

【冠通研究】

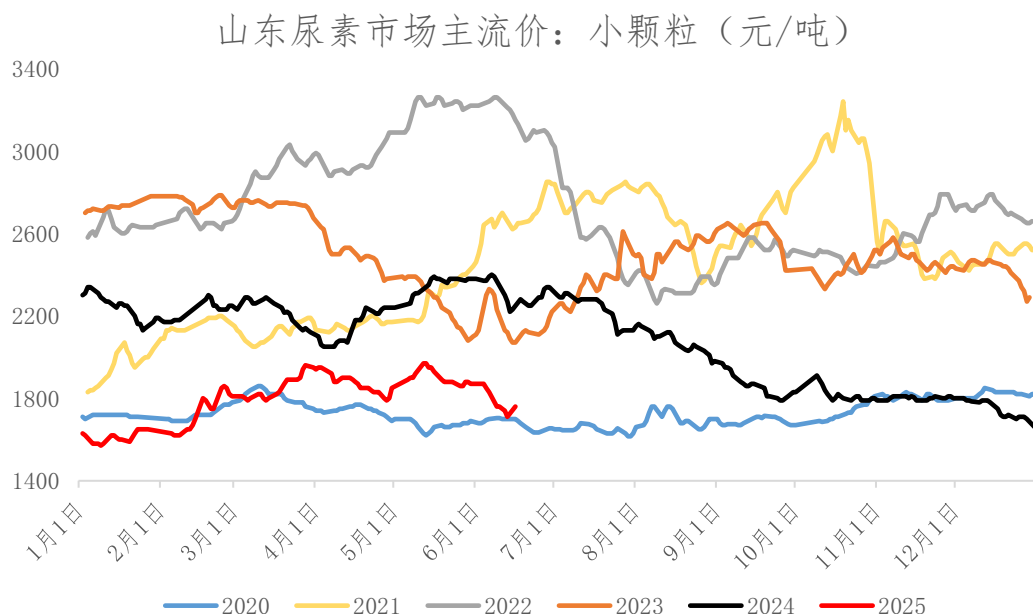
制作日期：2025 年 6 月 16 日

尿素周报：周末成交转好，盘面低位反弹

摘要：周一盘面高开低走日内涨幅近 4%，周末低价成交表现良好，叠加周末北方降雨，农需预期好转，贸易商拿货增加，周一盘面高开日内上行，期现均有反弹。基本面来看，日产高位带来的压力尚无改善预期，供应端减弱拐点未至，日产维持在 20 万吨左右，上游工厂依然以临时检修减产为主，本周目前有三家企业有检修计划。需求端，东北玉米追肥即将展开，华北地区农需仍在等待启动，周末降雨，农需有所转好；复合肥厂内成品库存去化受阻，开工负荷连续下调，企业以销定产，对尿素支撑边际继续减弱，其他工业需求也多以羸弱为主，供需宽松格局明显。库存端出口集港预计在六月下旬之后进行，出口企业主动累库，且新单成交不畅，供应不减压力下，企业库存连连增加。整体来说，上周需求低位下，盘面大幅下挫，价格低位下，市场成交有所转好，贸易商拿货增加，周末成交好转后今日盘面高开反弹，但目前需求端尚未明显转好，拿货主体多系贸易商，行情反弹高度较为有限，预计反弹后盘整，等待农需启动。

现货市场动态

尿素现货市场来看，上周尿素市场期现共振下行，受期货连连下跌影响，下游拿货情绪谨慎，市场相对冷清，周末上游工厂收单情况较好，价格低位反弹，今日期货反弹叠加低位成交良好，现货继续小幅抬升价格。



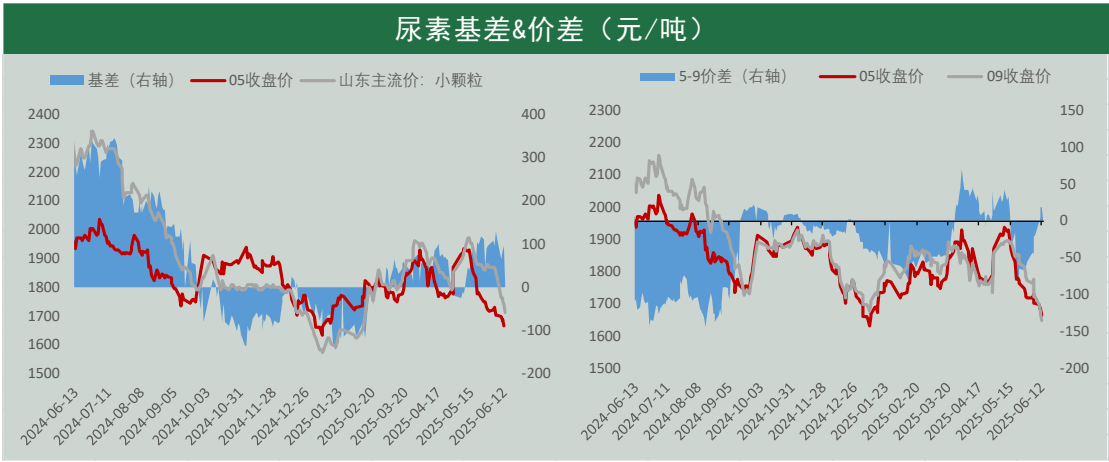
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

