



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

供应仍偏充裕

需求跟进谨慎

2025/09/14

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（9月8日-12日）尿素期货主力合约UR2601弱势下行，区间跌幅为2.46%，区间振幅为2.95%。

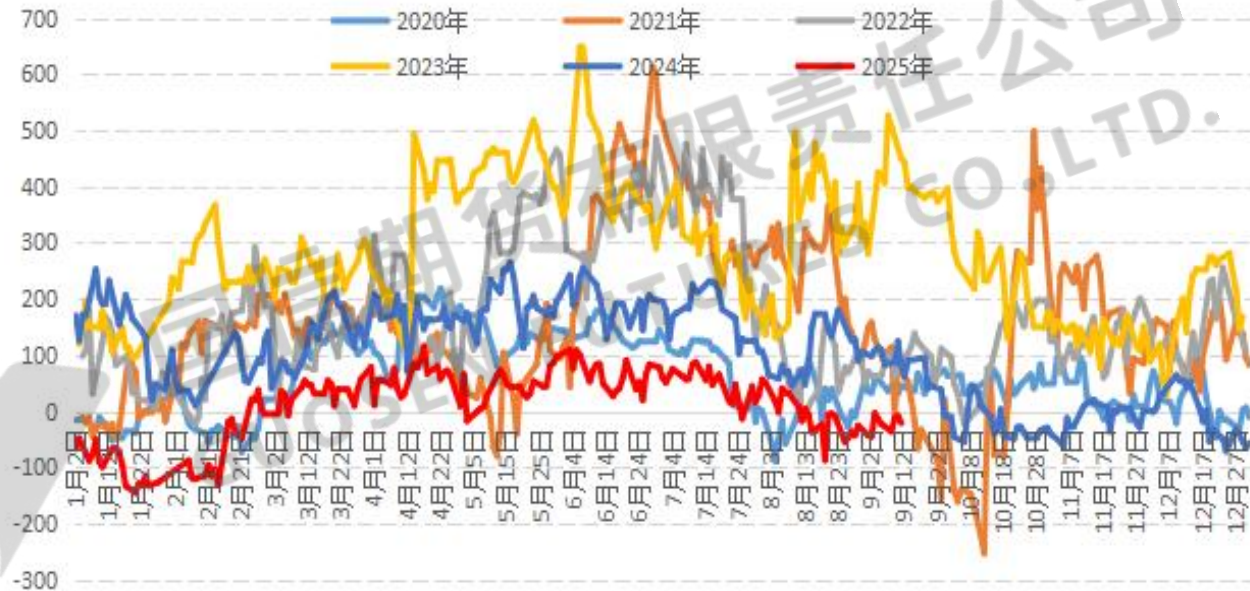


数据来源：文华财经 国信期货

1.2 尿素期货基差情况

9月11日，山东尿素小颗粒基差为-21元/吨，环比上周四下跌7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

