

【冠通研究】

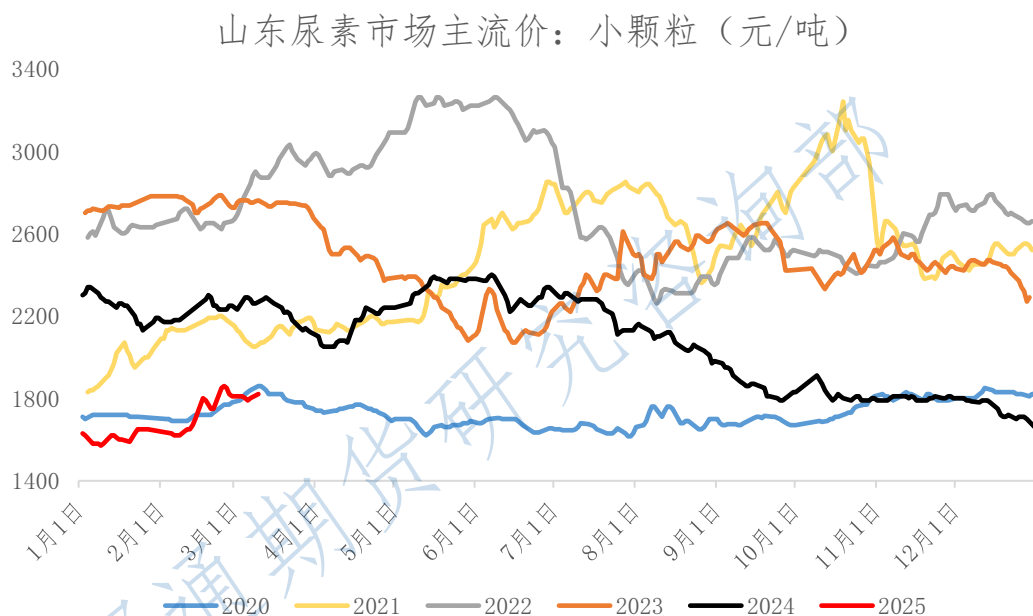
制作日期：2025 年 3 月 10 日

尿素周报：消息面影响小幅反弹，供应高位压制盘面

摘要：淡储货源冲击，市场供应相对宽松，盘面承压下行。春耕旺季托底，下方空间不足，受消息面刺激，盘面小幅反弹。下游需求跟进相对谨慎，市场价格与工厂报价倒挂，贸易商让利出货。周末工厂价格小幅上涨，成交相对顺畅。基本面来看，供给端，装置运行平稳为主，个别工厂临时检修，后续仍有装置复产，日产绝对高位维稳，叠加自储国储货源的流入，供给端压力明显。需求端，本期下游复合肥工厂开工率受环保限产影响有所回落，但随着环保问题结束，成本端价格重心下移，终端成品走货顺畅，复合肥工厂对尿素支撑依然强劲。前期供货商备肥充足，农需以扫尾为主。本期库存继续去化，供需相对宽松，去化速度放慢。整体来说，市场消化淡储货源冲击，盘面兑现利空，需求旺季托底，消息面刺激反弹，整体盘面宽幅震荡，主力合约关注 1740-1850 区间震荡。

现货市场动态

尿素现货市场来看，上周尿素价格有所回调。前半周，上游工厂价格试探性上涨，市场对高价承接意愿低，成交价格与工厂价格倒挂。下半周市场价格稳中下调价格，工厂收单相对顺畅，整体下游谨慎跟进为主。受盘面反弹影响，周末上游工厂报价上扬，收单情况有所好转。



期货动态

上周，盘面上尿素主力下跌后反弹，收盘价格重心下移。周一主力低开高走震荡偏多；周二，主力低开后震荡收跌；周三，主力下跌后午后小幅反弹；周四，主力低开高走，日内偏强震荡；周五，日内高开低走震荡小幅收涨。本周一，主力高开低走震荡收涨。截止到3月7日，尿素主力5月合约报收于1779元/吨，较2月28日结算价1804元/吨下跌25元/吨，跌幅1.39%。