期货动态

上周，盘面上尿素连续下跌。周一主力合约低开低走承压运行；周二主力日内高开低走，午后价格下跌明显，收跌近 2%；周三，尿素主力合约日内低开低走，承压运行价格继续探底；周四，尿素价格日内低开低走，盘面价格继续下探，进入历史低点附近，市场情绪冷清；周五尿素主力合约日内高开高走，日内继续小幅反弹。本周一，主力高开低走日内涨幅近 4%。截止到 6 月 16 日，尿素主力 9 月合约报收于 1723 元/吨，较 6 月 9 日结算价 1699 元/吨上涨 24 元/吨。从技术图形来看，尿素 2509 合约上周单边下跌，周五翻红，下游需求弱势水平，影响市场情绪，盘面一度下跌至 1645 元/吨的历史低位后小幅回弹，反弹动能较弱，UR509 合约上周周度成交量 2434.648 万吨，周环比减少 819.616 万吨；持仓量 711.05 万吨，周环比增加 101.666 万吨。市场依然在消化需求的疲软，下跌至低点小幅回弹，但基本面维持宽松，下一步改善需等待农需启动，预计空间不足。

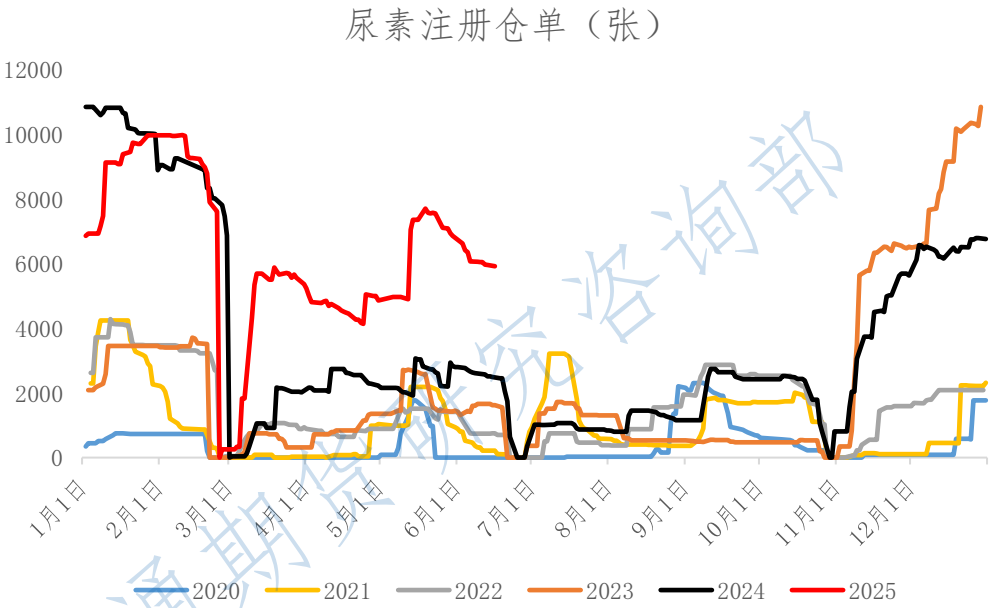
上周，期现价格均不同程度回落，期货跌幅弱于现货跌幅，基差走

弱。以山东地区为基准，截至6月13日，09合约基差49元/吨，周度-45元/吨。截至6月13日，9-1价差11元/吨，周度-40元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2025 年 6 月 16 日，尿素仓单数量 5992 张，周环比-131 张。

