
【冠通研究】

震荡调整

制作日期：2025 年 8 月 28 日

【策略分析】

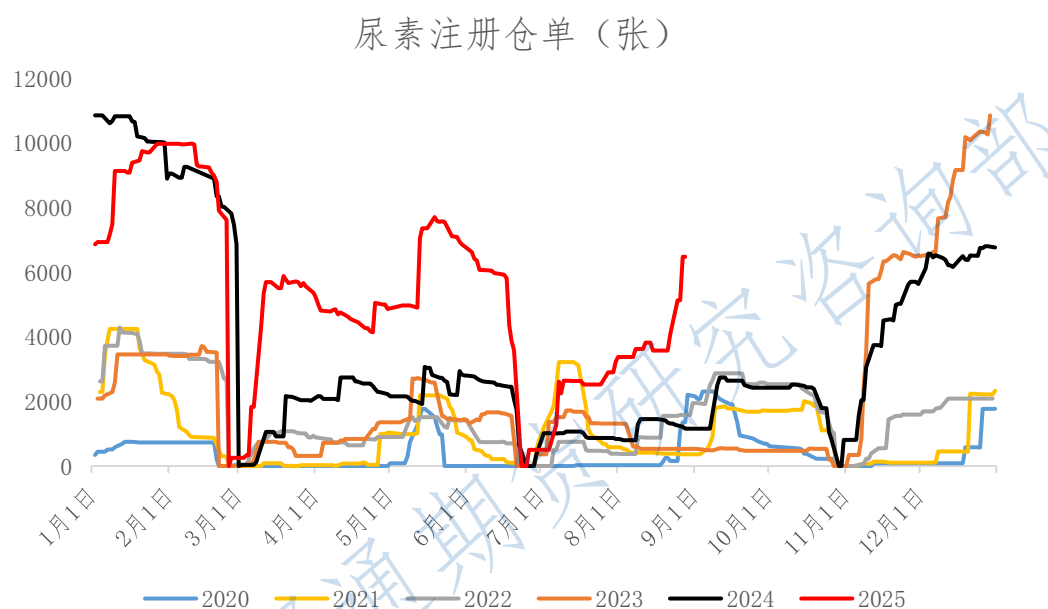
今日低开高走，日内震荡偏强。今日尿素现货市场氛围转好，低价拿货情况有增加。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1650-1690 元/吨，部分工厂价格上调 10 元/吨左右。基本面来看，今日上游工厂装置多发停车检修，山西潞安、河南心连心及山西兰花均开启检修，日产数据下调至 18 万吨左右，但目前均属于正常计划内检修。需求端，工业需求有韧性，复合肥工厂开工已至历史同期高位，后续攀升高度有限，近期受阅兵环保限产的影响，复合肥工厂连续两周出现限产减产情况，开工负荷继续下调。成品库存近两个月位于五年同期高位水平，本周库存有去化，秋季肥逐渐开始跟进。期库存继续累库，较上周增加 6.19 万吨，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。今日盘面震荡回调，行情依然位于震荡区间内，市场暂无明显驱动，向上向下空间均有限，九月初印标结果将对行情造成一定影响，短期或震荡调整，中期有反弹布空机会。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2601 合约 1737 元/吨低开高走，日内震荡偏强，最终收于 1753 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅+0.46%，持仓量 221600 手（-2381 手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头-1435 手，空头+45 手。其中，宏源

期货净多单增加 1124 手、兴证期货净多单增加 962 手；平安期货净空单+726 手，中信期货净空单减少 805 手。

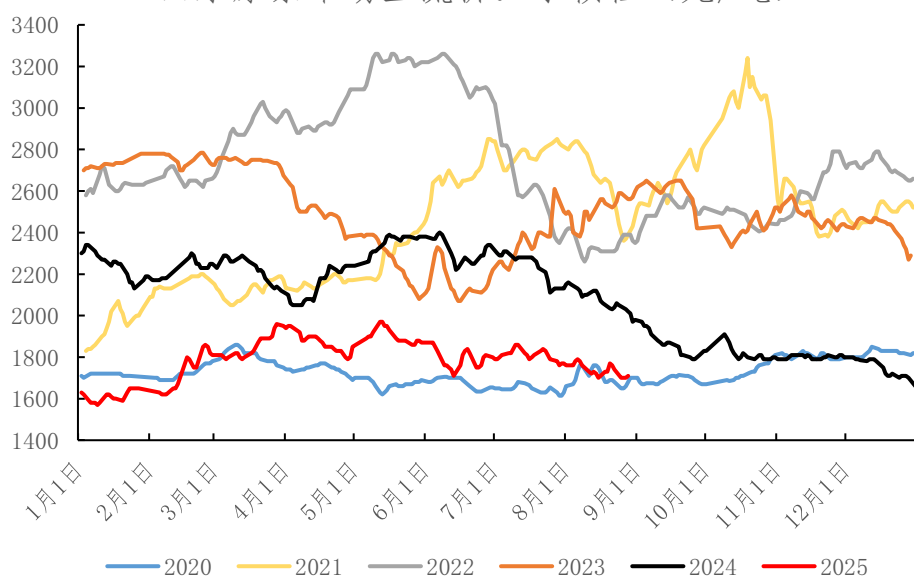
2025 年 8 月 28 日，尿素仓单数量 6473 张，环比上个交易日持平。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日尿素现货市场氛围转好，低价拿货情况有增加。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1650-1690 元/吨，部分工厂价格上调 10 元/吨左右。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