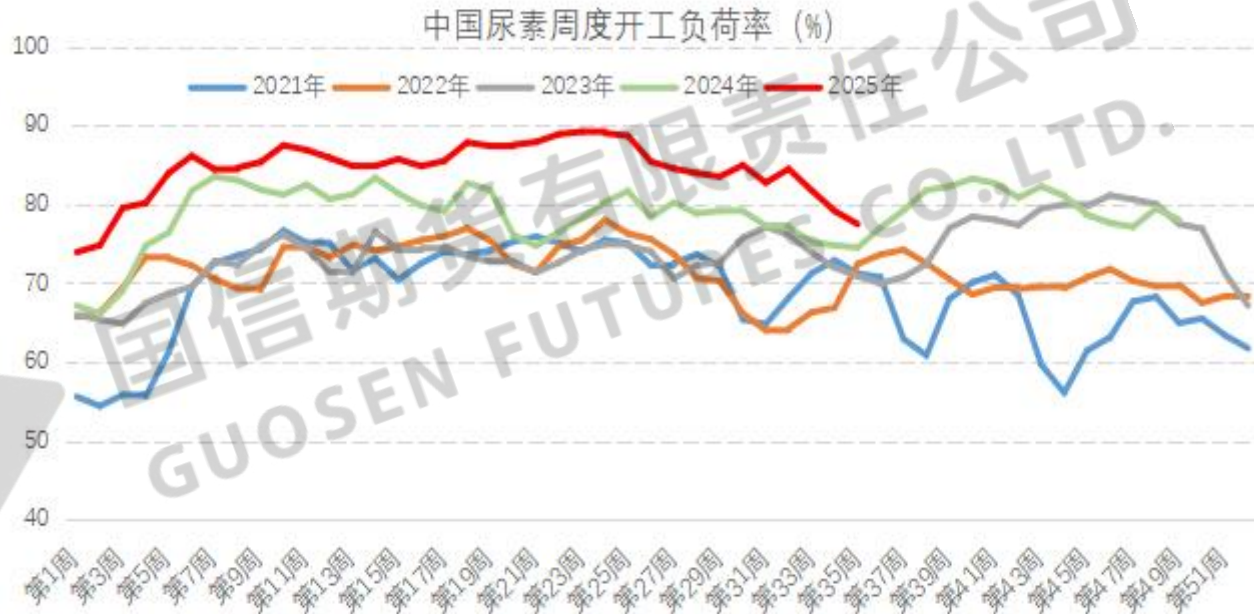
Part2

第二部分

尿素基本面

2.1 供给端：尿素开工率情况

本周尿素生产企业开工率为77.46%，环比下降1.67%，同比上升2.98%，仍居于近5年高位。

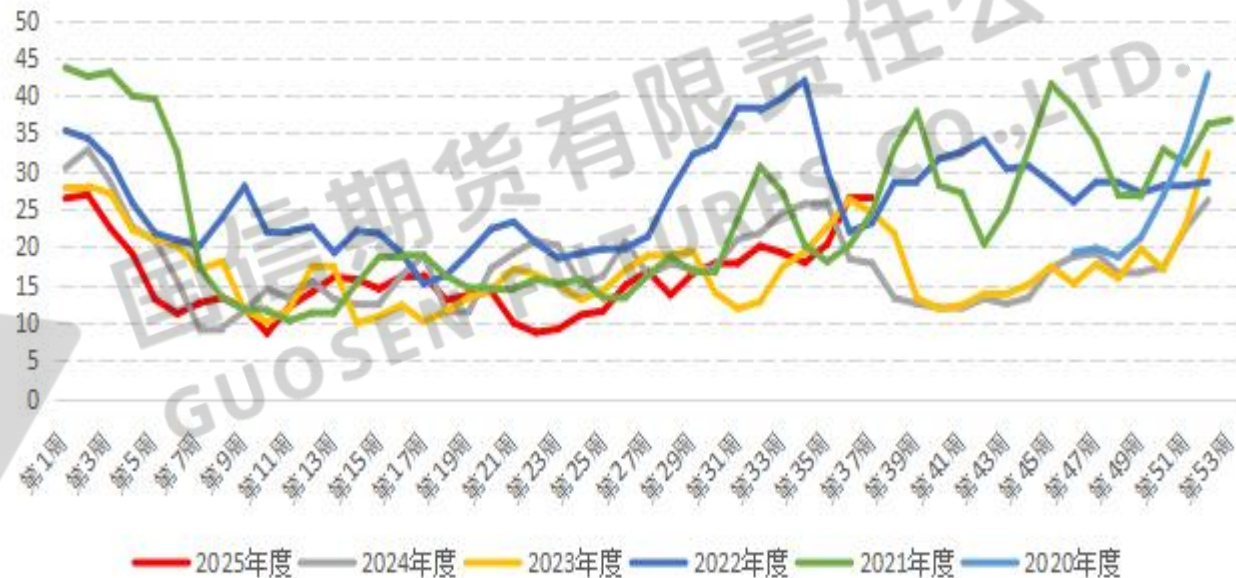


数据来源：卓创资讯 国信期货

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26.28万吨，环比下降0.72%，同比上升47.47%。

