



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

需求开始回暖

尿素周报2025/4/28

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，产量开始止跌回稳；出口仍无实质变化，但其他肥料出口增长明显；春耕需求推进缓慢，但低价企业收单好转明显，库存较难持续累库。综合来看，农需旺季需求仍可启动，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	近期需求进入相对弱势状态，下游复合肥夏季需求推进缓慢，现货价格呈现缓慢走弱之势，但本周末开始，部分企业低价收单已有好转，市场整体交易氛围有所好转。
库存	中性	企业库存累库开始趋缓，本周随着需求开始回升，库存或停止增长。
出口	中性偏多	出口政策仍无改变；市场传出伊朗肥料运输船只事故，国际氮肥价格仍明显偏高，复合肥出口动力依旧较强。
需求	中性	农需仍处于旺季，前期夏季肥推进缓慢，市场交易情绪偏弱，但后续需求依旧存在，近期价格回落以后，需求已经开始有所好转。

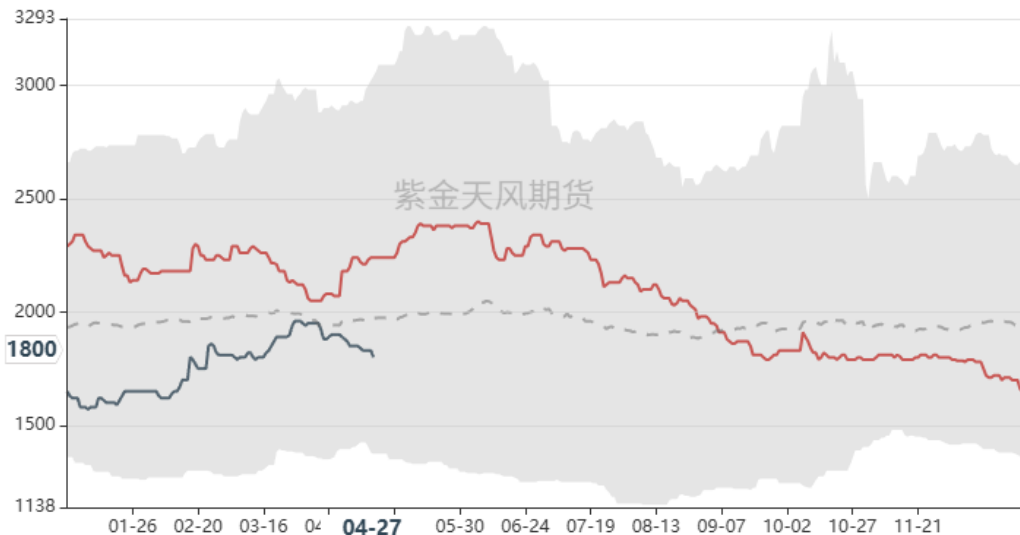
现货价格下跌后企稳

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）

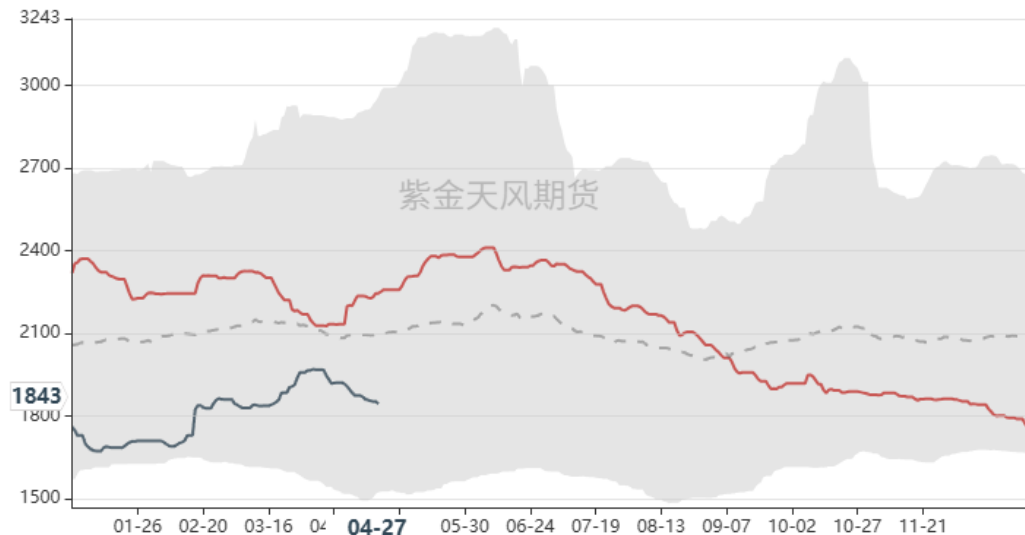
—●— 2014 —●— 2015 —●— 2016 —●— 2017 —●— 2018 —●— 2019 —●— 2020 —●— 2021 —●— 2022 —●— 2023 —●— 2024
—●— 2025 —●— 2014-2024最大值 —●— 2014-2024最小值 —●— 2014-2024均值



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

- 尿素现货经历短暂企稳反弹后，出口传言再度落空，下游对涨价接受度再度减弱，价格重新进入下滑轨道，但随着价格走低，需求开始逐渐增加，显示农业需求仍在。

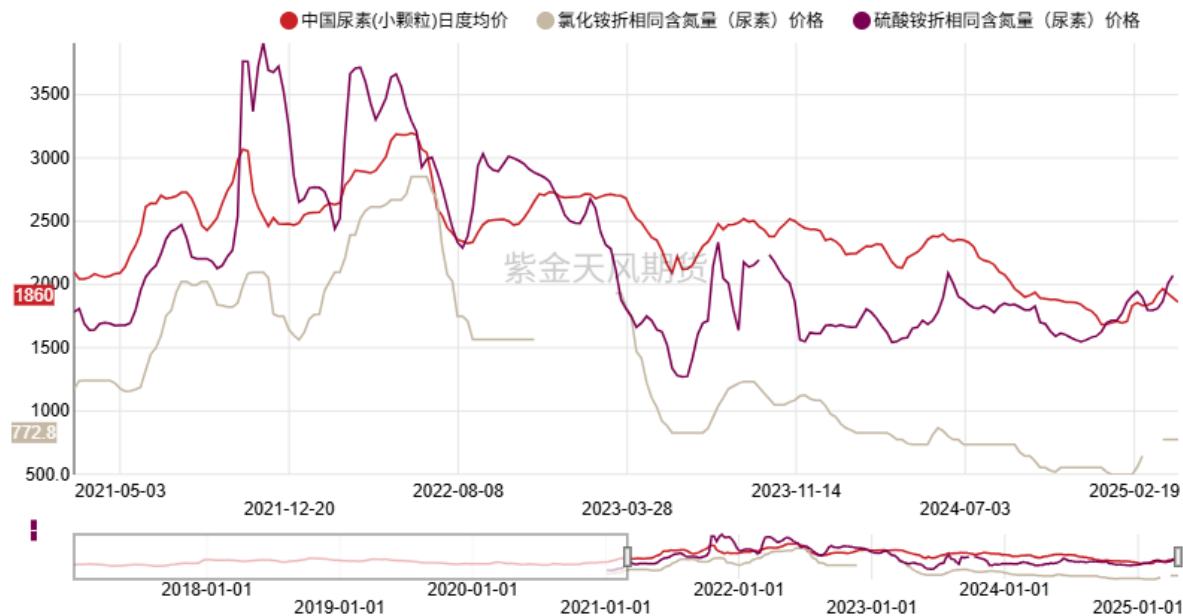
尿素现货市场价

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

- 氯化铵市场近期价格持稳，交投氛围清淡，企业以执行前期订单为主，新单较少，下游复合肥厂以刚需补库为主，不过由于开工率下行，供需仍维持基本平衡。
- 己内酰胺开工率上调，焦化硫酸铵开工率基本不变，硫酸铵市场在价格上涨后，交易稍有减弱，下游采购热情降低，但预计五一节后，国际需求或将增长，颗粒商补库预期下，价格或易涨难跌。

尿素现货出厂价

华鲁恒升尿素（小颗粒）出厂价（元/吨）



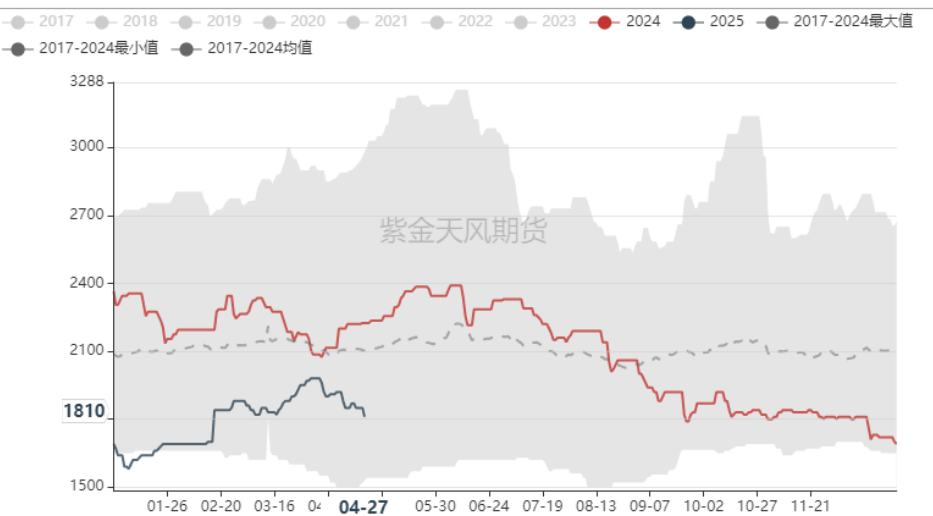
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

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）



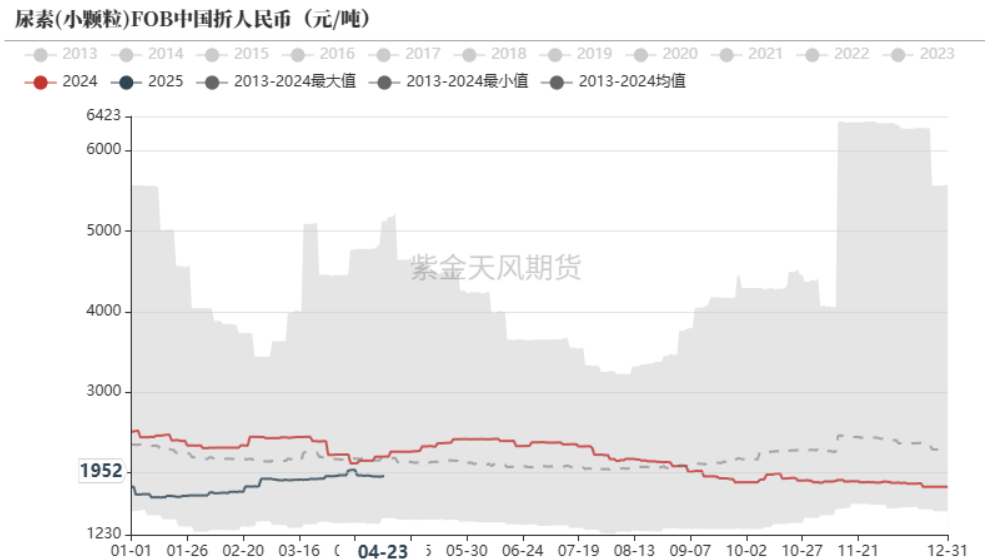
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

