

【冠通研究】

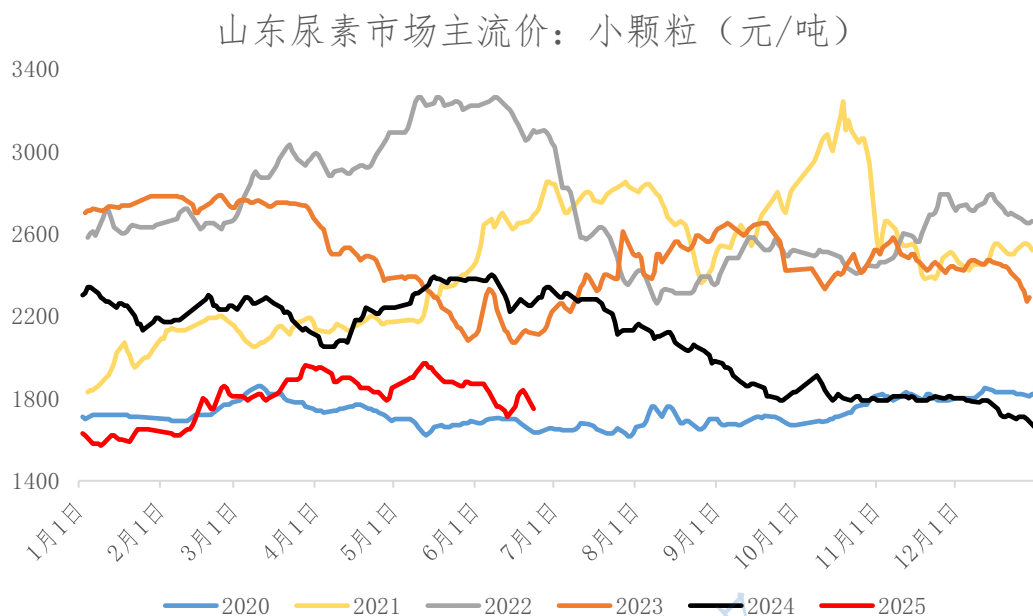
制作日期：2025 年 6 月 23 日

尿素周报：基本面支撑乏力，盘面回吐涨幅

摘要：周一盘面低开高走日内呈下跌趋势，周末价格稳中下降，工厂多执行前期待发为主，新单成交不畅。上周低位反弹后，周五盘面开启回调。基本面来看，日产本周预计继续上升，上游工厂本周以复产为主，且上周有新增产能的投产，供应充裕，价格难以大幅上涨。上周受伊以冲突的影响，国际端尿素供应存在偏紧预期对国内尿素影响较小。需求端，前期价格低点下，农需多次拿货，目前基本已经接近扫尾阶段，后续支撑乏力，复合肥工厂终端需求也边际转弱，开工负荷继续下降，成品库存转为累库，显现终端承接力度不足，后续秋季肥以高磷复合肥为主，对尿素需求增量有限。本期库存去化多系前期低点贸易商集中拿货，且前期出口企业主动累库有所释放，并不能展现供需宽松格局的改善。整体来说，上周盘面开启低位反弹，周五开启回调，主要系受国际尿素情绪影响的超跌反弹，但基本面疲软格局未有改观，盘面回吐部分涨幅，目前预计弱势盘整为主，后续需关注国际尿素局势及国内尿素出口情况。

现货市场动态

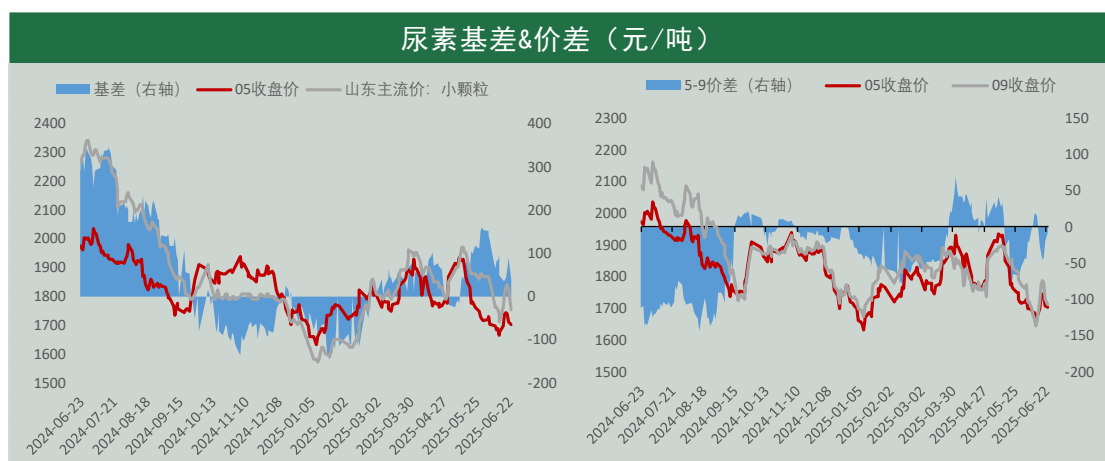
尿素现货市场来看，上周上半周尿素市场期现均不同程度的上涨，市场成交氛围高涨，周五尿素价格回调，上游工厂多执行前期待发订单，周末价格稳中略降，期货下跌带动现货氛围转弱。



