

【冠通研究】

下游开工负荷下调

制作日期：2025 年 8 月 21 日

【策略分析】

今日高开低走，日内震荡下行。上游工厂报价稳中下调为主，受期货表现不佳的影响，成交氛围相对冷清，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 1720-1740 元/吨。基本面来看暂无过分波动，日产维持 19 万吨左右，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，复合肥工厂受限产影响，本期开工率下降，开工率目前处于相对高位，短暂减产后，后续预计仍将回升产量，厂内成品库存继续攀升，数月位于历史同期高位，目前秋季复合肥初期阶段，工厂暂无拿货生产压力，减产后预计工厂对原料端的需求有削弱。其他工业需求方面，受环保限产影响，三聚氰胺开工负荷也同步降低，夏季检修开启，且后续依然有检修计划。本期内需不足，尿素厂内库存表现为累库，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。三轮出口配额暂未落地，印标参与情况暂不明晰，市场情绪跟进谨慎，行情出现回落，警惕后续出口消息拉涨盘面，基本面暂无明显支撑。

【期现行情】

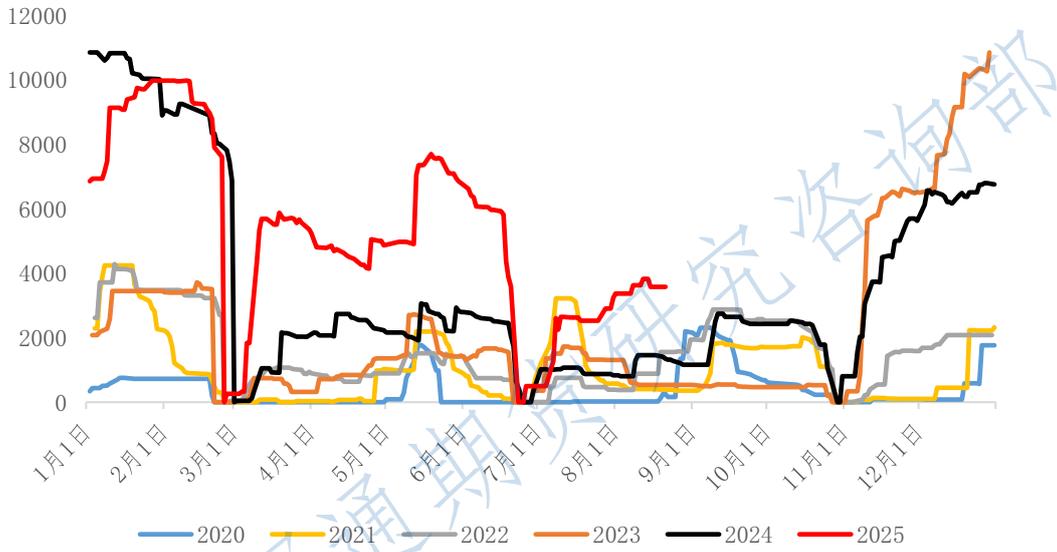
期货方面：尿素主力 2601 合约 1790 元/吨高开低走，日内震荡下行，最终收于 1764 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-1.34%，持仓量 205717 手（-2892 手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头-4735 手，空头-2622 手。其中，宏源期货净多单减少 2604 手、银河期货净多单增加 1911 手；东证期货净空单增加 4166 手，华泰期货净空单增加 2190 手。

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。

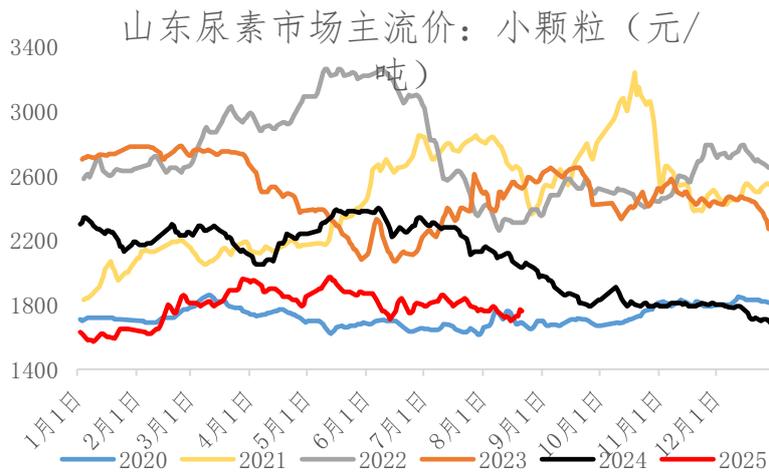
2025年8月21日，尿素仓单数量3573张，环比上个交易日持平。

尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：上游工厂报价今日稳中下调为主，受期货表现不佳的影响，成交氛围相对冷清，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1720-1740元/吨。



