

【冠通期货研究报告】

尿素日报：多空博弈

发布日期：2025年12月26日

【行情分析】

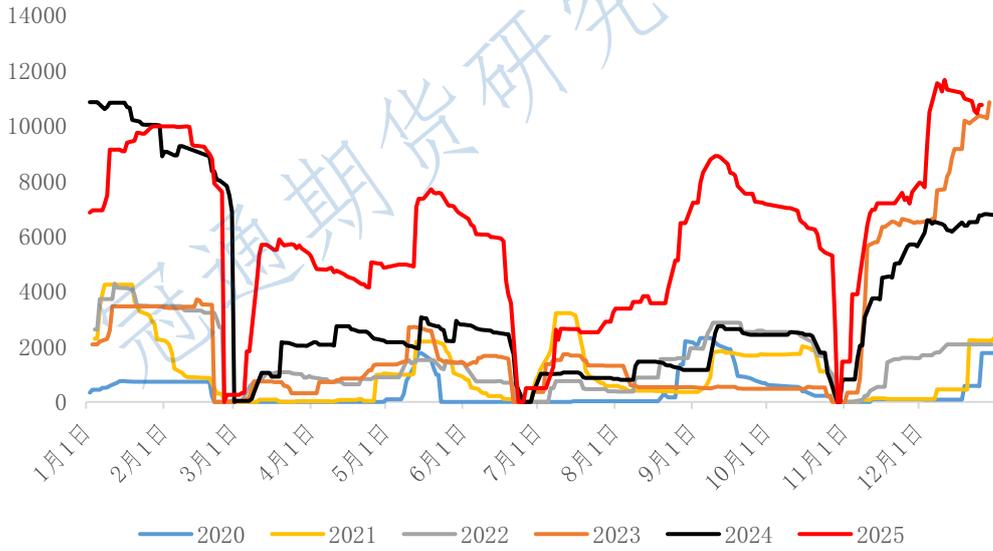
今日盘面高开高走，日内收跌。工厂挺价难以带动下游备肥积极性，前期待发消化后，预计降价吸单。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在1640-1710元/吨，河南工厂价格偏低端，山东少数工厂报价偏高端。基本面来看，目前日产19万吨，1月份西南地区气头装置依然有停车减产计划，但1月份也有大量前期停车装置复产，难有新低日产数据。复合肥工厂本期开工负荷继续下滑，环比下降1.62个百分点，其中主要受华北地区环保限产的影响，开工率多有下降，但东北及西南等地区相对稳定，重点磷肥生产企业与下游主要采购企业达成共识，后续磷肥保供稳价为主，后续预计冬储市场稳定运行，环保限制解除后，开工或有回升，原料采购端有韧性。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。今日尿素反弹受阻，我们预计窄幅震荡为主，暂无出口新政策发布，向上反弹无驱动力，主要由下游备货及日产高度博弈为主。

【期现行情】

期货方面：尿素主力2605合约1737元/吨开盘，高开高走，日内收跌。最终收于1735元/吨，收成一根阴线，涨跌幅-0.06%，持仓量193654手（-2733手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多-1516手，空头-1078手。其中，光大期货净多单+963手、东海期货净多单-781手；国泰君安净空单+1273手，华联期货净空单+493手。

2025年12月26日，尿素仓单数量10750张，环比上个交易日持平。

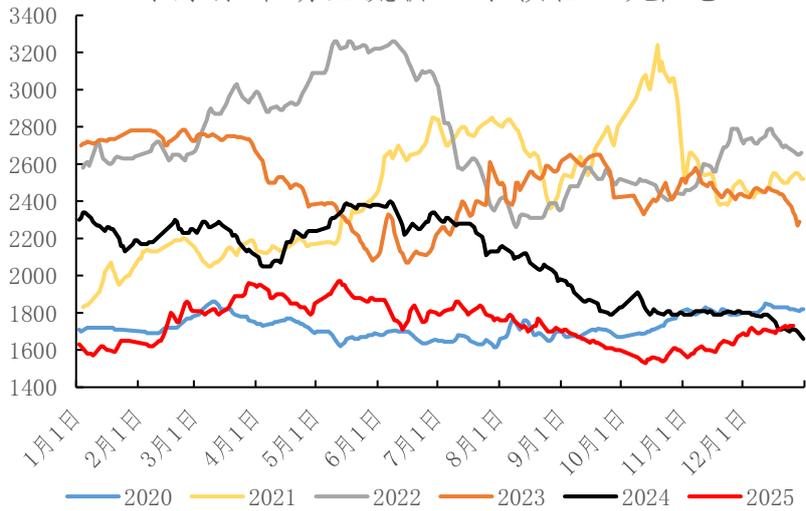
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：工厂挺价难以带动下游备肥积极性，前期待发消化后，预计降价吸单。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1640-1710 元/吨，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）



