

【冠通研究】

制作日期：2025 年 8 月 18 日

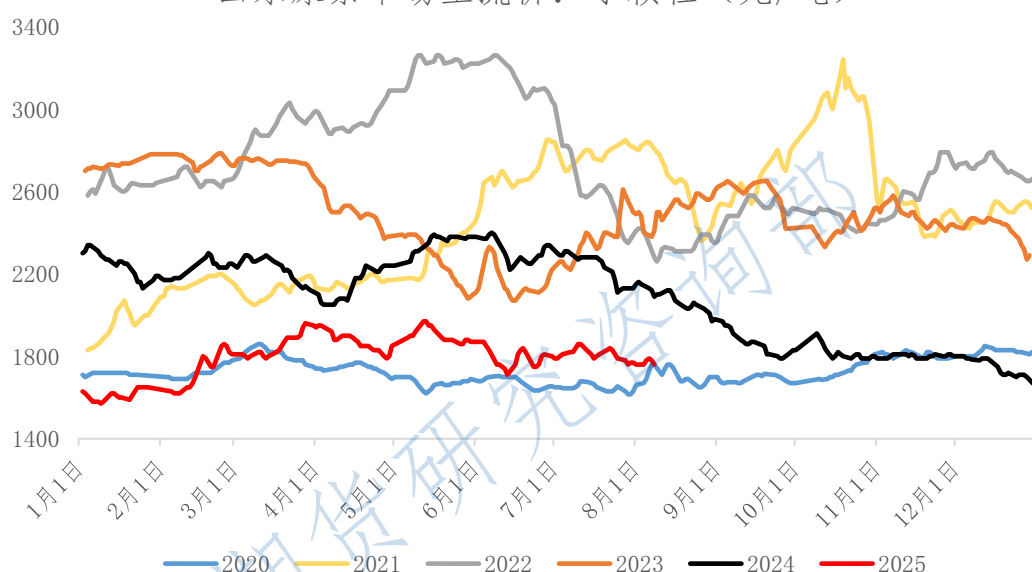
尿素周报：内需有韧性，出口提供支撑

摘要：上周尿素盘面震荡上移，周一盘面高开高走，震荡偏强。周末以来，上游工厂降价吸单，市场活跃度不高。基本面来看，尿素工厂装置上周产量增加，本期停产与复工并行，整体窄幅波动为主，需求端，目前复合肥工厂处于秋季肥生产的初级阶段，开工负荷持续回升，目前已至历史同期高位水平，且厂内成品库存数月位于历史同期高位，目前秋季复合肥初期阶段，复合肥工厂暂无拿货生产压力。三聚氰胺开工负荷降低，夏季检修开启，且后续依然有检修计划，终端板材家具气氛冷清，房地产拖累。产量本期增加，出口集港减少，且内需不足，市场交投情绪不温不火，尿素厂内库存表现为累库，预计下周尿素库存将继续增加，目前尿素厂内库存处于近五年来最高的水平，制约尿素价格上行高度。整体来说，上周无风险套利空间打开，贸易商入手拿货，国内内需依然疲软，供需整体维持宽松逻辑，目前处于需求空档期阶段，但工业需求有韧性，且出口印度及印标价格托底下方，尿素短期维持震荡区间波动，暂无明显提振，行情震荡。

现货市场动态

尿素现货市场来看，上半周市场内需跟进不畅，上游工厂报价下调，低价吸单情况尚可，下半周工厂待发订单充足，报价稳定，市场交投情绪不温不火。周末以来，上游工厂降价吸单，市场活跃度不高。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

