



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

供应宽松格局

价格震荡运行

2025/12/21

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（12月15至19日）尿素期货主力合约UR2605价格震荡运行，区间涨幅为0.24%，区间振幅为3.24%。

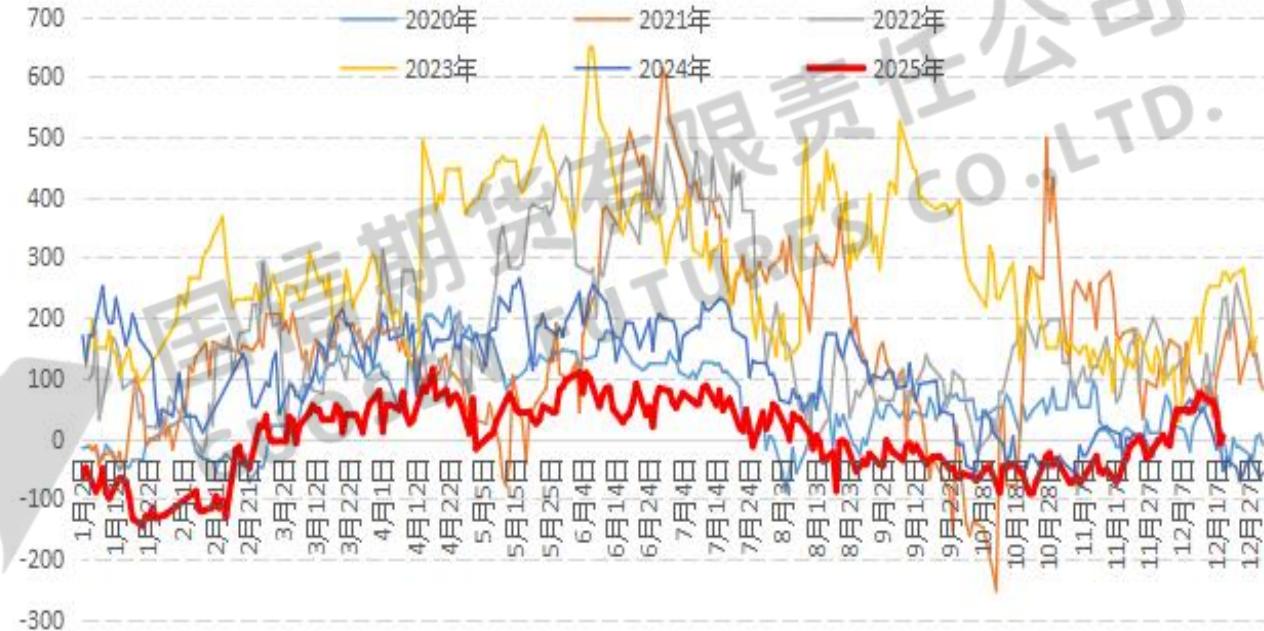


数据来源：文华财经 国信期货

1.2 尿素期货基差情况

山东尿素小颗粒基差（元/吨）

12月19日，山东尿素小颗粒基差为3元/吨，环比上周五上升72元/吨。



数据来源：钢联数据 国信期货

