

# 「2025.11.28」

## 尿素市场周报

研究员：林静宜

期货从业资格号F03139610

期货投资咨询证书号Z0021558

关注我们获取  
更多资讯



业务咨询  
添加客服



## 目录

---



### 1、周度要点小结



### 2、期现市场



### 3、产业链分析

- ◆ 行情回顾：本周国内尿素市场窄幅波动。截止本周四山东中小颗粒主流出厂至1600-1640元/吨，均价环比上涨5元/吨。短时工厂将挺价为主，行情暂时僵持观望，不排除成交重心继续小幅上移。
- ◆ 行情展望：部分装置检修使得国内尿素产量小幅下降，下周预计4家企业装置计划停车、4家停车企业装置可能恢复生产，考虑到企业的短时故障，产量预计小幅波动。近日东北储备需求采购较为集中，但随着前期适当的补充，采购量或有所放缓。复合肥开工环比提升，企业陆续排产冬储肥，预计短期复合肥产能利用率稳中有升。随着新一批配额的落地，出口需求逐渐增量。近期因储备需求的继续推进，复合肥等下游终端补仓影响，以东北、华北为主要区域企业出货加快，尿素企业库存继续下降，考虑到储备需求推进以及部分出口发运预期，短期尿素库存仍有小幅去库趋势。
- ◆ 策略建议： UR2601合约短线预计在1650-1700区间波动。

