



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

供需格局宽松

库存压力高企

2025/10/19

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13日-17日）尿素期货主力合约UR2601低位震荡运行，区间涨幅为0.75%，区间振幅为2.54%。

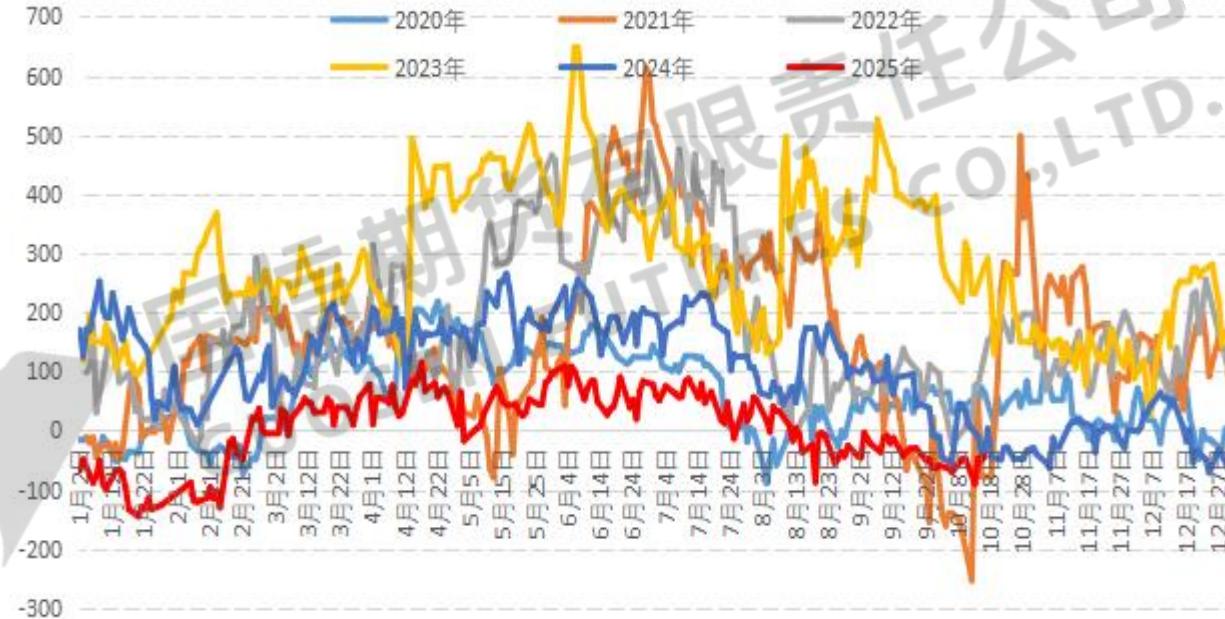


数据来源：文华财经 国信期货

1.2 尿素期货基差情况

山东尿素小颗粒基差 (元/吨)

