

【冠通期货研究报告】

基本面转好，盘面有抗跌性

发布日期：2025年12月2日

【行情分析】

今日尿素低开低走，日内偏强。现货价格稳中偏涨，虽成交走弱，但工厂代发相对充足，挺价意愿强。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围在1620-1670元/吨，河南工厂报价偏低端。气头装置限气减产拉开序幕，昨日内蒙部分装置已开启检修，后续西南地区本月也将逐渐开始停产减产，目前日产依然处于19万吨-20吨之间。农需秋季肥扫尾后，储备型农需逢低拿货为主。复合肥工厂开工负荷逐步抬升，东北地区复合肥工厂开启生产，已有部分工厂满负荷。工厂处于冬储生产阶段，12月份将继续高负荷生产，目前预收订单生产中，后续厂内成品库存将继续增加，冬储提供需求支撑，尿素价格预计窄幅波动，呈现一定的抗跌性。其他工业需求刚需托底为主，房地产低迷拖累开工。终端交易顺畅，虽日产一直处于同比偏高位置，但库存维持去化，且本期已降至同比偏低水平。综合来看，供应端有减量预期而需求端刚需及冬储需求托底，行情抗跌性强，短期偏强整理。

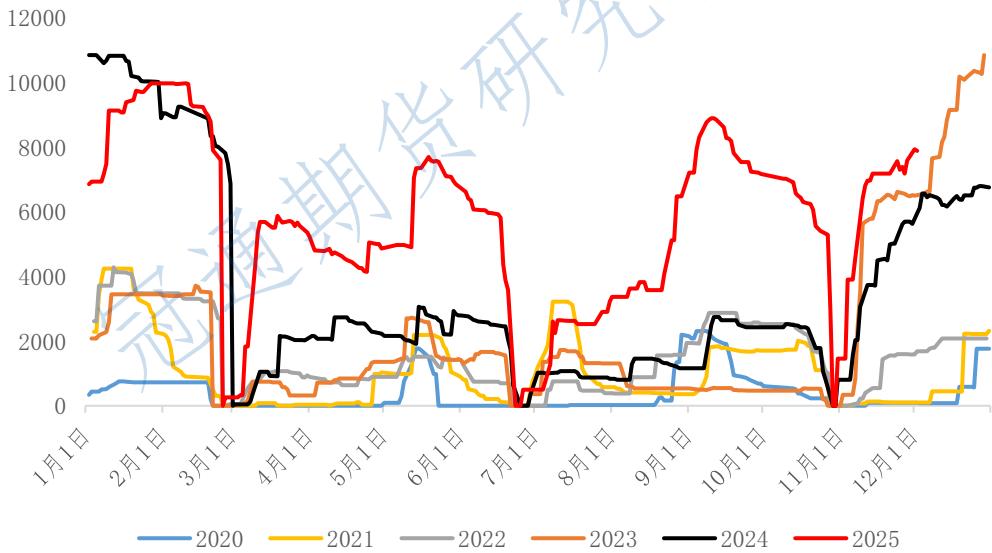
【期现行情】

期货方面：尿素主力2601合约1680元/吨开盘，低开低走，日内偏强，最终收于1687元/吨，收成一根阳线，涨跌幅+0.3%，持仓量219302手(-426手)。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头+1093手，空头+1118手。其中，平安期货净多单-971手、东证期货净多单+3471手；中泰期货净空单+1840手，国泰君安净空单-371手。

2025年12月2日，尿素仓单数量78877张，环比上个交易日-50张，其中，新疆昌吉（云图控股UR）-50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。

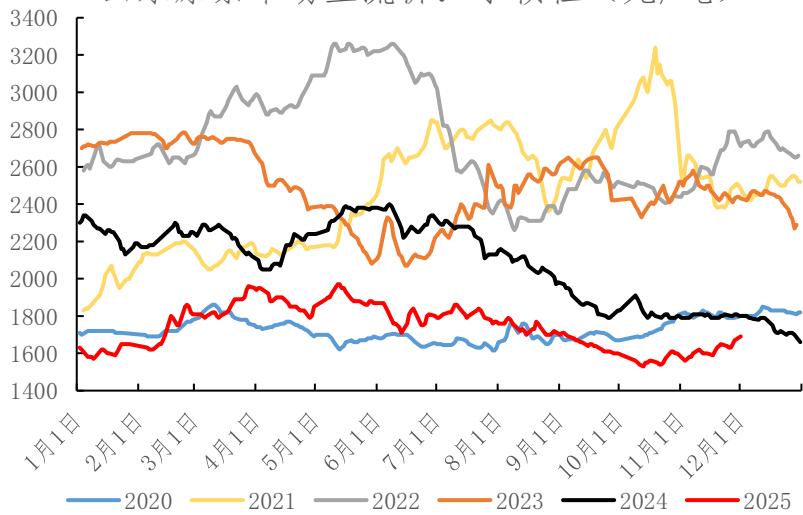
尿素注册仓单(张)