期货动态

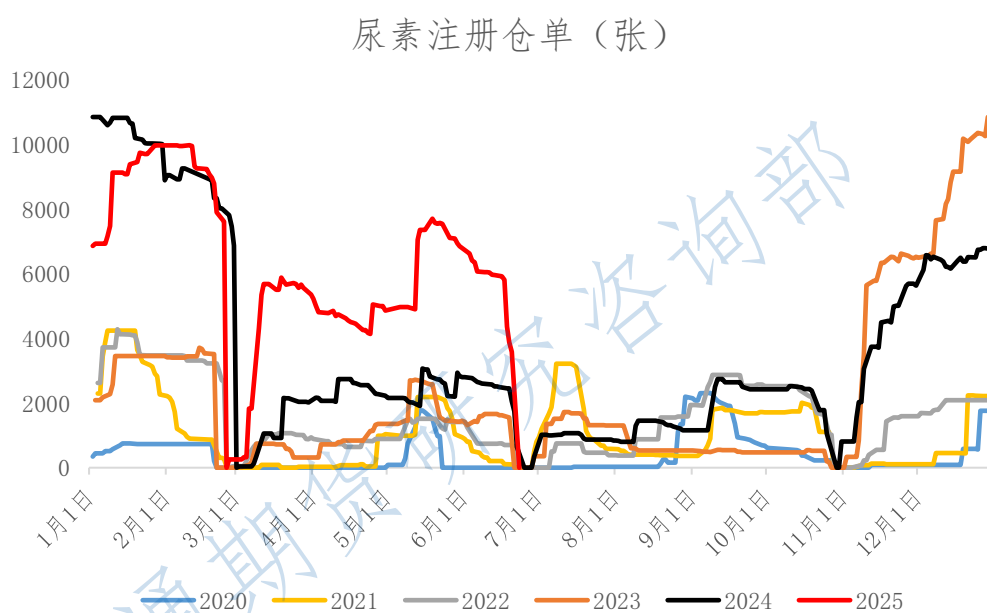
上周，盘面上尿素反弹后开启回落。周一盘面高开低走日内涨幅近4%；周二尿素盘面继续反弹近4%，上游工厂价格均有不同幅度的上调；周三，盘面高开低走反弹幅度有缩小；周四，尿素盘面低开高走，盘面反弹受阻；周五尿素盘面低开低走，日内行情回落。本周一，主力低开高走日内呈下行趋势。截止到6月23日，尿素主力9月合约报收于1711元/吨，较6月16日结算价1706元/吨上涨4元/吨，尿素2509合约上周反弹至1799元/吨后上方受阻，周五开启回调，主力合约上周周度成交量4105.074万吨，周环比增加1670.426万吨；持仓量584.776万吨，周环比减少126.274万吨。市场前期超跌后，受国际尿素偏紧预期影响，盘面周内反弹，情绪消化后，盘面走势回归基本面逻辑，周五开始盘面回落。

上周，期货盘面反弹后回落，期货涨幅弱于现货涨幅，基差走强。以山东地区为基准，截至6月23日，09合约基差39元/吨，周度+2元/吨。截至6月23日，9-1价差25元/吨，周度-15元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2025年6月23日，尿素仓单数量0张，周环比-5922张，主要系6月份仓单注销。

