

【冠通研究】

制作日期：2025 年 2 月 10 日

尿素周报：需求预期暂难证伪，盘面升水状态限制上方空间

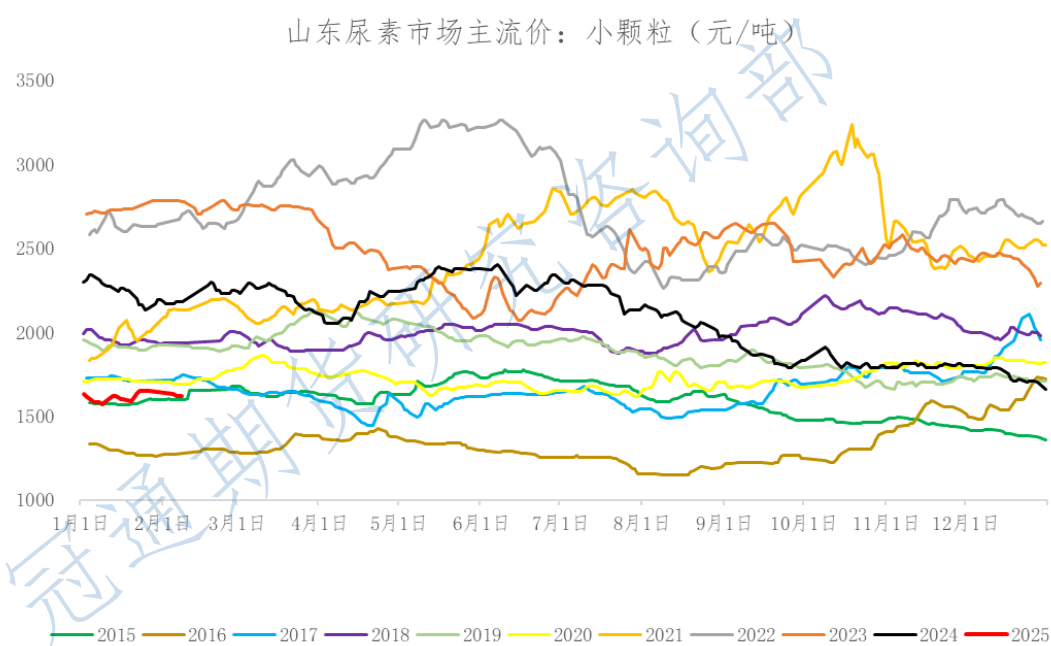
摘要：

需求预期暂难证伪，盘面升水状态限制上方空间。春节期间，气头装置延续复产，日产回升至 19 万吨上方，短期装置检修计划较少，供应将持续高位运行，供应端压力较大。节后下游需求尚未启动，春节期间国内雨雪天气较多，气温偏低影响农需备货节奏；复合肥、板材等工需企业预计在正月十五之后复工加快。供应高位、需求支撑偏弱状态下，春节期间上游库存持续累积，短期若下游跟进不足，工厂报价或承压松动。总体上，我们认为当下处在节后需求尚未明显恢复阶段，尿素供需矛盾显著，但是后续迎来国内春耕肥旺季，加之工业需求节后季节性恢复，所以短期市场仍会博弈需求季节性回升带来的阶段性行情；此外，宏观层面看，3 月上旬“两会”前，国内政策预期仍存，2 月中下旬政策预期交易或加强，因此，短期预期证伪前，盘面向下动力不强，有望延续震荡偏强态势，同时盘面高升水亦限制上方空间，后续耐心等待产业需求和宏观政策验证。2505 合约运行区间参考 1660-1800 元/吨。

现货市场动态

尿素现货市场来看，春节期间交投基本上停滞，节后首周下游需求尚未启动，市场成交清淡，随着节前待发订单的发运，厂内高库存压力下，工厂报价逐渐松动。目前北方尿素工厂主流出厂价格到 1580-1620 元/吨；山西工厂低端价格降至 1500 元/吨；新疆尿素工厂对疆内出厂报价稳定在 1450-1600 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 1600-1670 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 1750-1770 元/吨，较节前下滑 10-30 元/吨。上周国内尿素市场主流批发价格范围到 1600-1750 元/吨。周末，工厂报价延续稳中小幅下滑，部分地区市场成交略有回暖，市场整体活跃度仍不见明显好转。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

