

## 【冠通研究】

制作日期：2025年8月11日

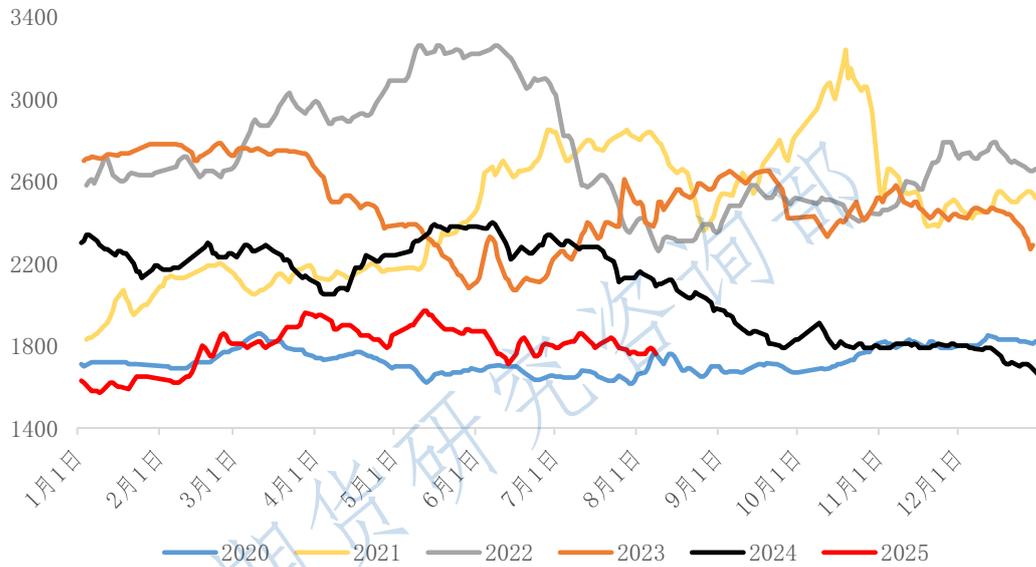
### 尿素周报：出口数量不及预期，盘面冲高回落

摘要：上周尿素盘面先扬后抑，周一盘面低开高走，震荡承压。周末以来，下游成交不温不火，价格下调为主。基本面来看，尿素工厂装置多发临检，日产目前位于19万吨左右上下波动，环比减弱但同比依然偏高。本周预计一家企业复产，短期产量有回升预期。需求端，工业需求托底而农业需求零星拿货，目前复合肥工厂处于秋季肥生产的初级阶段，开工负荷回升，销售以预售单为主，厂内成品库存不断攀升，由于市场普遍看空且复合肥工厂无大幅囤货备库的准备，对原料尿素的跟进以逢低拿货，适量补库为主，目前来看后续集中拿货的概率低。库存端，本期厂内库存小幅去化，主要系供应端收窄而下游逢低拿货情绪的影响，预计短期内依然以去化为主。整体来说，上周尿素受印标价格高涨及国内放开印度出口的影响，行情冲高回落，下游承接高价的能力不足，需求有韧性，但暂无集中跟进购买尿素的意愿，阶段性低价补库为主。出口叠加后续复合肥工厂拿货的支撑，尿素下行空间不足，短期弱势整理为主。

### 现货市场动态

尿素现货市场来看，上半周受期货价格上涨的影响，且市场受印标价格及出口消息的影响，行情成交氛围火热，现货价格拉涨。下半周出口情况不及预期且下游承接力度不足，价格稳中下移，周末以来，下游成交不温不火，价格下调为主。

