

---

## 【冠通期货研究报告】

### 止跌企稳

发布日期：2025 年 10 月 22 日

#### 【行情分析】

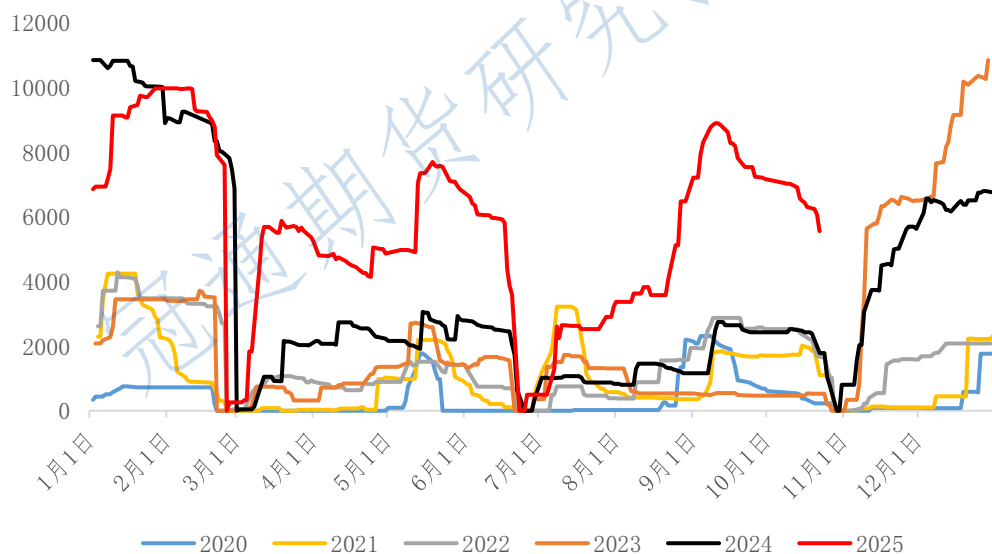
今日尿素盘面平开高走，整体偏强。上游工厂走货形式尚可，维持弱稳运行。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1490-1540 元/吨。基本面来看，尿素上游工厂装置检修与复产并行，日产小幅降低，同比去年偏低，原料端动力煤价格持续上行，尿素成本端走强，前期尿素价格下跌至水煤浆成本线后出现反弹，天然气企业连续亏损，中原大化已因亏损问题而检修停车，即将进入供暖季节，预计天然气企业开工后续成下降趋势。需求端，秋季肥收尾为主，复合肥工厂降低开工负荷，终端走货以成品库存消化为主，秋季肥逐渐收尾，东北地区开工推迟至十一月附近，复合肥开工负荷难有大量提升。目前正处于库存累库阶段，但本期库存增加较上期缓慢。整体来说，尿素产量小幅回落，成本端需关注煤价走势，目前盘面缺乏利好驱动，以止跌回稳为主。

#### 【期现行情】

期货方面：尿素主力 2601 合约 1611 元/吨开盘，平开高走，整体偏强，最终收于 1621 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅+0.62%，持仓量 312046 手(-121 手)。

2025 年 10 月 22 日，尿素仓单数量 5556 张，环比上个交易日-501 张，其中黑龙江隆信-20 张，铁岭东北丰-181 张，东平津晖-300 张。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头-1392 手，空头-2010 手。其中，中泰期货净多单-606 手、方正中期净多单+129 手；华泰期货净空单-559 手，东证期货净空单+361 手。

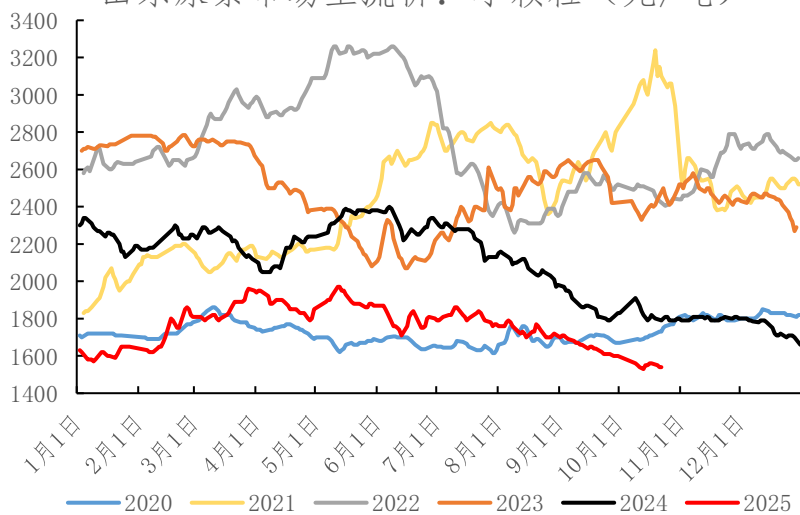
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：上游工厂走货形式尚可，维持弱稳运行。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1490-1540 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

