

【冠通研究】

制作日期：2025 年 10 月 13 日

尿素周报：供需宽松，连续下挫

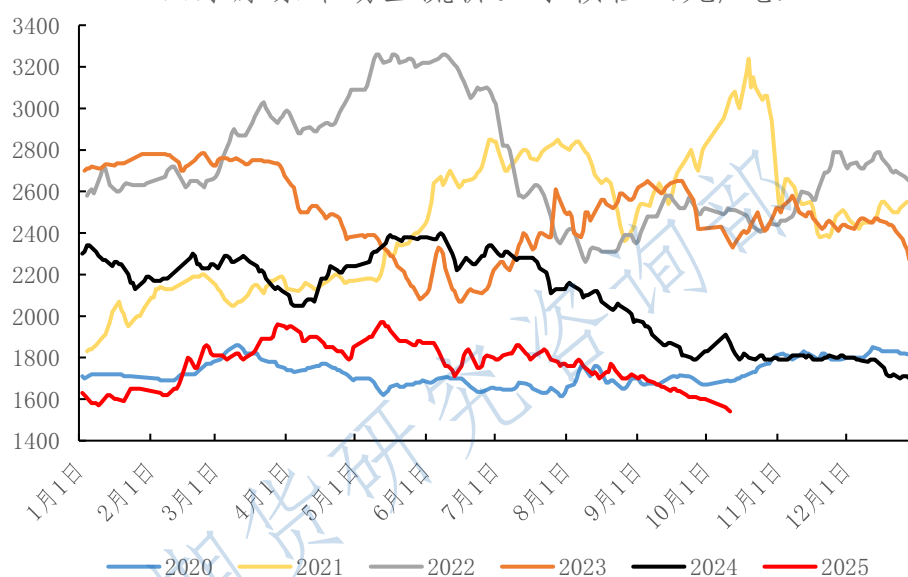
摘要：假期以来尿素市场价格连续下行，现货需求不足，情绪乏力，假期开盘后低开低走连续下挫，今日周一开盘低开高走，日内反弹。假期期间受降雨天气的影响，玉米收割及小麦种植都有不同延期，终端需求乏力。周末以来，尿素价格继续下滑，上游工厂出货压力大，下游买涨不买跌，市场交投情绪紧张。基本面来看，尿素日产量目前维持在 19-20 万吨左右的水平，工厂目前出货压力依然偏大，预计下周检修企业多于复产企业，产量有小幅减少趋势。需求端，终端用肥不畅，降雨影响下，成品库存去化缓慢，复合肥工厂开工率大幅下挫，预计随着天气的转好，秋季肥开始提上日程，工厂开工负荷及下游走货将有转好。其他工业需求同样受到降雨天气的影响，开工及尿素需求均有下滑。2025 年 12 月 7 日起，欧盟将对中国产硬木胶合板进口征收大幅提高的反倾销关税，关注后续关税贸易冲突对需求产生的影响。上游工厂维持高日产，但下游需求走货缓慢，累库幅度偏大。整体来说，终端农业需求降雨导致有所延迟，供需表现为绝对宽松，盘面价格下跌至整数关口下方，后续随着天气转好，需求复苏后，下游拿货情绪好转，盘面将有反弹，但预计消化高位库存为主。

