

【冠通研究】

制作日期：2025 年 1 月 13 日

尿素周报：下游抄底提振盘面反弹，上方空间不宜过度乐观

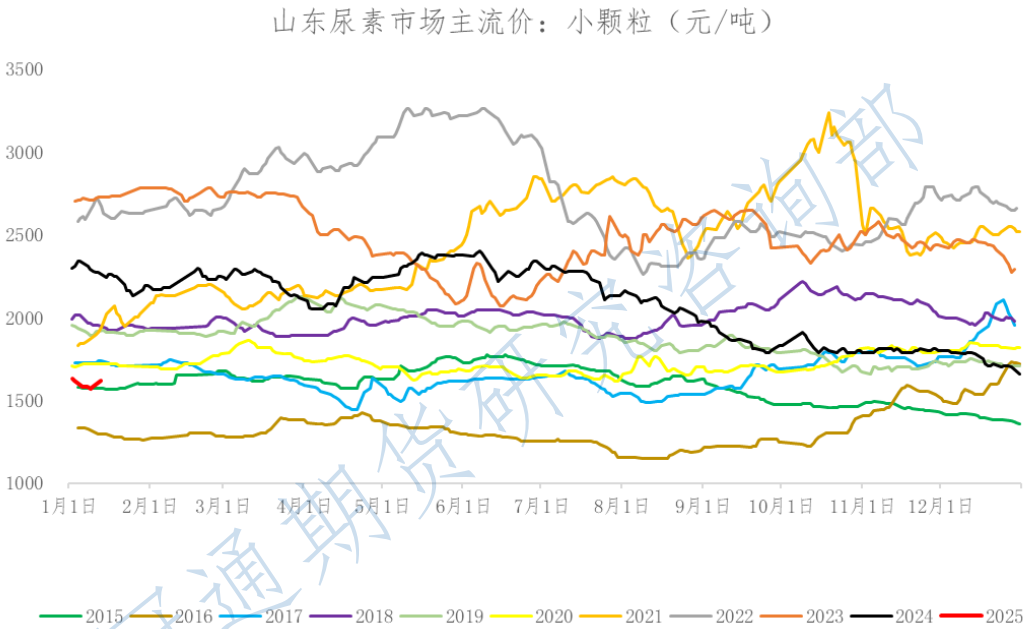
摘要：

下游抄底意向增加，盘面反弹空间受限。前期检修的气头装置陆续复产，日产持续保持在同比高位，供应充裕。临近春节，下游工厂陆续放假停产，刚需支撑转弱；工厂节前降价吸单，上周后期主流地区现货价格跌至 1500 元/吨，偏低的现货价格吸引部分抄底需求，农业经销商采购回暖，储备性需求亦有入场，现货价格企稳上涨，不过当下仍是工厂节前集中收单阶段，厂内库存压力较大背景下，预计现货价格不具备大幅上涨动力。总体上，短期市场抄底需求增多带动行情企稳反弹，但日产边际回升、刚需边际下滑态势下，现货行情反弹空间受限；市场情绪暂时缓和，叠加宏观层面“再通胀”预期交易再起，盘面上主力在 1630 附近获得支撑，并出现较为明显的反弹，但目前的现货价格仍不能倒逼工厂主动减产，基本面矛盾仍存，盘面大幅升水状态下，或难持续性走高，短期盘面上尿素区间震荡态势对待。操作上，盘面测试 1700-1720 附近压力位有效性，谨慎追多，关注下游抄底持续性，压力位不破则沽空。2505 合约运行区间参考 1720-1620 元/吨。

现货市场动态

尿素现货市场来看，上周尿素价格弱势下探后，在周尾企稳小幅反弹，新单成交量在后半周有所回暖。前半周，现货市场整体氛围依旧悲观，临近春节，工厂收单压力逐渐增大，不断下调报价吸单，直至周三河南、山东等部分主流地区工厂报价跌近 1500 元/吨附近；周四，期货盘面获得支撑小幅反弹，现货价格持续回调后，部分下游低价抄底，周

