



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

供应宽松态势难改

需求疲弱格局延续

2025/11/02



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

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（10月27至31日）尿素期货主力合约UR2601低位震荡运行，区间跌幅为1.34%，区间振幅为2.29%。

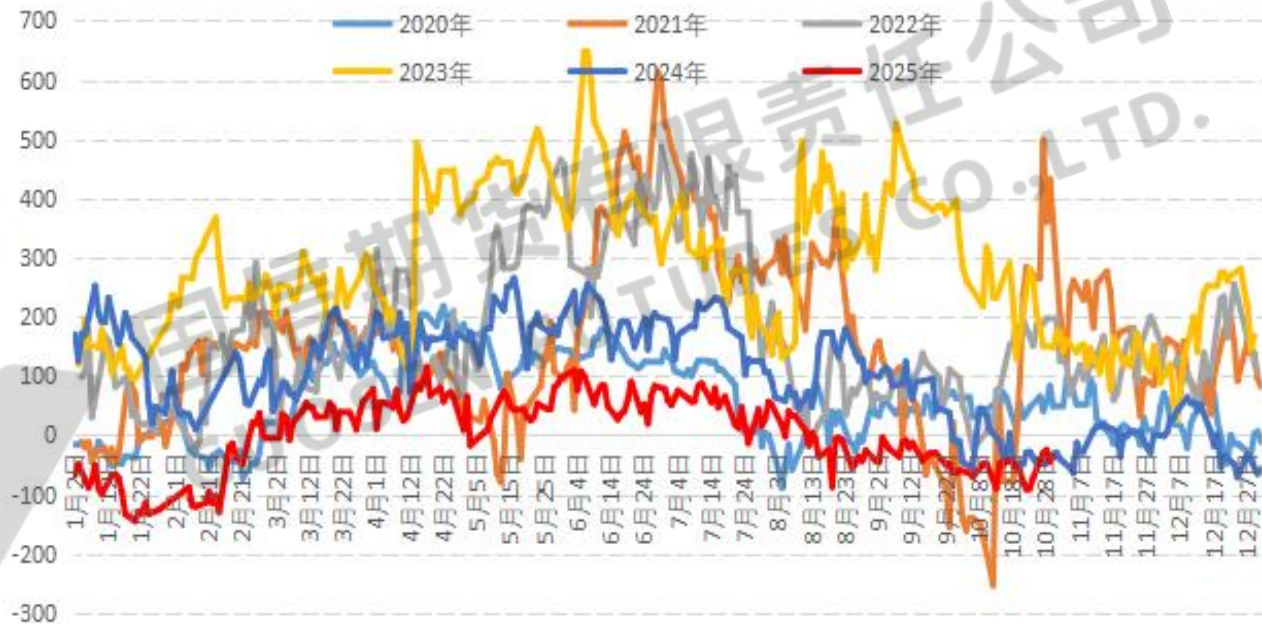


数据来源：文华财经 国信期货

1.2 尿素期货基差情况

