
【冠通研究】

日内冲高回落

制作日期：2025 年 8 月 27 日

【策略分析】

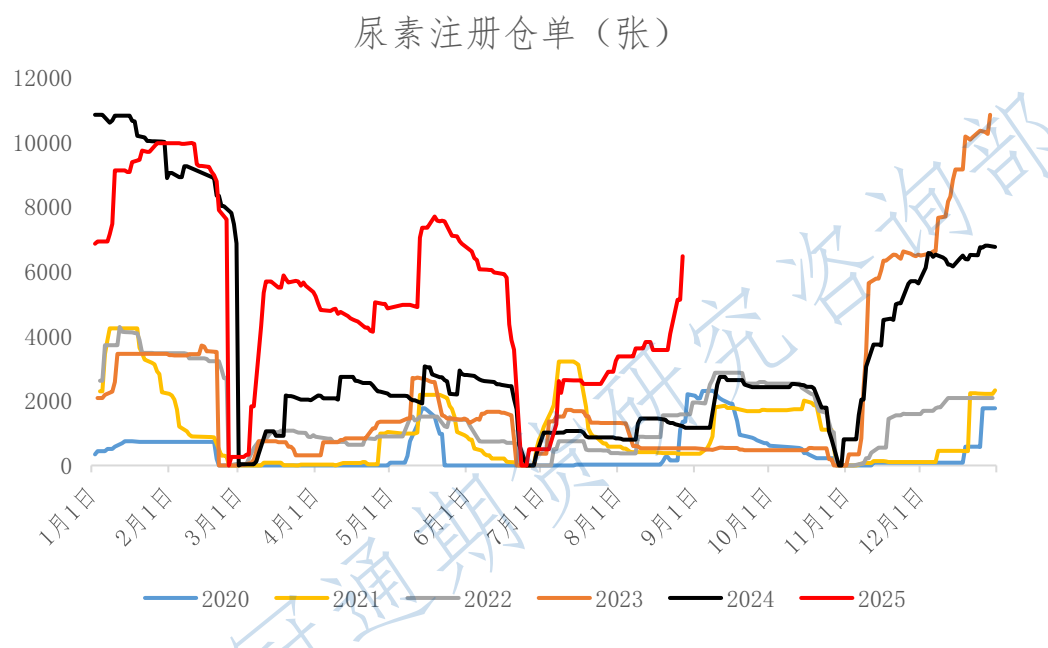
今日低开低走，日内冲高回落。今日尿素现货市场维持弱稳，成交氛围不温不火，工厂出货压力大。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1640-1690 元/吨。基本面来看，今日山西 9 月固定床停车技改消息推涨价格，盘面冲高回落，市场有多家新增产能，日产预计无明显变化，目前日产维持 19 万吨左右，本周河南心连心及山西潞安有检修计划，预计本周产量环比上周减少。需求端，工业需求有韧性，复合肥工厂开工已至历史同期高位，后续攀升高度有限，近期受阅兵环保限产的影响，复合肥工厂出现限产减产情况，开工负荷略有下调。成品库存近两个月位于五年同期高位水平，目前暂未到秋季肥高需求阶段，无集中备肥压力；本期库存继续累库，较上周增加 6.19 万吨，环比增加 6.05%，部分地区有出口订单或停车检修计划，库存有所去化。今日盘面冲高回落主要受到山西技改消息的影响，但由于不断有新增产能投产，供应量波动预计不大，目前盘面下方支撑主要是后续秋季肥市场及淡储，上方受内需跟进不畅，库存高位的压力，主力合约依然在箱体震荡区间内，短期震荡偏空。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2601 合约 1740 元/吨低开低走，日内冲高回落，最终收于 1737 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-0.29%，持仓量 223981 手(+4161 手)。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头+2064 手，空头+2817 手。其中，宏

源期货净多单增加 1551 手、齐盛期货净多单增加 790 手；国泰君安净空单+3087 手，东证期货净空单增加 1704 手。

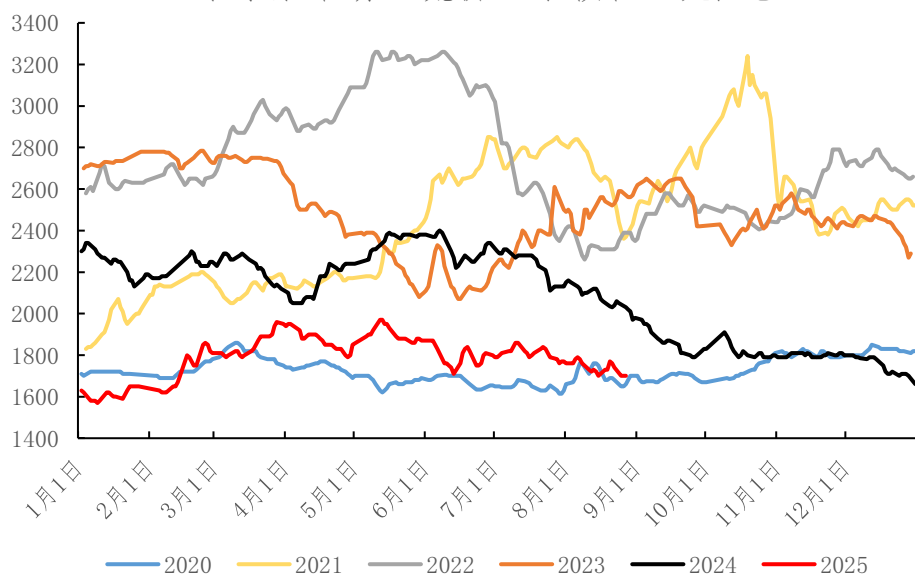
2025 年 8 月 27 日，尿素仓单数量 6473 张，环比上个交易日+1350 张，其中东平津晖+300 张，铁岭东北丰+1000 张，辽宁化肥+50 张。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日尿素现货市场维持弱稳，成交氛围不温不火，工厂出货压力大。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）

