

# 金信期货日刊

► 本刊由金信期货研究院撰写 ◀

2025/11/10

## 尿素期货主力合约5日上涨：短期提振难改长期宽松

11月7日，尿素期货2601合约以1668元/吨收盘，涨幅1.65%，显示市场情绪略有回暖。本轮上涨主要受现货端提振，期现联动强化了短期看涨预期。

当前北方多数区域小麦进入播种后期，农业需求补货进入扫尾阶段，整体农业流向逐渐减少，不过储备进入季节，在价格水平相对合适时，储备商会有入市采购动作。工业方面复合肥企业开工率缓慢回升，对尿素采购呈现逢低跟进现象；

但需清醒认识到，此次上涨缺乏强基本面支撑。供应端，2025年尿素仍处产能扩张周期，全年新增产能近700万吨，日产量虽有波动但同比仍处高位，下半年还有新装置待投产，供应宽松成定局。

短期来看，期货价格或随现货试探性上调维持窄幅震荡，但长期供需失衡的核心矛盾未变。

后续行情仍需紧盯出口配额政策，若新增配额落地或带来阶段性机会，否则价格易重回弱势整理态势。把握短多机会。

# 主力动向

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

| 宏观/黑色建材     | 观点        | 农业/能化/有色    | 观点        |
|-------------|-----------|-------------|-----------|
| 黄金<br>主力合约  | 多头主力分歧，震荡 | 豆粕<br>主力合约  | 空头主力减仓，利多 |
| 白银<br>主力合约  | 多头主力分歧，震荡 | 棕榈油<br>主力合约 | 空头主力增仓，利空 |
| 螺纹<br>主力合约  | 空头主力减仓，利多 | PVC<br>主力合约 | 空头主力增仓，利空 |
| 焦煤<br>主力合约  | 空头主力增仓，利空 | PTA<br>主力合约 | 空头主力减仓，利多 |
| 铁矿石<br>主力合约 | 多头主力减仓，利空 | 纸浆<br>主力合约  | 空头主力减仓，利多 |
| 玻璃<br>主力合约  | 空头主力增仓，利空 | 沪铜<br>主力合约  | 多头主力减仓，利空 |
| 纯碱<br>主力合约  | 空头主力减仓，利多 | 沪铝<br>主力合约  | 多头主力增仓，利多 |

GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

今日A股三大指数早盘低开高走，上午整体冲高下午回落；整体上走了一个十字星，沪指全体波动不超过20个点，最终以高位十字星报收；消息面上，同比增长3.6% 前10个月我国货物贸易进出口平稳增长；多晶硅“收储”筹划半年未见具体方案；具体操作上，预计下周行情继续高位震荡向上为主。





黄金经过一周多的调整之后，开始有企稳的迹象，可以低吸做多。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

随着西芒杜项目投产，供应宽松预期进一步发酵；需求端来看，终端除出口尚有余温外，地产基建尚在寻底，内需支撑偏弱；技术面上，今日破位下行，转为反弹做空思路。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

日融变动不大，本周库存有所去化，后续主要驱动还在于政策端刺激政策以及反内卷政策对于供给侧的出清。技术面上，关注低位企稳后的做多机会。



GOLDTRUST FUTURES CO., LTD

随着气温继续下降北方蛋鸡主养区经产蛋鸡将进入冬季产蛋淡季，南方地区经产蛋禽也将逐步进入冬季产蛋淡季初期阶段，商品禽蛋月度产供总量环比将止增转下降，供应季节性偏紧张矛盾将逐步凸显。把握多的机会。



山东地区纸浆价格维持稳定，下游纸企涨价提振纸浆价格，期货增仓上涨。目前供需基本面未明显波动，供应仍然宽松，采购端心态谨慎，预计纸浆仍将偏弱运行，建议低位震荡对待。





金信期货  
GOLDTRUST FUTURES

## 金信期货 研究院

关注我们



金信公众号



金信期货官网



优财期

全国统一  
客服热线

400-0988-278

上海市普陀区云岭东路89号长风国际大厦16层  
[www.jinxinqh.com](http://www.jinxinqh.com)

# 重要声明

## 分析师承诺

作者具备中国期货业协会规定的期货投资咨询执业资格。分析基于公开信息及合理假设，结论独立客观，不受任何第三方的授意或影响。

报告中的观点、结论和建议仅供参考之用，不构成任何投资建议，投资者应综合考虑自身风险承受能力，选择与自身适当性相匹配的产品或服务，独立做出投资决策并承担投资风险。在任何情况下，本公司及员工或者关联机构不对投资收益作任何承诺，不与投资者分享投资收益，也不承担您因使用报告内容导致的损失责任。

本报告中的部分信息来源于第三方供应商或公开资料，请您知晓，虽然本公司会采取合理措施对所引用的信息进行审查，但无法保证这些信息毫无差异，不会发生变更。

本报告版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

## 投资咨询团队成员

姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、周逐涛（投资咨询编号：Z0020726）、王敬征（投资咨询编号：Z0019935）、张召举（投资咨询编号：Z0019989）、钟朱敏（投资咨询编号：Z0021128）、林敬炜（投资咨询编号：Z0018836）、刁志国（投资咨询编号：Z0019292）、赵辉（投资咨询编号：Z0021669）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）。