

【冠通研究】

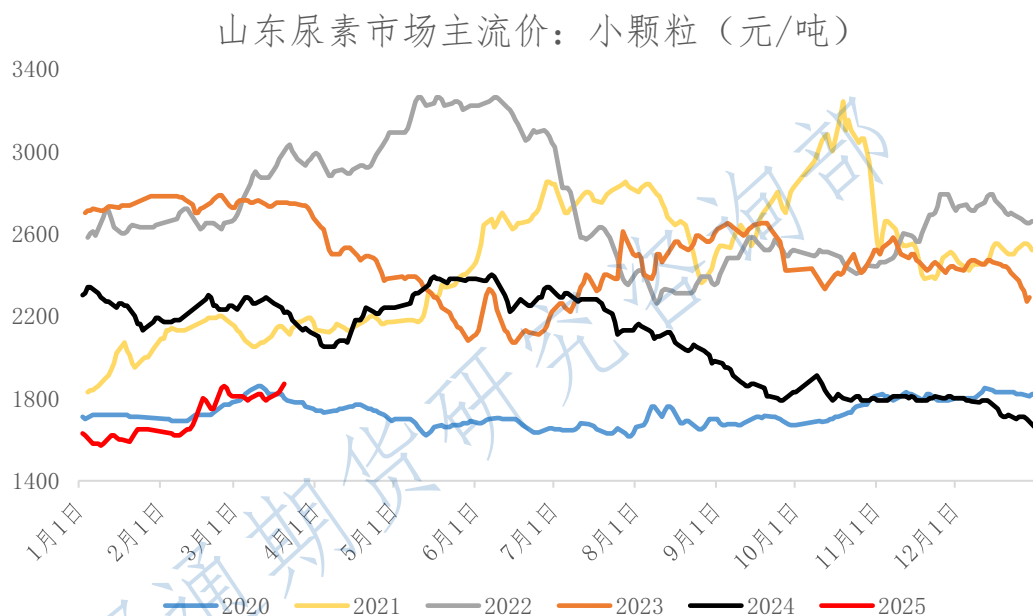
制作日期：2025 年 3 月 24 日

尿素周报：消息面基本面共振，供需双强下盘面震荡偏多

摘要：受出口消息刺激，市场情绪高涨推升盘面上行。下游工业需求为盘面抬升提供支撑力。现货方面，上周工厂报价上移，周末价格延续上涨，但成交力度有所削弱，尿素价格上涨受冲高阻力。基本面来看，供给端，上游工厂多发临时检修，日产有所回落，短期内高位窄幅波动为主。尿素冲高后，盘面上方仍受高日产压制。需求端，上周受期货翻红影响，下游市场情绪高涨，贸易商采购积极。农需方面，4 月水稻备肥即将启动，尿素用量有增加预期。工需相对稳定，下游多倾向复合肥工厂为主，本周内复合肥工厂，三聚氰胺均小幅下滑，后续农需恢复，工需维持韧性，预计需求继续增量，支撑尿素价格。本期库存继续去化，装置检修增加，需求稳步进行，目前仍处于去库周期内。整体来说，基本面消息面交织推升盘面价格，价格上行后，现货市场承接力度减弱，盘面高位震荡盘整。后续高需求继续为价格带来强劲支撑，回调空间有限，主力合约关注 1840-1870 区间震荡。

现货市场动态

尿素现货市场来看，上周尿素价格持续上涨。前半周，市场受期货飘红的影响，价格小涨。下半周期货持续上涨态势，价格普遍调涨，下游收单相对顺畅。周末价格以上涨为主，但成交力度有所削弱，尿素价格上涨受冲高阻力。



期货动态

上周，盘面上尿素主力上涨，价格重心大幅上移。周一主力高开高走震荡收涨；周二，主力高开高走震荡上行；周三，主力合约日内窄幅震荡尾盘拉涨；周四，主力高开高走震荡上行；周五，日内高开高走震荡上行。本周一，主力低开高走震荡收跌。截止到3月24日，尿素主力5月合约报收于1853元/吨，较3月21日结算价1854元/吨下跌1元/吨。