## 尿素期货价格走势

郑州尿素期货价格走势

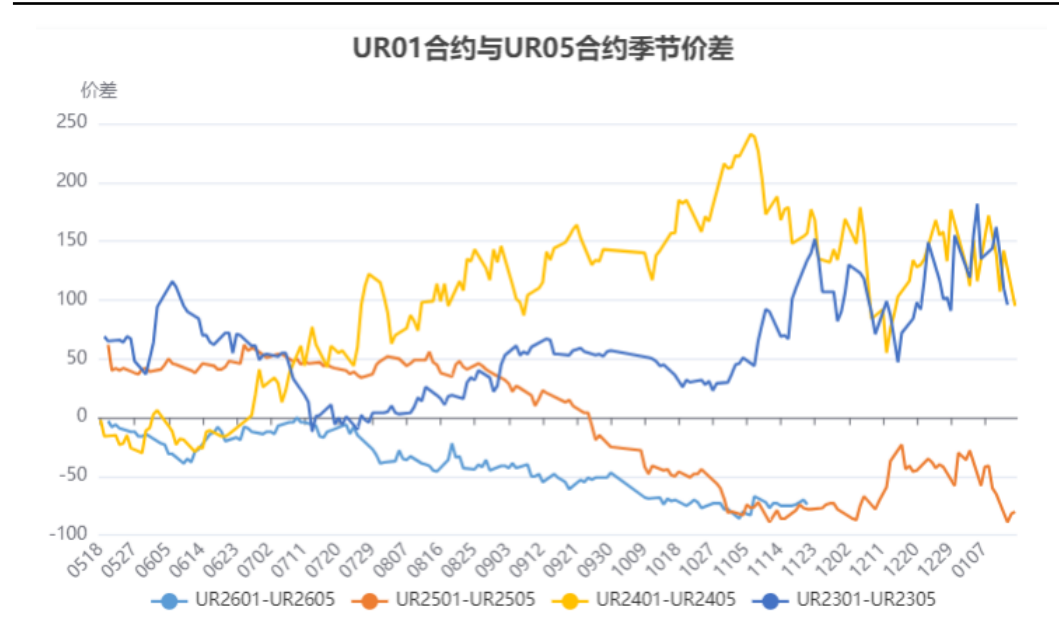


来源：博易大师

- 本周郑州尿素主力合约价格震荡收涨，周度+1.39%。

## 跨期价差

### UR 1-5价差



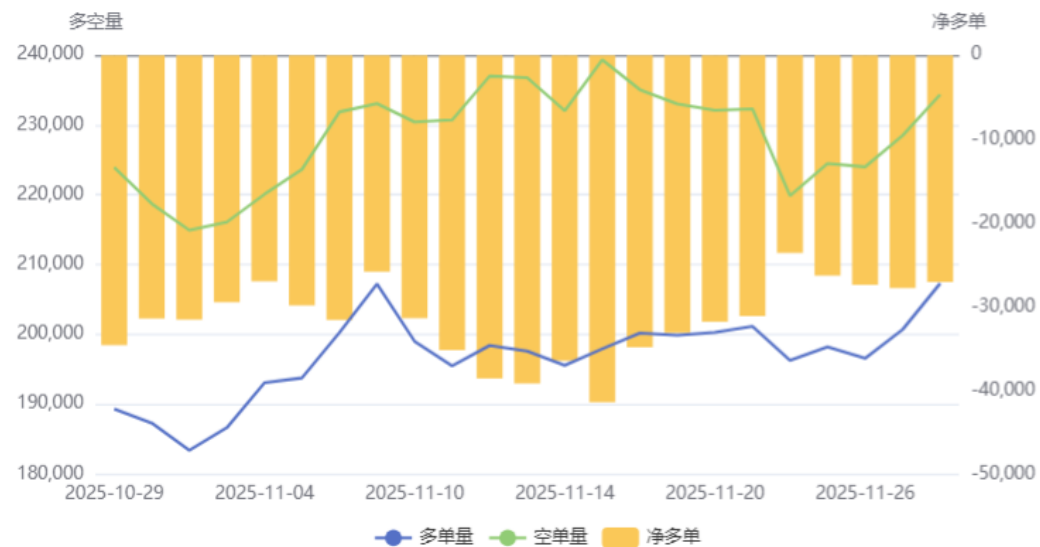
来源：瑞达期货研究院

- 截止11月28日，UR 1-5价差在-66。

## 持仓分析

尿素前20名净多单趋势变化

尿素(UR)前20持仓量变化



来源：郑商所 瑞达期货研究院

## 尿素期货仓单走势

尿素仓单与期货价格走势



来源：郑商所 瑞达期货研究院

- 截至11月27日，郑州尿素仓单7181张，较上周-2张。

## 国内尿素现货价格走势

国内尿素现货市场价格走势



来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至11月27日，山东地区主流价1650元/吨，+10；江苏地区主流价1640元/吨，+20。



