



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

# 冠通期货-尿素2026年报

## —供应压制价格，出口提供驱动



研究咨询部： 王 静

执业资格证号： F0235424/Z0000771



报告时间： 2025年12月29日

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。

[www.gtfutures.com.cn](http://www.gtfutures.com.cn)

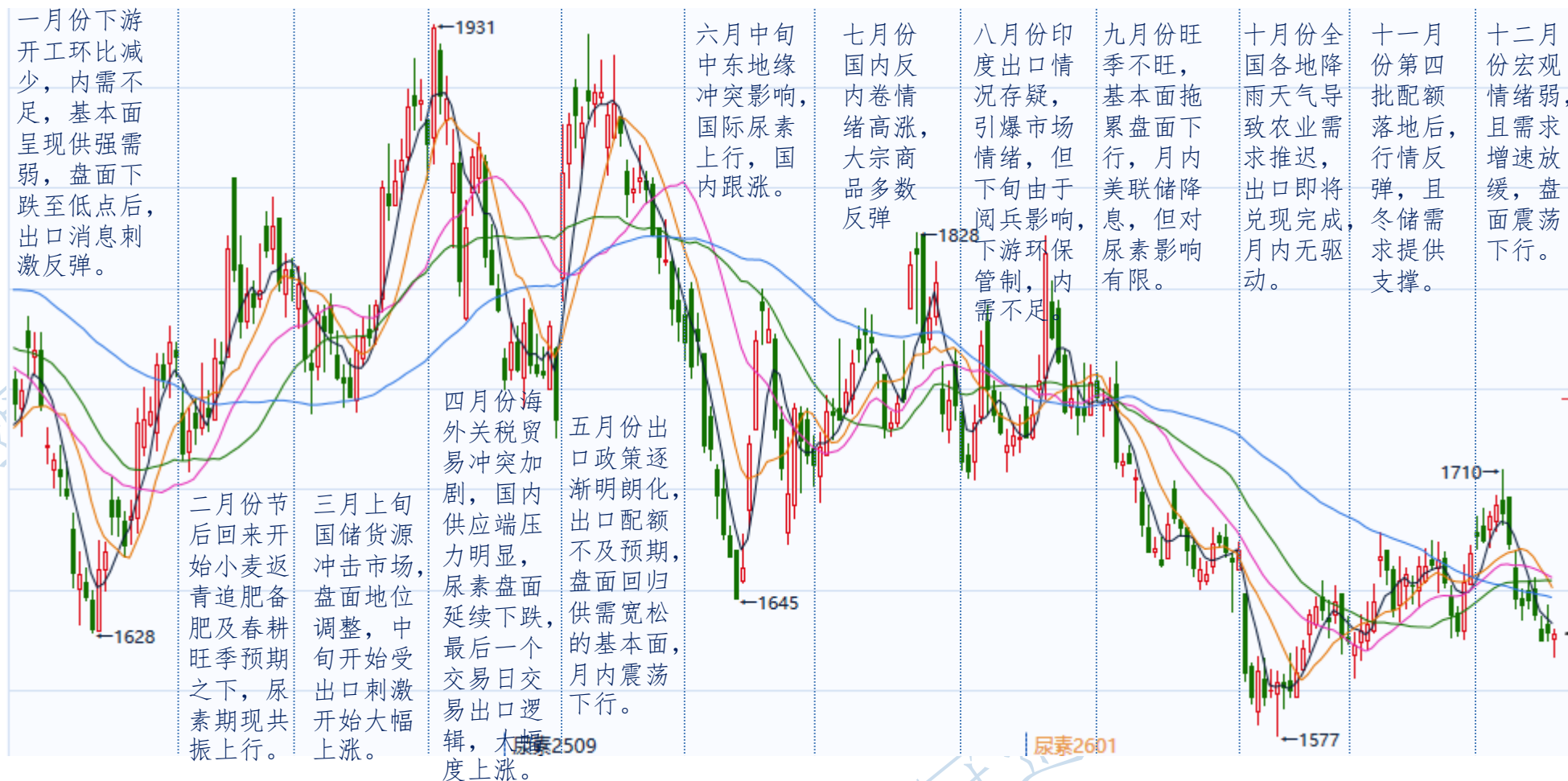
## 核心观点

- 供给端，国内2025年新增产能已经投放587万吨，虽有陆续的落后产能淘汰，但整体依然呈现产能增加的趋势，预计2026年依然有778万吨产能即将投放。目前新增产能多以煤头装置为主，煤头产量占比高。2025年1-11月尿素总产量为6505.7万吨，同比去年（6033.7万吨）增多7.82%。成本端，随着国内反内卷的持续发酵，焦化行业将面临更加严格的政策调控，尤其是超低排放政策的实施，将促使焦化企业加速转型，明年煤炭价格预计稳中上扬为主。目前成本线支撑弱，但煤价有上涨预期，关注尿素成本支撑的影响。
- 需求端，农业需求方面，2025年粮食价格回暖，农资采购增加，且整年尿素价格偏低位，尿素基层采购呈现提前且分散的趋势，25年底粮食价格反弹，预计明年尿素采购有需求前置状况，高标准农田的增加驱动玉米等农作物的滴灌及密植技术普及，农业需求总量同比将维持增长，复合肥工厂库存偏高，原料采购预计趋于谨慎，其他工业需求与房地产关联度高，明年预计有增量存在但有限。出口方面，预计2026年出口主要以宽松为主，但上半年农需旺季依然以保供稳价为主要逻辑，适时有限的放开出口来解决国内需求过剩的问题。

总体来说，2025年尿素年内供应压制高度，内需决定支撑，出口提供驱动。受到供应高位的影响，盘面上涨始终承压，而内需上半年整体呈现出前置的状况，促使五月需求旺季阶段内需疲软出现大幅下跌，下半年受华北地区天气的影响，需求有所延迟，10月底跌至低点后开启一波反弹行情，另外出口消息贯穿全年，多次出现脉冲式上涨行情，出口配额相继落地后又不及市场预期开启回落，呈现先扬后抑，年底翘尾的趋势。由于新增产能的陆续投放，尿素供应端依旧承压，预计出口将继续适时以配额的形式继续发布，农需上半年多有前置，预计上半年价格偏强为主，下半年随着旺季的结束或有回落，年内呈现先扬后抑格局，出口政策或影响阶段行情，但明年十五五开局之年工业需求抬升叠加出口政策的松动，整体重心将有上移。

风险因素：煤炭价格，出口政策，产能投放不及预期

## 尿素行情回顾



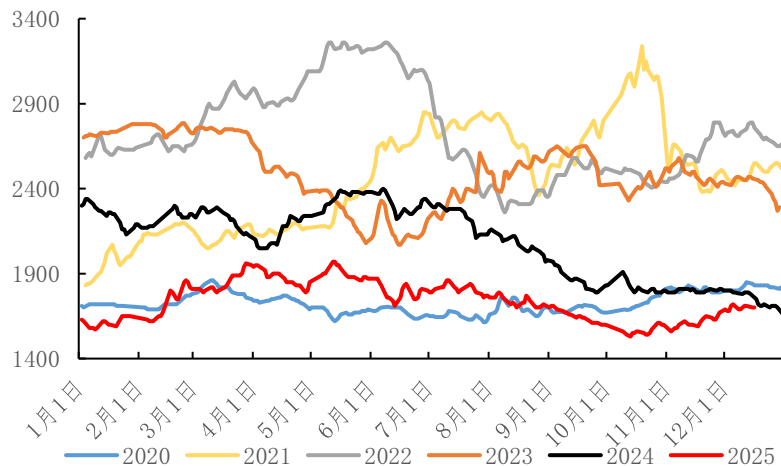


## 尿素行情回顾

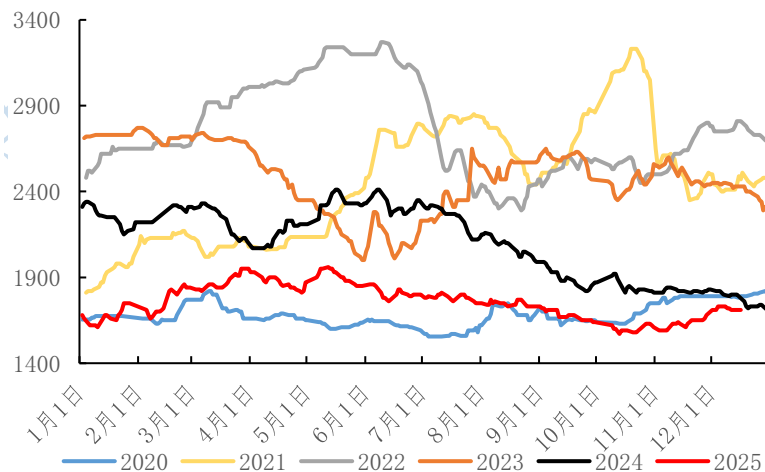
- 一月份下游开工环比减少，内需不足，基本面呈现供强需弱，盘面下跌至低点后，出口消息刺激反弹。二月份节后回来开始小麦返青追肥备肥及春耕旺季预期之下，尿素期现共振上行。三月上旬国储货源冲击市场，盘面低位调整，中旬开始受出口刺激开始大幅上涨。
- 四月份海外关税贸易冲突加剧，国内供应端压力明显，尿素盘面延续下跌，最后一个交易日交易出口逻辑，大幅度上涨。五月份出口政策逐渐明朗化，出口配额不及预期，盘面回归供需宽松的基本面，月内震荡下行。六月中旬中东地缘冲突影响，国际尿素上行，国内跟涨。
- 七月份国内反内卷情绪高涨，大宗商品多数反弹，八月份印度出口情况存疑，引爆市场情绪，但下旬由于阅兵影响，下游环保管制，内需不足。九月份旺季不旺，基本面拖累盘面下行，月内美联储降息，但对尿素影响有限。
- 十月份全国各地降雨天气导致农业需求推迟，出口即将兑现完成，月内无驱动。十一月份第四批配额落地后，行情反弹，且冬储需求提供支撑。十二月份宏观情绪弱，且需求增速放缓，盘面震荡下行。
- 整体2025年来看，尿素受高位供应压制价格的上涨空间，年内多次脉冲式上涨主要受出口消息的扰动，年内呈现先扬后抑的趋势。

## 尿素现货价格走势

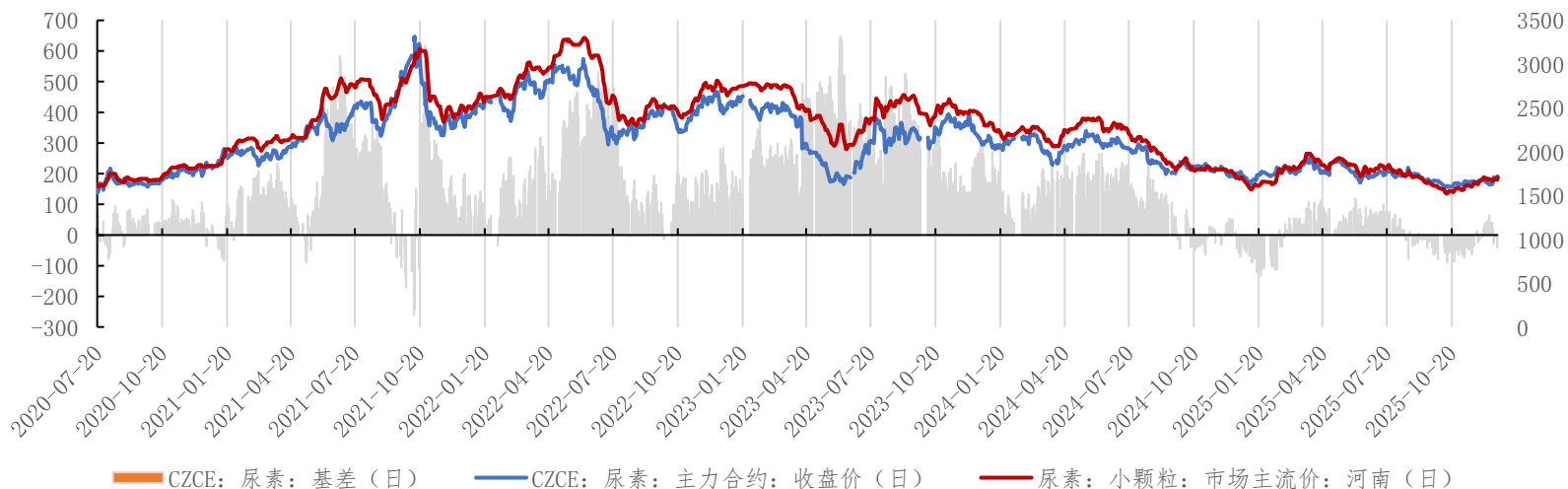
山东尿素市场主流价:小颗粒(元/吨)



河北尿素市场主流价:小颗粒(元/吨)



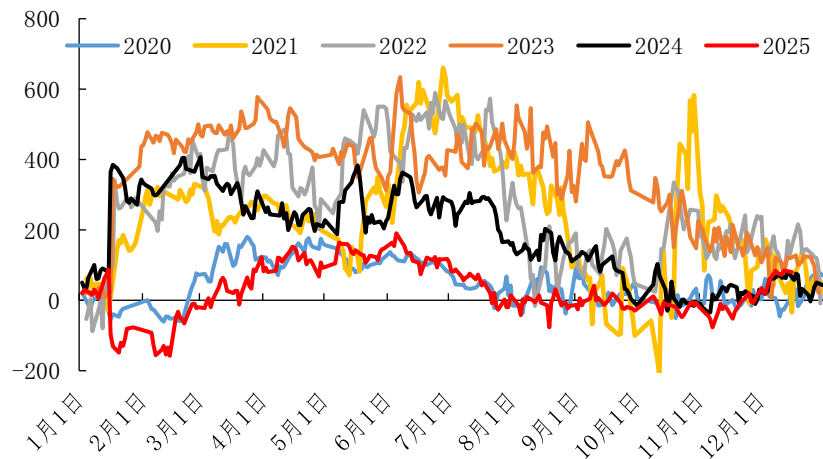
尿素期现基差图



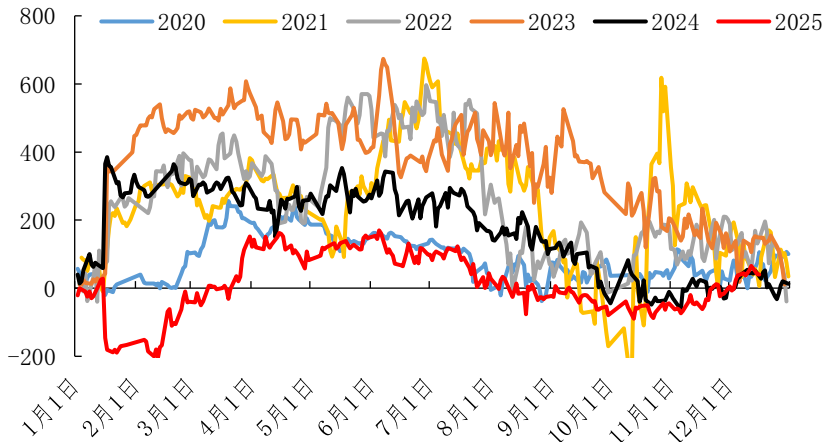
- 2025年年内尿素现货价格趋势先扬后抑, 全年同比低于去年同期水平, 主要系全年的供应端压力压制, 虽有出口的消化, 但仅带来了几段脉冲式的上涨, 并没有将供需宽松缺口填补, 价格依然承压运行, 年内山东现货价格维持在1550元/吨-1900元/吨。
- 预计26年依然处于高产能扩展阶段, 而下游增长有限, 出口若无明显政策的改变, 预计价格依然延续低位震荡。