从技术图形来看，尿素2505合约在2月底至三月上旬，受淡储放储的影响，供应相对宽松，需求端进入平台期，市场情绪转为谨慎，盘面震荡下行至1737低位水平。上周四受出口消息影响，叠加前期工厂多发临检降低日产，工需强劲支撑，期货价格开启拉涨。UR505合约上周周度成交量2520.74万吨，周环比减少604.5万吨；持仓量620.55万吨，周环比增加50.29万吨。市场情绪高涨，盘面增量上行。本周短期均线上穿中长期均线，上周主力2505合约30分钟线放量上涨，日线上涨趋势延续，周内突破前高1855元/吨阻力，预计短期盘面在1840-

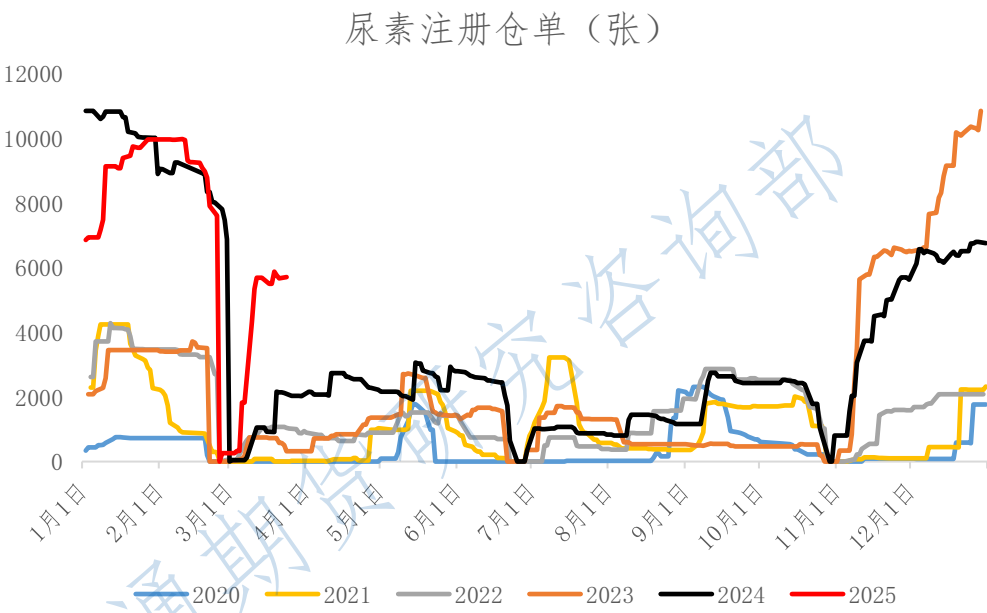
1870 元/吨有所盘整，保持震荡偏强态势。

上周，前半周现货价格上涨趋势强于期货，基差走强，下半周盘面价格拉涨，基差走弱。以山东地区为基准，截至3月24日，尿素05合约基差47元/吨，周度+3元/吨。截至3月24日，5-9价差-9元/吨，周度+38元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2025 年 3 月 24 日，尿素仓单数量 5710 张，周环比+208 张。

