
【冠通期货研究报告】

情绪发酵，盘面探涨

发布日期：2025 年 11 月 12 日

【行情分析】

今日尿素低开低走，午后拉涨。下游高价接受度仍较为一般，但东北地区拿货增加，华北地区价格多有上涨。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，高端价位成交有限。基本面来看，上游工厂复产及新增投产将日产继续推至 20 万吨，且预期本月将维持高日产进行，供应充裕下，价格难以大幅上行。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。下游需求以储备型内需为主，复合肥工厂刚需拿货，目前依然在研究冬储政策，后续随着各地工厂的陆续开工，原料端备肥也将逐渐展开，但目前消息影响下，价格探涨，预计下游多逢低拿货。自上周五第四批出口配额落地以来，下游拿货陆续增加，虽价格调涨后，情绪出现抵触，但整体库存依然呈现出去化。今日午后市场出现拉涨，主要系出口消息刺激情绪的影响，另外近期市场需求环比好转，具体表现为库存的去化，但供应及高位的库存依然导致上方压力明显。

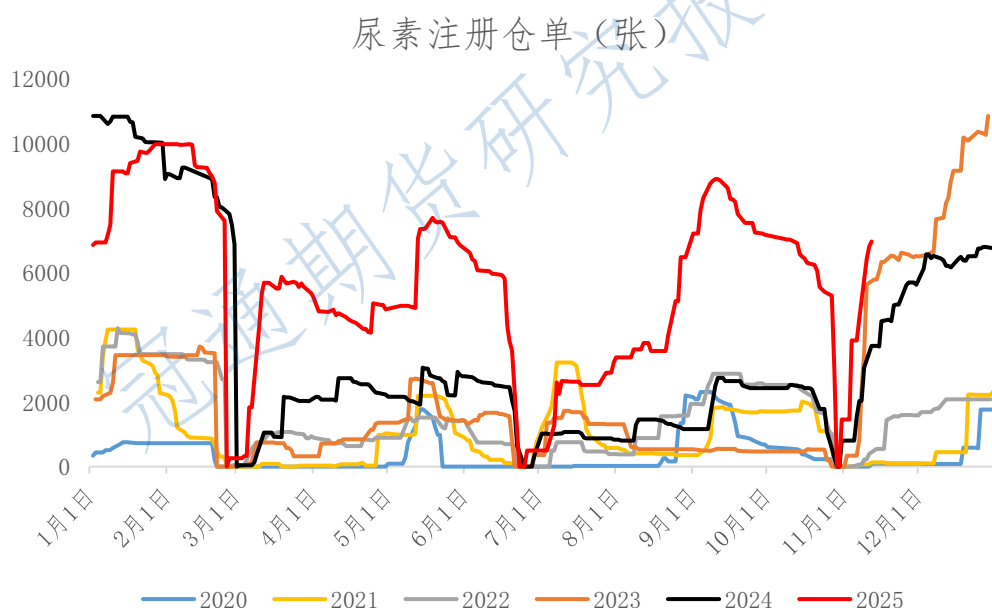
【期现行情】

期货方面：尿素主力 2601 合约 1643 元/吨开盘，低开低走，午后拉涨，最终收于 1655 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅+0.42%，持仓量 256120 手（+2098 手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头-2247 手，空头+2515 手。其中，方正中期净多单-618 手、宏源期货净多单-860 手；国泰君安净空单-1939 手，中信期货净空单+868 手。

投资有风险，入市需谨慎。

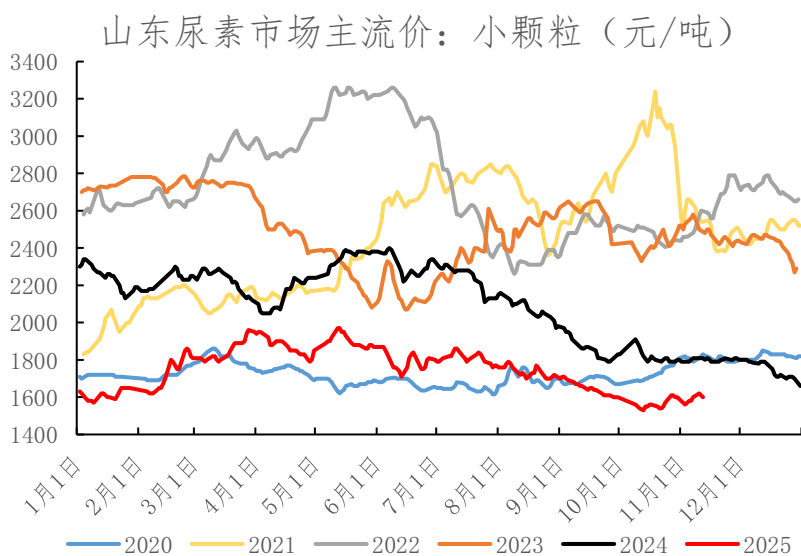
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

