

【冠通期货研究报告】

发布日期：2025年11月10日

尿素周报：出口配额落地，行情回归基本面

摘要：上周尿素低位反弹为主，现货市场来看，上周受到第四批出口配额及印标新一轮招标的影响，期现共振上行，上游工厂出货顺畅。周末以来，尿素报价继续上行，但高价成交不足。基本面来看，日产预计维持在20万吨左右震荡运行，虽有装置的临时检修减产，但复产及新投产支撑高供应的运行。煤炭原料端，供暖旺季价格快速回升，今年冷冬预期下，成本线预计持续支撑尿素下方。下游需求以储备型内需为主，秋季肥以苏皖地区的小麦肥收尾为主，复合肥工厂刚需拿货，目前工厂开工温和上行，冬储政策尚未明确，东北地区工厂预计月底逐渐开工，备肥节奏缓慢。供需相对宽松，上游厂内尿素库存继续增加，且部分上游工厂以淡储为主，谨慎出货，预计库存继续环比回升。本周尿素盘面低位反弹，一方面出口消息刺激影响及印标发布提振市场，另一方面，终端走货顺畅，现货价格小幅上涨。出口消息消化后，预计盘面回归基本面运行，高日产高库存及疲弱内需限制涨幅，下游成本端支撑盘面，尿素预计窄幅波动为主。

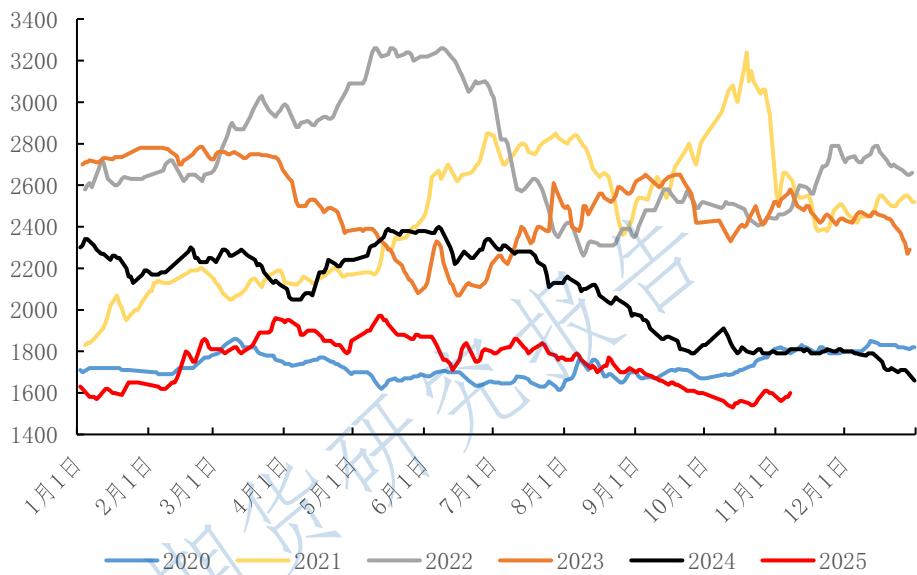
现货市场动态

尿素现货市场来看，上周受到第四批出口配额及印标新一轮招标的影响，期现共振上行，上游工厂出货顺畅。周末以来，尿素报价继续上行，但高价成交不足。

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。

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，周一盘面低开低走，日内偏弱震荡。周二盘面高开高走，日内偏强震荡。周三盘面平开低走，日内上涨。周四低开高走，日内偏强，周五盘面高开高走，日内涨近2%。本周一开盘高开低走，日内震荡偏弱。截止到11月10日，尿素主力1月合约报收于1660元/吨，较11月3日结算价1617元/吨上涨43元/吨。上周周度成交量1852.03万吨，周环比增加628.84万吨；持仓量748.91万吨，周环比增加63.88万吨。上周受出口配额增加消息的影响，盘面成交量增加，上行至1679元/吨后回落，高供应高库存及疲软内需的压力压制上行空间。

上周，尿素期货涨幅小于现货涨幅，基差走强。以河南地区为准，截至11月10日，01合约基差为-40元/吨，周度+23元/吨。截至11月10日，1-5价差-72元/吨，周度+19元/吨。