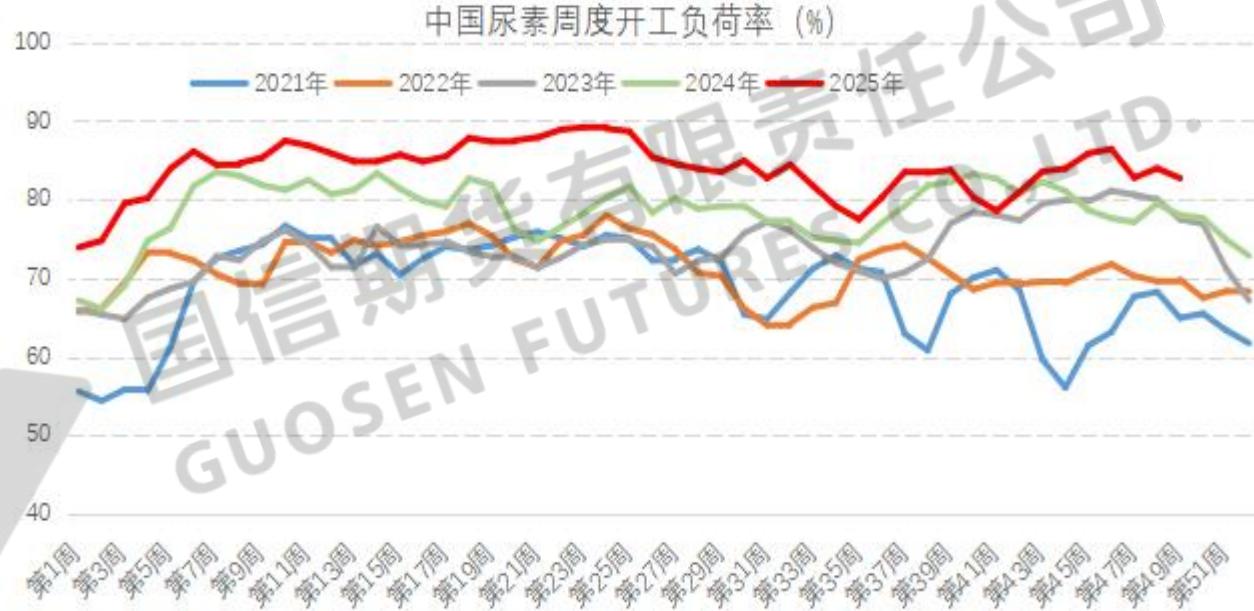
Part2

第二部分

尿素基本面

2.1供给端：尿素开工率情况

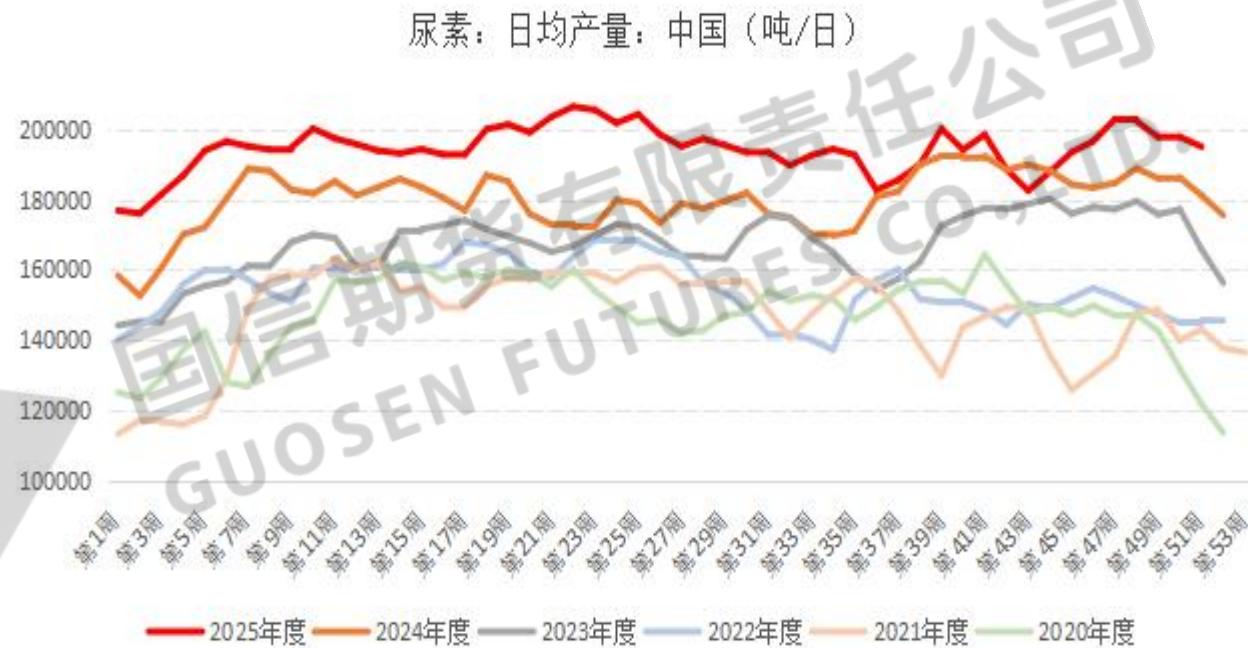
本周尿素生产企业开工率为82.69%，环比下降1.26%，同比上升4.69%。



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.2 供给端：尿素日均产量

当前尿素日均产量为20万吨左右，供应呈现宽松格局。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.3 供给端：尿素装置周度检修损失量情况

