

【冠通期货研究报告】

尿素日报：利好有限，基本面弱稳

发布日期：2025年12月23日

【行情分析】

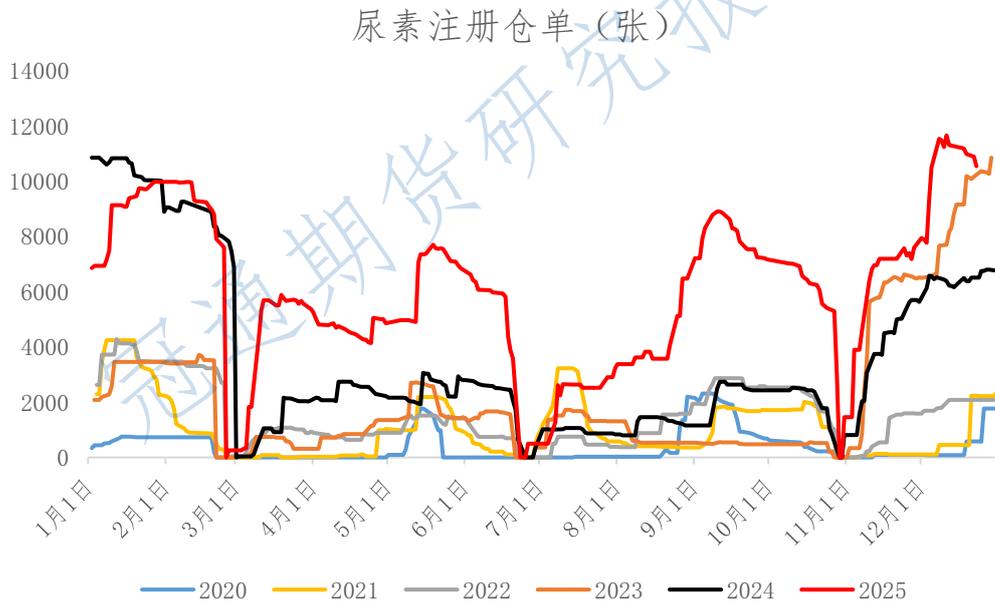
今日盘面高开高走，日内上涨。现货报价稳定，主要以前期订单发送为主。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在1610-1700元/吨，河南工厂价格偏低端，河北工厂报价偏高端。基本面来看，气头装置减产速度趋于放缓，供应未造成明显的缩量，目前日产19万吨，宽松压力没有缓解。复合肥冬储生产提供主要的需求支撑，近期相关单位召开保供稳价专题会议，释放未来原料供应及价格的预期，经销商情绪偏谨慎，原料价格偏高，但保供稳价政策下，后续继续冲高概率低，政策明确后预计后续供应生产节奏平稳运行，目前开工同比去年偏低位，冬储继续推进，工厂对原料端需求有韧性，且目前以高氮复合肥生产为主，对尿素支撑虽无向上驱动力，但维持刚性。本期尿素库存继续去化但主要集中于冬储东北华北地区，其他地区如主产销区有累库趋势，近期下游需求无明显增量，而气头装置检修速度放缓，预计去库幅度收窄。目前没有明确的新政策推进，市场利多有限，主要依托冬储及出口消化托底，盘面技术性反弹，等待回调。

【期现行情】

期货方面：尿素主力2605合约1704元/吨开盘，高开高走，日内上涨，最终收于1721元/吨，收成一根阳线，涨跌幅+1.24%，持仓量179049手（+9875手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多+6573手，空头+11684手。其中，中泰期货净多单-2901手、海通期货净多单+1036手；银河期货净空单+4420手，齐盛期货净空单+1521手。

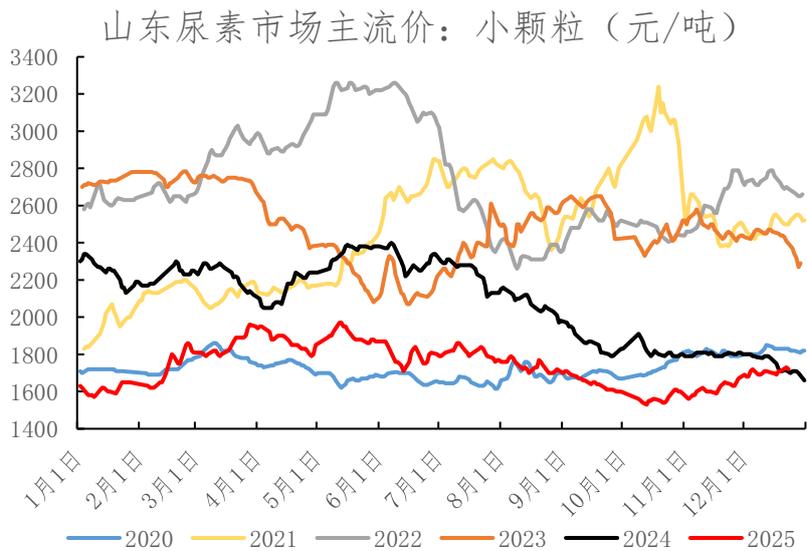
2025年12月23日，尿素仓单数量10532张，环比上个交易日-349张，其中，嘉施利平原（云图控股UR）-100张，眉山新都（云图控股UR）-300张，辽

