
【冠通期货研究报告】

期现价格共振回升

发布日期：2025 年 11 月 4 日

【行情分析】

今日尿素高开高走，日内偏强震荡。今日期现价格都有小幅反弹，市场成交略有转好，山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1500-1550 元/吨。基本面来看，尿素产量继续回升，肥易通数据显示日内产量已超 19 万吨，目前尚未开始规模性的限气限产，近期预计高位日产运行。成本端来看，后续迎峰度冬需求旺盛，煤价有上涨预期，下方水煤浆工艺成本支撑尿素价格。下游终端需求秋季肥继续收尾，秋季小麦肥多集中于华北及苏皖地区，其他需求多以备肥为主，复合肥冬储肥目前市场价格博弈中，整体备肥节奏较往年缓慢，目前依然在价格博弈阶段，磷肥会议后预计着手开展。本期复合肥工厂开工负荷及厂内库存均回升，开工后续将逐步抬升，但多以预定单为主，成品库存也将进入累库趋势中，天气转好，下游农需收尾中，拿货积极性增加，叠加备肥需求，本期尿素库存去化，反映了市场成交的好转。印度 11 月 3 日发布 2026 年 250 万吨的长协招标，比 2025 年多招标 100 万。整体来说，需求端好转对盘面价格有支撑，目前期货依然贴水于现货，淡储企业关注盘面套保机会。

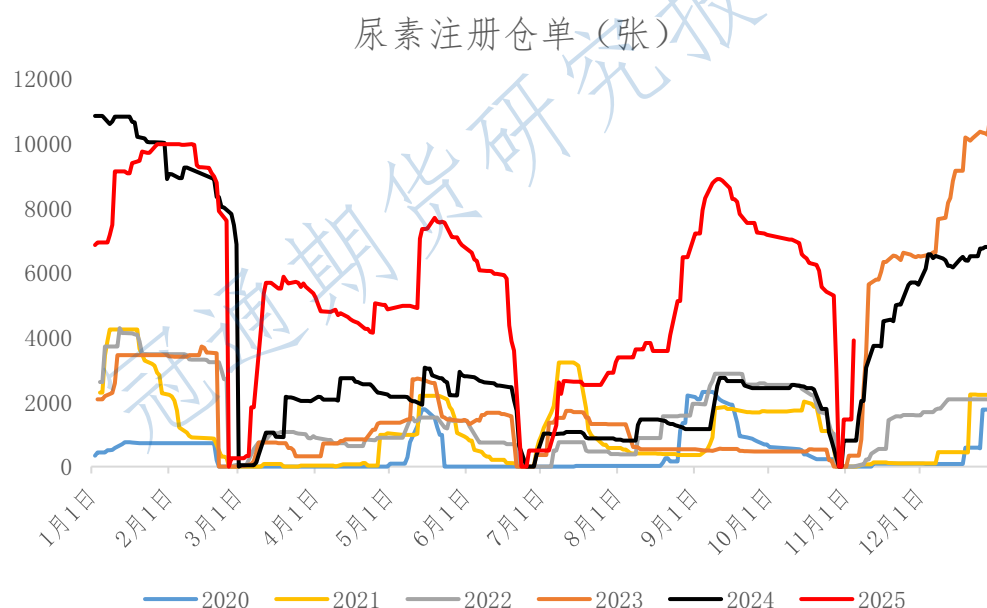
【期现行情】

期货方面：尿素主力 2601 合约 1624 元/吨开盘，高开高走，日内偏强震荡，最终收于 1630 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅+0.8%，持仓量 272271 手（+2518 手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头+4948 手，空头+1723 手。其中，东证期货净多单+3341 手、方正中期净多单-302 手；五矿期货净空单-1054 手，浙商期货净空单+997 手。

2025 年 11 月 4 日，尿素仓单数量 3900 张，环比上个交易日+2445 张，其中嘉施利平原（云图控股 UR）+726 张，嘉施利荆州（云图控股 UR）+1000 张，新

