



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

旺季需求仍在

尿素周报2025/4/21

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，产量略有下滑，但仍处于高位；出口仍无实质变化，但其他肥料出口增长明显；春耕需求稍有减弱，但低价企业收单好转明显，库存较难持续累库。综合来看，农需旺季，下游采购需求仍将回升，短期内尿素或回归偏强震荡。
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	清明后需求暂时进入空档期，上周前期现货成交减弱，价格走弱，但随着价格下调，下游需求再度启动，价格开始企稳走强。
库存	中性	企业库存累库开始趋缓，下周随着需求增加，库存或再度下滑。
出口	中性偏多	出口政策仍无改变；印度招标刺激国际氮肥价格回升，出口潜在利润仍旧很高；复合肥等出口增加较多，或对尿素需求产生较强影响。
需求	中性	农需仍处于旺季，伴随着短暂需求空档的过去，下游复合肥或再次提高采购量。

现货价格开始企稳

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

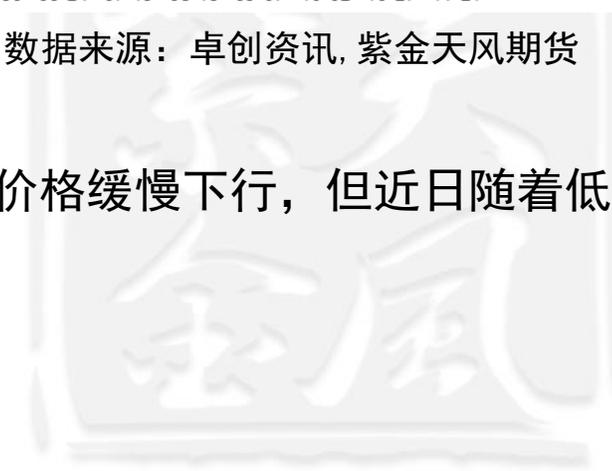
中国尿素(小颗粒)日度均价季节性图（元/吨）

● 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

- 清明节后尿素需求减弱，尤其东北地区拿货暂时告一段落，情绪转弱之后现货价格缓慢下行，但近日随着低价货源价格回落到1800元/吨，下游重新开始拿货，短期内下跌或告一段落。



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

- 氯化铵市场需求近期减弱, 价格略有下滑, 成交清淡, 新单跟进乏力, 联碱企业利润不佳, 短期内氯化铵市场或维持弱势格局。
- 己内酰胺虽然在中美贸易量中直接占比较小, 但是纺织服装后续的负反馈或影响己内酰胺需求。近期硫酸铵价格向上趋势明显, 但国际市场相对冷清, 南美市场尚未启动, 后续上涨持续性或有待观察。

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



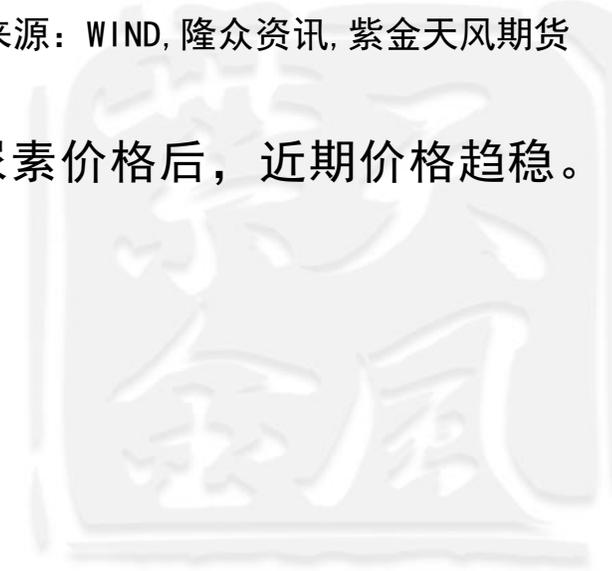
数据来源: WIND, 隆众资讯, 紫金天风期货

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

■ 印标再度推高国际尿素价格后, 近期价格趋稳。

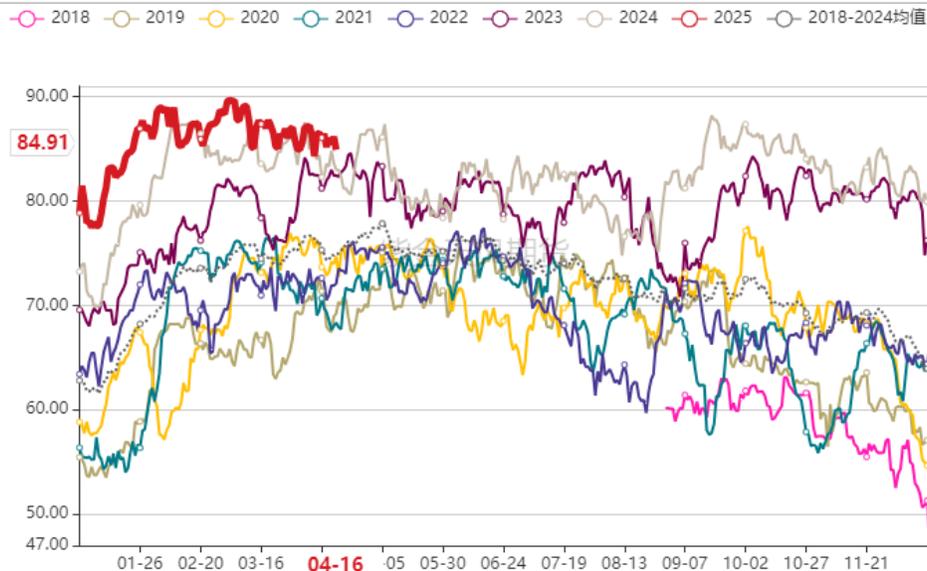


开工率依旧偏高

主题

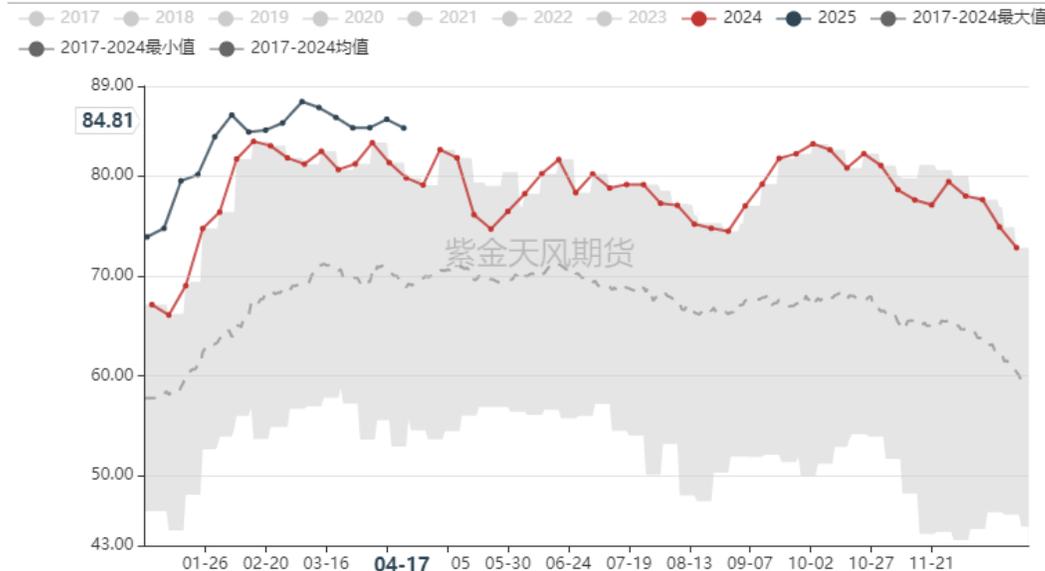
尿素开工率

【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



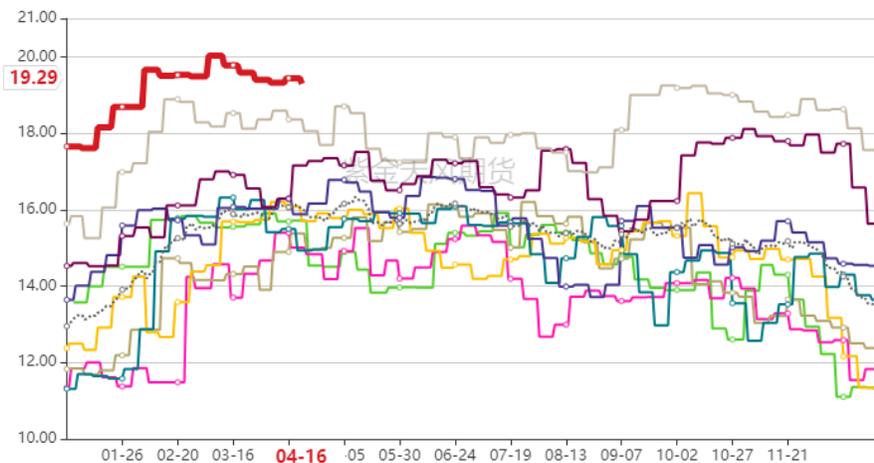
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 尿素利润尚属丰厚，虽然近期检修稍有增多，但新恒盛40/60搬迁装置投产，日产或继续维持在19-20万吨。
- 根据隆众资讯统计，上周周检修的企业有山东润银生物化工、阳煤丰喜肥业、陕西陕化煤化工、乌石化、山西天泽煤化工。上周企业恢复的企业：河南晋控天庆煤化工、山东联盟化工、山东润银生物化工。