10月16日，山东尿素小颗粒基差为-44元/吨，环比上周四上升5元/吨。



数据来源：钢联数据 国信期货

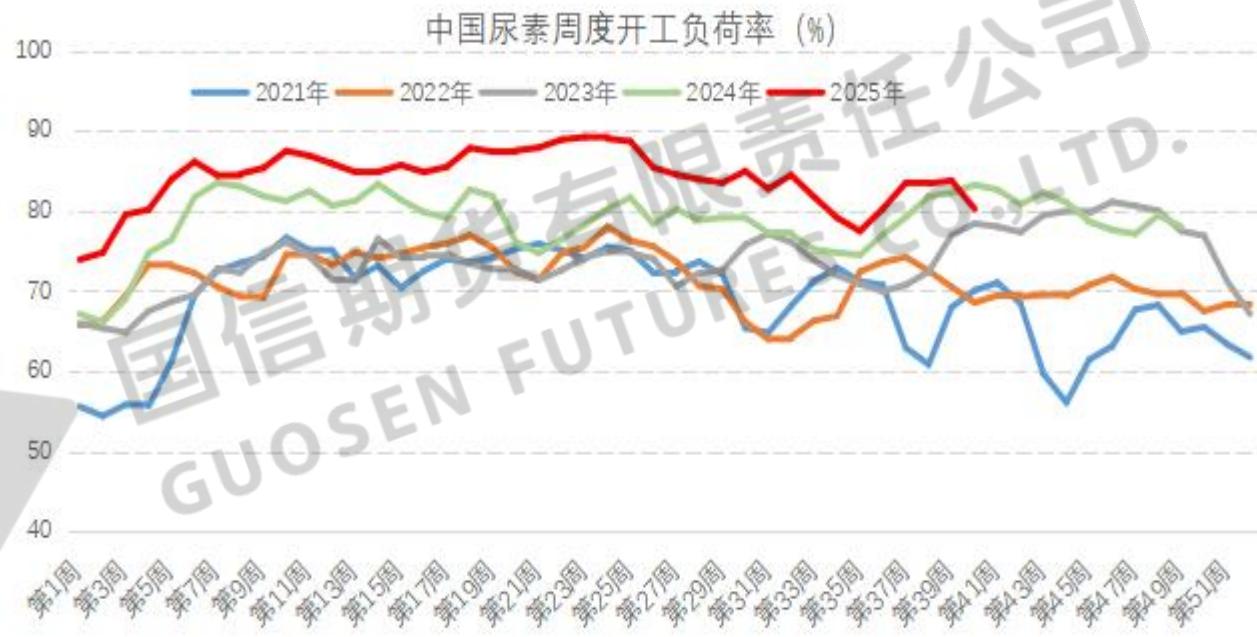
Part2

第二部分

尿素基本面

2.1供给端：尿素开工率情况

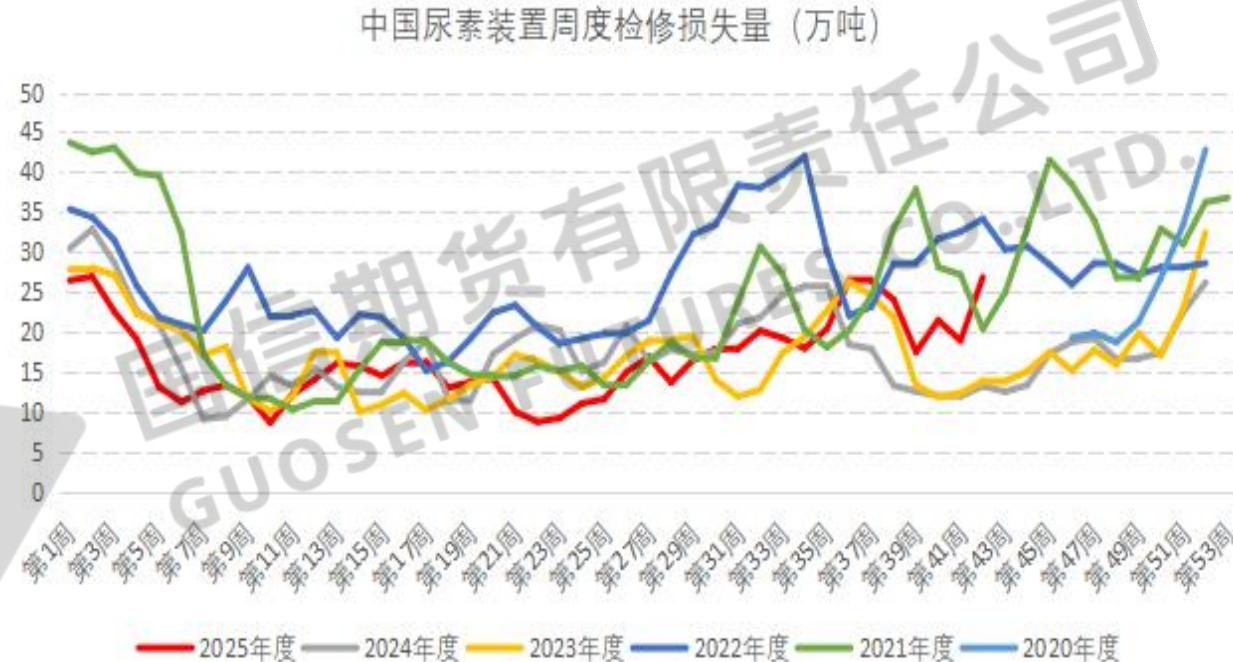
本周尿素生产企业
开工率为80.23%，
