

【冠通研究】

日内下挫，偏弱运行

制作日期：2025年9月3日

【策略分析】

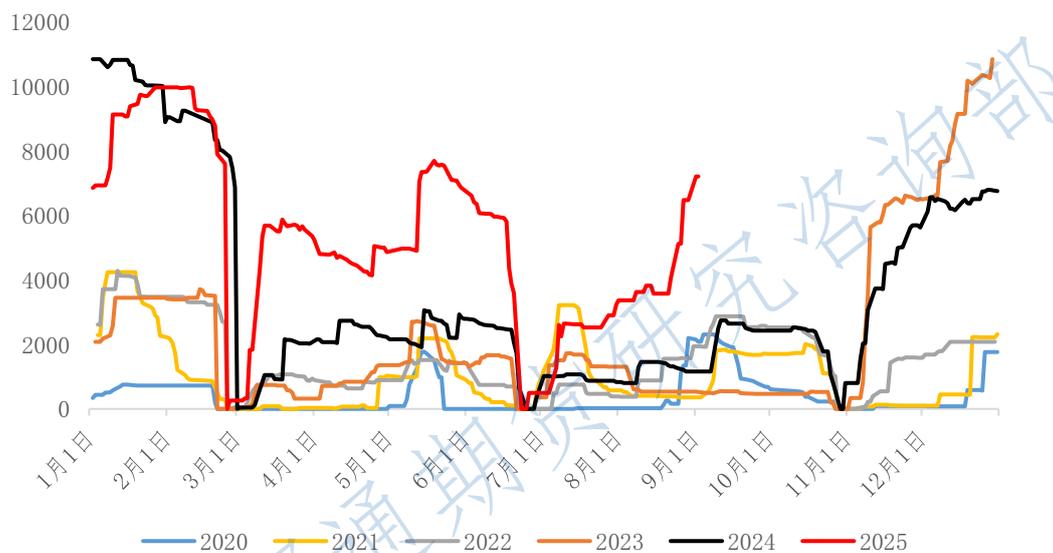
今日高开高走，震荡偏强。现货市场窄幅震荡，大部分工厂报价趋稳，会场活跃度低。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在1660-1690元/吨。昨日印度NFL尿素进口招标中收到了29份投标，但具体价格暂未公布，市场预期将显著低于上次8月4日招标结果。基本面来看，夏季装置多发检修上月产量环比减少，后续依然有新增产能的陆续投放，阅兵后工厂逐渐复产，供应宽松格局尚未扭转。需求端，今日阅兵结束，预计下周整体需求环比有改善，复合肥工厂预计后续开工回升高度有限，且目前厂内成品库存开启去化，成品肥开始向终端转移，山东复合肥需求目前已至历史同期高位，后续集中备肥可能性较低，成品库存同比偏高下，对原料端的需求增量或有限，下周预计开工负荷将有提高。工厂待发流向不足，库存继续累库，较上周增加0.92万吨，环比增加0.85%。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，基本面供需双弱下，行情震荡为主，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1752元/吨高开低走，日内下挫，最终收于1714元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-1.89%，持仓量232728手（+13346手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头+11057手，空头+7897手。其中，中泰期货净多单+1872手、中原期货净多单+1310手；华泰期货净空单+1949手，海通期货净空单+2236手。

2025年9月3日，尿素仓单数量7205张，环比上个交易日持平。

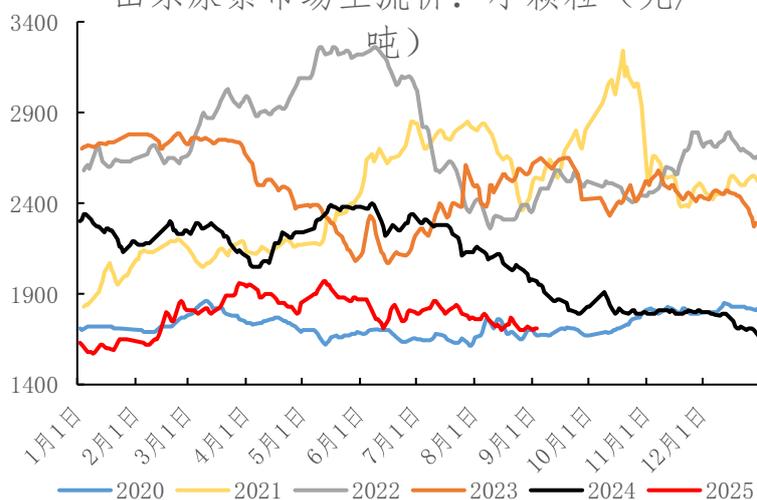
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：现货市场窄幅震荡，大部分工厂报价趋稳，会场活跃度低。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）

