



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

下游需求稳定

延续去库节奏

2025/3/23



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 尿素基本面
- ③ 后市展望

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

1.1 尿素期货主力合约走势（日线）

本周（2025年3月17日至3月21日）尿素期货主力合约UR2505运行偏强，至3月21日收于1841元/吨，本周区间上涨4.31%；周内最低价为1761元/吨，最高价为1872元/吨，本周区间振幅为6.30%。



数据来源：博易大师 国信期货

1.2 尿素期货持仓量及成交量

截至3月21日，尿素期货合约持仓量为31.03万手，比周一增加2.45万手；成交量为48.20万手，比周一增加32.28手。

尿素期货主力合约价格（左轴：元/吨）与成交量及持仓量（右轴：手）



数据来源：WIND 国信期货

1.3 尿素仓单数量

截至3月21日，尿素仓单为5665手。

尿素期货主力合约价格（左轴：元/吨）与仓单数量（右轴：手）



数据来源：WIND 国信期货

1.4 尿素现货市场价格走势

截至3月21日，山东地区小颗粒尿素市场价1890元/吨，同比上涨90元/吨；
江苏地区小颗粒尿素市场价1910元/吨，同比上涨90元/吨；
河北地区小颗粒尿素市场价1890元/吨，同比上涨50元/吨；
安徽地区小颗粒尿素市场价1890元/吨，同比上涨90元/吨；
东北地区小颗粒尿素市场价1900元/吨，同比上涨20元/吨；
福建地区小颗粒尿素市场价1980元/吨，同比上涨70元/吨；
河南地区小颗粒尿素市场价1870元/吨，同比上涨60元/吨；
山西地区小颗粒尿素市场价1750元/吨，同比上涨60元/吨。