尿素产量

【尿素】尿素周度产量(万吨)：隆众

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



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

— 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2020-2024均值



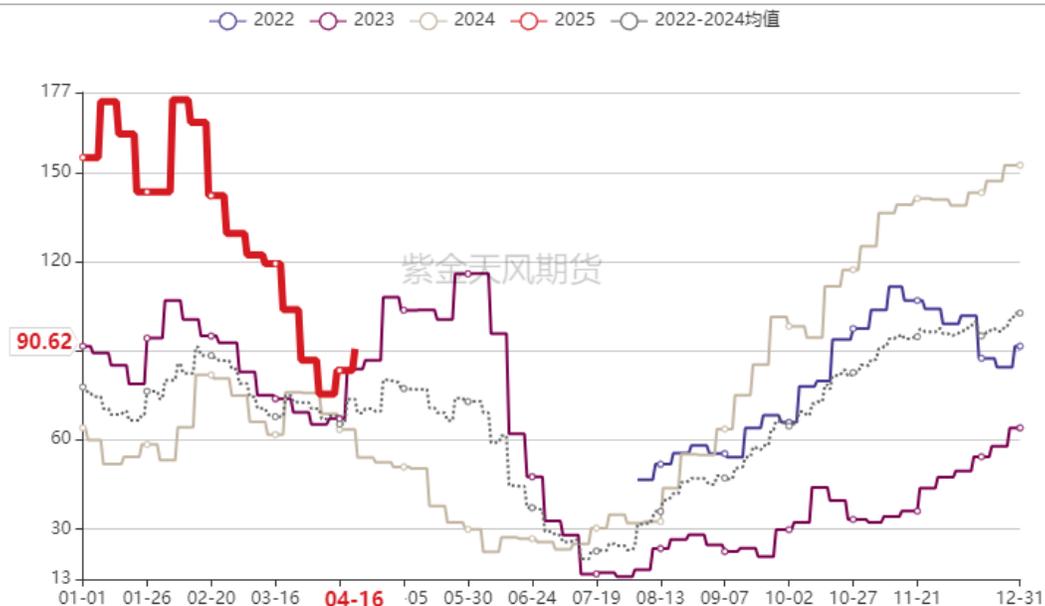
数据来源：隆众、卓创资讯, 紫金天风期货



企业库存小幅累库

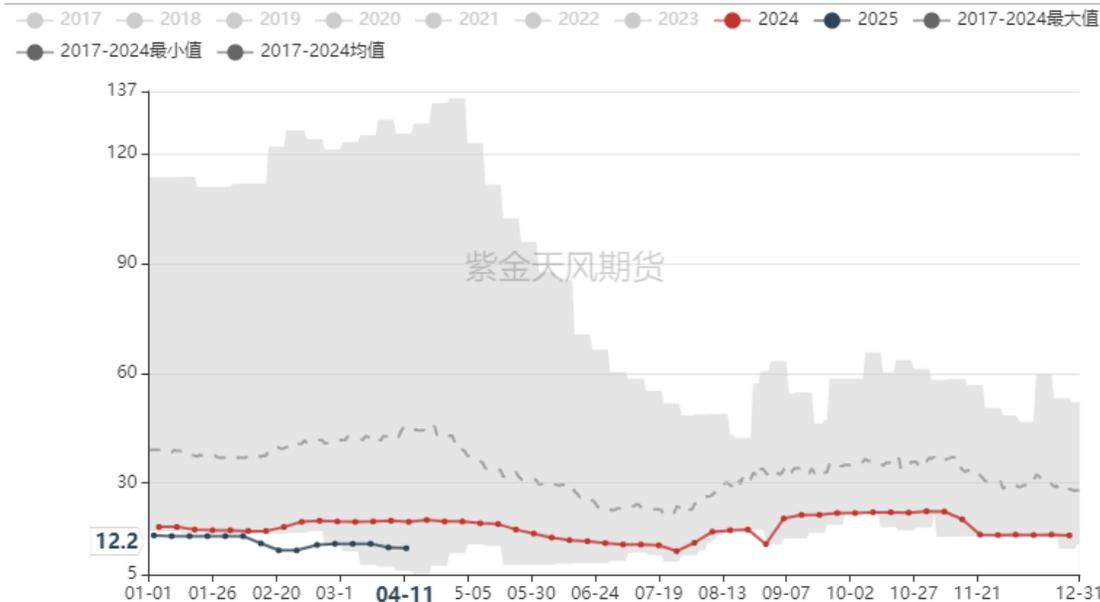
主题

【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)

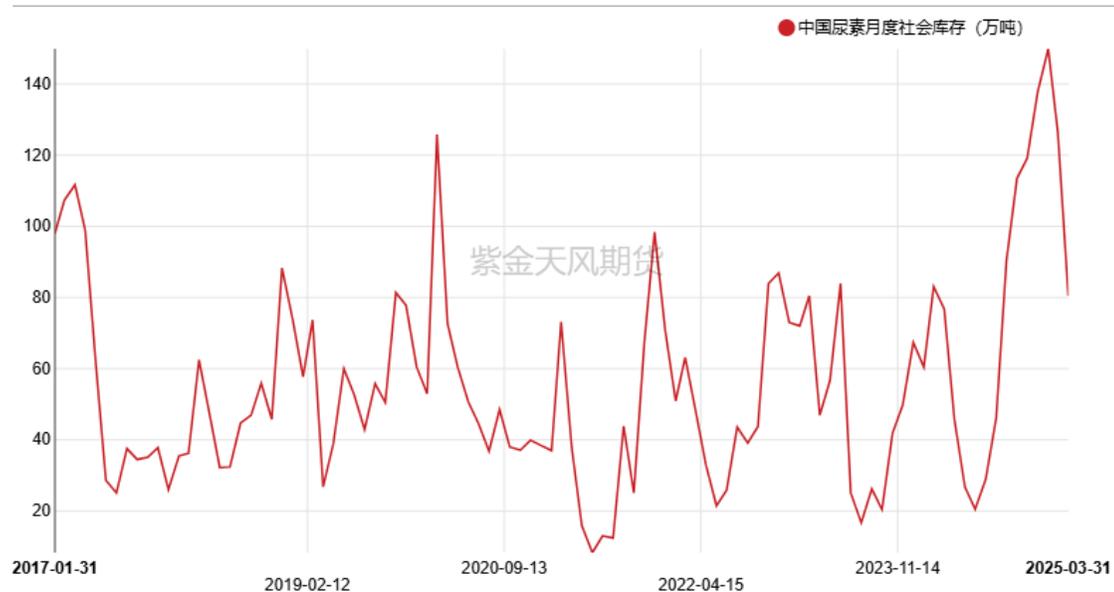


数据来源: 卓创资讯, 紫金天风期货

- 本周前期企业收单仍然延续弱势, 库存继续小幅上行, 企业库存增加的省份: 安徽、海南、河北、黑龙江、江西、内蒙古、宁夏、山西、四川、新疆; 企业库存减少的省份: 河南、湖北、江苏、辽宁、青海、山东、陕西、云南、重庆。下半周需求开始转好, 预计下周复合肥或开始增加采购, 库存或再度减少。
- 上周烟台港大颗粒零星货源继续离港, 其余港口未见明显变化, 整体港口库存量窄幅下降。

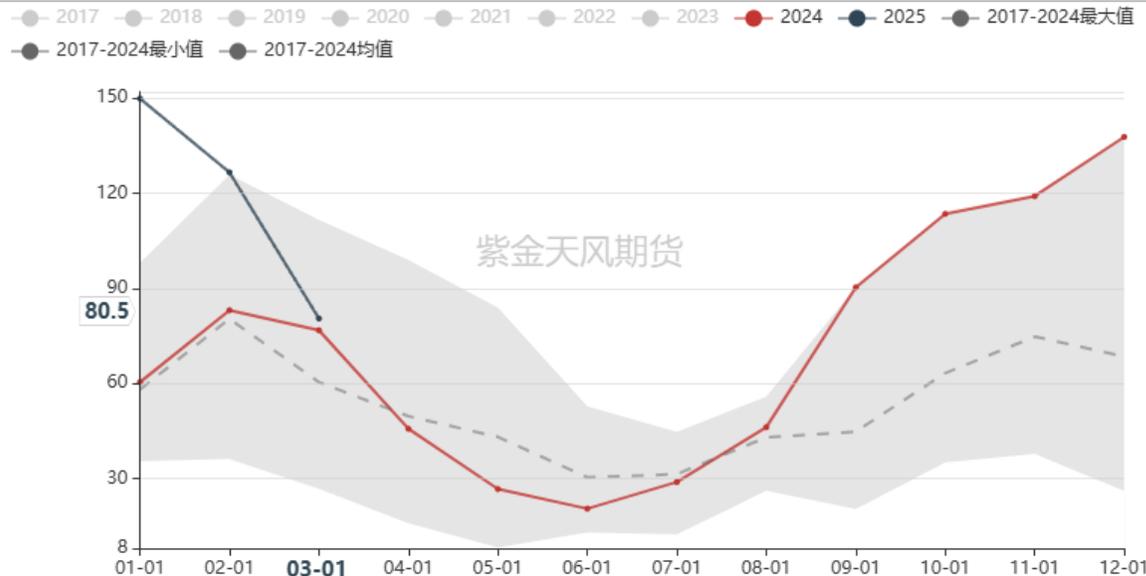
尿素月度库存

【尿素】月度企业库存 (万吨)

