



国信期货 | 研究所  
GUOSEN FUTURES

供应压力仍存

价格弱势运行

2025/10/12

# 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（10月9日-10日）两个交易日尿素期货主力合约UR2601弱势下行，区间跌幅为3.09%，区间振幅为3.45%。

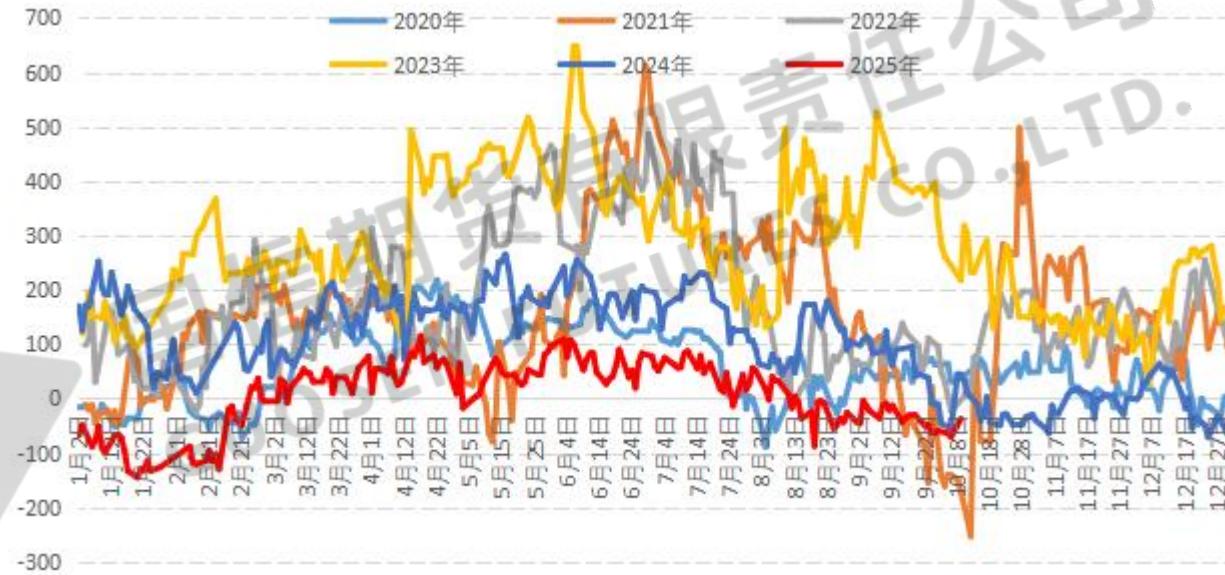


数据来源：文华财经 国信期货

## 1.2 尿素期货基差情况

山东尿素小颗粒基差 (元/吨)

