



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

产能维持高位

企业去库加速

2025/4/6

# 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）

本周尿素期货主力合约UR2505震荡运行，至4月3日收于1894元/吨，区间上涨0.11%、振幅4.21%。



数据来源：文华财经 国信期货

## 1.2 主流市场尿素（中小颗粒）日度均价

截至4月3日，中国主流市场尿素（中小颗粒）日度均价（现款现汇）为1967.7元/吨，比上周五上涨9.9元/吨。



数据来源：卓创资讯 国信期货

## 1.3 尿素基差扩大

截至4月3日，尿素基差（山西中小颗粒日度市场价-尿素期货主力合约收盘价）为33元/吨，比上周五上涨19元/吨。



数据来源：卓创资讯 国信期货

# Part2

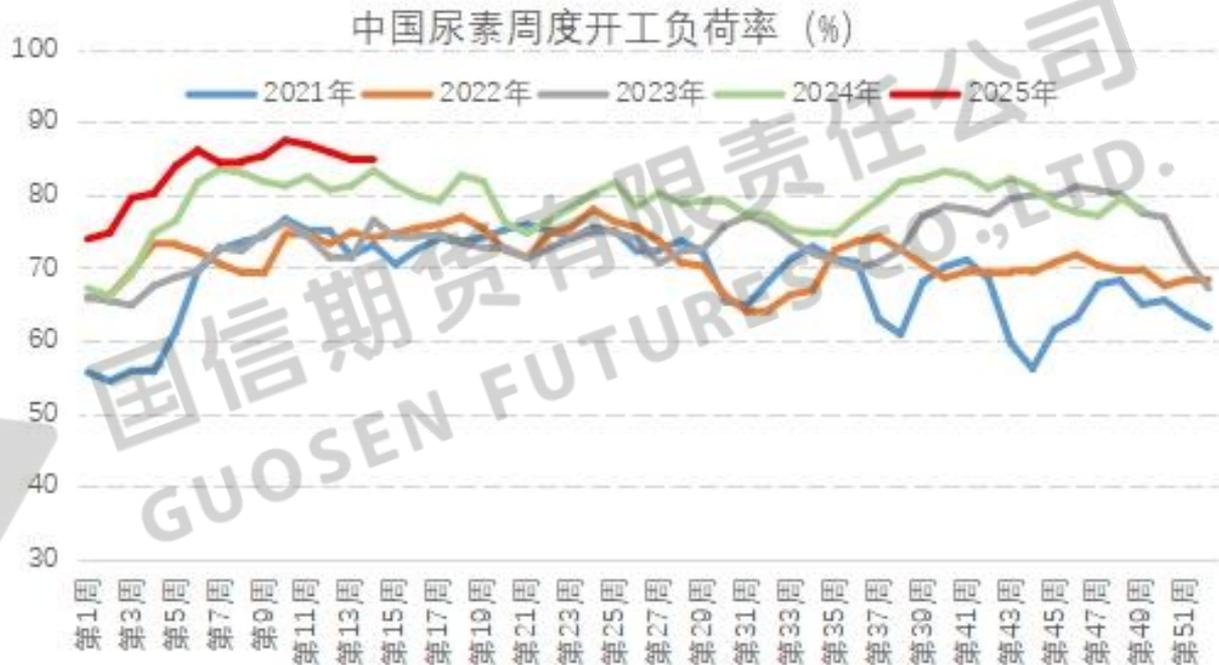
第二部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 尿素基本面

## 2.1供给端：尿素开工率环比微涨

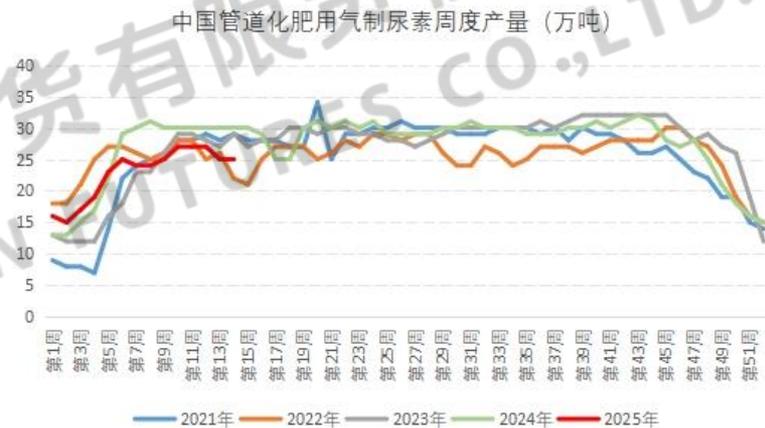
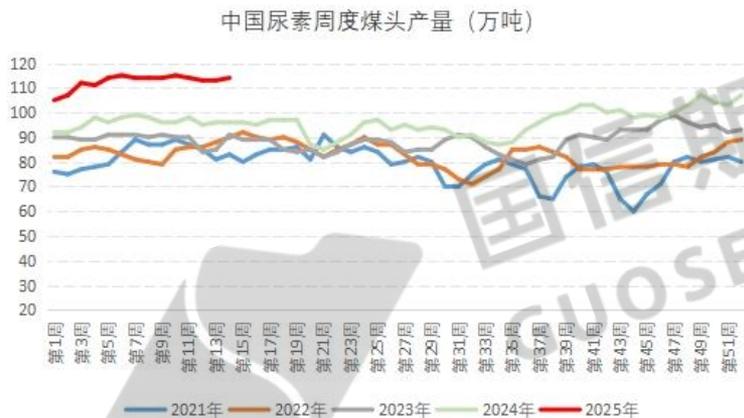
本周尿素开工率84.84%，环比上升0.01%，同比仍居于近五年高位。