四周五新单成交情况出现好转。目前北方尿素工厂主流出厂价格到1520-1580 元/吨；山西工厂低端价格降至 1450 元/吨；新疆尿素工厂对疆内出厂报价降至 1450-1650 元/吨，低端价格在北疆，高端报价在南疆；江苏及安徽中小颗粒尿素工厂出厂价格范围在 1550-1620 元/吨，低端价格在安徽，高端价格在江苏；两广地区尿素市场价格降至 1710-1740 元/吨。周末以来行情延续反弹态势，储备性需求和农业经销商备货出现明显好转。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

期货动态

上周，盘面上尿素先跌后反弹，主力 2505 合约周度收盘价格重心有所抬升；前半周主力下挫后在 1630 附近获得支撑，后半周快速反弹收回周前期跌幅。周一，受周末现货行情走弱拖累，尿素主力低开后震荡运行，午后减仓小幅反弹；周二，主力高开后偏弱震荡，收盘价格重心小幅下移；周三，盘面低开低走，逼近 2023 年 6 月低点 1620-1630 支撑处并获得支撑；周四，主力支撑处低开后减仓上行，大幅反弹收回前

两日跌幅；周五，主力延续反弹态势。本周一，受周末现货报价延续上涨提振，尿素主力大幅跳空高开，在 1700 元/吨附近博弈。截止到 1 月 10 日，尿素主力 5 月合约报收于 1669 元/吨，较 1 月 3 日结算价 1669 元/吨持平，跌幅 0%，振幅 2.83%。

从技术图形来看，尿素主力 2505 合约自 11 月上旬以来，基本上呈现下跌态势。上周主力 2505 合约在前低 1620-1630 元/吨附近获得支撑反弹，目前看周线、日线级别上仍维持下跌趋势，日线、小时线和 30 分钟线下跌底背离，并呈现放量上涨的态势，短期盘面企稳反弹，盘面运行至日线级别压力位 1700 附近或有所博弈，关注此处压力位是否有效。国庆假期归来，盘面上尿素维持了较长时间的区间震荡，基本面边际变动较为有限的状况下，美国大选、国内政策预期等宏观层面扰动加大盘面波动幅度；11 月底磷肥出口暂停的消息打击市场对于尿素出口的预期，11 月 29 日盘面大幅下挫结束小幅反弹的态势，随后震荡两日，紧接着国内宏观政策预期转弱，商品市场整体下挫，尿素在宏观和产业现实双重压力下，跌破 1850 附近支撑；12 月中旬，国内政治局会议和中央经济工作会议召开，盘面走出冲高回落态势；12 月下旬，市场传出保供稳价会议以及出口相关消息，带动盘面快速反弹；12 月 26 日保供稳价会议未有实际利好给出，叠加前期检修装置复产，以及临近春节刚需支撑走弱，期现货价格开启新一轮共振下跌；1 月下旬，主流地区现货报价跌至 1500 元/吨，市场抄底情绪渐起，盘面开启反弹。UR505 合约上周周度成交量 1674.18 万吨，周环比增加 425.4 万吨；持仓量 531.4 万吨，周环比减少 15.36 万吨。

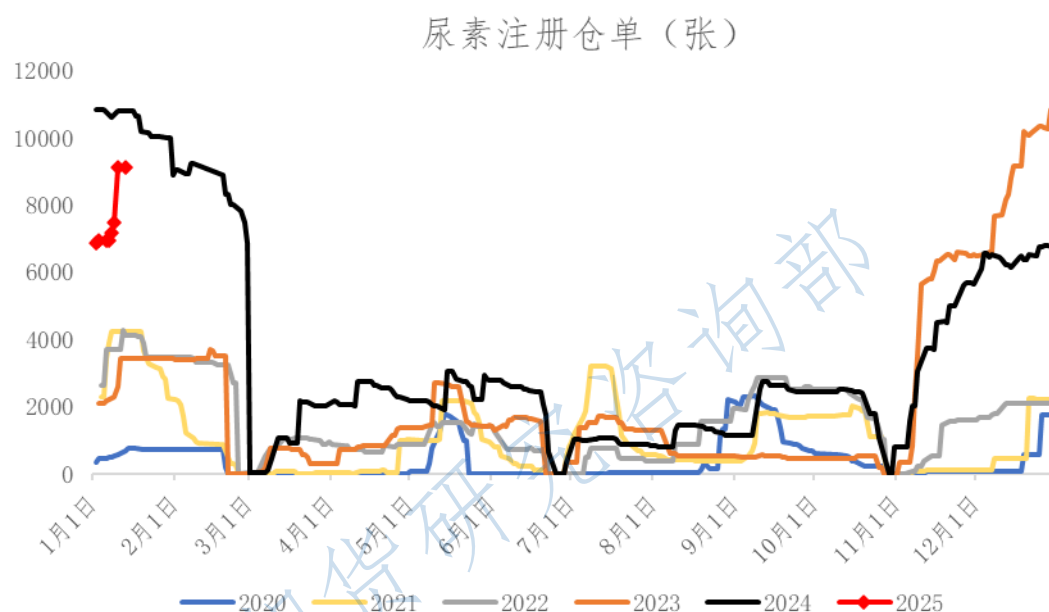
上周，盘面上主力价格重心小幅上移，现货报价周度下跌，基差周度有所走弱。以山东地区为基准，截至 1 月 10 日，尿素 1 月合约基差 -24 元/吨，周度 -13 元/吨；5 合约基差 -89 元/吨，周度 -50 元/吨。01 合约临近交割，盘面继续升水现货。截至 1 月 10 日，1-5 价差 -65 元/吨，周度 -37 元

