



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

期现价格分离

尿素周报2025/5/30

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



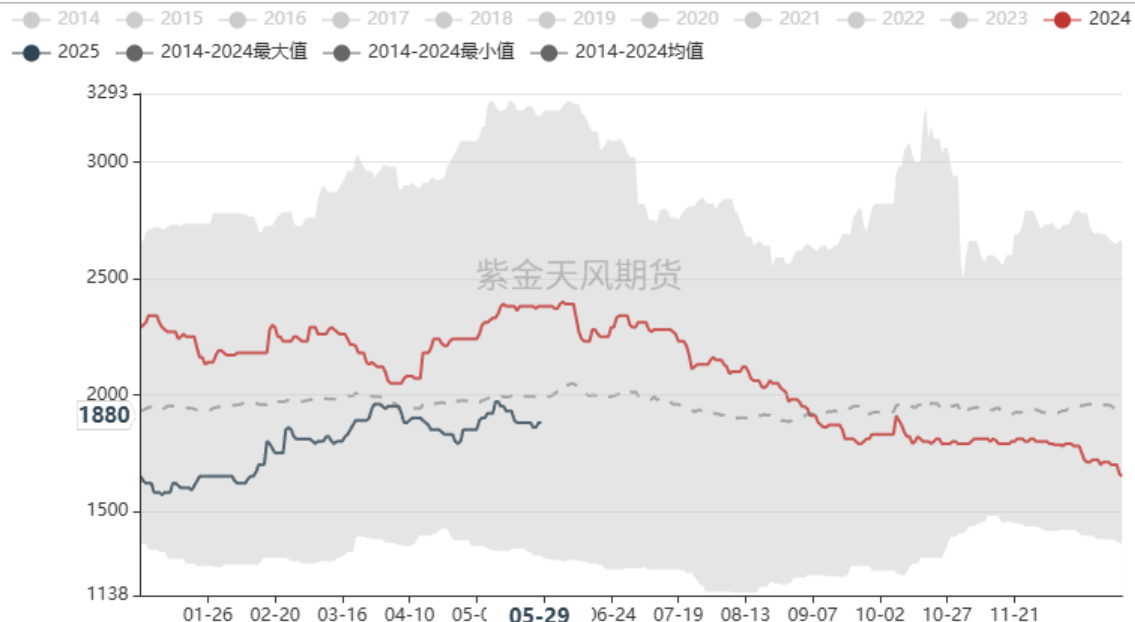
尿素	定性	解析
核心观点	中性	供应方面，产量继续维持高位；出口政策在当前价格下已无收紧的必要性；夏季肥启动缓慢，复合肥开工率小幅提升，工业需求仍旧偏弱。综合来看，短期内现货价格下调后，出口预期或将好转，后续夏季肥需求启动后，价格或仍有向上可能。
月差	中性偏多	可继续关注夏季肥启动后的月差走强机会。
政策	中性	印度发布尿素招标计划，6月12号截标，船期到7月31日，数量目标是150万吨。
现货	中性偏多	夏季肥需求缓慢推进，下游采购需求增加，现货价格稳中上调，与期价持续小幅走弱形成对比。但短期来看，需求尚不足以支撑持续上行。
库存	中性偏空	企业库存继续小幅回升，港口库存继续增长，夏季肥启动后，企业库存或重回下降轨道。
出口	中性	期价下行后，出口政策已无继续收紧的必要性，印度招标再度启动，国际价格尚处高位，出口需求仍在，但出口政策或继续限制出口数量。
需求	中性	夏季肥需求启动缓慢，下游采购稍有增长，但无法支撑价格持续上行，复合肥企业产量回升，需要关注后续夏季肥启动对尿素需求的变化；三聚氰胺下游需求仍旧偏弱，开工率较难持续维持高位。

现货价格略有企稳

主题

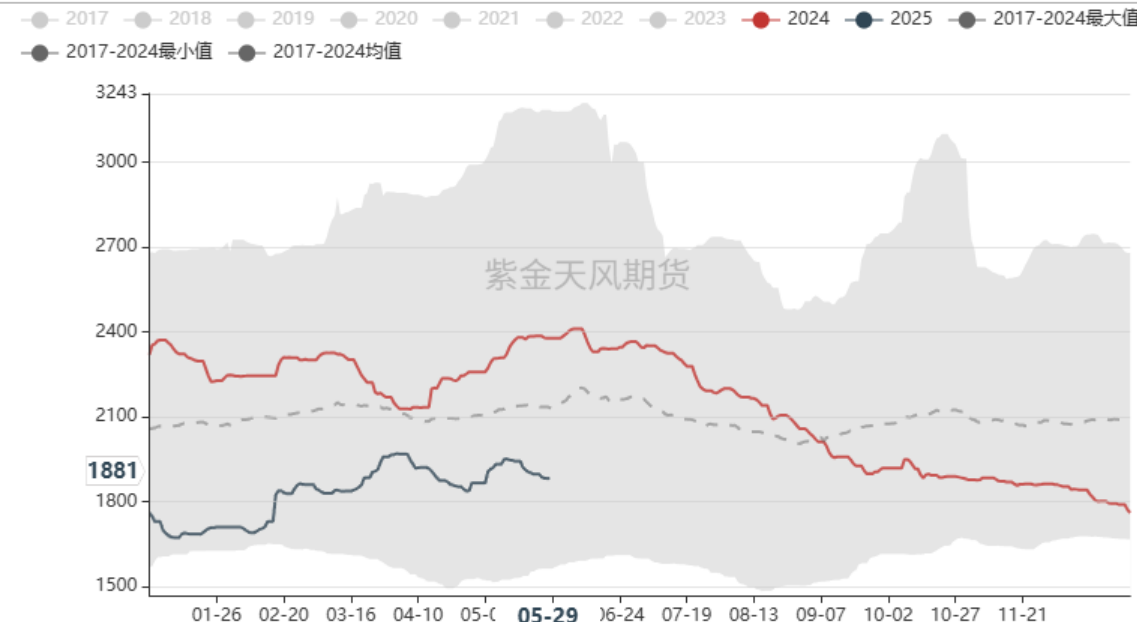
尿素现货日度均价

【尿素】山东地区尿素主流价（小颗粒；元/吨）



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）

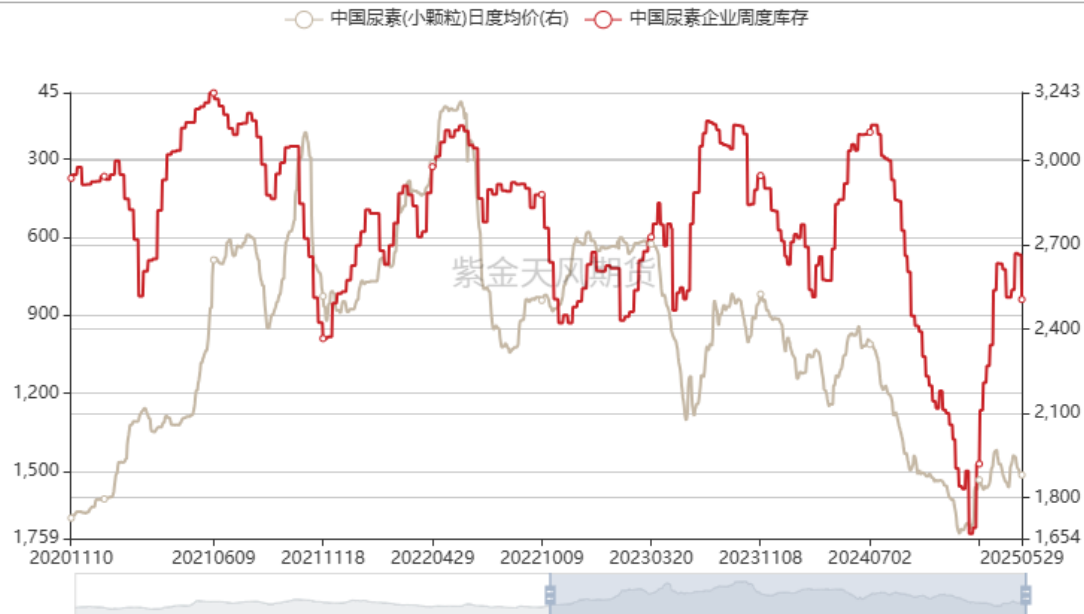


数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 目前农业需求处于麦收空档期，工业需求亦受下游不景气影响，对现货采购较少，出口端尚处于法检阶段，集港需求启动较缓，近期尿素现货或仍处于稳中偏弱状态，但复合肥产量已经开始增长，出口政策或因当前价格较低而再度松动，后续现货销售或有所转机。

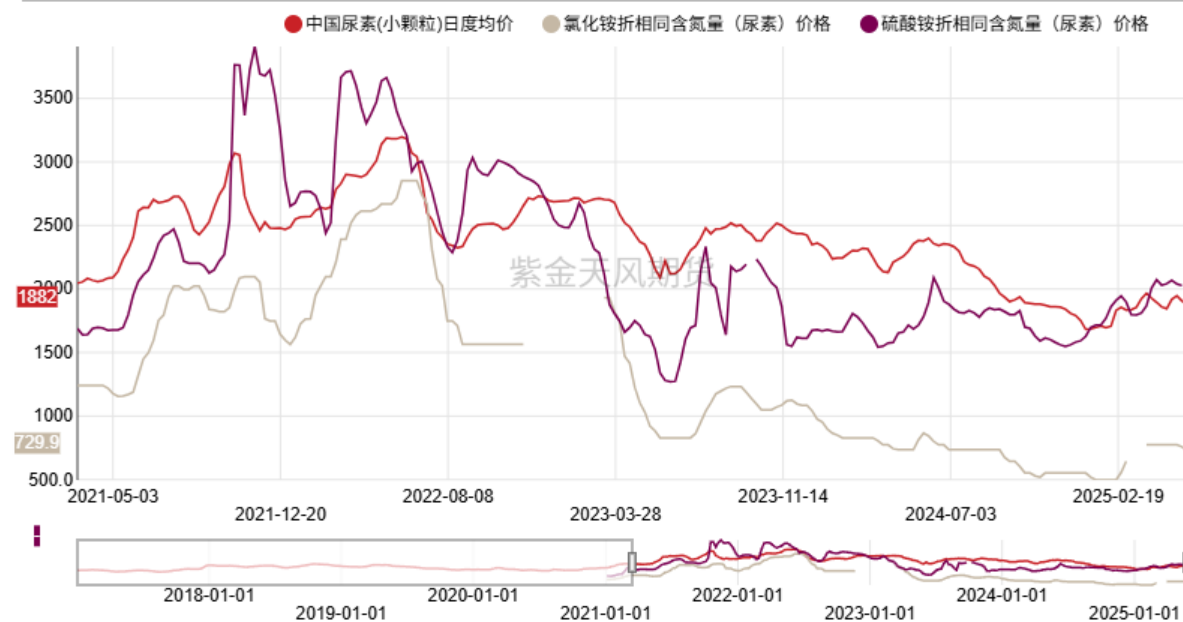
尿素现货市场价

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)

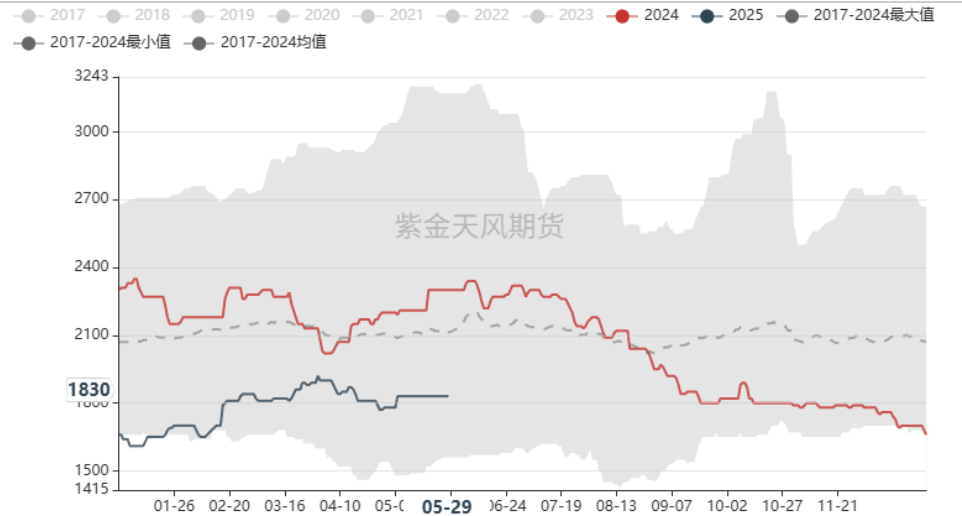


数据来源: 卓创资讯, 紫金天风期货

- 氯化铵市场销售困难, 下游采购意愿低, 企业开始降价, 下周部分装置恢复运行, 产量或小幅回升。
- 硫酸铵市场交投气氛一般, 价格变化不大, 下游以按需采购为主, 对涨价接受度不高。已内级硫酸铵高位下跌调整, 成交价格下滑, 整体观望气氛较浓。