10月9日，山东尿素小颗粒基差为-37元/吨，环比上周二上升33元/吨。



数据来源：钢联数据 国信期货

# Part2

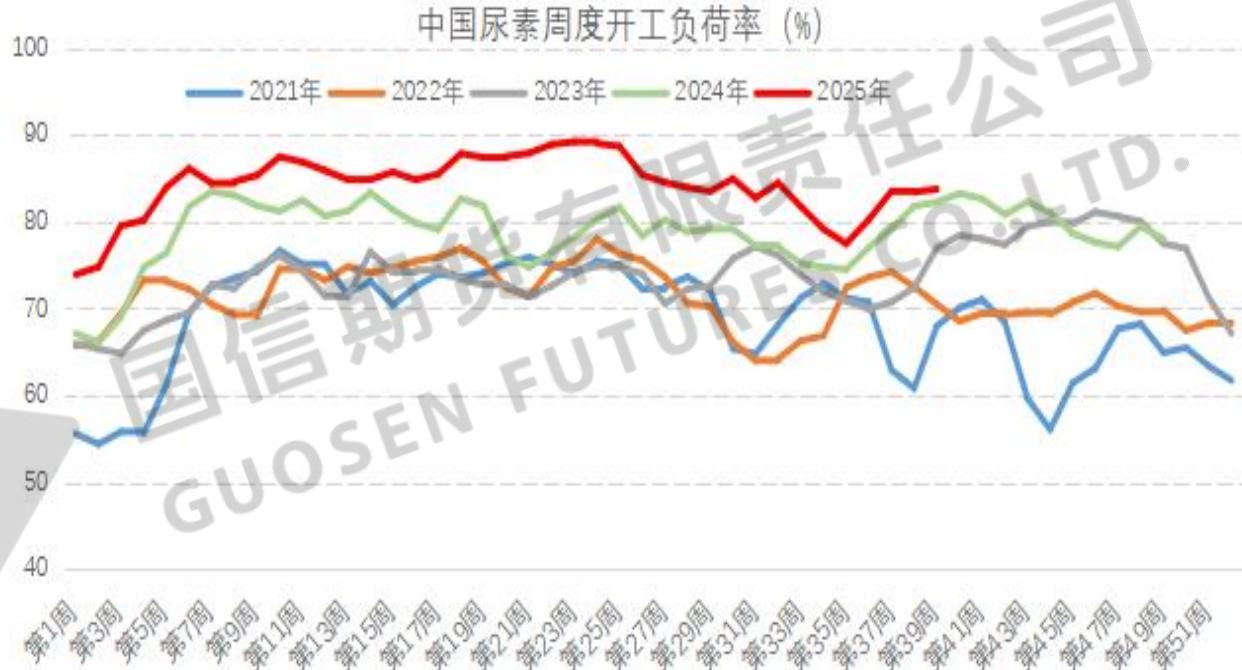
## 第二部分

# 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

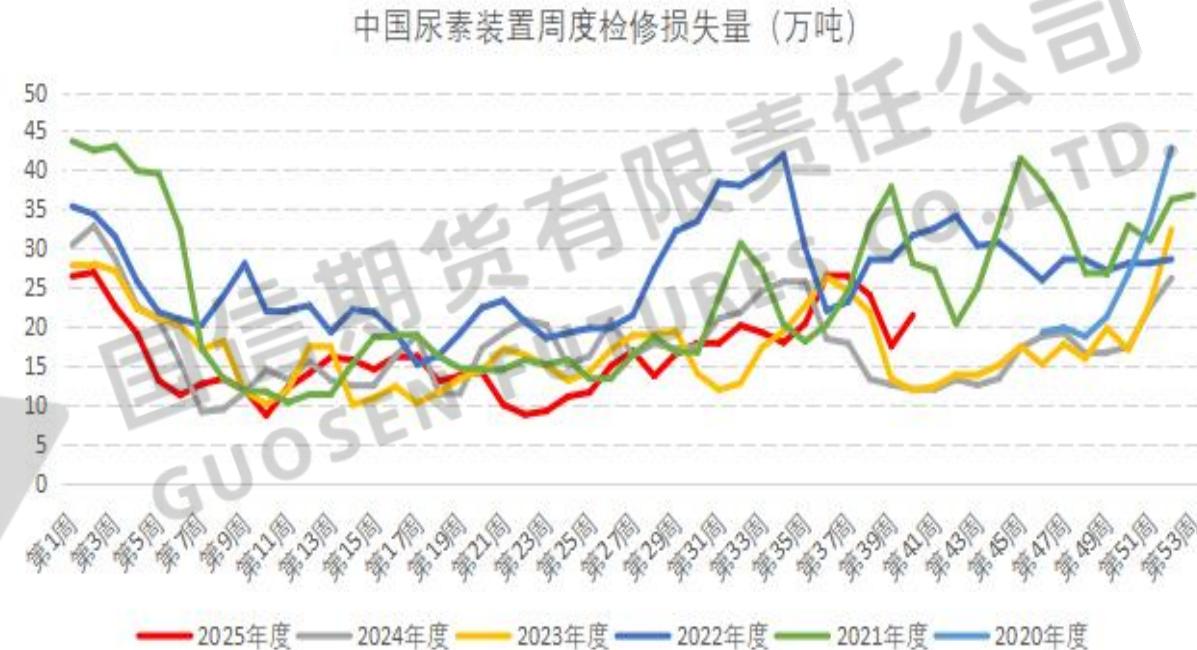
本周尿素生产企业开工率为83.73%，环比上升0.32%，同比上升1.5%，仍居于近5年高位。



