

【冠通期货研究报告】

发布日期：2025 年 12 月 15 日

尿素周报： 也无风雨也无晴，基本面支撑有限

摘要： 上周尿素周一下挫后维持弱势波动。现货市场来看，周内尿素价格略显僵持，市场情绪虽期货涨跌略有波动，但受制于前期订单充足，挺价之下，波动幅度较小。周末以来，价格保持稳定，前期订单逐渐减少，后续无刺激预计工厂将开启降价吸单。基本面来看，气头减产所引起的产量下降依然在继续，但今年气头减产时间及数量弱与往年，主要系天然气资源同比宽松，限气幅度有所收窄，但目前天然气利润低，后续装置停车问题还需进一步验证。农业需求处于淡季阶段，只有部分低价阶段性少量拿货，工业需求月内连续转好，直到本周增速有所放缓，目前复合肥政策尚不明朗，接货谨慎，发运以前期订单为主，提升空间有限。而其他工业需求端因环保检查的结束而逐渐复工，后续冬储需求还将继续释放，尿素下游依然有韧性。内需加出口推进尿素厂内库存持续去化，后续冬储的持续释放并且上游装置的气头减产，预计库存依旧去化为主，预计本周将完成移仓换月，尿素上方压力明显，若无驱动刺激盘面上行，盘面有低位下挫概率。

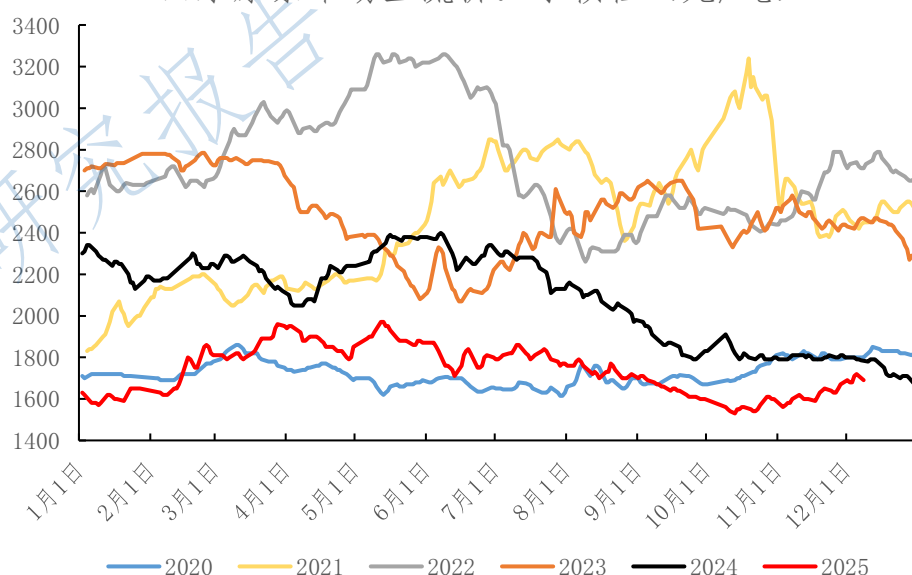
现货市场动态

现货市场来看，周内尿素价格略显僵持，市场情绪虽期货涨跌略有波动，但受制于前期订单充足，挺价之下，波动幅度较小。周末以来，价格保持稳定，前期订单逐渐减少，后续无刺激预计工厂将开启降价吸单。

