

【冠通研究】

制作日期：2025 年 2 月 17 日

尿素周报：期现货价格共振上行，高升水收复后关注需求验证

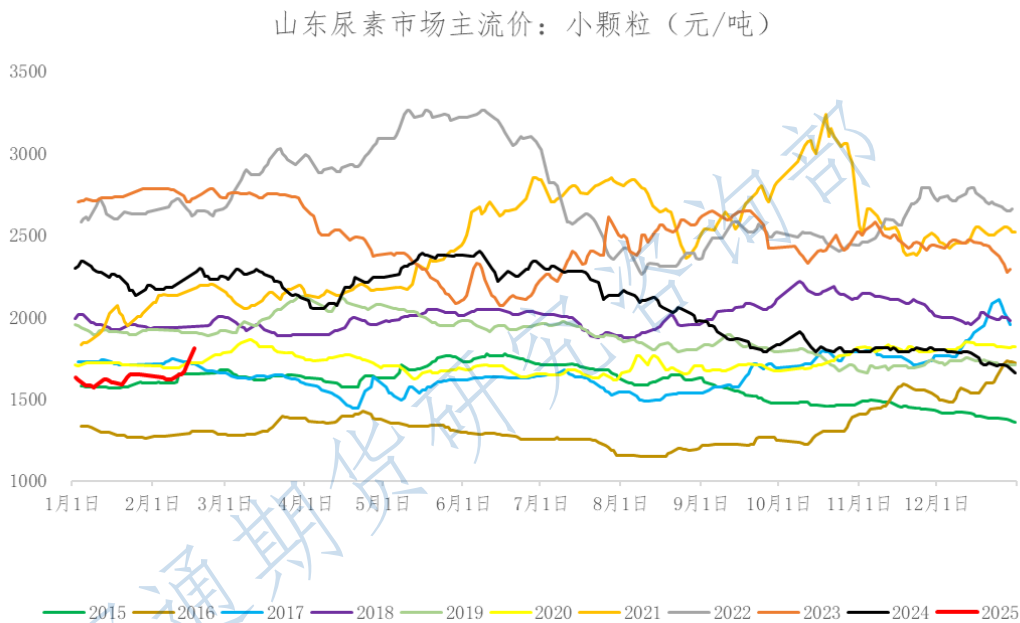
摘要：

需求抬升叠加消息提振盘面拉涨，上方空间关注现货涨后成交力度。节后农需逐渐释放、工需季节性恢复，叠加市场消息提振，上周尿素走出期现货价格共振上涨的态势。目前看，日产高位运行，供应端压力不减。需求端主要支撑在于春耕肥的释放，当下正处农需备肥阶段，需求暂难证伪，加之消息扰动，盘面高升水状态下也有利于期现套利，因此投机性需求亦存。走货好转，厂内库存阶段性高位去化，短期有望延续回落态势。总体上，我们认为市场对于节后需求恢复有一致预期，而当下需求支撑确实也逐步增强，现货行情向好，但是上周后期以来现货行情涨幅较大，仍需关注涨后市场跟进情况，周末现货价格上涨后，盘面高升水收复，盘面向上空间重点关注旺季需求强度验证，建议对尿素主力震荡偏强运行思路对待，上方空间暂时谨慎对待。2505 合约上方关注 1850-1870 元/吨压力。

现货市场动态

尿素现货市场来看，上周尿素价格呈现上涨态势，周后期涨幅扩大，周度涨幅 30-90 元/吨。前半周，气温回暖，农需走货逐渐好转，部分企业低价成交增加，厂家试探性上调报价；后半周，期货盘面走强提振市场情绪，春耕需求继续释放叠加工需企业节后积极性复产，现货成交形势持续向好。目前北方尿素工厂主流出厂价格到 1650-1700 元/吨；山西工厂低端价格涨至 1570 元/吨；新疆尿素工厂对疆内出厂报价涨至

1500-1700 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 1650-1700 元/吨；两广地区尿素市场价格涨至 1820-1850 元/吨，较上周上涨 70-90 元/吨。上周国内尿素市场主流批发价格范围涨至 1700-1850 元/吨。周末，工厂报价延续显著上涨态势，市场交投氛围保持活跃态势。



