
【冠通期货研究报告】

期现价格共振上行

发布日期：2025年11月28日

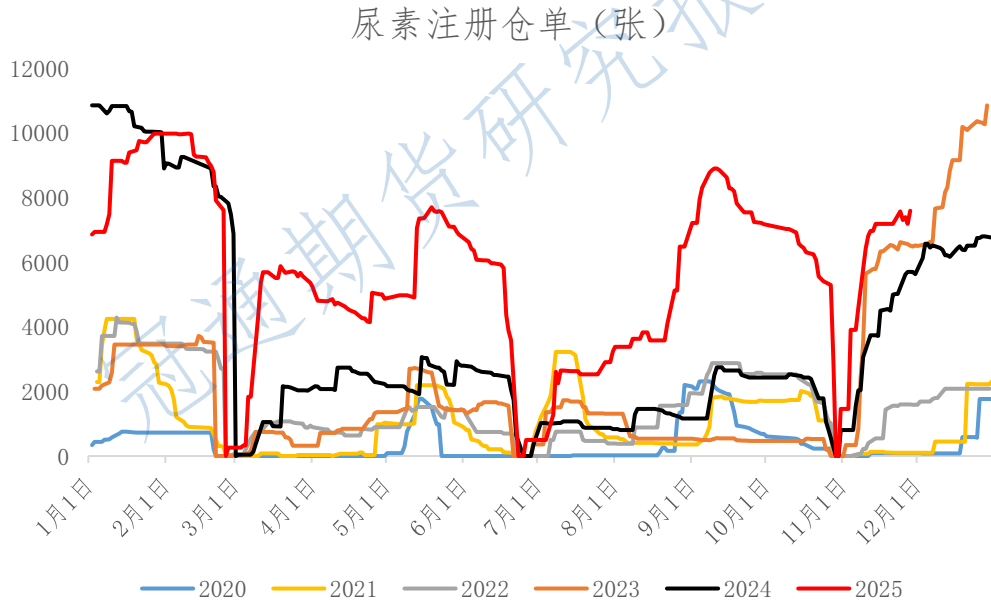
【行情分析】

今日盘面高开高走，日内偏强。价格继续上扬，且盘面连续飘红，提振情绪，备肥积极性尚佳。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在1580-1610元/吨，反弹10元/吨左右，高端报价在河北地区。基本面来看，日产大幅偏高于历年同期，气头装置季节性停产以前，上游工厂装置日产将高位运行，下月起气头检修将增多。复合肥工厂开工继续增加，一方面冬储肥生产以后，生产负荷逐步爬升，虽近期预收单状况欠佳，但目前待发依旧充足，预计下周将继续提升开工率。本期复合肥工厂开工环比回升2.45个百分点。其他工业需求以稳定为主，三聚氰胺本期开工环比回落1.4个百分点，原料价格高企，制约下游开工率。近期价格上涨以来，下游终端拿货速度有所提高，农业经销商拿货积极性明显增加，叠加储备需求，库存连续数周去化，本周环比回落5.1%。整体来说，现货价格连续上涨，下游拿货意愿尚可，期货跟涨，但预计随着价格上涨，压力位逐渐靠近，盘面将有回调，窄幅区间波动为主。

【期现行情】

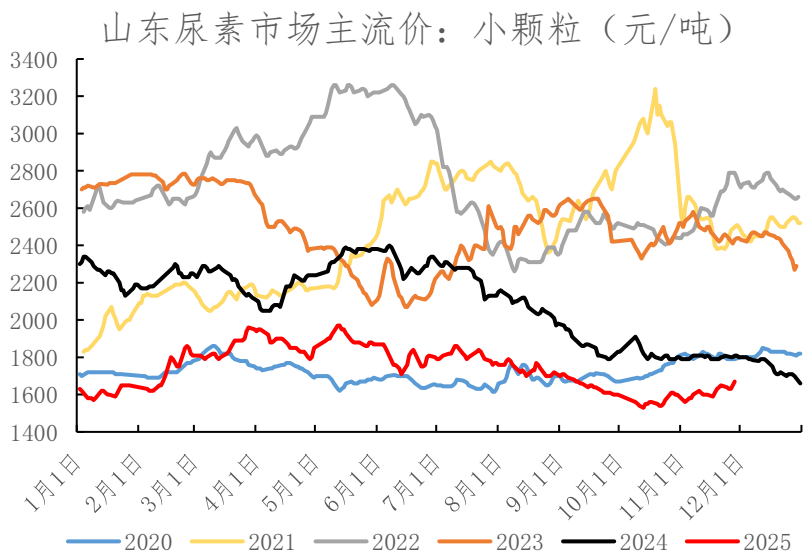
期货方面：尿素主力2601合约1679元/吨开盘，高开高走，日内偏强，最终收于1677元/吨，收成一根阴线，涨跌幅+0.72%，持仓量223887手（-7026手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头+232手，空头-2429手。其中，方正中期净多单-1029手、东证期货净多单+763；一德期货净空单-740手，中泰期货净空单+739手。

