
【冠通期货研究报告】

震荡收平

发布日期：2025年11月14日

【行情分析】

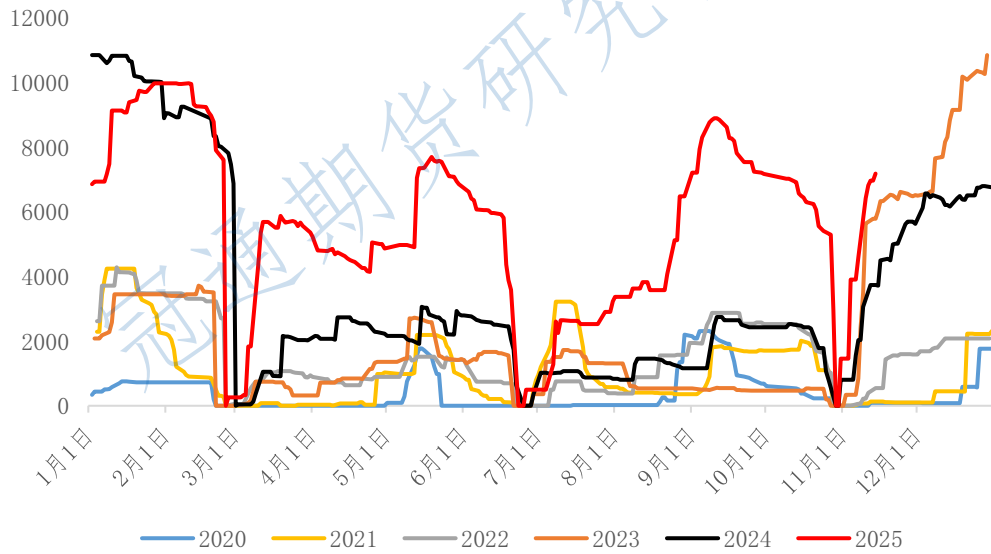
尿素平开高走，日内收平。今日尿素价格稳中下滑，下游备肥热情不高。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在1550-1600元/吨，高端报价在河北，主流成交价格倾向低端。基本面来看，新疆中能绿源（哈密）年产160万吨新装置已经于11月12日投产，上游工厂复产及新增投产将日产继续推至20万吨，同比偏高近9%，且预期本月将维持高日产进行。本期复合肥工厂开工负荷环比回落，主要系环保检查因素影响，检查结束后开工率将继续回升。目前秋季肥成品库存继续去化，冬储政策受原料端价格波动的影响，相对谨慎。农业需求处于淡季阶段，下游工业需求为主要拿货群体。自上周五第四批出口配额落地以来，下游拿货陆续增加，虽价格调涨后，情绪出现抵触，但整体库存依然呈现出去化。关注后续储备型需求能否支撑高供应及高库存，同时出口问题也是影响盘面是否大幅波动的关键因素。近期美国政府结束停摆，市场风险偏好提升，大宗商品大多呈现回暖，此前出口消息发酵基本结束，短期偏强整理。

【期现行情】

期货方面：尿素主力2601合约1652元/吨开盘，平开高走，震荡收平最终收于1652元/吨，收成一根十字星，涨跌幅+0.00%，持仓量249754手（-784手）。

