



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

供应宽松格局

价格震荡下跌

2025/08/17

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（8月11日-14日）尿素期货主力合约UR2601震荡下行，区间跌幅为0.80%，区间振幅为2.72%。

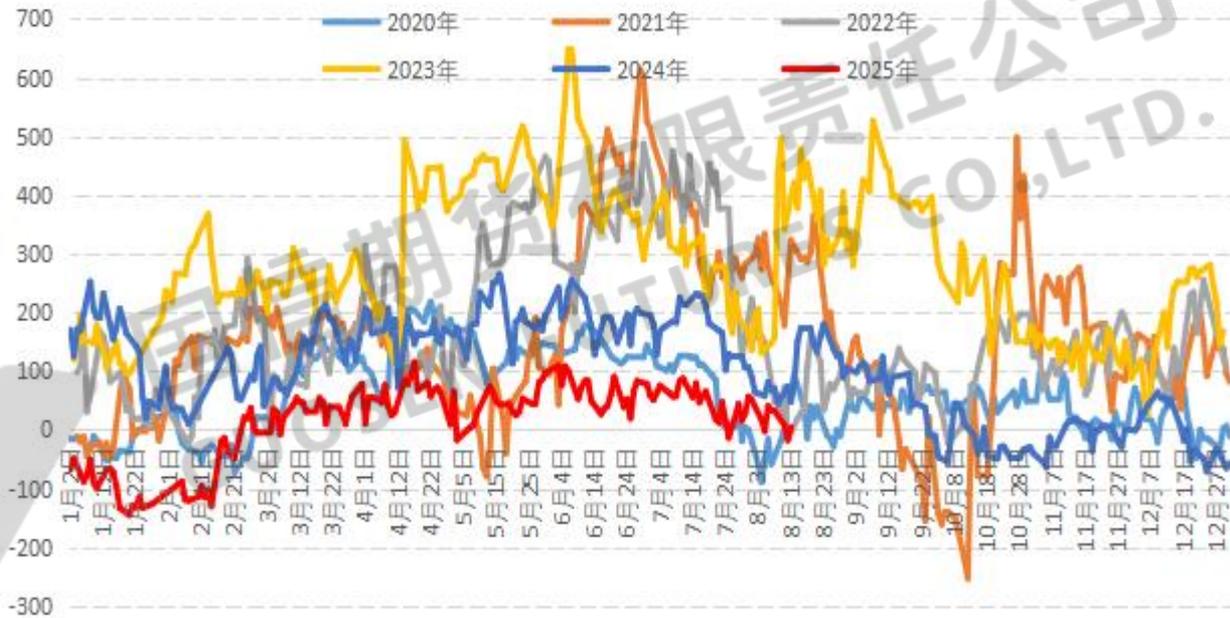


数据来源：文华财经 国信期货

1.2 尿素期货基差情况

8月13日，山东尿素小颗粒基差为4元/吨，环比上周三下降36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

