
【冠通期货研究报告】

关注下游需求持续性

发布日期：2025 年 11 月 27 日

【行情分析】

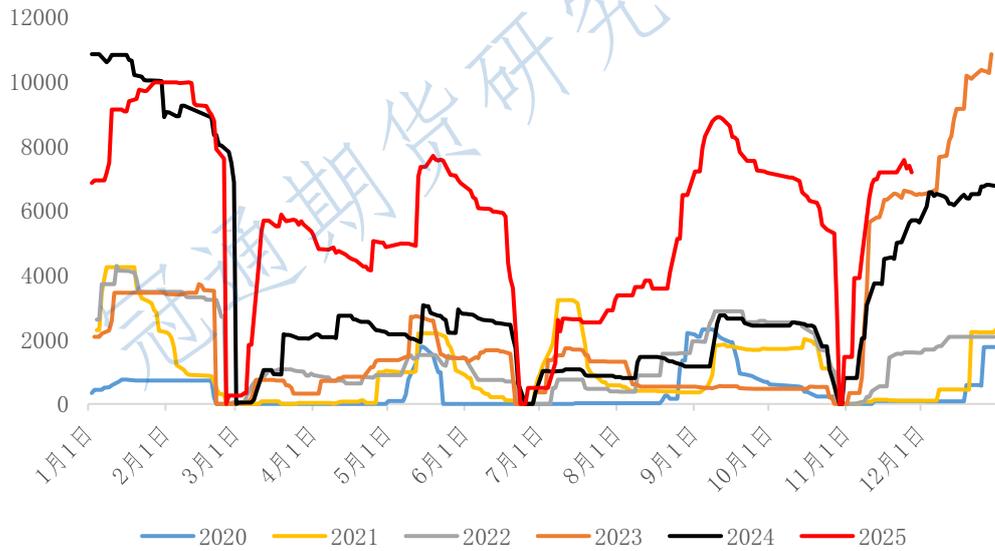
今日盘面高开高走，日内上涨。行情稳中有好转，报价抬升，低价报价反弹后，收单依旧良好。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1580-1610 元/吨，反弹 10 元/吨左右，高端报价在河北地区。基本面来看，日产大幅偏高于历年同期，气头装置季节性停产以前，上游工厂装置日产将高位运行，今日日产数据同比去年偏高 6%左右。复合肥工厂开工继续进行，一方面冬储肥生产以后，生产负荷逐步爬升，虽近期预收单状况欠佳，但目前待发依旧充足，预计下周将继续提升开工率。本期复合肥工厂开工环比回升 2.45 个百分点。近期价格上涨以来，下游终端拿货速度有所提高，拿货积极性明显增加，叠加储备需求，库存连续数周去化，本周环比回落 5.1%。整体来说，供需双增，尿素价格低位偏强震荡，价格上下均有压制，盘面价格窄幅波动为主，目前需求以储备型需求为主，持续性不足，关注价格上涨后下游接受情况。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2601 合约 1653 元/吨开盘，高开高走，日内上涨，最终收于 1668 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅+1.15%，持仓量 230913 手（+1578 手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头+761 手，空头+701 手。其中，方正中期净多单+361 手、东证期货净多单+1391；国泰君安净空单-945 手，中信期货净空单-4944 手。

2025 年 11 月 27 日，尿素仓单数量 7181 张，环比上个交易日-209 张，其中，黑龙江隆信（云图控股 UR）-21 张，眉山邦力达（四川农资 UR）-188 张。

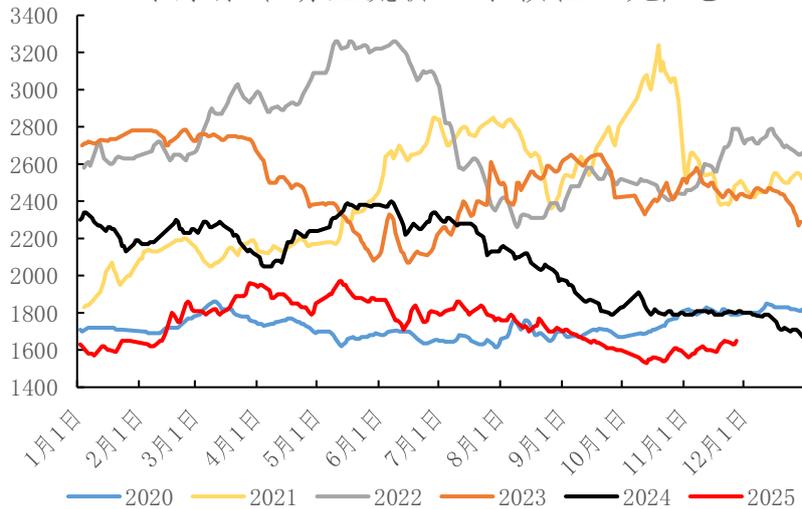
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：行情稳中有好转，报价抬升，低价报价反弹后，收单依旧良好。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1580-1610 元/吨，反弹 10 元/吨左右，高端报价在河北地区。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



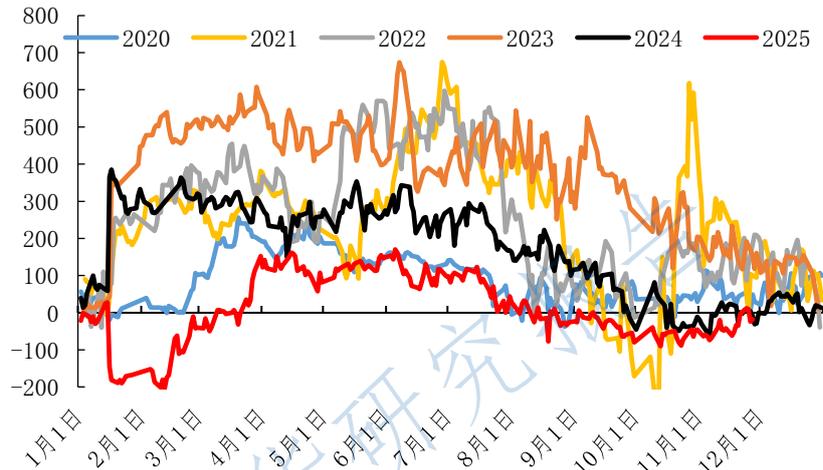
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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，期货收盘价上涨；以河南地区为基准，基差环比上个交易日走弱，1月合约基差-18/吨（-6元/吨）。