期货动态

节后首周，盘面上尿素主力大幅跳空后下跌后震荡反弹，主力 2505 合约较节前收盘价格重心下移。节后首个交易日，受春节期间现货行情冷清以及海外特朗普关税政策等宏观消息扰动，主力大幅跳空低开后偏弱震荡消化利空；节后第二个交易日，主力低开后震荡偏强运行，收盘价格重心小幅上移；节后第三个交易日，主力高开后偏弱震荡，收盘价格重心小幅变动。本周一，主力小幅低开后偏强震荡。截止到 2 月 7 日，尿素主力 5 月合约报收于 1731 元/吨，较 1 月 27 日结算价 1765 元/吨下跌 34 元/吨，跌幅 1.93%，振幅 2.49%。

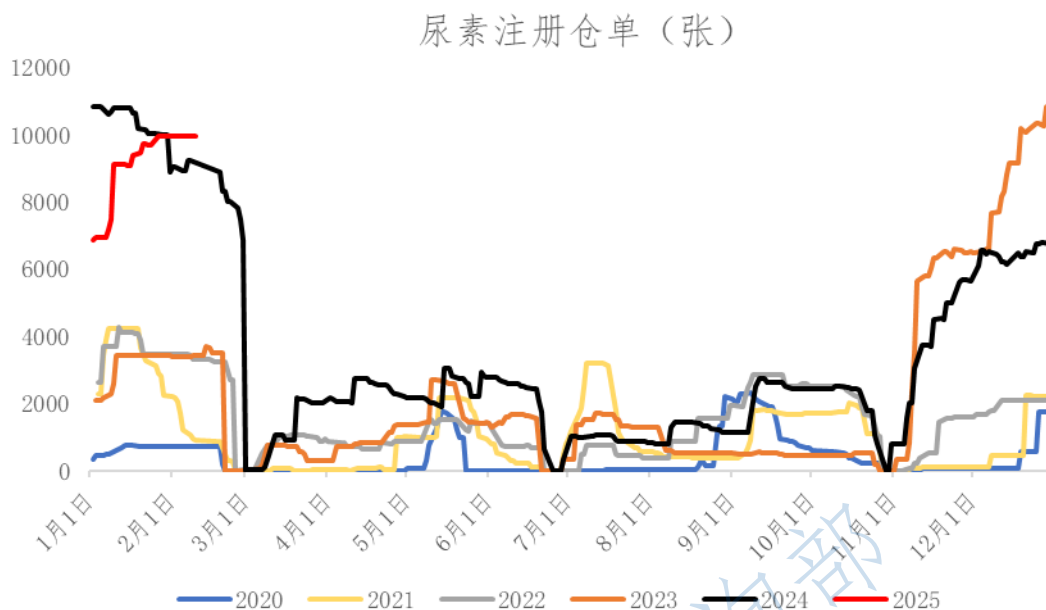
从技术图形来看，尿素主力 2505 合约自 2024 年 10 月份以来的下跌态势，在 2025 年 1 月上旬放缓。1 月上旬，主流地区现货报价跌至 1500 元/吨，市场抄底情绪渐起，盘面开启反弹，在 1700 整数关口受阻；1 月中旬盘面震荡调整后，受出口消息刺激大幅拉涨，站上 1700 整数关口，并且随着工厂节前收单结束，现货压力短时放缓，盘面交易节后需求修复预期，延续反弹态势；节后首周，尿素主力先跌后反弹，仍保持在 1700 元/吨上方运行。UR505 合约上周周度成交量 936.36 万吨，周环比增加 773.06 万吨；持仓量 437.09 万吨，周环比增加 54.5 万吨。上周主力 2505 合约维持在 20 日均线上方运行，目前看周线级别上出现底背离出现上涨信号，日线、30 分钟线延续上涨态势，本周一主力上涨尝试补节后的跳空缺口，盘面短期或延续震荡略偏强态势。

上周，期现货价格较节前均有下跌，基差变动有限。以山东地区为基准，截至2月7日，尿素5合约基差-111元/吨，周度+5元/吨。截至2月7日，5-9价差-65元/吨，周度-7元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2025 年 2 月 10 日，尿素仓单数量 9975 张，较节前+7 张。