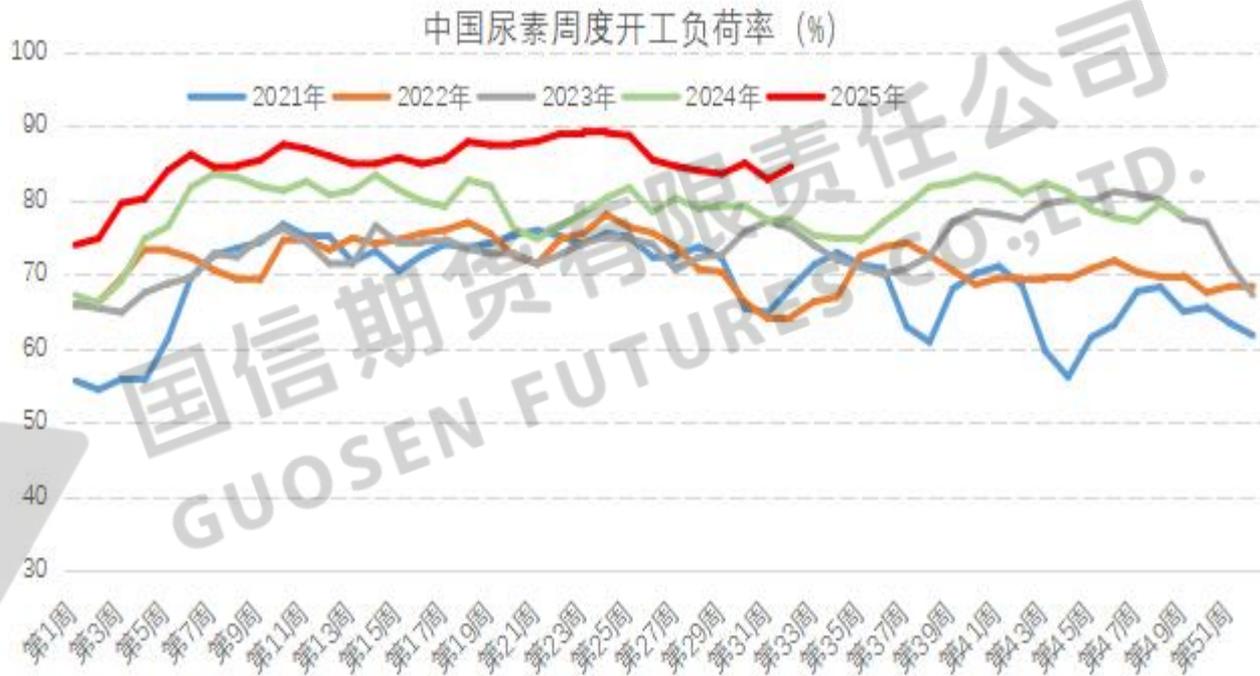
第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

