

【冠通研究】

内需支撑不足

制作日期：2025 年 10 月 14 日

【策略分析】

今日尿素盘面高开高走日内小幅下跌。昨日期货反弹，部分地方市场情绪转好，产销情况有所改善，主流地区今日报价有反弹，但需求依然疲软。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1490-1550 元/吨，价格多上涨 10-20 元/吨。基本面来看，尿素日产量目前维持在 19-20 万吨左右的水平，工厂目前出货压力依然偏大，预计下周检修企业多于复产企业，产量有小幅减少趋势。需求端，华北地区天气转晴，秋季肥市场开启拿货，叠加昨日期货翻红，市场交投有好转。由于降雨天气的影响，秋季肥收尾时间预计延长，对尿素需求也零散化。2025 年 12 月 7 日起，欧盟将对国产硬木胶合板进口征收大幅提高的反倾销关税，关注后续关税贸易冲突对需求产生的影响。上游工厂维持高日产，但下游需求走货缓慢，尿素累库幅度偏大。整体来说，昨日反弹后，内需乏力支撑，今日表现为继续下挫，目前无向上驱动，短期低位震荡为主。

【期现行情】

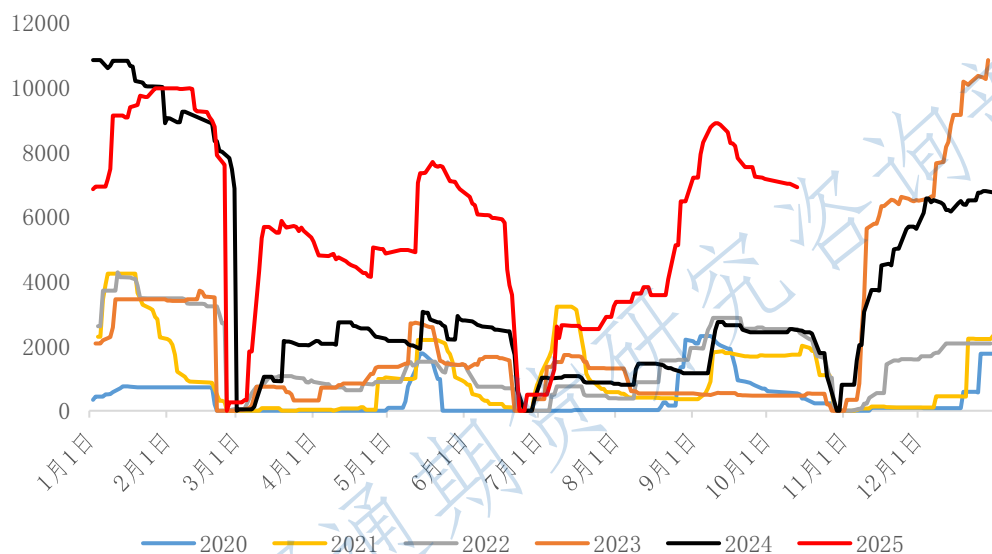
期货方面：尿素主力 2601 合约 1606 元/吨开盘，高开高走，日内小幅下跌，最终收于 1597 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-0.50%，持仓量 321992 手（-4162 手）。

2025 年 10 月 14 日，尿素仓单数量 6570 张，环比上个交易日-347 张，其中铁岭东北丰-90 张，辽宁佳时-122 张，辽宁化肥（爱普控股）-100 张，黑龙江隆信-35 张。