2025 年 11 月 12 日，尿素仓单数量 6958 张，环比上个交易日+146 张，其中宁陵史丹利+146 张。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：下游高价接受度仍较为一般，但东北地区拿货增加，华北地区价格多有上涨。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，高端价位成交有限。



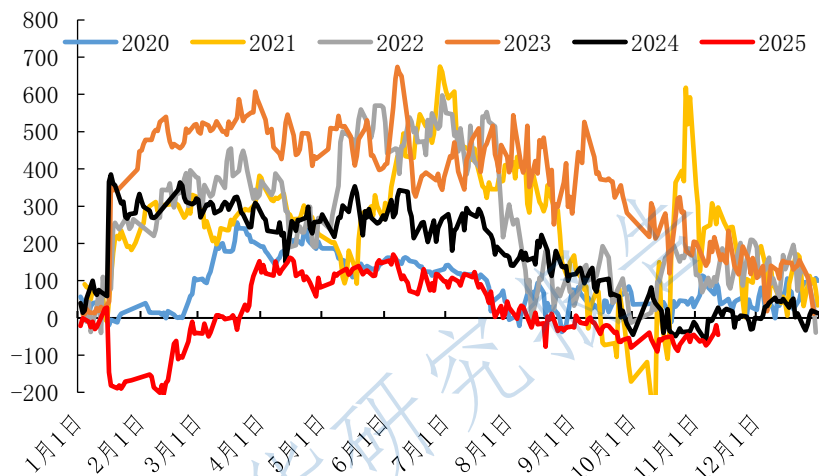
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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下跌，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-45元/吨（-25元/吨）。

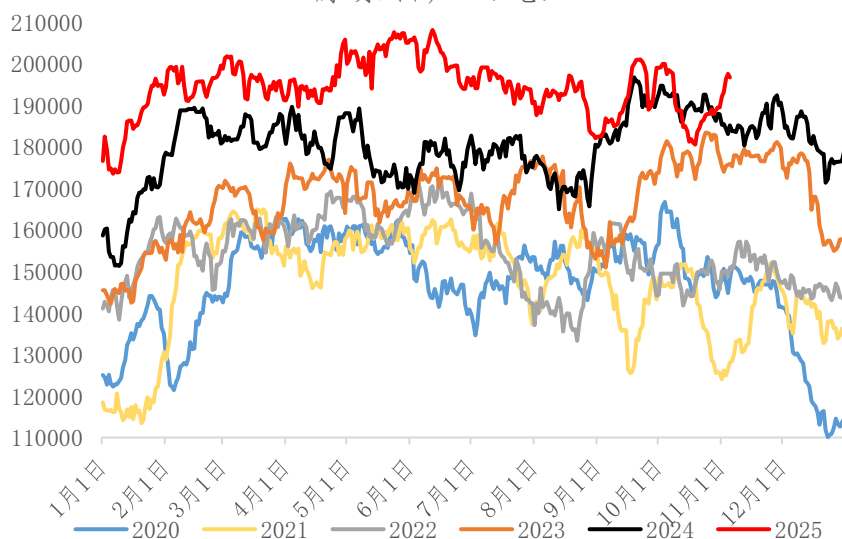
主力合约河南地区基差（元/吨）



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12日，全国尿素日产量20.75万吨，较昨日+0.65万吨，开工率85.51%。

尿素日产（吨）

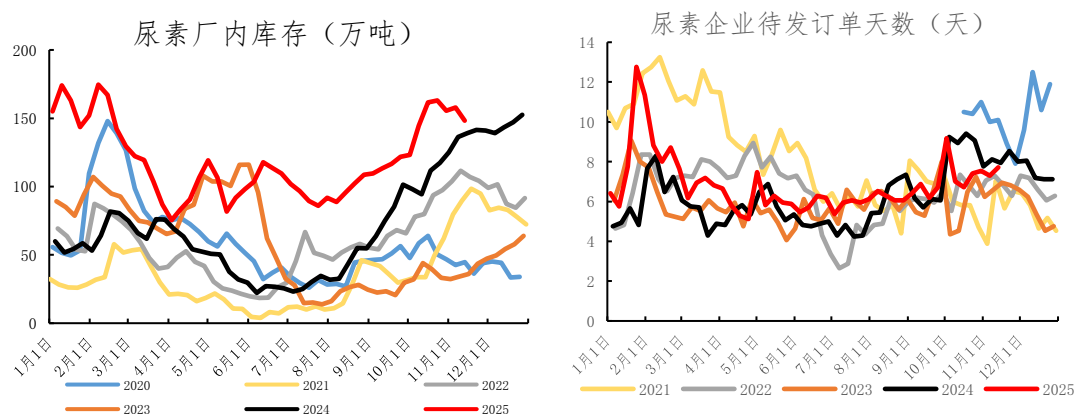


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。

企业库存数据：根据隆众资讯，截至 2025 年 11 月 12 日，中国尿素企业总库存量 148.36 万吨，较上周减少 9.45 万吨，环比减少 5.99%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 11 月 12 日，中国尿素企业预收订单天数 7.1 日，较上周期增加 0.42 日，环比增加 5.76%。



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。

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。