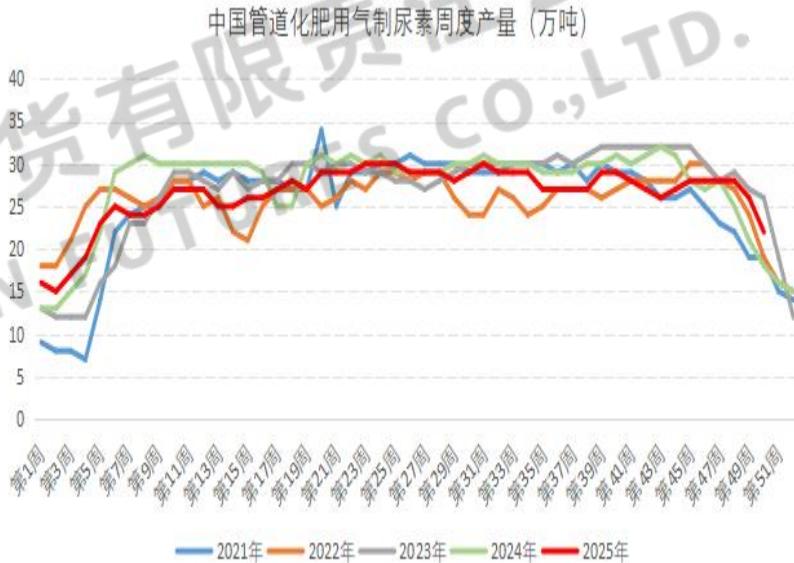
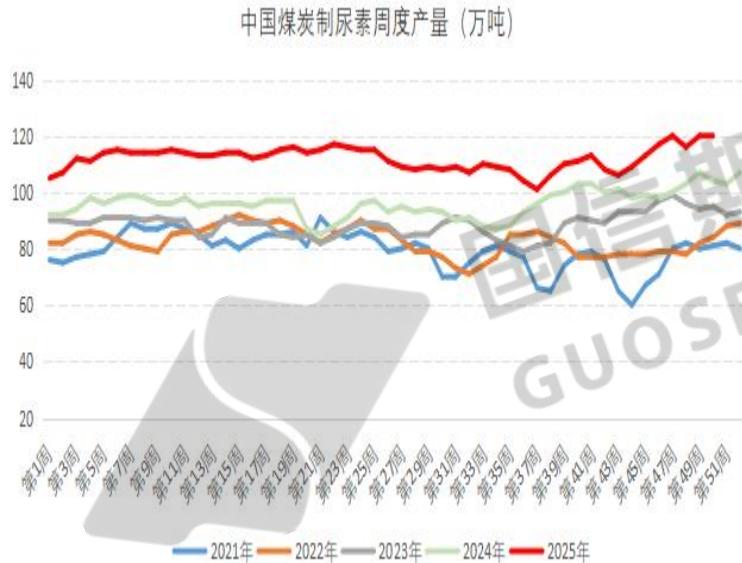
本周尿素装置周度检修损失量为28.99万吨，环比上升3.49%，同比上升6.56%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.4 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120万吨，环比持平；管道化肥用气制尿素周度产量为22万吨，环比下降15.39%。