环比下降3.5%，同比
下降3%。



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

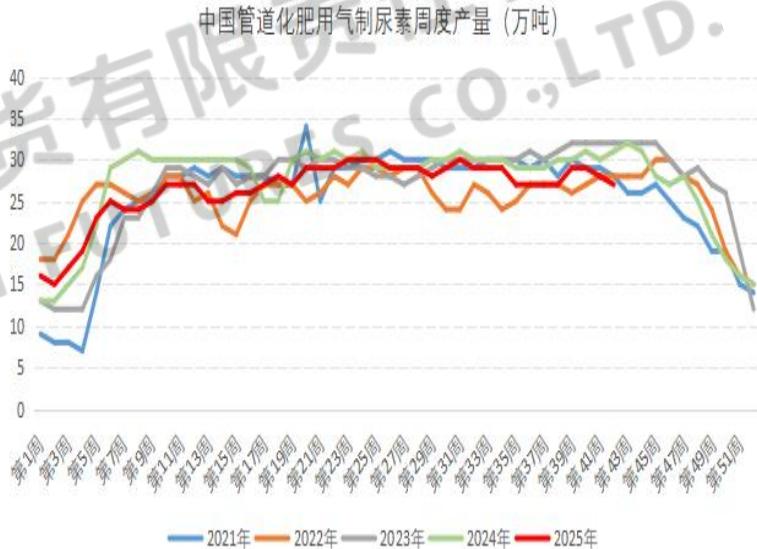
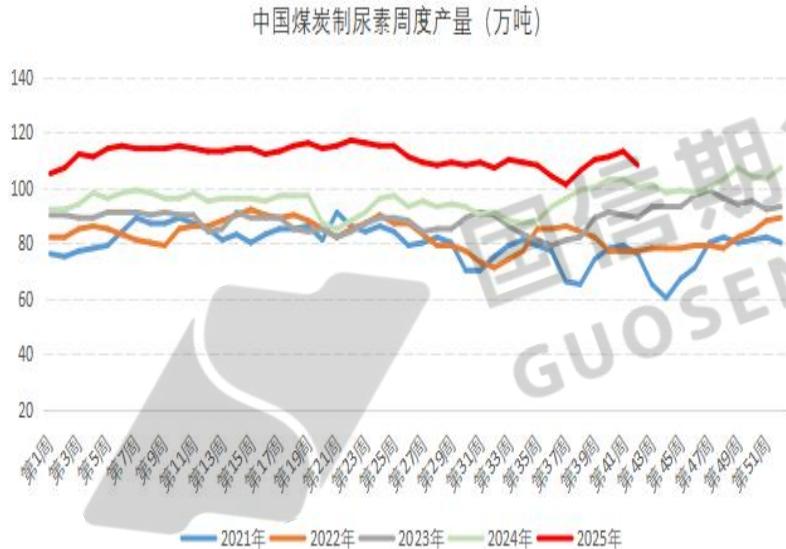
本周尿素装置周度检修损失量为26.79万吨，环比上升7.93%，同比上升13.61%。



