【冠通研究】

内需拉动弱

制作日期：2025 年 8 月 12 日

【策略分析】

今日高开高走，震荡偏强。市场成交氛围暂未好转，上游工厂开启降价吸单，目前来看效果一般。基本面来看，尿素工厂装置多发临检，日产目前位于 19 万吨左右上下波动，环比减弱但同比依然偏高。本周预计一家企业复产，短期产量有回升预期。需求端，后续受阅兵影响，京津冀地区尿素下游三聚氰胺陆续停产，复合肥工厂开工也将开始减量，目前厂内成品库存不断攀升，由于市场普遍看空且复合肥工厂无大幅囤货备库的准备，对原料尿素的跟进以逢低拿货，适量补库为主，目前来看后续集中拿货的概率低。库存端，本期厂内库存小幅去化，主要系供应端收窄而下游逢低拿货情绪的影响，预计短期内依然以去化为主。整体来说，下游虽暂无集中跟进购买尿素的意愿，但需求有韧性。出口叠加后续复合肥工厂拿货的支撑，尿素下行空间不足，本月受阅兵影响，下游需求短期将走弱，盘面弱势整理为主。

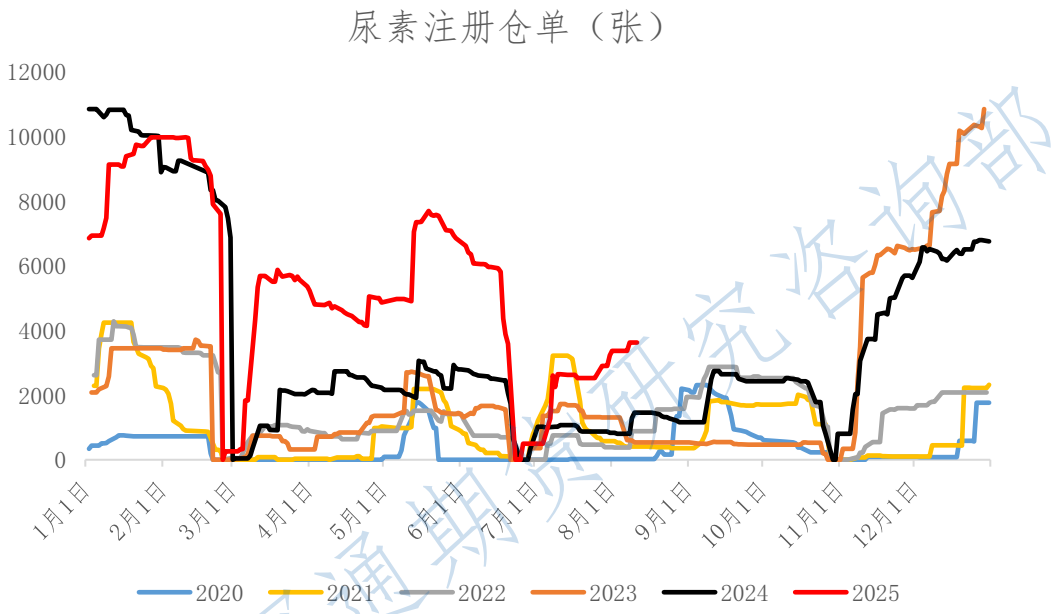
【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1722 元/吨高开高走，日内震荡偏强，最终收于 1727 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅+0.52%，持仓量 91810 手（-17964 手）。前二十名主力持仓席位来看，多头-11492 手，空头-8616 手。其中，融达期货净多单减少 1045 手、中泰期货净多单增加 756 手；国泰君安净空单减少 2198 手，宏源期货净空单增加 2066 手。