数据来源：卓创资讯 国信期货

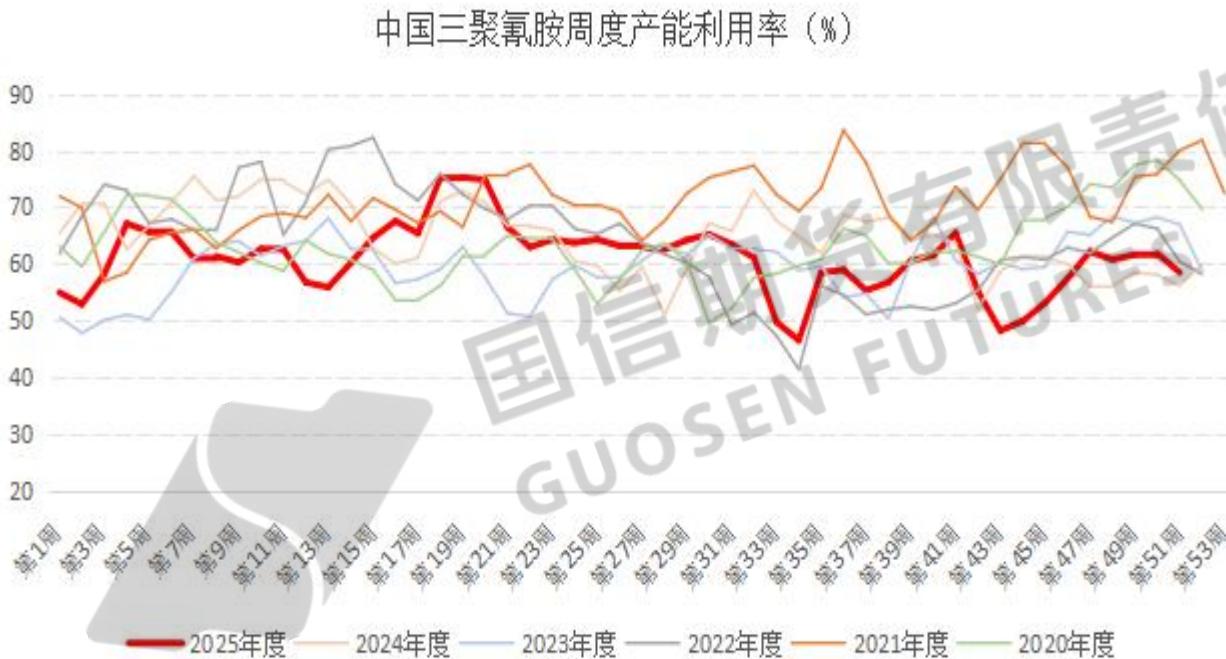
2.5需求端：复合肥企业开工率情况



数据来源：卓创资讯 国信期货

据卓创资讯，复合肥企业产能运行率为42.02%，较上期上升0.17%，同比2024年下降1.27%。

2.6需求端：三聚氰胺开工率情况

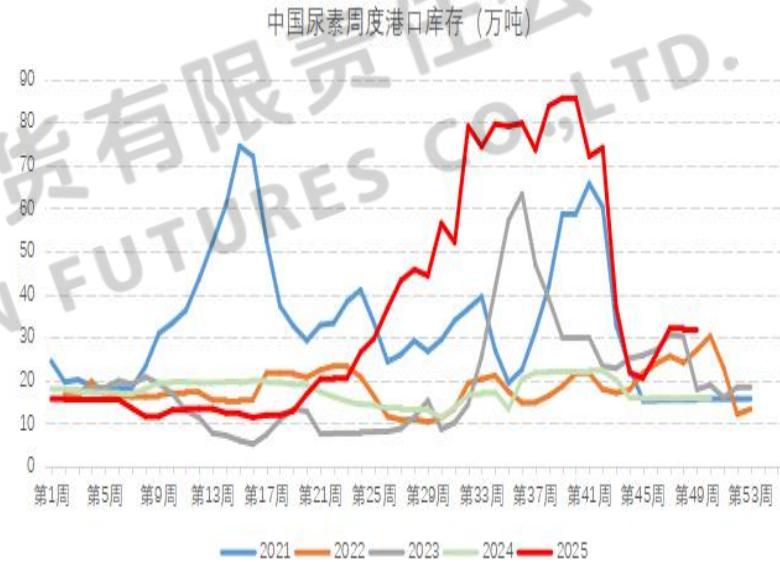
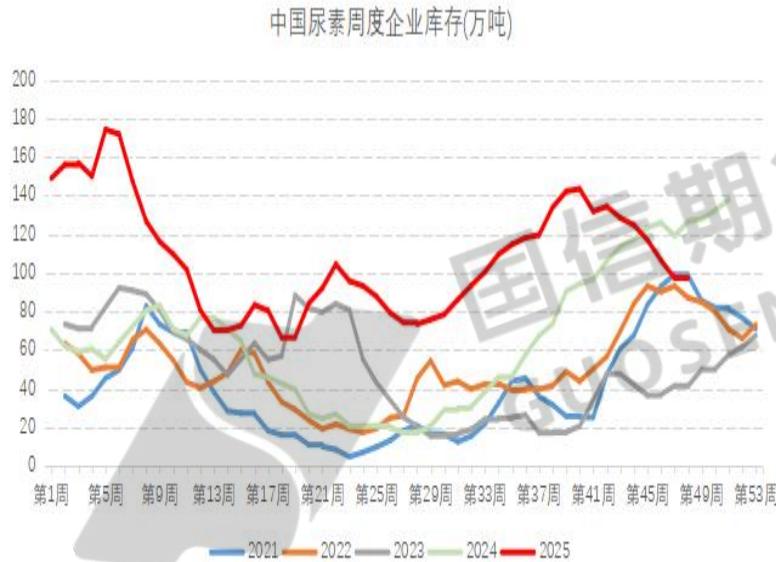