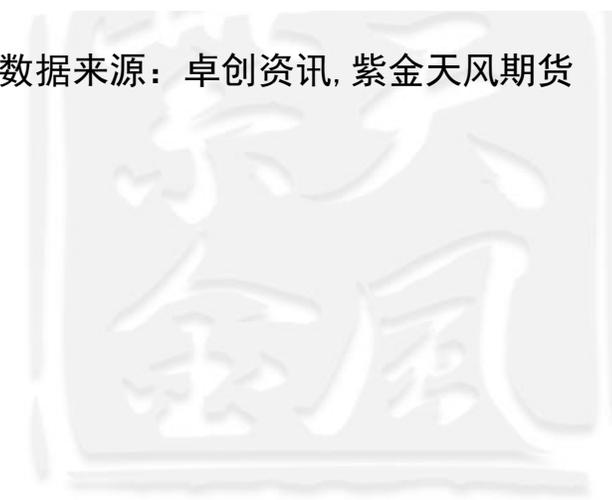


数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

【尿素】月度企业库存 (万吨)



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

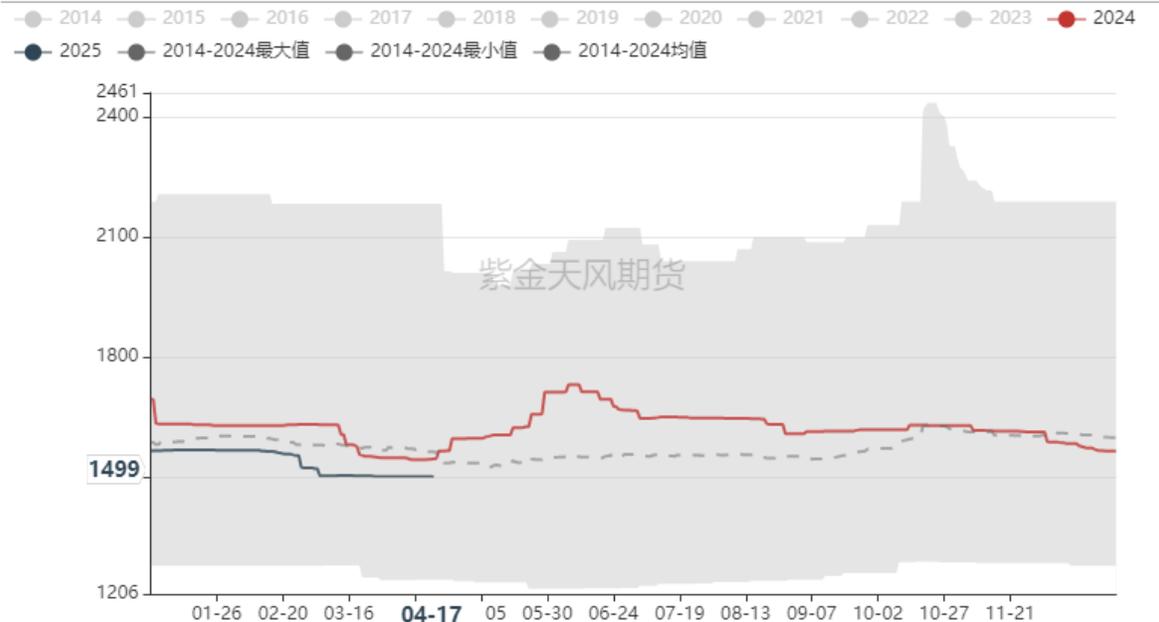


尿素利润支撑高开工率

主题

固定床工艺成本利润

【尿素】山西固定床计算成本 (元/吨)



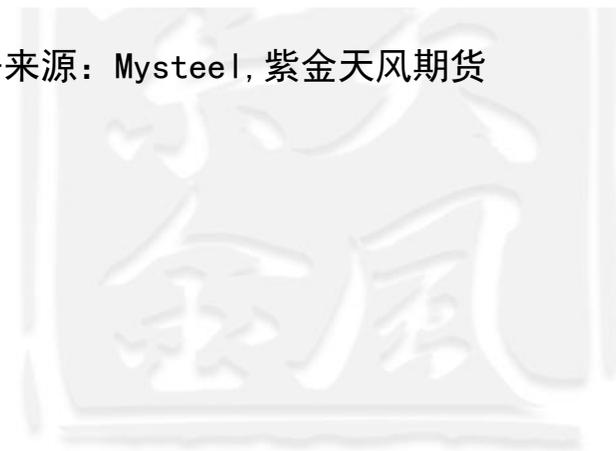
数据来源: Mysteel, 紫金天风期货

【尿素】山西固定床计算利润 (元/吨)



数据来源: Mysteel, 紫金天风期货

■ 煤炭仍维持弱势，尿素现货价格下跌空间有限，尿素生产利润依旧不错。



气流床工艺成本利润

【尿素】山西气流床计算成本（元/吨）

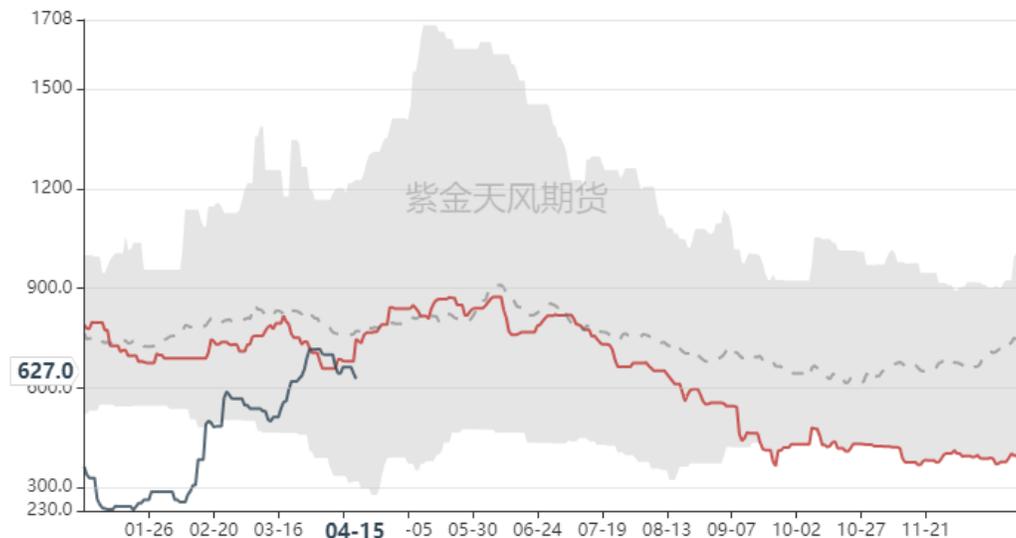
● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025
● 2016-2024最大值 ● 2016-2024最小值 ● 2016-2024均值



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】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

