

## 【冠通期货研究报告】

发布日期：2025年11月17日

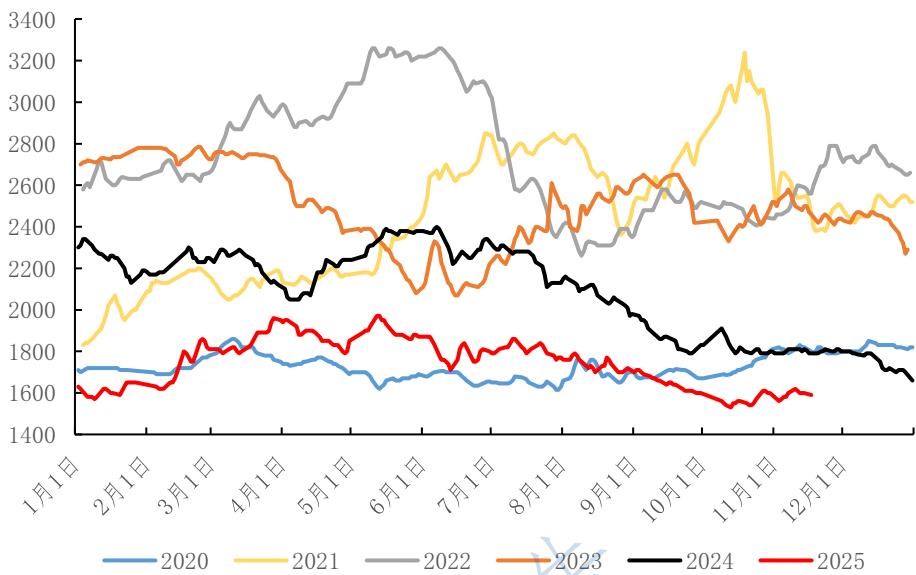
### 尿素周报：上下游博弈，关注印标影响

**摘要：**上周尿素盘面重心下移，现货价格偏弱震荡，大小颗粒有分化。周末以来，报价下探，且日产随着新增产能投产后继续增加，压制现货价格。基本面来看，供给端依然显现宽松状态，中能绿源产出产品，前期停车装置陆续复产，预计下周产量依然保持增加。煤炭原料端价格继续上涨，但涨幅逐渐收窄。本周复合肥工厂开工负荷环比下降，主要因华北地区环保检查。后续随着检查的结束，开工将环比有改善，原料涨势明显，成本拉升，目前处于小麦肥扫尾后期，冬储政策推进中，目前工厂成品库存秋季肥消化阶段，冬储预收同时跟进。上周出口新配额发布后，市场拿货情绪增加，虽日产依然20万吨附近高位运行，但库存依然表现为去化，企业待发充足，预计下周依然有小幅去化。整体来说，尿素下游刚需跟进，市场货源相对宽松，但近期出口配额公布后，盘面下方有支撑，后续预计印度招标情况将影响国内尿素市场情绪。

### 现货市场动态

尿素现货市场来看，上周尿素价格偏弱震荡，大小颗粒有分化。周末以来，报价下探，且日产随着新增产能投产后继续增加，压制现货价格。

## 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，周一受出口新配额公布影响，盘面高开低走。周二低开低走，日内下跌，基本收复上周五涨幅。周三受新的出口传闻的影响，盘面低开低走，午后拉涨。周四商品期货整体偏暖，尿素平开低走，日内小幅上涨，周五平开高走，日内收平。本周一开盘高开高走，日内 V 型走势。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 1617.74 万吨，周环比减少 234.29 万吨；持仓量 731.06 万吨，周环比减少 17.85 万吨。上周出口炒作继续，盘面周内推涨一次，但盘面发酵高度不足，整体上周回归供需宽松逻辑，重心下移。

上周，尿素期货涨幅大于现货涨幅，基差走弱。以河南地区为基准，截至 11 月 17 日，01 合约基差为 -62 元/吨，周度 -22 元/吨。截至 11 月 17 日，1-5 价差 -75 元/吨，周度 -3 元/吨。

