

## 【冠通研究】

制作日期：2025 年 7 月 7 日

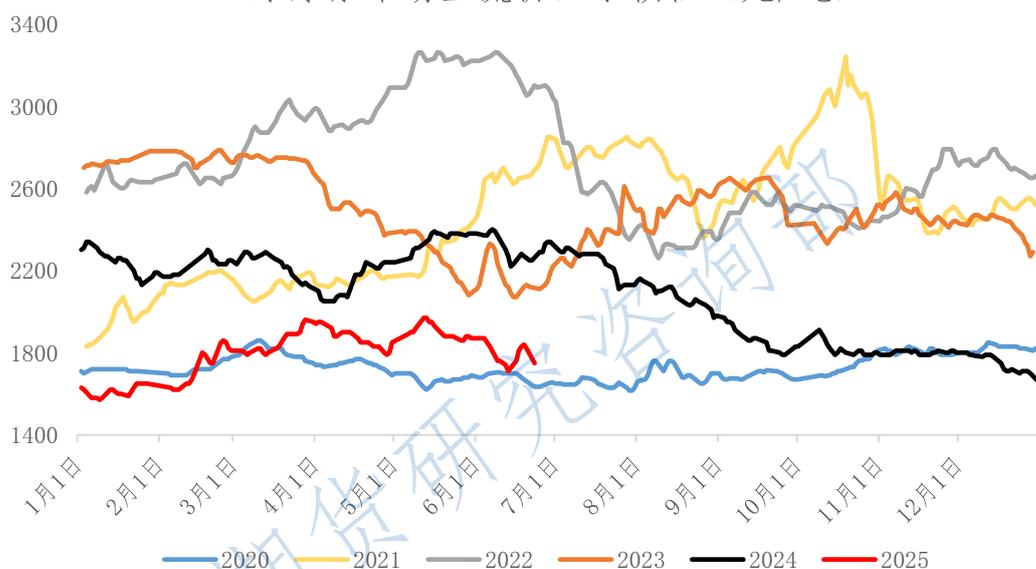
### 尿素周报：供需双弱，出口及宏观支撑行情

摘要：周一盘面低开高走日内承压运行，周末以来，现货价格稳中小涨，主要受上周期货偏强的影响，下游拿货以农需补货为主。基本面来看，上周尿素装置多发临时检修，日产下降至 20 万吨以下，装置本周开启复产，预计产量周环比有增量。本周起山西晋丰预计将开启较长周期停车进行升级改造。需求端，目前工业需求表现疲弱，复合肥工厂低位开工，处于秋季肥生产初期阶段，订单以去化厂内库存为主，工厂销售压力不大，对尿素保持刚需拿货。农需拿货以适量补库为主，本月农需即将收尾，农业供销商备肥基本完成，后续以逢低补库为主。库存受上游装置检修影响，及出口快速集港的影响，连续去化，减轻供应端压力。开放港检后，尿素快速集港，港口库存逐渐攀升，据悉中国第一批 200 万吨出口份额已销售完成。整体来说，上周尿素受宏观方面反内卷的影响，行情氛围升温，但目前基本面方面供需双弱，出口下方支撑价格，目前预计偏强震荡为主。

### 现货市场动态

尿素现货市场来看，上半周下游需求承接力度较弱，期现价格均下调，下半周期货反弹，刺激下游市场拿货，行情氛围转好。周末以来，现货价格稳中小涨，主要受上周期货偏强的影响，下游拿货以农需补货为主。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 期货动态

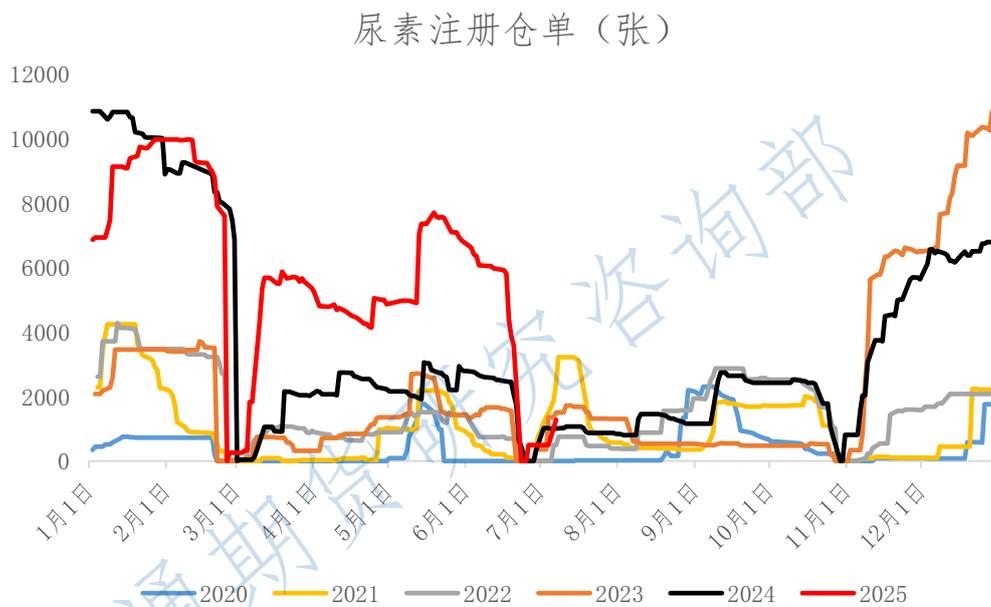
上周，盘面上尿素先抑后扬，整体上涨。周一盘尿素盘面低开低走，日内承压运行；周二低开低走，日内承压运行，尾盘拉涨翻红；周三，低开高走，日内偏强震荡；周四，尿素盘面高开低走，日内偏强整理；周五高开低走，日内偏强整理。本周一，主力低开高走日内承压运行。截止到7月7日，尿素主力9月合约报收于1748元/吨，较6月30日结算价1715元/吨上涨33元/吨，尿素2509合约上周下跌至1694元/吨后低位反弹，主力合约上周周度成交量2558.004万吨，周环比减少1502.48万吨；持仓量617.256万吨，周环比增加29.794万吨。前半周下游需求疲弱，行情弱稳，后半周受宏观反内卷影响，供应端增加偏紧预期，大宗商品行情反弹。

