

【冠通期货研究报告】

尿素日报： 环保限产，下游数据下滑

发布日期：2025 年 12 月 25 日

【行情分析】

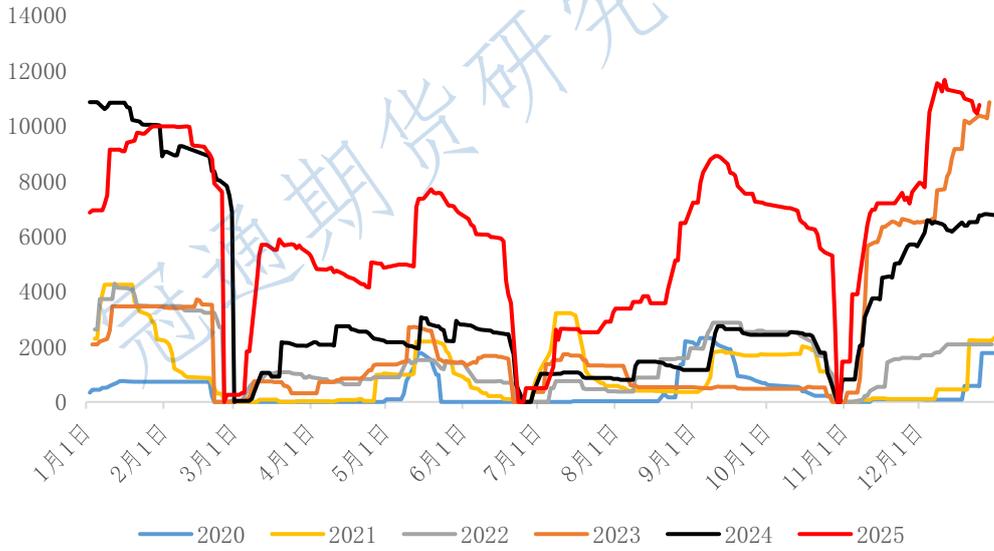
今日盘面平开高走，日内震荡收涨。现货工厂挺价意愿强烈，但下游承接力度一般。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1630-1710 元/吨，上涨 10 元/吨左右，河南工厂价格偏低端，山东少数工厂报价偏高端。基本面来看，目前日产 19 万吨，宽松压力没有缓解，气头日产偏高于历年同期，限气停产未明显压低产量。复合肥工厂本期开工负荷继续下滑，环比下降 1.62 个百分点，其中主要受华北地区环保限产的影响，开工率多有下降，东北及西南等地区相对稳定，后续预计冬储市场依旧稳定运行，后续环保限制解除后，或有回升，原料采购端有韧性。本期库存去化幅度增大，主要系近期上下游的装置均有部分减产，目前同步去年偏低 45.61 万吨。综合来看，国际尿素对国内市场影响相对较小，日产压力稍有缓解，而下游需求支撑仍存，短期震荡偏强为主。

【期现行情】

期货方面：尿素主力 2605 合约 1732 元/吨开盘，平开高走，日内震荡收涨，最终收于 1740 元/吨，收成一根阳线，涨跌幅+0.46%，持仓量 196387 手（+9020 手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多+8012 手，空头+8660 手。其中，中金财富净多单+358 手、东海期货净多单+610 手；中泰期货净空单+2033 手，西南期货净空单+1904 手。

2025 年 12 月 25 日，尿素仓单数量 10750 张，环比上个交易日+318 张，其中，宁陵史丹利+150 张，安阳万庄+150 张，衡水棉麻+39 张。