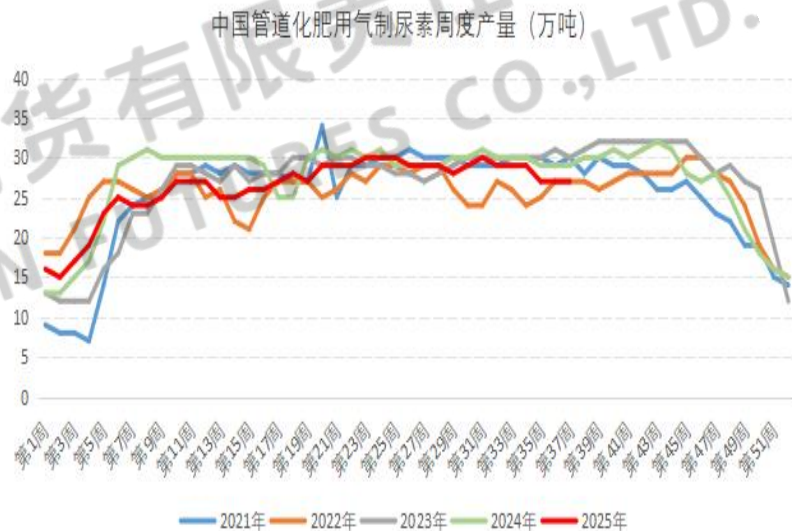
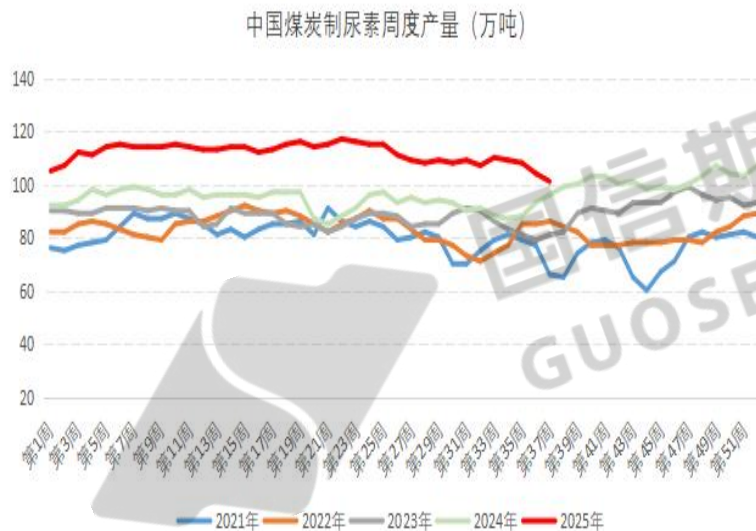
中国尿素装置周度检修损失量（万吨）