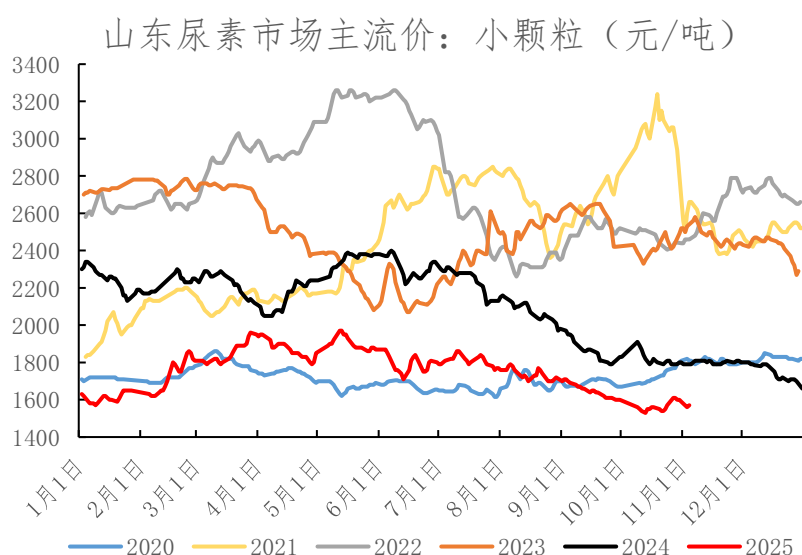
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

疆昌吉（云图控股 UR）+138 张，眉山新都（云图控股 UR）+126 张，东平津晖（辉隆集团 UR）+135 张，安卅物流（四川农资 UR）+20 张，安徽中能+300 张。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日期现价格都有小幅反弹，市场成交略有转好，山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1500-1550 元/吨。

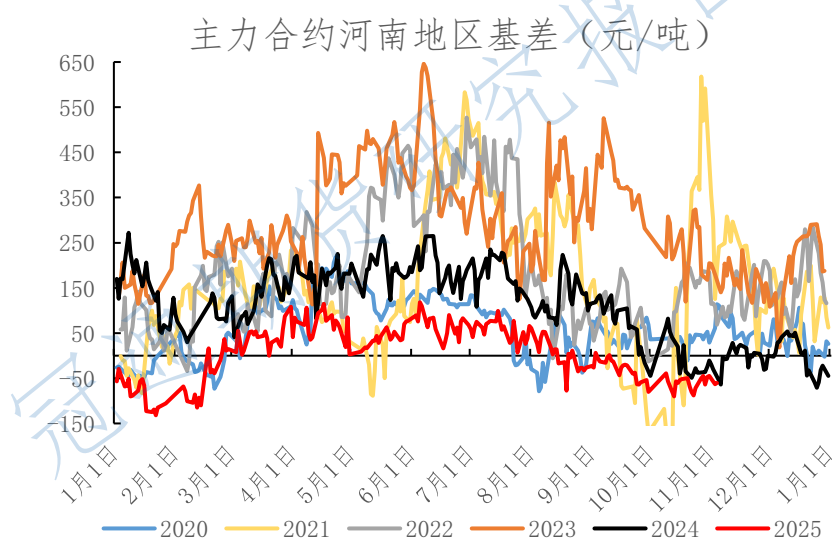


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

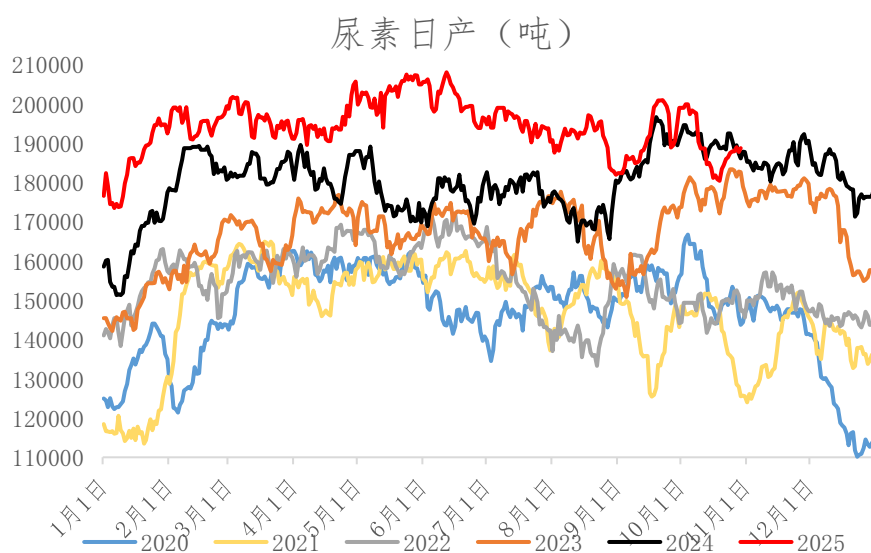
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价上涨，期货收盘价下挫；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-60元/吨（+3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11月4日，全国尿素日产量19.96万吨，较昨日+0.14万吨，开工率84.34%。



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。

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