

---

## 【冠通期货研究报告】

### 震荡收平

发布日期：2025 年 10 月 27 日

#### 【行情分析】

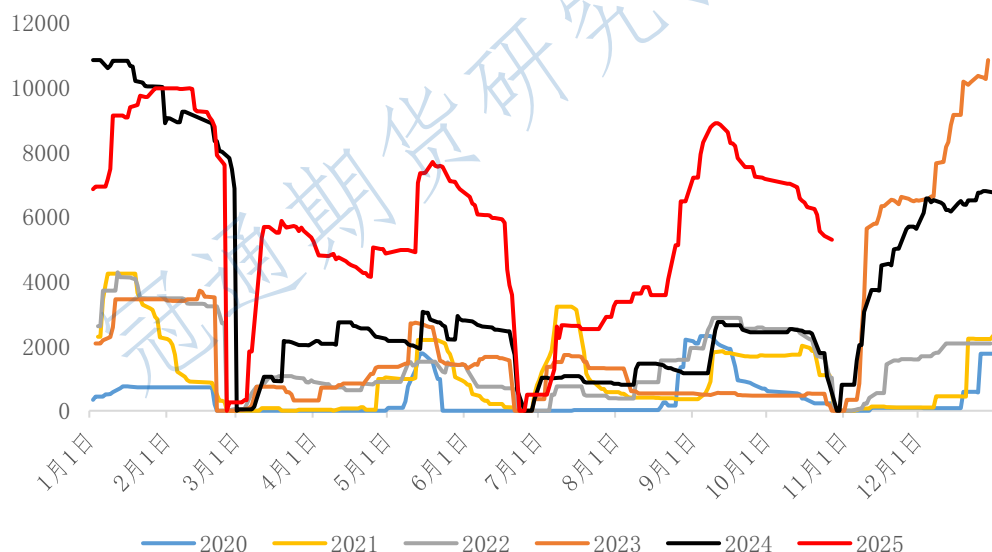
今日尿素盘面高开低走，日内收平。周末以来，现货市场报价连续上涨，农业经销商备肥积极，但价格上涨后略显谨慎。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1530-1590 元/吨，价格涨幅多在 10-30 元/吨，低端价格在河南地区。基本面来看，隆众数据计算的月度日产为 18.50 万吨，近期日产位于 18-19 万吨附近波动。气头装置亏损加剧下，中原大化已经开启停车，临近冬季限气限产，预计气头日产下月起开启走低。固定床装置及天然气装置延续亏损，水煤浆工艺连续下挫，近日探底后，尿素价格企稳反弹，利润企稳，尿素盘面下方有成本支撑。需求端，随着时间的推进，农需进行后，工厂成品库存逐渐去化，但依然小幅高于去年前期，目前东北复合肥预计至十一月下旬逐渐投产，秋季肥收尾中，后续开工预计逐渐提升，春季复合肥生产逐渐将开启。厂内库存累库幅度降低，但目前依旧处于累库周期中，预计以库存以温和爬坡为主。整体来说，厂内库存依然同比偏高，供给相对宽松，内需难以消化高位库存，农需逐渐收尾，内需关注后续备肥情况，短期低位震荡为主。

#### 【期现行情】

期货方面：尿素主力 2601 合约 1647 元/吨开盘，高开低走，日内收平，最终收于 1640 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅+0.00%，持仓量 281954 手（-4384 手）。