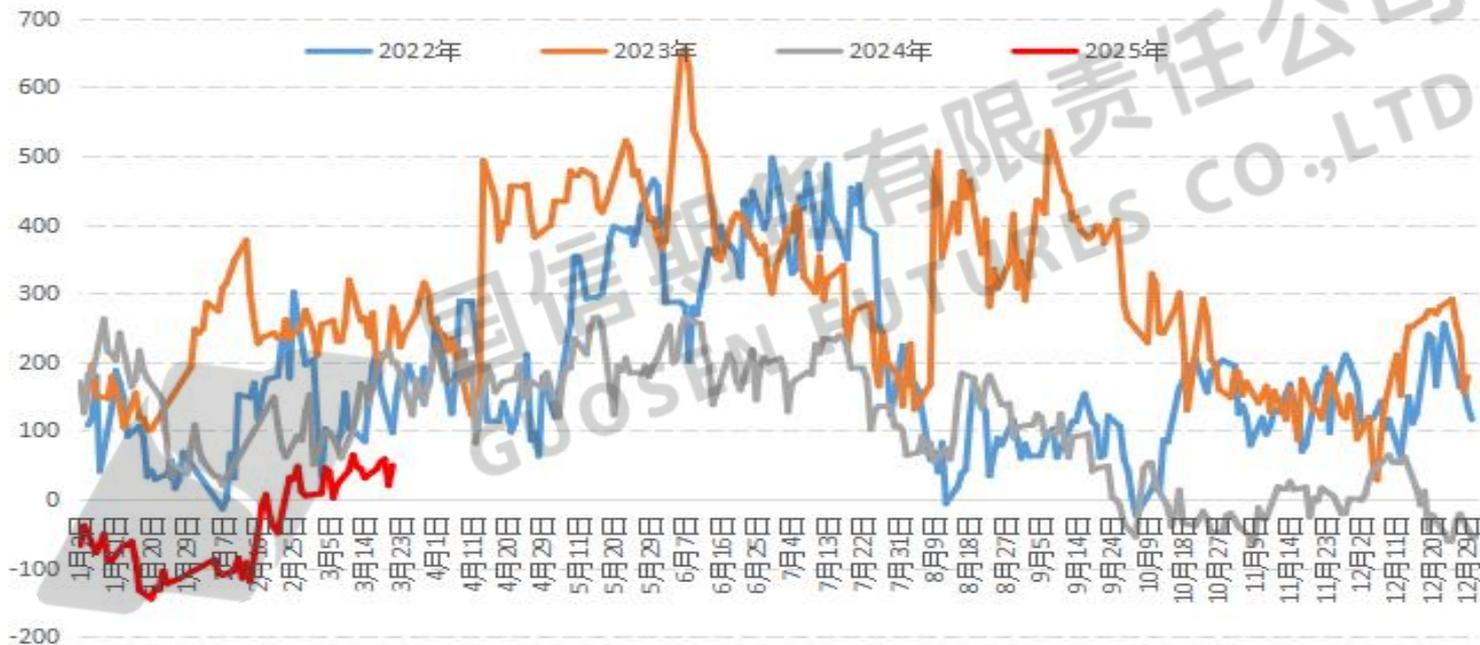
尿素现货市场价格走势



数据来源: WIND 国信期货

1.5尿素基差情况

本周山东地区小颗粒尿素基差为49元/吨。



数据来源：WIND 国信期货

Part2

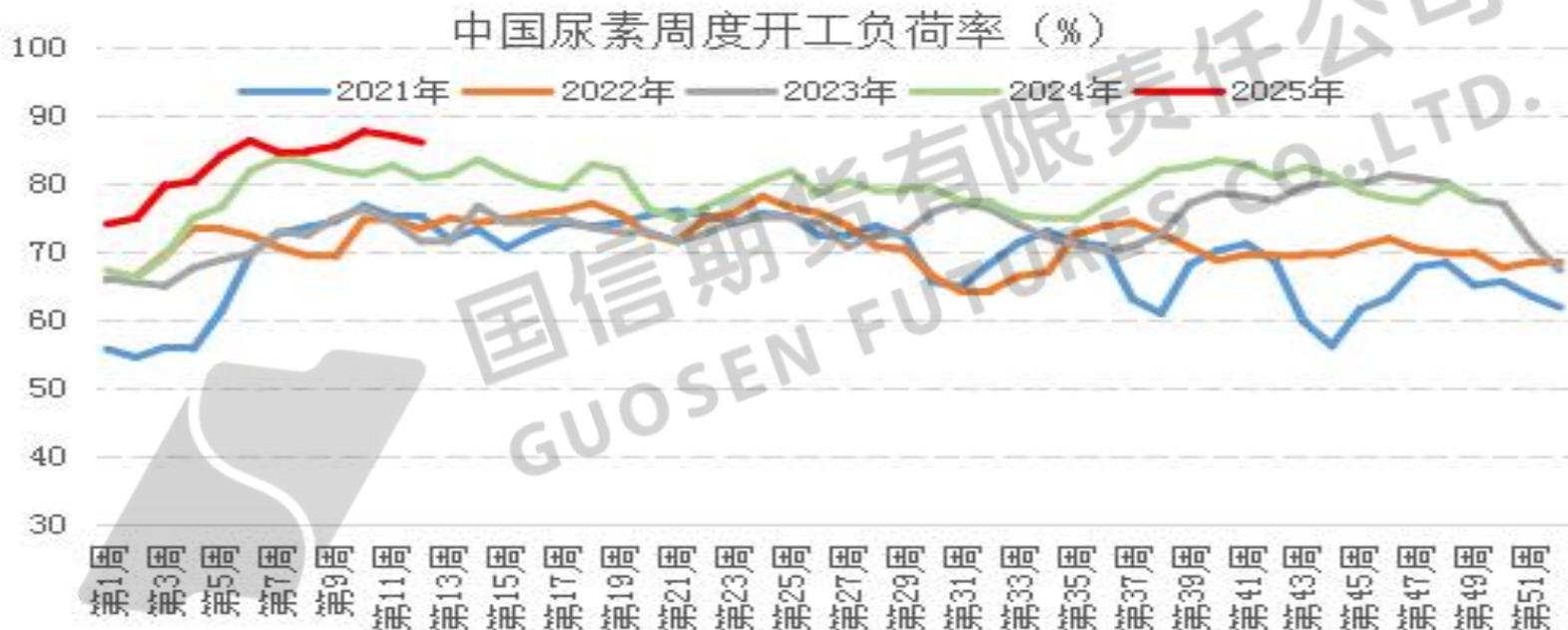
第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

