



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

重“赏”之下

尿素周报2025/3/28

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@zjtfqh.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	中性偏多	供应方面，高利润支撑产量持续维持高位；出口仍无实质变化，复合肥等出口数量大增，高出口利润之下，尿素出口或通过其他肥料出口而实现；春耕需求集中爆发，企业库存快速走低。综合来看，出口潜在利润的重“赏”之下，出口仍有其他渠道，在高需求的支持下尿素或维持偏强震荡。
月差	偏多	可关注现货强势前提下的月差走强机会。
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	需求集中爆发，复合肥采购持续向好，现货成交较好，支撑价格持续走高。
库存	中性	企业库存去化速度较快，厂库加速向下游转移，港口库存无明显变化。
出口	中性偏多	出口政策仍无改变；国际氮肥价格虽整体转弱，但绝对价格仍明显高于国内，复合肥出口数量大增，变相成为尿素的出口渠道。
需求	中性	农需仍在持续，下游复合肥开工率维持高位，产量再度走高，采购积极，尿素农需仍明显偏强。

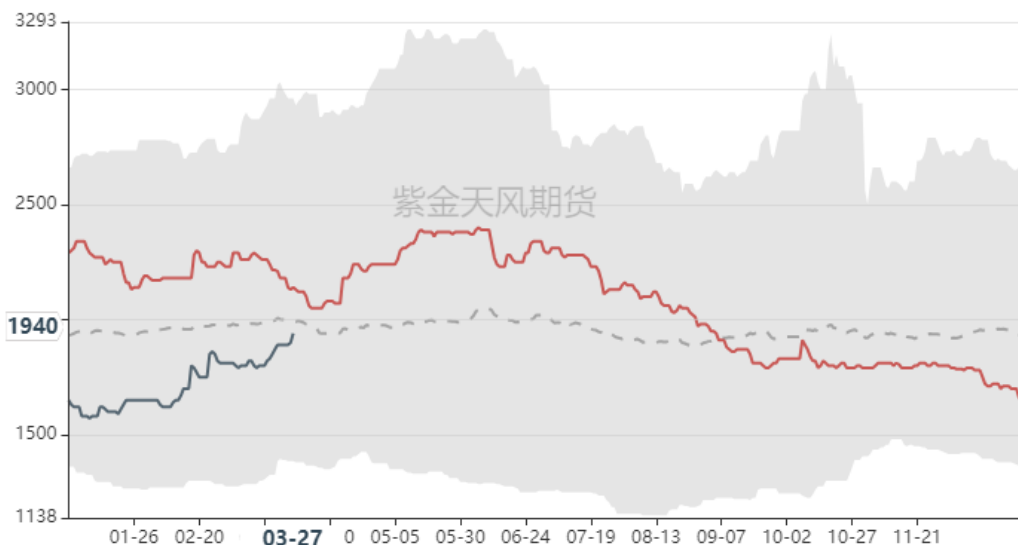
现货价格持续走强

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）

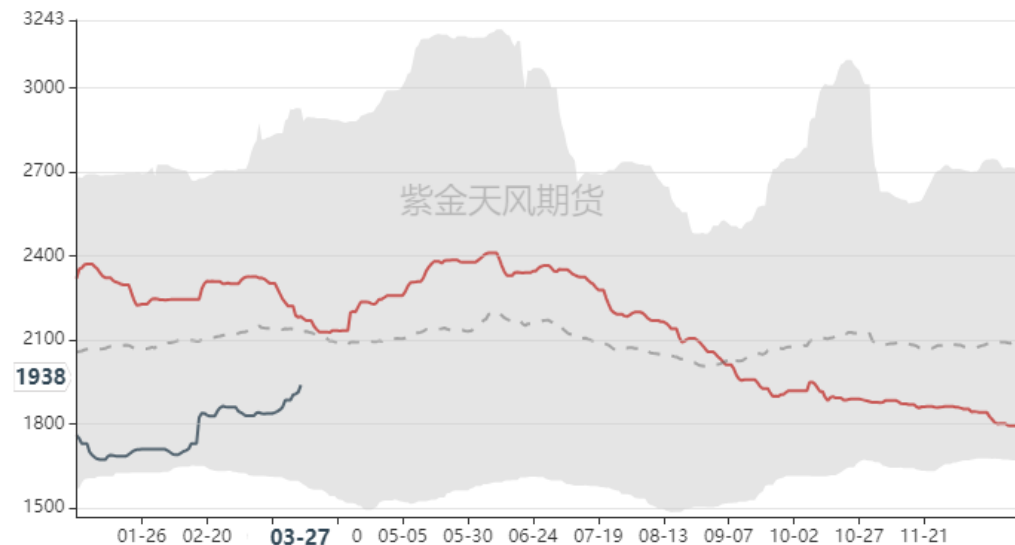
— 2014 — 2015 — 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024
— 2025 — 2014-2024最大值 — 2014-2024最小值 — 2014-2024均值



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）

— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2017-2024最大值
— 2017-2024最小值 — 2017-2024均值



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 上周五开始在出口传言的带动之下，尿素现货价格开启上行趋势。随后虽出口政策仍无变化，但下游采购一直维持强势，集中爆发的农业需求和复合肥需求叠加在一起，价格逐渐走高。

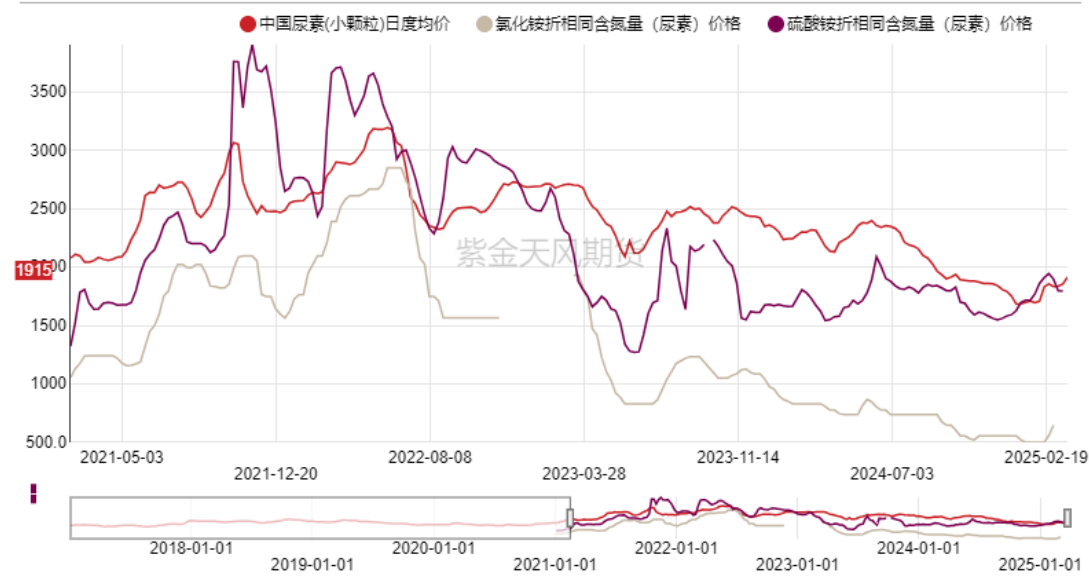
尿素现货市场价

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

- 氯化铵市场整体稳定运行，上游合成氨价格虽然下行，但联碱企业挺价意图名下，尿素价格的走高也提升了氯化铵的性价比。
- 硫酸铵价格近期维持窄幅波动，开工率继续向下，巴西市场需求减弱，短期内硫酸铵或偏弱震荡。

尿素现货出厂价

华鲁恒升尿素（小颗粒）出厂价（元/吨）



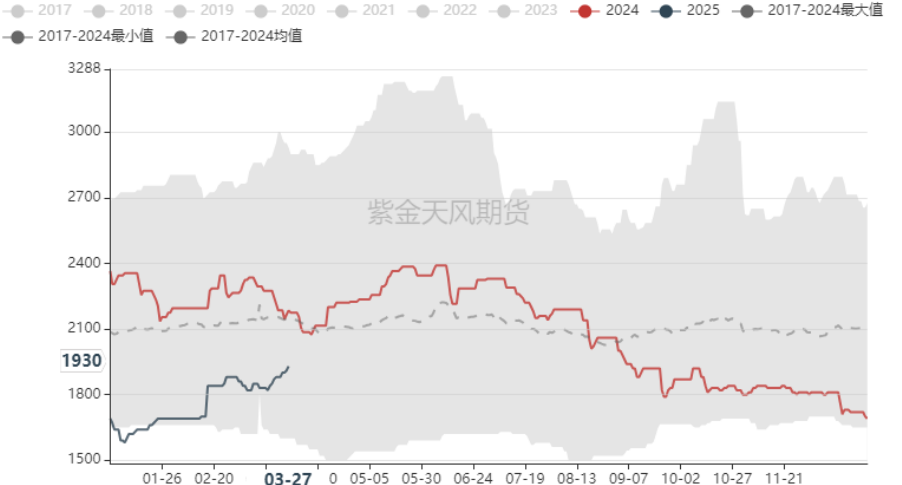
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

山西丰喜尿素（小颗粒）出厂价（元/吨）



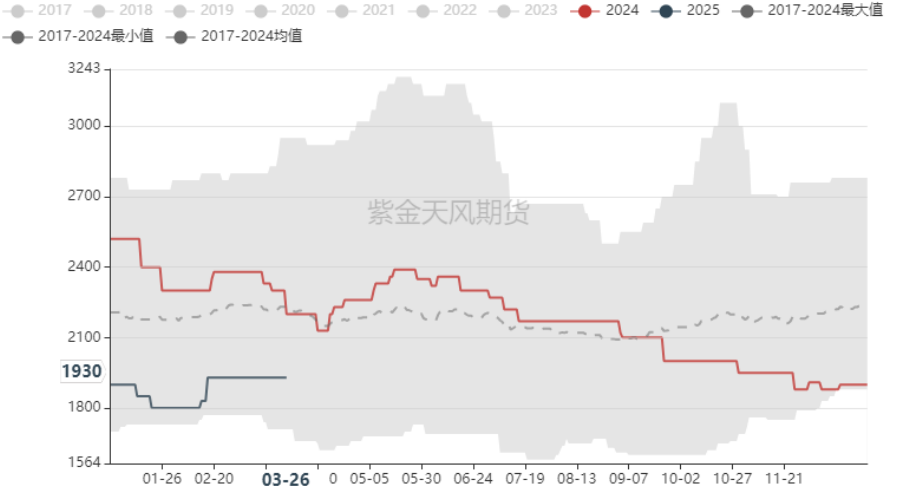
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