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偏强运行，收盘价格重心明显上移。周一，尿素主力低开后冲高回落，收盘价格重心小幅上移；周二，主力延续偏弱震荡态势；周三，主力小幅低开后增仓上行，收盘价格重心明显上移；周四，主力高开后震荡盘整，收盘价格重心变动有限；周五，消息刺激下，主力高开后强势拉涨，收盘价格重心大幅上移。本周一，主力大幅跳空高开后偏弱运行。截止到 2 月 14 日，尿素主力 5 月合约报收于 1820 元/吨，较 2 月 7 日结算价 1733 元/吨上涨 87 元/吨，涨幅 5.02%，振幅 5.72%。

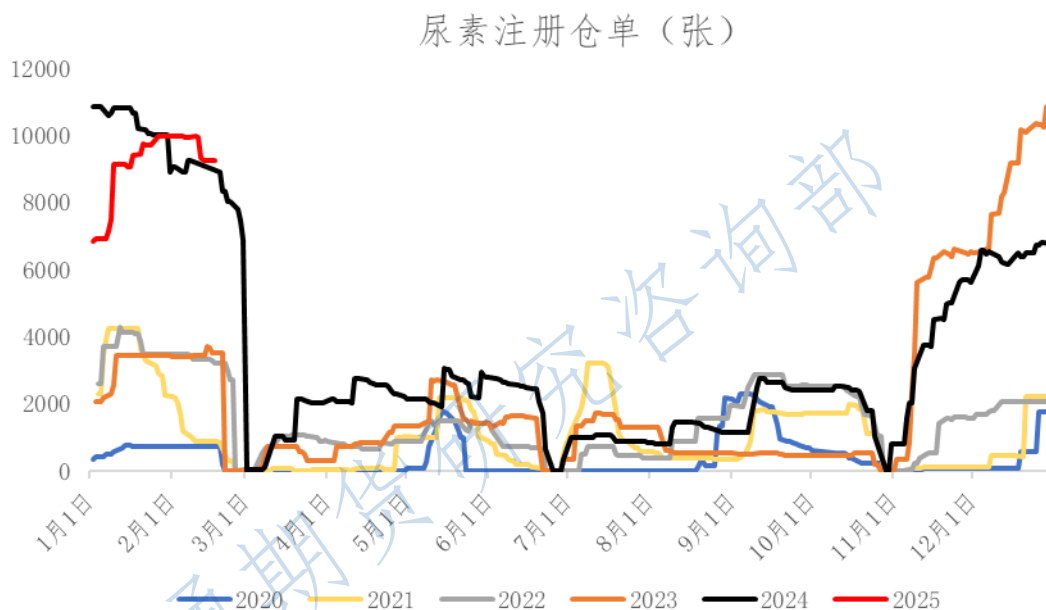
从技术图形来看，尿素主力 2505 合约自 2024 年 10 月份以来的下跌态势，在 2025 年 1 月上旬放缓。1 月上旬，主流地区现货报价跌至 1500 元/吨，市场抄底情绪渐起，盘面开启反弹，在 1700 整数关口受阻；1 月中旬盘面震荡调整后，受出口消息刺激大幅拉涨，站上 1700 整数关口，并且随着工厂节前收单结束，现货压力短时放缓，盘面交易节后需求修复预期，延续反弹态势；节后首周，尿素主力先跌后反弹，仍保持在 1700 元/吨上方运行；上周，主力偏强运行，在市场消息的刺激下，站上 1800 元/吨关口上方。UR505 合约上周周度成交量 2118.48 万吨，周环比增加 1182.12 万吨；持仓量 518.26 万吨，周环比增加 81.17 万吨。上周主力 2505 合约 5 日均线上穿 60 日均线，日线、30 分钟线放量上涨，目前看周线级别底背离后上涨，日线延续上涨态势，30 分钟线显示出上涨动能放缓，预计短期盘面在 1780-1850 元/吨有所盘整，仍保持震荡偏强态势。

上周，期现货价格较节前均显著上涨，基差变动有限。以山东地区为基准，截至2月17日，尿素5合约基差1元/吨，周度+121元/吨。截至2月1日，5-9价差-60元/吨，周度+5元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2025 年 2 月 17 日，尿素仓单数量 9236 张，周环比-739 张。

