
【冠通期货研究报告】

温和上涨

发布日期：2025 年 10 月 24 日

【行情分析】

今日尿素盘面高开高走，日内偏强。期货连续偏红，市场跟涨购买心理明显，市场交投情绪尚可。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1520-1560 元/吨，价格涨幅多在 10-20 元/吨，河北工厂报价仍偏高端。基本面的来看，日产趋势小幅减少，但后续依旧有装置复产及新装置的投产，天然气限气前，日产暂时不会大幅缩减，原料端动力煤价格持续上行，尿素成本端煤炭价格走强，天然气原料企业连续亏损，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，复合肥工厂本期增加开工负荷，环比提升 3.53%附近，同比去年偏低 2.03%，且成品库存依然在持续去化阶段，东北地区开工或有推迟，工厂开工率增速或较前期放缓。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，期货温和上涨，现货逐渐回暖，预计随着农时的推进及复合肥工厂的开工，盘面趋势依然偏强，目前暂没有出口消息的变化，关注政策变动。

【期现行情】

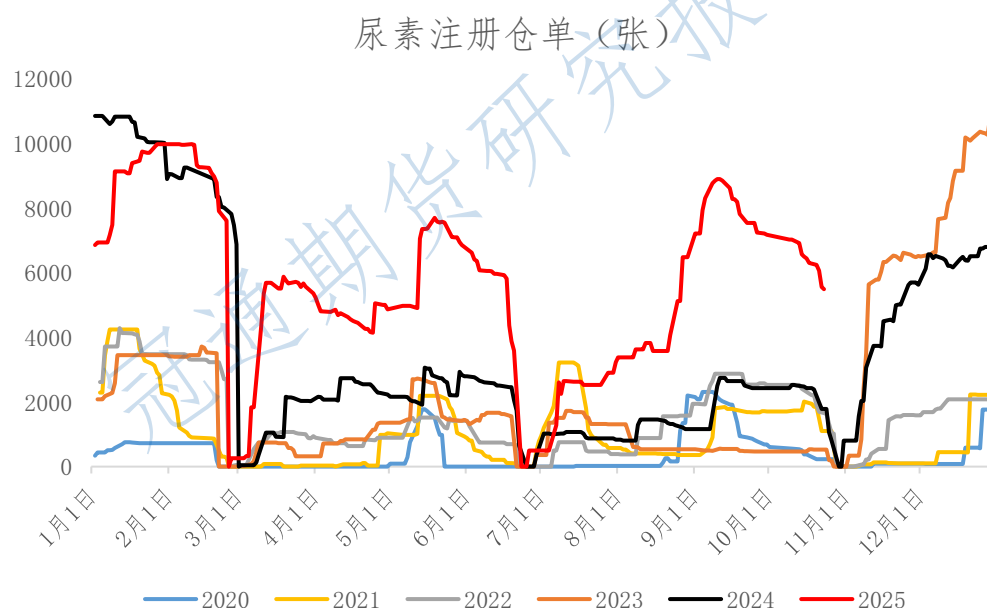
期货方面：尿素主力 2601 合约 1633 元/吨开盘，高开高走，日内偏强，最终收于 1642 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅+0.74%，持仓量 286338 手（-12502 手）。

2025 年 10 月 24 日，尿素仓单数量 5407 张，环比上个交易日-77 张，其中安阳万庄（四川农资）-7 张，安阳万庄-2 张，衡水棉麻-18 张，辽宁化肥（爱普控股）-50 张。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头-3327 手，空头-8622