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

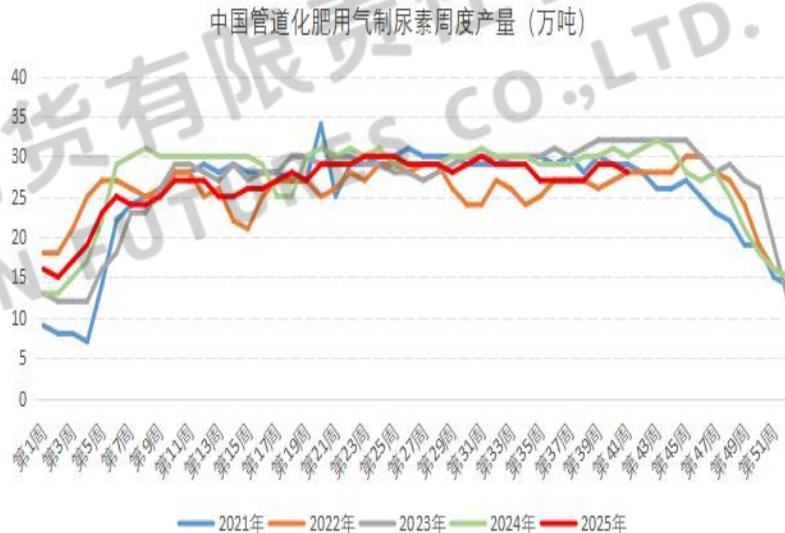
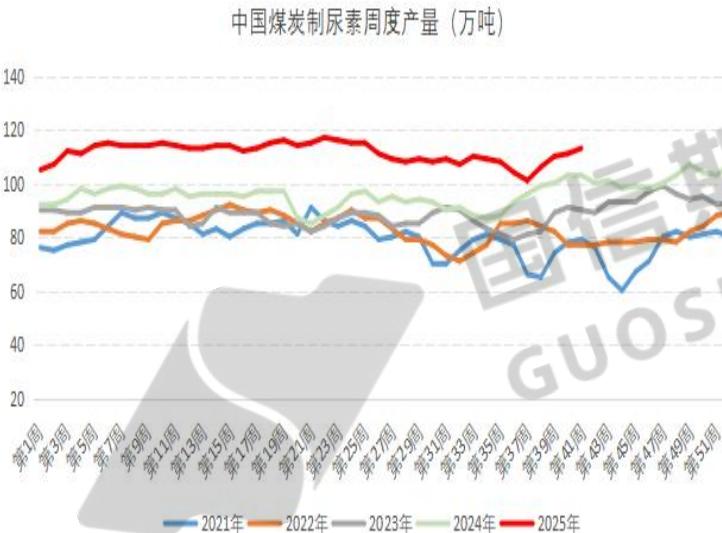
本周尿素装置周度检修损失量为21.4万吨，环比上升22.78%，同比上升79.23%。