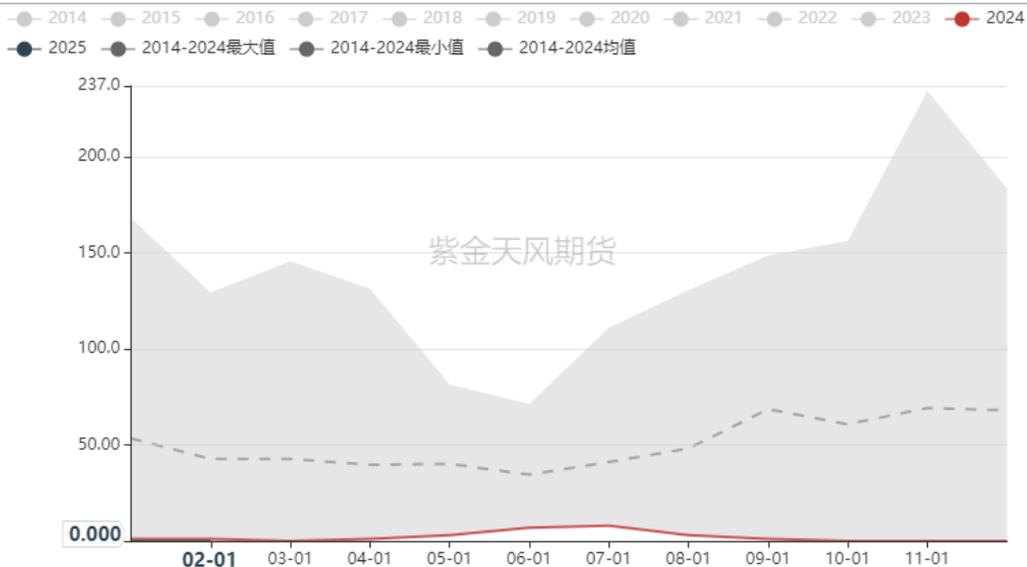


出口暂无放松

主题

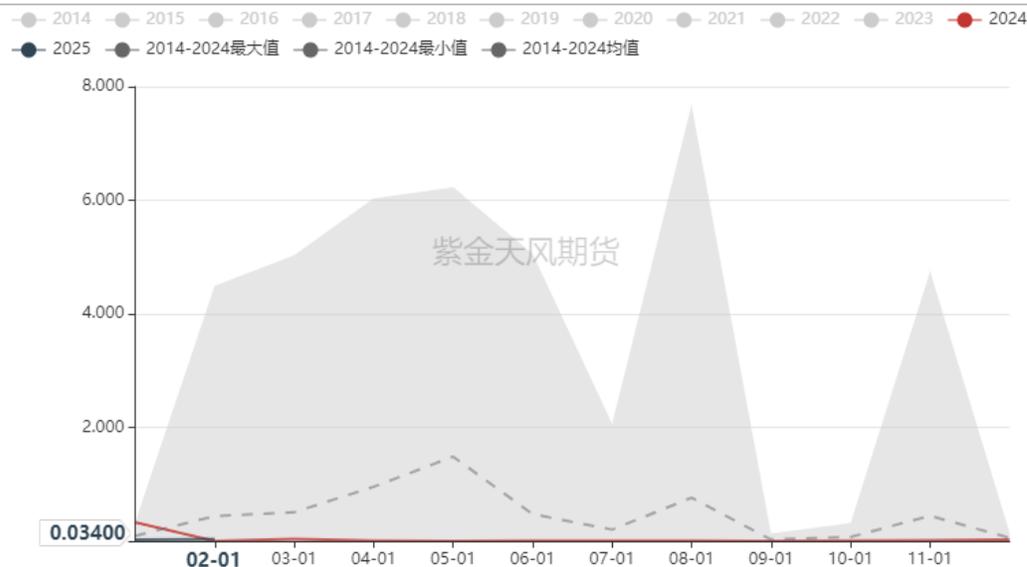
尿素进出口量

【尿素】出口数量：万吨



数据来源：海关总署, 紫金天风期货

【尿素】进口数量：万吨



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。

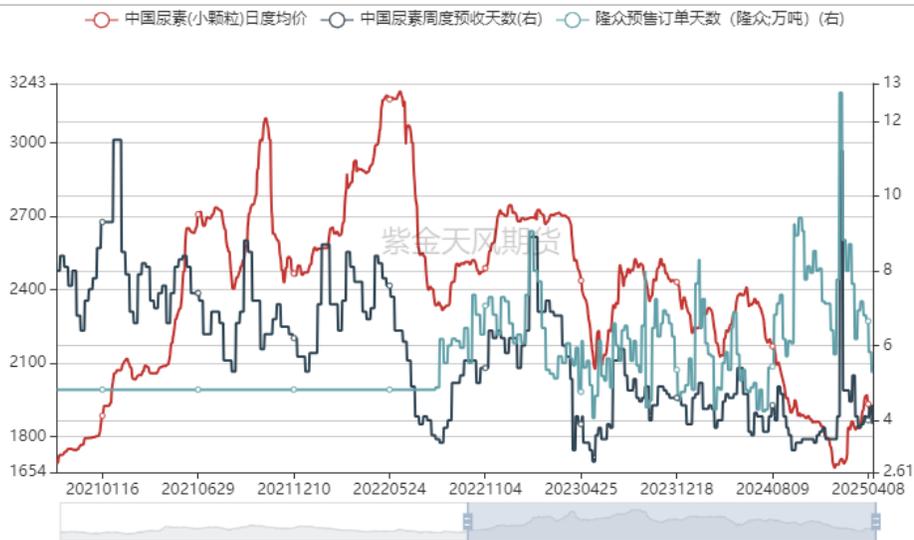


需求仍有刚性

主题

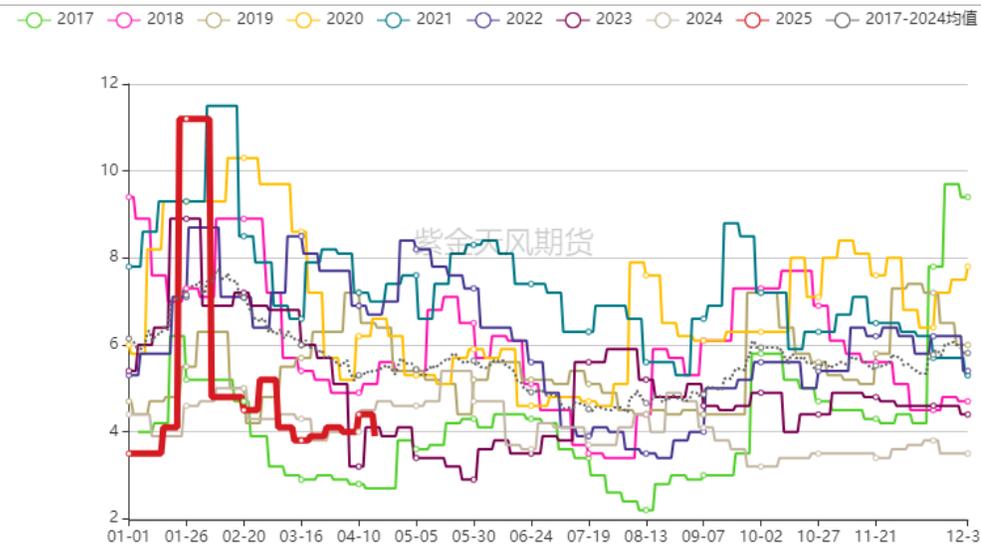
尿素预收天数

【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)



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)



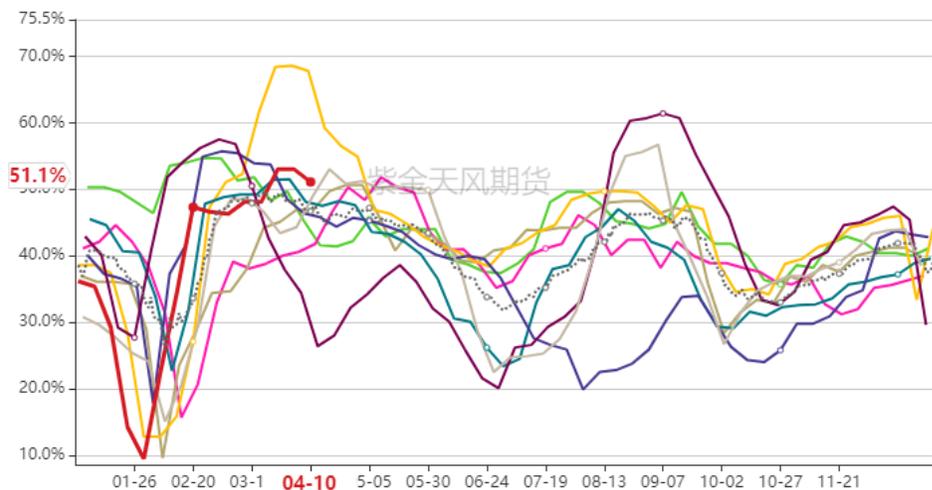
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 近期，复合肥价格小幅下行，上游尿素和合成氨供需相对宽松，氯化钾甩货减少，走势趋向稳定。复合肥企业前期销售订单正常生产，但后续新单偏少，因此采购原料需求减少，但下周伴随开工率回升，需求或将增长。

复合肥的开工率与产量

【尿素】复合肥开工率 (%)

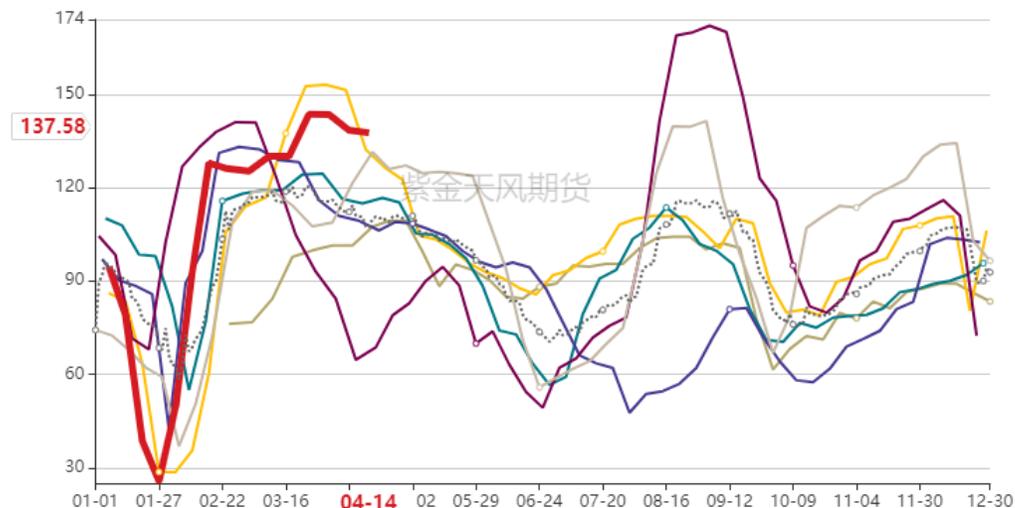
—○— 2017 —○— 2018 —○— 2019 —○— 2020 —○— 2021 —○— 2022 —○— 2023 —○— 2024 —●— 2025 —○— 2017-2024均值



