



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

供应宽松格局 市场弱势依旧

2025/6/15



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

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

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4.26%，区间跌幅为2.87%。

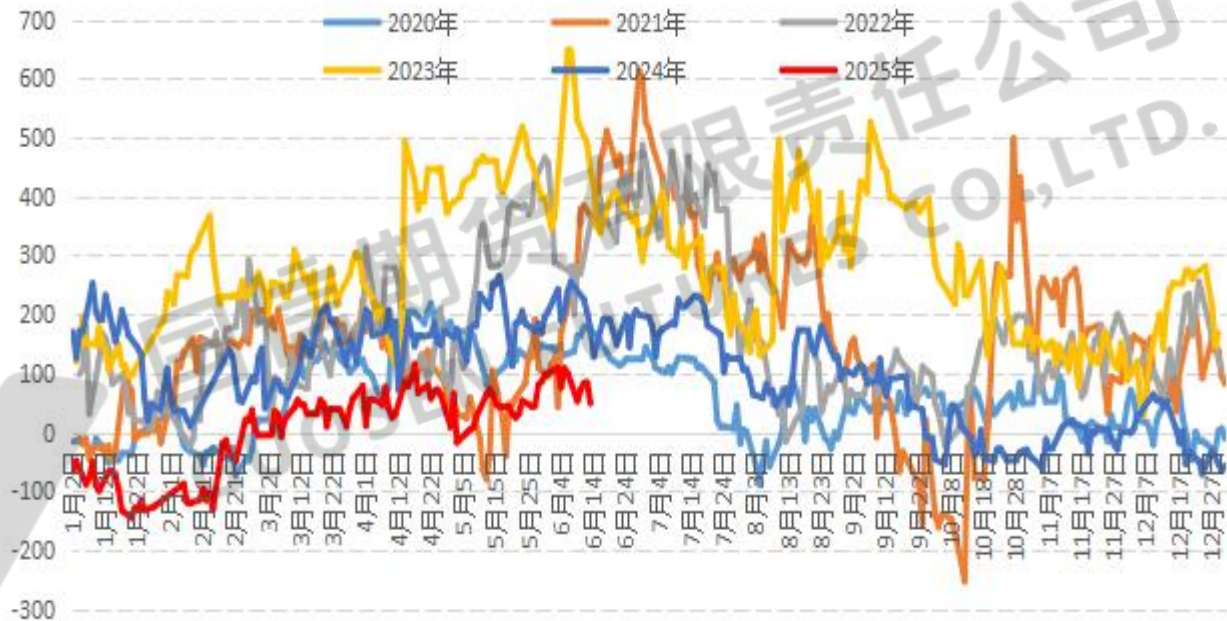


数据来源：文华财经 国信期货

1.2 尿素期货基差情况

截至6月13日，
山东尿素小颗粒
基差为49元/吨，
环比上周五
下降51元/吨。

山东尿素小颗粒基差（元/吨）



数据来源：钢联数据 国信期货

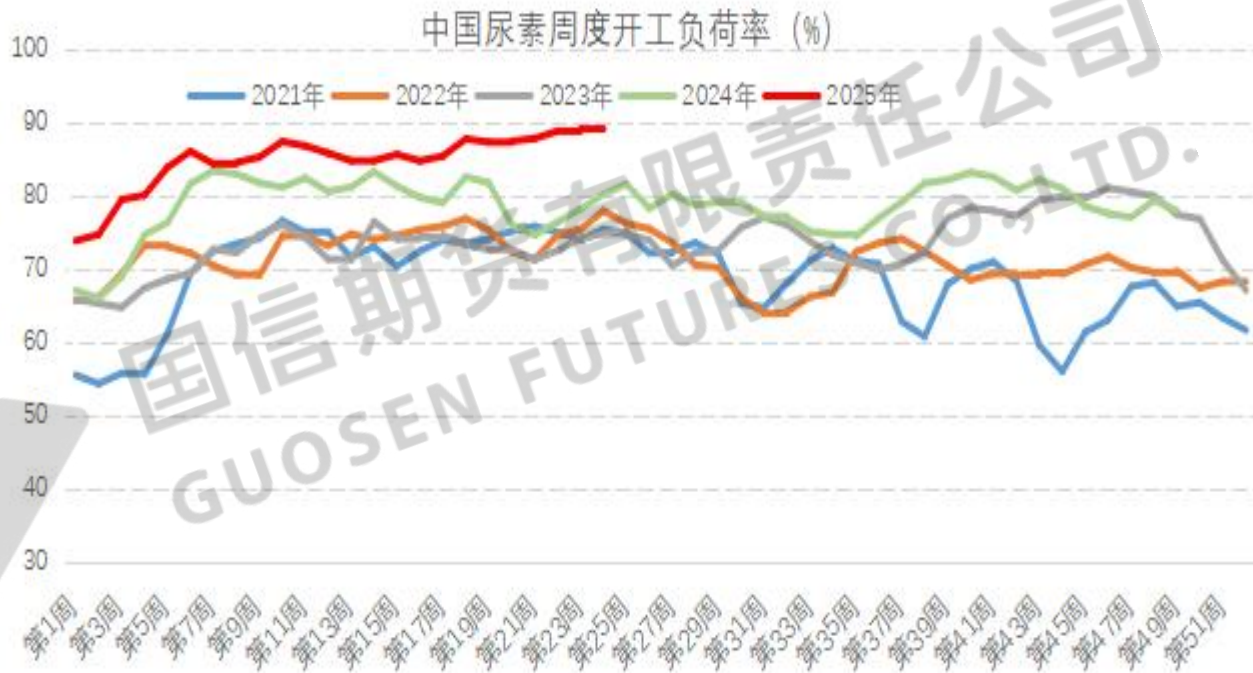
Part2

第二部分

尿素基本面

2.1 供给端：尿素开工率环比微降

本周尿素生产企业开工率为89%，环比下降0.18%，同比上涨8.77%，仍居于近5年高位。

