

【冠通研究】

市场疲软，日内下挫

制作日期：2025 年 9 月 9 日

【策略分析】

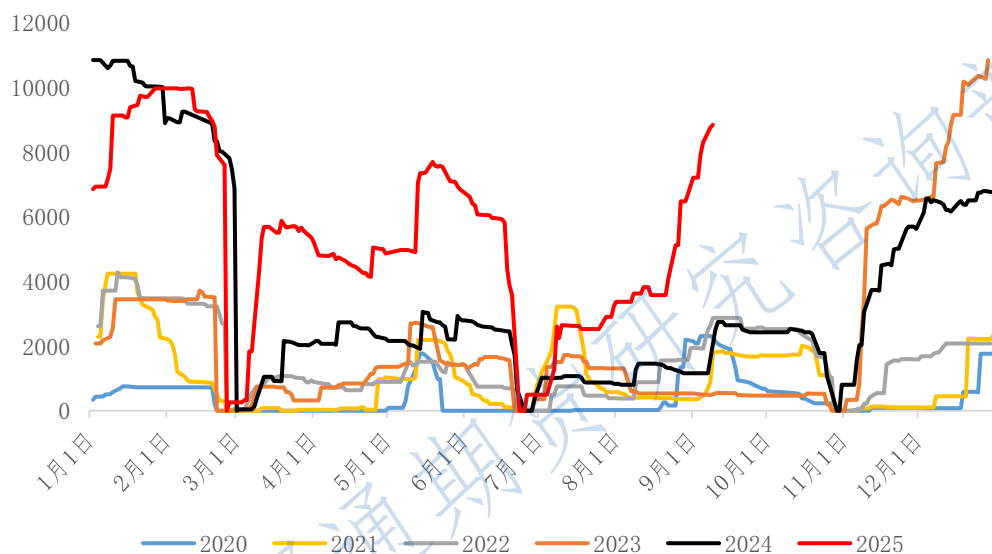
今日低开低走，日内下挫。期货行情连续下挫，市场情绪低迷，上游工厂出货未有好转，价格维持疲弱，山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1620-1680 元/吨。基本面来看，近期尿素日产维持在 18-19 万吨以内波动，位于近几个月以来的最低位置，由于库存高企，市场货源充沛，故该幅度的减产并未改变宽松格局。需求端，内需依然表现低迷，复合肥工厂上期开工大幅下滑，本周预计逐渐复产，厂内成品库存继续去化，成品肥开始向终端转移，需求前置的缘故，后续集中备肥可能性较低，成品库存同比偏高下，对尿素的需求增量或有限。工厂待发流向不足，尿素厂内库存继续累库，较上周增加 0.92 万吨，环比增加 0.85%。综合来看，下游需求前置，后续增量有限，尿素库存高企，行情偏弱运行为主，但目前价格偏低，多空博弈中，下探底部空间。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2601 合约 1633 元/吨低开低走，日内下挫，最终收于 1765 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-1.75%，持仓量 268200 手（+26926 手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头+4680 手，空头+5810 手。其中，瑞达期货净多单+1063 手、银河期货净多单-2991 手；齐盛期货净空单+2264 手，中信期货净空单-3639 手。