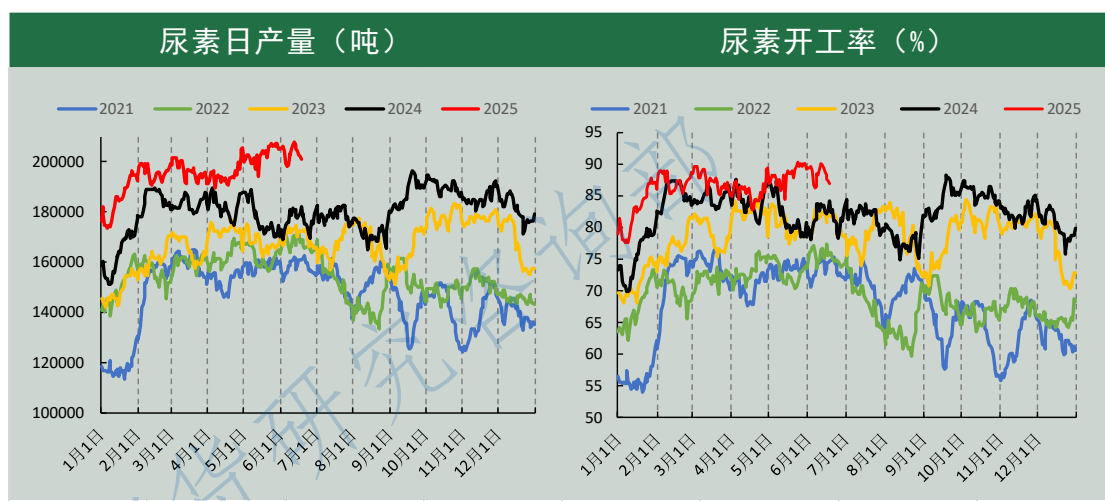


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素供应端

上周，尿素周产量环比增加。隆众数据显示，6月12日-6月18日，尿素周产量143.07万吨，较上期涨1.75万吨，环比涨1.24%；周均日产20.44万吨，周环比增加0.25万吨。其中，煤制周产量：112.91万吨，环比上涨1.91%，趋势小幅增加；气制周产量：30.16万吨，环比-1.21%，趋势波动下调；其中小中颗粒周产114.07吨，环比+0.11%；大颗粒周产量29万吨，环比+5.92%。

装置变动上，上周4家装置停车，三家装置复产，下周预计4-5家装置复产，根据肥易通数据，2025年6月23日，全国尿素日产量19.57万吨，开工率83.61%。



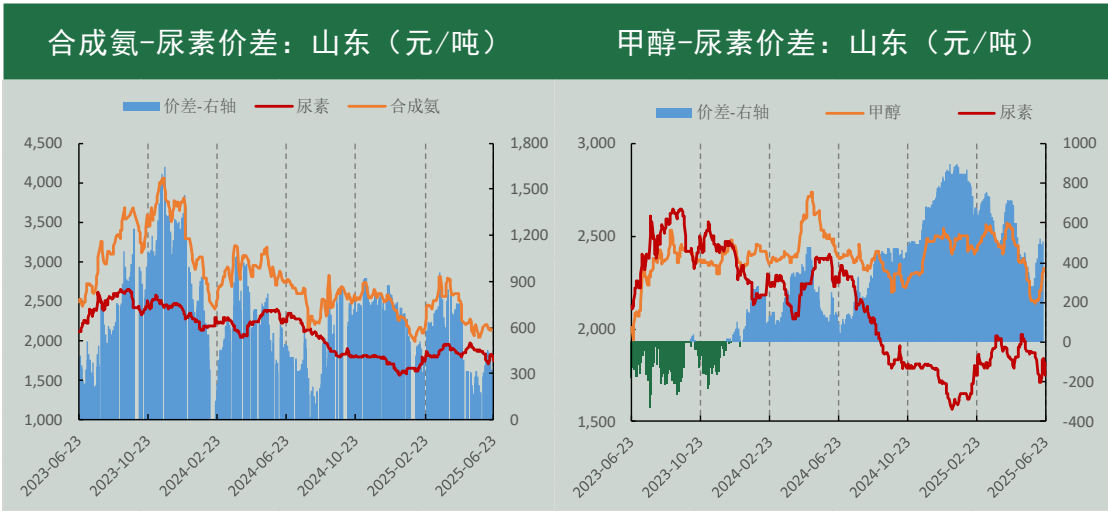
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，无烟煤供需保持宽松，下游库存充裕，采购情绪一般，价格保持弱稳，截止6月20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，周度持平。

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23日国内液化天然气基准价为3956元/吨，与6月16日相比(3970

