



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

供应宽松格局 市场延续弱势

2025/6/8

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UR2509延续弱势下跌，区间振幅为5.19%，区间跌幅为3.75%。

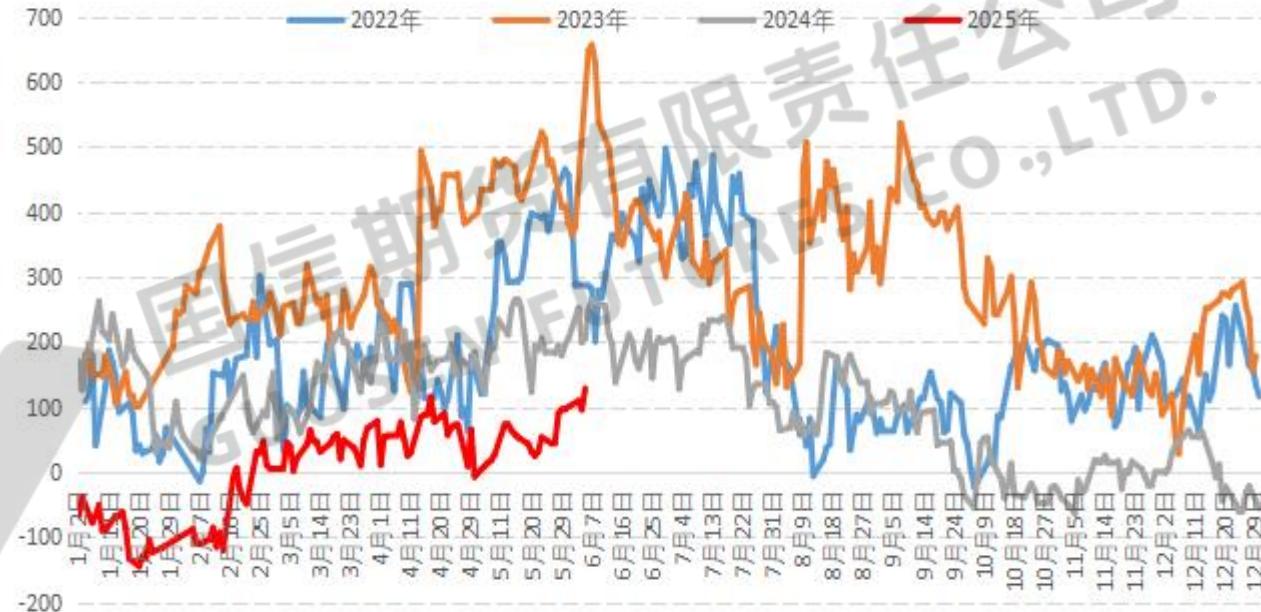


数据来源：文华财经 国信期货

1. 2尿素期货基差情况

