

【冠通研究】

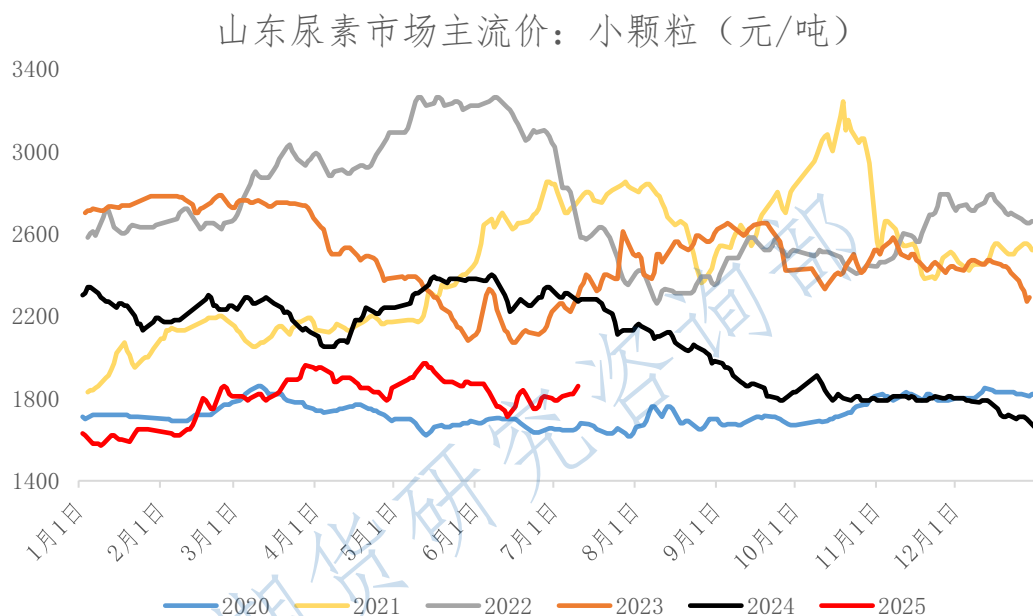
制作日期：2025 年 7 月 14 日

尿素周报：内需疲软，出口支撑盘面

摘要：周一盘面跳空低开，日内震荡走弱。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。周末以来，尿素行情价格下移，新单收单不畅。基本面来看，目前尿素装置检修与复产并行，日产围绕 20 万吨上下波动，本周工厂装置多发复产，后续依然有新增产能陆续投放，供应端压力短期难以释放。需求端，下游有效需求仅刚需为主，主交割区农业需求逐渐减少，本月预计玉米追肥将结束，复合肥工厂维持低位开工，目前处于秋季肥生产初级阶段，订单以预收款为主，销售压力暂时不大，对尿素需求量弹性大。上游企业出口需求支撑目前不温不火的国内行情，承担出口配额企业积极集港出货。库存继续去化，一方面农业需求局部交易顺畅，另一方面快速出口集港，库存去化同样提振尿素行情。整体来说，上周印度招标价格高于预期提振国内行情，出口配额传言不断将行情推升至高位，但国内供需依旧维持宽松，无法支撑高位价格，盘面价格回落。目前出口订单依然在执行，后续配额问题可能将继续发酵，行情难有深跌。