尿素现货出厂价

华鲁恒升尿素（小颗粒）出厂价（元/吨）



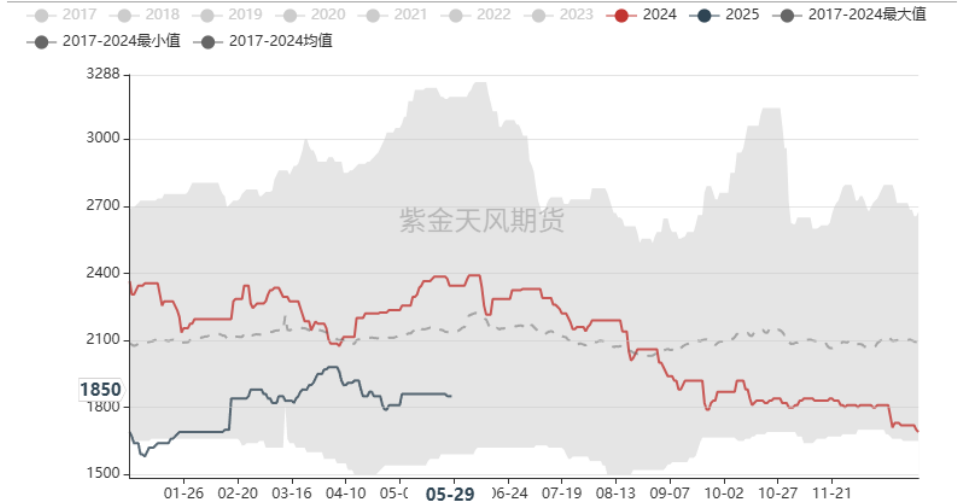
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

山西丰喜尿素（小颗粒）出厂价（元/吨）



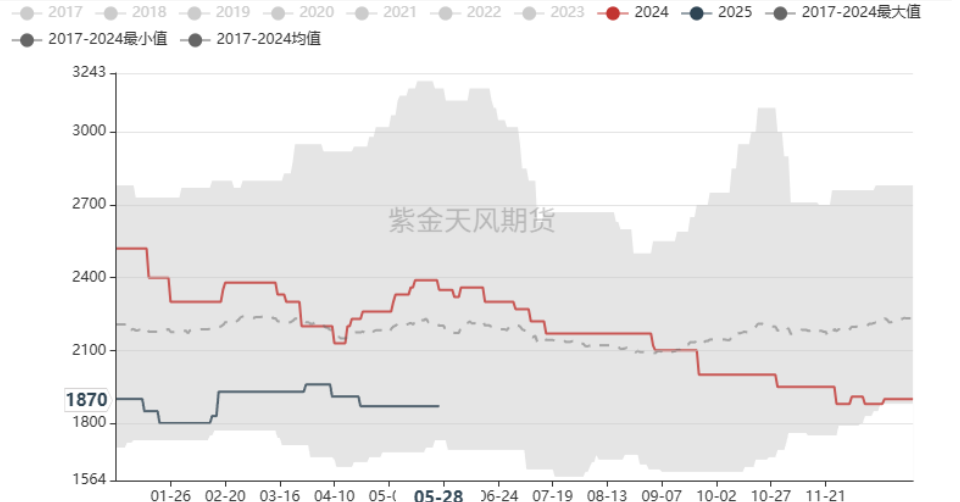
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

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

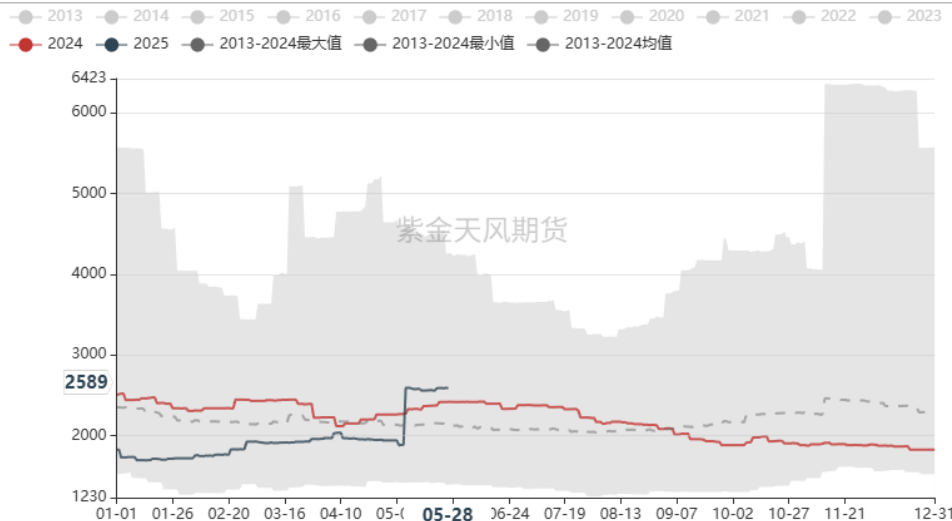
四川美丰尿素（中颗粒）出厂价（元/吨）



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

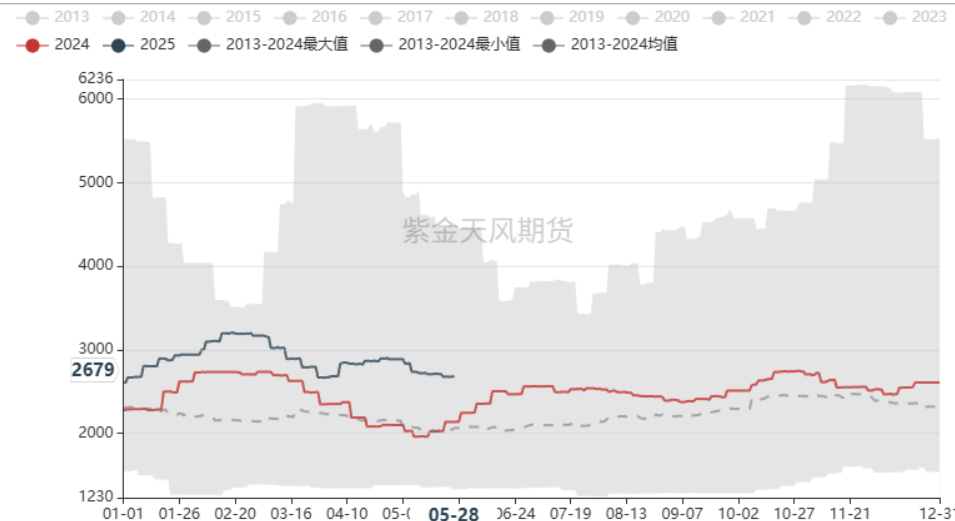
尿素现货国际价

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

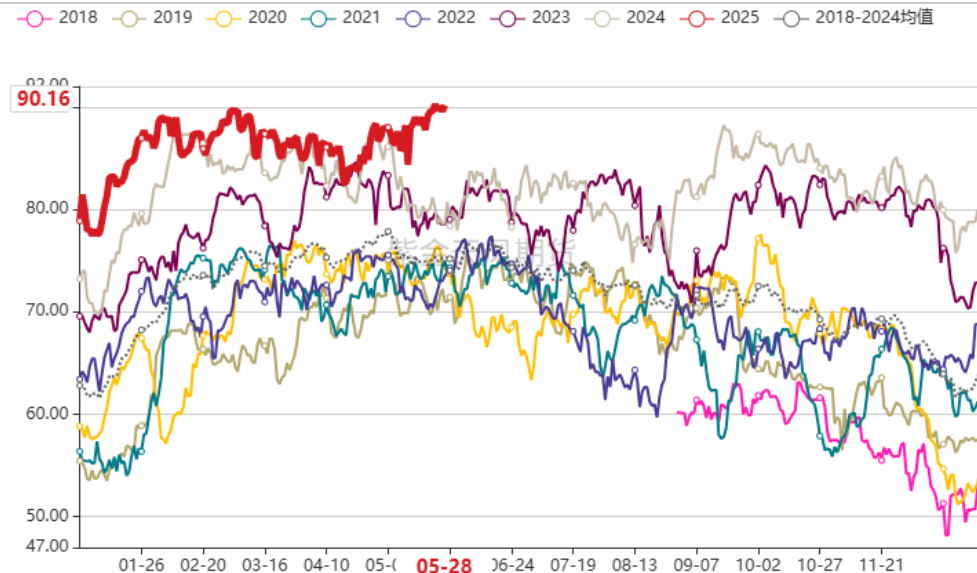
- 印度发布尿素招标计划, 6月12号截标, 船期到7月31日, 数量目标是150万吨。

开工率或继续维持高位

主题

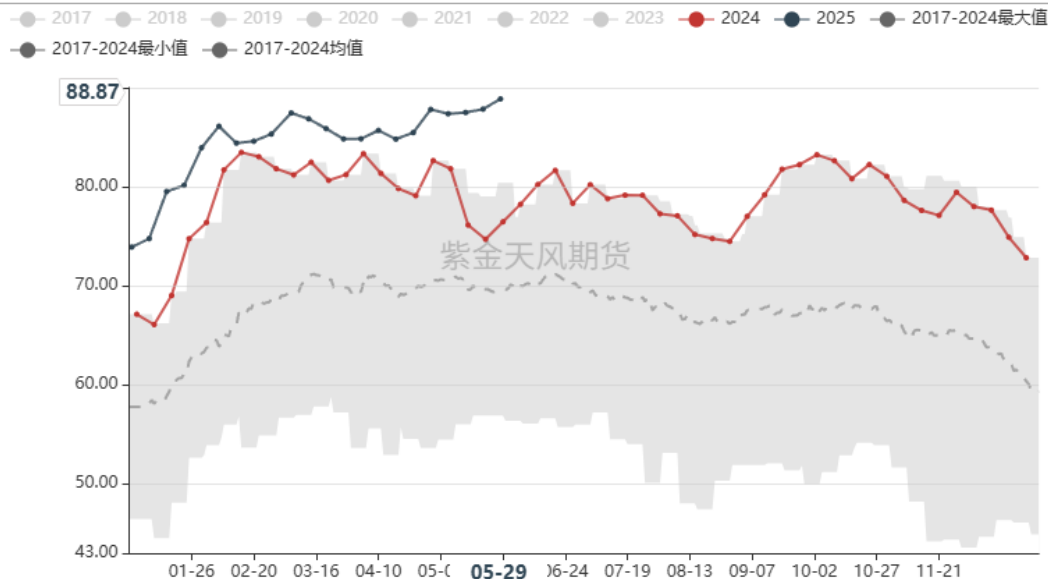
尿素开工率

【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

- 尿素利润较丰厚，近期尿素开工率位于历史极高位置。
- 根据隆众资讯统计，上周检修的企业有兖矿鲁南化工。本周恢复的企业：兖矿鲁南化工。下周检修企业依旧较少，产量或持续维持高位。

