

## 【冠通研究】

制作日期：2025年8月25日

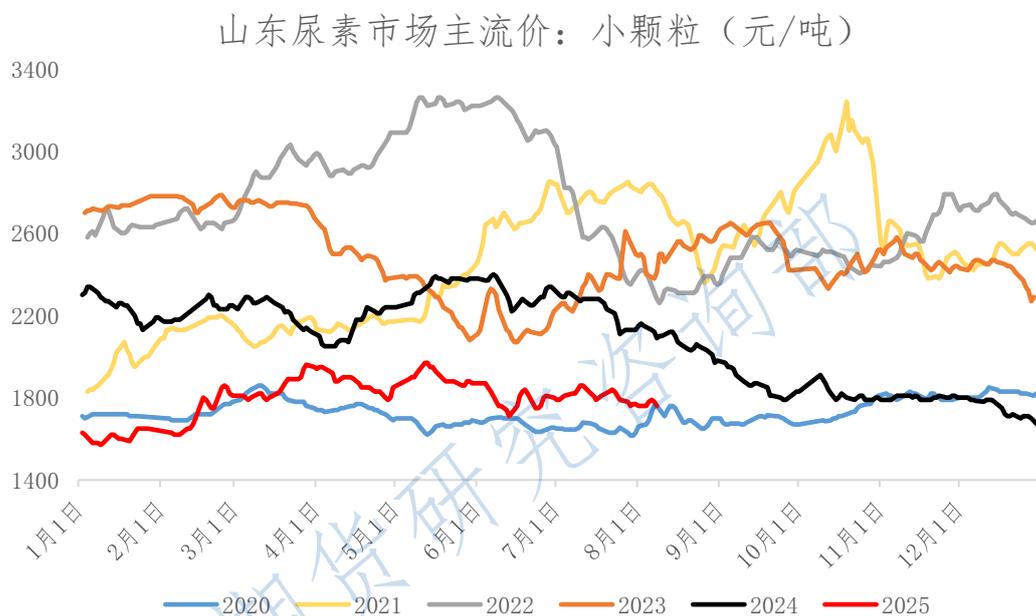
### 尿素周报：盘面回归基本面

摘要：上周尿素盘面冲高回落，周一开盘低开高走，小幅收涨。周末以来，上游工厂降价吸单，市场活跃度不高。周末以来，尿素价格呈现震荡下行波动趋势，需求依旧弱势，今日山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂成交价格范围多在1650-1680元/吨，较上周五普遍下滑60-70元/吨。基本面来看，尿素工厂本周计划停车企业多，预计产量继续下行为主，目前日产维持在19万吨左右波动，河南心连心，山西潞安等本周有检修计划。需求端，近期复合肥工厂开工已至历史同期高位，后续攀升高度有限，近期受阅兵环保限产的影响，复合肥工厂出现限产减产情况，开工负荷略有下调，后续将复产，但整体增量有限，需求呈现韧性，厂内成品库存近两个月位于五年同期高位水平，工厂无出货压力，集中备肥概率低；其他工业需求也多受环保限产问题而减产停车。内需不足，产量又增加，库存表现为累库，且目前位于近五年高位，大量库存压制行情上涨空间。整体来说，本次出口利多情绪基本兑现消化，而内需不足拖累盘面下滑走弱，九月印标情况或还将对市场有影响。目前供需呈现双弱，盘面回归基本面，预计短期仍然偏空为主。

### 现货市场动态

尿素现货市场来看，上半周期货市场受中印友好会谈的影响上涨，带动现货价格调涨好转；下半周市场成交氛围一般，工厂普遍降价吸单，

成效一般。周末以来，尿素价格呈现震荡下行波动趋势，需求依旧弱势。



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。周一盘面高开低走，震荡偏强；周二高开低走，午后拉涨，日内上涨近4%；周三，高开高走，午后下挫收跌；周四，高开低走，日内震荡下行；周五低开低走，日内震荡下行。本周一，主力低开高走，小幅收涨。截止到8月11日，尿素主力1月合约报收于1722元/吨，较8月18日结算价1755元/吨下跌33元/吨。上周周度成交量2806.99万吨，周环比增加1781.45万吨；持仓量620.05万吨，周环比增加5.91万吨。上周二尿素受中印友好会谈影响，市场对后续出口预期转好，盘面大幅推涨至1825元/吨高位，情绪回落后，盘面随之回调，呈现水上死叉信号，整体表现为冲高回落。