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

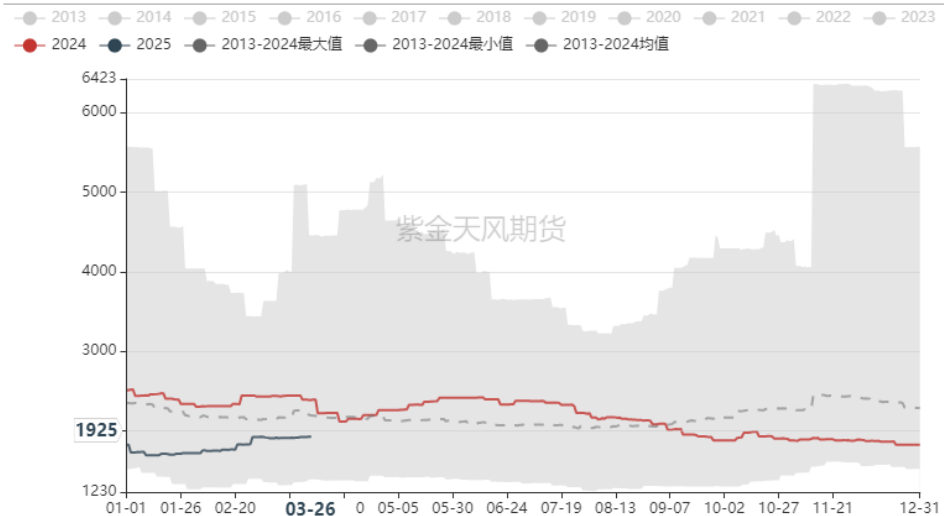
尿素现货国际价



紫金天风期货

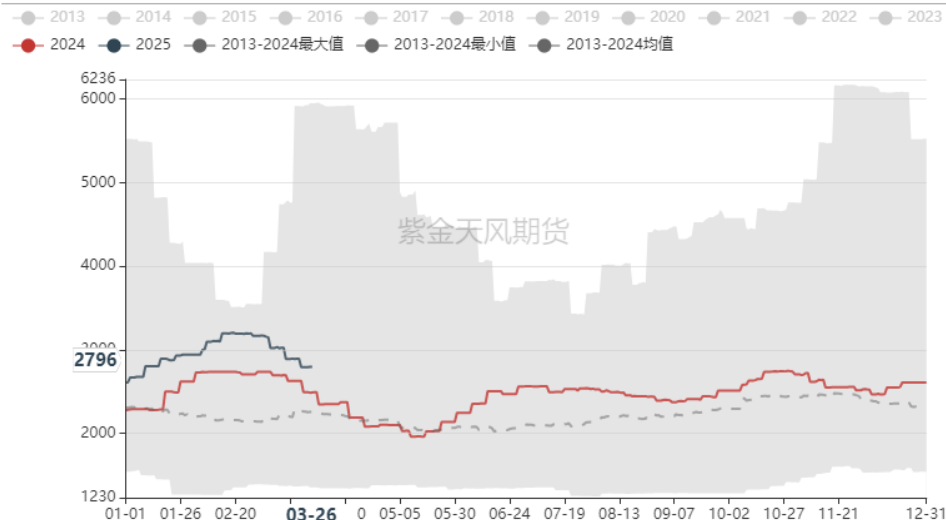
立足产业 研究驱动

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

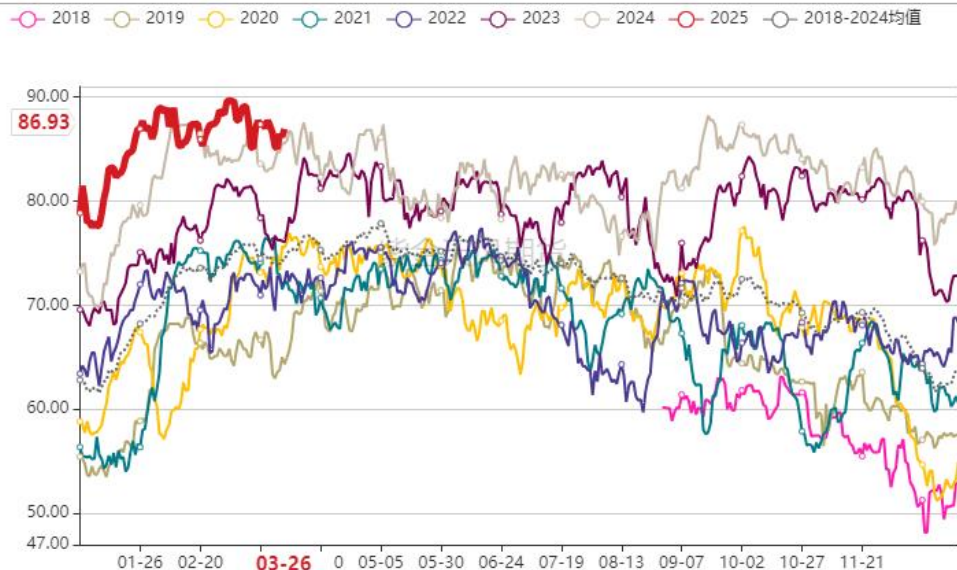
- 近期国际天然气价格高位回落, 国际尿素价格疲软, 但潜在的出口利润仍显著偏高。

开工率维持高位

主题

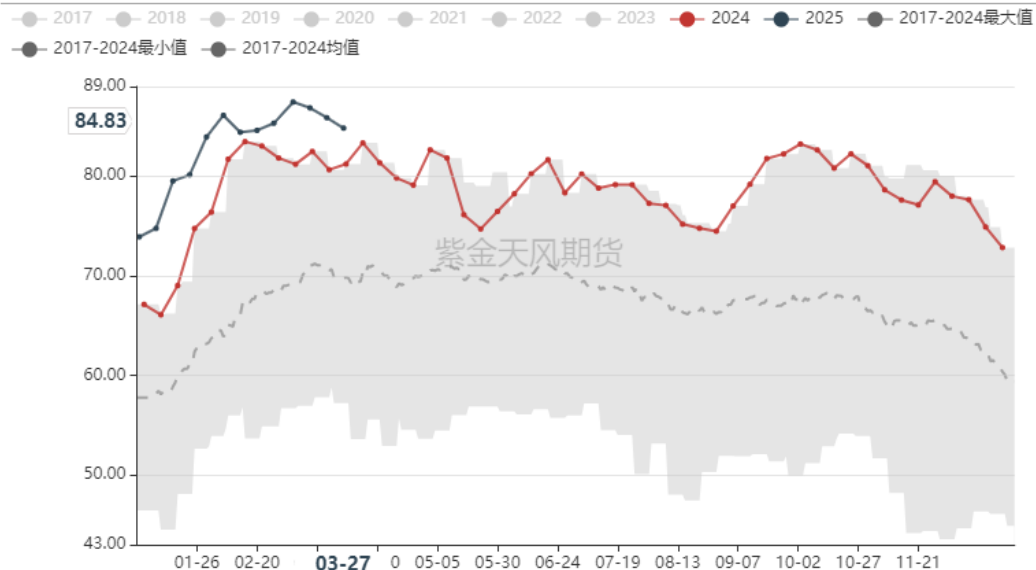
尿素开工率

【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

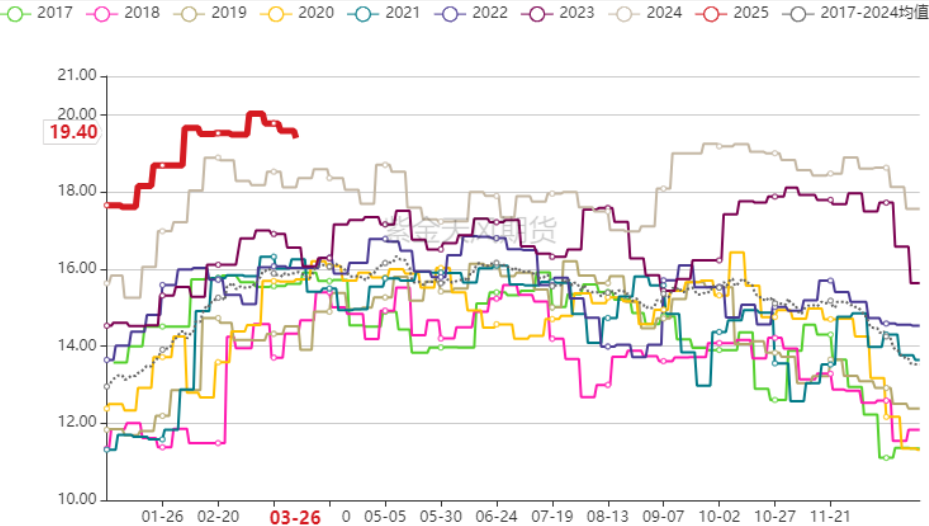


数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 尿素价格反弹，上游煤价仍维持弱势，利润改善支撑尿素开工率继续提升。
- 根据隆众资讯统计，本周检修的企业有山东联盟化工、山西兰花科技创业、山东润银生物化工、四川金象赛瑞化工、陕西陕化煤化工、云南祥丰化肥、宁夏石化。本周企业恢复的企业：山东润银生物化工、山东联盟化工、山西兰花科技创业、山东润银生物化工、四川金象赛瑞化工。