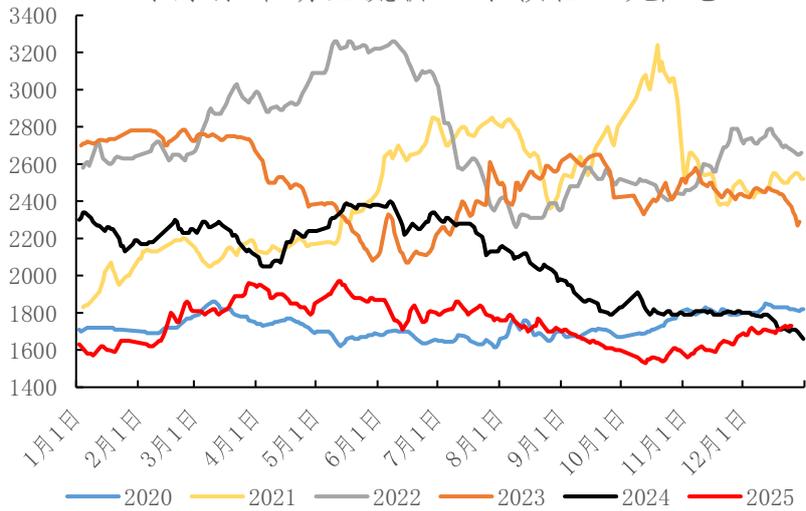
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：现货工厂挺价意愿强烈，但下游承接力度一般。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1630-1710 元/吨，上涨 10 元/吨左右，河南工厂价格偏低端，山东少数工厂报价偏高端。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



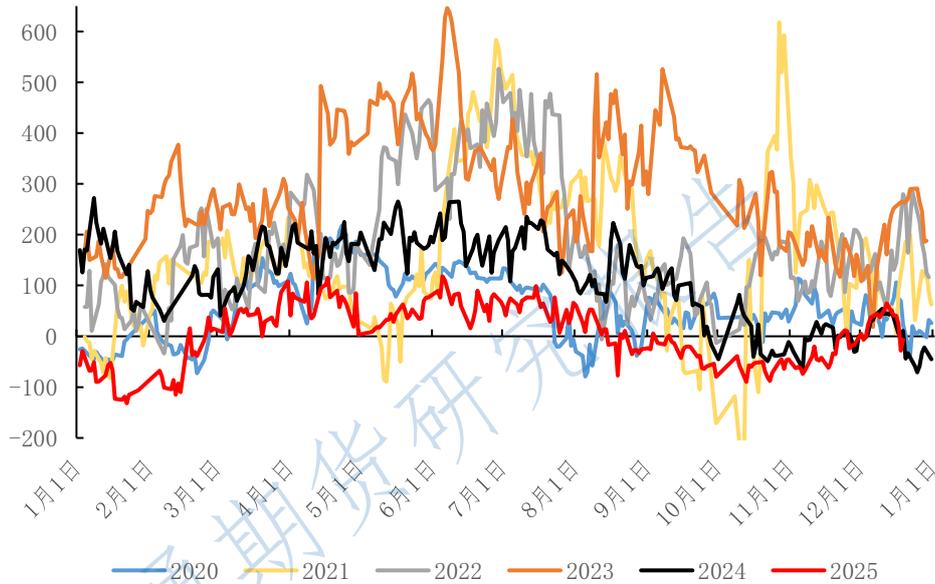
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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稳定，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-30元/吨（-5元/吨）。

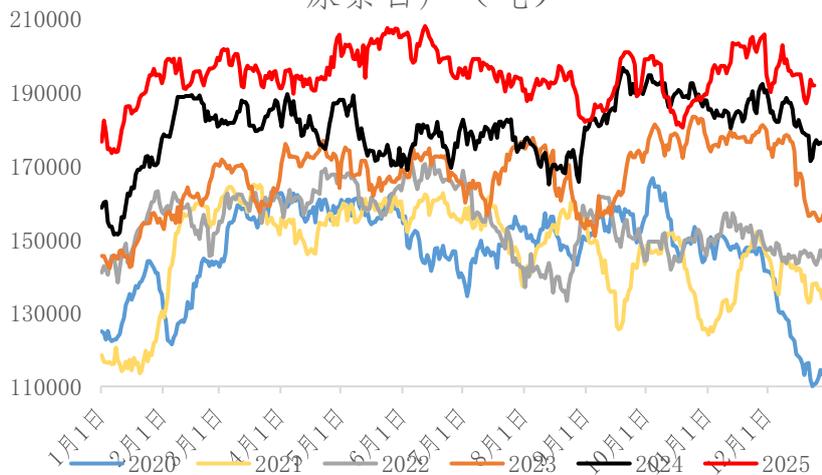
主力合约河南地区基差（元/吨）



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25日，全国尿素日产量19.26万吨，较昨日+0.08万吨，开工率79.37%。

