



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

保供政策发力

市场情绪回暖

2025/5/11



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

目录

CONTENTS

① 行情回顾

② 尿素基本面

③ 后市展望

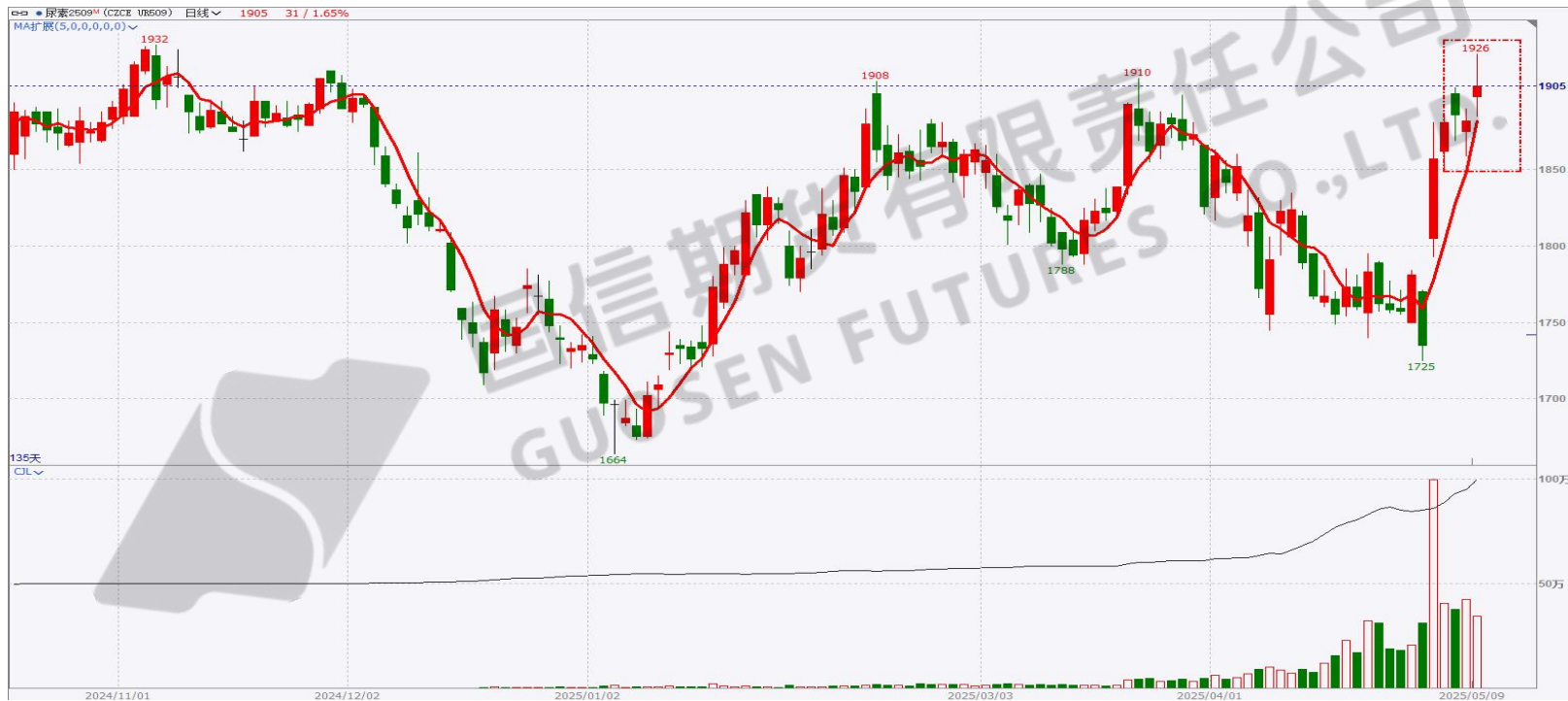
Part1

第一部分

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UR2509震荡上行，区间上涨2.42%，区间振幅4.16%。



