

【冠通研究】

制作日期：2025年1月20日

尿素周报：交易逻辑转向强预期，节前震荡思路对待

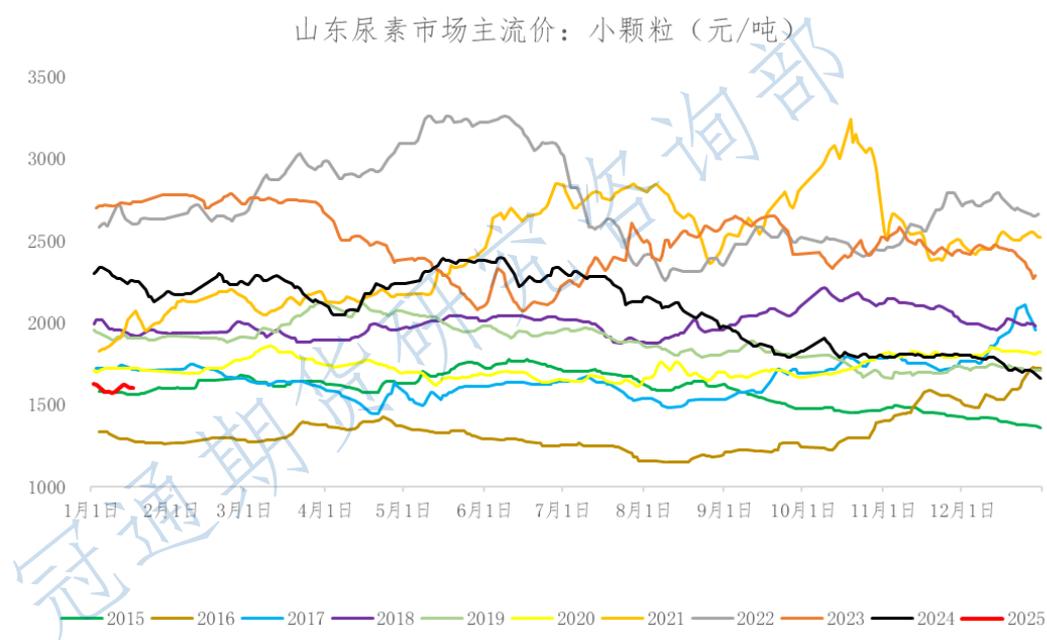
摘要：

消息提振市场情绪好转，盘面升水制约上行空间。供应端，装置陆续复产，供应边际回升，日产持续处在同比偏高水平。需求端，临近春节下游陆续停产放假，刚需支撑转弱。近期工厂节前降价吸单，加之出口消息扰动，市场投机性需求增加，主要为储备性需求和农业经销商备货，导致上游库存出现较大幅度下滑。进入本周，工厂节前收单时间窗口缩小，各工厂预收进度不一，现货价格或呈现分化态势。但盘面上市场交易逻辑或逐渐向强预期转变，节前交易日为数不多，盘面对基本面计价相对充分，国际尿素市场行情持续走高态势下，市场预期出口政策调整，加之节后迎来农需的释放和工需的季节性回升，市场悲观情绪有所缓和，盘面底部抬升，同时目前盘面升水现货幅度较大，加之宏观层面特朗普上任为市场带来较大不确定性，我们认为短期尿素区间震荡为主，运行区间上移，节后等待需求验证。2505 合约运行区间参考 1660-1800 元/吨。

现货市场动态

从尿素现货市场来看，上周尿素价格涨后再度松动，周前期下游农需跟进，周后期市场追高情绪谨慎，行情再度降温。前半周，市场延续前一周低价抄底氛围，下游农业备肥增多，工厂报价顺势上调；周中，涨后厂内成交再度放缓，加之工厂面临节前收单压力，报价再度小幅松动；周五，出口消息刺激下，期货盘面大幅拉涨，工厂收单回暖。目前北方

尿素工厂主流出厂价格到 1550-1600 元/吨；山西工厂低端价格小涨至 1470 元/吨；新疆尿素工厂对疆内出厂报价降至 1400-1600 元/吨，低端价格在北疆，高端报价在南疆，上周新疆农业备肥需求火爆，工厂出货形势明显好转；江苏及安徽中小颗粒尿素工厂出厂价格范围在 1590-1660 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到 1720-1750 元/吨，尽管价格小涨，但成交仍不温不火。上周国内尿素市场主流批发价格范围到 1600-1750 元/吨。周末，工厂报价稳中小幅波动，临近年关，需求总量下滑，市场活跃度一般。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

