

---

## 【冠通期货研究报告】

### 尚无驱动，低位盘整

发布日期：2025年12月10日

#### 【行情分析】

大宗商品行情回暖，尿素高开低走后日内偏强。现货报价涨跌互现，市场价格受期货走向影响，低价收单有转好。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在1630-1680元/吨，低端价格在河南地区。基本面来看，上游装置停车与复产并存，气头装置依旧在陆续减产停产中，日产数据尚未有明显大幅减少。下游冬储肥及出口订单陆续走货，保持稳定需求增量。复合肥工厂目前新单成交不畅，原料价格上涨之下，利润受挤压，发运前期订单为主。本周预计开工负荷将继续回升，但目前已接近近年同期的开工高点，回升空间不足，后续对尿素支撑以稳为主。本期库存继续去化，环比去化4.36%，目前的供需逻辑相对紧平衡，预计短期内库存依旧呈现去化趋势。宏观视角暂无明显提振，微观基本面尚有韧性，短期偏强，关注美联储议息对大宗商品的影响。

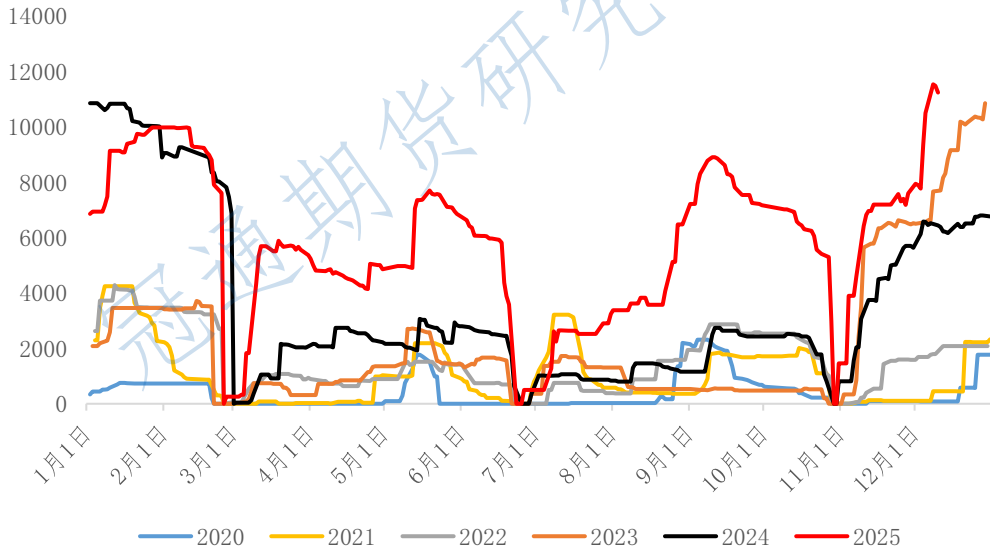
#### 【期现行情】

期货方面：尿素主力2601合约1650元/吨开盘，高开低走，日内震荡偏强，最终收于1645元/吨，收成一根阴线，涨跌幅+0.06%，持仓量142791手（-7855手）。主力合约前二十名主力持仓席位来看，多头-3426手，空头-5340手。其中，东证期货净多单+2054手、方正中期净多单-2768手；一德期货净空单-532手，国泰君安净空单-1236手。

2025年12月10日，尿素仓单数量11477张，环比上个交易日-249张，其中，宁陵史丹利-100张，辽宁佳时-96张，嘉施利平原（云图控股UR）-50张，黑龙江隆信（云图控股UR）-3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。

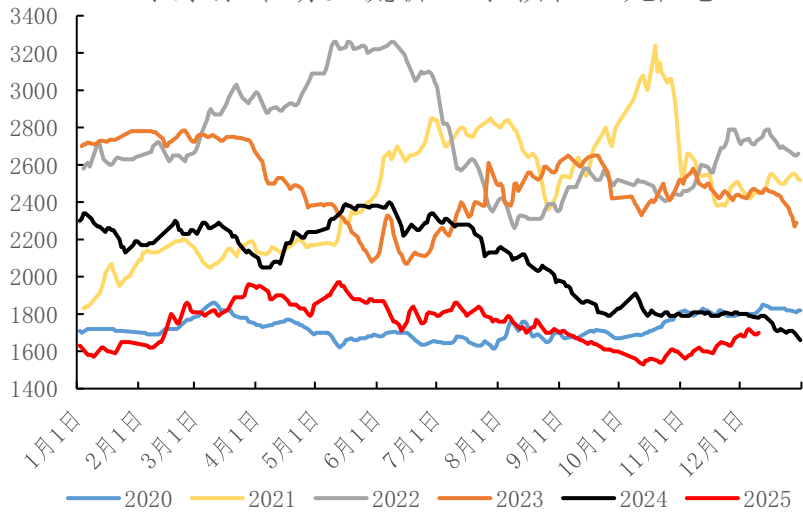
尿素注册仓单（张）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