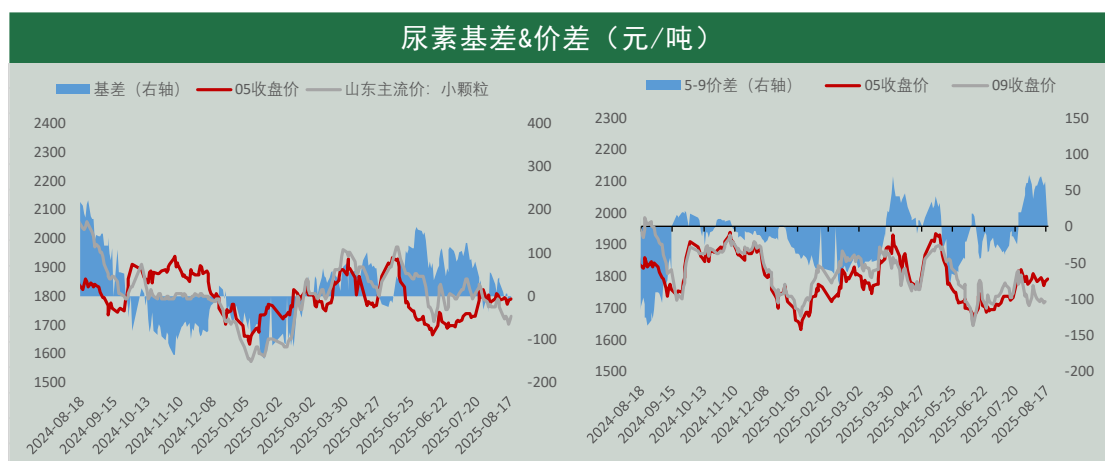


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

期货动态

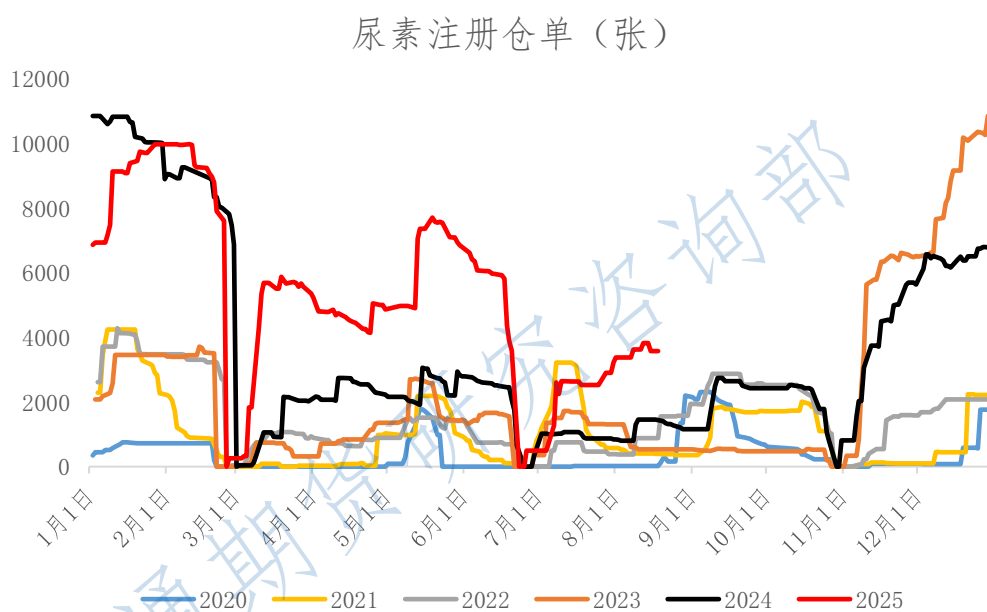
上周，盘面上尿素先抑后扬，整体上涨。周一盘面低开高走，震荡承压；周二盘面高开高走，震荡偏强；周三，低开高走尾盘收平；周四，盘面低开高走日内下挫；周五盘面低开高走日内收平。本周一，主力高开低走，日内偏强震荡。截止到8月11日，尿素主力9月合约报收于1722元/吨，较8月4日结算价1726元/吨下跌4元/吨，今日尿素2509合约价格低开低走，震荡承压。主力合约换月，上周周度成交量1025.55万吨，周环比增加479.45万吨；持仓量614.14万吨，周环比增加41.92万吨。目前盘面无明显驱动，供需宽松压制上方高度，需求韧性提供支撑，目前1700-1790元/吨震荡波动。