10月30日，山东尿素小颗粒基差为-37元/吨，环比上周四上升51元/吨。

山东尿素小颗粒基差（元/吨）



数据来源：钢联数据 国信期货

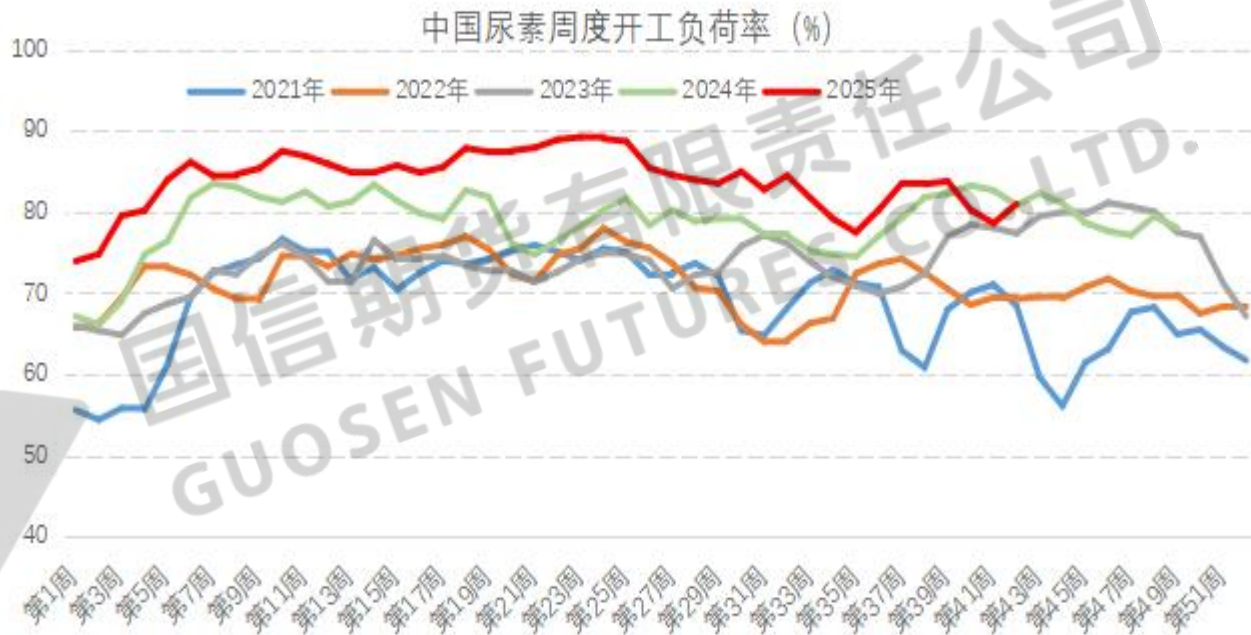
Part2

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80.94%，
环比上升2.38%，同
比上升0.13%。

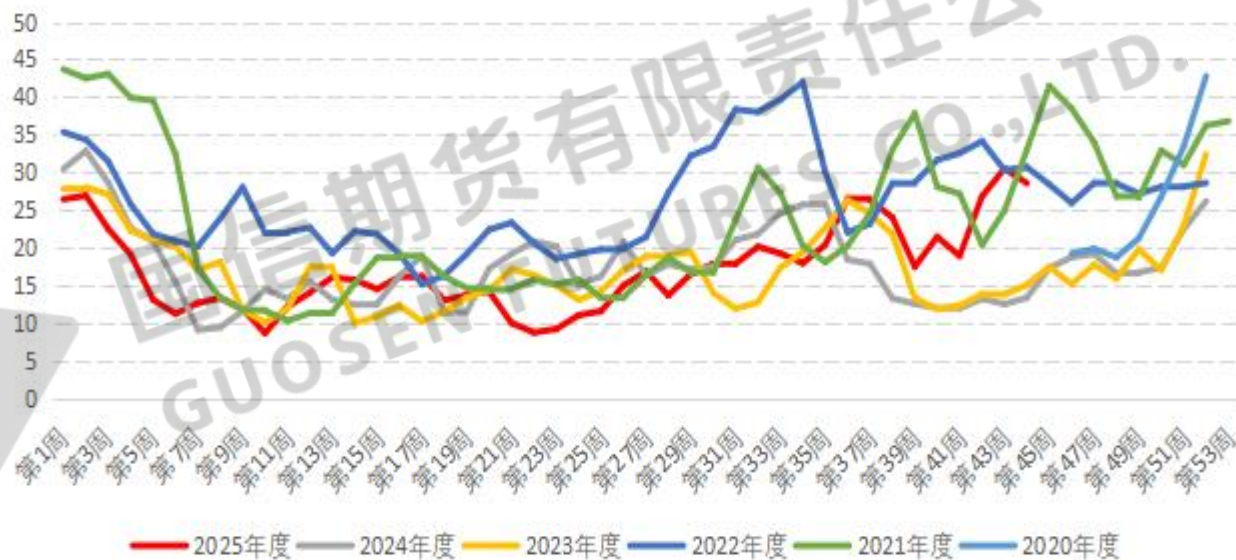


数据来源：卓创资讯 国信期货

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28.54万吨，环比下降1.95%，同比上升15.24%。