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情况

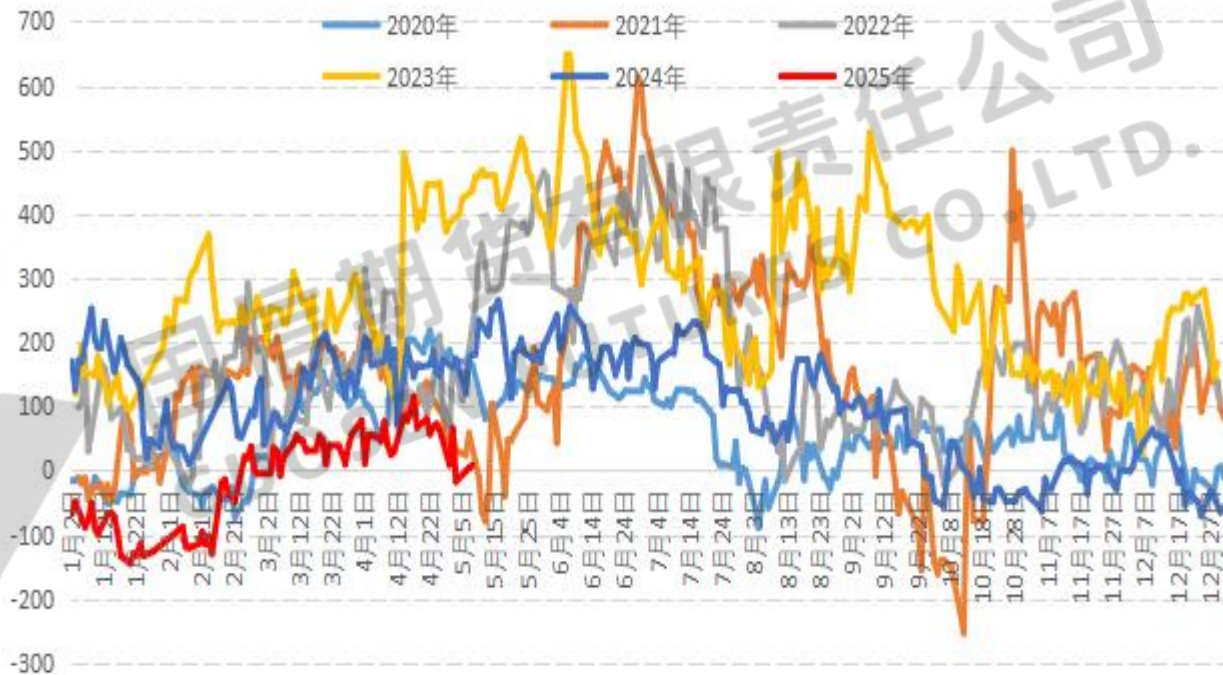
截至5月8日，尿素期货合约持仓量为32.42万手，比4月30日上涨24.89%，成交量为46.70万手，比4月30日下降56.90%，主要原因为4月30日尿素量价大幅齐涨，而后市场情绪有所降温。

