
【冠通期货研究报告】

出口消息影响，期现共振上行

发布日期：2025 年 11 月 7 日

【行情分析】

今日尿素高开高走，日内涨近 2%。第四批合计 60 万吨尿素出口配额已经发布，受消息刺激影响，上游工厂报价今日整体均呈现上涨趋势。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1520-1560 元/吨，河南工厂报价偏低端，河北工厂报价偏高端。基本面来看，日产维持 20 万吨的水平，回归年内高日产状态，且将持续至气头大范围停车时期。下游需求端受市场刺激的影响，拿货增加，内需依然以后续储备型需求为主。本期复合肥开工负荷环比上周持平，目前稳步爬升中，因走货相对顺畅，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，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，下半年库存连续累库，年内预计依然维持同比偏高的位置，仅靠内需难以消化。IPL 发布新 250 万吨大颗粒和小颗粒尿素采购招标。整体来说，出口配额消息的影响下，期货开盘跳空高开，日内维持上行，后续消息逐渐消化后依然将回归基本面。

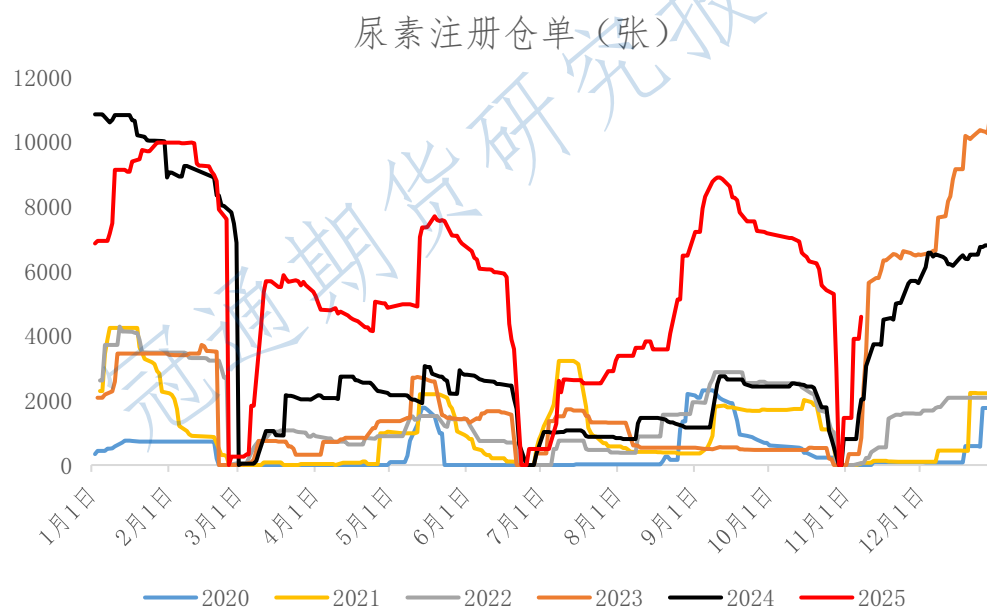
【期现行情】

期货方面：尿素主力 2601 合约 1665 元/吨开盘，高开高走，日内涨近 2%，最终收于 1667 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅+1.65%，持仓量 268588 手（-6554 手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头-1530 手，空头-4535 手。其中，中泰期货净多单+6450 手、东证期货净多单+4411 手；中信期货净空单+1880 手，五矿期货净空单+1539 手。

投资有风险，入市需谨慎。

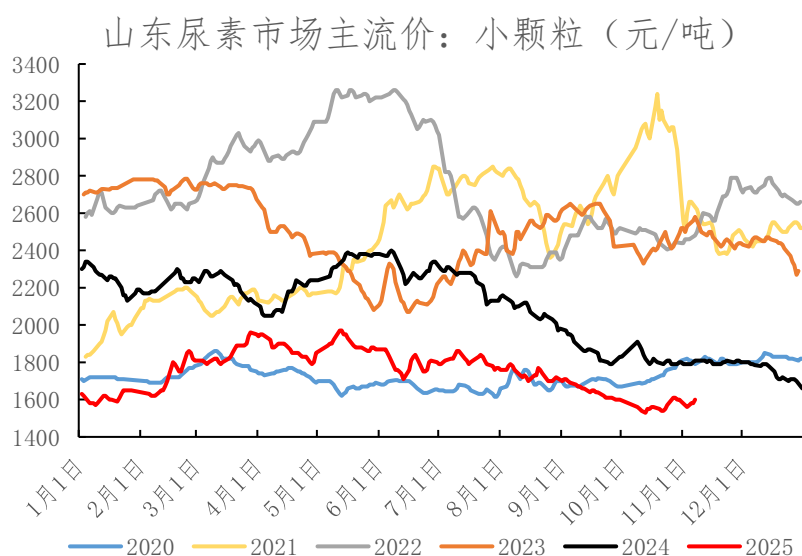
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

