

## 【冠通研究】

### 关注印标

制作日期：2025年9月2日

#### 【策略分析】

今日高开高走，震荡偏强。近期市场成交活跃度低，山东地区昨日降价吸单，今日价格回弹。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在1660-1690元/吨。基本面来看，夏季装置多发检修且9月初阅兵计划造成环保限产情况，8月产量环比减少。但后续依然有新增产能的陆续投放，阅兵后工厂逐渐复产，供应宽松格局尚未扭转。需求端，受9月阅兵的影响，复合肥工厂连续两周开工负荷回落，预计后续开工回升高度有限，且目前厂内成品库存开启去化，成品肥开始向终端转移，山东复合肥需求目前已至历史同期高位，后续集中备肥可能性较低，成品库存同比偏高下，对原料端的需求增量或有限，下周预计开工负荷将有提高。库存继续累库，较上周增加6.19万吨，环比增加6.05%。即将进入秋季肥旺季阶段，复合肥工厂需求有韧性，托底下游需求，出口端今日印度NFL公司200万吨尿素进口标购将开标，开标后将影响国内市场情绪，基本面供需双弱下，行情震荡为主，短期关注1754元/吨压力位，中期关注1730-1780元/吨震荡区间。

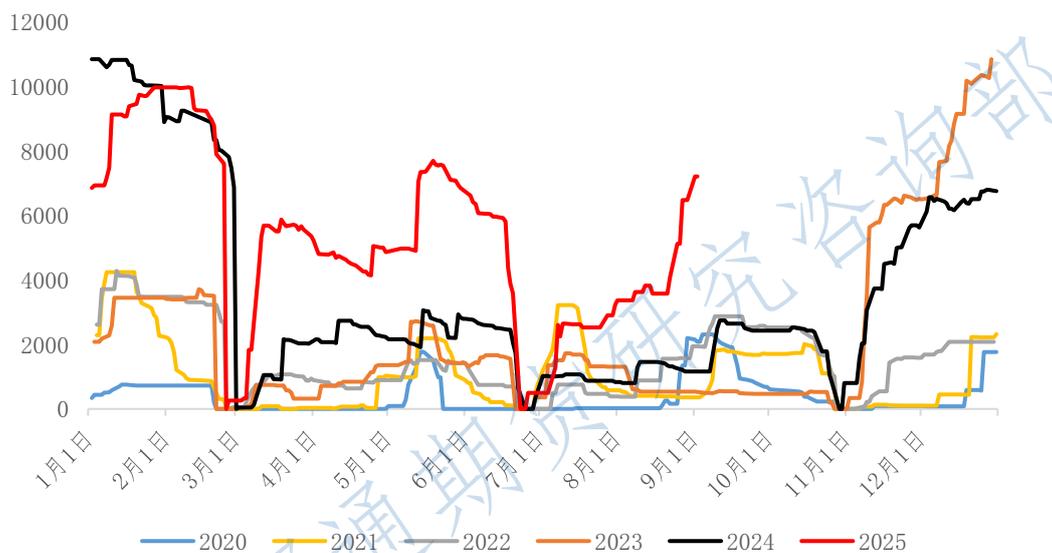
#### 【期现行情】

期货方面：尿素主力2601合约1742元/吨高开高走，震荡偏强，最终收于1746元/吨，收成一根阴阳线，涨跌幅+0.52%，持仓量219382手（-892手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头-2105手，空头+915手。其中，银河期货净多单+781手、中泰期货净多单-642手；中信期货净空单+3467手，华泰期货净空单+1176手。

