



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

国际氮肥价格转弱

尿素周报2025/3/10

作者：康健

从业资格证号：F03088041

交易咨询证号：Z0019583

研究联系方式：kangjian@zjtfaqh.com 审核：肖兰兰

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格 交易咨询证号：Z0013951



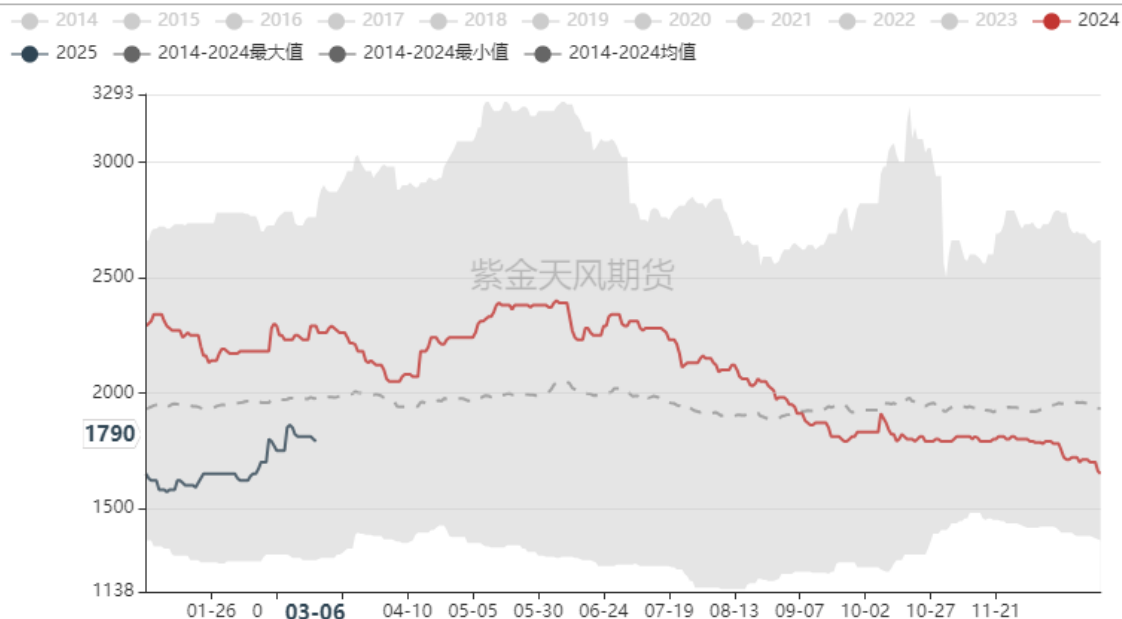
尿素	定性	解析
核心观点	中性	供应方面，新产能投放，产量继续明显偏高；出口仍无实质变化，国际氮肥市场略有转弱；春耕需求略有回落，企业库存降幅收窄。综合来看，虽然短期内尿素仍有上行可能，但供给压力将逐渐显现。
月差	偏多	可关注月差临近无风险套利区间时的正套机会。
政策	中性	市场传言出口或将放松，但实质上的变化仍未出现。
现货	中性 偏多	返青肥需求略有减弱，叠加淡储释放冲击市场，下游对高价接受程度转弱，但农业刚需仍然对价格有明显支撑。
库存	中性	企业库存下滑程度明显缩窄，淡储释放预期下，企业库存或将停止去库；港口库存无变化，出口的实质性变化仍未看到。
出口	中性	出口政策仍无改变；国际氮肥价格整体转弱，硫酸铵出口订单减少，价格下跌后对尿素价格上涨形成压力，但出口利润偏高的事实仍旧没有改变。
需求	中性	农需中返青肥需求告一段落，复合肥开工率和产量有所下滑，淡储冲击下，其他肥料价格均有所转弱；三聚氰胺价格虽然暂稳，但下游需求依旧偏弱，需求较历史同期偏低。

现货价格略有回落

主题

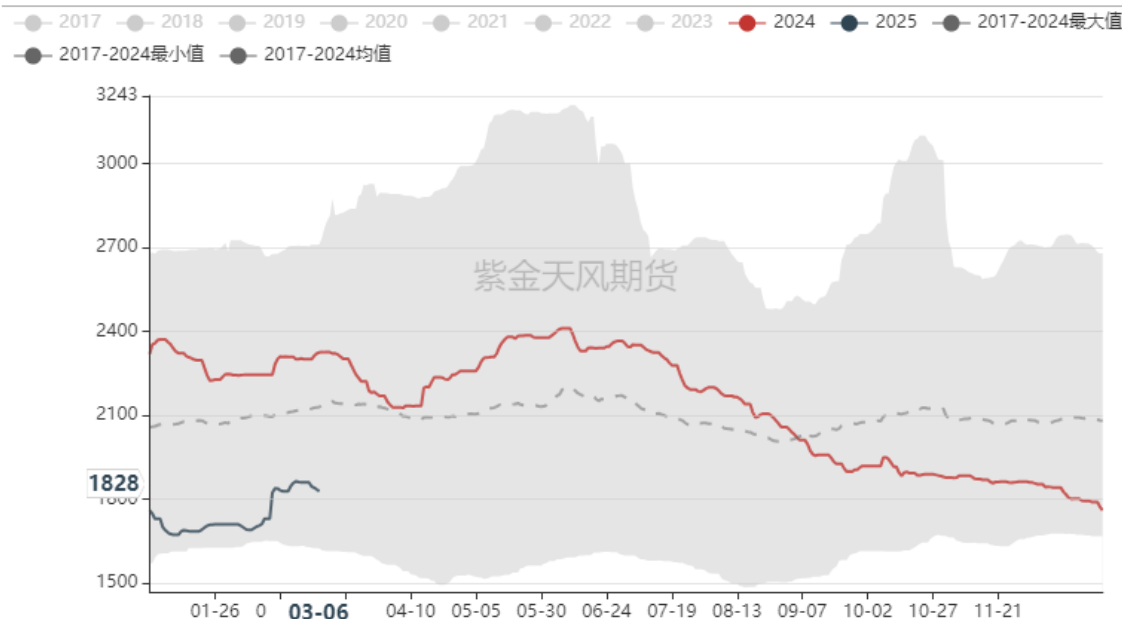
尿素现货日度均价

【尿素】山东地区尿素主流价（小颗粒；元/吨）



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

中国尿素(小颗粒)日度均价季节性图（元/吨）



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 上周尿素价格震荡走弱，周内跌幅约50元/吨，月初淡储释放，对价格形成压力，叠加农需中的返青肥需求趋于结束，农需有所转弱，尿素采购需求减少，企业收单减少，但部分价格调降过快的企业销售依旧不错。

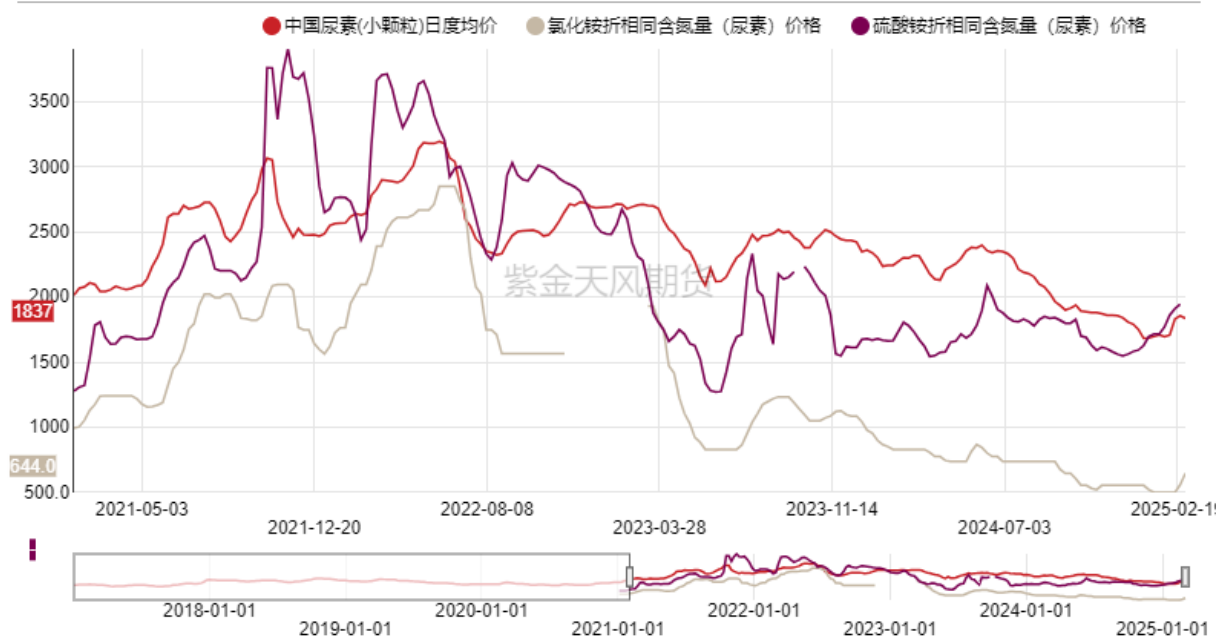
尿素现货市场价

尿素价格与企业库存（万吨；取反）



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

中国尿素(小颗粒)日度均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 氯化铵价格大幅上调价格，主要来自于复合肥需求的拉动，带动企业新收单充足，报价普遍上调30-50元/吨。
- 本周市场出现南北分化，南方价格尚坚挺，而北方硫酸铵销售迅速转弱，兖矿鲁南招标价为950元/吨，成交量较少，山东部分市场价格跌幅达到60元/吨，其他市场跌幅均为20-40元/吨。外贸市场疲软，己内酰胺硫酸铵价格下调至144-148美元/吨，土耳其、巴西等地需求趋弱。

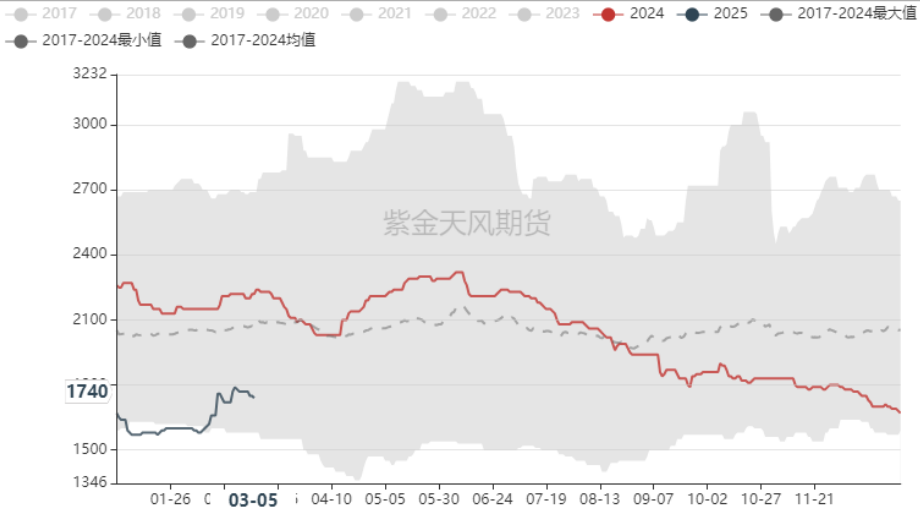
尿素现货出厂价

华鲁恒升尿素（小颗粒）出厂价（元/吨）



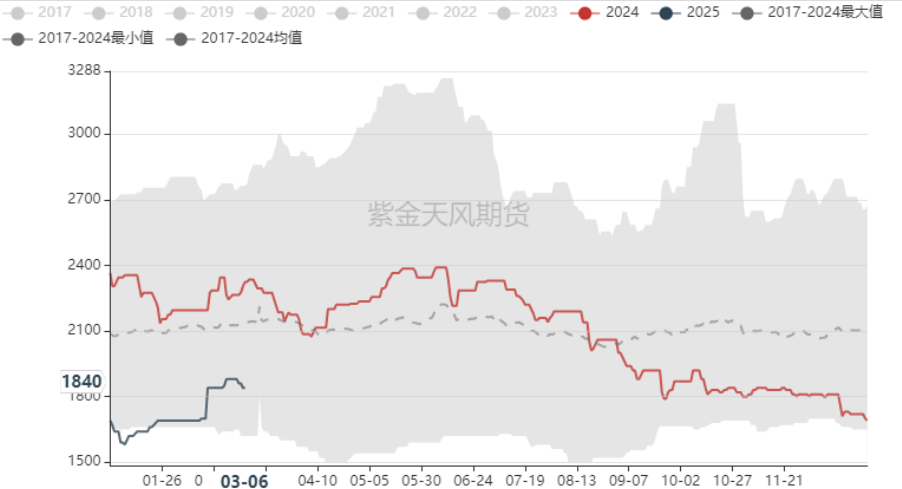
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

山西丰喜尿素（小颗粒）出厂价（元/吨）



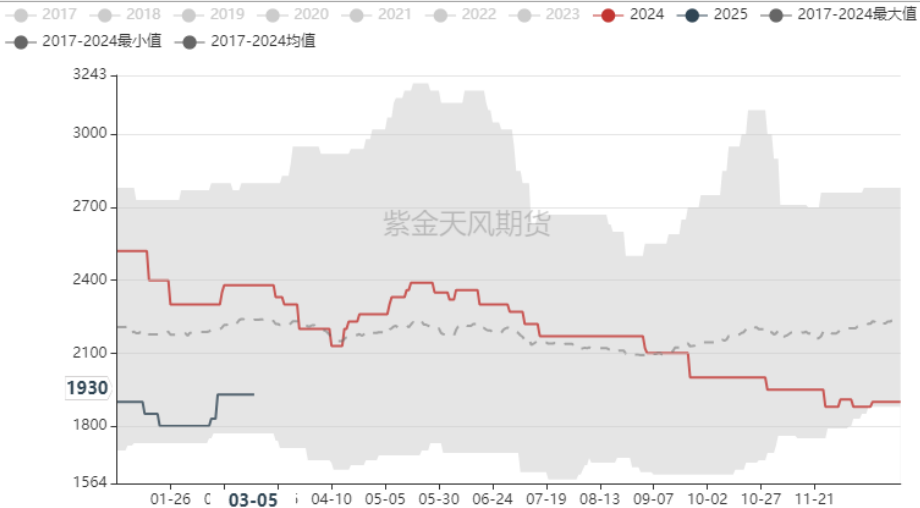
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

