

8 尿素日报
2025 年 12 月 8 日
研究员：张孟超

从业资格号：F3068848

 投资咨询资格证号：
Z0017786

 联系方式：
zhangmengchao_qh@
chinastock.com.cn

尿素日报

【市场回顾】

- 1、期货市场：尿素期货大幅下跌，最终报收 1646 (-27/-1.61%)。
- 2、现货市场：出厂价下跌，低价成交尚可，河南出厂报 1630-1640 元/吨，山东小颗粒出厂报 1670-1680 元/吨，河北小颗粒出厂 1680-1690 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1580-1600 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1630-1640 元/吨，内蒙出厂报 1540-1590 元/吨。

【重要资讯】

本周(20251128-20251205)，东北尿素到货量：12 万吨，较上周减少 4.5 万吨。基于价格持续上行，下游厂贸新单跟进缓慢，多消耗前期货源为主，使得到货量有明显减少。

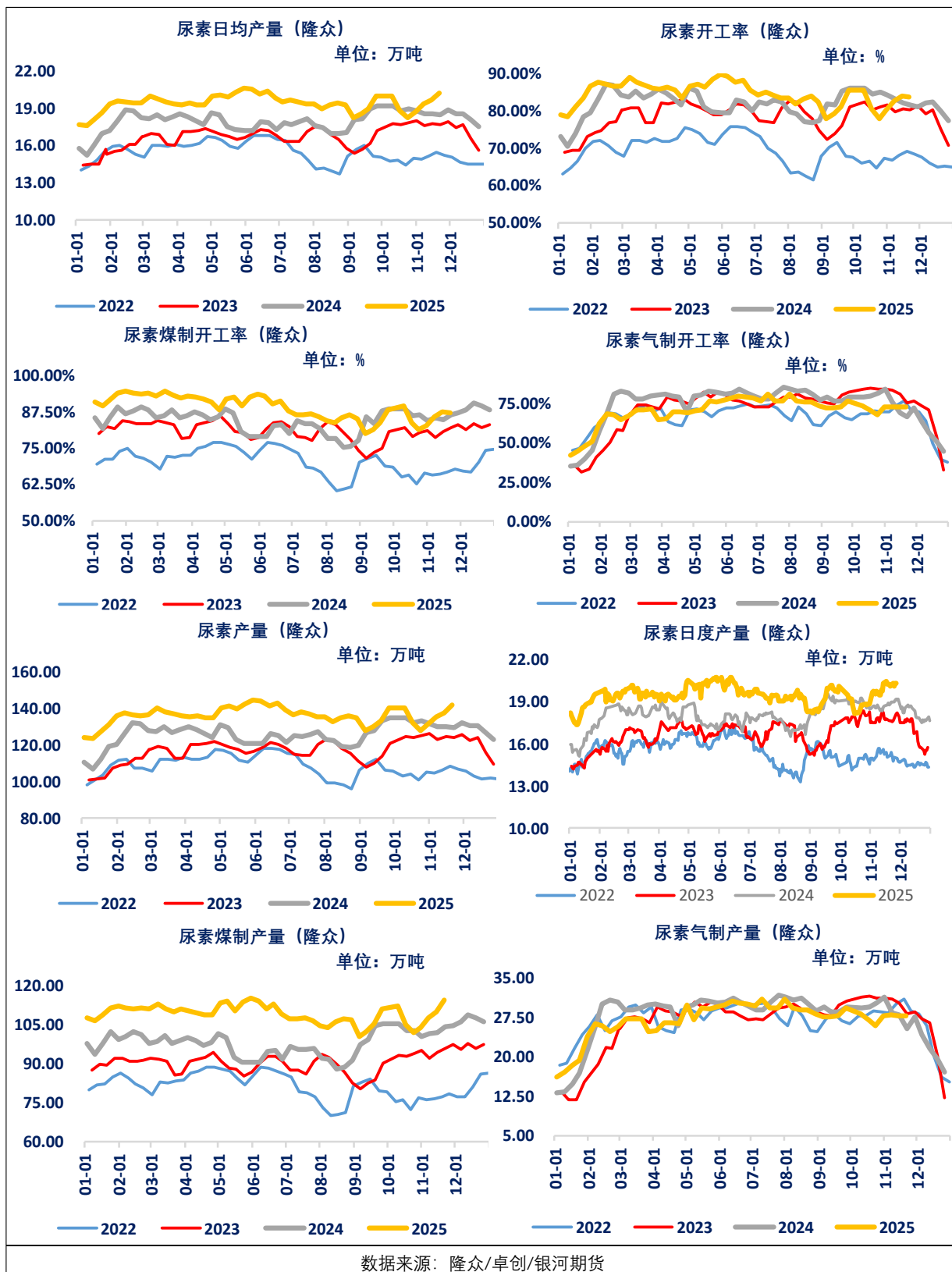
【逻辑分析】

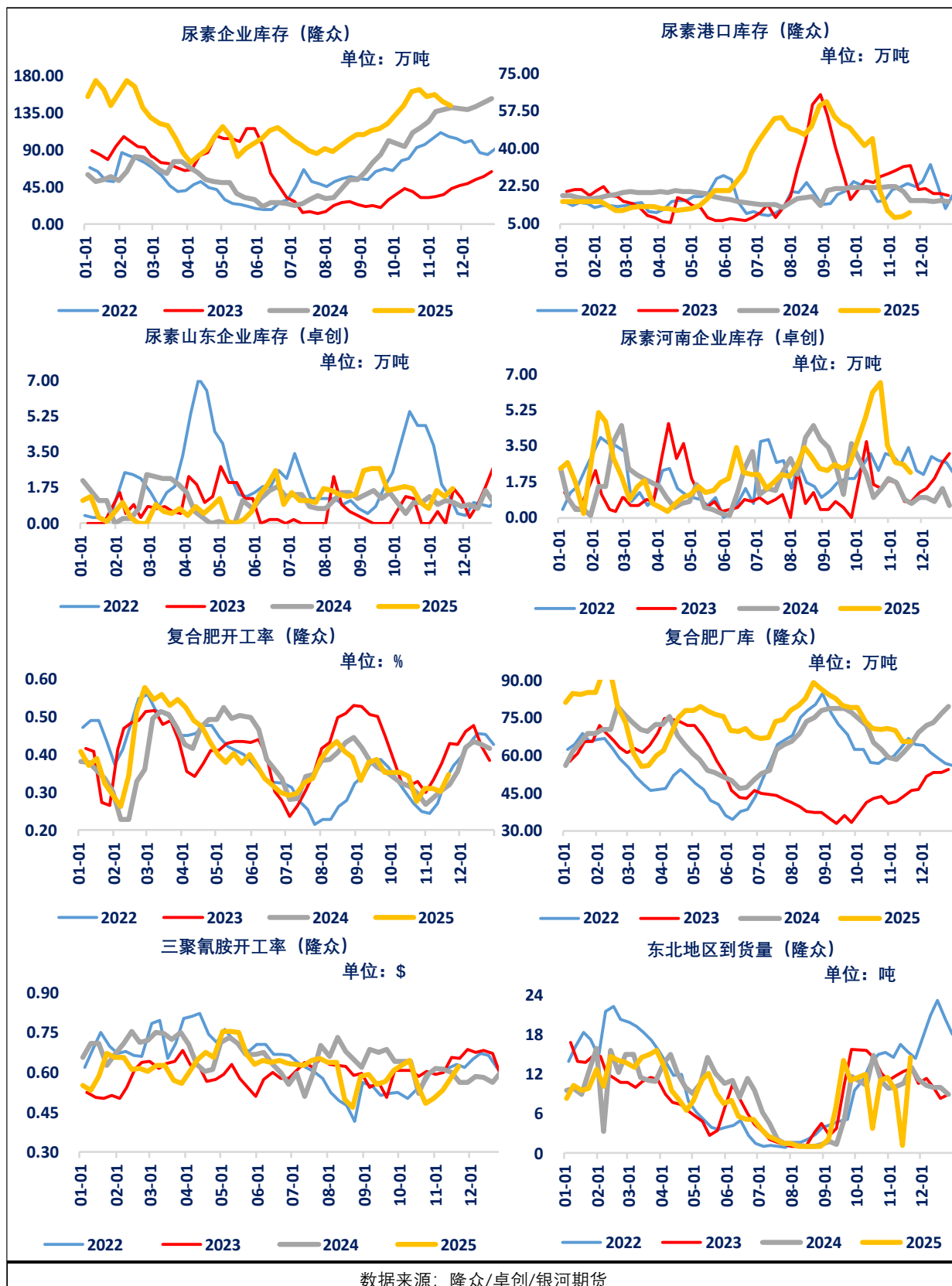
主流地区出厂价下跌，市场情绪表现平稳，主流地区尿素现货出厂报价喜爱跌，成交一般。山东地区主流出厂报价弱稳，市场情绪表现降温，工业复合肥开工率下滑，原料库存充裕，成品库存偏高，基层订单稀少，刚需补货为主，农业刚需采购，贸易商开始出货，新单成交清淡，个别工厂降价收单，但成交稀少，预计出厂报价弱稳为主；河南地区市场情绪偏弱，出厂报价跟跌，贸易商出货，收单量减少，成交一般，待发消耗，预计出厂报价弱势运行为主。