中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 58.55%，环比下降 3.31%，同比上升 2.35%。

数据来源：钢联数据 国信期货

2.7 库存端：尿素库存情况

尿素企业库存为97.9万吨，环比上升0.72%，同比下降22.55%；港口库存为32万吨，环比上升0.95%，同比上升102.53%。

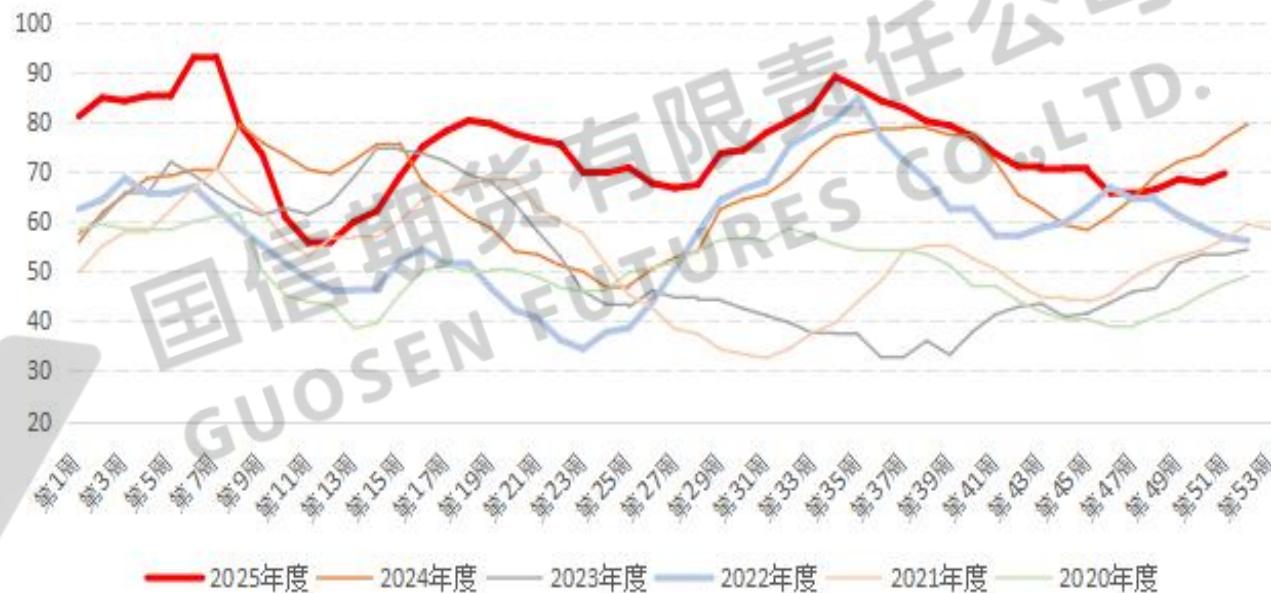


数据来源：卓创资讯 国信期货