河南心连心尿素（小颗粒）出厂价（元/吨）



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

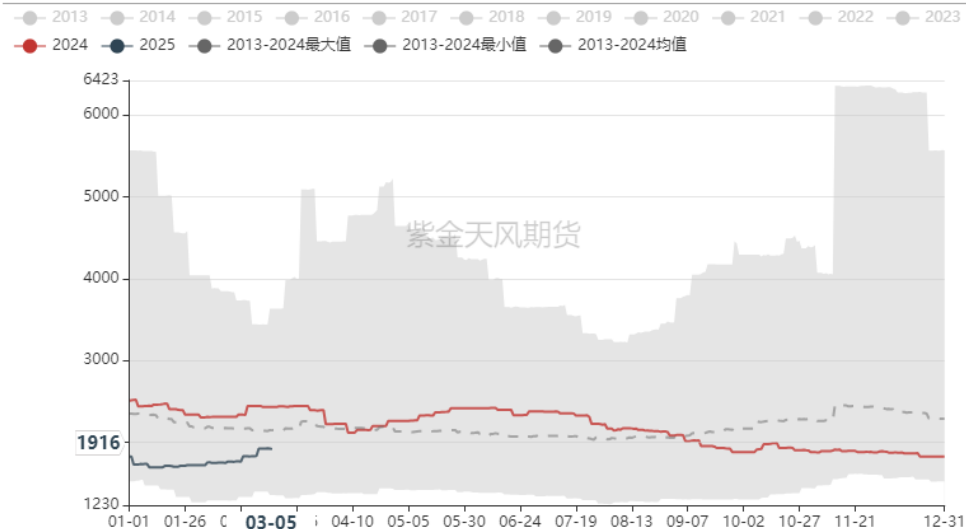
四川美丰尿素（中颗粒）出厂价（元/吨）



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

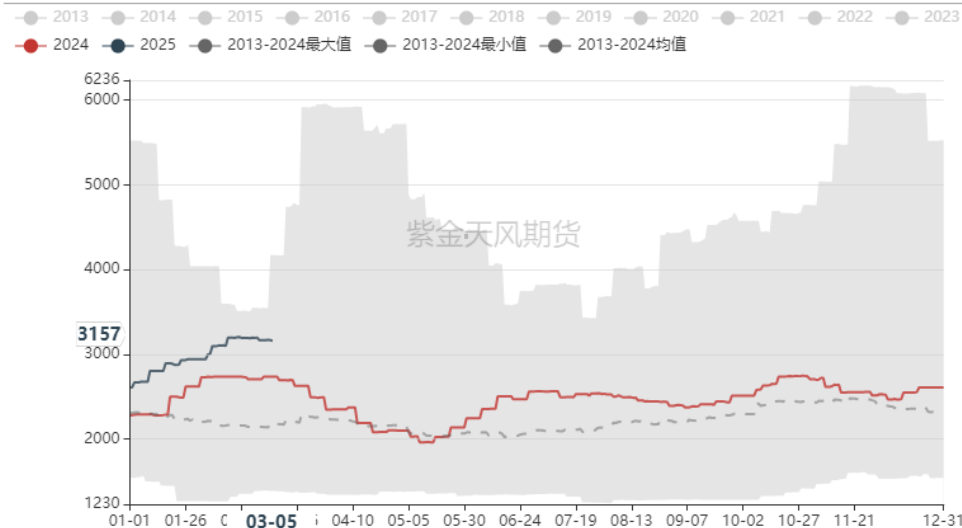
尿素现货国际价

尿素(小颗粒)FOB中国折人民币 (元/吨)



数据来源: WIND, 隆众资讯, 紫金天风期货

尿素(小颗粒)FOB阿拉伯湾折人民币



数据来源: WIND, 隆众资讯, 紫金天风期货

尿素(小颗粒)出口利润 (阿拉伯湾)



数据来源: WIND, 隆众资讯, 紫金天风期货

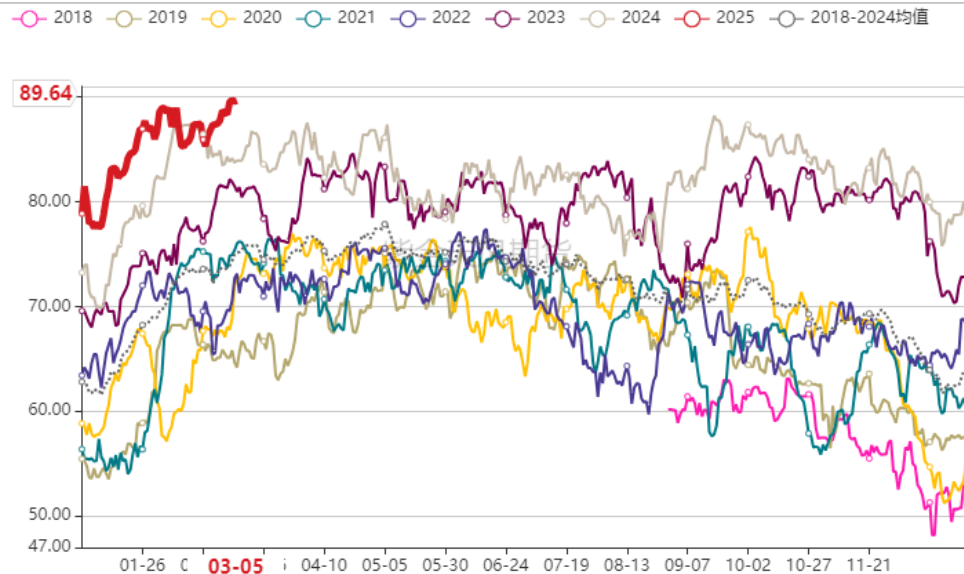
- 近期国际天然气价格高位回落, 国际尿素价格疲软, 业者采购力度减弱。硫酸铵出口需求减弱, 印证国际氮肥市场转弱。

开工率继续创新高

主题

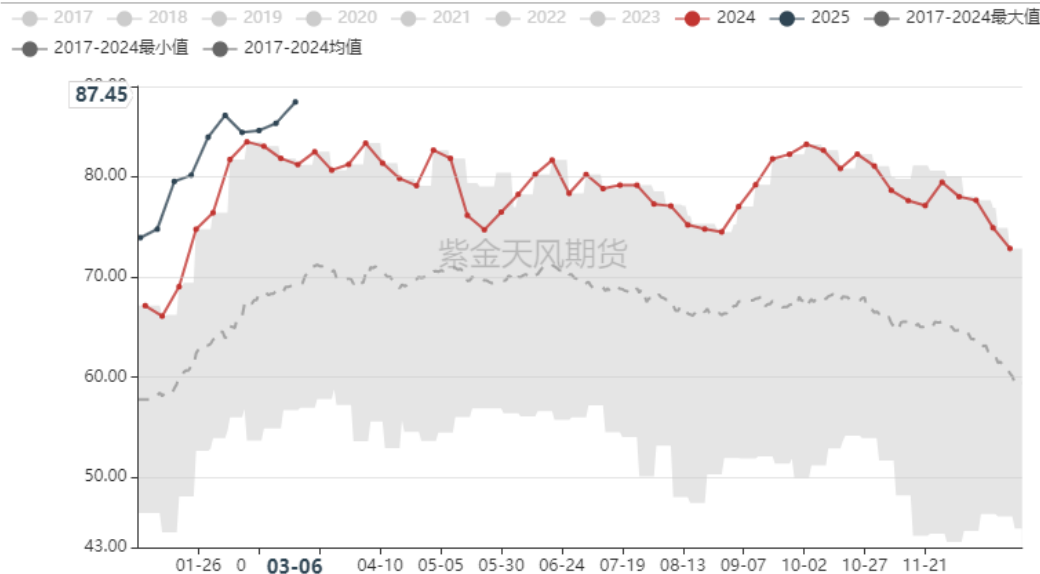
尿素开工率

【尿素】尿素日度开工率（隆众；周更）



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

【尿素】周度整体开工率：卓创

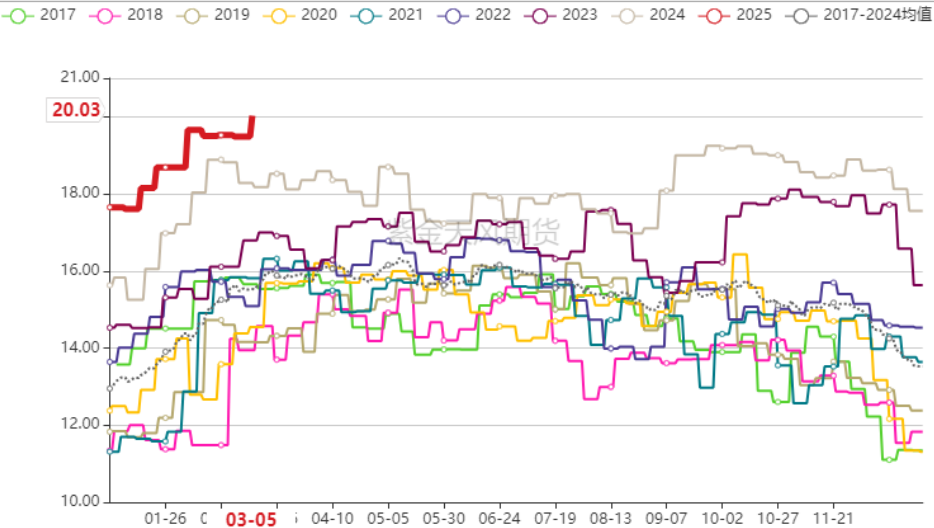


数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 尿素价格反弹，上游煤价下行，利润改善支撑尿素开工率继续提升。
- 根据隆众资讯统计，2月底甘肃新增产能投产，部分检修企业恢复，3月产量或将明显提升。上周新增检修企业：新疆中能万源化工，本周或将恢复。