## 基差

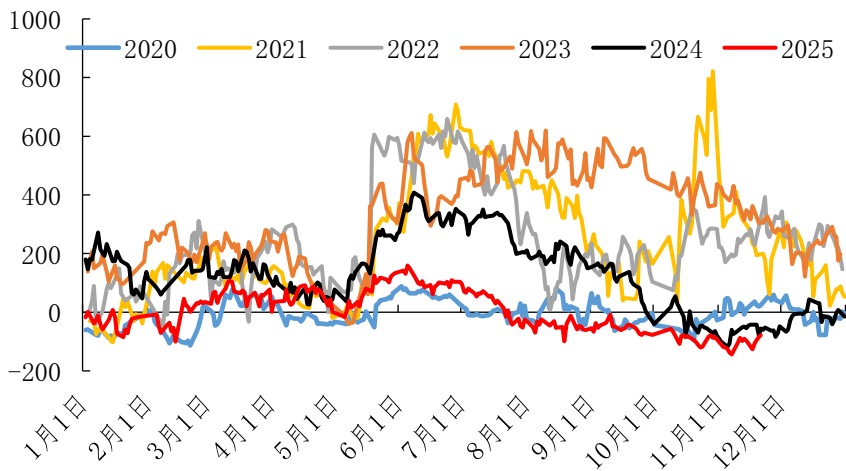
01合约河北地区基差 (元/吨)



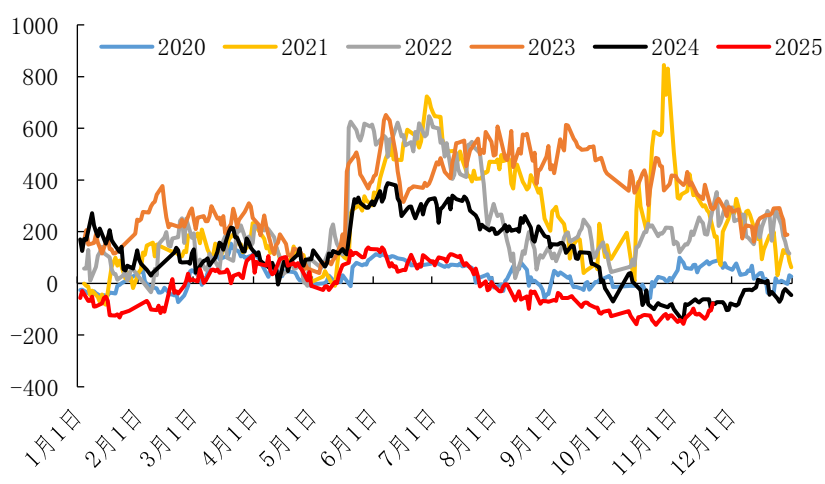
01合约河南地区基差 (元/吨)



05合约河北地区基差 (元/吨)

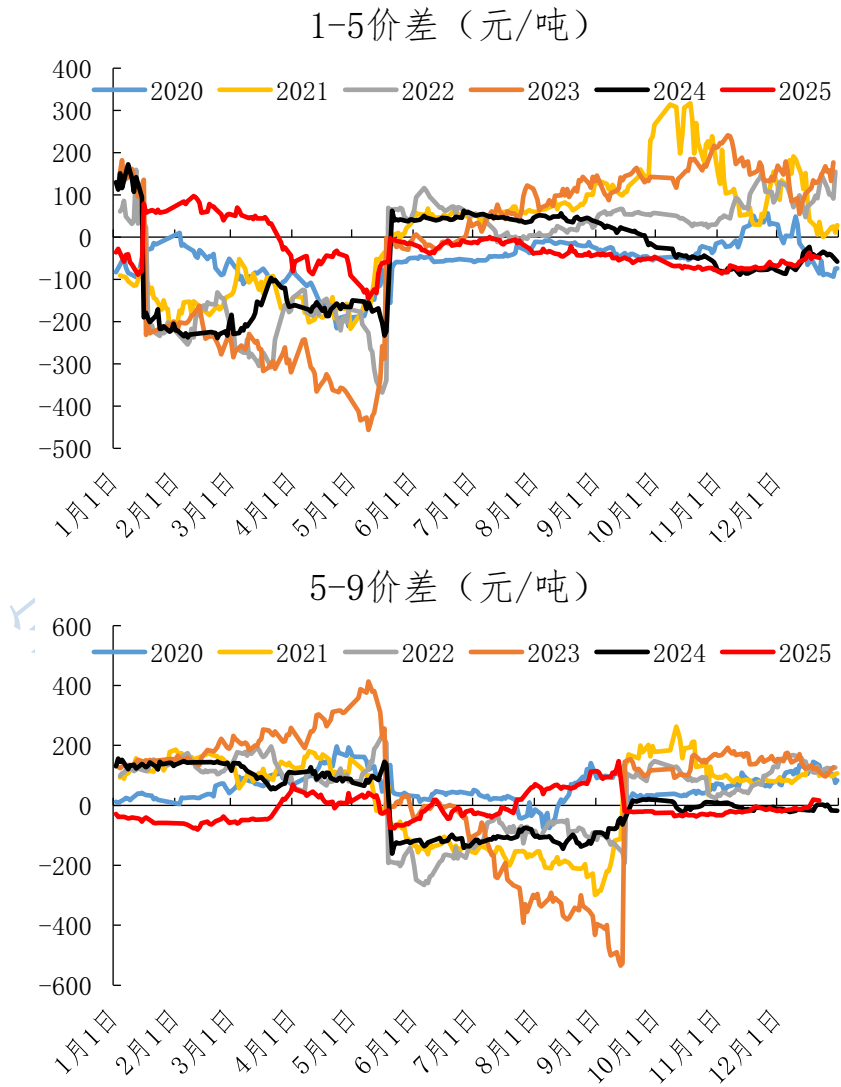


05合约河南地区基差 (元/吨)

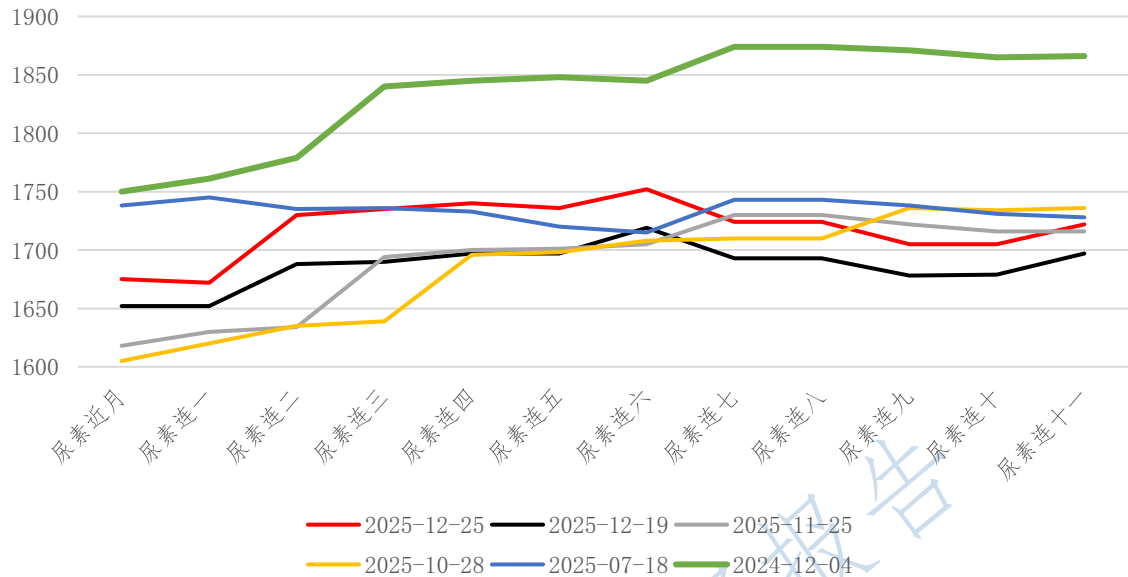


- 尿素基差通常在农业需求旺季和储备季节会走强,而在需求淡季会走弱。
- 今年全年震荡幅度偏小,6月以前基差持续走强,后逐渐进入农需淡季后,基差走强至期货升水,为企业套保提供机会,后续冬储阶段预计基差继续走强,关注套保货源入场机会。

## contango结构逐渐走平



## 尿素期限结构

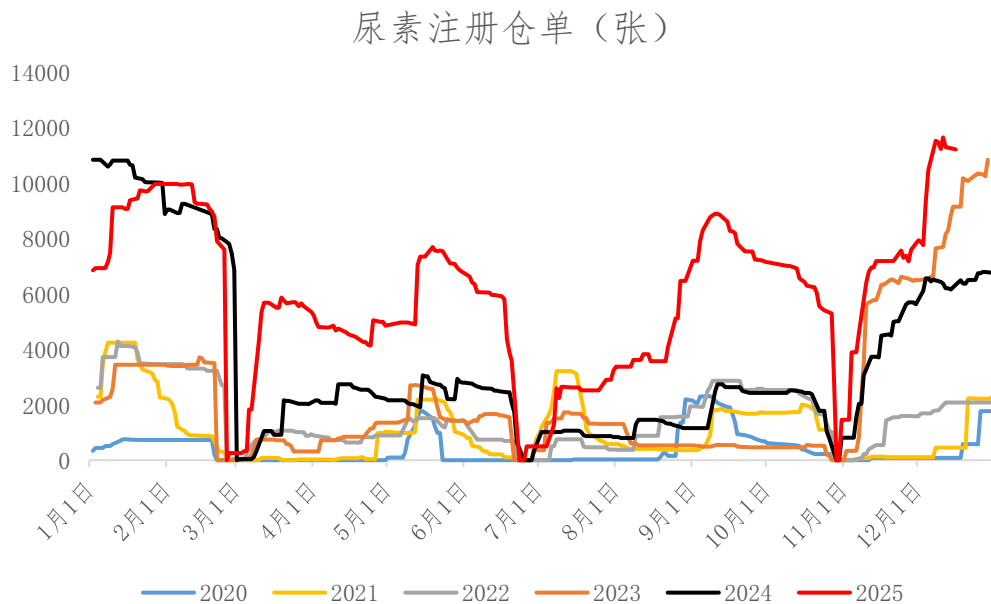
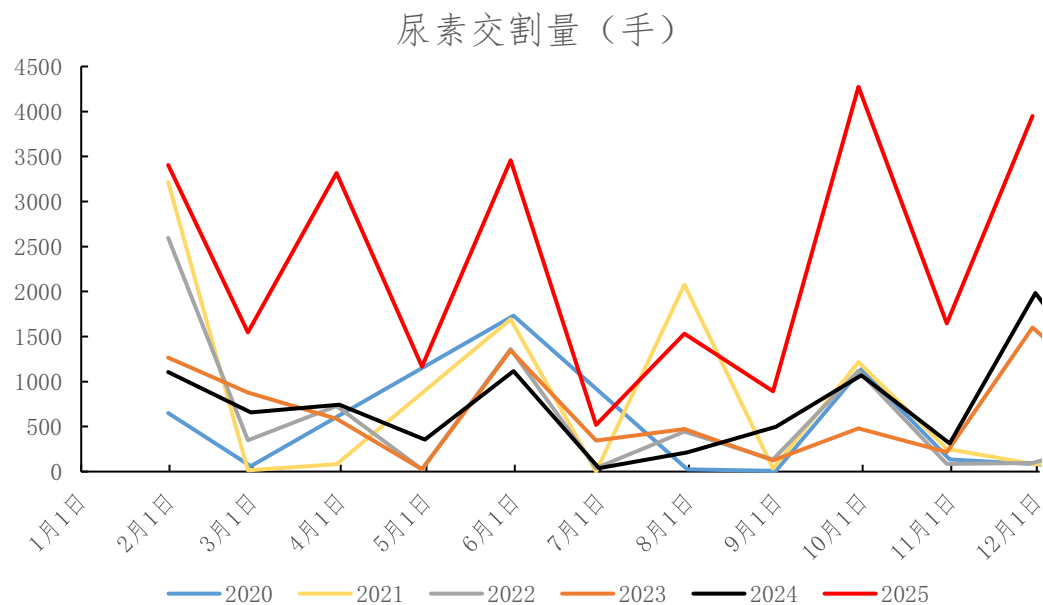


- 期限结构上看,尿素近弱远强的contango结构逐渐走平
- 三季度以来,随着出口支撑及冬储需求的释放,01合约价格连续走强,1-5价差随之走弱,随着明年金三银四农业旺季的到来,尿素进入需求最旺的时期,5-9价差预计逐渐走强,关注正套机会。



## 尿素成交持仓

- 2025年尿素交割数量大幅增多，1-11月份尿素交割数量达到25700手，位于历年同期绝对值最高位水平。
- 今年尿素交割增加大颗粒尿素为替代交割品，深化期货服务实体经济的主旨，便于产业链上下游企业更好的参与交割业务及期货业务。

