

---

## 【冠通期货研究报告】

### 复合肥成品走货顺畅

发布日期：2025 年 11 月 6 日

#### 【行情分析】

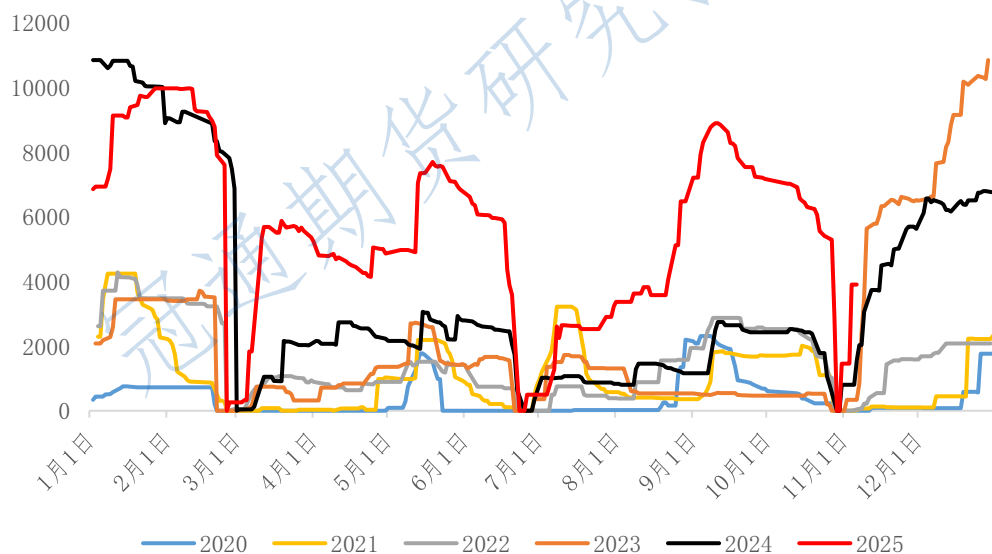
今日尿素低开高走，日内偏强。期货近日偏强震荡，刺激下游情绪好转，成交可观，上游工厂报价上调，经销商逢低拿货。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1500-1550 元/吨，河南工厂报价偏低端。基本面来看，近期日产快速回升，复产及新增产能推涨至 20 万吨左右，宽松供给显现，本月将持续高供应格局。下游需求端低价补库，对高价接受度有所好转。本期复合肥开工负荷环比上周持平，走货顺畅，成品库存去化，目前工厂的冬储市场预收政策出台中，后续开工将陆续开始启动，但今年经销商备肥谨慎，拿货能力或弱于往年，预计逢低多次拿货为主。本期尿素厂内库存增加，一方面农业需求逐渐结束，拿货有所减少，另一方面环保要求下，发运受阻，本周产量逐渐增多，预计依然大概率累库。整体来说，供需双增，行情气氛好转，盘面继续小幅反弹，上下空间不大，窄幅震荡为主。

#### 【期现行情】

期货方面：尿素主力 2601 合约 1630 元/吨开盘，低开高走，日内偏强，最终收于 1644 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅+0.74%，持仓量 275142 手（+2887 手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头+1539 手，空头+4121 手。其中，新湖期货净多单+1494 手、方正中期净多单+525 手；国泰君安净空单-1138 手，浙商期货净空单+928 手。