尿素基本面

2.1 供给端：尿素开工率环比微降

本周尿素开工率85.87%，环比下降0.99%，同比仍居于近五年高位。

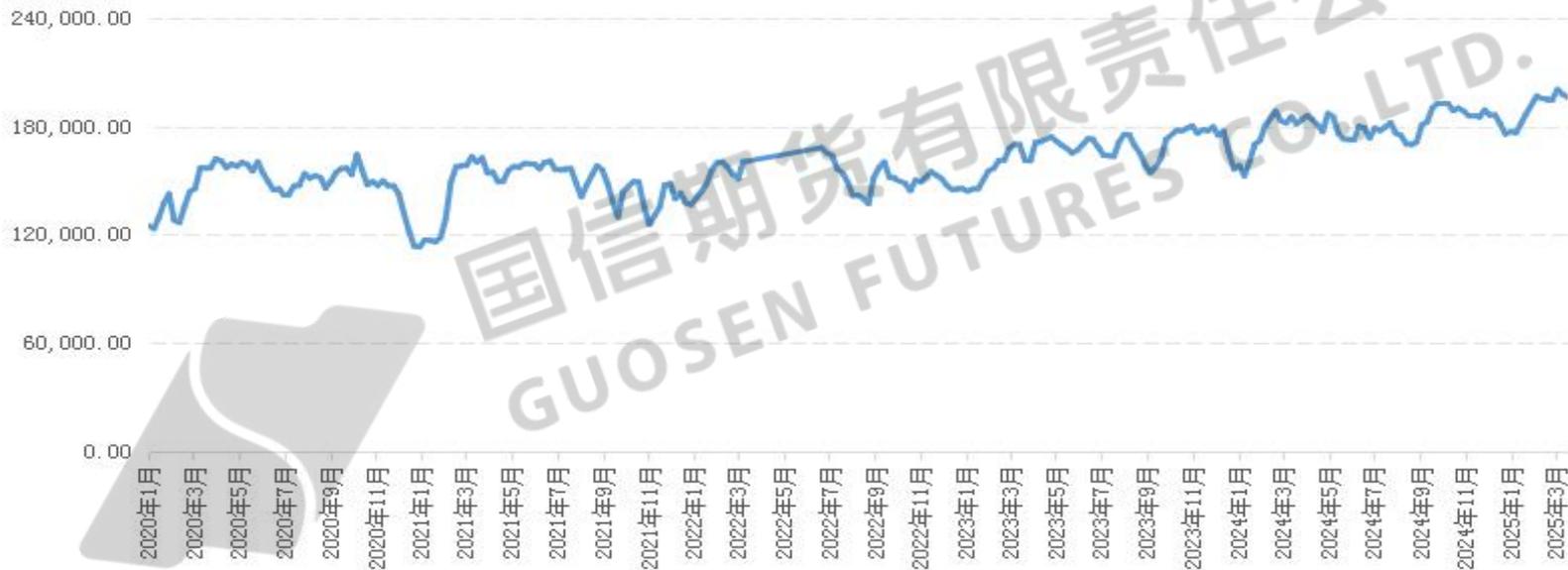


数据来源：卓创资讯 国信期货

2.2供给端：尿素日产量居于高位

尿素日产量为19.58万吨，环比上期数据下跌0.86%，同比仍居于近五年高位。

中国尿素日产量（吨）

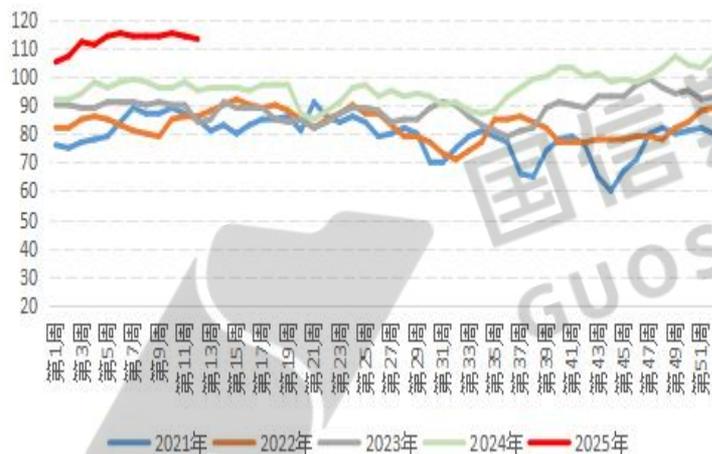


数据来源：卓创资讯 国信期货

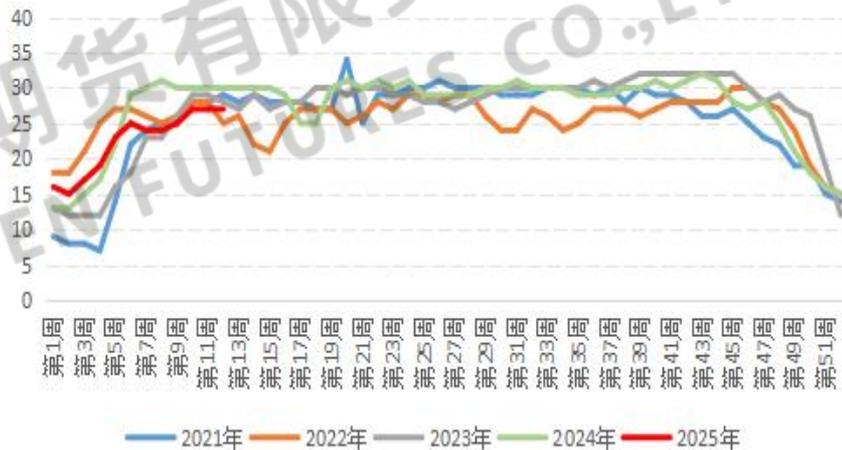