数据来源：钢联数据 国信期货

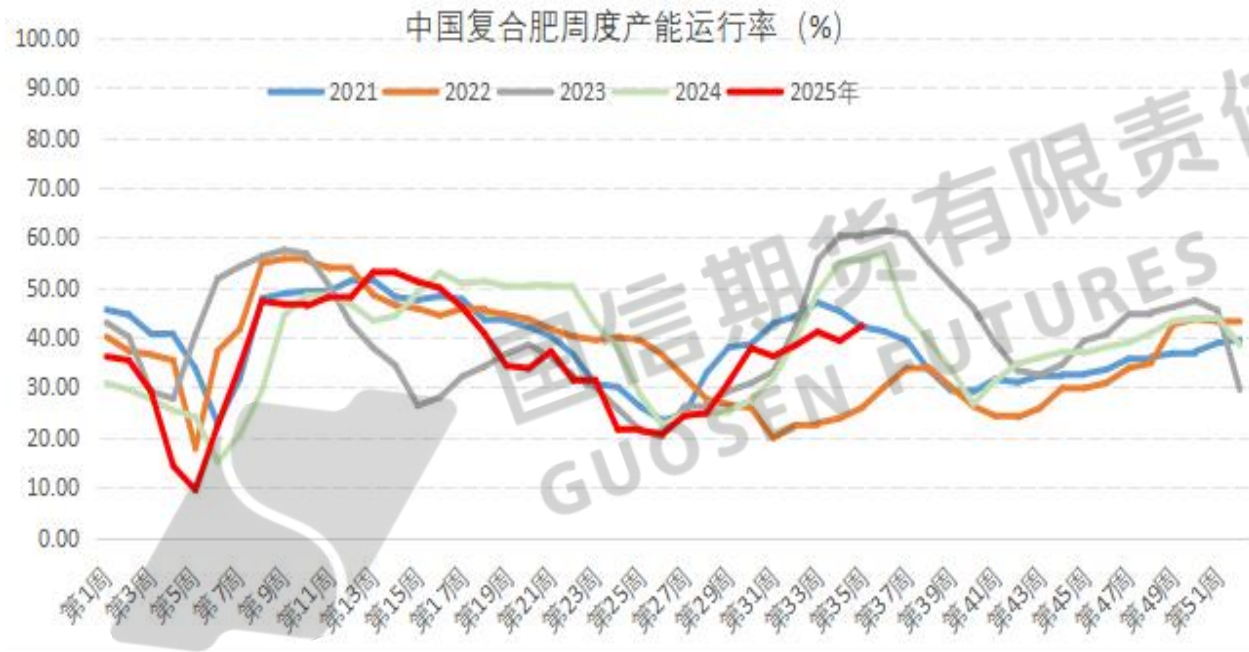
2.3供给端：煤头及气头尿素周度产量情况

根据卓创资讯数据，当前煤头尿素周度产量为101万吨，环比下降2.88%；管道化肥用气制尿素周度产量为27万吨，环比持平。



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

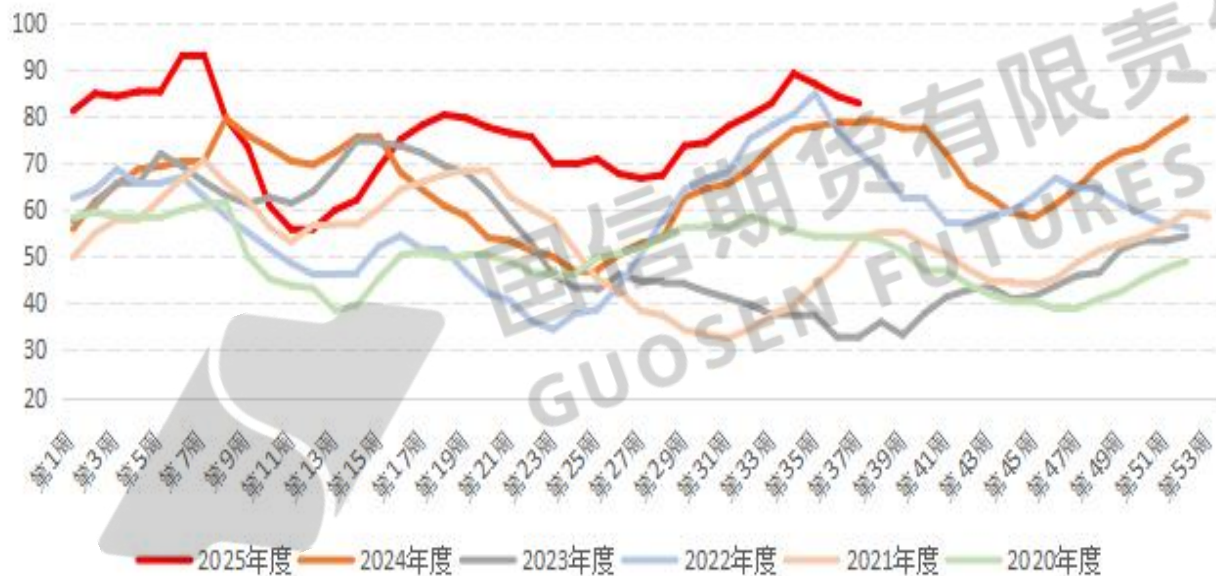


据卓创资讯，复合肥企业产能运行率为42.37%，较上期上升3.06%，同比2024年下降13.23%。