尿素产量

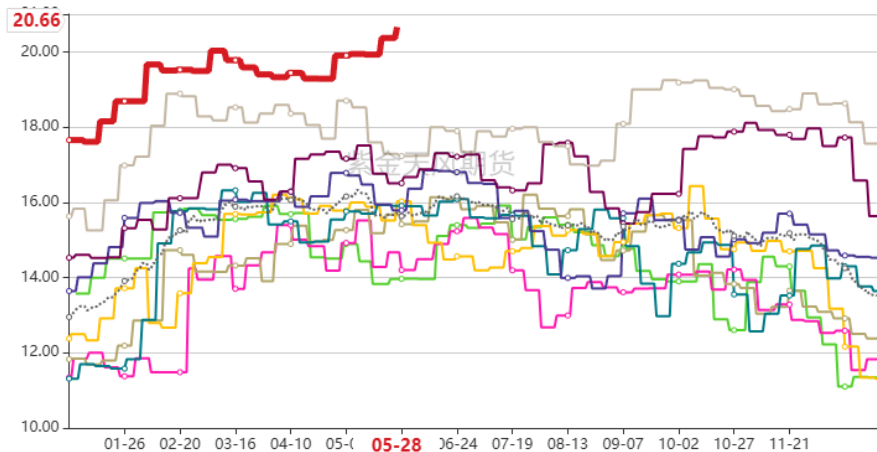


紫金天风期货

立足产业 研究驱动

【尿素】尿素周度产量(万吨):隆

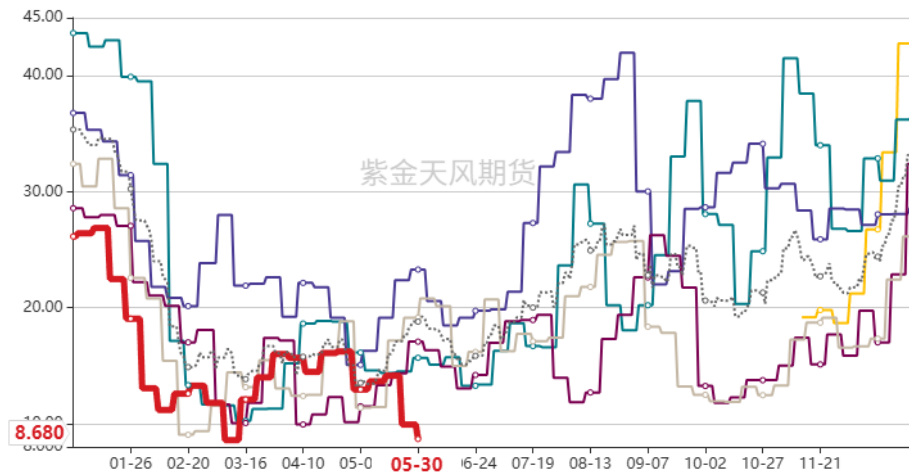
—●— 2017 —●— 2018 —●— 2019 —●— 2020 —●— 2021 —●— 2022 —●— 2023 —●— 2024 —●— 2025 —●— 2017-2024均值



数据来源: 隆众资讯, 紫金天风期货

尿素: 装置检修周度损失量(万吨): 隆

—●— 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

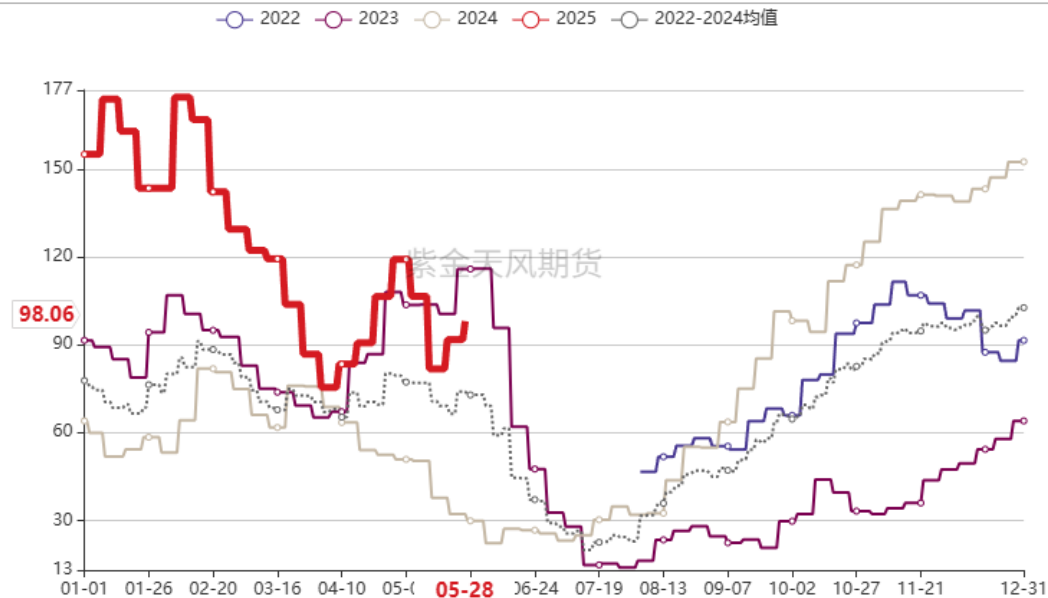


企业去库，港口累库

主题

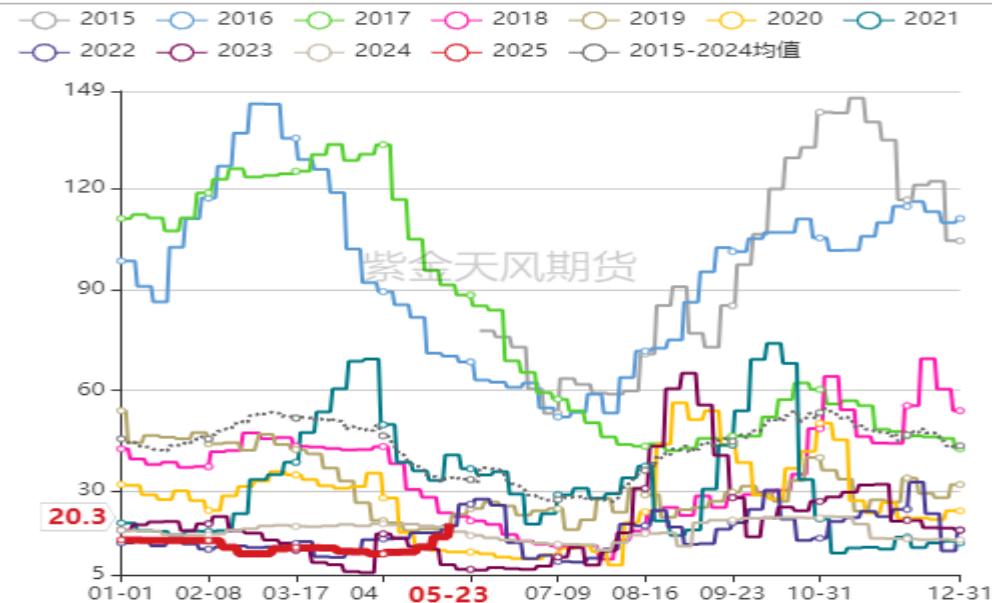
尿素库存

【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：隆众（周）

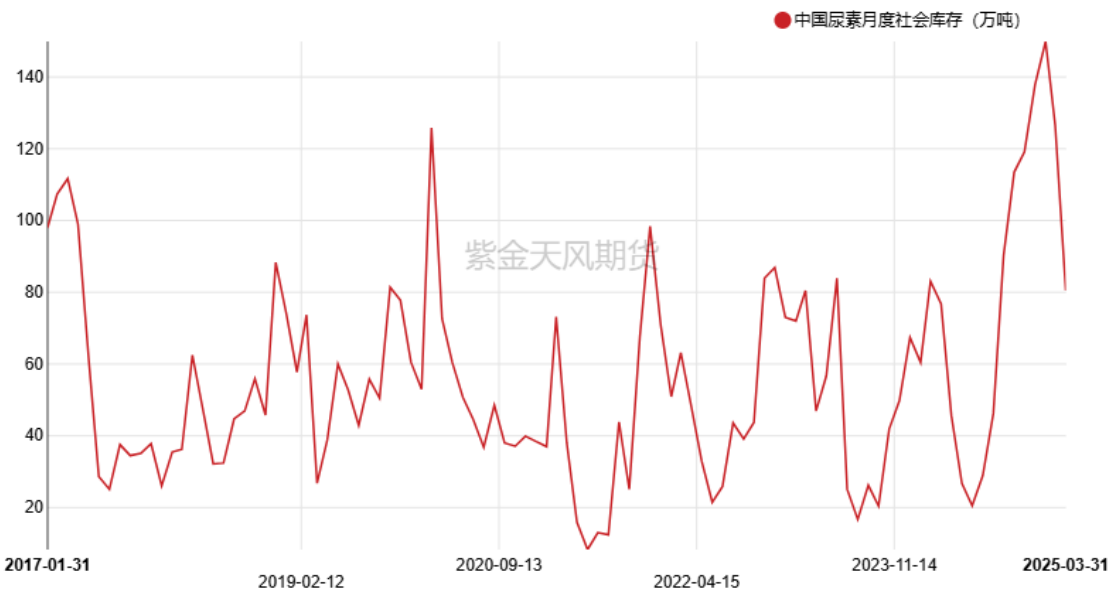


数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 本周企业库存继续小幅增加，尿素企业产量持续维持高位而农业需求不温不火，同时部分企业预留库存用于产检准备出口，但目前出口启动较缓慢。
- 本周烟台港大颗粒货源零星到港，其余港口未见明显变化，整体港口库存量窄幅提升。

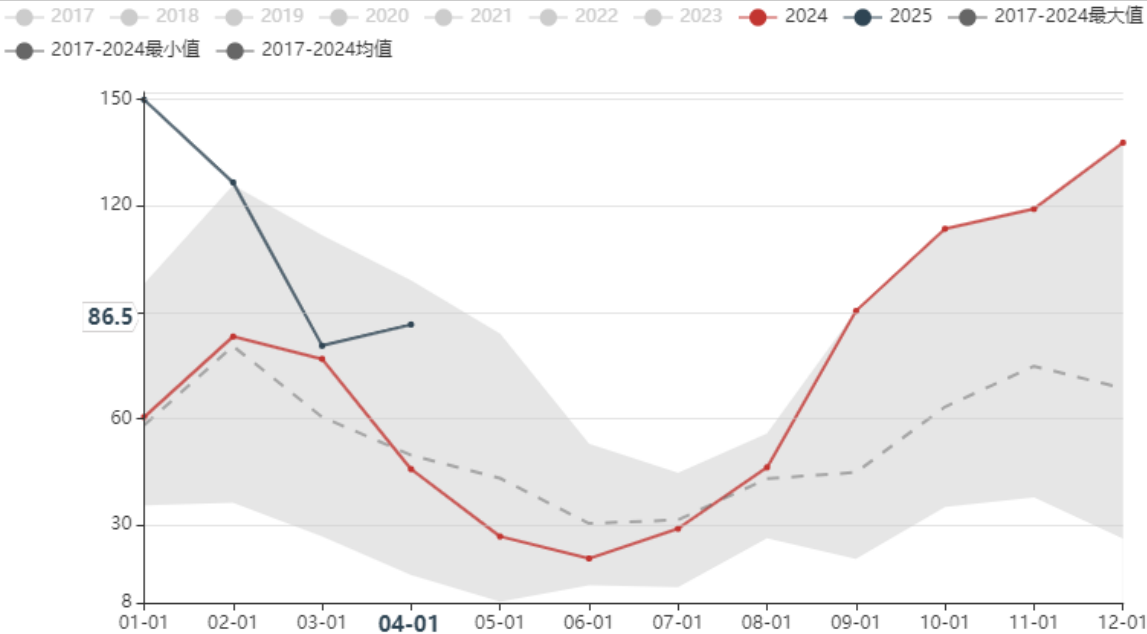
尿素月度库存

【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）



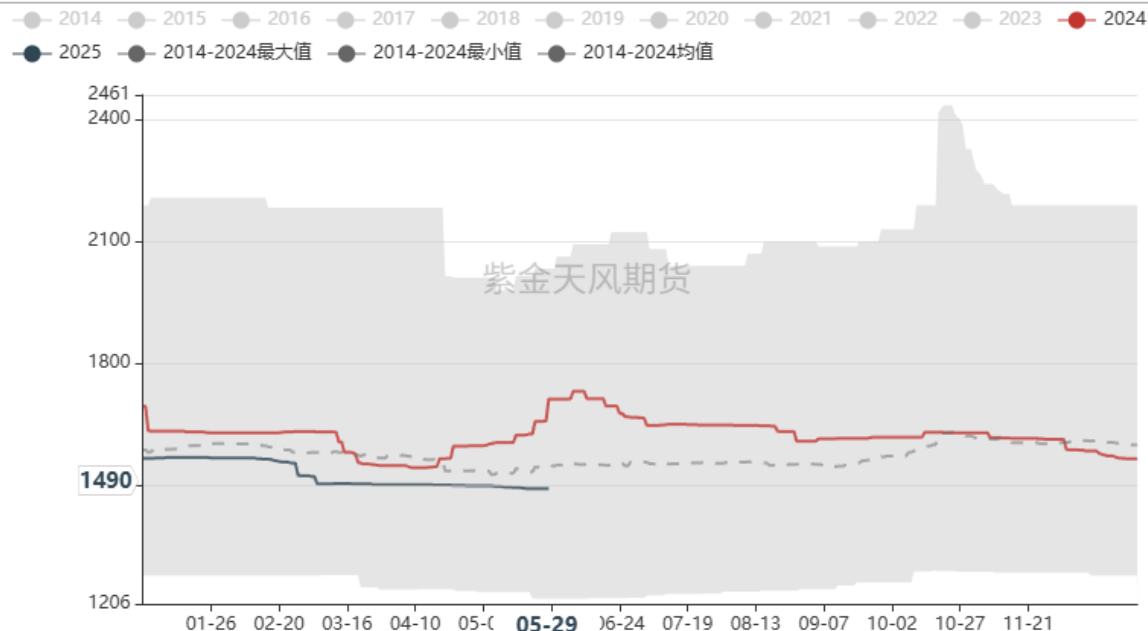
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