上周，尿素期货涨幅强于现货涨幅，基差走弱。以山东地区为基准，截至8月18日，01合约基差-24元/吨，周度-13元/吨。截至8月18日，1-5价差-36元/吨，周度-7元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2025 年 8 月 18 日，尿素仓单数量 3573 张，周环比-50 张。

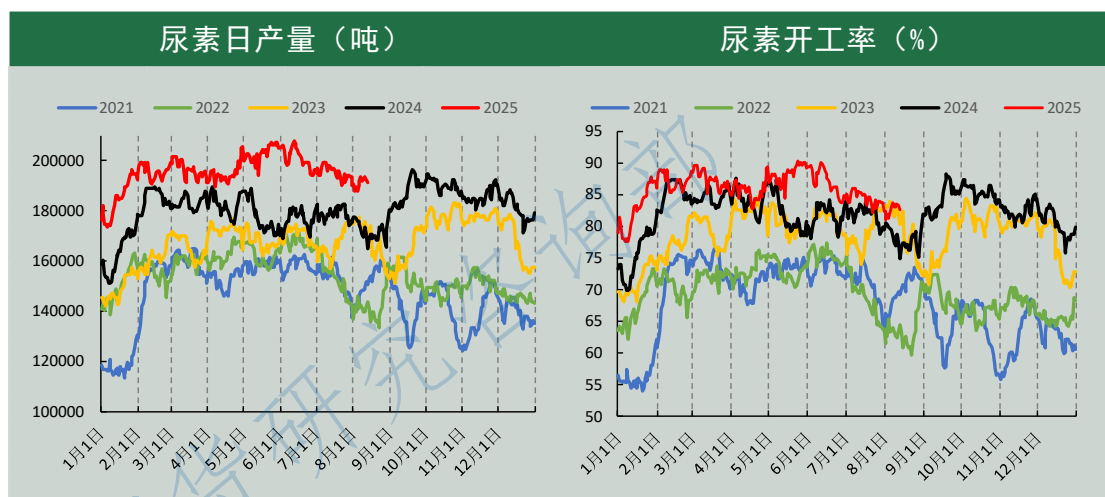


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素供应端

上周，尿素周产量环比增加。隆众数据显示，8月7日-8月13日，尿素周产量134.86万吨，较上期涨2.01万吨，环比涨1.51%；周均日产19.27万吨，环比增加0.29万吨。其中，煤制周产量：105.9万吨，环比增加2.22%，趋势小幅增加；气制周产量：28.96万吨，环比-0.99%，趋势小幅减少；其中小中颗粒周产110.64吨，环比+4.00%；大颗粒周产量24.22万吨，环比-8.50%。