/吨；5-9价差-40元/吨，周度-2元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2025年1月13日，尿素仓单数量6392张，周环比+2198张。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素供应端

上周，尿素周产量环比小幅下滑。隆众数据显示，1月2日-1月8日，尿素周产量123.26万吨，较上期跌0.55万吨，环比跌0.44%；周均日产17.52万吨，较上周减少0.13万吨，同比偏高2.27万吨。其中，

煤制尿素周产量 106.29 万吨，较上期跌 1.43 万吨，环比跌 1.33%；气制尿素周产量 16.97 万吨，较上期增加 0.88 万吨，环比涨 5.47%。中小中颗粒周产量 95.99 万吨，环比-1.30%；大颗粒周产量 27.27 万吨，环比+2.67%。

装置变动上，上周新增 6 家（装置）企业停车，停车企业恢复 4 家（装置）企业。本周暂无企业计划停车，4-7 家停车装置可能恢复生，考虑到临时性检修或有发生，预计本周产量回升或加快。根据肥易通数据，2025 年 1 月 13 日，全国尿素日产量 18.18 万吨，较上周五上升 0.3 万吨，开工率 79.90%。（2024 年 12 月份全国平均日产量 17.78 万吨，较 11 月下降 0.79 万吨，平均开工率 78.12%，较 11 月下降 3.51%）



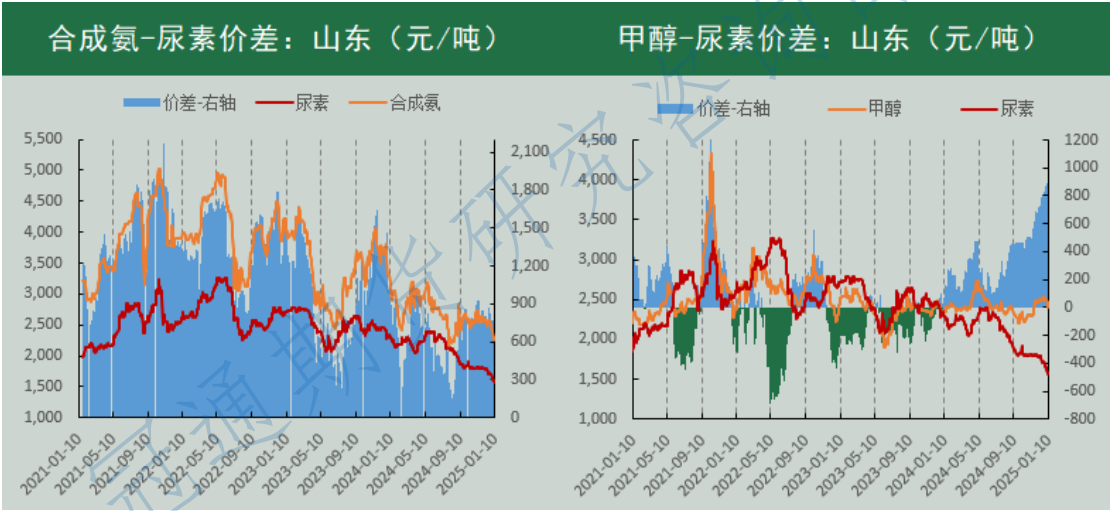
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，上周煤炭价格持稳为主。临近春节，部分煤矿逐渐停产放假，同时下游也因为春节假期来临采购放缓，煤炭供需均边际转弱，短期看上下驱动均有限，预计煤炭价格窄幅震荡。截止 1 月 13 日，秦皇岛动力末煤 Q5500 报价在 770 元/吨，周度持稳；晋城市场价格，无烟煤洗小块 1030 元/吨，周度持稳。

