

【冠通研究】

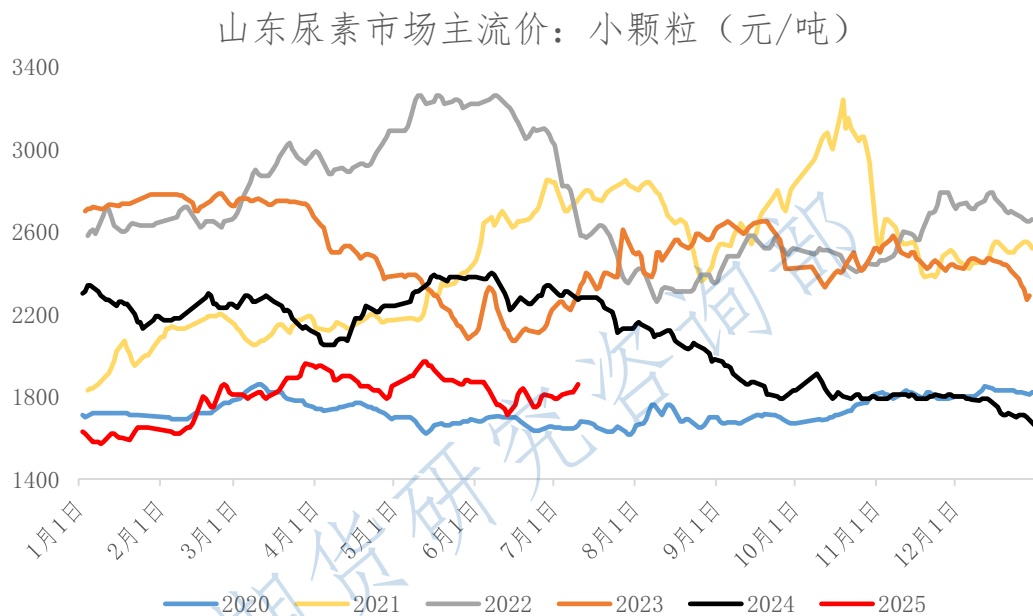
制作日期：2025 年 7 月 21 日

尿素周报：情绪刺激，跳空高开

摘要：周一盘面跳空高开，日内偏强震荡。周末以来，现货价格稳中上扬，受市场情绪影响及期货盘面的影响下，部分工厂出现限收停收的情况。基本面来看，上周尿素上游工厂装置多发停产，日产跌至 20 万吨以下，预计本周起，停产检修装置陆续复产，本周产量将有小幅增加。需求端，北方玉米追肥已至尾声，预计月底前将收尾。三聚氰胺等工业需求由于下游终端开工低位，天气限制生产，对尿素需求季节性环比走弱。目前复合肥工厂秋季肥生产销售的初级阶段，开工负荷变动幅度小，目前对原料尿素采购约在三成左右，目前订单以预收款为主，厂内成品库存大幅累积，对尿素需求弹性大，预计短期有高价抵触情绪。库存继续去化，主要系出口集港，由于农需即将收尾，主交割区库存也有累积，但整体库存去化同样支撑尿素行情。整体来说，上周尿素内需不足，拖累价格下调，周五反内卷举措继续发酵，尿素老旧装置占比高，市场对去产能预期增加，刺激资金情绪，多头进场今日大幅上涨，但基本面目目前暂无明显改善，出口集港陆续进行，上下支撑压力博弈，行情震荡偏强。

现货市场动态

尿素现货市场来看，上半周尿素内需不足，现货价格下调，下半周上游工厂降价吸单，收单有好转。周末以来，尿素价格稳中上扬，今日部分工厂出现限售停收现象。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