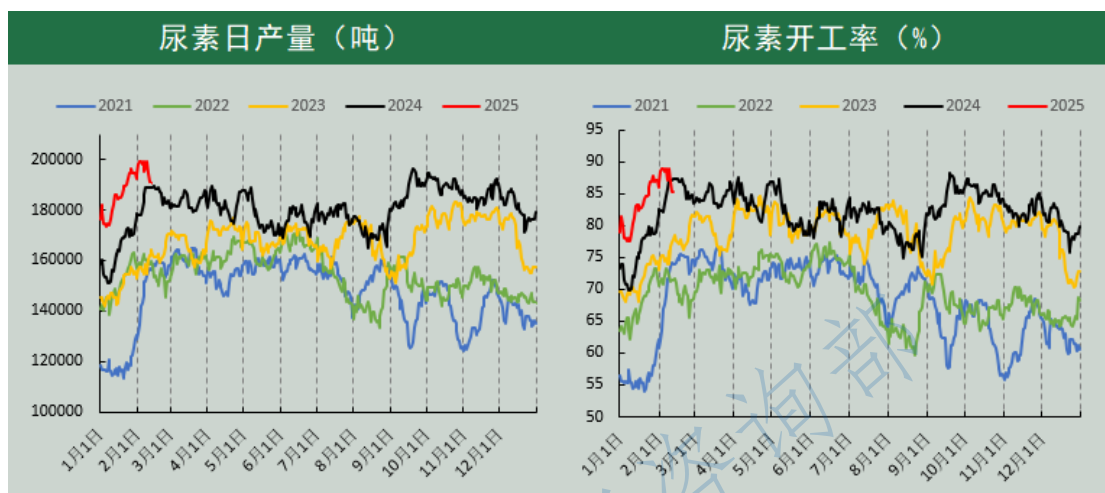


数据来源: Wind、冠通研究咨询部

尿素供应端

上周，尿素周产量环比有所增加。隆众数据显示，2月6日-2月12日，尿素周产量136.66万吨，较上期跌0.97万吨，环比跌0.70%；周均日产19.52万吨，周环比减少0.14万吨，同比偏高0.63万吨。其中，煤制尿素周产量110.82万吨，较上期跌0.63万吨，环比跌0.57%；气制尿素周产量25.84万吨，较上期减少0.34万吨，环比跌1.30%。其中中小颗粒周产量109.55万吨，环比-0.51%；大颗粒周产量27.11万吨，环比-1.49%。

装置变动上，上周新增2家煤制生产企业装置故障停车，停车企业装置恢复2家，产量小幅减少。本周暂无企业计划停车检修，2-3家停车装置恢复生产，考虑到临时性检修或有发生，预计本周产量变动有限。根据肥易通数据，2025年2月17日，全国尿素日产量19.18万吨，较昨日持平，开工率84.3%。

