

【冠通研究】

库存增加，盘面震荡整理

制作日期：2025 年 8 月 13 日

【策略分析】

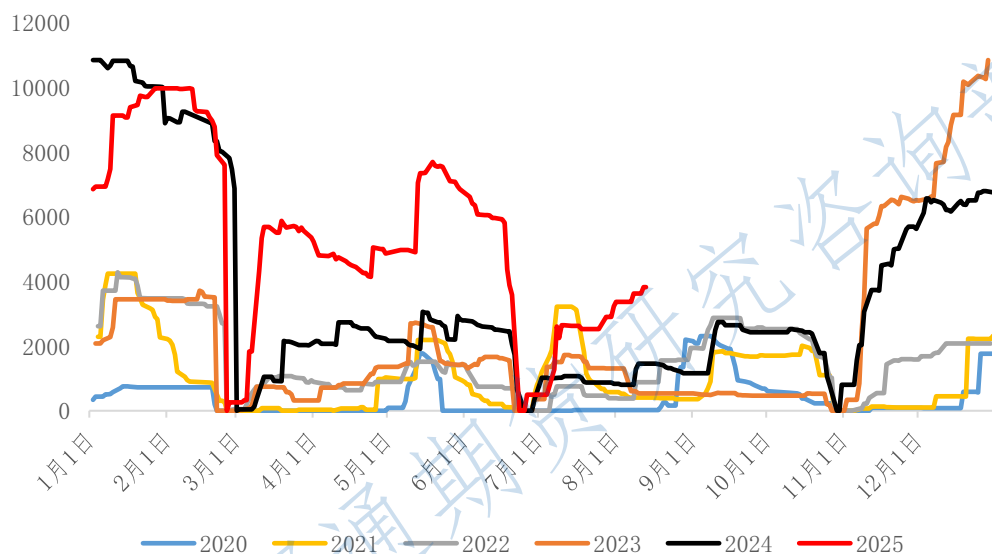
今日低开高走尾盘收平。昨天低价成交顺畅，上游工厂待发充足，今日现货报价低位反弹。基本面来看，夏季尿素工厂装置多发临检，日产目前位于 19 万吨左右上下波动，环比减弱但同比依然偏高。停车与复产并行，产量窄幅波动。需求端，工业需求有韧性，但后续受阅兵影响，京津冀地区尿素下游三聚氰胺陆续停产，复合肥工厂开工也将逐步开始减量，目前厂内成品库存不断攀升，由于市场普遍看空且复合肥工厂无大幅囤货备库的准备，对原料尿素的跟进适量补库为主，后续集中拿货的概率低。整体内需不足，市场行情不温不火。库存端，本期厂内库存累库，主要系农需结束后，下游工厂拿货积极性不佳。整体来说，出口短暂未给尿素企业带来更大的增量，受内需拖累，市场依然处于供需宽松的格局，但下跌空间较小，另外本月后续将受阅兵的影响，上下游有部分停工迹象，盘面弱势整理。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2509 合约 1725 元/吨低开高走，日内收平，最终收于 1726 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅+0.00%，持仓量 74908 手（-16955 手）。2601 合约前二十名主力持仓席位来看，多头-10346 手，空头+13304 手。其中，浙商期货净多单增加 1770 手、国元期货净多单增加 1059 手；国泰君安净空单增加 1712 手，中信期货净空单增加 1648 手。

2025 年 8 月 13 日，尿素仓单数量 3823 张，环比上个交易日持平。

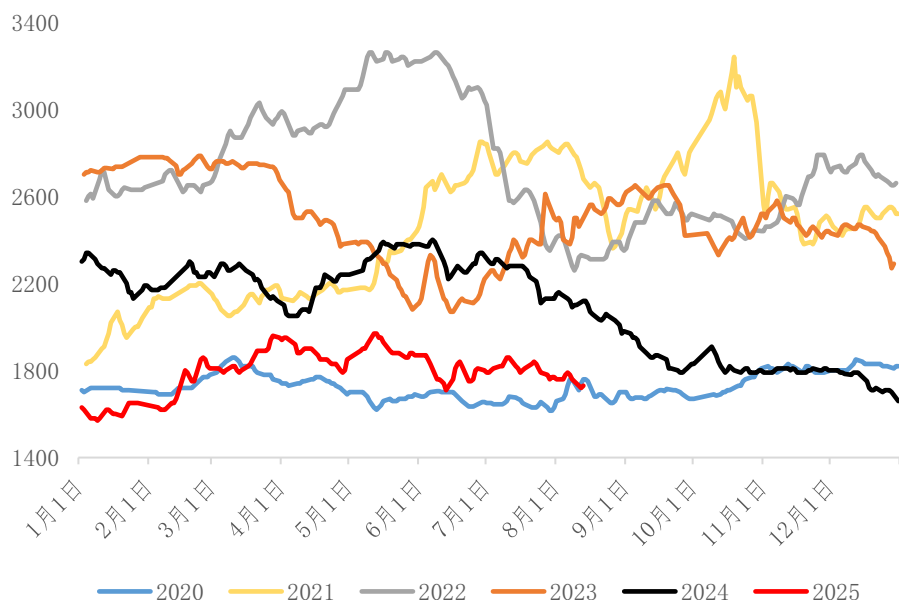
尿素注册仓单（张）



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 1680-1700 元/吨，个别工厂成交价略低。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