现货市场动态

尿素现货市场来看，假期期间受降雨天气的影响，玉米收割及小麦种植都有不同延期，终端需求乏力。周末以来，尿素价格继续下滑，上

游工厂出货压力大，下游买涨不买跌，市场交投情绪紧张。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

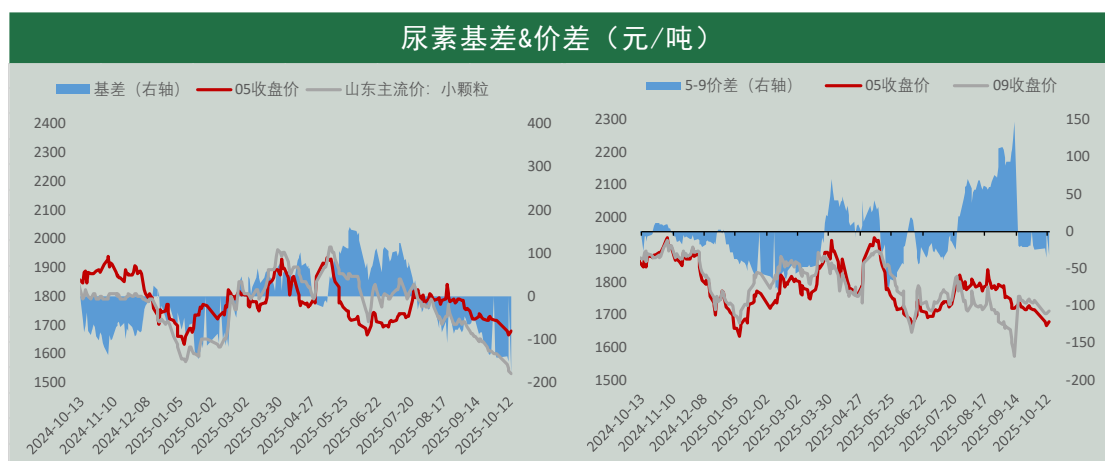


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

期货动态

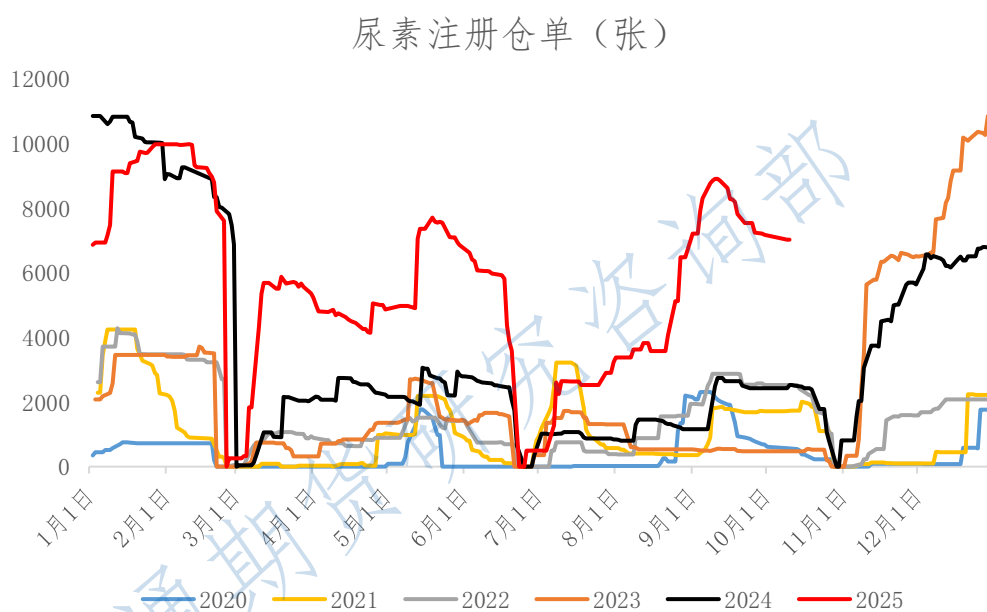
上周，假期过后周四开盘跳空低开大幅下挫。周五盘面低开低走继续下跌。周一今日开盘低开高走，盘面略有回弹。截止到10月13日，尿素主力1月合约报收于1610元/吨，较9月30日结算价1666元/吨下跌56元/吨。上周周度成交量1598.94万吨，周环比减少342.81万吨；持仓量866.00万吨，周环比增加67.48万吨。受假期内现货市场走货乏力的影响，假期后开盘大幅下挫，跌破整数关口，周一小幅回弹。