数据来源：卓创资讯 国信期货



1.3 尿素期货基差情况

截至5月8日，山东尿素小颗粒基差为8元/吨。近几日由于尿素期货盘面市场情绪回升，基差有所下跌。



数据来源：卓创资讯 国信期货

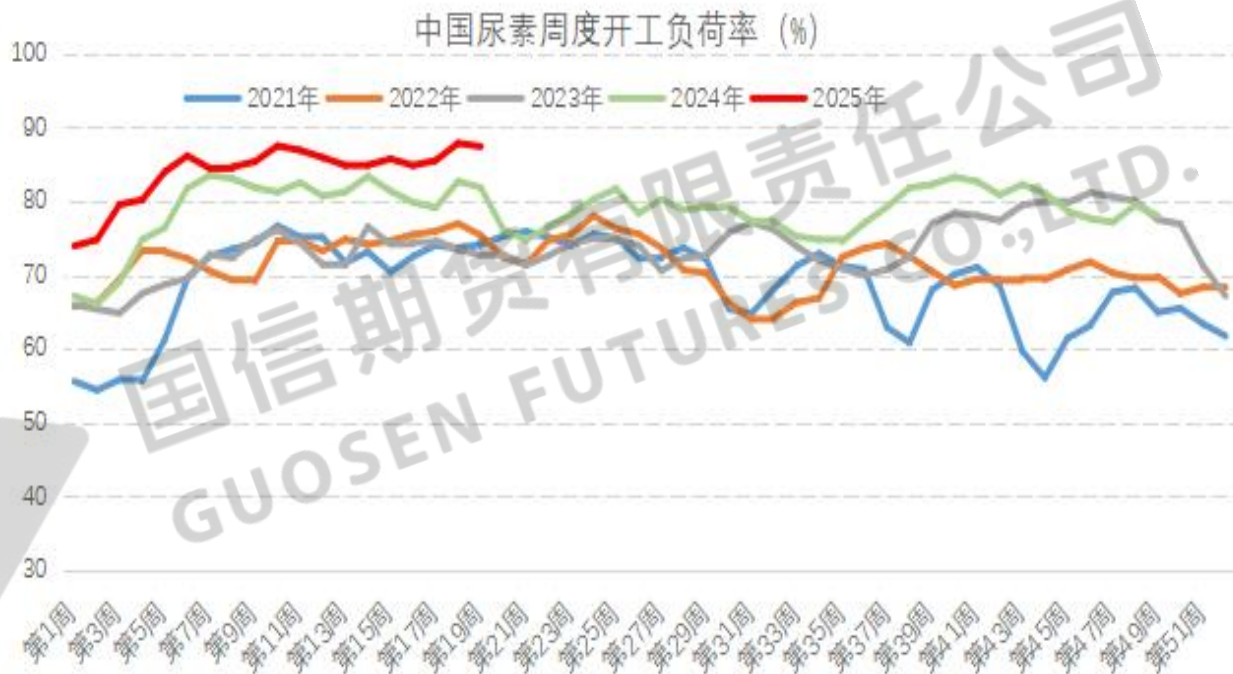
Part2

第二部分

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87.37%，环比下降0.44%，同比上涨5.55%，仍居于近五年高位。