2025 年 10 月 27 日，尿素仓单数量 5288 张，环比上个交易日-119 张，其中吉林宇源-100 张，衡水棉麻-18 张。

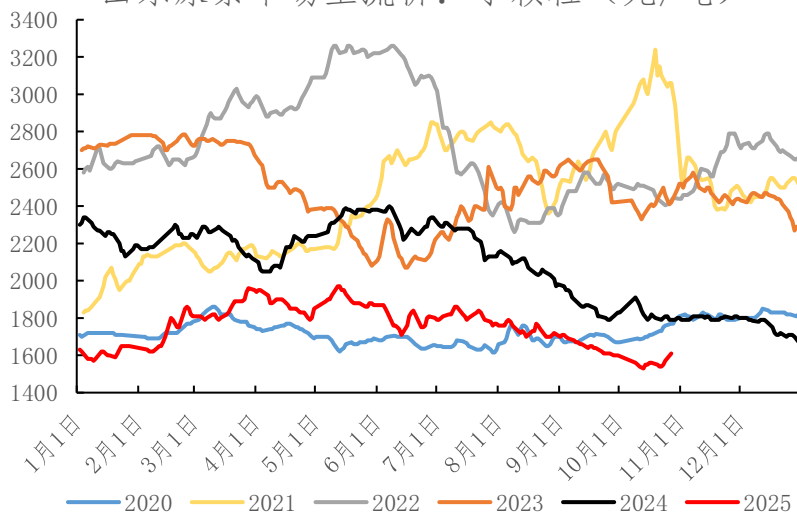
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：周末以来，现货市场报价连续上涨，农业经销商备肥积极，但价格上涨后略显谨慎。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在1530-1590 元/吨，价格涨幅多在 10-30 元/吨，低端价格在河南地区。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

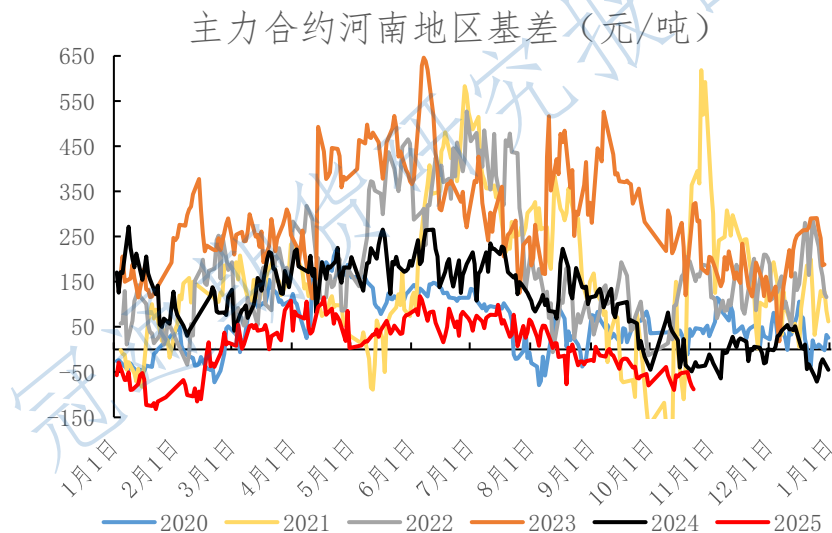


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

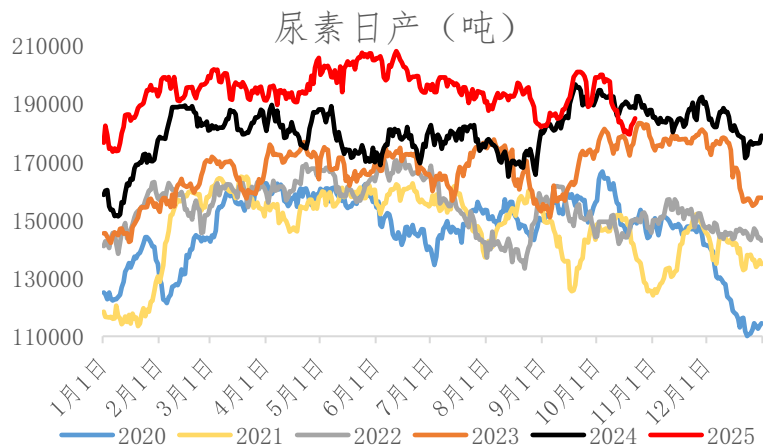
## 【基本面跟踪】

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-50元/吨（+22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27日，全国尿素日产量19.04万吨，较昨日-0.58万吨，开工率80.45%。



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。