



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

供应宽松延续

价格震荡运行

2025/7/20



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震荡运行，区间跌幅为1.13%，区间振幅为2.84%。

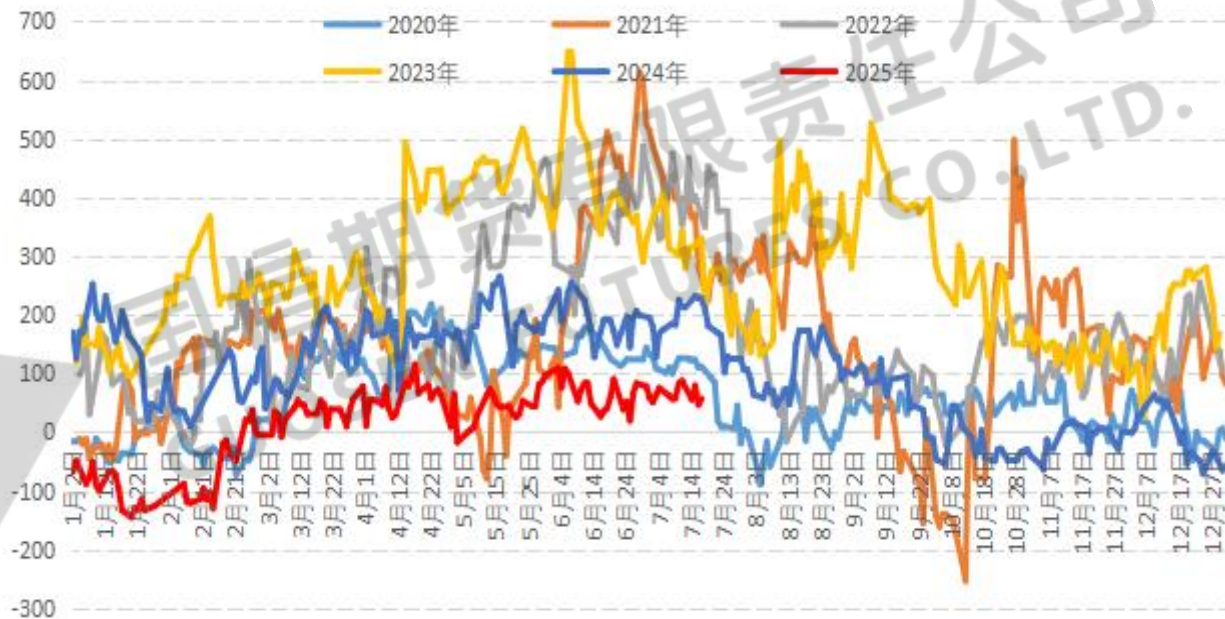


数据来源：文华财经 国信期货

1.2 尿素期货基差情况