尿素利润支撑高开工率

主题

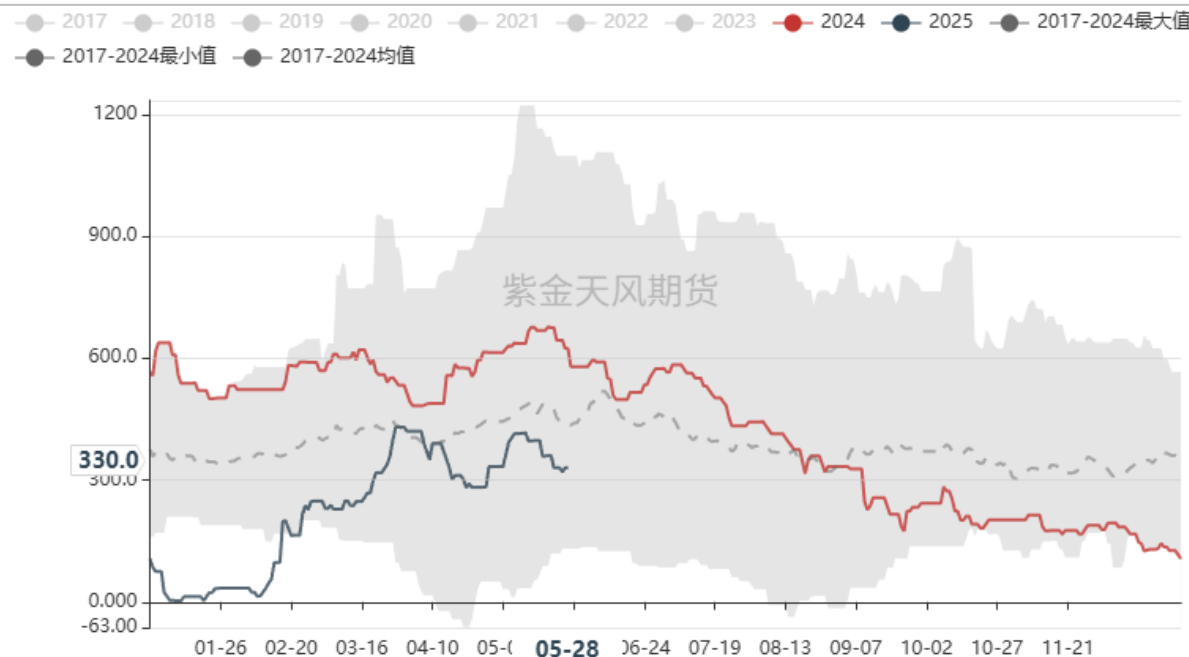
固定床工艺成本利润

【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）

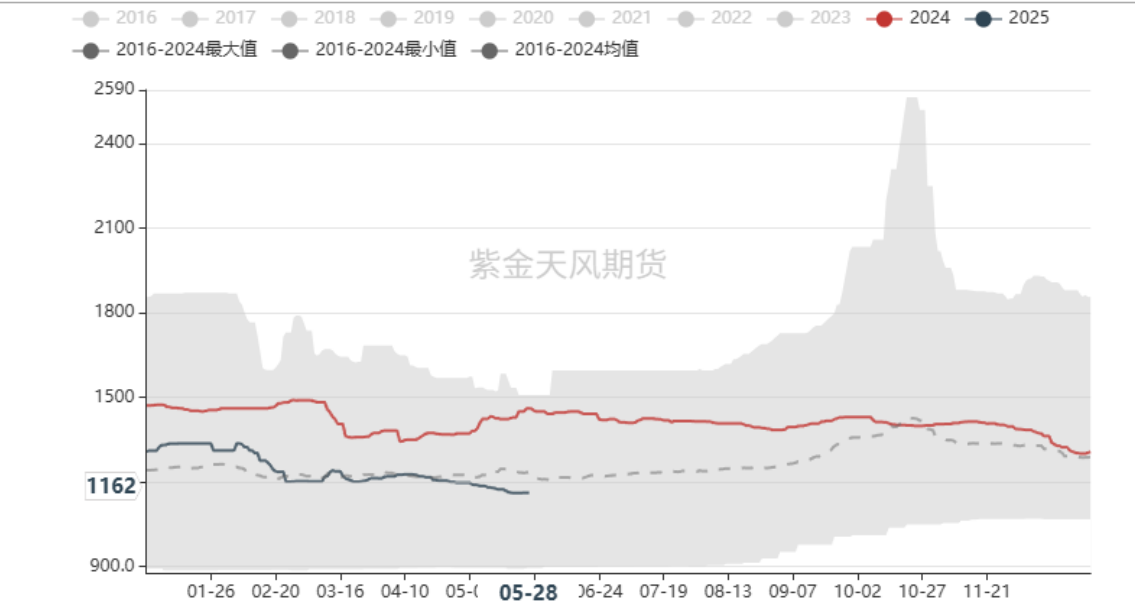


数据来源: Mysteel, 紫金天风期货

- 煤炭仍维持弱势，尿素现货价格大幅反弹后，尿素生产利润明显回升。

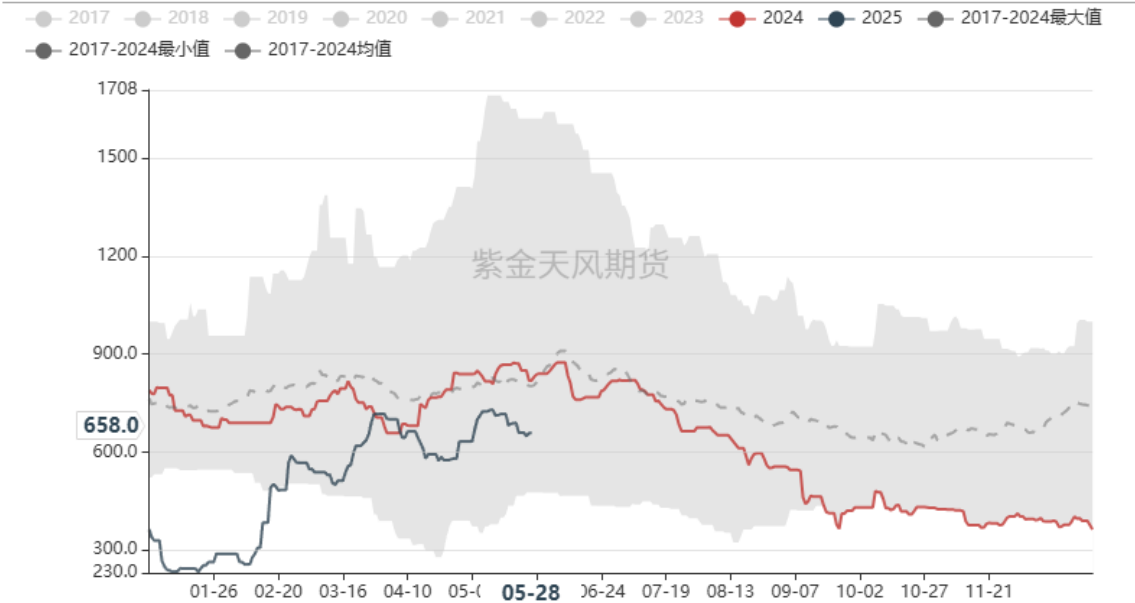
气流床工艺成本利润

【尿素】山西气流床计算成本（元/吨）



数据来源: Mysteel, 紫金天风期货

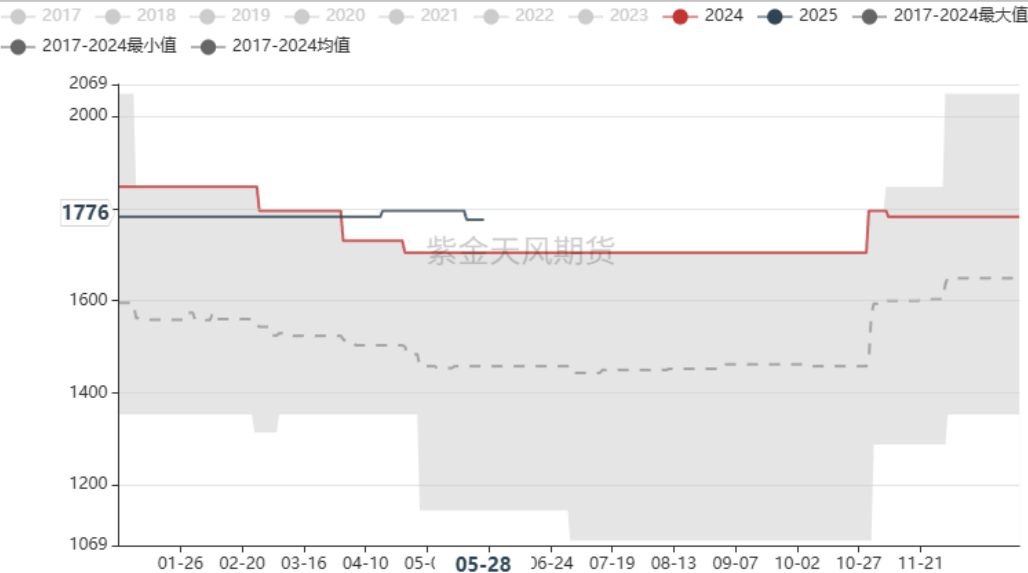
【尿素】山西尿素气流床计算利润（元/吨）



数据来源: Mysteel, 紫金天风期货

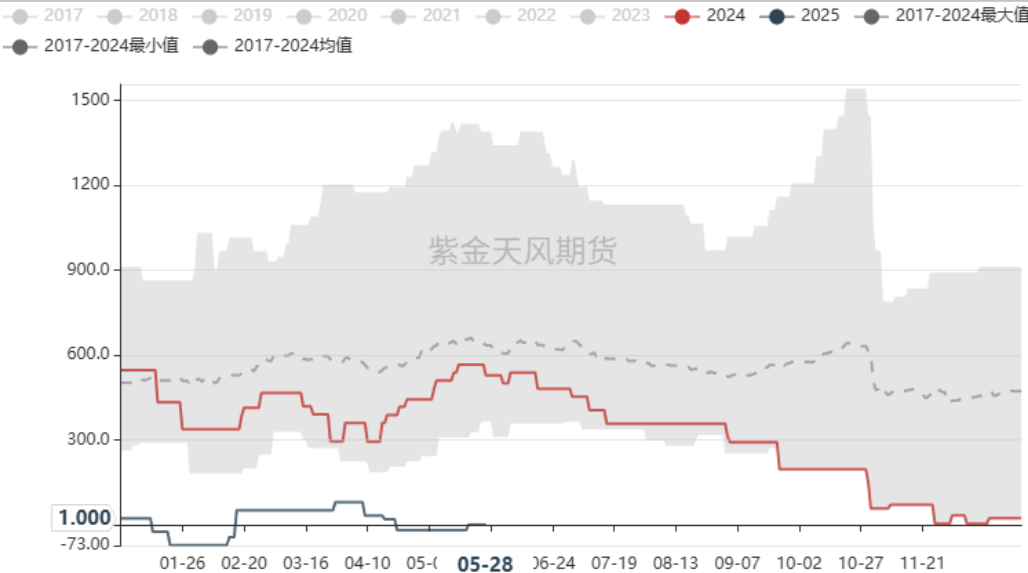
天然气制工艺成本利润

【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）



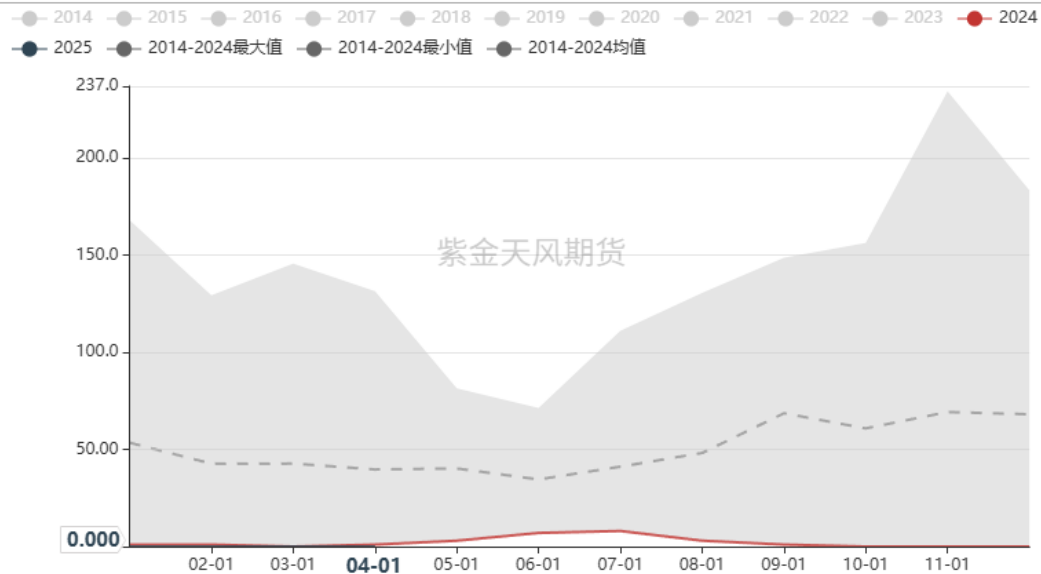
数据来源: Mysteel, 紫金天风期货

出口预期或将向好