宁化肥（爱普控股 UR）-215 张，辽宁化肥+21 张，吉林宇源（中农控股 UR）+250 张，衡水棉麻-5 张。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：现货报价稳定，主要以前期订单发送为主。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1610-1700 元/吨，河南工厂价格偏低端，河北工厂报价偏高端。



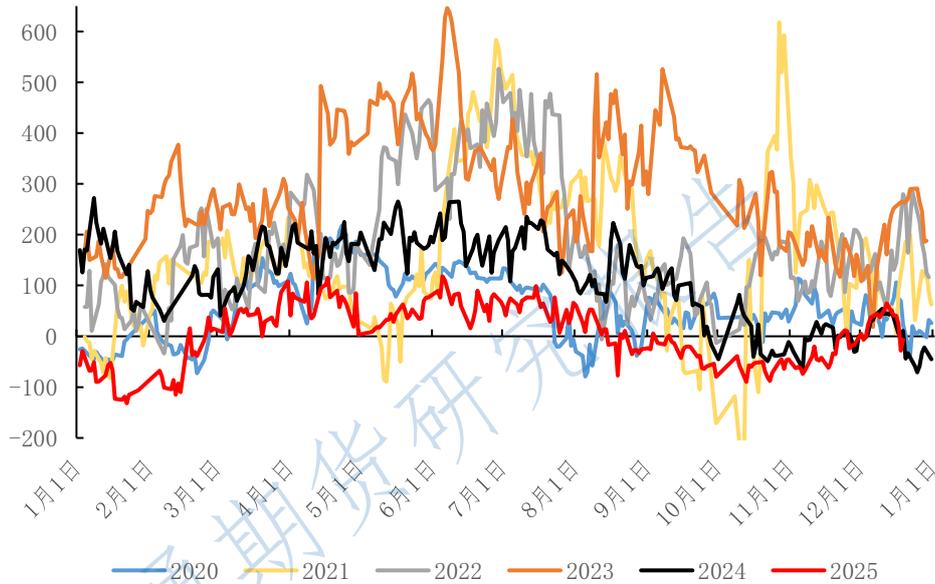
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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，期货收盘价上涨；以河南地区为基准，基差环比上个交易日走弱，5月合约基差-41元/吨（-33元/吨）。

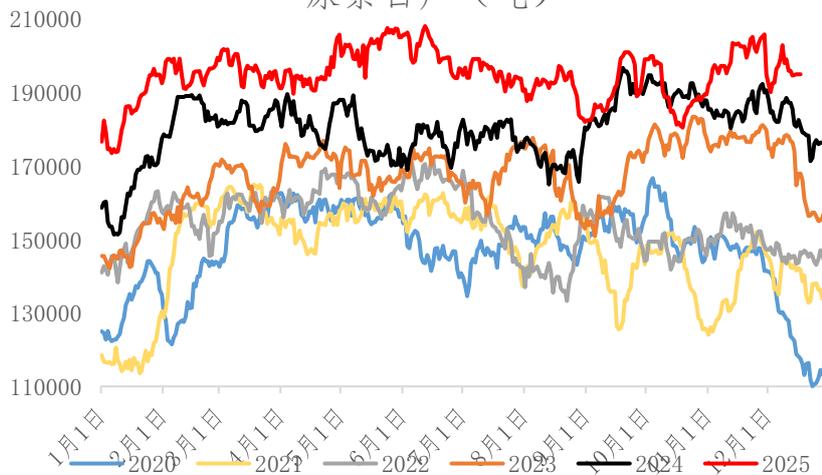
主力合约河南地区基差（元/吨）



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23日，全国尿素日产量19.18万吨，较昨日-0.48万吨，开工率79.04%。

尿素日产（吨）



数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。