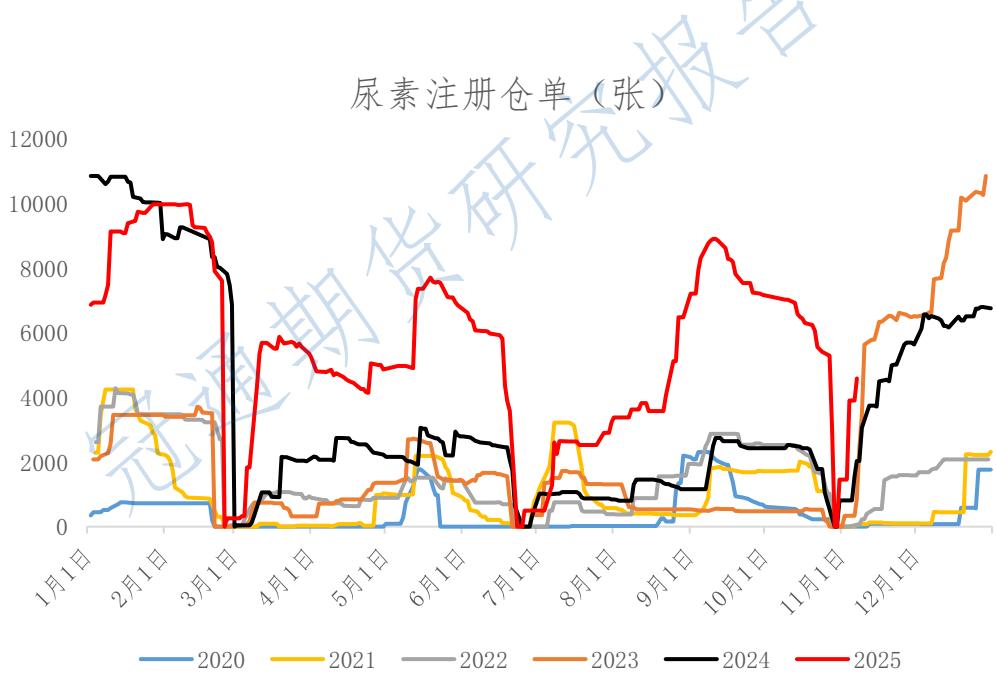
投资有风险，入市需谨慎。

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。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

2025年11月10日，尿素仓单数量4585张，周环比+3130张。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

尿素供应端

上周，尿素周产量环比上涨。隆众数据显示，10月30日-11月5日，尿素周产量135.45万吨，较上期上涨3.92万吨，环比上涨2.98%，周均日产19.35万吨。其中，煤制周产量：107.54万吨，环比上涨3.69%，趋势小幅增加；气制周产量：27.92万吨，环比增加0.36%；其中小颗粒周产107.64吨，环比+3.14%；大颗粒周产量27.81万吨，环比+2.36%。

下个周期预计3-4家停车企业装置可能恢复生产，1家企业有停车计划，产量依然以增长为主。肥易通数据，2025年11月10日，全国尿素日产量20.2万吨，较昨日持平，开工率85.35%。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，煤价周内上涨，11月以来，北方地区陆续开启供暖模式，前期备货库存偏低，今年冷冬预期下，煤炭储备型需求增加，煤炭短期价格上涨为主。截止11月10日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在815元/吨，周度持平；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降，据生意社液化天然气报价，截至11月10日国内液化天然气基准价为4288元/吨，与11月3日相比

(4348 元/吨), 周度-60 元/吨, 周环比-1.38%。

上周, 合成氨价格重心下移, 截止到 11 月 7 日, 山东地区合成氨价格 2153 元/吨, 周度-2 元/吨; 尿素现货价格上周上涨; 山东地区合成氨尿素价差 553 元/吨, 周度走弱 12 元/吨。上周, 甲醇现货价下跌, 截止到 11 月 7 日, 甲醇报价 2255 元/吨, 甲醇与尿素价差 655 元/吨, 周度走弱 65 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 11 月 7 日, 45% 硫基复合肥报价 2900 元/吨, 周环比持平; 目前苏皖地区小麦肥追尾中, 而冬储肥新政策尚不明确, 复合肥上游原料价格坚挺为主, 工厂利润收缩, 部分地区稳中试探性上调价格, 目前开工负荷稳步增长, 终端走货相对顺畅, 厂内成品库存小幅去化, 后续工厂预计逐渐提升开工负荷, 目前工厂等待冬储新政策, 后续预计逢低拿货为主。11 月 1 日-11 月 7 日, 复合肥开工率 31.04%, 较上周持平, 同比偏高 2.4 个百分点。