2.3供给端：煤头及气头尿素周度产量情况

根据卓创资讯数据，3月21日，煤头尿素周度产量为113万吨，环比下跌0.88%；气头尿素产量为27万吨，环比持平。供应格局仍然宽松。

中国尿素周度煤头产量（万吨）

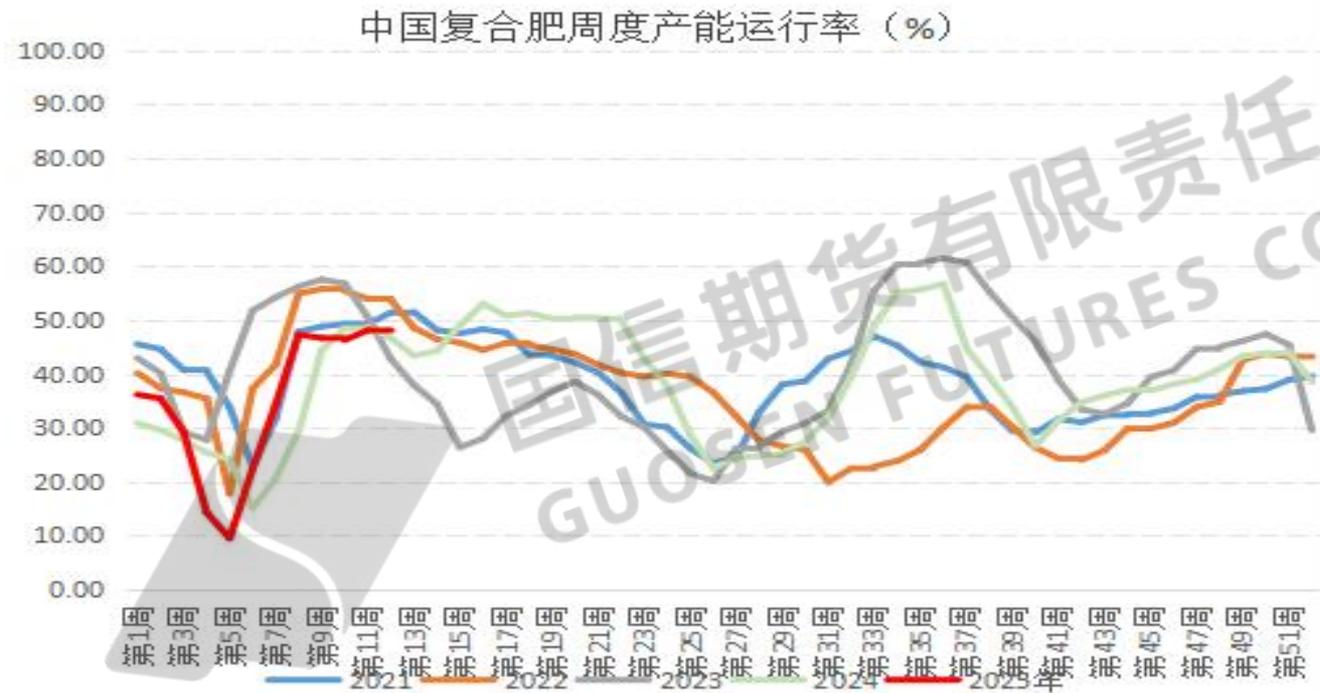


中国尿素周度气头产量（万吨）



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.4需求端：复合肥企业开工率情况

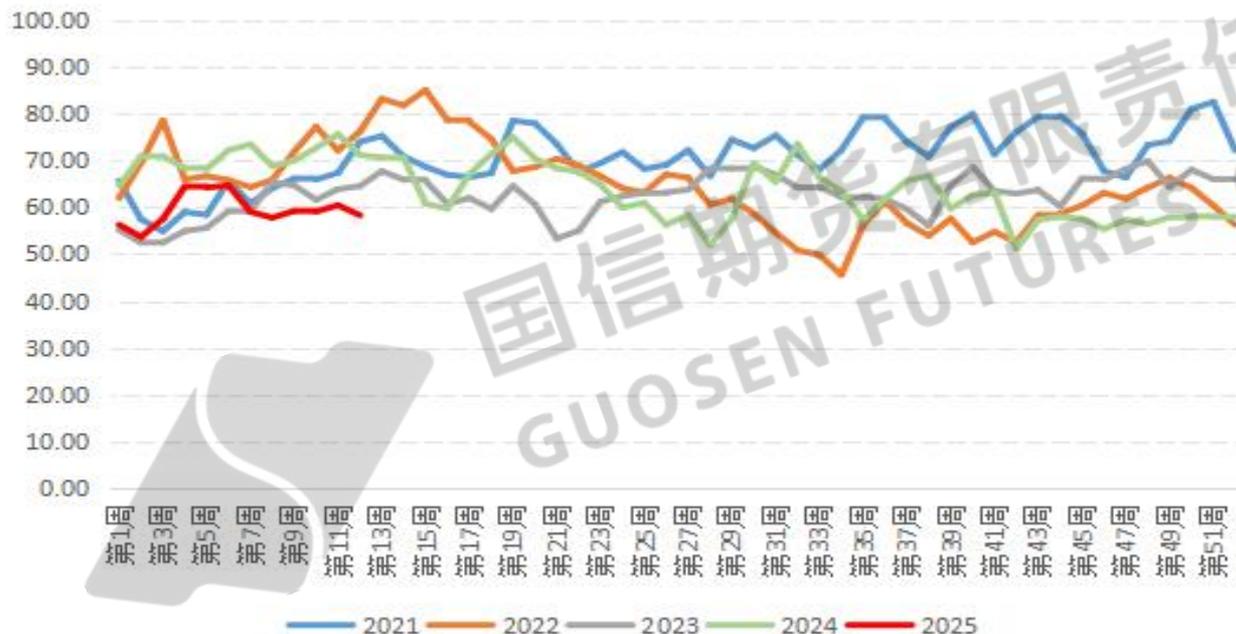


据卓创资讯，复合肥企业产能运行率48.08%，环比持平。

