

【冠通期货研究报告】

发布日期：2025 年 11 月 3 日

尿素周报：高价抵触，盘面小幅回调

摘要：周末以来，尿素报价呈现下调趋势，市场成交疲弱，经销商热情不高。现货市场上周整体小幅回调，主要下游小麦肥收尾，价格反弹后，对高价拿货意愿低，上游工厂降价吸单，但后市依然有采购需求，价格难跌至前低。基本面来看，尿素上游工厂装置多发复产，产量快速回升，目前尚未开始规模性的限气限产，近期预计高位日产运行。成本端来看，后续迎峰度冬需求旺盛，煤价有上涨预期，下方水煤浆工艺成本支撑尿素价格。下游终端需求以华北地区及苏皖地区的小麦肥为主，复合肥冬储肥目前市场价格博弈中，整体备肥节奏较往年缓慢。本期复合肥工厂开工负荷及厂内库存均回升，秋季肥收尾阶段，提升开工以保供，终端需求不及预期，成品库存小幅增加，市场目前关注磷复合肥会议进展。虽上游工厂产量有所增加，但天气转好，下游农需收尾中，拿货积极性增加，叠加备肥需求，本期尿素库存去化，但目前依然处于累库周期，难改累库趋势。整体来说，虽目前需求端呈现偏弱状态，但普遍对后市依旧持有预期，淡储、复合肥冬储等将影响尿素价格，目前盘面回调中，我们预计难回前低，低位震荡为主。