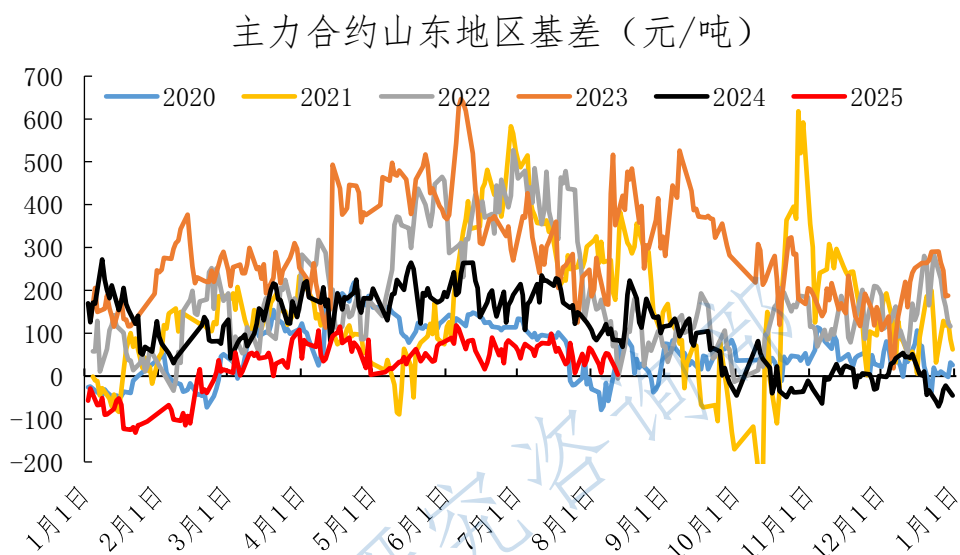


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

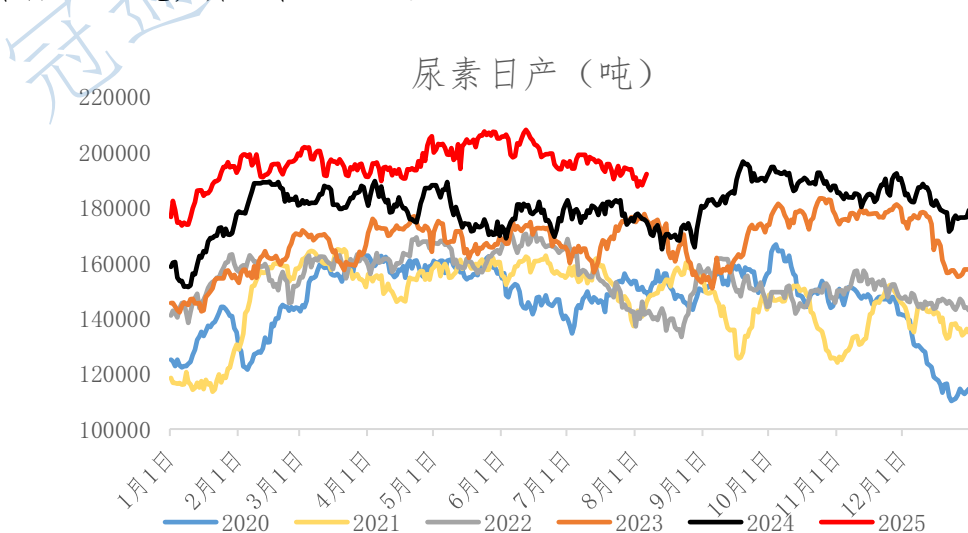
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价反弹，期货收盘价收平；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走强，9月合约基差14元/吨（+11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13日，全国尿素日产量19.07万吨，较昨日-1000吨，开工率81.19%。

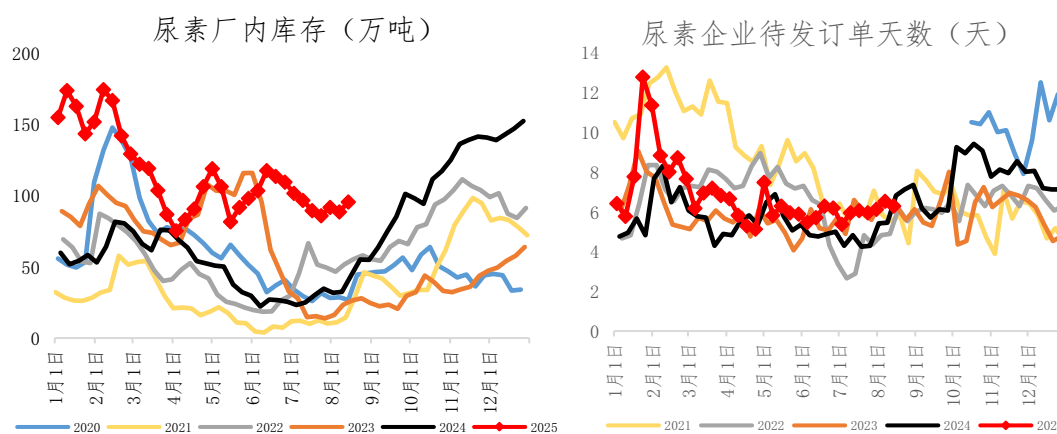


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。

企业库存数据：根据隆众资讯，截至 2025 年 8 月 13 日，中国尿素企业总库存量 95.74 万吨，较上周增加 6.98 万吨，环比增加 6.86%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 8 月 13 日，中国尿素企业预收订单天数 6.29 日，较上周期减少 0.24 日，环比减少 3.68%。



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