

【冠通期货研究报告】

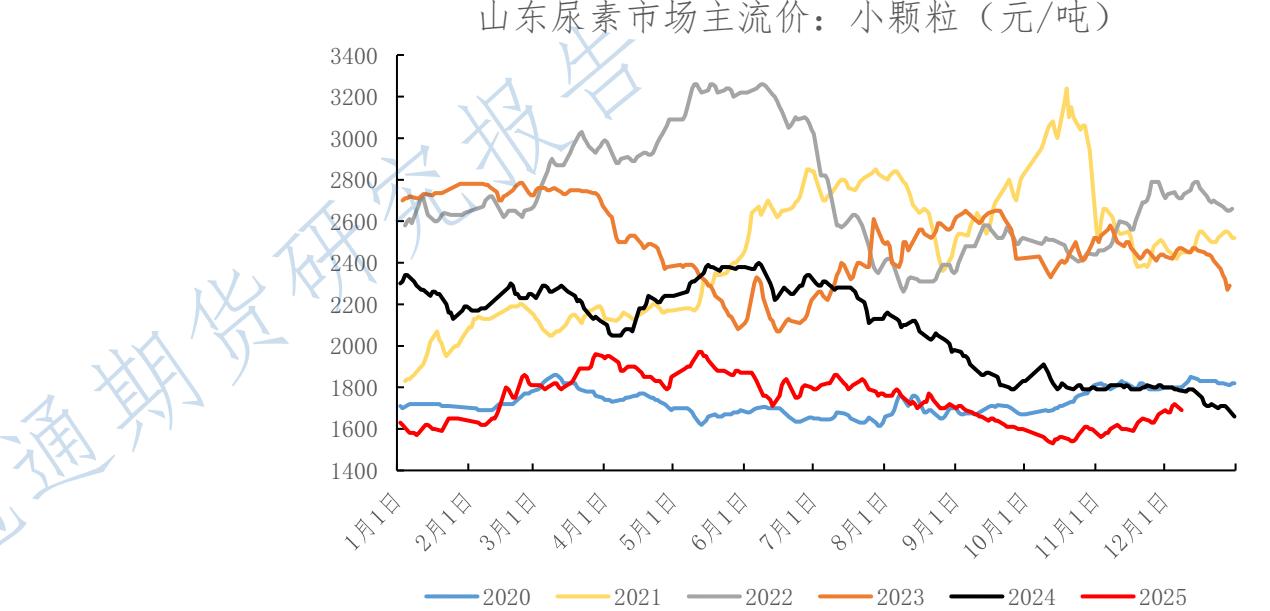
发布日期：2025年12月8日

尿素周报：基本面偏强，盘面下跌有支撑

摘要：上周尿素盘面反弹乏力，周一下挫低开。尿素现货市场来看，周内尿素价格稳中上涨，虽高价订单成交有限，但企业待发充足，挺价意愿强，周末以来，价格以稳运行，新单成交有限。基本面来看，上周尿素产量下降，其中气头装置产量下降近10%，主要系限气影响，后续预计西南地区气头装置继续停车，上游供货压力有所缓解，成本端煤炭价格旺季证伪，价格下移后，尿素价格支撑乏力。下游内需整体向好，本期工厂开工负荷继续增加，同时厂内成品库存增加，目前产能利用率基本接近于历史同期高位水平，预计开工继续上涨空间不足，后续以销定产。目前东北地区入库量虽有减少，但同比去年偏高，12月东北三省复合肥工厂开工将继续有增加。其他工业需求受原料端的价格抑制，预计后续上涨乏力。随着气头装置的不断停产，尿素高日产压力有所缓解，且下游冬储、复合肥工厂、出口等需求增量依旧，尿素持续去化，去库幅度增大。本周一尿素价格下挫，但限气、出口及冬储支撑下，难有大幅下跌，移仓换月中，谨慎多空。

现货市场动态

尿素现货市场来看，周内尿素价格稳中上涨，虽高价订单成交有限，但企业待发充足，挺价意愿强，周末以来，价格以稳运行，新单成交有限。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