7月17日，山东尿素小颗粒基差为57元/吨，环比上周四下降26元/吨，同比近五年居于低位。

山东尿素小颗粒基差（元/吨）



数据来源：钢联数据 国信期货

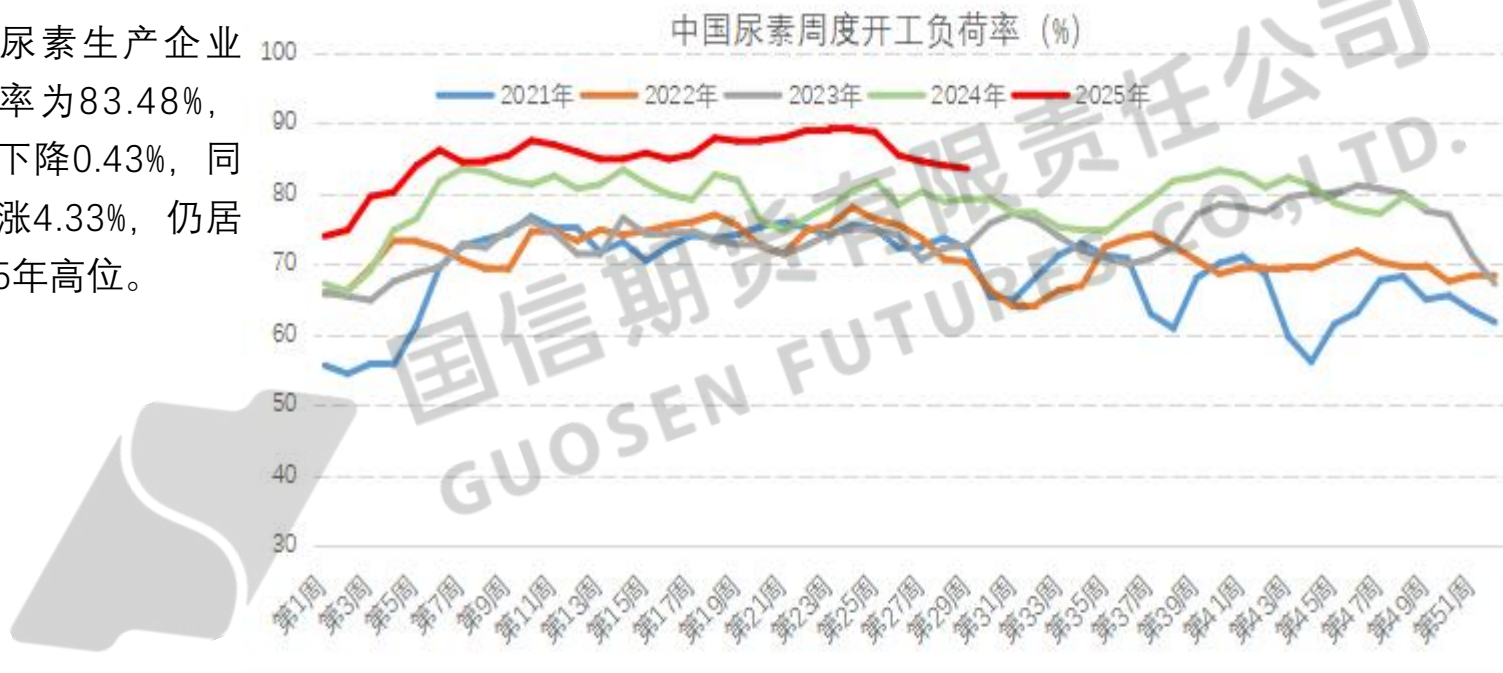
Part2

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83.48%，
环比下降0.43%，同
比上涨4.33%，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：尿素日均产量