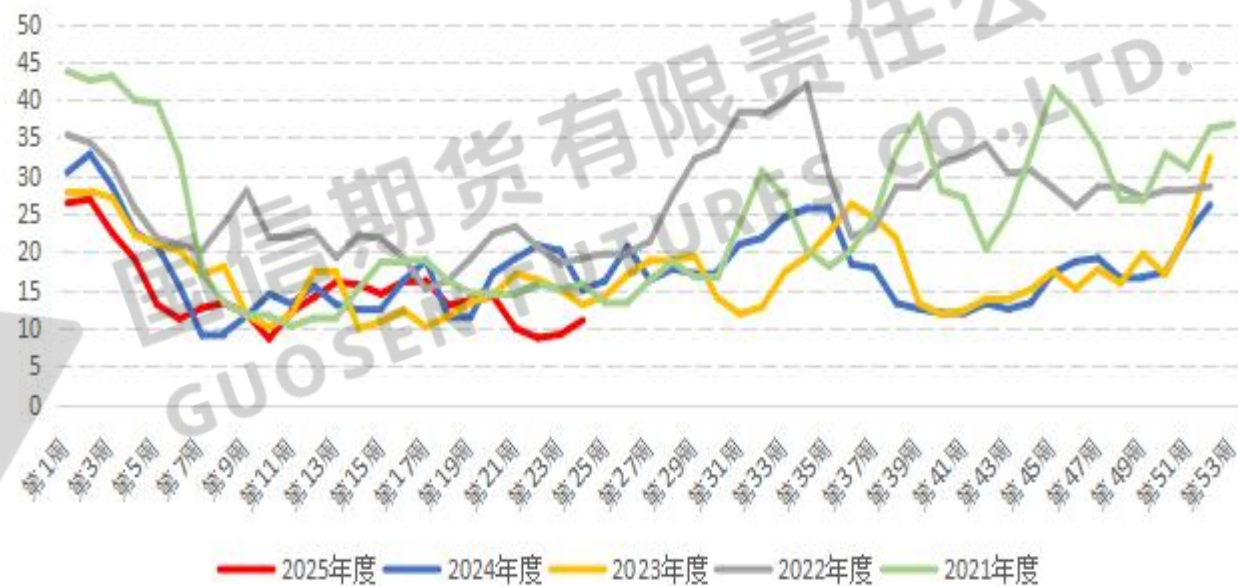


数据来源：卓创资讯 国信期货

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10.98万吨，环比上升1.84%。

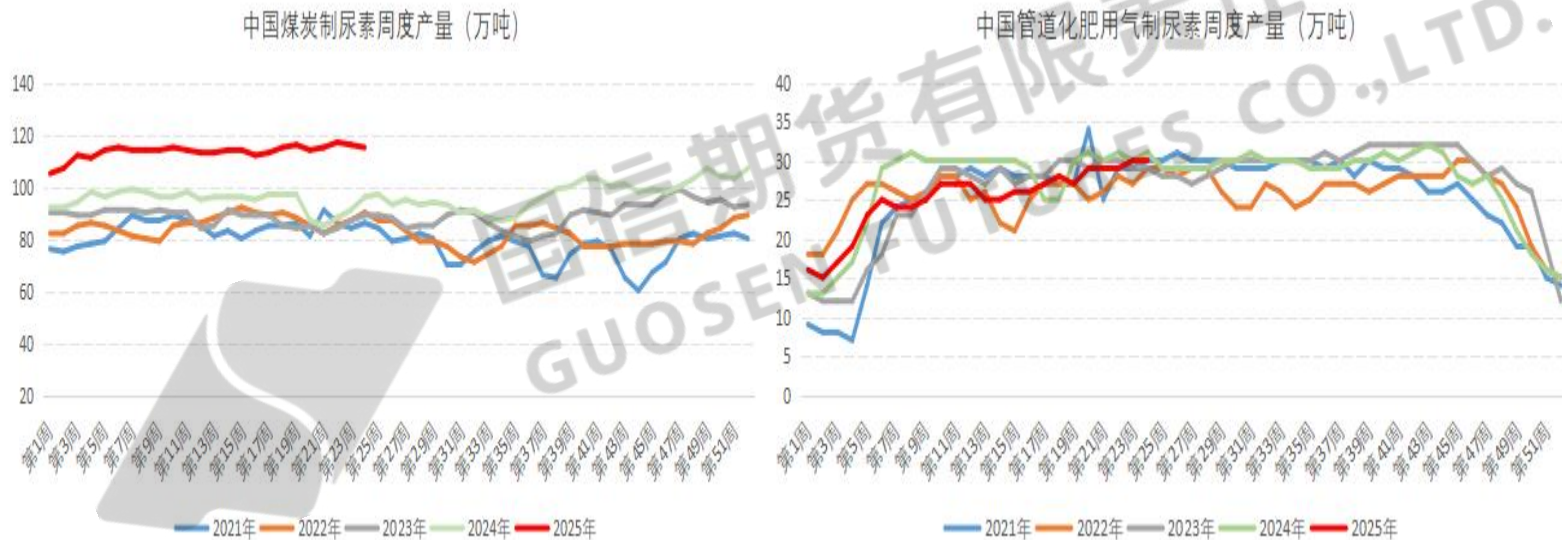
中国尿素装置周度检修损失量（万吨）



数据来源：钢联数据 国信期货

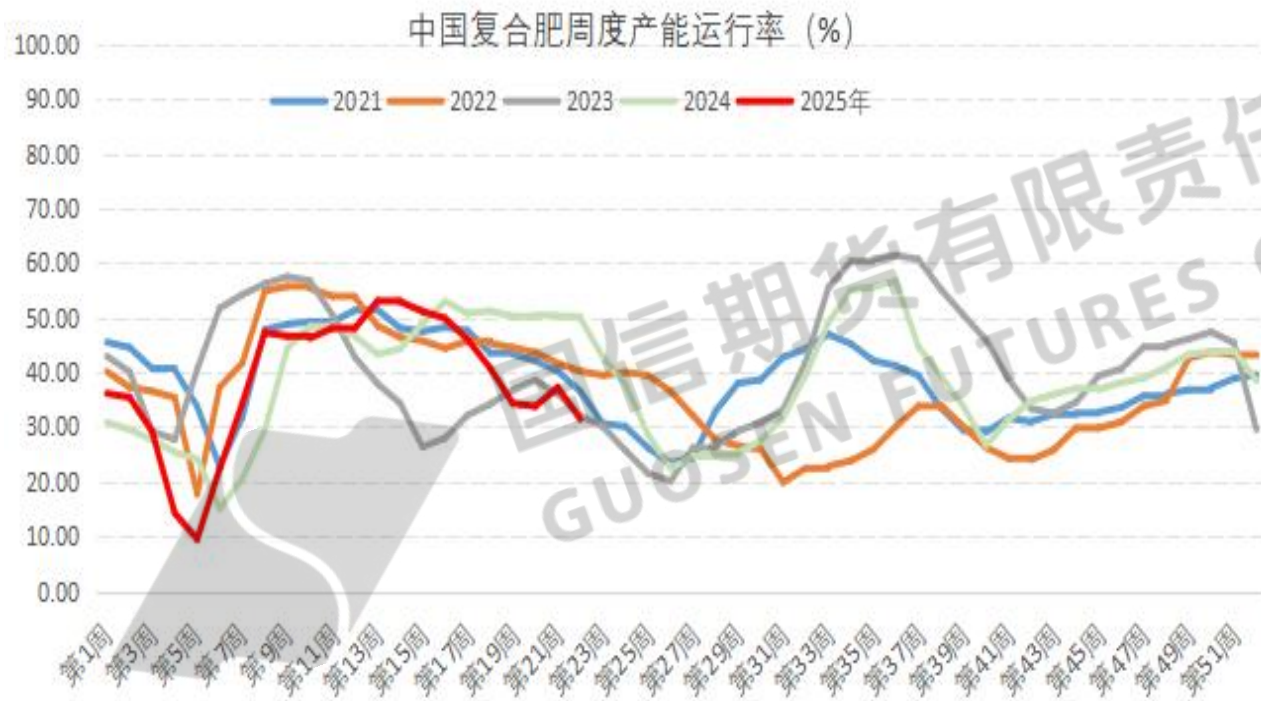
2.3供给端：煤头及气头尿素周度产量情况