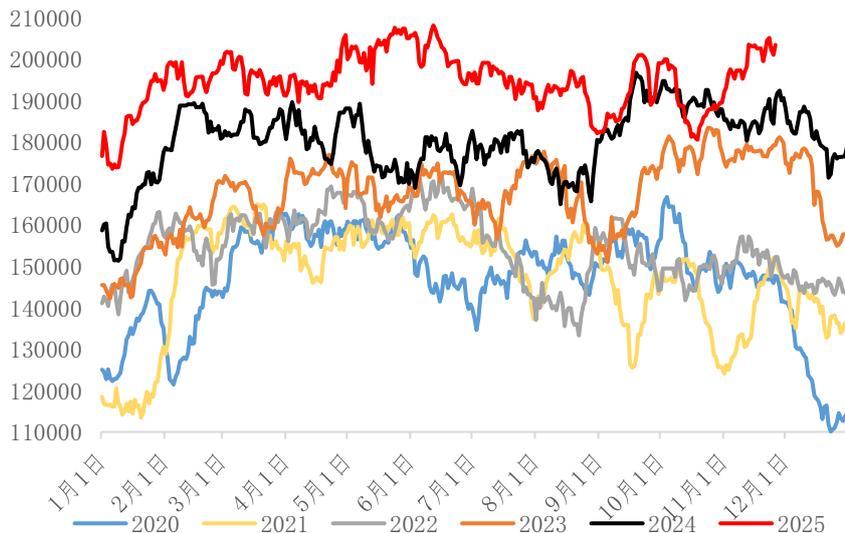
主力合约河南地区基差（元/吨）



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27日，全国尿素日产量20.59万吨，较昨日持平，开工率84.85%。

尿素日产（吨）

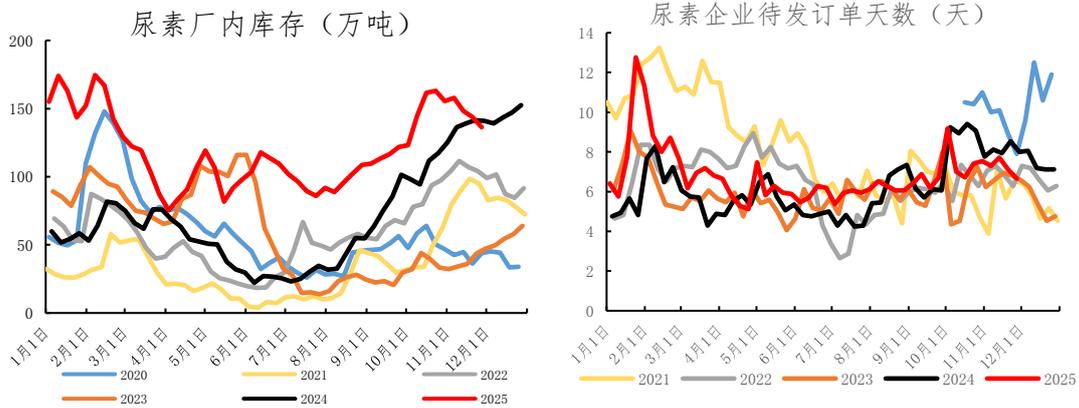


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。

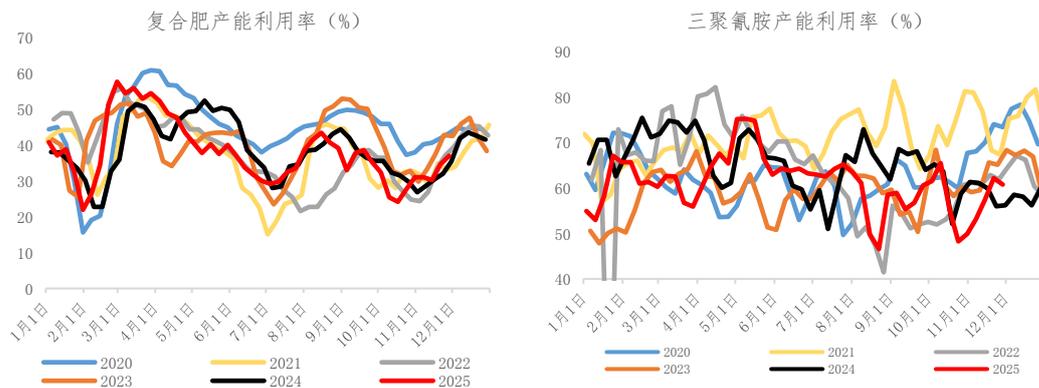
企业库存数据：根据隆众资讯，截至 2025 年 11 月 28 日，中国尿素企业总库存量 136.39 万吨，较上周减少 7.33 万吨，环比减少 5.1%。

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 日，较上周期减少 0.47 日，环比减少 6.6%。



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

下游数据：根据隆众资讯，11 月 22 日-11 月 28 日，复合肥产能利用率 37.06%，较上周提升 2.45 个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为 60.8%，较上周减少 1.4 个百分点。



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。

冠通期货