尿素日均产量为19.55万吨，仍居于近5年高位区间。

尿素日均产量（吨/日）

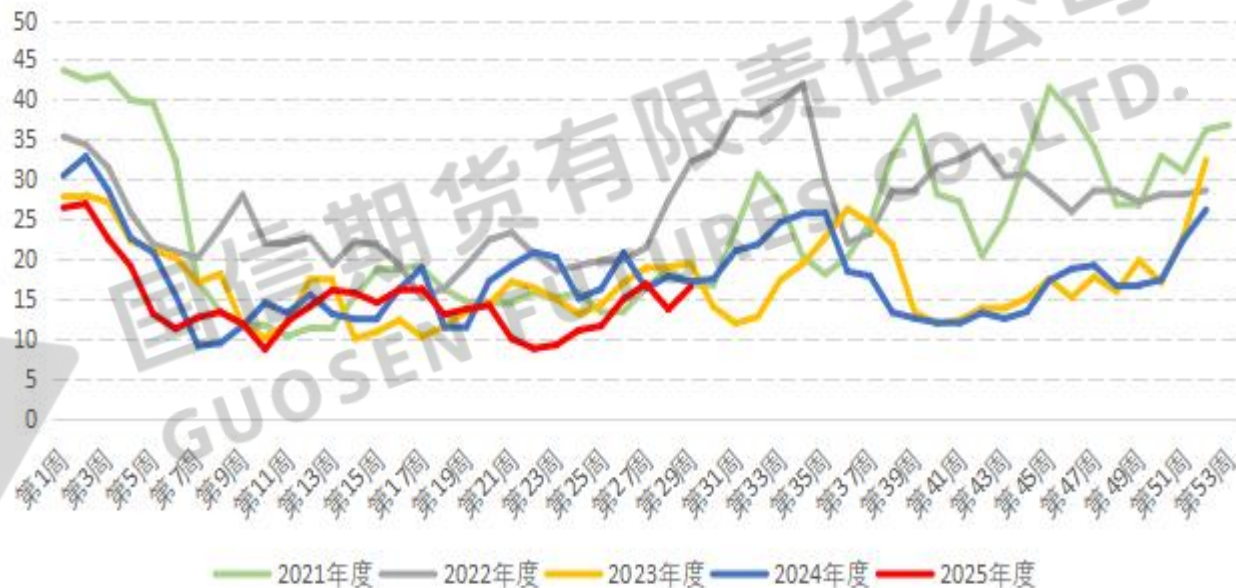


数据来源：iFinD 国信期货

2.3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16.45万吨，环比上升20.78%，同比下降3.80%。

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

2.4供给端：国内尿素装置2025年拟在建情况

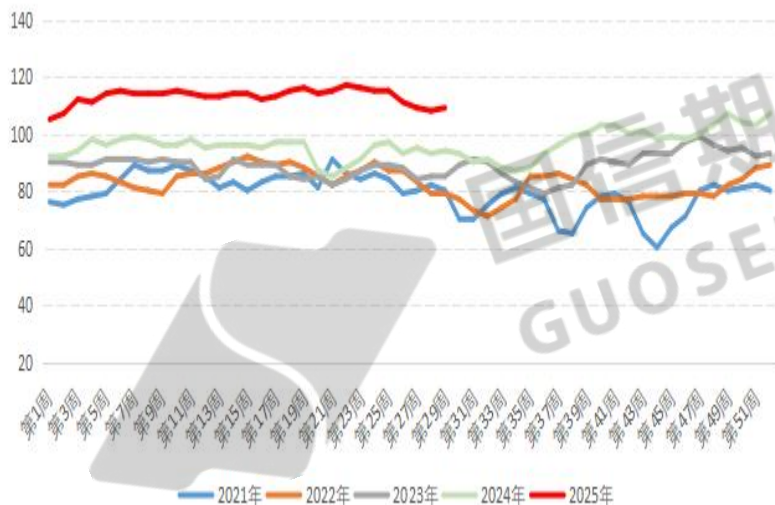
省份	企业名称	生产工艺	投产日期	年产能（万吨）
江苏省	江苏双多	煤制尿素	2025/12/31	1000
内蒙古自治区	乌兰集团	煤制尿素	2025/12/31	858
安徽省	晋煤中能	煤制尿素	2025/8/1	800
河北省	河北正元	煤制尿素	2025/12/31	520
河北省	正元氢能	煤制尿素	2025/12/31	520
内蒙古自治区	亿利资源	煤制尿素	2025/12/31	520
内蒙古自治区	旭阳中燃	煤制尿素	2025/12/31	520
山东省	晋控日月	煤制尿素	2025/12/31	200