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

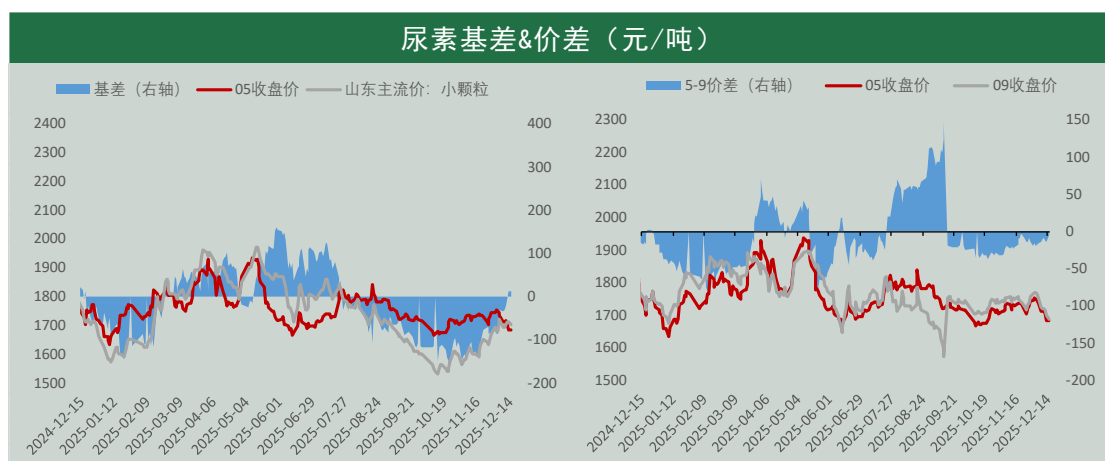
上周，周一下挫低开。周二大宗商品多数下跌，尿素低开低走日内偏弱。周三大宗商品行情回暖，尿素高开低走后日内偏强。周四盘面高开低走，尾盘收跌。周五低开低走，日内下跌超1%。截止到12月15日，尿素主力1月合约报收于1629元/吨，较12月8日结算价1651元/吨下跌22元/吨。

上周周度成交量1376.41万吨，周环比增加212.63万吨；持仓量6222.284万吨，周环比减少90.35万吨。期货移仓换月在即，上周尿素受宏观影响及自身基本面转弱的影响，盘面下行，上方压力位明显，无驱动指引下，盘面偏弱势运行。

上周，尿素期货跌幅小于现货跌幅，基差走弱。以河南地区为基准，截至12月15日，01合约基差为41元/吨，周度-3元/吨。截至12月15日，1-5价差-52元/吨，周度+12元/吨。

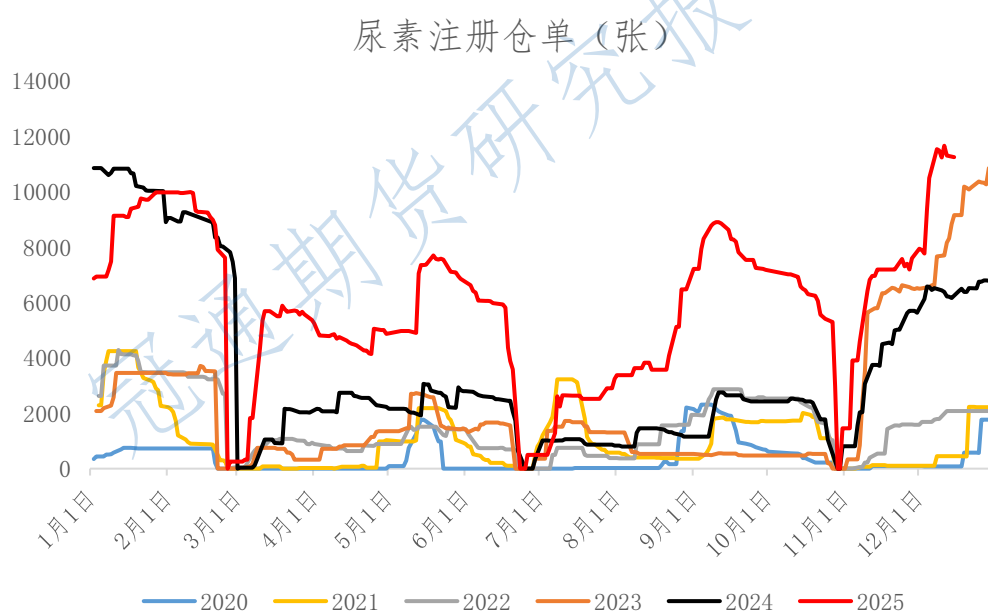
投资有风险，入市需谨慎。

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 15 日，尿素仓单数量 11245 张，周环比-281 张。