上周，国内液化天然气价格下跌，据生意社液化天然气报价，截至 1 月 13 日国内液化天然气基准价为 4254 元/吨，与 1 月 6 日相比(4292

元/吨),周度-38 元/吨,周环比-0.89%。冬季取暖需求支撑天然气价格,气头尿素装置成本稳中上涨为主。

上周,合成氨价格显著下跌,截止到1月10日,山东地区合成氨价格2327元/吨,周度下跌94元/吨;尿素现货价格重心亦下跌明显;山东地区合成氨尿素价差747元/吨,周度收窄44元/吨。上周,甲醇现货价格明显下跌,截止到1月10日,甲醇报价2455元/吨,甲醇与尿素价差875元/吨,周度收窄65元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

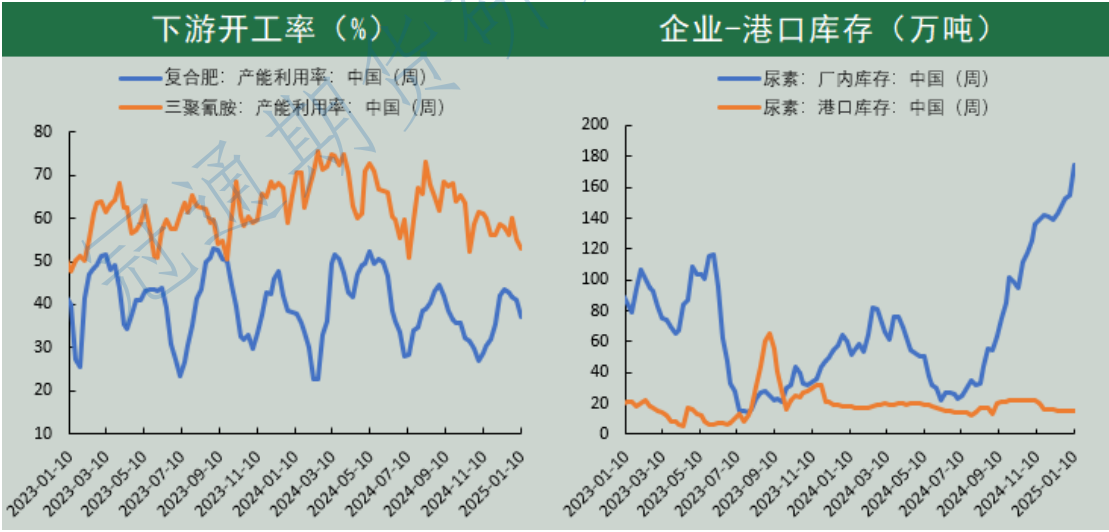
尿素需求端

上周,复合肥价格稳中小幅下跌,截止到1月10日,45%硫基复合肥报价2700元/吨,周环比下跌20元/吨;原材料下跌为主,其中合成氨、和尿素价格周度明显下跌,氯化钾、硫酸和磷酸一铵价格周度持平,最终成本有所下降,复合肥价格小幅波动的情况下,利润环比有所回升。1月3日-1月9日,复合肥开工率37.16%,较上周下降3.71个百分点,同比偏低0.8个百分点。氮肥价格持续下挫,复合肥市场走货欠佳,成品肥库存高位持续攀升,倒逼企业装置开工率连续四周回落。

1月3日-1月9日,中国三聚氰胺周均产能利用率1月3日-1月9

日，同比偏低 17.66 个百分点，山东、河北、山西、湖北地区产能利用率下降，四川地区产能利用率提升。从装置变动计划上看，本周骏化、丰喜、华强、建峰及九元装置存恢复预期，预计供应量小幅增加，周均产能利用率或在 56%。三聚氰胺国内需求清淡，下游按需采购为主，四季度出口支撑尚可，库存压力不大，但整体市场缺乏利好提振，加之临近春节，企业装置负荷难有明显抬升。