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

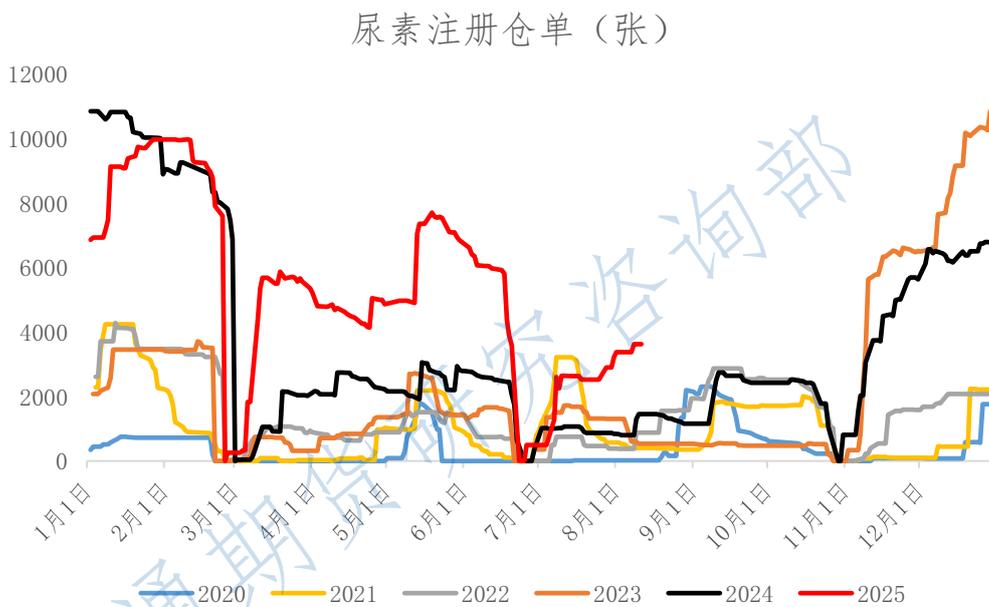
上周，盘面上尿素先抑后扬，整体上涨。周一盘面低开高走震荡承压运行；周二盘面高开高走震荡上行；周三，高开高走日内下挫；周四，盘面低开低走日内承压运行；周五盘面低开高走日内震荡偏弱。本周一，主力低开低走承压运行。截止到8月11日，尿素主力9月合约报收于1722元/吨，较8月4日结算价1726元/吨下跌4元/吨，今日尿素2509合约价格低开低走，震荡承压。主力合约上周周度成交量1569.33万吨，周环比减少16.33万吨；持仓量572.22万吨，周环比减少37.06万吨。受印标价格上涨，并且国内放开印度尿素的出口后，盘面拉涨至1791元/吨的高位，后出口数量不及预期，盘面回调。

上周，尿素期货跌幅弱于现货跌幅，基差走弱。以山东地区为基准，截至8月11日，09合约基差8元/吨，周度-19元/吨。截至8月8日，9-1价差-29元/吨，周度+6元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2025年8月11日，尿素仓单数量3623张，周环比+250张。