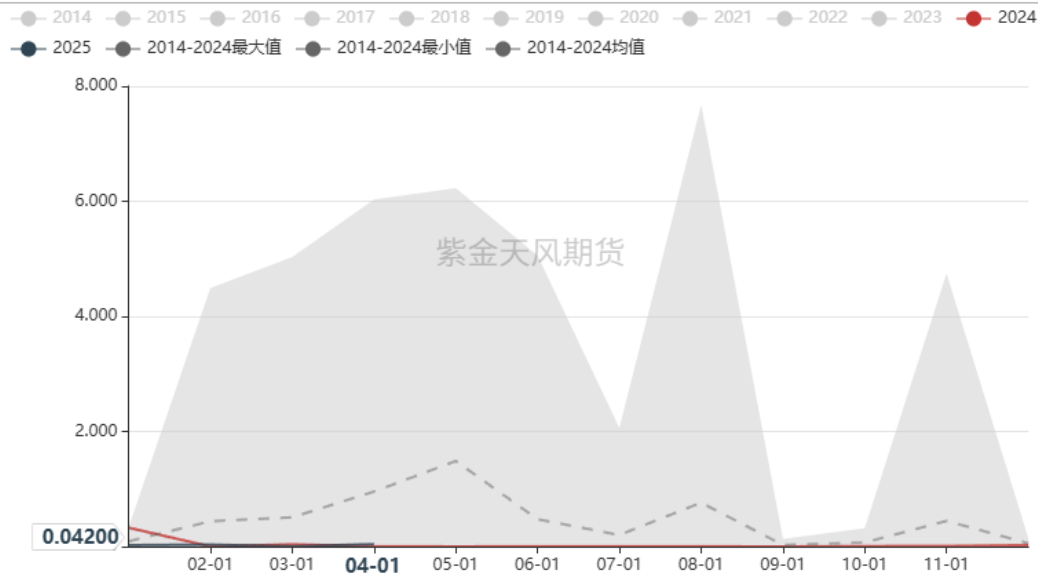
主题

尿素进出口量

【尿素】出口数量：万吨



【尿素】进口数量：万吨



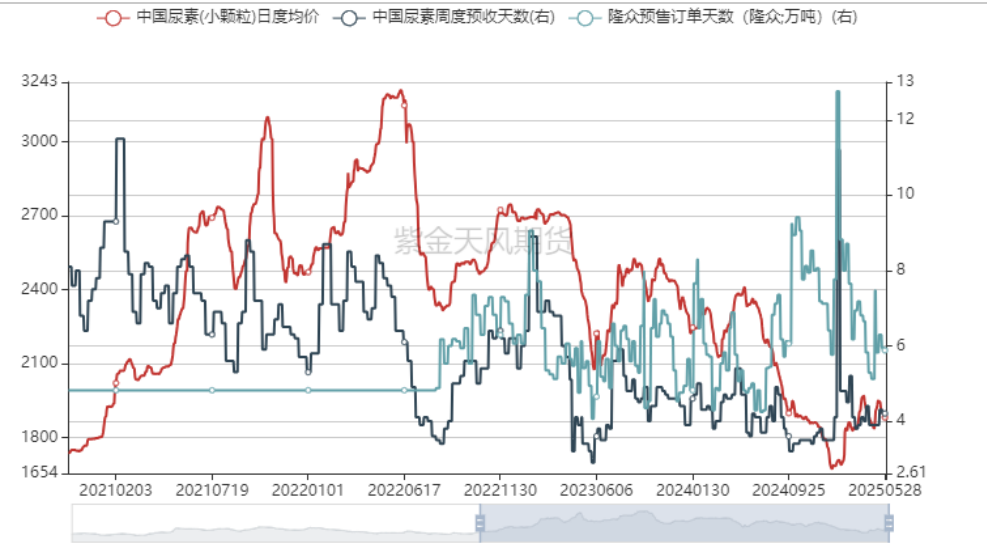
- 印度发布尿素招标计划，6月12号截标，船期到7月31日，数量目标是150万吨。

需求仍有刚性

主题

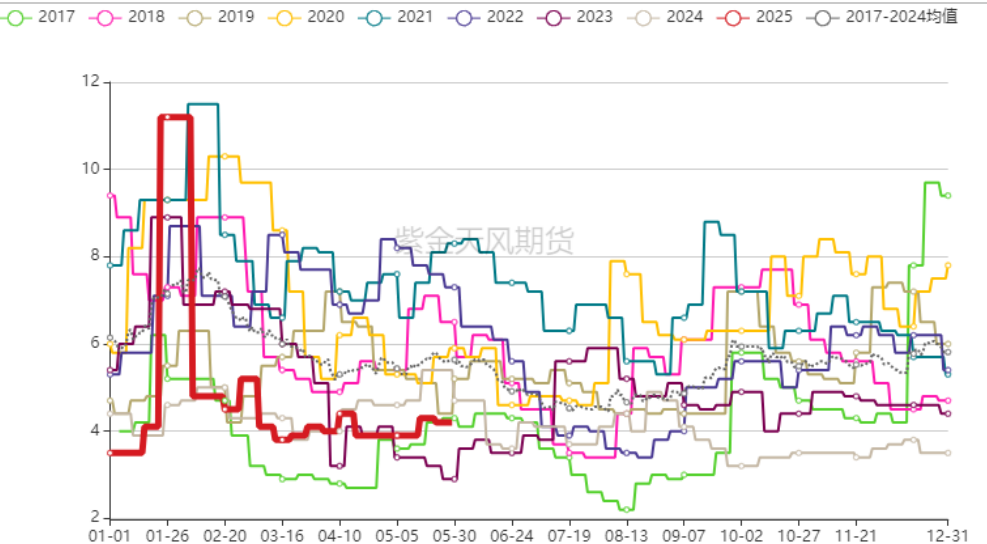
尿素预收天数

【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

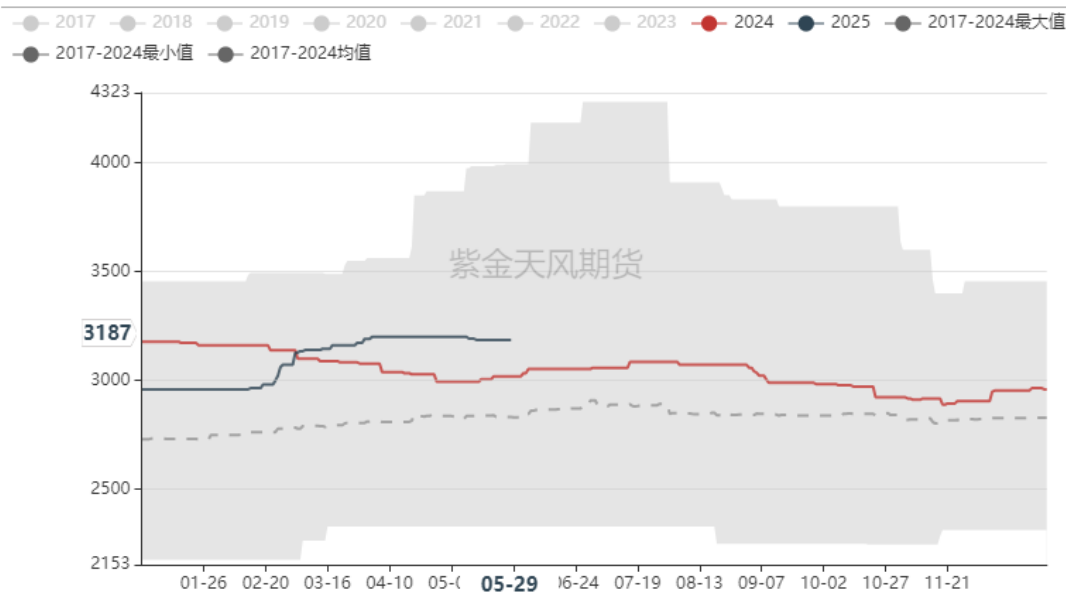


复合肥价格

中国复合肥(45%S)日度均价 (元/吨)



中国复合肥(45%S)日度均价季节性图 (元/吨)



- 本周复合肥市场价格波动有限，上游原料价格稳中坚挺，对复合肥成本形成支撑。随着麦收展开，夏季肥需求开始补仓询价，采购开始增长，企业产量有所增加，库存开始去化，下周夏季肥需求或推进收尾，预计价格或仍维持稳中偏强局面。

复合肥的开工率与产量

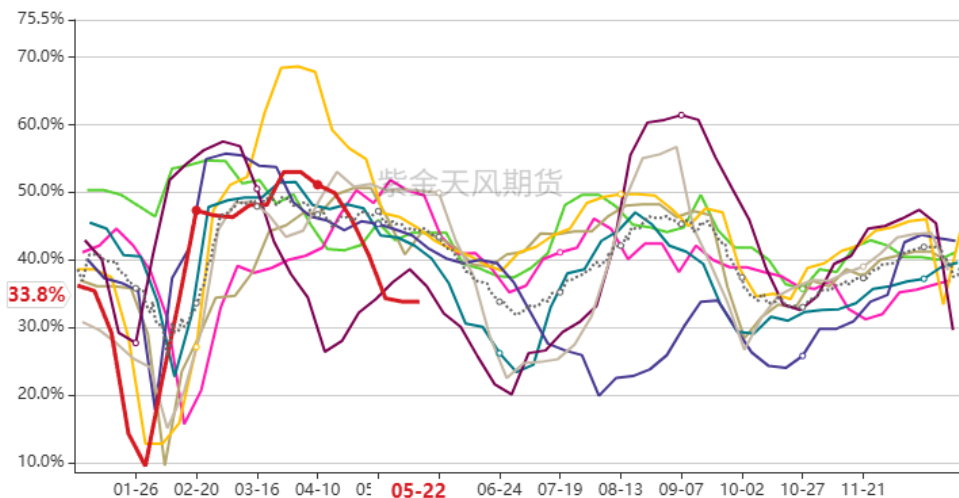


紫金天风期货

立足产业 研究驱动

【尿素】复合肥开工率 (%)