四川美丰尿素（中颗粒）出厂价（元/吨）

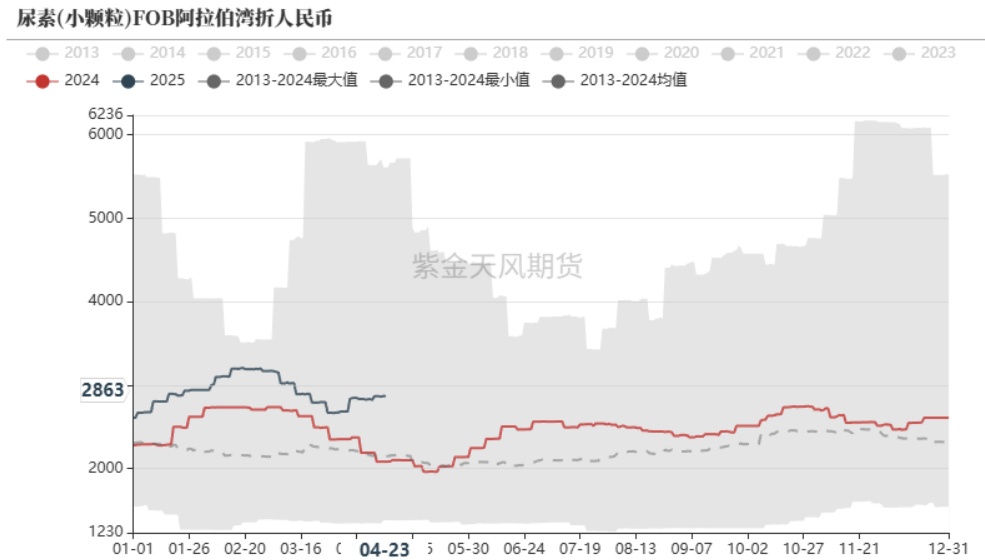


数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

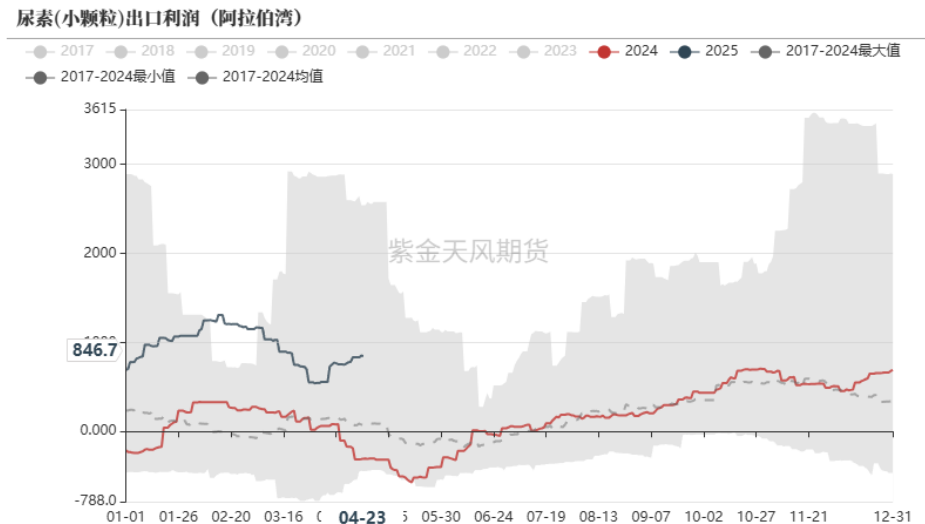
尿素现货国际价



数据来源: WIND, 隆众资讯, 紫金天风期货



数据来源: WIND, 隆众资讯, 紫金天风期货



数据来源: WIND, 隆众资讯, 紫金天风期货

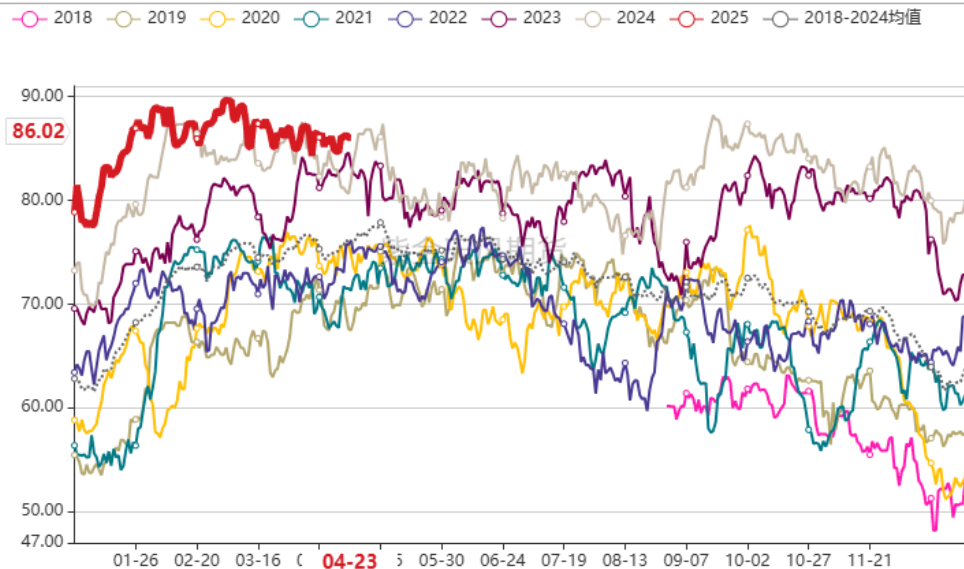
■ 印标再度推高国际尿素价格后，近期价格趋稳。

开工率或将小幅回升

主题

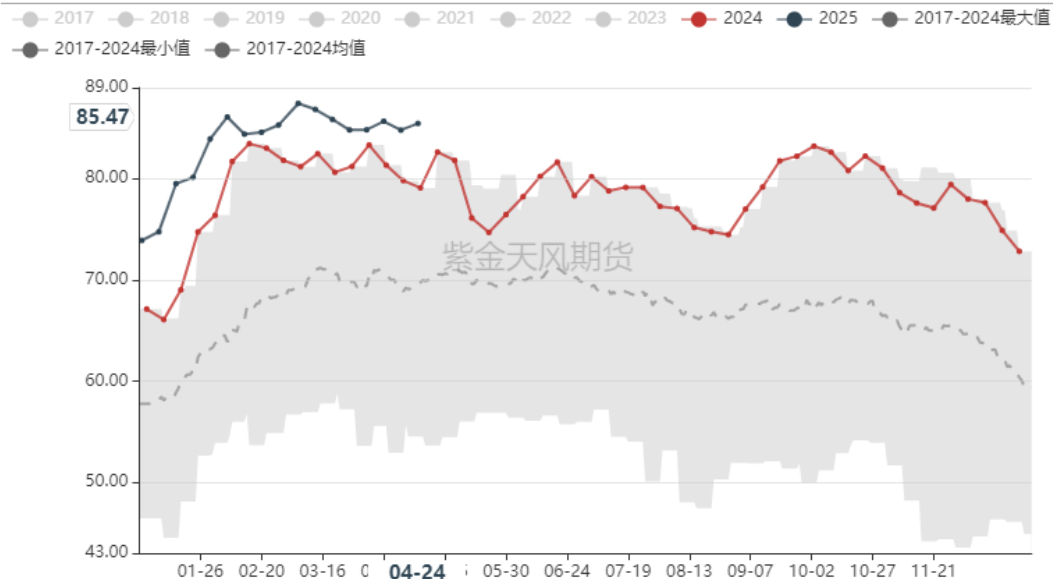
尿素开工率

【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，本周装置无检修机会，部分装置恢复生产，国内尿素日产或将有所上行。
- 根据隆众资讯统计，上周周检修的企业有云南祥丰化肥。上周企业恢复的企业：阳煤丰喜肥业、陕西陕化、靖远煤业集团、山西天泽煤化工。

尿素产量

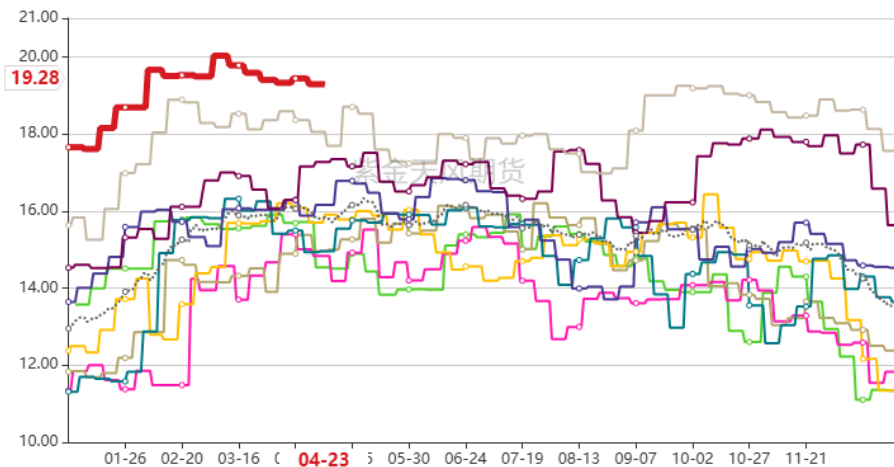


紫金天风期货

立足产业 研究驱动

【尿素】尿素周度产量（万吨）：隆

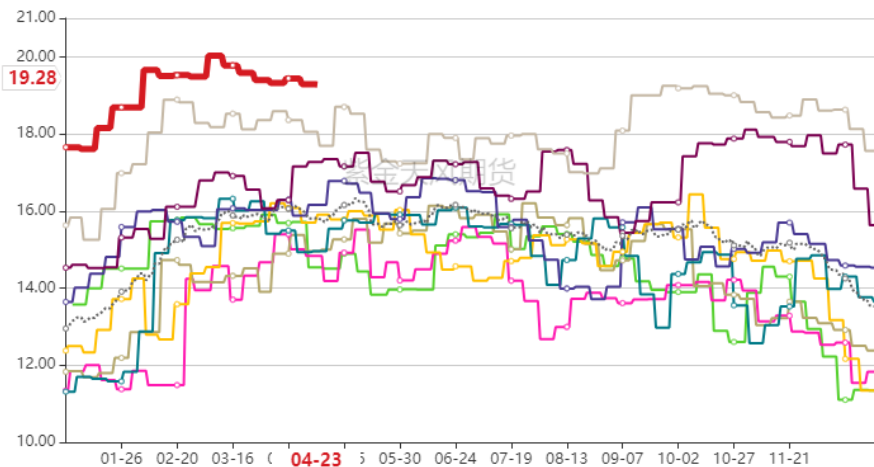
—●— 2017 —●— 2018 —●— 2019 —●— 2020 —●— 2021 —●— 2022 —●— 2023 —●— 2024 —●— 2025 —●— 2017-2024均值