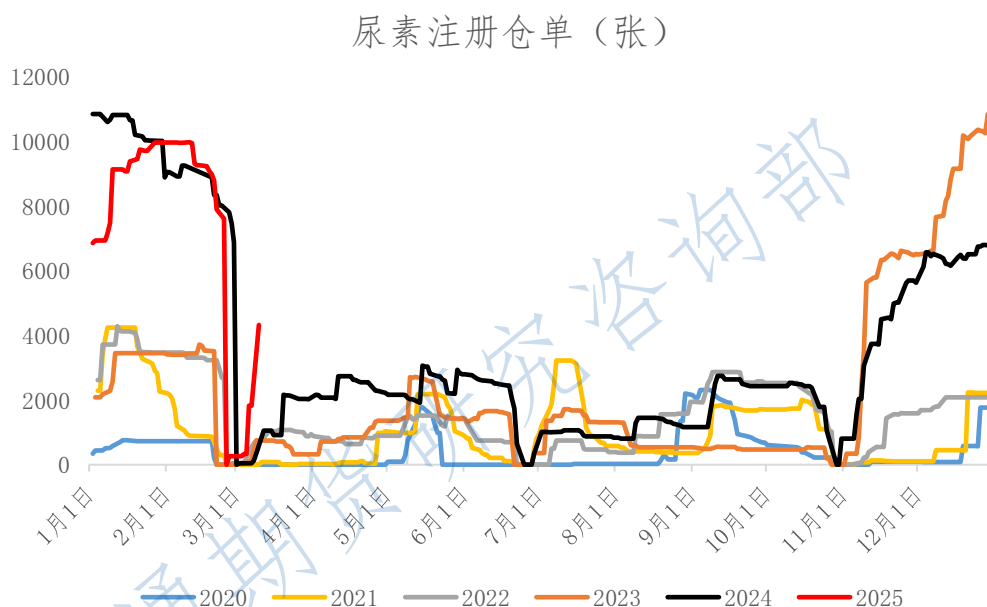
从技术图形来看，尿素2505合约在3月以来，受淡储放储的影响，供应相对宽松，需求端进入平台期，市场情绪转为谨慎，盘面震荡下行至1737低位水平。整体来说，供需博弈，盘面宽幅震荡波动。UR505合约上周周度成交量2571.53万吨，周环比增加321.38万吨；持仓量645.76万吨，周环比减少21.28万吨。市场情绪趋于谨慎，下半周持仓持续减少。上半周短期均线下降，下半周上升上穿中期均线，上周主力2505合约30分钟线放量下跌，日线上涨趋势放缓，30、60分钟区间震荡偏空，预计短期盘面在1740-1850元/吨有所盘整，仍保持震荡态势。

上周，前半周现货价格下跌趋势弱于期货，基差走强，下半周盘面价格出现反弹，基差走弱。以山东地区为基准，截至3月10日，尿素05合约基差52元/吨，周度+44元/吨。截至3月10日，5-9价差-49元/吨，周度+5元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2025年3月10日，尿素仓单数量4317张，周环比+4058张。

