

【冠通期货研究报告】

发布日期：2025 年 11 月 24 日

尿素周报：下游高价承接力度不足

摘要：上周尿素盘面反弹，现货市场来看，尿素现货价格受期货连续反弹的利好及下游需求好转的影响，价格重心上移，但周末以来，下游市场对高价普遍出现抵触情绪，工厂收单不佳，价格弱稳运行。基本面来看，预计在气头装置季节性停产以前，上游工厂装置日产将在 19 万吨以上波动，而煤炭成本端，上涨趋势放缓，下游需求有待验证，若旺季证伪，成本端支撑将下移。上周需求走强，工厂收单良好，东北备肥也逐渐开启，为疲弱市场提振情绪，复合肥工厂开工负荷回升，上周环保检查结束后，企业装置逐渐恢复生产，且东北地区部分装置开始开工，部分装置开工负荷已提升至较高水平，预计下期冬储复合肥继续生产。其他工业需求多以弱稳为主，农需处于淡季。东北地区开启备肥，工厂出货情况良好，虽日产高居 20 万吨水平，但库存去化顺畅，支撑市场情绪。整体来说，价格反弹后，下游反馈不佳，周末以来收单疲软，内需依然难以支撑高价运行，印标价格也未提振市场，但目前出口继续维持，且后续淡储及复合肥冬储依然需求托底，预计盘面窄幅区间震荡为主。

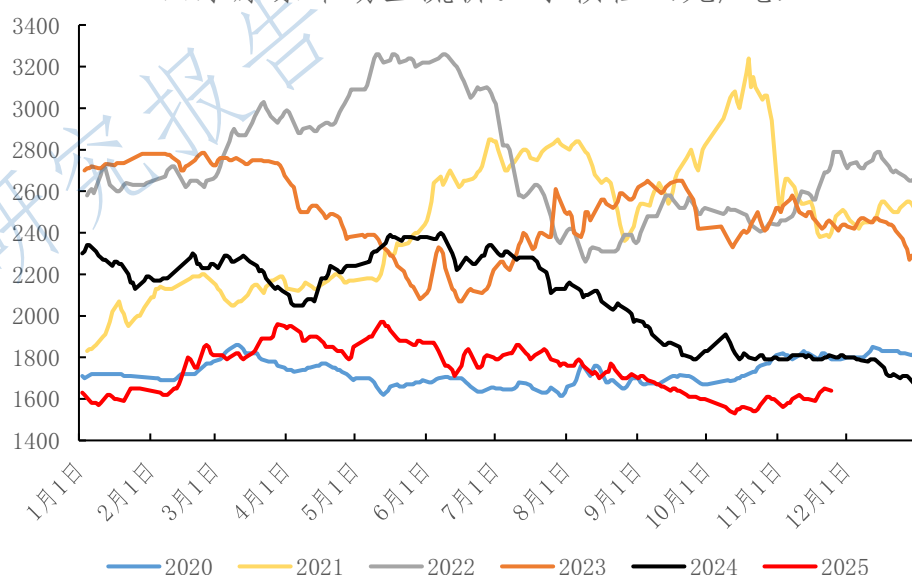
现货市场动态

尿素现货市场来看，尿素现货价格受期货连续反弹的利好及下游需求好转的影响，价格重心上移，但周末以来，下游市场对高价普遍出现抵触情绪，工厂收单不佳，价格弱稳运行。

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，周一尿素开盘高开高走，日内V型走势。周二低开高走，震荡偏强。周三高开低走，震荡偏强。周四低开高走，日内收平。周五高开低走，日内下跌，本周一开盘低开低走，日内下跌。截止到11月24日，尿素主力1月合约报收于1638元/吨，较11月17日结算价1656元/吨下跌18元/吨。

上周周度成交量1738.90万吨，周环比增加121.16万吨；持仓量724.27万吨，周环比减少6.79万吨。出口炒作情绪弱化，盘面逻辑回归基本面，情绪余温及增加的需求端带动行情的继续反弹，但高价依然制约了下游采购情绪，疲弱内需负反馈至盘面，周一开盘下挫。

上周，尿素期货涨幅小于现货涨幅，基差走强。以河南地区为基准，截至11月24日，01合约基差为12元/吨，周度+74元/吨。截至11月17日，1-5价差-86元/吨，周度-11元/吨。

