
【冠通期货研究报告】

重心抬升

发布日期：2025 年 11 月 18 日

【行情分析】

尿素低开高走，震荡偏强。昨日期货反弹带动市场交投情绪转好，下游农业经销商低价备肥增加。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1540-1580 元/吨，涨幅多在 10-20 元/吨，高端报价在河北。基本面来看，供给端依然显现宽松状态，前期停车装置陆续复产，预计产量依然保持增加。煤炭原料端价格继续上涨，但涨幅逐渐收窄。随着期货盘面的反弹，下游经销商低价拿货积极性增加，本周复合肥工厂开工负荷环比下降，主要因华北地区环保检查。后续随着检查的结束，开工将环比有改善，原料涨势明显，成本拉升，目前处于小麦肥扫尾后期，复合肥冬储政策推进中，目前工厂成品库存秋季肥消化阶段。上周出口新配额发布后，市场拿货增加，库存依然表现为去化，企业待发充足，预计本周依然有小幅去化。国际尿素方面，美国取消了自四月起实施的氮肥进口互惠关税，重新对来自中东、北非和西非的尿素等货源开放进口。整体来说，尿素低价不断抬升，出口配额发布以来，期现均有不同程度的上涨，盘面重心上移，但上方受限于高日产，以偏强震荡为主，继续关注印度招标情况。

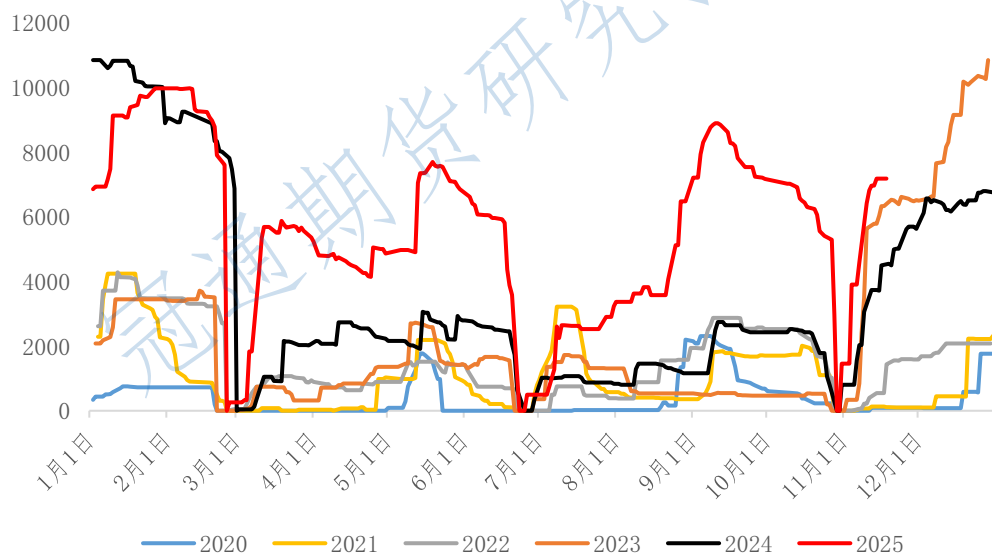
【期现行情】

期货方面：尿素主力 2601 合约 1655 元/吨开盘，低开高走，震荡偏强，最终收于 1662 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅+0.36%，持仓量 250907 手（-3842 手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头+3069 手，空头-2327 手。其中，中泰期货净多单+2636 手、宏源期货净多单+698 手；中信期货净空单+929 手，五矿期货净空单-1510 手。