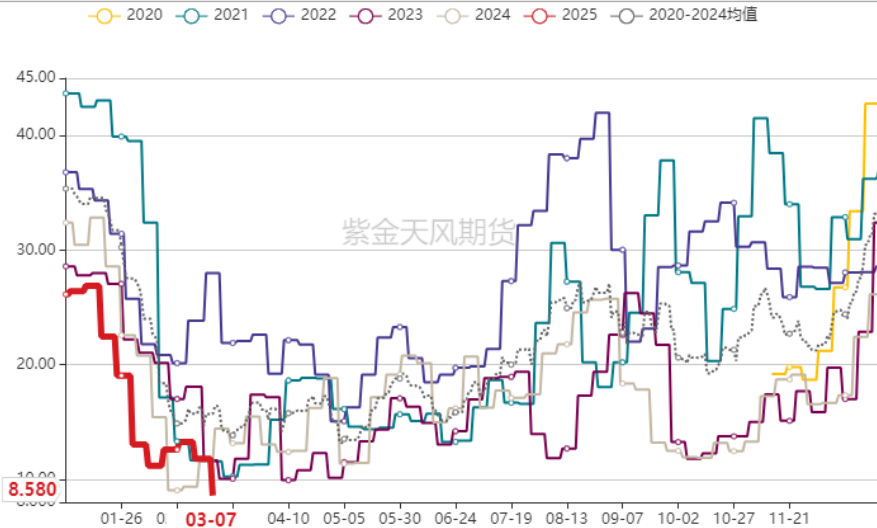
尿素产量

【尿素】尿素周度产量（万吨）：隆众



数据来源：隆众资讯, 紫金天风期货

尿素：装置检修周度损失量（万吨）：隆众



数据来源：隆众、卓创资讯, 紫金天风期货

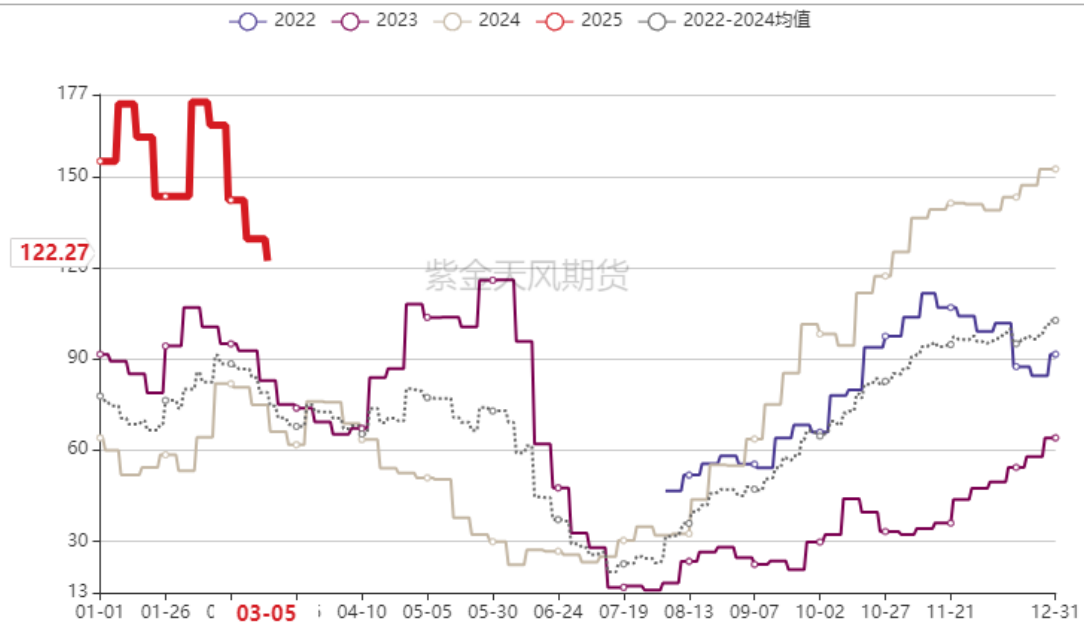


企业库存降幅收窄

主题

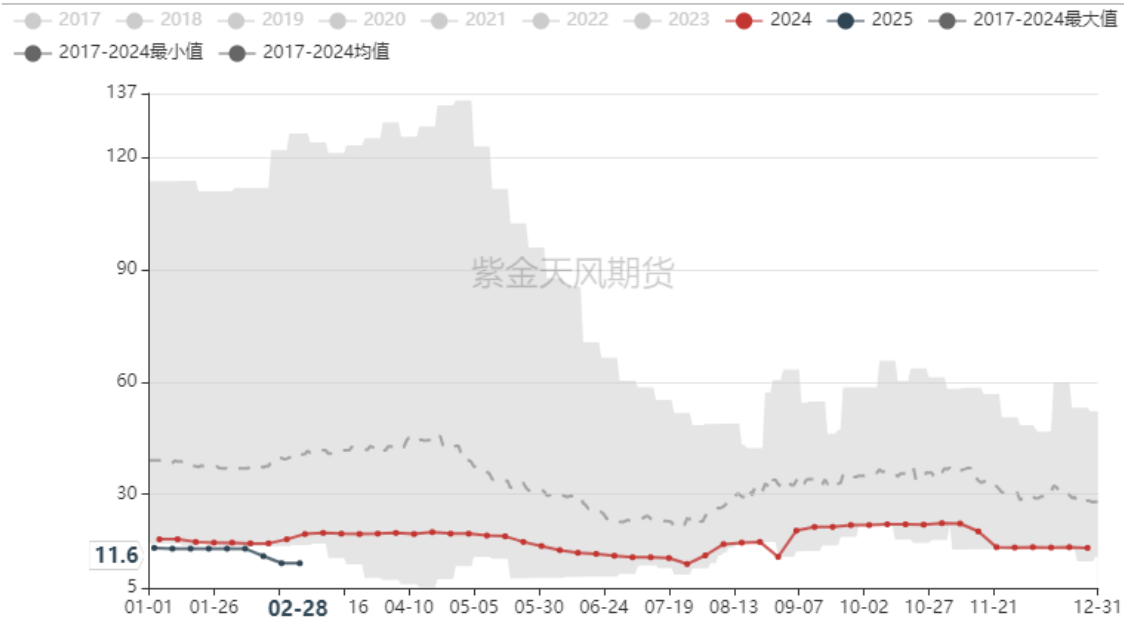
尿素库存

【尿素】隆众企业库存 (隆众;万吨)



数据来源: 卓创资讯, 紫金天风期货

【尿素】港口库存季节性图 (万吨)



数据来源: 卓创资讯, 紫金天风期货

- 日产仍处于高位，下游春耕返青肥需求接近尾声，企业库存继续下降，但氮储即将释放，农业返青肥缺口也在缩窄，后续库存下降趋势或将结束。
- 本周烟台港大颗粒货源集港，其他港口变化不大，港口库存小幅增长。

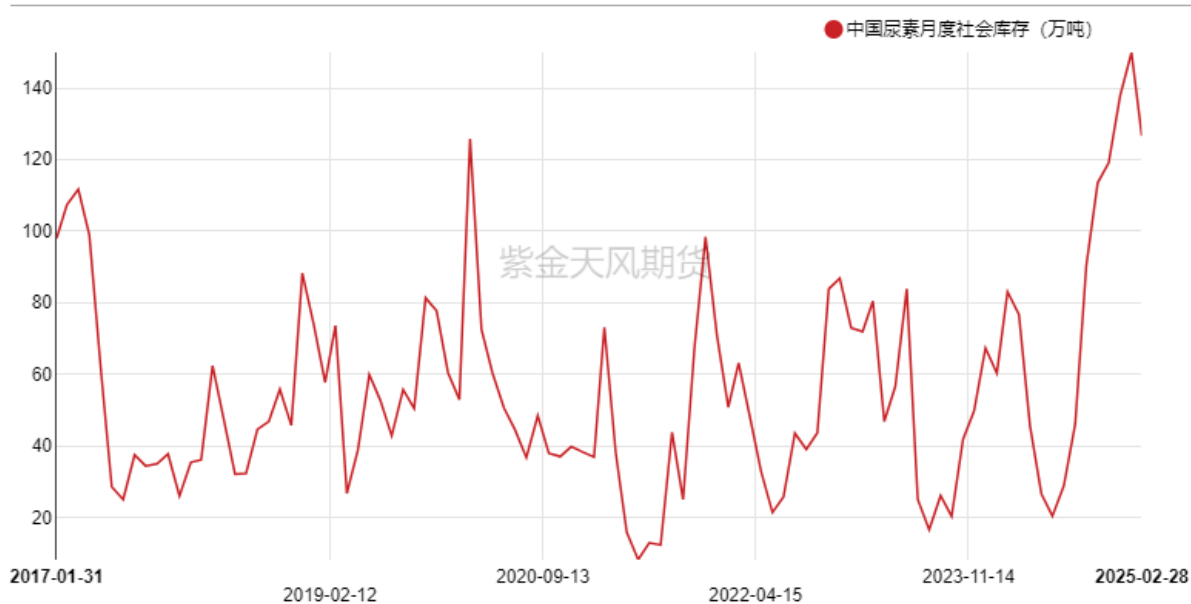
尿素月度库存



紫金天风期货

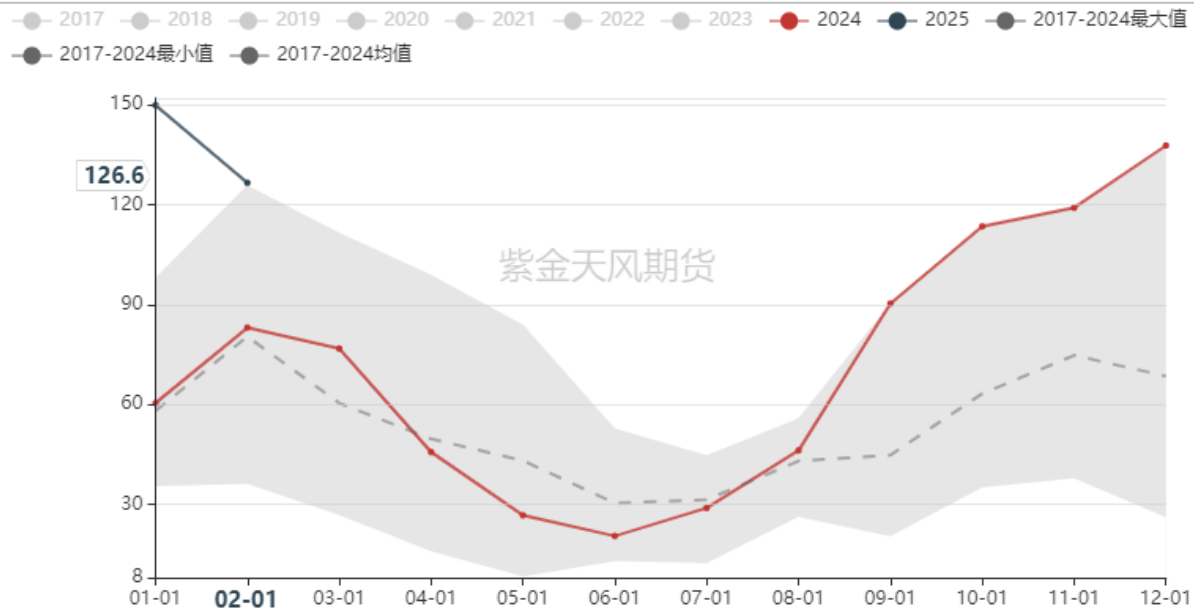
立足产业 研究驱动

【尿素】月度企业库存（万吨）



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

【尿素】月度企业库存（万吨）



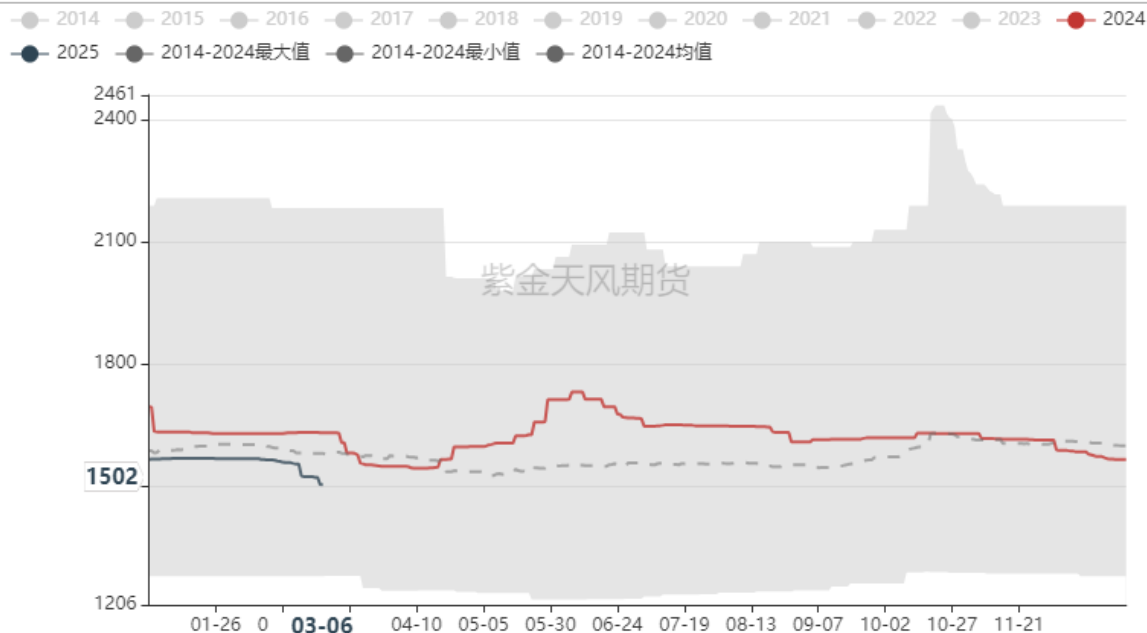
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

