

【冠通期货研究报告】

库存连续数周去化

发布日期：2025年11月26日

【行情分析】

今日盘面低开高走，日内偏强。现货价格依然走弱，但受期货上涨影响，市场低价成交良好，部分工厂出现停售现象。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在1570-1620元/吨，低端价格成交较好，高端价位成交氛围一般。基本面来看，日产目前大幅偏高于历年同期，预计在气头装置季节性停产以前，上游工厂装置日产将在19万吨以上波动，煤炭成本端，上涨趋势放缓，下游需求有待验证，若旺季证伪，成本端支撑将下移。本期复合肥工厂开工负荷回升，上周环保检查结束后，企业装置逐渐恢复生产，且东北地区部分装置开始开工，部分装置开工负荷已提升至较高水平，目前企业通过原料采购情况进行预收单的处理。近期价格上涨以来，下游终端拿货速度有所提高，拿货积极性明显增加，叠加储备需求，库存连续数周去化，本周环比回落5.1%。整体来说，市场低价成交增多，需求好转，盘面价格反弹，上方供应充足压制下，反弹受限。

【期现行情】

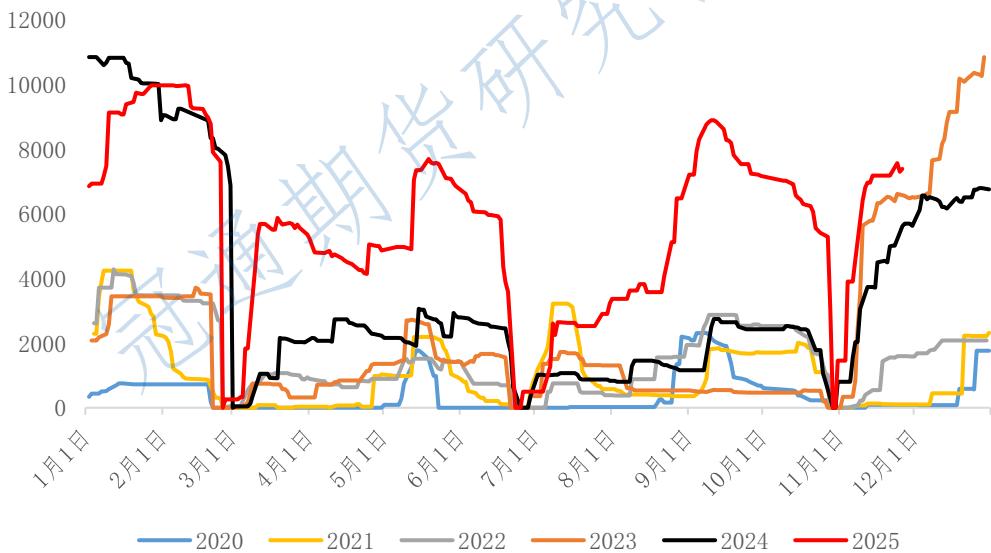
期货方面：尿素主力2601合约1630元/吨开盘，低开高走，日内偏强，最终收于1654元/吨，收成一根阳线，涨跌幅+1.29%，持仓量229335手(-4980手)。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头-5923手，空头+1272手。其中，东证期货净多单+9704手、融达期货净多单-1046；国泰君安净空单+1215手，一德期货净空单+1137手。

2025年11月26日，尿素仓单数量7390张，环比上个交易日+88张，其中，湖南中农(湖南隆科UR)+13张，安阳万庄+75张。

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。

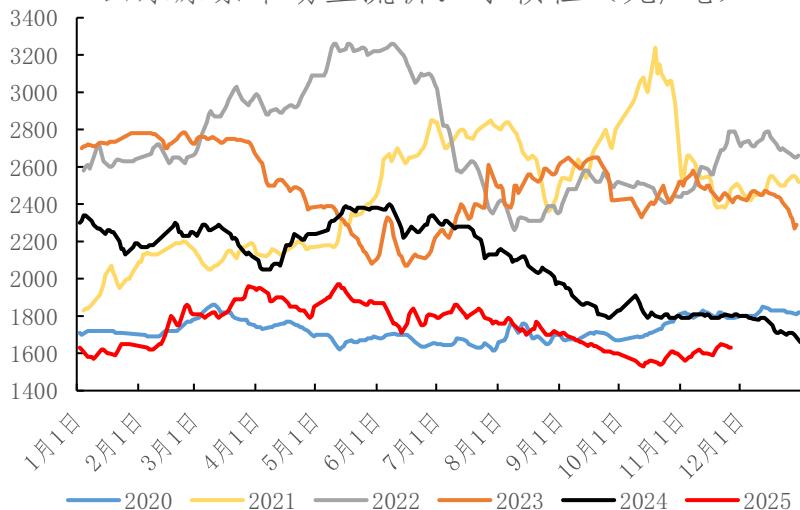
尿素注册仓单(张)



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日现货价格依然走弱，但受期货上涨影响，市场低价成交良好，部分工厂出现停售现象。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在1570-1620元/吨，低端价格成交较好，高端价位成交氛围一般。

山东尿素市场主流价：小颗粒(元/吨)



