

【冠通期货研究报告】

下游需求增速放缓

发布日期：2025年12月11日

【行情分析】

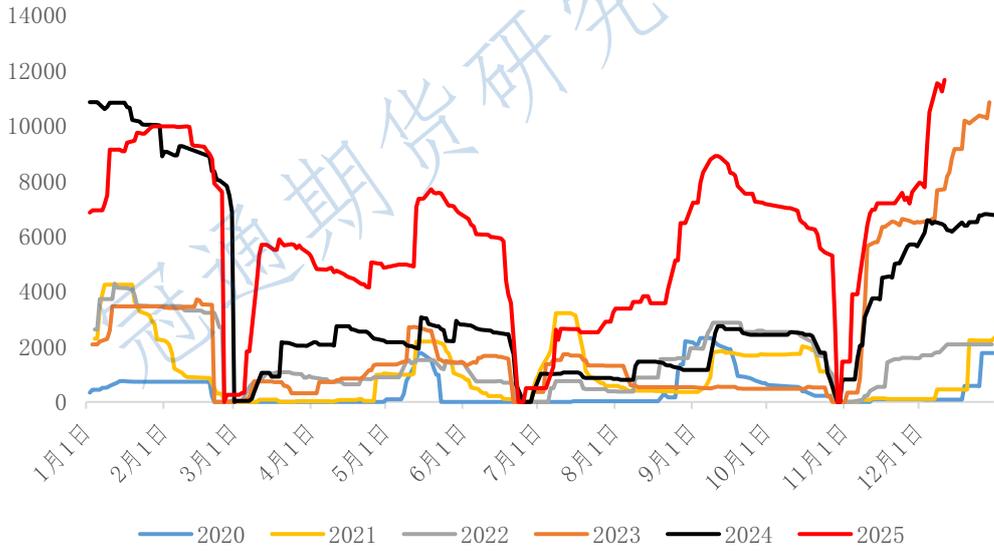
尿素盘面高开低走，尾盘收跌。现货价格涨跌互现，市场受期货盘面情绪影响，略显僵持。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在1630-1680元/吨，河南工厂价格偏低端。基本面来看，上游装置停车与复产并存，气头装置依旧在陆续减产停产中，日产数据依然在19-20万吨之间运行，预计中下旬将有减量。由于原料端价格的上涨，复合肥成品价格同样居高，导致终端畏高情绪。工厂走货以前期订单发运为主，本期开工负荷增速大幅下降，环比增长0.09%，依然同比偏低2.97%，虽有一定的回升空间，但受制于原料端高企的价格及终端的疲软心态，预计复产进程有限，若本周华北地区大雪天气，可能将影响发运，拖延后续备货节奏。本期库存继续去化，环比去化4.36%，目前的供需逻辑相对紧平衡，预计短期内库存依旧呈现去化趋势。昨日美联储降息后，期货市场涨跌互现，对尿素影响较小，目前看来尿素驱动不足，日产降低缓慢，而需求增量有限，预计盘面将弱势盘整。

【期现行情】

期货方面：尿素主力2601合约1651元/吨开盘，高开低走，尾盘收跌，最终收于1638元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-0.55%，持仓量129078手（-13713手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头-9184手，空头-5712手。其中，银河期货净多单-1498手、宏源期货净多单-2022手；中信期货净空单+1978手，国泰君安净空单-532手。