数据来源：卓创资讯 国信期货

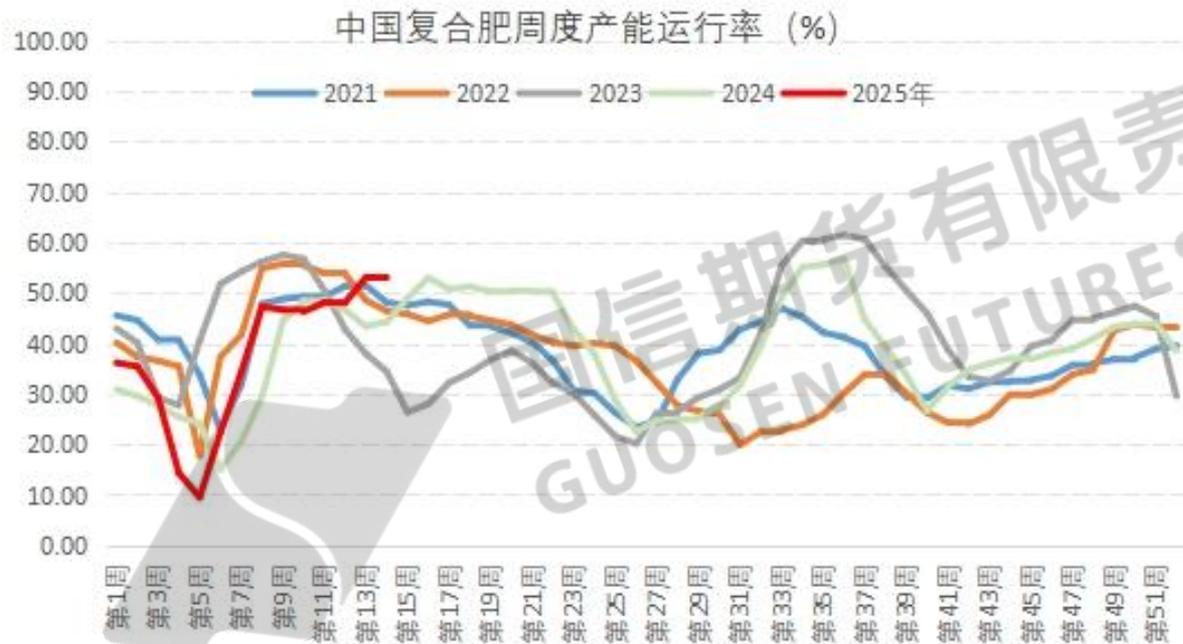
## 2.2供给端：煤头及气头尿素周度产量情况

根据卓创资讯数据，4月3日，煤头尿素周度产量为114万吨，环比上涨0.88%；管道化肥用气制尿素周度产量为25万吨，环比持平。供应格局仍然宽松。



数据来源：卓创资讯 国信期货

## 2.3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52.95%，较上期上涨0.1%。

数据来源：卓创资讯 国信期货

## 2.4需求端：复合肥月度原料库存

中国复合肥月度原料库存（千吨）

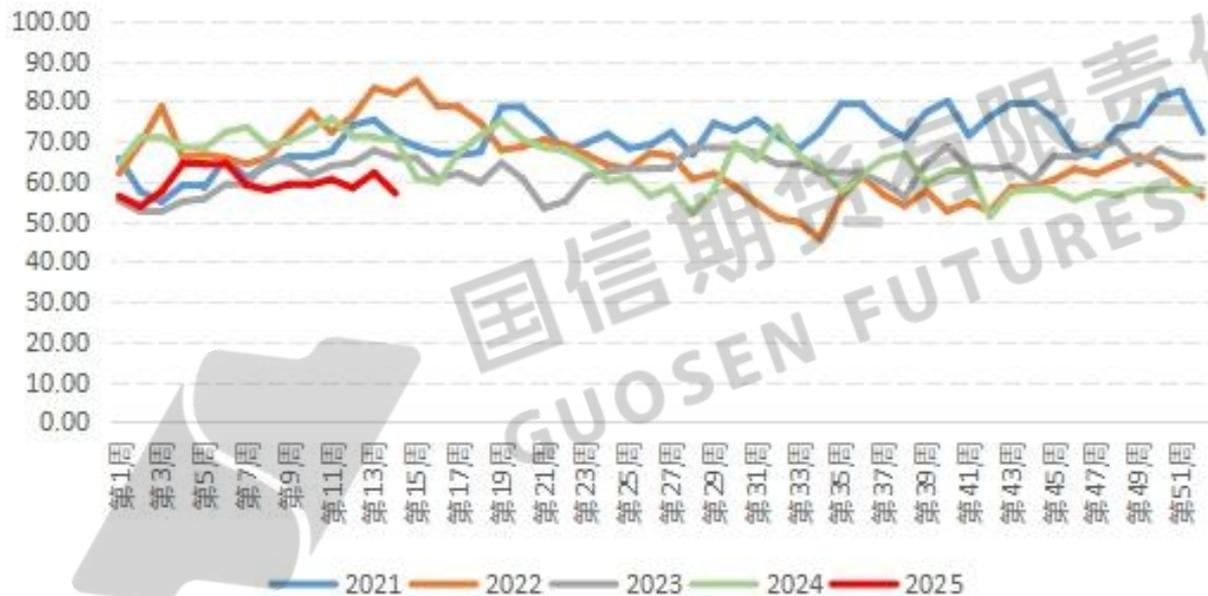


据卓创资讯，中国复合肥3月原料库存为6.05万吨，环比上涨47.56%，同比上涨49.38%。

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56.96%，较上周下降5.11%，原料尿素采购理性。

数据来源：卓创资讯 国信期货

## 2.6需求端：中国三聚氰胺月度社会库存

中国三聚氰胺月度社会库存（千吨）



据卓创资讯，中国三聚氰胺3月社会库存为10.8万吨，环比下跌7.69%，同比上涨116%。

数据来源：卓创资讯 国信期货

## 2.7库存端：延续去库

4月3日，尿素企业库存为70.1万吨，环比下降12.92%；3月28日，港口库存为13.4万吨，环比持平。



数据来源：卓创资讯 国信期货

## 2.8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

## 2.9成本端：尿素生产毛利

目前，固定床工艺尿素生产毛利为-204元/吨，环比增加亏损17.24%。气流床工艺尿素生产毛利为259元/吨，环比减少19.81%；天然气制工艺尿素生产毛利为-133元/吨，环比亏损增加29.13%；



数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.10 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) |
|----------|-----------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|---------|----------|
| 2025-06E | 938       | 6100    | 1        | 7039     | 6200     | 3        | 6203     | 1039      | 113.48  | 1750     |