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

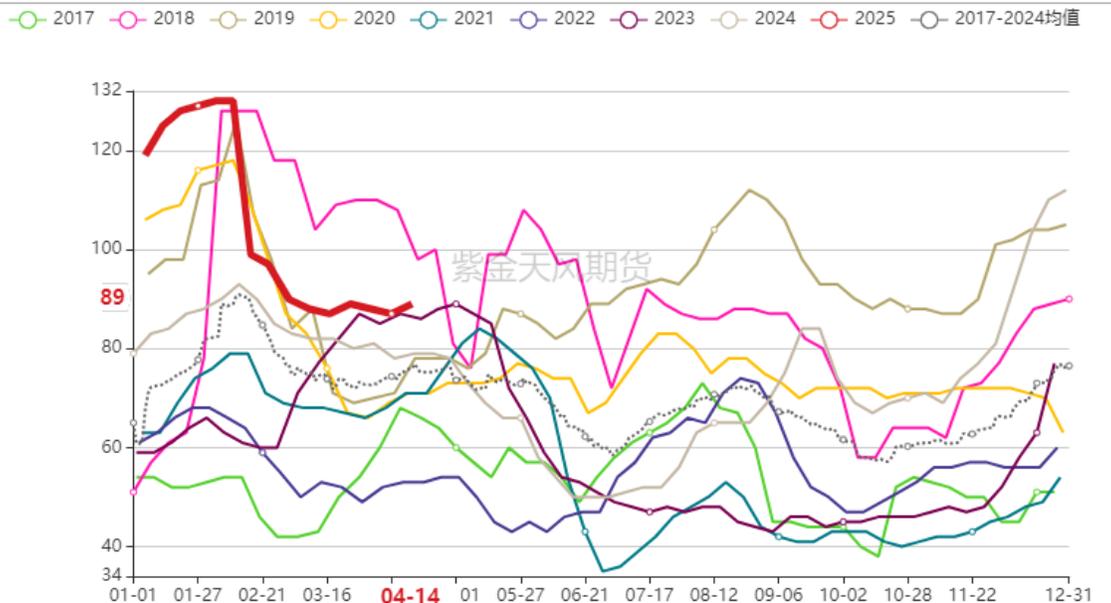


数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 近日，华北地区复合肥装置开工负荷稳中有降。其中山西地区，华鑫2条线运行；天脊装置运行正常。河北地区，东光一条线运行，勃天化三条线运行，冀衡装置运行正常；中阿2条线运行，衡德一条线。

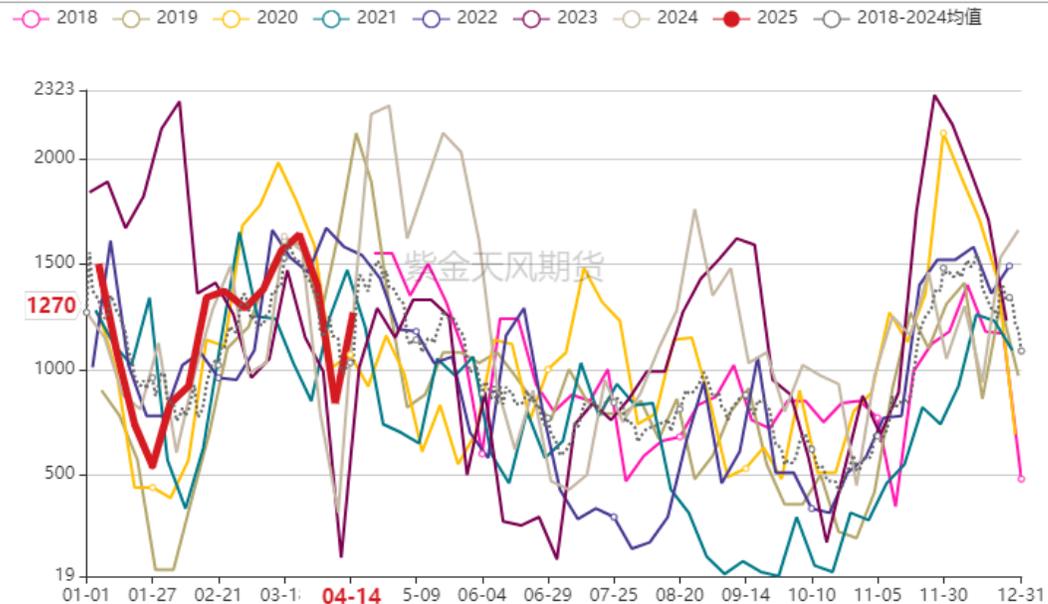
复合肥的库存与需求

【尿素】中国样本复合肥周度企业库存 (万吨)

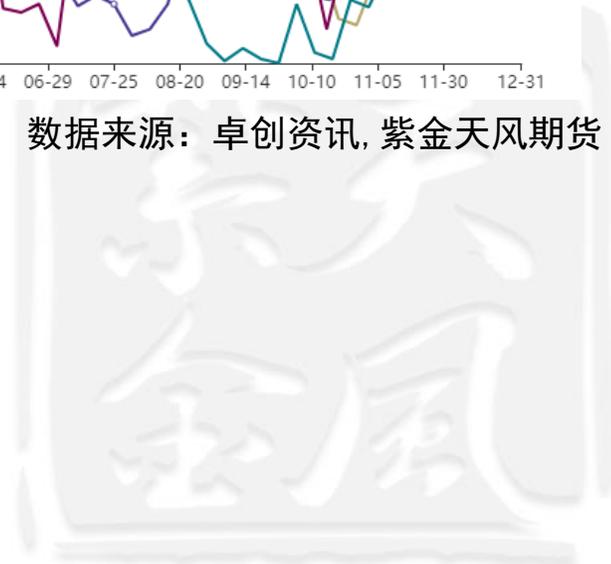


数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

【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）



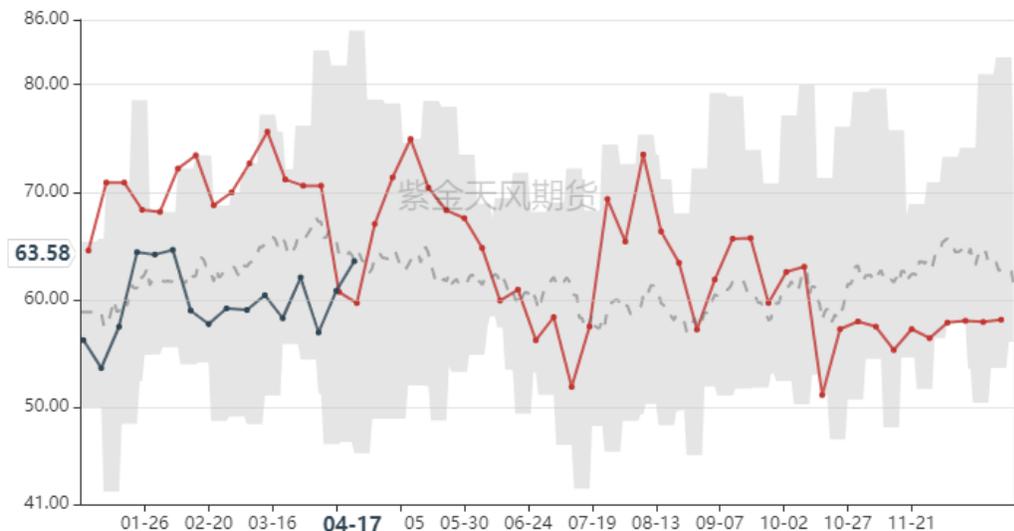
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 三聚氰胺市场节后价格走高，出口订单较多，发货相对紧张，部分长停装置开始恢复生产，不过北方地区价格稳中下滑，整体市场氛围并未持续向好。

三聚氰胺开工率与产量

【尿素】三聚氰胺周度开工率

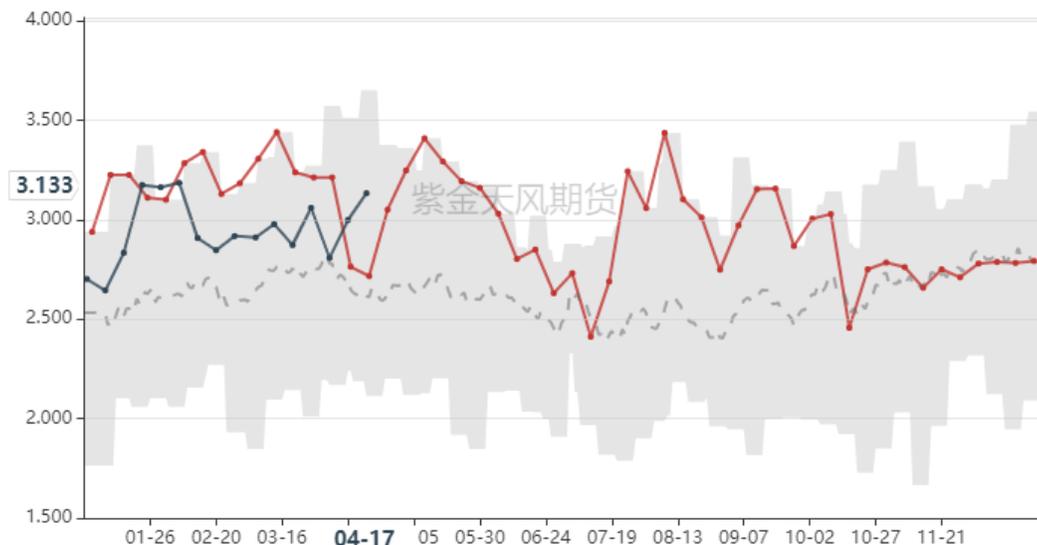
● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025 ● 2017-2024最大值
● 2017-2024最小值 ● 2017-2024均值



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

【尿素】三聚氰胺周度产量 (万吨)

● 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

- 三聚氰胺检修装置开始陆续重启，虽也有新增装置检修，但整体产能利用率呈震荡增长状态，新疆阜康、九元3期、丰喜P1装置以及兖矿、中原大化检修装置陆续复产出货。

三聚氰胺成本利润

【尿素】三聚氰氨日度含税成本（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



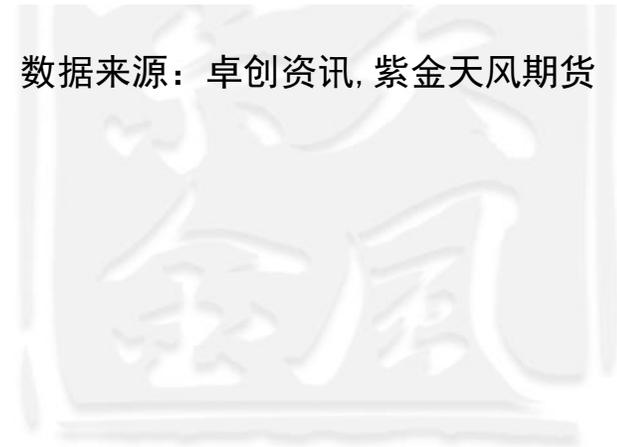
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