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）

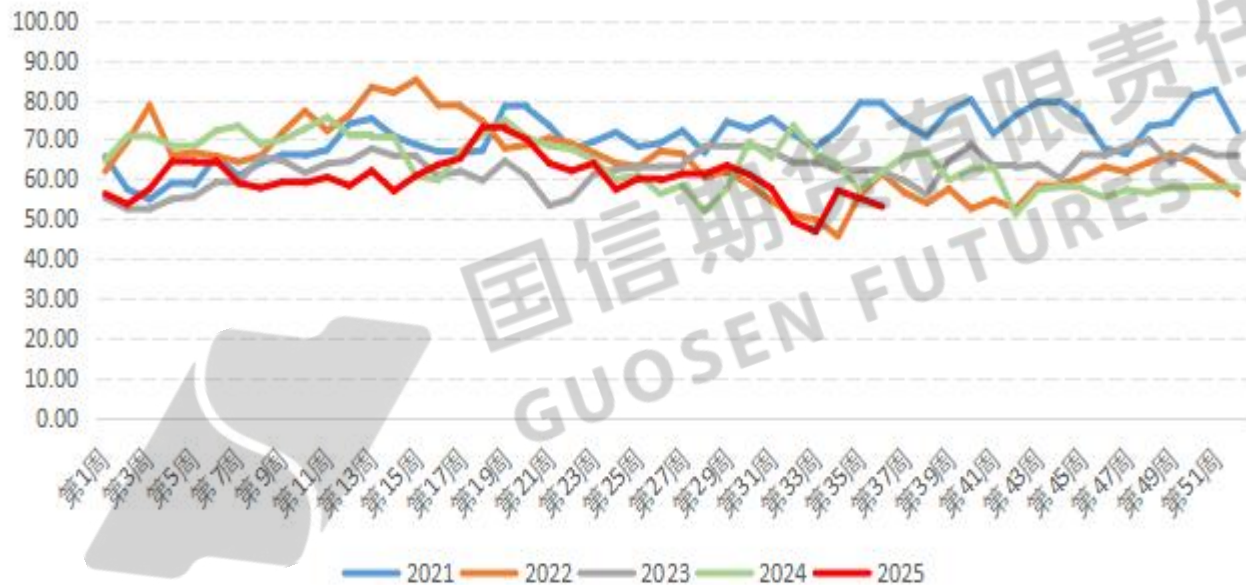


中国32家化工企业
复合肥厂内库存为
82.62万吨，环比下
降1.78%，同比2024
年上升4.78%。

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 (%)



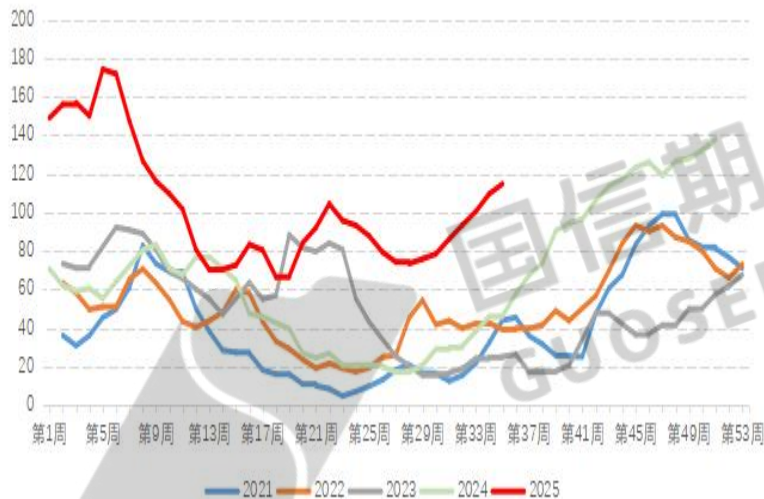
中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为53.04%，环比下降2.07%，同比下降8.83%。