2025 年 11 月 18 日，尿素仓单数量 7183 张，环比上个交易日持平。

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。

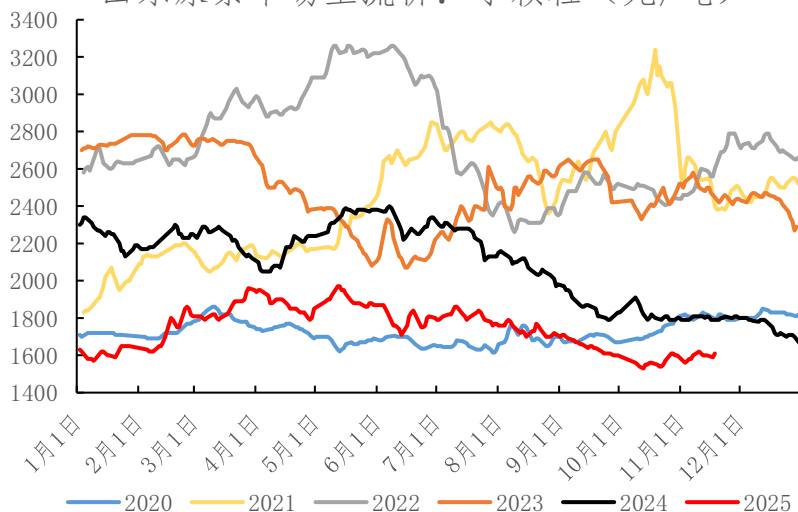
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：昨日期货反弹带动市场交投情绪转好，下游农业经销商低价备肥增加。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1540-1580 元/吨，涨幅多在 10-20 元/吨，高端报价在河北。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



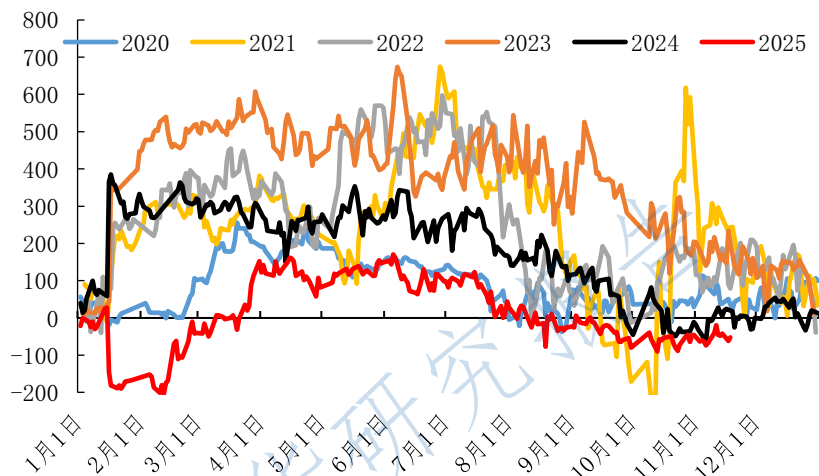
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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下调，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强，1月合约基差-52元/吨（+10元/吨）。

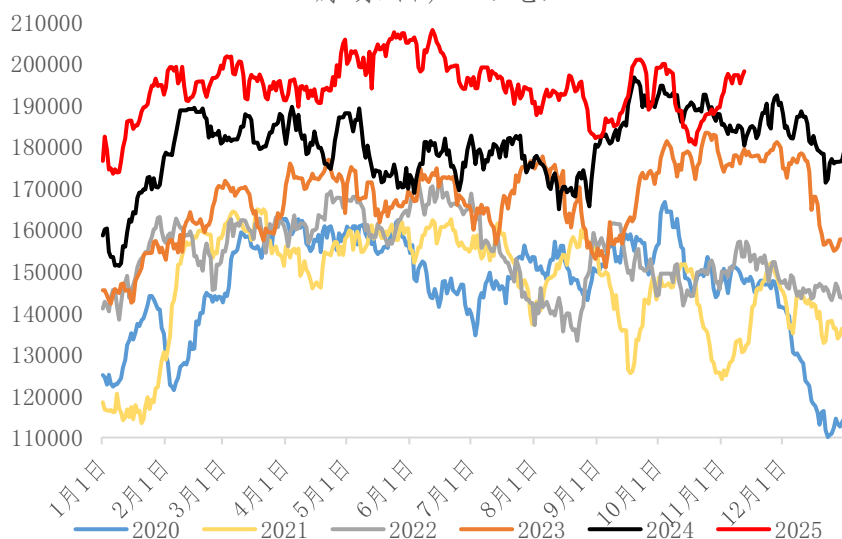
主力合约河南地区基差（元/吨）



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18日，全国尿素日产量20.12万吨，较昨日-0.11万吨，开工率82.91%。

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。

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。