2025年12月11日，尿素仓单数量11652张，环比上个交易日+424张，其中，宁陵史丹利+50张，辽宁化肥+117张，嘉施利平原（云图控股UR）-25张。

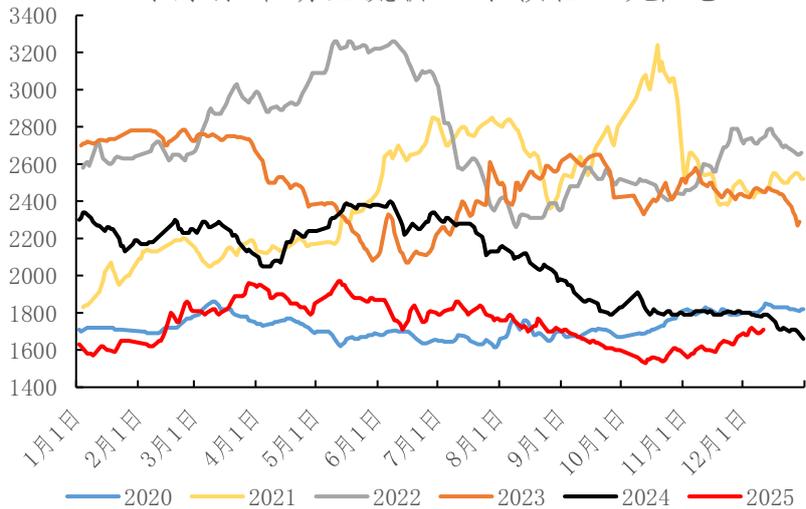
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：现货价格涨跌互现，市场受期货盘面情绪影响，略显僵持。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1630-1680 元/吨，河南工厂价格偏低端。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



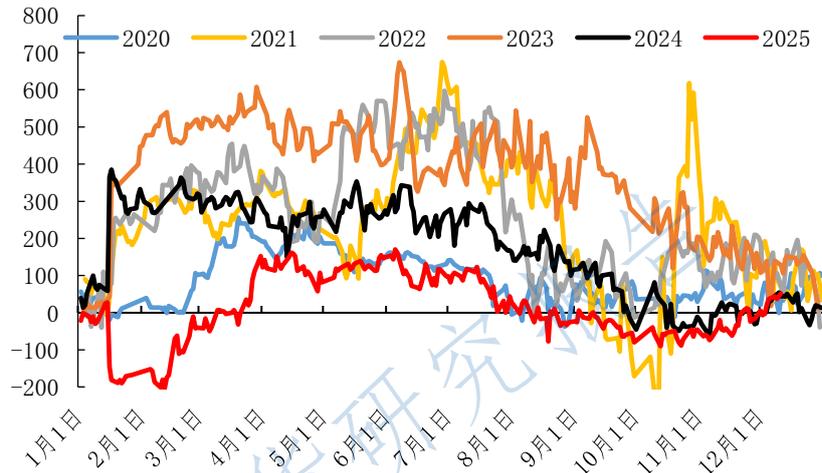
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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下跌，期货收盘价下跌；以河南地区为基准，基差环比上个交易日走强，1月合约基差52元/吨（+7元/吨）。

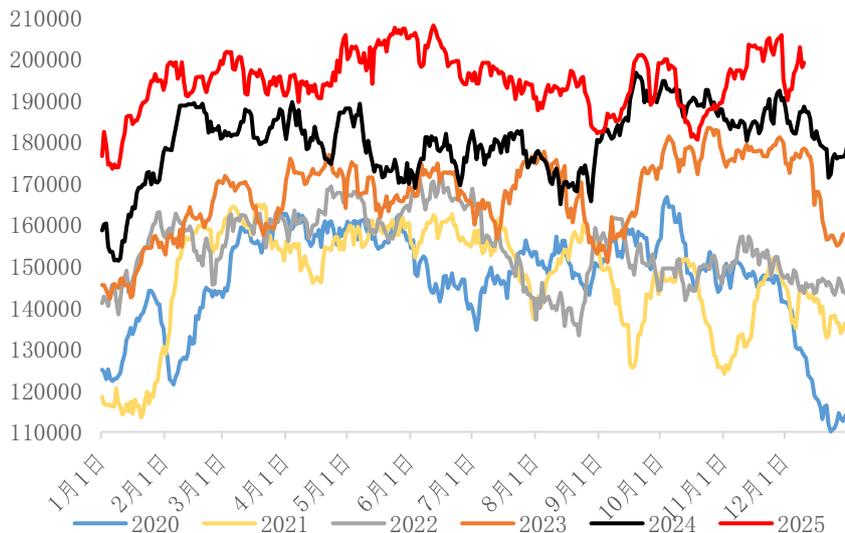
主力合约河南地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：肥易通数据，2025年12月11日，全国尿素日产量19.66万吨，较昨日-0.24万吨，开工率81.02%。

