

【冠通期货研究报告】

发布日期：2025 年 10 月 20 日

尿素周报：内需不足，尿素连续累库

摘要：周末以来，现货市场依然稳中下调价格，但近期随着天气的好转及期货的止跌企稳，现货报价看空情绪有所改善，后续预计秋季肥逐渐收尾，市场对于尿素的需求主要以储备为主。基本面来看，尿素上游工厂装置检修与复产并行，日产并无明显变化，原料端动力煤价格持续上行，尿素成本端走强，前期尿素价格下跌至水煤浆成本线后出现反弹。需求端，秋收秋种延迟，下游拿货谨慎，多逢低补货，无集中拿货情况，复合肥工厂降低开工负荷，终端走货以成品库存消化为主，秋季肥逐渐收尾，东北地区开工推迟至十一月附近，复合肥开工负荷难有大量提升。其他工业需求多受房地产及关税贸易的影响，也有不同程度的下滑，供需矛盾依然突出。整体来说，尿素看空情绪有所改善，前期价格触及成本线后止跌回稳，但目前秋季肥逐渐收尾，农需支撑预计较为短暂，后续尿素需求多以储备拿货为主，库存去化压力大，整体低迷，行情止跌企稳为主，关注国内重大会议对盘面影响及出口是否有变化。

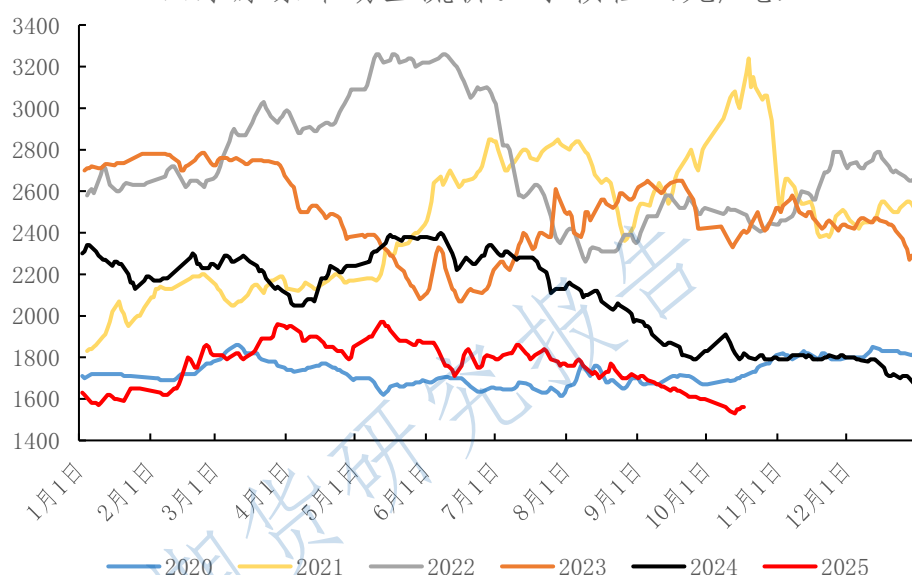
现货市场动态

尿素现货市场来看，农时延期推迟，下游拿货不积极，上游工厂报价以弱稳为主，上下游僵持。周末以来，尿素价格稳中下调，秋季肥目前进行中，但市场不温不火，气氛不佳。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