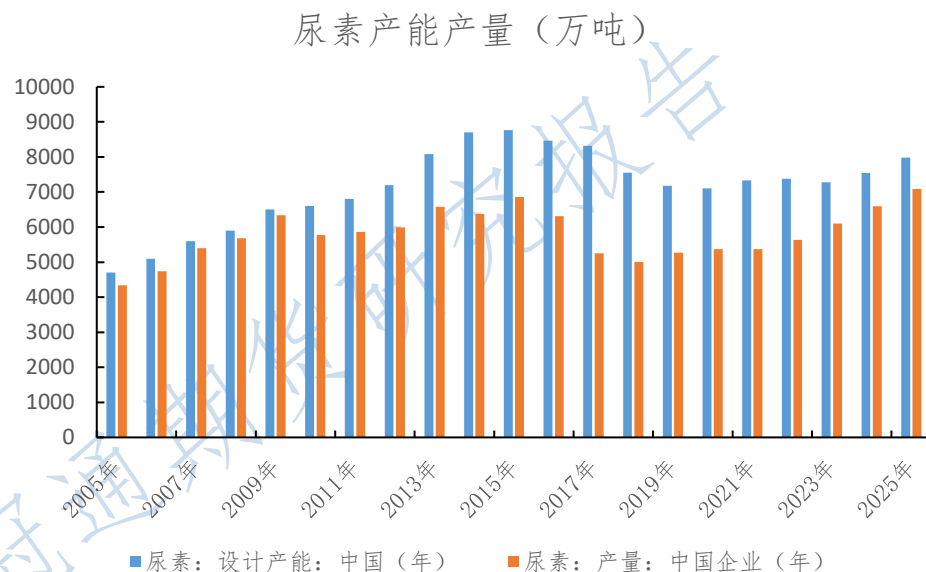






## 供应分析

## 尿素产能投放情况



投产时间	企业	总产能（万吨/年）
2025年2月	靖远煤业集团刘化化工有限公司	35
2025年4月	江苏晋煤恒盛化工股份有限公司	60
2025年8月	安徽晋煤中能化工股份有限公司	60
2025年8月	山东晋控日月新材料有限公司	20
2025年8月	新疆新冀能源化工有限公司	100
2025年9月	江西心连心化学工业有限公司	100
2025年10月	甘肃能化金昌能源化工开发有限公司	52
2025年11月	新疆中能绿源化工有限公司	160
合计		587

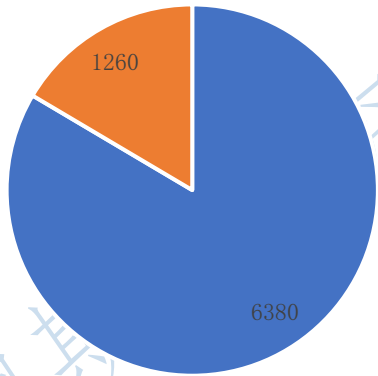
- 截止目前，国内2025年新增产能已经投放587万吨，虽有陆续的落后产能淘汰，但整体依然呈现产能增加的趋势，预计2026年依然有778万吨产能即将投放。
- 未来5年，全球尿素新增产能将主要集中在拉丁美洲、巴西、美国 and 印度，其中澳大利亚将新增200万吨尿素产能。

## 尿素产能投放预期

投产时间	企业	总产能（万吨/年）
26年1月	新疆奥福化工有限公司	50
26年1月	新都化工有限责任公司	100
26年1月	湖北宜化集团	30
26年3月	陕西清水银泉煤业发展有限公司	80
26年3月	河北正元氢能科技有限公司	52
26年4月	鄂尔多斯市亿鼎生态农业开发有限公司	52
26年5月	河南心连心化肥有限公司	80
26年6月	江苏华昌化工股份有限公司	30
26年9月	靖远煤业集团刘化化工有限公司	52
26年11月	新疆昊源化工集团有限公司	100
26年12月	新疆心连心化肥有限公司（准东）	100
26年12月	河北省东光化工有限责任公司	52
合计		778

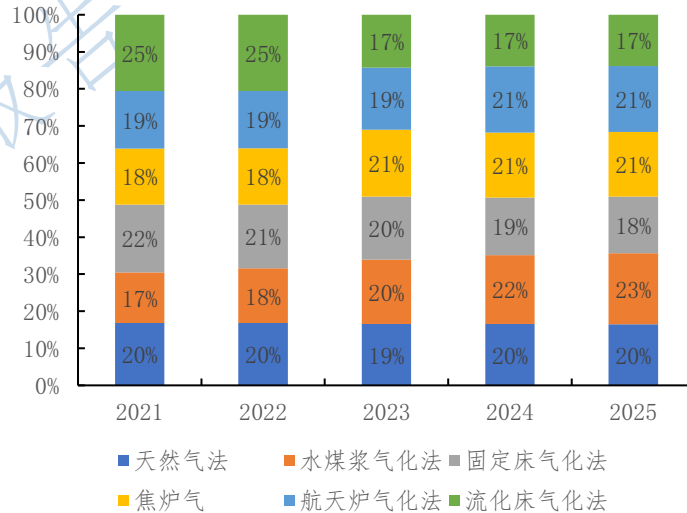
## 产能分析

产能（万吨）

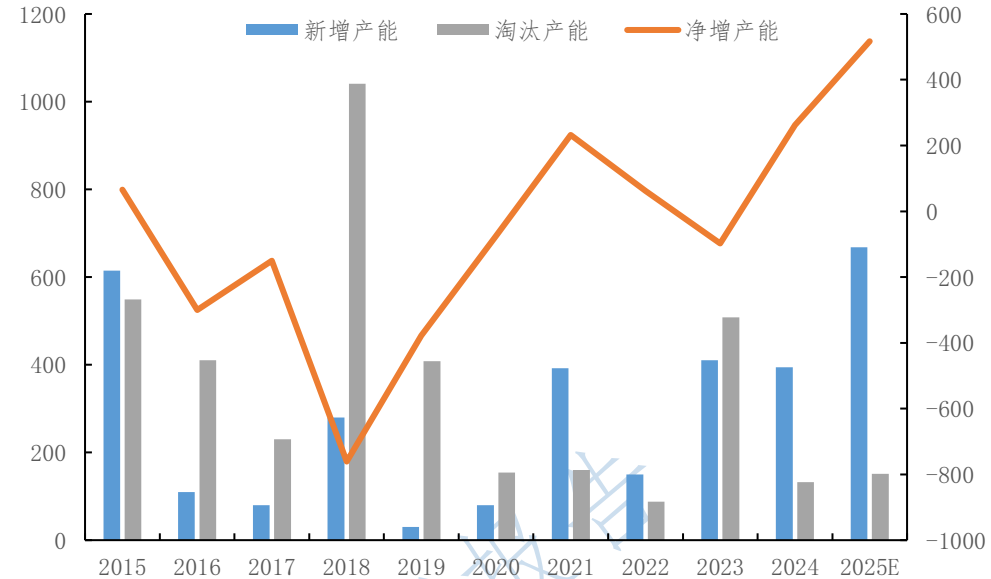


■ 近二十年 ■ 其他

尿素工艺占比



■ 天然气法 ■ 水煤浆气化法 ■ 固定床气化法  
■ 焦炉气 ■ 航天炉气化法 ■ 流化床气化法

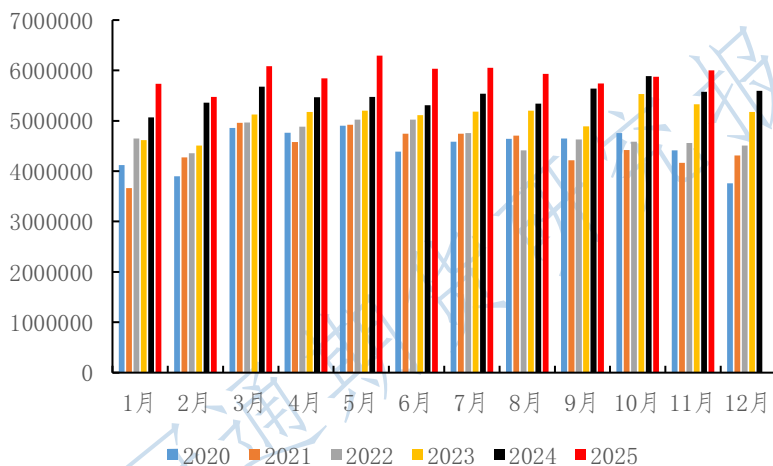


- 根据隆众的数据统计，在20年运行周期以内的产能约为6380万吨，占比总产能的84%，2005年以前的装置，有780多万吨的天然气制产能，年内还有三百万吨左右的新增产能。
- 近几年新增产能多为水煤浆工艺，固定床流化床工艺均逐渐退出淘汰，随着尿素产能的持续增加，价格承压，上游工厂当务之急是控制自身成本，防止利润的挤占。
- 7月，中央财经委员会举行第六次会议，强调要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。反内卷政策推行以来，优化产能、技改升级成为产业生存必经之路。

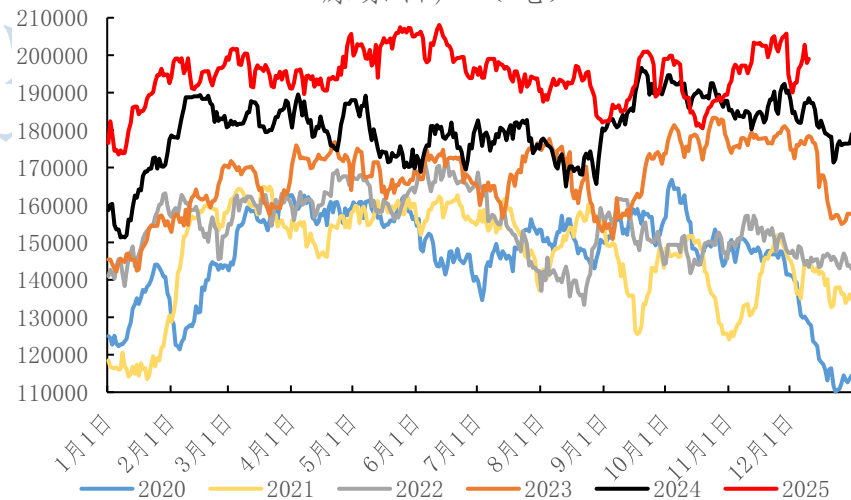


## 产量全年高位运行

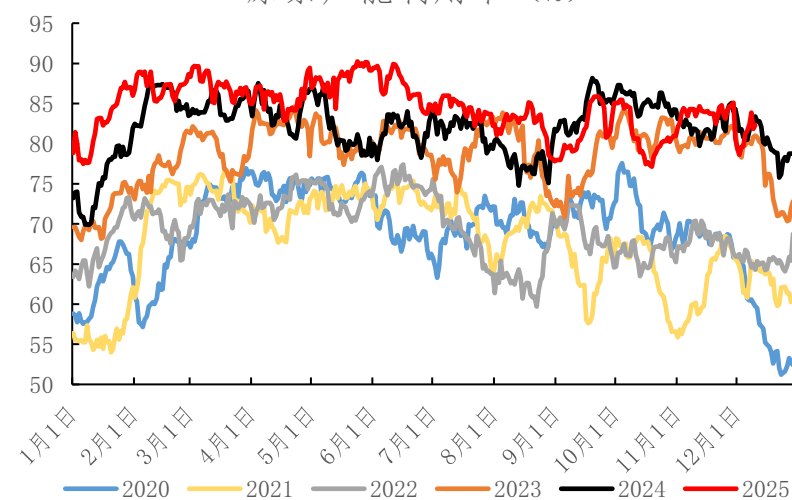
尿素产量 (月)



尿素日产 (吨)

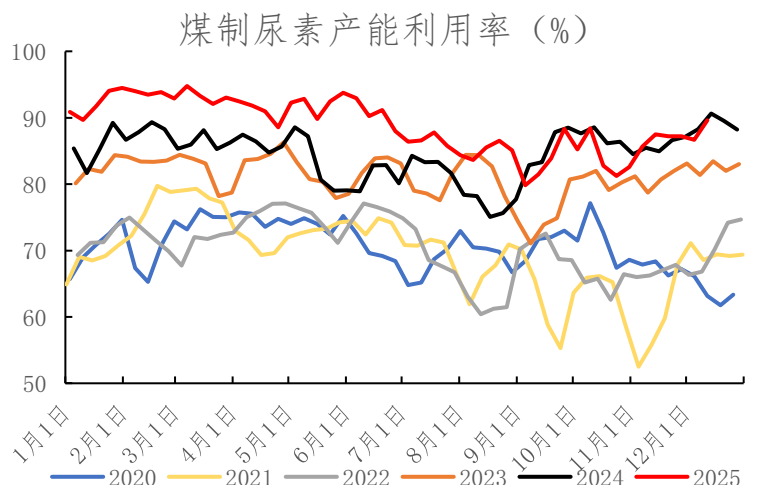
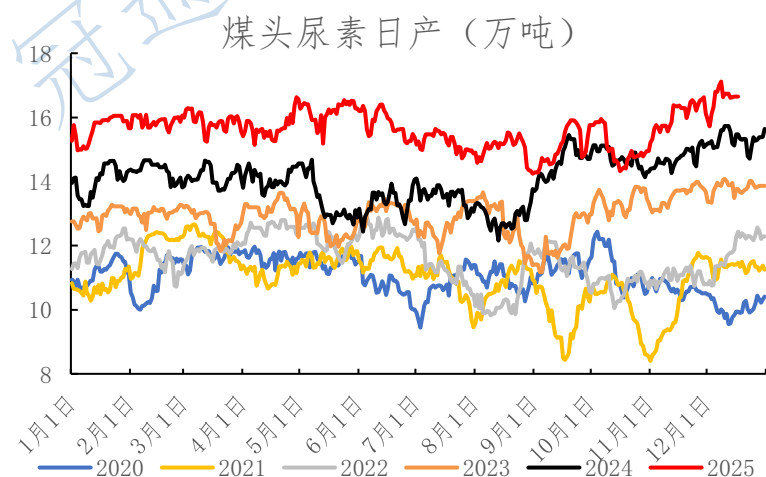
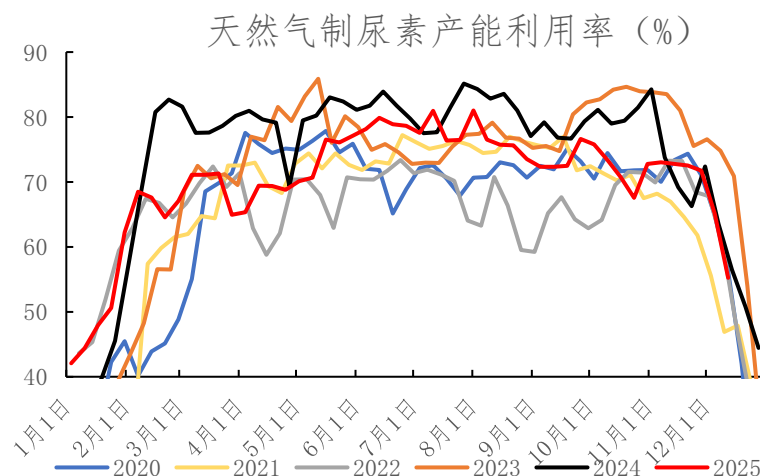
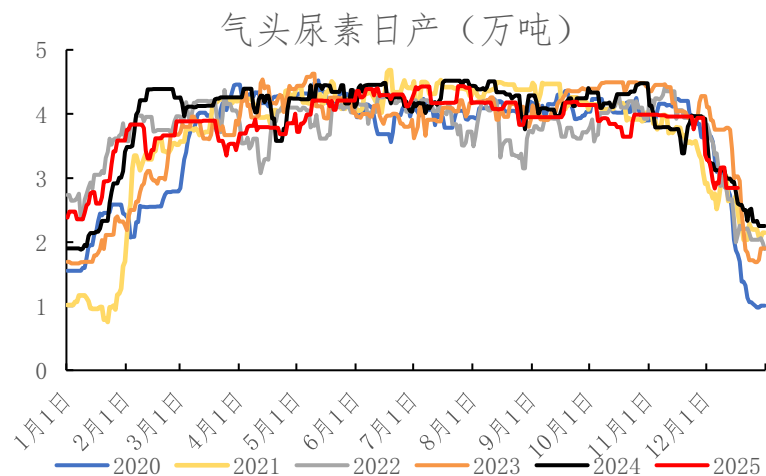