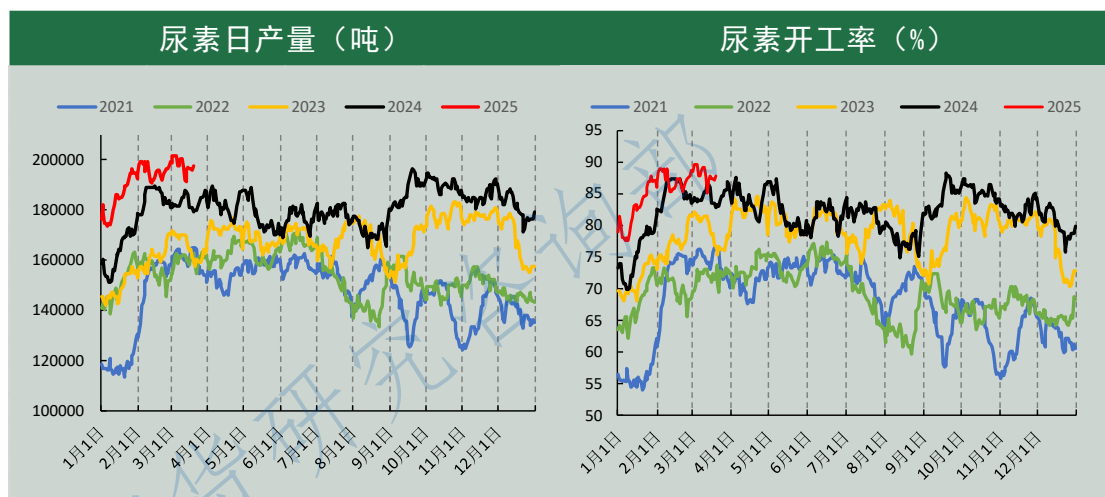


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素供应端

上周，尿素周产量环比有所减少。隆众数据显示，3月13日-3月19日，尿素周产量137.08万吨，较上期跌1.16万吨，环比下跌0.84%；周均日产19.88万吨，周环比增加0.31万吨。其中，煤制周产量：109.84万吨，较上期跌1.23万吨，环比跌1.11%，趋势小幅下降；气制周产量：27.24万吨，较上期增加0.07万吨，环比+0.26%，趋势波动运行；其中小中颗粒周产量108.31万吨，环比-1.4%；大颗粒周产量28.77万吨，环比-0.84%。

装置变动上，上周新增4家生产企业装置故障停车，3家生产企业产量恢复，产量整体小幅下降。本周预计2家企业计划停车检修，考虑到临时性检修或有发生，预计本周产量变动有限。根据肥易通数据，2025年3月24日，全国尿素日产量19.34万吨，较昨日-0.51万吨，开工率84.85%。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

从原材料市场来看，上周煤炭价格重心下移。下游进入传统需求淡季，市场成交情况低迷，后续预计进口煤有减量，对煤炭价格形成一定支撑。截止3月21日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在680元/吨，周度-15元/吨；晋城市场价格，无烟煤洗小块1000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3月24日国内液化天然气基准价为4210元/吨，与3月17日相比(4192元/吨)，周度+18元/吨，周环比+0.42%。工厂连续降价后，库存压力缓解，工厂挺价后需求承接力度不足，预计下周补跌。

上周，合成氨价格震荡上涨，截止到3月21日，山东地区合成氨价格2795元/吨，周度上涨239元/吨；尿素现货价格重心上移；山东地区合成氨尿素价差905元/吨，周度走强169元/吨。上周，甲醇现货价格持上调，截止到3月21日，甲醇报价2550元/吨，甲醇与尿素价差660元/吨，周度走弱100元/吨。



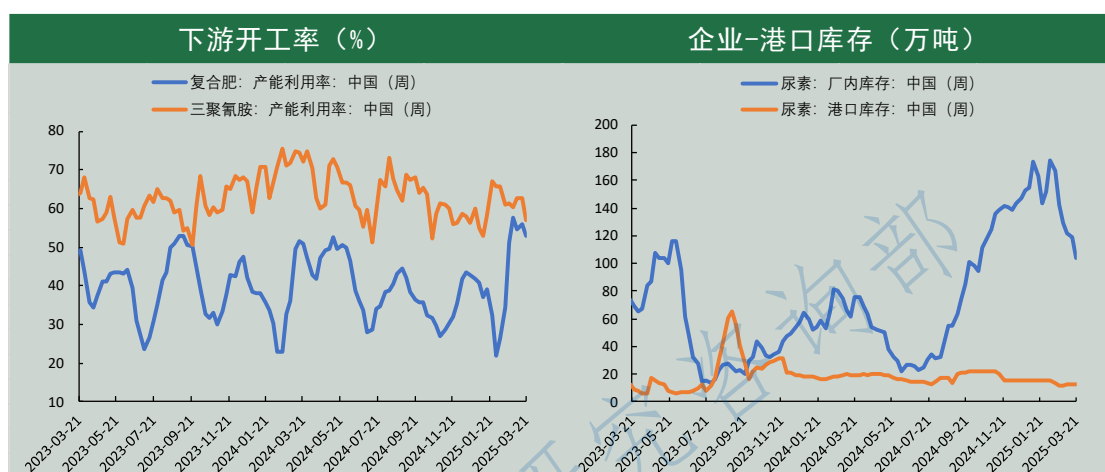
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素需求端