数据来源：钢联数据 国信期货

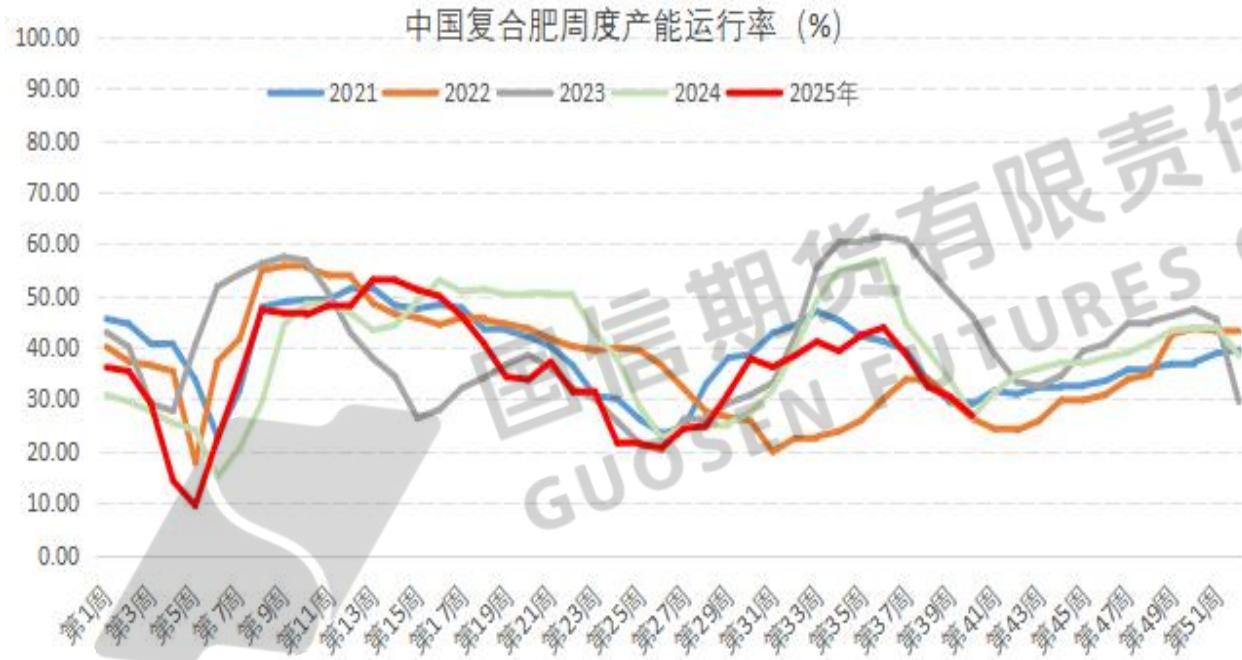
2.3 供给端：煤头及气头尿素周度产量情况

根据卓创资讯数据，当前煤头尿素周度产量为108万吨，环比下降4.42%；管道化肥用气制尿素周度产量为27万吨，环比下降3.57%。



数据来源：卓创资讯 国信期货

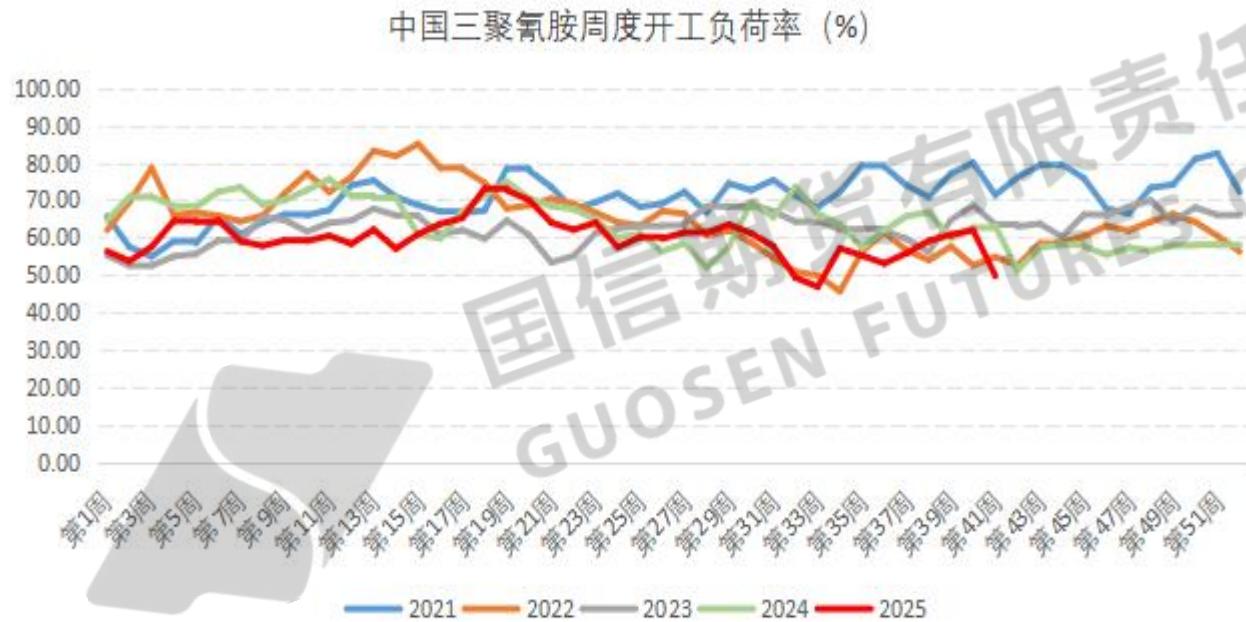
2.4需求端：复合肥企业开工率情况



据卓创资讯，复合肥企业产能运行率为26.82%，较上期下降3.66%，同比2024年上升0.16%。