山东尿素小颗粒基差（元/吨）

截至6月5日，山东尿素小颗粒基差为128元/吨，环比上周四上升32元/吨。



数据来源：钢联数据 国信期货

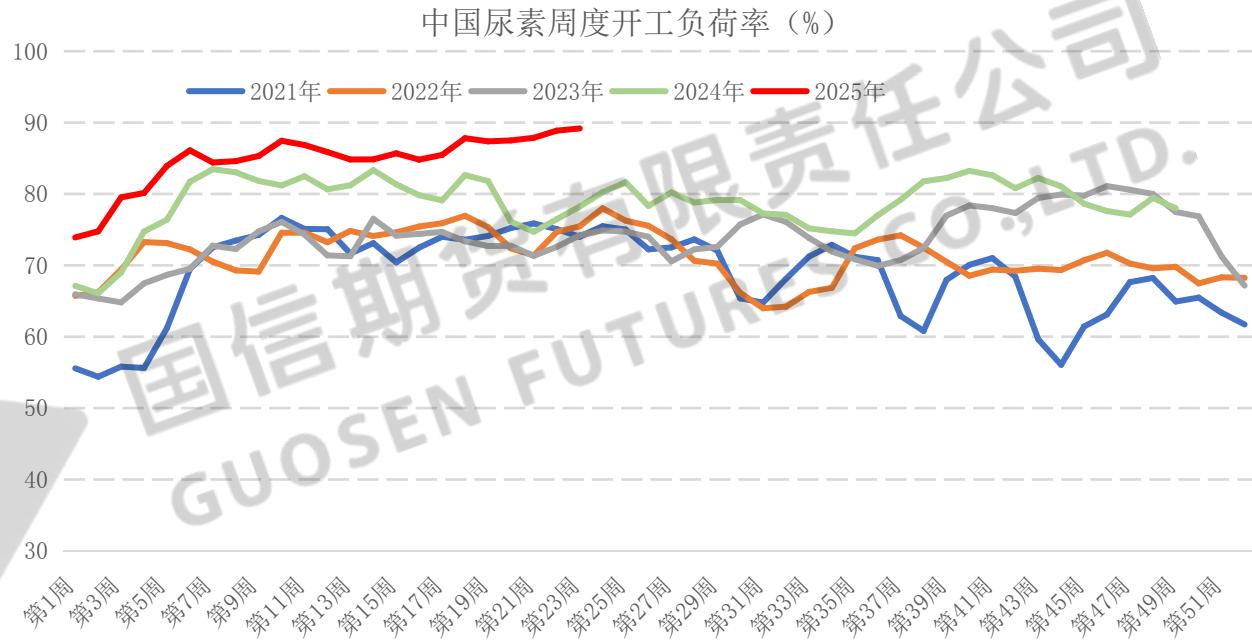
Part2

第二部分

尿素基本面

2.1 供给端：尿素开工率环比上升

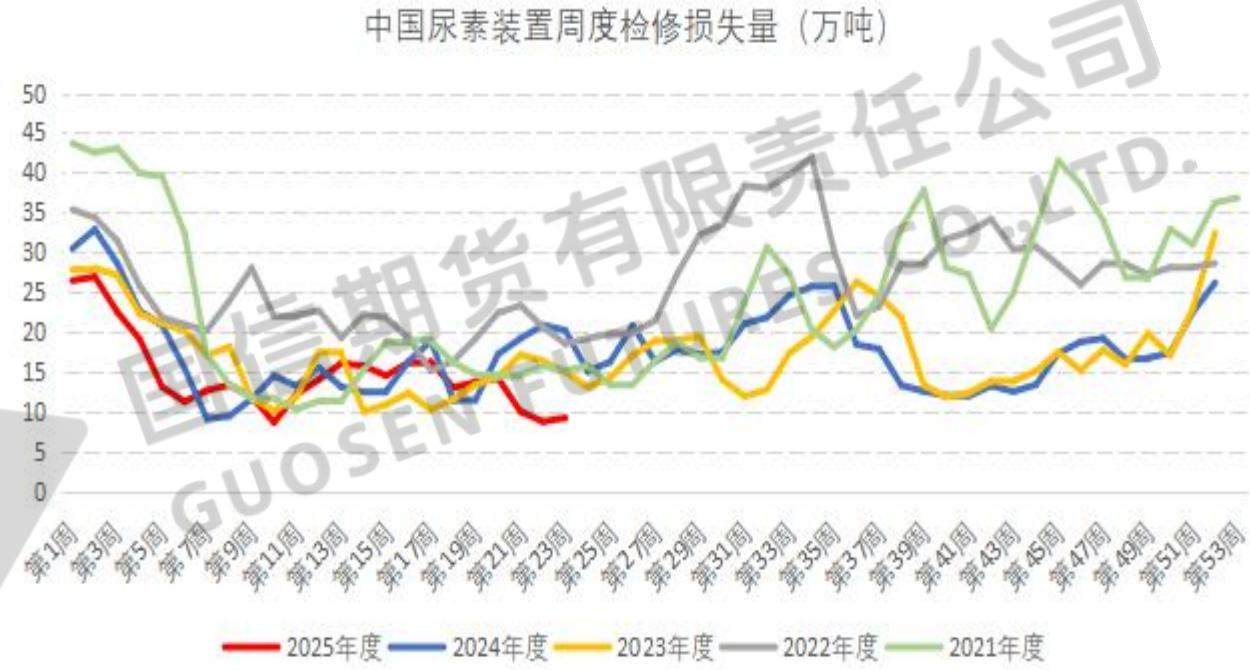
本周尿素开工率89.18%，环比上涨0.31%，同比上涨10.95%，仍居于近5年高位。