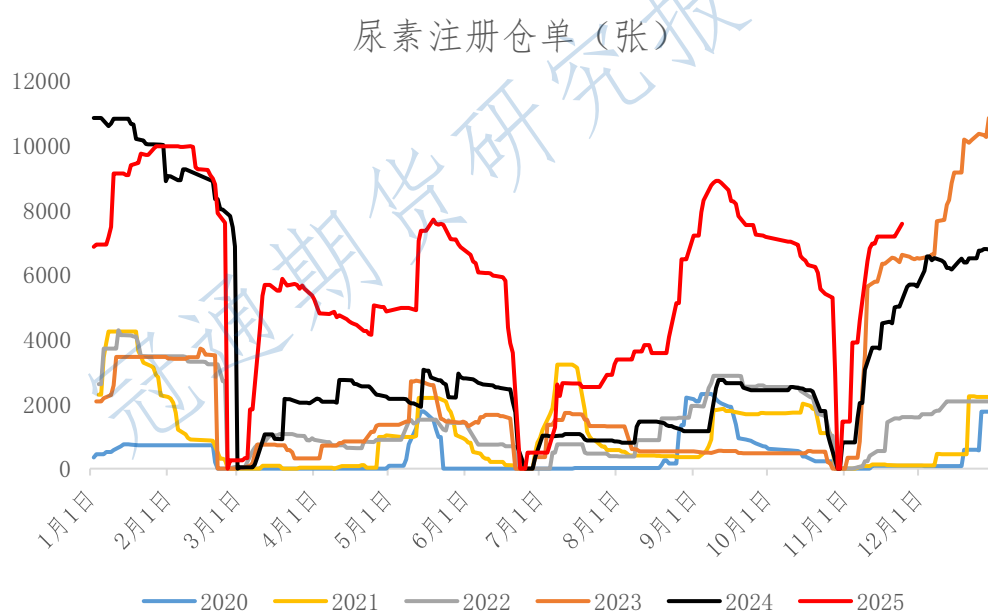
投资有风险，入市需谨慎。

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 24 日，尿素仓单数量 7570 张，周环比+387 张。

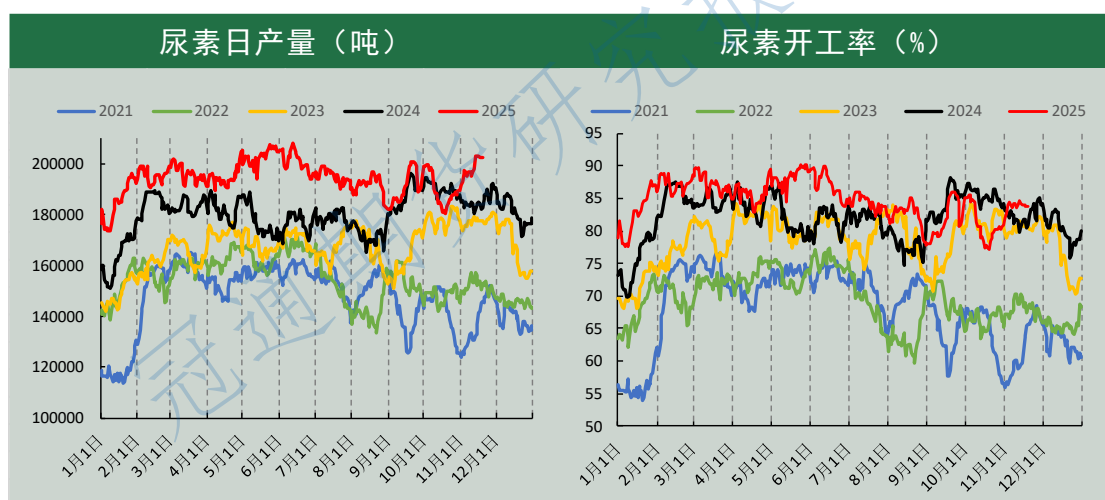


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素供应端

上周，尿素周产量环比上涨。隆众数据显示，11月13日-11月19日，尿素周产量142.04万吨，较上期上涨4.35万吨，环比上涨3.16%，周均日产20.29万吨。其中，煤制周产量：114.31万吨，环比上涨4.03%，趋势小幅增加；气制周产量：27.73万吨，环比减少0.29%；其中小颗粒周产113.96吨，环比+3.42%；大颗粒周产量28.08万吨，环比+2.11%。

下个周期预计3-5家停车企业装置可能恢复生产，2-3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24日，全国尿素日产量20.75万吨，较昨日+0.04万吨，开工率85.51%。