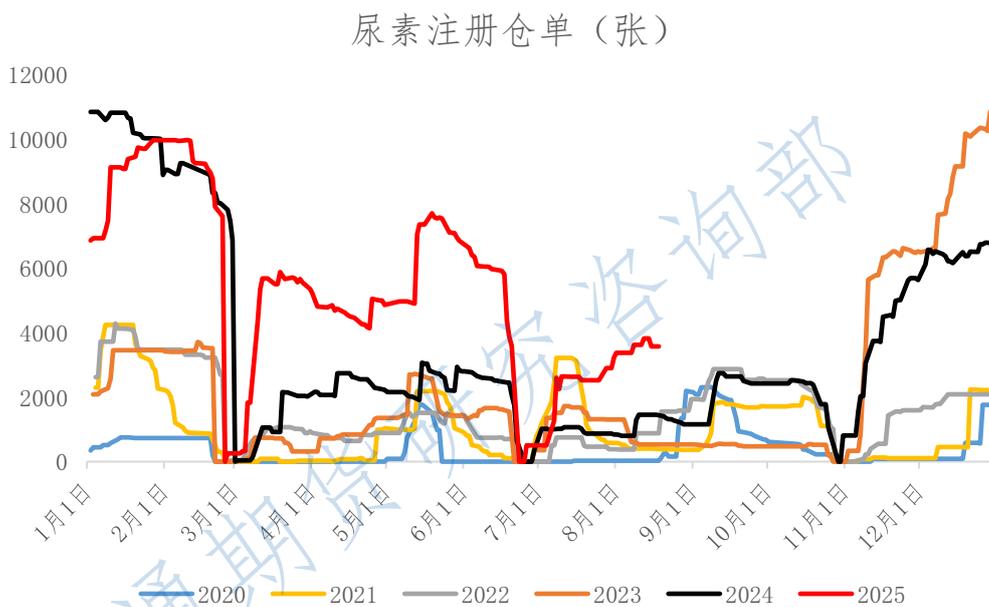
上周，尿素期货跌幅弱于现货跌幅，基差走弱。以山东地区为基准，截至8月25日，01合约基差-35元/吨，周度-21元/吨。截至8月25

日，1-5 价差-44 元/吨，周度-7 元/吨。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

2025 年 8 月 25 日，尿素仓单数量 5123 张，周环比+1550 张。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

## 尿素供应端

上周，尿素周产量环比增加。隆众数据显示，8月15日-8月21日，尿素周产量136.11万吨，较上期涨1.25万吨，环比涨0.93%，周均日产19.44万吨。其中，煤制周产量：107.2万吨，环比增加1.23%，趋势小幅增加；气制周产量：28.91万吨，环比-0.17%，趋势小幅减少；其中小颗粒周产111.87吨，环比+1.11%；大颗粒周产量24.24万吨，环比+0.08%。

下个周期预计4家企业计划停车，1家停车企业恢复生产，预期下个周期产量减少的概率较大。根据肥易通数据，2025年8月18日，全国尿素日产量19.47万吨，开工率82.55%。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，夏季高温用电动力煤需求增多，煤矿多发超产限产情况，供应端偏紧，提振煤炭价格，截止8月22日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在702元/吨，周度+5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下跌，据生意社液化天然气报价，截至8月25日国内液化天然气基准价为3886元/吨，与8月18日相比(4040元/吨)，周度-154元/吨，周环比-3.8%。国产供应稳定，进口到港量增

加，进口低价货源冲击国内市场。

上周，合成氨价格重心下移，截止到8月22日，山东地区合成氨价格2105元/吨，周度-75元/吨；尿素现货价格上周上涨；山东地区合成氨尿素价差540元/吨，周度走弱216元/吨。上周，甲醇现货价上涨，截止到8月22日，甲醇报价2365元/吨，甲醇与尿素价差605元/吨，周度走强10元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 尿素需求端

上周，复合肥价格环比持平。截止到8月22日，45%硫基复合肥报价2950元/吨，周环比持平；近期复合肥工厂开工已至历史同期高位，后续攀升高度有限，近期受阅兵环保限产的影响，复合肥工厂出现限产减产情况，开工负荷略有下调，后续将复产，但整体增量有限，需求呈现韧性，厂内成品库存近两个月位于五年同期高位水平，工厂无出货压力，集中备肥概率低。8月15日-8月22日，复合肥开工率40.84%，较上周下降2.64个百分点，同比偏低2.24个百分点。

8月15日-8月22日，中国三聚氰胺周均产能利用率46.6%，较上期减少3.22个百分点，同比偏低18.25个百分点。三聚氰胺开工负荷

降低，夏季检修叠加阅兵环保限产，三聚氰胺开工低位。

库存数据来看，截至 2025 年 8 月 22 日，中国尿素企业总库存量 102.39 万吨，较上周累库 6.65 万吨，环比增加 6.65%，同比偏高 56.33 万吨。内需不足，产量又增加，库存表现为增加，且目前位于近五年高位，大量库存压制行情上涨空间。港口样本库存量 48.3 万吨，较上周-1 万吨，出口货源陆续离港，港口库存表现为去化。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 国际市场

中国尿素第三批出口预计将于 10.15 日完成清关，大约 70-80 万吨。中印关系缓解，出口配额将有向印度出口的配额，目前印度有持续性的尿素需求，将继续有印标的招标，中国的出口预期下，将导致国际尿素价格承压。

印度 NFL 发布新一轮尿素进口标购，目标采购量为 200 万吨（东海岸和西海岸各为 100 万吨），截标日期为 9 月 2 日，投标有效期为 9 月 10 日，船期为 10 月 31 日。

截止到 8 月 22 日，小颗粒中国 FOB 价报 450 美元/吨，周环比持平；波罗的海 FOB 报价 450 美元/吨，周环比持平；阿拉伯海湾价格 510 美

元/吨，周环比持平；东南亚 CFR 报价 452.5 美元/吨，周环比持平。截止到 8 月 22 日，大颗粒中国 FOB 价报 460 美元/吨，周环比持平；埃及大颗粒 FOB 价格 497.5 美元/吨，周环比持平；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 455 美元/吨，周环比持平；波罗的海大颗粒 FOB 价格 451.5 美元/吨，周环比持平；东南亚 CFR 报价 462.5 美元/吨，周环比持平；美湾 FOB 报价 437.5 美元/吨，周环比持平。



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。