上周，期现均先抑后扬，期货涨幅弱于现货涨幅，基差走弱。以山东地区为基准，截至7月7日，09合约基差72元/吨，周度-22元/吨。截至7月7日，9-1价差36元/吨，周度+6元/吨。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

2025年7月7日，尿素仓单数量1277张，周环比+777张。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

## 尿素供应端

上周，尿素周产量环比减少。隆众数据显示，6月26日-7月2日，尿素周产量136.65万吨，较上期跌2.37万吨，环比跌1.70%；周均日产19.52万吨，周环比减少0.34万吨。其中，煤制周产量：107.01万吨，环比下降1.79%，趋势小幅减少；气制周产量：29.64万吨，环比-1.40%，趋势波动下调；其中小中颗粒周产107.98吨，环比-2.18%；大颗粒周产量28.67万吨，环比+0.14%。

下个周期可能1家企业装置计划停车，2家停车企业恢复生产，考虑到短时的企业故障发生，预期下个周期产量略增的概率较大，根据肥通数据，2025年7月7日，全国尿素日产量19.5万吨，开工率83.31%。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，近期煤炭端受供应端偏紧预期的影响，价格有上涨，但供应端减产并不持续，依然保持宽松状态。截止7月4日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在619元/吨，周度+1元/吨；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上涨，据生意社液化天然气报价，截至7月7日国内液化天然气基准价为4062元/吨，与6月30日相比(4000元/吨)，周度+62元/吨，周环比+1.6%。液化天然气上游液厂多发检修，

上游供应有所下降，叠加成本支撑下，液化天然气报价上行。

上周，合成氨价格重心上移，截止到7月4日，山东地区合成氨价格 2230 元/吨，周度+8 元/吨；尿素现货价格反弹；山东地区合成氨尿素价差 420 元/吨，周度走强 25 元/吨。上周，甲醇现货价上涨，截止到7月4日，甲醇报价 2330 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7月4日，45%硫基复合肥报价 2930 元/吨，周环比持平；本周原料端价格震荡运行，工厂内成品库存稳定去化，正处于秋季肥初期，复合肥工厂出货压力不大，价格维持稳定。6月30日-7月4日，复合肥开工率 29.25%，较上周下降 0.86 个百分点，同比偏低 1.21 个百分点。开工延续回落，后续工厂生产以高磷复合肥为主，对尿素需求增量较为有限。

6月30日-7月4日，中国三聚氰胺周均产能利用率 62.99%，较上期减少 0.22 个百分点，同比偏高 3.46 个百分点。三聚氰胺进入季节性减产阶段，终端开工淡季，对尿素形成小幅拖累。

库存数据来看，截至 2025 年 7 月 4 日，中国尿素企业总库存量 101.85 万吨，较上周去化 7.74 万吨，环比减少 7.06%，同比偏高 78.75 万吨。近几周尿素连续流畅去化，主要系出口集港原因，另农需收尾阶段，下游依然有需求，且上游装置季节性临时检修增多，后续需求进入空档期，去化库存关键看出口集港速度。港口样本库存量 43.7 万吨，较上周+5.6 万吨，下半年尿素出口将继续集港，预计港口库存继续增加。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

## 国际市场

伊以冲突结束后，中东地区伊朗及埃及尿素供应恢复。目前印度市场活跃，但市场普遍预计印标难以收到目标采购量。中国第一批出口配额 200 万吨目前已经销售完成。

截止到 7 月 3 日，小颗粒中国 FOB 价报 405 美元/吨，周环比+32.5 元/吨；波罗的海 FOB 报价 425 美元/吨，周环比+50 美元/吨；阿拉伯海湾价格 427 美元/吨，周环比+12 美元/吨；东南亚 CFR 报价 430 美元/吨，周环比+20 美元/吨。截止到 7 月 3 日，大颗粒中国 FOB 价报 440 美元/吨，周环比+35 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 502.5 美元/吨，周环比+39 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 418 美元/吨，周环比+23

美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 440 美元/吨，周环比+37.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 475 美元/吨，周环比+45 美元/吨；美湾 FOB 报价 417.5 美元/吨，周环比+12.5 美元/吨；埃及 FOB 报价 502.5 美元/吨，周环比+39 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。