期货动态

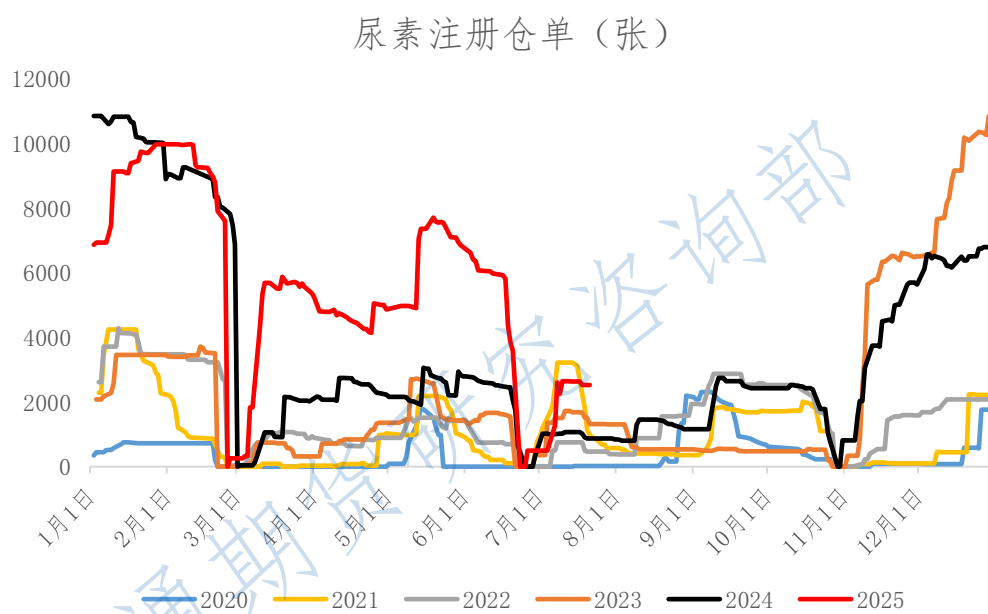
上周，盘面上尿素先抑后扬，整体上涨。周一盘面跳空低开，日内震荡走弱；周二盘面低开低走，日内震荡偏弱；周三，盘面低开低走，日内震荡偏弱；周四，盘面低开高走，日内震荡偏强；周五盘面高开高走，午后行情小幅下挫，小幅收涨。本周一，主力跳空高开日内偏强震荡。截止到7月21日，尿素主力9月合约报收于1812元/吨，较7月14日结算价1761元/吨上涨51元/吨，今日尿素2509合约价格跳空高开，主力合约上周周度成交量1785.98万吨，周环比减少67.45万吨；持仓量667.31万吨，周环比增加10.37万吨。受反内卷措施的影响，尿素产能老旧装置产能占比多，引发市场对后续供应偏紧预期，资金情绪下行情跳空高开。

上周，尿素期货涨幅强于现货涨幅，基差走弱。以山东地区为基准，截至7月21日，09合约基差18元/吨，周度-38元/吨。截至7月21日，9-1价差32元/吨，周度-1元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2025 年 7 月 21 日，尿素仓单数量 2526 张，周环比-107 张。

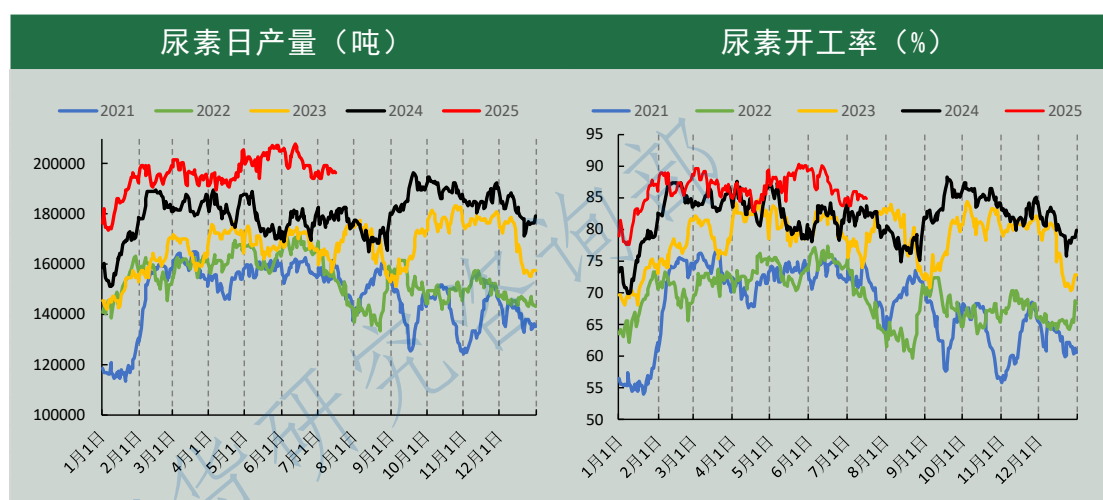


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素供应端

上周，尿素周产量环比减少。隆众数据显示，7月10日-7月16日，尿素周产量136.87万吨，较上期跌0.95万吨，环比跌0.95%；周均日产19.55万吨，周环比减少0.19万吨。其中，煤制周产量：107.68万吨，环比增加0.42%，趋势小幅增加；气制周产量：29.19万吨，环比-5.69%，趋势较大幅减少；其中小中颗粒周产109.43吨，环比-1.13%；大颗粒周产量27.44万吨，环比-0.22%。