| 2025-05E | 840       | 6200    | 1        | 7041     | 6300     | 3        | 6303     | 938       | 111.71  | 1820     |
| 2025-04E | 805       | 6250    | 1        | 7056     | 6000     | 2        | 6002     | 840       | 117.56  | 1800     |
| 2025年3月  | 1266      | 6219    | 2        | 7487     | 6900     | 2        | 6902     | 805       | 108.48  | 1867.78  |
| 2025年2月  | 1499      | 5551    | 0.34     | 7050.34  | 5784.3   | 1.41     | 5785.71  | 1266      | 121.86  | 1776.73  |
| 2025年1月  | 1378      | 5719    | 0.25     | 7097.25  | 5598.2   | 2.65     | 5600.85  | 1499      | 126.72  | 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  |

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：**政策保供下供应弹性充足，一季度新增产能逐步达产，尿素行业开工率居高不下。考虑到二季度仍有部分新增产能计划投产，预计后续尿素产量仍将维持同比偏强格局，市场供应压力短期难以缓解。
- **需求端：**当前尿素下游需求呈现分化态势，农业需求相对稳定，华南早稻追肥需求即将启动，或对市场形成一定支撑。复合肥企业开工率52.95%（环比+0.1%），原料库存6.05万吨（环比+47.56%），显示春耕前集中补库或已接近完成，后期采购或转向按需小单。然而，受房地产竣工端需求疲软影响，三聚氰胺行业开工率56.96%（环比-5.11%），板材行业对尿素的消耗量同步收缩，工业需求端仍无明显改善迹象。整体来看，尿素需求端缺乏强劲驱动，市场仍以刚需采购为主。
- **库存端：**整体来看，社会库存已进入季节性去化阶段，去库速度超预期，但考虑到供应端压力仍存，库存去化能否持续仍需观察后续需求跟进情况。
- **操作建议：**当前尿素市场供应宽松的格局未变。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，忌追涨杀跌。



## 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

研究所

- 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