

【冠通期货研究报告】

内需支撑不足，盘面下挫

发布日期：2025年11月11日

【行情分析】

今日尿素低开低走，日内下跌，基本收复上周五涨幅。下游畏高，上游工厂多执行前期低价订单，预计短期现货报价将继续下调。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在1550-1600元/吨，个别工厂低端价格略有下调。基本面来看，供应端基本稳定，日产在20万吨左右震荡运行，复产及新投产支撑高供应的运行。煤炭原料端，供暖旺季价格快速回升，今年冷冬预期下，成本线预计持续支撑尿素下方。期货盘面降温后，市场高价成交抵触，下游需求以储备型内需为主，苏皖地区的小麦肥收尾，复合肥工厂刚需拿货，目前工厂开工温和上行，冬储政策尚未明确，东北地区工厂预计月底逐渐开工，备肥节奏缓慢，下游需求目前难以支撑价格。供需相对宽松，上游厂内尿素库存继续增加，且部分上游工厂以淡储为主，谨慎出货，预计库存继续环比上升。出口消息目前基本被盘面消化，而疲弱内需难以支撑行情，期现共振下行，现货依然贴水于期货，但基差环比收窄。

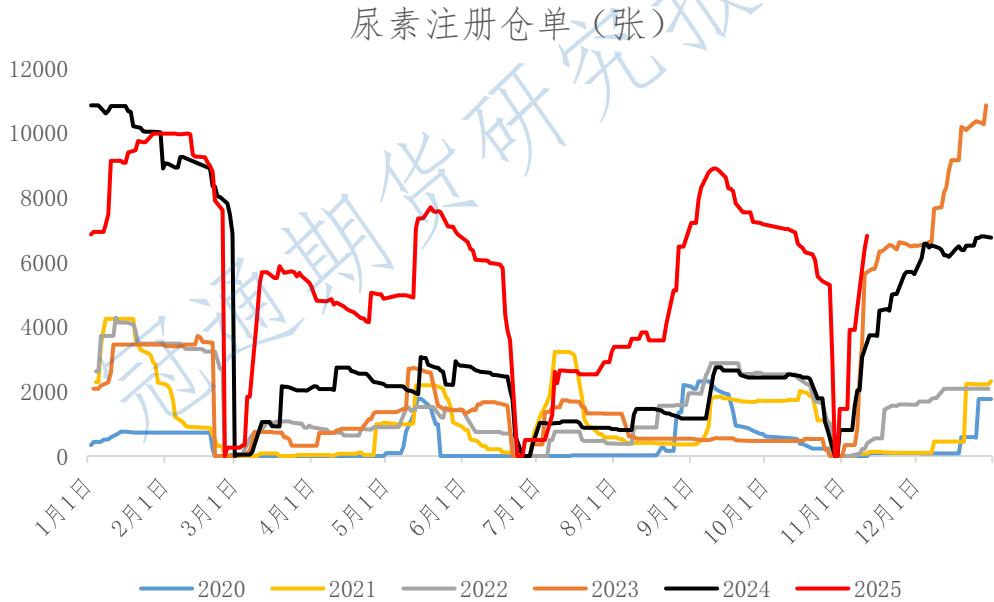
【期现行情】

期货方面：尿素主力2601合约1660元/吨开盘，低开低走，日内下跌，最终收于1640元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-1.26%，持仓量254022手(-3552手)。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头-8496手，空头-4678手。其中，中原期货净多单+600手、中泰期货净多单-4141手；国泰君安净空单+1355手，一德期货净空单-411手。

投资有风险，入市需谨慎。

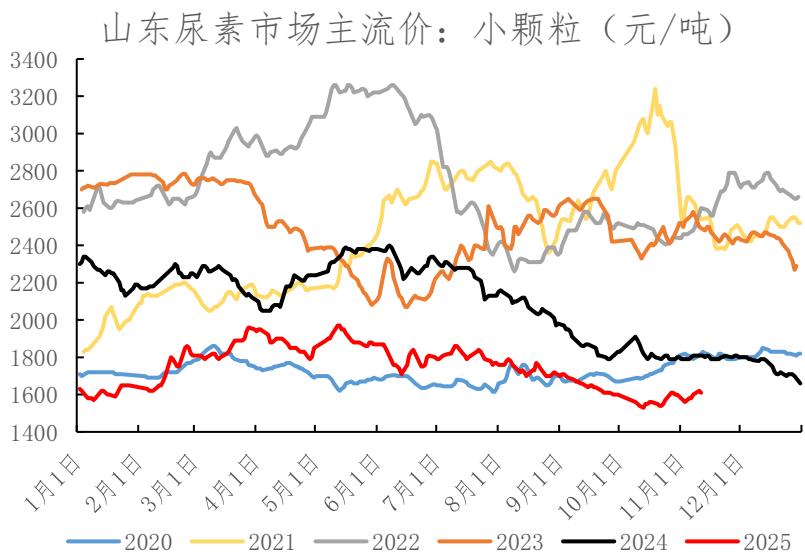
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