数据来源：钢联数据 国信期货

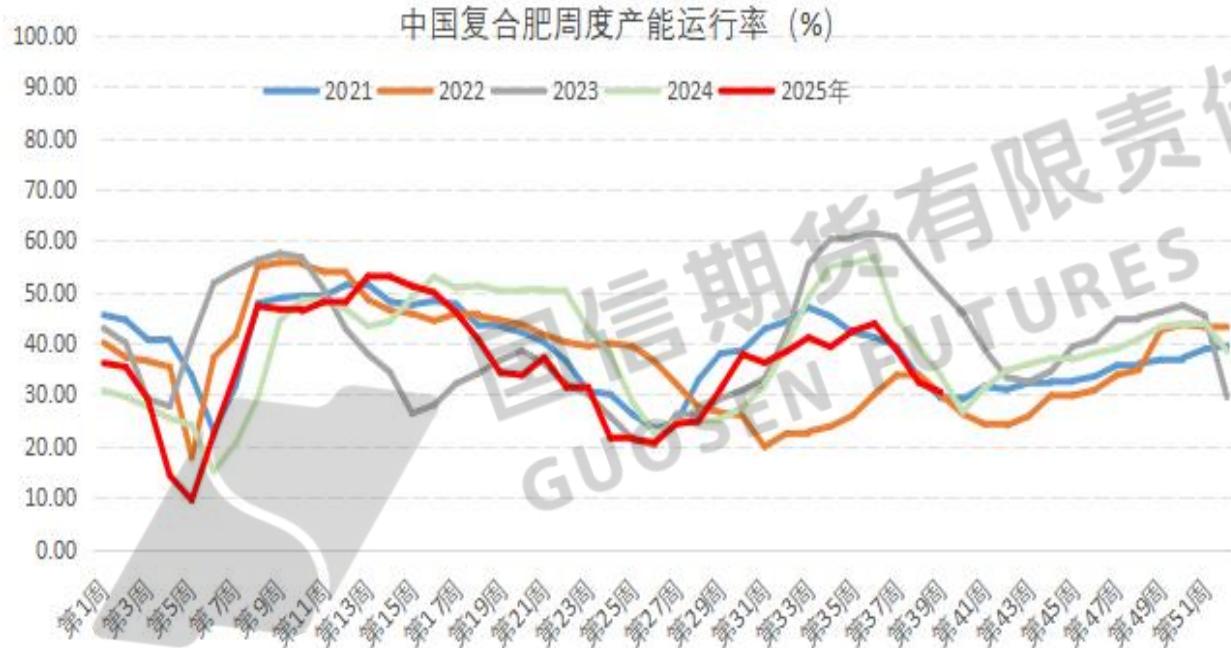
## 2.3 供给端：煤头及气头尿素周度产量情况

根据卓创资讯数据，当前煤头尿素周度产量为113万吨，环比上升1.80%；管道化肥用气制尿素周度产量为28万吨，环比下降3.45%。



数据来源：卓创资讯 国信期货

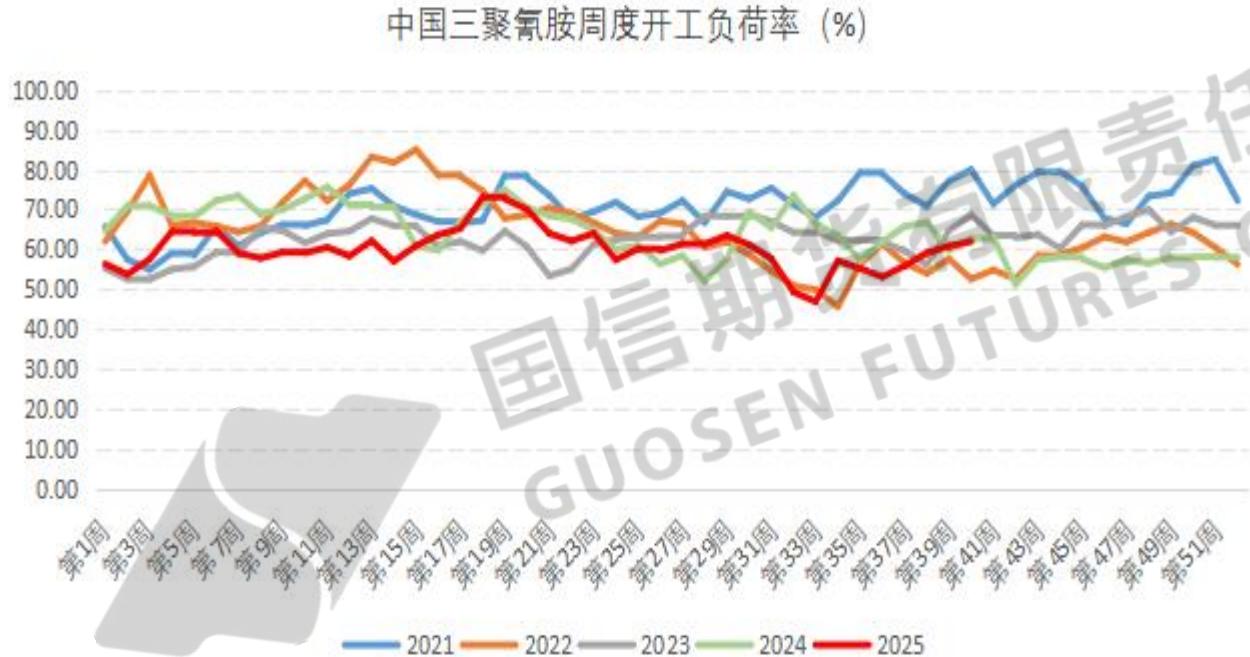