2025年11月14日，尿素仓单数量7183张，环比上个交易日+225张，其中辽宁佳时+150张，辽宁化肥+75张。

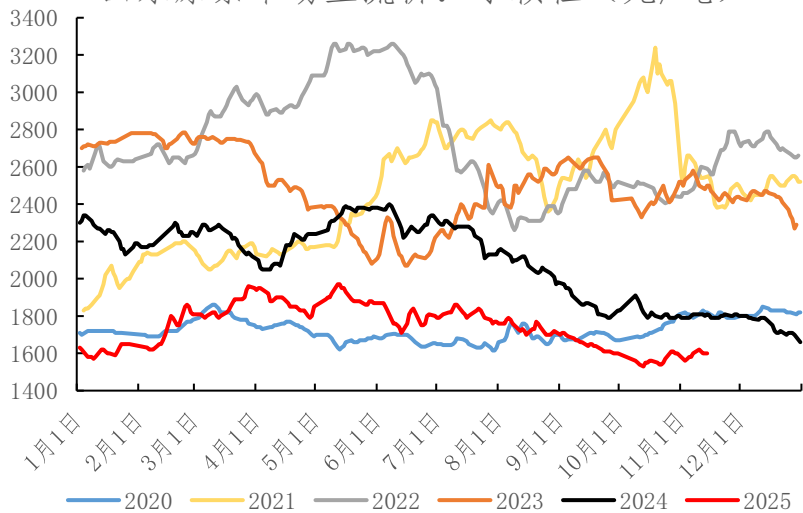
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：今日尿素价格稳中下滑，下游备肥热情不高。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在 1550-1600 元/吨，高端报价在河北，主流成交价格倾向低端。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



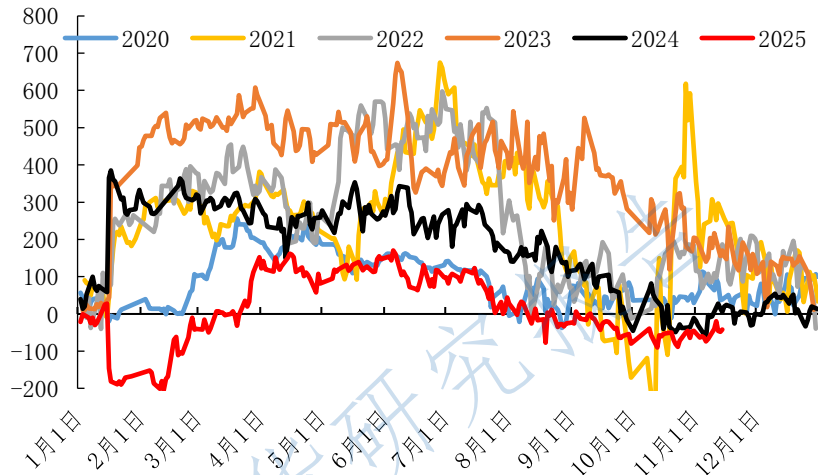
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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稳定，期货收盘价下降；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-42元/吨（+6元/吨）。

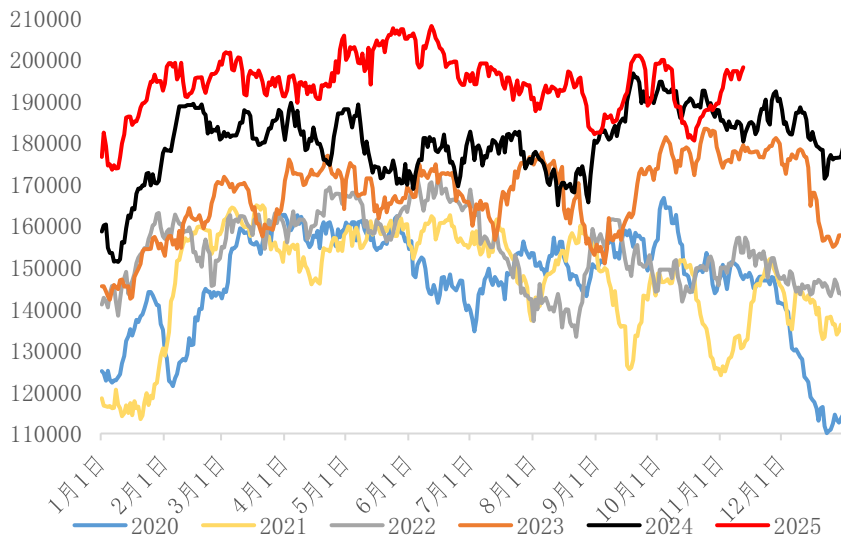
主力合约河南地区基差（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

供应数据：肥易通数据，2025年11月14日，全国尿素日产量20.83万吨，较昨日+0.08万吨，开工率85.84%。

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。

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。