元/吨)，周度-14 元/吨，周环比-0.35%。液化天然气供应充足，到港数量增加，下游也有需求提振，价格弱势震荡为主。

上周，合成氨价格先扬后抑，截止到 6 月 20 日，山东地区合成氨价格 2200 元/吨，周度下行-22 元/吨；尿素现货价格反弹；山东地区合成氨尿素价差 380 元/吨，周度走弱 132 元/吨。上周，甲醇现货价上涨，截止到 6 月 20 日，甲醇报价 2340 元/吨，甲醇与尿素价差 520 元/吨，周度走强 20 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

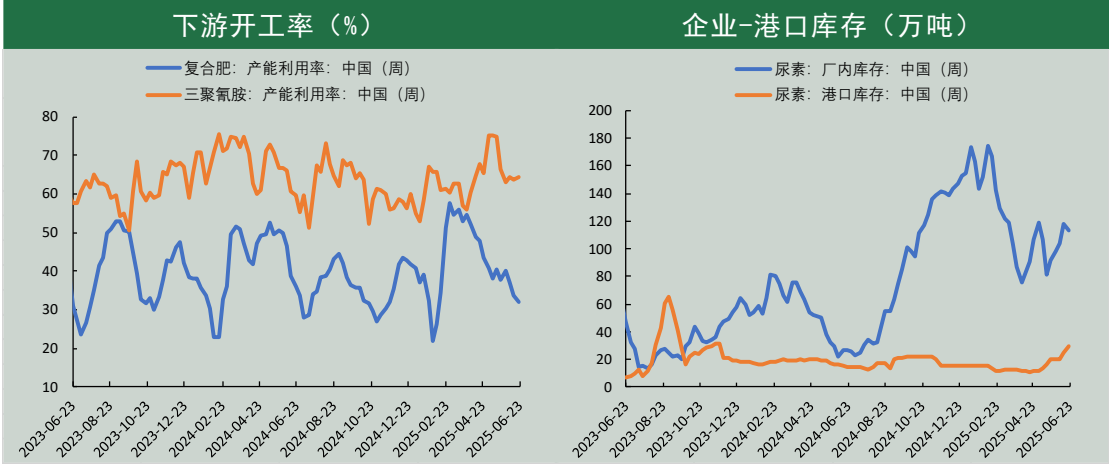
尿素需求端

上周，复合肥价格环比持平。截止到6月23日，45%硫基复合肥报价 2930元/吨，周环比持平；开工负荷下降，且成品库存累库，系终端走货疲软，上周尿素价格反弹，复合肥价格维持稳定为主。6月14日-6月20日，复合肥开工率31.82%，较上周下降1.99个百分点，同比偏低4.32个百分点。夏季肥收尾后，对尿素需求支撑乏力，后续秋季肥以高磷复合肥为主，对尿素需求增量较为有限。

6 月 14 日-6 月 20 日，中国三聚氰胺周均产能利用率 64.32%，较上期增加 0.55 个百分点，同比偏高 4.56 个百分点。三聚氰胺产能利用

率窄幅波动，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 20 日，中国尿素企业总库存量 113.6 万吨，较上周去化 4.11 万吨，环比减少 3.49%，同比偏高 86.96 万吨。前期尿素价格降至低点，供应商逢低拿货，恰逢农需时节，下游拿货有增加，另外出口企业库存松动，陆续有集港现象，港口样本库存量 29.5 万吨，较上周+5 万吨，6-7 月出口量上升，整体港口库存量将继续抬升。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

国际市场

伊以冲突下，国际尿素存供应偏紧预期，价格大幅拉升，伊朗尿素停产，以色列天然气影响尿素的供应情况，印度招标多次推迟，目前数量依然难以达到其目标数量。

截止到 6 月 20 日，小颗粒中国 FOB 价报 372.5 美元/吨，周环比 +17.5 元/吨；波罗的海 FOB 报价 375 美元/吨，周环比+15 美元/吨；阿拉伯海湾价格 415 美元/吨，周环比+37.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 410 美元/吨，周环比+29 美元/吨。截止到 6 月 20 日，大颗粒中国 FOB 价报 405 美元/吨，周环比+31 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 463.5 美元/

吨，周环比+61 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 395 美元/吨，周环比+47.5 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 402.5 美元/吨，周环比+38.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 430 美元/吨，周环比+36 美元/吨；美湾 FOB 报价 405 美元/吨，周环比+56 美元/吨；埃及 FOB 报价 463.5 美元/吨，周环比+61 美元/吨。



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。