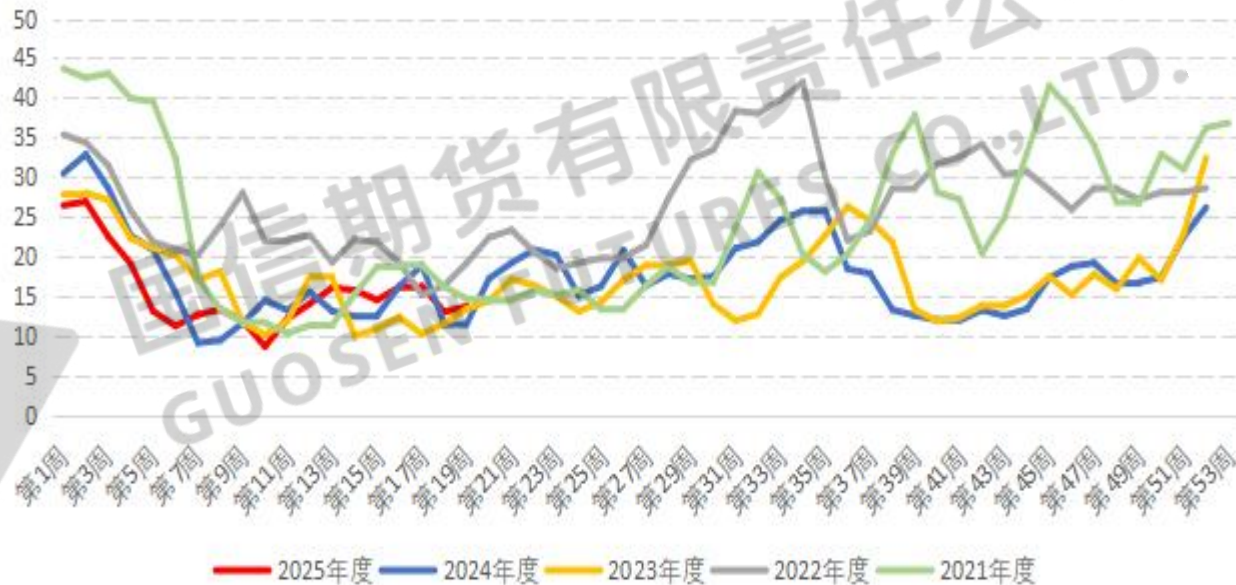


数据来源：卓创资讯 国信期货

2.2供给端：尿素装置周度检修损失量

本周尿素装置周度检修损失量为13.65万吨，环比上升0.7%。

中国尿素装置周度检修损失量（万吨）

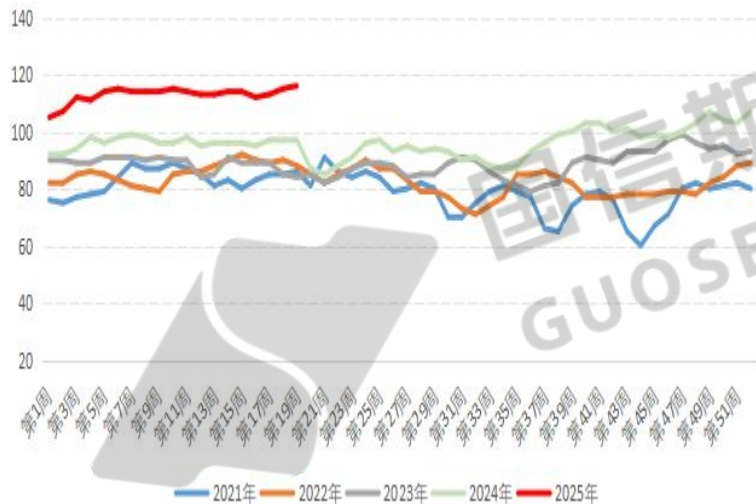


数据来源：钢联数据 国信期货

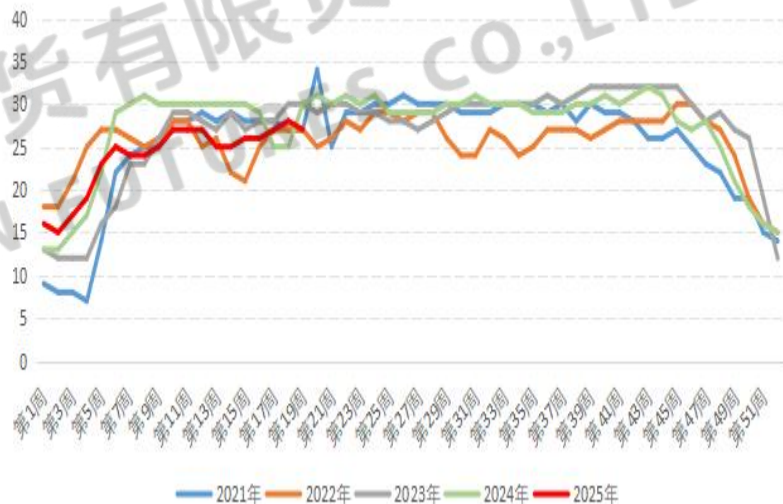
2.3供给端：煤头及气头尿素周度产量情况

根据卓创资讯数据，5月8日，煤头尿素周度产量为116万吨，环比上升0.87%；管道化肥用气制尿素周度产量为27万吨，环比下降3.57%。供应格局仍然宽松。

中国煤炭制尿素周度产量（万吨）

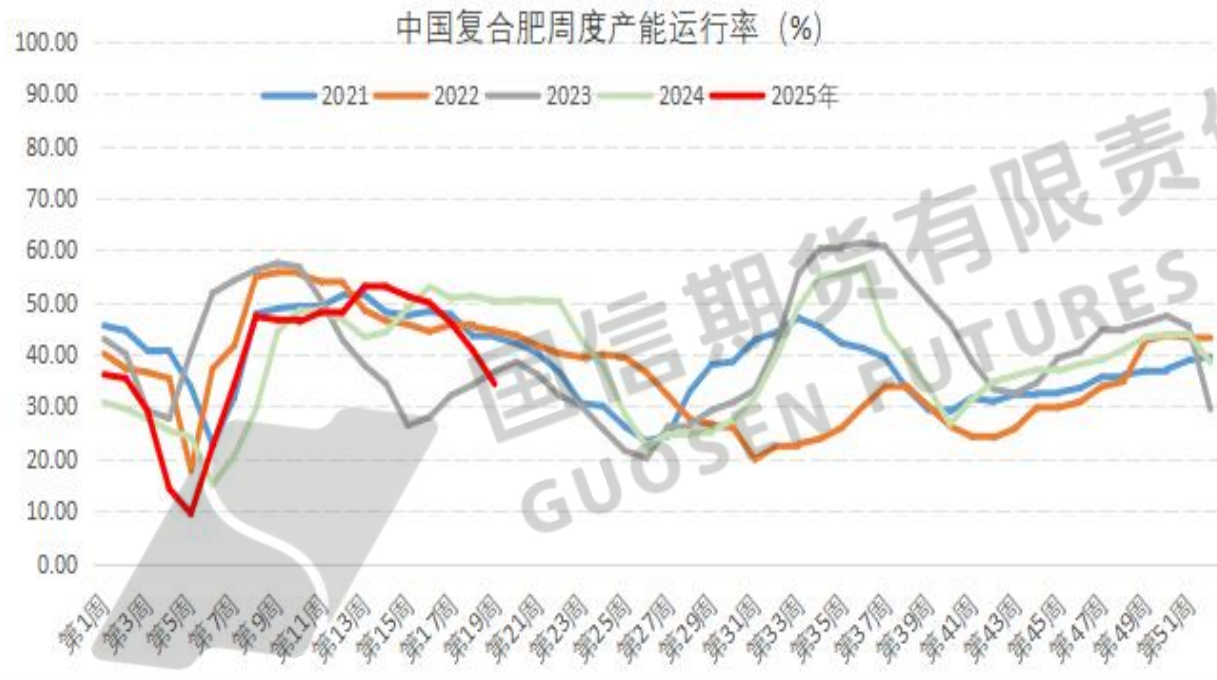