数据来源：卓创资讯 国信期货

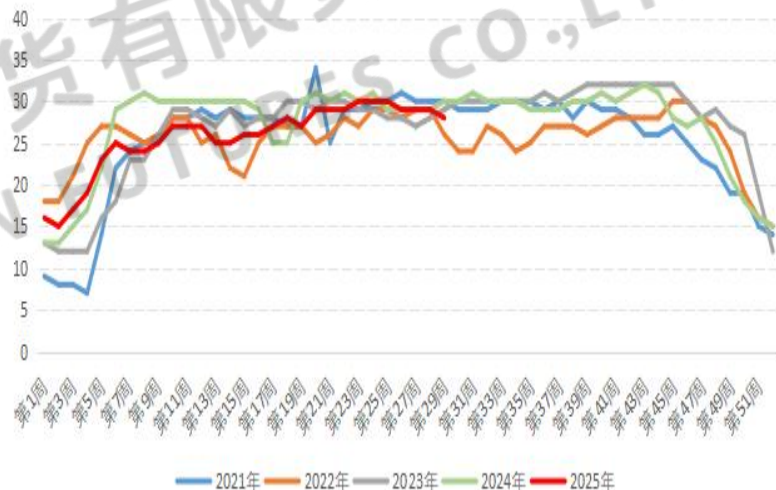
2.5供给端：煤头及气头尿素周度产量情况

根据卓创资讯数据，7月17日，煤头尿素周度产量为109万吨，环比上升0.92%；管道化肥用气制尿素周度产量为28万吨，环比下降3.45%。供应格局仍然宽松。

中国煤炭制尿素周度产量（万吨）

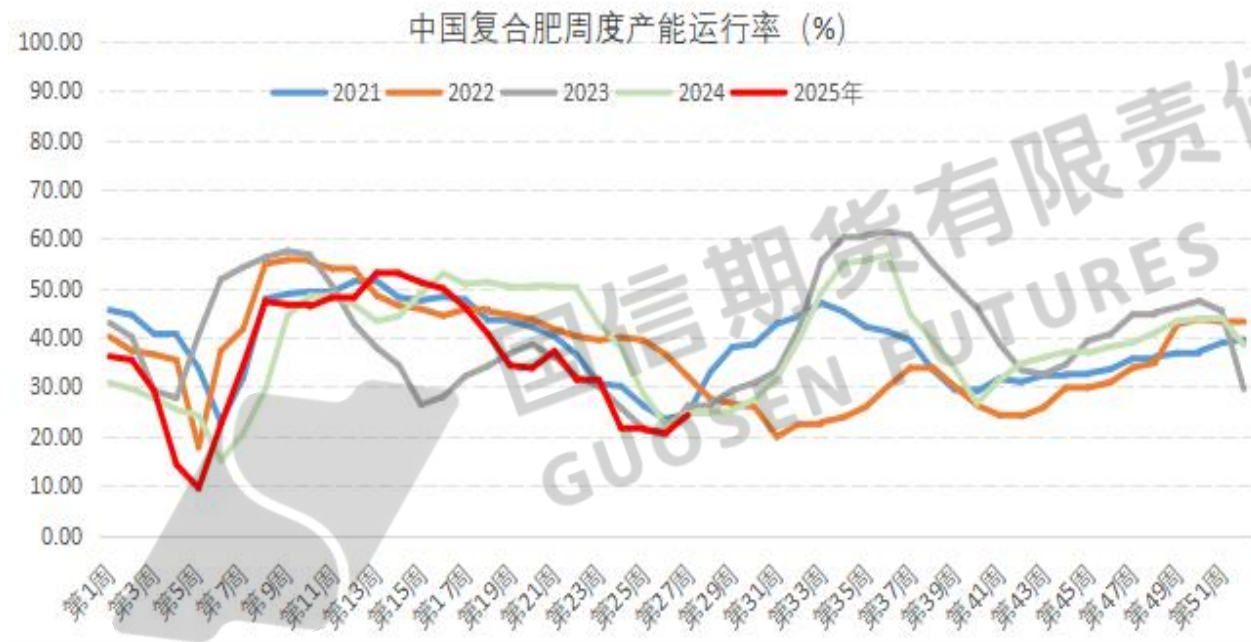


中国管道化肥用气制尿素周度产量（万吨）



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.6需求端：复合肥企业开工率情况