数据来源：卓创资讯 国信期货

2.5需求端：三聚氰胺开工率情况

中国三聚氰胺周度开工负荷率（%）



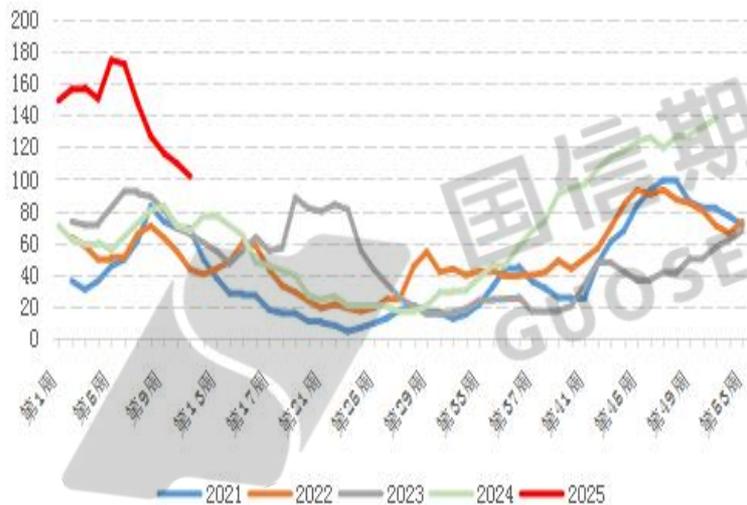
本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为58.28%，较上周下降2.13%，原料尿素采购理性。

数据来源：卓创资讯 国信期货

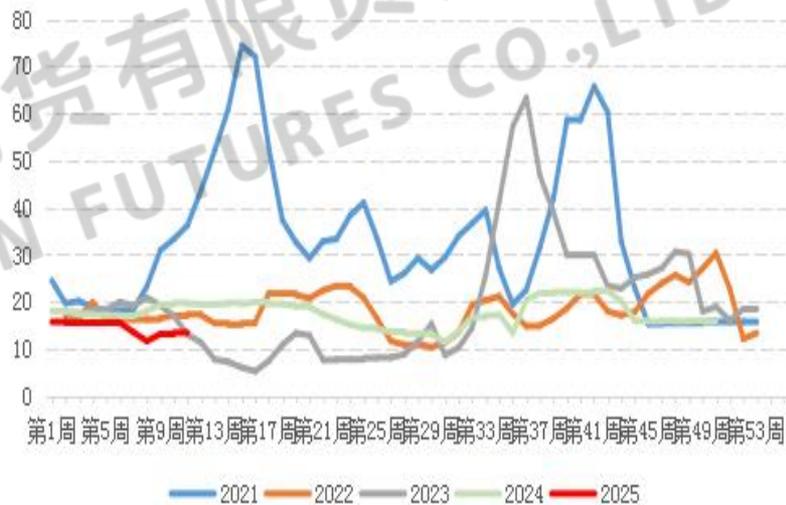
2.6库存端：延续去库

本周，尿素企业库存为101.5万吨，环比下降7.31%；港口库存为13.4万吨，环比持平。

中国尿素周度企业库存(万吨)



中国尿素周度港口库存(万吨)



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.7成本端：尿素生产成本

目前天然气制尿素成本为1983元/吨，固定床成本为1984元/吨，气流床工艺成本为1551元/吨。

中国尿素生产成本（元/吨）



数据来源：钢联数据 国信期货

2.8成本端：尿素生产毛利

目前，固定床工艺尿素生产毛利为-134元/吨，环比减少亏损18.29%。气流床工艺尿素生产毛利为289元/吨，环比增加7.43%；天然气制工艺尿素生产毛利为-163元/吨，环比持平；