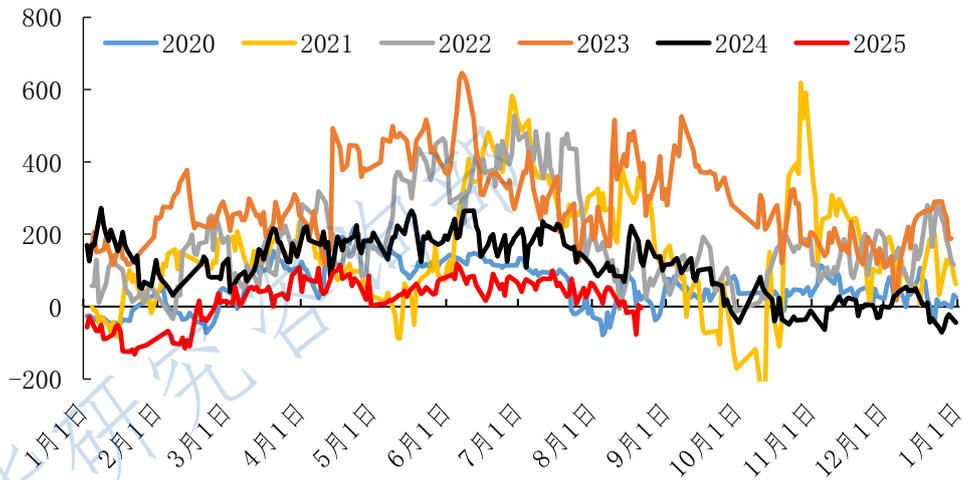
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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调，期货收盘价下降；以山东地区为基准，基差环比上个交易日走弱，1月合约基差-4元/吨（-8元/吨）。

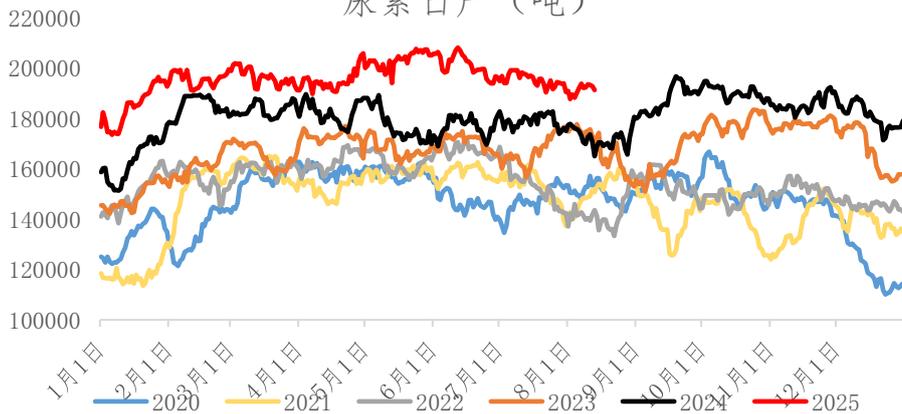
主力合约山东地区基差（元/吨）



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21日，全国尿素日产量18.98万吨，较昨日持平，开工率80.81%。

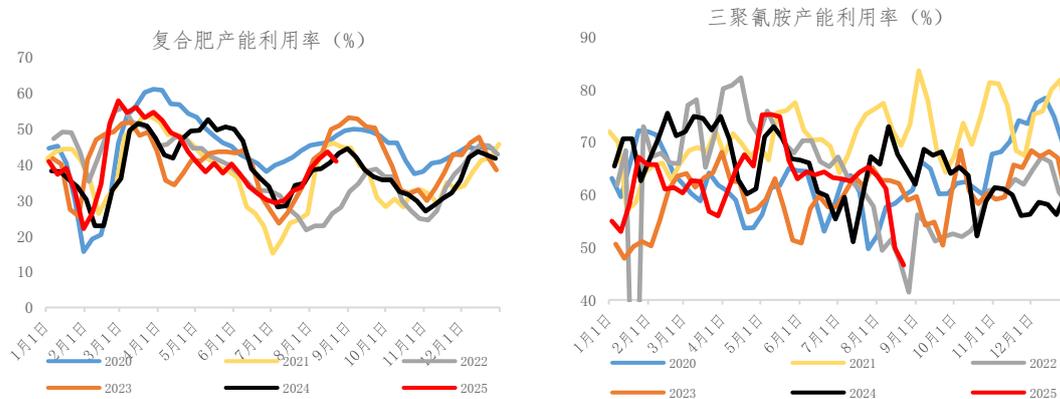
尿素日产（吨）



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。

下游数据：根据隆众资讯，8月15日-8月21日，复合肥产能利用率40.84%，较上周下调2.64个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为46.6%，较上周减少3.22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。

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。