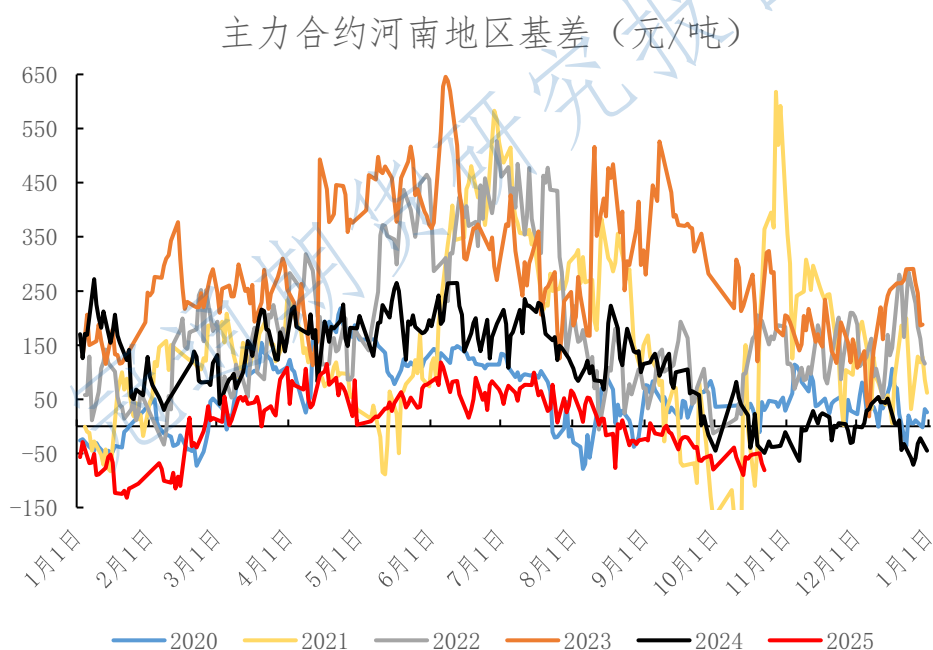


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

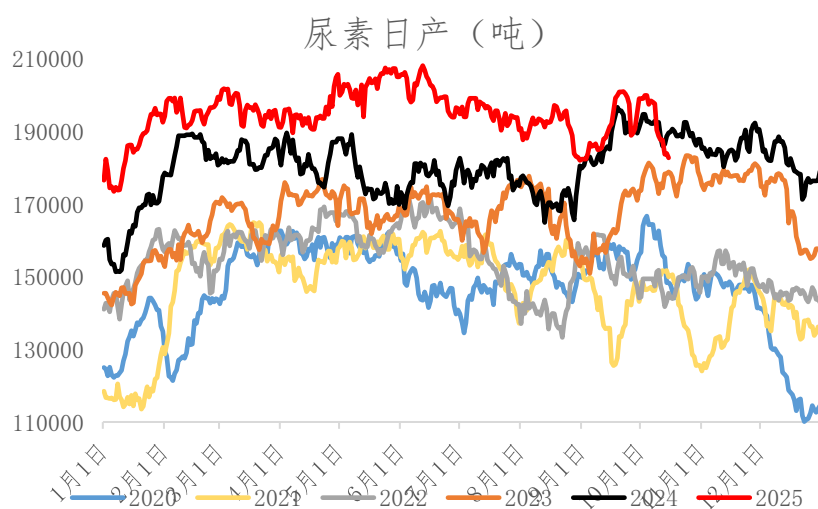
## 【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价持稳，期货收盘价上涨；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-81元/吨（-12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10月22日，全国尿素日产量19.62万吨，较昨日+0.12万吨，开工率82.9%。

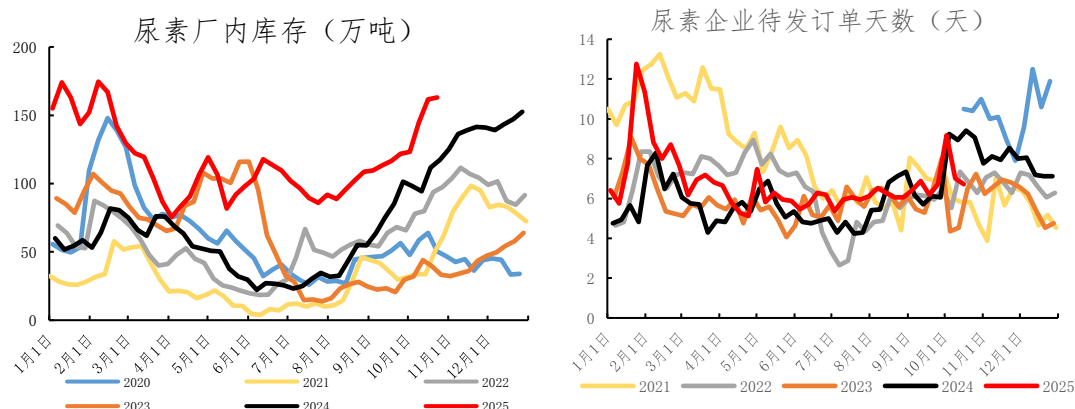


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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 10 月 24 日，中国尿素企业总库存量 163.02 万吨，较上周增加 1.48 万吨，环比增加 0.92%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 10 月 24 日，中国尿素企业预收订单天数 6.71 日，较上周期减少 0.29 日，环比减少 4.14%。



冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于安云思、肥易通等。

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。