【尿素】三聚氰氨日度含税毛利（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

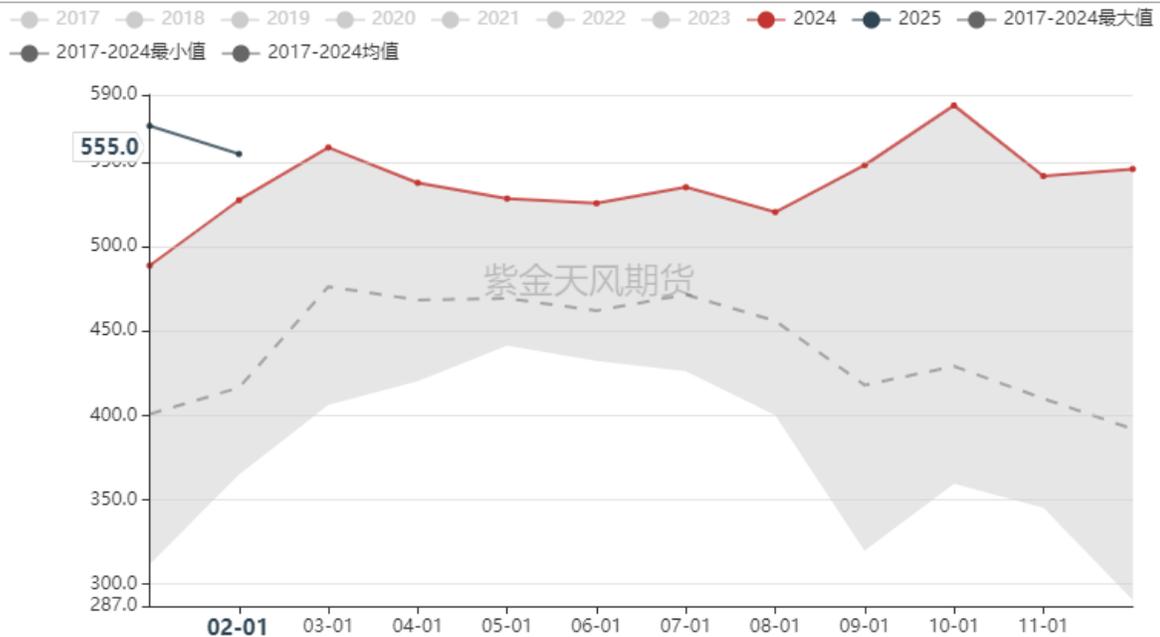


数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货



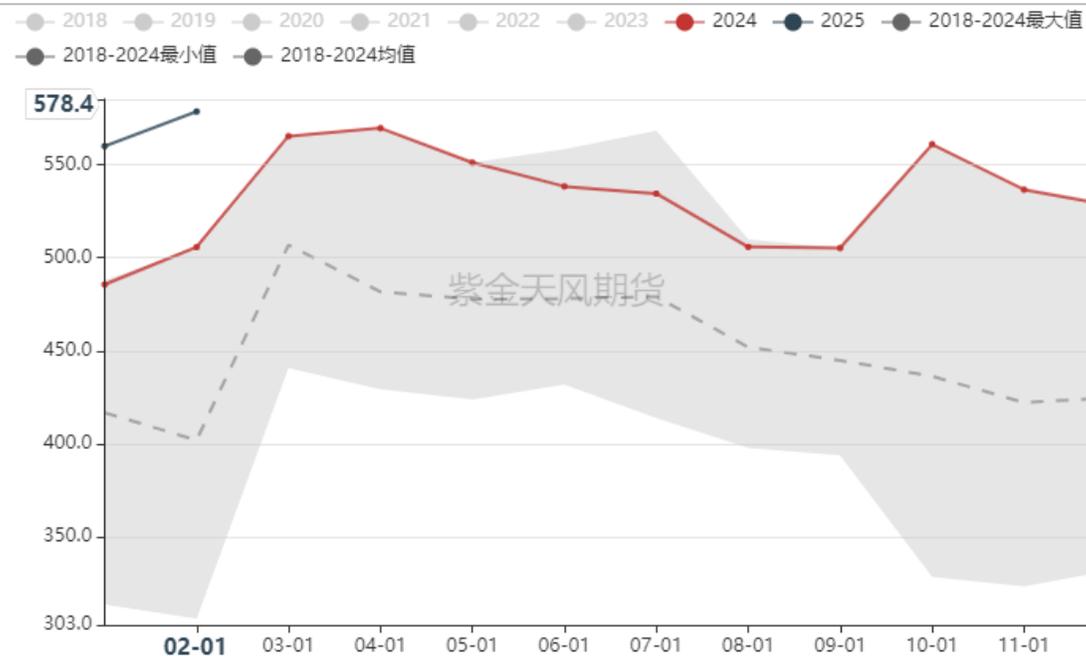
尿素消费量

【尿素】月度表观消费量(万吨)

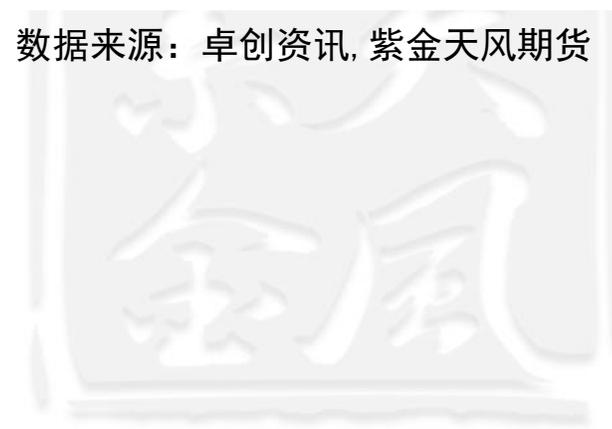


数据来源: 卓创资讯, 紫金天风期货

【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

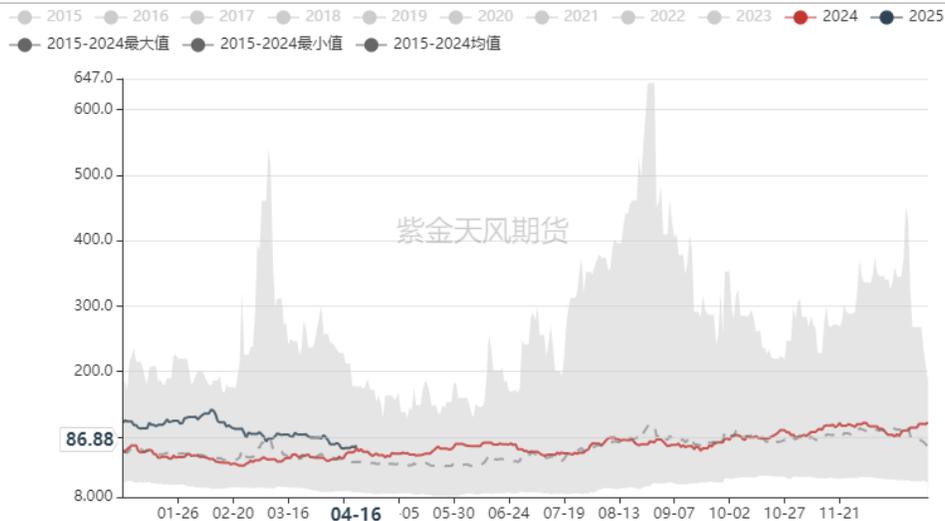


煤价低位企稳

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）



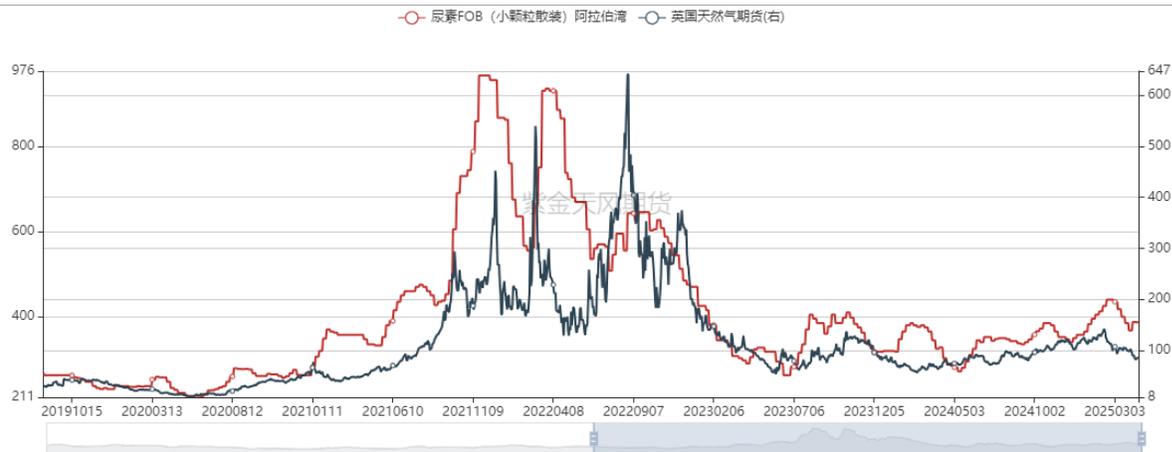
数据来源：WIND, 紫金天风期货

【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，下游需求仍维持弱势状态，煤炭价格或持续维持弱势震荡格局，成本端对尿素价格支撑较弱，尚可的利润或一直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