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。

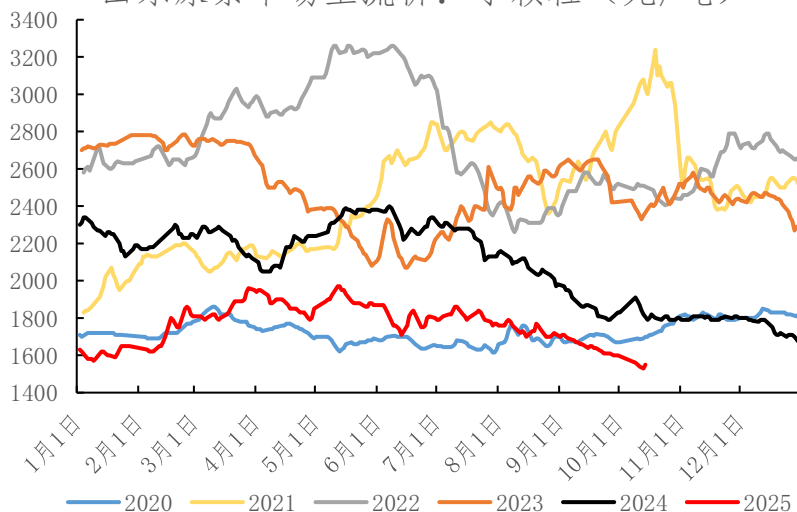
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：昨日期货反弹，部分地方市场情绪转好，产销情况有所改善，主流地区今日报价有反弹，但需求依然疲软。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1490-1550 元/吨，价格多上涨 10-20 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



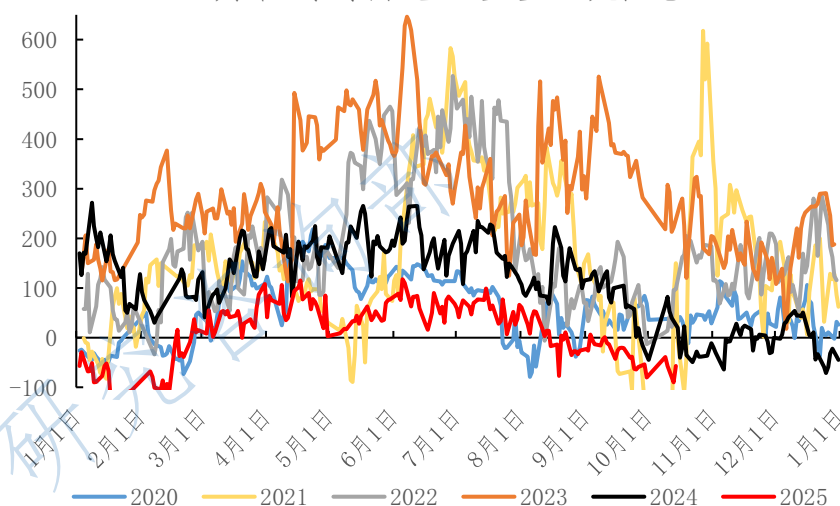
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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-57元/吨（+33元/吨）。

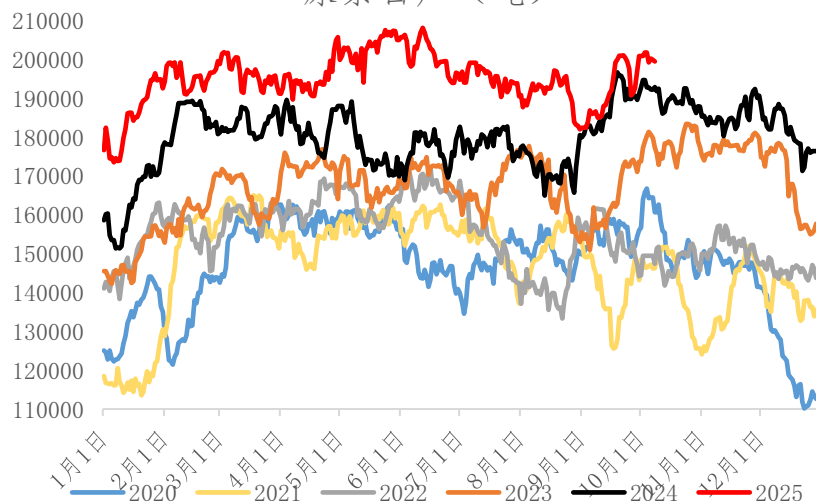
主力合约河南地区基差（元/吨）



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14日，全国尿素日产量19.82万吨，较昨日持平，开工率83.75%。

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。