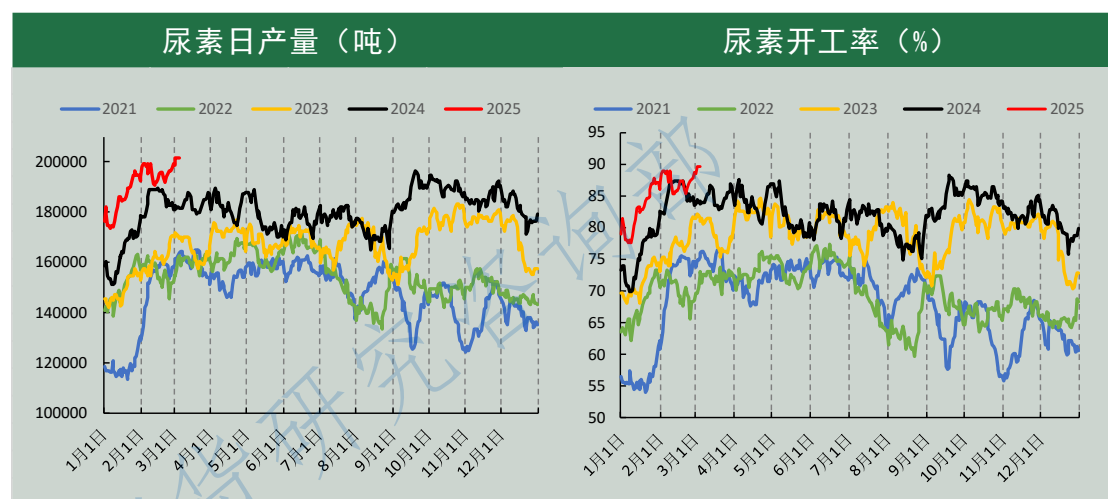


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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27日-3月5日，尿素周产量140.2万吨，较上期涨3.76万吨，环比涨2.76%；周均日产19.54万吨，周环比增加0.05万吨。其中，煤制周产量：113.03万吨，较上期涨2.22万吨，环比涨2.00%，趋势小幅上涨；气制周产量：27.17万吨，较上期增加1.54万吨，环比涨6.01%，趋势继续上升；其中小中颗粒周产量111.47万吨，环比+1.28%；大颗粒周产量28.73万吨，环比+8.91%。

装置变动上，上周新增1家气制生产企业装置故障停车，停车企业装置恢复2家，产量小幅增加。本周预计2家企业计划停车检修，1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3月10日，全国尿素日产量19.8万吨，较上周五持平，开工率86.87%。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

从原材料市场来看，上周煤炭价格重心小幅下移。受环保影响，部分煤矿端开工率回落，下游市场在跌价后有补库，市场供需情况有所好转。截止3月7日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在690元/吨，周度-10元/吨；晋城市场价格，无烟煤洗小块1000元/吨，周度-30元/吨。

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3月10日国内液化天然气基准价为4286元/吨，与3月3日相比(4292元/吨)，周度-6元/吨，周环比-0.14%。上周受雨雪天气影响，物流受阻而库存有所升高，市场价格下行，下游开工受环保因素影响，液化天然气价格承压。

上周，合成氨价格震荡上涨，截止到3月7日，山东地区合成氨价格2503元/吨，周度上涨183元/吨；尿素现货价格重心小幅下调；山东地区合成氨尿素价差703元/吨，周度收窄35元/吨。上周，甲醇现货价格持上调，截止到3月7日，甲醇报价2550元/吨，甲醇与尿素价差750元/吨，周度走扩75元/吨。



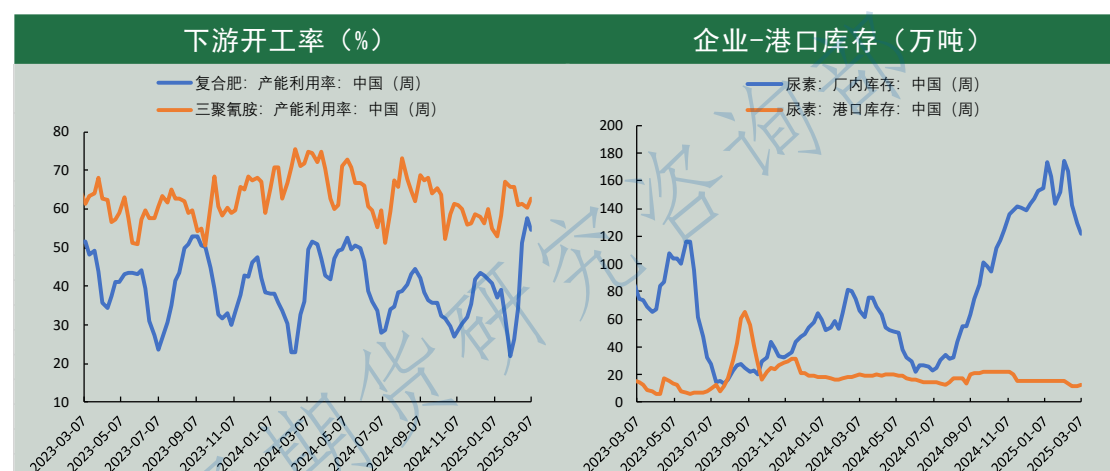
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素需求端