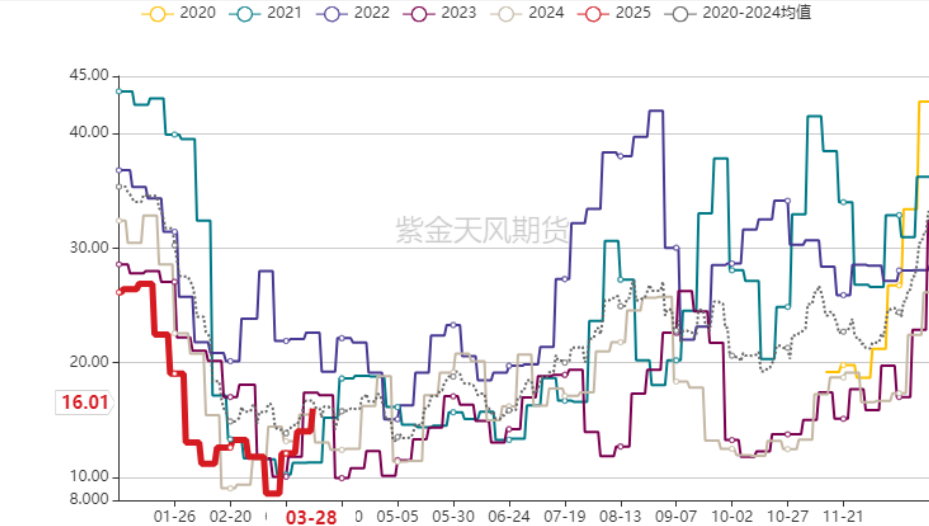
尿素产量

【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



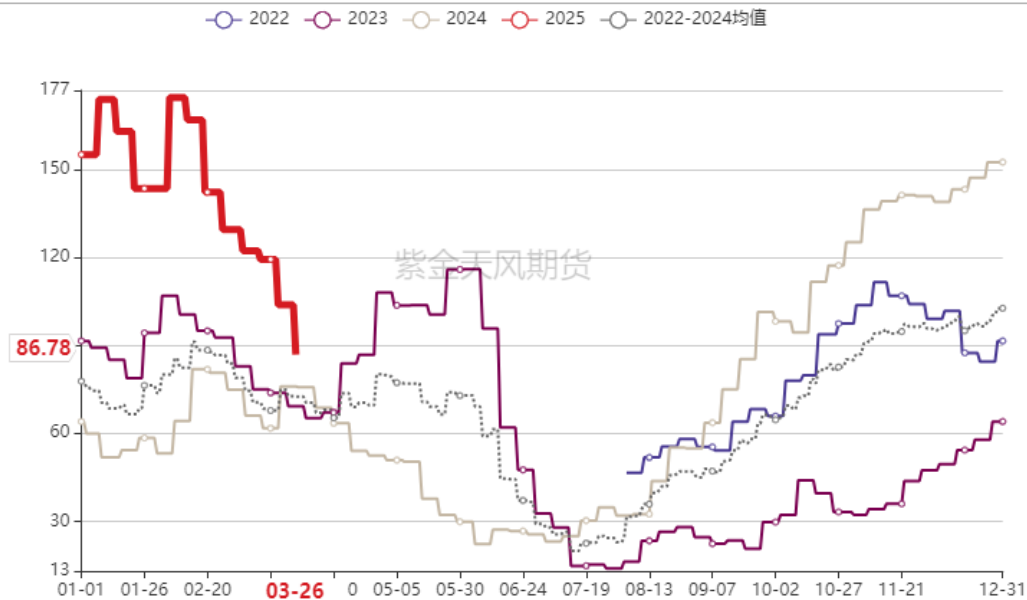
数据来源：隆众、卓创资讯, 紫金天风期货



企业库存加速下行

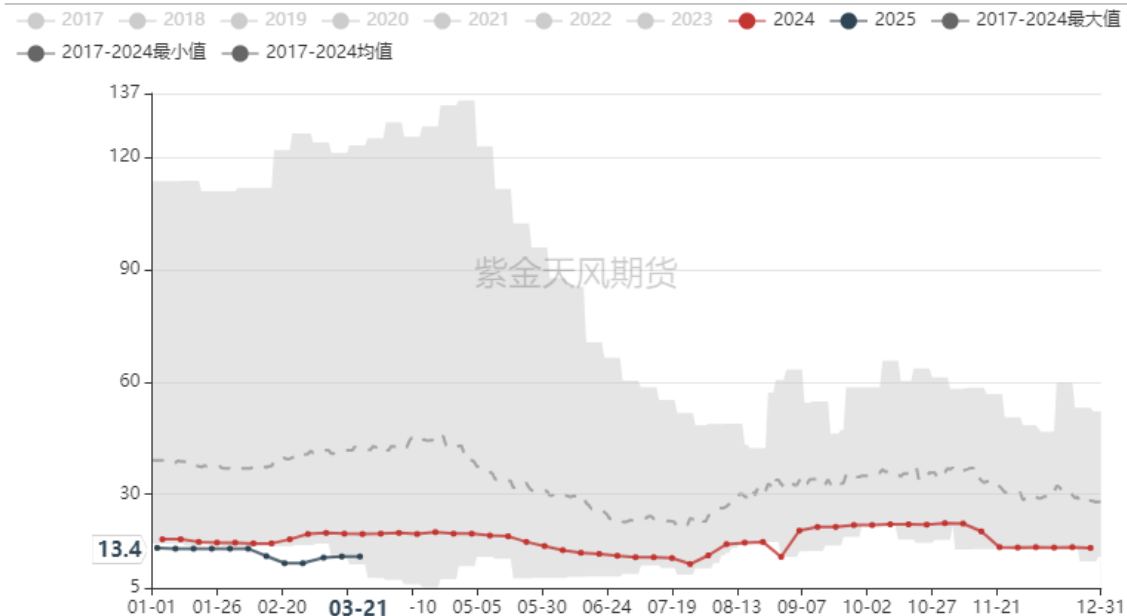
主题

【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

- 农业需求爆发, 复合肥产量继续提升, 企业库存加速向下游转移, 库存减少的省份: 安徽、甘肃、海南、河北、河南、黑龙江、湖北、吉林、江苏、江西、辽宁、内蒙古、宁夏、山西、陕西、四川、新疆、云南; 企业库存增加的省份: 海南、青海、山东。
- 本周烟台港大颗粒部分货源离港, 整体港口库存量窄幅下降。

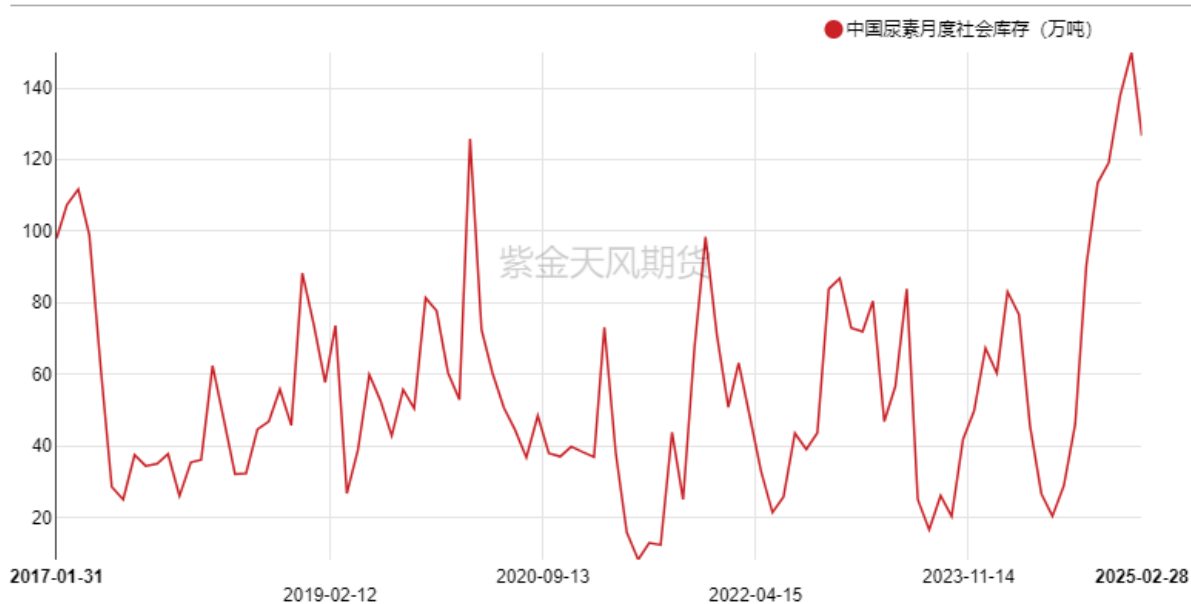
尿素月度库存



紫金天风期货

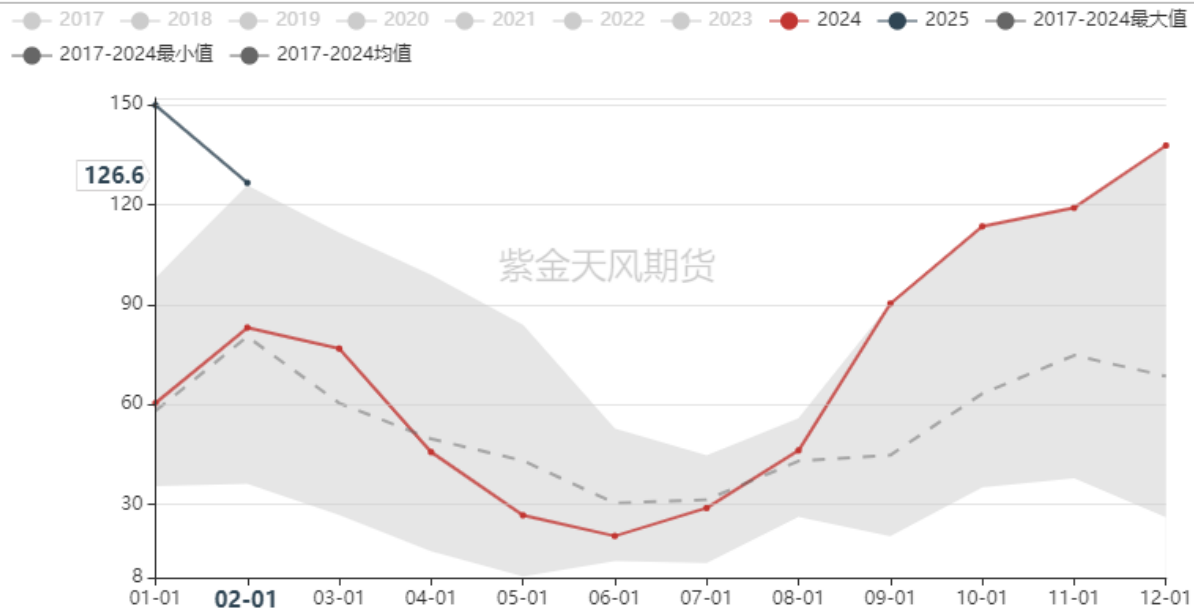
立足产业 研究驱动

【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）

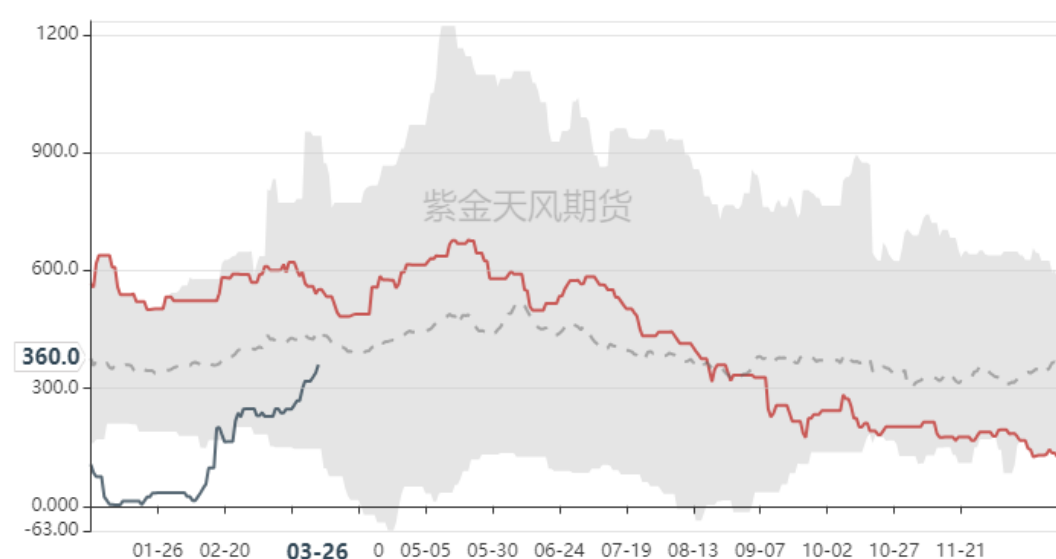
— 2014 — 2015 — 2016 — 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024
— 2025 — 2014-2024最大值 — 2014-2024最小值 — 2014-2024均值



数据来源：Mysteel, 紫金天风期货

【尿素】山西固定床计算利润（元/吨）

— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2017-2024最大值
— 2017-2024最小值 — 2017-2024均值



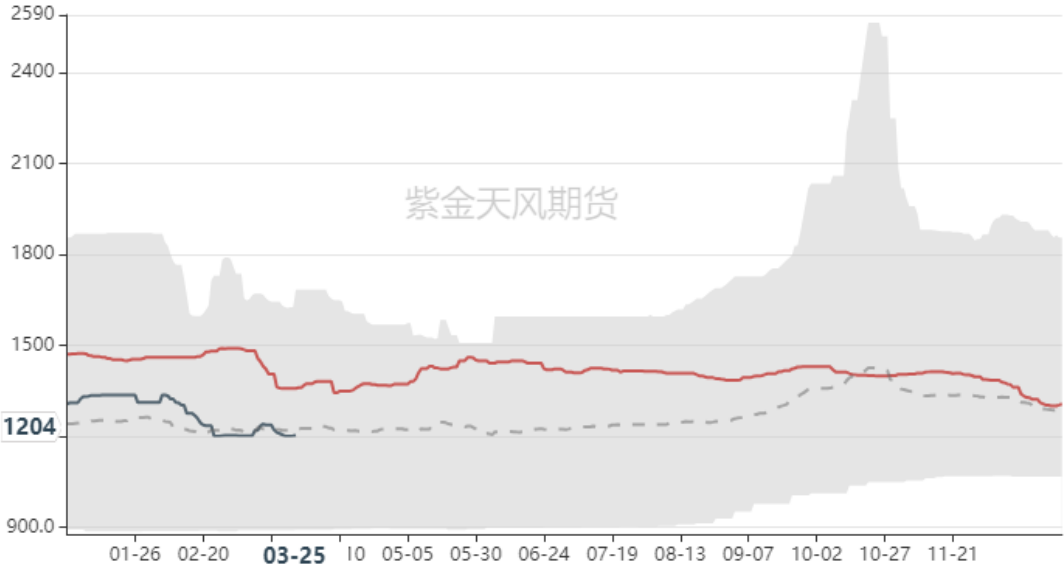
数据来源：Mysteel, 紫金天风期货

■ 煤炭仍维持弱势，尿素现货价格快速反弹，尿素生产利润继续走高。

气流床工艺成本利润

【尿素】山西气流床计算成本（元/吨）

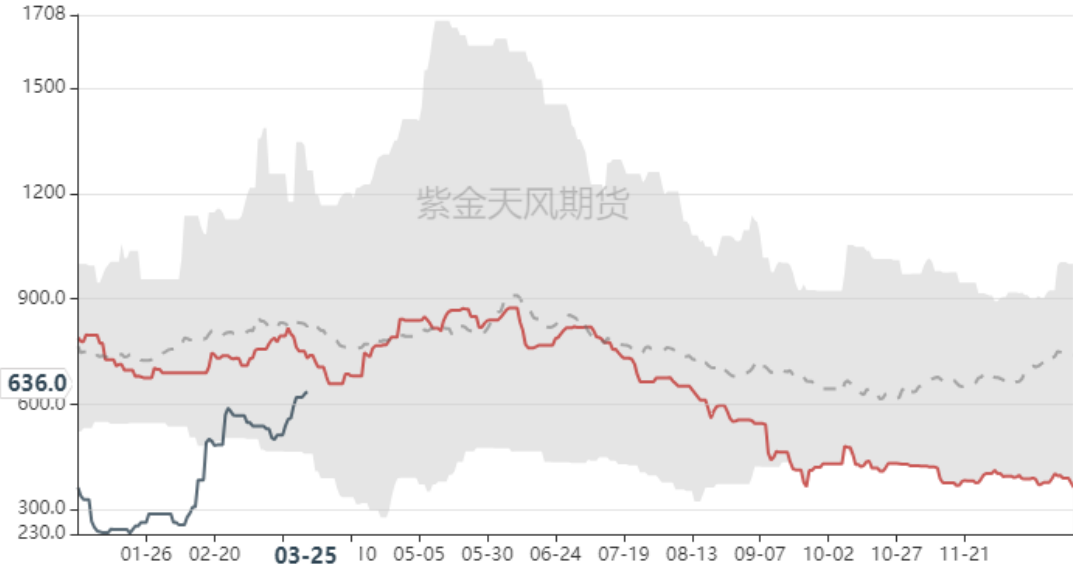
● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025
● 2016-2024最大值 ● 2016-2024最小值 ● 2016-2024均值



