
【冠通研究】

弱势整理

制作日期：2025 年 8 月 26 日

【策略分析】

今日低开低走，日内震荡承压。期现市场均呈现弱势状态，上游工厂降价吸单后，市场成交氛围未见明显好转，山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1640-1690 元/吨。基本面来看暂无过分波动，日产维持 19 万吨左右，本周河南心连心及山西潞安有检修计划，预计本周产量环比上周减少。需求端，工业需求有韧性，复合肥工厂开工已至历史同期高位，后续攀升高度有限，近期受阅兵环保限产的影响，复合肥工厂出现限产减产情况，开工负荷略有下调。成品库存近两个月位于五年同期高位水平，目前暂未到秋季肥高需求阶段，无集中备肥压力；其他工业需求也多受环保限产问题而减产停车。尿素库存表现为累库，且目前位于近五年高位，大量库存压制行情上涨空间，市场可流通货源多。整体来说，目前尿素处于弱势整理阶段，目前市场暂无驱动，前期出口利多已消化，后续印标价格需关注是否超市场预期，短期反弹沽空，后续秋季备肥及淡储支撑市场，且东北备肥也或将逐渐开始，下方有支撑，空间相对有限。

【期现行情】

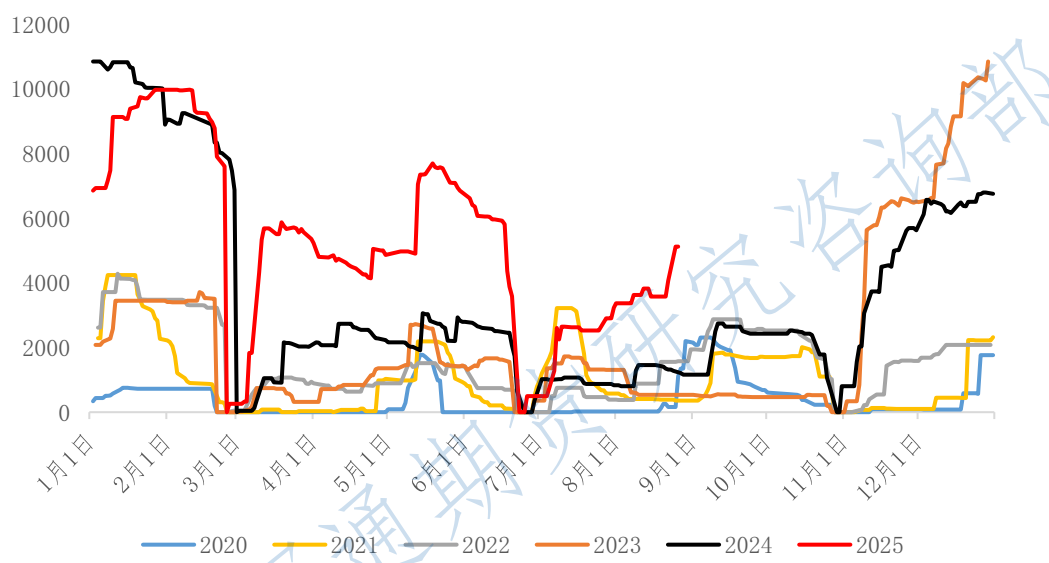
期货方面：尿素主力 2601 合约 1741 元/吨低开低走，日内震荡下行，最终收于 1737 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-0.52%，持仓量 219820 手（-3120 手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头+871 手，空头-3230 手。其中，永安期货净多单减少 1232 手、银河期货净多单增加 786 手；中信期货净空单减少 2257 手，东证期货净空单减少 1516 手。

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 26 日，尿素仓单数量 5123 张，环比上个交易日持平。