尿素产能利用率 (%)



- 2025年1-11月尿素总产量为6505.7万吨, 同比去年(6033.7万吨)增多7.82%, 1-11月装置产能利用率84.64%, 同比去年提升2.42%。2024年全年尿素产量数据为6593万吨, 按照目前开工估计2025年产量将达到7090万吨, 大幅同比回升。一方面产能的释放增加了尿素的日均产量, 另一方面工厂保持高开工率, 今年日产大多位于19-20万吨左右。虽7月开始山西装置的技改, 但多交叉进行, 对日产的影响相对有限, 预计明年年初将陆续复产, 增加产能利用效率, 更多释放产量。

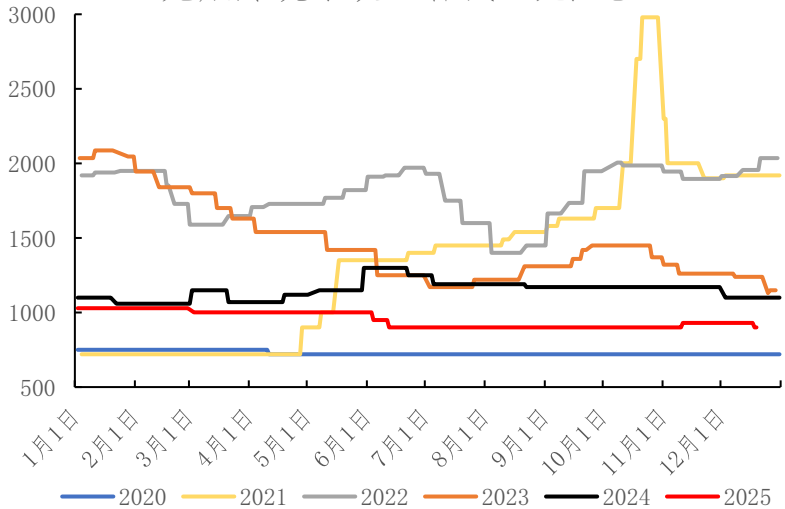
## 煤头装置产量占比增多



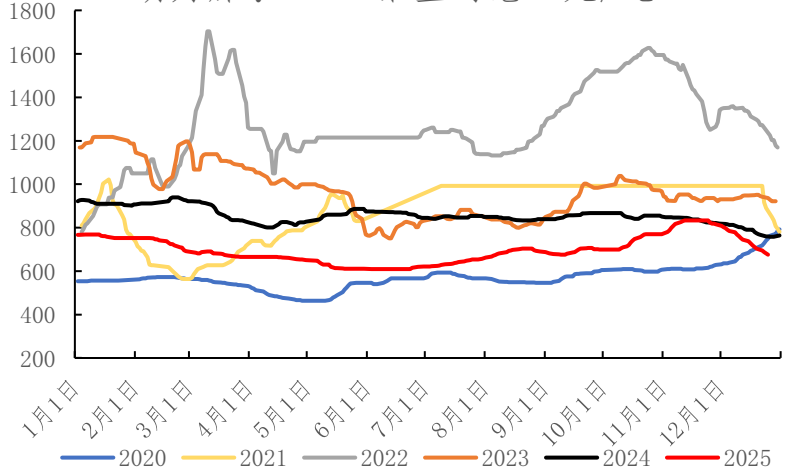
- 今年以来气头装置产能利用率明显弱于去年同期，主要系天然气装置亏损严重，而煤制企业新增投产多且水煤浆工艺尚有利润，企业生产积极性尚可。
- 目前新增产能多以煤头装置为主，煤头产量占比高，煤头装置约占全国尿素厂家的76%，而气头装置占比24%左右。
- 季节性来看，气头装置在11月底受供暖限气的影响，陆续出现减产停车现象，但随着天然气价格的走低及供应的宽裕，装置停车情况或有好转，煤头装置的占比增多也将削弱冬季气头装置减停产的影响。

# 煤炭价格走势

无烟煤洗小块：晋城（元/吨）



动力煤Q5500：秦皇岛港（元/吨）



数据来源：隆众、Wind，冠通研究

## 无烟煤

## 褐煤

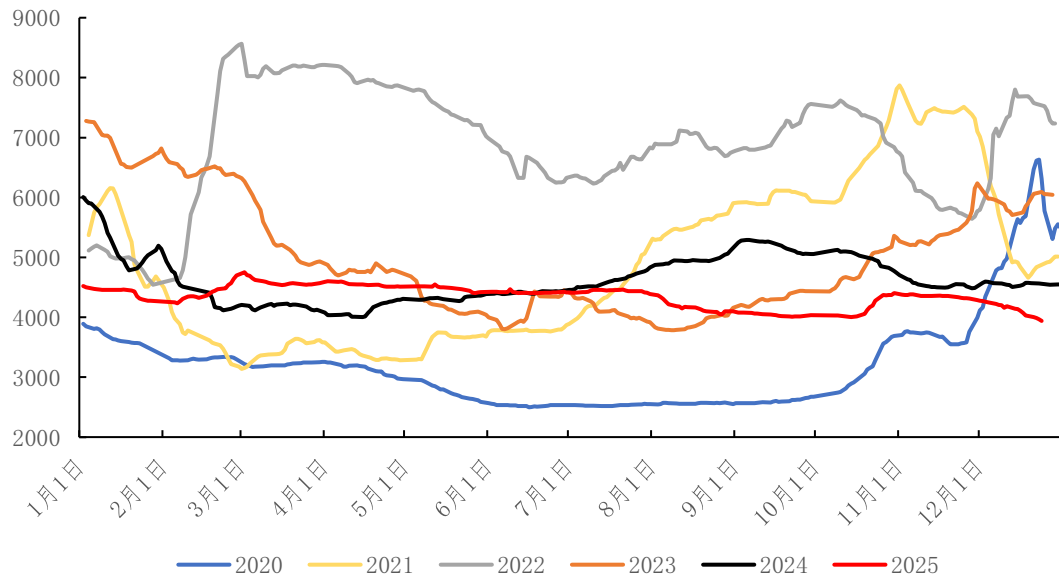
## 动力煤

用途	传统气化主原料	现代气化主原料	燃料/动力来源
特征	品质稳定，价格高	成本低廉，处理耗能大	供应广泛

- 煤制尿素的生产目前逐渐从依赖优质无烟煤的传统路线，向利用廉价褐煤的现代大型的气化路线发展，今年中国新建的煤制尿素项目，大多数都是采用适应褐煤或烟煤的现代气化技术。
- 上半年受进口煤冲击影响，国内煤炭价格偏低，一路下挫，6月蒙古总理事件影响进口煤预期，而7月国内反内卷政策开始，供应端偏紧预期及迎峰度夏的旺季推涨煤价，11月末开始，暖冬预期推迟下游备货，而进口煤及国产煤数量均宽松，煤价松动。
- 2026年，随着国内反内卷的持续发酵，焦化行业将面临更加严格的政策调控，尤其是超低排放政策的实施，将促使焦化企业加速转型，明年煤炭价格预计稳中上扬为主。

## 天然气价格走势

液化天然气指数（元/吨）

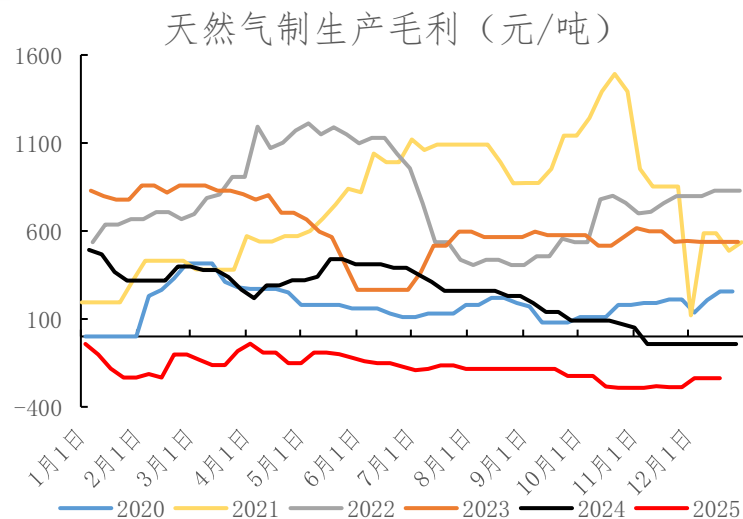
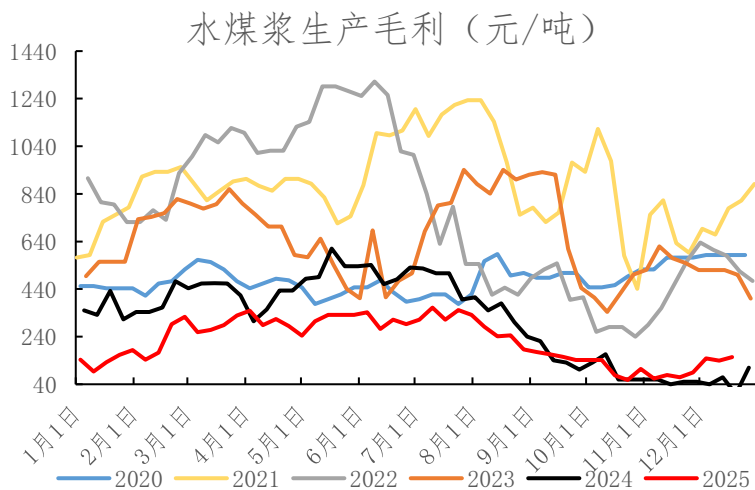
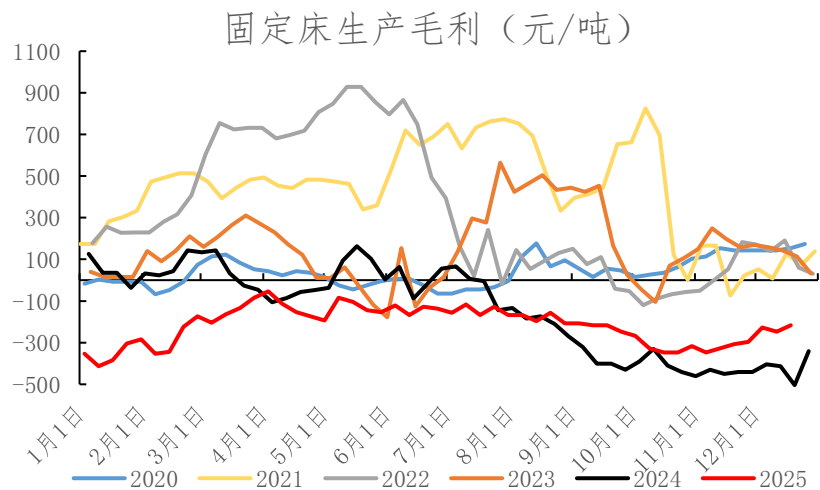


今年天然气价格波动趋于温和，连续两年呈现低价稳定的特点，主要系天然气市场供应充足而需求缺乏支撑。

天然气产量来看，2021-2025年期间天然气产量持续稳步增长，从14865万吨升至17934万吨，2025较2024年增长约238万吨，国内保供能力持续增强。消费量来看，2021-2024年从230334万吨增至29379万吨，2025年仅微增至29641万吨，增速明显放缓，反映消费端需求趋于平稳。