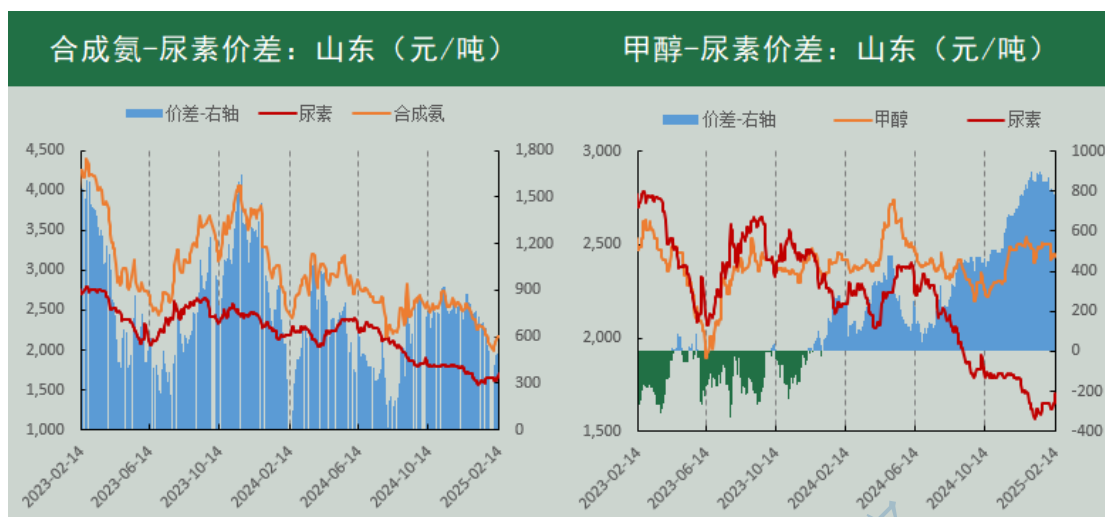


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，上周煤炭价格继续松动。春节后煤矿逐渐恢复节前产销状态；进口煤在春节之后，恢复正常通关，整体市场供应充足。但是终端按需采购，需求释放有限；大集团外购价格下调，贸易商情绪谨慎悲观，出货为主，产业链各环节库存高企，市场成交困难，预计短期价格仍趋于下跌。截止2月14日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在750元/吨，周度-15元/吨；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17日国内液化天然气基准价为4046元/吨，与2月10日相比(4068元/吨)，周度-22元/吨，周环比-0.54%。冬季取暖需求支撑天然气价格，气头尿素装置成本持稳。

上周，合成氨价格震荡上涨，截止到2月14日，山东地区合成氨价格2269元/吨，周度上涨84元/吨；尿素现货价格重心大幅上移；山东地区合成氨尿素价差569元/吨，周度走扩4元/吨。上周，甲醇现货价格持稳为主，截止到2月14日，甲醇报价2500元/吨，甲醇与尿素价差690元/吨，周度收窄80元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

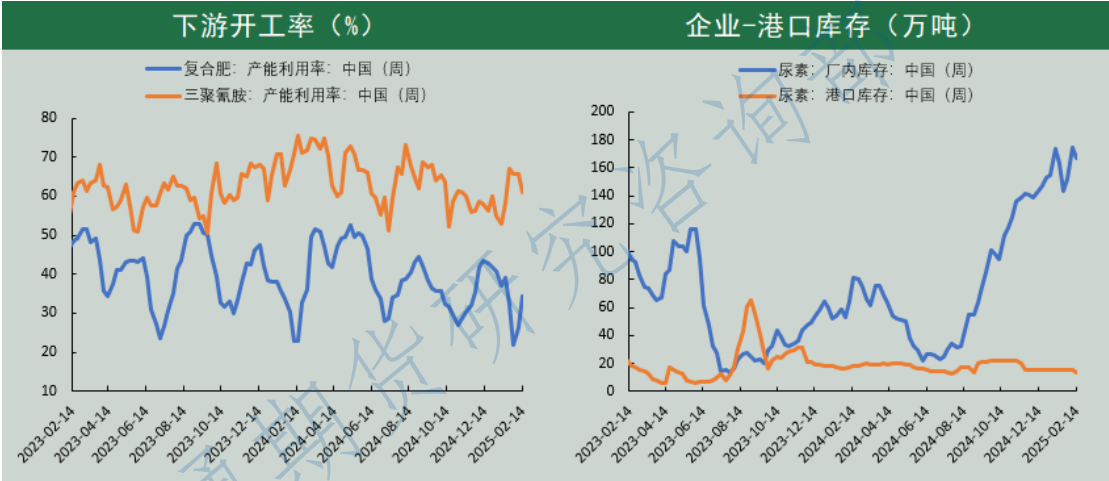
尿素需求端

上周，复合肥价格小幅上涨，截止到2月14日，45%硫基复合肥报价2720元/吨，周环比上涨20元/吨；原材料上涨为主，其中合成氨、尿素和氯化钾价格周度显著上涨，硫酸和磷酸一铵价格周度持平，最终成本明显增加，复合肥价格小幅波动的情况下，利润环比有所收缩。2月7日-2月13日，复合肥开工率34.43%，较上周提升8.09个百分点，同比偏高11.65个百分点。临近用肥，春季肥发运好转，企业生产积极性增加，开工率有望延续回升态势，预计对尿素刚需支撑加强。