## 2.4需求端：复合肥企业开工率情况



据卓创资讯，复合肥企业产能运行率为30.48%，较上期下降1.93%，同比2024年下降3.26%。

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

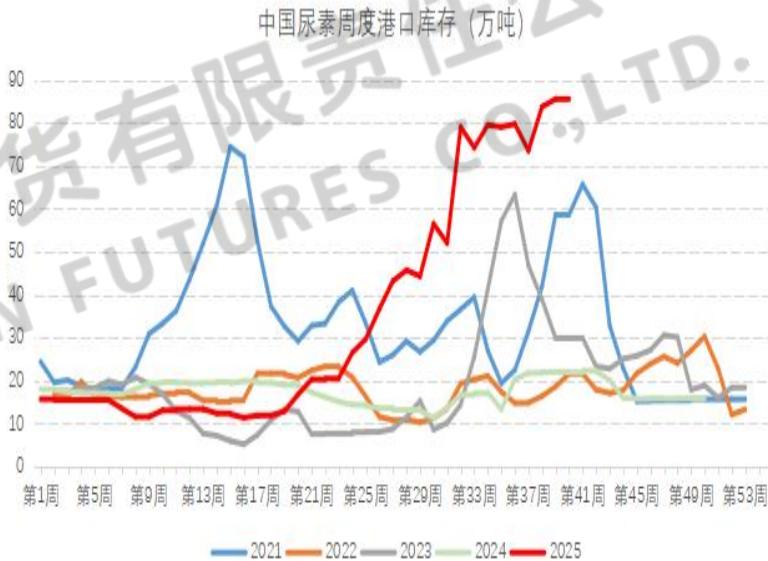
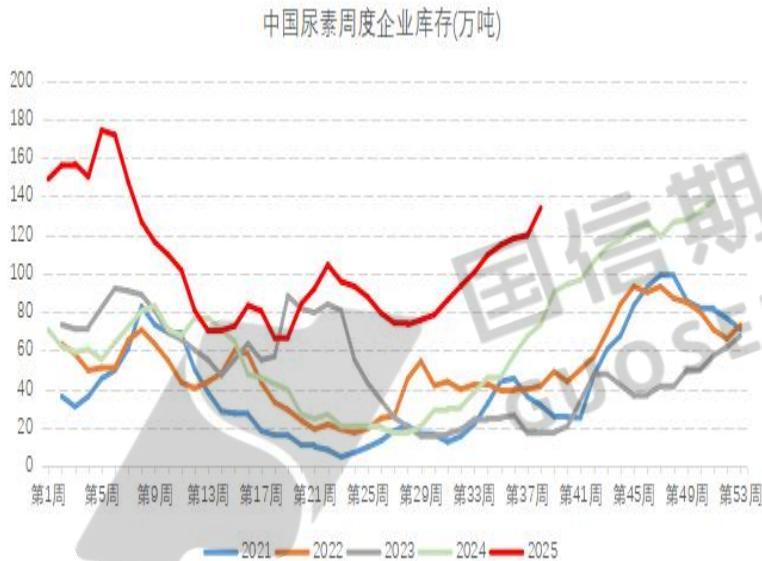