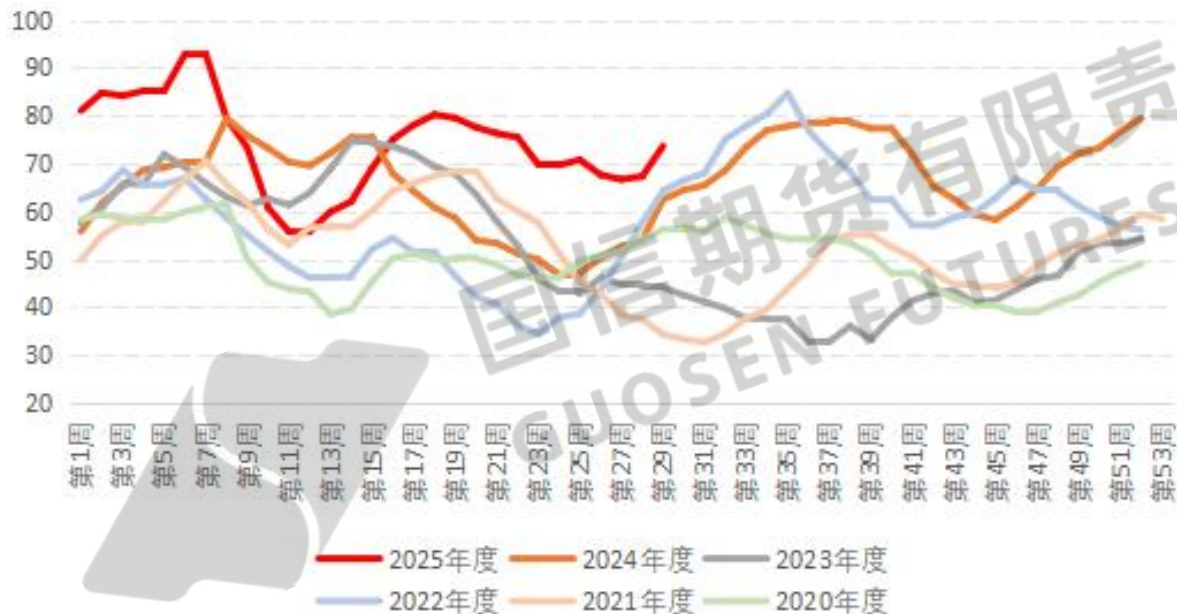


据卓创资讯，复合肥企业产能运行率为24.85%，较上期上升0.54%，同比2024年上升0.09%。

数据来源：卓创资讯 国信期货

2.7需求端：复合肥企业厂内库存情况

中国32家化工企业复合肥厂内库存（万吨）

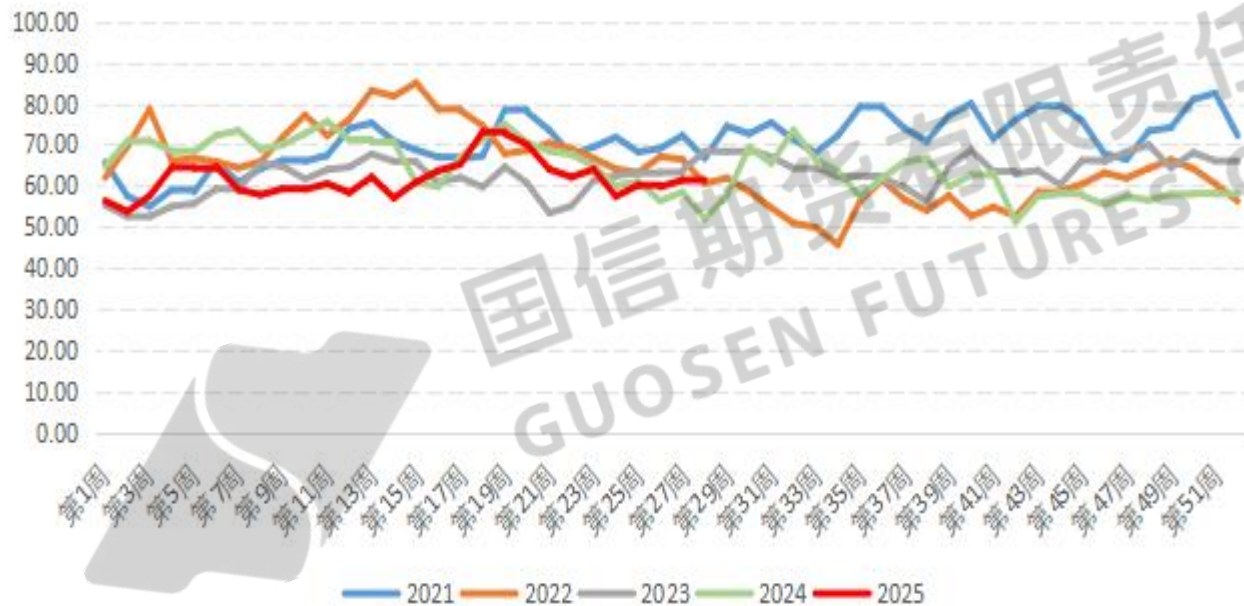


中国32家化工企业
复合肥厂内库存为
73.58万吨，环比上
升9.40%，同比2024
年上升17.78%。

数据来源：钢联数据 国信期货

2.8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 (%)