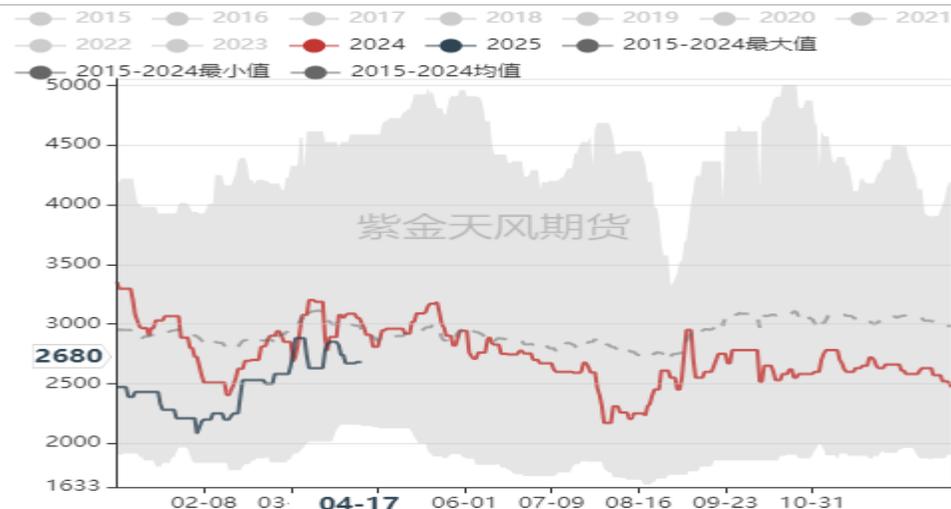
国内合成氨市场价

【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）

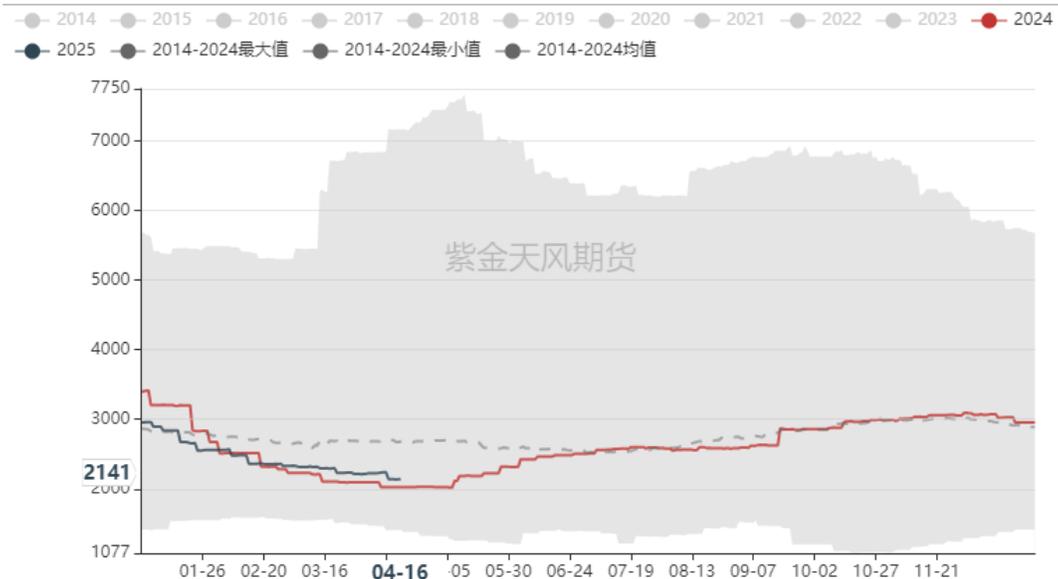


数据来源：卓创资讯，紫金天风期货

- 近期内蒙得丰、沧州旭阳、重庆乐峰、山西平朔、川润等装置恢复，山东滨华、山东联盟、山东兖矿等企业短期故障或检修，整体氨产量增长。
- 合成氨市场近期价格回落，出货量大企业价格承压。

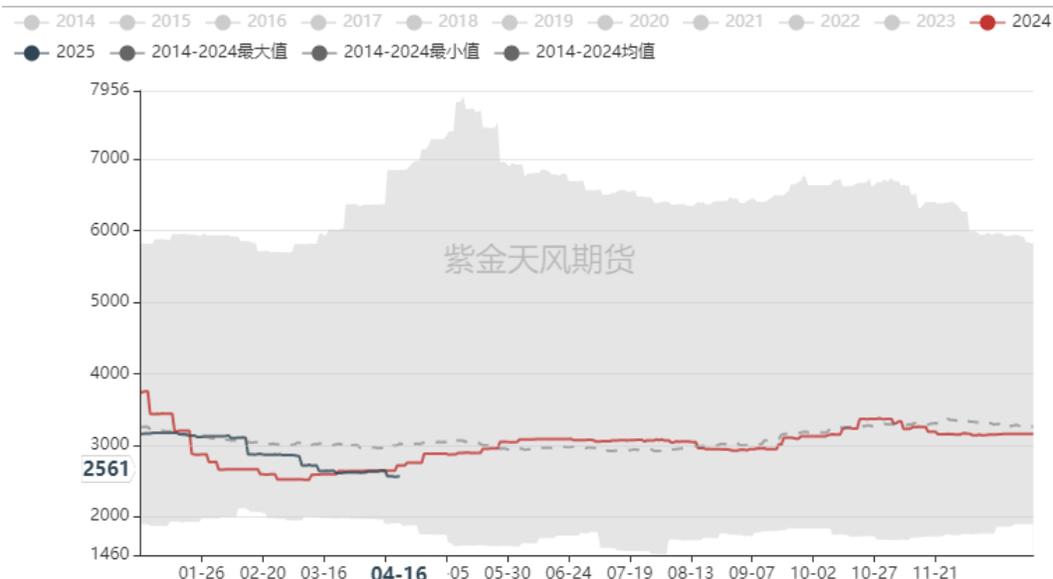
国际合成氨市场价

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远东折人民币 (元/吨)