上周，复合肥价格高位稳定。截止到3月7日，45%硫基复合肥报价2950元/吨，周环比上涨70元/吨；原材料价格松动，复合肥价格小幅波动。2月28日-3月7日，复合肥开工率54.51%，较上周下降3.24个百分点，同比偏高5.01个百分点。受国内重大会议召开影响，复合肥工厂因环保问题有限产，开工率下滑，下游待发尚可，装置运行稳定为主。

2月28日-3月7日，中国三聚氰胺周均产能利用率62.66%，较上期增加2.34个百分点，同比偏低12.21个百分点。三聚氰胺下游需求弱稳，装置产能利用率有所上升。

库存数据来看，截至2025年3月6日，中国尿素企业总库存量122.27万吨，较上周减少7.74万吨，环比减少5.59%，同比偏高56.19万吨。需求增长放缓，供应端日产持续提升，预计短期厂内库存去化变慢。截至3月6日，中国尿素港口样本库存量12.8吨，较上周增加1.5万吨。本周港口小幅上涨，整体港口库存量稳定。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

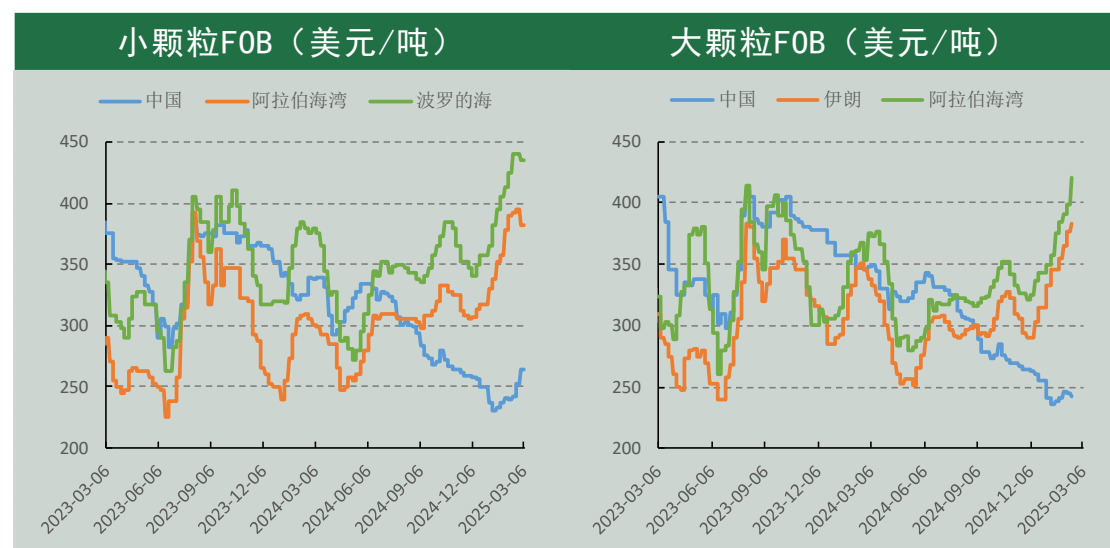
国际市场

上周国际尿素市场继续下探。印度进口招标未发布，市场观望情绪浓厚。供应端方面，伊朗的产量仍然受限，但工厂可能在未来几天内复产。需求端，市场等待新一轮印度招标，国际尿素市场需求有所削弱，3月上旬尿素招标还需持续关注，整体来看，印度招标，国际尿素价格承压运行，关注伊朗复产及印度招标情况。

截止到3月6日，小颗粒中国FOB价报264美元/吨，周环比持平；波罗的海FOB报价382.5美元/吨，周环比持平；阿拉伯海湾价格435

美元/吨，周环比持平；东南亚 CFR 报价 457.5 元/吨，周环比持平。截止到 3 月 6 日，大颗粒中国 FOB 价报 269 美元/吨，周环比持平；埃及大颗粒 FOB 价格 457 美元/吨，周环比持平；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 407 美元/吨，周环比持平；波罗的海大颗粒 FOB 价格 392.5 美元/吨，周环比持平；东南亚 CFR 报价 447.5 美元/吨，周环比持平；美湾 FOB 报价 394 美元/吨，周环比持平；埃及 FOB 报价 457 美元/吨，周环比持平。

目前看，中国尿素出口政策仍处于收紧状态，国内处于农耕旺季，保供稳价基调下，短期出口政策较为紧张。



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 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

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。