2.8 库存端：复合肥库存情况

中国32家化工企业复合肥厂内库存为69.54万吨，环比上升2.66%，同比下降9.22%。

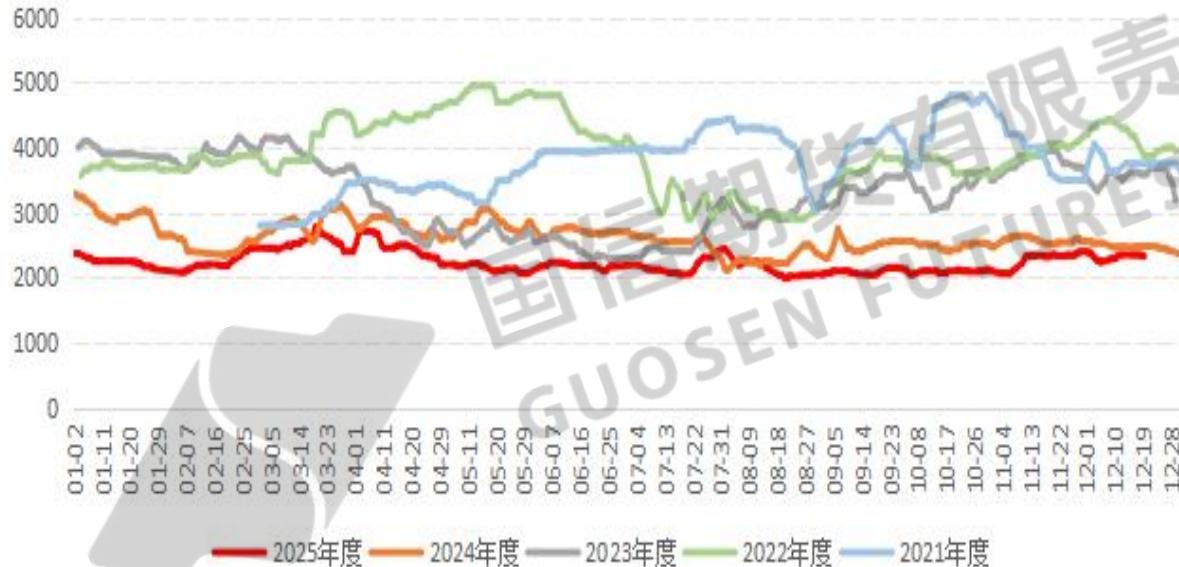
中国32家化工企业复合肥厂内库存（万吨）



数据来源：钢联数据 国信期货

2.9成本端：合成氨价格

山东合成氨日度市场低端价（元/吨）

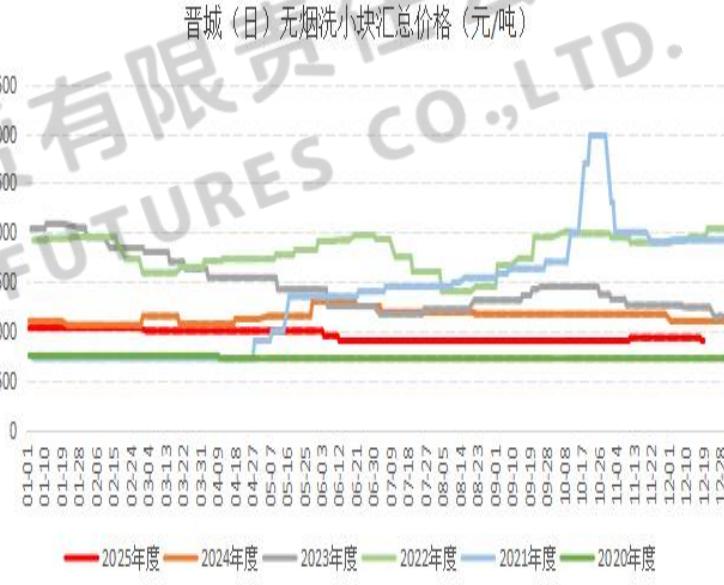
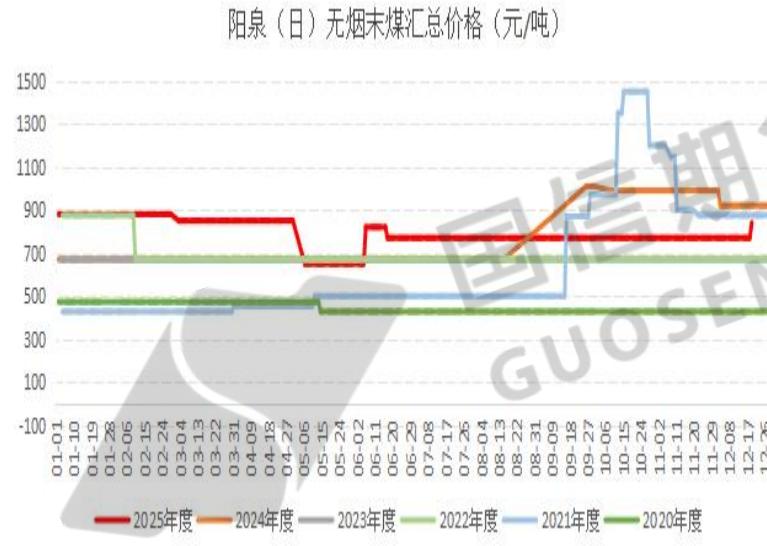