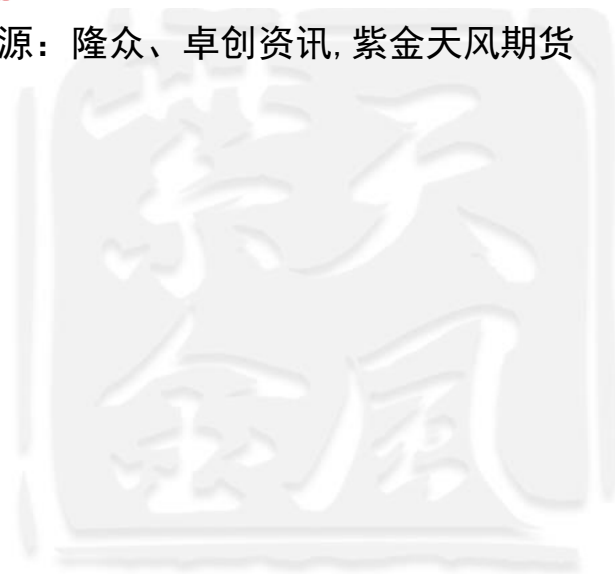
数据来源：隆众资讯, 紫金天风期货

【尿素】尿素周度产量（万吨）：隆众

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



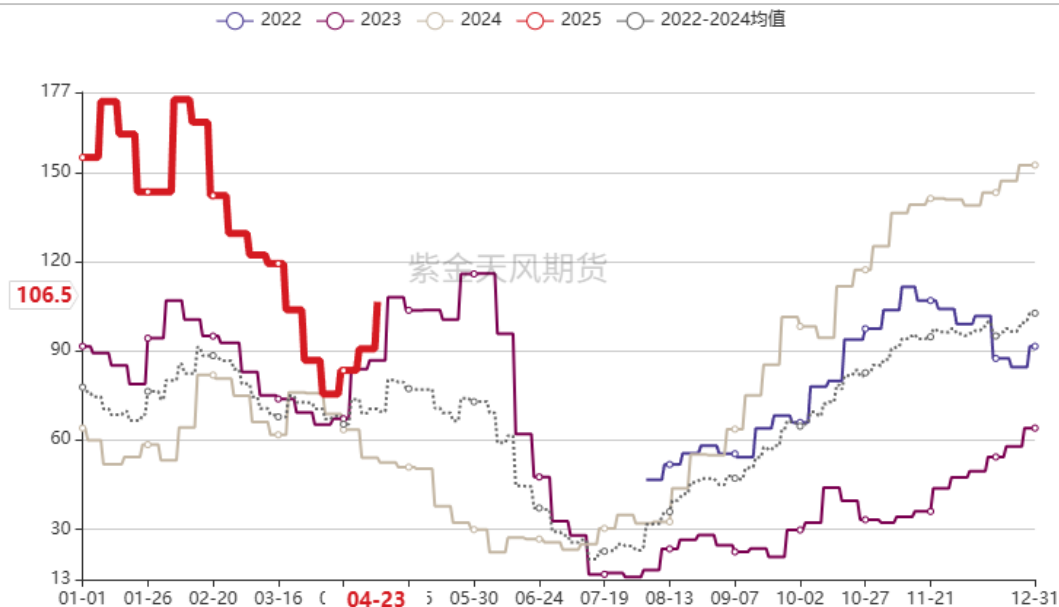
数据来源：隆众、卓创资讯, 紫金天风期货



企业累库或将趋缓

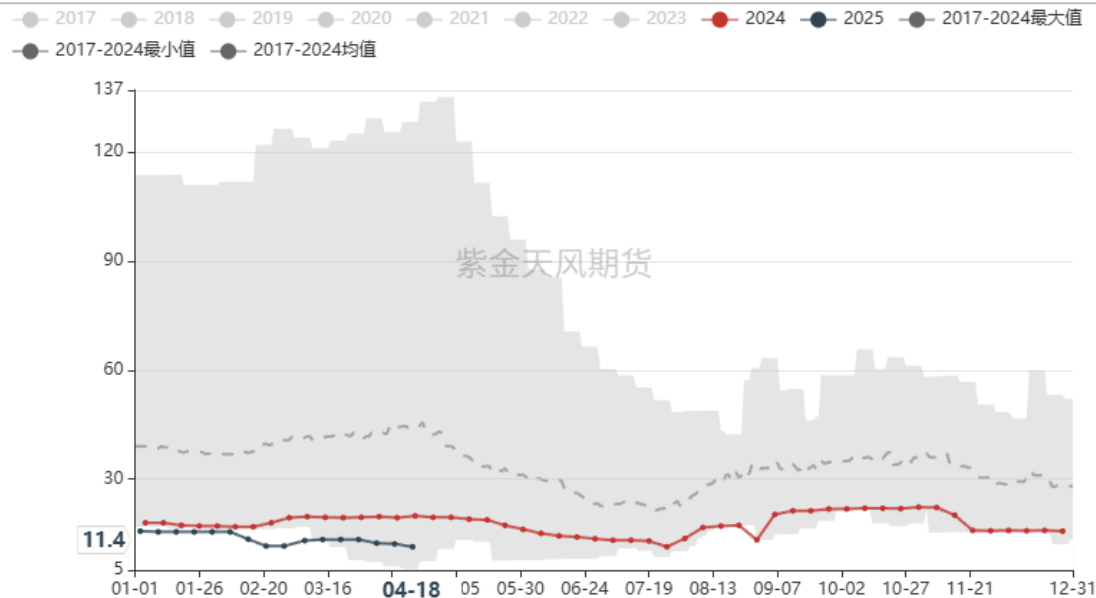
主题

【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)

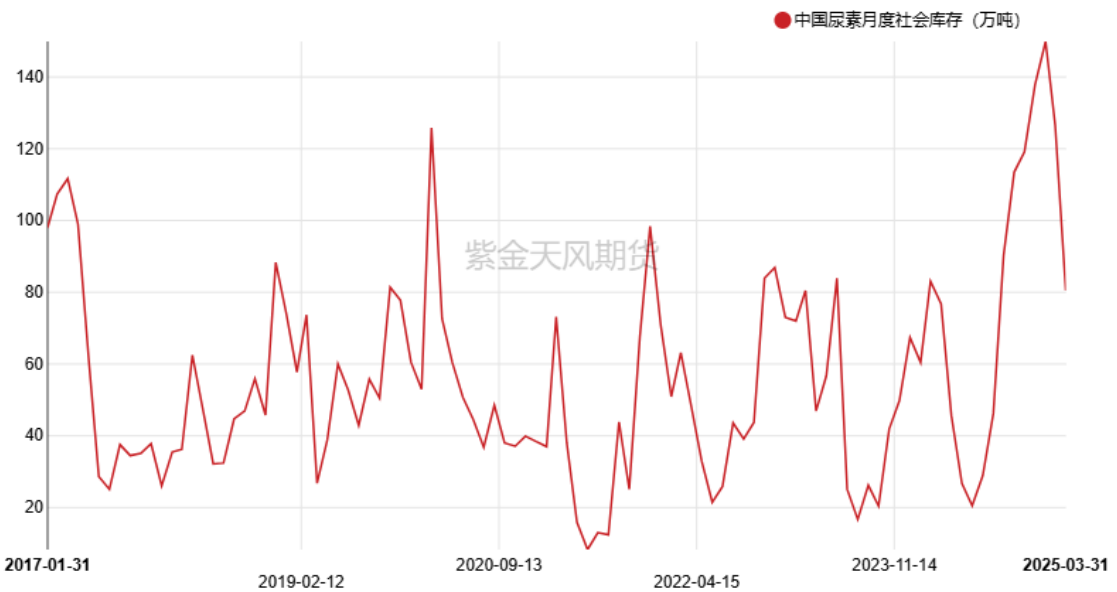


数据来源: 卓创资讯, 紫金天风期货

- 上周企业收单仍然延续弱势, 库存继续上行, 企业库存增加的省份: 安徽、海南、河北、河南、黑龙江、湖北、江苏、江西、内蒙古、宁夏、青海、山东、山西、陕西、四川、新疆; 企业库存减少的省份: 辽宁、云南。近期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到港, 其余港口未见明显变化, 整体港口库存量窄幅上升。

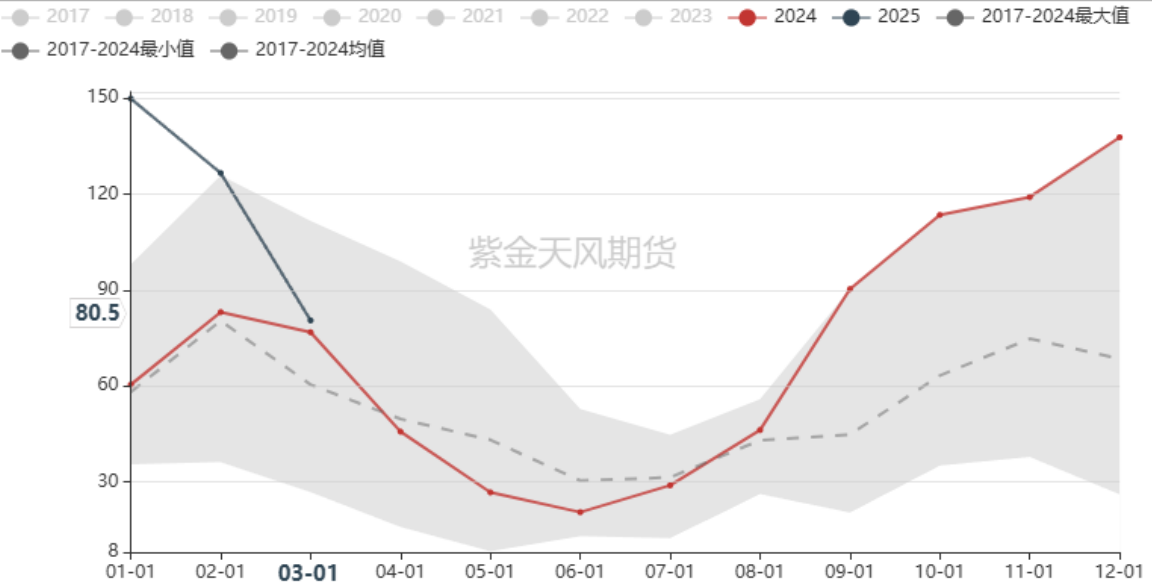
尿素月度库存

【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）



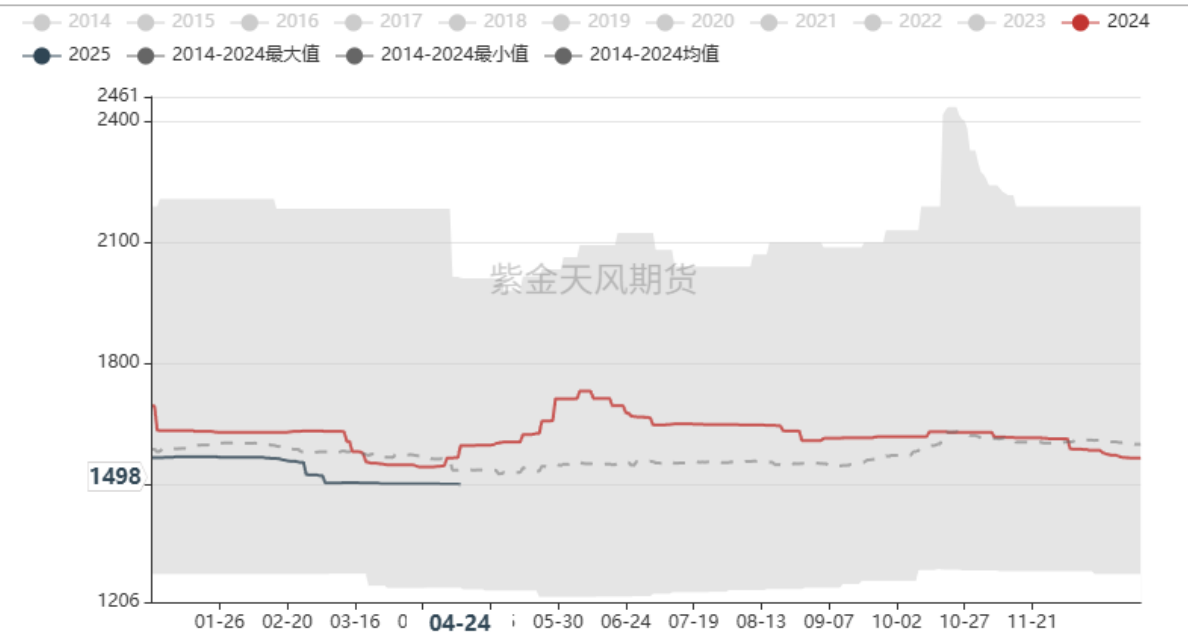
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