尿素利润支撑高开工率

主题

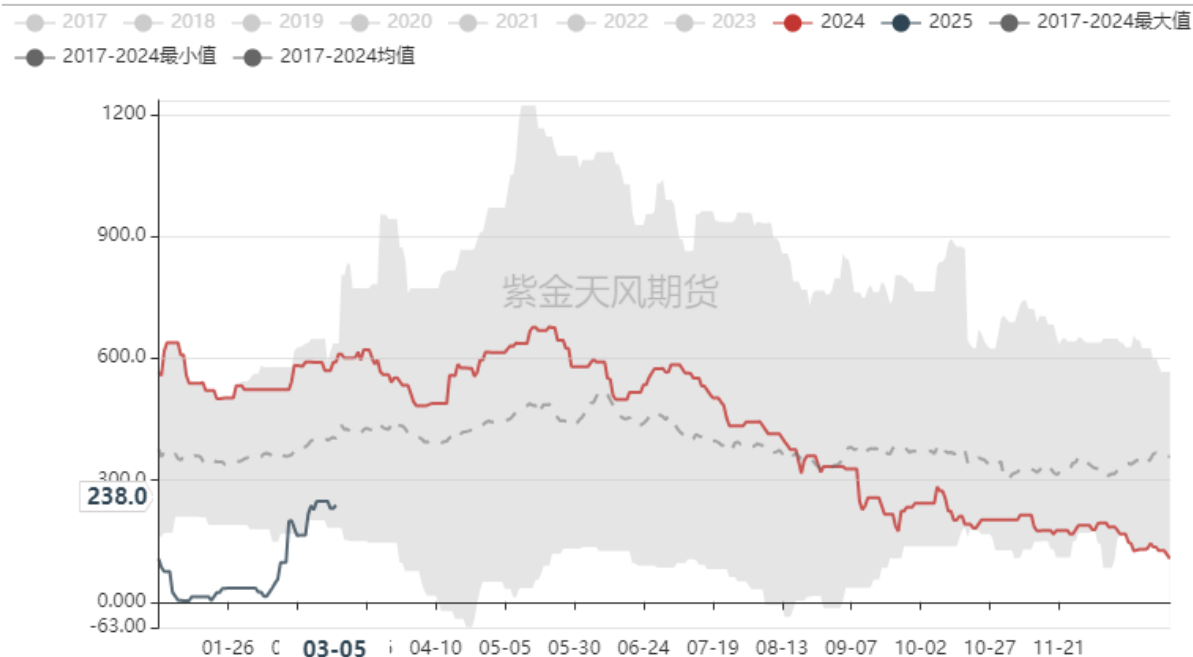
固定床工艺成本利润

【尿素】山西固定床计算成本（元/吨）



数据来源: Mysteel, 紫金天风期货

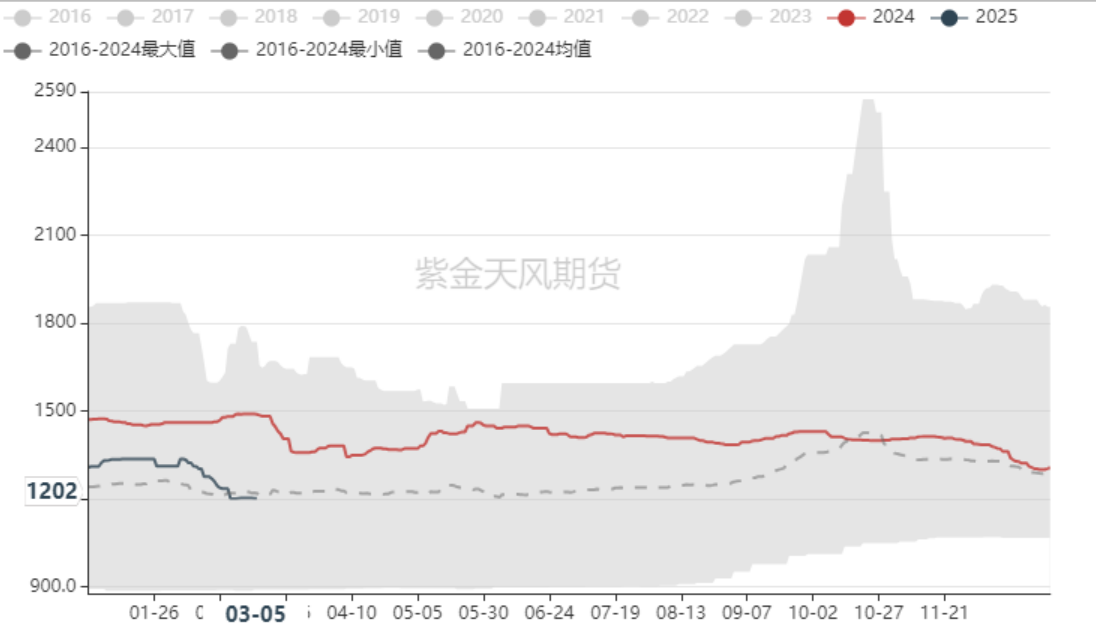
【尿素】山西固定床计算利润（元/吨）



数据来源: Mysteel, 紫金天风期货

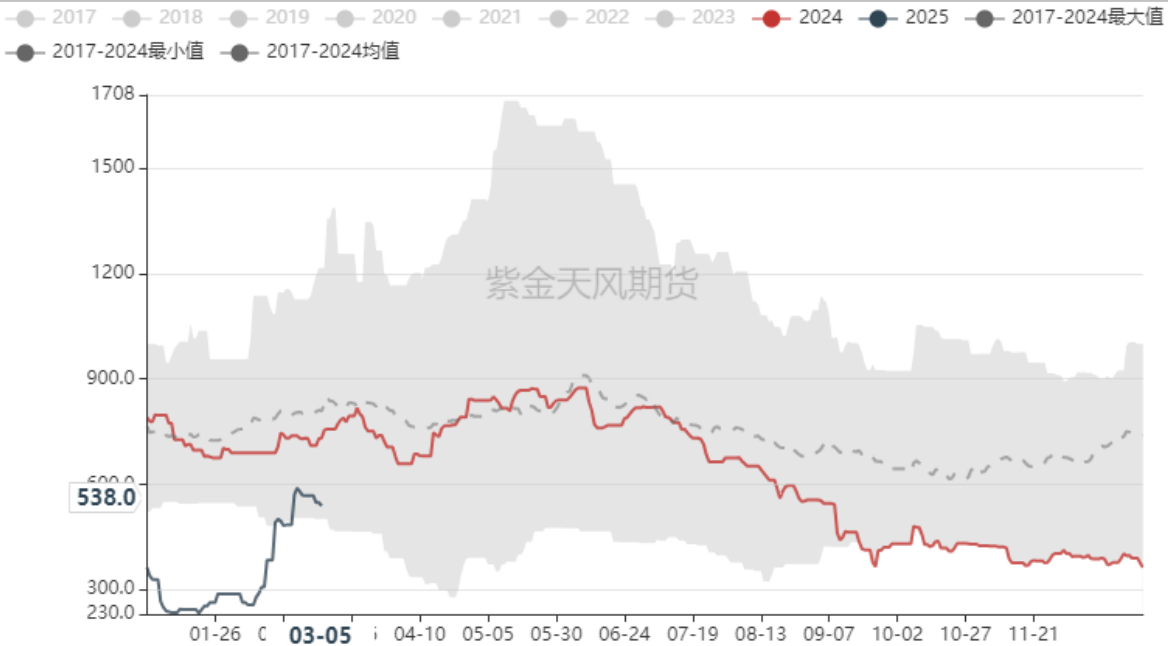
■ 煤炭虽停止跌势，但价格仍处于低位，尿素现货价格反弹后有所回落，尿素生产利润高位震荡。

