存大幅增多，环比上周增加 17% 左右，整体来说，假期内天气影响下游需求，现货市场疲软，需求乏力，价格下滑拖累期货价格，今日期货价格跌破 1600 元/吨关键整数关口，持仓量大幅上涨，市场情绪萎靡，关注现货恢复情况。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2601 合约 1612 元/吨开盘，低开低走，日内下挫，最终收于 1597 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-1.36%，持仓量 338864 手（+28175 手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头+10163 手，空头+18454 手。其中，方正中期净多单+5510 手、中泰期货净多单-1283 手；国泰君安净空单+2370 手，中信期货净空单+6215 手。

2025 年 10 月 10 日，尿素仓单数量 7017 张，环比上个交易日持平。

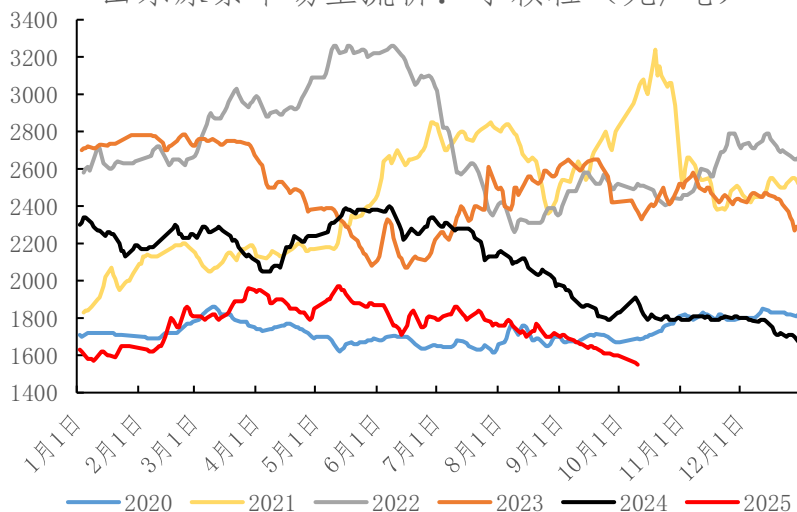
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：昨日期货盘面大幅下挫，现货市场交投情绪无好转。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1500-1550 元/吨，河南个别工厂成交价还更低，河北工厂报价偏高端。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



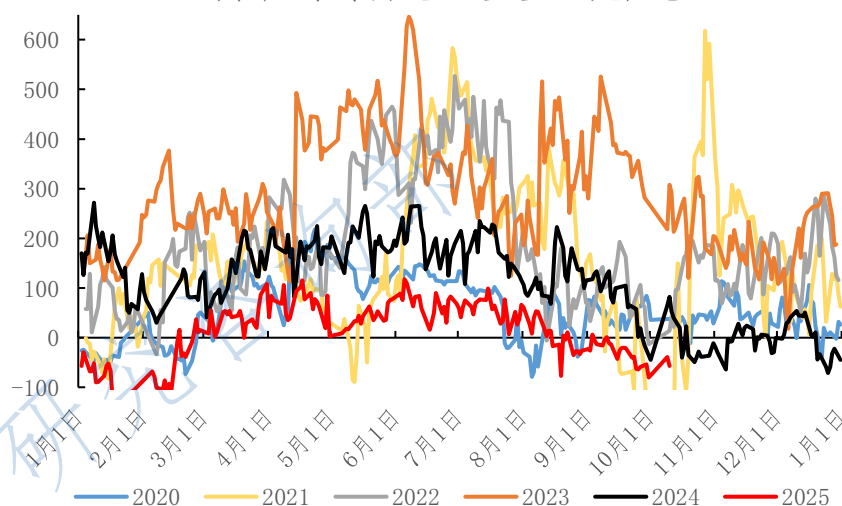
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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-57元/吨（-18元/吨）。

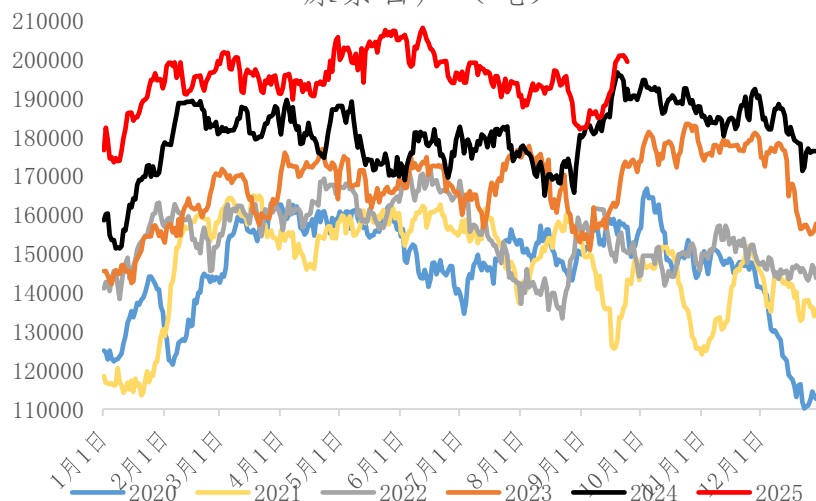
主力合约河南地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：肥易通数据，2025年10月10日，全国尿素日产量19.94万吨，较昨日持平，开工率84.25%。

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。