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

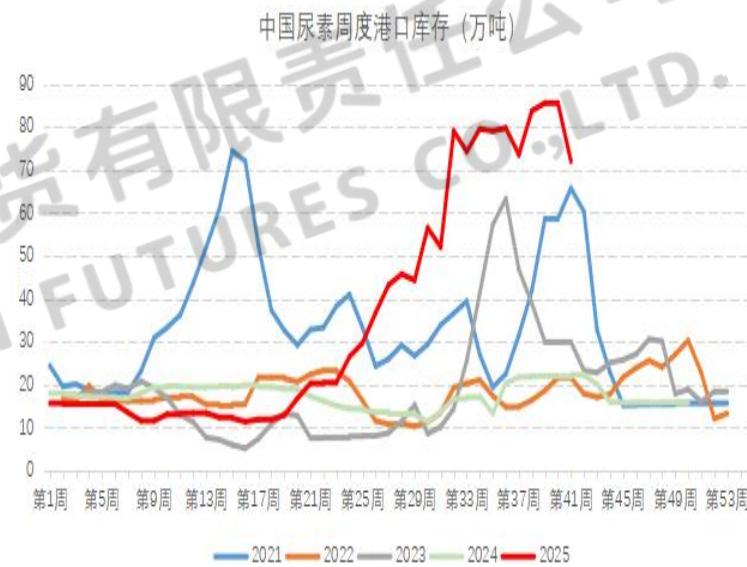


中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为49.68%，环比下降12.23%，同比下降13.38%。

数据来源：卓创资讯 国信期货

2.6 库存端：库存情况

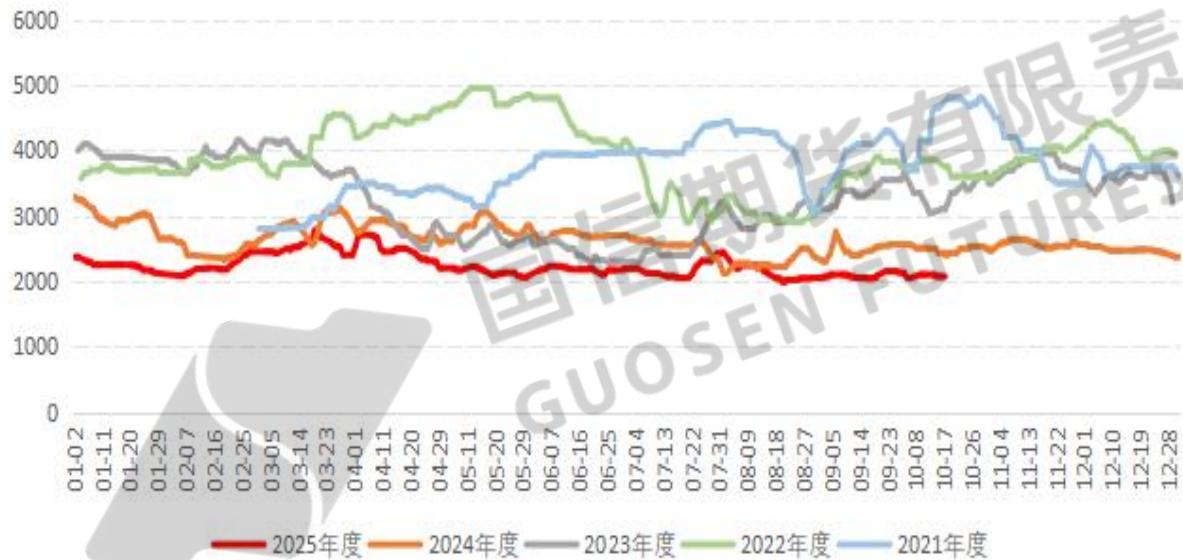
尿素企业库存为142.1万吨，环比上升6.20%，同比上升57.36%；港口库存为72万吨，环比下降15.79%，同比上升222.87%。