2025年9月2日，尿素仓单数量7205张，环比上个交易日持平。

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。

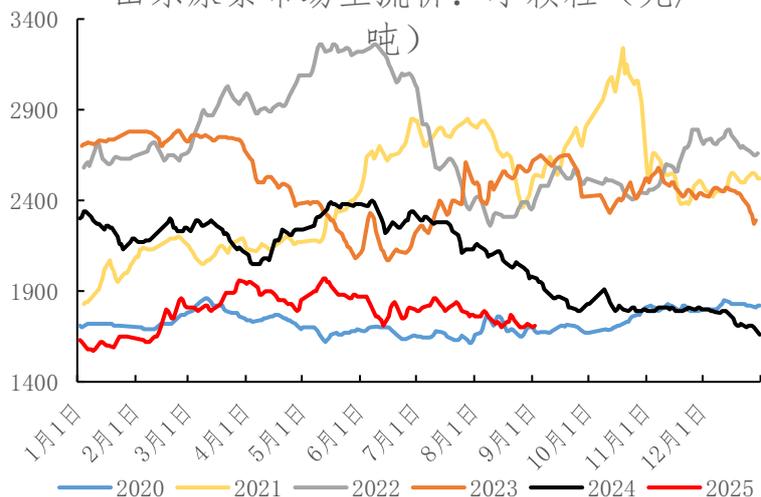
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：近期市场成交活跃度低，山东地区昨日降价吸单，今日价格回弹。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1660-1690 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

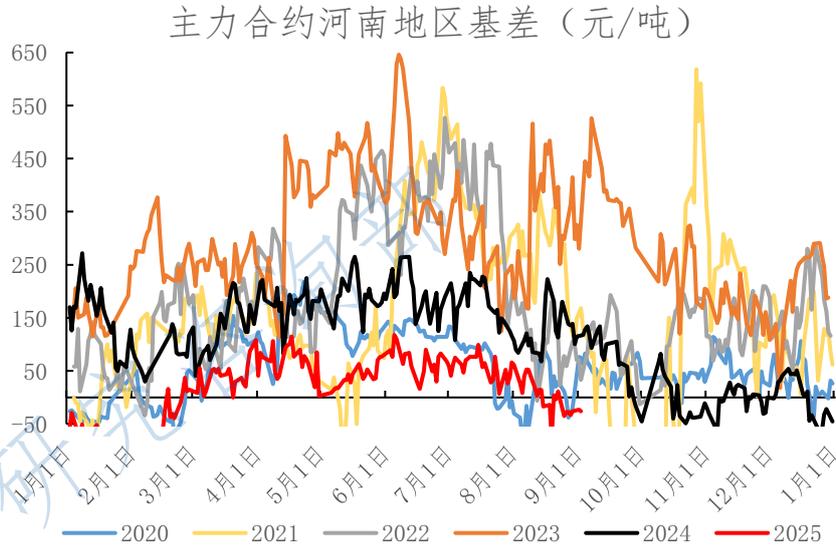


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

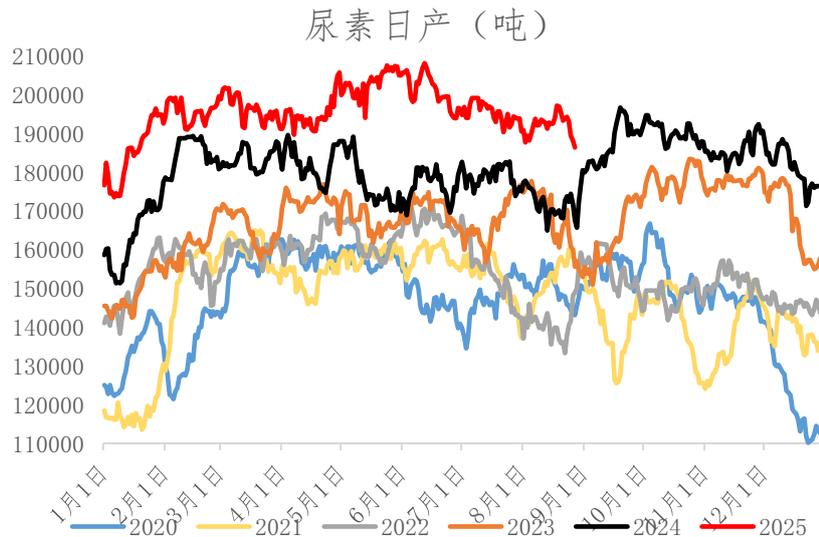
## 【基本面跟踪】

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强，1月合约基差-26元/吨（-3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9月2日，全国尿素日产量18.56万吨，较昨日持平，开工率78.42%。



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

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。