中国尿素装置周度检修损失量（万吨）

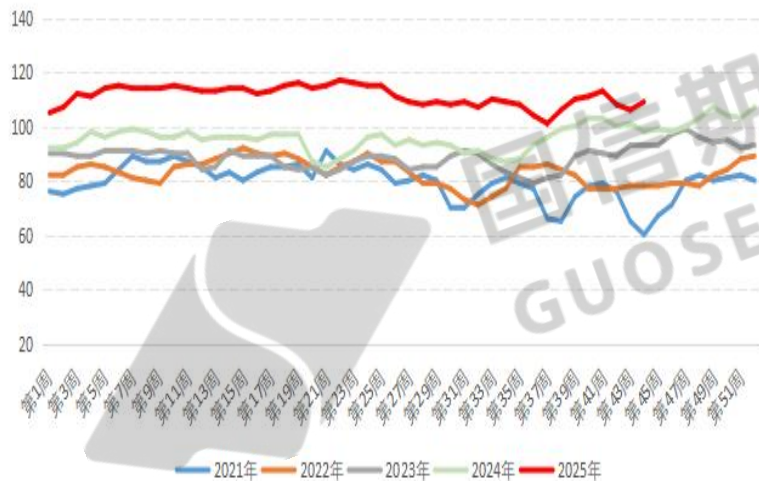


数据来源：钢联数据 国信期货

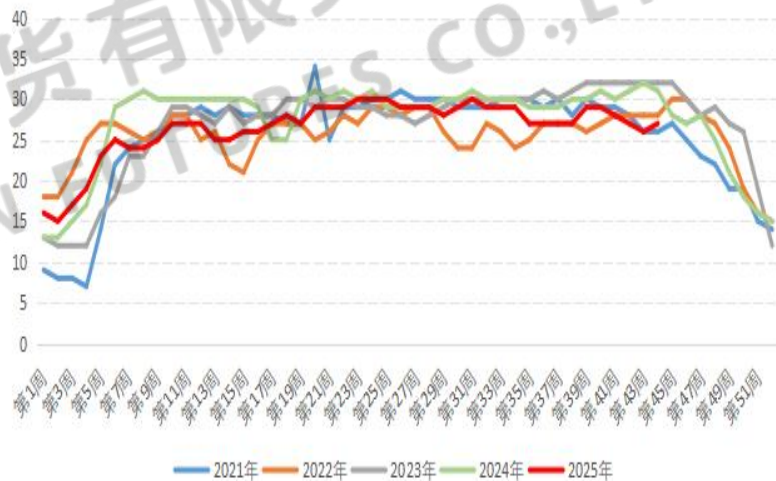
2.3供给端：煤头及气头尿素周度产量情况

根据卓创资讯数据，当前煤头尿素周度产量为109万吨，环比上升2.83%；管道化肥用气制尿素周度产量为27万吨，环比下降3.85%。

中国煤炭制尿素周度产量 (万吨)

