

# 【冠通期货研究报告】

## 弱势回调

发布日期：2025年12月5日

### 【行情分析】

今日尿素高开低走，日内震荡下跌。尿素现货价格小幅上涨，待发支撑下，报价依然坚挺。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在1630-1700元/吨，河南工厂报价偏低端，其他地方工厂成交价略有上移。日产回落后，压力有缓解，但目前肥易通数据显示，依然在19万吨以上徘徊。后续随着西南地区装置的不断停车，将继续降低产量。需求端继续走强，本期复合肥工厂开工负荷提升3.47%，冬储肥生产阶段，厂内成品库存开始累积增加，终端备肥相对顺畅，工厂将继续提升开工负荷，支撑原料端价格。其他工业需求同样稳中有增，尚且未拖累尿素需求。储备型需求及复合肥开工率增加带来的需求增量，促使库存进一步去化，预计后续随着气头装置的停产限产，库存将依然表现为流畅去化。综合来看，近期限气预期、宏观提振及出口传闻，冬储需求均支撑尿素价格，盘面下方有支撑，临近移仓换月，谨慎多空，关注周末收单情况。

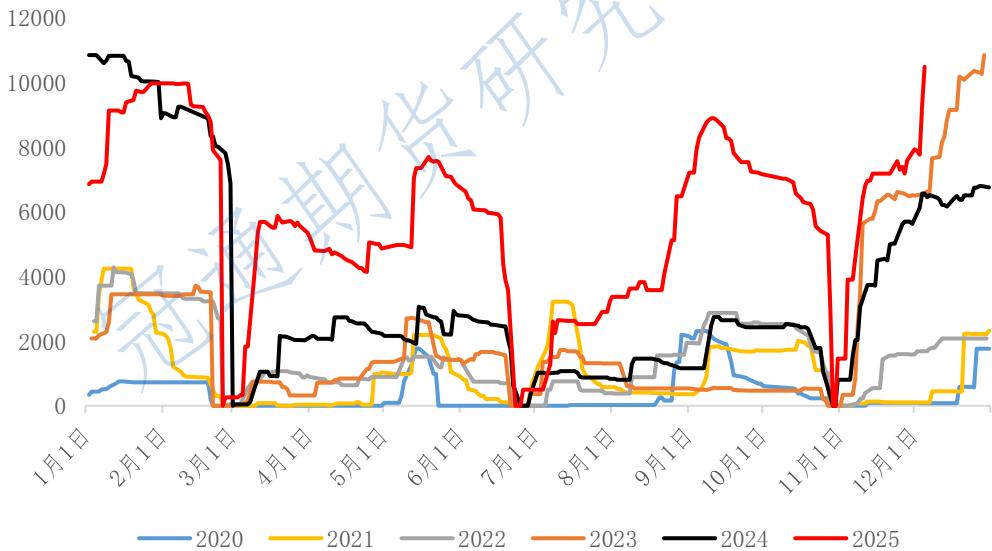
### 【期现行情】

期货方面：尿素主力2601合约1696元/吨开盘，高开低走，日内震荡下跌，最终收于1673元/吨，收成一根阴线，涨跌幅1.24%，持仓量200353手(-8918手)。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头-2033手，空头-4935手。其中，中信期货净多单+3074手、东证期货净多单-3511手；浙商期货净空单+825手，国泰君安净空单+771手。

2025年12月5日，尿素仓单数量10485张，环比上个交易日+1132张，其中，嘉施利平原(云图控股UR)-25张，新疆昌吉(云图控股UR)-88张，黑龙江隆信(云图控股UR)-5张，云南大理(云天化UR)+1000张，安卅物流(四川农资UR)+250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。