根据卓创资讯数据，6月12日，煤头尿素周度产量为115万吨，环比下降0.86%；管道化肥用气制尿素周度产量为30万吨，环比持平。供应格局仍然宽松。



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.4需求端：复合肥企业开工率情况

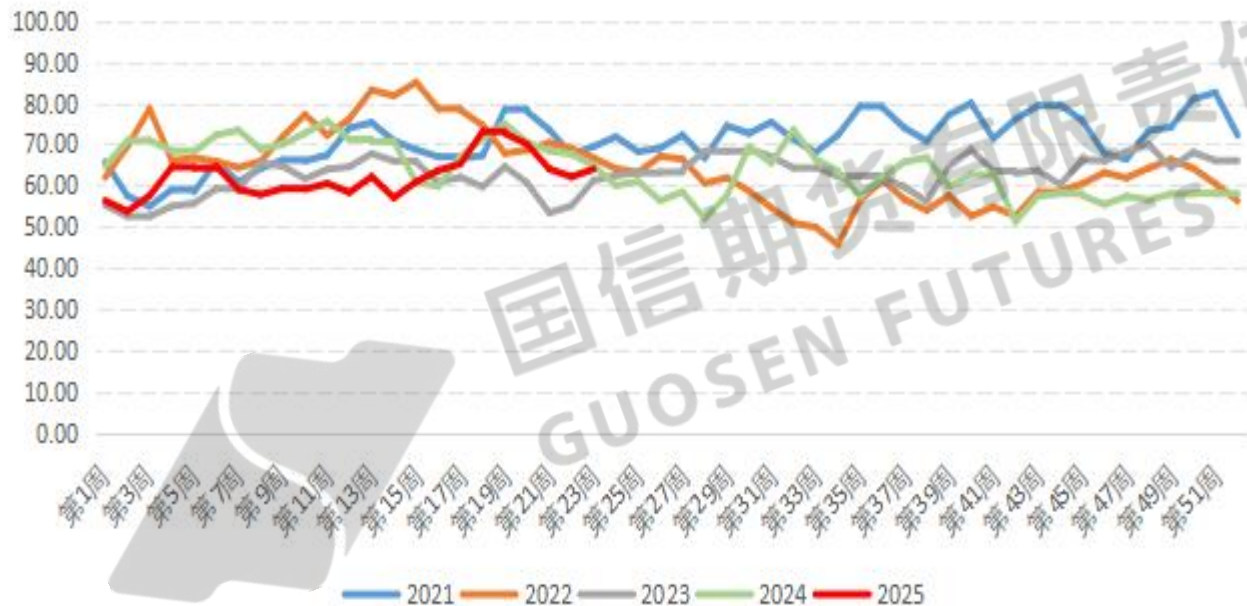


据卓创资讯，复合肥企业产能运行率为31.45%，较上期下降15.53%，同比2024年下降36.95%。

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 (%)