尿素基本面

2.1供给端：尿素开工率情况

本周尿素生产企业开工率为84.45%，环比上升1.73%，同比上升7.38%，仍居于近5年高位。

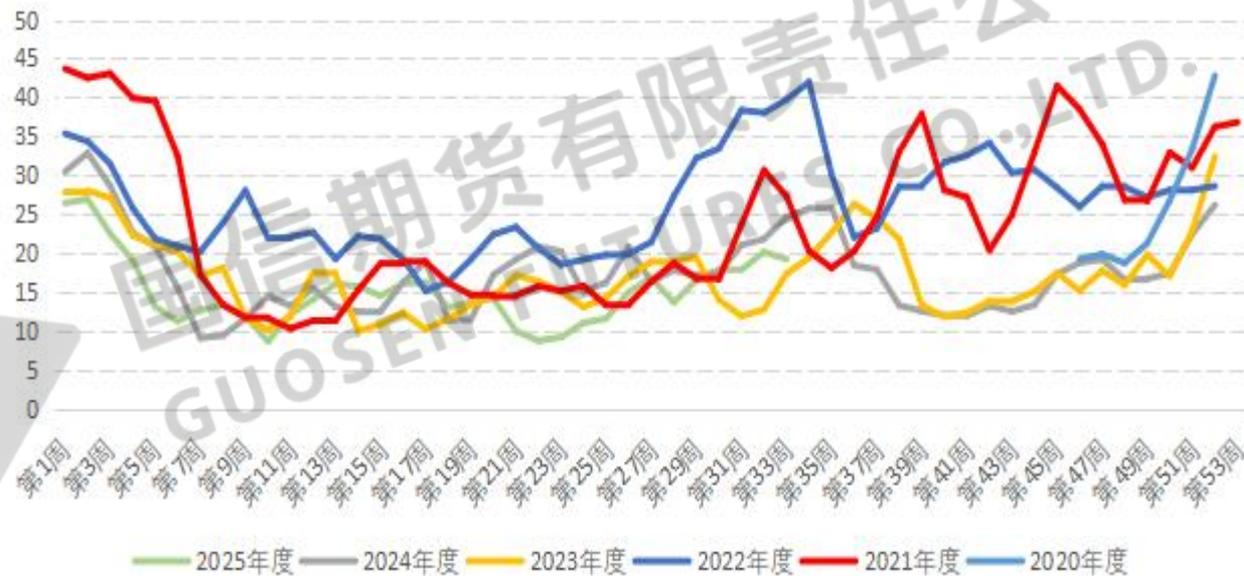


数据来源：卓创资讯 国信期货

2.2供给端：尿素装置周度检修损失量情况

本周尿素装置周度检修损失量为19.19万吨，环比下降4.48%，同比下降21.83%。

中国尿素装置周度检修损失量（万吨）

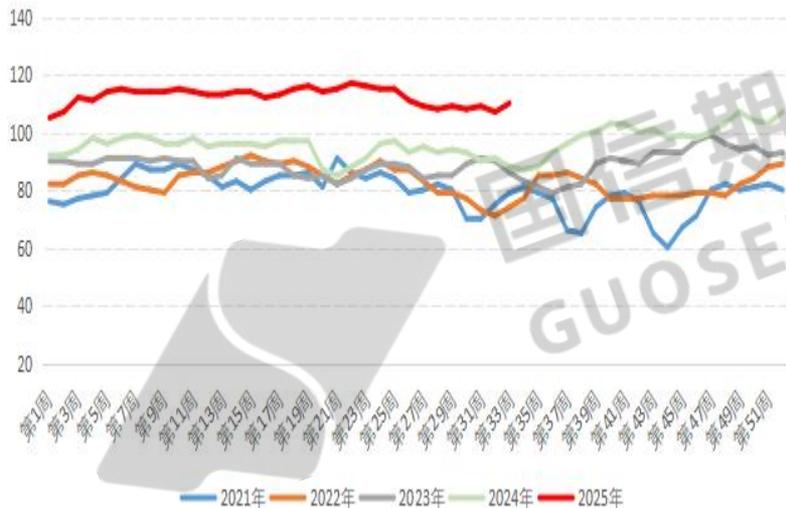


数据来源：钢联数据 国信期货

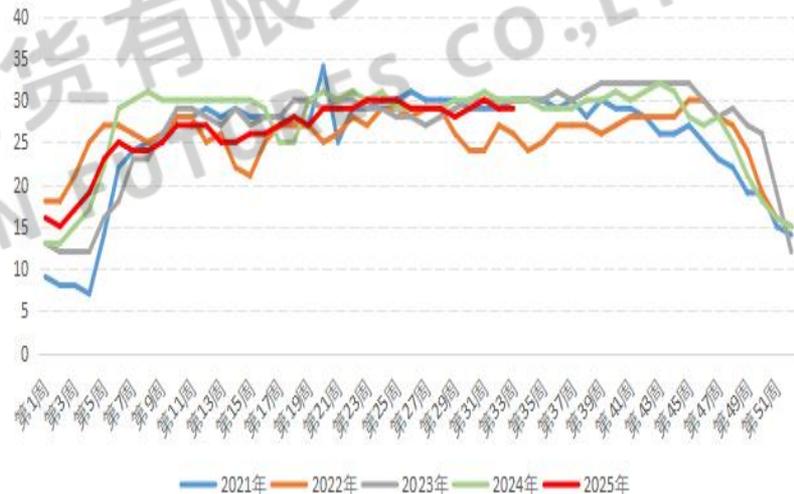
2.3供给端：煤头及气头尿素周度产量情况

根据卓创资讯数据，当前煤头尿素周度产量为110万吨，环比增长2.8%；管道化肥用气制尿素周度产量为29万吨，环比持平。供应格局仍然宽松。

中国煤炭制尿素周度产量 (万吨)

