

【冠通研究】

下游开工维持低位

制作日期：2025 年 10 月 16 日

【策略分析】

今日尿素盘面低开低走，尾盘翻红。上游工厂挺价，但目前下游需求度不高，成交依然不活跃。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。印标方面，印度 RCF 尿素进口招标 10 月 15 日开标，共收到了 25 份报价，投标总量大约 370.19 万吨，其中西海岸投标量为 195.32 万吨，东海岸投标总量为 174.87 万吨。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，秋季肥收尾时间预计延长，对尿素需求也零散化，目前复合肥工厂继续降低开工率，终端不畅的情况下，以厂内成品库存消化为主，预计继续维持低开工率，同时东北地区开工也推迟至 11 月。其他工业需求也多受降雨天气的影响。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，虽然随着天气转好拿货情况有好转，但依然呈现乏力，短期低位震荡为主，关注冬储情况。

【期现行情】

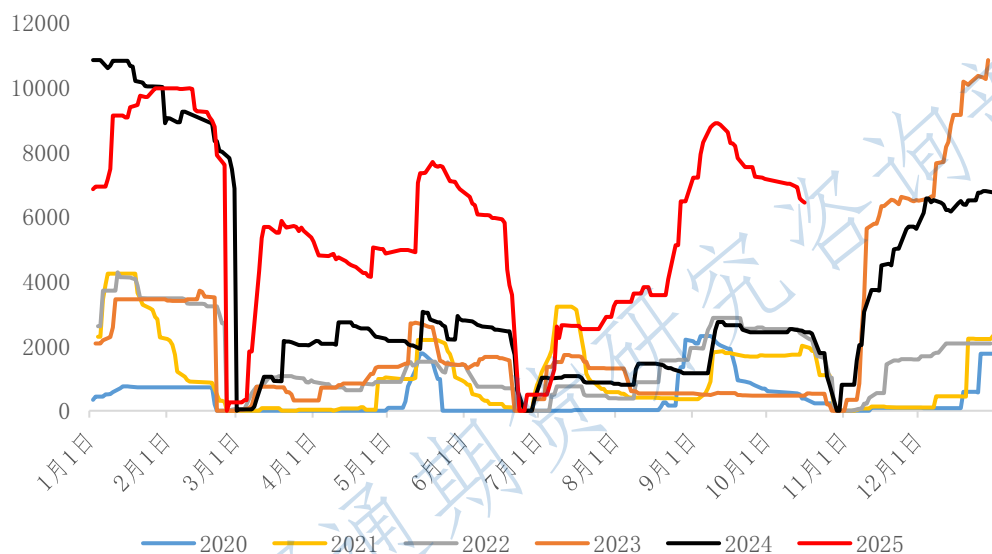
期货方面：尿素主力 2601 合约 1599 元/吨开盘，低开低走，尾盘翻红，最终收于 1604 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅 0.00%，持仓量 315491 手（-7195 手）。

2025 年 10 月 16 日，尿素仓单数量 6438 张，环比上个交易日-55 张，其中黑龙江隆信-15 张，辽宁化肥-40 张。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头-2762 手，空头-4873 手。其中，中泰期货净多单-2552 手、银河期货净多单-754 手；中信期货净空单-5911 手，广发期货净空单+380 手。

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。

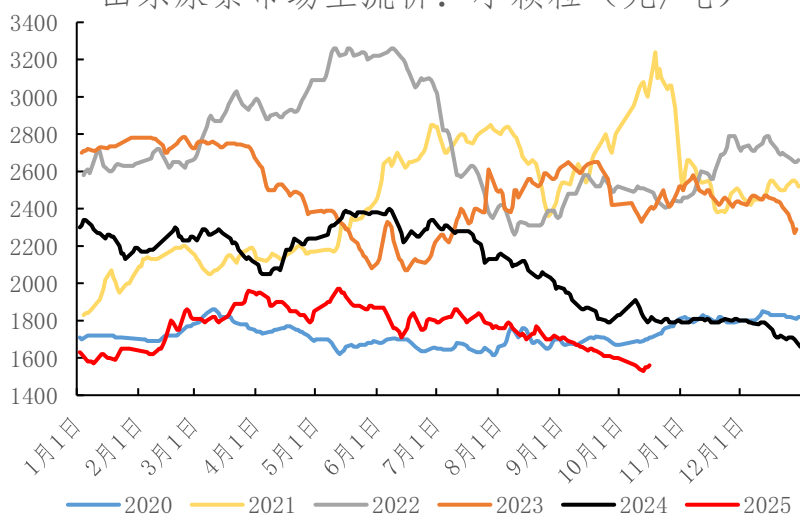
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：上游工厂挺价，但目前下游需求度不高，成交依然不活跃。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。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



