

【冠通研究】

制作日期：2025 年 9 月 15 日

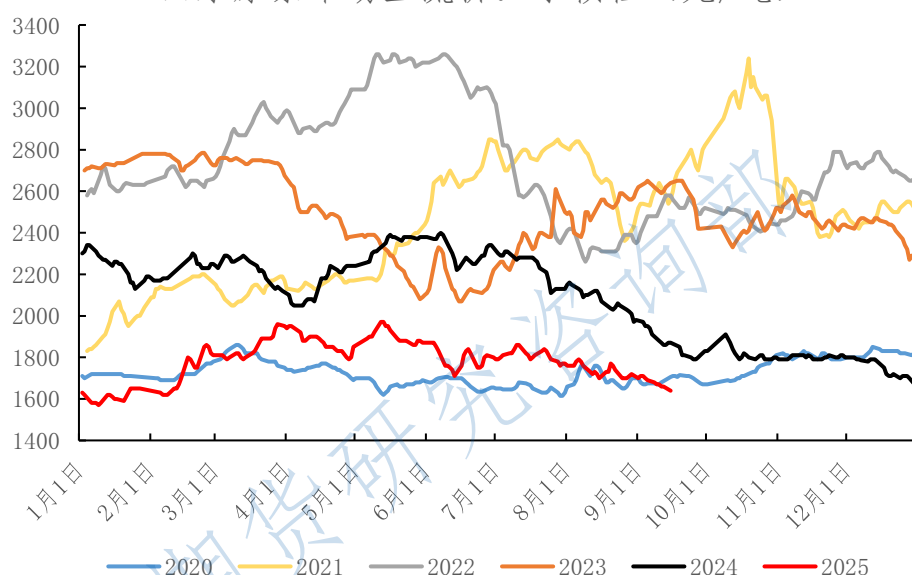
尿素周报：低价反弹

摘要：上周尿素盘面连续下跌，周一开盘低开高走，日内反弹。周末以来，尿素价格继续稳中向下运行，新单成交尚未转好，但目前价位已经有拿货意向，今日受期货反弹的影响，现货低价成交顺畅。山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1580-1650 元/吨，高报价工厂主要执行出口集港订单。基本面来看，尿素工厂近两周复产为主，产量回升，目前日产接近 19 万吨，需求端，阅兵后一周复合肥工厂开工负荷回升，目前开工同步去年基本持平，本月复合肥厂成品库存连续去化，肥料开启至终端转移，且尿素价格近期偏弱运行，工厂利润抬升，但目前备肥已近七八成，后续增量受限。虽产量减量，但下游内需不足，库存依然表现为增加，且目前库存高企，大幅高于往年同期，制约尿素价格上行。整体来说，上周尿素供需双弱下，现货期货均下跌，尿素厂内库存高企，压制价格上行空间，目前价格跌至市场接受的低价范围，期货氛围转好后，现货开启低价拿货，盘面筑底开启技术性反弹。

现货市场动态

尿素现货市场来看，上周整周受期货持续下行的情绪刺激，内需不足，现货市场整体疲软，呈现连续降价的趋势。周末以来，尿素价格继续稳中向下运行，新单成交尚未转好，但目前价位已经有拿货意向，今日受期货反弹的影响，现货低价成交顺畅。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