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

现货方面: 现货价格稳中偏涨, 虽成交走弱, 但工厂代发相对充足, 挺价意愿强。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围在 1620-1670 元/吨, 河南工厂报价偏低端。

山东尿素市场主流价: 小颗粒(元/吨)



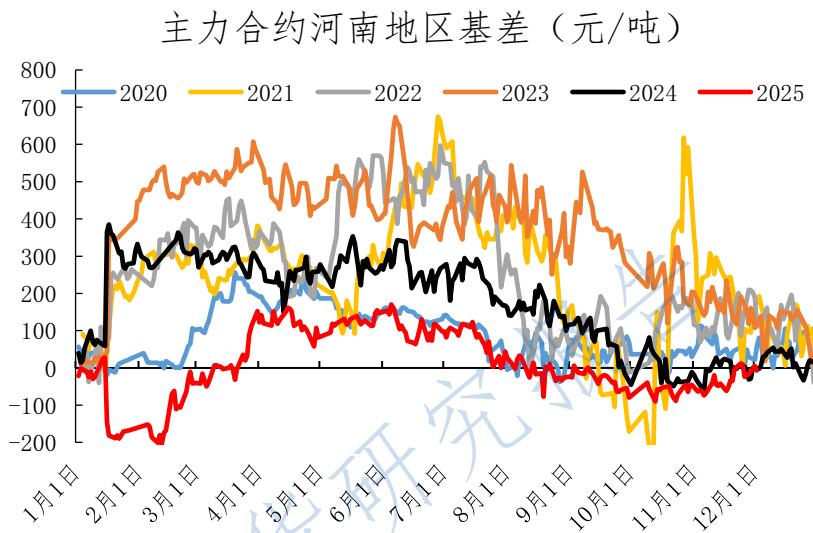
数据来源: Wind、冠通研究咨询部

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。

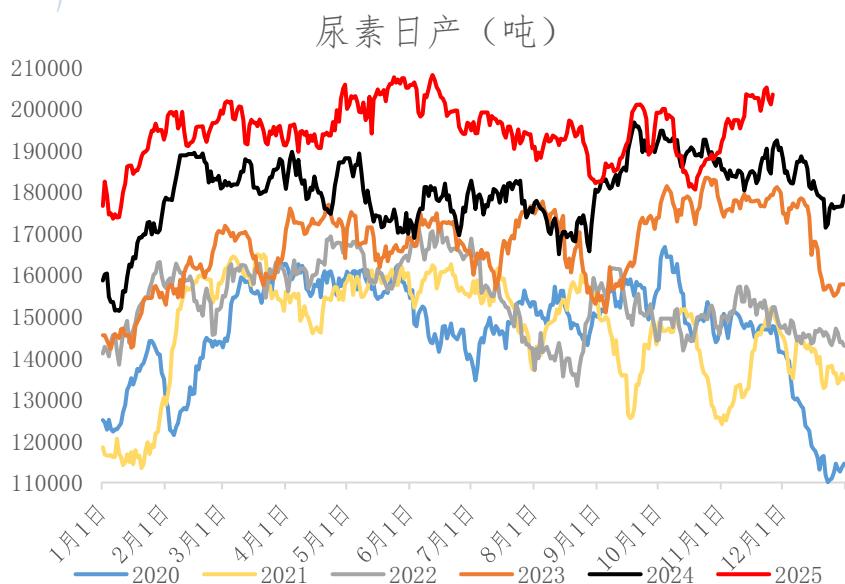
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价稳定，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-7元/吨（-12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12月2日，全国尿素日产量20.01万吨，较昨日+0.21万吨，开工率82.46%。



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

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。