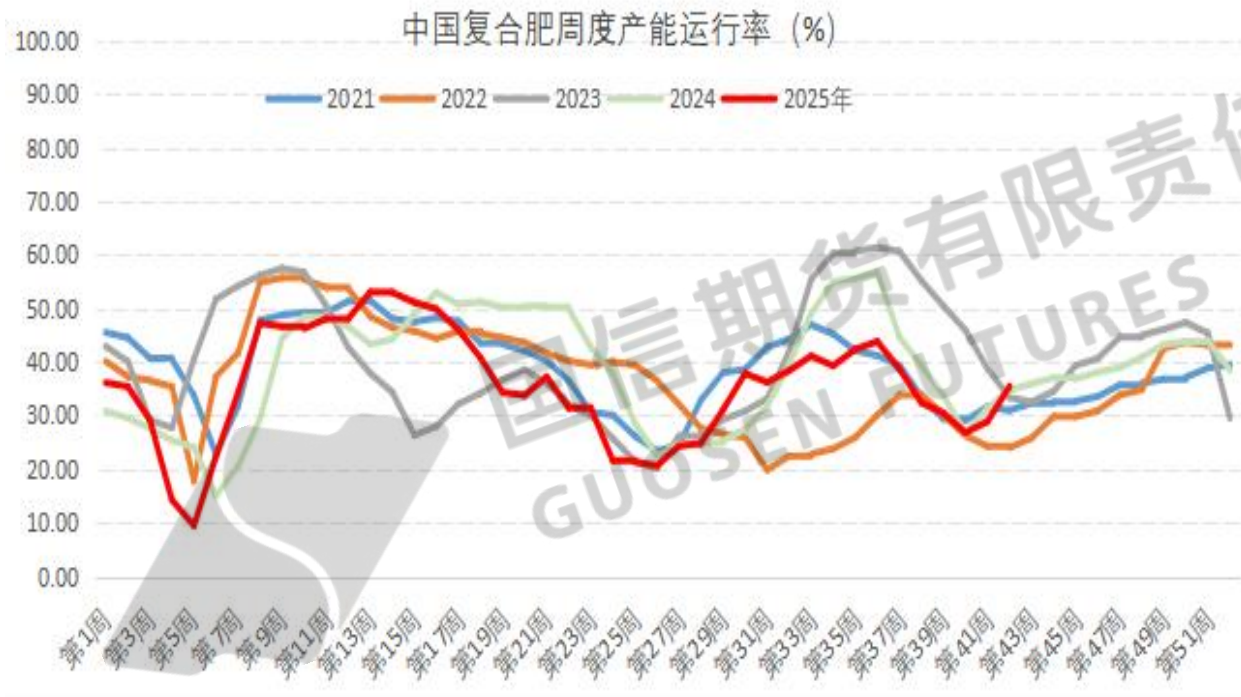


中国管道化肥用气制尿素周度产量 (万吨)



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

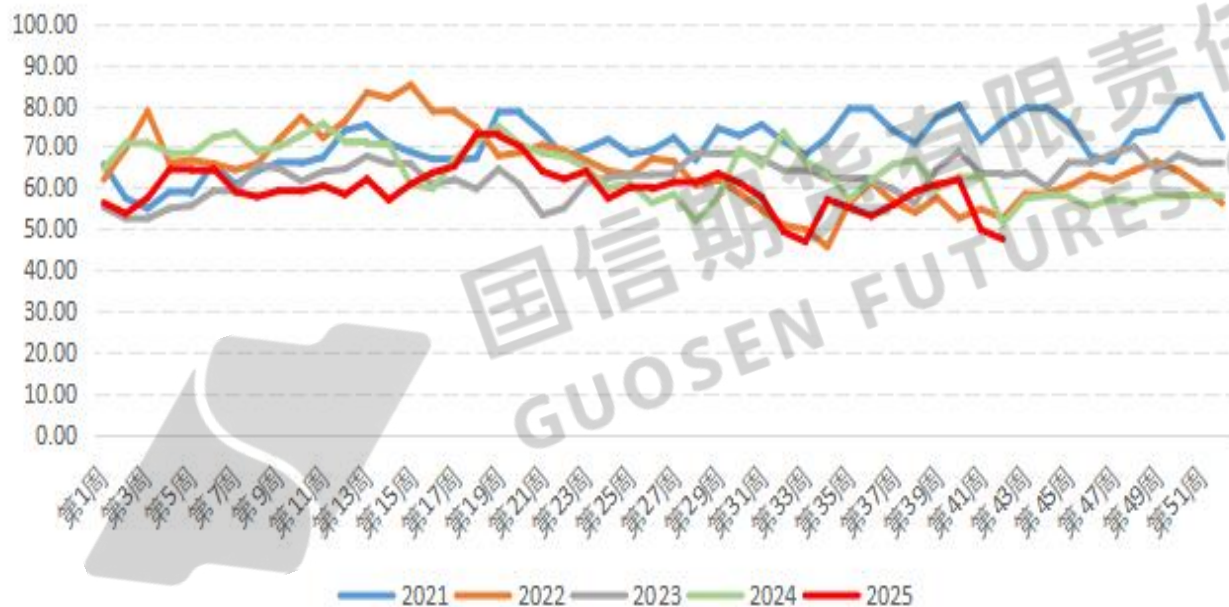


据卓创资讯，复合肥企业产能运行率为35.47%，较上期上升6.55%，同比2024年上升0.73%。

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

中国三聚氰胺周度开工负荷率 (%)



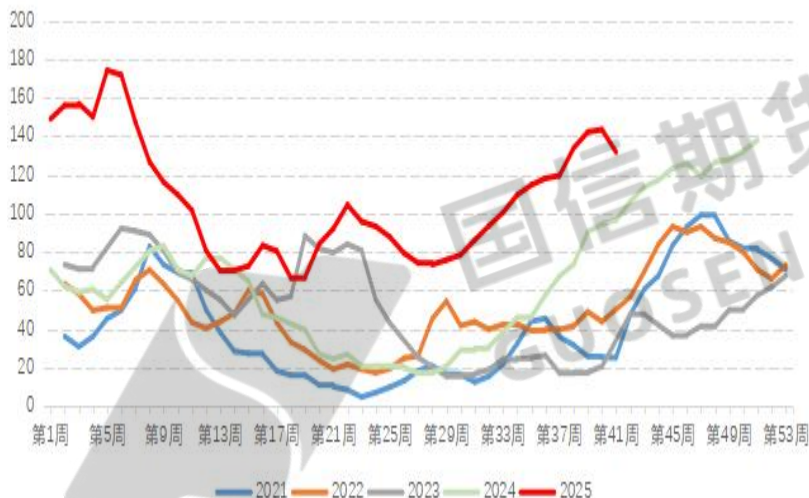
中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为47.44%，环比下降2.24%，同比下降3.71%。