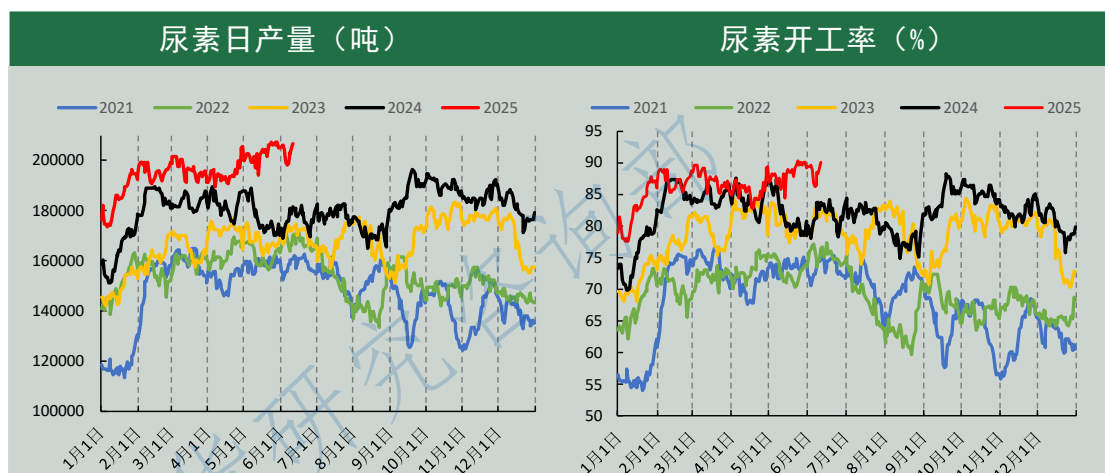


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素供应端

上周，尿素周产量环比有所减少。隆众数据显示，6月5日-6月11日，尿素周产量141.32万吨，较上期跌2.62万吨，环比跌1.82%；周均日产20.19万吨，周环比减少0.37万吨。其中，煤制周产量：110.79万吨，环比下跌2.88%，趋势小幅减少；气制周产量：30.53万吨，环比+2.21%，趋势波动上涨；其中小中颗粒周产113.95吨，环比+0.62%；大颗粒周产量30.69万吨，环比-10.79%。

装置变动上，上周复产减产各4家企业，根据肥易通数据，2025年6月16日，全国尿素日产量20.25万吨，开工率86.81%。



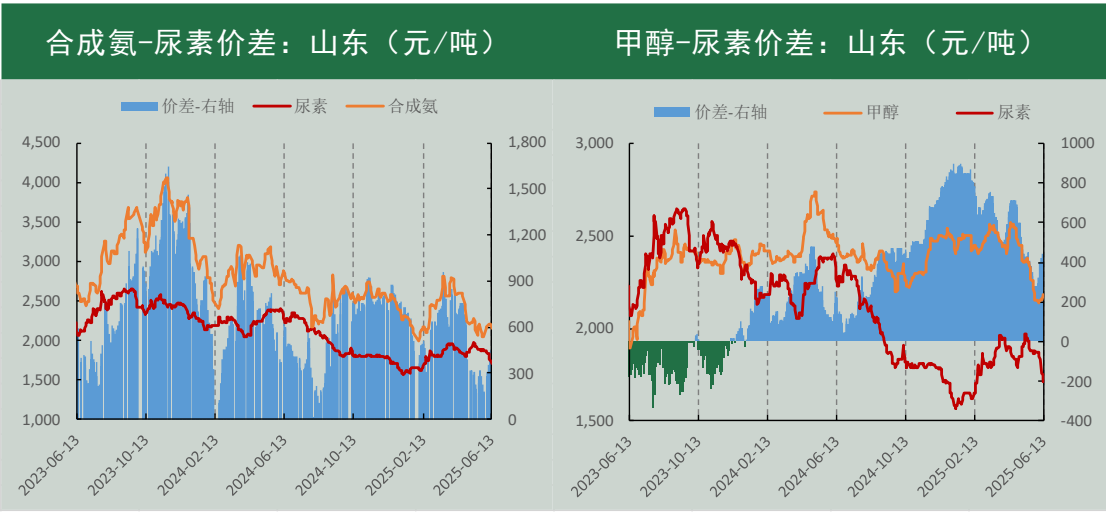
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，6月原料端洗煤厂及矿山产量下降，主要系安全检查影响，但整体供应端保持稳定为主。即将进入高温天气，下游缓慢开启复苏，煤价或下跌幅度放缓。截止6月13日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在617元/吨，周度持平；晋城市场价格，无烟煤洗小块900元/吨，周度-50元/吨。

上周，国内液化天然气价格下降，据生意社液化天然气报价，截至6月16日国内液化天然气基准价为3970元/吨，与6月9日相比(4062元/吨)，周度-92元/吨，周环比-2.26%。国内部分地区工厂复产复工产

量增加，低价维持下，预计刺激逢低补库。

上周，合成氨价格震荡上行，截止到6月13日，山东地区合成氨价格2222元/吨，周度下行43元/吨；尿素现货价格重心下移；山东地区合成氨尿素价差512元/吨，周度走强9元/吨。上周，甲醇现货价上涨，截止到6月13日，甲醇报价2195元/吨，甲醇与尿素价差485元/吨，周度走强125元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素需求端