中国管道化肥用气制尿素周度产量（万吨）



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

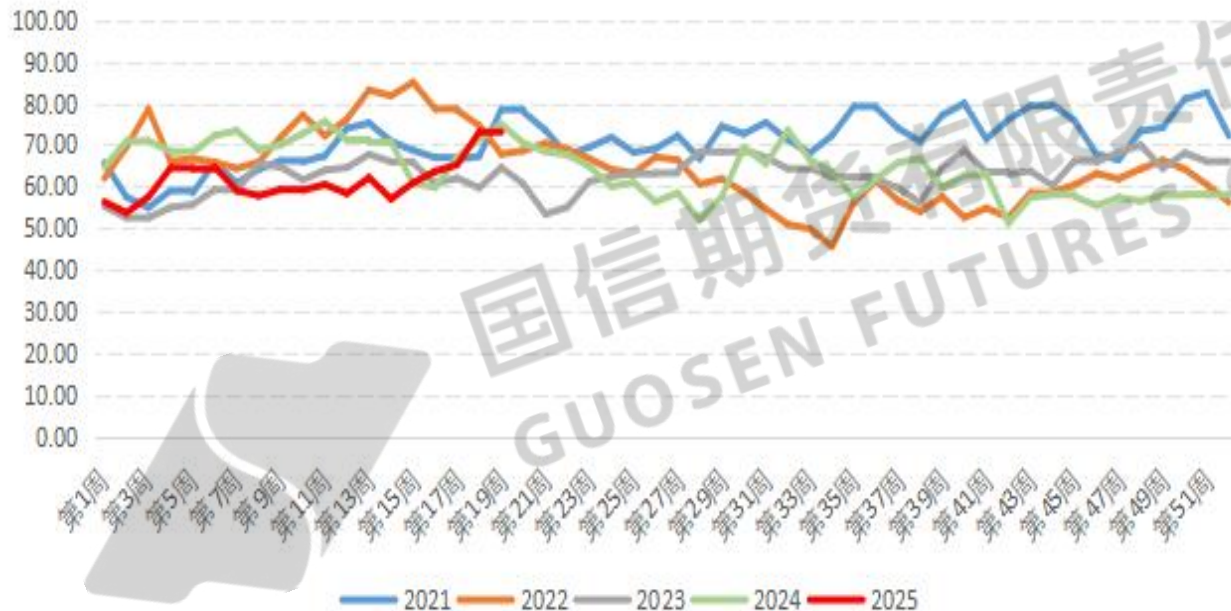


据卓创资讯，复合肥企业产能运行率34.34%，较上期下降6.42%，同比下降15.9%。

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 (%)



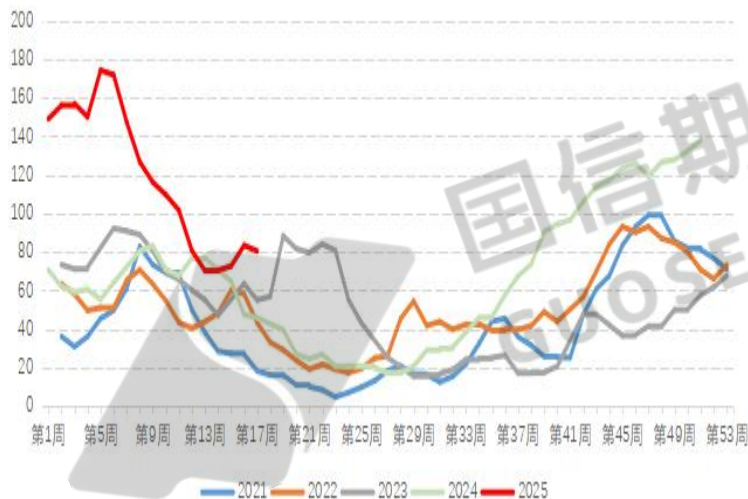
本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为72.59%，环比下降0.46%，同比下降2.33%，原料尿素采购较为理性。