期货动态

上周，盘面上尿素主力震荡回调后大幅反弹创新高，主力 2505 合约周度收盘价格重心有所抬升；前半周主力震荡下跌后在 10 日线附近获得支撑，周五消息刺激下盘面快速反弹上破收于 1700 整数关口上方。周一，受周末现货行情回暖提振，主力大幅跳空高开后震荡运行，收盘价格重心明显上移；周二，主力小幅高开后偏弱震荡，收盘价格重心变

动有限；周三，主力低开后偏弱运行，在 10 日线附近获得支撑，收盘价格重心有所下移；周四，主力高开后先跌后涨，午后消息影响下，尿素跟随部分工业品反弹，收盘价格重心小幅上移；周五，受市场消息扰动，主力开盘后快速拉涨，收盘价格重心显著上移，站稳 1700 元/吨上方。本周一，主力开盘于 1700 整数关口上方，并偏强震荡。截止到 1 月 17 日，尿素主力 5 月合约报收于 1733 元/吨，较 1 月 10 日结算价 1662 元/吨上涨 71 元/吨，涨幅 4.27%，振幅 4.43%。

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 10 日线附近获得支撑反弹，目前看周线级别上出现底背离，日线、小时线和 30 分钟线延续反弹态势，盘面短期有望延续震荡偏强态势。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 月上旬，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，在 1700 整数关口受阻；上周盘面震荡调整后，受出口消息刺激大幅拉涨，站上 1700 整数关口。UR505 合约上周周度成交量 2462.26 万吨，周环比增加 788.08 万吨；持仓量 501.12 万吨，周环比减少 30.28 万吨。

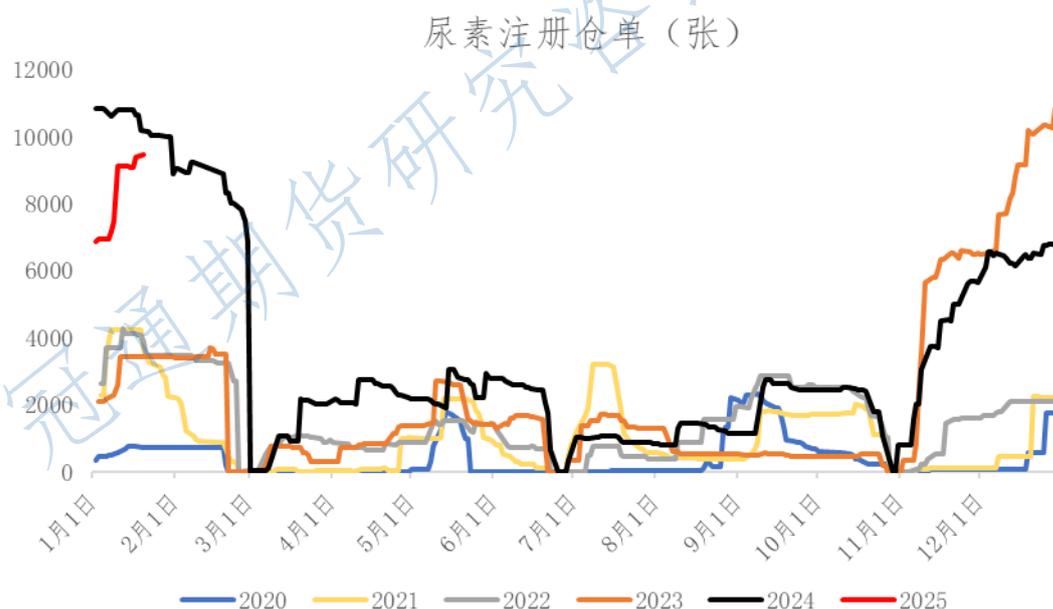
上周，期现货价格均有上涨，基差周度有所走弱。以山东地区为基

准，截至1月17日，尿素5合约基差-133元/吨，周度-44元/吨。截至1月17日，5-9价差-40元/吨，周度+0元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2025年1月20日，尿素仓单数量9454张，周环比+324张。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素供应端