上周，复合肥价格环比持平。截止到6月13日，45%硫基复合肥报价2930元/吨，周环比持平；终端需求不足，但原料端价格阴跌，复合肥价格以稳定为主。6月6日-6月13日，复合肥开工率33.81%，较上周下降3.32个百分点，同比偏低4.88个百分点。厂内成品库存去化受阻，开工负荷连续下调，企业以销定产，对尿素支撑边际继续减弱。

6月6日-6月13日，中国三聚氰胺周均产能利用率63.77%，较上期减少0.54个百分点，同比偏高3.29个百分点。三聚氰胺产能利用率窄幅下降，后续即将进入季节性减产阶段。

库存数据来看，截至2025年6月13日，中国尿素企业总库存量

117.71 万吨,较上周增加 14.17 万吨,环比增加 13.69%,同比偏高 90.63 万吨。出口集港预计在六月下旬之后进行,出口企业主动累库,且新单成交不畅,供应不减压力下,企业库存连连增加。港口样本库存量 24.5 万吨,较上周+4 万吨,6-7 月出口量上升,整体港口库存量将抬升。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

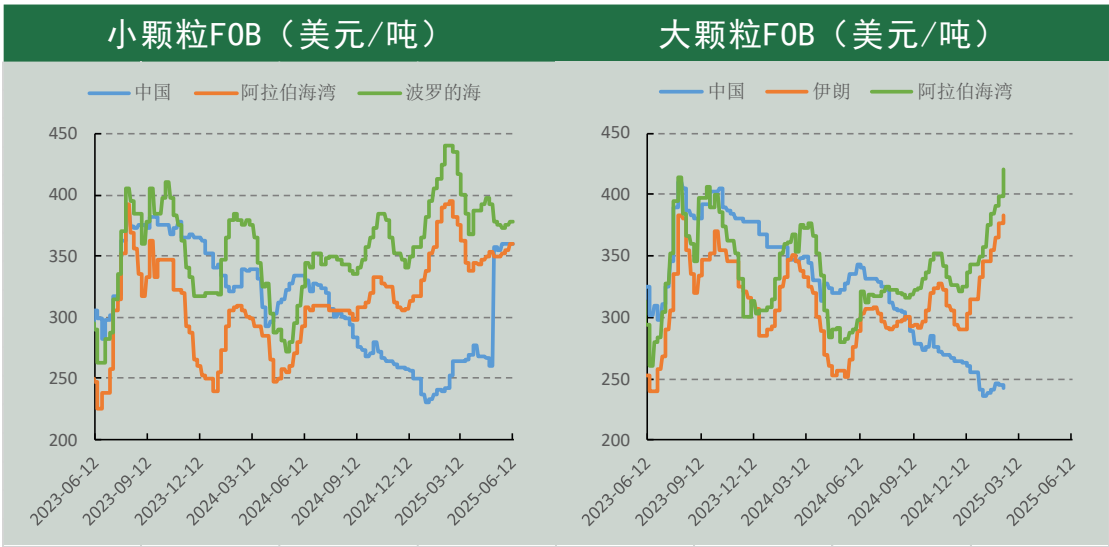
国际市场

本周尿素国际市场多聚焦印度印标结果,本轮招标目前看来预计将无法实现其采购量,下一轮招标预计将在七月继续发布,未来或将每月进行一次招标。美国欧洲需求放缓,印度持续性需求以及美洲、澳大利亚的需求,估计尿素价格获得支撑。-

截止到 6 月 12 日,小颗粒中国 FOB 价报 360 美元/吨,周环比持平;波罗的海 FOB 报价 360 美元/吨,周环比+5 美元/吨;阿拉伯海湾价格 377.5 美元/吨,周环比+2.5 美元/吨;东南亚 CFR 报价 386.5 美元/吨,周环比+2.5 美元/吨。截止到 6 月 5 日,大颗粒中国 FOB 价报 370 美元/吨,周环比持平;埃及大颗粒 FOB 价格 402.5 美元/吨,周环比持平;阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 351 美元/吨,周环比-4.5 美元/吨;波罗的海大颗粒 FOB 价格 364 美元/吨,周环比持平;东南亚 CFR 报价 399 美

元/吨，周环比+5 美元/吨；美湾 FOB 报价 371 美元/吨，周环比-19 美元/吨；埃及 FOB 报价 402.5 美元/吨，周环比持平。

周内出口问题相关会议中，表示要督促出口企业有序做好出口；印标以后可能要调整限价，港检要近下旬再放开。



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。