【尿素】山西气流床计算成本（元/吨）



数据来源: Mysteel, 紫金天风期货

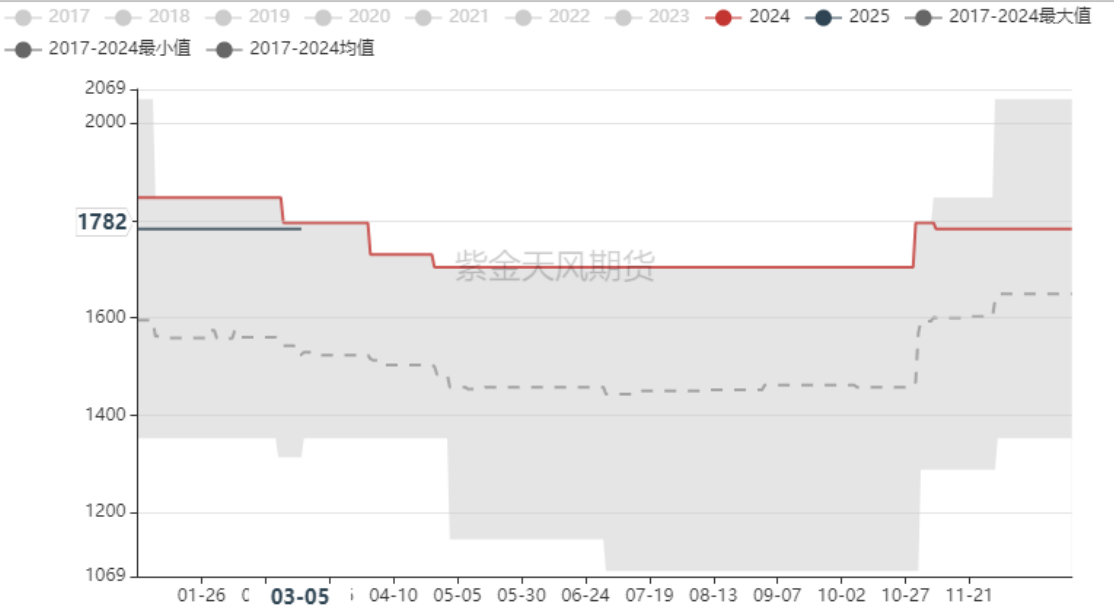
【尿素】山西尿素气流床计算利润（元/吨）



数据来源: Mysteel, 紫金天风期货

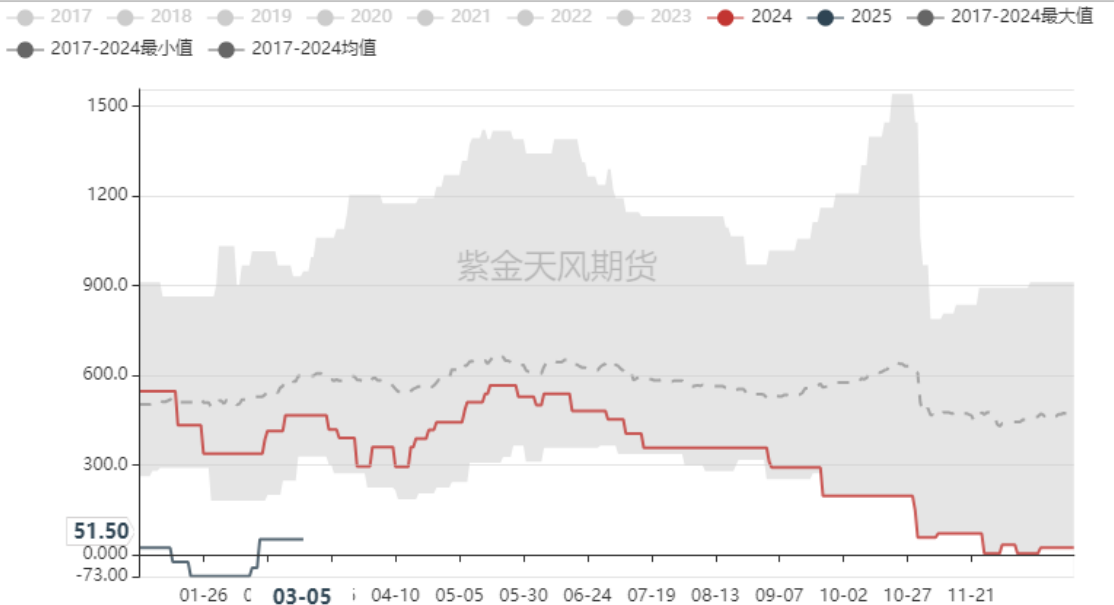
天然气制工艺成本利润

【尿素】西南气制计算成本（元/吨）



数据来源: Mysteel, 紫金天风期货

【尿素】西南气制计算利润（元/吨）



数据来源: Mysteel, 紫金天风期货

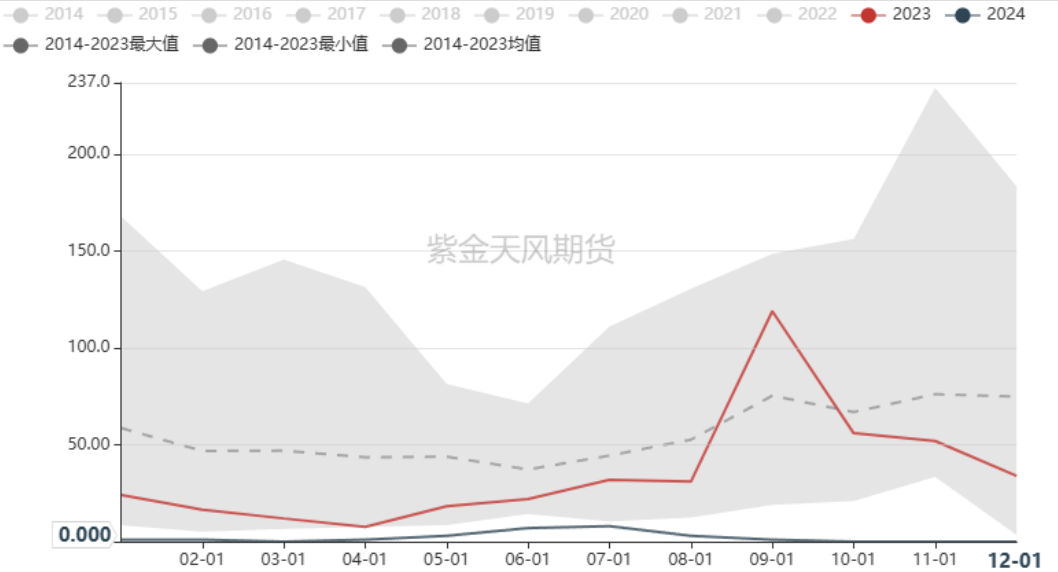


出口暂无放松

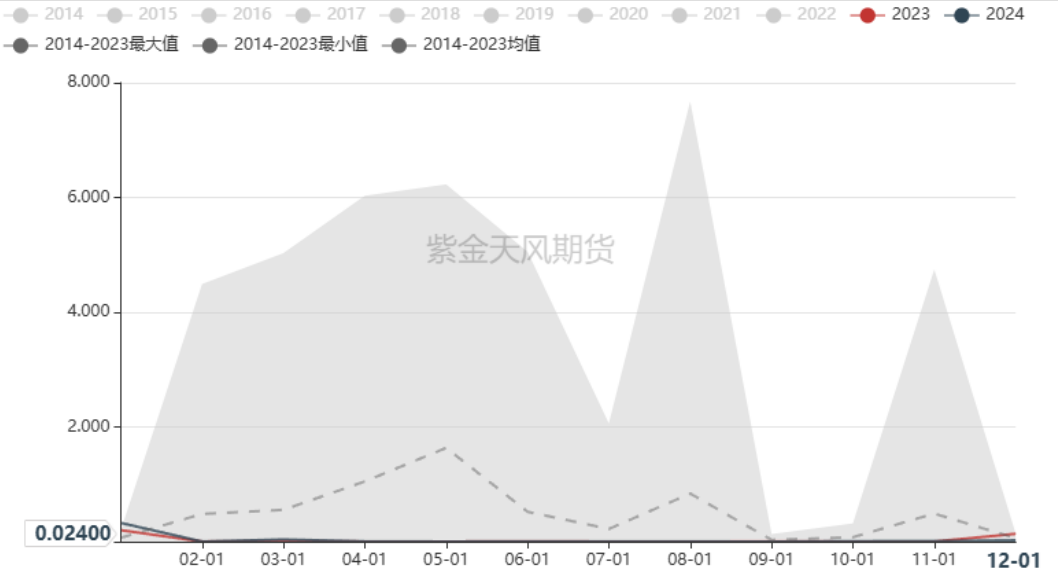
主题

尿素进出口量

【尿素】出口数量：万吨



【尿素】进口数量：万吨



- 出口仍无实质放开，港口库存数量仍处于历史低位。
- 目前硫酸铵国际需求减弱，价格有所回落，但尿素仍相对更有性价比。

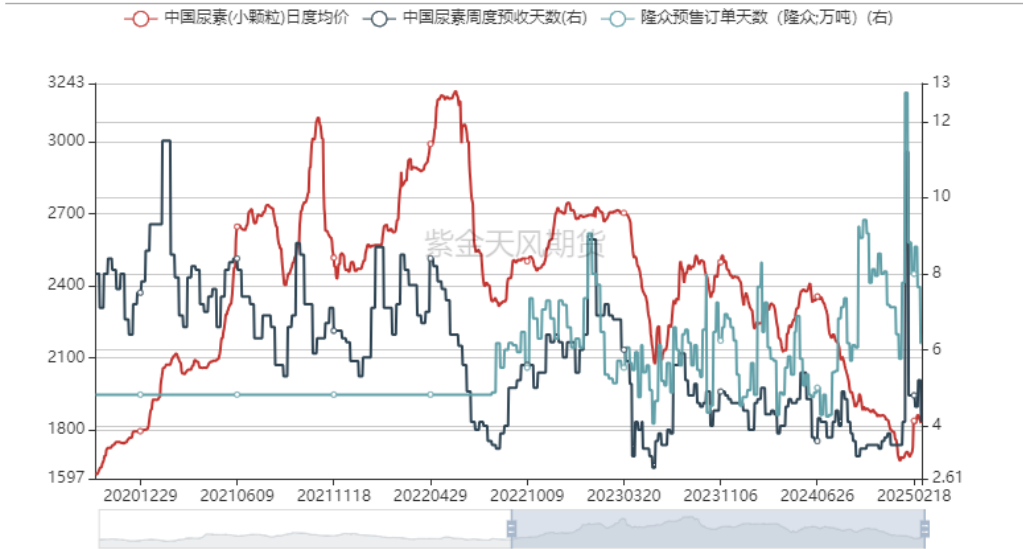


需求高位回落

主题

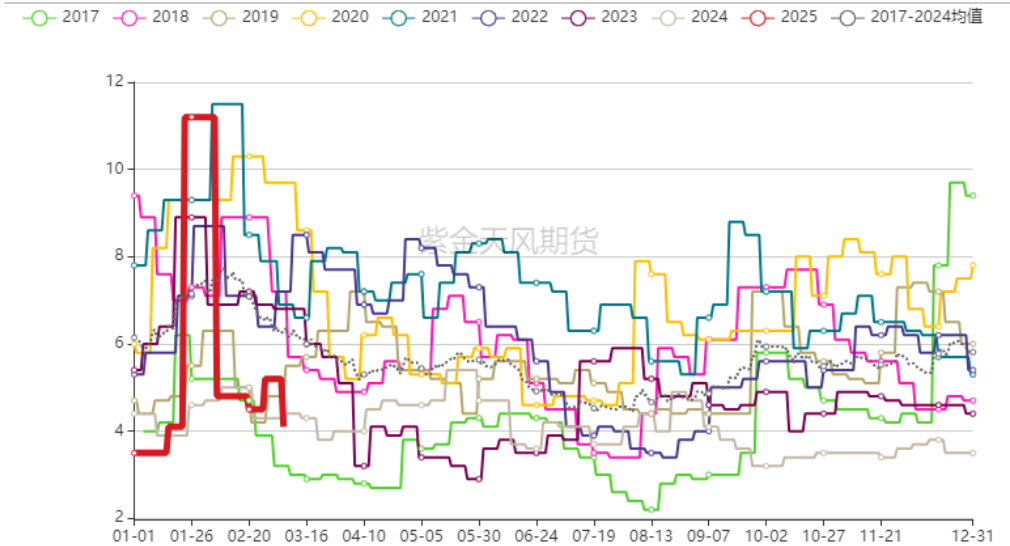
尿素预收天数

【尿素】周度预收天数



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

【尿素】周度预收天数季节性图



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货



复合肥价格

中国复合肥(45%S)日度均价 (元/吨)



中国复合肥(45%S)日度均价季节性图 (元/吨)



- 上周复合肥市场上涨势头减弱，淡储释放冲击市场，同时农业返青肥收尾，进口钾肥厂商释放货源，下游对高价接受度转弱。

复合肥的开工率与产量

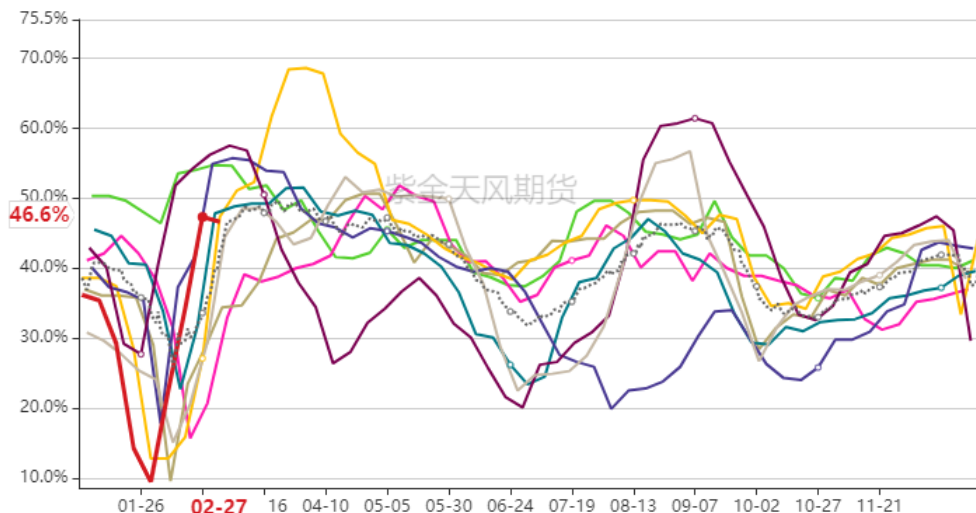


紫金天风期货

立足产业 研究驱动

【尿素】复合肥开工率 (%)

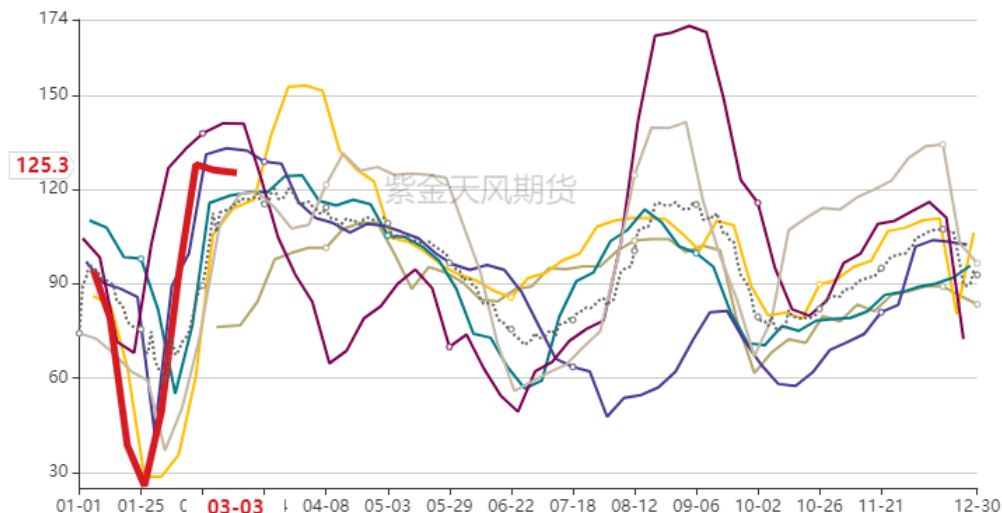
—●— 2017 —●— 2018 —●— 2019 —●— 2020 —●— 2021 —●— 2022 —●— 2023 —●— 2024 —●— 2025 —○— 2017-2024均值



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

【尿素】中国复合肥周度产量 (万吨)

—●— 2019 —●— 2020 —●— 2021 —●— 2022 —●— 2023 —●— 2024 —●— 2025 —○— 2019-2024均值

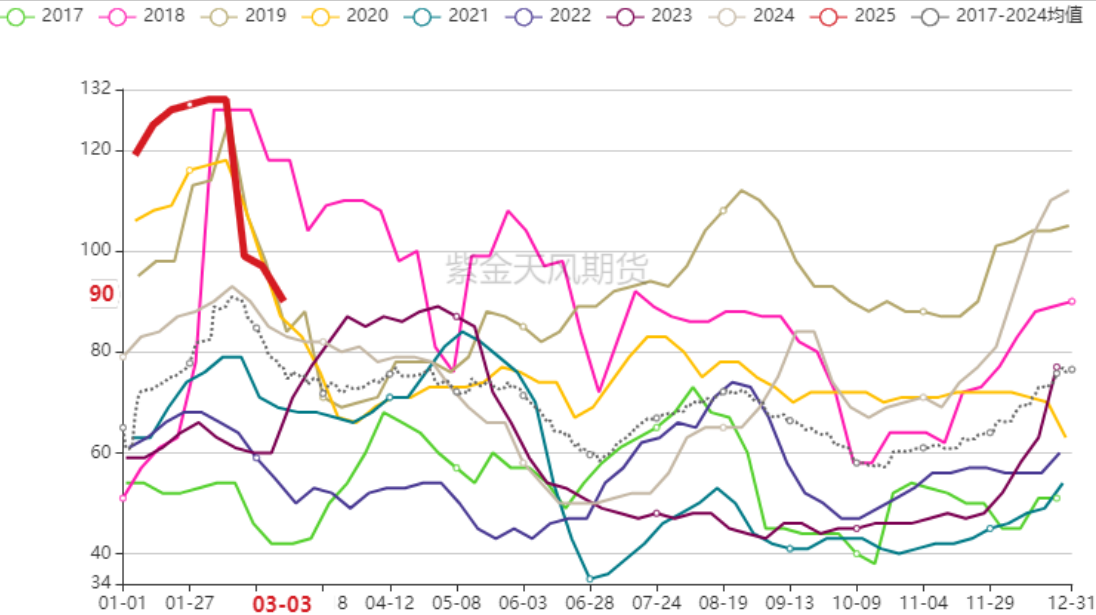


数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 下游需求有所减弱，新单减少，复合肥开工率高位回落。

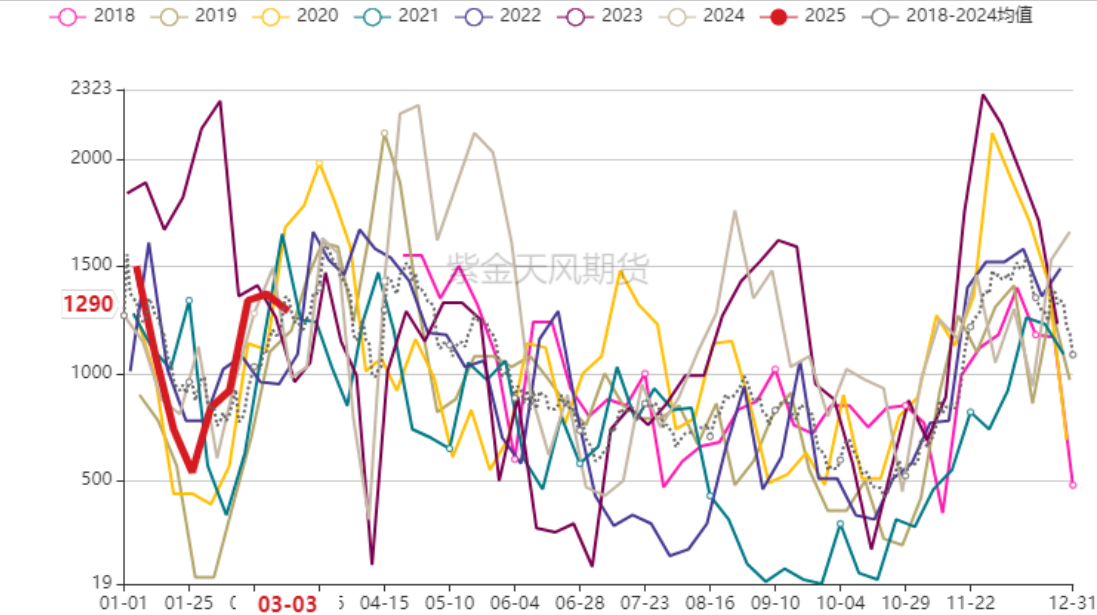
复合肥的库存与需求

【尿素】中国样本复合肥周度企业库存（万吨）

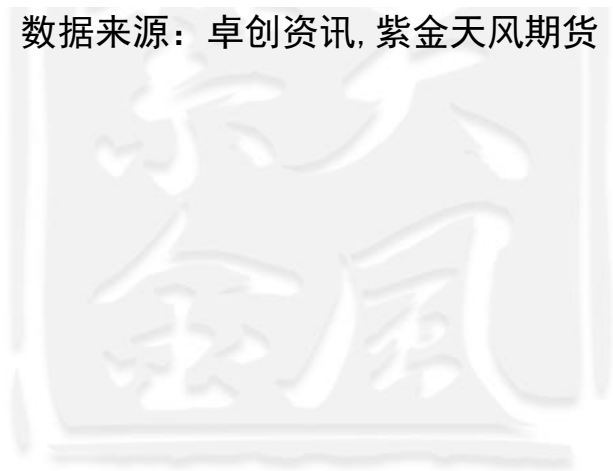


数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

【尿素】复合肥企业：需求量：临沂（隆众；吨）



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货



三聚氰胺价格

【尿素】三聚氰胺日度均价（元/吨）



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

【尿素】三聚氰胺日度均价季节性图（元/吨）

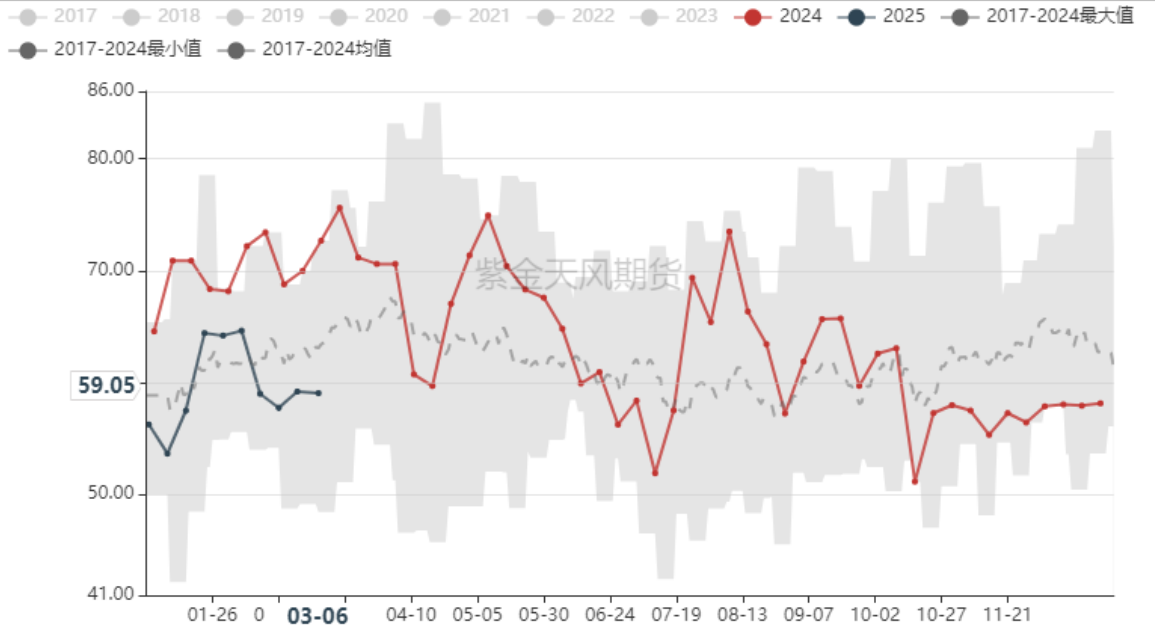


数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 三聚氰胺价格以稳定为主，大部分地区价格稳定，新疆部分企业小幅调涨50元/吨。

