

【冠通研究】

低开高走，日内下挫

制作日期：2025年8月14日

【策略分析】

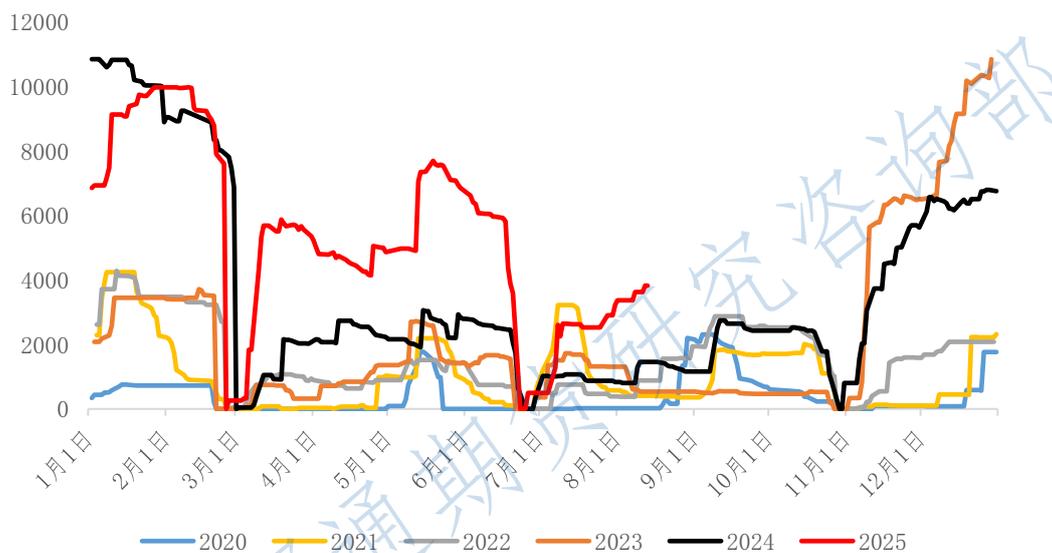
今日低开高走日内下挫。现货报价稳定为主，上游工厂多执行前期待发订单，成交情况不温不火。基本面来看，夏季尿素工厂装置多发临检，日产目前位于19万吨左右上下波动，环比减弱但同比依然偏高。停车与复产并行，产量窄幅波动。需求端，工业需求有韧性托底，但后续受阅兵影响，京津冀地区尿素下游三聚氰胺陆续停产，复合肥工厂开工负荷本期上升，目前厂内成品库存不断攀升，由于市场普遍看空且复合肥工厂无大幅囤货备库的准备，对原料尿素的跟进适量补库为主，后续集中拿货的概率低。整体内需不足，市场行情不温不火。库存端，本期厂内库存累库，主要系农需结束后，下游工厂拿货积极性不佳。整体来说，受内需拖累，市场依然处于供需宽松的格局，复合肥本月有刚醒开工支撑，需求有韧性，下跌空间较小，盘面弱勢整理。

【期现行情】

期货方面：尿素主力2601合约171741元/吨低开高走日内下挫，最终收于1726元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-1.76%，持仓量174742手（+19089手）。合约前二十名主力持仓席位来看，多头+11185手，空头+8690手。其中，瑞达期货净多单增加1819手、中泰期货净多单增加1814手；中信期货净空单增加1850手，东证期货净空单增加2577手。

2025年8月14日，尿素仓单数量3823张，环比上个交易日持平。

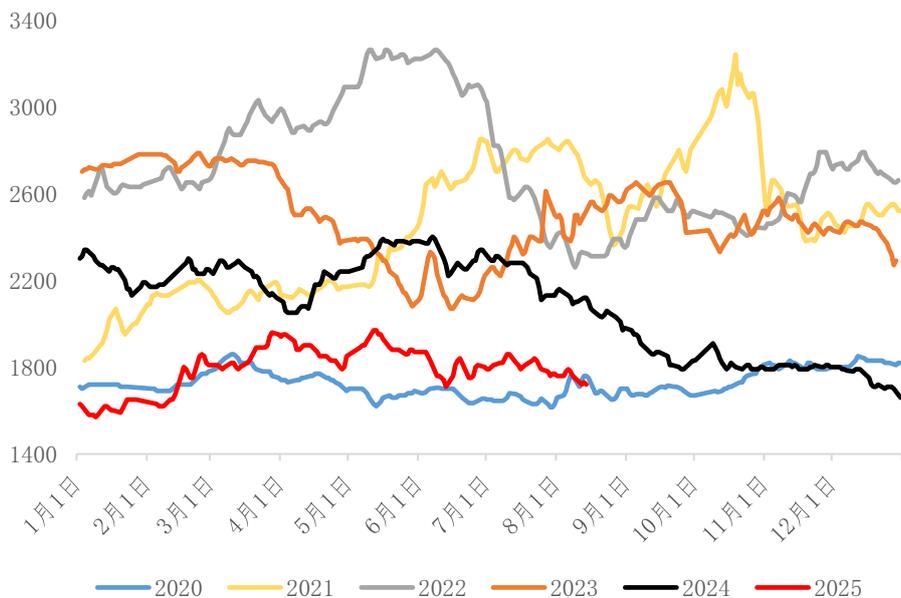
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：现货报价稳定为主，上游工厂多执行前期待发订单，成交情况不温不火。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，个别工厂低端成交 1660 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