## 外盘尿素价格走势

外盘尿素现货价格

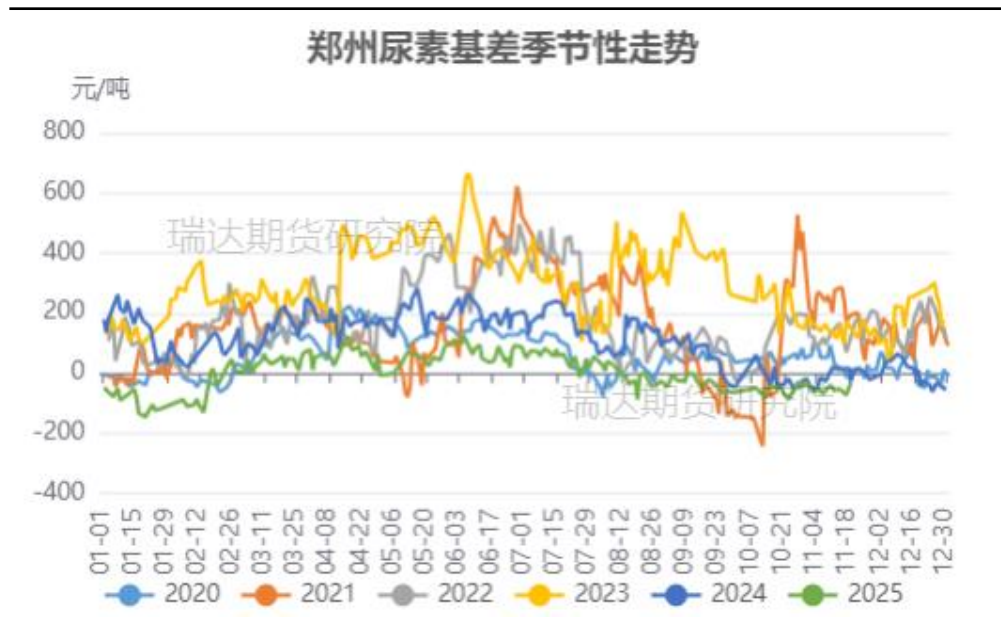


来源: wind 瑞达期货研究院

- 截至11月27日, 尿素FOB中国400美元/吨, 较上周+0美元/吨。

## 尿素基差走势

郑州尿素基差

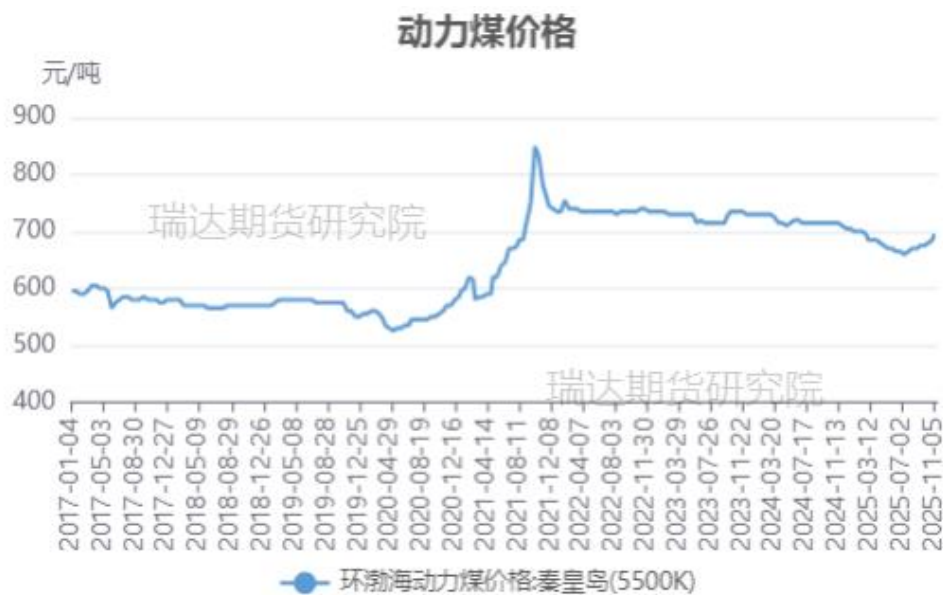


来源：wind 瑞达期货研究院

- 截至11月27日，尿素基差为-18元/吨，较上周+7元/吨。

## 国内煤炭及海外天然气价格走势

动力煤价格



来源: wind 瑞达期货研究院

NYMEX天然气价格

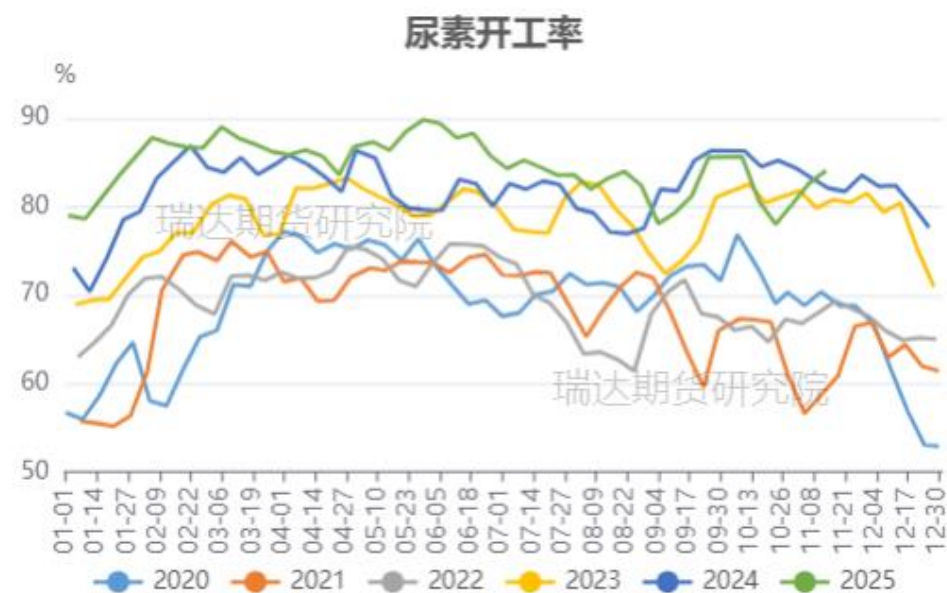


来源: wind 瑞达期货研究院)

- 截至11月26日, 秦皇岛动力煤5500大卡市场价700元/吨, 较上周+0元/吨。
- 截至11月27日, NYMEX天然气收盘4.63美元/百万英热单位, 较上周+0.14美元/百万英热单位。