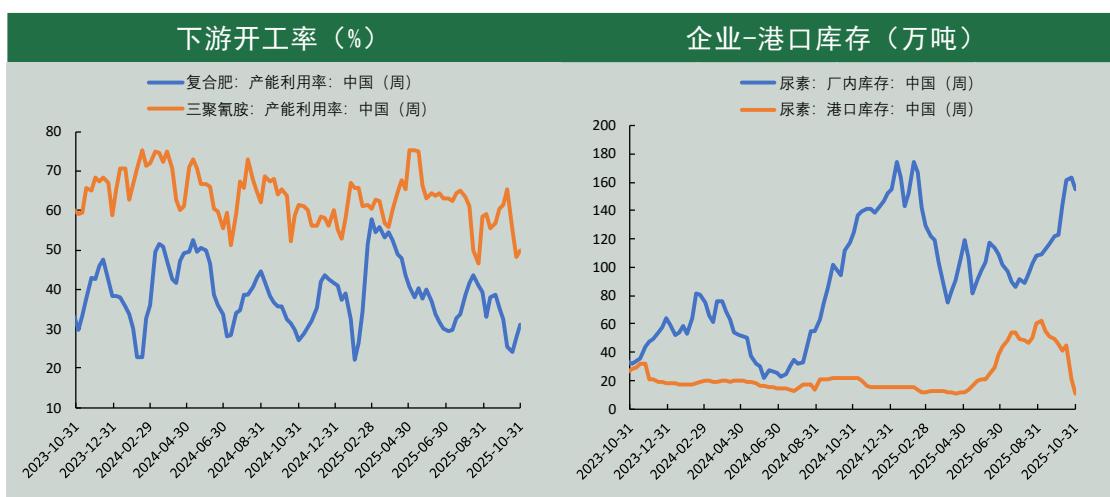
11 月 1 日-11 月 7 日, 中国三聚氰胺周均产能利用率 53.2%, 较上期增加 3.22 个百分点, 同比偏低 7.92 个百分点。房地产需求萎靡, 板

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。

材等非农业需求弱势维稳为主，目前三聚氰胺库存高位，下游需求低迷，短期无明显上行空间。

库存数据来看，截至 2025 年 11 月 7 日，中国尿素企业总库存量 157.81 万吨，较上周累库 2.38 万吨，环比增长 1.53%，同比偏高 21.5 万吨。上游日产增加，而下游采购力度没有同频提升，刚需拿货为主，厂内库存累库，7 月以来尿素大幅同比偏高，仅靠内需难以消化高位库存。港口样本库存量 7.9 万吨，较上周-3.1 万吨。



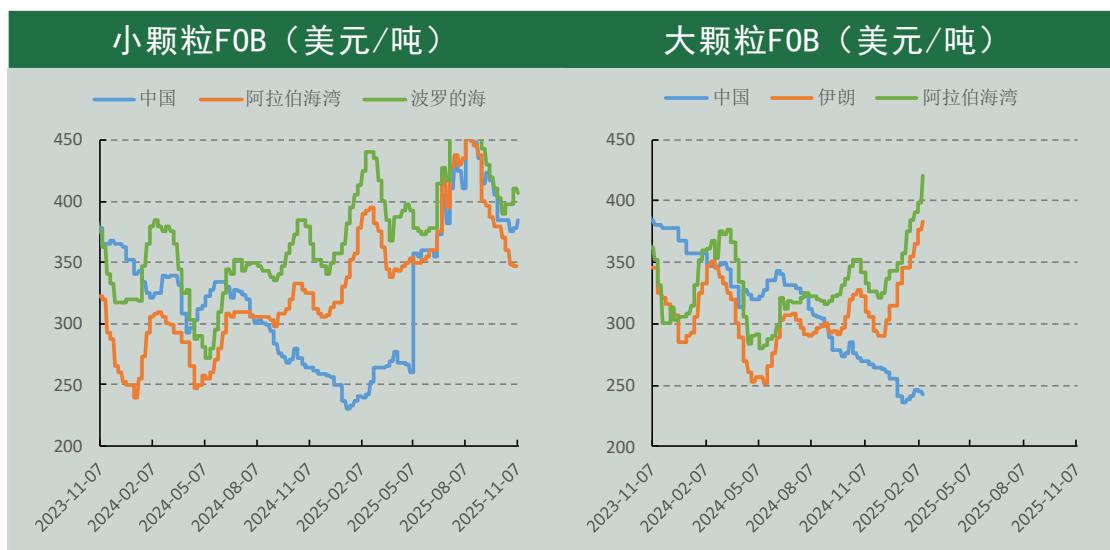
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

国际市场

11 月 6 日中国再次发布了 60 万吨的尿素出口配额，且立即生效。印度 IPL 发布新一轮尿素进口招标，目标采购量为 250 万吨，其中东西海岸各 125 万吨，开标日期为 11 月 20 日，报价有效期至 11 月 28 日，船期至 2026 年 1 月 15 日。虽中国新的出口配额发布，但目前国际尿素看涨情绪浓厚，并未受太大影响。

截止到 11 月 7 日，小颗粒中国 FOB 价报 385 美元/吨，周环比+7.5 美元/吨；波罗的海 FOB 报价 357.5 美元/吨，周环比+10 美元/吨；阿拉伯海湾价格 407 美元/吨，周环比-3 美元/吨；东南亚 CFR 报价 400 美

元/吨，周环比+2.5 美元/吨。截止到 11 月 7 日，大颗粒中国 FOB 价报 395 美元/吨，周环比+2.5 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 486 美元/吨，周环比+36 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 378 美元/吨，周环比-7.5 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 380 美元/吨，周环比+1 美元/吨；东南亚 CFR 报价 415 美元/吨，周环比-2.5 美元/吨；美湾 FOB 报价 389.5 美元/吨，周环比-7 美元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

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、金十期货等。

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。

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。