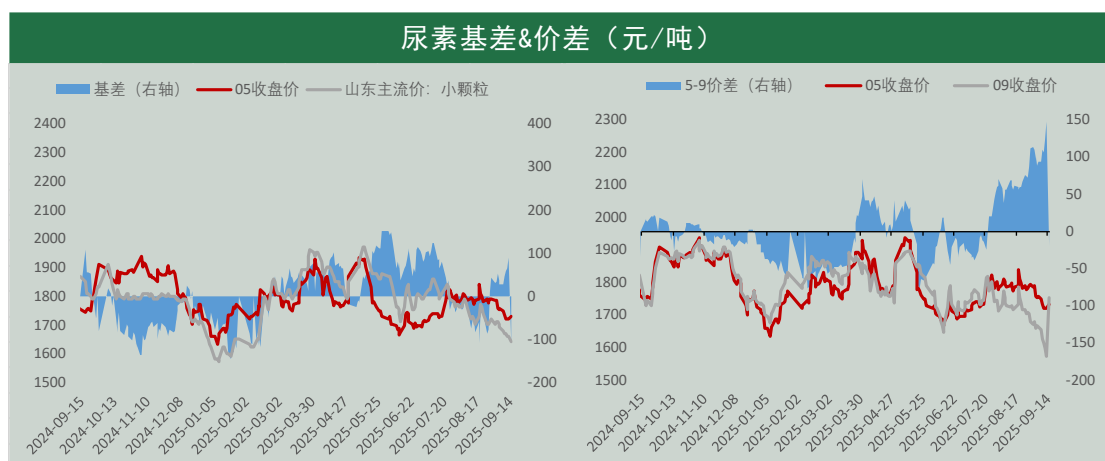


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

期货动态

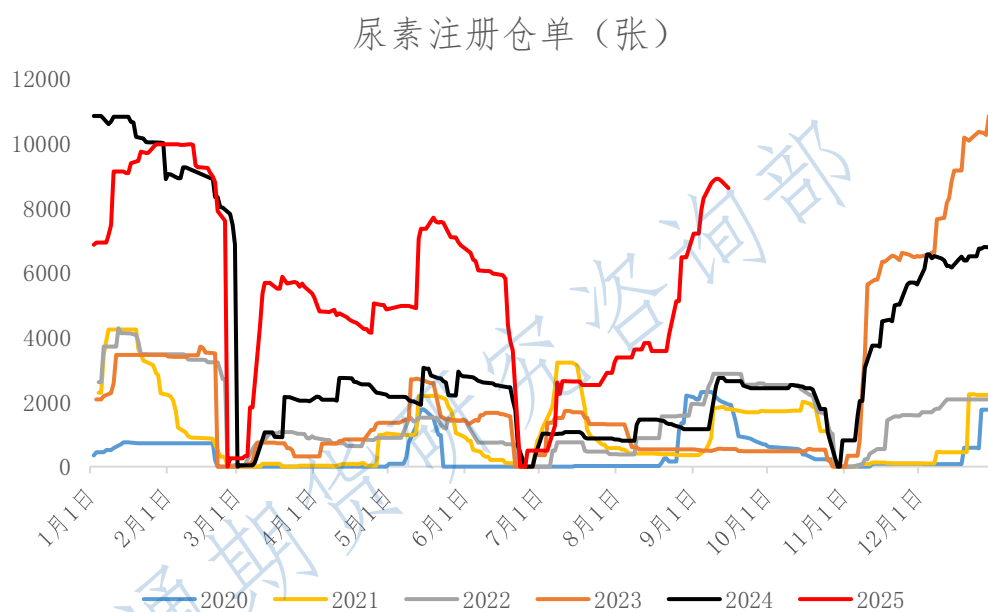
上周，盘面上尿素连续下挫。周一盘面低开低走，日内承压；周二低开低走，日内下挫；周三，低开低走，日内冲高回落；周四，低开高走，日内承压运行；周五低开高走，反弹乏力，午后下挫。本周一，低开高走，日内反弹。截止到9月12日，尿素主力1月合约报收于1663元/吨，较9月5日结算价1718元/吨下跌55元/吨。上周周度成交量1496.18万吨，周环比减少388.56万吨；持仓量817.164万吨，周环比增加146.72万吨。上周内需不足，现货报价连续下行，期货盘面同样延续下跌趋势，一度走弱至1661元/吨的低点。

上周，尿素期货跌幅弱于现货跌幅，基差走弱。以河南地区为基准，截至9月15日，01合约基差为-43元/吨，周度-27元/吨。截至9月15日，1-5价差-48元/吨，周度-8元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2025 年 9 月 15 日，尿素仓单数量 8613 张，周环比-154 张。