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.7成本端：合成氨价格

山东合成氨日度市场低端价（元/吨）

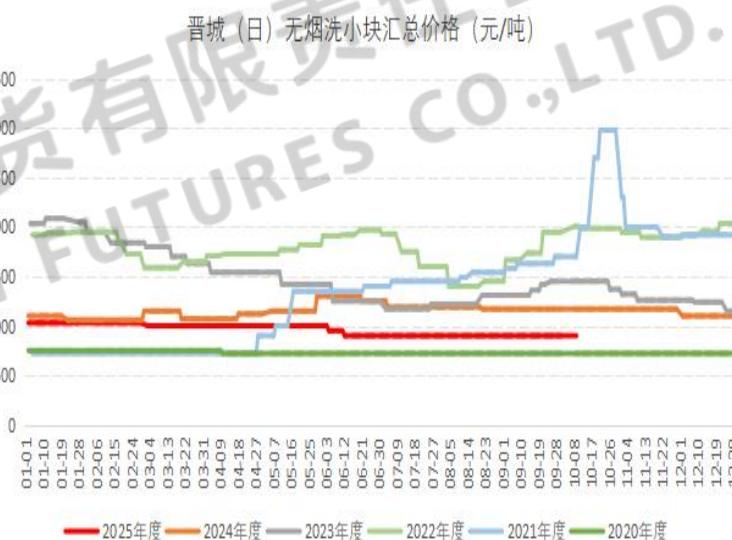
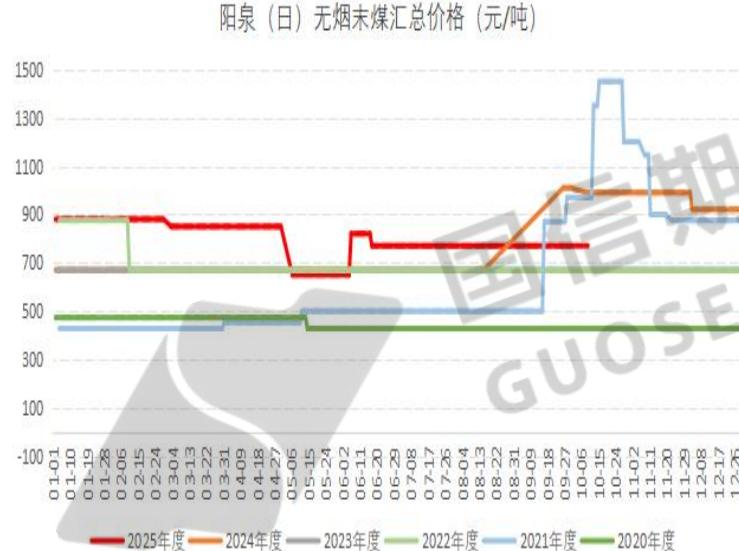


10月17日，山东合成氨日度市场低端价为2100元/吨，环比10月10日（上周二）持平。

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

- 供给端方面，本周国内尿素企业开工率为80.23%，较上期下降3.5%，较去年同期下降3%，仍处于近五年同期较高水平。目前尿素供应整体保持宽松，预计短期内高供应态势难以发生根本改变，市场资源供应依然充足。
- 需求端方面，农业需求跟进节奏放缓，秋季农业用肥逐步进入尾声，且本季用肥以高磷肥为主，对尿素的需求量相对有限。工业需求方面仍以按需采购为主，下游大规模集中备货意愿不足。具体来看，复合肥企业产能运行率为26.82%，环比下降3.66%，同比微增0.16%，整体恢复力度较弱；三聚氰胺企业平均开工负荷率为49.68%，环比下降12.23%，同比下降13.38%，对原料尿素的拉动作用较为有限。
- 库存端方面，尿素企业库存压力持续存在。截至统计时点，企业库存量为142.1万吨，环比增加6.20%，同比上升57.36%；港口库存为72万吨，环比下降15.79%，同比大幅上升222.87%。目前中下游采购心态趋于谨慎，企业新单成交表现一般，预计短期内库存消化速度有限，高位库存将继续制约价格上行空间。
- 成本端方面，无烟煤市场供应预计变化有限，价格主要随需求及市场情绪波动。天然气价格以区间整理为主，对尿素成本的支撑作用整体平稳，未形成显著驱动。
- 操作上，根据供给端、需求端、库存端及成本端的综合分析，当前尿素市场维持供强需弱格局，预计主力合约UR2601仍将承压运行，短期建议以震荡偏空思路操作。建议关注东北地区采购进展、淡储需求启动节奏以及成本端变化。因价格处于低位区间，注意控制仓位，防范风险。

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