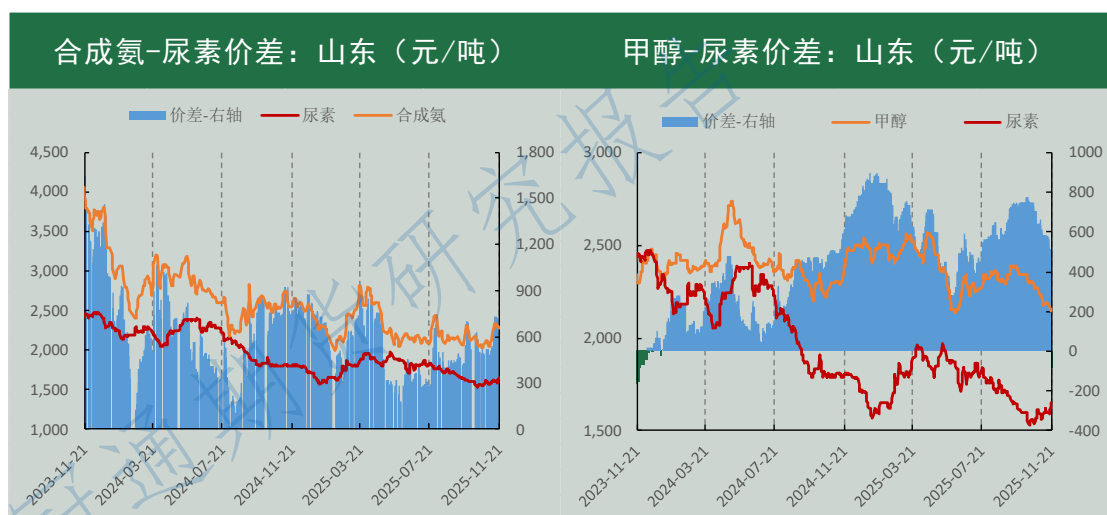


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，动力煤价格弱稳，供应预计变动不大，而下游需求仍需等待迎峰度冬旺季是否验证。截止11月24日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在830元/吨，周度持平；晋城市场价格，无烟煤洗小块930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24日国内液化天然气基准价为4182元/吨，与11月17日相比(4218元/吨)，周度-36元/吨，周环比-0.85%。

上周，合成氨价格重心上移，截止到11月24日，山东地区合成氨价格2400元/吨，周度+41元/吨；尿素现货价格上涨；山东地区合成氨尿素价差760元/吨，周度走弱54元/吨。上周，甲醇现货价下跌，截止到11月21日，甲醇报价2230元/吨，甲醇与尿素价差760元/吨，周度-54元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

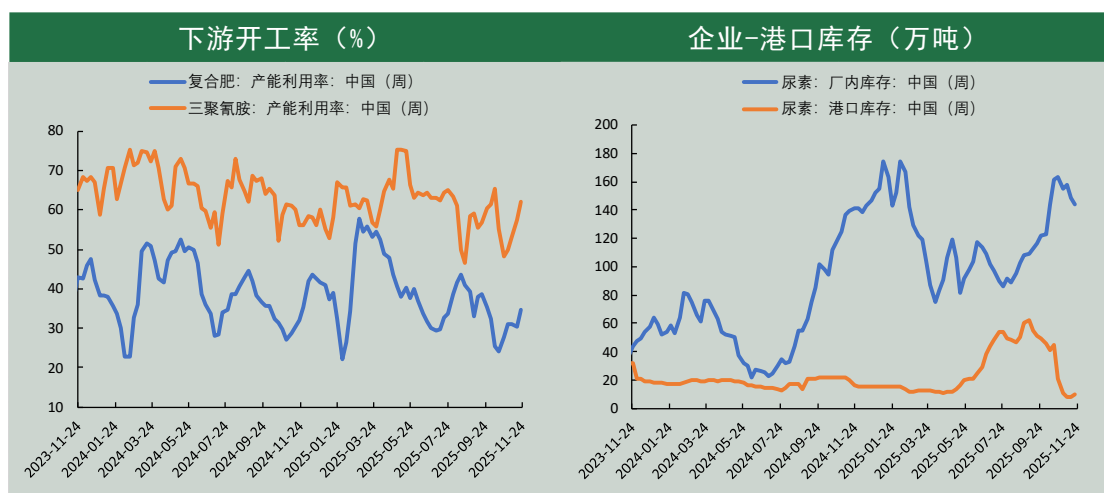
尿素需求端

截止到11月21日，45%硫基复合肥报价3000元/吨，周环比+20元/吨；成本端上涨后，复合肥价格小涨，下游高价有抵触情绪，目前工厂以原料采购情况预收中，上周环保检查结束后，企业装置逐渐恢复生产，且东北地区部分装置开始开工，部分装置开工负荷已提升至较高水平，预计下期冬储复合肥继续生产。11月15日-11月21日，复合肥开工率34.61%，较上周+4.29%，同比偏高2.59个百分点。