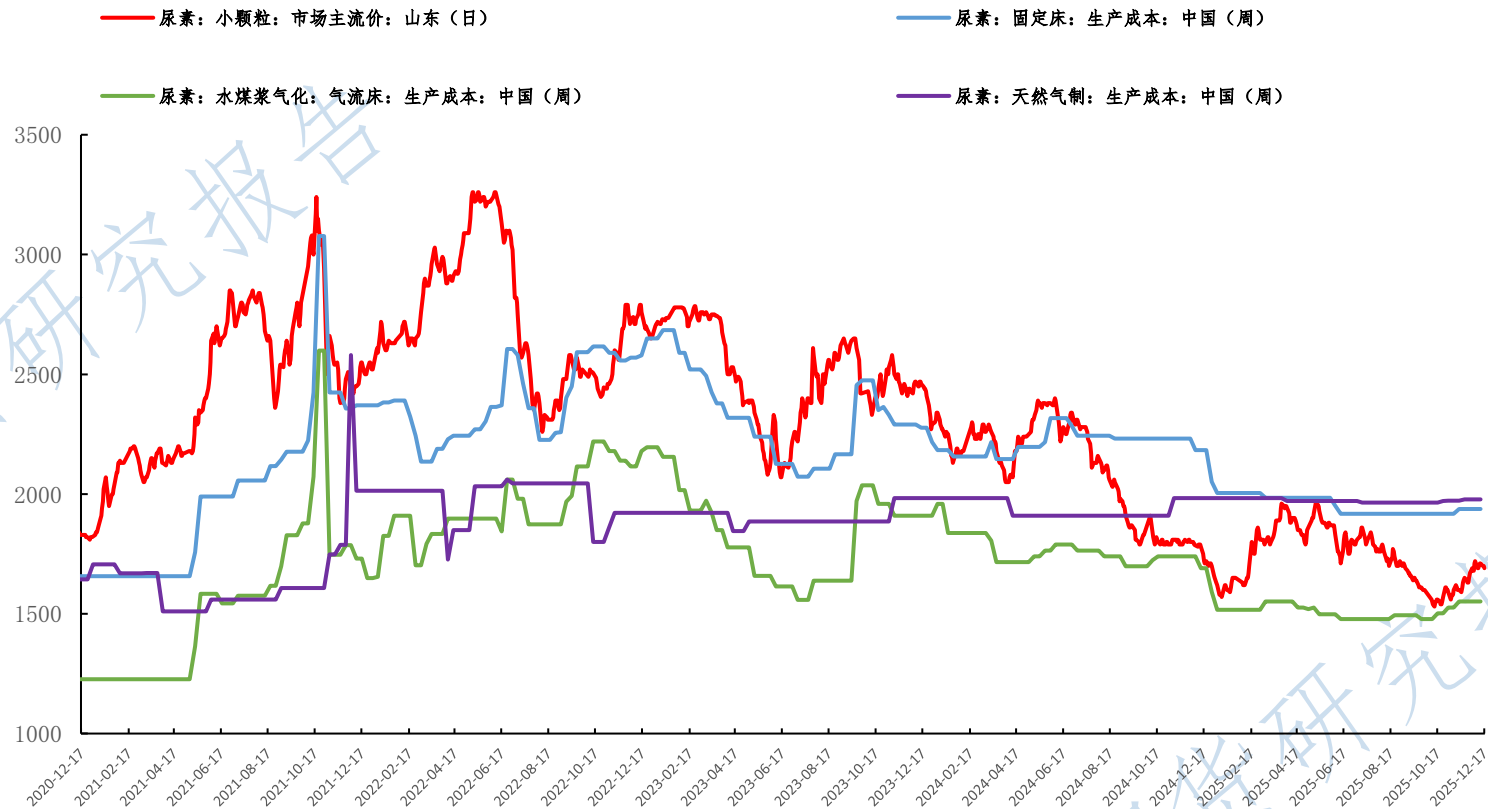


## 水煤浆利润尚可，支撑行业开工水平



- 截至12月19日，尿素固定床毛利下探至-217元/吨，天然气毛利下探至-238元/吨，目前水煤浆毛利依然处于正值。今年以来固定床及天然气装置尿素利润均转为负数，而水煤浆新兴工艺尚且盈利，但在十一月附近也跌至成本线附近。目前水煤浆依然有利润，后续煤价上涨对尿素产能开工负荷的影响暂时没有太大的影响。
- 在水煤浆工艺成本优势碾压下，固定床和天然气制装置亏损将进一步扩大。

## 成本支撑暂时不明显



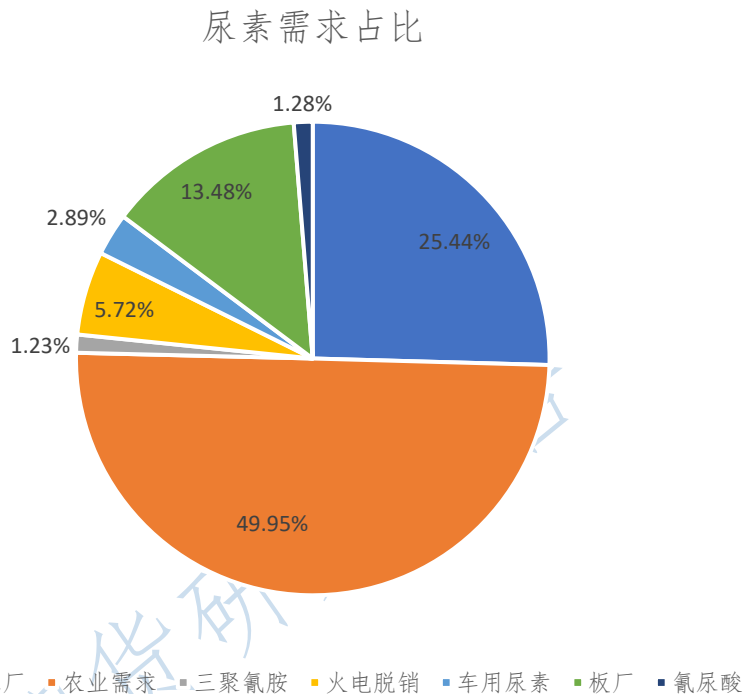
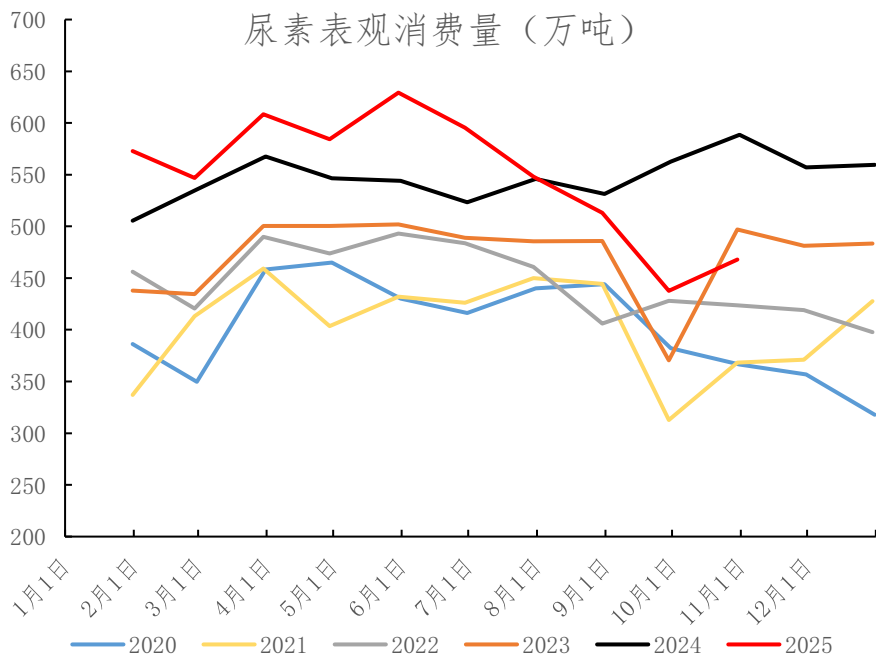
- 历年数据来看，尿素山东市场价格前期对标固定床的成本，接近成本线易触发反弹，24年7月跌穿固定床成本线以来，现货市场价逐渐对边标水煤浆成本，年内尿素价格大幅高于水煤浆工艺成本，直至十月联系的价格下挫，即将触及至成本线后价格反弹至今，目前成本线支撑弱，尿素价格主要依赖基本面变化及出口政策的调整，但随着明年反内卷政策的持续，煤价有上涨预期，关注尿素成本支撑的影响。



## 需求分析

## 主要消费领域划分

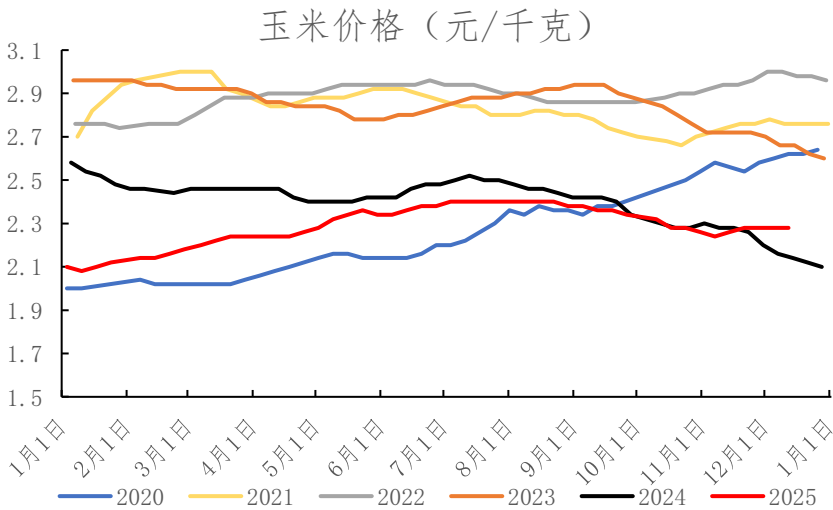
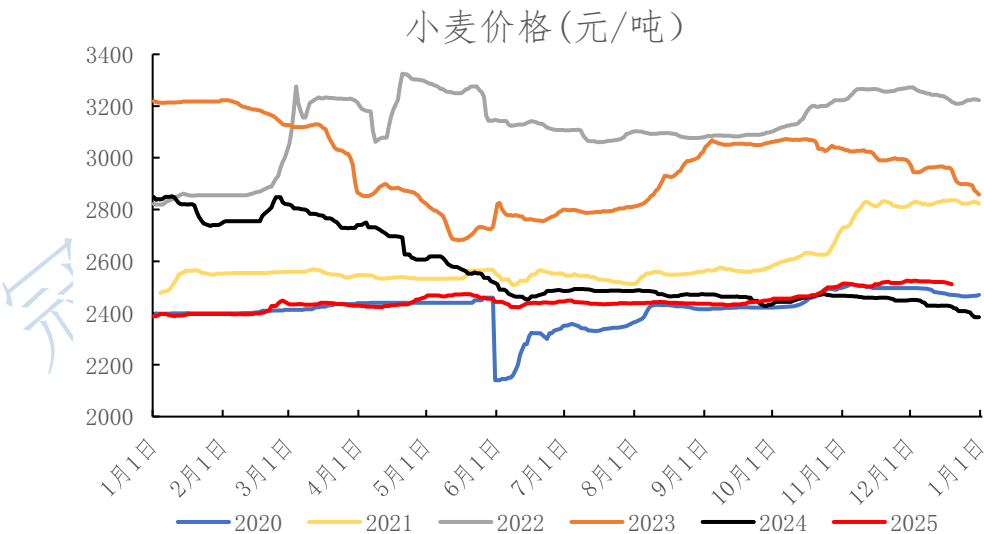
- 尿素的需求划分来看, 最主要是农业需求, 直接施用占到49%, 复合肥需求占25%, 二者使用比例接近75%。





## 农业需求

- 尿素农业需求多集中在上半年，玉米小麦及水稻用肥占量高，2月、3月主要以小麦返青追肥为主，4、5月华东及华中地区小麦水稻均开始底肥及追肥。6月、7月玉米底肥及追肥为主要农业需求，8月农需空档期，9月起开始小麦秋季肥底肥准备，11月、12月为尿素冬储阶段，其中4-5月为农需高峰期。
- 2025年粮食价格回暖，农资采购增加，且整年尿素价格偏低位，尿素基层采购呈现提前且分散的趋势，25年底粮食价格反弹，预计明年尿素采购有需求前置状况。



农业尿素用肥时间												
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
尿素直接施用			小麦主产区小麦返青肥		玉米及水稻作物追肥				小麦底肥用肥			
复合肥生产	春季复合肥生产			高氮复合肥生产旺季				高磷复合肥生产旺季			春季复合肥生产	

数据来源：隆众、Wind，冠通研究

## 农业需求

“十五五”时期（2026-2030年）是我国全面建设社会主义现代化国家的关键五年，也是加速农业农村现代化、全面推进乡村振兴的战略攻坚期。需紧扣“提产能、增绿色”核心任务，服务于新一轮千亿斤粮食产能提升行动和粮油作物大面积单产提升行动。

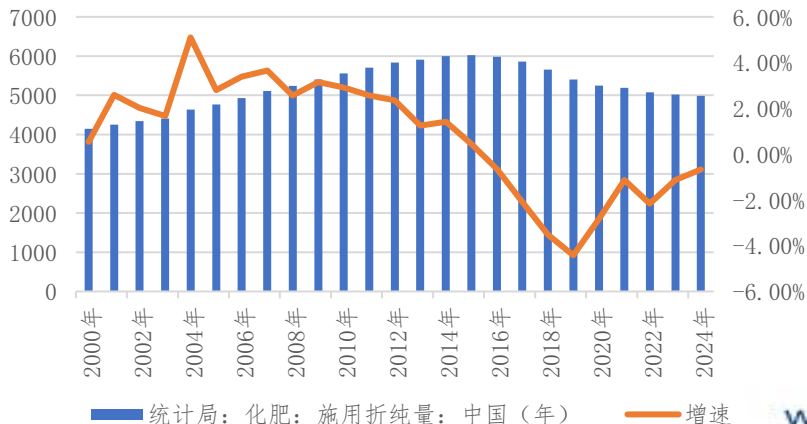
根据农业农村部规划，到2030年全国三大粮食作物化肥利用率需达到43%以上，主要农作物绿色防控覆盖率超60%，三大粮食作物统防统治覆盖率达50%以上。

传达学习四中全会精神党组扩大会上提出，“加力实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动，构建多元化食物供给体系”。“十四五”时期粮食产量突破1.4万亿斤，但抓好粮食生产依然是“三农”工作的头等大事，须毫不放松进一步抓紧抓牢。

中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《逐步把永久基本农田建成高标准农田实施方案》，高标准农田的增加驱动玉米等农作物的滴灌及密植技术普及，农业需求总量同比将维持增长。

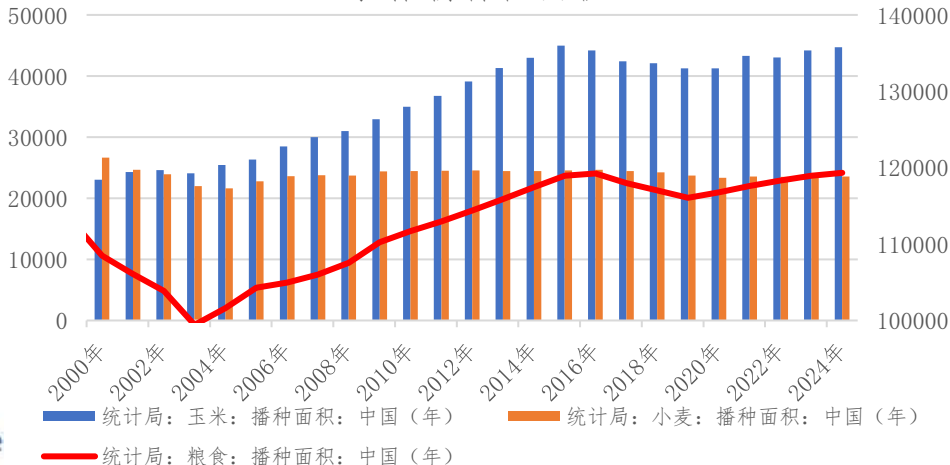
2024年全国化肥用量（折纯）为4988万吨，较2015年减少1000多万吨，减幅达17.2%，实现连续9年负增长。