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

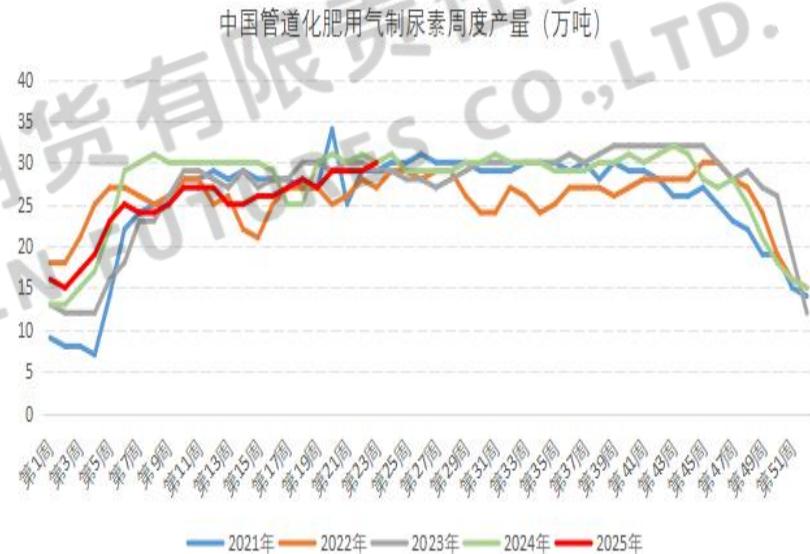
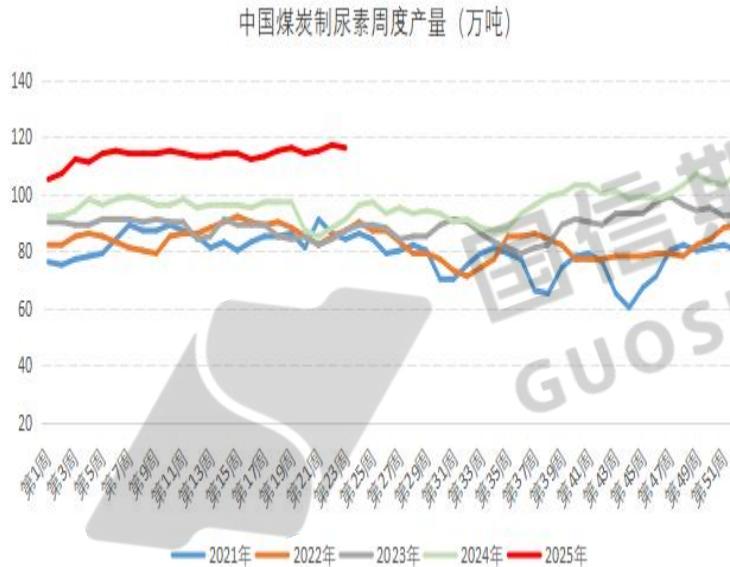
本周尿素装置周度检修损失量为9.14万吨，环比上升5.3%。