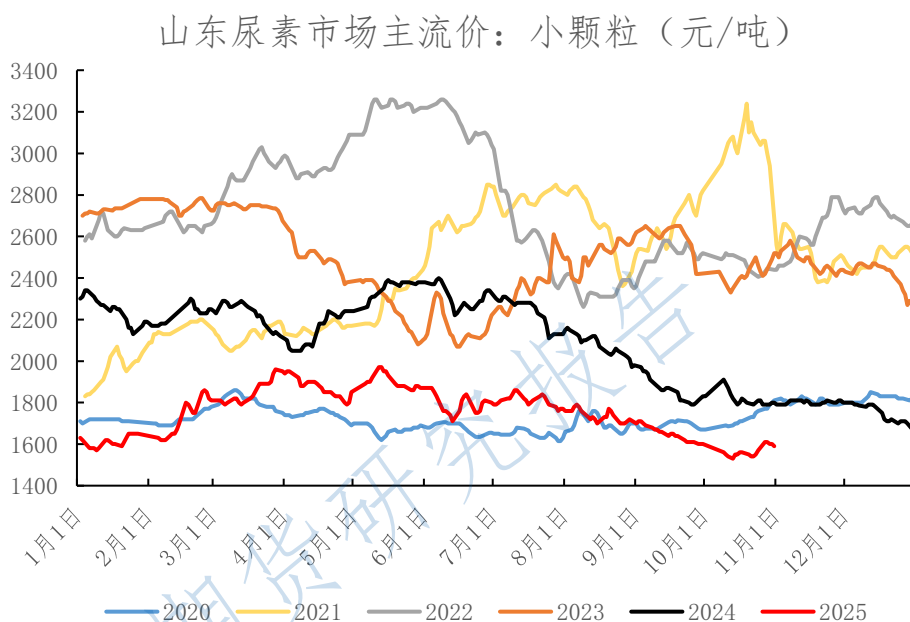
现货市场动态

尿素现货市场来看，秋季肥收尾阶段，下游拿货低价补库为主，观望情绪浓厚，对高价接受度低。周末以来，尿素报价呈现下调趋势，市

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。

场成交疲弱，经销商热情不高。

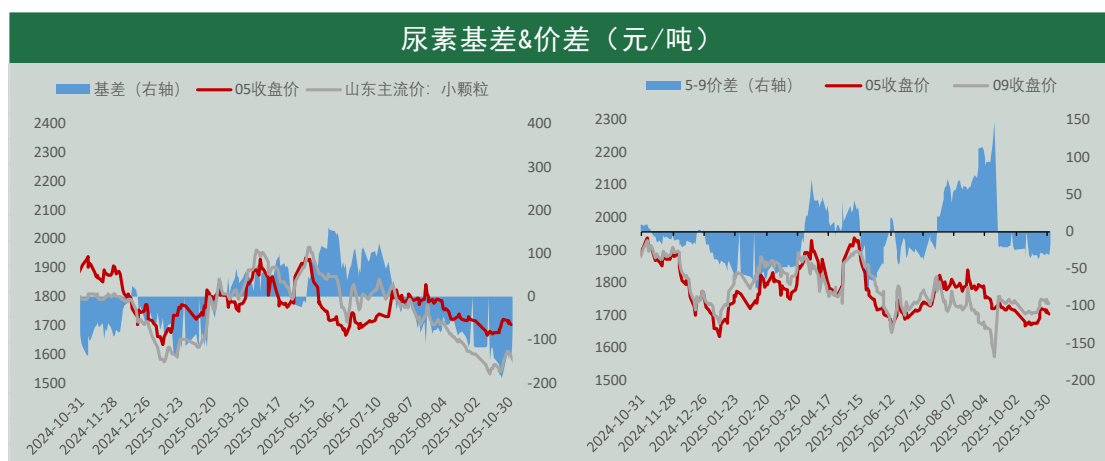


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

期货动态

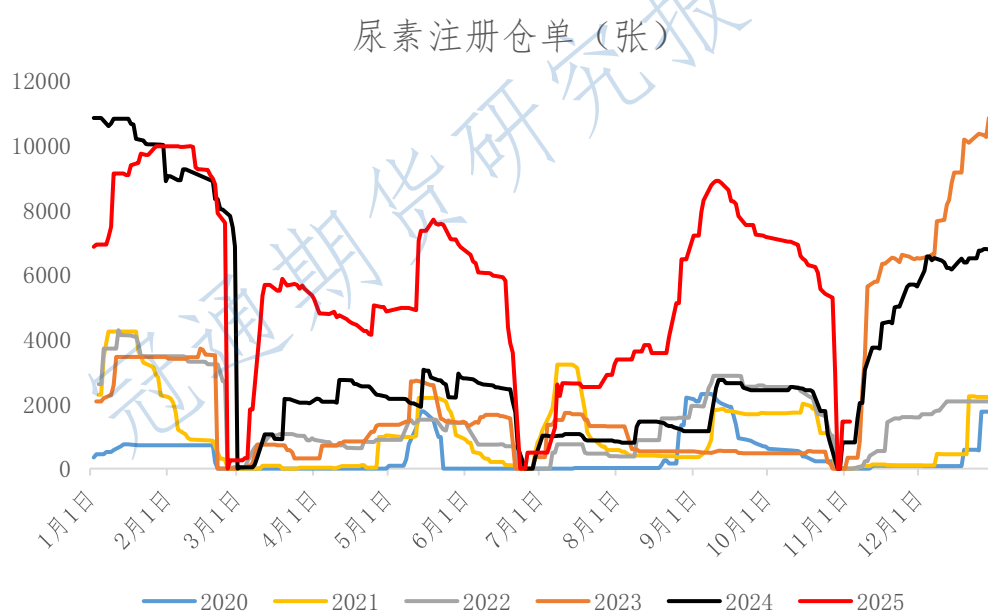
上周，周一盘面高开低走，日内收平。周二盘面低开高走，日内收跌。周三盘面低开低走，震荡偏强，周四盘面高开低走，尾盘收跌，周五盘面低开高走，日内冲高回落，尾盘收跌。本周一开盘低开低走，日内震荡偏弱。截止到11月3日，尿素主力1月合约报收于1623元/吨，较10月27日结算价1641元/吨下跌18元/吨。上周周度成交量1223.75万吨，周环比减少255.05万吨；持仓量685.03万吨，周环比减少71.40万吨。尿素盘面上周回落，主要系价格上涨后，内需跟进不畅，盘面随之下行，但后续储备需求有支撑，盘面难回前低，以低位震荡为主。