下周预计4-5家工厂有复产计划，产量预计环比上周回升。根据肥易通数据，2025年7月21日，全国尿素日产量19.75万吨，开工率84.07%。



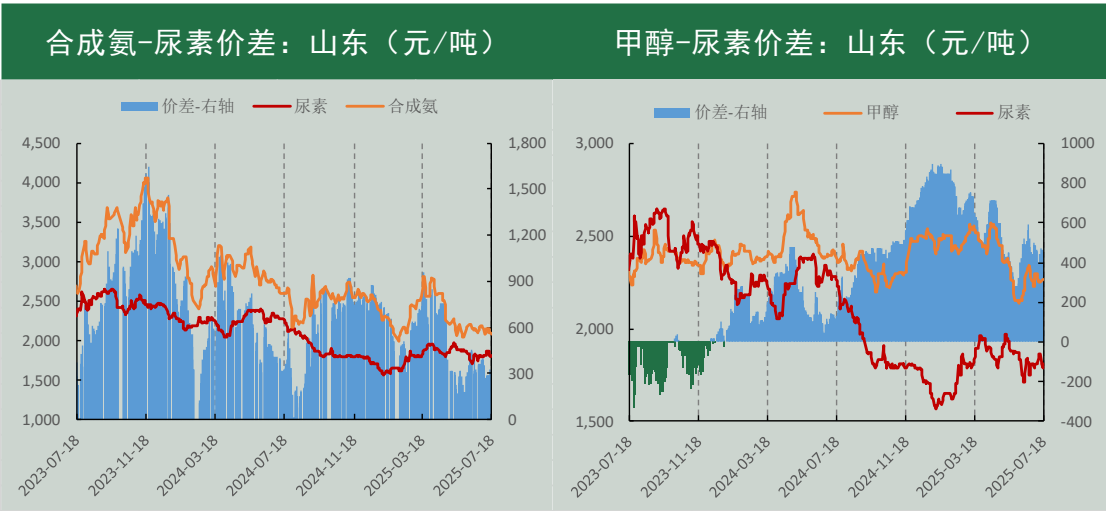
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，市场依然在发酵反内卷措施，煤价普遍上涨，且蒙煤前期通关数量大幅降低后，放开通关前期，发运水平位于低位，市场供应偏紧预期强。截止7月18日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在635元/吨，周度+10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上涨，据生意社液化天然气报价，截至7月21日国内液化天然气基准价为4134元/吨，与7月14日相比(4096

元/吨)，周度+38 元/吨，周环比+0.9%。成本下方支撑，液化天然气价格上扬，但下方需求跟进谨慎，空间有限。

上周，合成氨价格重心下移，截止到 7 月 18 日，山东地区合成氨价格 2138 元/吨，周度-42 元/吨；尿素现货价格上周亦走弱；山东地区合成氨尿素价差 328 元/吨，周度走强 8 元/吨。上周，甲醇现货价上涨，截止到 7 月 18 日，甲醇报价 2300 元/吨，甲醇与尿素价差 490 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，复合肥价格环比增加。截止到7月18日，45%硫基复合肥报价 2950元/吨，周环比+20元/吨；目前秋季备肥，原料端拿货氮肥已至三成，后续依然有拿货需求，但秋季肥生产以高磷复合肥为主，对尿素需求增量有限，15日钾肥保供稳价发布，但秋季复合肥钾含量不高，影响并不算大。7月12日-7月18日，复合肥开工率32.55%，较上周上升1.68个百分点，同比偏高4.98百分点。

7 月 12 日-7 月 18 日，中国三聚氰胺周均产能利用率 64.24%，较上期增加 1.68 个百分点，同比偏高 4.98 个百分点。三聚氰胺开工负荷

同比偏高，呈现淡季不淡迹象，但终端疲软，依然存拖累。

库存数据来看，截至 2025 年 7 月 18 日，中国尿素企业总库存量 89.55 万吨，较上周去化 7.22 万吨，环比减少 7.46%，同比偏高 59.33 万吨。农需临近尾声，区域性补库拿货，华北地区农需基本收尾，主交割地区库存增加，出口企业陆续出库集港，整体库存依然保持去化。港口样本库存量 54.1 万吨，较上周+5.2 万吨，下半年尿素出口将继续集港，预计港口库存继续增加。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

国际市场

印度需求表现强劲，RCF 尿素进口标购以 147 万吨成交，预计 8 月仍将再次进行进口标购，其他地区高价跟进谨慎，由于下游高价承担能力不足，预计尿素价格将走弱，且中国出口也将弱化国际尿素的行情，后续下方支撑关键看印度标购能力。

截止到 7 月 17 日，小颗粒中国 FOB 价报 410 美元/吨，周环比 27.5 元/吨；波罗的海 FOB 报价 427.5 美元/吨，周环比 32.5 美元/吨；阿拉伯海湾价格 479.5 美元/吨，周环比+62 美元/吨；东南亚 CFR 报价 445 美元/吨，周环比+22.5 美元/吨。截止到 7 月 17 日，大颗粒中国 FOB 价

报 447.5 美元/吨，周环比+25 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 488.5 美元/吨，周环比+31 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 444.5 美元/吨，周环比+36 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 435 美元/吨，周环比+32.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 495 美元/吨，周环比+20 美元/吨；美湾 FOB 报价 429.5 美元/吨，周环比+25.5 美元/吨；埃及 FOB 报价 488.5 美元/吨，周环比+31 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。