

【冠通研究】

复合肥开工负荷提升，支撑乏力

制作日期：2025年9月18日

【策略分析】

今日平开低走，日内偏弱震荡，现货价格继续下挫，期货反弹乏力，市场情绪欠佳。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂成交价格范围多在 1600-1630 元/吨，河北部分工厂报价 1670-1680 元/吨，但高报价工厂主要执行出口集港订单。尿素日产随着装置复产，日产依然预计偏高位运行，近日尿素日产提升至 19 万吨以上，压制尿素价格。需求端，复合肥工厂开工率增加，增速放缓，但终端需求疲软，前期备货已近 7/8 成，厂内成品库存高企，虽然目前工厂利润尚且可观，但企业依然以库存去化为重点，后续开工率继续大幅提升的几率不大。库存依然表现为增加，且目前库存高企，大幅高于往年同期，制约尿素价格上行。整体来说，今日宏观影响，大宗商品集体下挫，盘面依然震荡筑底中，后续有反弹机会，上方关注 1730 元/吨附近压力，但宽松格局尚未逆转，市场缺乏驱动。

【期现行情】

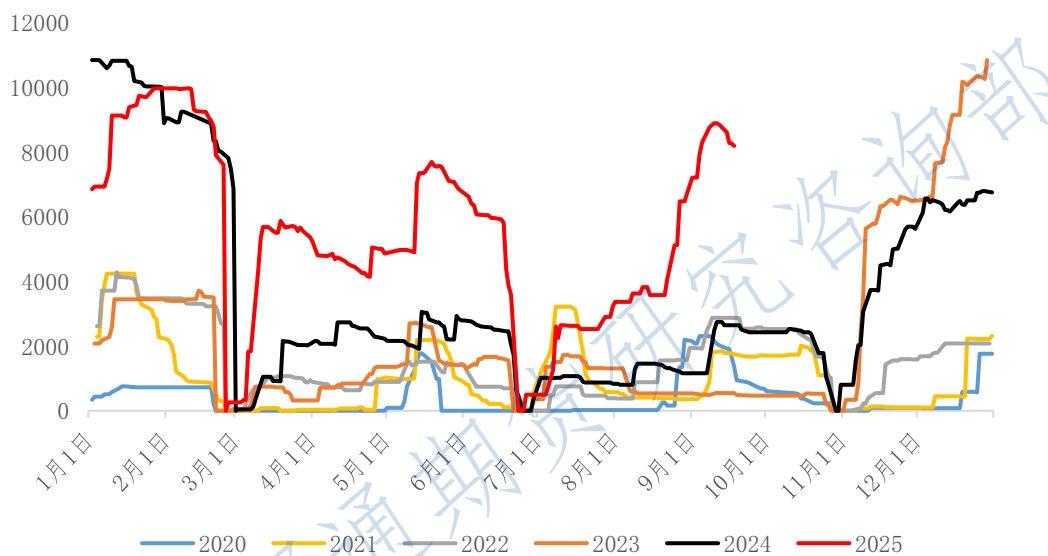
期货方面：尿素主力 2601 合约 1681 元/吨开盘，平开低走，日内偏弱震荡，最终收于 1670 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-0.65%，持仓量 286823 手（+5335 手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头+3015 手，空头+2691 手。其中，中泰期货净多单+1419 手、银河期货净多单+1560 手；平安期货净空单+1017 手，中信期货净空单+980 手。

2025 年 9 月 18 日，尿素仓单数量 8188 张，环比上个交易日-80 张，其中辽宁化肥-23 张，眉山邦力达-12 张，安徽中能-45 张。

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。

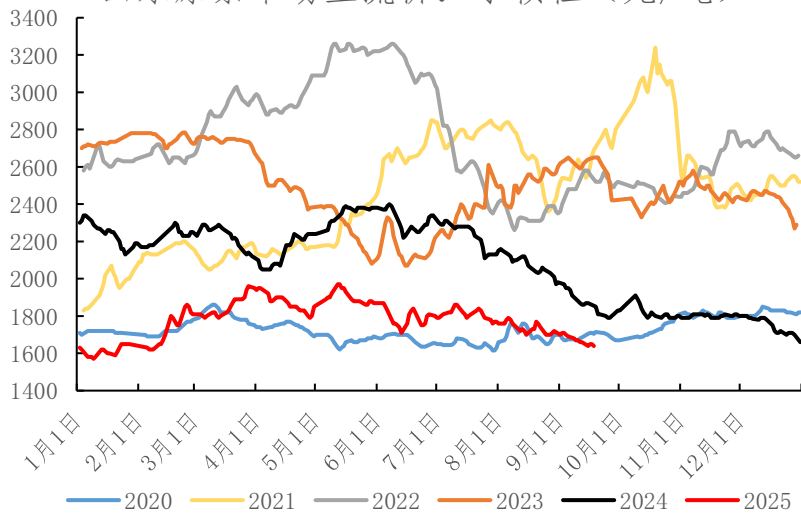
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：现货价格继续下挫，期货反弹乏力，市场情绪欠佳。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂成交价格范围多在 1600-1630 元/吨，河北部分工厂报价 1670-1680 元/吨，但高报价工厂主要执行出口集港订单。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