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10月13日，01合约基差为-90元/吨，周度-36元/吨。截至10月13日，1-5价差-68元/吨，周度-17元/吨。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

2025 年 10 月 10 日，尿素仓单数量 7017 张，周环比-518 张。

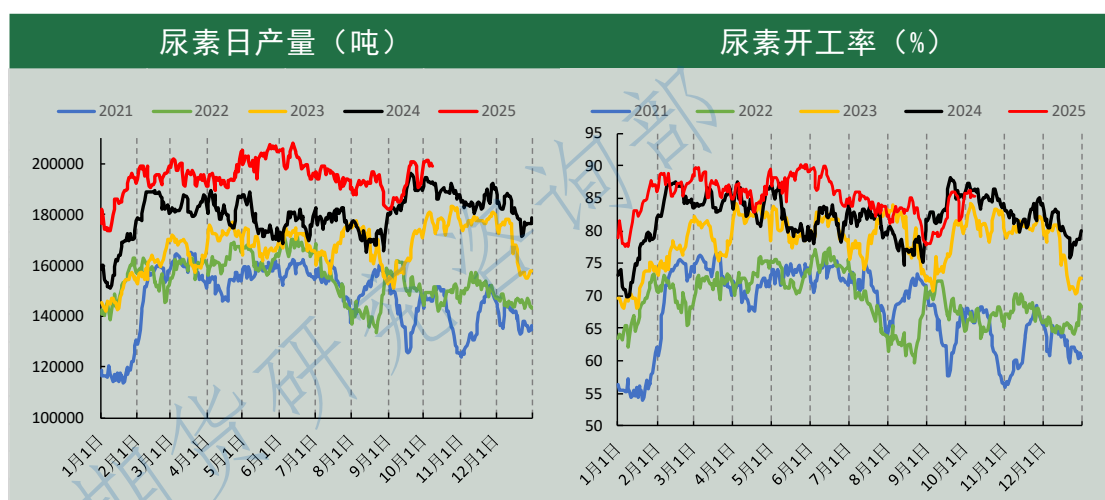


数据来源: Wind、冠通研究咨询部

尿素供应端

上周，尿素周产量环比增加。隆众数据显示，10月2日-10月8日，尿素周产量140.28万吨，较上期涨3.22万吨，环比涨2.35%，周均日产20.04万吨。其中，煤制周产量：112.22万吨，环比增加3.83%，趋势小幅增加；气制周产量：28.05万吨，环比减少3.18%；其中小颗粒周产113.44吨，环比+1.59%；大颗粒周产量26.84万吨，环比+2.35%。

下个周期预计4家企业计划停车，1家停车企业装置可能恢复生产，肥易通数据，2025年10月13日，全国尿素日产量19.82万吨，较昨日+0.8万吨，开工率83.75%。



