
【冠通研究】

供需双弱，震荡整理

制作日期：2025 年 8 月 29 日

【策略分析】

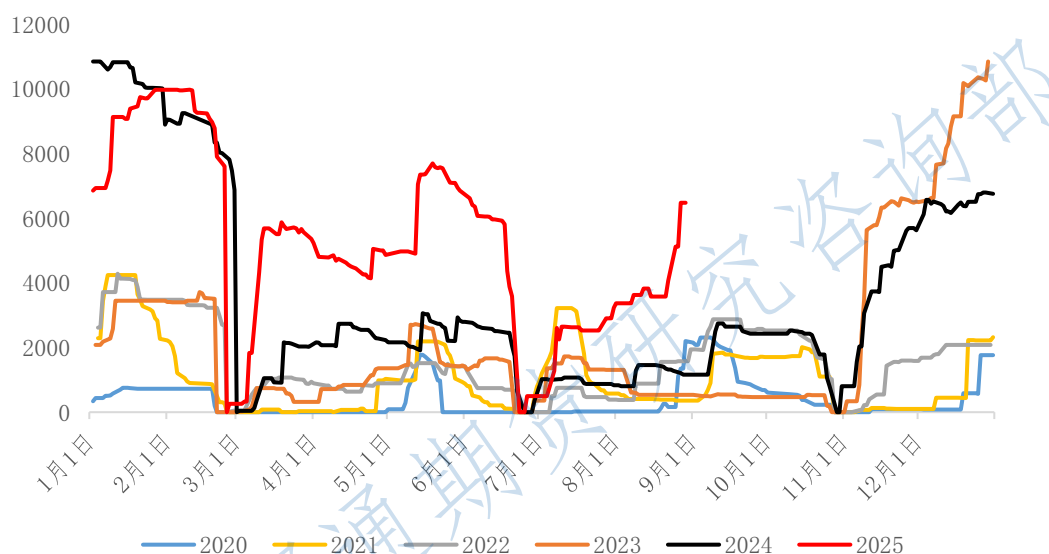
今日高开低走，午后下挫。现货报价稳中上调，市场成交氛围良好，山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1670-1690 元/吨，低端价格较昨日上调 10-20 元/吨。基本面来看，夏季检修叠加阅兵限产，上游工厂装置多发停车检修，山西潞安、河南心连心及山西兰花均开启检修，日产数据下调至 18 万吨左右，但目前均属于正常计划内检修，高位产能产量下，供应小幅波动对行情造成影响有限。需求端，受阅兵环保限产的影响，下游多发限产，目前复合肥工厂开工已至历史同期高位，工厂连续两周开工负荷继续下调，后续攀升高度有限。成品库存近两个月位于五年同期高位水平，本周有去化，秋季肥逐渐开始跟进。库存继续累库，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。近期尿素短期弱势调整，下周上下游均面临检修减产情况，下周步入九月后，秋季肥托底下方，且临近淡储、印标，关注尿素反弹机会。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2601 合约 1754 元/吨高开低走，午后下挫，最终收于 1746 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-0.4%，持仓量 219096 手（-2504 手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头+1131 手，空头-651 手。其中，中泰期货净多单增加 2594 手、银河期货净多单增加 1818 手；东证期货净空单+1875 手，中信期货净空单+950 手。