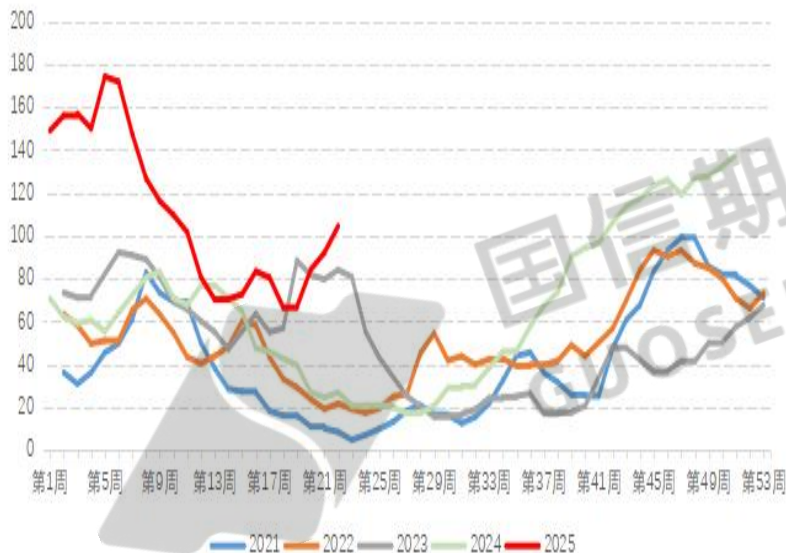
中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为63.92%，环比下降3.01%，同比下降1.36%，原料尿素采购较为理性。

数据来源：卓创资讯 国信期货

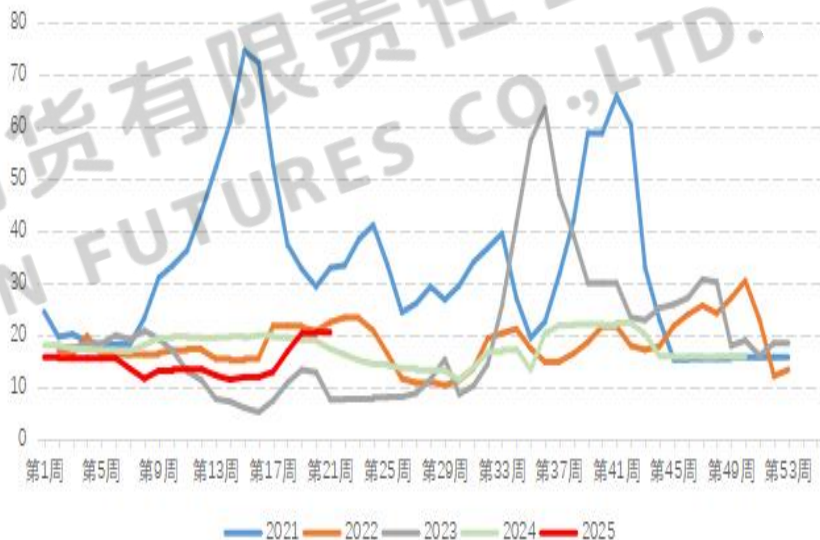
2.6库存端：企业库存环比上升

尿素企业库存为104.3万吨，环比上升13.49%；港口库存为20.6万吨，环比上升0.49%。

中国尿素周度企业库存(万吨)