尿素利润支撑高开工率

主题

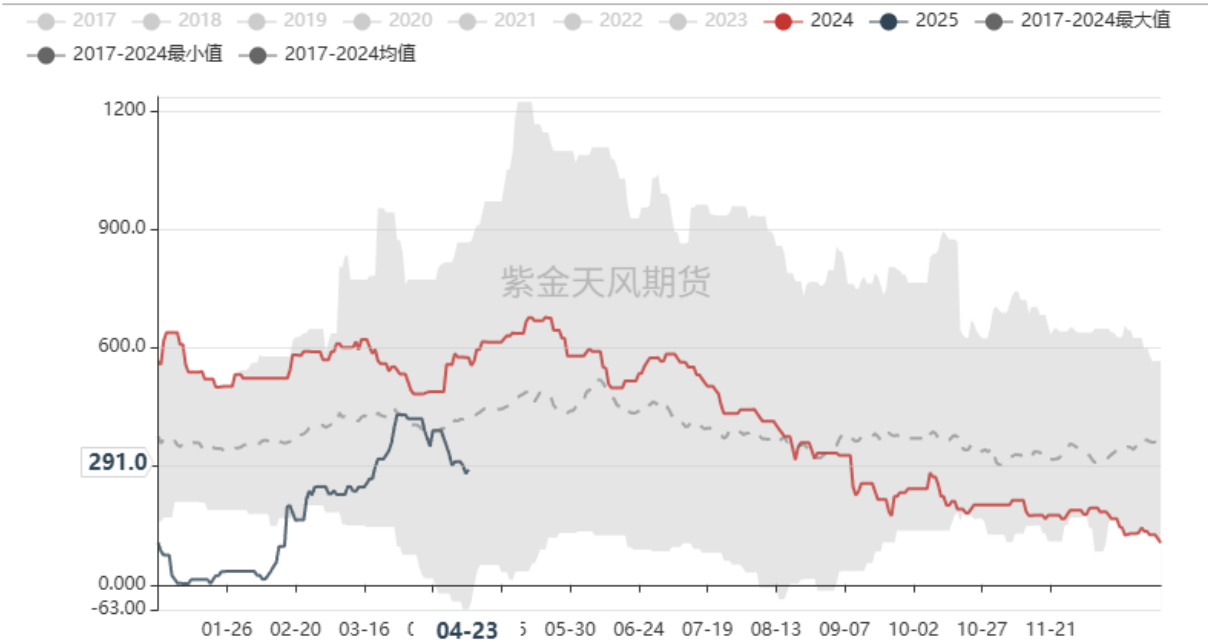
固定床工艺成本利润

【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）

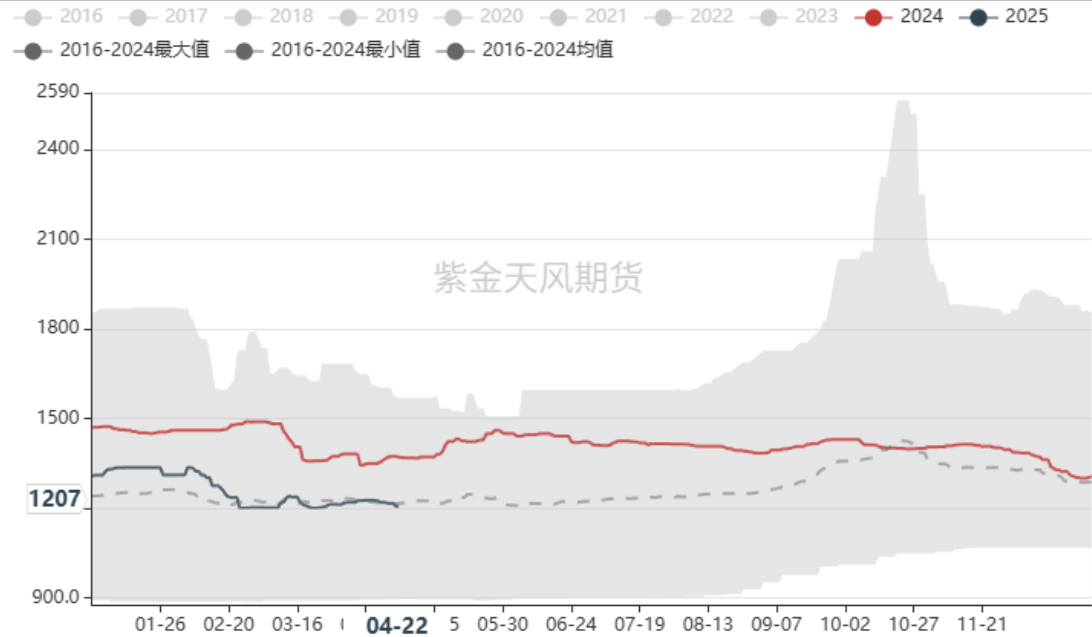


数据来源: Mysteel, 紫金天风期货

■ 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。

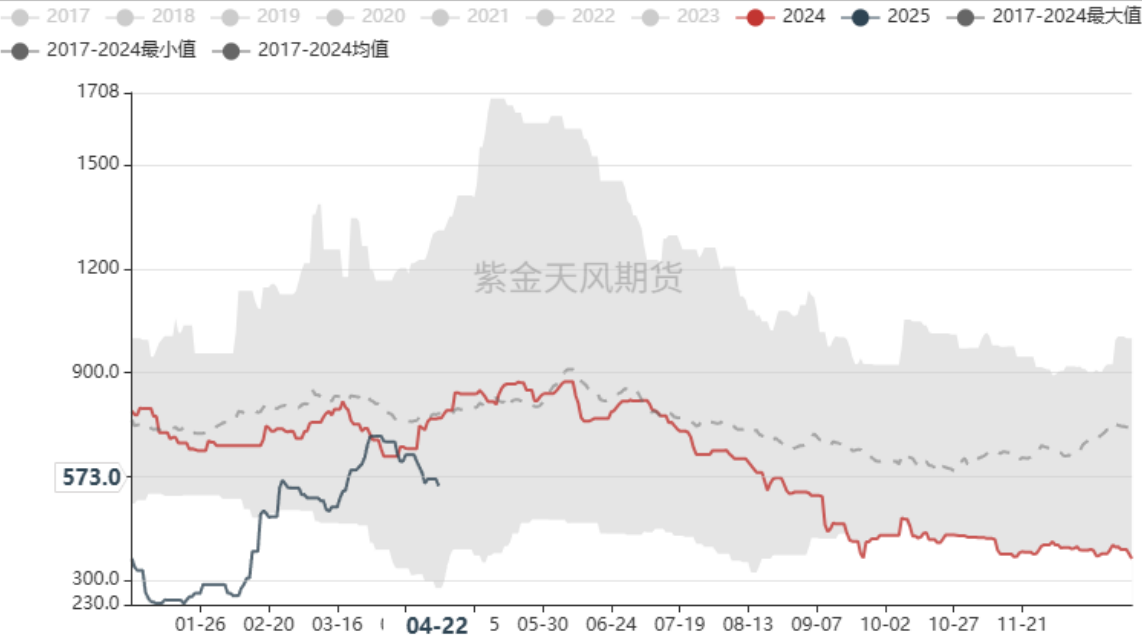
气流床工艺成本利润

【尿素】山西气流床计算成本（元/吨）



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）

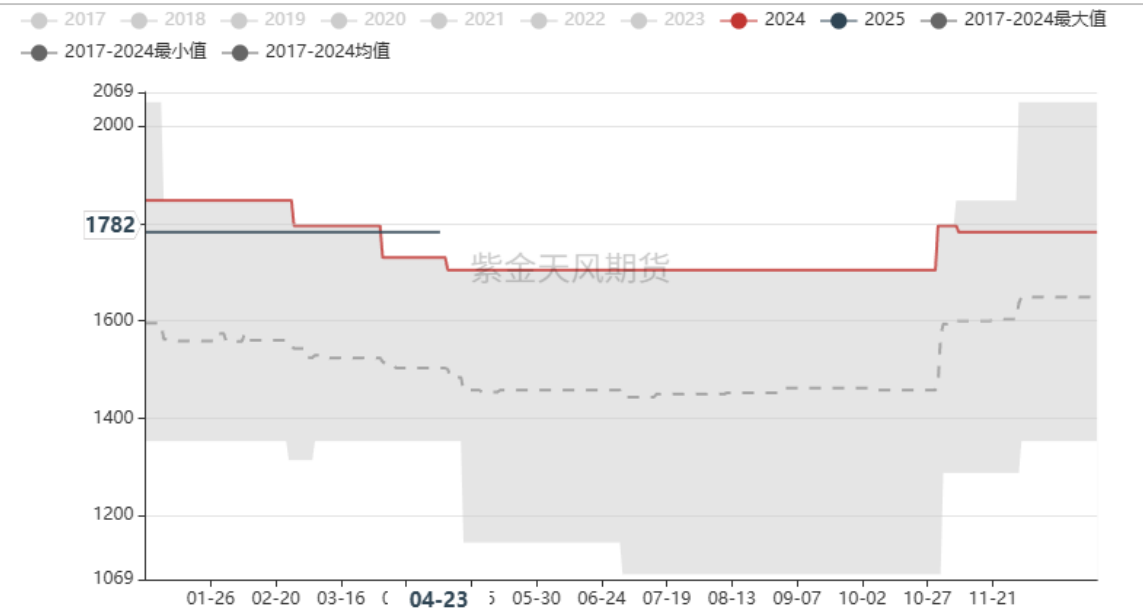


数据来源: Mysteel, 紫金天风期货



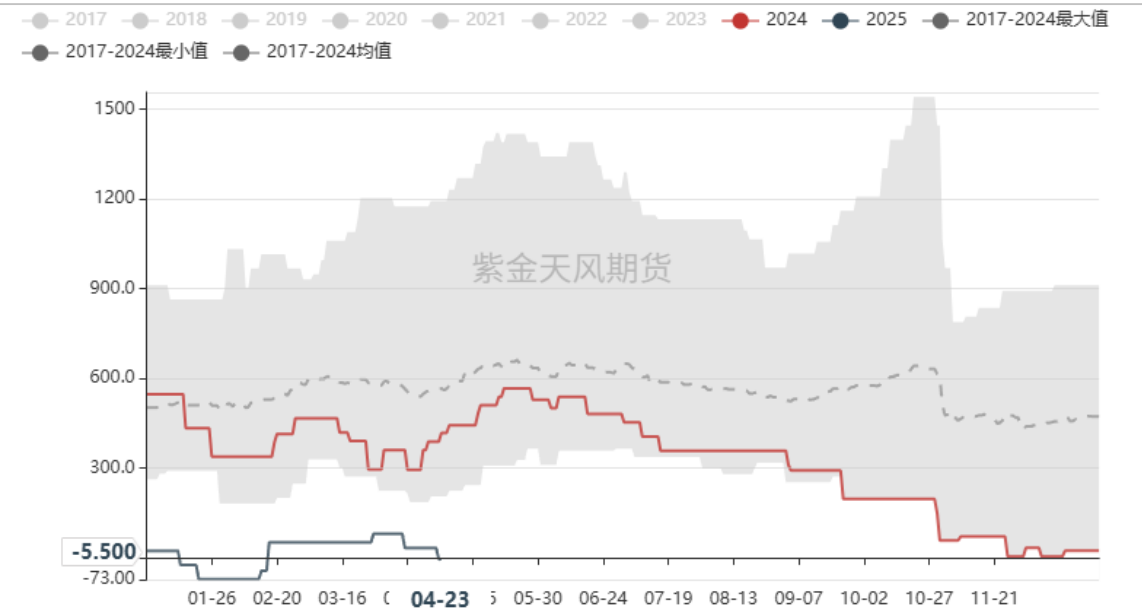
天然气制工艺成本利润

【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

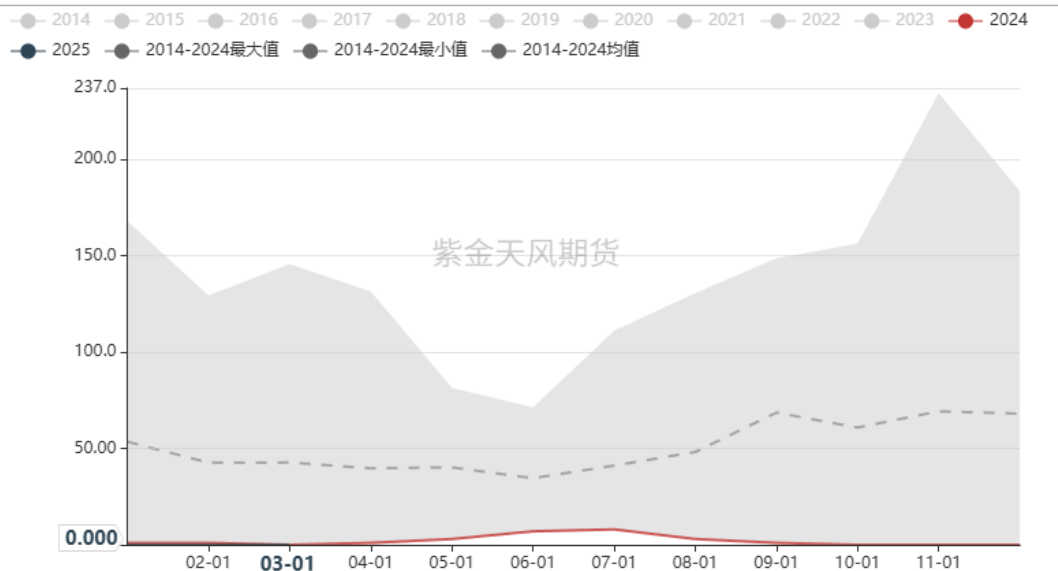


出口暂无放松

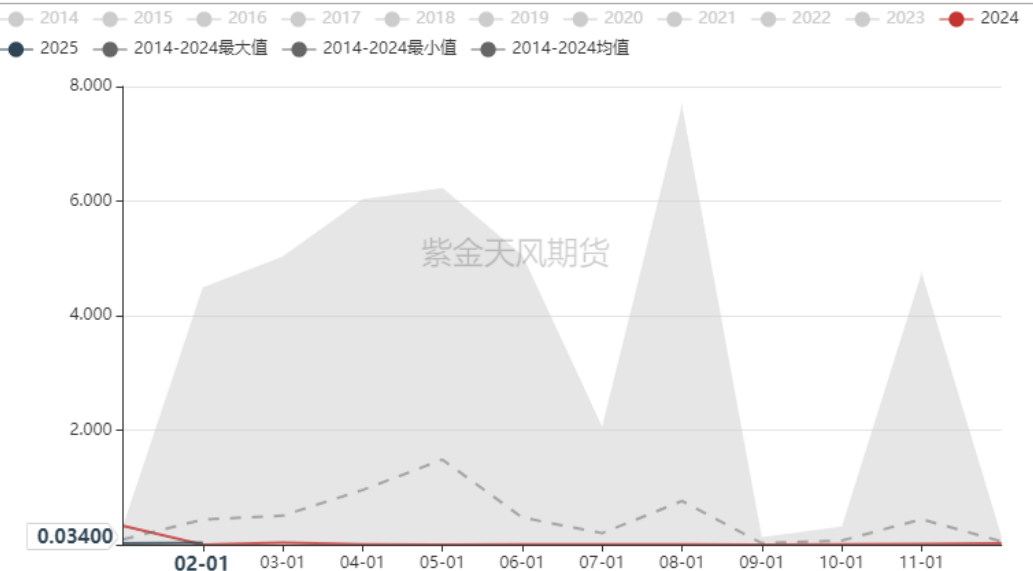
主题

尿素进出口量

【尿素】出口数量：万吨



【尿素】进口数量：万吨



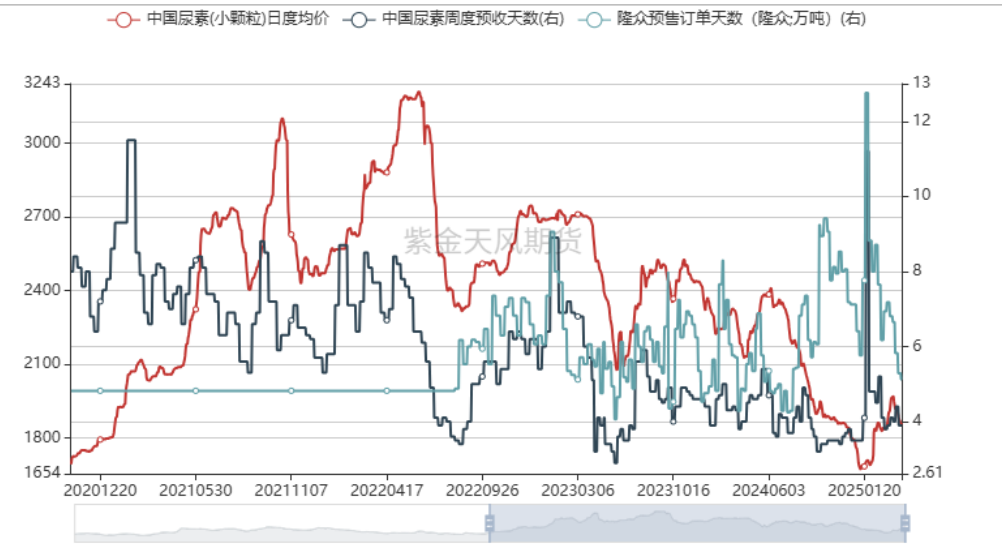