上周，复合肥价格高位稳定。截止到3月21日，45%硫基复合肥报价3000元/吨，周环比不变；原材料端尿素价格上涨，复合肥价格维持稳定，工厂利润有下滑。3月14日-3月21日，复合肥开工率53.03%，较上周下降2.9个百分点，同比偏高2.33个百分点。目前工厂新单成交疲弱，成本端对价格形成支撑。

3月14日-3月21日，中国三聚氰胺周均产能利用率56.78%，较上期减少5.74个百分点，同比偏低15.46个百分点。三聚氰胺下游需求弱稳，装置产能利用率小幅下降。

库存数据来看，截至2025年3月21日，中国尿素企业总库存量103.8万吨，较上周减少15.54万吨，环比减少13.02%，同比偏高27.79万吨。上周尿素上游工厂多发临检，日产小幅下降，库存环比去化。目前仍处于去库周期内，预计短期厂内库存依然保持去化。截至3月21日，中国尿素港口样本库存量13.1万吨，较上周持平，整体港口库存量稳定。



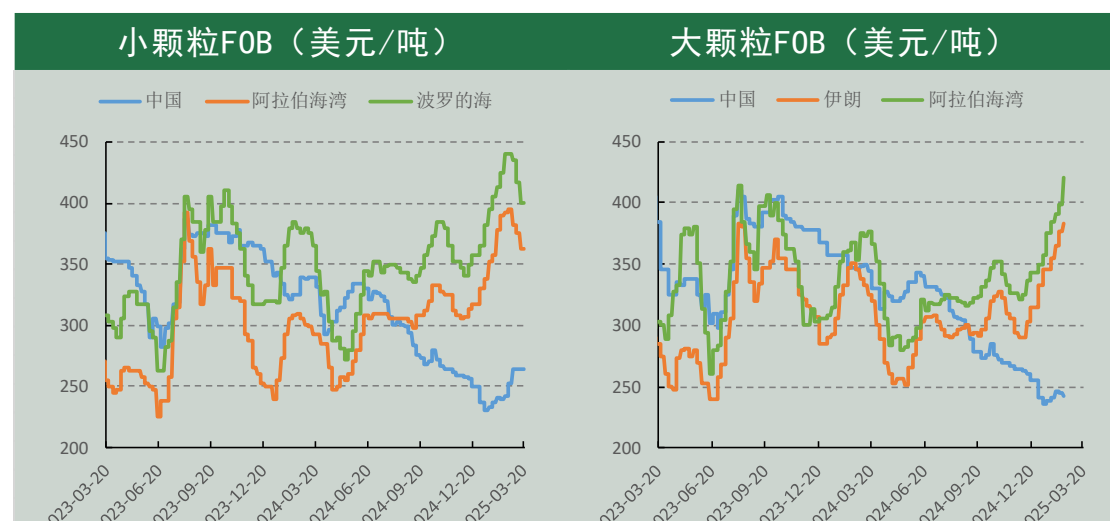
数据来源: Wind、冠通研究咨询部

国际市场

上周国际尿素价格下滑，全球市场等待印度招标，预计将在3月底进行，或推迟至4月。供应端方面，伊朗产量预计在3月底恢复至正常水平。需求端方面，目前国际市场相对谨慎，即使印度放开招标价格上涨空间预计有限。

截止到3月20日，小颗粒中国 FOB 价报 264.5 美元/吨，周环比+1 美元/吨；波罗的海 FOB 报价 362.5 美元/吨，周环比-12.5 美元/吨；阿拉伯海湾价格 400 美元/吨，周环比-17.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 430.5 美元/吨，周环比-14.5 美元/吨。截止到3月20日，大颗粒中国 FOB 价报 269.5 美元/吨，周环比持平+1 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 415 美元/吨，周环比-20 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 383.5 美元/吨，周环比-13 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 372.5 美元/吨，周环比-10 美元/吨；东南亚 CFR 报价 415 美元/吨，周环比-7.5 美元/吨；美湾 FOB 报价 382.5 美元/吨，周环比-6 美元/吨；埃及 FOB 报价 415 美元/吨，周环比-20 美元/吨。

目前看，中国尿素出口政策仍处于收紧状态，国内处于农耕旺季，保供稳价基调下，短期出口政策较为紧张。



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。