数据来源：钢联数据 国信期货

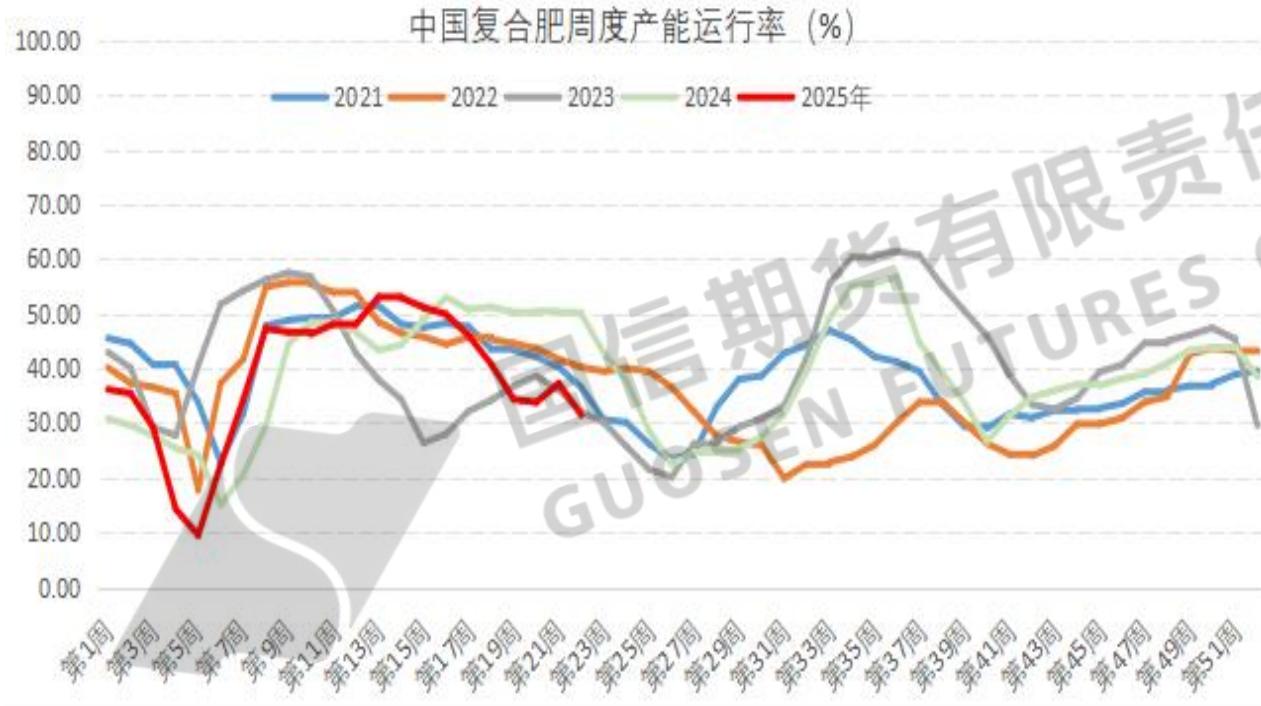
2.3 供给端：煤头及气头尿素周度产量情况

根据卓创资讯数据，6月5日，煤头尿素周度产量为116万吨，环比下降0.85%；管道化肥用气制尿素周度产量为30万吨，环比上升3.45%。供应格局仍然宽松。



数据来源：卓创资讯 国信期货

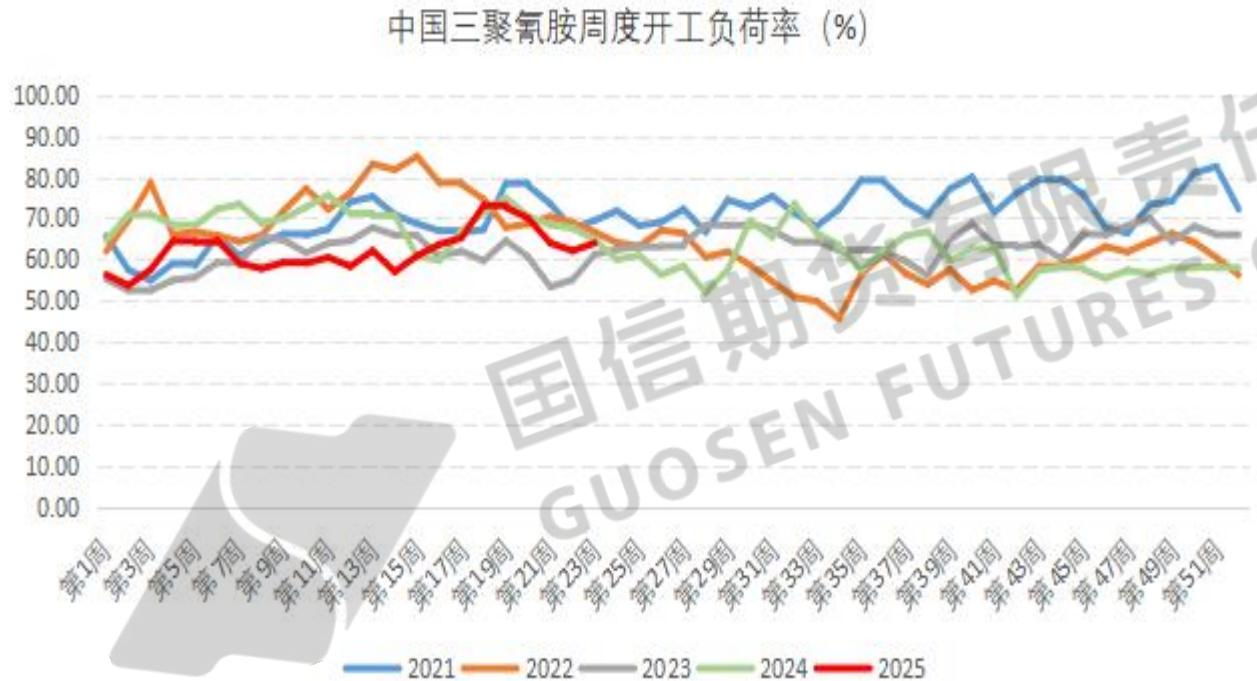
2.4 需求端：复合肥企业开工率情况



数据来源：卓创资讯 国信期货