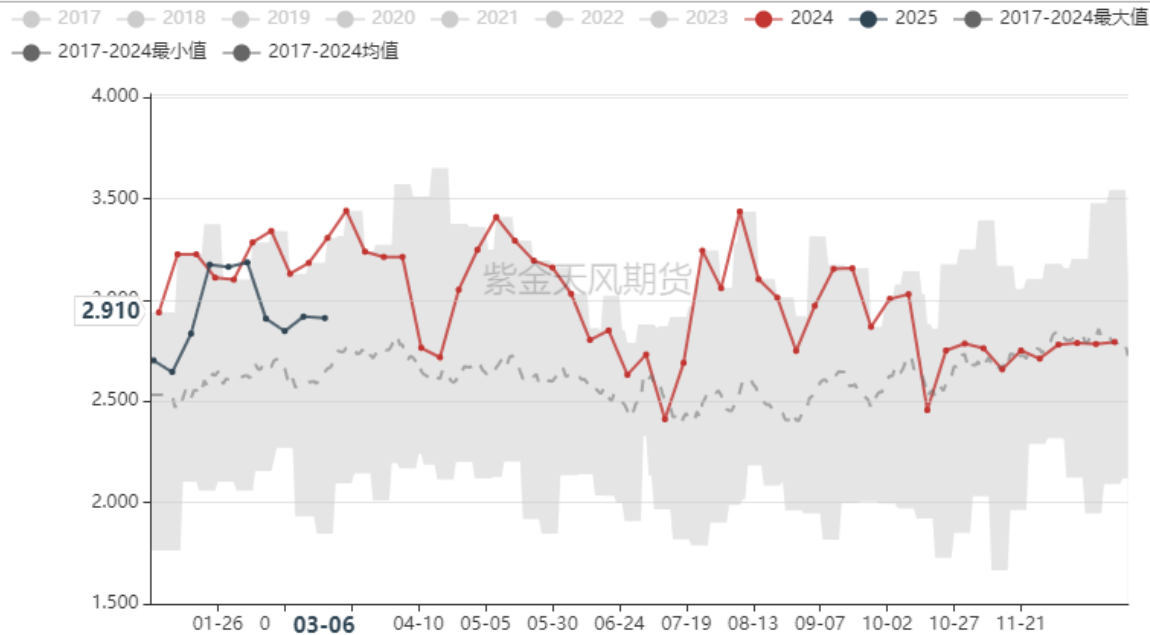
三聚氰胺开工率与产量

【尿素】三聚氰氨周度开工率



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

【尿素】三聚氰氨周度产量 (万吨)



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 本周，安徽有装置停车检修，而山西和新疆等地装置恢复，周度产量小幅回升，但下游需求仍旧偏弱，整体开工率较历史同期偏低。

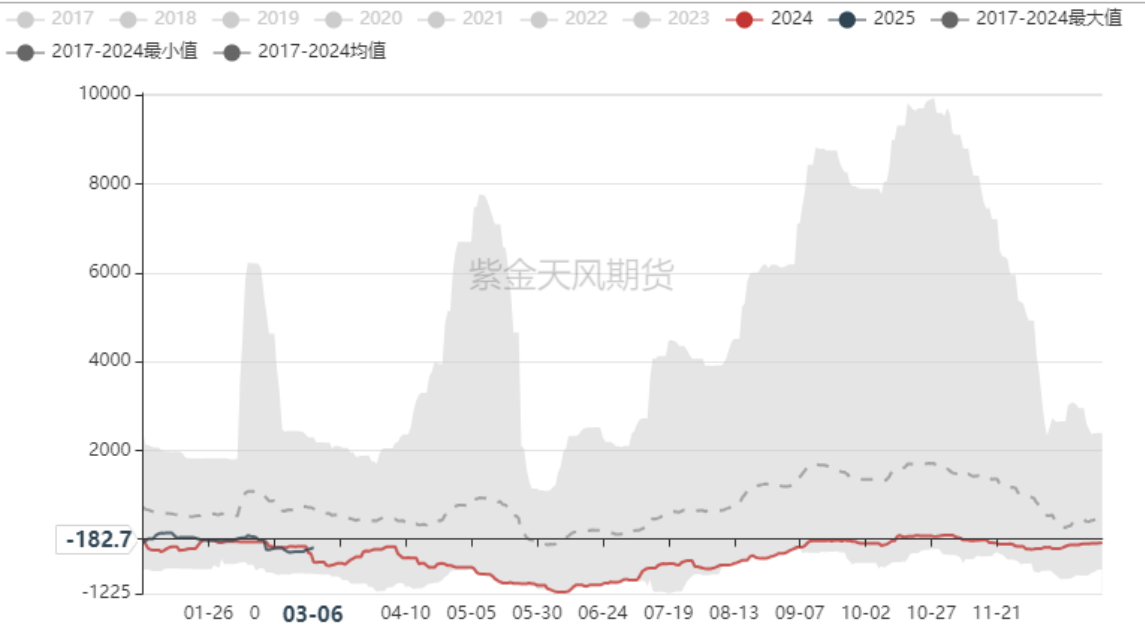
三聚氰胺成本利润

【尿素】三聚氰氨日度含税成本（元/吨）



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

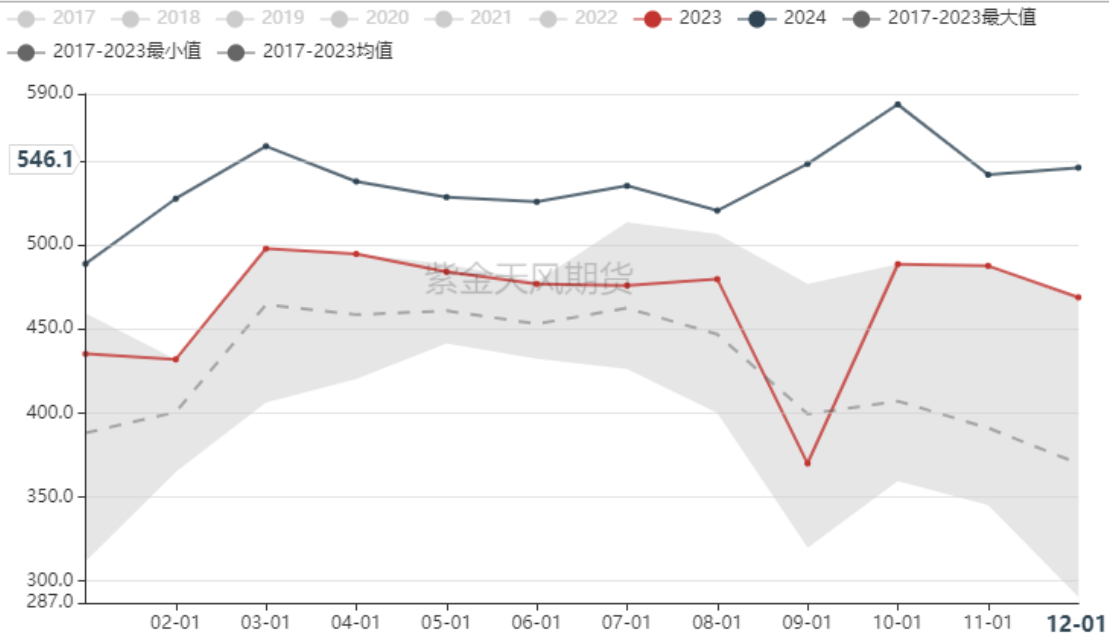
【尿素】三聚氰氨日度含税毛利（元/吨）



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

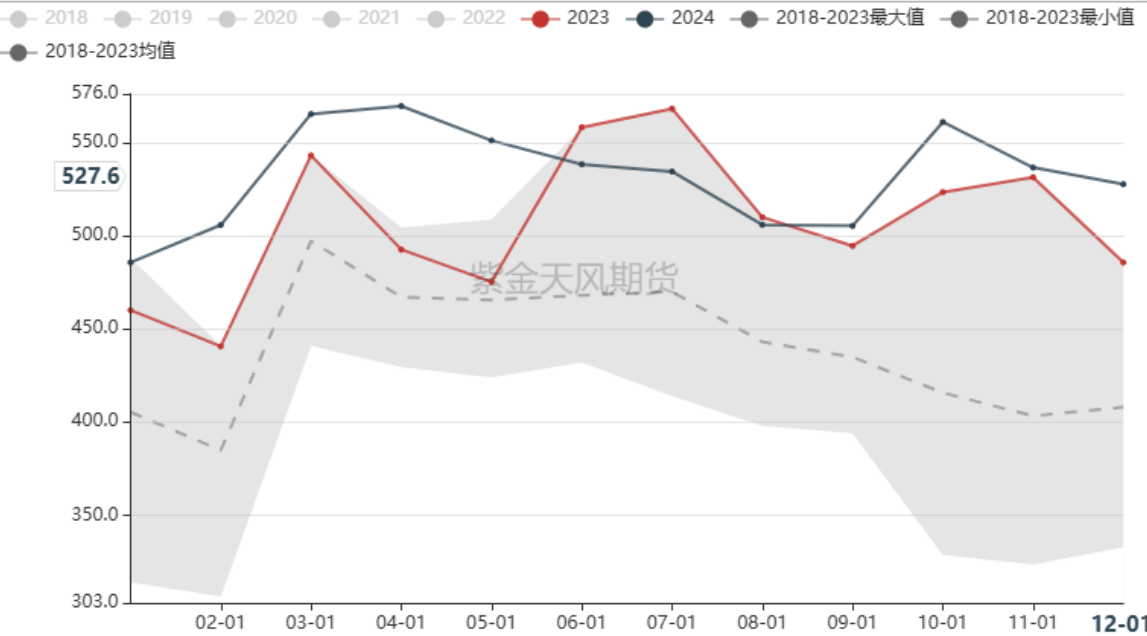
尿素消费量

【尿素】月度表观消费量(万吨)



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

【尿素】月度消费量(卓创资讯; 万吨)



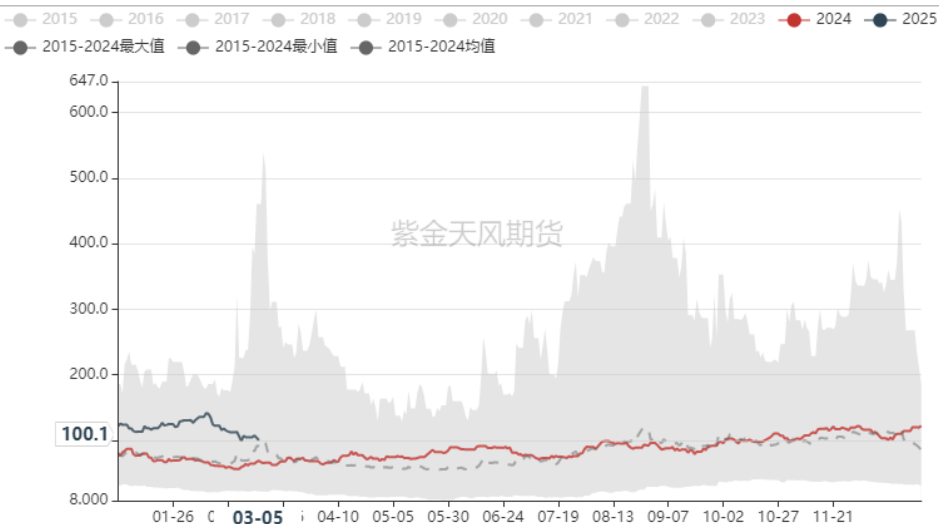
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