2025年11月28日，尿素仓单数量7587张，环比上个交易日+406张，其中，嘉施利荆州（云图控股UR）-99张，安卅物流（四川农资UR）+250张，宁陵史丹利+105张，衡水棉麻+150张。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：价格继续上扬，且盘面连续飘红，提振情绪，备肥积极性尚佳。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围在1580-1610元/吨，反弹10元/吨左右，高端报价在河北地区。



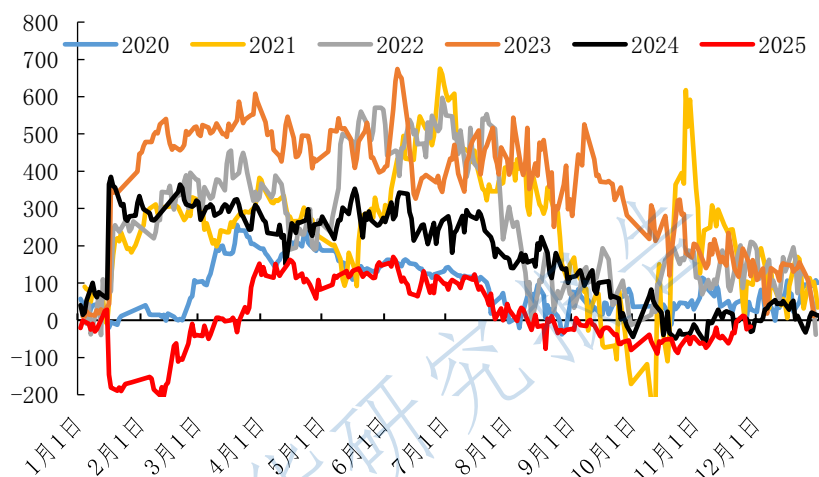
投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

数据来源：Wind、冠通研究咨询部

【基本面跟踪】

基差方面：今日现货市场主流报价上涨，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强，1月合约基差-17/吨（+1元/吨）。

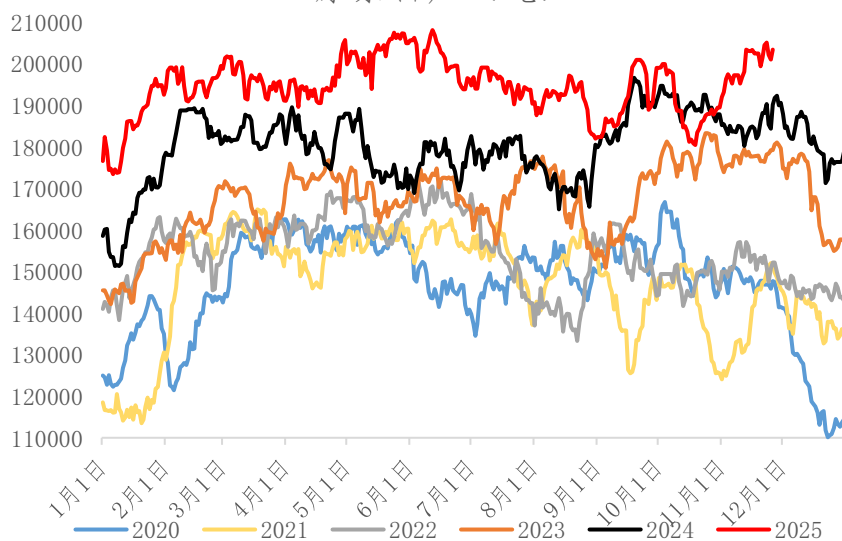
主力合约河南地区基差（元/吨）



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28日，全国尿素日产量20.59万吨，较昨日持平，开工率84.85%。

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