尿素日产（吨）

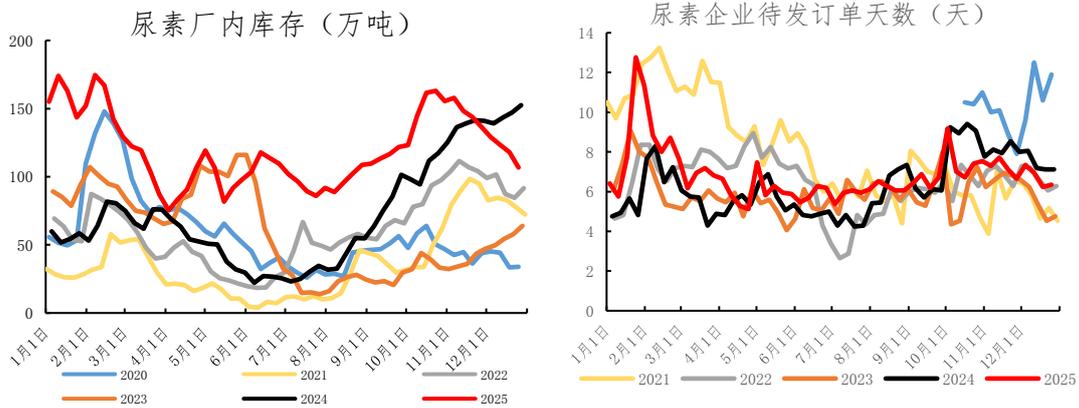


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

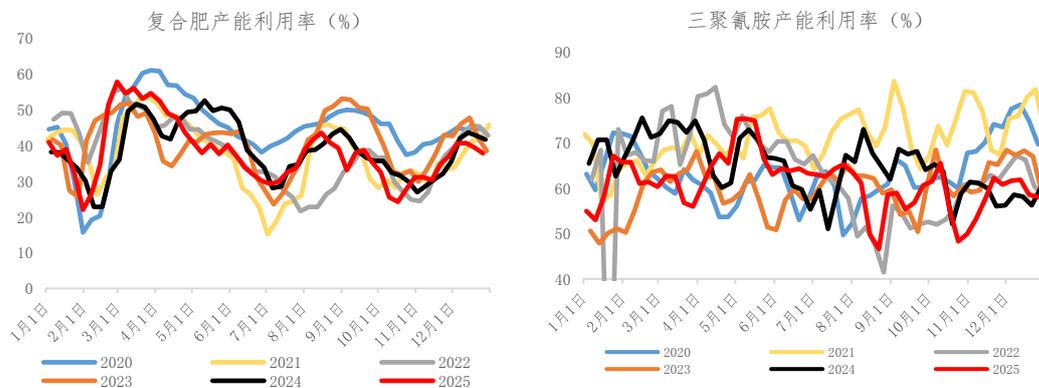
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

企业库存数据：根据隆众资讯，截至 2025 年 12 月 24 日，中国尿素企业总库存量 106.89 万吨，较上周减少 11.08 万吨，环比减少 9.39%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 12 月 24 日，中国尿素企业预收订单天数 6.35 日，较上周增加 0.11 日，环比增加 1.76%。



下游数据：根据隆众资讯，12 月 20 日-12 月 26 日，复合肥产能利用率 37.75%，较上周减少 1.62 个百分点。中国三聚氰胺产能利用率周均值为 58.07%，较上周减少 0.48 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

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。