2025 年 8 月 29 日，尿素仓单数量 6473 张，环比上个交易日持平。

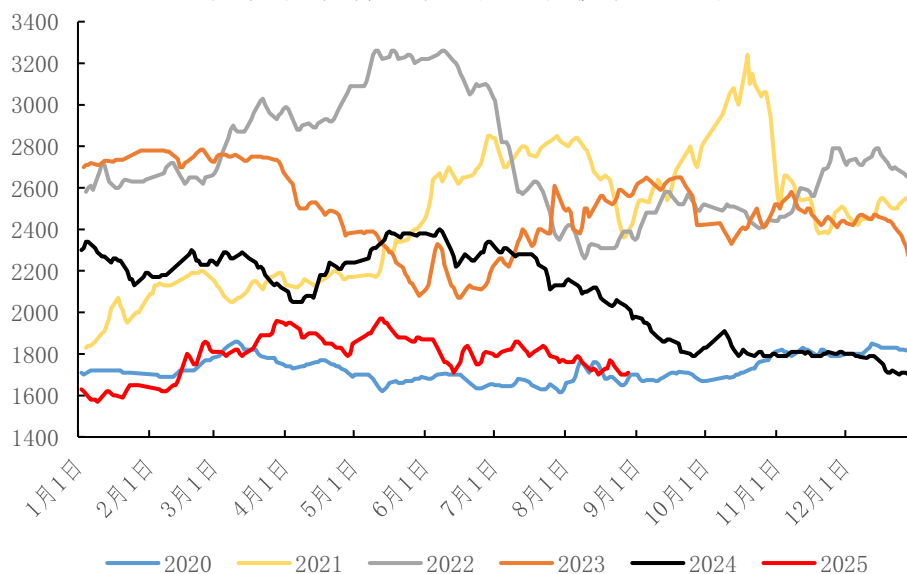
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日尿素现货市场氛围转好，低价拿货情况有增加。货报价稳中上调，市场成交氛围良好，山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1670-1690 元/吨，低端价格较昨日上调 10-20 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



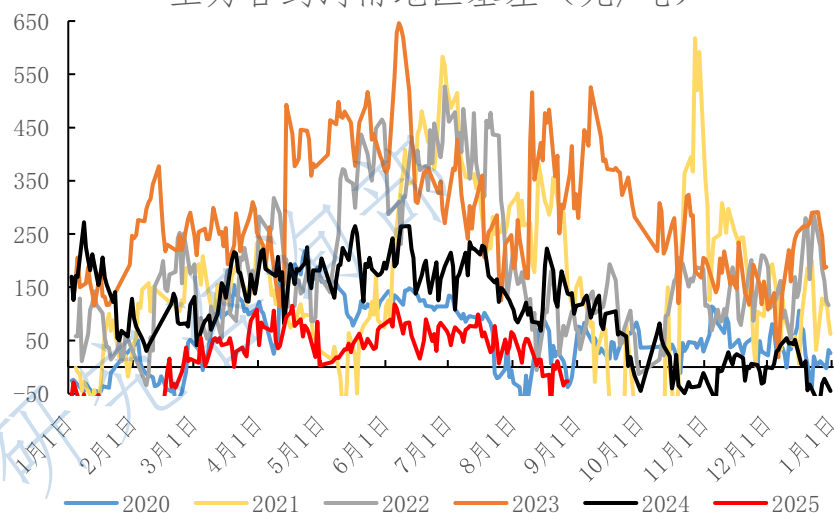
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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上行，期货收盘价下行；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-26元/吨（+7元/吨）。

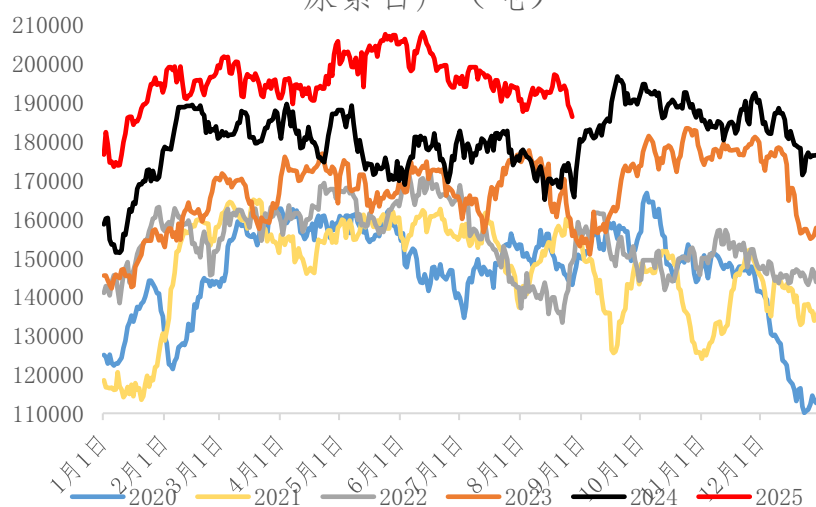
主力合约河南地区基差（元/吨）



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29日，全国尿素日产量18.49万吨，较昨日-0.2万吨，开工率78.39%。

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

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。