- 出口仍无实质放开，港口库存数量仍处于历史低位。
- 复合肥等其他肥料价格仍较高，出口数量增长明显，尿素或以另一种形式出口。

需求仍有刚性

主题

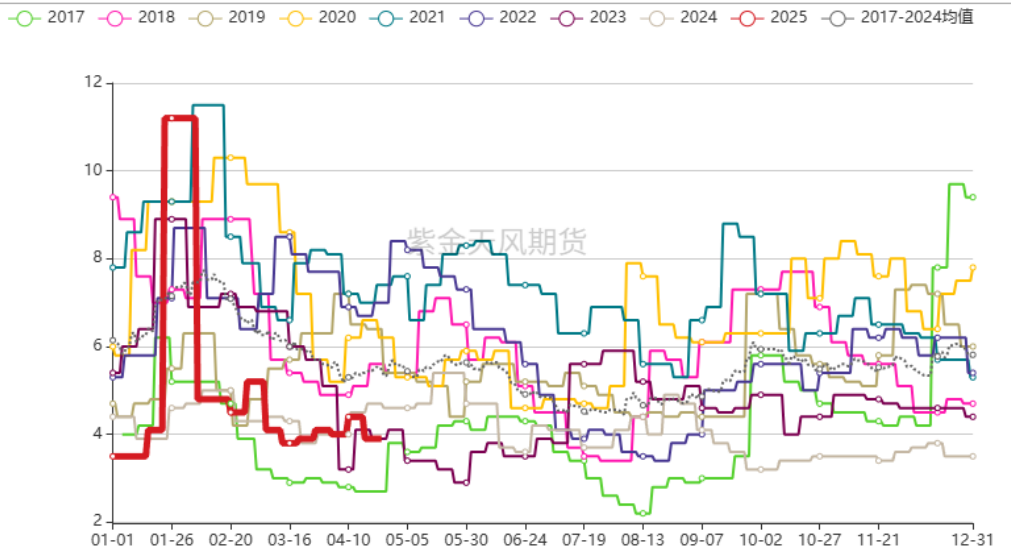
尿素预收天数

【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



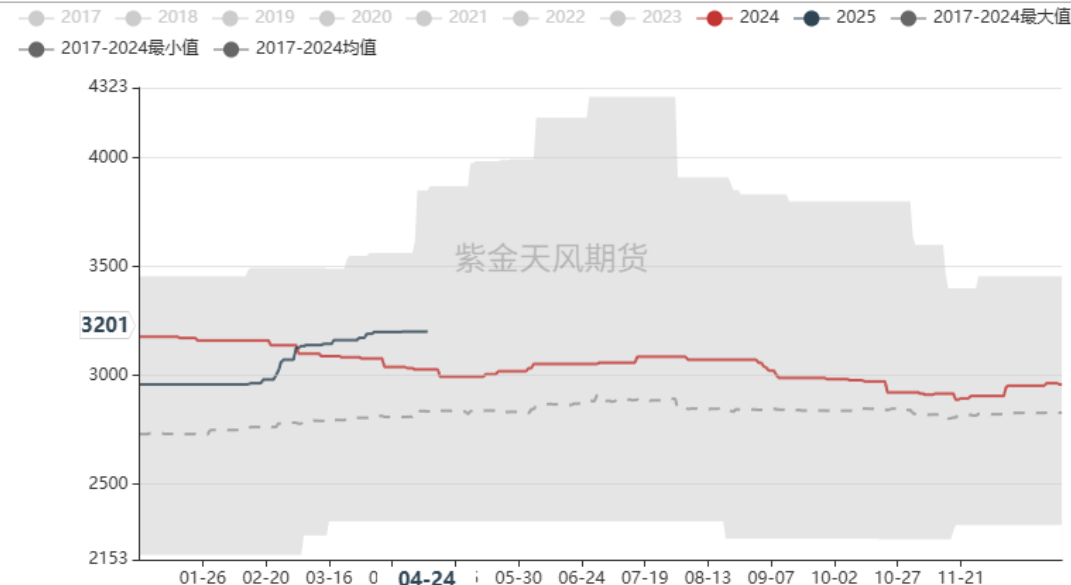
复合肥价格

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)

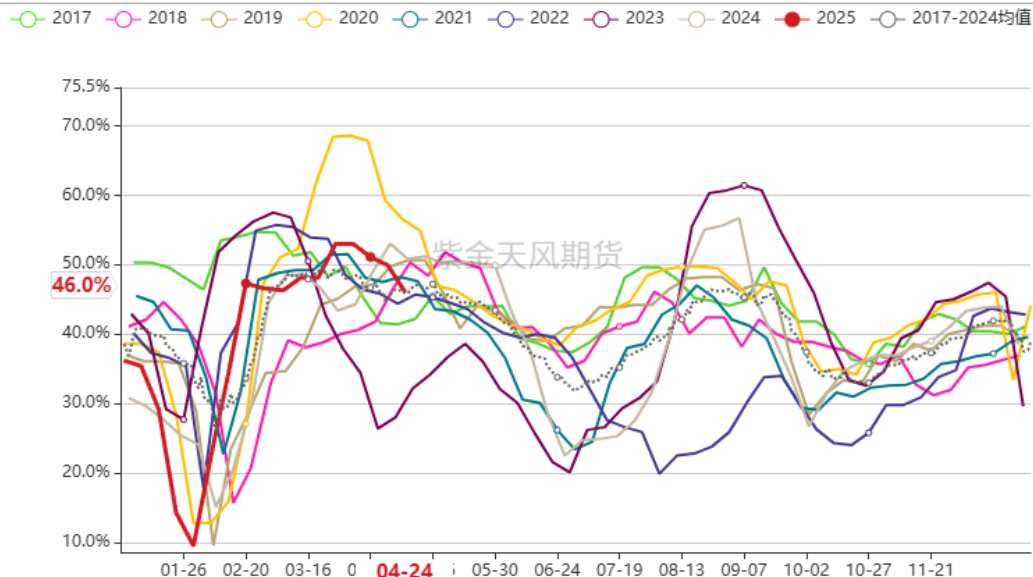


数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 夏季肥推进缓慢，前期中低端货源仍较多，成交较清淡，下游经销商多以销售前期库存为主，补充采购积极性不强，待库存消化后，后续夏季肥仍有需求。

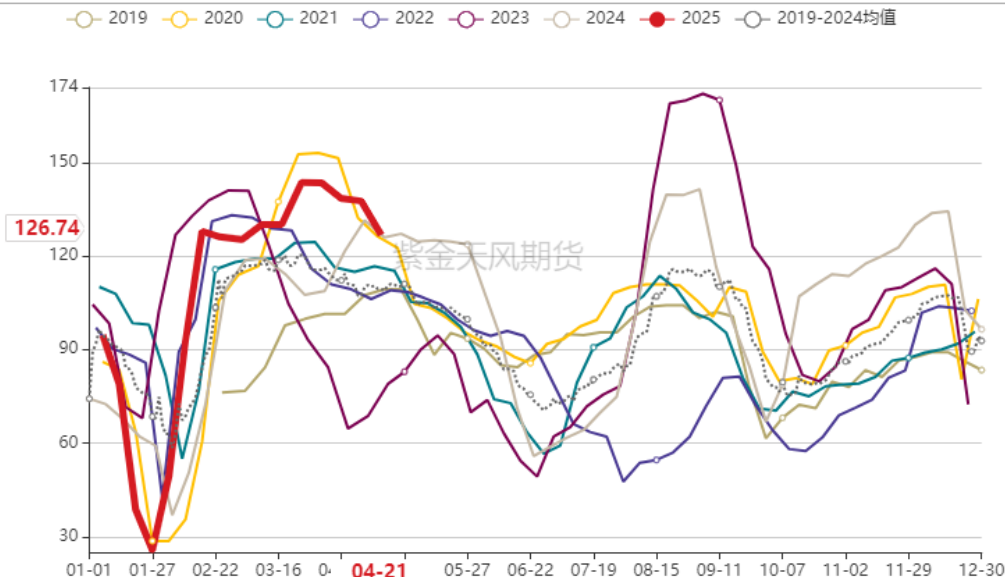
复合肥的开工率与产量

【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)

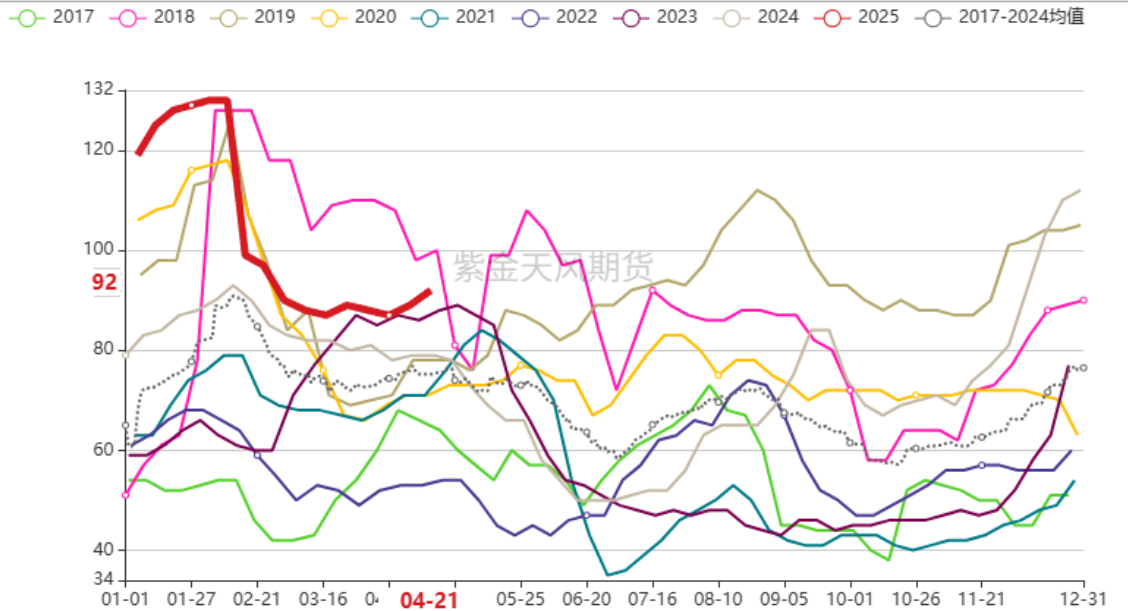


数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 近日，西南地区复合肥装置负荷较为稳定，贵州西洋开8-9成，金象2条线生产，美丰开工7成，中化重庆涪陵1条线生产，云天化眉山厂区开工7成，云天化开工8成。