上周，尿素期货跌幅小于现货跌幅，基差走强。以河南地区为基准，截至11月3日，01合约基差为-63元/吨，周度-13元/吨。截至11月3日，1-5价差-86元/吨，周度-5元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2025 年 11 月 3 日，尿素仓单数量 1455 张，周环比-3833 张。

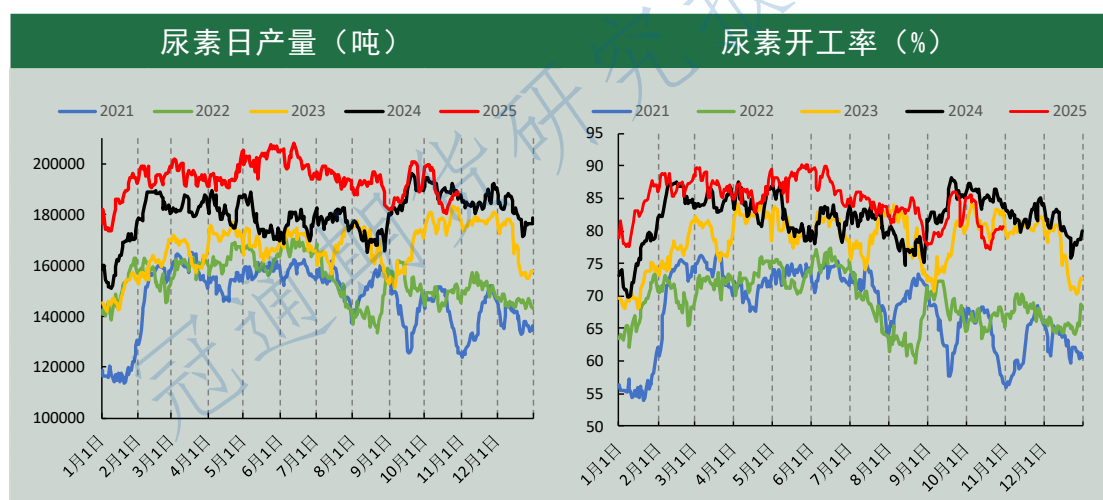


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素供应端

上周，尿素周产量环比上涨。隆众数据显示，10月23日-10月29日，尿素周产量131.53万吨，较上期上涨3.74万吨，环比上涨2.93%，周均日产18.79万吨。其中，煤制周产量：103.71万吨，环比上涨1.71%，趋势小幅增加；气制周产量：27.82万吨，环比增加7.75%；其中小颗粒周产104.36吨，环比+3.9%；大颗粒周产量27.17万吨，环比-0.66%。

下个周期预计5-6家停车企业装置可能恢复生产，临时停车检修情况可能发生，但预计产量依然以增长为主。肥易通数据，2025年11月3日，全国尿素日产量19.82万吨，较昨日+0.78万吨，开工率83.75%。