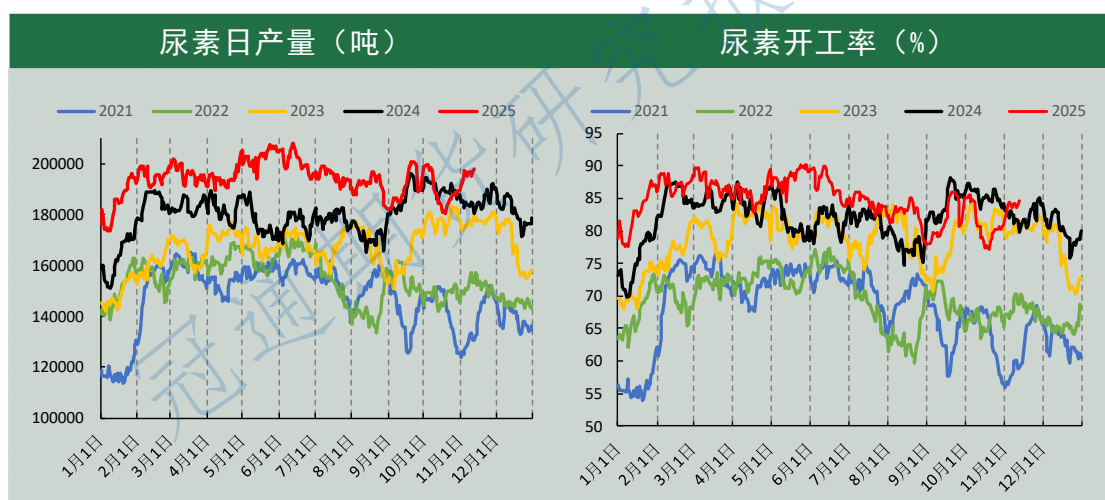


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素供应端

上周，尿素周产量环比增加。隆众数据显示，12月4日-12月10日，尿素周产量138.54万吨，较上期增加0.03万吨，环比上涨0.02%，周均日产19.79万吨。其中，煤制周产量：117.43万吨，环比增加3.35%，趋势小幅增加；气制周产量：21.11万吨，环比减少15.19%；其中小颗粒周产111.35吨，环比-1.36%；大颗粒周产量27.19万吨，环比+6.13%。

下个周期预计1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15日，全国尿素日产量19.56万吨，较昨日持平，开工率80.6%。



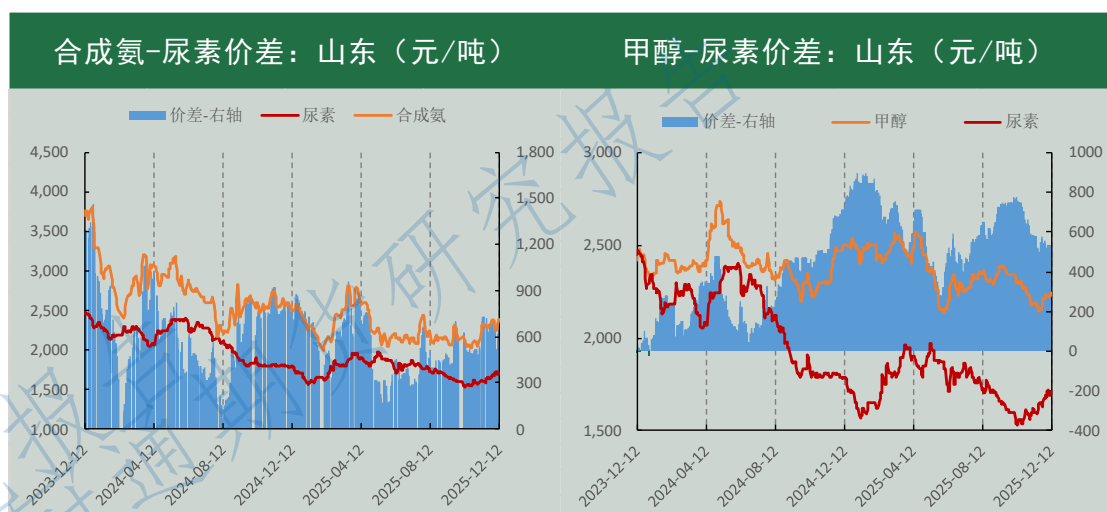
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，动力煤价格下挫，煤化工板块刚需跟进，但伴随天气变冷，需求有增强趋势，煤炭有止跌企稳征兆。截止12月15日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在757元/吨，周度-46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15日国内液化天然气基准价为3776元/吨，与12月8日相比(3906元/吨)，周度-130元/吨，周环比-3.33%。