化肥施用折纯量



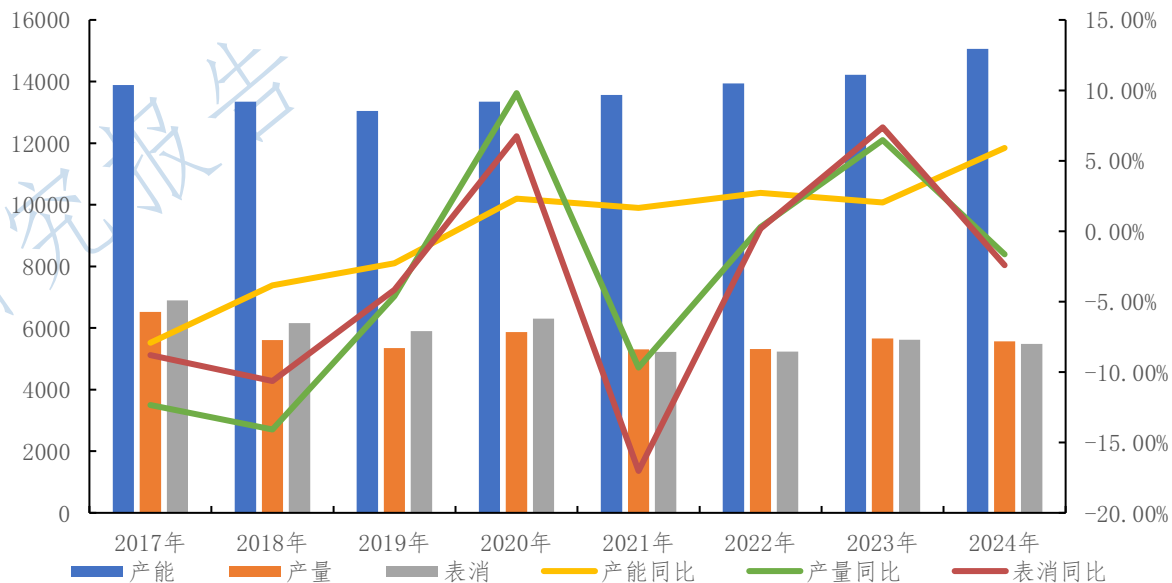
2025 年我国主要农作物播种面积继续稳步提升，其中，玉米小幅提升，小麦播种面积微幅下降。

农作物种植面积



## 复合肥需求

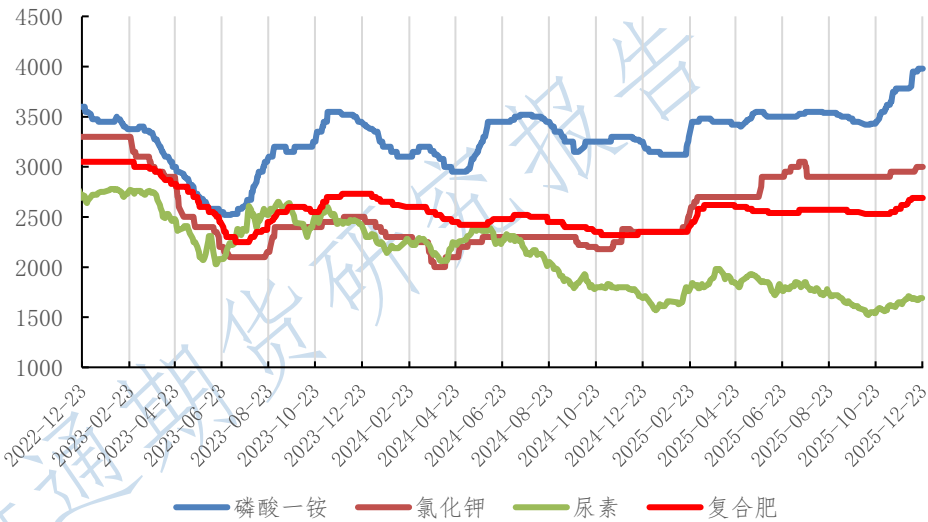
复合肥产销量



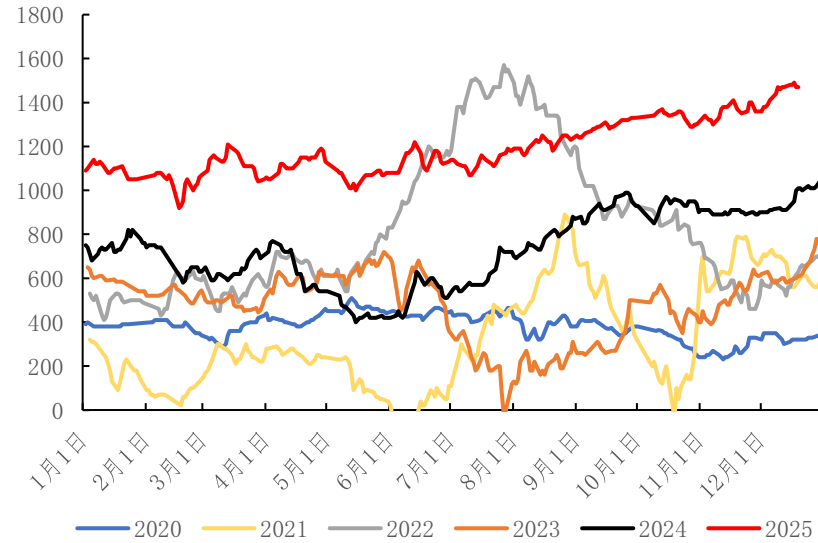
复合肥工厂产能继续上行，据钢联数据显示，依然有135万吨复合肥产能投产，2025年复合肥新增产能已呈现出以技术升级和头部企业扩张为主导的趋势，新型复合肥将成为复合肥行业调整发展的重要方向。缓控释肥、硝基复合肥、水溶性肥料、微生物肥料等为代表的高效、环保新型肥料产品，将迅速发展。2016年以来复合肥产量呈现先减后增的波动趋势，前期新型肥料需求增长后，传统复合肥市场受挤压，同时环保趋严，企业成本高，落后产能清退，22年之后产量开始回升，主要受农产品价格回暖，粮食种植面积稳定的影响，且复合肥工厂开始创新技术升级，产能产量优势回归。

## 成本抬高, 复合肥尿素价差走扩

复合肥原料价格



复合肥-尿素价差: 山东 (元/吨)

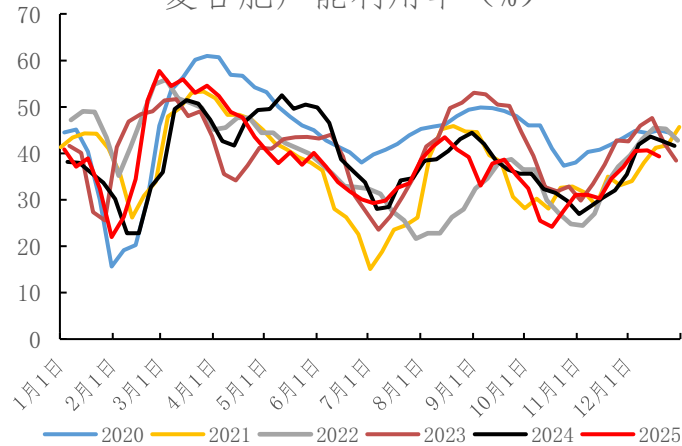


今年以来复合肥成本磷酸一铵及氯化钾价格延续高位, 成本支撑下复合肥价格偏高, 而尿素受供应端压制的影响, 价格低位, 复合肥-尿素价差年内持续走扩, 工厂利润尚可, 低价尿素比例有抬升。年内尿素大幅波动, 秋季肥生产阶段尿素大幅下挫, 复合肥未出现跟跌, 除了磷酸一铵及氯化钾的价格高企外, 另一反面, 秋季市场以高磷复合肥需求为主, 二铵的价格也会影响复合肥市场。

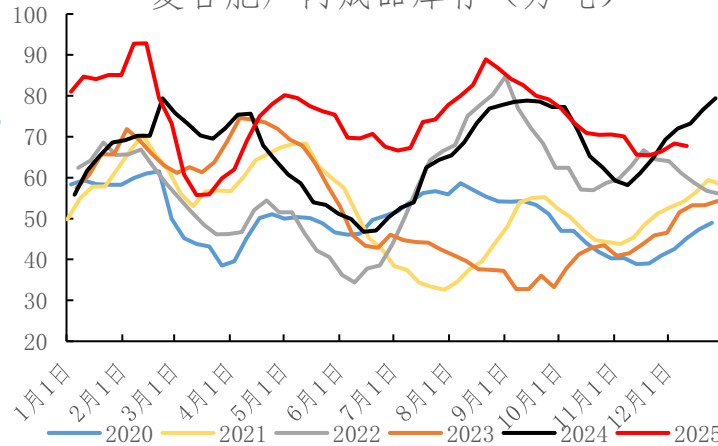


## 复合肥年内需求前置

复合肥产能利用率 (%)

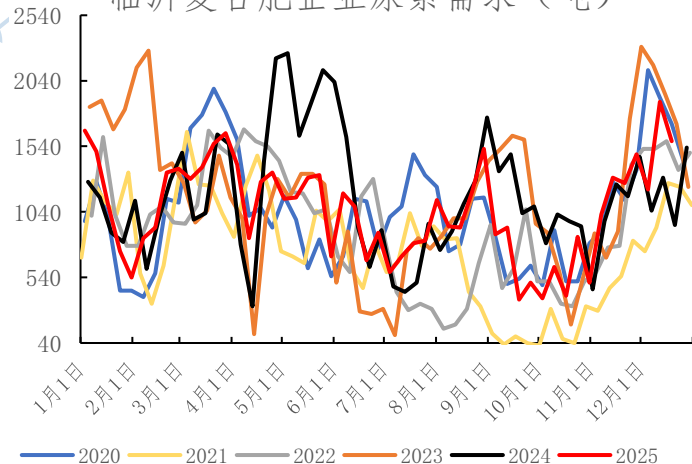


复合肥厂内成品库存 (万吨)

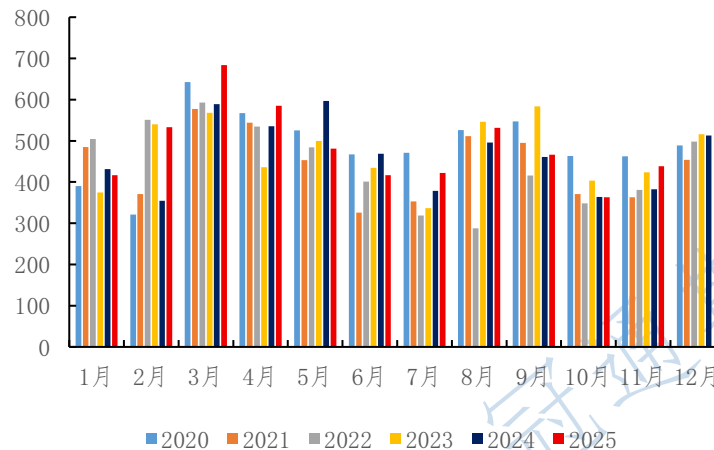


- 年初尿素价格低位, 复合肥工厂产能开工负荷前置, 工厂成品库存累积至今年偏高水平, 导致工厂上半年以消化厂内库存为主, 开工负荷连续下降, 下半年秋季肥生产连续连年偏低, 且成品库存消化不畅, 居于历年同期高位水平。

临沂复合肥企业尿素需求 (吨)



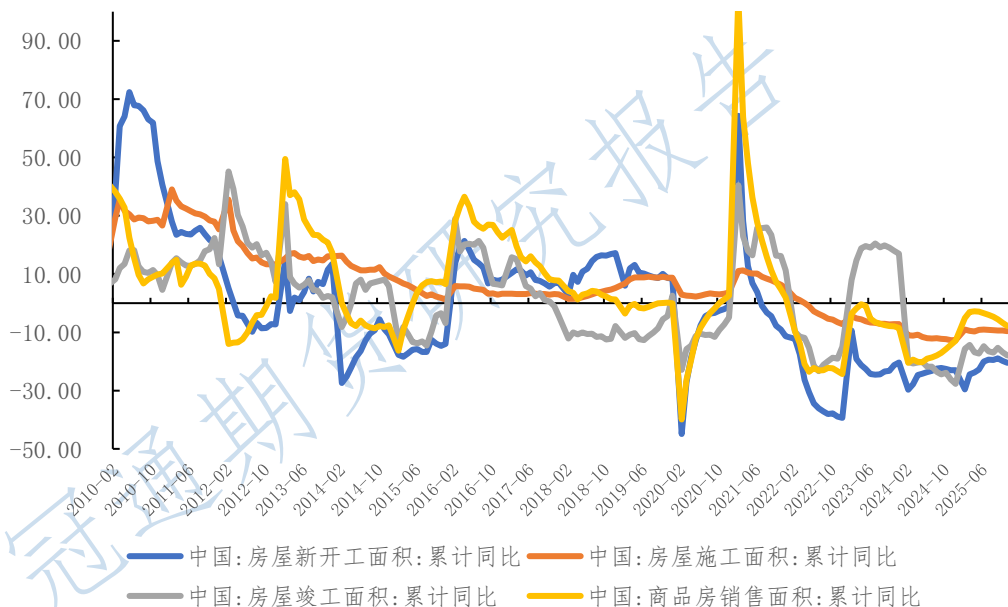
复合肥月度产量



- 我们预计明年工厂及下游需求仍有前置的预期, 随着农产品价格的回暖, 农资采购积极性将有所增加。

## 房地产预计止跌企稳

房地产数据



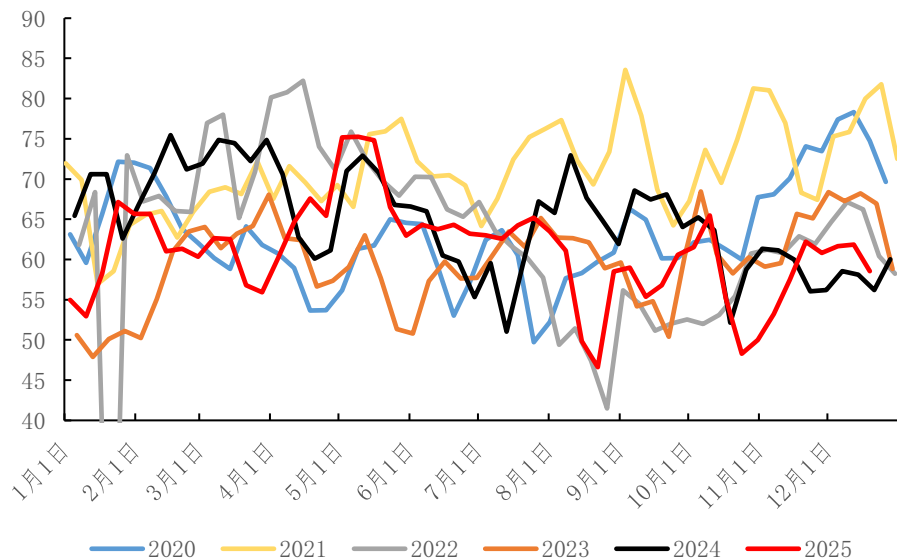
山东胶合板产量 (万立方米)