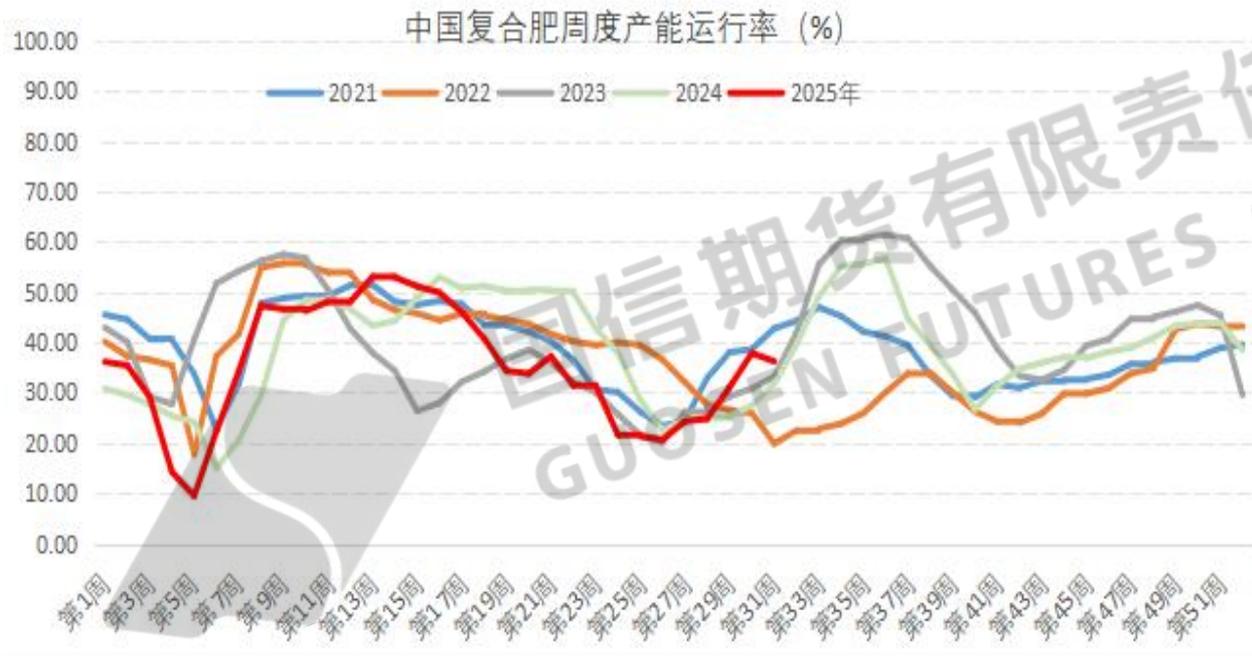


中国管道化肥用气制尿素周度产量 (万吨)



