
【冠通期货研究报告】

基本面环比转好，库存连续去化

发布日期：2025 年 11 月 19 日

【行情分析】

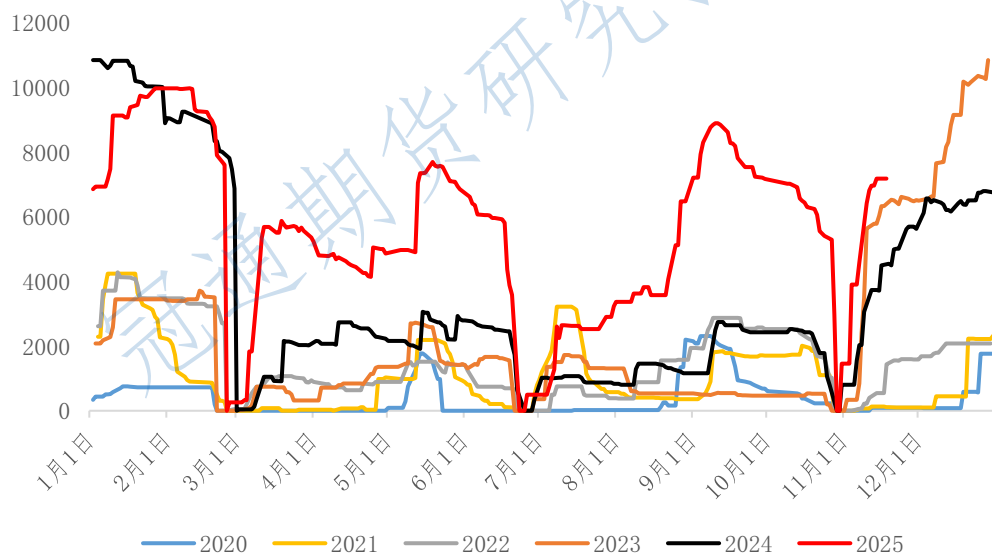
尿素高开低走，震荡偏强。近期交投情绪转好，工厂收单良好，现货挺价。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1550-1600 元/吨，涨幅多在 10-20 元/吨，高端报价在河北。基本面来看，供给端依然显现宽松状态，前期停车装置陆续复产，预计产量依然保持增加。煤炭原料端价格继续上涨，但涨幅逐渐收窄。本周复合肥工厂开工负荷环比下降，主要因华北地区环保检查。后续随着检查的结束，开工将环比有改善，原料涨势明显，成本拉升，目前处于小麦肥扫尾后期，复合肥冬储政策推进中，目前工厂成品库存秋季肥消化阶段。下游拿货增加，虽价格不断重心上移，但本周依然呈现库存去化的表现，但去库幅度较上期有所收窄。2025 年 10 月中国尿素出口量大约 120 万吨，2025 年 1-10 月份中国尿素出口量大约 401 万吨，同比 2025 年 1-10 月份出口的 25.6 万吨大幅增加约 375.4 万吨。整体来说，基本面转好，日产持续高位下，尿素库存连续去化，盘面延续反弹，关注上方压力位。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2601 合约 1665 元/吨开盘，高开低走，震荡偏强，最终收于 1663 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅+0.06%，持仓量 249090 手（-1817 手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头-669 手，空头-1566 手。其中，方正中期净多单-477 手、广发期货净多单+375 手；中信期货净空单+1550 手，国泰君安净空单-1019 手。

2025 年 11 月 19 日，尿素仓单数量 7183 张，环比上个交易日持平。

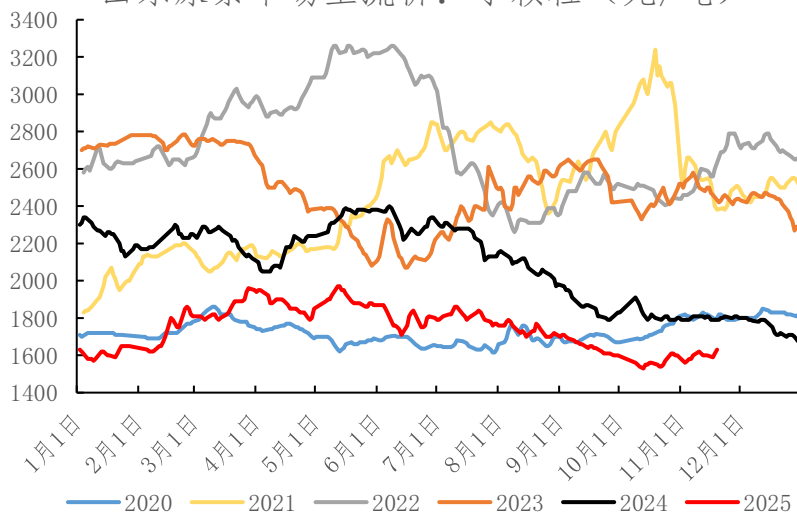
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：近期交投情绪转好，工厂收单良好，现货挺价。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，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）