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货



5-9月差震荡走弱

主题

尿素期货价格

尿素05合约

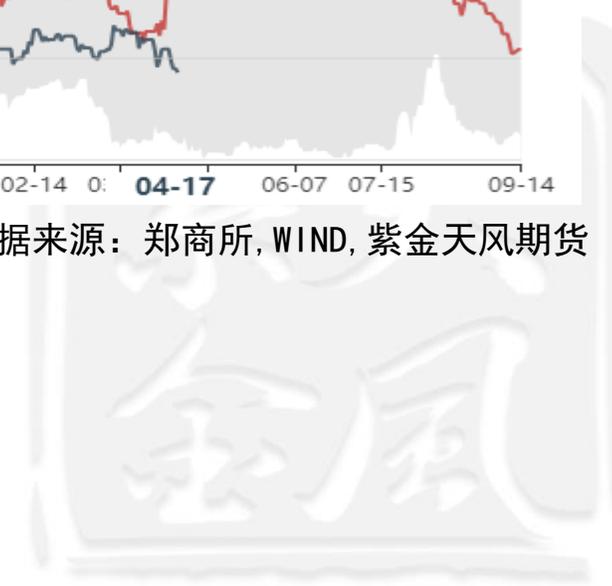


数据来源：郑商所, WIND, 紫金天风期货

尿素09合约

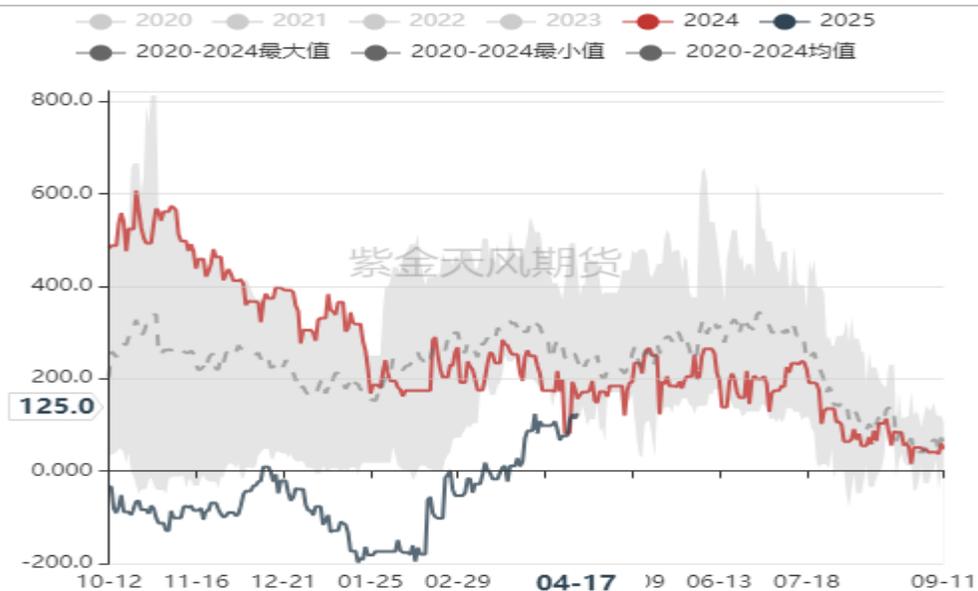


数据来源：郑商所, WIND, 紫金天风期货



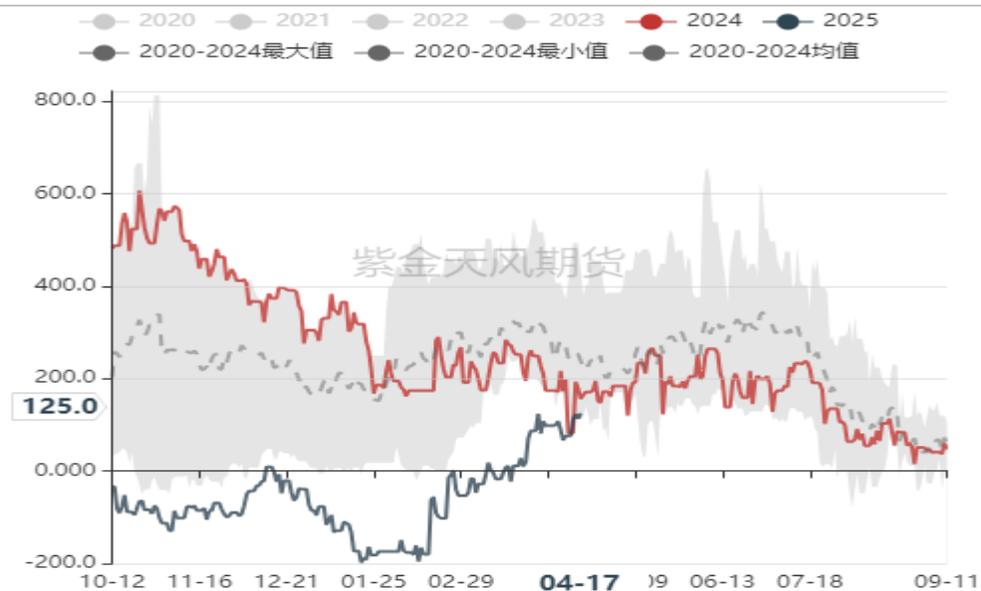
尿素基差

尿素9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)

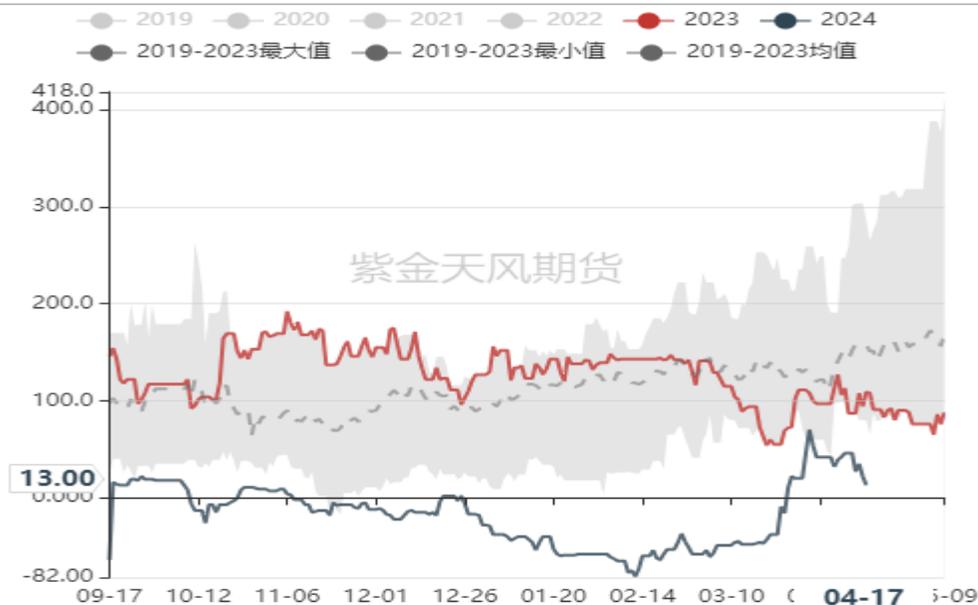


数据来源: 郑商所, WIND, 紫金天风期货



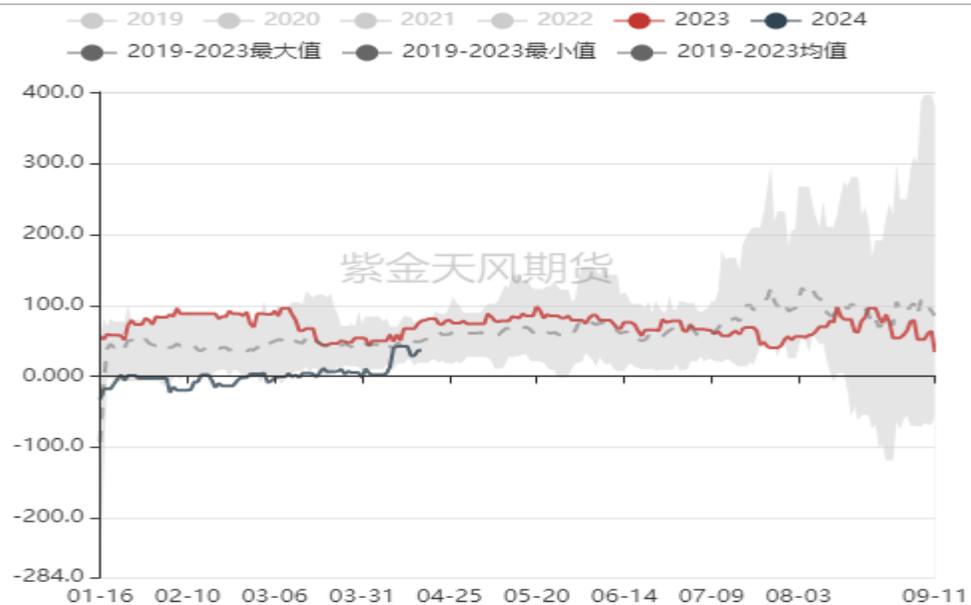
尿素月差

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）



数据来源：郑商所, WIND, 紫金天风期货

■ 近期仓单较历史同期明显偏高。

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

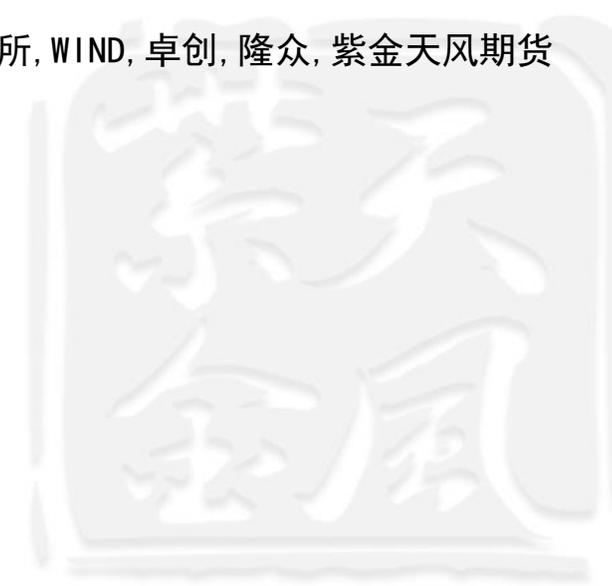
主题

尿素平衡表

尿素		版本: 2025/4/17														
分项\时间	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	2025/1	2025/2	2025/3	2025/4	2025/5	2025/6	2025/7	2025/8	2025/9	2025/10	2025/11	2025/12
总供给	563.54	588.90	557.31	560.02	573.33	547.64	608.58	597.03	587.47	570.71	583.87	563.76	593.55	623.91	592.31	595.01
产量	563.54	588.90	557.30	560.00	573.00	547.64	608.57	597.03	587.47	570.71	583.86	563.76	593.54	623.90	592.30	595.00
进口	0.001	0.001	0.010	0.024	0.328	0.002	0.005	0.005	0.005	0.005	0.005	0.005	0.005	0.005	0.005	0.005
总需求	506.20	561.20	536.51	527.60	539.80	568.40	612.89	644.84	601.05	585.38	574.36	544.61	551.45	608.52	577.60	576.73
农业及其他	323.57	382.82	339.34	330.42	389.78	399.39	399.14	406.07	356.55	401.66	403.76	311.29	339.75	401.96	356.31	356.94
复合肥	88.00	87.80	101.80	106.80	54.40	81.60	118.60	132.78	137.02	81.02	64.98	114.65	91.29	91.76	105.12	109.89
人造板	50.16	49.24	51.56	49.30	52.16	47.68	51.80	56.72	56.99	54.38	52.16	56.55	54.77	51.71	55.19	51.77
三聚氰胺	43.47	41.04	43.80	41.08	43.46	39.73	43.17	47.27	47.49	45.32	43.46	47.12	45.64	43.09	45.99	43.14
出口	1.00	0.30	0.01	0.00	0.00	0.00	0.18	2.00	3.00	3.00	10.00	15.00	20.00	20.00	15.00	15.00
过剩量	57.3	27.7	20.8	32.4	33.5	-20.8	-4.3	-47.8	-13.6	-14.7	9.5	19.2	42.1	15.4	14.7	18.3
产量同比	15.20%	6.46%	4.56%	8.21%	13.16%	2.12%	7.14%	9.14%	7.31%	7.54%	5.42%	5.62%	5.32%	5.94%	6.28%	6.25%
供给同比	15.20%	6.46%	4.56%	8.19%	13.15%	2.12%	7.13%	9.14%	7.31%	7.54%	5.42%	5.62%	5.32%	5.94%	6.28%	6.25%
消费同比	-14.02%	1.46%	-3.63%	6.52%	10.93%	12.18%	8.36%	13.03%	8.49%	7.37%	5.89%	7.04%	8.94%	8.43%	7.66%	9.31%

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