上周，尿素周产量环比有所增加。隆众数据显示，1月9日-1月15日，尿素周产量127.06万吨，较上期涨3.80万吨，环比涨3.08%；周

均日产 18.15 万吨，较上周增加 0.54 万吨，同比偏高 2.10 万吨。其中，煤制尿素周产量 108.74 万吨，较上期涨 2.45 万吨，环比涨 2.31%；气制尿素周产量 18.32 万吨，较上期增加 1.35 万吨，环比涨 7.96%。中小中颗粒周产量 99.81 万吨，环比+3.98%；大颗粒周产量 27.25 万吨，环比-0.07%。

装置变动上，上周无企业停车，停车企业恢复 6 家（装置）企业。本周暂无企业计划停车检修，4-7 家停车装置恢复生产，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 20 日，全国尿素日产量 17.93 万吨，开工率 78.8%。（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。短期看，煤炭市场供需双弱，部分煤矿春节前逐渐停产放假，同时贸易商陆续放假，市场交投氛围亦明显放缓，节前市场逐渐停滞，预计煤炭价格窄幅震荡。截止 1 月 20 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20日国内液化天然气基准价为4232元/吨,与1月13日相比(4254元/吨),周度-22元/吨,周环比-0.52%。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17日,山东地区合成氨价格2305元/吨,周度下跌23元/吨;尿素现货价格重心小幅下跌;山东地区合成氨尿素价差705元/吨,周度收窄3元/吨。上周,甲醇现货价格上涨,截止到1月17日,甲醇报价2530元/吨,甲醇与尿素价差930元/吨,周度走扩90元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素需求端

上周,复合肥价格持稳为主,截止到1月17日,45%硫基复合肥报价2700元/吨,周环比持平;原材料涨跌互现,其中硫酸价格周度显著下跌,尿素价格周度小幅上涨,合成氨、氯化钾和磷酸一铵价格周度持平,最终成本略有下降,复合肥价格小幅波动的情况下,利润环比变动有限。1月10日-1月16日,复合肥开工率38.92%,较上周高1.76个百分点,同比偏高3.14个百分点。节后集中走货预期下,湖北、苏皖地区部分工厂年前建仓,本期复合肥开工率小幅回升,但临近年关,装置开工率会季节性下滑,预计对尿素刚需支撑减弱。

1月10日-1月16日，中国三聚氰胺周均产能利用率58.23%，较上期增加5.28个百分点，同比偏低12.38个百分点，山东、河南、河北、山西、湖北、重庆地区产能利用率提升，四川、新疆地区产能利用率下降。从装置变动计划上看，本周丰喜P1装置存恢复预期，供应量小幅增加，预计周均产能利用率或在65%。临近春节，市场交投放缓，企业装置负荷亦难有明显变动。

库存数据来看，截至2025年1月15日，中国尿素企业总库存量162.95万吨，较上周减少10.99万吨，环比减少6.32%，同比偏高108.75万吨。本周看，检修装置陆续复产，供应压力边际回升，上一轮抄底后，下游跟进力度放缓，预计本周厂内库存周环比变动有限。截至1月16日，中国尿素港口样本库存量15.2万吨，环比持平；本周期港口未见明显变化，整体港口库存量波动不大。



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全面上涨态势，印度RCF150万吨招标，叠加欧美和澳大利亚需求季节性回升、伊朗供应仍偏低，国际尿素市场行情坚挺上涨。截止到1月17日，小颗粒中国FOB价报233.5美元/吨，周

环比+2.5 美元/吨；波罗的海 FOB 报价 352.5 美元/吨，周环比+15 美元/吨；阿拉伯海湾价格 395 美元/吨，周环比+12.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 442.5 元/吨，周环比+7.5 美元/吨。截止到 1 月 17 日，大颗粒中国 FOB 价报 238.5 美元/吨，周环比+2.5 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 431 美元/吨，周环比+8.5 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 375.5 美元/吨，周环比+18.5 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 367.5 美元/吨，周环比+12.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 422.5 美元/吨，周环比+22.5 美元/吨；美湾 FOB 报价 361 美元/吨，周环比+16.5 美元/吨；埃及 FOB 报价 431 美元/吨，周环比+8.5 元/吨。

目前看，中国尿素出口政策暂未放松，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。