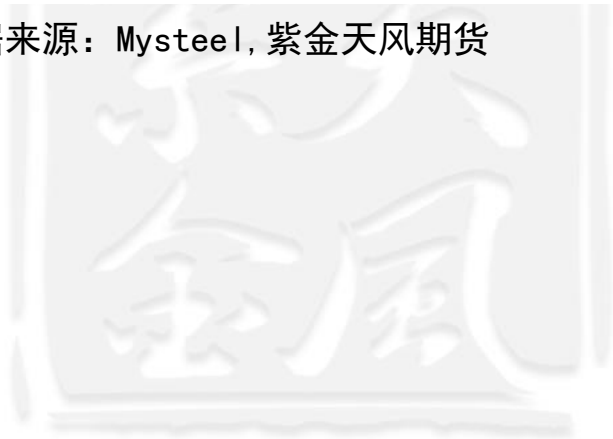
数据来源：Mysteel, 紫金天风期货

【尿素】山西尿素气流床计算利润（元/吨）

● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2017-2024最大值
● 2017-2024最小值 ● 2017-2024均值

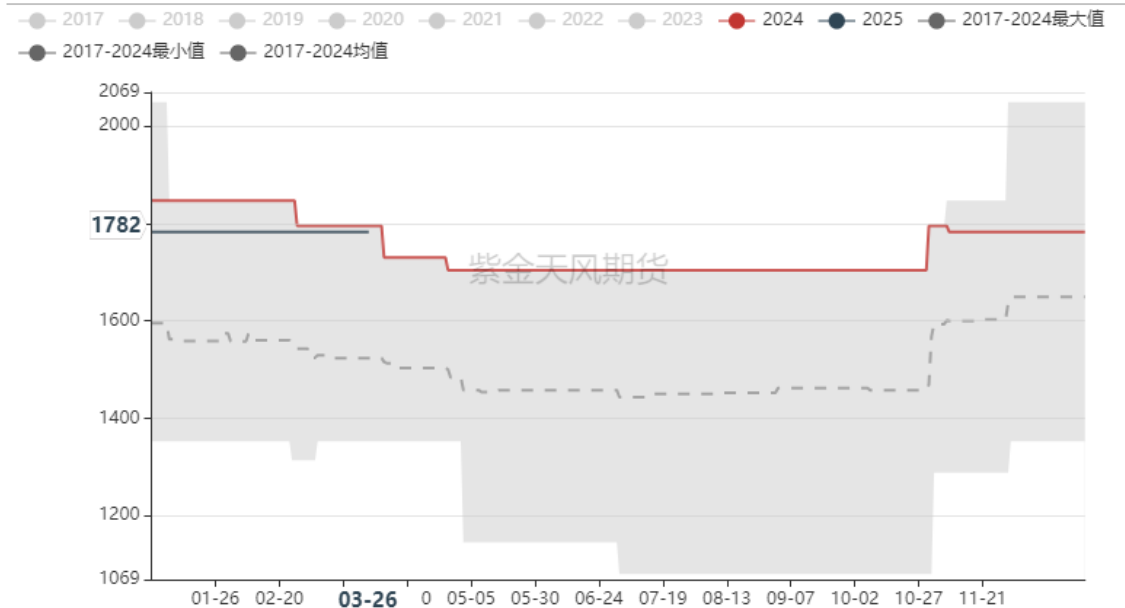


数据来源：Mysteel, 紫金天风期货



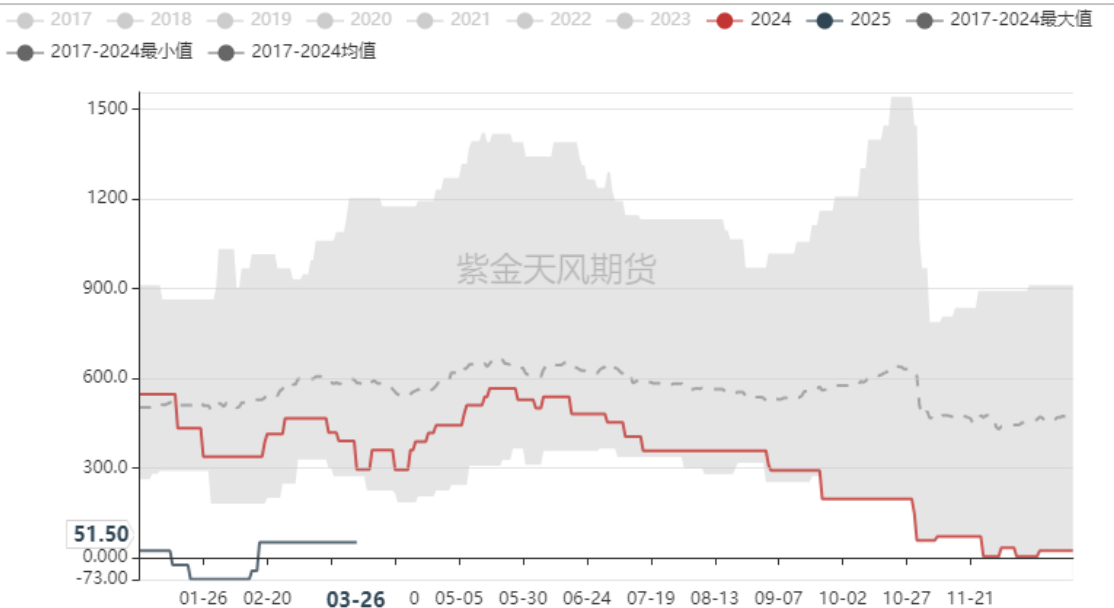
天然气制工艺成本利润

【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

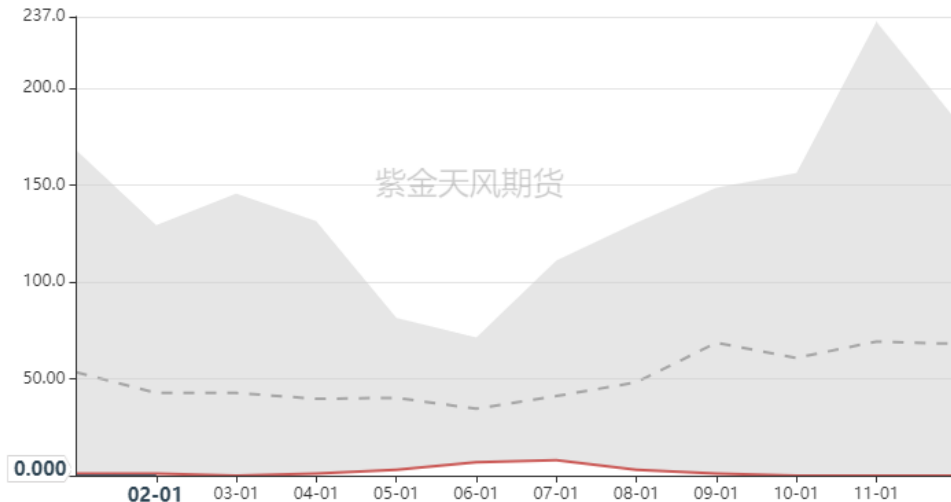
出口暂无放松

主题

尿素进出口量

【尿素】出口数量：万吨

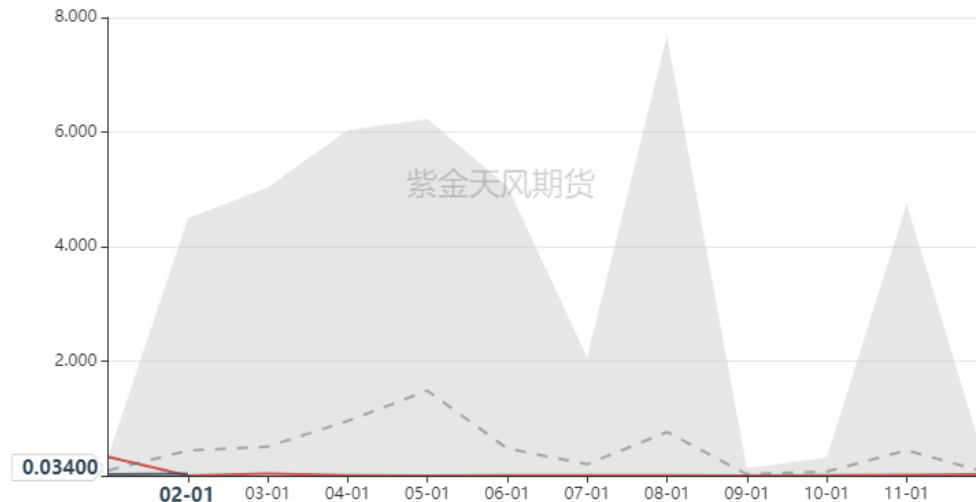
—●— 2014 —●— 2015 —●— 2016 —●— 2017 —●— 2018 —●— 2019 —●— 2020 —●— 2021 —●— 2022 —●— 2023 —●— 2024
—●— 2025 —●— 2014-2024最大值 —●— 2014-2024最小值 —●— 2014-2024均值



数据来源：海关总署, 紫金天风期货

【尿素】进口数量：万吨

—●— 2014 —●— 2015 —●— 2016 —●— 2017 —●— 2018 —●— 2019 —●— 2020 —●— 2021 —●— 2022 —●— 2023 —●— 2024
—●— 2025 —●— 2014-2024最大值 —●— 2014-2024最小值 —●— 2014-2024均值



数据来源：海关总署, 紫金天风期货

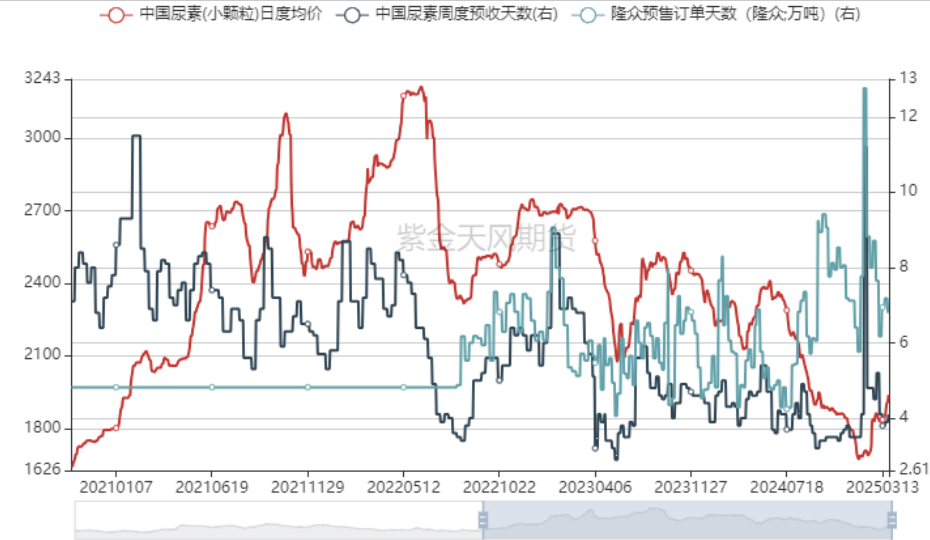
- 出口仍无实质放开，港口库存数量仍处于历史低位。
- 复合肥等其他肥料价格仍较高，出口数量增长明显，尿素或以另一种形式出口。