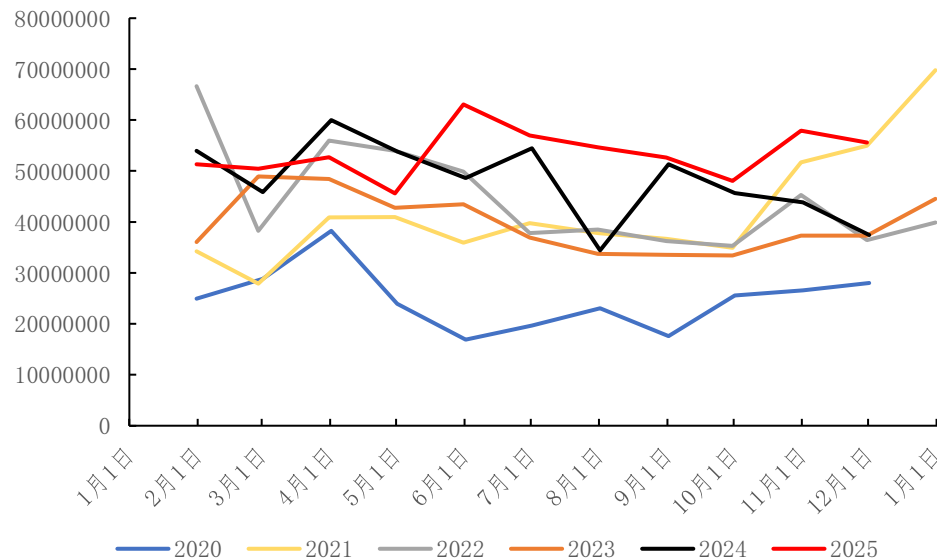
- 1-11月份, 全国房地产开发投资93634亿元, 同比下降了10.4%, 其中, 住宅投资71190亿元, 同比下降了10.5%, 施工面积同比下降了12.7%, 新增开工面积同比下降了23%, 房屋竣工面积同比下降了26.2%。
- 2025年中央经济工作会议以“着力稳定房地产市场”为核心定调, 明确“控增量、去库存、优供给”, 叠加深化公积金改革、推进“好房子”建设等系列部署, 为房地产市场在新的发展阶段实现平稳健康运行注入信心。近几年多次房地产刺激企稳政策连续发布, 虽目前景气值依然偏低, 但预计明年房地产以止跌企稳为主。

## 三聚氰胺年度产量减少

三聚氰胺产能利用率 (%)



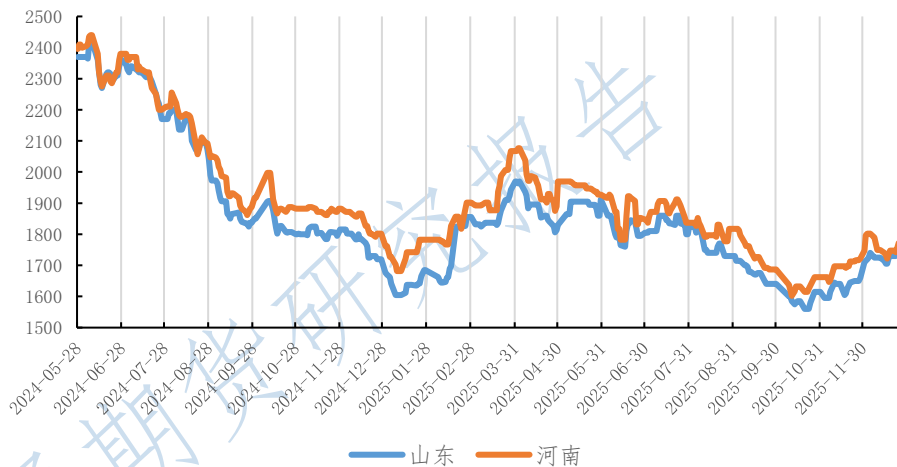
三聚氰胺出口数量 (千克)



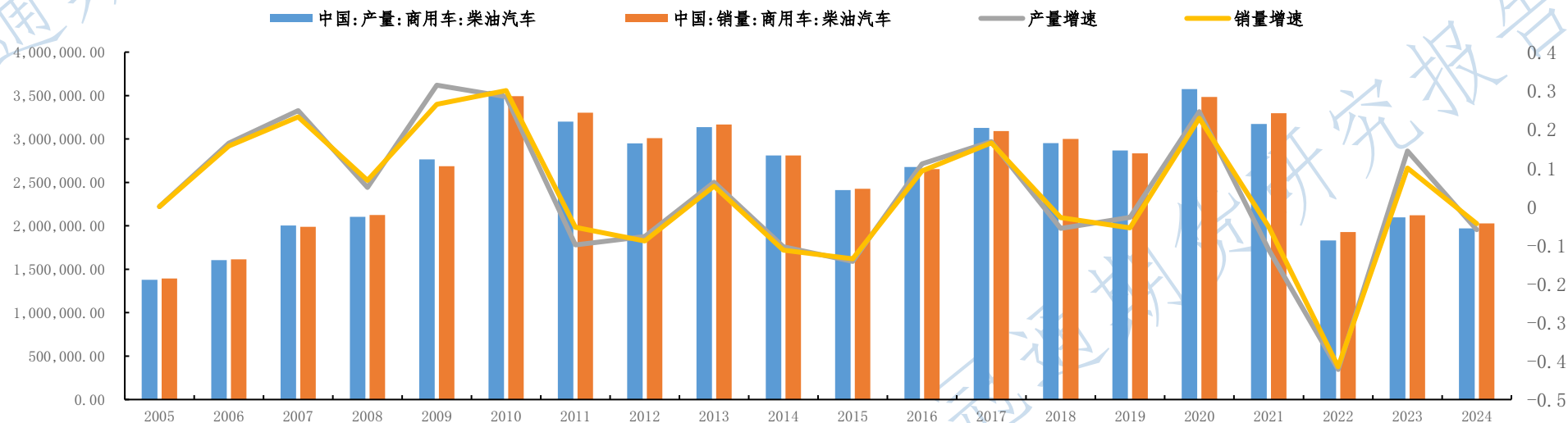
- 2025年1-11月份,三聚氰胺产量140.25万吨,同比去年同期减少5万吨附近。三聚氰胺对于尿素的需求呈现明显的季节性特征,每年夏天7-8月份集中检修时期及春节放假期间12月-2月份开工负荷呈现明显的下滑,其他时期多以窄幅波动为主,短期易受环保政策的影响,三聚氰胺下游主要用于板材等,与房地产市关联度高,近两年受房地产市场拖累,虽三聚氰胺产能投放持续增加,但产量及开工负荷未呈现相当的提升。
- 出口方面,受反倾销税的影响,出口增长速度有所放缓,但我国依旧是全球最大的生产国及出口国。

# 车用尿素

车用尿素价格



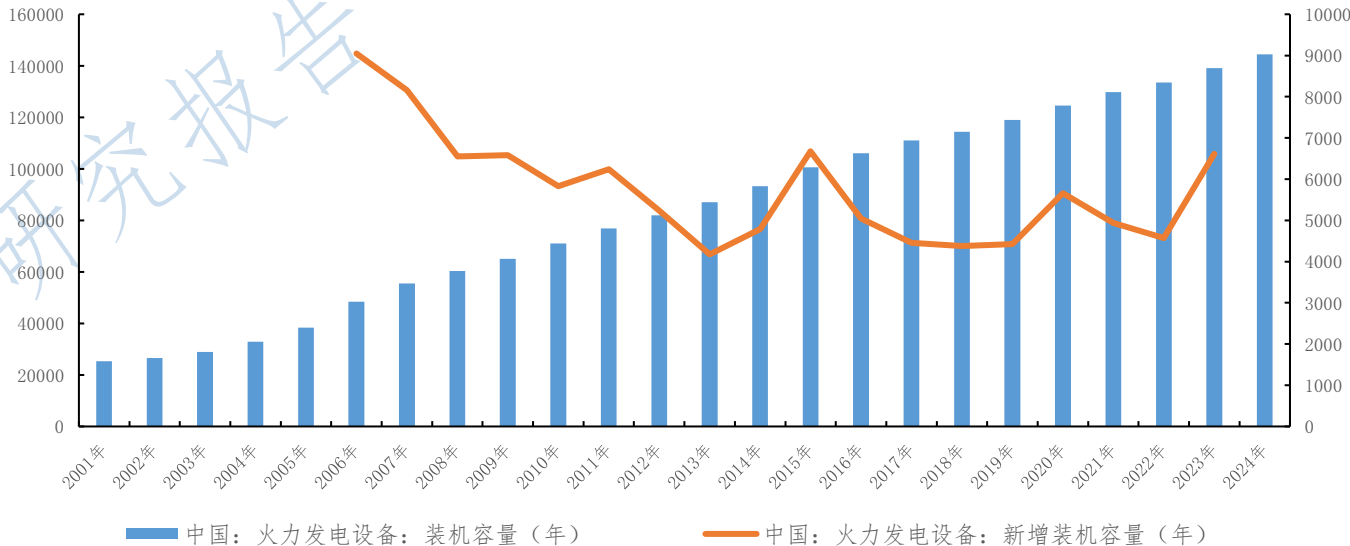
继“国六”排放标准全面落地后,“国七”排放标准也逐渐推进。据相关资料显示,“国七”排放标准或于2026年正式公布,车用尿素主要用于还原柴油车尾气中的氮氧化物( $\text{NO}_x$ ),随着排放标准的不断抬升,车用尿素的需求量逐渐增加。虽柴油汽车产销均呈现不同程度的萎缩,但柴油重卡目前依然是主力,市场份额被新能源取代缓慢,车用尿素市场需求持续强劲。





# 火电脱硝

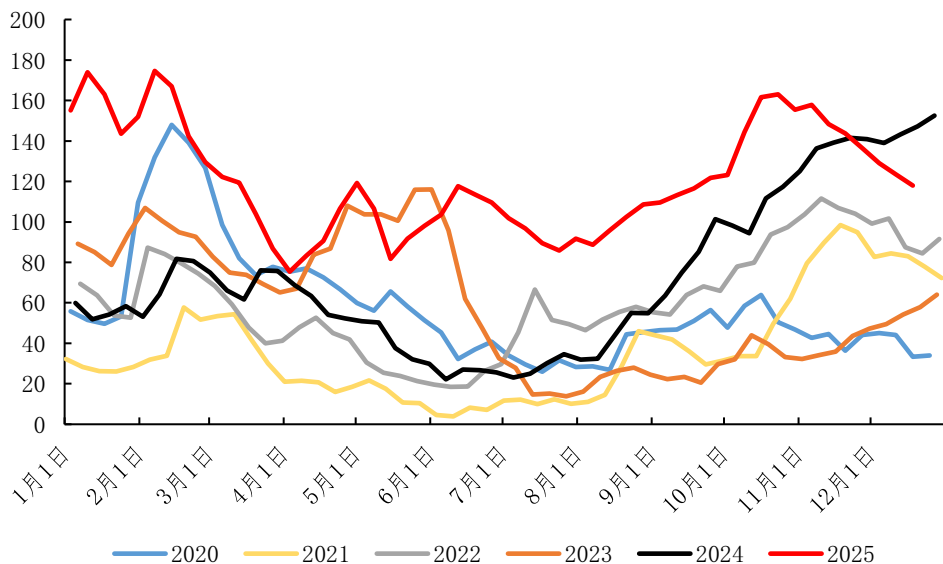
火电发电装机容量（万千瓦）



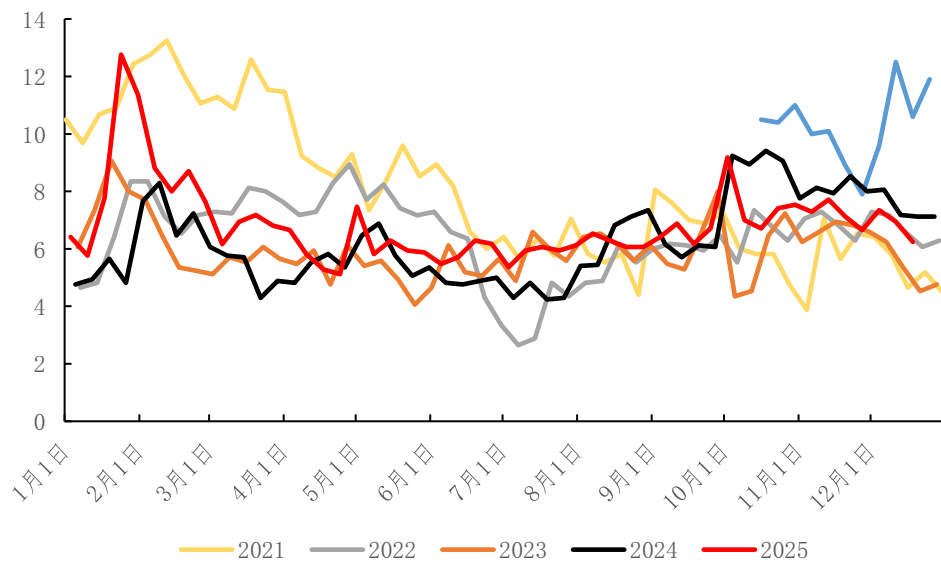
截至2024年底，全国发电装机容量33.5亿千瓦，同比增长14.6%。分类型看，水电4.4亿千瓦，占全部装机容量的13.0%；火电14.4亿千瓦，占全部装机容量的43.1%；核电6083万千瓦，占全部装机容量的1.8%；并网风电5.2亿千瓦，占全部装机容量的15.5%；并网太阳能发电8.9亿千瓦，占全部装机容量的26.5%。随着新能源的不断替代，火电比例逐渐下滑，碳中和及十五五规划背景下，对尿素增量有限，以稳定为主。

## 年内库存高位运行

尿素厂内库存 (万吨)