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。

上周，合成氨价格下跌，截止到12月12日，山东地区合成氨价格2430元/吨，周度+104元/吨；尿素现货价格上涨；山东地区合成氨尿素价差720元/吨，周度走强84元/吨。上周，甲醇现货价下跌，截止到12月12日，甲醇报价2285元/吨，甲醇与尿素价差575元/吨，周度-5元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

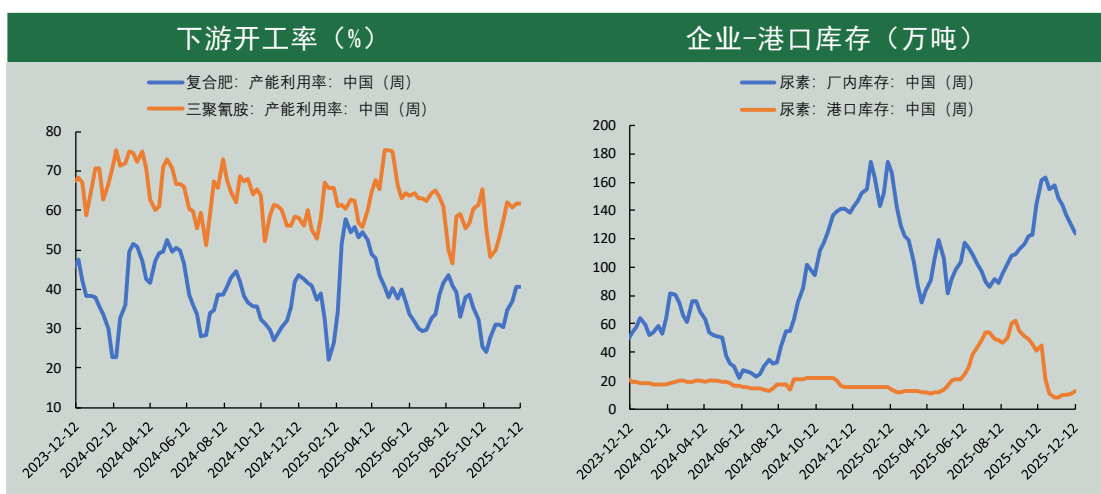
尿素需求端

截止到12月15日，45%硫基复合肥报价3180元/吨，周环比+80元/吨；复合肥市场进入观望期，新单成交受阻，多以前期低价货发运为主，目前原料价格坚挺，为复合肥价格提供支撑。本周开工负荷小幅提升，增速较前几期减缓，目前已升至历史同期偏高水平，增量有限。虽终端走货一般，但前期订单发运顺畅，厂内成品库存去化。目前原料端价格居高位，而政策信号不明朗，普遍谨慎心态观望。截止到12月15日，复合肥工厂开工率40.62%，环比增长0.09%，同比-2.97%。

12月5日-12月11日，中国三聚氰胺周均产能利用率61.86%，较上期增加0.2个百分点，同比偏高3.76个百分点。环保预警有部分地

方开始解除，预计下周开工负荷有小幅增加，

库存数据来看，截至 2025 年 12 月 12 日，中国尿素企业总库存量 123.42 万吨，较上周去化 5.63 万吨，环比减少 4.36%，同比偏低 3.2 万吨。内需加出口推进尿素厂内库存持续去化，后续冬储的持续释放并且上游装置的气头减产，预计库存依旧去化为主。港口样本库存量 12.3 万吨，较上周+1.8 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

本周国际尿素市场买兴不佳，货源充足的背景下，价格基本全面下滑。印度及巴西目前均无采购意愿，印标预计将在 1 月继续进行招标。

截止到 12 月 12 日，小颗粒中国 FOB 价报 387.5 美元/吨，周环比-4 元/吨；波罗的海 FOB 报价 347.5 美元/吨，周环比-5 美元/吨；阿拉伯海湾价格 382.5 美元/吨，周环比-12.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 397.5 美元/吨，周环比-7.5 美元/吨。截止到 12 月 12 日，大颗粒中国 FOB 价报 397.5 美元/吨，周环比-2.5 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 437.5 美元/吨，周环比-12.5 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 367 美元/吨，周环比-8 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 352.5 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-7.5 美元/吨；美湾 FOB 报价 353 美元/吨，周环比-2.5 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。