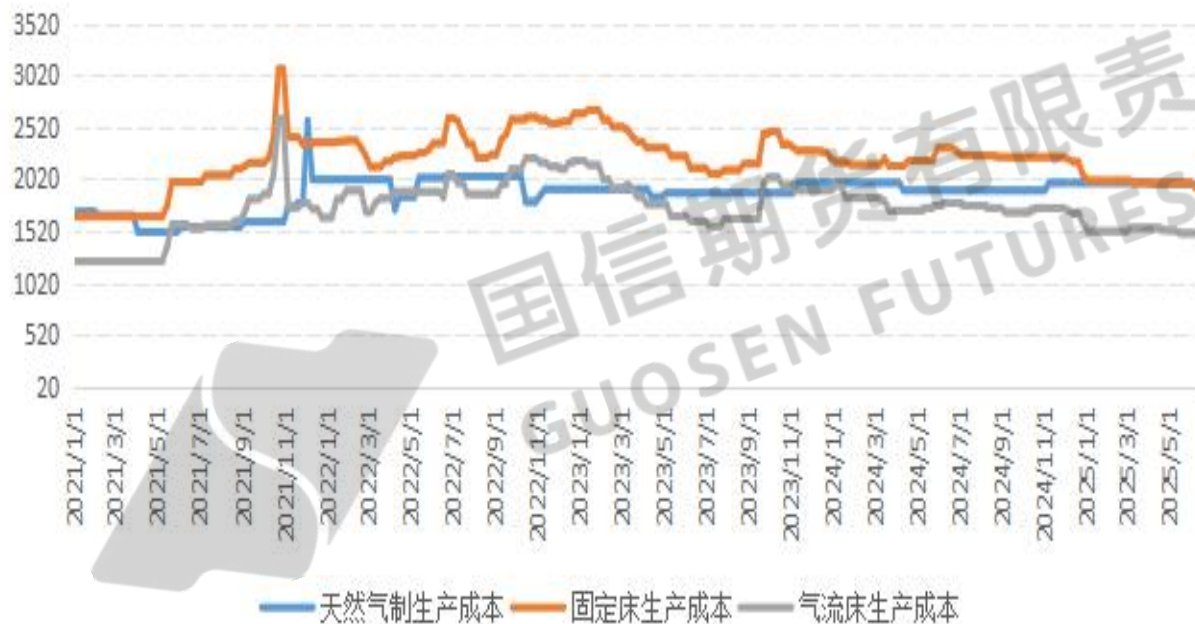
中国尿素周度港口库存(万吨)



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1917元/吨，气流床工艺成本为1478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）

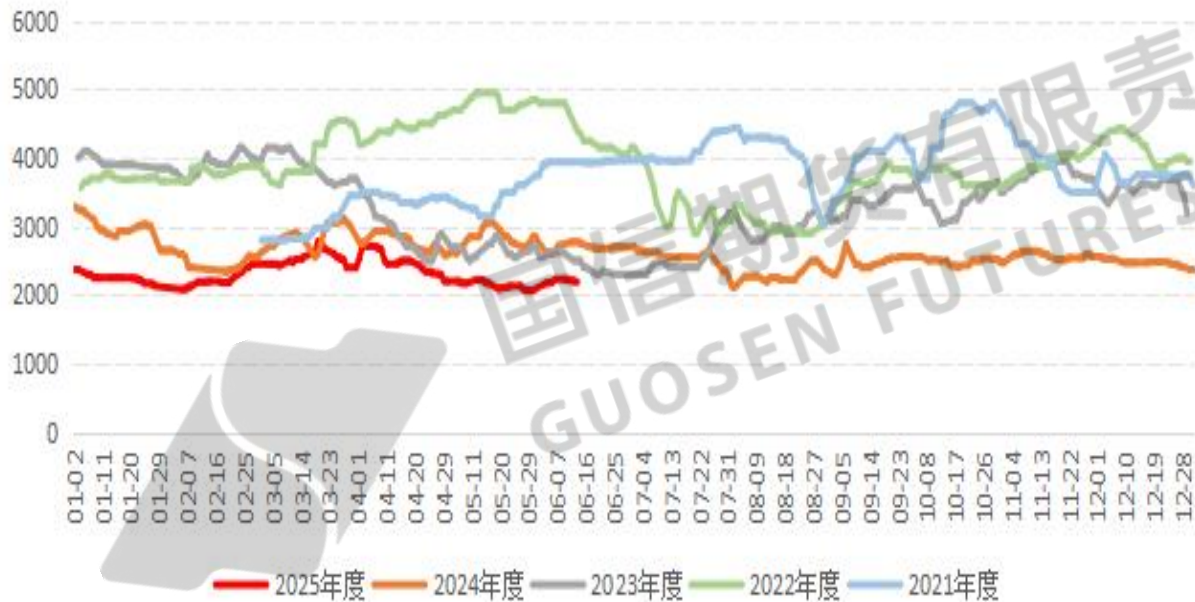


6月13日，固定床工艺尿素生产毛利为-167元/吨，亏损环比增加10元/吨；气流床工艺尿素生产毛利为272元/吨，环比增加70元/吨；天然气制工艺尿素生产毛利为-151元/吨，亏损环比增加46元/吨。

