

---

## 【冠通期货研究报告】

### 内需支撑，库存去化

发布日期：2025年12月3日

#### 【行情分析】

今日尿素高开高走，日内偏强。期货盘面数日反弹，现货成交继续增量，随着订单的增多，部分工厂出现停售。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在1620-1680元/吨，河南工厂报价偏低端。气头装置限气减产拉开序幕，内蒙部分装置已开启检修，后续西南地区本月也将逐渐开始停产减产，目前日产依然处于19万吨-20万吨之间。农需秋季肥扫尾后，储备型农需逢低拿货为主。复合肥工厂开工负荷逐步抬升，东北地区复合肥工厂开启生产，已有部分工厂满负荷。工厂处于冬储生产阶段，12月份将继续高负荷生产，目前预收订单生产中，后续厂内成品库存将继续增加，冬储提供需求支撑，尿素价格预计窄幅波动，呈现一定的抗跌性。储备型需求及复合肥开工率增加带来的需求增量，促使库存进一步去化，预计后续随着气头装置的停产限产，库存将依然表现为流畅去化。终端交易顺畅，虽日产一直处于同比偏高位置，但库存维持去化，且本期已降至同比偏低水平。综合来看，基本面及下游积极性尚可，可支撑盘面进一步走强。

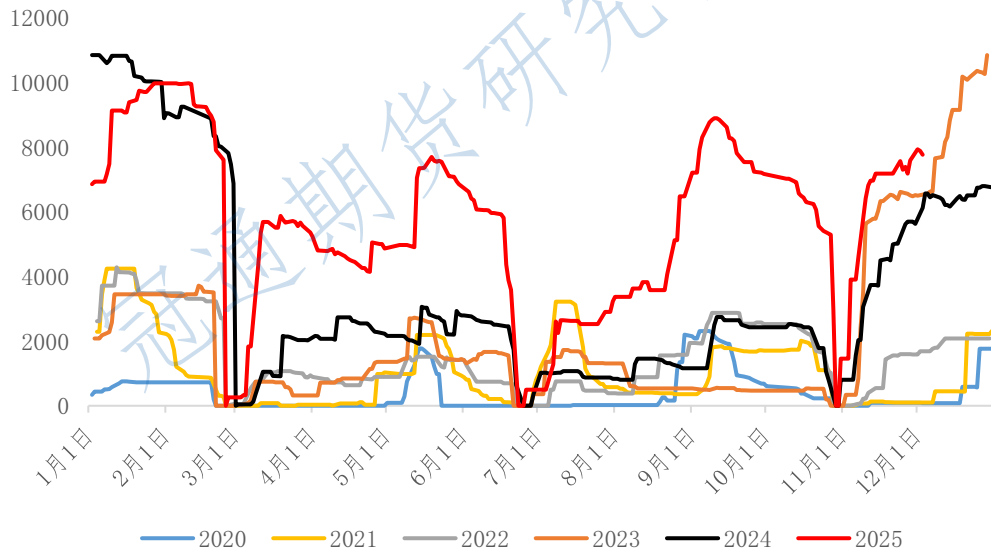
#### 【期现行情】

期货方面：尿素主力2601合约1684元/吨开盘，高开高走，日内偏强，最终收于1692元/吨，收成一根阳线，涨跌幅+0.59%，持仓量209553手（-9749手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头-4172手，空头-3746手。其中，方正中期净多单-1910手、东证期货净多单+749手；国泰君安净空单-787手，中泰期货净空单-997手。

2025年12月3日，尿素仓单数量7765张，环比上个交易日-122张，其中，安州物流（四川农资UR）-250张，安徽中能（厂库）+128张。

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。

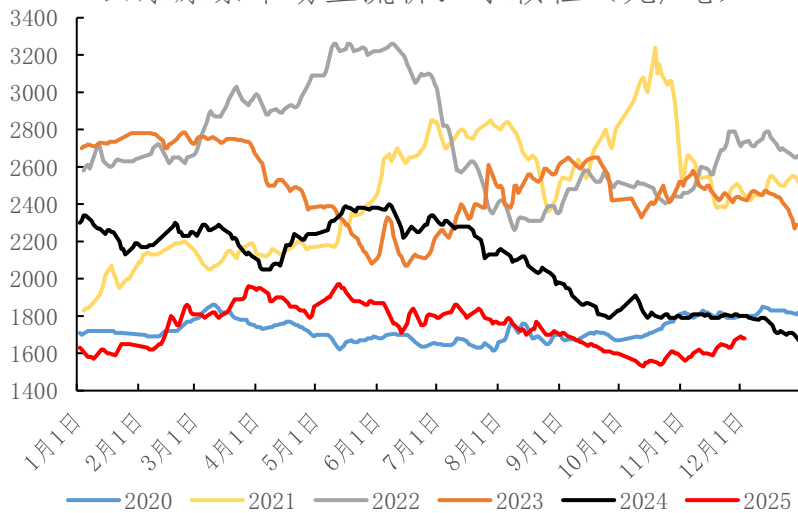
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：期货盘面数日反弹，现货成交继续增量，随着订单的增多，部分工厂出现停售。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在1620-1680元/吨，河南工厂报价偏低端。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