据卓创资讯，本周复合肥企业产能运行率为31.45%，较上期下降15.53%，同比2024年下降36.95%。

2.5 需求端：三聚氰胺开工率情况

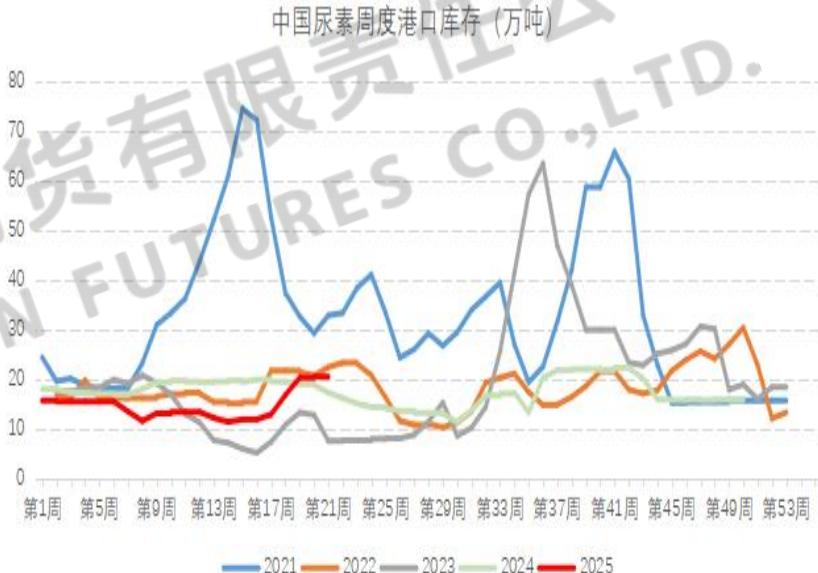
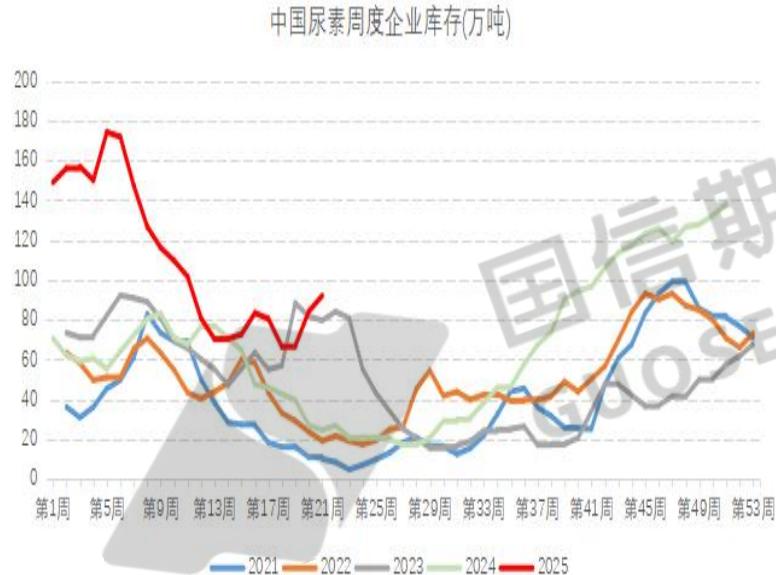


本周中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为63.92%，环比下降3.01%，同比下降1.36%，原料尿素采购较为理性。