尿素日产（吨）

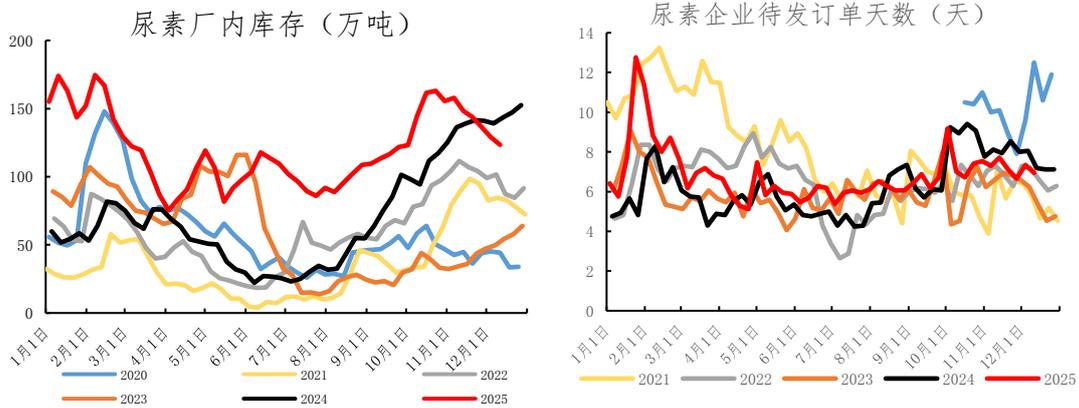


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

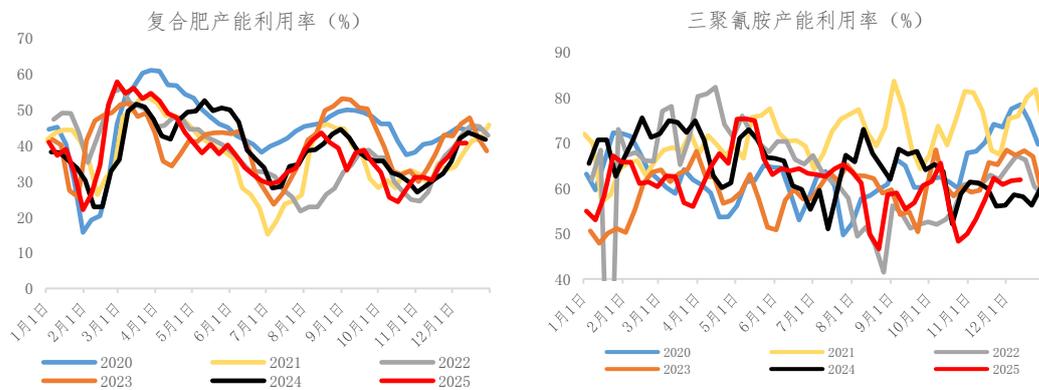
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

企业库存数据：根据隆众资讯，截至 2025 年 12 月 10 日，中国尿素企业总库存量 123.42 万吨，较上周减少 5.63 万吨，环比减少 4.36%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 12 月 10 日，中国尿素企业预收订单天数 6.94 日，较上周期减少 0.41 日，环比减少 5.58%。



下游数据：根据隆众资讯，12 月 5 日-12 月 11 日，复合肥产能利用率 40.62%，较上周提升 0.09 个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为 61.86%，较上周增加 0.2 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