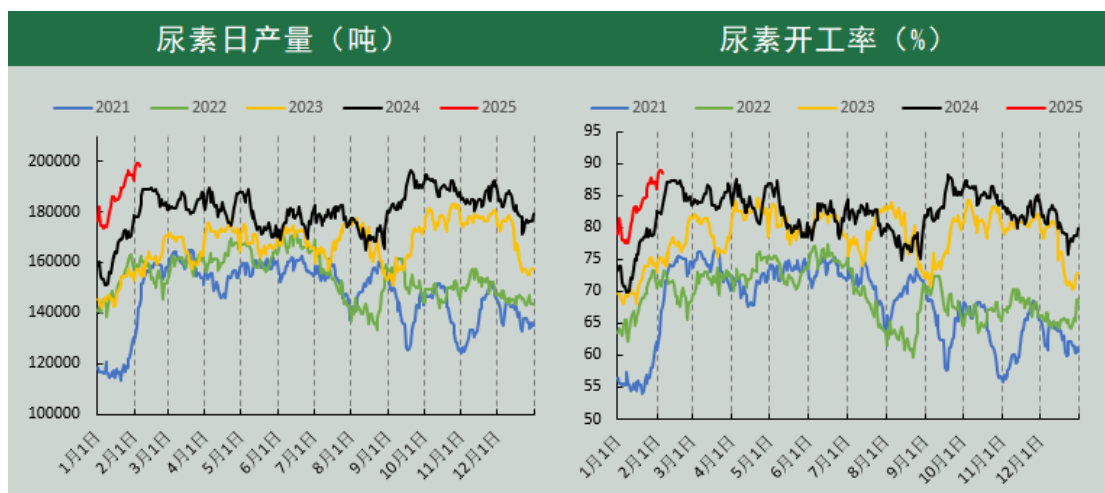


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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30日-2月5日，尿素周产量137.63万吨，较上期涨1.84万吨，环比涨1.36%；周均日产19.66万吨，周环比增加0.26万吨，同比偏高1.63万吨。其中，煤制尿素周产量137.63万吨，较上期涨1.84万吨，环比涨1.36%；气制尿素周产量26.18万吨，较上期增加2.40万吨，环比涨10.09%。其中小中颗粒周产量110.11万吨，环比+1.85%；大颗粒周产量27.52万吨，环比-0.58%。

装置变动上，上周新增2家企业故障停车，停车企业恢复3家（装置）企业。本周暂无企业停车、2家停车企业恢复生产，考虑到临时性检修或有发生，预计本周产量继续回升。根据肥易通数据，2025年2月10日，全国尿素日产量19.32万吨，较上个交易日下降0.15万吨，开工率84.91%。

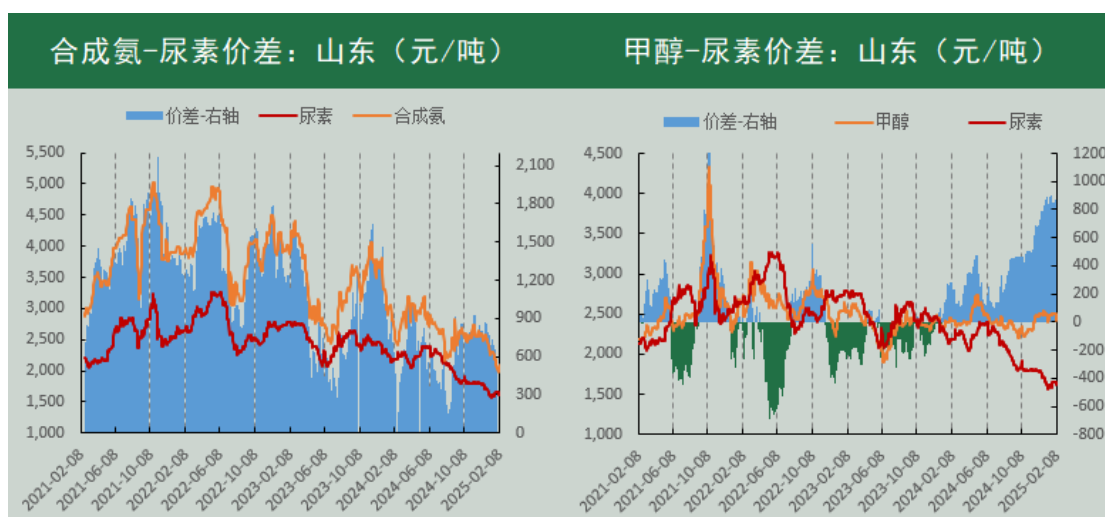


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，上周煤炭价格持稳为主。春节后煤矿陆续复工复产，国内供应压力逐渐加大；进口煤在春节之后，恢复正常通关，整体市场供应充足。立春之后，气温逐渐回升，电厂日耗有下滑预期；非电需求方面，下游化工、冶金等补库力度偏弱，需求未有明显释放，产业链上下游库存高位运行，短期看煤炭市场僵持，基本面支撑有限，预计煤价仍窄幅震荡为主。截止2月8日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在765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2月10日国内液化天然气基准价为4068元/吨，与2月3日相比(3998元/吨)，周度+70元/吨，周环比+1.75%。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。

春节期间，合成氨价格先跌后涨，截止到2月8日，山东地区合成氨价格2210元/吨，下跌4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630元/吨，周度走扩26元/吨。春节期间，甲醇现货价格下跌，截止到2月8日，甲醇报价2500元/吨，甲醇与尿素价差880元/吨，周度收窄10元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