数据来源：卓创资讯 国信期货

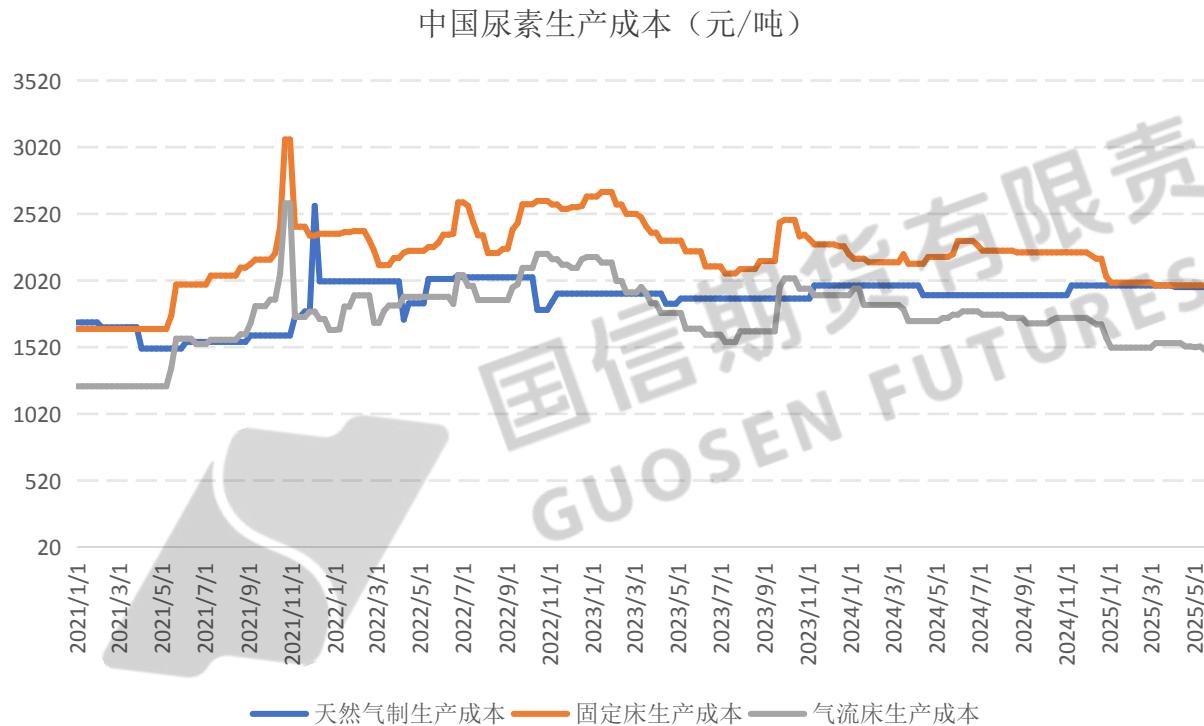
2. 6库存端：企业库存环比上升

6月5日，尿素企业库存为91.9万吨，环比上升9.4%；港口库存为20.6万吨，环比上升0.49%。



数据来源：卓创资讯 国信期货

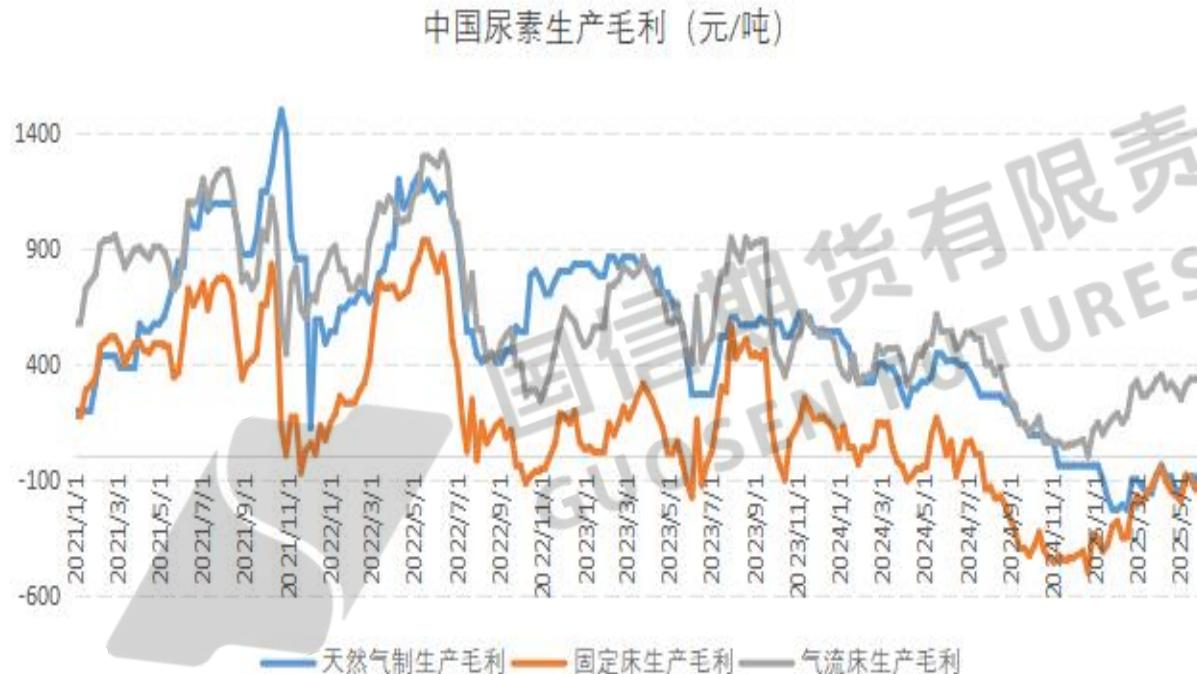
2.7 成本端：尿素生产成本