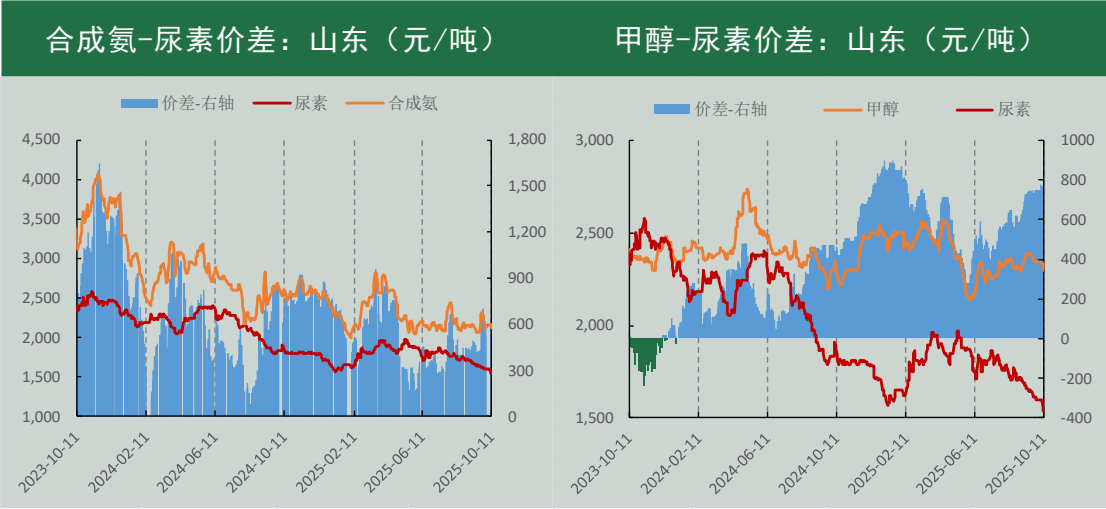
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，进入十月，动力煤供需均进入疲弱阶段，限产举措及降雨的影响，矿端供应有缩减趋势，同时十月份用电需求明显减少，供需双弱，预计煤价下跌。截止10月13日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在711元/吨，周度+6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10月13日国内液化天然气基准价为3714元/吨，与10月6日相比

(3854 元/吨)，周度-140 元/吨，周环比-3.6%。

上周，合成氨价格重心下移，截止到 10 月 11 日，山东地区合成氨价格 2173 元/吨，周度+3 元/吨；尿素现货价格上周下降；山东地区合成氨尿素价差 633 元/吨，周度走强 28 元/吨。上周，甲醇现货价上涨，截止到 10 月 11 日，甲醇报价 2340 元/吨，甲醇与尿素价差 800 元/吨，周度走强 20 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

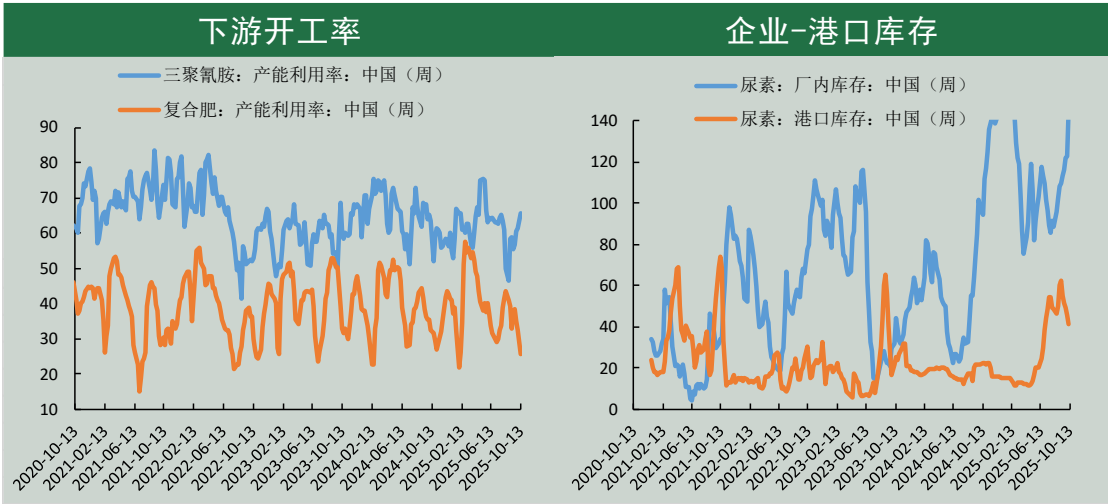
尿素需求端

上周，复合肥价格环比上周持平。截止到10月13日，45%硫基复合肥报价2900元/吨，周环比持平；终端用肥不畅，降雨影响下，成品库存去化缓慢，复合肥工厂开工率大幅下挫，预计随着天气的转好，秋季肥开始提上日程，工厂开工负荷及下游走货将有转好。10月4日-10月10日，复合肥开工率25.5%，较上周减少6.96个百分点，同比偏低6.83个百分点。