中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 53.04%，环比上升 1.2%，同比下降 0.67%。

数据来源：卓创资讯 国信期货

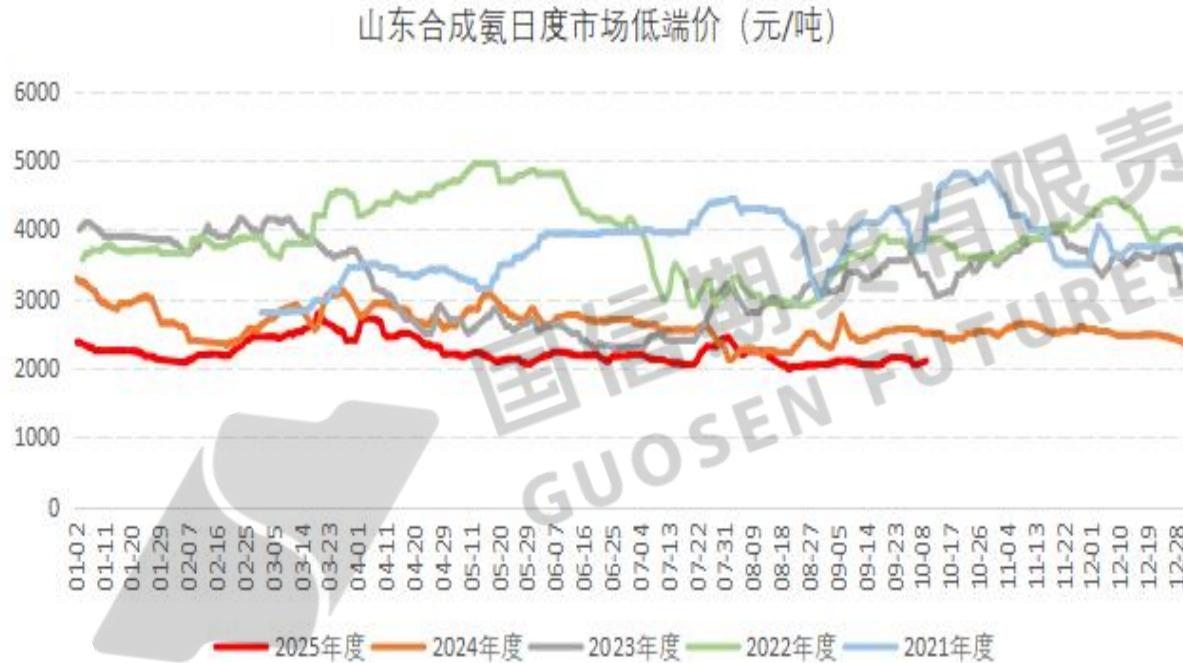
## 2.6 库存端：库存情况

尿素企业库存为133.8吨，环比上升11.97%，同比上升82.29%；港口库存为85.5万吨，环比持平，同比上升290.41%。



数据来源：卓创资讯 国信期货

## 2.7成本端：合成氨价格



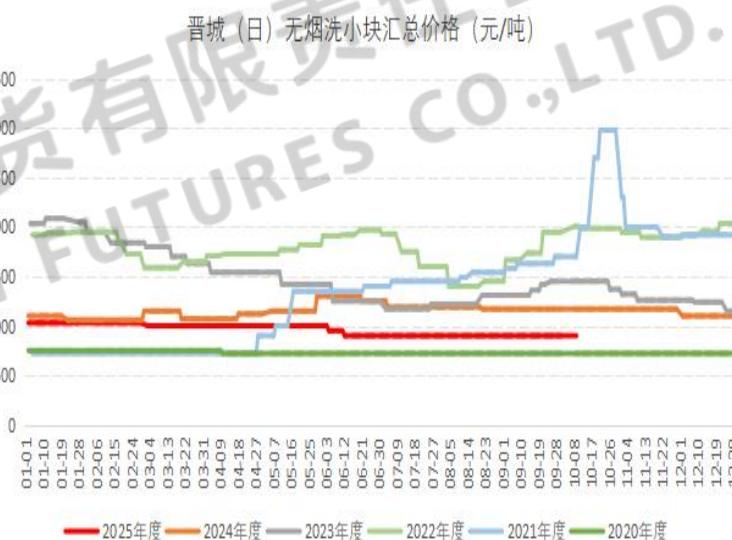
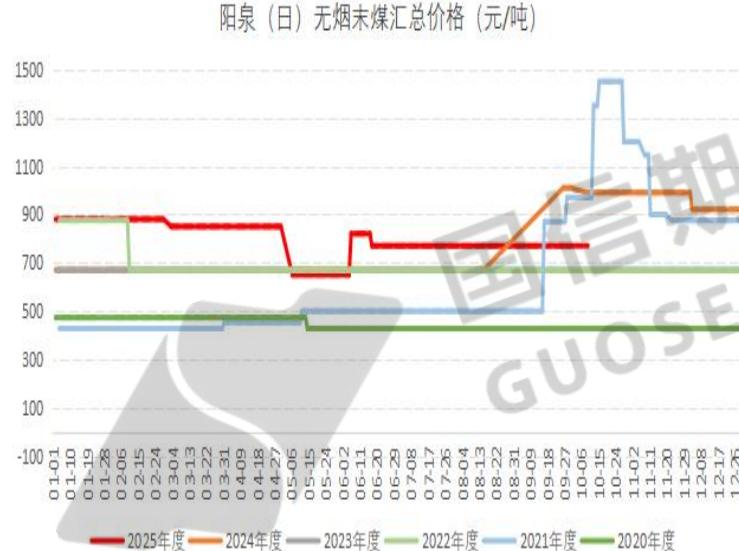
10月9日，山东合成氨日度市场低端价为2100元/吨，环比9月30日（上周二）上涨50元/吨

。

数据来源：钢联数据 国信期货

## 2.8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

## 2.9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)
2025-12E	903	6050	1	6954	5100	300	5400	1203	128.78	1680
2025-11E	803	6100	1	6904	5200	500	5700	903	121.12	1670
2025-10E	1194	6200	1	7395	4800	1000	5800	803	127.5	1640
2025年9月	1003	5740	1	6744	4500	1200	5700	1194	118.32	1699.49
2025年8月	757	6037	0.08	6794.08	4994.4	796.66	5791.06	1003	117.32	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