目前天然气制尿素成本为1971元/吨，固定床成本为1984元/吨，气流床工艺成本为1498元/吨。

数据来源：钢联数据 国信期货

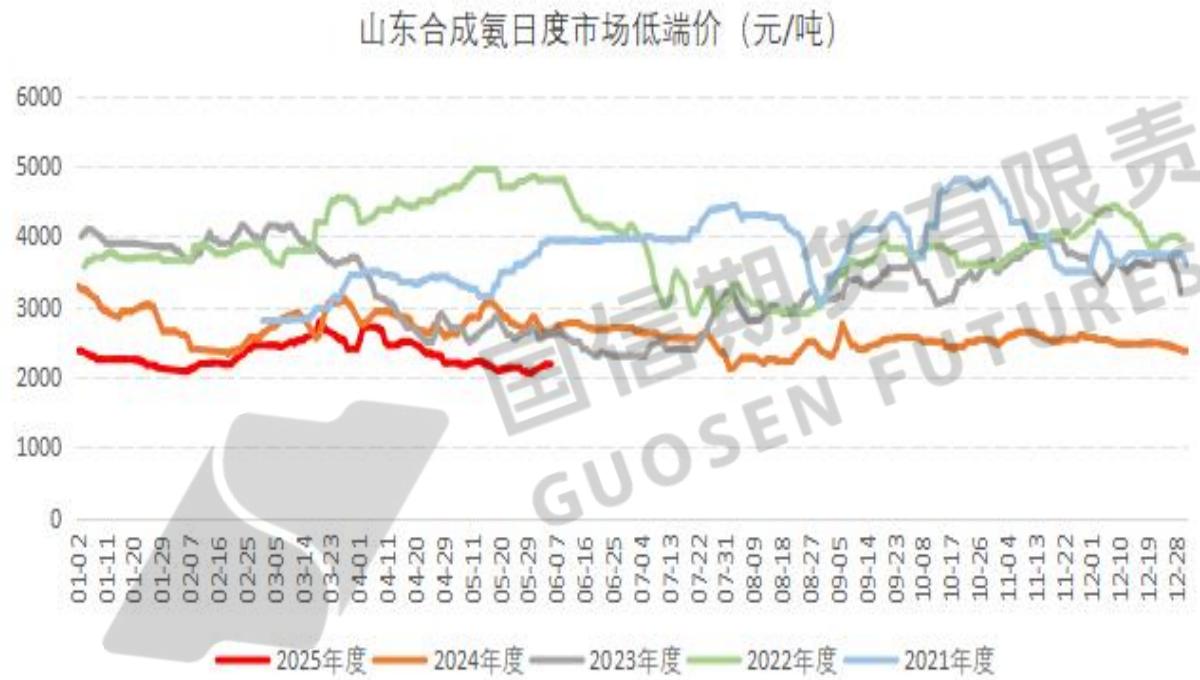
2. 8成本端：尿素生产毛利



数据来源：钢联数据 国信期货

5月30日，固定床工艺尿素生产毛利为-154元/吨，亏损环比增加10元/吨；气流床工艺尿素生产毛利为332元/吨，环比持平；天然气制工艺尿素生产毛利为-121元/吨，亏损环比增加10元/吨。