现货市场动态

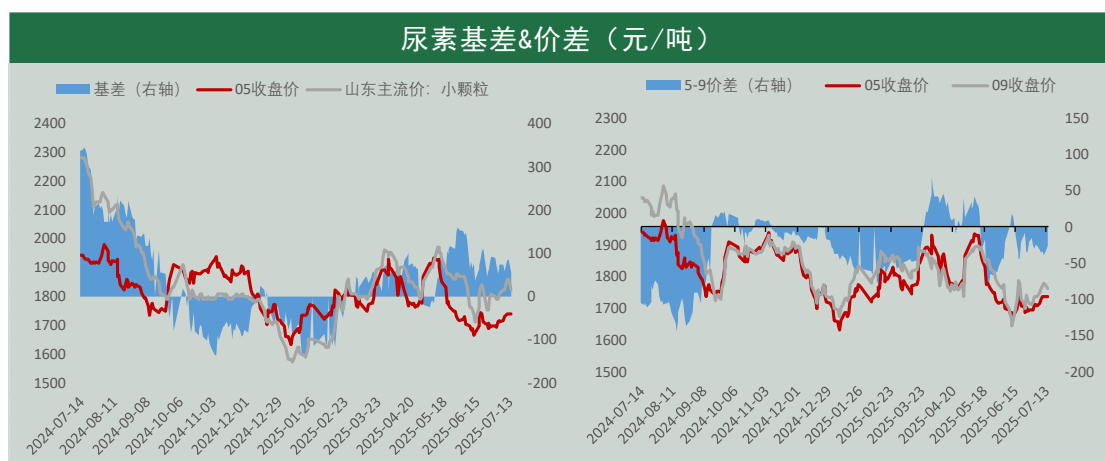
尿素现货市场来看，上半周受期货走强因素及出口消息的影响，部分上游工厂出现停售现象，下半周情绪放缓，期现价格均有回落。周末以来，尿素行情价格下移，下游需求环比转弱，农业需求逐步减少。



期货动态

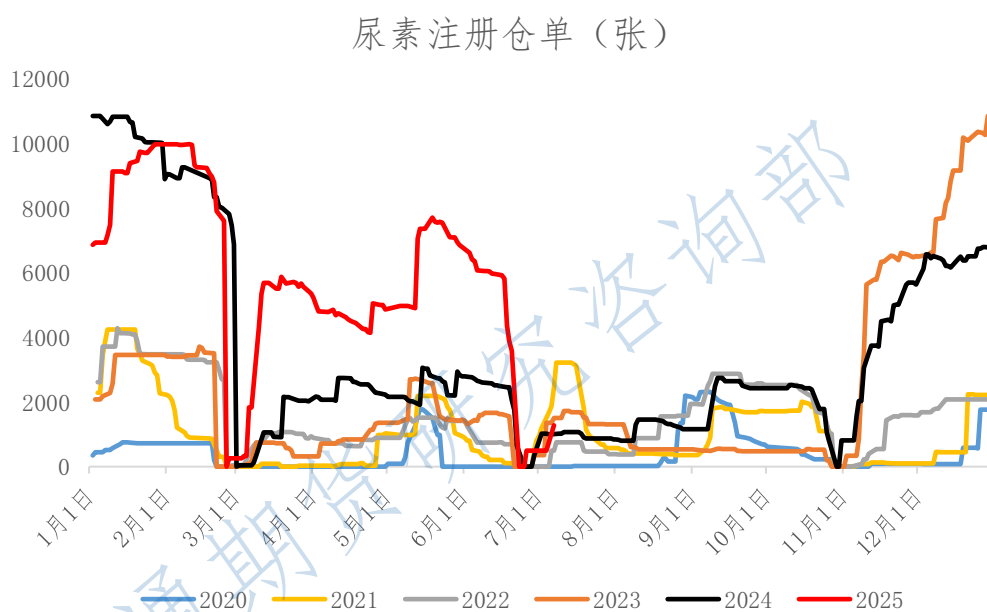
上周，盘面上尿素先扬后抑，整体上涨。周一盘面低开高走日内承压运行；周二盘面低开低走日内上涨；周三，盘面高开低走，日内维持高位运行；周四，尿素盘面高开低走，午后跳水日内收涨；周五盘面低开低走，日内震荡收跌。本周一，主力低开低走日内承压运行。截止到7月14日，尿素主力9月合约报收于1764元/吨，较7月7日结算价1746元/吨上涨18元/吨，上周尿素2509合约价格冲高至1790元/吨后回落，主力合约上周周度成交量1853.43万吨，周环比减少704.57万吨；持仓量656.58万吨，周环比增加39.33万吨。上周尿素期货价格受出口消息及印标价格的影响，期货盘面冲高回落，基本面来看，供需宽松格局未变，后续行情大幅波动关键看出口问题。