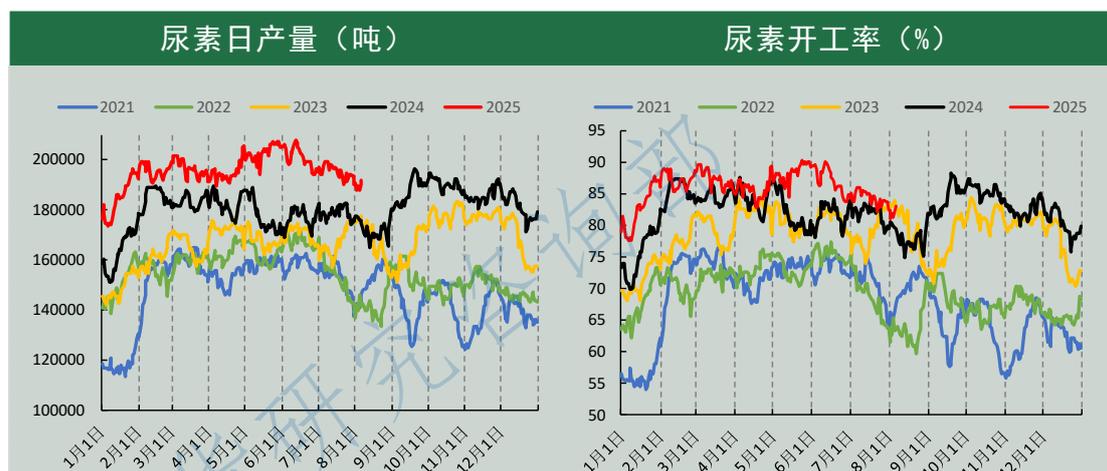


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 尿素供应端

上周，尿素周产量环比减少。隆众数据显示，7月31日-8月6日，尿素周产量132.85万吨，较上期跌0.91万吨，环比跌0.87%；周均日产18.98万吨，周环比减少0.13万吨。其中，煤制周产量：103.6万吨，环比减少0.87%，趋势小幅减量；气制周产量：29.25万吨，环比-5.55%，趋势大幅减少；其中小中颗粒周产106.38吨，环比-1.06%；大颗粒周产量27.96万吨，环比-5.33%。

下周预计无企业装置计划停车，1家停车企业恢复生产。根据肥易通数据，2025年8月11日，全国尿素日产量19.17万吨，开工率81.62%。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，反内卷举措不断发酵，煤矿超产检查持续推进，煤炭价格随之上行。截止8月8日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在680元/吨，周度+23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8月11日国内液化天然气基准价为4098元/吨，与8月4日相比(4168元/吨)，周度-70元/吨，周环比-1.7%。液化天然气国内产量与进口数量并增，天气多发降雨影响下游需求数量，天然气供需失衡，承压下行。

上周，合成氨价格重心下移，截止到8月8日，山东地区合成氨价格2300元/吨，周度-20元/吨；尿素现货价格上周持平；山东地区合成氨尿素价差540元/吨，周度走弱216元/吨。上周，甲醇现货价上涨，截止到8月8日，甲醇报价2365元/吨，甲醇与尿素价差605元/吨，周度走强10元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 尿素需求端

上周，复合肥价格环比持平。截止到8月8日，45%硫基复合肥报价2950元/吨，周环比持平；目前复合肥工厂处于秋季肥生产的初级阶段，开工负荷回升，销售以预售单为主，厂内成品库存不断攀升，由于市场普遍看空且复合肥工厂无大幅囤货备库的准备，对原料尿素的跟进以逢低拿货，适量补库为主，目前来看后续集中拿货的概率低。8月1日-8月7日，复合肥开工率41.5%，较上周上升3.03个百分点，同比偏高2.75个百分点。

8月1日-8月7日，中国三聚氰胺周均产能利用率61.1%，较上期减少0.12个百分点，同比偏低11.85个百分点。三聚氰胺开工负荷降低，周内停车检修装置增加且下游需求疲软，预计短期开工负荷继续回落。

库存数据来看，截至 2025 年 8 月 8 日，中国尿素企业总库存量 88.76 万吨，较上周去化 2.97 万吨，环比减少 3.24%，同比偏高 56.33 万吨。周内尿素产量减少而下游逢低拿货增加，尿素厂内库存表现为去化，预计下周尿素库存将继续下降。港口样本库存量 48.3 万吨，较上周-1 万吨，出口货源陆续离港，港口库存表现为去化。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 国际市场

中国将以有限的数量向印度出口，预计出口量在 20-30 万吨。IPL 印标价格高于市场预期，且印度尿素需求依然在跟进中，预计 9 月将开展新的招标。除印度巴西外，全球其他市场均呈现不同水平的需求下降，预计在两国新的需求出现前，国际尿素价格有回调趋势。

截止到 8 月 8 日，小颗粒中国 FOB 价报 460 美元/吨，周环比+50 元/吨；波罗的海 FOB 报价 455 美元/吨，周环比+20 美元/吨；阿拉伯海湾价格 512.5 美元/吨，周环比+20 美元/吨；东南亚 CFR 报价 457.5 美元/吨，周环比+20 美元/吨。截止到 8 月 8 日，大颗粒中国 FOB 价报 467.5 美元/吨，周环比+30 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 502.5 美元/吨，周环比+12.5 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 456.5 美元/吨，周环比+7 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 455 美元/吨，周环比+15 美元

/吨；东南亚 CFR 报价 465 美元/吨，周环比+7.5 美元/吨；美湾 FOB 报价 446.5 美元/吨，周环比-12.5 美元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

冠通期货研究咨询部

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

## 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。