需求继续走高

主题

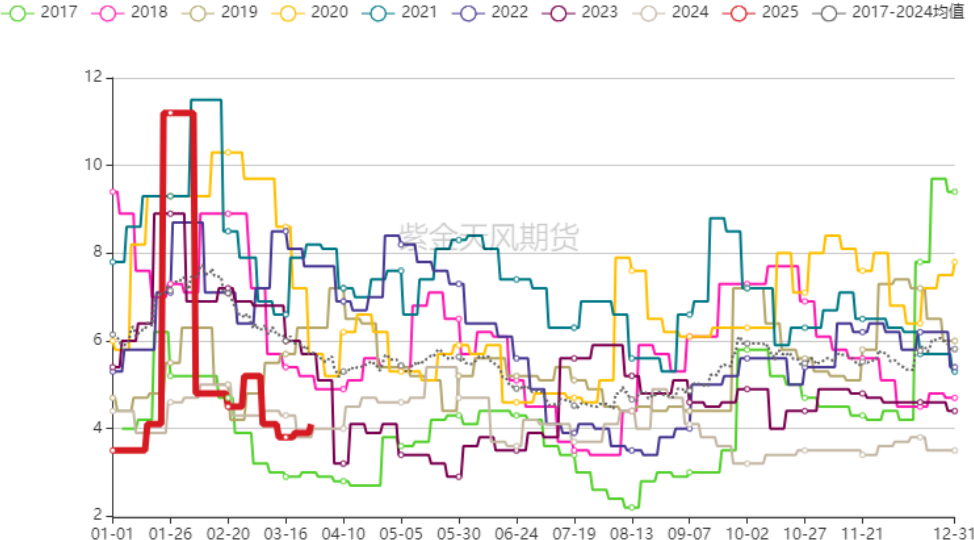
尿素预收天数

【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



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

中国复合肥(45%S)日度均价 (元/吨)



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

中国复合肥(45%S)日度均价季节性图 (元/吨)

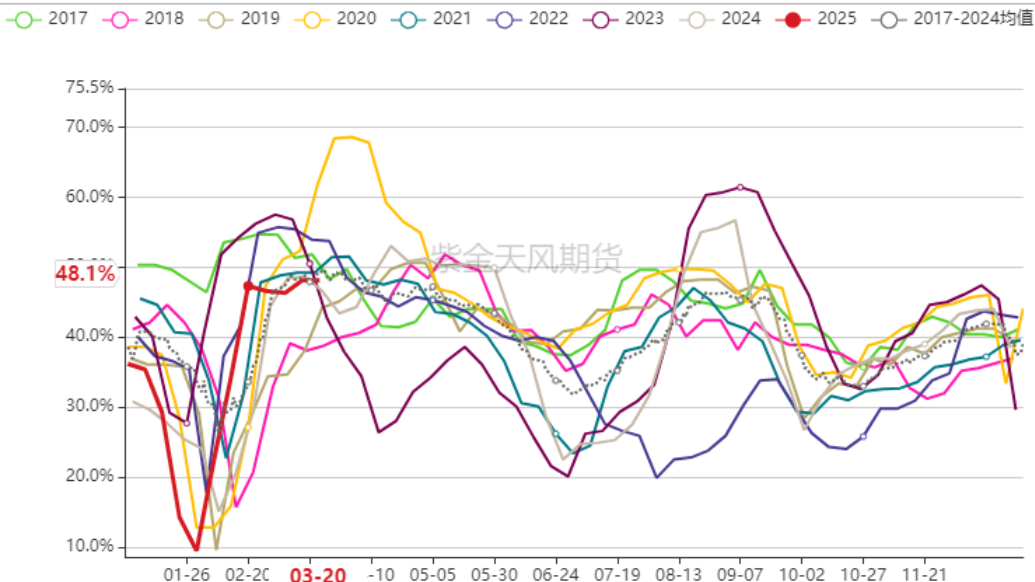


数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 复合肥订单继续维持较高增长，其中玉米肥销售较好，价格维持稳步上涨趋势。

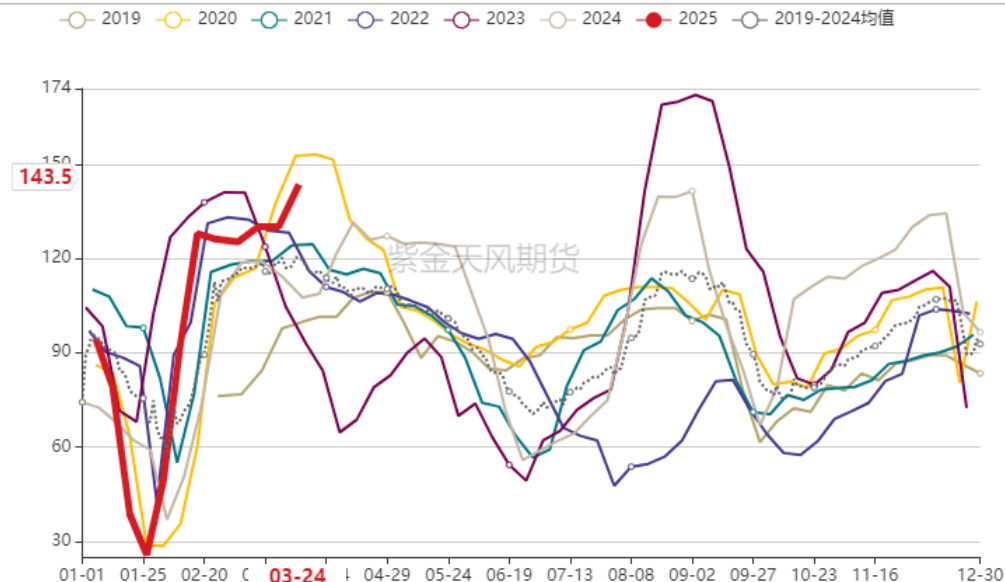
复合肥的开工率与产量

【尿素】复合肥开工率 (%)



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)

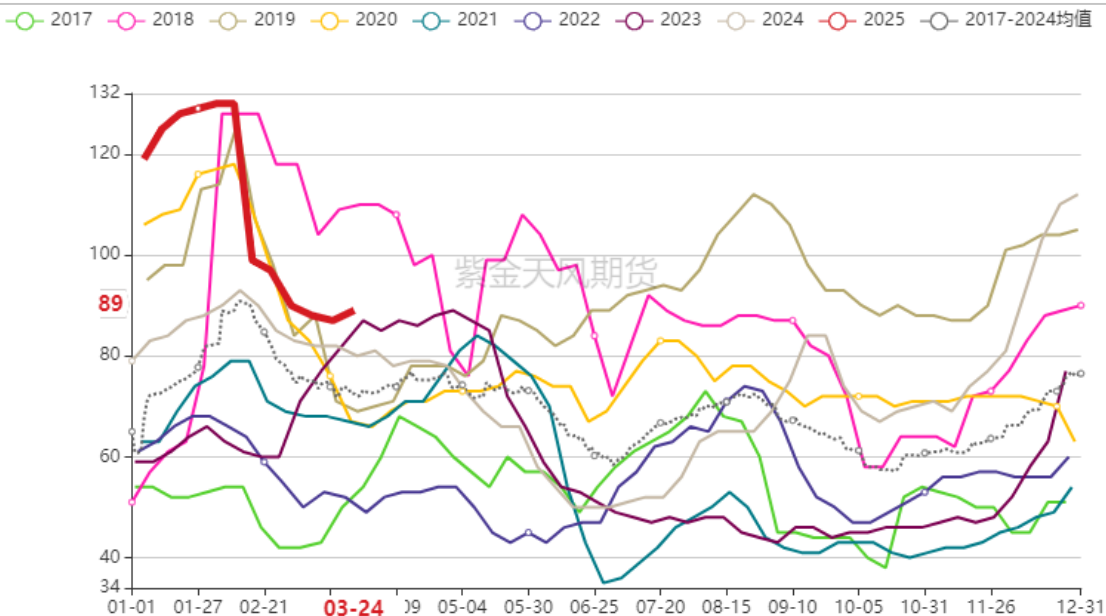


数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 下游需求较好，出口数量大幅增长，带动需求超预期向好，企业库存大幅走低。

