

【冠通研究】

终端不畅，高位库存难消化

制作日期：2025 年 10 月 15 日

【策略分析】

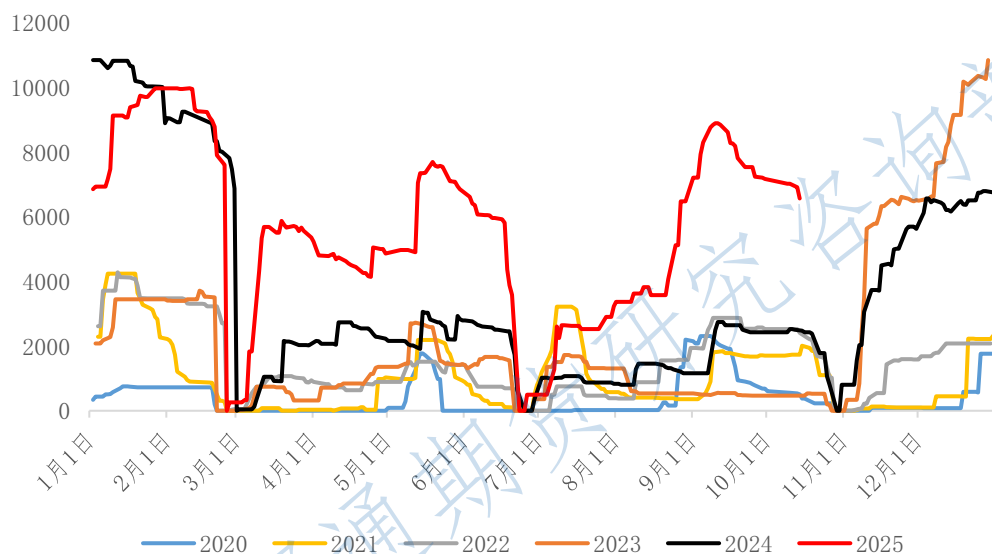
今日尿素盘面低开高走午后下挫。盘面筑底，市场成交有增加，工厂有挺价意愿，但成交气氛依然未明显好转。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1500-1550 元/吨。基本面来看，尿素日产量目前维持在 19-20 万吨左右的水平，工厂目前出货压力依然偏大，预计下周检修企业多于复产企业，产量有小幅减少趋势。需求端，华北地区天气转晴，秋季肥市场开启拿货，但农业经销商备肥谨慎，由于降雨天气的影响，秋季肥收尾时间预计延长，对尿素需求也零散化。其他工业需求也多受降雨天气的影响有所推迟。内需不畅，尿素厂内库存继续累库，累库幅度有增大。整体来说，内需乏力支撑，目前无向上驱动，出口政策暂无改动，短期低位震荡为主。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2601 合约 1600 元/吨开盘，低开高走午后下挫，最终收于 1600 元/吨，收成一根十字线，涨跌幅-0.12%，持仓量 322686 手（+694 手）。

2025 年 10 月 15 日，尿素仓单数量 6493 张，环比上个交易日-77 张，其中辽宁佳时-75 张，衡水棉麻-2 张。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头+962 手，空头+1613 手。其中，中泰期货净多单+1705 手、宏源期货净多单+1194 手；中信期货净空单+3090 手，国泰君安净空单-385 手。

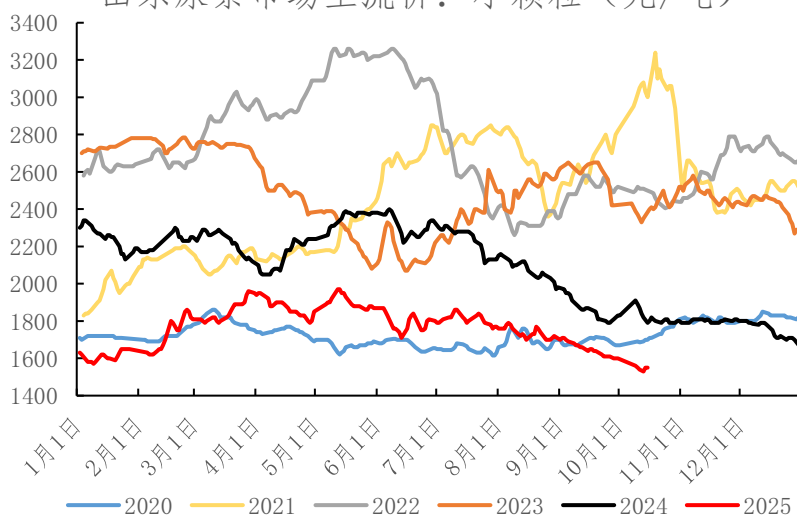
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：盘面筑底反弹趋势，市场成交氛围转好，工厂有挺价意愿，但成交气氛依然未明显好转。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1500-1550 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