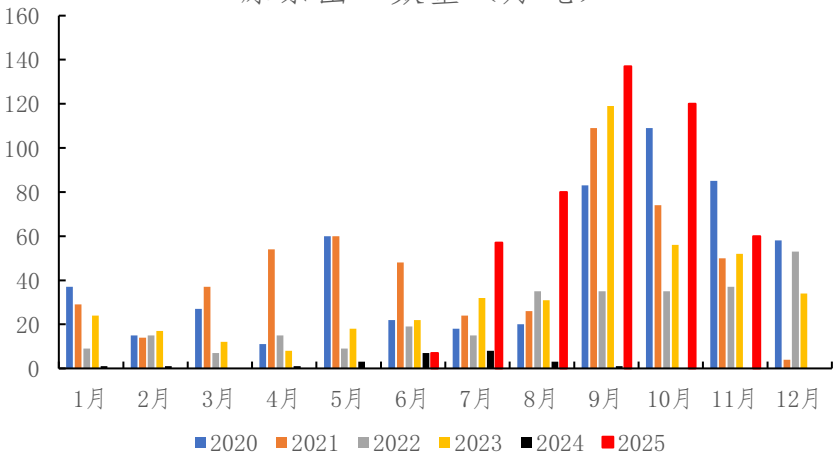
尿素企业待发订单天数 (天)



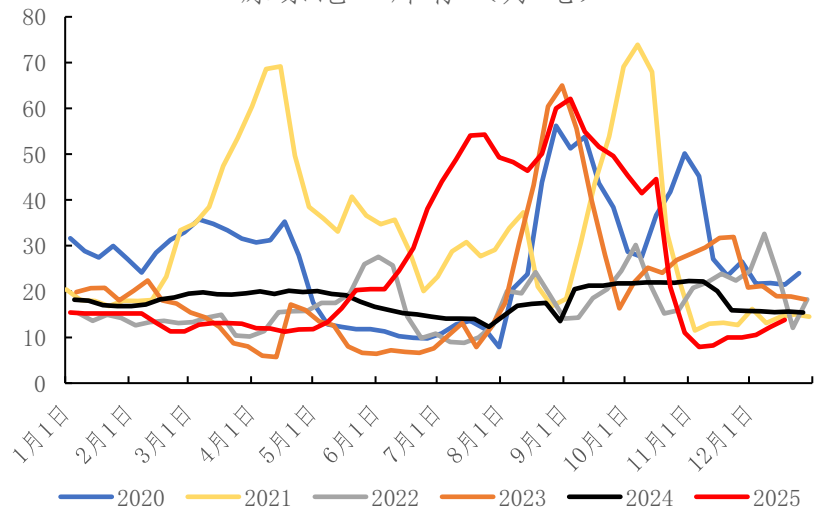
- 2025年受供应高位的影响,12月前尿素厂内库存延续同比去年偏低,受上半年农业需求及复合肥工厂提前备货等需求前置的影响,库存连续去化至4月份,而后内需后劲不足开启震荡累库周期直至12月份,冬储加持及出口消化之下,尿素库存开启连续去化,虽目前已同比去年偏低位,但位于历史偏高位置,长期的高位库存压制尿素价格。
- 25年下半年尿素库存累积至高位,直至来年2月需求启动后开始去化,预计2026年同样高位库存开端,呈现季节性“V”型走势。

# 出口政策放松，多次提振价格

尿素出口数量（万吨）



尿素港口库存（万吨）



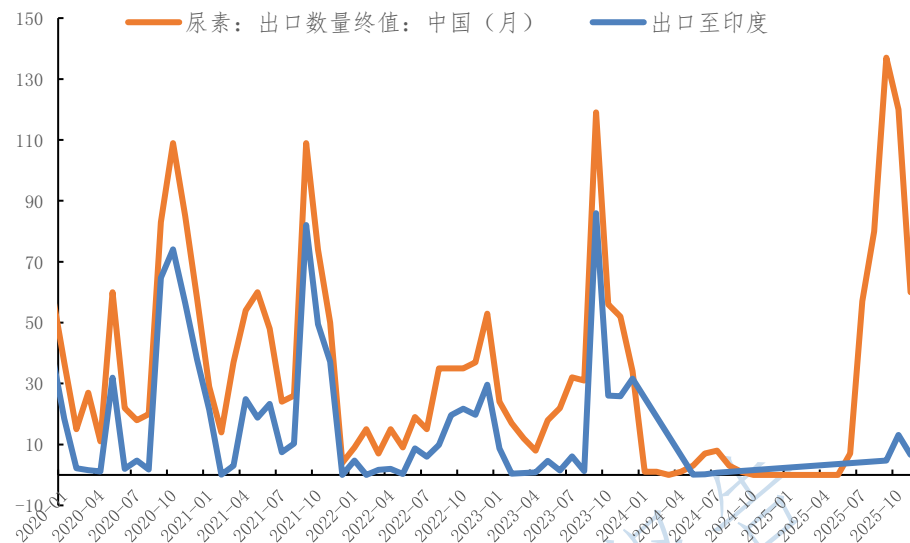
时间	事件	配额数量	其他
5.15	协会会议部署出口事宜	200万吨	以参与国储的比例发放配额
7.11	下发第二次出口配额	120万吨附近	气头企业为主
8.21	下发第三次出口配额	70万吨附近	覆盖了西北地区企业及工厂
11.7	下发第四次出口配额	60万吨	承担淡储的工厂

2025年共发布4批出口配额共计460万吨左右，出口配额政策发布以前盘面多次炒作，引起脉冲式行情。配额发布后利多兑现往往带来行情的回调，目前暂无明确第五批出口配额的政策，但下半年伴随出口的进行，尿素库存去化较为流畅。预计2026年出口主要以宽松为主，但上半年农需旺季依然以保供稳价为主要逻辑，适时有限的放开出口来解决国内供应过剩的问题。

## 印标参与度低

招标日期	发布机构	西海岸 标价 (美元/ 吨)	东海岸 标价 (美元/ 吨)	投标量 (万吨)	标购量 (万吨)	中国供 货量 (万吨)
2025年1月11日	RCF	422	427	150	266	
2025年4月8日	IPL	385	398.24	150	88	
2025年6月12日	NFL	399		150	22.9	
2025年6月24日	RCF	494	495	200	200	
2025年7月24日	IPL	530	532	200	207.5	
2025年8月15日	NFL	464.7	462.45	200	203	
2025年10月1日	RCF	402	395	200	370	
2025年11月17日	IPL	419.5	418.4	250		
2025年12月16日	NFL			150		
合计				1650	1357.4	0
2024年1月4日	NFL	316.8	329.4	320	60	0
2024年3月15日	RCF	339	347.7	315.16	34	0
2024年6月28日	IPL	350.5	365	325.41	43.4	0
2024年8月29日	NFL	340	349.88	392.01	110	0
2024年10月3日	RCF	364.5	389		56.9	0
2024年11月11日	IPL	362		237.515	103	0
2024年12月19日	NFL	369.75	299	259.67	64.7	0
合计				1849.765	472	0
2023年3月3日	IPL	330	334.8	327	110	0
2023年5月31日	RCF	279.9	284.9	252	56	5
2023年8月9日	IPL	399	396	338.25	175.94	112
2023年9月4日	RCF	400.5	405	362.18	52.5	5
2023年10月5日	IPL	400	404	400	167	50
合计				1679.43	561.44	172
2022年2月7日	IPL	596.45	596.45	319	139	0
2022年4月26日	IPL	750	716.5	7.8	7.8	0
2022年5月11日	RCF	716.5	721	165	165	50
2022年7月20日	IPL	520	517	50	59	15
2022年9月9日	RCF	668.15	675.25	87.4	88	23
2022年10月17日	IPL	649.48	655	275	148	32
2022年11月14日	NFL	573	578.77	200	147	35
合计				1104.2	753.8	155

数据来源：隆众，Mysteel，冠通期货整理

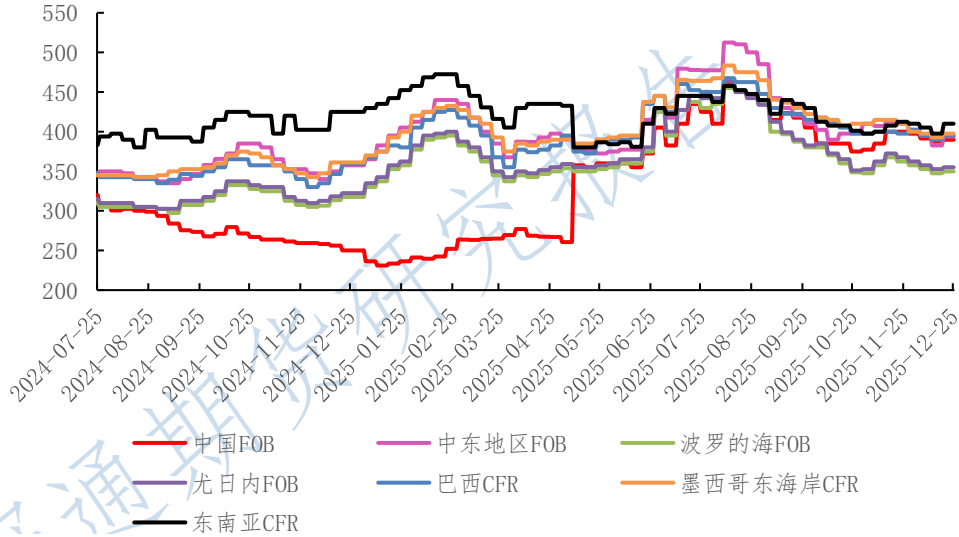


- 2024年之前，出口至印度数量占全年总量的40%-55%之间，自国内法检严格执行后，出口总量及发往印度数量呈现直线下降。2024-2025年出口至印度数量占比降至3.83%-441%。2025年出口方向转向拉丁美洲、南美洲等地区。

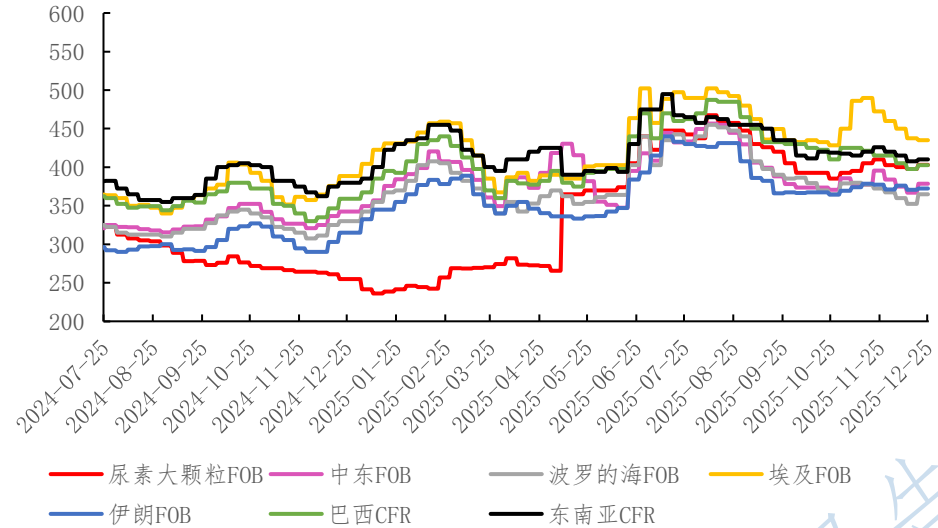


## 国际尿素

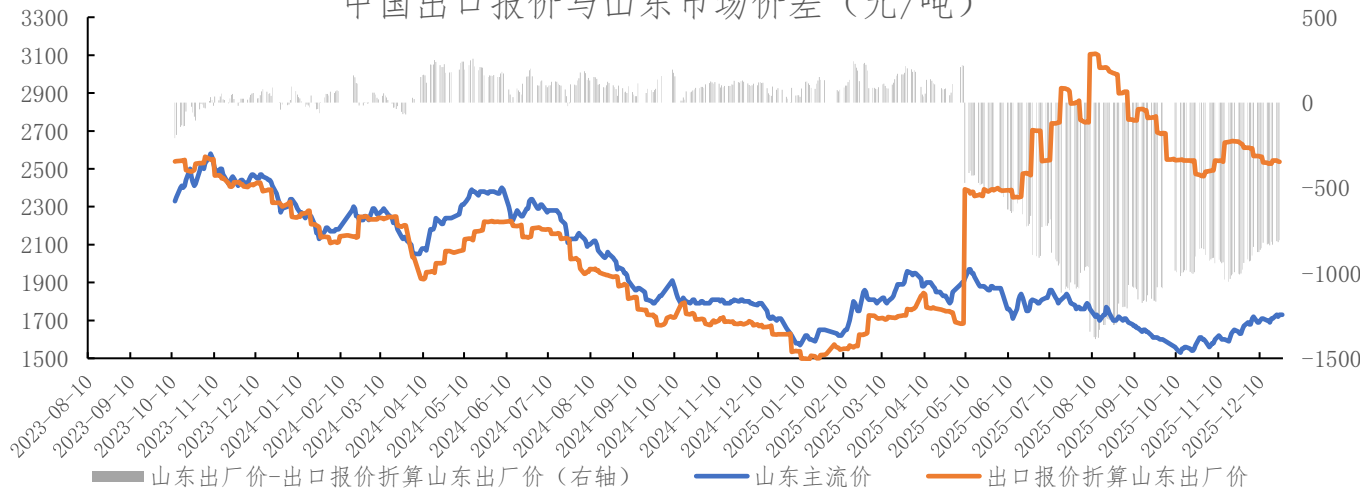
尿素国际价格: 小颗粒 (美元/吨)



尿素国际价格: 大颗粒 (美元/吨)



中国出口报价与山东市场价差 (元/吨)



2025年国际尿素价格受中东天然气限气的影响, 伊朗及埃及等地区尿素装置有停车现象, 推涨国际尿素价格, 而年内多发印标也多次提振国际尿素行情。

国内山东地区市场价格与出口报价之间有较大的价差, 出口有大额利润, 且国际尿素也收到中国大量出口数量的影响, 略有承压。

## 分析师介绍：

王静，北京师范大学MBA，CFA二级，上期所优秀宏观分析师，深谙证券期货投资。多次为国内大型企业开展期货衍生品与风险管理培训，在宏观经济、大宗商品、投资规划、资产配置管理、风险控制、投资者教育等方面有着自己独到的见解。现任冠通期货研究咨询部经理，具备良好的经济理论基础和扎实的证券研究经验和风险管理经验。

期货从业资格证书编号：F0235424

期货交易咨询资格编号：Z0000771

## 联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

公司电话：010-85356618

E-mail: wangjing@gtfutures.com.cn

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）

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、隆众资讯、卓创资讯等。

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、引用或转载。

致  
谢