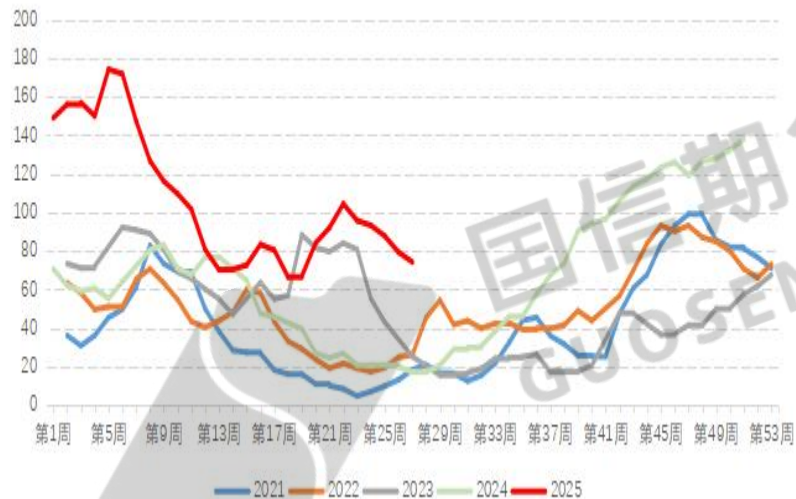


数据来源：卓创资讯 国信期货

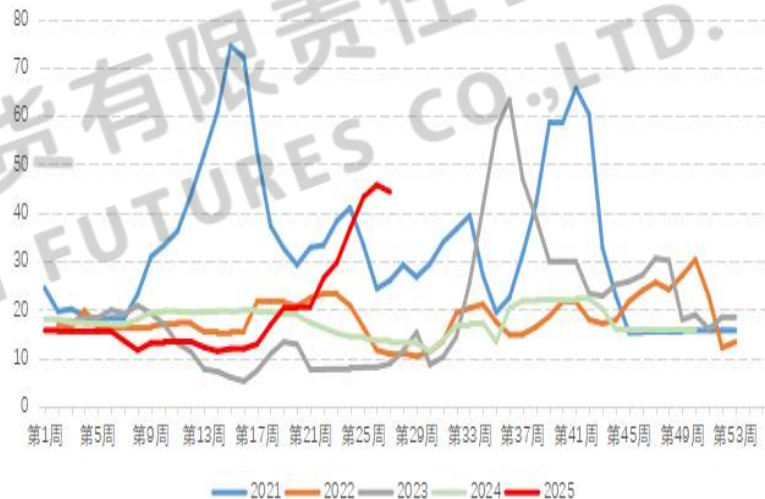
2.9库存端：库存环比下降

尿素企业库存为74.1万吨，环比下降6.44%；港口库存为44.3万吨，环比下降3.06%。

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

2.10成本端：尿素生产利润

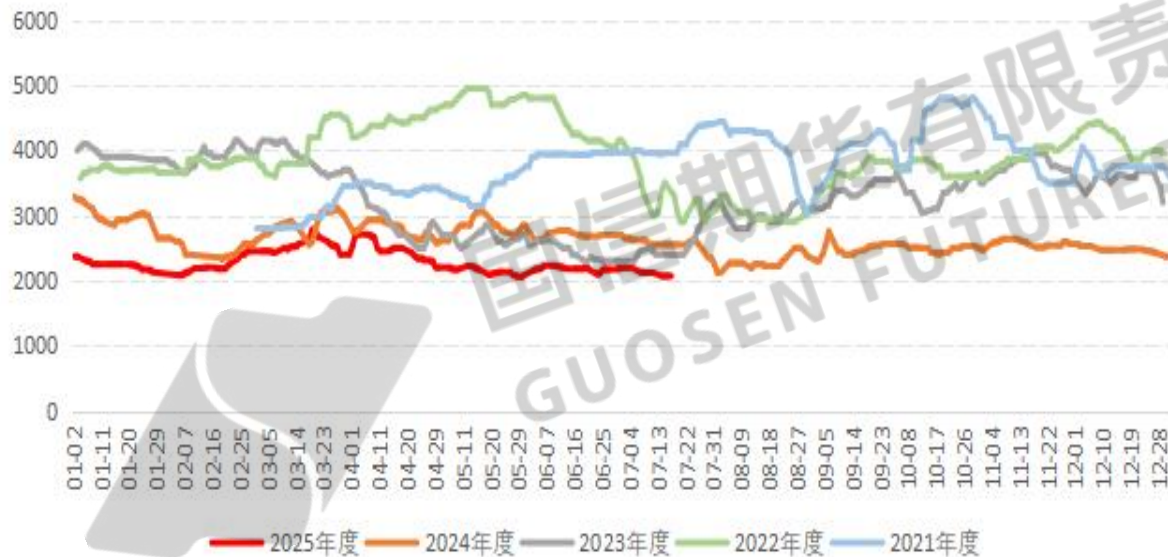


目前尿素固定床生产利润为-167.00元/吨，气流床工艺生产利润为312.00/吨；天然气制尿素生产利润为-165.00元/吨。

数据来源：iFinD 国信期货

2.11成本端：合成氨价格

山东合成氨日度市场低端价（元/吨）

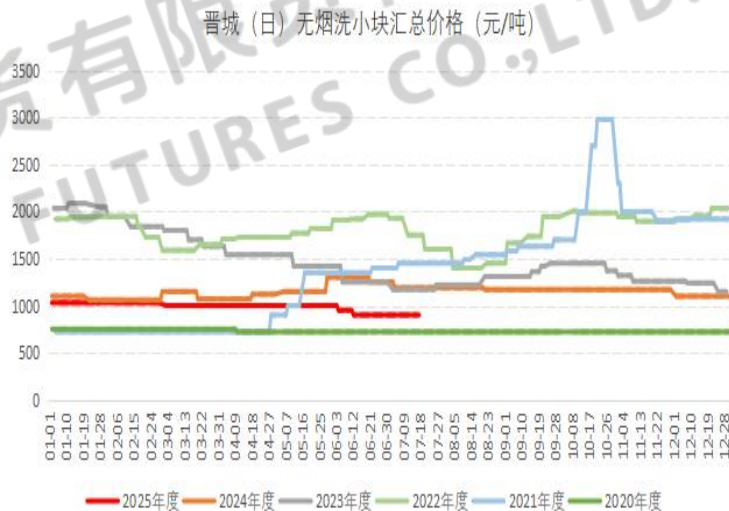
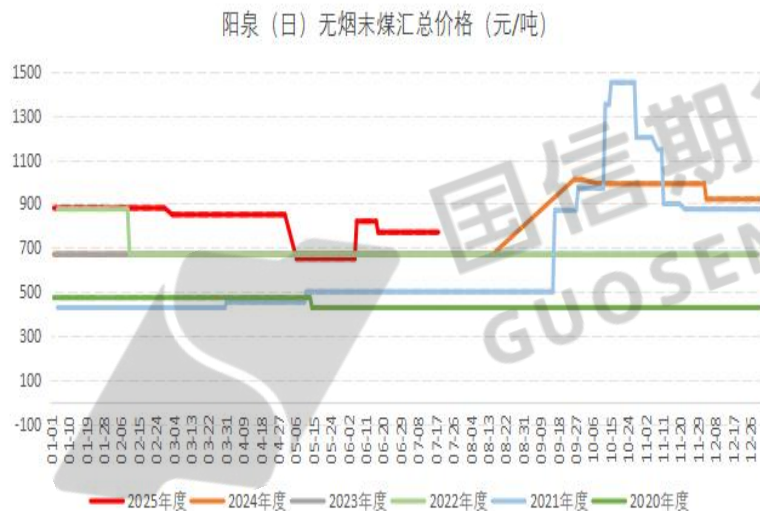


7月17日，山东合成氨日度市场低端价为2050元/吨，环比7月10日（上周四）下降70元/吨。

数据来源：钢联数据 国信期货

2.12成本端：煤炭市场运行情况