2025 年 9 月 9 日，尿素仓单数量 8843 张，环比上个交易日+76 张，其中安阳万庄+26 张，湖南隆科（厂库）+50 张。

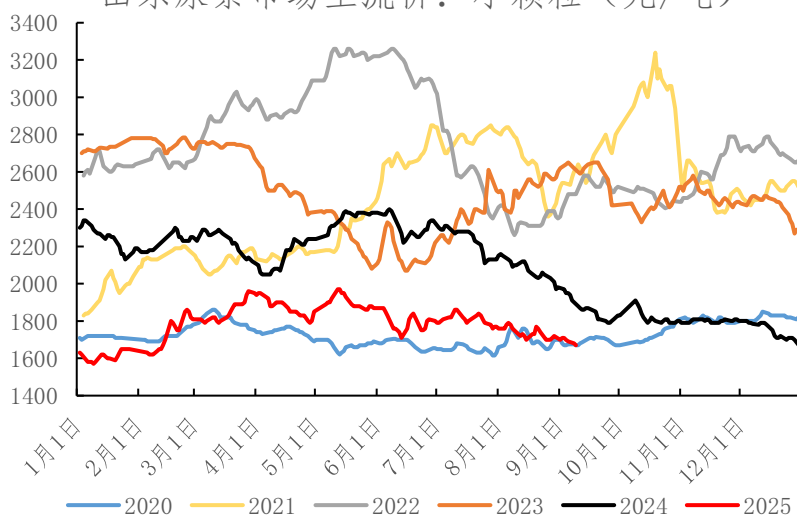
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：期货行情连续下挫，市场情绪低迷，上游工厂出货未有好转，价格维持疲弱。今日山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在1620-1680 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



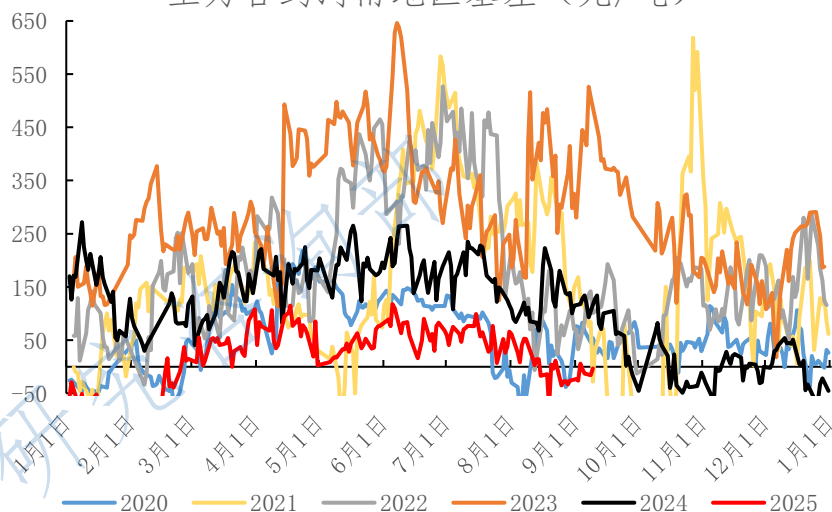
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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行，期货收盘价下行；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-3元/吨（-13元/吨）。

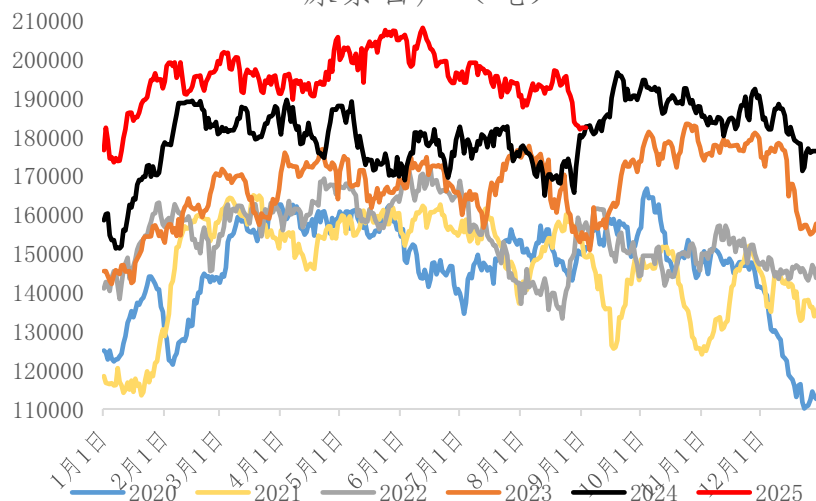
主力合约河南地区基差（元/吨）



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9日，全国尿素日产量18.28万吨，较昨日走跌，开工率77.24%。

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

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。

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。