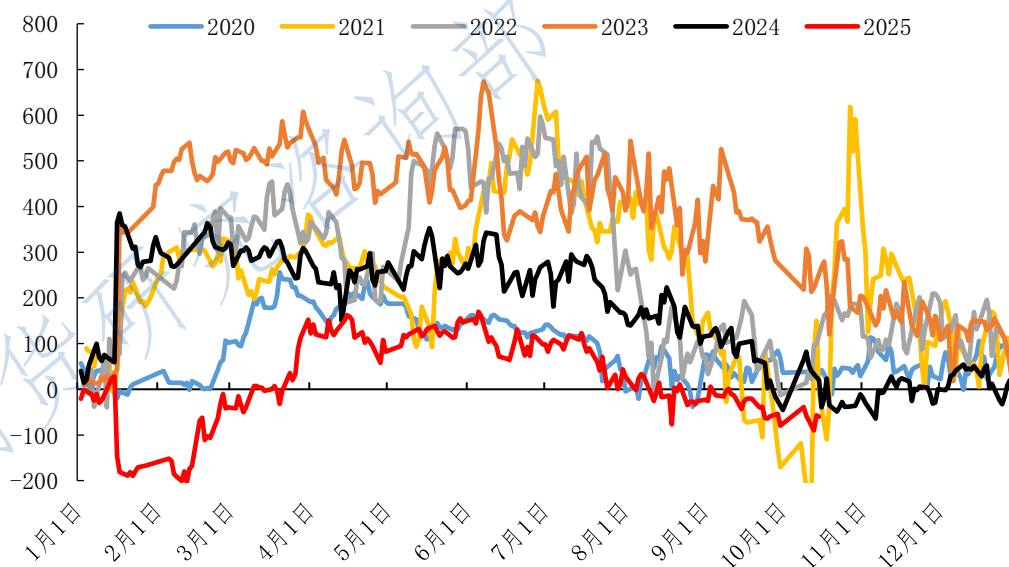
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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持稳，期货收盘价上涨；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-60 元/吨（-3 元/吨）。

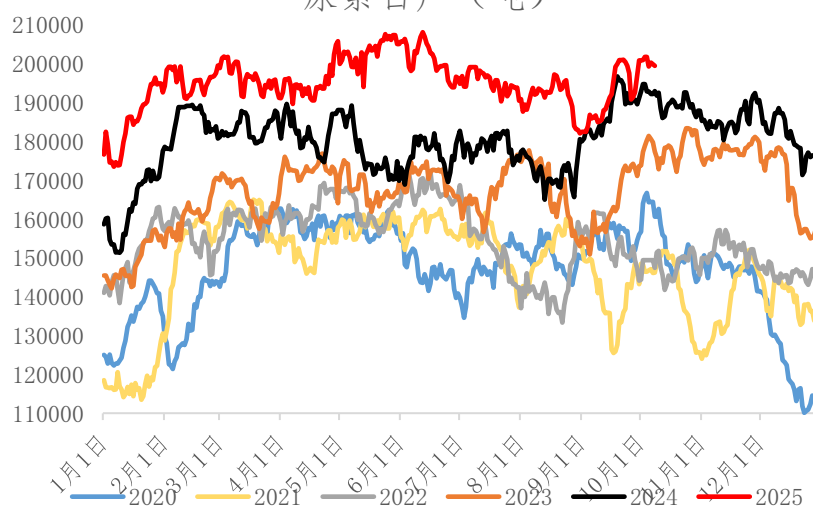
01合约河南地区基差（元/吨）



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 15 日，全国尿素日产量 19.44 万吨，较昨日-0.38 万吨，开工率 82.14%。

尿素日产（吨）

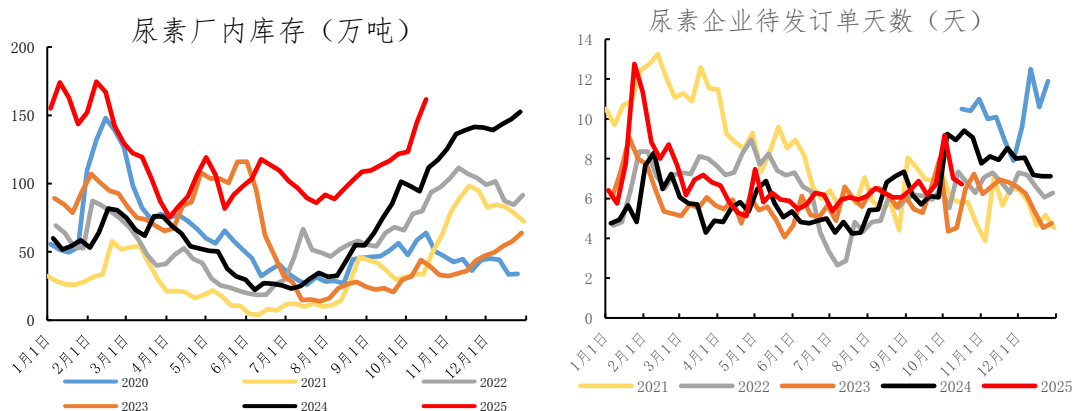


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。

企业库存数据：根据隆众资讯，截至 2025 年 10 月 17 日，中国尿素企业总库存量 161.54 万吨，较上周增加 17.15 万吨，环比增加 11.88%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 10 月 17 日，中国尿素企业预收订单天数 6.71 日，较上周期减少 0.29 日，环比减少 4.14%。



冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于安云思、肥易通等。

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。

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。