2025 年 11 月 7 日，尿素仓单数量 4585 张，环比上个交易日+685 张，辽宁化肥（爱普控股 UR）+200 张，宣城道尔（惠多利农资 UR）+10 张，安阳万庄+250 张，濮阳皇甫+225 张。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：消息刺激影响，上游工厂报价今日整体均呈现上涨趋势。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1520-1560 元/吨，河南工厂报价偏低端，河北工厂报价偏高端。

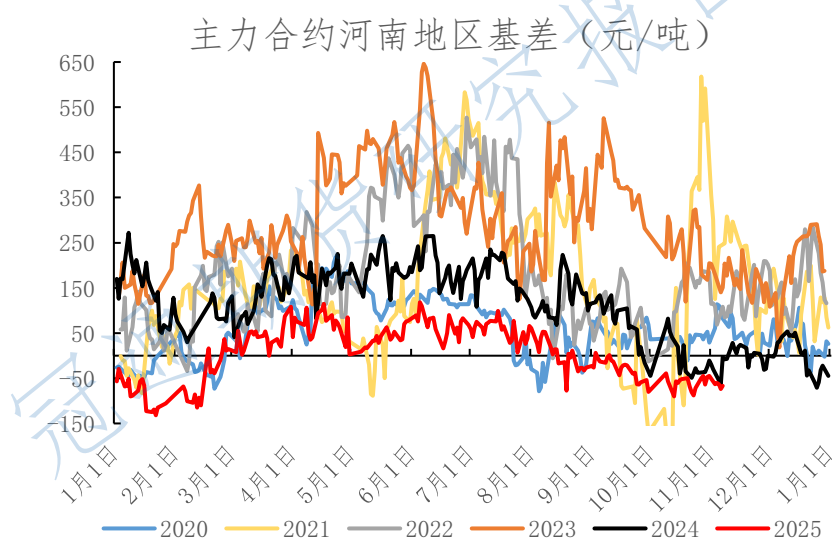


投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

数据来源：Wind、冠通研究咨询部

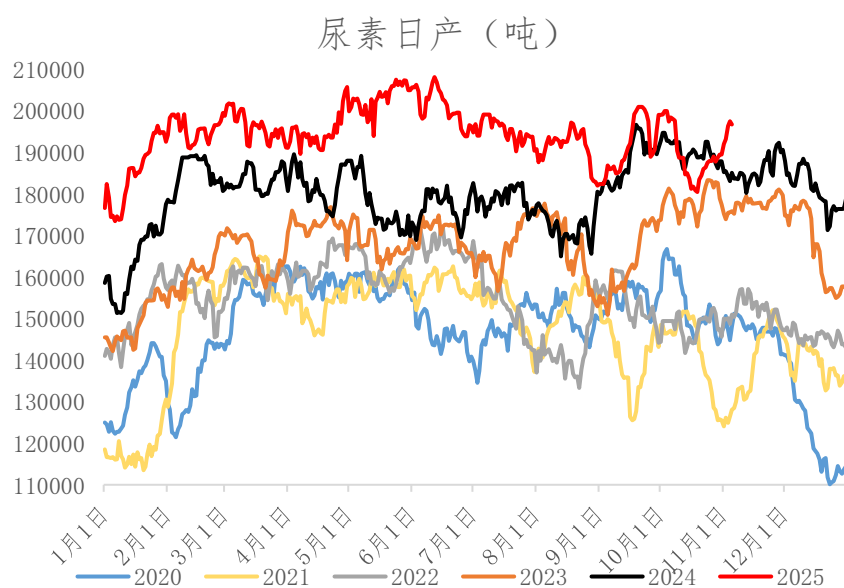
【基本面跟踪】

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-67元/吨（+7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7日，全国尿素日产量20.2万吨，较昨日-0.2万吨，开工率85.35%。



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。

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