下周预计1-2家企业计划停车，3-5家停车企业恢复生产。根据肥易通数据，2025年8月18日，全国尿素日产量19.42万吨，开工率82.69%。

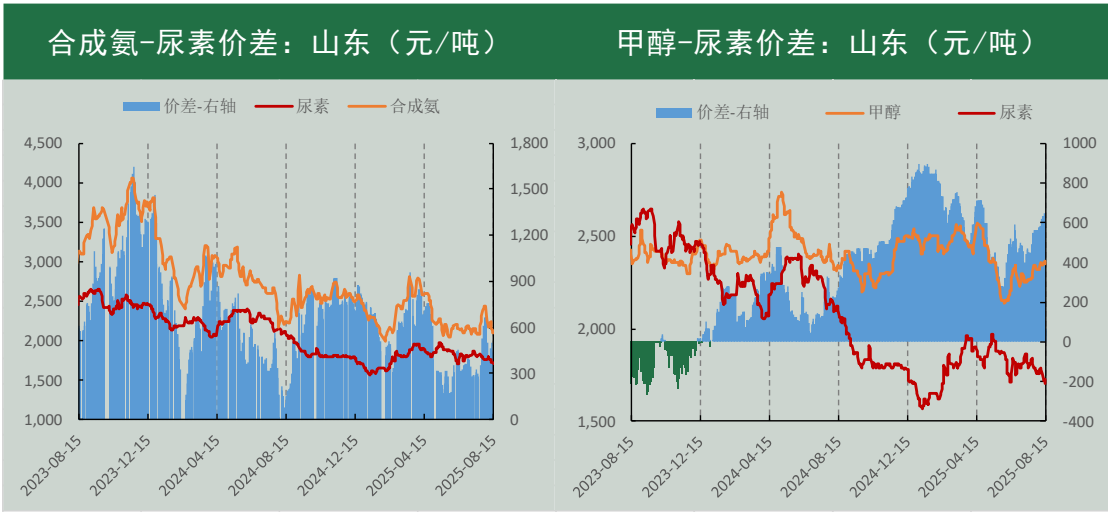


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，煤矿多发超产限产情况，供应端偏紧下，提振煤炭价格，截止8月18日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在697元/吨，周度+17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18日国内液化天然气基准价为4040元/吨，与8月11日相比(4098元/吨)，周度-58元/吨，周环比-1.4%。内蒙液厂恢复出货，下游整体情绪偏淡，但上游亏损严重，目前跌势趋缓。

上周，合成氨价格重心下移，截止到8月15日，山东地区合成氨价格2180元/吨，周度-120元/吨；尿素现货价格上周下调；山东地区合成氨尿素价差480元/吨，周度走弱60元/吨。上周，甲醇现货价上涨，截止到8月15日，甲醇报价2390元/吨，甲醇与尿素价差690元/吨，周度走强55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15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，开工负荷持续回升，目前已至历史同期高位水平，且厂内成品库存数月位于历史同期高位，目前秋季复合肥初期阶段，复合肥工厂暂无拿货生产压力。8月8日-8月14日，复合肥开工率43.48%，较上周上升1.98个百分点，同比偏高3个百分点。

8月8日-8月14日，中国三聚氰胺周均产能利用率49.82%，较上期减少11.28个百分点，同比偏低17.82个百分点。三聚氰胺开工负荷降低，夏季检修开启，且后续依然有检修计划，终端板材家具气氛冷清，房地产拖累。

库存数据来看，截至 2025 年 8 月 15 日，中国尿素企业总库存量 95.74 万吨，较上周累库 6.98 万吨，环比增加 7.86%，同比偏高 52.02 万吨。产量本期增加，出口集港减少，且内需不足，市场交投情绪不温不火，尿素厂内库存表现为累库，预计下周尿素库存将继续增加，目前尿素厂内库存处于近五年来最高的水平，制约尿素价格上行高度。港口样本库存量 46.4 万吨，较上周-1.9 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

中国开启尿素出口后，国际市场尿素供应紧张格局开始减轻，目前印度国内库存依然偏低，预计 9 月左右将继续开启进口招标，印度招标需求给全球尿素提供需求支撑，10 月预计中国出口将结束，巴西进口 9 月预计恢复。

印度 NFL 发布新一轮尿素进口标购，目标采购量为 200 万吨（东海岸和西海岸各为 100 万吨），截标日期为 9 月 2 日，投标有效期为 9 月 10 日，船期为 10 月 31 日。

截止到 8 月 15 日，小颗粒中国 FOB 价报 450 美元/吨，周环比-10 元

/吨；波罗的海 FOB 报价 450 美元/吨，周环比-5 美元/吨；阿拉伯海湾价格 510 美元/吨，周环比-2.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 452.5 美元/吨，周环比-5 美元/吨。截止到 8 月 15 日，大颗粒中国 FOB 价报 460 美元/吨，周环比-7.5 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 497.5 美元/吨，周环比-5 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 455 美元/吨，周环比-1.5 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 451.5 美元/吨，周环比-3.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 462.5 美元/吨，周环比-2.5 美元/吨；美湾 FOB 报价 437.5 美元/吨，周环比-9 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。