煤价低位企稳

主题

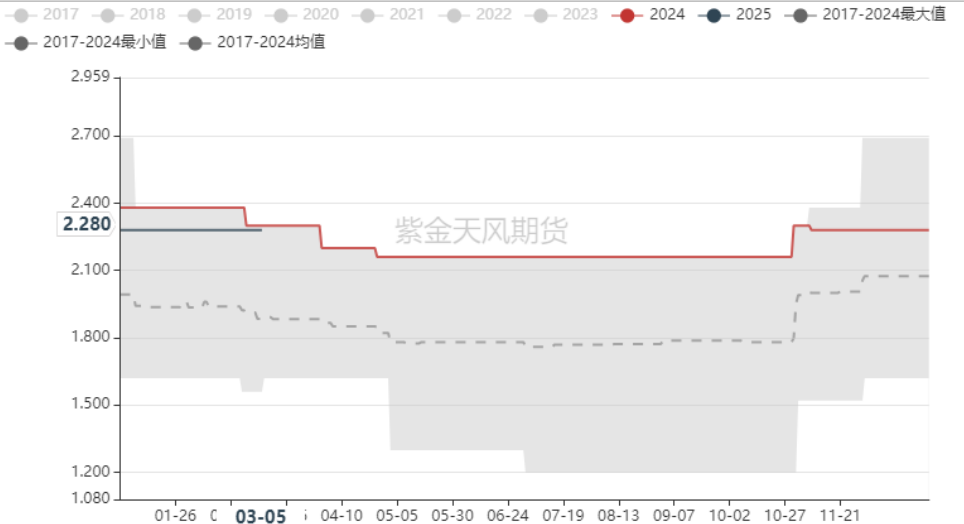
天然气与尿素价格

【尿素】IPE英国天然气活跃期货合约结算价（便士/色姆）



数据来源：WIND, 紫金天风期货

【尿素】西南天然气价格（元/立方米）



数据来源：隆众资讯, 紫金天风期货

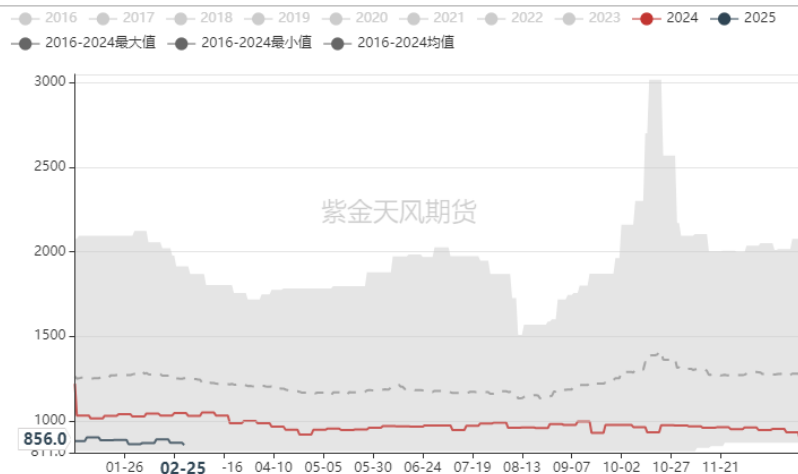
英国天然气期货（便士/色姆）与合成氨CFR西北欧（美元/吨）价格对比



数据来源：WIND, 隆众资讯, 紫金天风期货

动力煤与尿素价格

【尿素】氮肥协会无烟煤价（元/吨）



数据来源：CCTD, 紫金天风期货

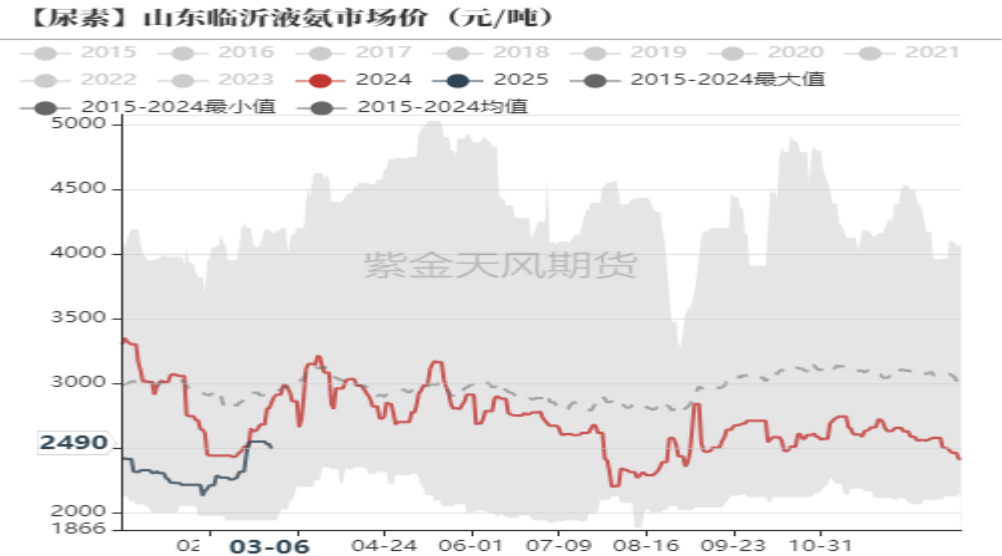
- 近期煤炭供应受到产地安检和降雪影响略有收紧，前期价格下跌至年度长协价附近，下游需求有所增加，整体来看，动力煤价格或低位企稳，对尿素来说，当前生产利润不错，或支撑开工率维持高位。