上周，期现均先扬后抑，期货涨幅强于现货涨幅，基差走弱。以山东地区为基准，截至7月14日，09合约基差56元/吨，周度-16元/吨。截至7月14日，9-1价差33元/吨，周度-3元/吨。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

2025 年 7 月 14 日，尿素仓单数量 2630 张，周环比+1353 张。

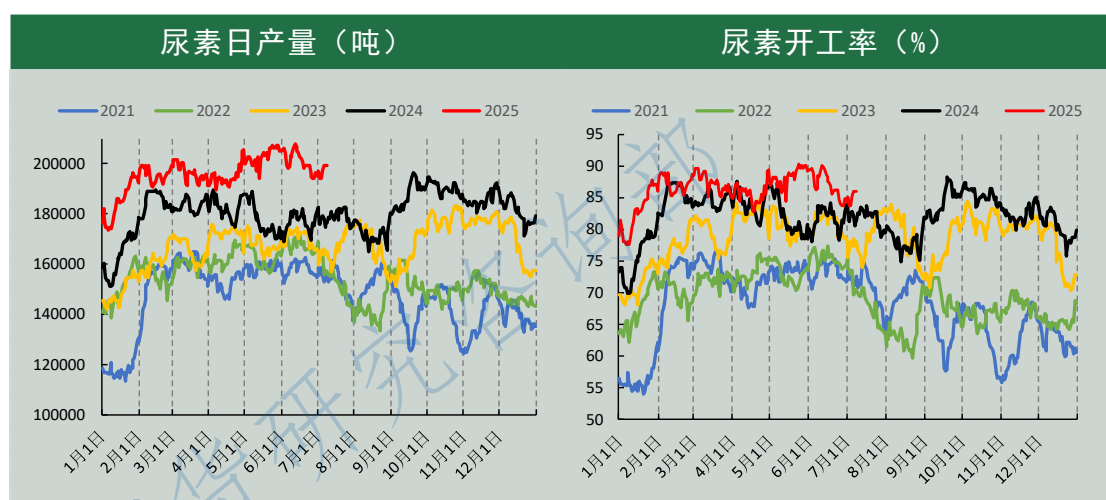


数据来源: Wind、冠通研究咨询部

尿素供应端

上周，尿素周产量环比增加。隆众数据显示，7月3日-7月9日，尿素周产量138.18万吨，较上期涨1.53万吨，环比涨1.12%；周均日产19.74万吨，周环比增加0.22万吨。其中，煤制周产量：107.23万吨，环比增加0.21%，趋势小幅增加；气制周产量：29.64万吨，环比4.42%，趋势较大幅增加；其中小中颗粒周产110.68吨，环比+2.50%；大颗粒周产量27.5万吨，环比-4.08%。

下个周期可能2家企业装置计划停车，2家停车企业恢复生产，预期下个周期产量略增的概率较大。根据肥易通数据，2025年7月14日，全国尿素日产量19.34万吨，开工率86.23%。