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

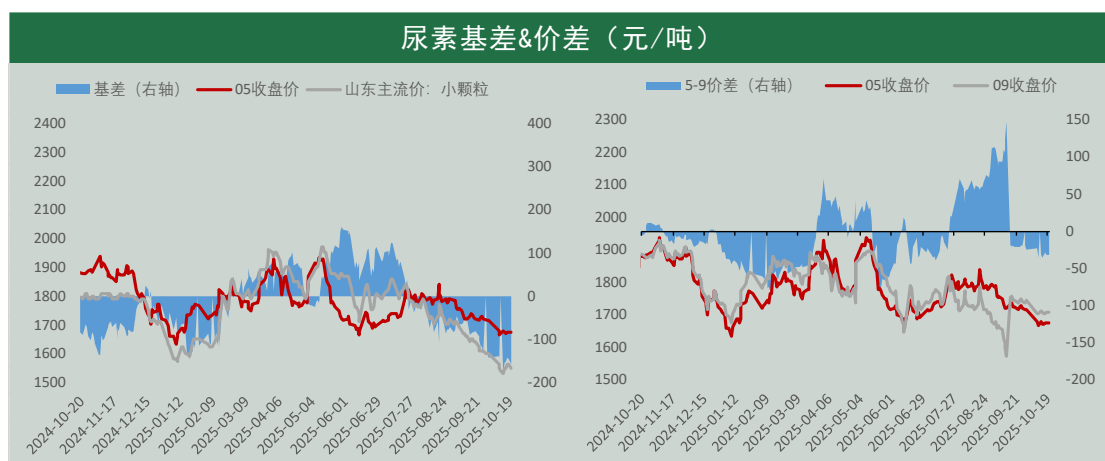
期货动态

上周，周一盘面低开高走，日内小幅反弹。周二高开高走日内小幅下跌。周三盘面低开高走午后下挫，周四盘面低开低走，尾盘翻红，周五盘面高开低走，整体偏强。本周一开盘个高开高走，日内收平。截止到10月20日，尿素主力1月合约报收于1600元/吨，较10月13日结算价1605元/吨下跌5元/吨。上周周度成交量1427.8万吨，周环比减少171.14万吨；持仓量815.25万吨，周环比减少50.74万吨。天气逐渐好转，市场看空情绪减弱，盘面止跌回稳，但目前没有大幅反弹的驱动，盘面弱稳运行为主。

上周，尿素期货跌幅强于现货跌幅，基差走强。以河南地区为基准，截至10月20日，01合约基差为-50元/吨，周度+40元/吨。截至10月20日，1-5价差-75元/吨，周度-2元/吨。

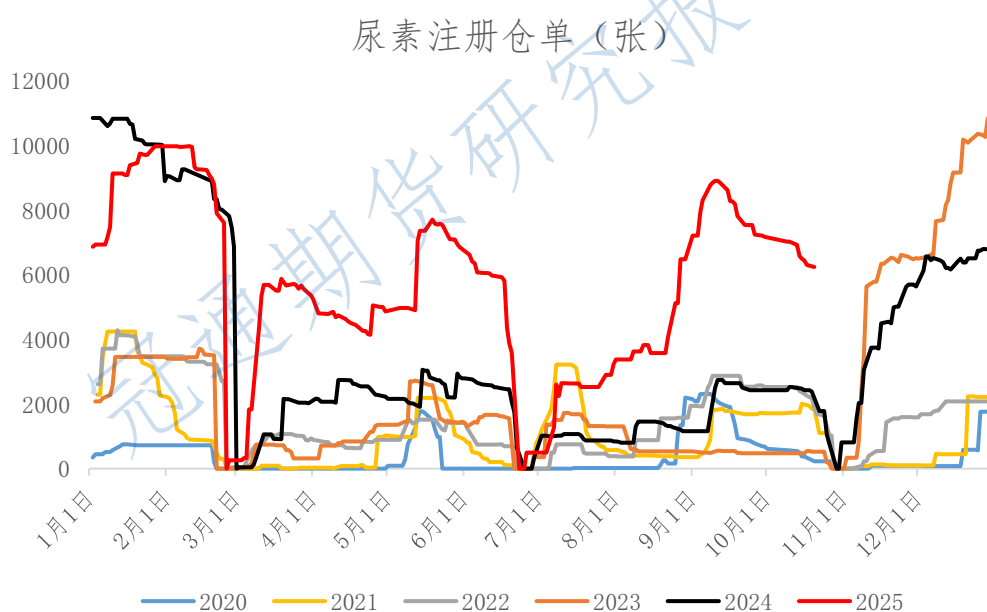
投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2025 年 10 月 20 日，尿素仓单数量 6238 张，周环比-679 张。