2025 年 11 月 6 日，尿素仓单数量 3900 张，环比上个交易日持平。

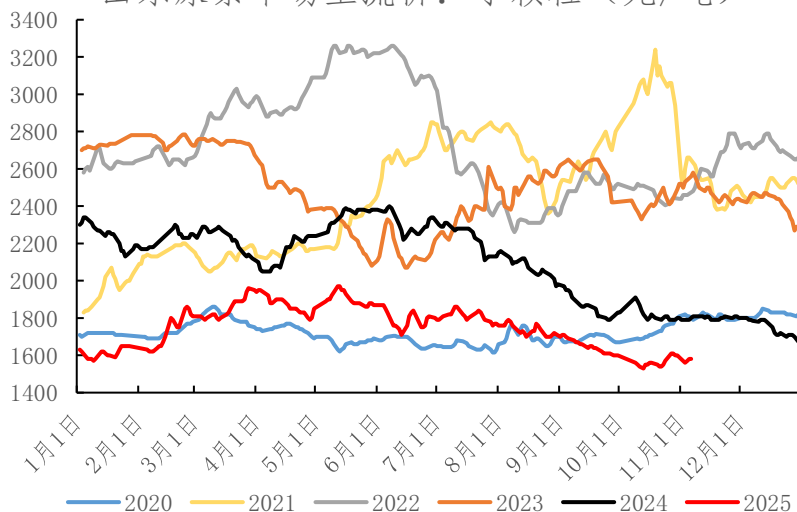
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：期货近日偏强震荡，现货成交可观，上游工厂报价上调，经销商逢低拿货。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，河南工厂报价偏低端。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

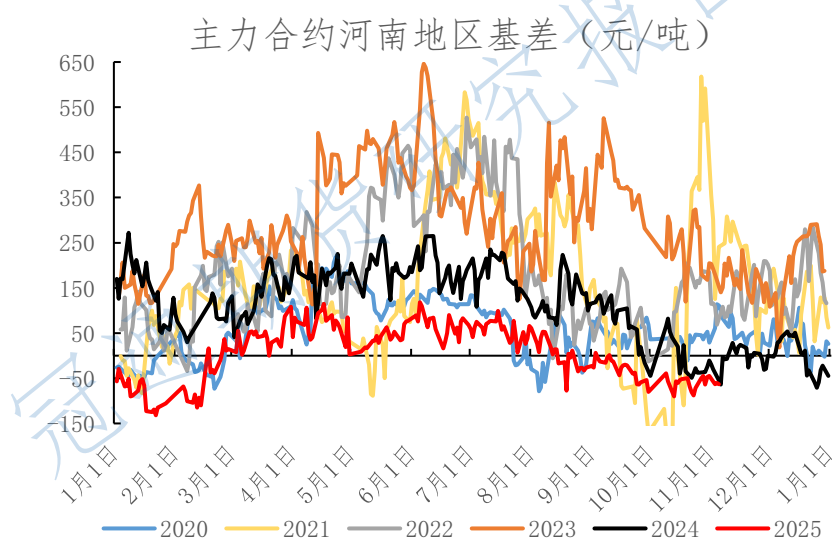


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

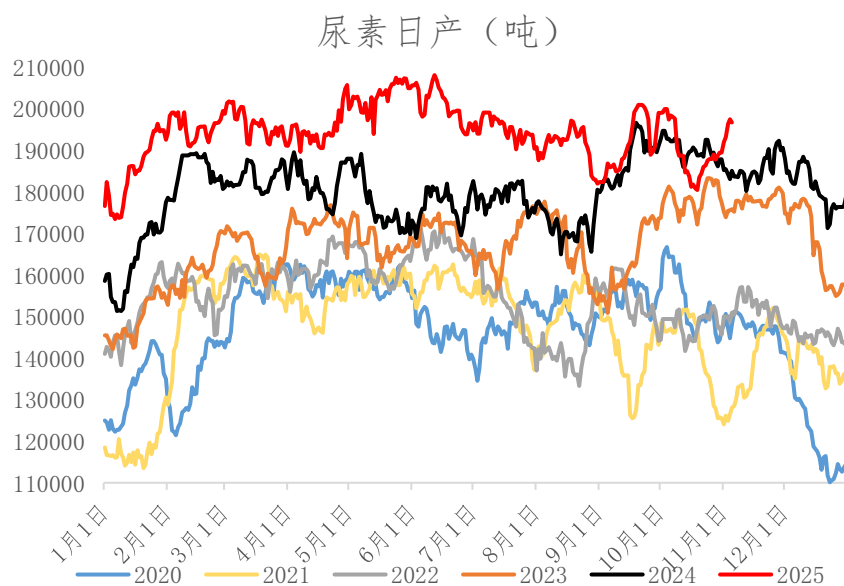
### 【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价稳定，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-74元/吨（-11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6日，全国尿素日产量20.4万吨，较昨日+0.44万吨，开工率86.2%。