2025年11月11日，尿素仓单数量6812张，环比上个交易日+685张，辽宁化肥（爱普控股UR）+90张，宁陵史丹利+150张，安徽中能（厂库）-3张，河南心连心（厂库）+85张，豫棉物流+75张。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：下游畏高，上游工厂多执行前期低价订单，预计短期现货报价将继续下调。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在1550-1600元/吨，个别工厂低端价格略有下调。

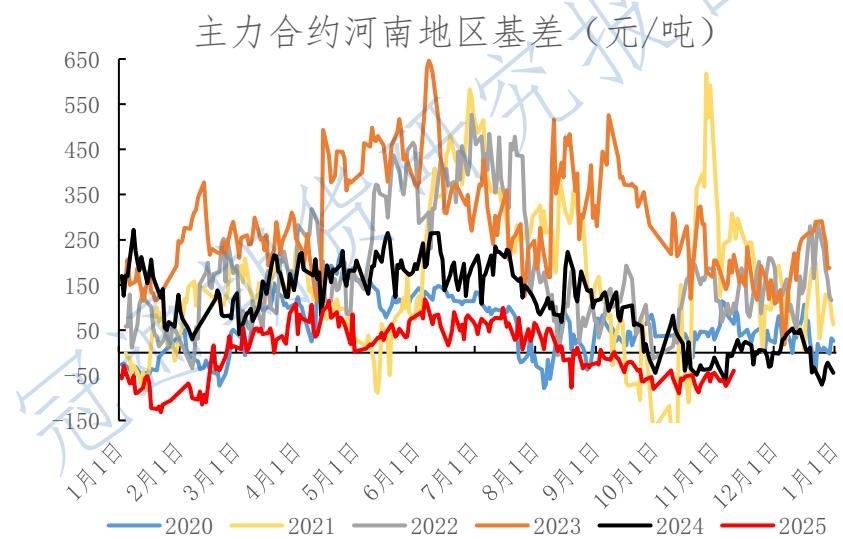


投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

数据来源：Wind、冠通研究咨询部

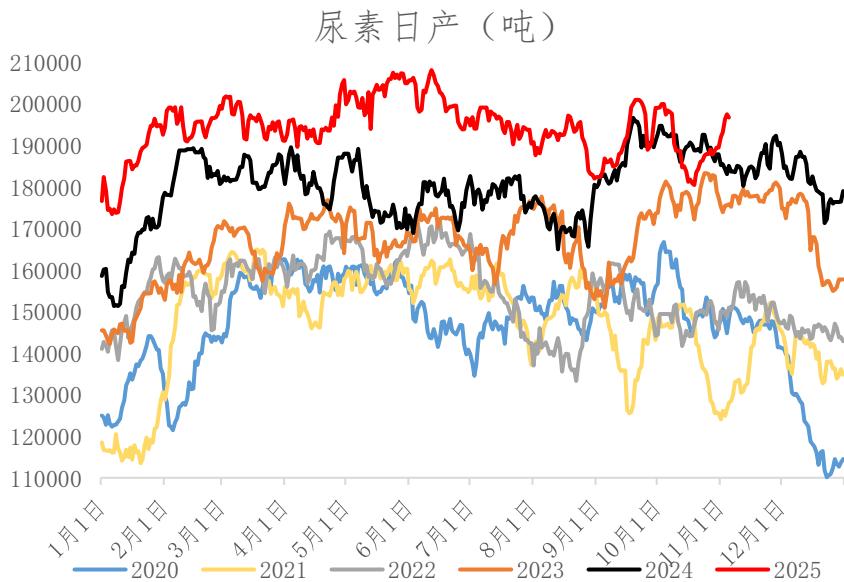
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价上涨，期货收盘价下跌；以河南地区为准，基差环比上个交易日走强，1月合约基差0元/吨(+40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11日，全国尿素日产量20.1万吨，较昨日-0.1万吨，开工率84.93%。



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

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。