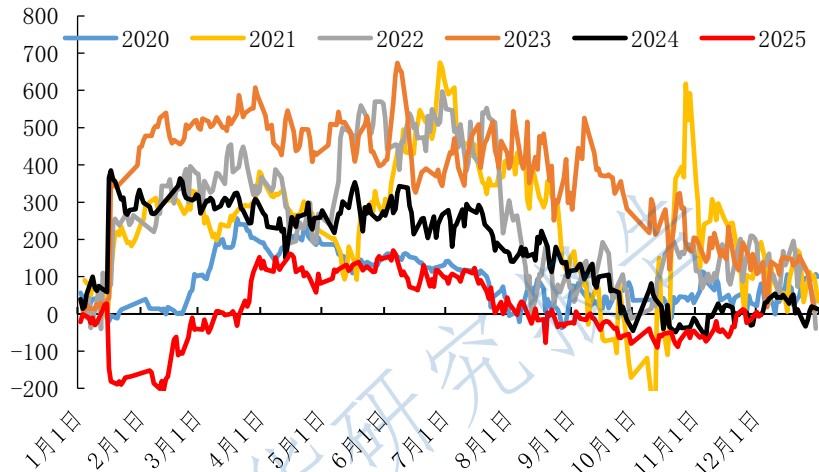
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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-2元/吨（+5元/吨）。

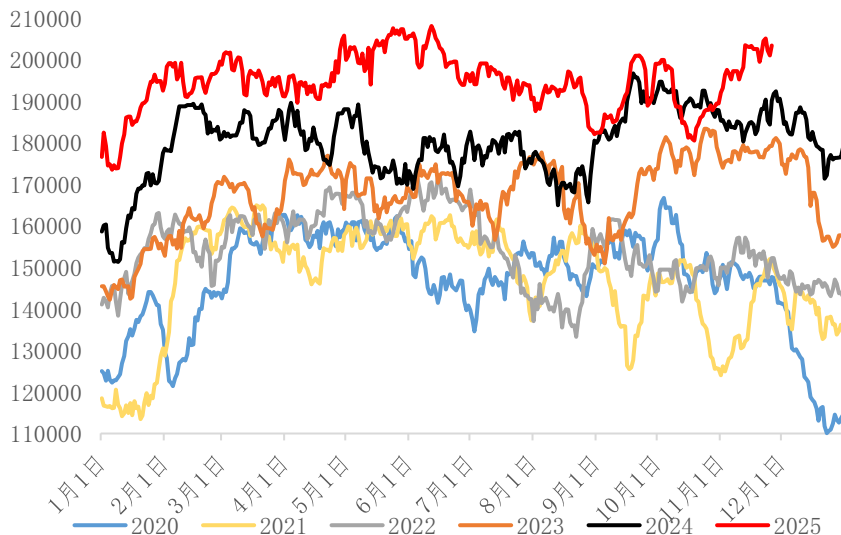
主力合约河南地区基差（元/吨）



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3日，全国尿素日产量19.99万吨，较昨日-0.02万吨，开工率82.38%。

尿素日产（吨）

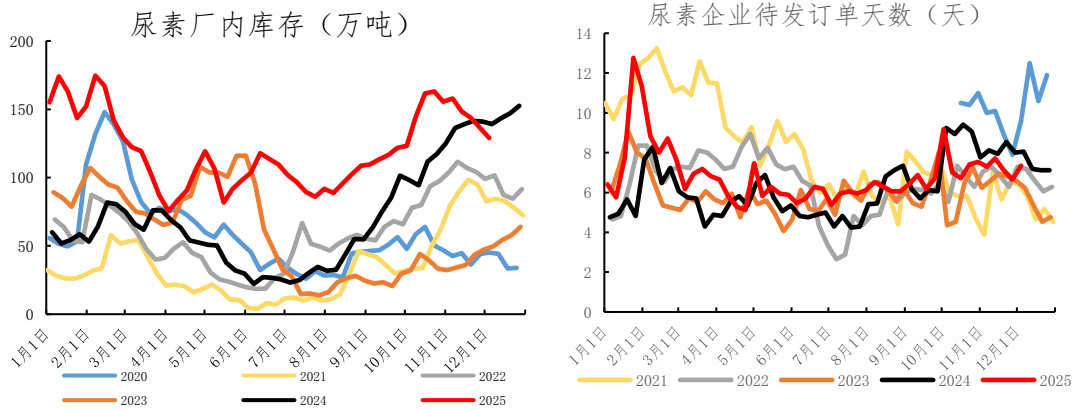


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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。

企业库存数据：根据隆众资讯，截至 2025 年 12 月 5 日，中国尿素企业总库存量 129.05 万吨，较上周减少 7.34 万吨，环比减少 5.38%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 12 月 5 日，中国尿素企业预收订单天数 7.35 日，较上周期增加 0.7 日，环比增加 10.53%。



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。