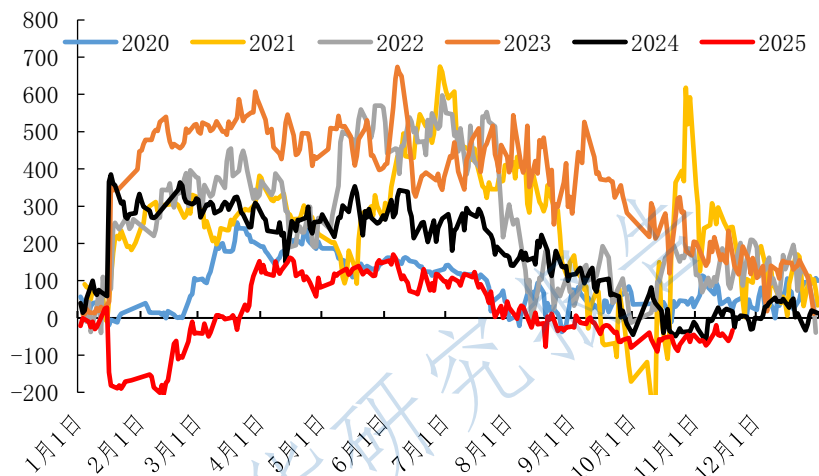
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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强，1月合约基差-33元/吨（+19元/吨）。

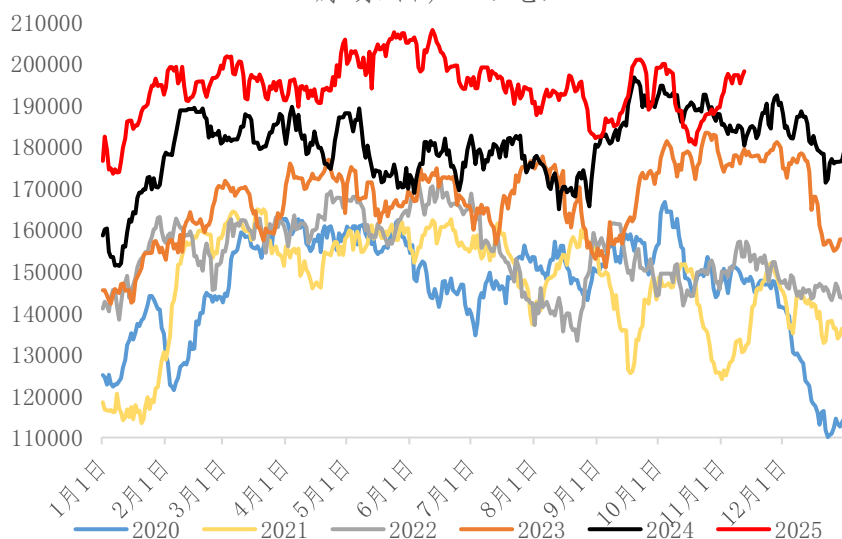
主力合约河南地区基差（元/吨）



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19日，全国尿素日产量20.12万吨，较昨日持平，开工率82.91%。

尿素日产（吨）

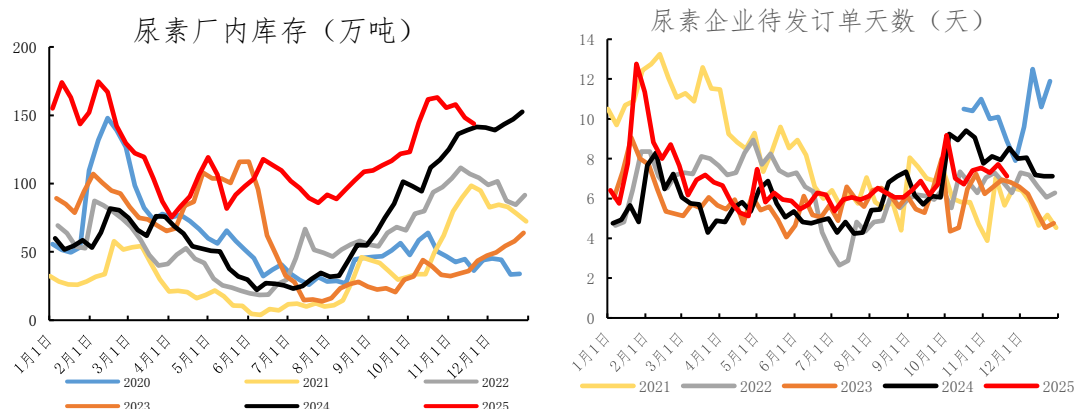


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。

企业库存数据：根据隆众资讯，截至 2025 年 11 月 21 日，中国尿素企业总库存量 143.72 万吨，较上周减少 4.64 万吨，环比减少 3.13%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 11 月 21 日，中国尿素企业预收订单天数 7.12 日，较上周期减少 0.59 日，环比减少 7.65%。



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。