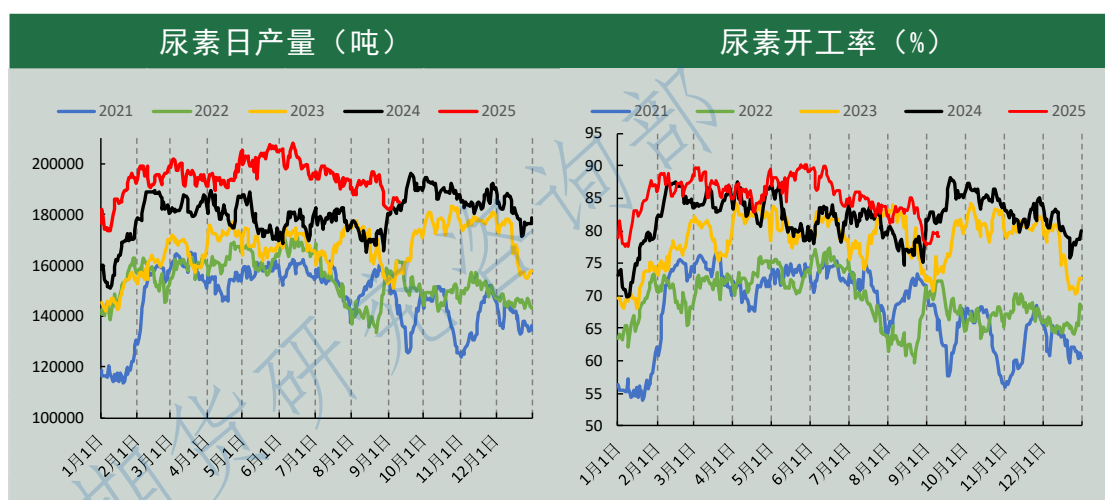


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素供应端

上周，尿素周产量环比增加。隆众数据显示，9月4日-9月10日，尿素周产量129.93万吨，较上期涨2.03万吨，环比涨1.59%，周均日产18.56万吨。其中，煤制周产量：102.28万吨，环比增加2.02%，趋势小幅增加；气制周产量：27.65万吨，环比持平；其中小颗粒周产105.58吨，环比+1.27%；大颗粒周产量24.35万吨，环比+3.00%。

下个周期预计1家企业计划停车，5-6家停车企业恢复生产，预期下个周期产量增加的概率较大。根据肥易通数据，2025年8月18日，全国尿素日产量18.94万吨，开工率80.03%。

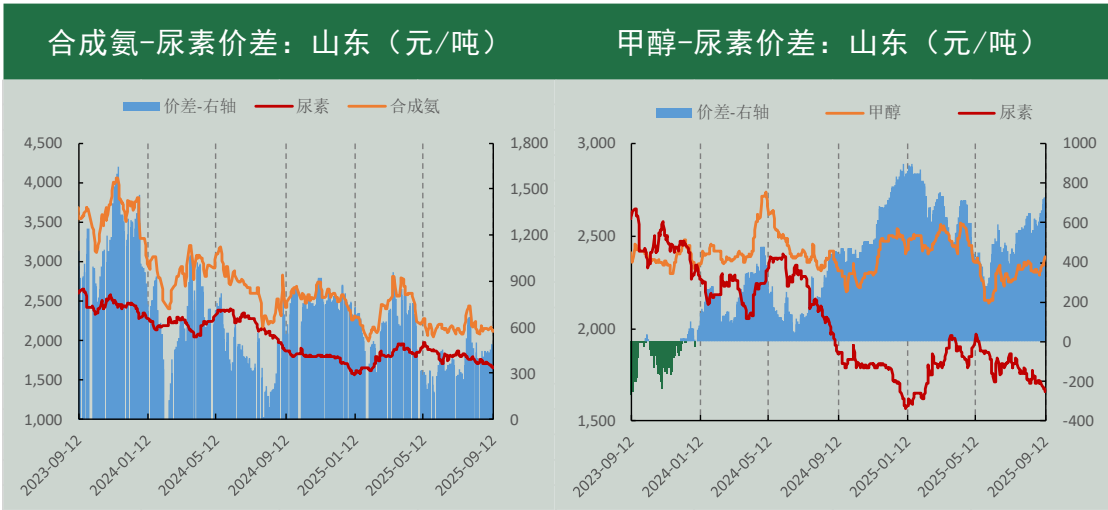


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，“迎峰度夏”阶段接近尾声，内需走弱，长协订单及进口订单挤占市场，煤价走低。截止9月15日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在681元/吨，周度-3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25日国内液化天然气基准价为3880元/吨，与9月8日相比(3892元/吨)，周度-12元/吨，周环比-0.3%。

上周，合成氨价格重心下移，截止到9月12日，山东地区合成氨价格2130元/吨，周度-35元/吨；尿素现货价格上周下调；山东地区合成氨尿素价差470元/吨，周度走弱5元/吨。上周，甲醇现货价上涨，截止到9月12日，甲醇报价2430元/吨，甲醇与尿素价差770元/吨，周度走强70元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