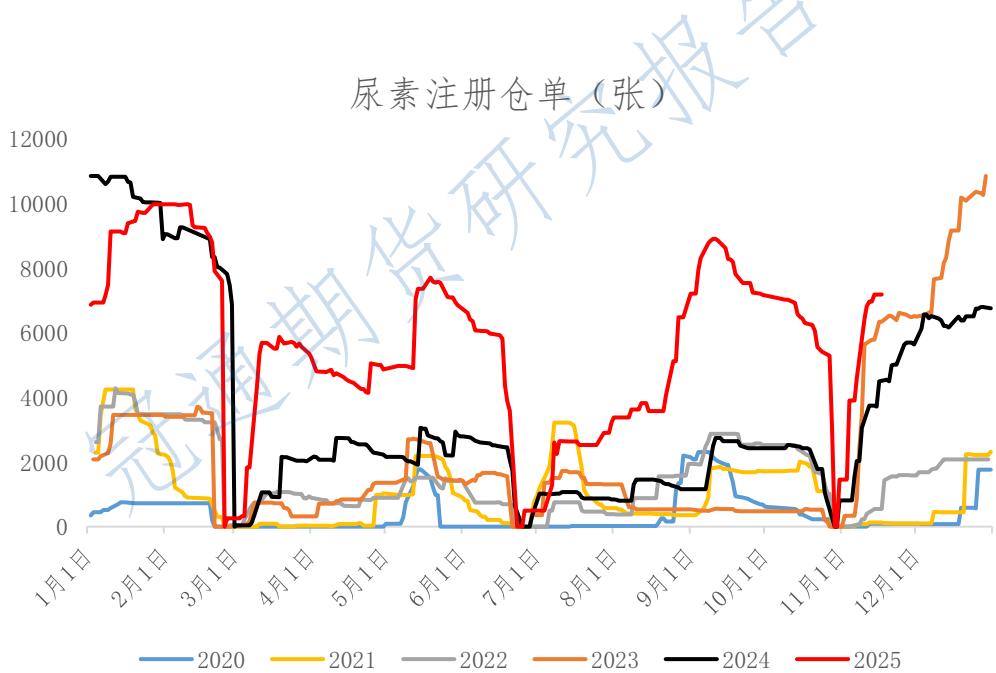
投资有风险，入市需谨慎。

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17日，尿素仓单数量7183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，11月6日-11月12日，尿素周产量137.69万吨，较上期上涨2.24万吨，环比上涨1.65%，周均日产19.67万吨。其中，煤制周产量：109.88万吨，环比上涨2.18%，趋势小幅增加；气制周产量：27.81万吨，环比减少0.39%；其中小颗粒周产110.19吨，环比+32.37%；大颗粒周产量27.5万吨，环比-1.11%。

下个周期预计2-4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17日，全国尿素日产量20.23万吨，较昨日-0.6万吨，开工率83.37%。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，动力煤价格继续上涨，但涨幅逐渐收窄，随着价格的上行，下游拿货意愿有所削弱，贸易商恐高心理强。截止11月14日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在830元/吨，周度+15元/吨；晋城市场价格，无烟煤洗小块930元/吨，周度+30元/吨。

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17日国内液化天然气基准价为4218元/吨，与11月10日相比(4288元/吨)，周度-70元/吨，周环比-1.63%。

上周，合成氨价格重心下移，截止到 11 月 14 日，山东地区合成氨价格 2382 元/吨，周度+229 元/吨；尿素现货价格持稳；山东地区合成氨尿素价差 782 元/吨，周度走强 241 元/吨。上周，甲醇现货价持稳，截止到 11 月 14 日，甲醇报价 2255 元/吨，甲醇与尿素价差 655 元/吨，周度持平。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 尿素需求端

截止到 11 月 17 日，45% 硫基复合肥报价 2980 元/吨，周环比持平；本周复合肥工厂开工负荷环比下降，主要因华北地区环保检查。后续随着检查的结束，开工将环比有改善，原料涨势明显，成本拉升，目前处于小麦肥扫尾后期，冬储预收推进中，目前工厂成品库存秋季肥消化阶段，冬储预收同时跟进。11 月 8 日-11 月 14 日，复合肥开工率 30.32%，较上周 -0.72%，同比偏低 0.12 个百分点。

11 月 07 日-11 月 14 日，中国三聚氰胺周均产能利用率 57.48%，较上期增加 4.28 个百分点，同比偏低 2.49 个百分点。板材企业需求量萎缩，市场库存处于高位，开工难有大幅提升。

库存数据来看，截至 2025 年 11 月 14 日，中国尿素企业总库存量

148.36 万吨，较上周去化 9.45 万吨，环比减少 5.99%，同比偏高 9.15 万吨。上周出口新配额发布后，市场拿货情绪增加，虽日产依然 20 万吨附近高位运行，但库存依然表现为去化，企业待发充足，预计下周依然有小幅去化。港口样本库存量 8.2 万吨，较上周+0.3 万吨，随着出口的进行，港口库存将继续增加。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 国际市场

受欧洲碳边境调节机制的影响，欧洲市场提前备货，引发部分需求的前置，另外中东、澳大利亚及东南亚地区的买方意愿均提升，且价格小涨。目前国际市场正在等待印标的采购状况，短期价格偏强。

截止到 11 月 14 日，小颗粒中国 FOB 价报 400 美元/吨，周环比+15 美元/吨；波罗的海 FOB 报价 367.5 美元/吨，周环比+10 美元/吨；阿拉伯海湾价格 412.5 美元/吨，周环比+5.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 407.5 美元/吨，周环比+7.5 美元/吨。截止到 11 月 14 日，大颗粒中国 FOB 价报 405 美元/吨，周环比+10 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 490 美元/吨，周环比+4 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 377.5 美元/吨，周环比-0.5 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 377.5 美元/吨，周环比-2.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 420 美元/吨，周环比+5 美元/吨；美湾

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。

FOB 报价 382.5 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。