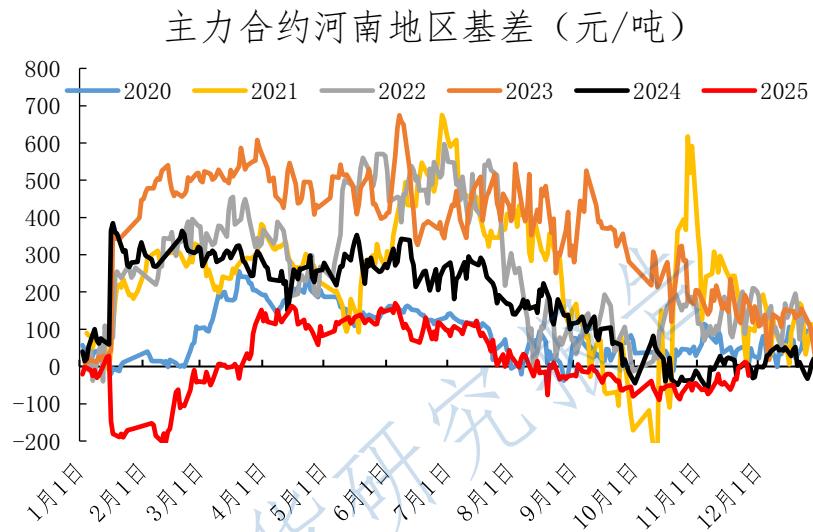
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

投资有风险，入市需谨慎。

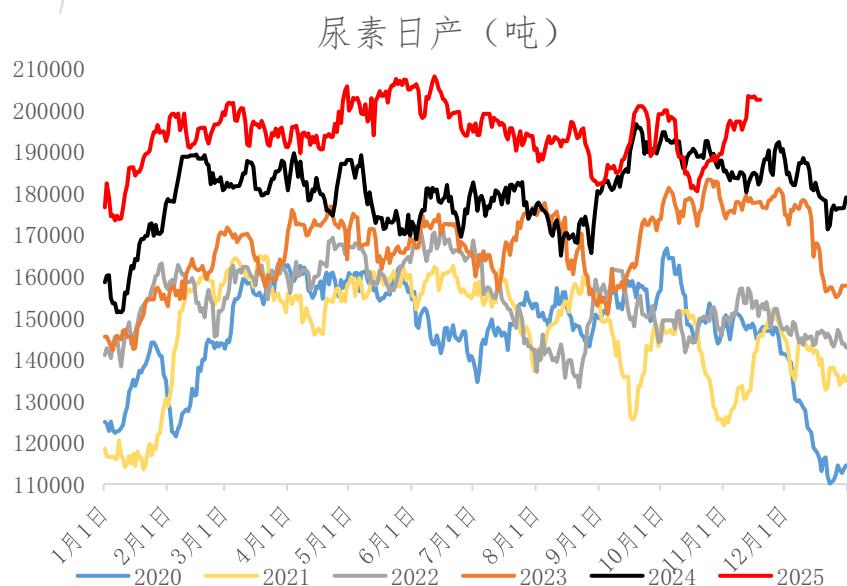
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

基差方面：今日现货市场主流报价下跌，期货收盘价上涨；以河南地区为准，基差环比上个交易日走弱，1月合约基差-24/吨（-34元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

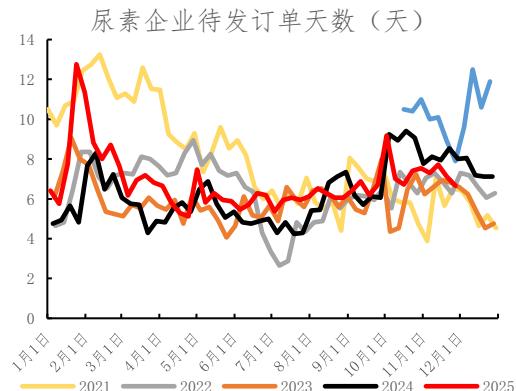
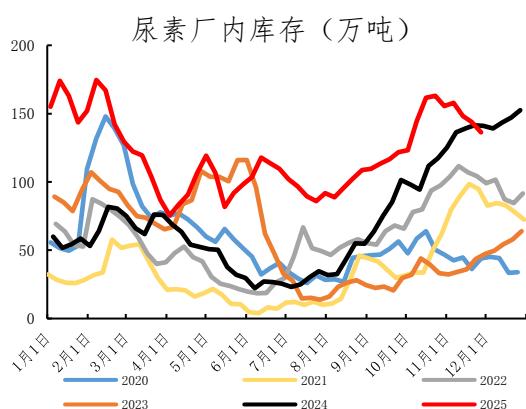
供应数据：肥易通数据，2025年11月26日，全国尿素日产20.59万吨，较昨日-0.16万吨，开工率84.85%。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

企业库存数据：根据隆众资讯，截至2025年11月28日，中国尿素企业总库存量136.39万吨，较上周减少7.33万吨，环比减少5.1%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 11 月 28 日，中国尿素企业预收订单天数 6.65 天，较上周期减少 0.47 天，环比减少 6.6%。



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。