11月15日-11月21日，中国三聚氰胺周均产能利用率62.2%，较上期增加4.72个百分点，同比偏高6.17个百分点。本周原料尿素价格上涨，三聚氰胺前期停产企业复产，开工负荷提高，但下游板材市场疲软，需求支撑乏力。

库存数据来看，截至 2025 年 11 月 21 日，中国尿素企业总库存量 143.72 万吨，较上周去化 4.64 万吨，环比减少 3.13%，同比偏高 2.25 万吨。东北地区开启备肥，工厂出货情况良好，虽日产高居 20 万吨水平，但库存去化顺畅，支撑市场情绪。

港口样本库存量 10 万吨，较上周+1.8 万吨，随着出口的进行，港口库存将继续增加。



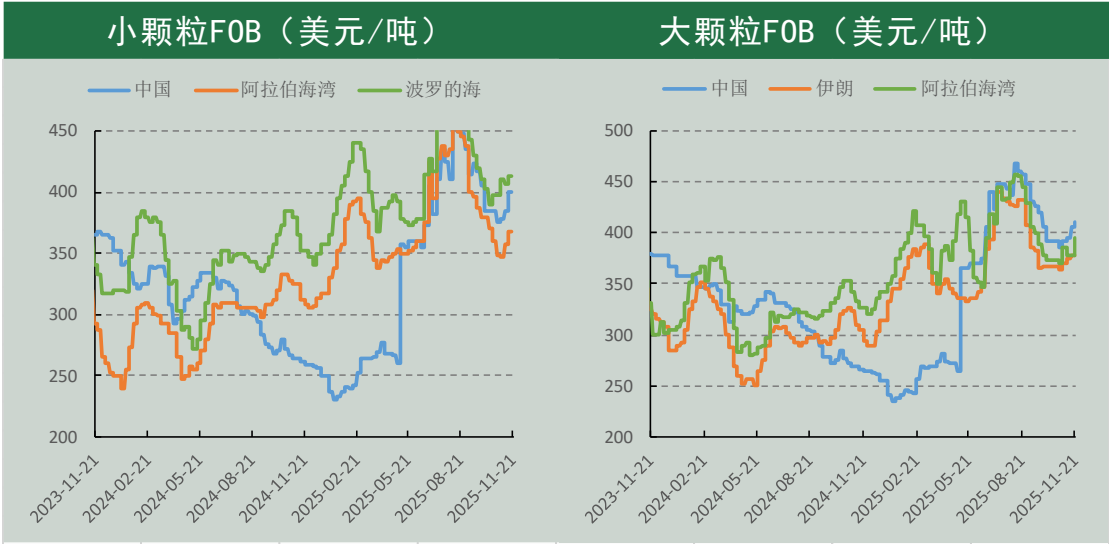
数据来源: Wind、冠通研究咨询部

国际市场

本周印标价格低于市场预期,东海岸最低价格为 418.4 美元/吨 CFR, 投标总量 226 万吨,西海岸最低报价为 419.9 美元/吨 CFR, 投标总量 246 万吨,美国方面,11 月 15 日取消了自 4 月起实施的主要氮肥进口关税。

截止到 11 月 21 日,小颗粒中国 FOB 价报 400 美元/吨,周环比持平;波罗的海 FOB 报价 362.5 美元/吨,周环比-5 美元/吨;阿拉伯海湾价格 410 美元/吨,周环比-2.5 美元/吨;东南亚 CFR 报价 412.5 美元/吨,周环比+5 美元/吨。截止到 11 月 21 日,大颗粒中国 FOB 价报 410 美元/吨,周环比+5 美元/吨;埃及大颗粒 FOB 价格 472.5 美元/吨,周

环比-17.5 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 395.5 美元/吨，周环比+18 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 372.5 美元/吨，周环比-5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 426 美元/吨，周环比+6 美元/吨；美湾 FOB 报价 374.5 美元/吨，周环比-8 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。