期货动态

上周，周一尿素高开低走，日内偏弱。周二低开低走，日内偏强。周三高开高走，日内偏强。周四高开高走，日内震荡走弱。周五高开低走，日内震荡下跌，本周一开盘低开低走，日内下跌。截止到12月8日，尿素主力1月合约报收于1646元/吨，较12月1日结算价1682元/吨下跌36元/吨。上周周度成交量1163.77万吨，周环比减少486万吨；持仓量712.63万吨，周环比减少12.13万吨。十月中旬尿素价格下行至低点后，随着冬储需求及下游走货的好转，尿素现货连续走强，带动期货共振反弹，目前01合约逐渐临近交割，移仓换月在即。

上周，尿素期货涨幅小于现货涨幅，基差走强。以河南地区为准，截至12月8日，01合约基差为44元/吨，周度+39元/吨。截至12月8日，1-5价差-86元/吨，周度-17元/吨。

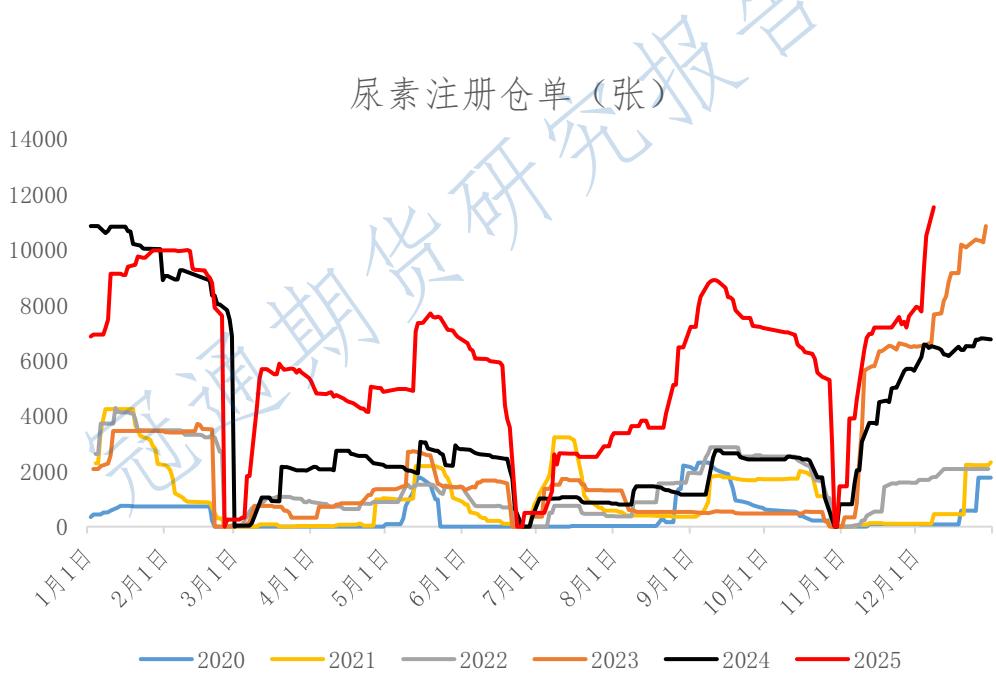
投资有风险，入市需谨慎。

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12月8日，尿素仓单数量11526张，周环比+3589张。