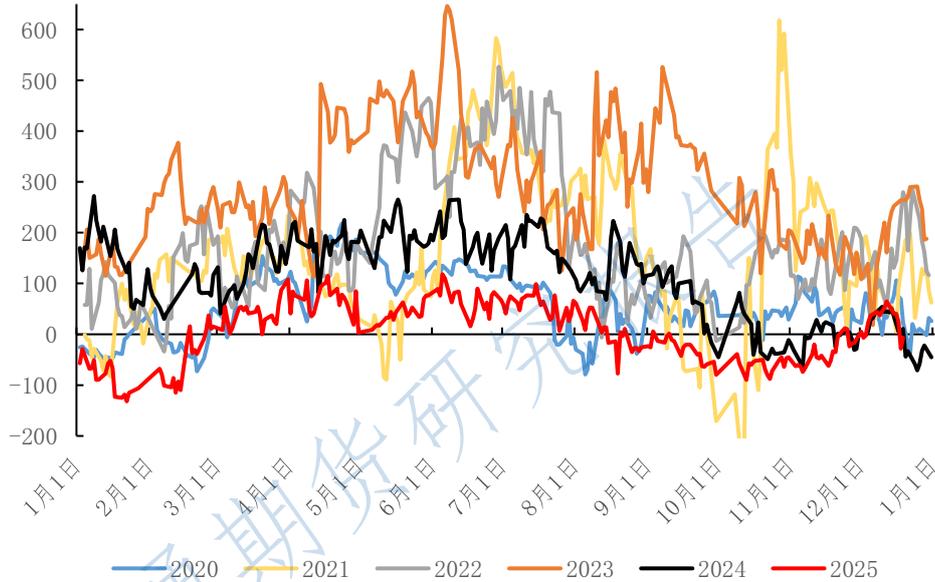
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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，期货收盘价下跌；以河南地区为基准，基差环比上个交易日走强，5月合约基差-25元/吨（+5元/吨）。

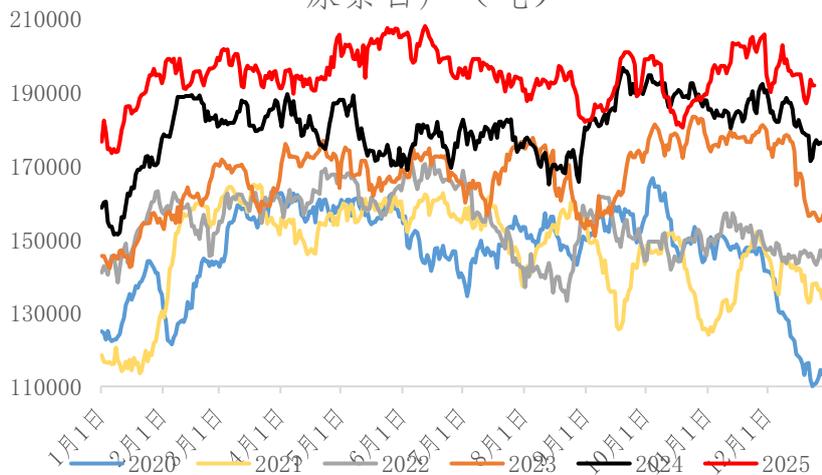
主力合约河南地区基差（元/吨）



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26日，全国尿素日产量19.86万吨，较昨日+0.6万吨，开工率81.84%。

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