
【冠通期货研究报告】

期现分化

发布日期：2025 年 11 月 21 日

【行情分析】

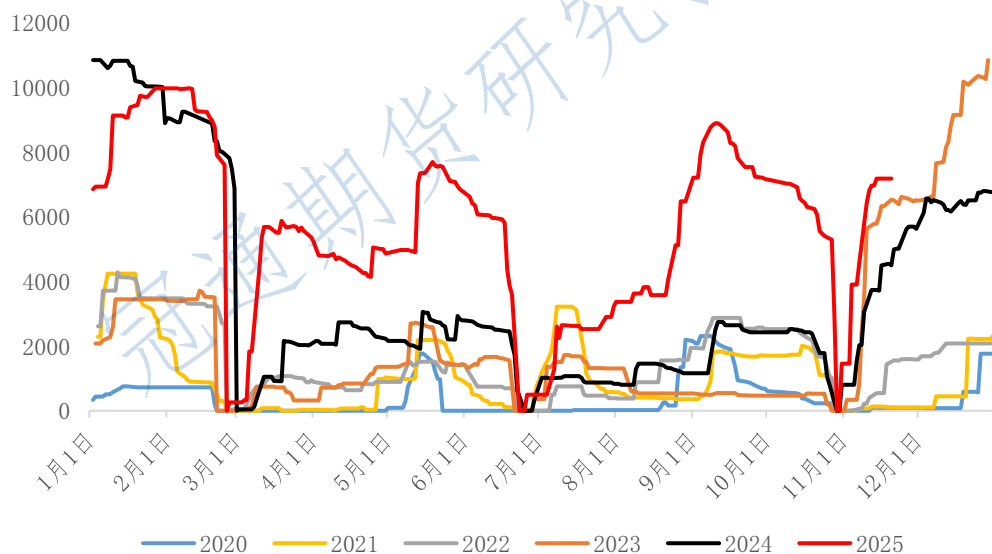
尿素高开低走，日内下跌。现货价格保持上扬，大颗粒涨势强于中小颗粒，关注近日期货回调后，企业收单情况。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1580-1620 元/吨，涨幅多在 10 元/吨左右，高端报价在河北。基本面来看，上游工厂前期停车装置陆续复产，且后续依然有待复产工厂，目前肥易通统计日产位于 20 万吨附近，高日产压制盘面反弹空间。下游储蓄型需求托底，农业需求处于淡季阶段，东北地区大颗粒需求推动价格上涨，本期复合肥工厂开工负荷提升，上周环保检查结束后，工厂陆续复产，且东北地区部分工厂开始低负荷开工生产，开工率环比回升 4.29%，同比偏高 2.59%，预计下周冬储排产后，开工将继续回升。其他工业需求方面，三聚氰胺开工同样有增加。整体下游在价格反弹后，表现变得较为积极。供需宽松相对改善，具体表现为连续去化的库存数据。整体来说，印标价格并未影响国内市场情绪，目前现货价格涨势强于期货，需关注期货回调后周末收单情况，若下游需求持续性不佳，盘面将上涨乏力。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2601 合约 1666 元/吨开盘，高开低走，日内下跌，最终收于 1654 元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-0.42%，持仓量 243246 手（-2177 手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头+519 手，空头+2109 手。其中，中泰净多单+2487 手、银河期货净多单+2717 手；东证期货净空单+8091 手，一德期货净空单-1531 手。