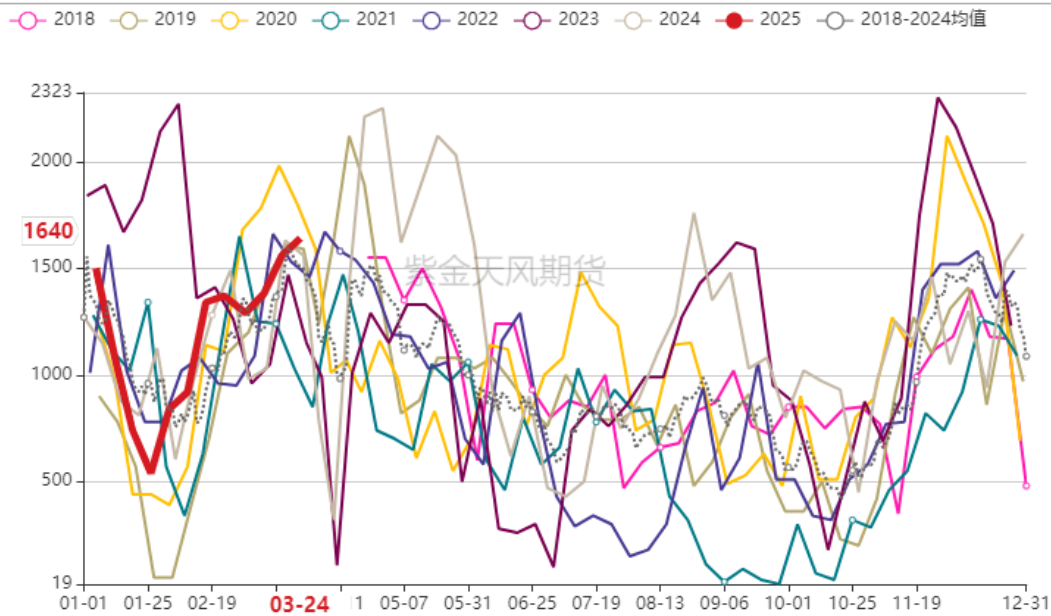
复合肥的库存与需求

【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）



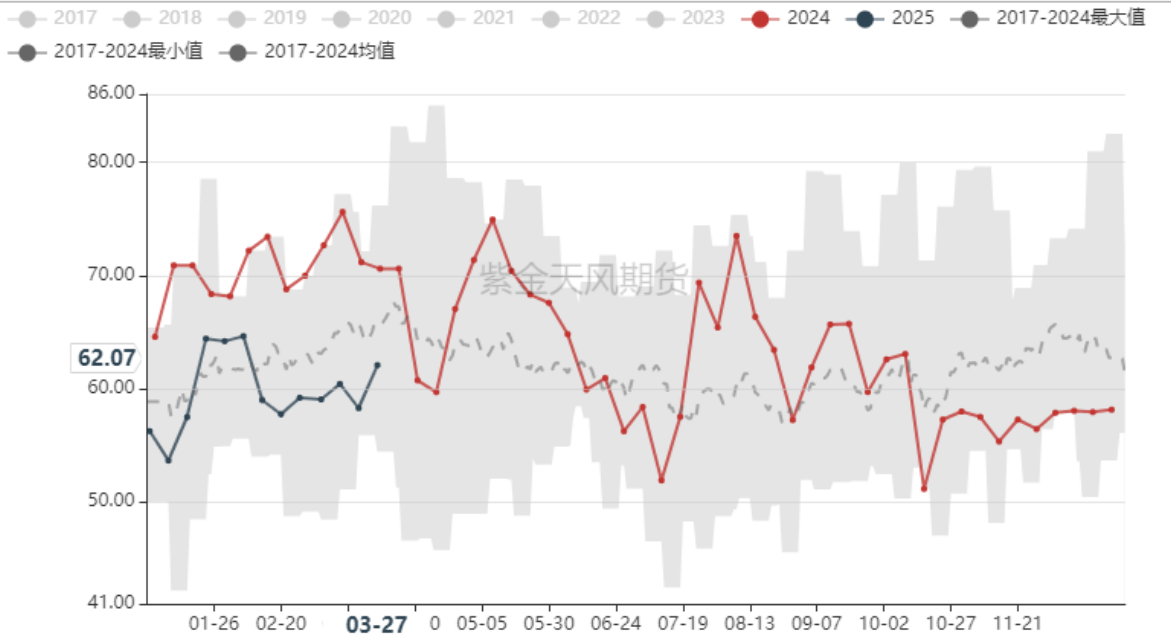
【尿素】三聚氰胺日度均价季节性图（元/吨）



- 三聚氰胺价格以稳定为主，市场利好有限，受运费下降影响，新疆外发货源存在优势。

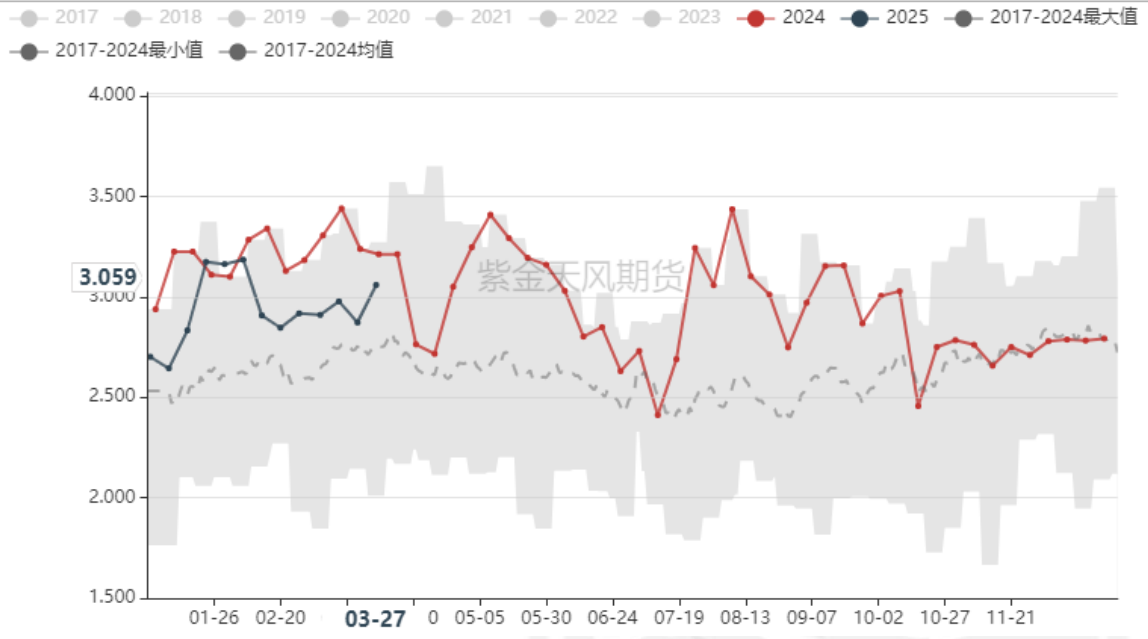
三聚氰胺开工率与产量

【尿素】三聚氰氨周度开工率



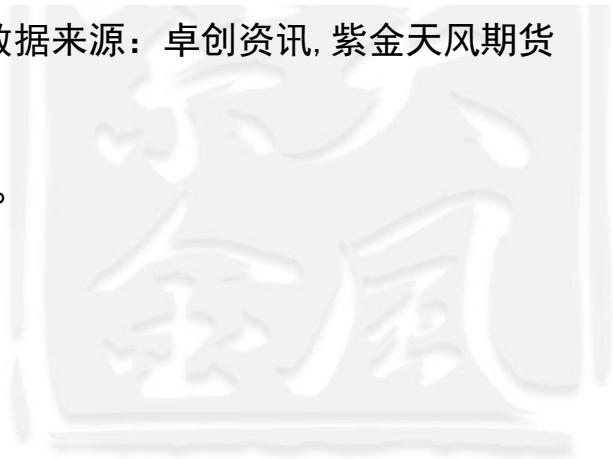
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

【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，山东、河北和四川等地产能利用率下降，河南、山西等地产能利用率提升。



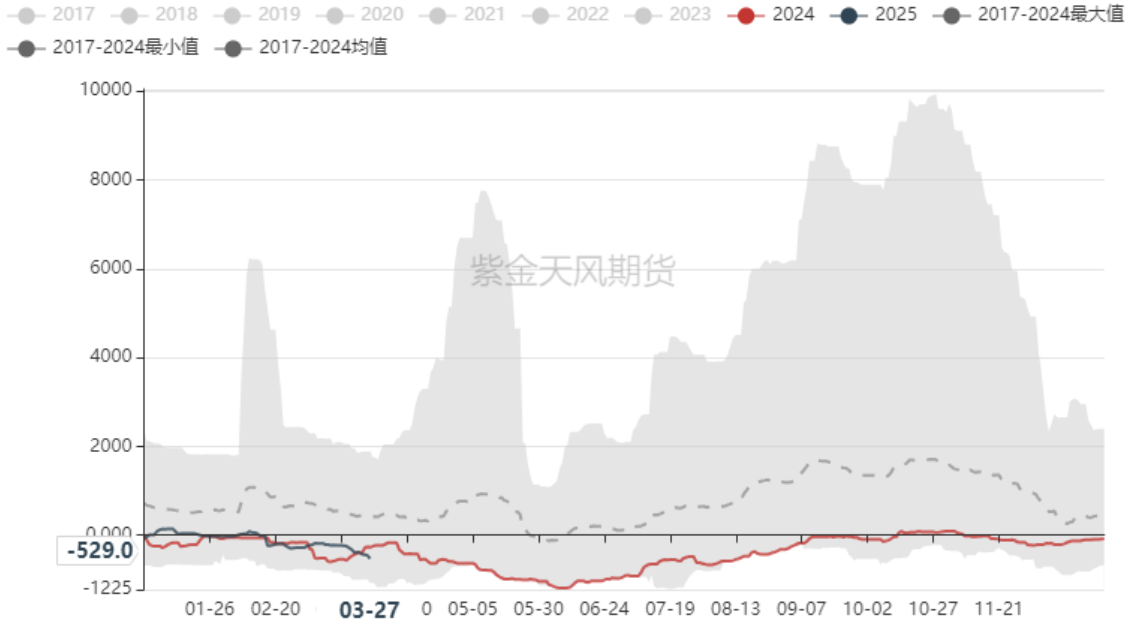
三聚氰胺成本利润

【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

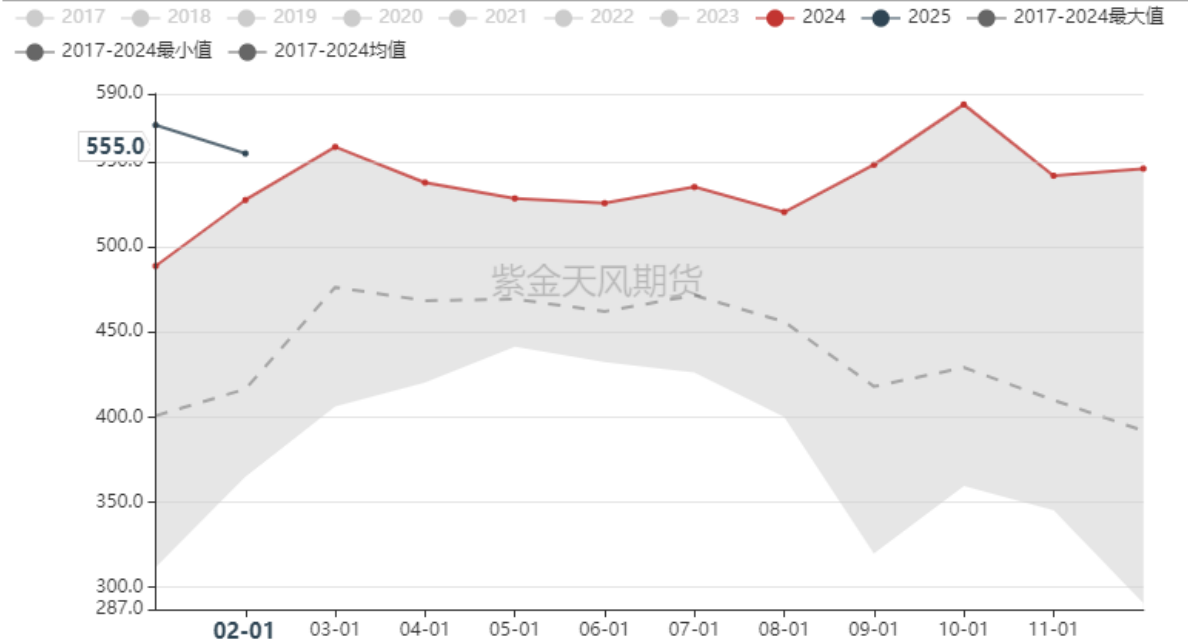
【尿素】三聚氰氨日度含税毛利（元/吨）



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

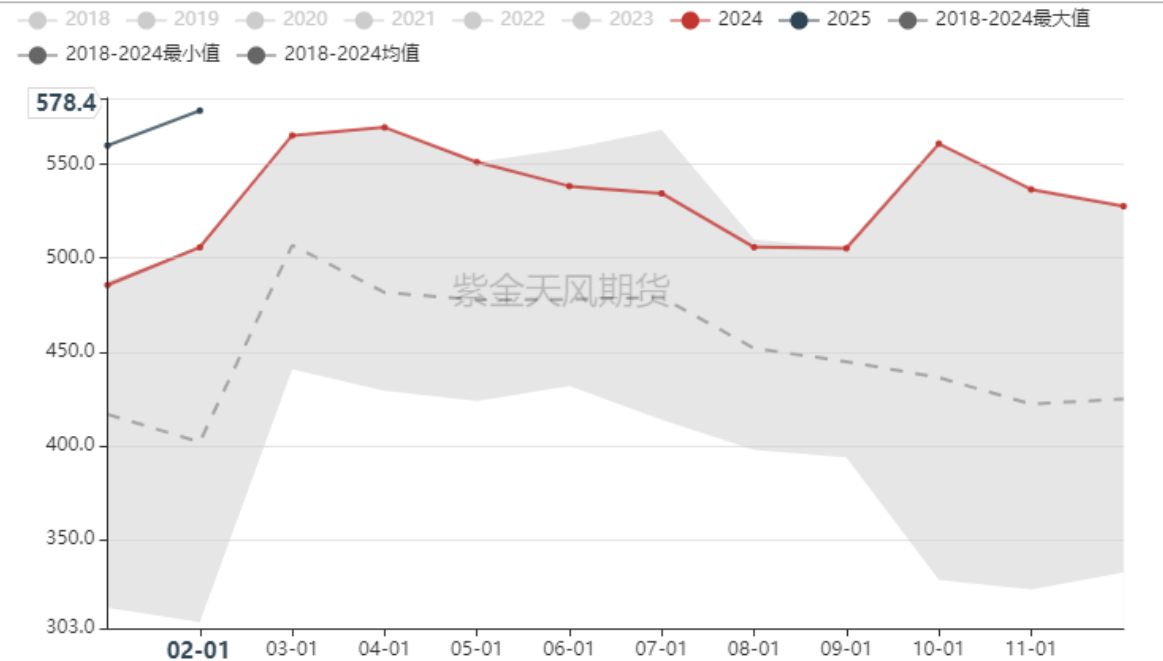
尿素消费量

【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)