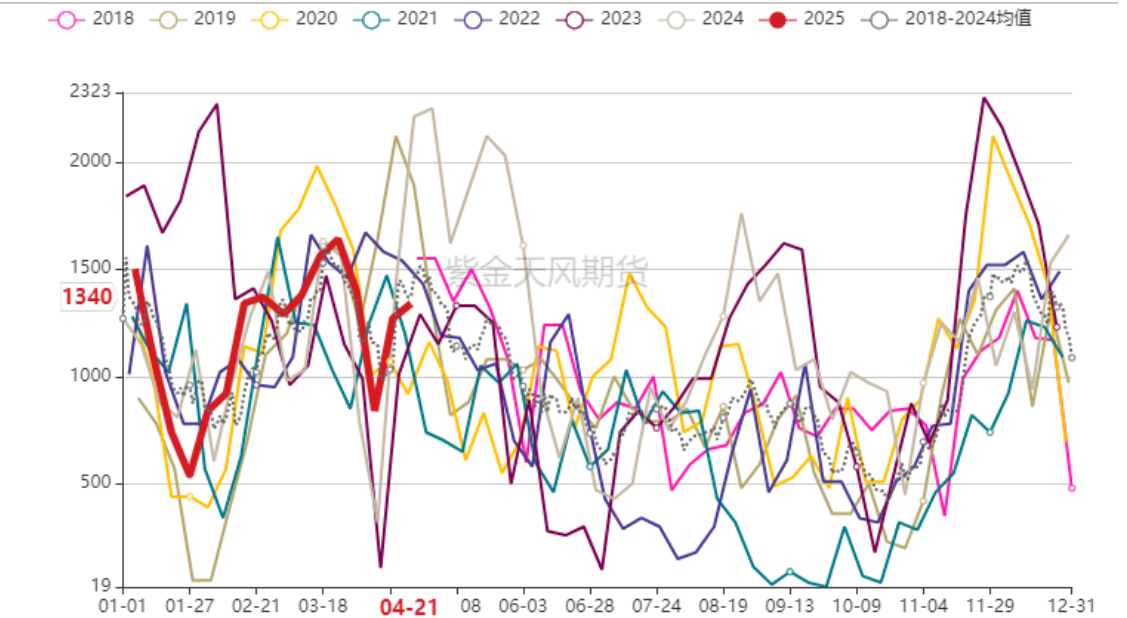
复合肥的库存与需求

【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）



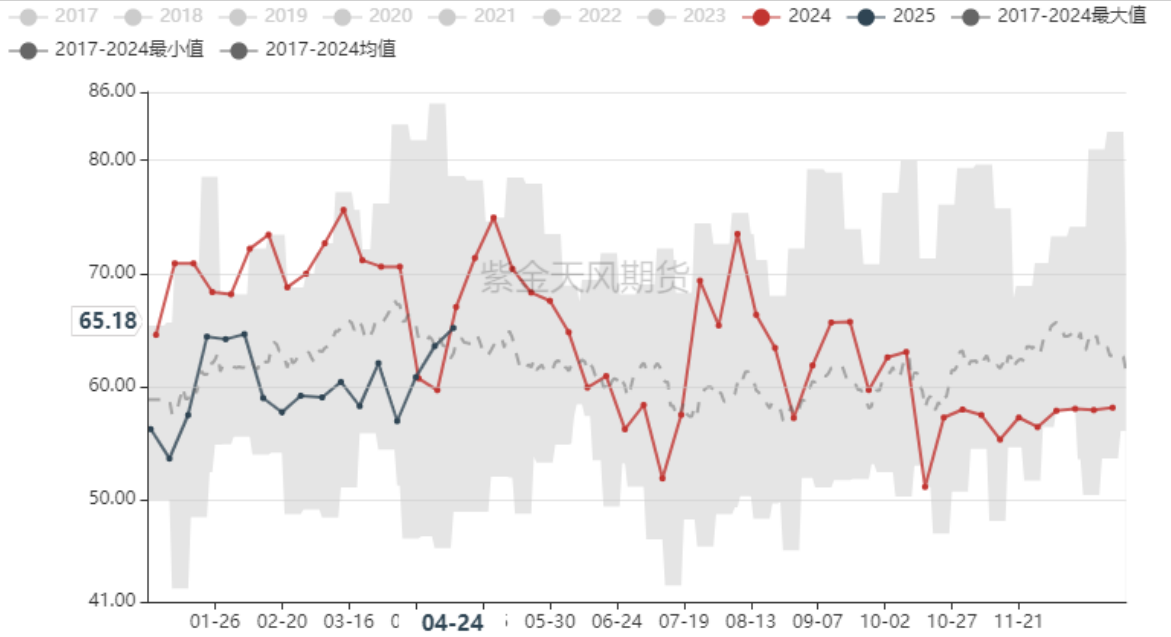
【尿素】三聚氰胺日度均价季节性图（元/吨）



- 三聚氰胺市场近期延续弱势下跌格局，临近假期，市场交易活跃度降低，多数企业收单不佳，但由于当前价格已经临近成本，整体开工率或受影响。

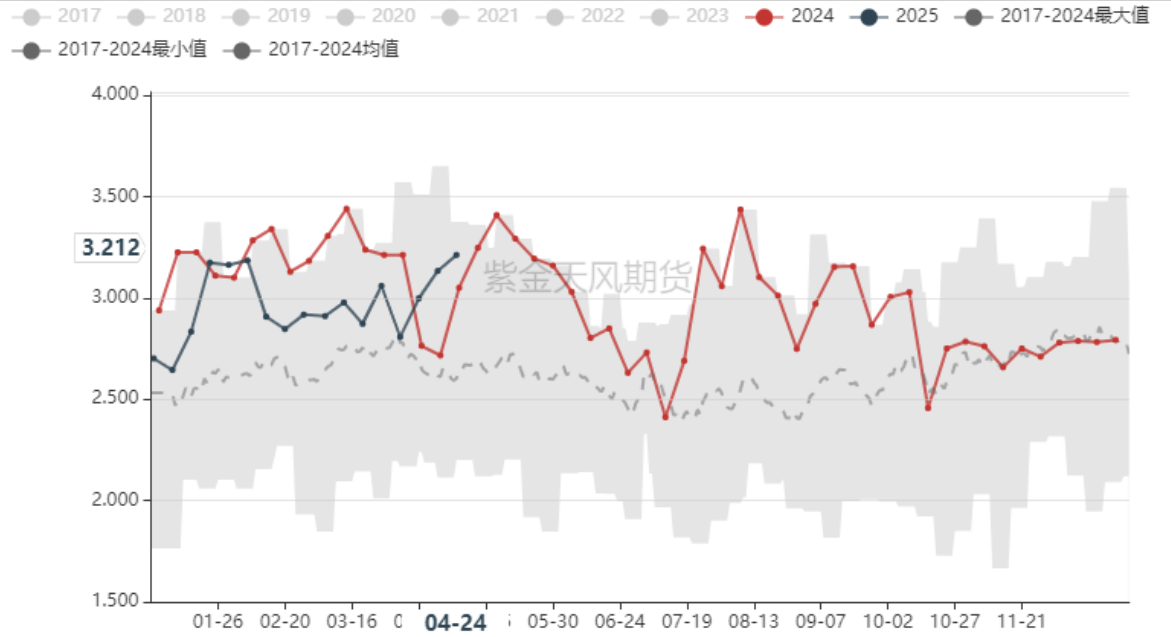
三聚氰胺开工率与产量

【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)

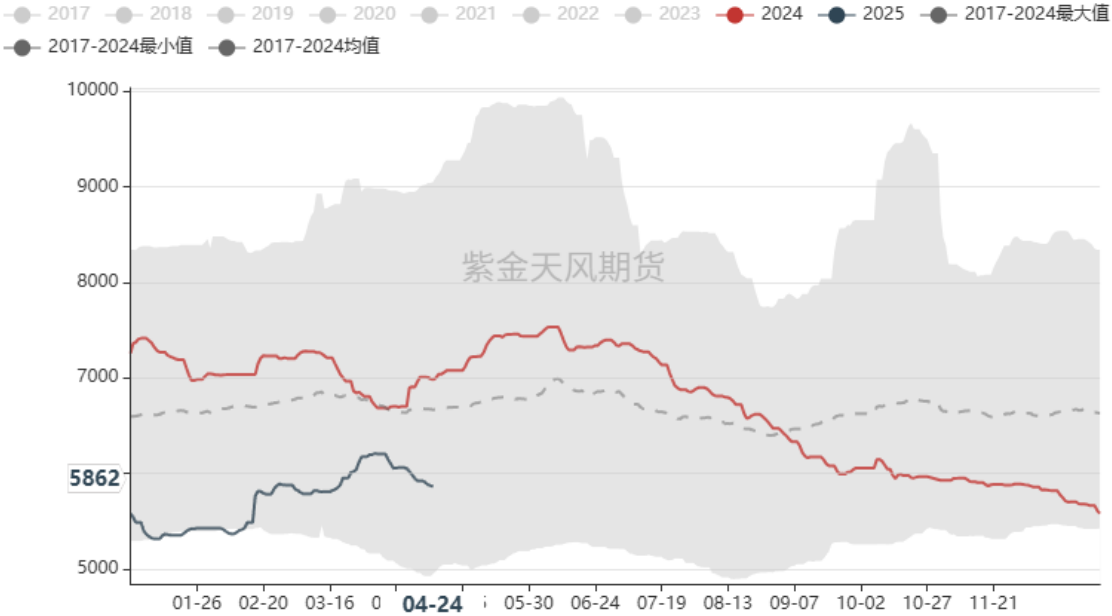


数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 下周九元3期、玉龙、舜天检修装置或将恢复，眉山装置生产波动，供应量整体或将增加，预计近期行业产能利用率均值或在71%左右。