中国尿素生产毛利（元/吨）



数据来源：钢联数据 国信期货

2.9 尿素供需平衡表

| 日期 | 期初库存 (千吨) | 产量 (千吨) | 进口量 (千吨) | 总供应 (千吨) | 消费量 (千吨) | 出口量 (千吨) | 总需求 (千吨) | 期末库存 (千吨) | 供需比 (%) | 价格 (元/吨) |
|----------|-----------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|---------|----------|
| 2025-05E | 1158 | 5900 | 1 | 7059 | 5900 | 5 | 5905 | 1254 | 119.54 | 1820 |
| 2025-04E | 1062 | 5900 | 1 | 6963 | 5800 | 5 | 5805 | 1158 | 119.95 | 1860 |
| 2025-03E | 1266 | 5800 | 1 | 7067 | 6000 | 5 | 6005 | 1062 | 117.69 | 1850 |
| 2025年2月 | 1499 | 5551 | 1 | 7051 | 5600 | 5 | 5605 | 1266 | 125.8 | 1776.73 |
| 2025年1月 | 1378 | 5719 | -- | -- | -- | -- | -- | 1499 | -- | 1695.43 |
| 2024年12月 | 1191 | 5463 | 0.24 | 6654.24 | 5275.7 | 2.27 | 5277.97 | 1378 | 126.08 | 1819.64 |
| 2024年11月 | 1135 | 5421 | 0.1 | 6556.1 | 5365 | 2.22 | 5367.22 | 1191 | 122.15 | 1868.4 |
| 2024年10月 | 903 | 5841 | 0.08 | 6744.08 | 5609 | 3.5 | 5612.5 | 1135 | 120.16 | 1900.26 |
| 2024年9月 | 462 | 5493 | 0.01 | 5955.01 | 5052 | 9.26 | 5061.26 | 903 | 117.66 | 1956.62 |
| 2024年8月 | 289 | 5231 | 0.04 | 5520.04 | 5057.8 | 25.51 | 5083.31 | 462 | 108.59 | 2134.9 |
| 2024年7月 | 205 | 5432 | 0.04 | 5637.04 | 5343.7 | 79.43 | 5423.13 | 289 | 103.94 | 2283.79 |
| 2024年6月 | 267 | 5332 | 0.04 | 5599.04 | 5382.4 | 74.22 | 5456.62 | 205 | 102.61 | 2363.44 |
| 2024年5月 | 457 | 5320 | 0.02 | 5777.02 | 5509.9 | 34.6 | 5544.5 | 267 | 104.19 | 2350.77 |

数据来源：卓创资讯 国信期货

Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

3. 尿素市场展望

- **供给端：**本周供应端山东、河南等个别尿素装置短停或检修，尿素行业开工率小幅下降0.99%，但政策保供下尿素供应弹性仍然充足，总体开工率依然处于近五年同期峰值。鉴于下周部分气头装置计划恢复，预计尿素日产量回升至20万吨以上运行，仍将维持同比偏强格局。
- **需求端：**当前下游工农业需求相对稳定，市场出货预期平稳推进。其中农业用肥旺季，随着气温回升适量采购；工业需求跟进尚可，原料尿素采购意愿稳定。
- **库存端：**当下国内新单价格继续跟涨尿素期货盘面，商家入市意愿好转，春耕肥物流发运加速，尿素企业库存继续下降。
- **技术面：**尿素期货主力合约UR2505本周持续上涨，但目前面临前期1860元/吨附近的压力位。关注近期趋势持续性。
- **操作建议：**建议紧贴供需边际变化滚动交易，可逢库存去化提速轻仓试多，前期压力位附近谨慎追多。



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对其引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

感谢观赏



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

- 国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号
- 分析师：贺维
- 从业资格号：F3071451
- 投资咨询号：Z0011679
- 电话：0755-23510000-301706
- 邮箱：15098@guosen.com.cn

- 分析师助理：翟正国
- 从业资格号：F03132670
- 电话：021-55007766-305065
- 邮箱：zhaizhengguo@guosen.com.cn