

【冠通期货研究报告】

情绪不佳，盘面偏弱

发布日期：2025年12月9日

【行情分析】

今日大宗商品多数下跌，尿素低开低走日内偏弱。连续两日盘面下跌后，现货成交价格明稳暗降，短期若无驱动，预计上游降价吸单。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在1620-1680元/吨，较昨日下滑20元/吨左右。基本面来看，上周气头装置产量下降近10%，主要系限气影响，后续预计西南地区气头装置继续停车，上游供货压力有所缓解，成本端煤炭价格旺季证伪，价格下移后，尿素价格支撑乏力。下游高价接受度不足，经销商情绪转淡。本期复合肥工厂开工负荷继续增加，同时厂内成品库存增加，目前产能利用率基本接近于历史同期高位水平，预计开工继续上涨空间不足，后续以销定产。其他工业需求受原料端的价格抑制，预计后续上涨乏力。随着产量的下降，厂内库存延续去化逻辑，但近一周上游收单不足，库存去化幅度将有所放缓，关注明日库存数据，近日移仓换月中，盘面连续下探，但有出口及冬储的托底，盘面底部有支撑。

【期现行情】

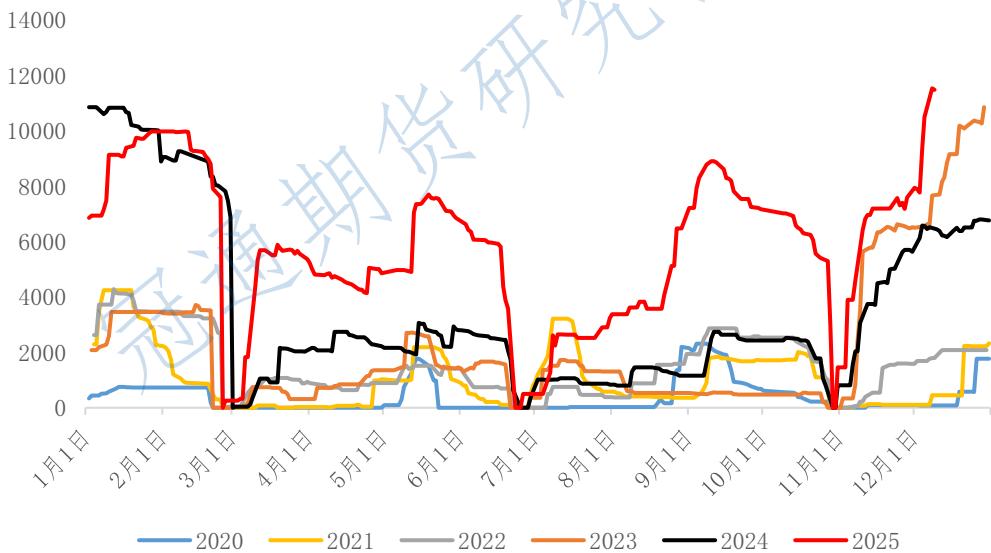
期货方面：尿素主力2601合约1646元/吨开盘，低开低走，日内震荡下跌，最终收于1643元/吨，收成一根阴线，涨幅-0.48%，持仓量150646手(-16428手)。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头-7037手，空头-9712手。其中，银河期货净多单+733手、东海期货净多单-1177手；一德期货净空单-1416手，国泰君安净空单-3581手。

2025年12月9日，尿素仓单数量11477张，环比上个交易日-49张，其中，嘉施利平原(云图控股UR)-11张，黑龙江隆信(云图控股UR)-2张，辽宁佳时-50张，眉山邦力达(四川农资UR)-32张，衡水棉麻+46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。