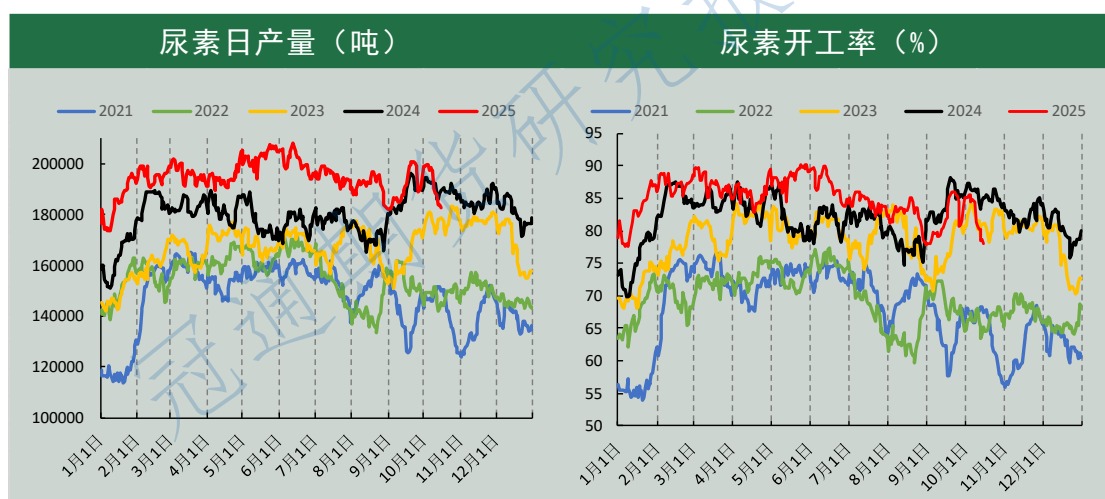


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素供应端

上周，尿素周产量环比下跌。隆众数据显示，10月09日-10月15日，尿素周产量132.05万吨，较上期下跌6.97万吨，环比跌5.01%，周均日产18.86万吨。其中，煤制周产量：110.97万吨，环比下降5.37%，趋势小幅下降；气制周产量：28.05万吨，环比减少3.60%；其中小颗粒周产112.18吨，环比-6.28%；大颗粒周产量26.84万吨，环比+0.3%。

下个周期预计2家企业计划停车，6家停车企业装置可能恢复生产，但因前期停车企业尚未复产，下周预计产量依然下滑。肥易通数据，2025年10月20日，全国尿素日产量19.5万吨，较昨日+0.24万吨，开工率82.39%。



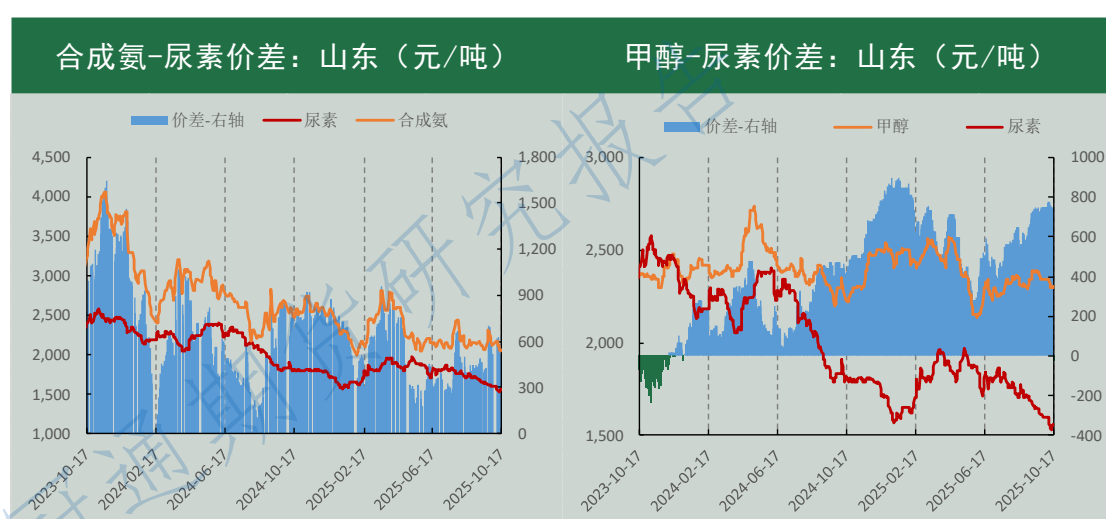
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，上游国庆假期多发停产，叠加降雨天气及政策环保检修，市场对供应端的预期整体偏紧，而下游淡季不淡，南方高温及北方寒潮均加剧了煤炭的需求，供需偏紧，煤价上行。截止10月20日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在744元/吨，周度+29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下跌，据生意社液化天然气报价，截至

10月20日国内液化天然气基准价为3662元/吨，与10月13日相比(3714元/吨)，周度-52元/吨，周环比-1.4%。

上周，合成氨价格重心下移，截止到10月17日，山东地区合成氨价格2157元/吨，周度-28元/吨；尿素现货价格上周下降；山东地区合成氨尿素价差597元/吨，周度走弱36元/吨。上周，甲醇现货价上涨，截止到10月17日，甲醇报价2340元/吨，甲醇与尿素价差780元/吨，周度走弱20元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素需求端