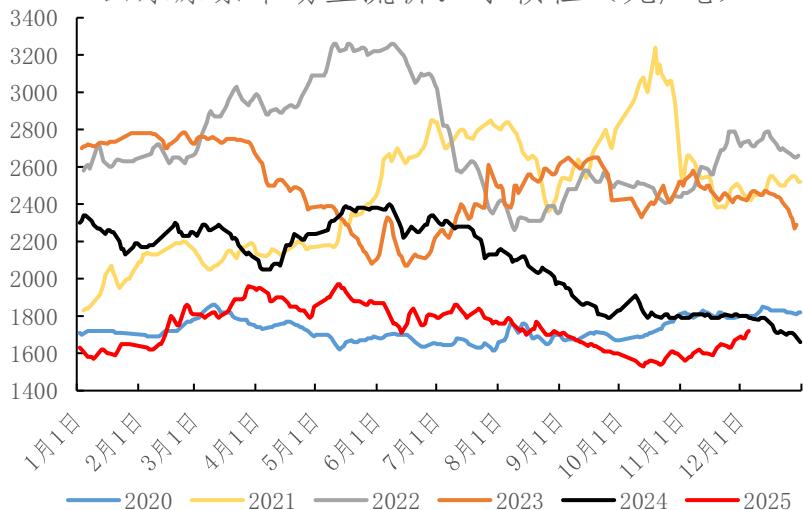
## 尿素注册仓单(张)



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：尿素现货价格小幅上涨，待发支撑下，报价依然坚挺。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在 1630-1700 元/吨，河南工厂报价偏低端，其他地方工厂成交价略有上移。

## 山东尿素市场主流价：小颗粒(元/吨)

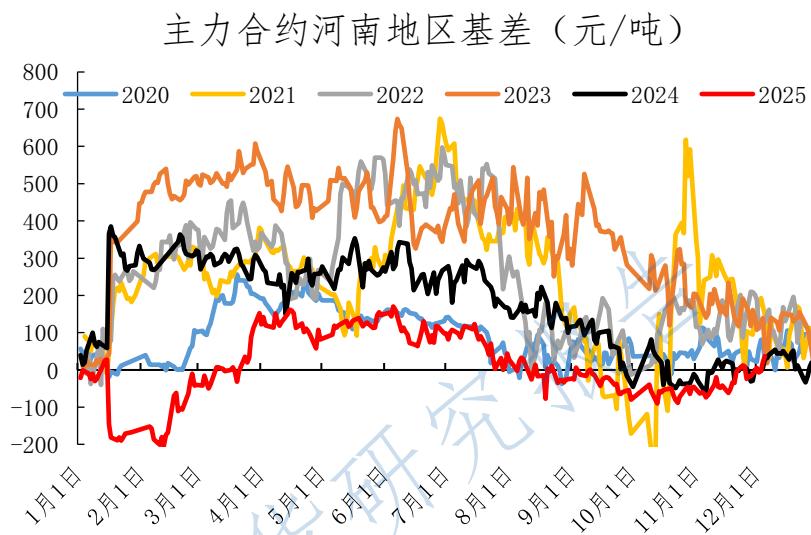


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

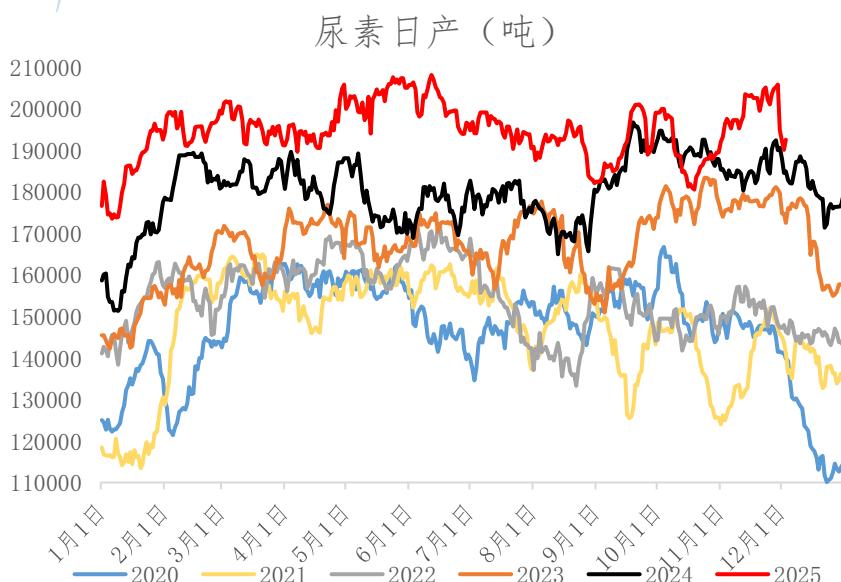
## 【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价上涨，期货收盘价下降；以河南地区为准，基差环比上个交易日走强，1月合约基差37元/吨（+15元/吨）。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：肥肥易通数据，2025年12月5日，全国尿素日产量20.05万吨，较昨日+0.52万吨，开工率82.62%。



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。**