12月19日，山东合成氨日度市场低端价为2330元/吨，环比12月12日（上周五）下降20元/吨。

数据来源：钢联数据 国信期货

2.10 成本端：煤炭市场运行情况

目前阳泉无烟末煤汇总价格为840元/吨，环比上期上升70元/吨。晋城无烟洗小块汇总价格为900元/吨，环比上期下降30元/吨。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.11成本端：生产成本及毛利情况

当前，尿素天然气制生产成本为1978元/吨，固定床生产成本为1917元/吨，气流床生产成本为1526元/吨；天然气制生产毛利为-238元/吨，固定床生产毛利为-217元/吨，气流床生产毛利为154元/吨。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.12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)
2026-02E	6000	6050	1	12051	4000	300	4300	7751	280.26	1620
2026-01E	5129	6000	1	11130	4780	350	5130	6000	216.96	1600
2025-12E	1169	6150	1	7320	3960	320	4280	5129	171.03	1660
2025年11月	1317	6233	1	7551	3940	340	4280	1169	176.43	1648.1
2025年10月	1194	6033	0.08	7227.08	4707.9	1202.25	5910.15	1317	122.28	1615.32
2025年9月	1003	5740	0.08	6743.08	4177.9	1371.19	5549.09	1194	121.52	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

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，维持宽松格局。本周尿素生产企业开工率为82. 69%，环比下降1. 26%，同比上升4. 69%，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，短期内高供应态势难以发生根本改变。
- 需求端方面，农业储备按部就班跟进；工业需求方面仍以按需采购为主（具体来看，部分复合肥企业转产冬储配方肥，当前行业产能运行率为42. 02%，较上期上升0. 17%，同比2024年下降1. 27%；三聚氰胺企业原料逢低跟进，当前行业平均开工负荷率为58. 55%，环比下降3. 31%，同比上升2. 35%）；出口订单有序推进。
- 库存端方面，截至统计时点，尿素企业库存为97. 9万吨，环比上升0. 72%，同比下降22. 55%；港口库存为32万吨，环比上升0. 95 %，同比上升102. 53 %。
- 成本端方面，无烟煤市场供应变化有限，价格主要随需求及市场情绪波动。天然气方面，气头装置开工负荷不高，下旬部分装置计划检修。
- 操作上，根据供给端、需求端、库存端及成本端的综合分析，现货市场方面，尿素市场整体供应宽松，需求小幅升温；期货市场方面，UR2605合约短期内下方空间有限，上方亦有压力，预计将在一定区间（1600-1800元/吨）内震荡。因此，建议避免追涨杀跌，可关注区间下方的支撑机会和上方的压力表现，并严格控制仓位。后市需重点关注淡储的进一步采购节奏以及成本端煤炭价格的变动。

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：翟正国
- 从业资格号：F03132670
- 投资咨询号：Z0023342
- 电话：021-55007766-305065
- 邮箱：15857@guosen.com.cn