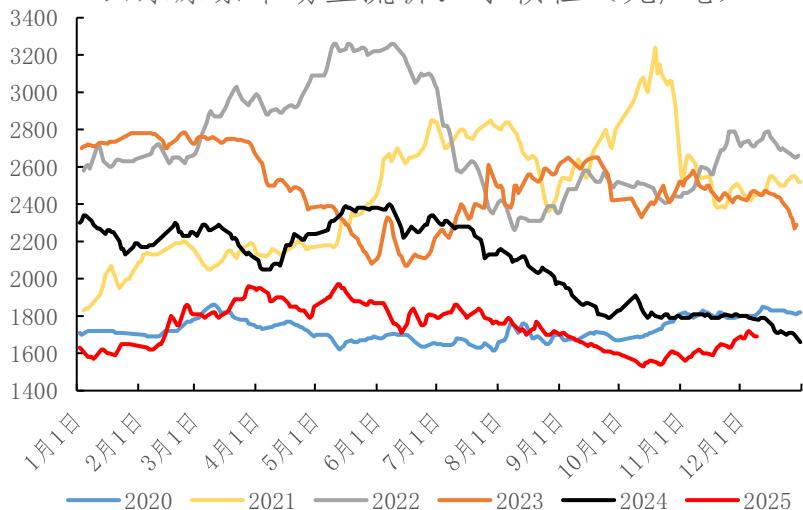
尿素注册仓单(张)



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：连续两日盘面下跌后，现货成交价格明稳暗降，短期若无驱动，预计上游降价吸单。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在1620-1680元/吨，较昨日下滑20元/吨左右。

山东尿素市场主流价：小颗粒(元/吨)

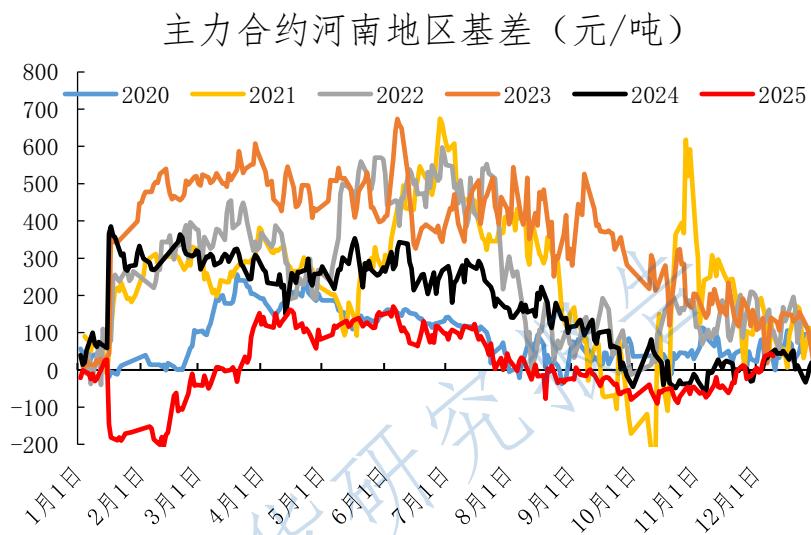


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

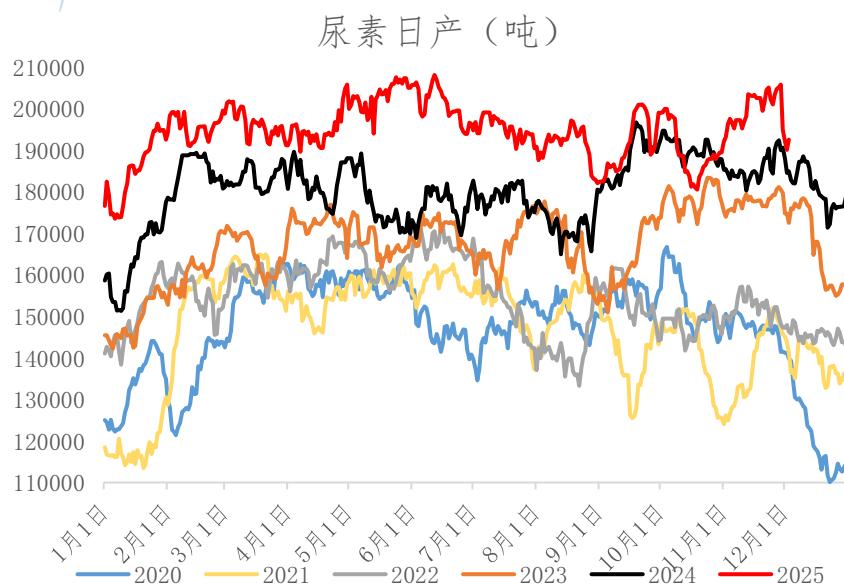
【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价下降，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（-7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9日，全国尿素日产量19.79万吨，较昨日-0.49万吨，开工率81.55%。



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。**