数据来源：卓创资讯 国信期货

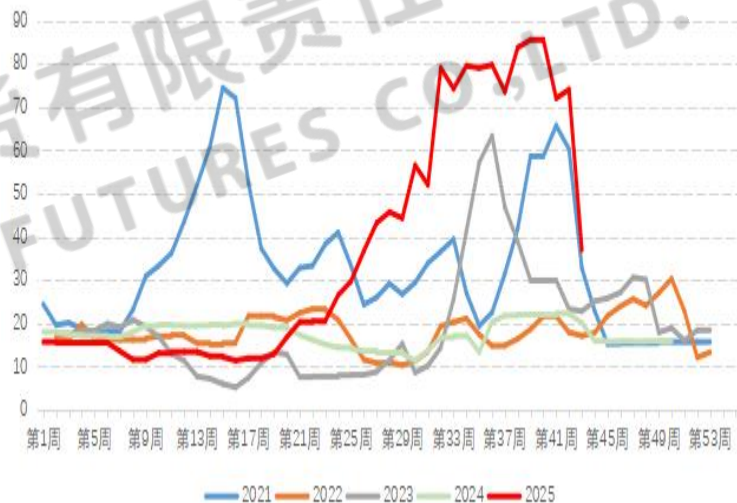
2.6库存端：库存情况

尿素企业库存为131.7万吨，环比下降8.09%，同比上升36.62%；港口库存为37万吨，环比下降50%，同比上升84.08%。

中国尿素周度企业库存(万吨)



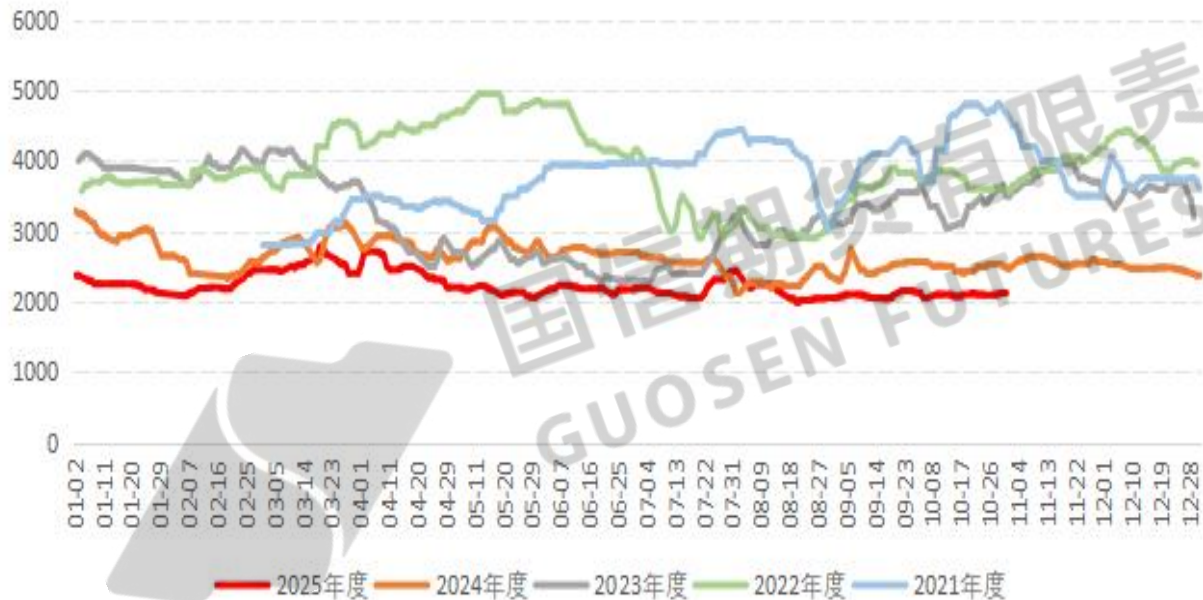
中国尿素周度港口库存(万吨)