库存数据来看，截至 2025 年 1 月 8 日，中国尿素企业总库存量 173.94 万吨，较上周增加 18.86 万吨，环比增加 12.16%，同比偏高 122.15 万吨。本周看，企业装置陆续复产，供应压力边际回升，刚需支撑虽有走弱，但工厂节前降低吸单，上周以来下游低价抄底，成交有所回暖，预计本周厂内库存周环比变动有限。截至 1 月 9 日，中国尿素港口样本库存量 15.2 万吨，环比减少 0.2 万吨，环比跌幅 1.30%；本周期主要是烟台港部分大颗粒货源离港，其余港口未见明显变化，整体港口库存量有所下降。

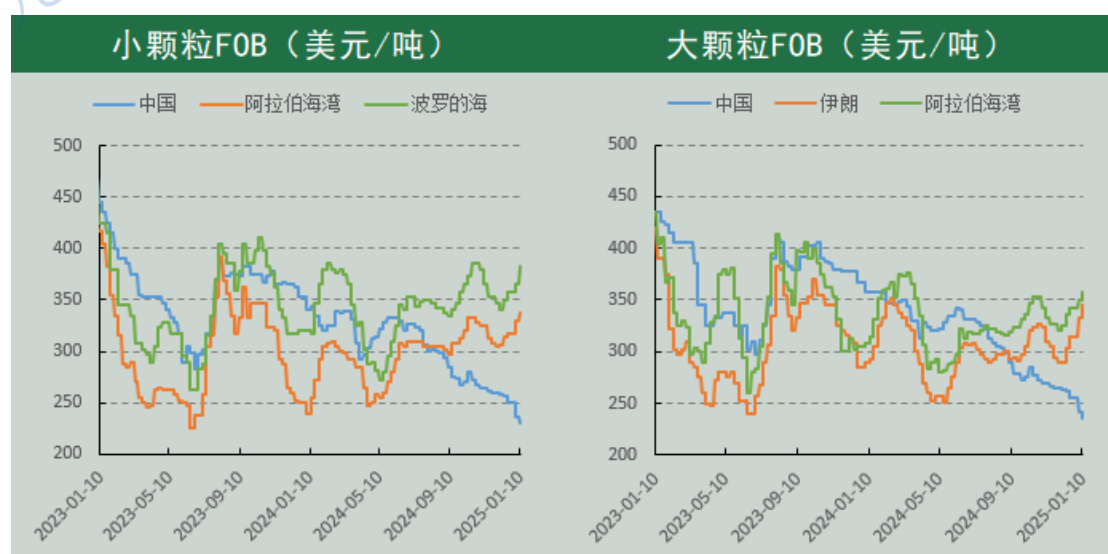


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

国际市场

上周国际尿素市场延续涨势，供应端扰动加大的同时，需求季节性回升叠加印度再次招标提振国际尿素行情。伊朗因天然气供应问题，装置基本上全部关闭，导致土耳其尿素货源紧缺；欧美及澳大利亚需求季节性回升；印度 RCF 再发布 150 万吨尿素进口招标，其中西海岸 100 万吨，东海岸 50 万吨，投标截止日期为 1 月 23 日，最晚船期为 3 月 5 日。截止到 1 月 10 日，小颗粒中国 FOB 价报 231 美元/吨，周环比-5.5 美元/吨；波罗的海 FOB 报价 337.5 美元/吨，周环比+7.5 美元/吨；阿拉伯海湾价格 382.5 美元/吨，周环比+17.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 435 美元/吨，周环比+5 美元/吨。截止到 1 月 10 日，大颗粒中国 FOB 价报 236 美元/吨，周环比-5.5 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 422.5 美元/吨，周环比+18 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 357 美元/吨，周环比+7.5 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 355 美元/吨，周环比+12.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 400 美元/吨，周环比+15 美元/吨；美湾 FOB 报价 344.5 美元/吨，周环比+12.5 美元/吨；埃及 FOB 报价 422.5 美元/吨，周环比+18 美元/吨。

目前看，中国尿素出口政策仍处于收紧状态，预计参与印度新一轮招标的可能性较小。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186/ Z0021294

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，引用或转发。