上周，复合肥价格环比上周持平。截止到10月20日，45%硫基复合肥报价2900元/吨，周环比持平；秋收秋种延迟，下游拿货谨慎，多逢低补货，无集中拿货情况，复合肥工厂降低开工负荷，终端走货以成品库存消化为主，硫磺硫酸等价格出现上涨趋势，原料涨跌不一，秋季肥收尾，东北地区开工推迟至十一月附近，复合肥开工负荷难有大量提升。10月10日-10月17日，复合肥开工率24.18%，较上周减少1.32个百分点，同比偏低7.33个百分点。

10月13日-10月20日，中国三聚氰胺周均产能利用率55.18%，

较上期减少 10.29 个百分点，同比偏高 3.03 个百分点。三聚氰胺开工回升，但需求整体依然疲软，2025 年 12 月 7 日起，欧盟将对中国产硬木胶合板进口征收大幅提高的反倾销关税，国内需求板材行业受房地产拖累整体走弱。

库存数据来看，截至 2025 年 10 月 17 日，中国尿素企业总库存量 161.54 万吨，较上周累库 17.15 万吨，环比增加 11.88%，同比偏高 49.89 万吨。上游工厂开工维持高位，但下游开工及终端需求均为疲软状态，尿素厂内库存继续大幅累积，预计下周依然处于累库趋势。港口样本库存量 444.6 万吨，较上周+3.1 万吨。



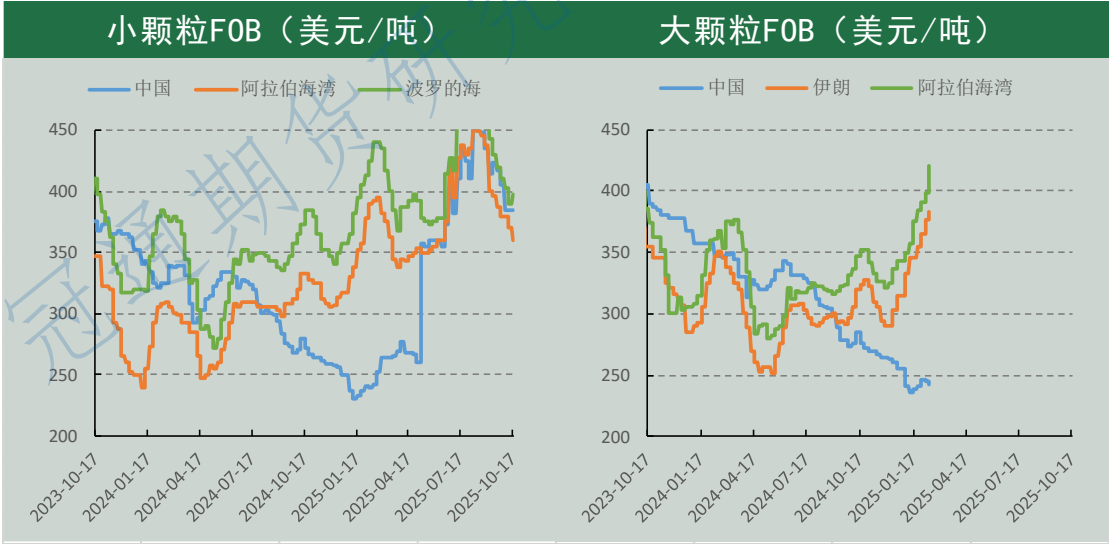
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

国际市场

安云思数据显示，10 月 15 日印度 RCF 尿素进口招标，共收到 25 家供货商，总计 366 万吨货源。西海岸最低 CFR 报价 402 美元/吨，东海岸最低 CFR 报价在 395 美元/吨。印标价格不及市场预期，虽中国参与度不够但国际尿素价格依然无明显提振。

2025 年 9 月份中国尿素出口量大约 137 万吨，而 2025 年 1-9 月份中国尿素出口总量大约 281 万吨。

截止到 10 月 17 日，小颗粒中国 FOB 价报 385 美元/吨，周环比持平；波罗的海 FOB 报价 360 美元/吨，周环比-10 美元/吨；阿拉伯海湾价格 397.5 美元/吨，周环比+7.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 407.5 美元/吨，周环比持平。截止到 10 月 17 日，大颗粒中国 FOB 价报 392.5 美元/吨，周环比持平；埃及大颗粒 FOB 价格 432.5 美元/吨，周环比-2.5 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 370 美元/吨，周环比-9.5 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 370 美元/吨，周环比-9.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 420 美元/吨，周环比+8.5 美元/吨；美湾 FOB 报价 376.5 美元/吨，周环比+0.5 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

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于安云思、国家统计局、金十期货等。

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。