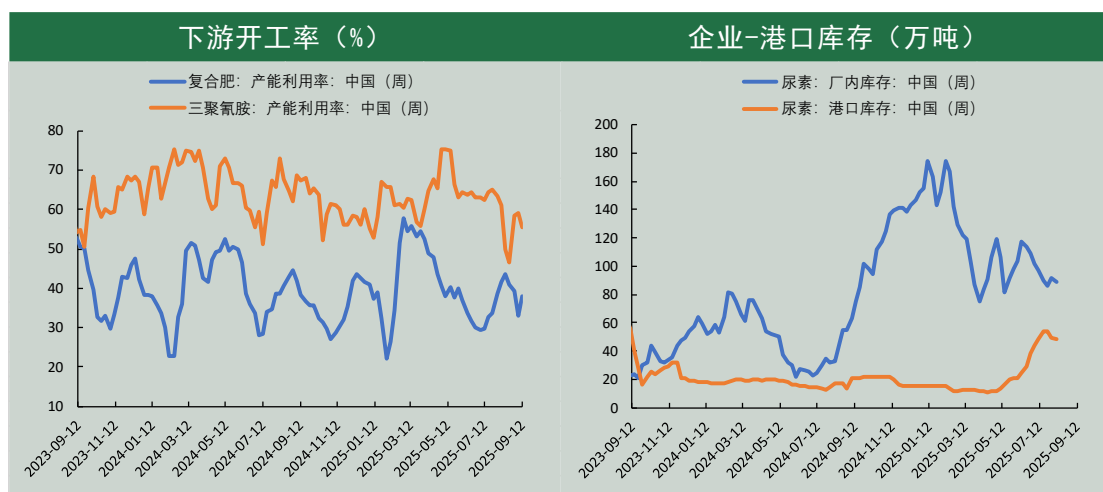
尿素需求端

上周，复合肥价格环比上周持平。截止到9月12日，45%硫基复合肥报价2950元/吨，周环比持平；阅兵后一周复合肥工厂开工负荷回升，目前开工同比去年基本持平，本月复合肥厂成品库存连续去化，肥料目前开启至终端转移，且尿素价格近期偏弱运行，工厂利润抬升，但目前备肥已近七八成，后续增量受限，9月5日-9月12日，复合肥开工率37.82%，较上周增加4.74个百分点，同比偏低0.6个百分点。

9月5日-9月12日，中国三聚氰胺周均产能利用率55.38%，较上期减少3.6个百分点，同比偏低12.07个百分点。三聚氰胺开工继续回落，对尿素需求增量不足，目前同比偏低。

库存数据来看，截至2025年9月12日，中国尿素企业总库存量

113.27 万吨，较上周累库 3.77 万吨，环比增加 3.44%，同比偏高 38.28 万吨。虽产量目前减量，但下游内需不足，库存依然表现为增加，且目前库存高企，大幅高于往年同期，制约尿素价格上行，港口样本库存量 54.94 万吨，较上周-7.15 万吨，出口货源集港离港并行，港口库存表现为去化。



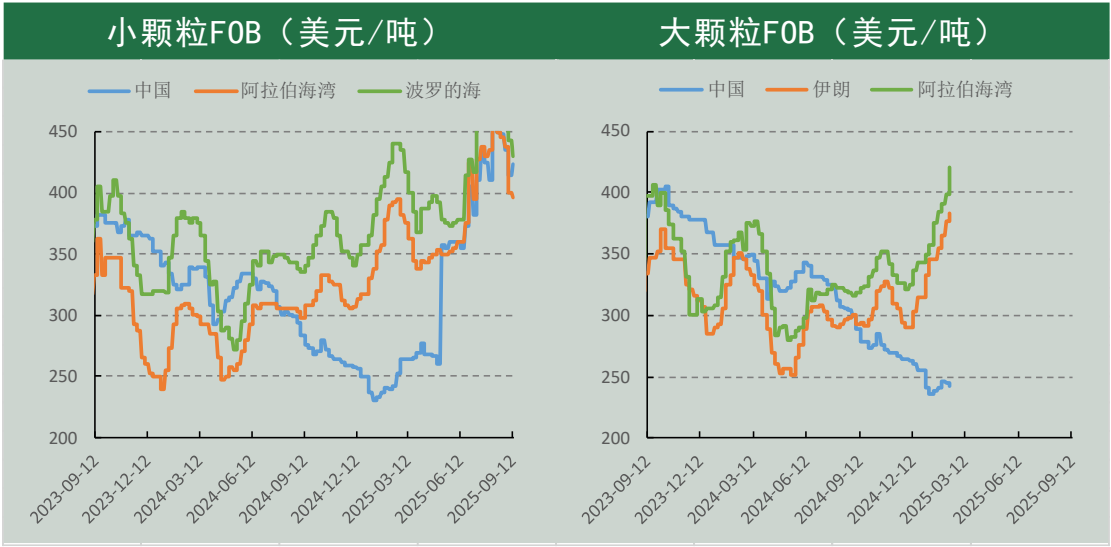
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

国际市场

印度 NFL9 月 2 日尿素进口标购最终确定约 203 万吨的成交，阿拉伯湾及中国的尿素货源出口大部分都将发往印度，市场预计此轮印标中国尿素供货量或将在 70-80 万吨。

截止到 9 月 12 日，小颗粒中国 FOB 价报 423.5 美元/吨，周环比+8.5 美元/吨；波罗的海 FOB 报价 396.5 美元/吨，周环比-3.5 美元/吨；阿拉伯海湾价格 430 美元/吨，周环比-12.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 440 美元/吨，周环比-17.5 美元/吨。截止到 9 月 12 日，大颗粒中国 FOB 价报 447.5 美元/吨，周环比-10 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 480 美元/吨，周环比-12.5 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 429.5 美元/吨，周环比-15 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 440 美元/吨，周环比-7.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 455 美元/吨，周环比持平；美湾 FOB

报价 419 美元/吨，周环比-16 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。