
【冠通研究】

出口预期转好，尿素上行

制作日期：2025 年 8 月 19 日

【策略分析】

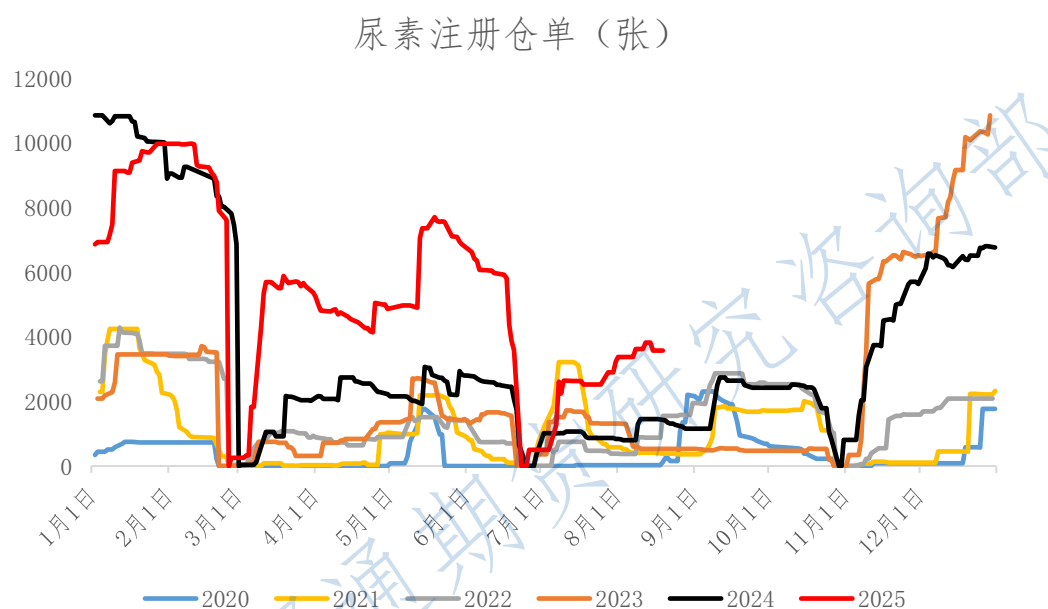
今日高开低走，午后拉涨，日内上涨近 4%。上游工厂报价稳中上扬，期货翻红的影响，上游工厂出货氛围好转，今日盘面拉涨，预计明日现货成交氛围转好。今日山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在 1680-1710 元/吨。基本面来看，尿素工厂装置上周产量增加，本期停产与复工并行，整体窄幅波动为主，需求端，内需整体不足，复合肥工厂处于秋季肥生产的初级阶段，开工负荷持续回升，目前已至历史同期高位水平，且厂内成品库存数月位于历史同期高位，目前秋季复合肥初期阶段，复合肥工厂暂无拿货生产压力。三聚氰胺开工负荷降低，夏季检修开启，且后续依然有检修计划，终端板材家具气氛冷清，房地产拖累。内需不足，市场交投情绪不温不火，尿素厂内库存表现为累库，预计下周尿素库存将继续增加，目前尿素厂内库存处于近五年来最高的水平，制约尿素价格上行高度。中印友好会谈刺激尿素行情拉涨，市场普遍预期印度出口尿素配额增加，盘面上涨近 4%，基本面工业需求有韧性，关注九月印标招标情况，受消息影响，市场情绪升温，短期偏强震荡为主。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2601 合约 1756 元/吨高开低走，午后拉涨，日内上涨近 4%，最终收于 1817 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅 3.53%，持仓量 213033 手（+29238 手）。合约前二十名主力持仓席位来看，多头+14980 手，空头+22768