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

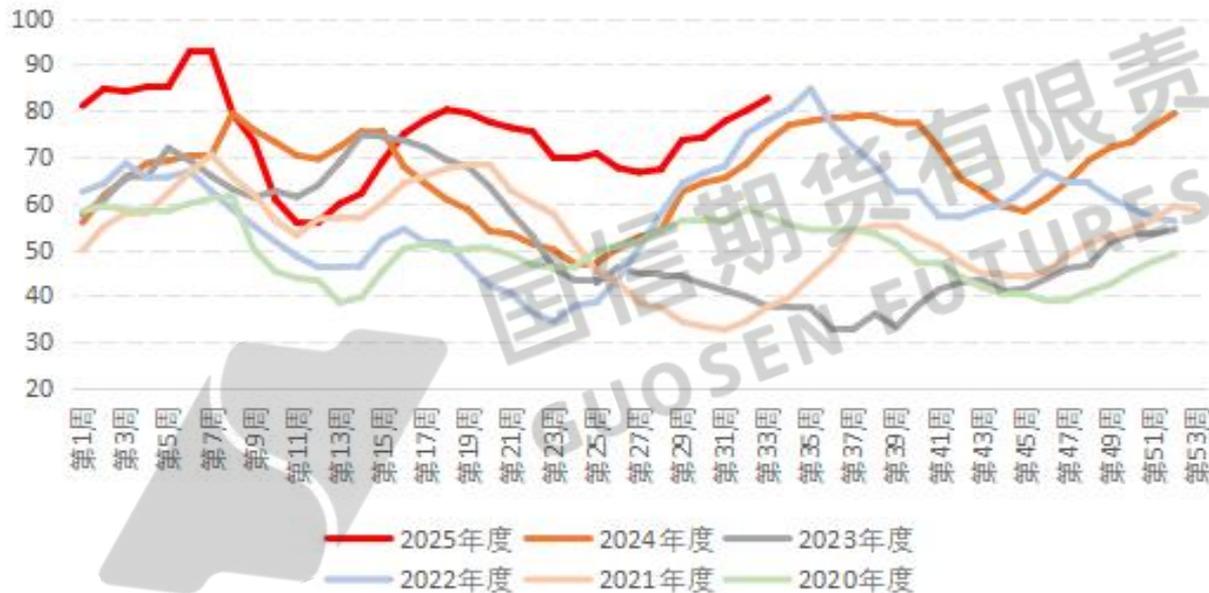


据卓创资讯，复合肥企业产能运行率为36.24%，较上期下降1.63%，同比2024年上升4.5%。

数据来源：卓创资讯 国信期货

2.5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）

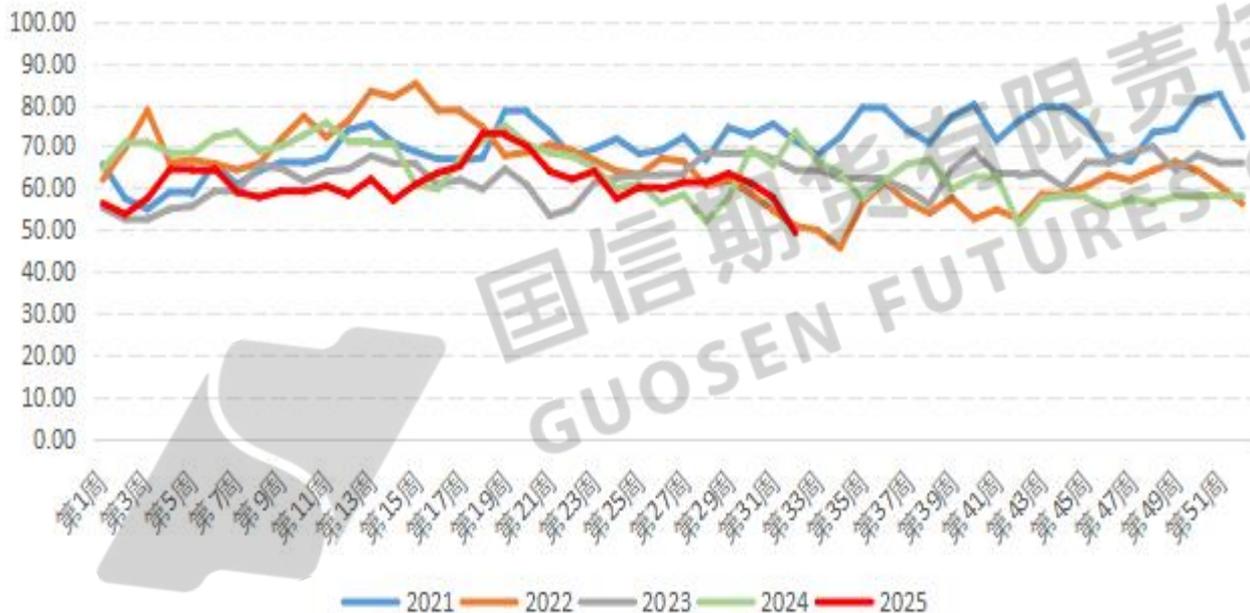


中国32家化工企业复合肥厂内库存为82.65万吨，环比上升3.26%，同比2024年上升12.68%。

数据来源：钢联数据 国信期货

2.6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49.21%，环比下降8.42%，同比下降24.27%。