数据来源：卓创资讯 国信期货

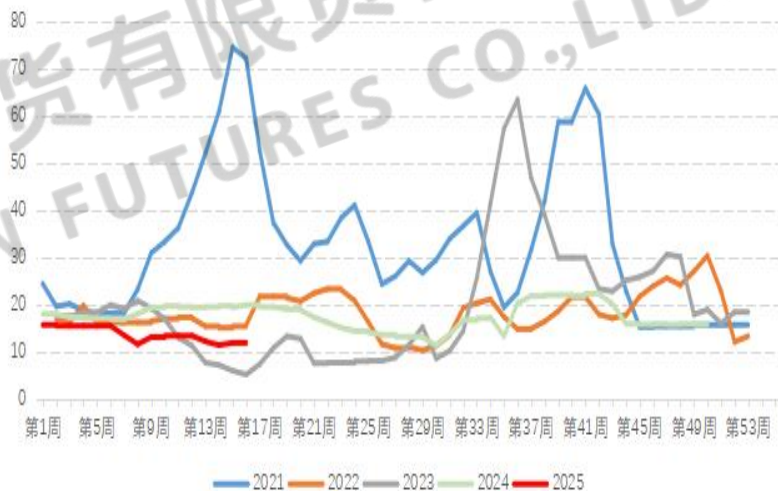
2.6库存端：企业库存较为稳定

5月8日，尿素企业库存为80.3万吨，环比下降2.9%；5月7日，港口库存为11.4万吨，环比持平。

中国尿素周度企业库存(万吨)



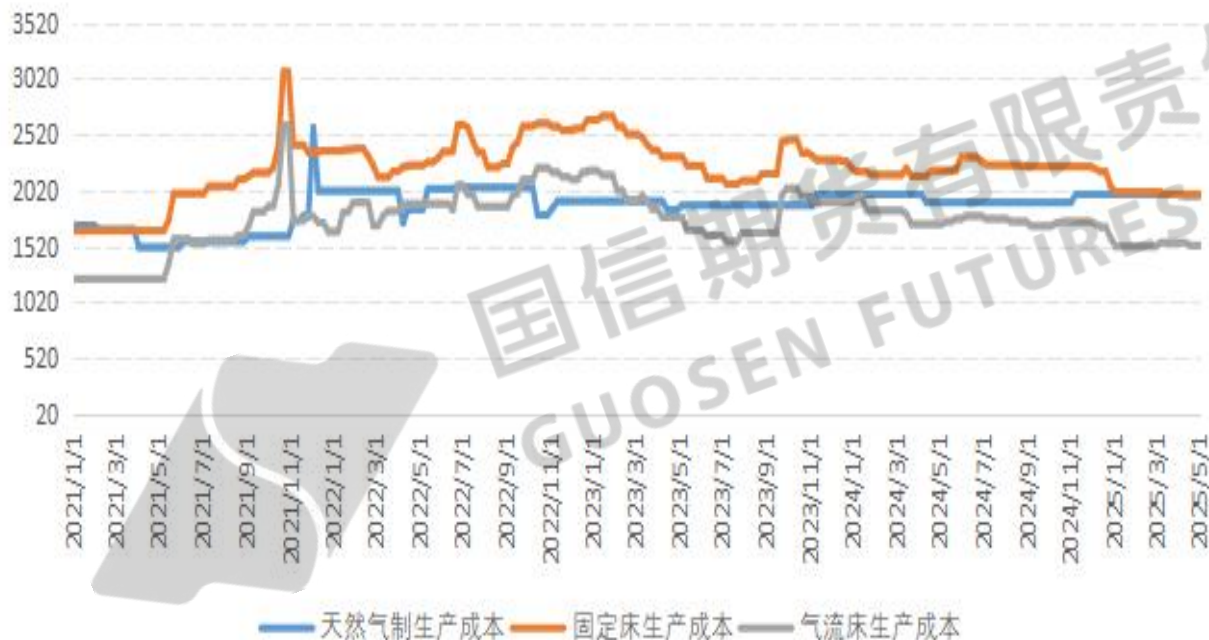
中国尿素周度港口库存(万吨)