10月4日-10月10日，中国三聚氰胺周均产能利用率 65.47%，较上期增加 3.95 个百分点，同比偏高 1.82 个百分点。三聚氰胺开工回升，但华北地区降雨天气也对胶合板需求产生影响，2025 年 12 月 7 日起，

欧盟将对国产硬木胶合板进口征收大幅提高的反倾销关税，关注后续关税贸易冲突对需求产生的影响。

库存数据来看，截至 2025 年 10 月 10 日，中国尿素企业总库存量 144.39 万吨，较上周累库 21.22 万吨，环比增加 17.23%，同比偏高 49.98 万吨。上游工厂维持高日产，但下游需求走货缓慢，累库幅度偏大。港口样本库存量 41.5 万吨，较上周-3.8 万吨，关注后续出口窗口期及配额的变化。



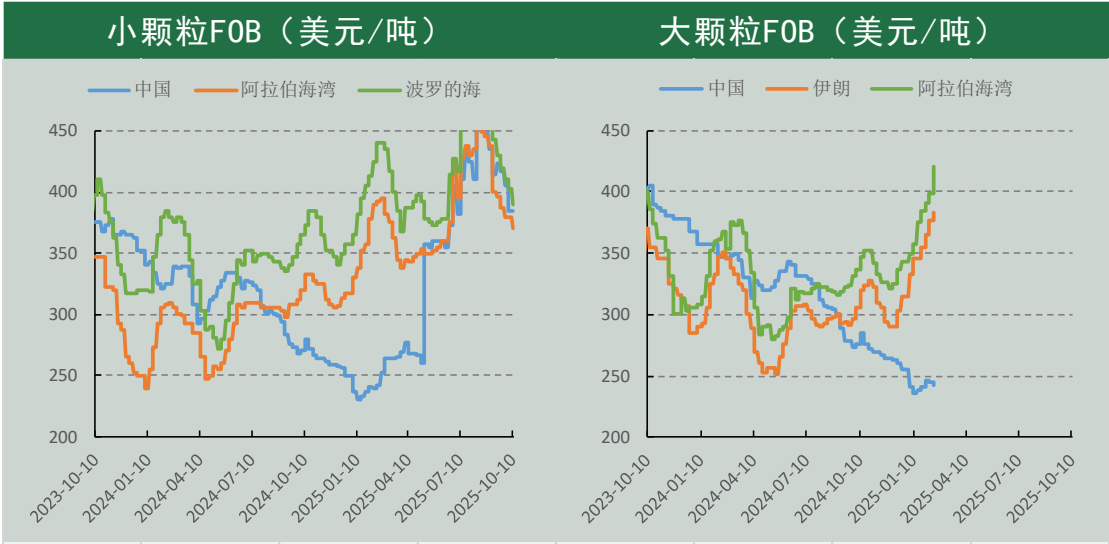
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

国际市场

目前国际尿素市场依然在等待印标结果，中国参与量或将决定国际尿素价格形式，埃塞俄比亚的进口招标再次被取消，预计其在印标结果出来后将重新发布。

截止到 10 月 10 日，小颗粒中国 FOB 价报 385 美元/吨，周环比持平；波罗的海 FOB 报价 370 美元/吨，周环比-10 美元/吨；阿拉伯海湾价格 4390 美元/吨，周环比-12.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 407.5 美元/吨，周环比-5 美元/吨。截止到 10 月 10 日，大颗粒中国 FOB 价报 392.5 美元/吨，周环比持平；埃及大颗粒 FOB 价格 435 美元/吨，周环

比+2.5 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 373.5 美元/吨，周环比-15 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 379.5 美元/吨，周环比-7 美元/吨；东南亚 CFR 报价 411.5 美元/吨，周环比-3.5 美元/吨；美湾 FOB 报价 376 美元/吨，周环比-5.5 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。