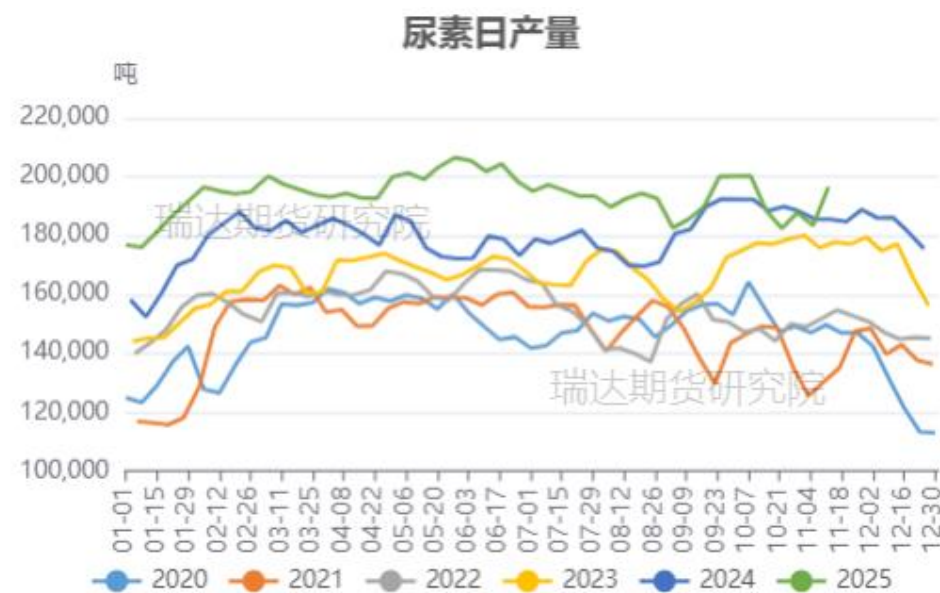
## 国内尿素产能利用率及产量变化

国内尿素装置开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

国内尿素产量



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

- 据隆众资讯统计，截至11月27日，中国尿素生产企业产量：141.7万吨，较上期跌0.34万吨，环比跌0.24%；中国尿素生产企业产能利用率83.71%，较上期跌0.20%，趋势小幅下跌。周期内新增6家企业装置停车，6家停车装置恢复生产，同时延续上周期的装置变化，本周产量小幅减少。

## 国内尿素企业库存及港口库存变动

国内尿素企业库存



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

国内尿素港口库存



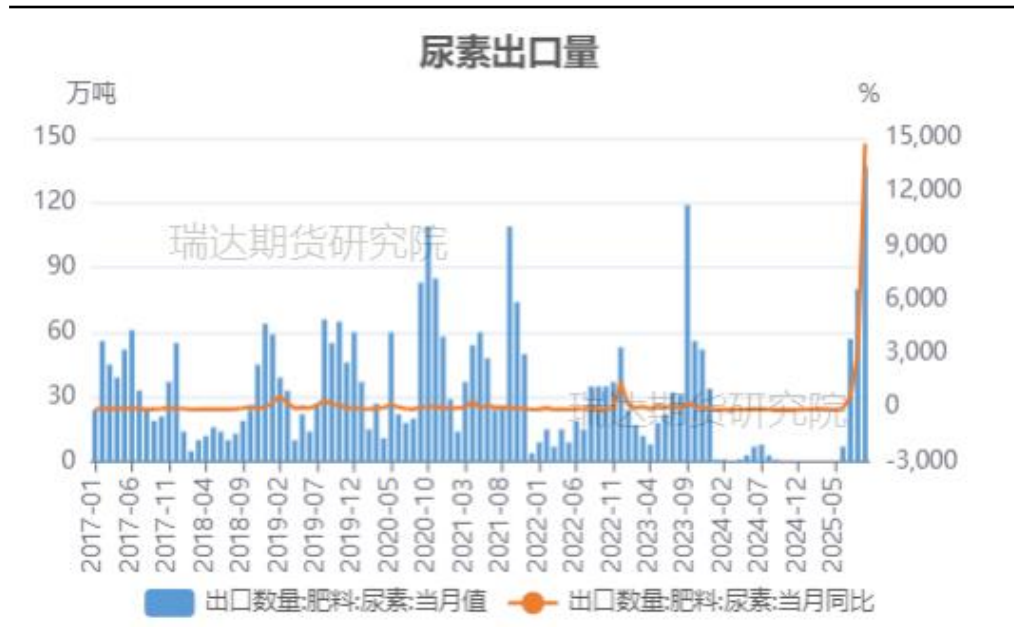
来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

- 据隆众资讯统计，截至11月27日，中国尿素港口样本库存量：10万吨，环比持平。虽然出口面存阶段性预期，但因当前多数货源在法检阶段，且运输集港尚且需要时间，故而整体到港节奏较慢，随着法检结束，港口库存或有增加表现，本周多数港口波动不大。
- 据隆众资讯统计，截至11月26日，中国尿素企业总库存量136.39万吨，较上周减少7.33万吨，环比减少5.10%。本周期尿素企业库存继续下降，近期因储备需求的继续推进，复合肥等下游终端补仓影响，以东北、华北为主要区域企业出货加快，库存呈现稳中下降。



## 国内尿素出口情况

国内尿素出口量



来源: wind 瑞达期货研究院

- 据海关统计数据显示, 2025年10月尿素出口120.25万吨, 环比跌12.30%; 出口均价432.05美元/吨, 环比跌10.83%。

## 国内复合肥及三聚氰胺开工率

复合肥装置开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

三聚氰胺装置开工率



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

- 据隆众资讯统计，截至11月27日，复合肥产能利用率在37.06%，环比提升2.45个百分点。下周期企业排产冬储肥，预计复合肥产能利用率稳中有升。
- 据隆众资讯统计，截至11月27日，中国三聚氰胺产能利用率周均值为60.80%，较上周下降1.40个百分点。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。