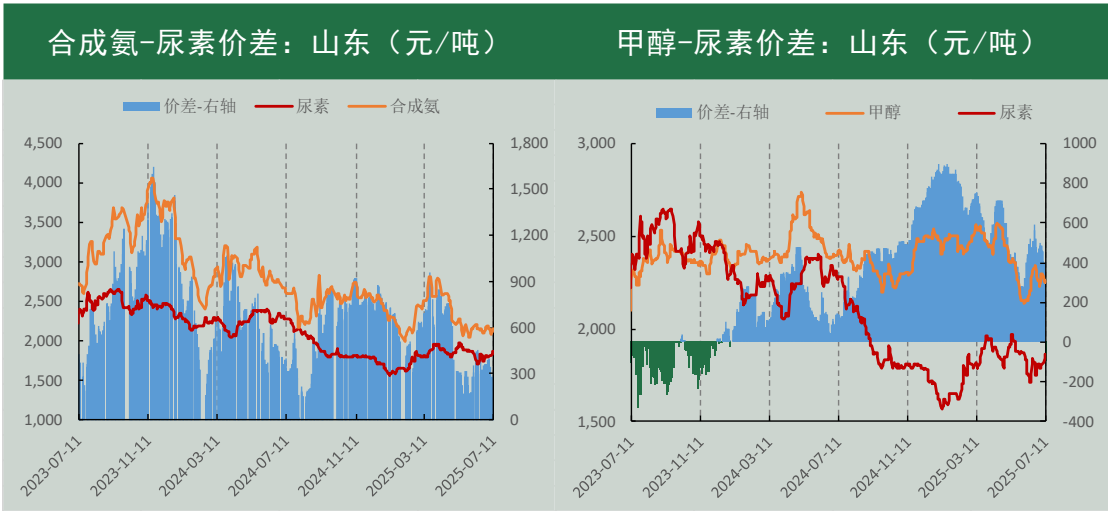
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，近期煤炭端受反内卷举措的影响，市场普遍有产能出清的预期，叠加环保安全检查停产情况，供应端偏紧预期增加，煤价反弹，焦企存提涨意愿。截止7月11日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在625元/吨，周度+6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14日国内液化天然气基准价为4082元/吨，与7月7日相比(4062

元/吨)，周度+20 元/吨，周环比+1.6%。西北部分地区装置降低负荷，下游车用需求增加，天然气价格继续升温。

上周，合成氨价格重心下移，截止到 7 月 14 日，山东地区合成氨价格 2180 元/吨，周度-50 元/吨；尿素现货价格反弹；山东地区合成氨尿素价差 320 元/吨，周度走弱 108 元/吨。上周，甲醇现货价上涨，截止到 7 月 14 日，甲醇报价 2280 元/吨，甲醇与尿素价差 420 元/吨，周度走弱 100 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11日，45%硫基复合肥报价 2930元/吨，周环比持平；原料端价格上涨，工厂新收单以预售款为主，观望情绪浓厚，报价维稳。7月5日-7月11日，复合肥开工率29.83%，较上周上升0.58个百分点，同比偏高1.37百分点。秋季肥生产初期，目前属于预收阶段，成品库存累积，终端走货冷清。

7 月 5 日-7 月 11 日，中国三聚氰胺周均产能利用率 62.56%，较上期减少 0.43 个百分点，同比偏高 11.52 个百分点。三聚氰胺将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 11 日，中国尿素企业总库存量 96.77 万吨，较上周去化 5.08 万吨，环比减少 4.99%，同比偏高 71.87 万吨。农业需求阶段性支撑，出口企业尿素快速出库集港，库存进一步去化，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 48.5 万吨，较上周+4.8 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

印度招标价格高于市场预期，国际市场情绪高涨，开始涌现买家询价，但目前无新的大批量采购，目前欧洲市场有小麦需求预期，传言中国出口配额有增加，主要集中在气头企业及有淡储的企业为主，后续中国出口配额及印度招标情况将影响国际尿素价格走势。

截止到 7 月 10 日，小颗粒中国 FOB 价报 382.5 美元/吨，周环比-22.5 元/吨；波罗的海 FOB 报价 395 美元/吨，周环比-30 美元/吨；阿拉伯海湾价格 417.5 美元/吨，周环比-9.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 422.5 美元/吨，周环比-7.5 美元/吨。截止到 7 月 10 日，大颗粒中国 FOB 价报 422.5 美元/吨，周环比-17.5 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格

457.5 美元/吨，周环比-45 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 408.5 美元/吨，周环比-9.5 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 402.5 美元/吨，周环比-37.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 475 美元/吨，周环比不变；美湾 FOB 报价 404 美元/吨，周环比-13.5 美元/吨；埃及 FOB 报价 457.5 美元/吨，周环比-45 美元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

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。