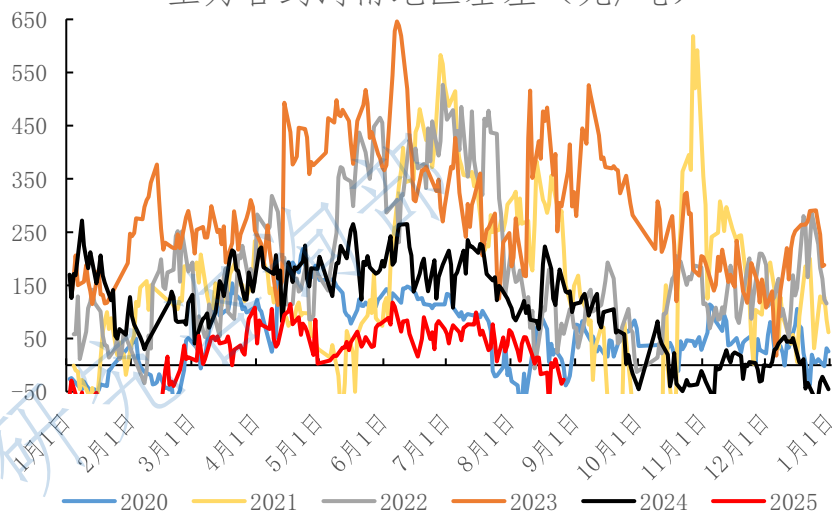


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【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；以河南地区为基准，基差环比上个交易日走平，1月合约基差-27元/吨（+0元/吨）。

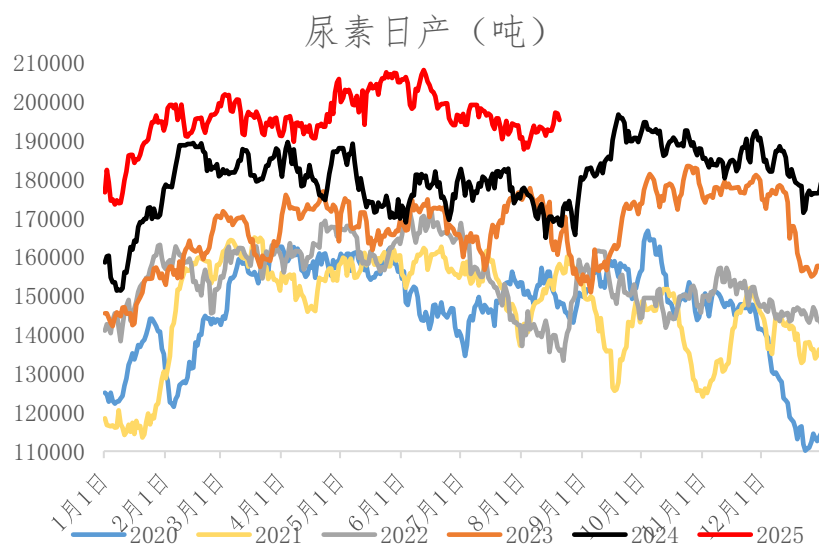
主力合约河南地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

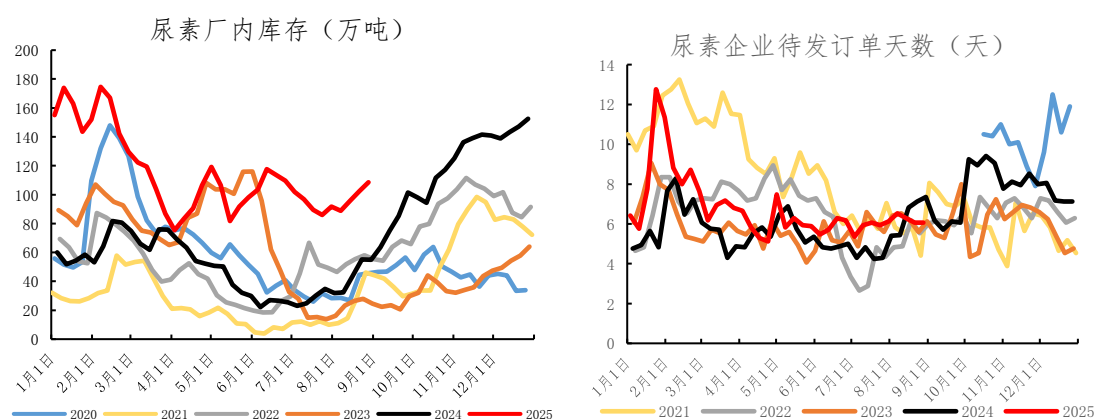
供应数据：肥易通数据，2025 年 8 月 27 日，全国尿素日产量 19.31 万吨，较昨日-0.1 万吨，开工率 81.87%。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

企业库存数据：根据隆众资讯，截至 2025 年 8 月 27 日，中国尿素企业总库存量 108.58 万吨，较上周增加 6.19 万吨，环比增加 6.05%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 8 月 27 日，中国尿素企业预收订单天数 6.06 日，较上周期增持平，环比不变。



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。

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