数据来源：卓创资讯 国信期货

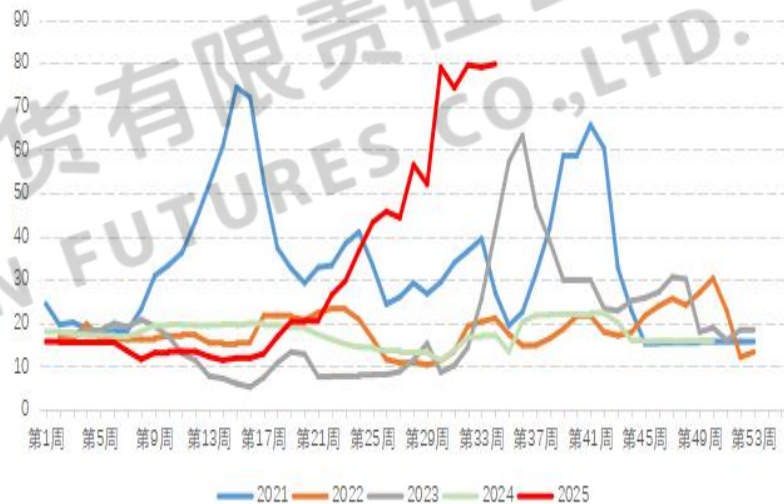
2.7库存端：库存情况

尿素企业库存为114.6万吨，环比上升4.75%，同比上升148.05%；港口库存为79.7万吨，环比上升0.89%，同比上升360.69%。

中国尿素周度企业库存(万吨)



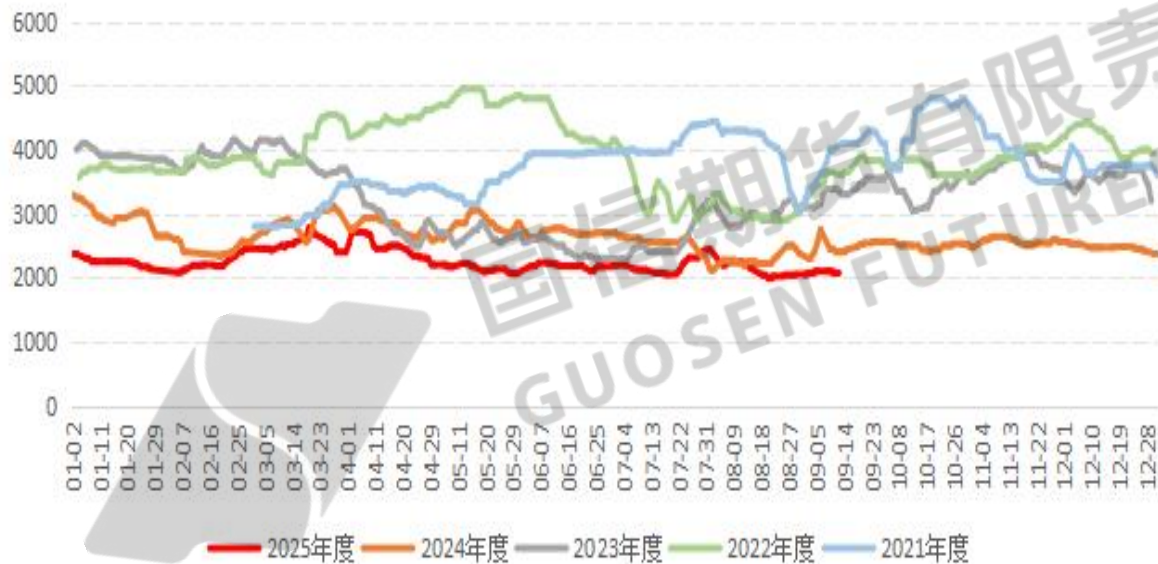
中国尿素周度港口库存(万吨)