2025 年 8 月 12 日，尿素仓单数量 3823 张，环比上个交易日+200 张，其中辽宁化肥+200 张。

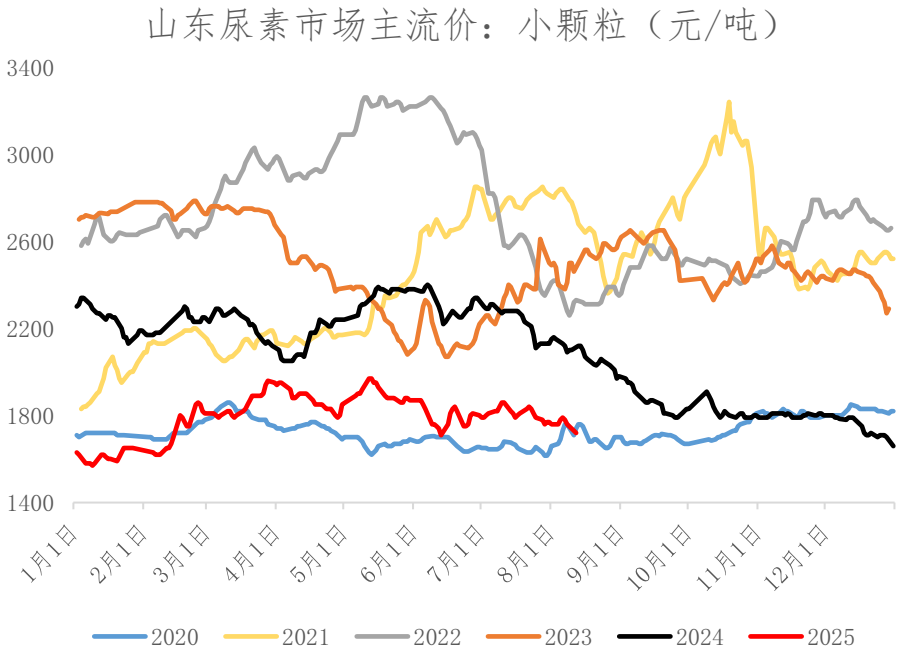
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

期货研究咨询部



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：市场成交氛围暂未好转，上游工厂开启降价吸单，目前来看效果一般。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在1660-1700元/吨。



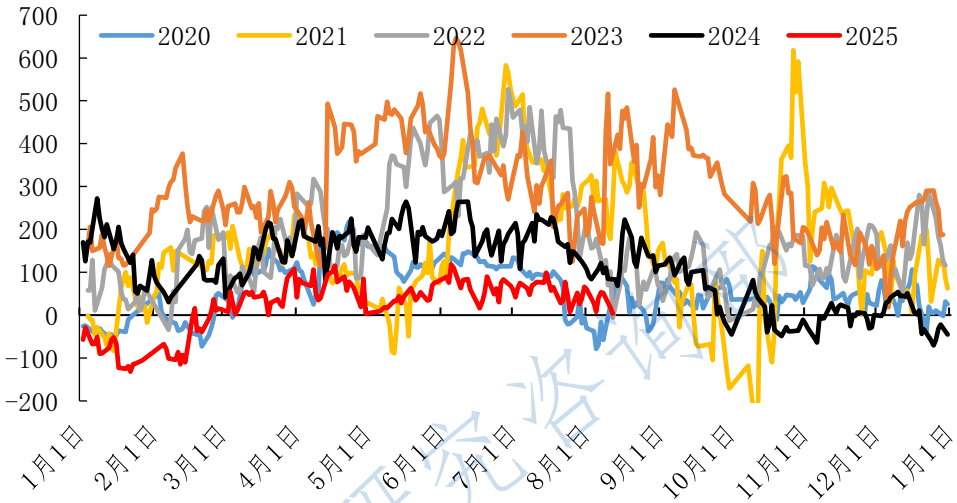
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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稳定偏弱，期货收盘价小幅上行；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走弱，9 月合约基差 3 元/吨（-15 元/吨）。

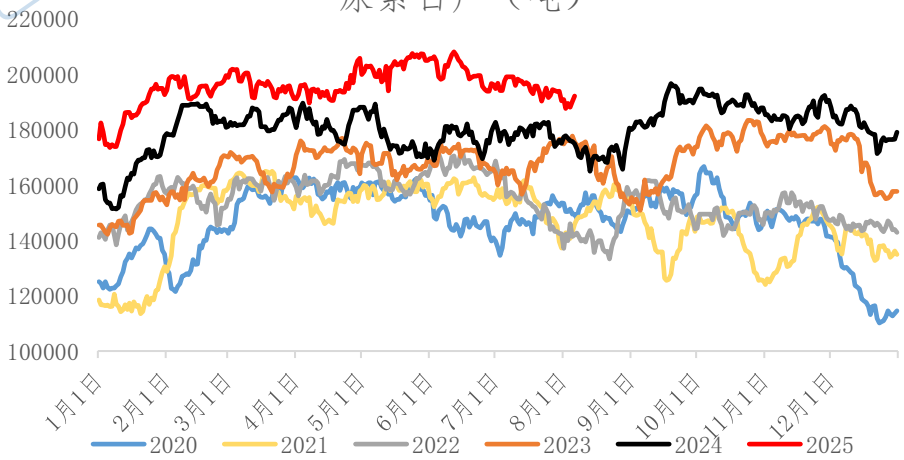
主力合约山东地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：肥易通数据，2025 年 8 月 12 日，全国尿素日产量 19.17 万吨，较昨日持平，开工率 81.62%。

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。

研究咨询部