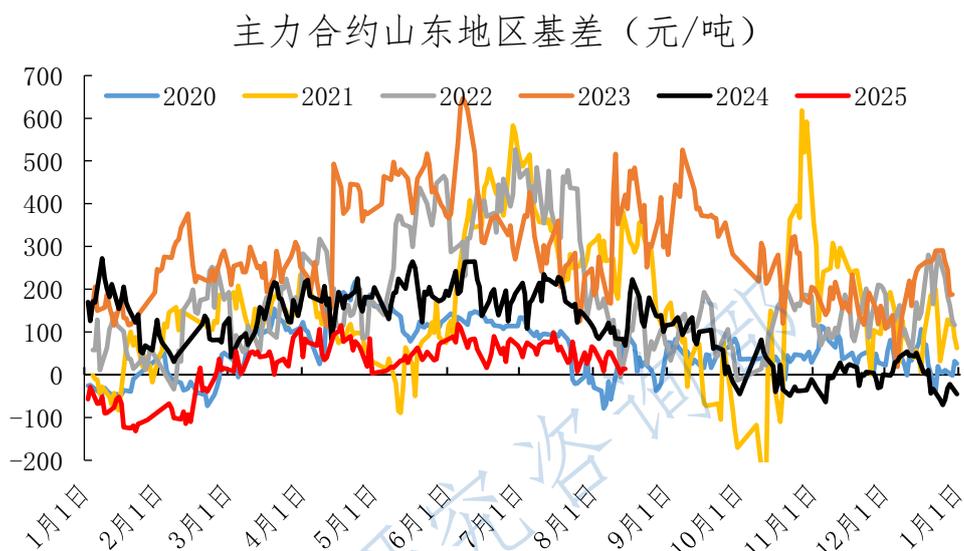


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

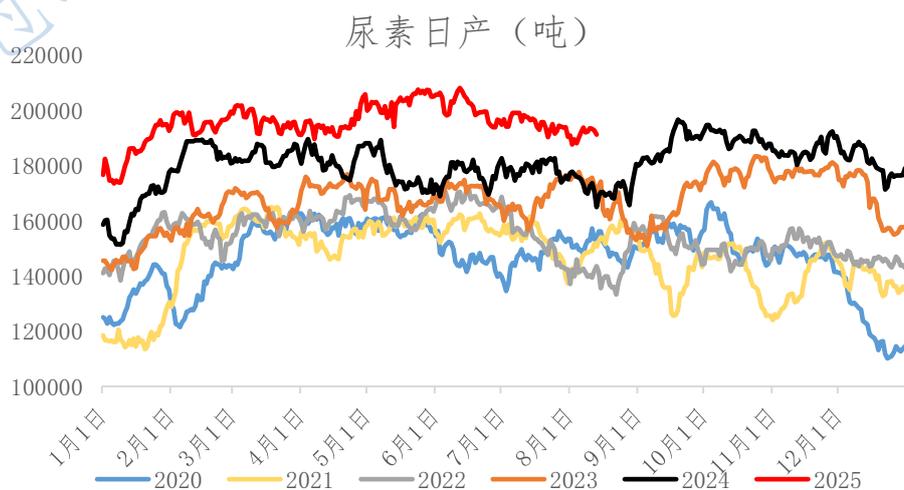
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价稳定，期货收盘价稳定；以山东地区为基准，基差环比上个交易日持平，9月合约基差14元/吨（+0元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

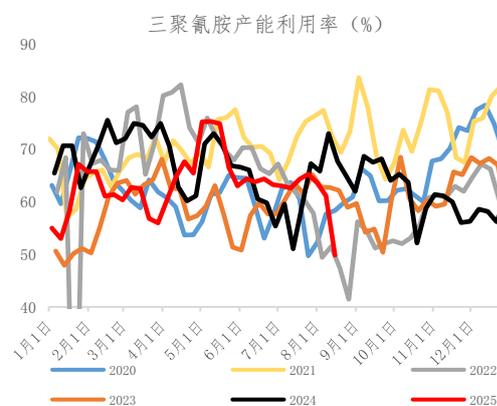
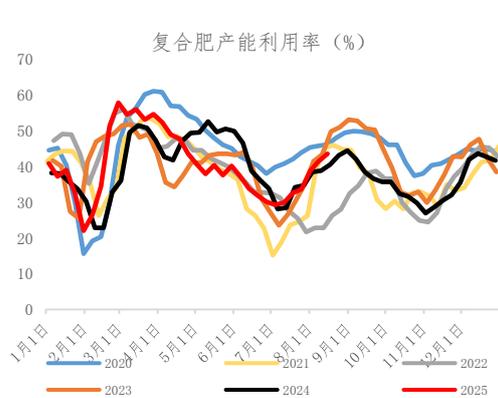
供应数据：肥易通数据，2025年8月14日，全国尿素日产量19.07万吨，较昨日持平，开工率81.19%。



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。

下游数据：根据隆众资讯，8月14日-8月8日，复合肥产能利用率43.48%，较上周提升1.42个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为49.82%，较上周减少11.28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

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

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。