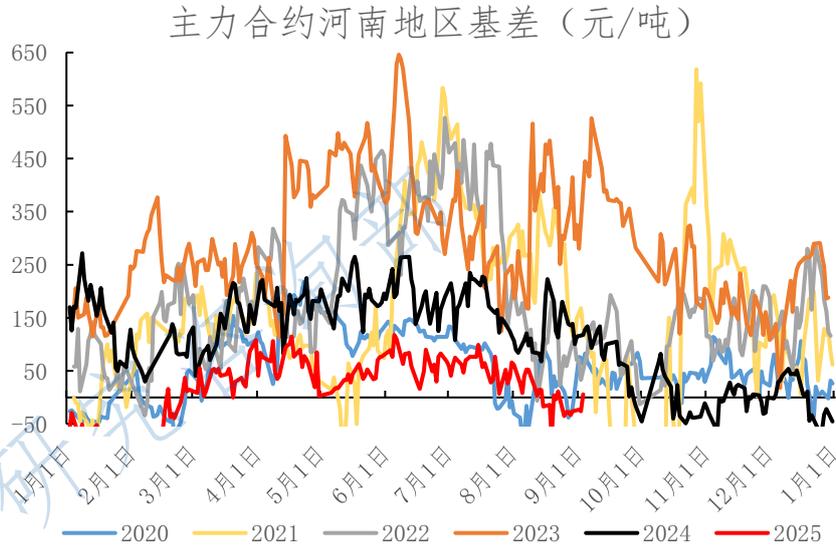


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

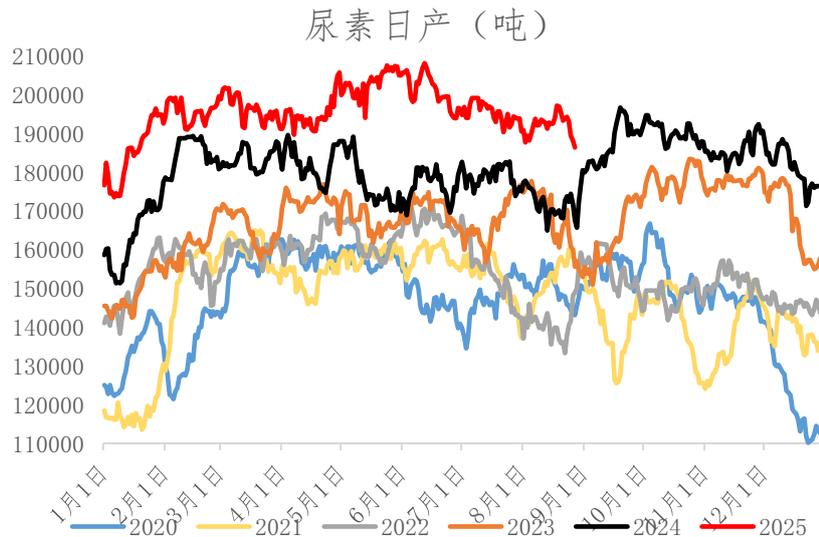
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价稳定，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6元/吨（+32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3日，全国尿素日产量18.44万吨，较昨日-0.12万吨，开工率77.92%。

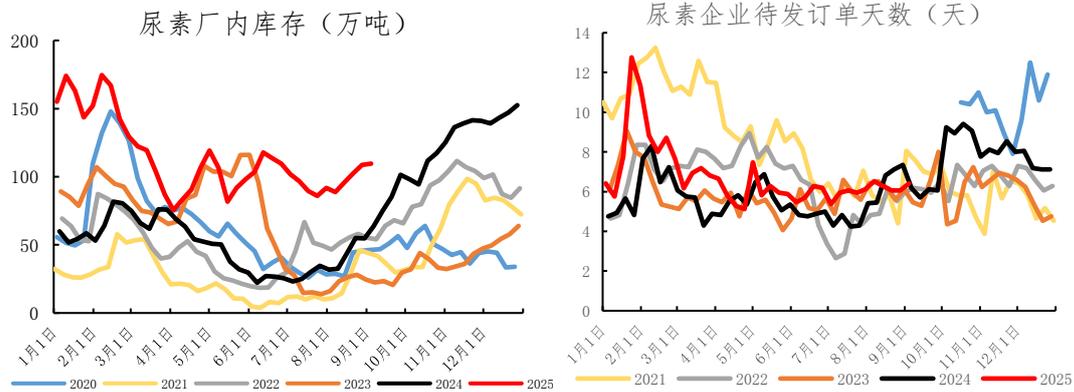


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。

企业库存数据：根据隆众资讯，截至 2025 年 9 月 3 日，中国尿素企业总库存量 109.5 万吨，较上周增加 0.92 万吨，环比增加 0.85%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 9 月 3 日，中国尿素企业预收订单天数 6.41 日，较上周期增加 0.35 日，环比增加 5.78%。



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。

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。