数据来源：卓创资讯 国信期货

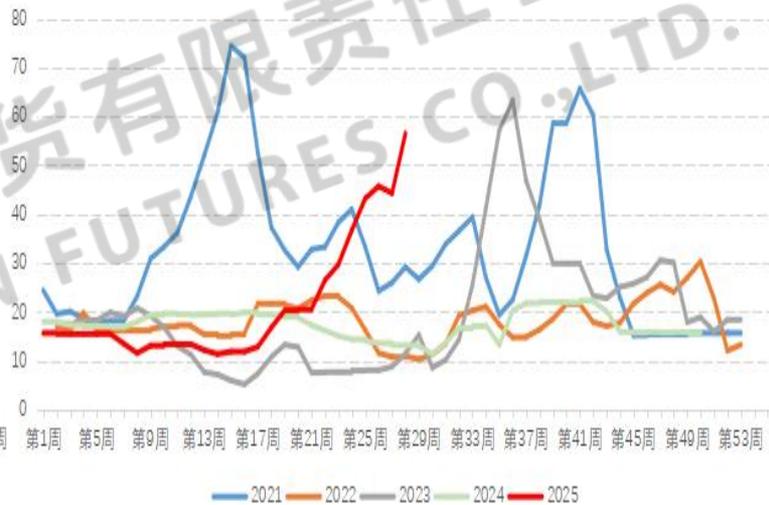
2.7 库存端：库存情况

尿素企业库存为86万吨，环比上升9.83%；港口库存为79万吨，环比上升51.92%。

中国尿素周度企业库存(万吨)



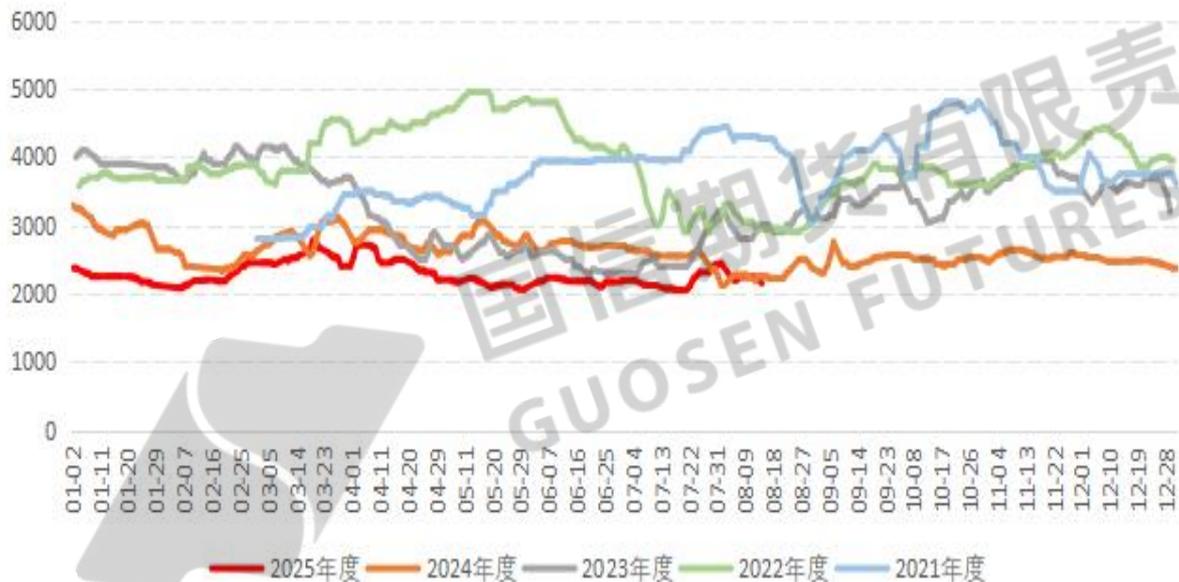
中国尿素周度港口库存(万吨)