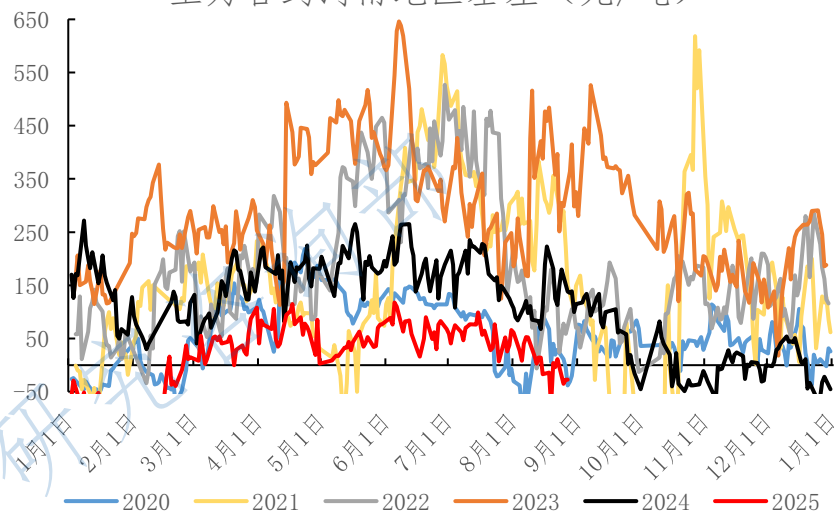


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价上行，期货收盘价上行；以河南地区为基准，基差环比上个交易日走弱，1月合约基差-33元/吨（-6元/吨）。

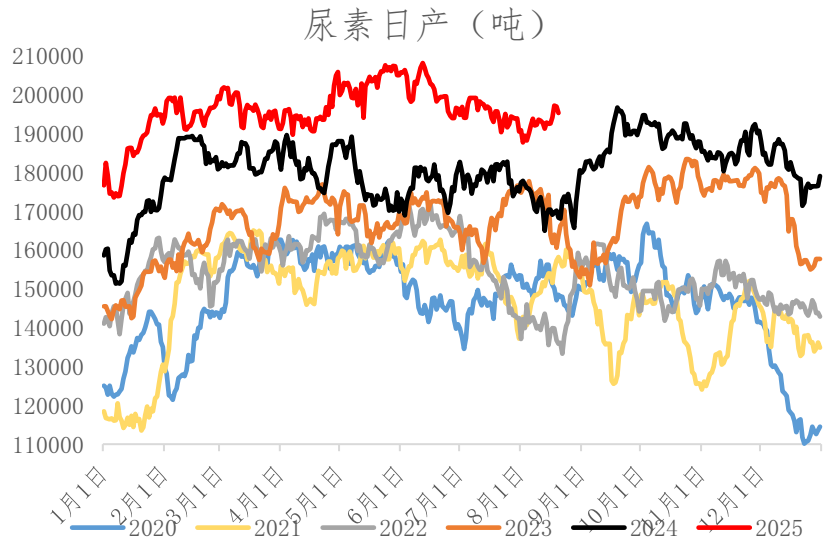
主力合约河南地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

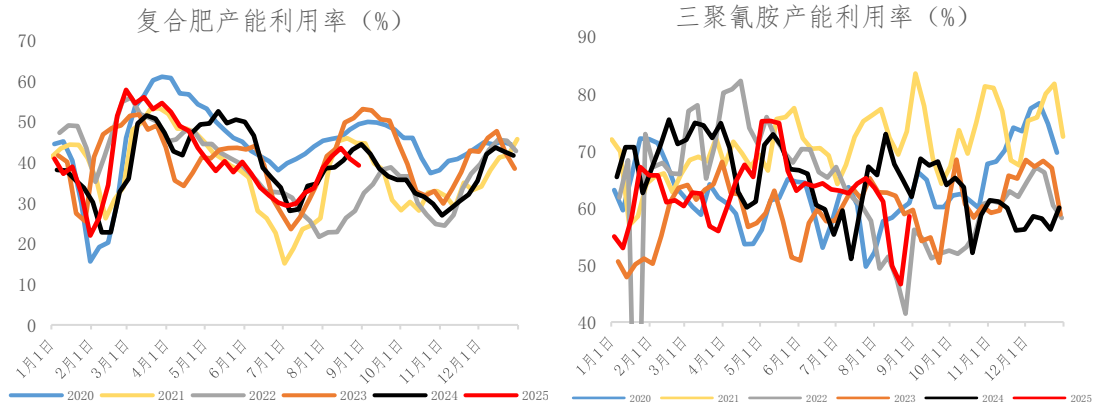
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

供应数据：肥易通数据，2025 年 8 月 28 日，全国尿素日产量 18.69 万吨，较昨日-0.62 万吨，开工率 79.24%。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：根据隆众资讯，8 月 23 日-8 月 29 日，复合肥产能利用率 39.22%，较上周减少 1.62 个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为 58.5%，较上周增加 11.9 个百分点。



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