手。其中，海通期货净多单增加 5086 手、中泰期货净多单减少 2507 手；银河期货净空单增加 3849 手，华泰期货净空单减少 2182 手。

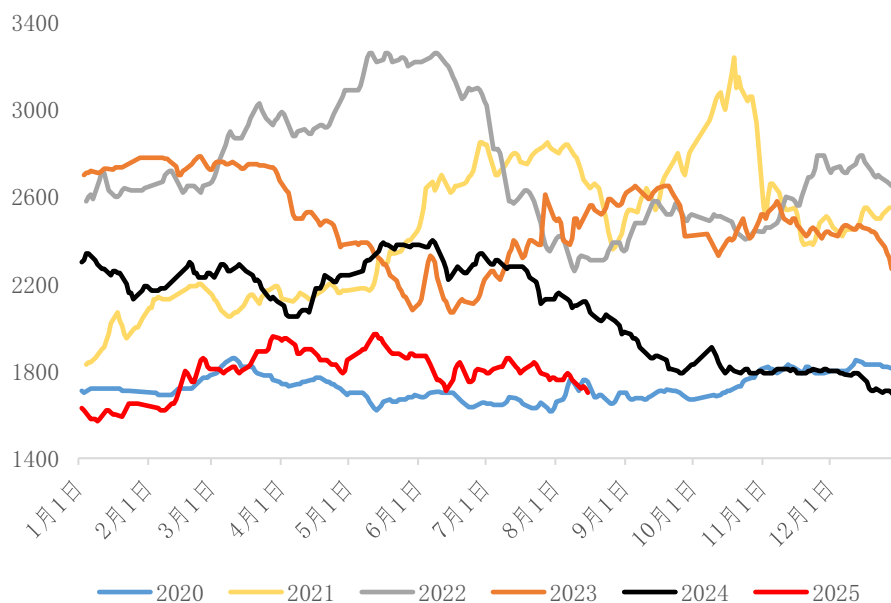
2025 年 8 月 19 日，尿素仓单数量 3573 张，环比上个交易日持平。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：上游工厂报价稳中上扬，期货翻红的影响，上游工厂出货氛围好转，今日盘面拉涨，预计明日现货成交氛围转好。今日山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在 1680-1710 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

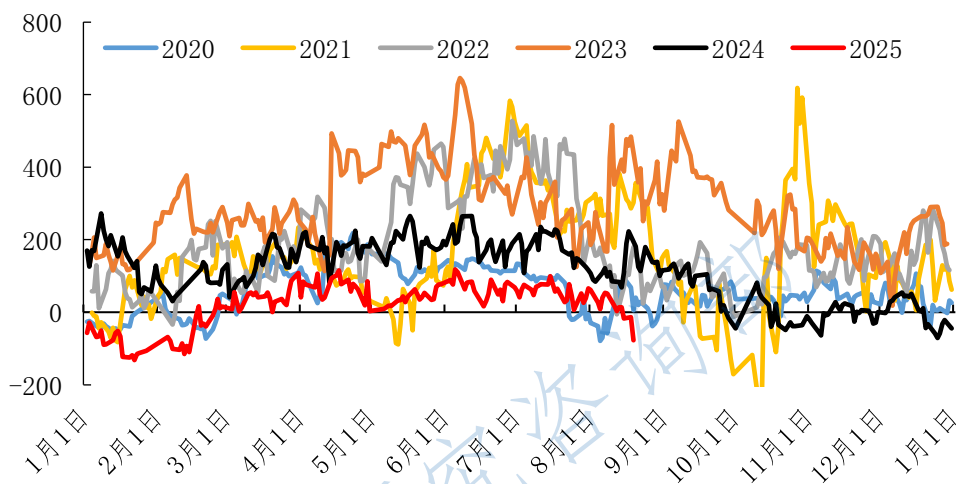


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价下降，期货收盘价上调；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走弱，进入无风险套利区间内，1月合约基差-77元/吨（-63元/吨）。

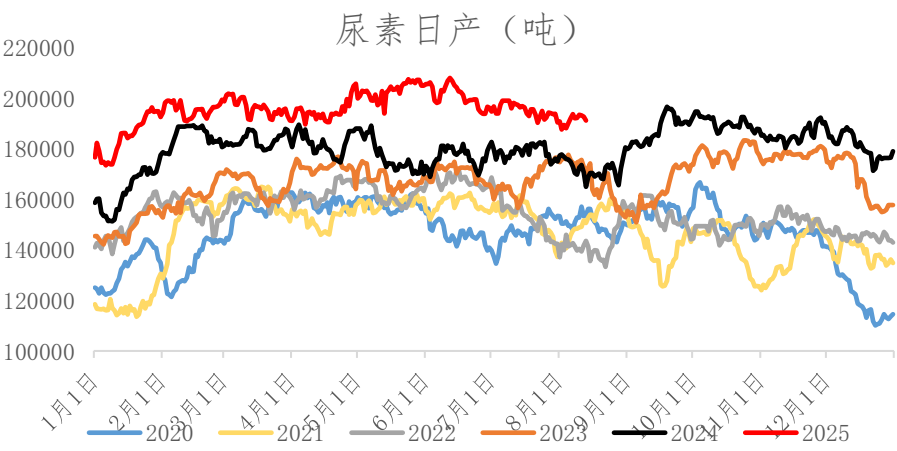
主力合约山东地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

供应数据：肥易通数据，2025 年 8 月 19 日，全国尿素日产量 19.42 万吨，较昨日持平，开工率 82.69%。



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。