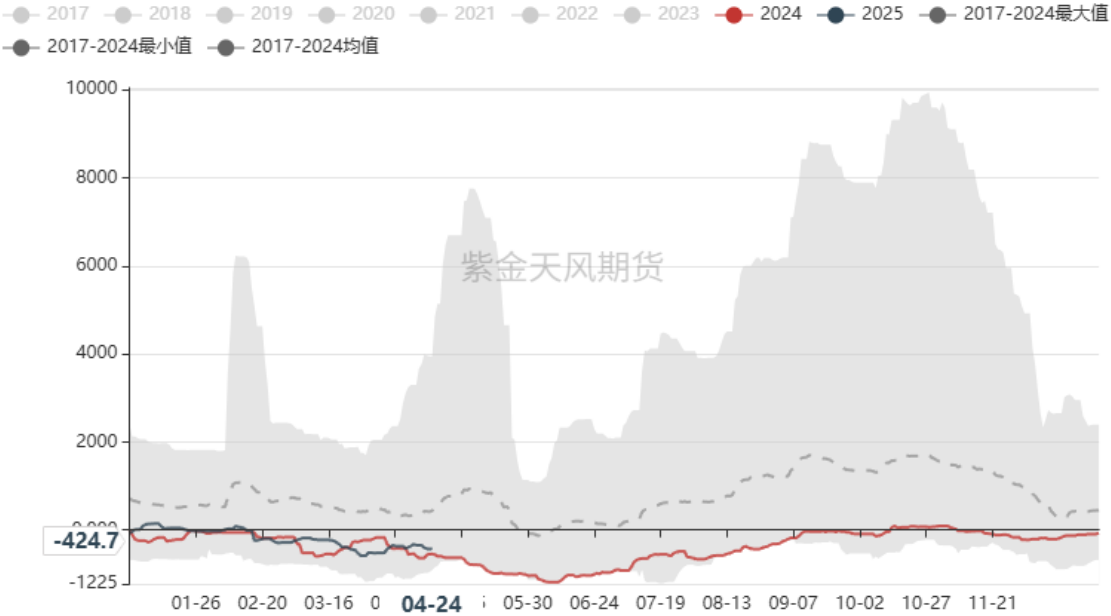
三聚氰胺成本利润

【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

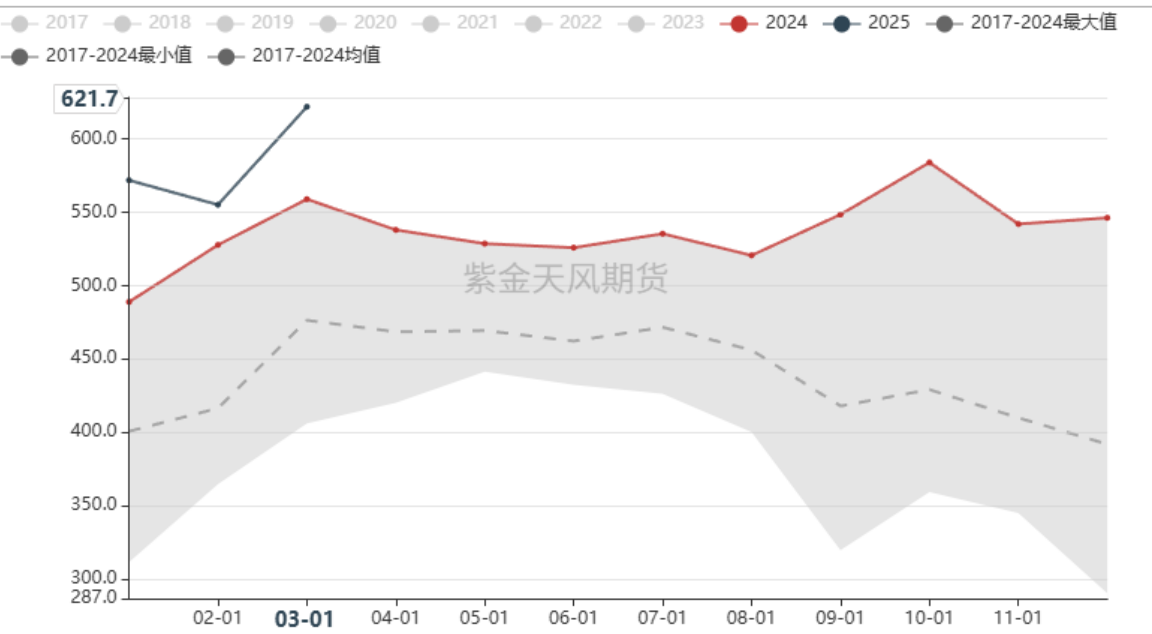
【尿素】三聚氰氨日度含税毛利（元/吨）



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

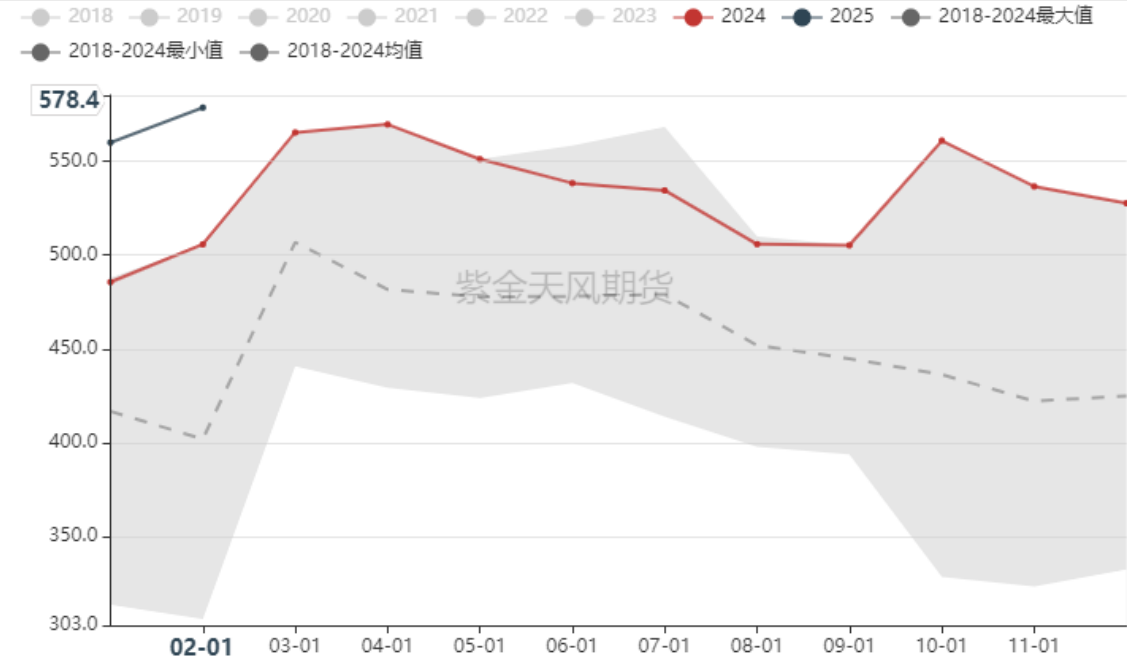
尿素消费量

【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)



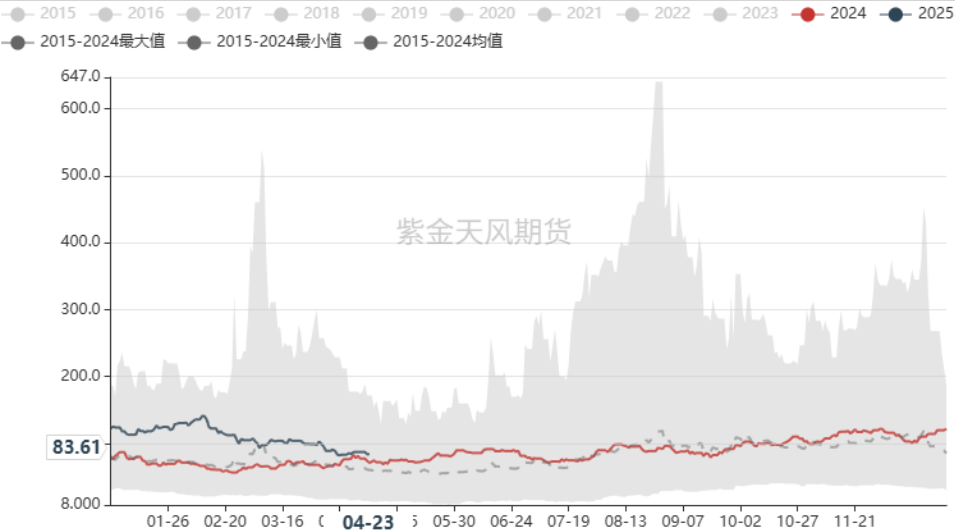
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

能源价格近期持稳

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

■ 近期煤炭消费仍处于淡季，不过由于水电不佳，火电需求有所提振，下游需求略有增长，煤炭价格开始企稳，但上涨动力亦不强，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）



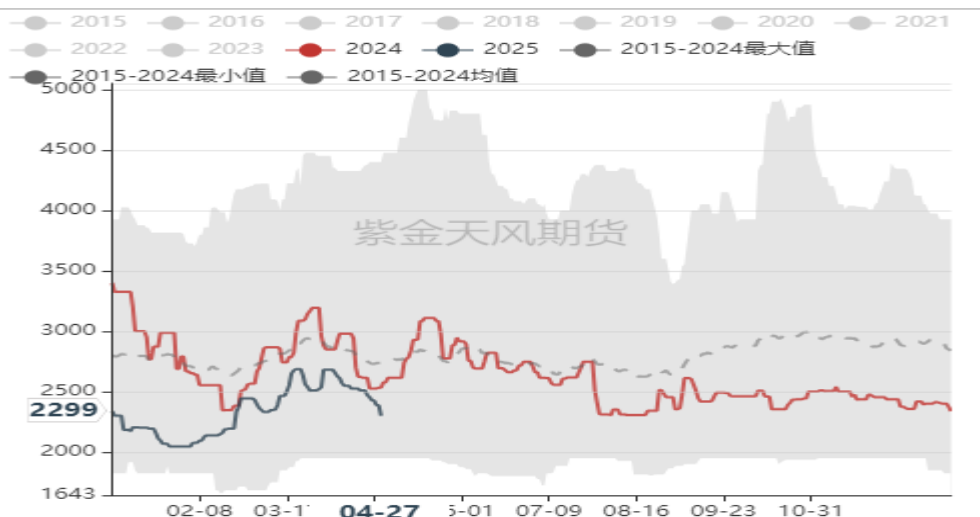
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

【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）

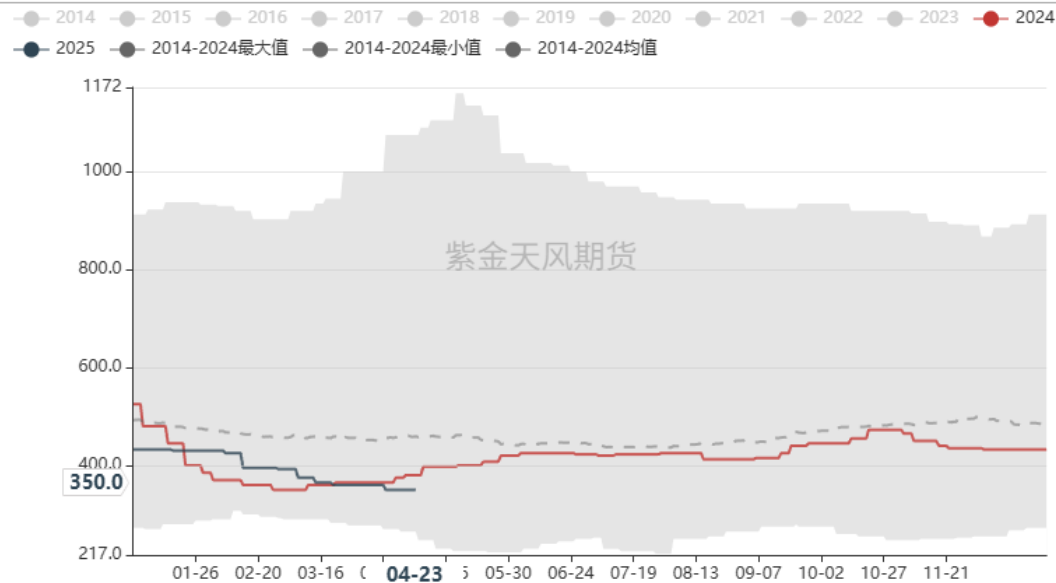


数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 据隆众资讯统计，130家华东、华北、华中、西北、东北地区合成氨企业放氨量，商品氨量为21.14万吨，环比涨5.28%。
- 合成氨市场近期价格回落，天然气制工艺已开始亏损。

