

---

## 【冠通期货研究报告】

### 库存去化，难改宽松逻辑

发布日期：2025年10月29日

#### 【行情分析】

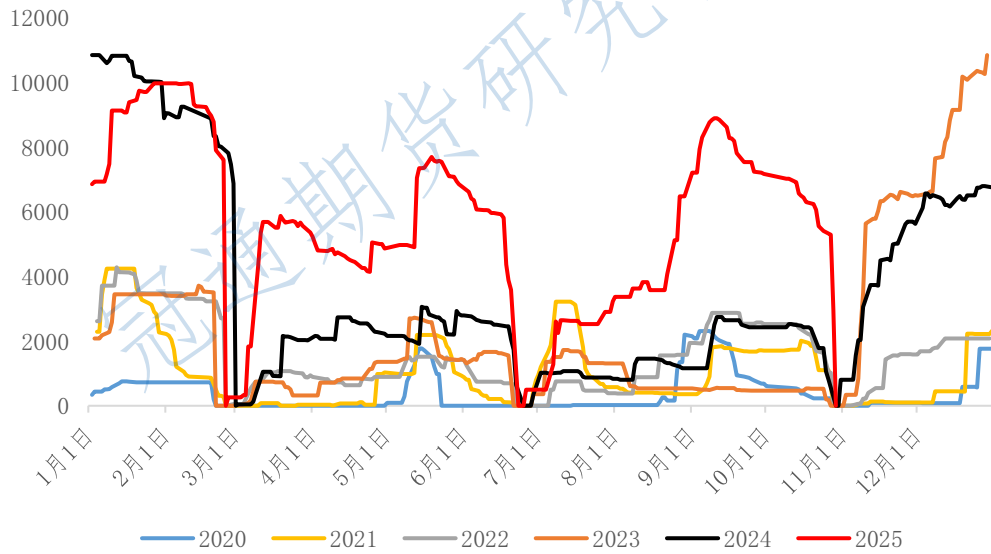
今日尿素盘面低开低走，震荡偏强。现货市场成交不畅，内需不足，下游对高价抵触心理强，价格目前维稳。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围仍在1530-1590元/吨，低端价格在河南地区。基本面来看，日产近期小幅回升，但依然有临检及停车工厂，产量波动不大。气头装置亏损严重，令煤炭价格走强，成本端支撑强劲。需求端，农需进行中，工厂成品库存逐渐去化，但依然小幅高于去年前期，目前东北复合肥预计至十一月下旬逐渐投产，秋季肥收尾中，后续开工预计逐渐提升，春季复合肥生产逐渐将开启。期货反弹后，随着天气转好，农需拿货有增加，尿素厂内库存有所去化，环比前期宽松状态有所改善，但暂未扭转累库周期。整体来说，供需宽松的格局难改，下游需求暂无明显改善迹象，尿素价格反弹受阻，短期低位震荡为主，上方压力位明显。

#### 【期现行情】

期货方面：尿素主力2601合约1638元/吨开盘，高开低走，震荡偏强，最终收于1644元/吨，收成一根阳线，涨跌幅+0.55%，持仓量270349手（-2652手）。

2025年10月29日，尿素仓单数量0张，环比上个交易日-2970张，主要系仓单集中注销。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头-5189手，空头-1821手。其中，方正中期净多单-620手、中原期货净多单-785手；中信期货净空单+1820手，一德期货净空单+530手。

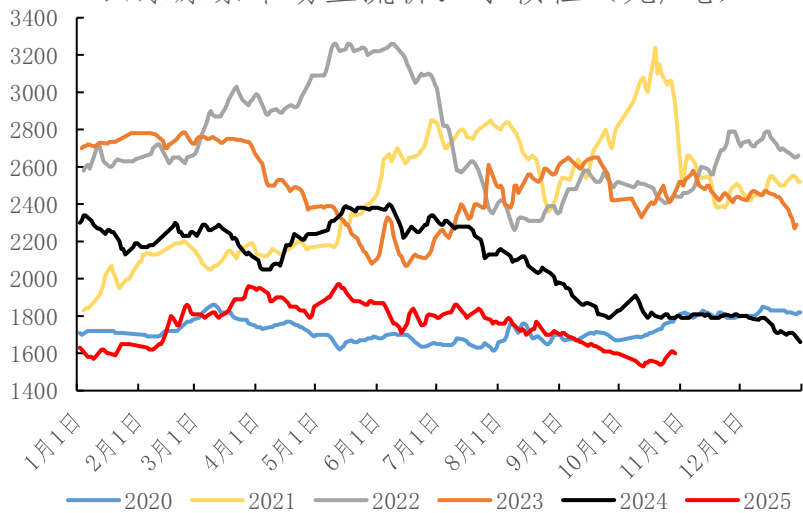
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：现货市场成交不畅，内需不足，下游对高价抵触心理强，价格目前维稳。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围仍在 1530-1590 元/吨，低端价格在河南地区。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