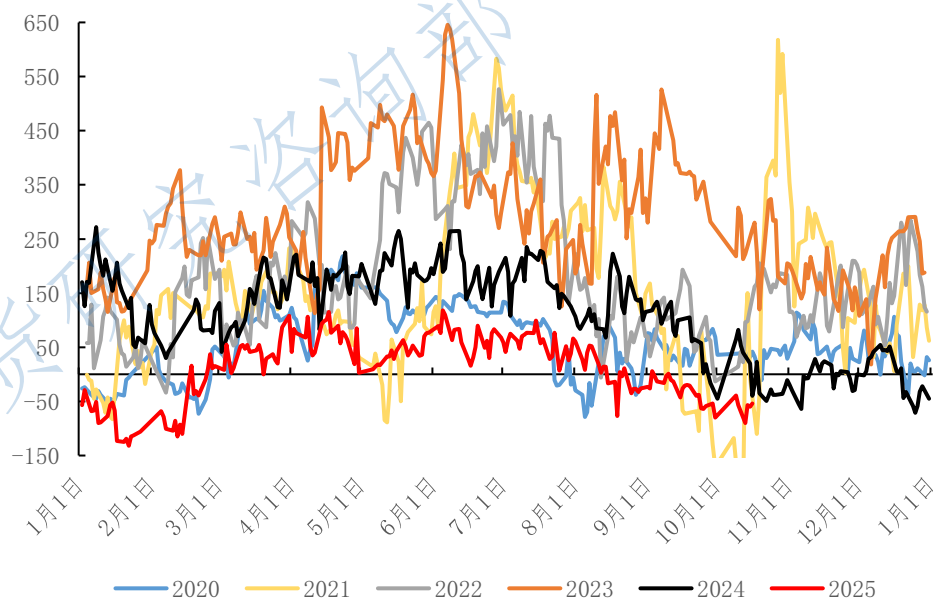
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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上涨，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强，1月合约基差-54元/吨（+6元/吨）。

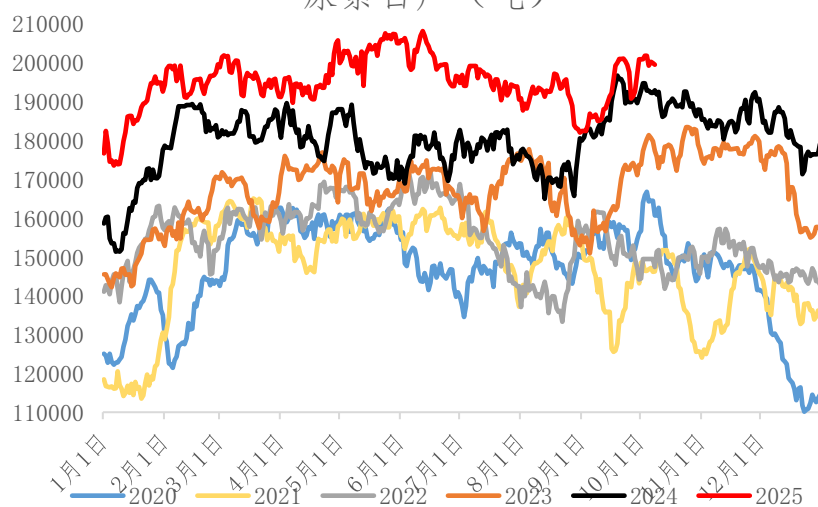
主力合约河南地区基差（元/吨）



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16日，全国尿素日产量19.44万吨，较昨日持平，开工率82.14%。

尿素日产（吨）

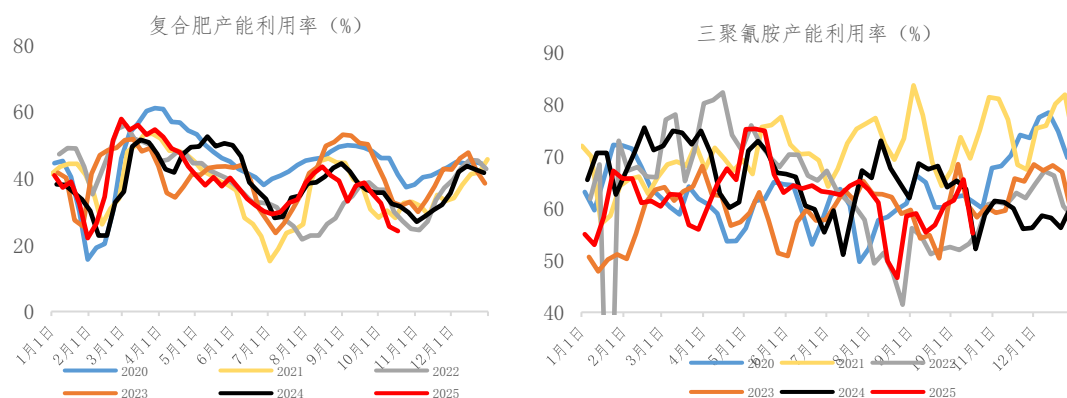


投资有风险，入市需谨慎。

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。

数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：根据隆众资讯，10月10日-10月16日，复合肥产能利用率24.18%，较上周下降1.32个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为55.18%，较上周增加3.03个百分点。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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

一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。