2. 9成本端：合成氨价格

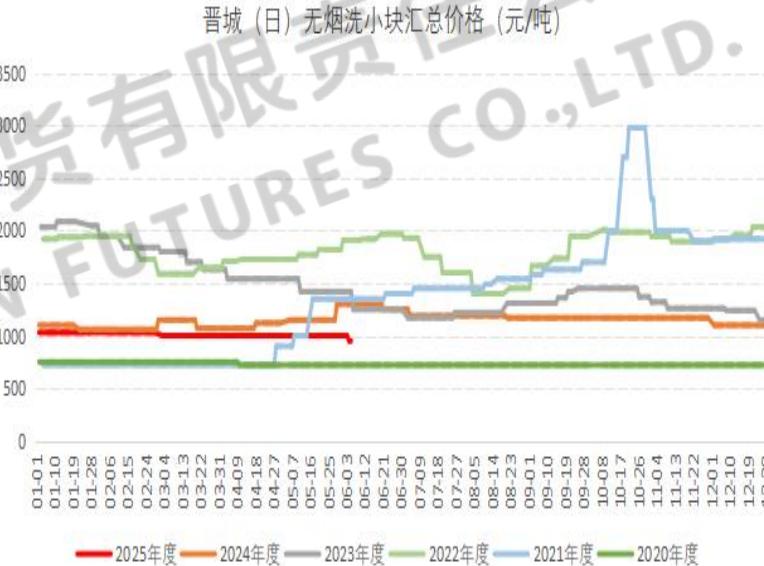
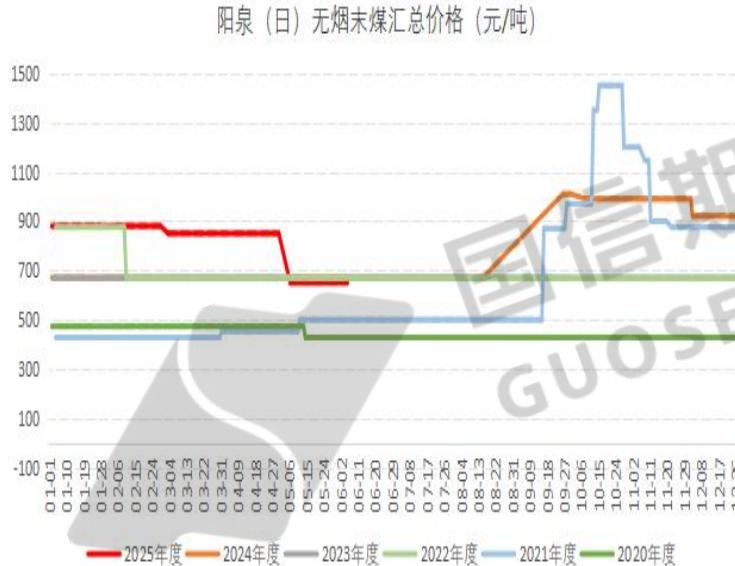


数据来源：钢联数据 国信期货

6月5日，山东合成氨日度市场低端价为2190元/吨，环比5月29日（上周四）上涨130元/吨。

2. 10成本端：煤炭市场运行情况

煤炭价格偏弱运行，对尿素价格支撑力度有限。目前，阳泉无烟末煤汇总价格为650元/吨，环比上周四持平；晋城无烟洗小块汇总价格为950元/吨，环比上周四下降50元/吨。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.11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	980	6100	1	7081	5800	10	5810	1271	121.88	1800
2025-06E	589	6400	1	6990	6000	10	6010	980	116.31	1850
2025-05E	865	6200	1	7066	6300	3	6303	589	112.11	1850
2025年4月	805	6004	0.42	6809.42	5944.4	2.25	5946.65	865	114.51	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	1.36	5785.66	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

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：**在保供政策与技改推动下维持高负荷运行，尿素供应维持宽松状态。本周尿素开工率88.87%，环比上涨1%，同比上涨12.41%，居于近五年高位。下周仍有检修装置计划恢复，但暂无检修计划公布，预计产量仍延续增加，持续强化供应宽松预期。
- **需求端：**需求端呈现结构性分化特征，农业板块虽保持刚性需求但备肥节奏滞后，工业领域则延续按需采购策略。下游复合肥高氮肥生产即将收尾，对尿素市场支撑力度进而减弱。预计下周工农业需求延续平稳格局。
- **库存端：**库存逐步累加，供应端压力仍存。企业端库存因产量攀升而快速增加，6月5日，尿素企业库存为91.9万吨，环比上升9.4%；港口库存为20.6万吨，环比上升0.49%。
- **成本端：**市场煤整体供应仍较充足，煤炭价格偏弱运行，对尿素价格支撑力度有限。
- **操作建议：**综合来看，供应宽松预期与需求疲软形成共振，市场缺乏持续性驱动因素，短期价格或延续震荡偏弱走势，留意政策调控节奏及出口订单落地情况对供需格局的边际影响。操作上建议维持偏空思路。

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、引用资料和数据的客观与公正，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