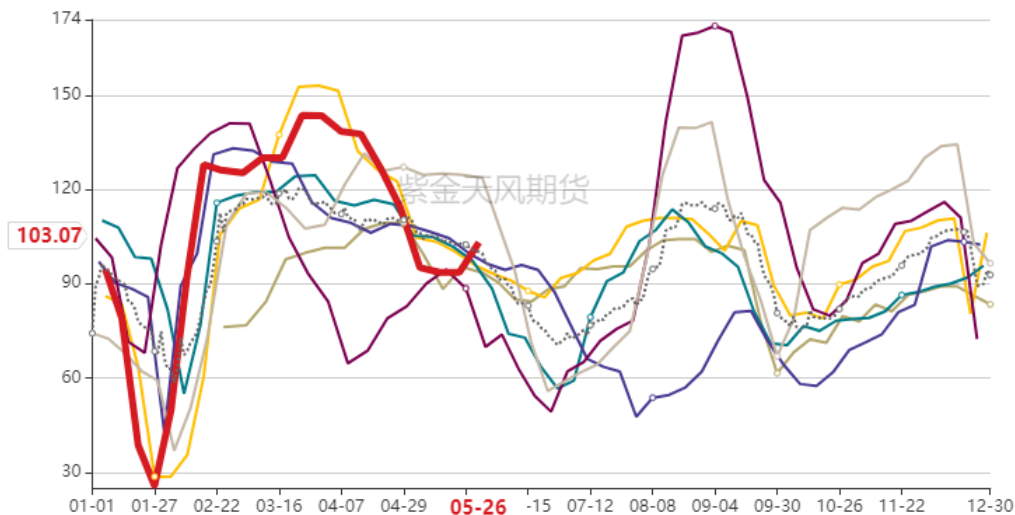
—○— 2017 —○— 2018 —○— 2019 —○— 2020 —○— 2021 —○— 2022 —○— 2023 —○— 2024 —●— 2025 —○— 2017-2024均值



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)

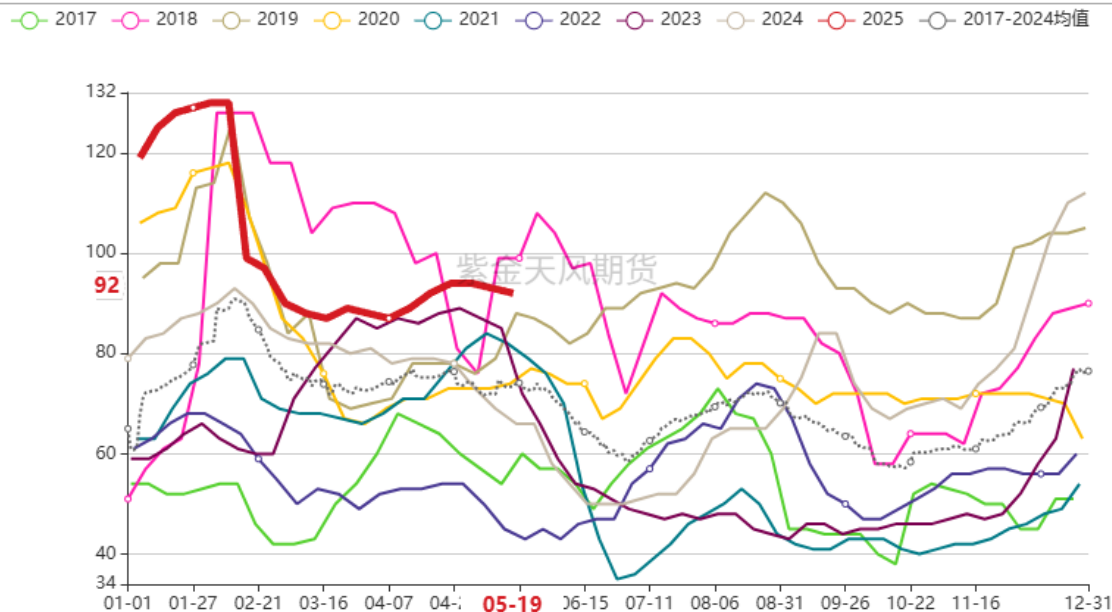
—○— 2019 —○— 2020 —○— 2021 —○— 2022 —○— 2023 —○— 2024 —●— 2025 —○— 2019-2024均值



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

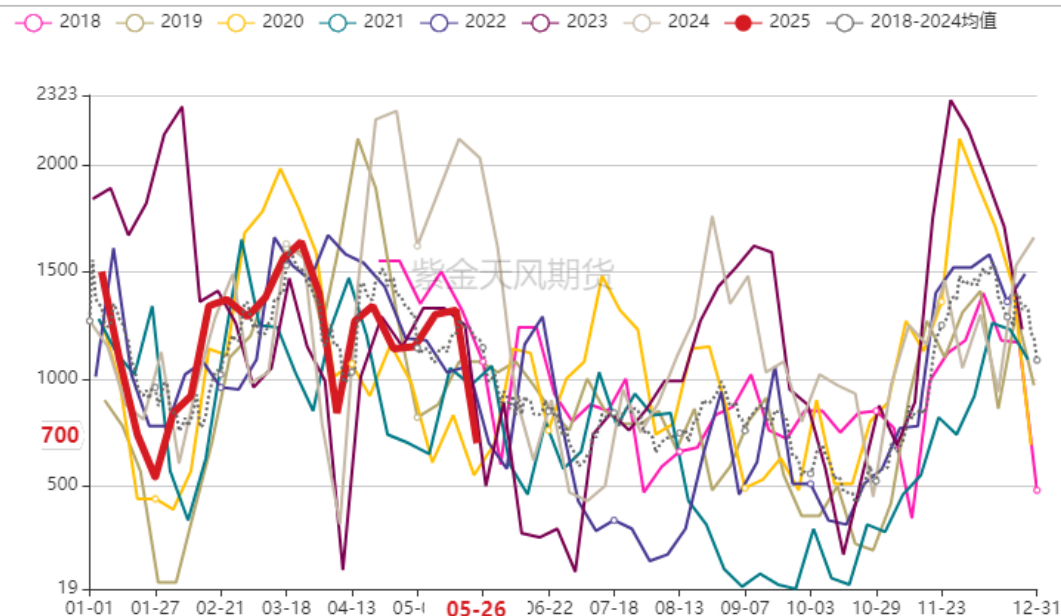
复合肥的库存与需求

【尿素】中国样本复合肥周度企业库存（万吨）

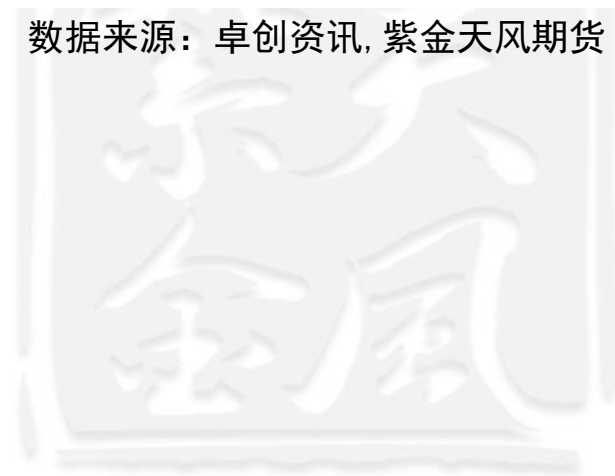


数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

【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）



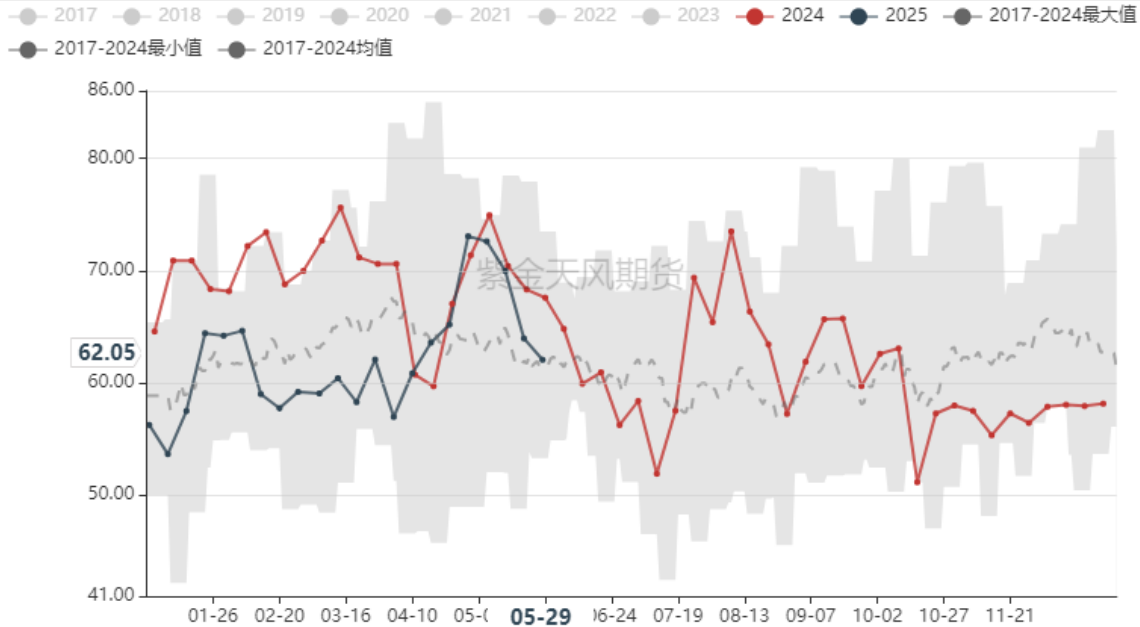
【尿素】三聚氰胺日度均价季节性图（元/吨）



- 三聚氰胺价格持续下探，产量持续高温，但下游需求始终无明显起色，且仍在转弱趋势当中，下周供应量或呈增加预期，价格或继续承压。

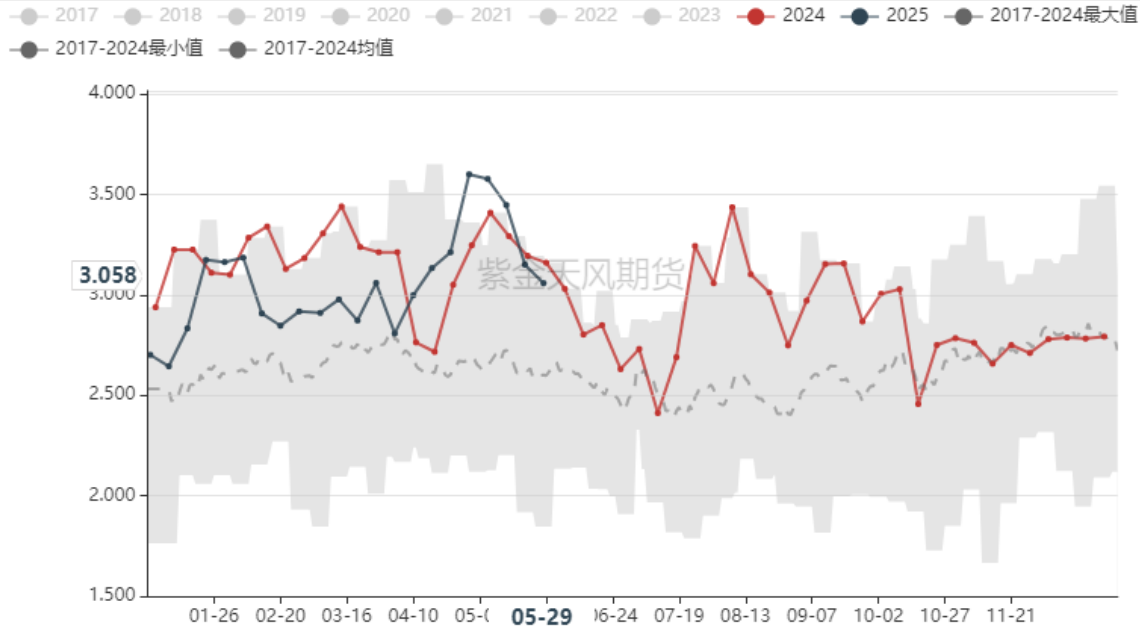
三聚氰胺开工率与产量

【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)