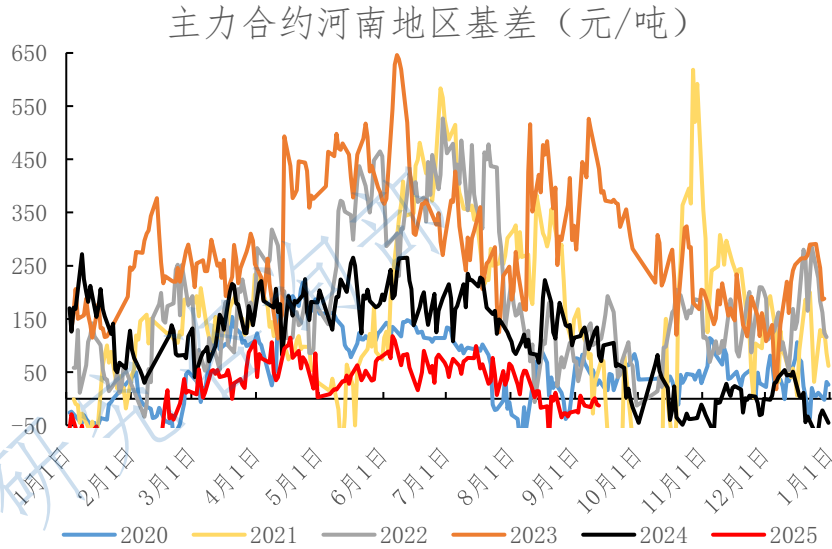


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

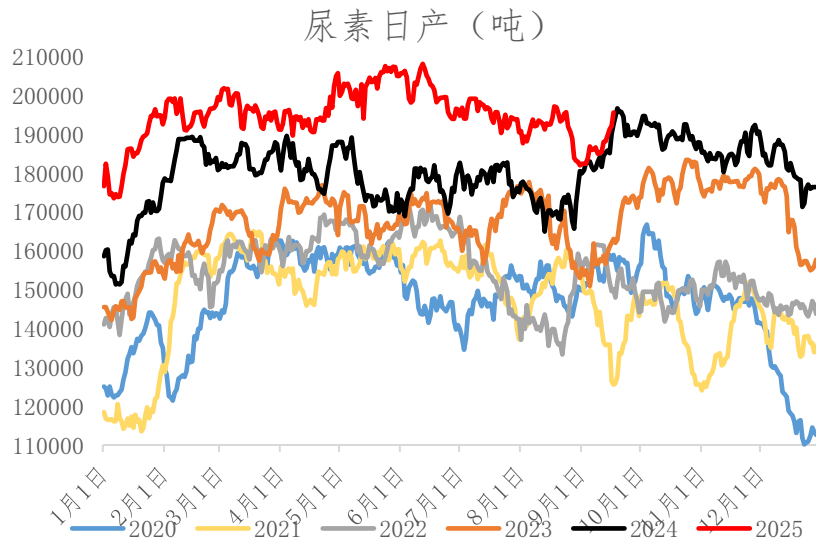
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价下降，期货收盘价下降；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-20元/吨（+1元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

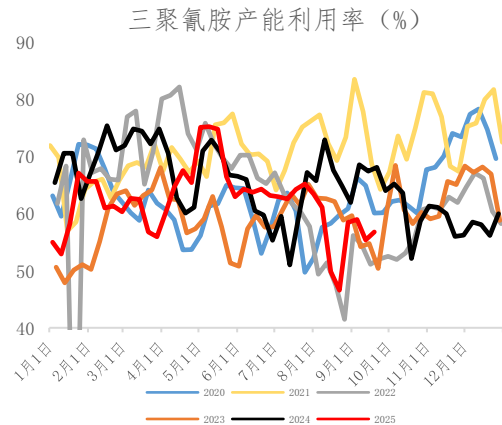
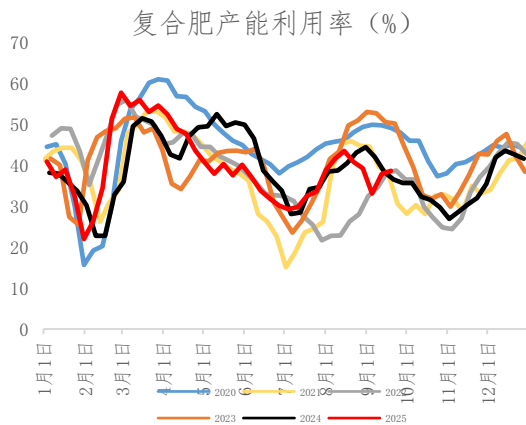
供应数据：肥易通数据，2025年9月18日，全国尿素日产量19.6万吨，较昨日+0.54万吨，开工率82.82%。



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。

下游数据：根据隆众资讯，9月12日-9月18日，复合肥产能利用率38.63%，较上周提升0.81个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为56.78%，较上周增加1.4个百分点。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。