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）



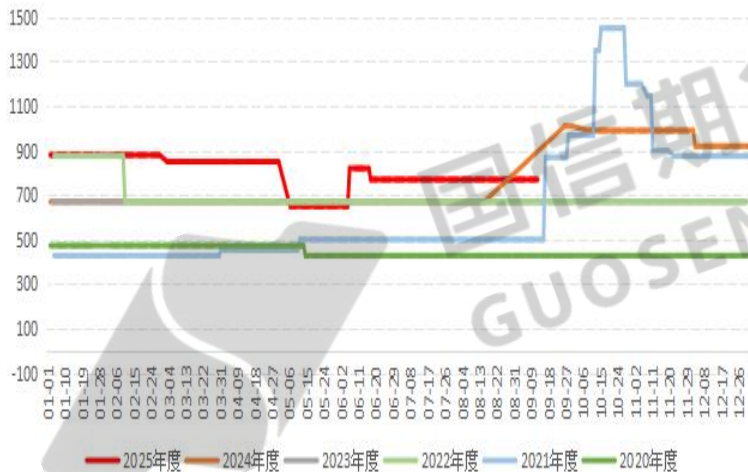
9月12日，山东合成氨日度市场低端价为2050元/吨，环比9月5日（上周五）下跌50元/吨。

数据来源：钢联数据 国信期货

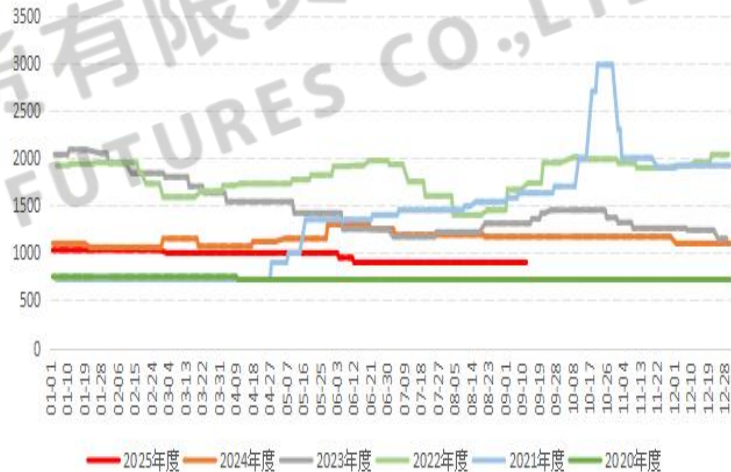
2.9成本端：煤炭市场运行情况

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。

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. 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)
2025-11E	1103	6300	1	7404	5200	500	5700	903	129.89	1700
2025-10E	1170	6200	1	7371	4800	700	5500	1103	134.02	1740
2025-09E	1003	6050	1	7054	4500	1500	6000	1170	117.57	1750
2025年8月	757	6037	1	6795	4200	1500	5700	1003	119.21	1770.58
2025年7月	931	6093	0.53	7024.53	5750.4	567.18	6317.58	757	111.19	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

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



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

- 供给端：本周尿素生产企业开工率为77.46%，环比下降1.67%，同比上升2.98%，仍居于近5年高位。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：农需跟进有限，工业需求仍以刚需跟进为主，大规模集中采购意愿不强。其中，复合肥企业产能运行率为42.37%，较上期上升3.06%，同比2024年下降13.23%；三聚氰胺企业平均开工负荷率为53.04%，环比下降2.07%，同比下降8.83%。
- 库存端：整体库存压力仍存。尿素企业库存为114.6吨，环比上升4.75%；货源有序集港，当前港口库存为79.7万吨，环比上升0.89%。短期内去库幅度有限，一定程度上也加重了区域市场的销售压力。
- 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，对尿素成本支撑作用总体平稳，未出现明显驱动。
- 操作建议：综合来看，当前尿素市场仍面临高供应与弱需求之间的矛盾，预计尿素期货主力合约UR2601当前处于1600元/吨至1900元/吨区间内震荡下行。建议投资者密切关注开工率变动及下游补库节奏，短期以震荡偏空思路对待，注意仓位管理，谨慎操作。



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