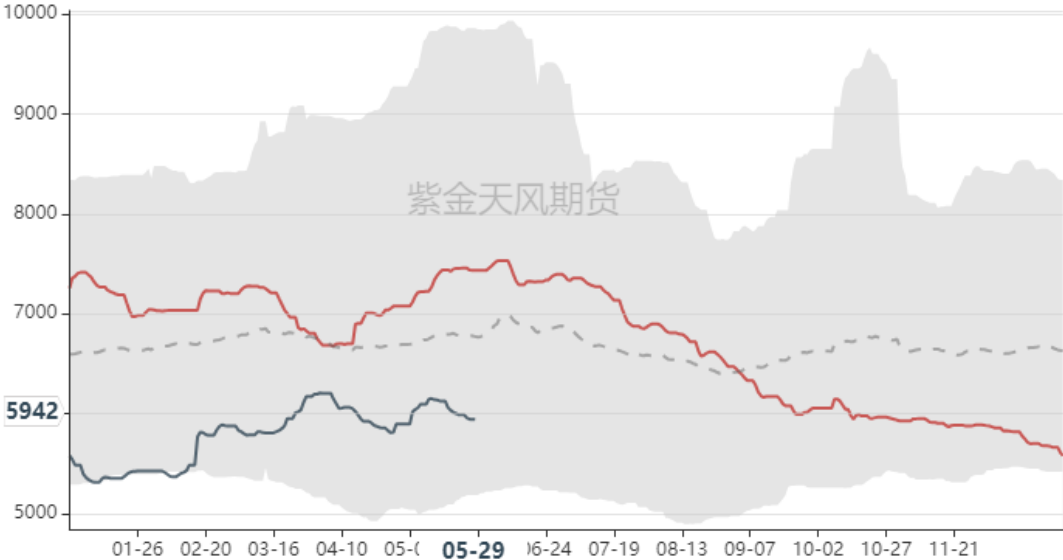
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 奎屯锦疆二三期现已恢复，一期计划近期开车、华尔泰或将出货、金禾以及阜康将逐步重启，预计下周行业产能利用率将有所提升。

三聚氰胺成本利润

【尿素】三聚氰氨日度含税成本（元/吨）

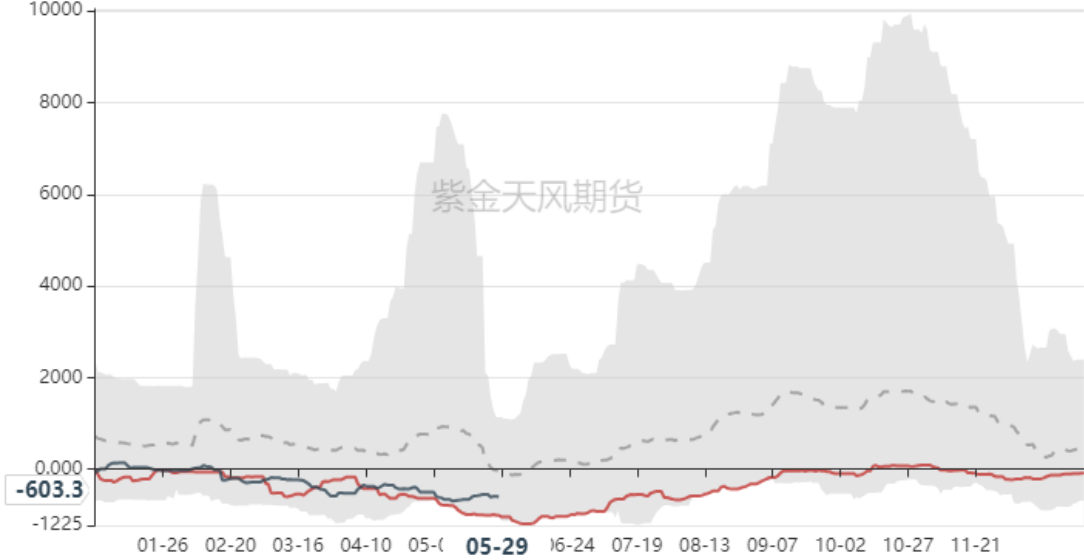
— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2017-2024最大值
— 2017-2024最小值 — 2017-2024均值



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）

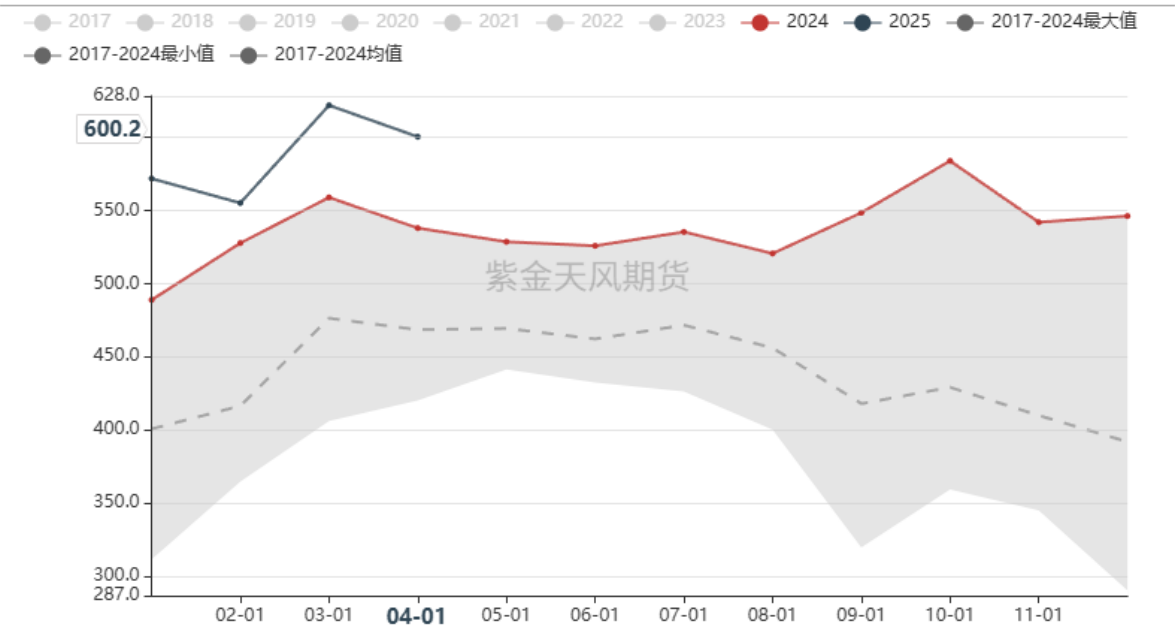
— 2017 — 2018 — 2019 — 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2017-2024最大值
— 2017-2024最小值 — 2017-2024均值



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

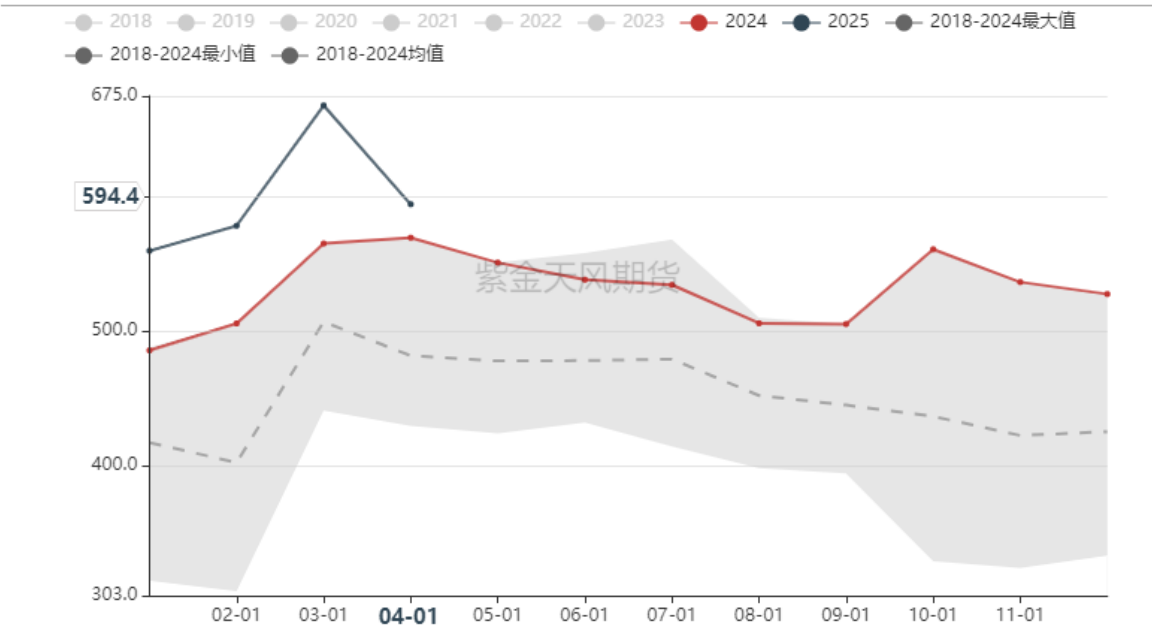
尿素消费量

【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)



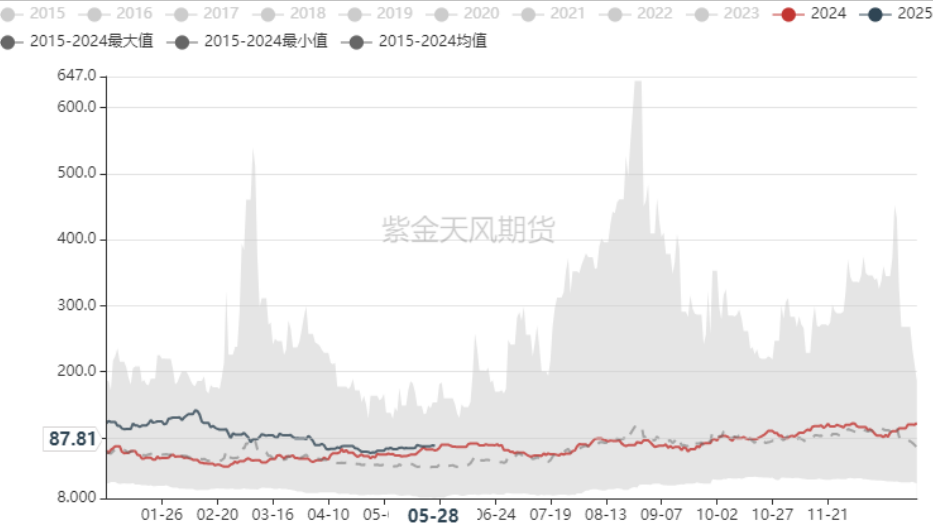
数据来源：卓创资讯，紫金天风期货

煤弱气强

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

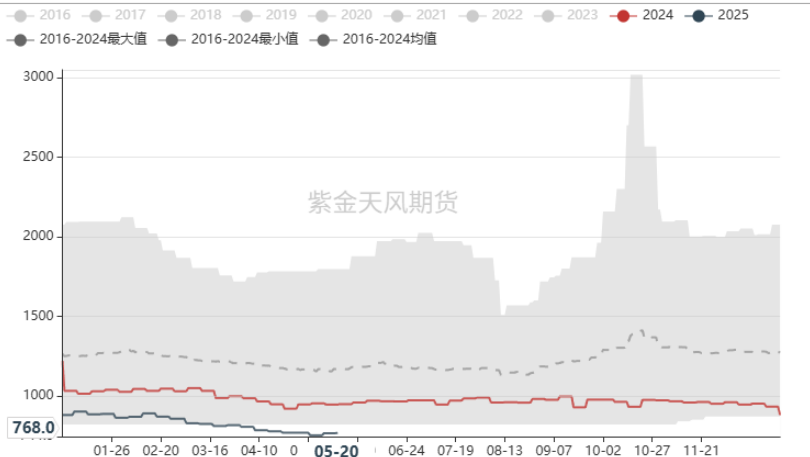
英国天然气期货（便士/色姆）与尿素阿拉伯湾小颗粒fob价（美元/吨）价格对比



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，但随着价格下跌趋近部分矿区成本，产量端已略有变化，短期内下跌势头或将有所减弱。

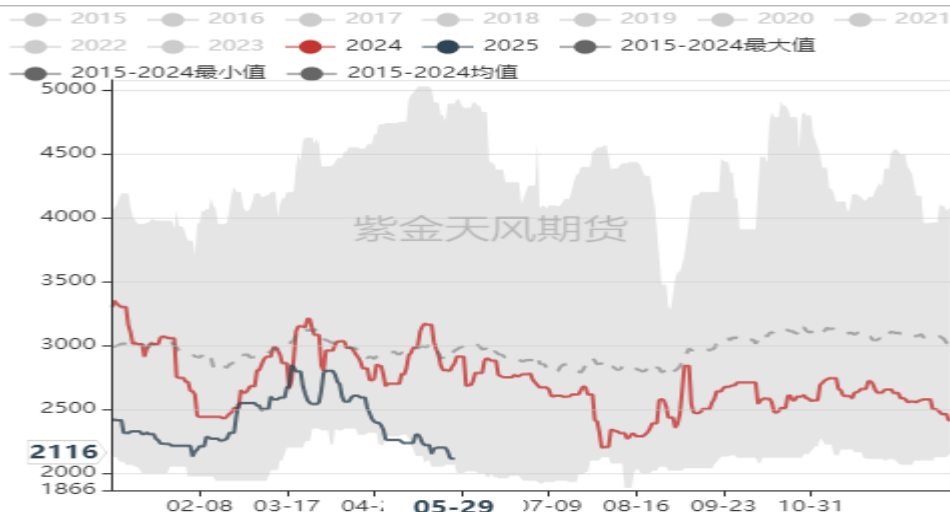
【尿素】中国尿素日度均价（左；元/吨）与 秦皇岛5500混煤平仓价（右；元/吨）