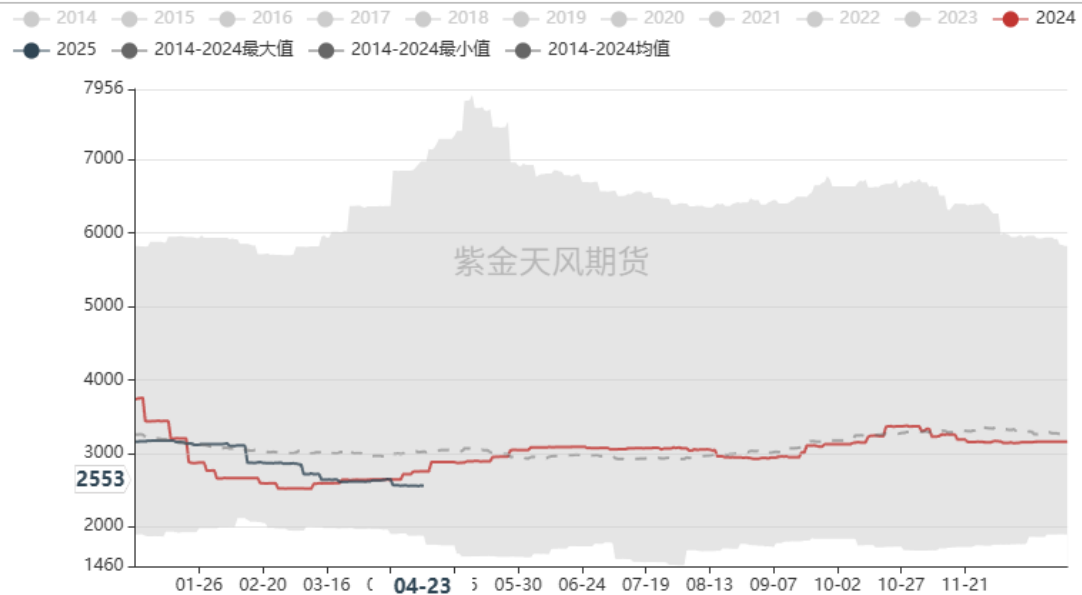
国际合成氨市场价

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

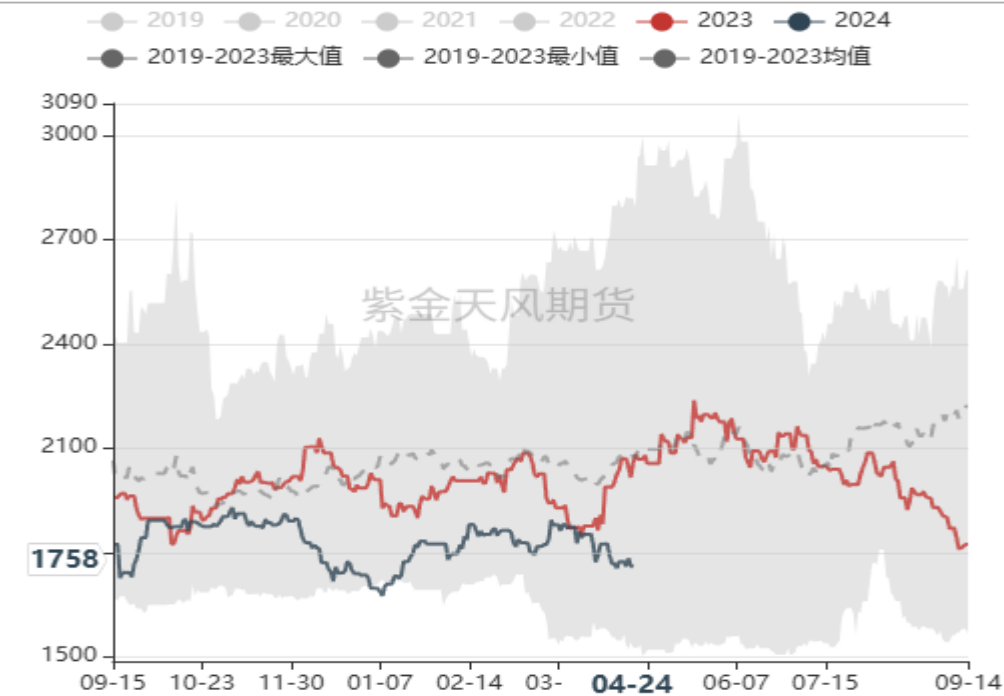


5-9月差震荡走弱

主题

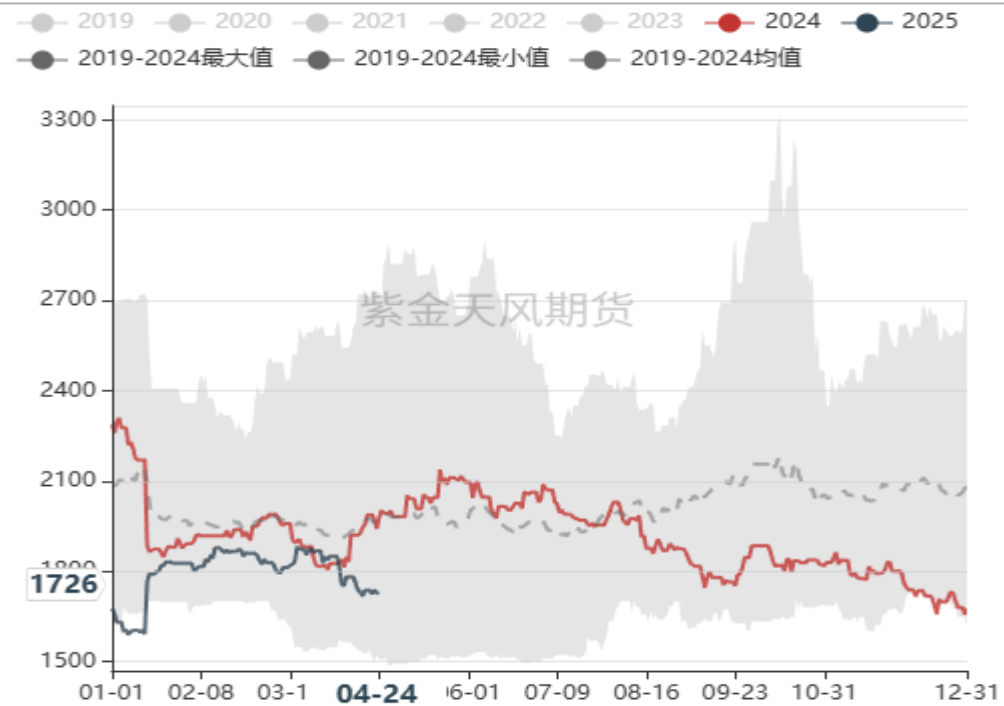
尿素期货价格

尿素09合约



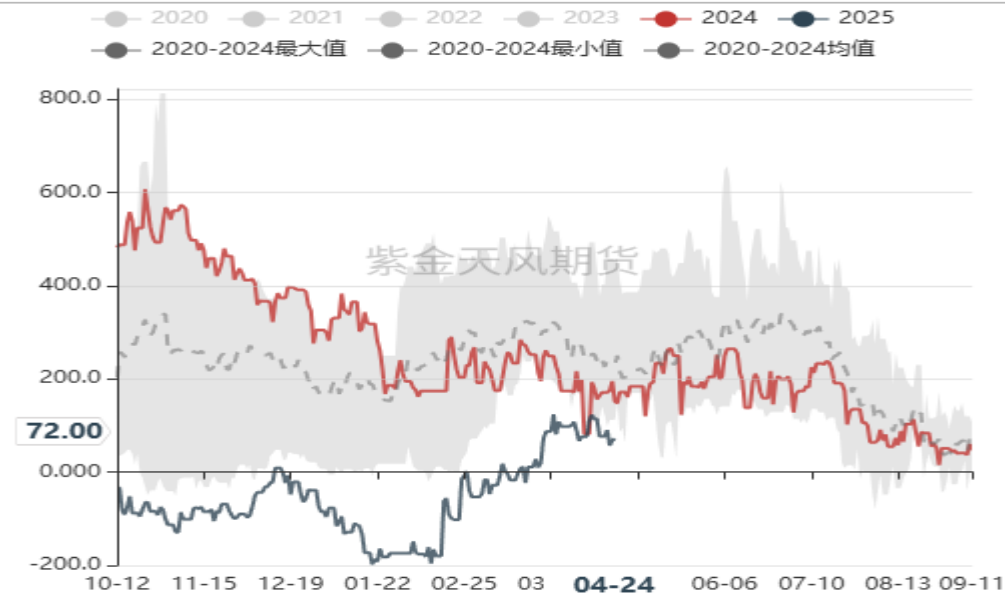
数据来源：郑商所, WIND, 紫金天风期货

尿素01合约



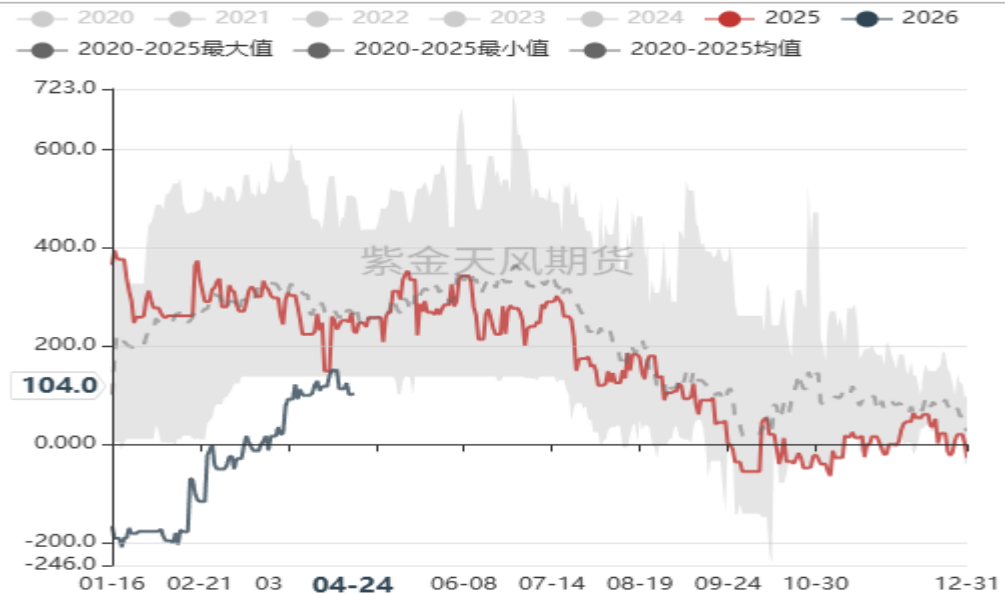
数据来源：郑商所, WIND, 紫金天风期货

尿素9月基差 (山东)



数据来源: 郑商所, WIND, 紫金天风期货

尿素1月基差 (山东)



数据来源: 郑商所, WIND, 紫金天风期货



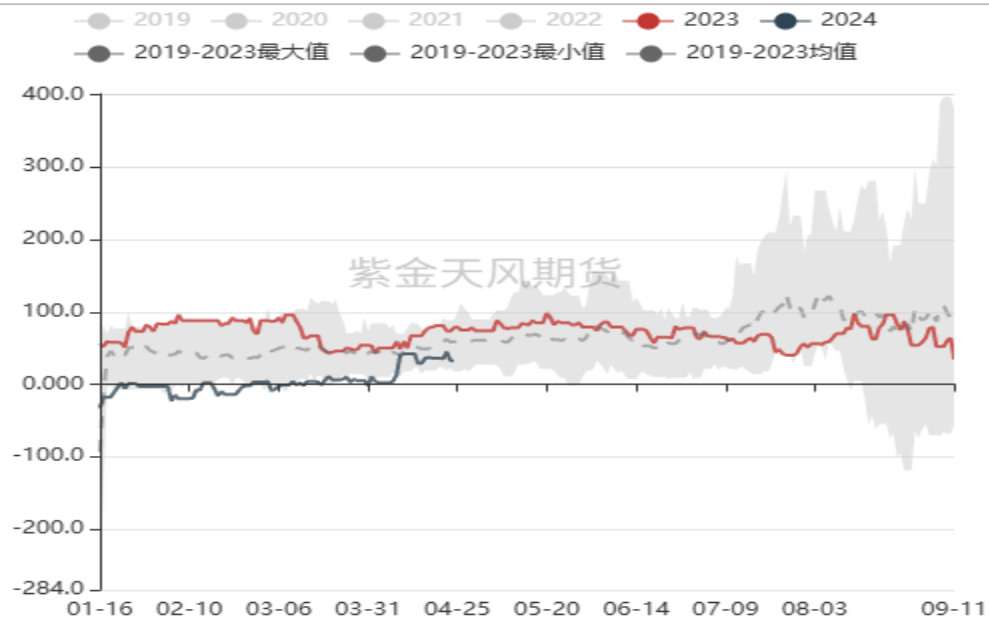
尿素月差



紫金天风期货

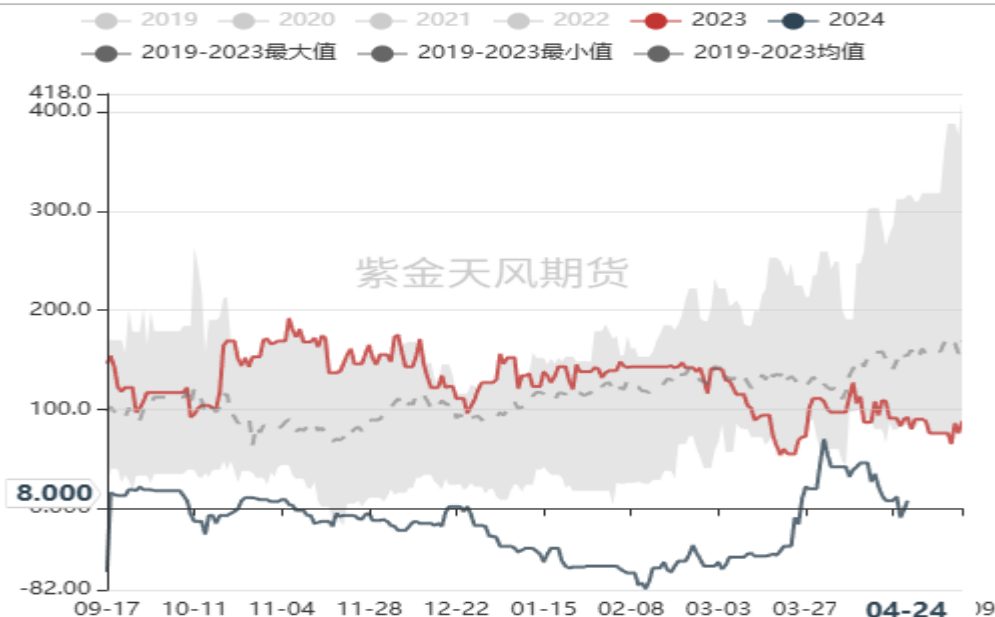
立足产业 研究驱动

尿素9-1月差



数据来源：郑商所, WIND, 紫金天风期货

尿素5-9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，但逐渐下滑。

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：2025/4/24														
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	600.05	592.38	574.36	544.61	556.45	613.52	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	2.00	10.00	10.00	15.00	25.00	25.00	15.00	15.00
过剩量	57.3	27.7	20.8	32.4	33.5	-20.8	-4.3	-47.8	-12.6	-21.7	9.5	19.2	37.1	10.4	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%	8.31%	8.65%	5.89%	7.04%	9.93%	9.32%	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