2月7日-2月13日，中国三聚氰胺周均产能利用率61.01%，较上期减少4.67个百分点，同比偏低14.43个百分点。从装置变动计划上看，本周华鲁检修装置复产、奎屯二期存在开车计划，华强停车检修，预计周均产能利用率在65%。下游恢复缓慢，但库存压力较小，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12日，中国尿素企业总库存量166.94万吨，较上周减少7.65万吨，环比减少4.38%，同比偏高85.13万吨。需求稳步抬升，企业出货好转，预计短期厂内库存有望延续去化

态势。截至 2 月 13 日，中国尿素港口样本库存量 13.2 万吨，环比减少 2 万吨，环比跌幅 13.16%。本周烟台港大颗粒离港，其他港口未见明显变化，整体港口库存量窄幅下降。



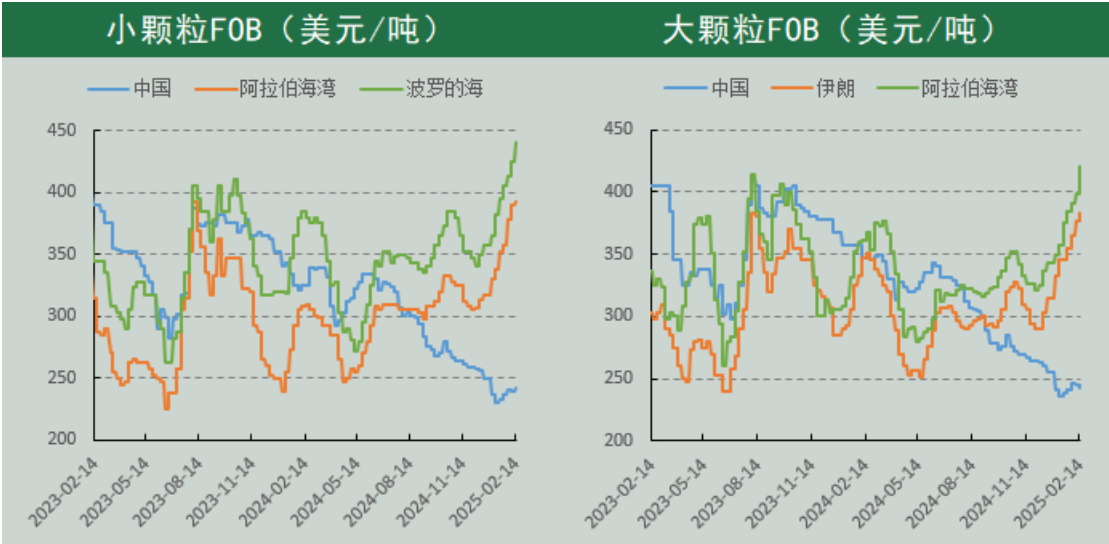
数据来源: Wind、冠通研究咨询部

国际市场

上周国际尿素市场延续上涨态势。供应端埃及天然气供应紧张带来的影响偏短期、部分工厂生产恢复，中国出口政策仍未有放松；欧美、欧洲需求季节性回暖，市场再出印度招标的消息，需求端形势向好，总体上看，局部地区供需偏紧态势仍存，但是国际尿素价格连续两个月大幅上涨，市场对于高价担忧情绪逐渐显现。截止到 2 月 14 日，小颗粒中国 FOB 价报 242.5 美元/吨，周环比+3 美元/吨；波罗的海 FOB 报价 392.5 美元/吨，周环比+2.5 美元/吨；阿拉伯海湾价格 440 美元/吨，周环比+15 美元/吨；东南亚 CFR 报价 472.5 元/吨，周环比+4 美元/吨。截止到 2 月 14 日，大颗粒中国 FOB 价报 242.5 美元/吨，周环比-2 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 457 美元/吨，周环比+12 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 420.5 美元/吨，周环比+21.5 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 407.5 美元/吨，周环比+5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 455 美元/吨，周环比+17.5 美元/吨；美湾 FOB 报价 413.5 美元/吨，周

环比+24.5 美元/吨；埃及 FOB 报价 457 美元/吨，周环比+12 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。