现货方面：现货报价涨跌互现，市场价格受期货走向影响，低价收单有转好。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在 1630-1680 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）



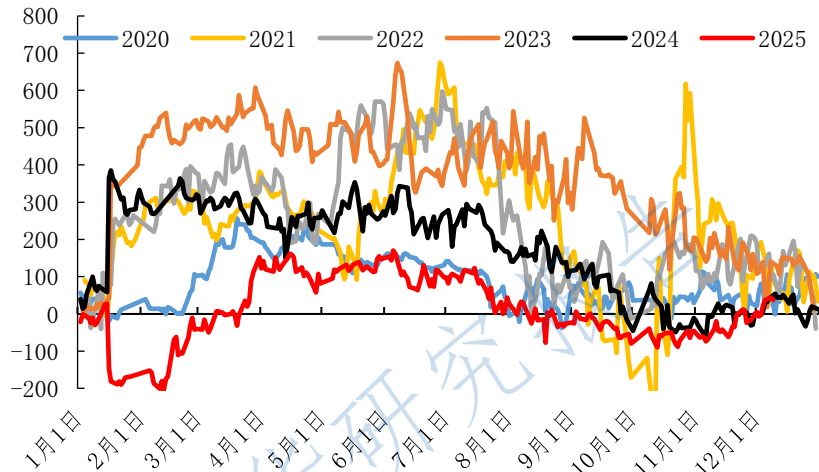
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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45元/吨（+8元/吨）。

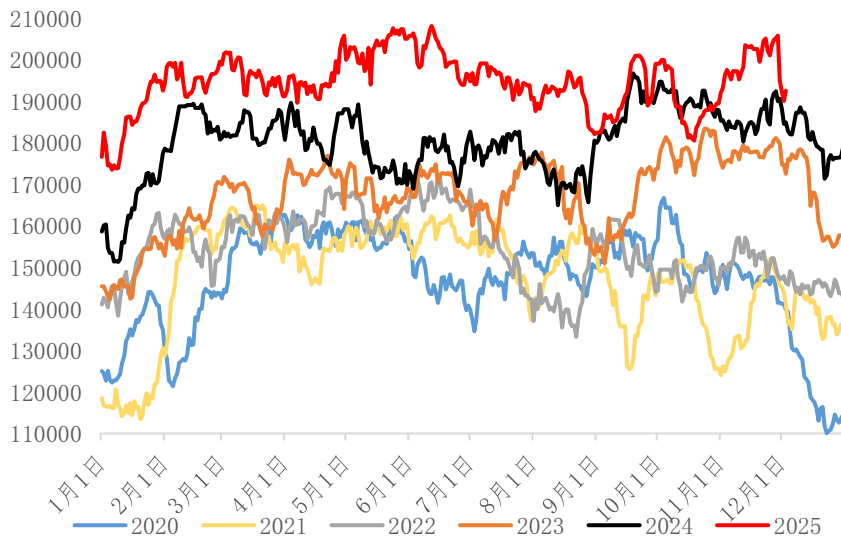
主力合约河南地区基差（元/吨）



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10日，全国尿素日产量19.9万吨，较昨日+0.11万吨，开工率82.01%。

尿素日产（吨）

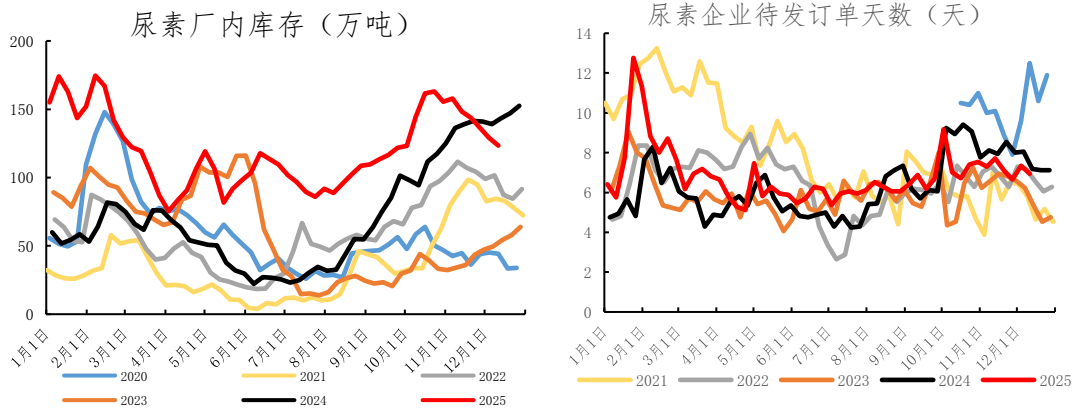


数据来源：隆众、冠通研究咨询部

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 10 日，中国尿素企业总库存量 123.42 万吨，较上周减少 5.63 万吨，环比减少 4.36%。

预售订单天数：根据隆众资讯，截至 2025 年 12 月 10 日，中国尿素企业预收订单天数 6.94 日，较上周期减少 0.41 日，环比减少 5.58%。



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。