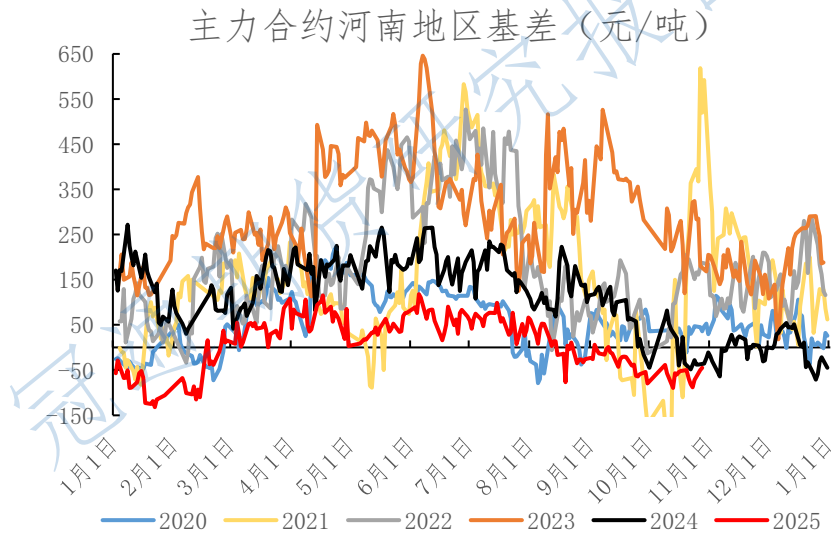


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。

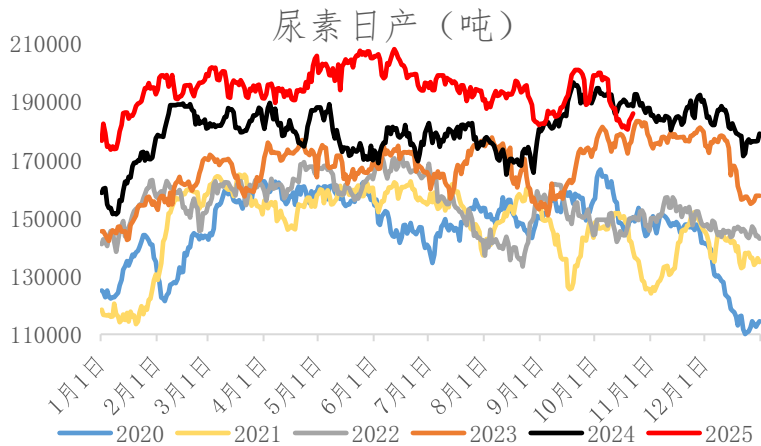
## 【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价维稳，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-64元/吨（-19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10月29日，全国尿素日产量19.04万吨，较昨日持平，开工率80.45%。

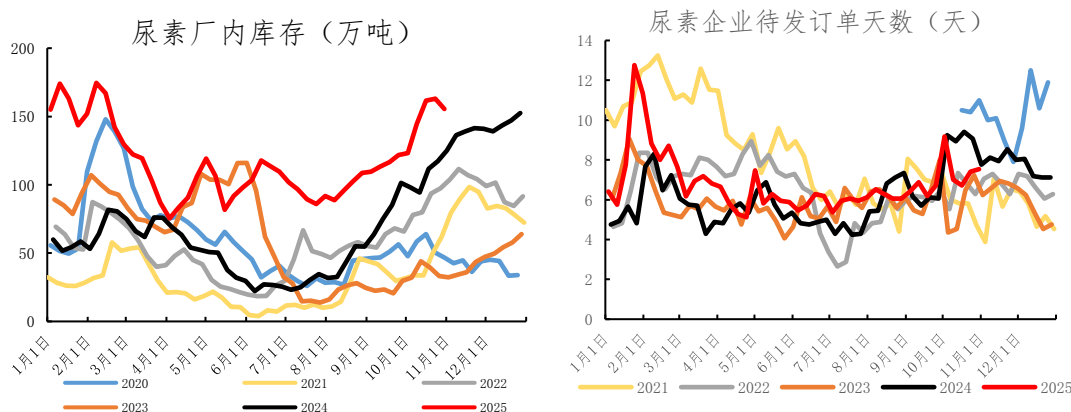


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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 10 月 31 日，中国尿素企业总库存量 155.43 万吨，较上周减少 7.59 万吨，环比减少 4.66%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 10 月 31 日，中国尿素企业预收订单天数 7.53 日，较上周期增加 0.12 日，环比增加 1.62%。



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。

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。