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.7成本端：合成氨价格

山东合成氨日度市场低端价（元/吨）

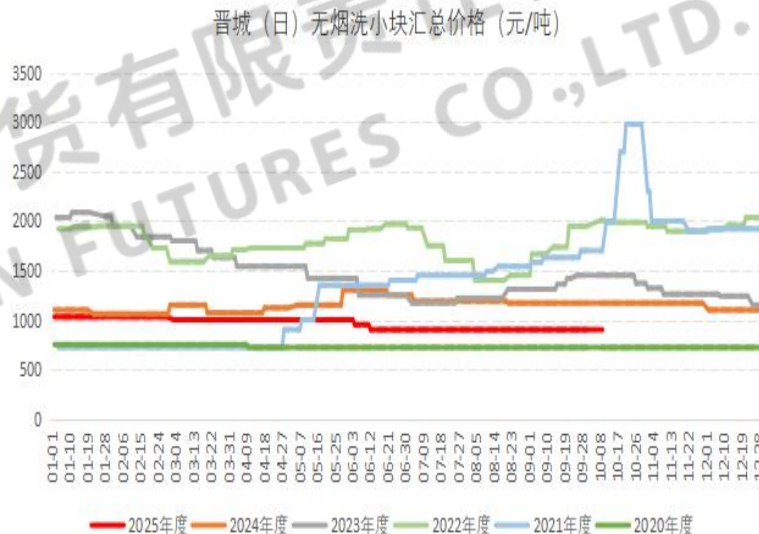
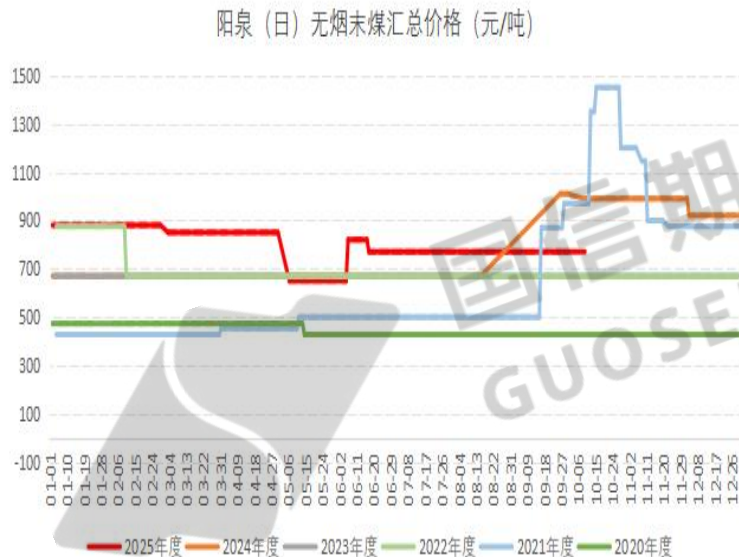


10月31日，山东合成氨日度市场低端价为2100元/吨，环比10月24日（上周五）持平。

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

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

- 供给端方面，维持宽松格局。本周尿素生产企业开工率为80.94%，环比上升2.38%，同比上升0.13%，仍处于近五年同期较高水平。在新增产能持续投放下，行业日产量稳居高位，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，整体表现偏弱。农业需求方面，秋季肥市对尿素需求有限，农业储备按部就班跟进。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35.47%，较上期上升6.55%，同比2024年上升0.73%，但整体恢复力度较弱；三聚氰胺企业平均开工负荷率为47.44%，环比下降2.24%，同比下降3.71%，受房地产等行业拖累，对原料尿素的拉动作用较为有限。
- 库存端方面，截至统计时点，尿素企业库存为131.7万吨，环比下降8.09%，同比上升36.62%，绝对值仍处于近五年高位区间；港口库存方面，出口窗口期结束，主要以港口库存发运为主，当前港口库存为37万吨，环比下降50%，同比上升84.08%。目前中下游采购心态趋于谨慎，预计短期内库存消化速度有限。
- 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。天然气方面，短期天然气价格存稳中探涨预期，气头装置成本压力仍存。
- 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。



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