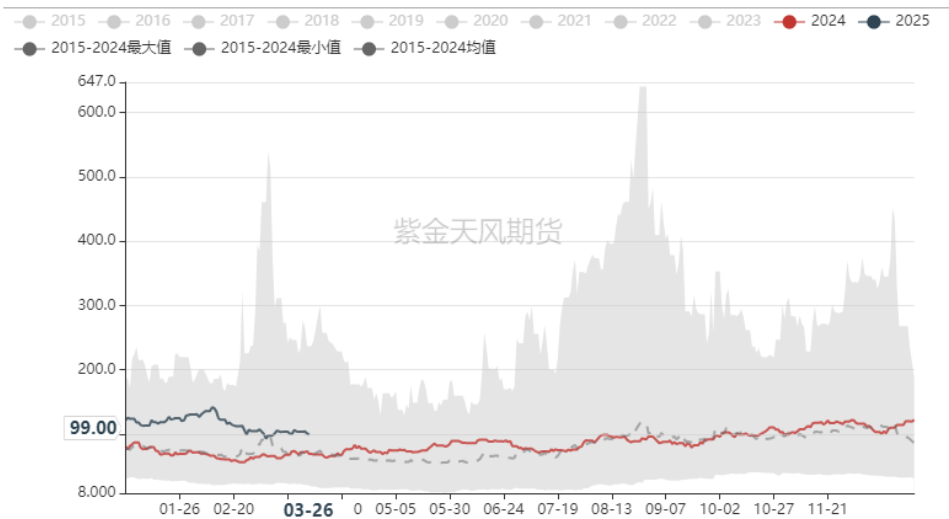
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

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

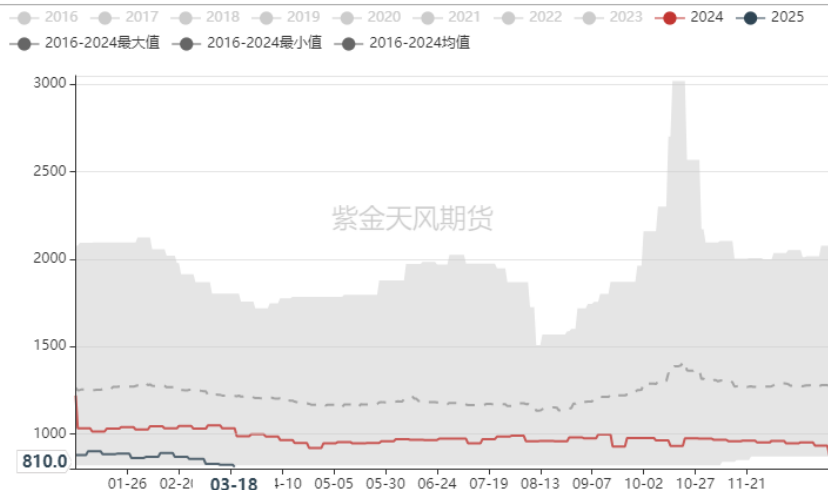
英国天然气期货（便士/色姆）与尿素阿拉伯湾小颗粒fob价（美元/吨）价格对比



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

■ 近期煤炭消费进入淡季，下游用电量偏弱，且新能源发电装机容量明显，煤价或持续维持弱势对尿素来说，当前生产利润不错，或支撑开工率维持高位。

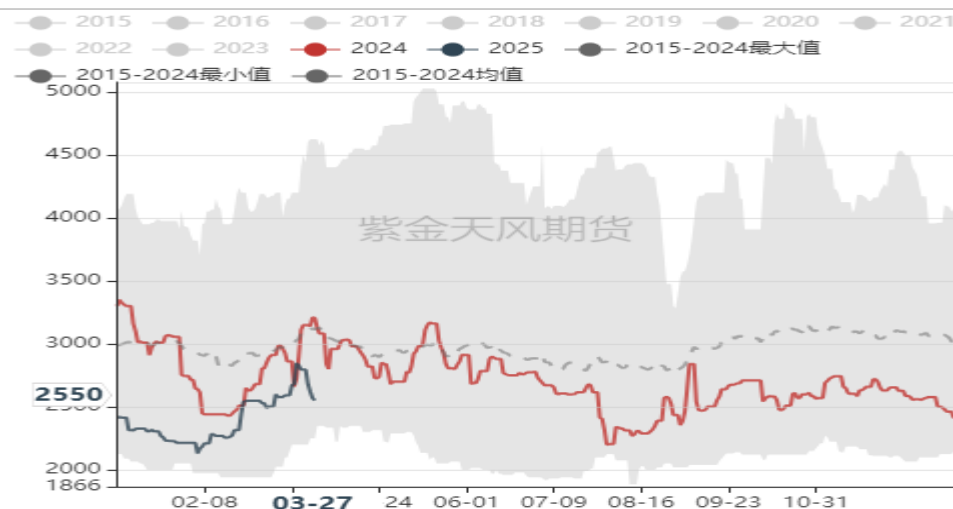
【尿素】中国尿素日度均价（左；元/吨）与 秦皇岛5500混煤平仓价（右；元/吨）



数据来源：CCTD, 卓创资讯, 紫金天风期货

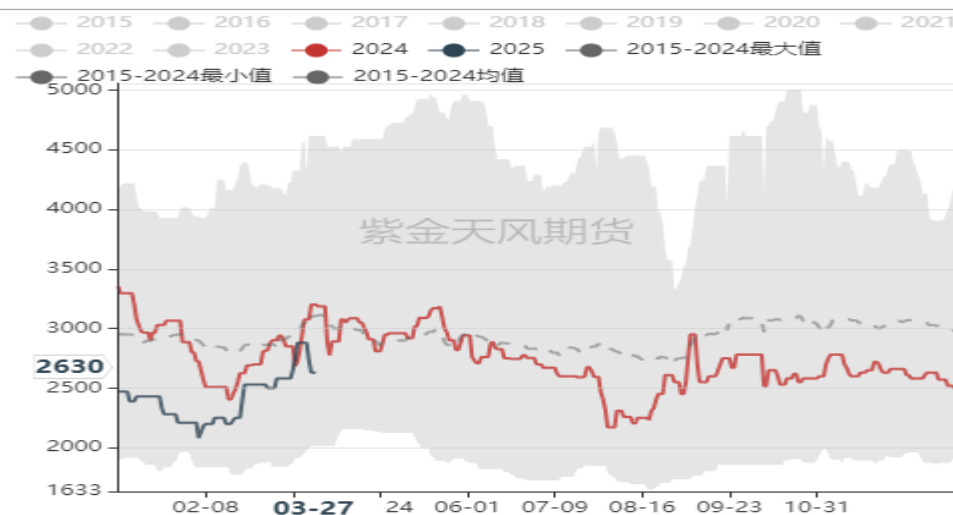
国内合成氨市场价

【尿素】山东临沂液氨市场价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，紫金天风期货

【尿素】河北液氨市场价（元/吨）



数据来源：卓创资讯，紫金天风期货

【尿素】河南液氨市场价（元/吨）

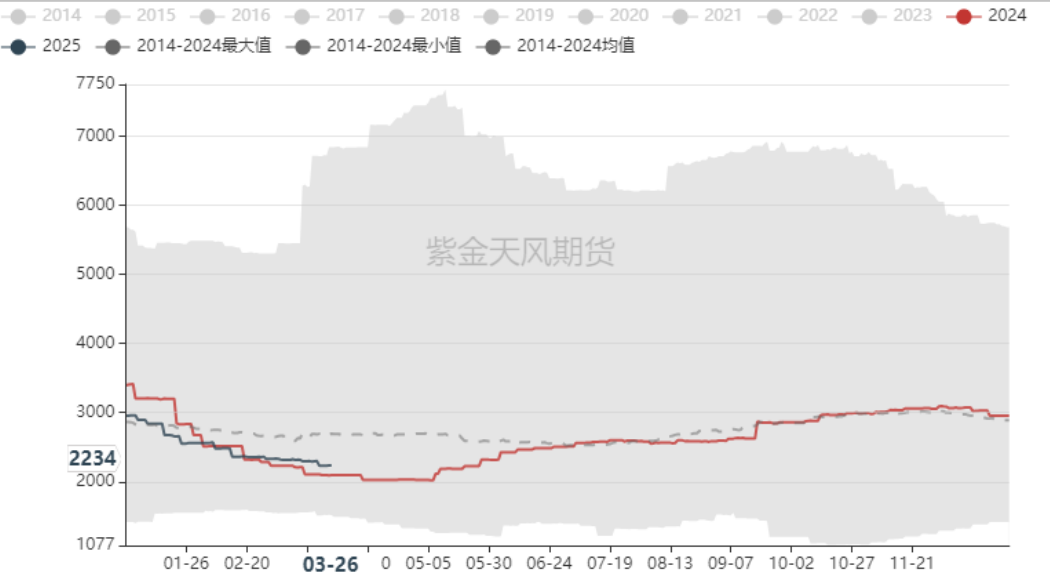


数据来源：卓创资讯，紫金天风期货

- 本周主产区合成氨市场除江苏市场量少均价相对稳定以外，其他主产区均价存在45-280元/吨不同幅度的下跌。
- 新增检修装置有山西潞安、内蒙广聚、四川川润、浙江巨化、河南龙安。