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.7成本端：尿素生产成本

中国尿素生产成本（元/吨）



目前天然气制尿素成本为1971元/吨，固定床成本为1984元/吨，气流床工艺成本为1520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

中国尿素生产毛利（元/吨）

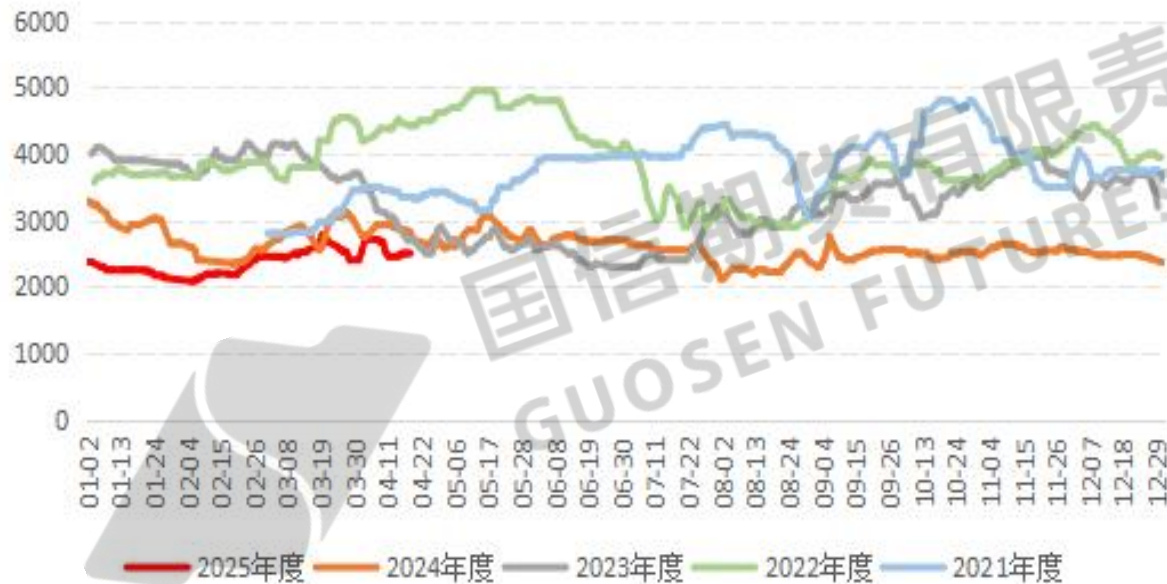


目前，固定床工艺尿素生产毛利为-154元/吨，环比持平。气流床工艺尿素生产毛利为244元/吨，环比减少40元/吨；天然气制工艺尿素生产毛利为-194元/吨，环比亏损增加20元/吨；

数据来源：钢联数据 国信期货

2.9成本端：合成氨价格

山东合成氨日度市场低端价（元/吨）



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)
2025-07E	987	6100	1	7088	5800	3	5803	1285	122.14	1750
2025-06E	589	6400	1	6990	6000	3	6003	987	116.44	1800
2025-05E	865	6200	1	7066	6300	3	6303	589	112.11	1850
2025年4月	805	6004	1	6810	6000	2	6002	865	113.46	1894.95
2025年3月	1266	6219	0.04	7485.04	6680	2.3	6682.3	805	112.01	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

数据来源：卓创资讯 国信期货

Part3

第三部分

后市展望

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

3.尿素市场展望

- **供给端：**在保供政策与技改推动下维持高负荷运行，本周尿素装置开工率录得87.37%，虽环比微降0.44%，但仍处五年高位；煤头产量116万吨（环比+0.87%）与气制产量27万吨（环比-3.57%）形成对冲，新增产能释放与存量装置提效持续强化供应宽松预期。
- **需求端：**农业板块保持刚性需求托底，但工业端疲软，复合肥开工率34.34%（环比-6.42%）和三聚氰胺负荷72.59%（环比-0.46%）显示采购偏谨慎。
- **库存端：**整体来看，社会库存已进入季节性去化阶段，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。5月8日，尿素企业库存为80.3万吨，环比下降2.9%；5月7日，港口库存为11.4万吨，环比持平。
- **操作建议：**当前尿素市场供应宽松的格局未变，技术面面临1900元/吨左右压力位压制，建议高抛低吸震荡思路操作。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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，但不对所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：15857@guosen.com.cn