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

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：本周国内尿素生产企业开工率为83.73%，环比上升0.32%，同比上升1.5%，仍居于近5年高位。当前尿素供应整体延续宽松格局，预计短期尿素高供给态势难以出现明显转变，市场资源量依旧充裕。
- 需求端：农业需求阶段性跟进有限，秋季农业用肥也将逐步结束，且秋季用肥以高磷肥为主，尿素用量偏低。工业需求仍以刚性采购为主，下游大规模集中备货意愿不强。具体来看，复合肥企业产能运行率为30.48%，较上期下降1.93%，同比2024年下降3.26%，整体恢复力度偏弱；中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为53.04%，环比上升1.2%，同比下降0.67%，对原料尿素的支撑力度有限。
- 库存端：尿素企业整体库存压力依然存在。截至统计期，尿素企业库存为133.8吨，环比上升11.97%，同比上升82.29%；港口库存为85.5万吨，环比持平，同比上升290.41%。目前中下游采购心态谨慎，企业新单成交一般，预计短期库存去化幅度有限，高库存抑制价格反弹空间。
- 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结构性矛盾，企业及港口库存处于高位，下游跟进持续性不足。预计尿素期货主力合约UR2601将延续偏弱走势，短期操作以震荡偏空思路对待。后续密切关注东北市场采购情况、淡储需求启动节奏以及成本端变化，加强仓位管理，谨慎控制风险。

## 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