【尿素】中国尿素日度均价（左；元/吨）与 秦皇岛5500混煤平仓价（右；元/吨）

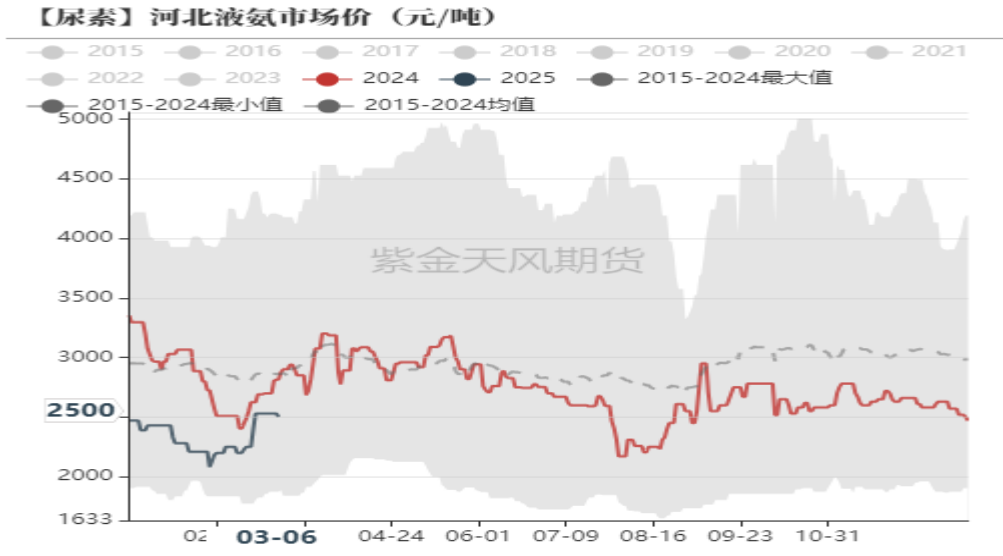


数据来源：CCTD, 卓创资讯, 紫金天风期货

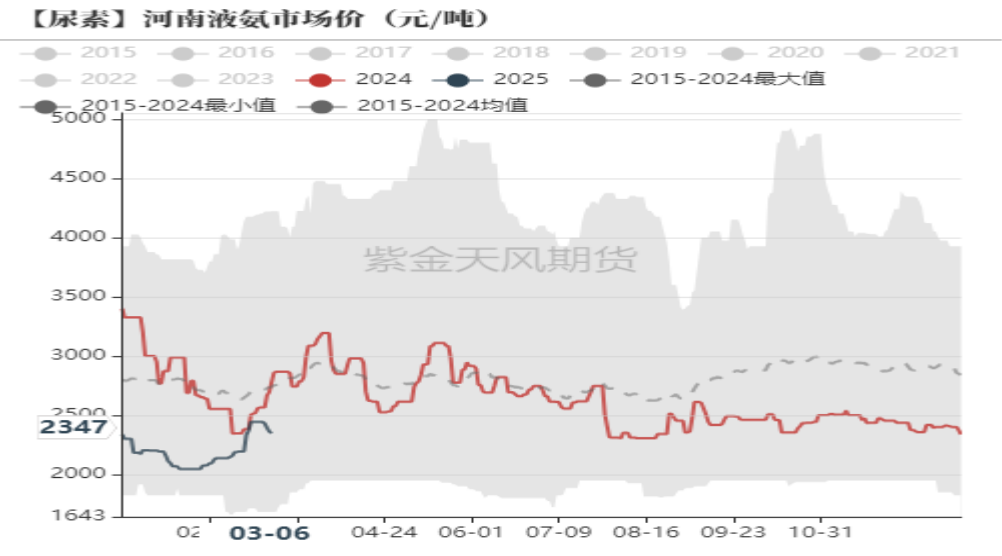
国内合成氨市场价



数据来源：卓创资讯，紫金天风期货



数据来源：卓创资讯，紫金天风期货

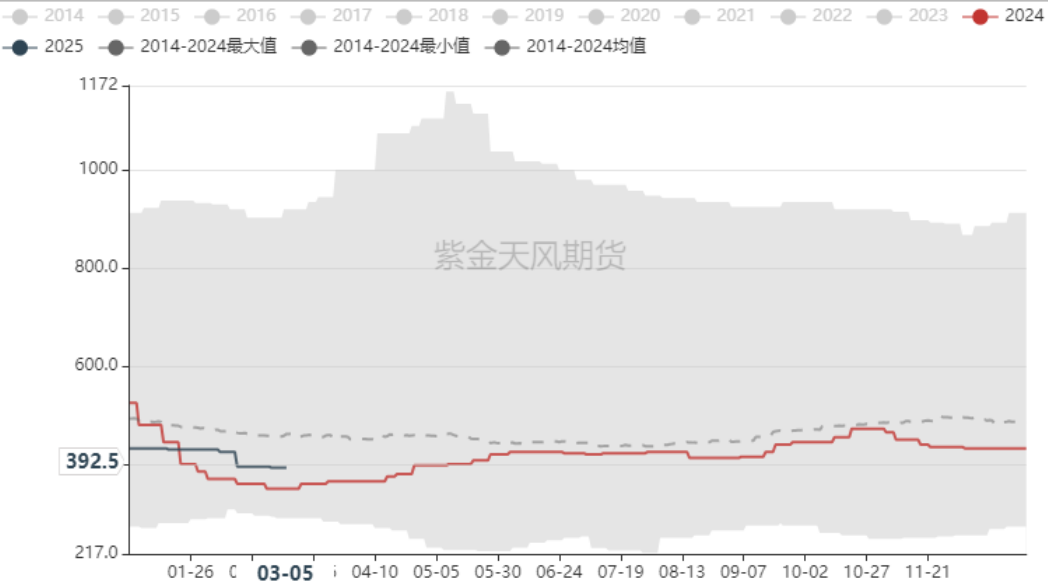


数据来源：卓创资讯，紫金天风期货

- 上周合成氨价格回落，近期新增检修装置有陕西兴化，龙门装置恢复生产。

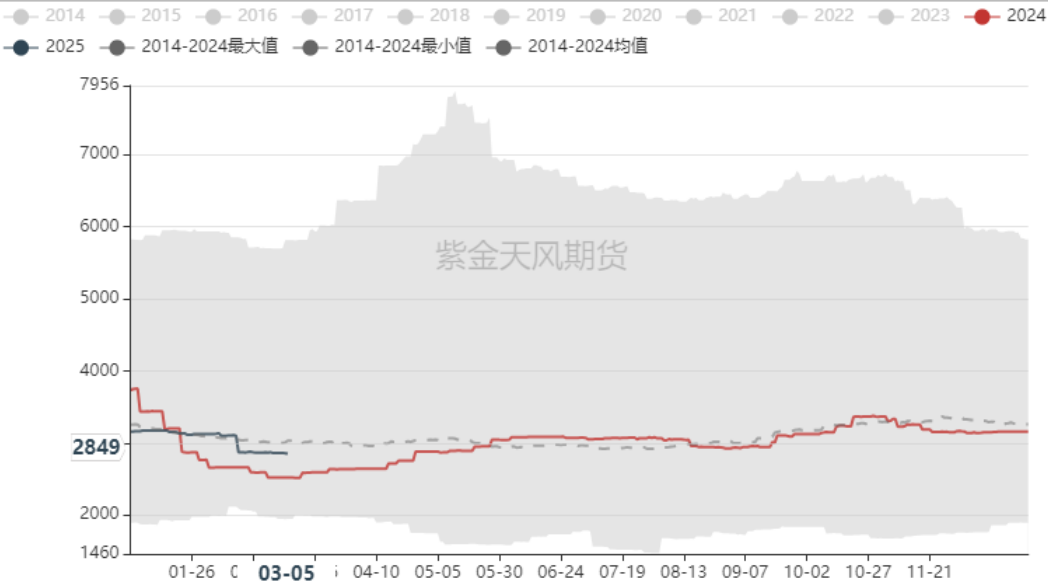
国际合成氨市场价

合成氨CFR远东（美元/吨）



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

合成氨CFR远东折合人民币（元/吨）



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货



5-9月差窄幅震荡

主题

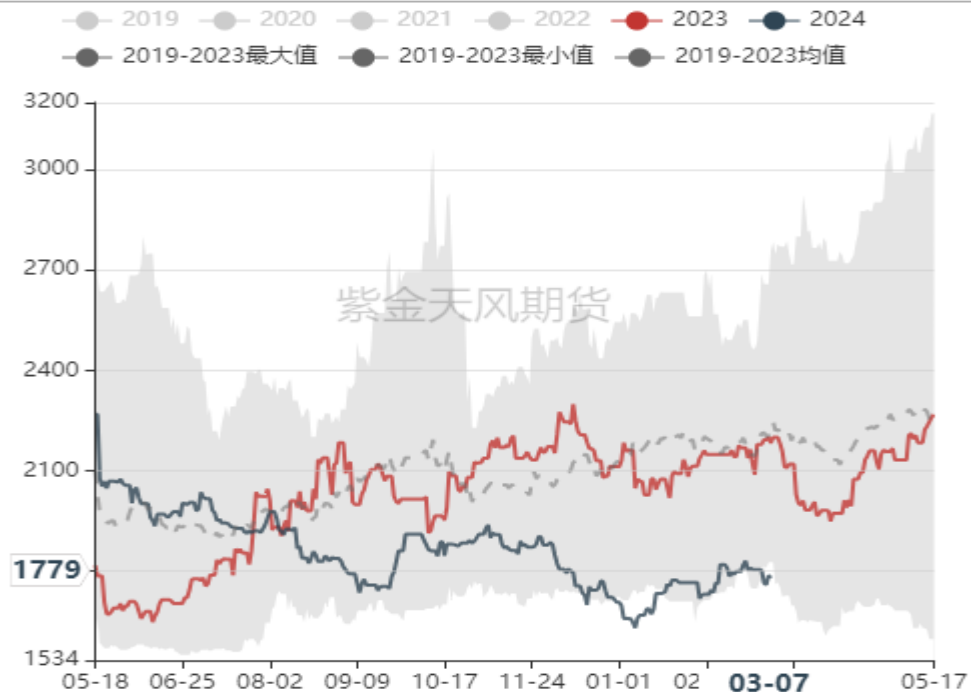
尿素期货价格



紫金天风期货

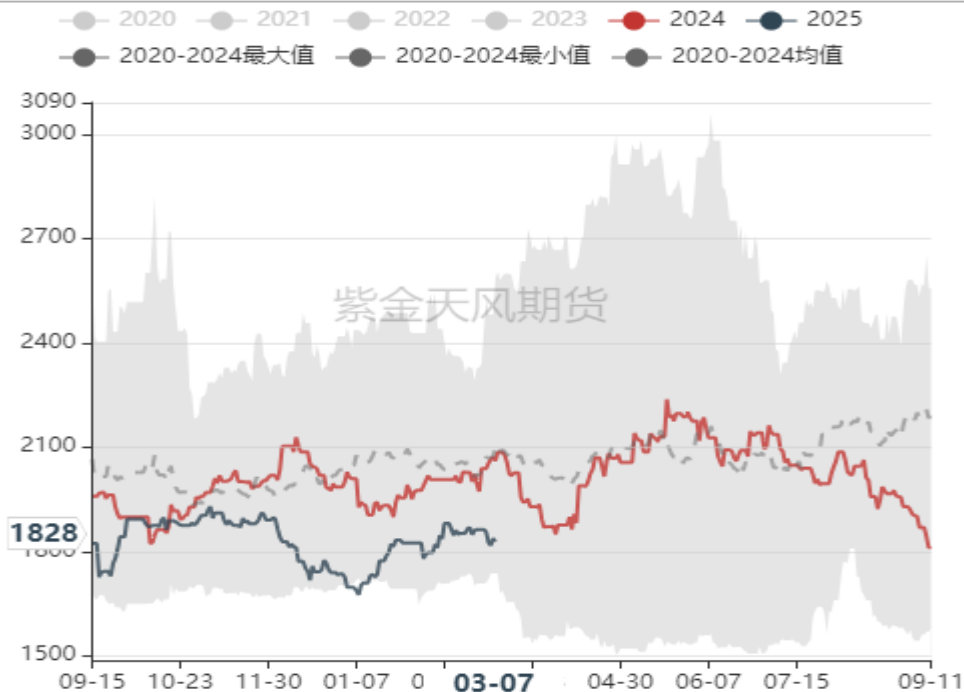
立足产业 研究驱动

尿素05合约



数据来源: 郑商所, WIND, 紫金天风期货

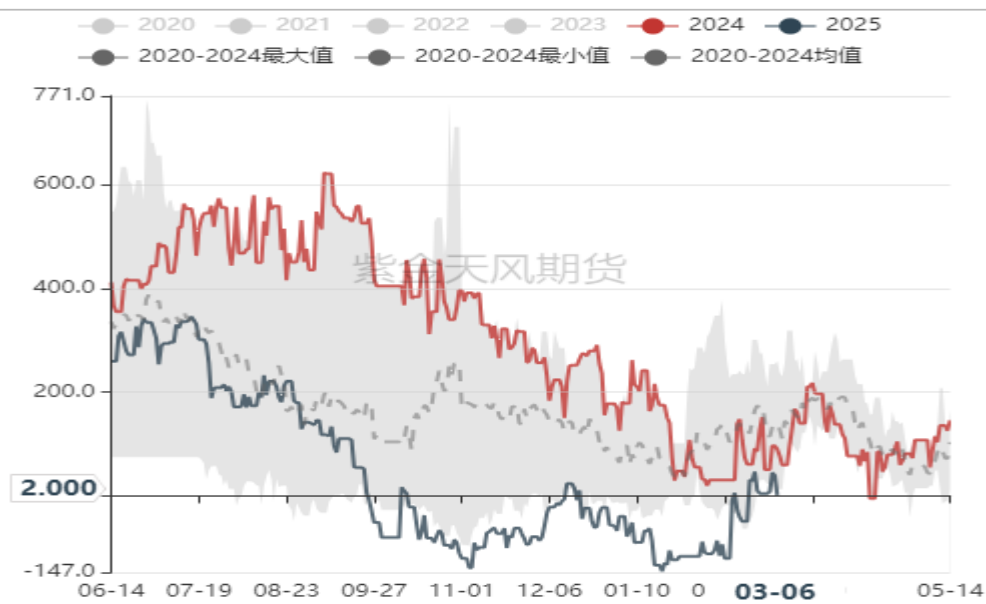
尿素09合约



数据来源: 郑商所, WIND, 紫金天风期货

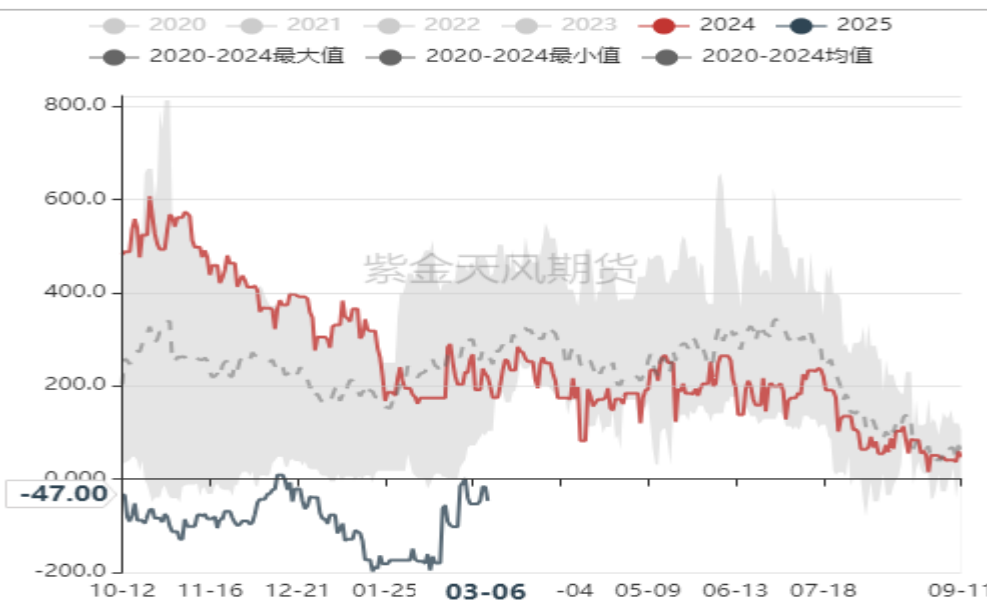
尿素基差

尿素5月基差（山东）



数据来源：郑商所, WIND, 紫金天风期货

尿素9月基差（山东）



数据来源：郑商所, WIND, 紫金天风期货

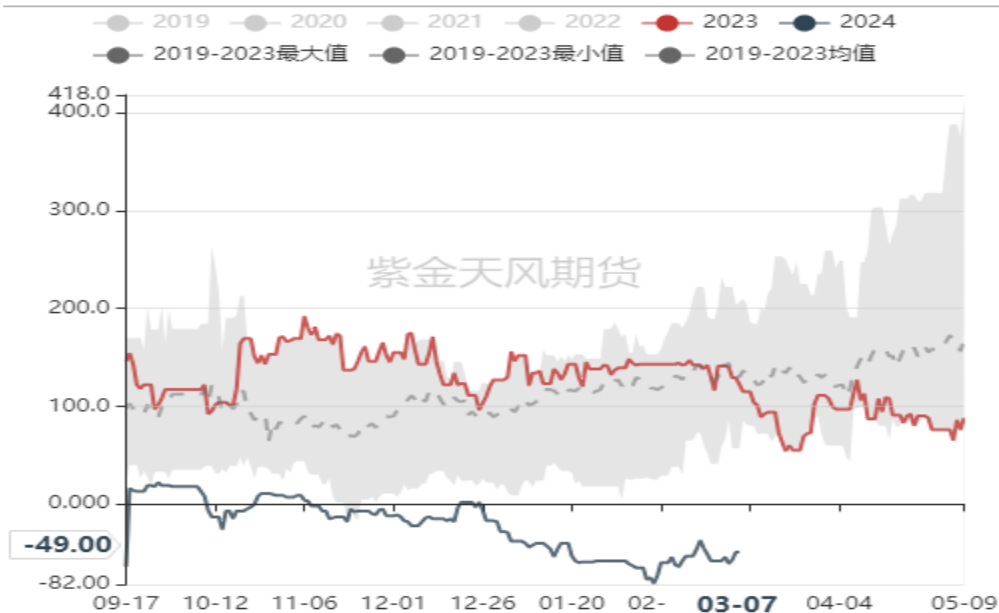
尿素月差



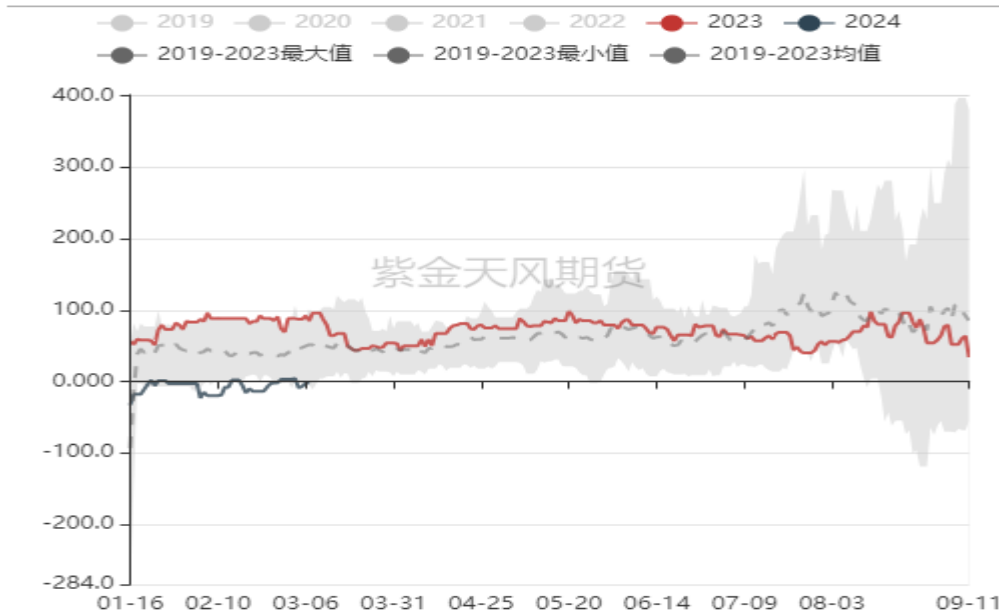
紫金天风期货

立足产业 研究驱动

尿素5-9月差



尿素9-1月差



尿素仓单数量合计季节性图（张）



■ 近期仓单较历史同期偏高。

数据来源：郑商所, WIND, 紫金天风期货

尿素仓单及有效预报数量（张）



数据来源：郑商所, WIND, 紫金天风期货

平衡表

主题

尿素平衡表

尿素		版本：2025/3/6														
分项\时间	2024/5	2024/6	2024/7	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8
总供给	547.47	530.71	553.86	533.76	563.54	588.90	557.31	560.02	573.01	547.65	596.04	572.03	572.47	560.71	583.87	563.76
产量	547.47	530.71	553.86	533.76	563.54	588.90	557.30	560.00	573.00	547.64	596.04	572.03	572.47	560.71	583.86	563.76
进口	0.002	0.004	0.004	0.004	0.001	0.001	0.010	0.024	0.005	0.005	0.005	0.005	0.005	0.005	0.005	0.005
总需求	554.00	545.20	542.40	508.80	506.20	561.20	536.51	527.60	492.90	541.73	588.47	612.84	583.05	582.38	567.36	529.61
农业及其他	334.81	382.53	384.53	296.46	323.57	382.82	339.34	330.42	339.88	369.71	369.14	391.07	351.55	401.66	403.76	311.29
复合肥	110.40	67.00	58.80	110.60	88.00	87.80	101.80	106.80	54.40	81.60	112.06	112.78	117.02	71.02	52.98	99.65
人造板	57.70	48.36	49.67	53.86	50.16	49.24	51.56	49.30	52.16	47.68	55.78	56.72	56.99	54.38	52.16	56.55
三聚氰胺	48.09	40.30	41.39	44.88	43.47	41.04	43.80	41.08	43.46	39.73	46.49	47.27	47.49	45.32	43.46	47.12
出口	3.00	7.00	8.00	3.00	1.00	0.30	0.01	0.00	3.00	3.00	5.00	5.00	10.00	10.00	15.00	15.00
过剩量	-6.5	-14.5	11.5	25.0	57.3	27.7	20.8	32.4	80.1	5.9	7.6	-40.8	-10.6	-21.7	16.5	34.2
产量同比	5.24%	3.77%	6.93%	2.64%	15.20%	6.46%	4.56%	8.21%	13.16%	2.12%	4.93%	4.57%	4.57%	5.65%	5.42%	5.62%
供给同比	5.24%	3.77%	6.93%	2.64%	15.20%	6.46%	4.56%	8.19%	13.08%	2.12%	4.92%	4.57%	4.57%	5.65%	5.42%	5.62%
消费同比	18.01%	-1.27%	-5.12%	-1.28%	-14.02%	1.46%	-3.63%	6.52%	1.29%	6.91%	4.04%	7.42%	5.24%	6.82%	4.60%	4.09%

数据来源：郑商所, WIND, 卓创, 隆众, 紫金天风期货

■ 2月复合肥开工率偏高，我们调高了下游需求。



免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢！

THANKSFORYOURATTENTION