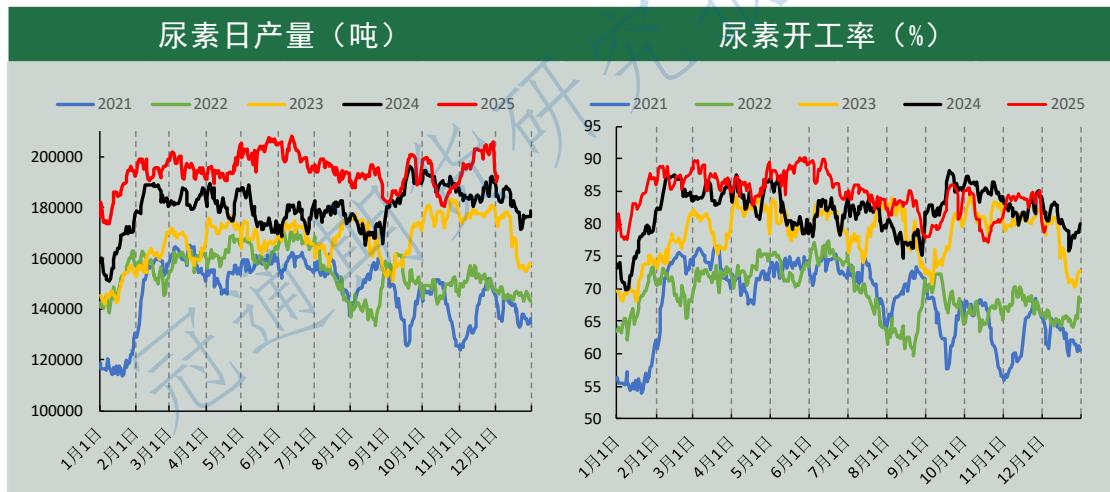


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素供应端

上周，尿素周产量环比减少。隆众数据显示，11月27日-12月03日，尿素周产量138.51万吨，较上期下跌3.19万吨，环比下跌2.25%，周均日产19.79万吨。其中，煤制周产量：113.62万吨，环比下跌0.57%，趋势小幅减少；气制周产量：24.89万吨，环比减少9.26%；其中小颗粒周产112.89吨，环比-1.45%；大颗粒周产量25.62万吨，环比-5.64%。

下个周期预计3-5家停车企业装置可能恢复生产，2家企业有停车计划，近期气头装置限气停车中，产量依然以减少为主。肥易通数据，2025年12月8日，全国尿素日产量20.28万吨，较昨日+0.23万吨，开工率83.57%。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，动力煤价格下行，旺季需求证伪，下游多以刚需拿货为主，整体煤炭市场底部支撑弱，截止12月5日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在796元/吨，周度-22元/吨；晋城市场价格，无烟煤洗小块930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12月8日国内液化天然气基准价为3906元/吨，与12月1日相比(4074

元/吨)，周度-168元/吨，周环比-4.12%。

上周，合成氨价格下跌，截止到12月5日，山东地区合成氨价格2300元/吨，周度-146元/吨；尿素现货价格上涨；山东地区合成氨尿素价差580元/吨，周度走弱196元/吨。上周，甲醇现货价下跌，截止到12月5日，甲醇报价2270元/吨，甲醇与尿素价差550元/吨，周度-30元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素需求端

截止到12月5日，45%硫基复合肥报价3130元/吨，周环比+100元/吨；原料尿素价格上涨，带动复合肥价格同步上行，目前工厂新订单少，多执行前期订单为主，高价影响终端走货情绪。本期工厂开工负荷继续增加，同时厂内成品库存增加，目前产能利用率基本接近于历史同期高位水平，预计开工继续上涨空间不足，后续预计以销定产。11月28日-12月5日，复合肥开工率40.53%，较上周+3.47%，同比偏低1.39个百分点。

11月28日-12月5日，中国三聚氰胺周均产能利用率61.66%，较上期增加0.86个百分点，同比偏高3.12个百分点。原料价格上涨后，三聚氰胺工厂利润挤压，而下游走货不畅，恐后续开工继续增长乏力。

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。

库存数据来看，截至 2025 年 12 月 5 日，中国尿素企业总库存量 129.05 万吨，较上周去化 7.34 万吨，环比减少 5.38%，同比偏低 9.95 万吨。随着气头装置的不断停产，尿素高日产压力有所缓解，且下游冬储、复合肥工厂、出口等需求增量依旧，尿素持续去化，且去库幅度增大。

港口样本库存量 10.5 万吨，较上周+0.5 万吨，出口集港依然在继续，港口库存有上升预期。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

国际市场

国际尿素本周全线下行，随着印标的结束，国际尿素情绪稳定为主，预计下一轮招标明年 1 月开始，美国下一轮采购周期预计在 26 年 1-2 月份。

截止到 12 月 5 日，小颗粒中国 FOB 价报 391.5 美元/吨，周环比-6 元/吨；波罗的海 FOB 报价 352.5 美元/吨，周环比-5 美元/吨；阿拉伯海湾价格 395 美元/吨，周环比-7.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 405 美元/吨，周环比-5 美元/吨。截止到 12 月 5 日，大颗粒中国 FOB 价报 400 美元/吨，周环比-2.5 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 450 美元/吨，周

环比-10 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 375 美元/吨，周环比-9 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 360 美元/吨，周环比-7.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 415 美元/吨，周环比-5 美元/吨；美湾 FOB 报价 355.5 美元/吨，周环比-13.5 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。

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。