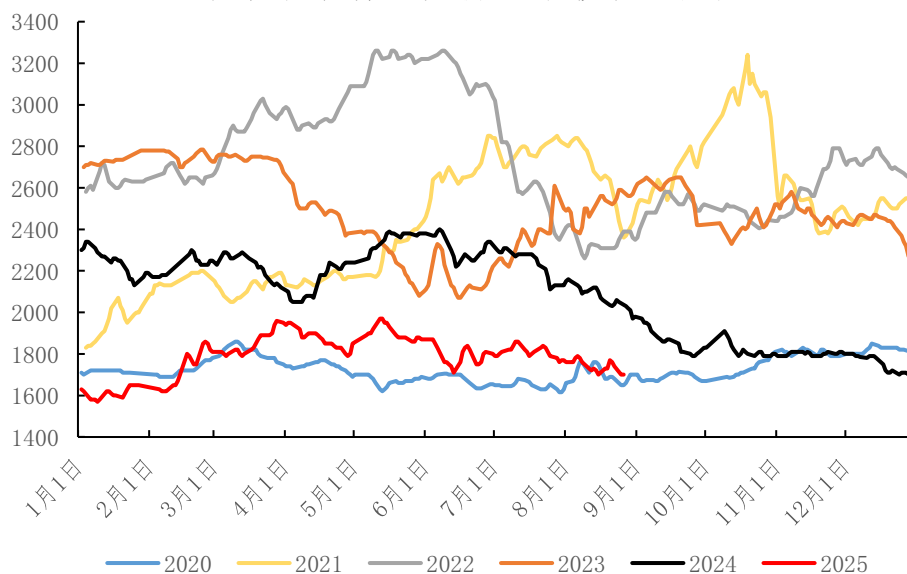
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：期现市场均呈现弱势状态，上游工厂降价吸单后，市场成交氛围未见明显好转，山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1640-1690 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



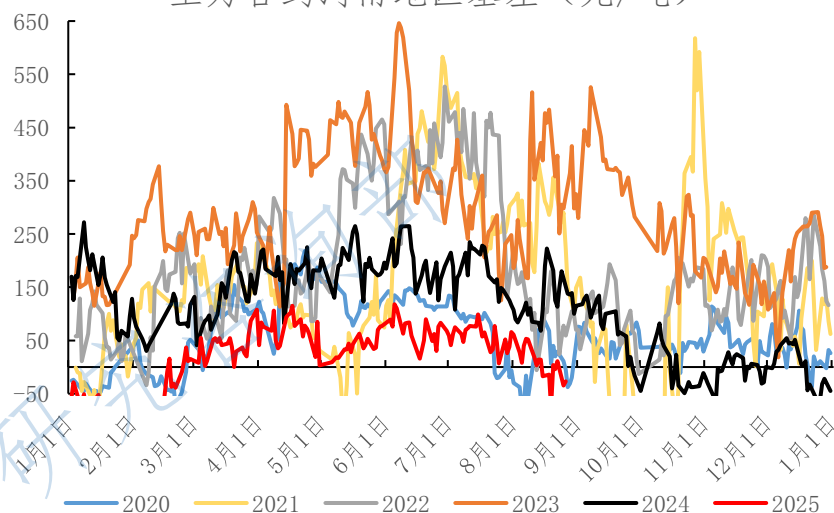
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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，期货收盘价下降；以河南地区为基准，基差环比上个交易日走强，1月合约基差-27元/吨（+8元/吨）。

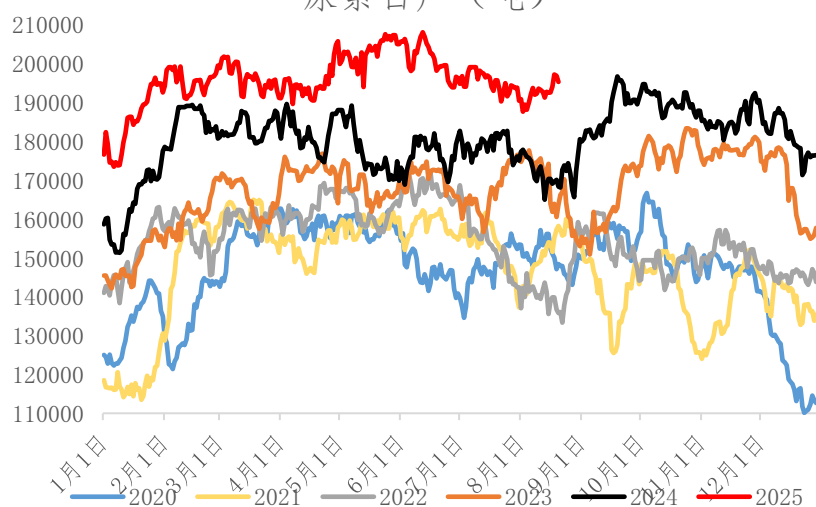
主力合约河南地区基差（元/吨）



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26日，全国尿素日产量19.47万吨，较昨日持平，开工率82.55%。

尿素日产（吨）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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