随着部分区域无烟煤低位价格的修复性反弹，煤头尿素装置成本支撑趋强。目前，阳泉无烟末煤汇总价格为770元/吨，环比上期持平；晋城无烟洗小块汇总价格为900元/吨，环比上期持平。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.13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)
2025-09E	602	6000	1	6603	5500	350	5850	753	112.87	1700
2025-08E	151	6000	1	6152	5200	350	5550	602	110.85	1750
2025-07E	931	6100	1	7032	5600	800	6400	151	109.88	1800
2025年6月	840	6146	1	6987	6000	500	6500	931	107.49	1838.8
2025年5月	865	6366	0.22	7231.22	6391.2	2.44	6393.64	840	113.1	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

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：本周尿素生产企业开工率为83.48%，环比下降0.43%，同比上涨4.33%，仍居于近5年高位。在保供政策持续发力与前期技改效能释放的共同推动下，生产企业维持高负荷运行成为常态，尿素供应整体延续宽松格局，短期内高供给态势难有明显转向。
- 需求端：当前正值传统需求淡季，下游市场观望情绪普遍，以刚需跟进为主，大规模集中采购意愿不强。其中，复合肥企业排产重心转向秋季配方肥，产能运行率小幅提升至24.85%，较上期上升0.54%，但绝对水平仍处于低位区间；三聚氰胺企业平均开工负荷率为61.28%，环比微降0.04%，整体需求端表现平淡，对价格的支撑力道有限。
- 库存端：呈现去化态势。尿素企业库存为74.1万吨，环比下降6.44%；港口库存为44.3万吨，环比下降3.06%。库存的持续下降虽对市场心态略有支撑，但需结合高供应背景理解其去化节奏，整体库存压力仍存。
- 成本端：随着部分区域无烟煤低位价格的修复性反弹，煤头尿素装置成本支撑趋强，需持续关注后续煤炭价格走势对边际产能的影响。
- 操作建议：综合来看，供应宽松预期与需求季节性偏淡形成共振，基本面缺乏强有力的单边驱动因素，市场多空博弈下，短期价格或延续震荡走势。市场情绪易受消息面扰动，但上下空间均受限，波动区间可能收窄。建议投资者以波段思路谨慎应对当前市场环境。



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