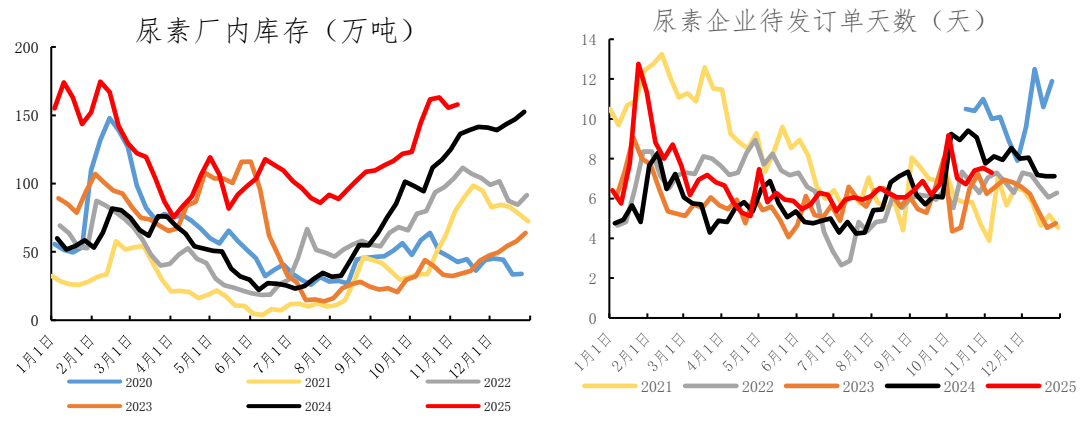


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

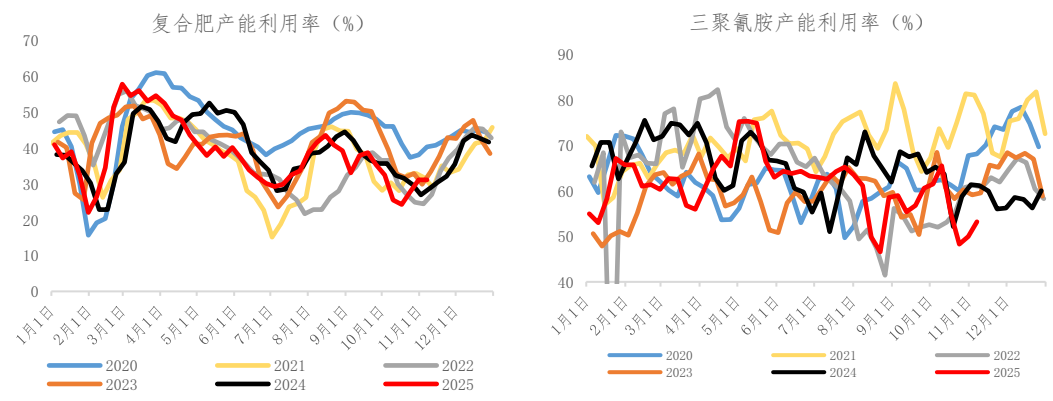
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

企业库存数据：根据隆众资讯，截至 2025 年 11 月 5 日，中国尿素企业总库存量 157.81 万吨，较上周增加 2.38 万吨，环比增加 1.53%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 11 月 5 日，中国尿素企业预收订单天数 7.29 日，较上周期减少 0.24 日，环比减少 3.19%。



下游数据：根据隆众资讯，10 月 31 日-11 月 7 日，复合肥产能利用率 31.04%，较上周持平。中国三聚氰胺产能利用率周均值为 53.2%，较上周增加 3.22 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

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。