2025 年 11 月 21 日，尿素仓单数量 7183 张，环比上个交易日持平。

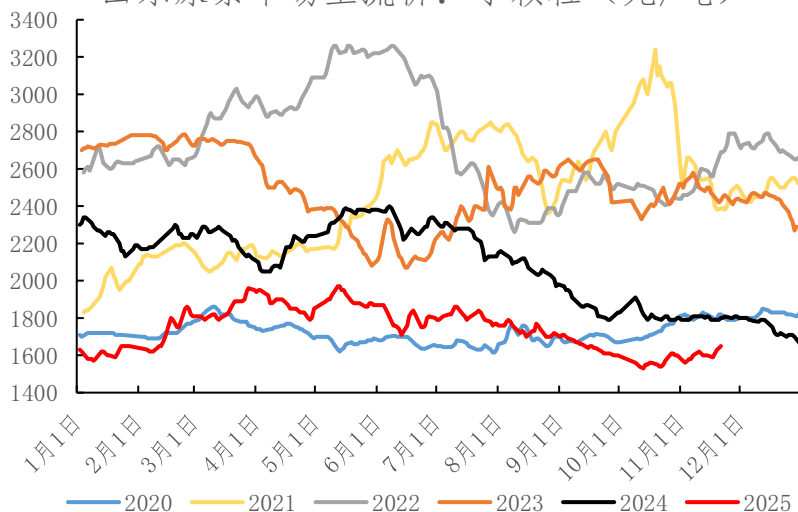
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：现货价格保持上扬，大颗粒涨势强于中小颗粒，关注近日期货回调后，企业收单情况。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1580-1620 元/吨，涨幅多在 10 元/吨左右，高端报价在河北。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



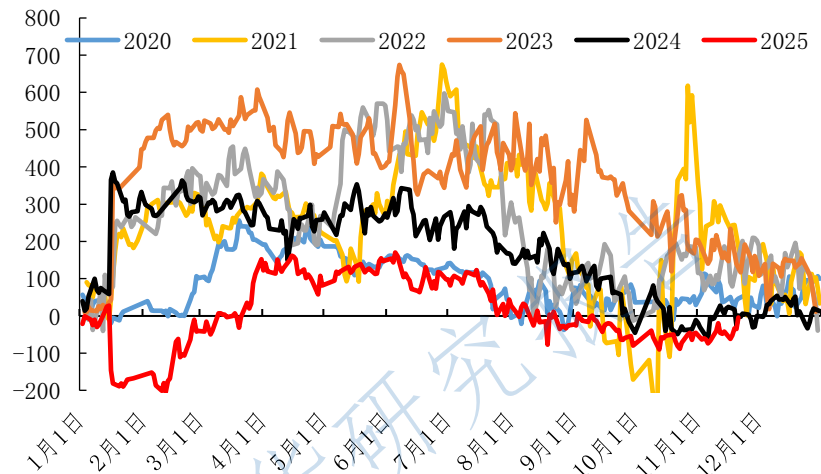
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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，期货收盘价下跌；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-4元/吨（+31元/吨）。

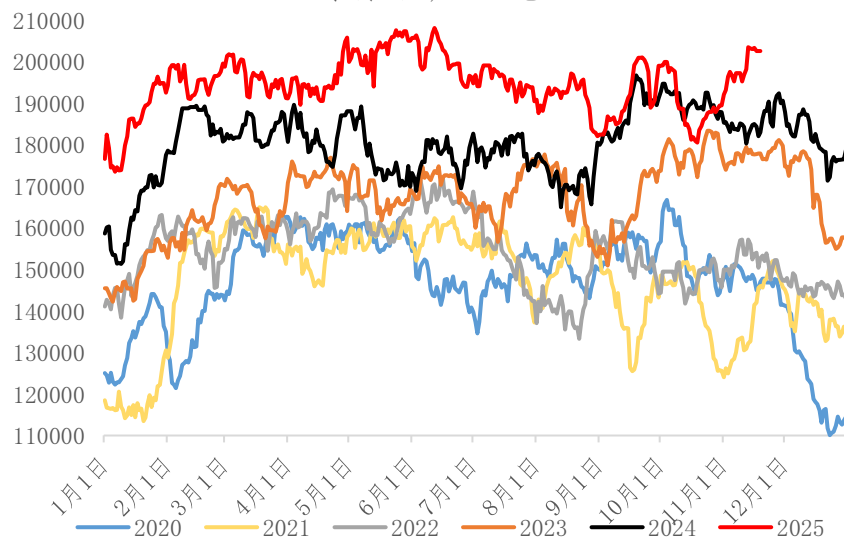
主力合约河南地区基差（元/吨）



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21日，全国尿素日产量20.71万吨，较昨日+0.59万吨，开工率85.34%。

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。

冠通期货