投资有风险，入市需谨慎。

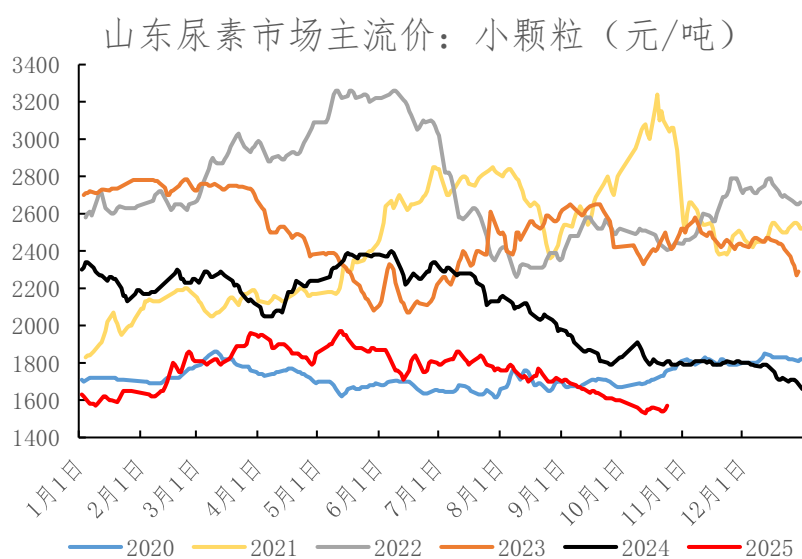
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

手。其中，宏源期货净多单+691 手、中泰期货净多单+779 手；国泰君安净空单+2256 手，中信期货净空单-4124 手。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：期货连续偏红，市场跟涨购买心理明显，市场交投情绪尚可。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1520-1560 元/吨，价格涨幅多在 10-20 元/吨，河北工厂报价仍偏高端。

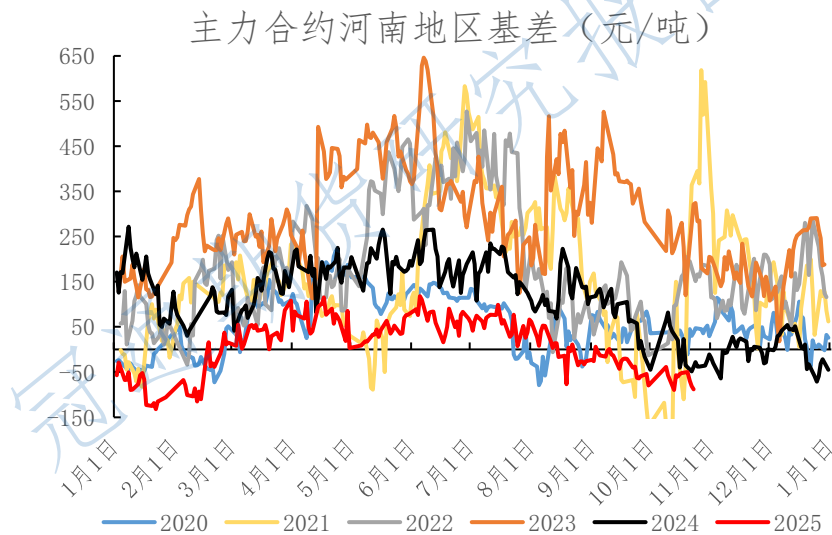


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

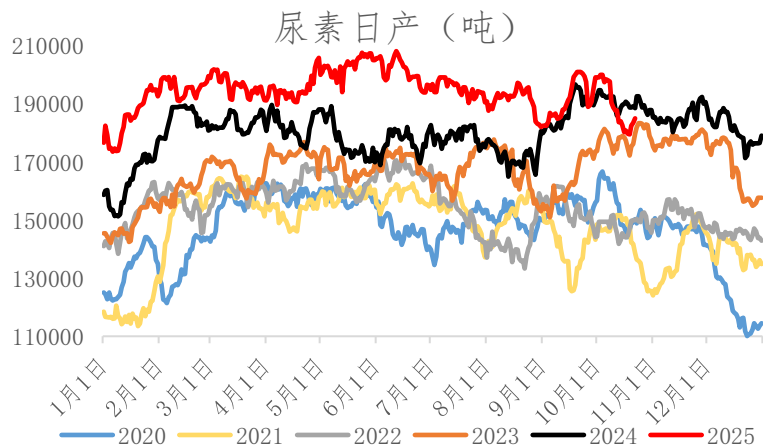
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价上涨，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-72元/吨（+16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24日，全国尿素日产量19.62万吨，较昨日持平，开工率82.9%。



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

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。

冠通期货

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。