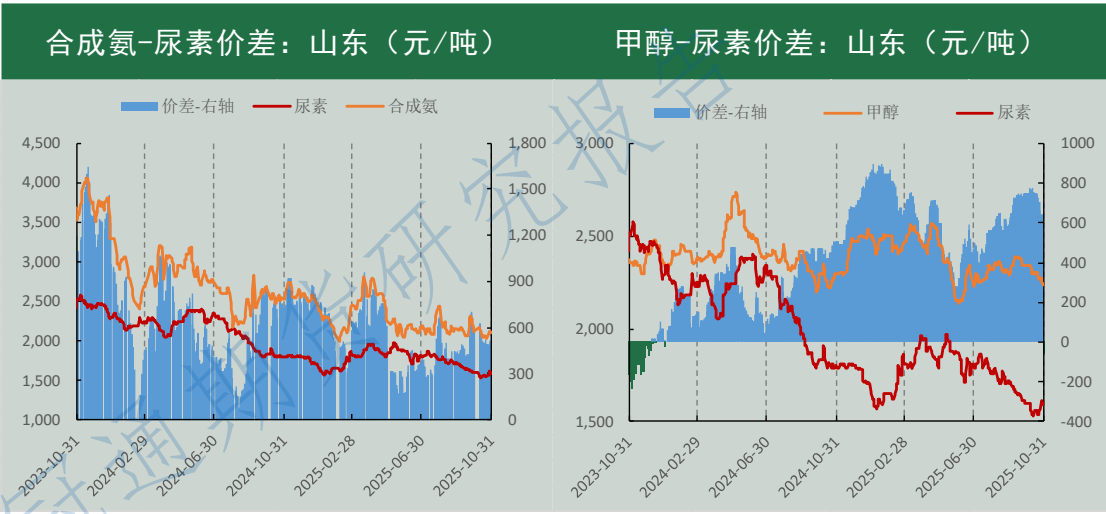
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，上周煤炭涨势放缓，主因大秦线提前检修结束，港口库存累积，市场观望情绪有增加，但后续供暖季节即将来临，煤炭需求预期旺盛，依然支撑煤价的上行。截止11月3日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在769元/吨，周度+3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11月3日国内液化天然气基准价为4348元/吨，与10月27日相比

(4038 元/吨)，周度+310 元/吨，周环比+7.67%。

上周，合成氨价格重心上移，截止到 10 月 31 日，山东地区合成氨价格 2155 元/吨，周度+13 元/吨；尿素现货价格上周上涨；山东地区合成氨尿素价差 565 元/吨，周度走弱 26 元/吨。上周，甲醇现货价稳定，截止到 10 月 30 日，甲醇报价 2310 元/吨，甲醇与尿素价差 720 元/吨，周度走弱 30 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

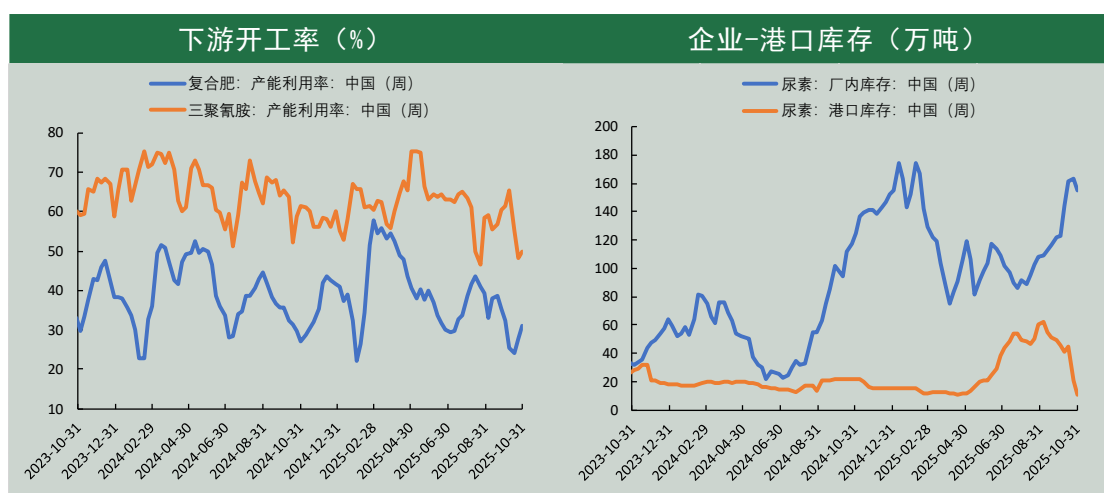
尿素需求端

上周，复合肥价格环比上周持平。截止到10月31日，45%硫基复合肥报价2900元/吨，周环比持平；目前复合肥市场秋季肥收尾及冬储并行中，下游终端需求以华北地区及苏皖地区的小麦肥为主，冬储肥目前市场价格博弈中，整体备肥节奏较往年缓慢，目前依然在价格博弈阶段。本期复合肥工厂开工负荷及厂内库存均回升，秋季肥收尾阶段，提升开工以保供，终端需求不及预期，成品库存小幅增加。10月25日-10月31日，复合肥开工率31.04%，较上周增加3.33个百分点，同比偏高4.13个百分点。