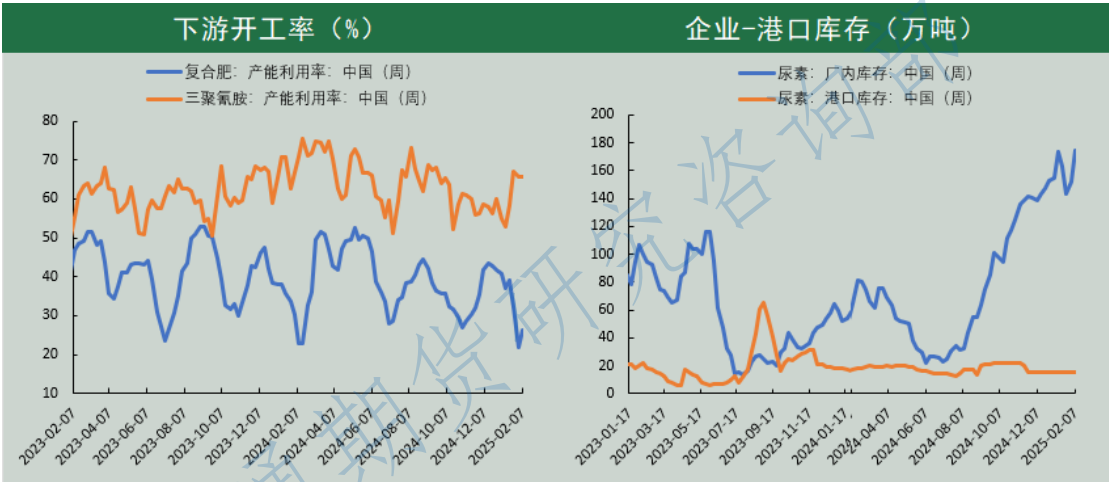
尿素需求端

春节期间，复合肥价格持稳为主，截止到2月8日，45%硫基复合肥报价2700元/吨，周环比持平；原材料涨跌互现，其中合成氨、尿素价格周度下跌，硫酸、氯化钾和磷酸一铵价格周度持平，最终成本小幅下降，复合肥价格小幅波动的情况下，利润环比小幅增长。1月24日-2月6日，复合肥开工率26.34%，较节前下降6.09个百分点，同比偏高3.56个百分点。春节期间，复合肥装置降负荷、停车较多，节后初六开始部分装置陆复产，初十、十五之后开工进一步加快，开工率有望延续回升态势，预计对尿素刚需支撑加强。

1月31日-2月6日，中国三聚氰胺周均产能利用率65.68%，较上期持平，同比偏低5.08个百分点。从装置变动计划上看，本周丰喜检修装置或存开车可能，预计周均产能利用率在66%。春节期间各家装置运行稳定，主发预收订单为主，预计企业装置负荷难有明显变动。

库存数据来看，截至2025年2月7日，中国尿素企业总库存量174.59万吨，较上周增加22.63万吨，同比偏高110.38万吨。春节后，物流运输逐渐恢复，企业节前订单逐渐兑现，但节后首周新单成交不

活跃，同时气头装置复产使得日产回升至 19 万吨以上，供应压力回升，预计本周厂内库存周环比变动有限。截至 2 月 6 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。市场需求表现强劲，欧美、墨西哥需求季节性回升；部分地区供应扰动仍存，埃及受天然气供应紧张影响，装置开工负荷降至 70-80%，伊朗装置缓慢恢复；中国出口仍保持收紧状态，使得东南亚市场保持供需紧张状态。截止到 2 月 7 日，小颗粒中国 FOB 价报 239.5 美元/吨，周环比-1.5 美元/吨；波罗的海 FOB 报价 390 美元/吨，周环比+12.5 美元/吨；阿拉伯海湾价格 425 美元/吨，周环比+12.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 468.5 元/吨，周环比+11 美元/吨。截止到 2 月 7 日，大颗粒中国 FOB 价报 244.5 美元/吨，周环比-1.5 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 445 美元/吨，周环比+11.5 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 399 美元/吨，周环比+8 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 402.5 美元/吨，周环比+20 美元/吨；东南亚 CFR 报价 437.5 美元/吨，周环比+2.5 美元/吨；美湾 FOB 报价 389 美元/吨，

周环比+15 美元/吨；埃及 FOB 报价 445 美元/吨，周环比+11.5 元/吨。

目前看，中国尿素出口政策仍处于收紧状态，国内即将迎农需旺季，保供稳价基调下，短期出口政策或仍难宽松。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

冠通期货研究咨询部

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。