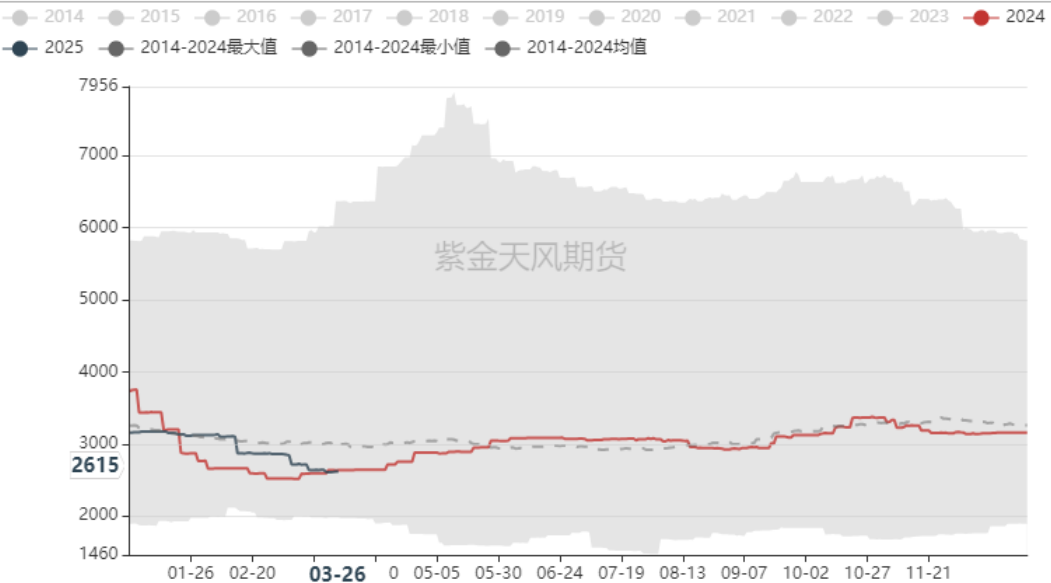
国际合成氨市场价

合成氨FOB中东折人民币（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

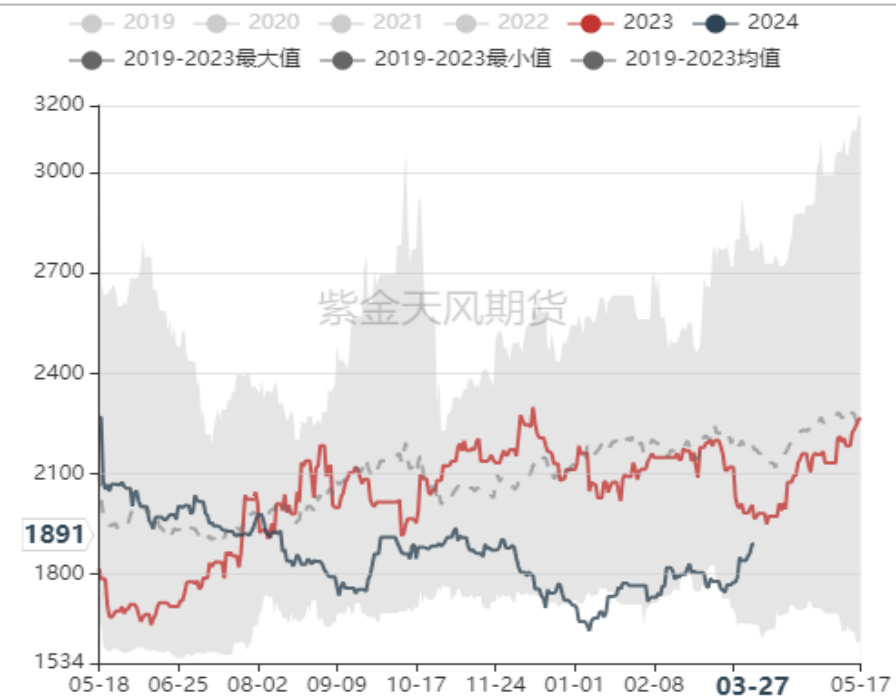


5-9月差大幅走高

主题

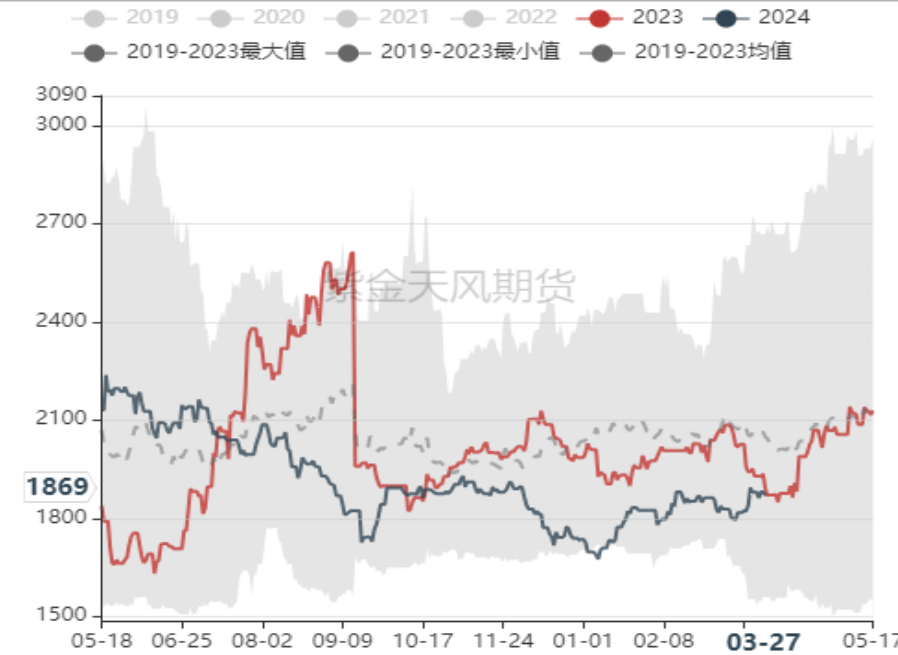
尿素期货价格

尿素05合约



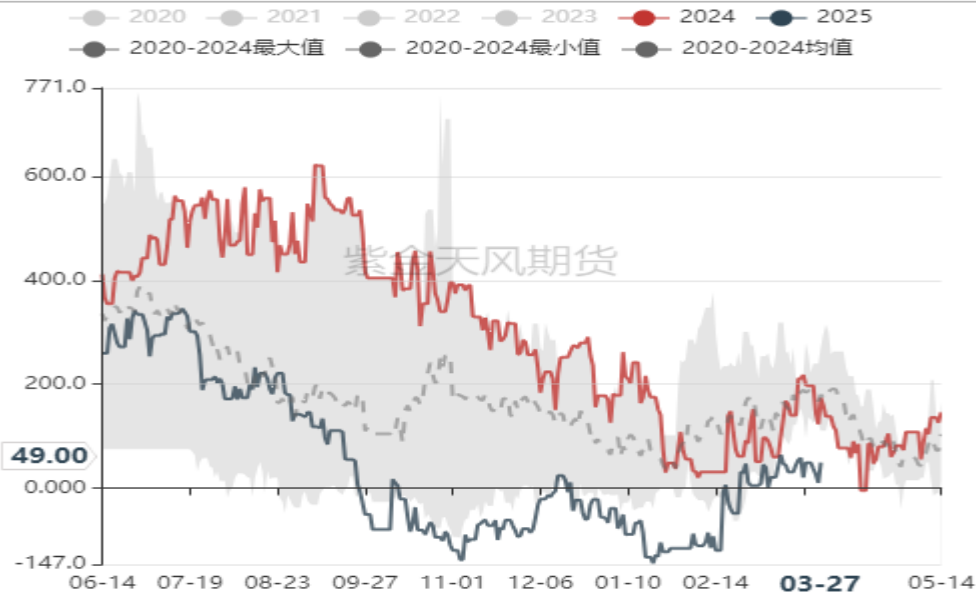
数据来源：郑商所, WIND, 紫金天风期货

尿素09合约



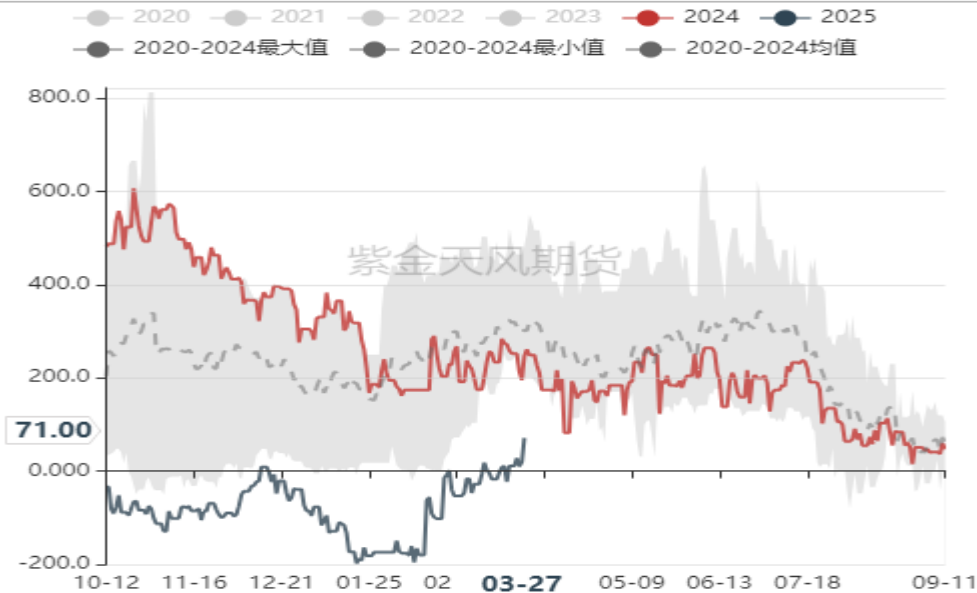
数据来源：郑商所, WIND, 紫金天风期货

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



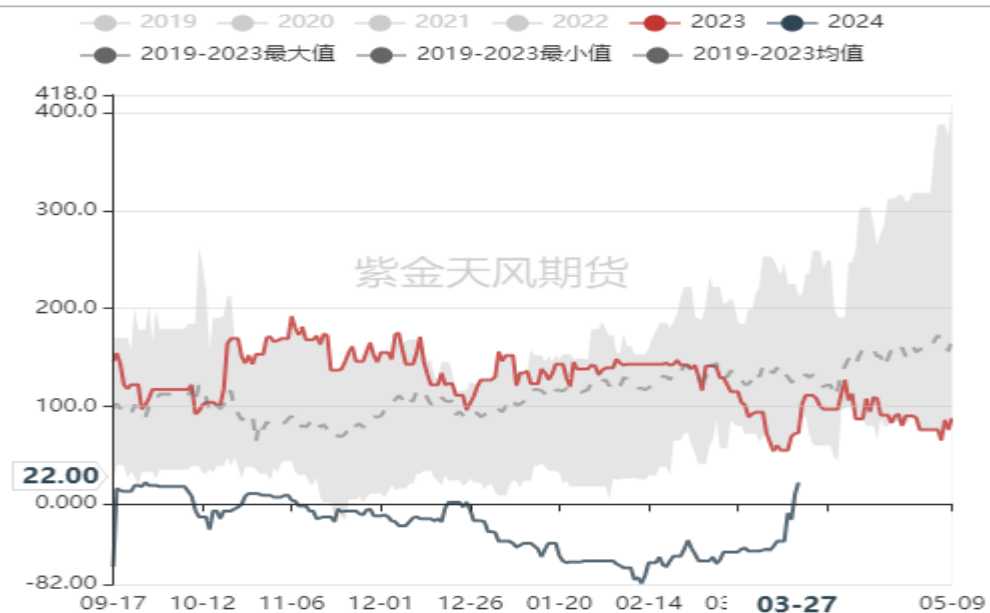
尿素月差



紫金天风期货

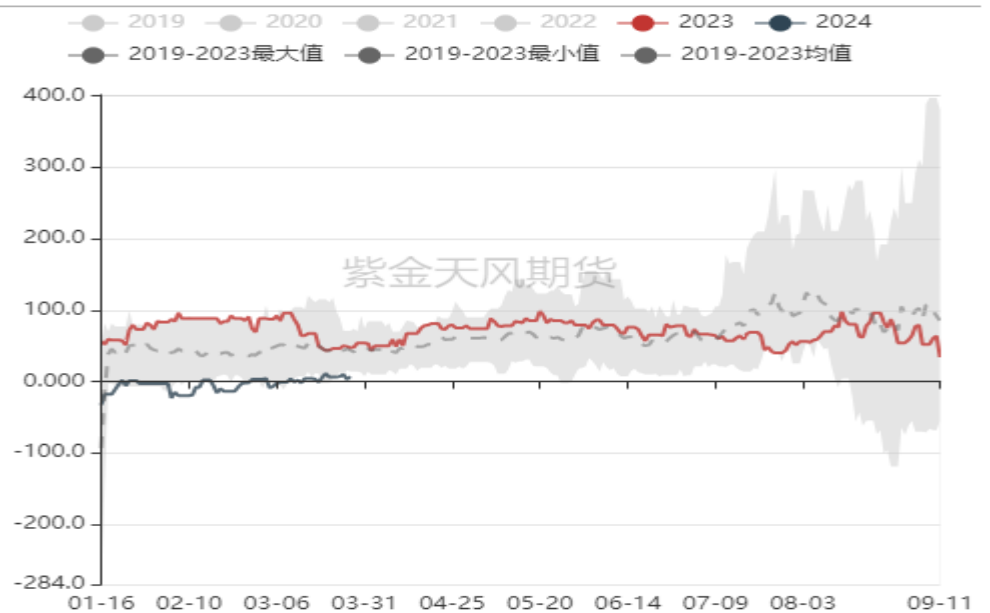
立足产业 研究驱动

尿素5-9月差



数据来源：郑商所, WIND, 紫金天风期货

尿素9-1月差



数据来源：郑商所, WIND, 紫金天风期货

尿素仓单数量合计季节性图（张）



■ 近期仓单较历史同期明显偏高。

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: 2025/3/26															
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	573.33	547.64	600.04	575.03	575.47	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	600.04	575.03	575.47	560.71	583.86	563.76	
进口	0.002	0.004	0.004	0.004	0.001	0.001	0.010	0.024	0.328	0.002	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	539.80	568.40	621.47	630.84	583.05	577.38	562.36	529.61	
农业及其他	334.81	382.53	384.53	296.46	323.57	382.82	339.34	330.42	389.78	399.39	399.14	406.07	356.55	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	117.06	117.78	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	0.00	0.00	3.00	3.00	5.00	5.00	10.00	15.00	
过剩量	-6.5	-14.5	11.5	25.0	57.3	27.7	20.8	32.4	33.5	-20.8	-21.4	-55.8	-7.6	-16.7	21.5	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%	5.63%	5.12%	5.11%	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%	13.15%	2.12%	5.63%	5.12%	5.11%	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%	10.93%	12.18%	9.87%	10.58%	5.24%	5.90%	3.68%	4.09%	

数据来源：郑商所, WIND, 卓创, 隆众, 紫金天风期货

■ 复合肥出口量大增，产量增幅明显，我们调高了尿素下游农业需求。



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