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）



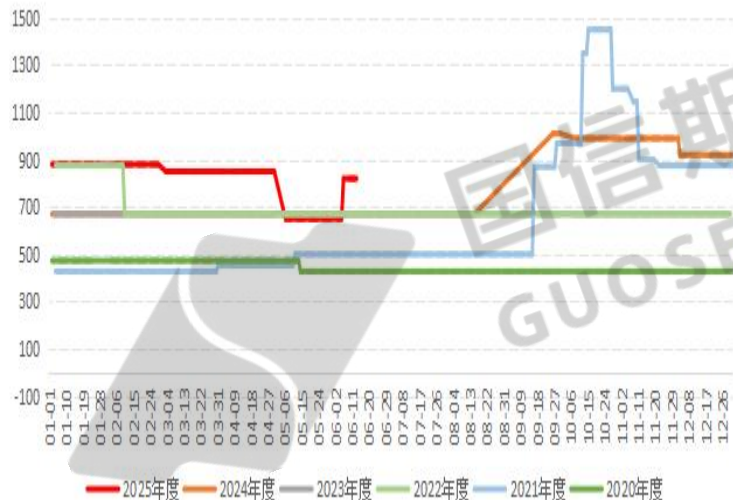
6月13日，山东合成氨日度市场低端价为2180元/吨，环比6月6日（上周五）下降50元/吨。

数据来源：钢联数据 国信期货

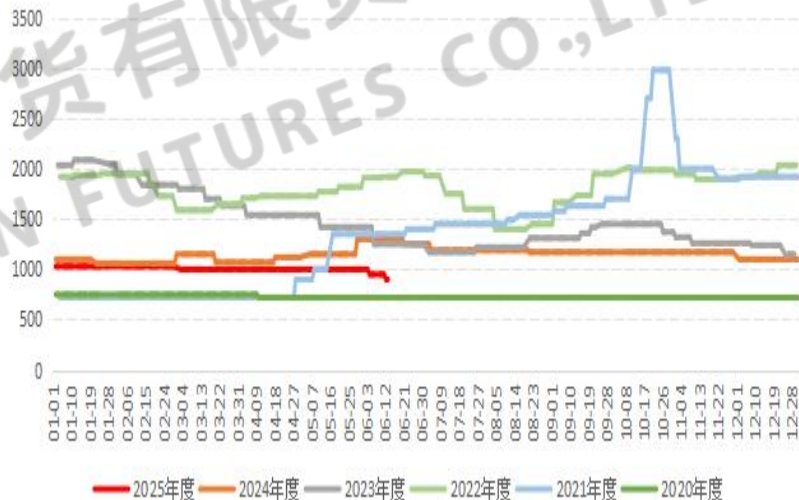
2.10成本端：煤炭市场运行情况

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820元/吨，环比上周五持平；晋城无烟洗小块汇总价格为900元/吨，环比上周五下降50元/吨。

阳泉（日）无烟末煤汇总价格（元/吨）



晋城（日）无烟洗小块汇总价格（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)
2025-08E	1271	6000	1	7272	5700	20	5720	1552	127.13	1800
2025-07E	980	6100	1	7081	5800	10	5810	1271	121.88	1800
2025-06E	840	6400	1	7241	6000	10	6010	980	120.48	1850
2025年5月	865	6366	1	7232	6300	3	6303	840	114.74	1912.94
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

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89%，环比下降0.18%，同比上涨8.77%，日产量增至21万吨附近，仍居于近5年高位。预计下周产量延续供应宽松格局。
- **需求端：**当前市场步入季节性淡季，下游需求呈现普遍收缩态势，其中板材和复合肥进入阶段性淡季，原料备货有限；农业用肥方面，北方等主要区域需求已陆续收尾，仅南方局部地区存在零星补货需求，整体跟进力度薄弱。综合来看，需求端支撑力度持续减弱，市场交投氛围趋于清淡。
- **库存端：**供增需减格局下，企业端库存因产量攀升而快速增加，尿素企业库存为104.3万吨，环比上升13.49%；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。



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：15857@guosen.com.cn