10 月 25 日-10 月 31 日，中国三聚氰胺周均产能利用率 49.98%，

较上期增加 1.68 个百分点，同比偏低 11.37 个百分点。三聚氰胺开工回升，主要是前期检修停车企业开工，但开工企业速度有延迟，且尿素价格有反弹，三聚氰胺价格也呈现不同程度的上涨，但需求端成交不畅，价格上行幅度有限。

库存数据来看，截至 2025 年 10 月 31 日，中国尿素企业总库存量 155.43 万吨，较上周去化 7.59 万吨，环比减少 4.66%，同比偏高 30.29 万吨。虽上游工厂产量有所增加，但天气转好，下游农需收尾中，拿货积极性增加，叠加备肥需求，本期尿素库存去化，但目前依然处于累库周期，难改累库趋势。港口样本库存量 11 万吨，较上周-10 万吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

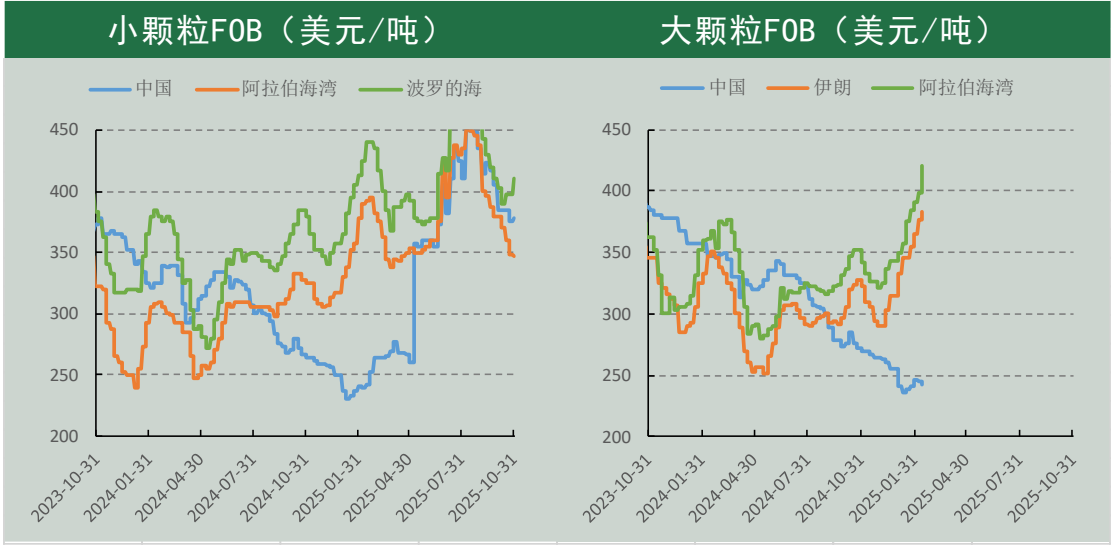
国际市场

上周国际尿素价格上行，欧洲需求强劲，印标最后的标购量成交为 43.1 万吨，低于其采购目标，或很快将带来新一轮的印标需求，目前中国的出口政策尚未有所改变，后续关注欧洲需求持续性及新的印标。

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 31 日，小颗粒中国 FOB 价报 377.5 美元/吨，周环比

+2.5 美元/吨；波罗的海 FOB 报价 347.5 美元/吨，周环比-1 美元/吨；阿拉伯海湾价格 410 美元/吨，周环比+12 美元/吨；东南亚 CFR 报价 397.5 美元/吨，周环比-3.5 美元/吨。截止到 10 月 31 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 450 美元/吨，周环比+21.5 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 385.5 美元/吨，周环比+15 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 379 美元/吨，周环比+14 美元/吨；东南亚 CFR 报价 417.5 美元/吨，周环比-1.5 美元/吨；美湾 FOB 报价 396.5 美元/吨，周环比+22 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。