交割区周边区域出厂价坚挺，区内市场氛围表现一般，东北地区需求增加，交投情绪尚可，农业刚需采购，期现商和贸易商出货，外发订单量减少，新单成交乏力，待发消耗，预计出厂价暂稳为主。综合来看，气头装置开始陆续检修，煤头装置恢复，日均产量 20 万吨附近。需求端，印标落地，出口对国影响较小。华中、华北地区复合肥本月收单，复合肥厂开工率缓慢提升，尿素库存可用天数尚可，对高价原料采购情绪不高，逢低补货。尿素生产企业库存去库 7.33 万至 136 万吨附近，整体高位。当前国内供应宽松，华北地区复合肥开工缓慢提升，本月收单，关注收单进度，整体需求偏刚性为主，低价拿货，高价观望，贸易商开始出货，高价采购力度大幅转弱。短期来看，国内需求平稳，农需刚性，复合肥开工环比走高，现货市场情绪尚可。国内外价差依旧偏大，新配额发放，但印标落地，国际市场对国内影响偏弱。当前，主流交割区出厂价格 1650-1700 元/吨附近，下游接受大幅降温，复合肥厂开工率虽提升，但高价抵制，淡储企业采购过半，东北地区冬储阶段性告一段落，厂家待发消耗，部分地区待发告罄，短期内预计尿素下跌为主。中期来看，第四批出口配额影响消退，国内复合肥原料采购收尾，淡储完成大半任务，整体需求偏弱尿素基本面仍显宽松，中期看仍偏弱运行为主。不过需重点关注政策层面变化。

【交易策略】

- 1、单边：高空
- 2、套利：观望

【相关图表】





作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：zhangmengchao_qh@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799