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.8成本端：合成氨价格

山东合成氨日度市场低端价（元/吨）



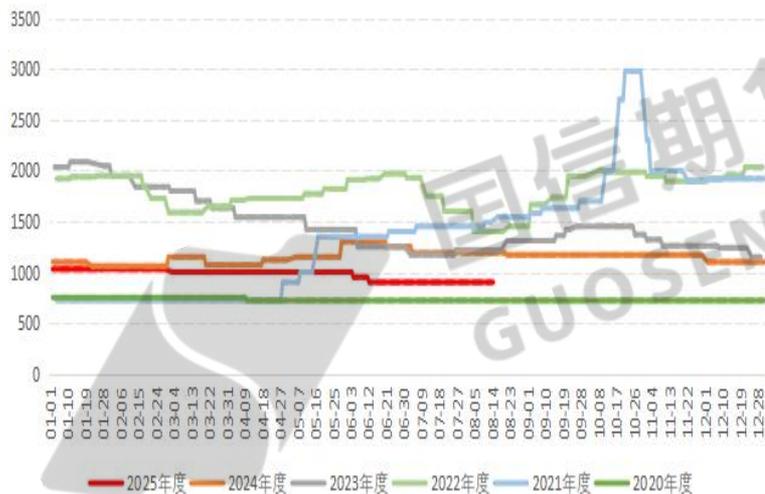
8月14日，山东合成氨日度市场低端价为2150元/吨，环比8月7日（上周四）上升100元/吨。

数据来源：钢联数据 国信期货

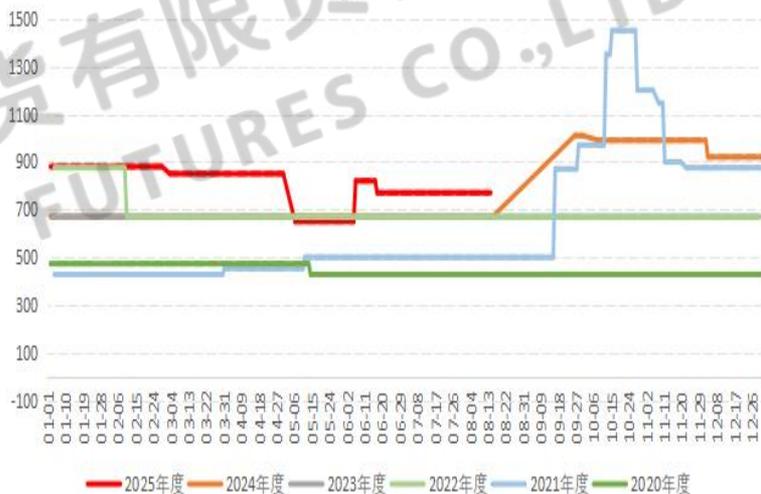
2.9成本端：煤炭市场运行情况

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。

晋城（日）无烟洗小块汇总价格（元/吨）



阳泉（日）无烟末煤汇总价格（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) |
|----------|-----------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|---------|----------|
| 2025-10E | 1437 | 6200 | 1 | 7638 | 5200 | 500 | 5700 | 603 | 134 | 1800 |
| 2025-09E | 1037 | 6300 | 1 | 7338 | 4900 | 1000 | 5900 | 1437 | 124.37 | 1750 |
| 2025-08E | 757 | 6270 | 1 | 7028 | 4570 | 1100 | 5670 | 1037 | 123.95 | 1830 |
| 2025年7月 | 931 | 6093 | 1 | 7025 | 5890 | 700 | 6590 | 757 | 106.6 | 1817.22 |
| 2025年6月 | 840 | 6146 | 0.03 | 6986.03 | 6159 | 66.24 | 6225.24 | 931 | 112.22 | 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 |

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：本周尿素生产企业开工率为84.45%，环比上升1.73%，同比上升7.38%，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，复合肥企业产能运行率为36.24%，较上期下降1.63%，同比2024年上升4.5%；板材行业仍处传统淡季，三聚氰胺企业平均开工负荷率为49.21%，环比下降8.42%，同比下降24.27%。
- 库存端：整体库存压力仍存。尿素企业库存为86万吨，环比上升9.83%；货源有序集港，当前港口库存为79万吨，环比上升51.92%。秋季肥备肥和生产逐步开展，预计企业库存先增后减。
- 成本端：无烟煤市场供应或变动不大，价格随需求增减及市场情绪带动涨跌变化。天然气价格区间整理。
- 操作建议：综合来看，当前尿素市场核心矛盾仍在于高供应与季节性弱需求的持续博弈，短期价格或延续震荡偏弱走势。建议投资者以震荡偏弱思路谨慎应对当前市场环境。



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。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