数据来源：CCTD, 卓创资讯, 紫金天风期货

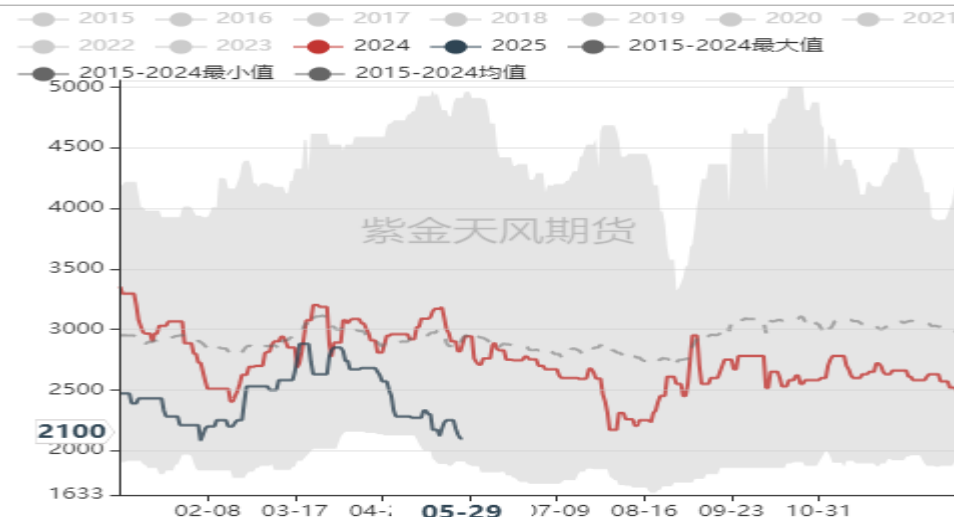
国内合成氨市场价

【尿素】山东临沂液氨市场价（元/吨）



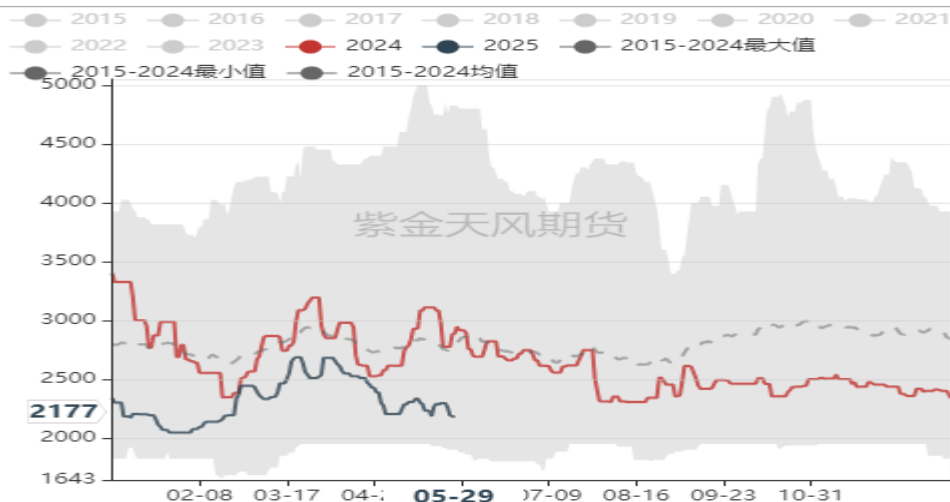
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

【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）

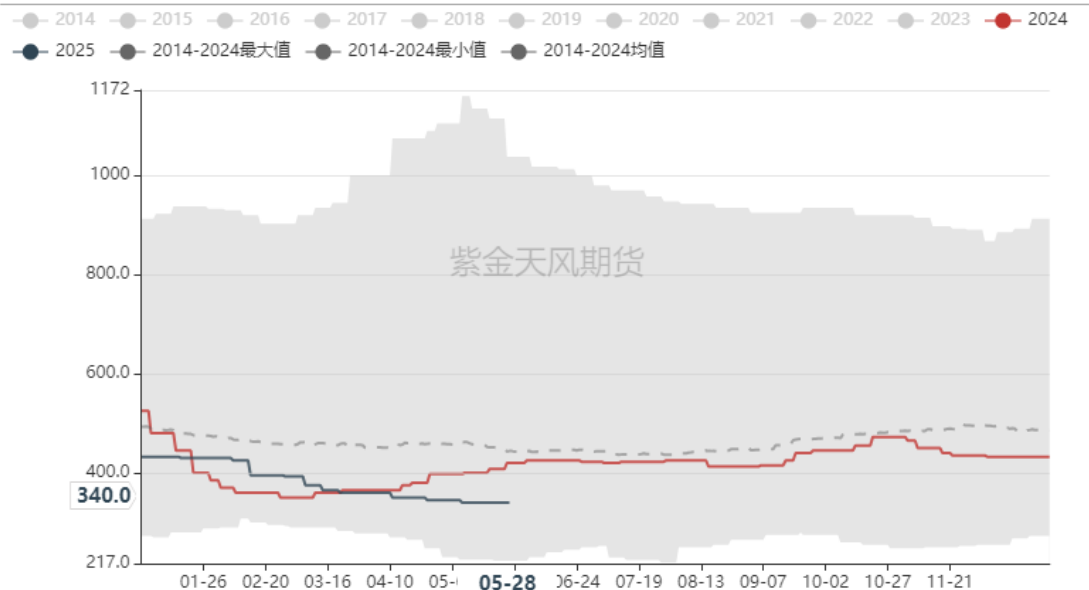


数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 部分前期检修装置恢复，而下游需求跟进缓慢，整体价格仍持续弱势，但考虑到部分企业成本问题，尤其是气制工艺从二季度以来已经持续亏损，故合成氨价格下跌或受到成本端支撑。

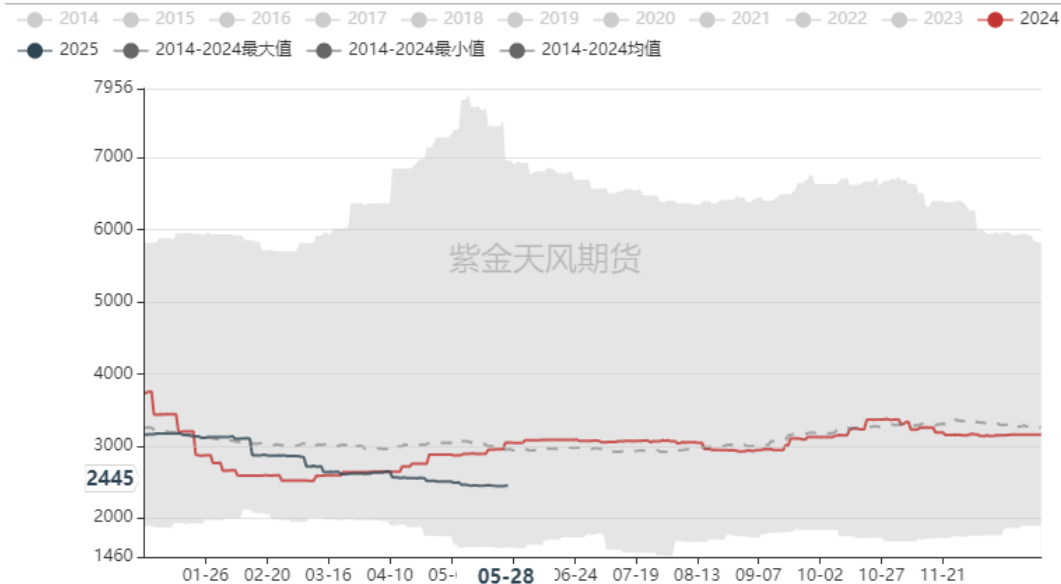
国际合成氨市场价

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）



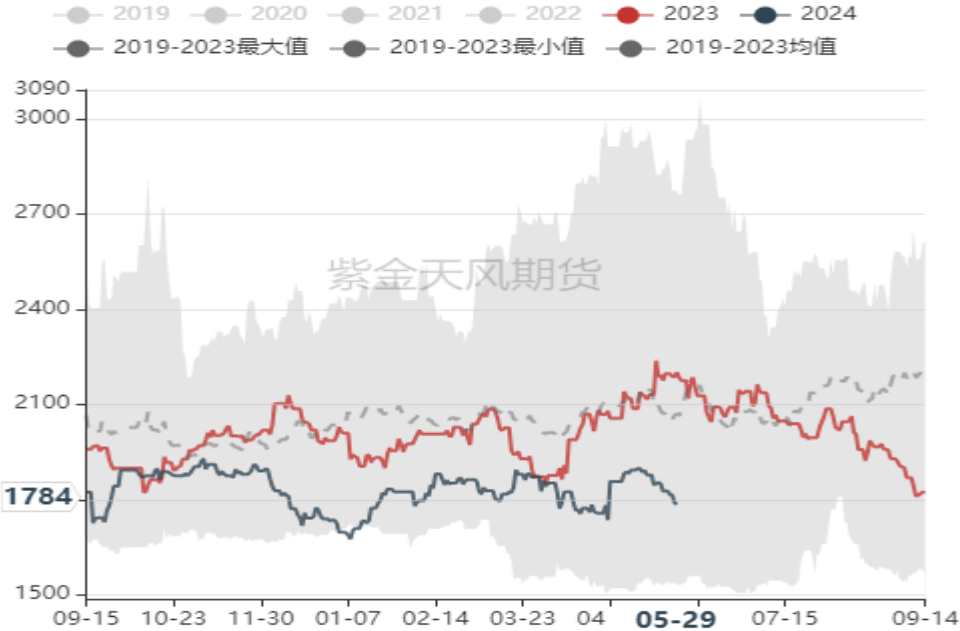
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

9-1月差转为震荡

主题

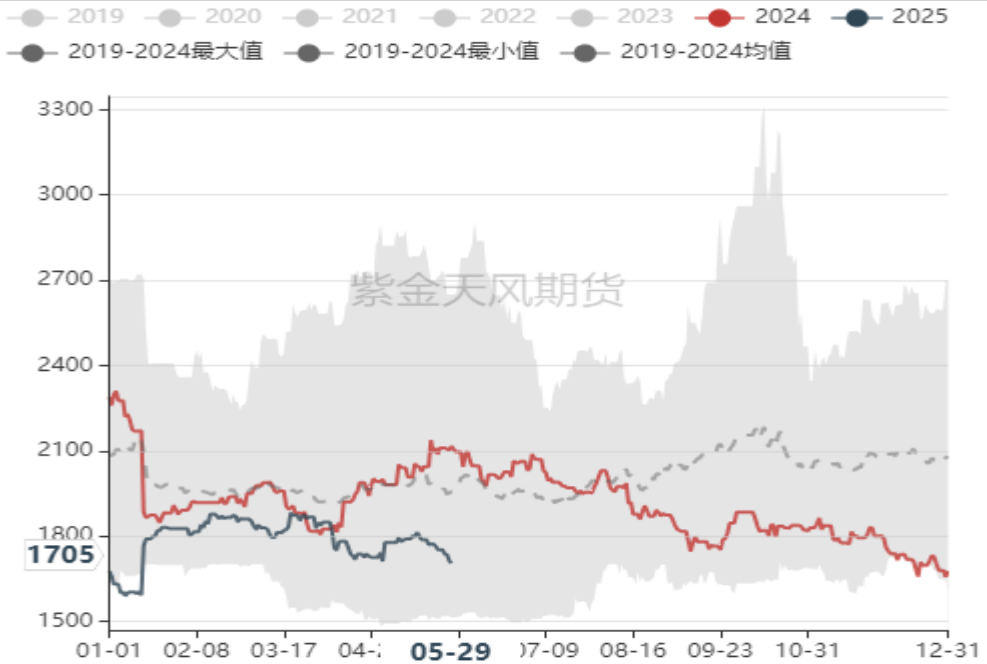
尿素期货价格

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

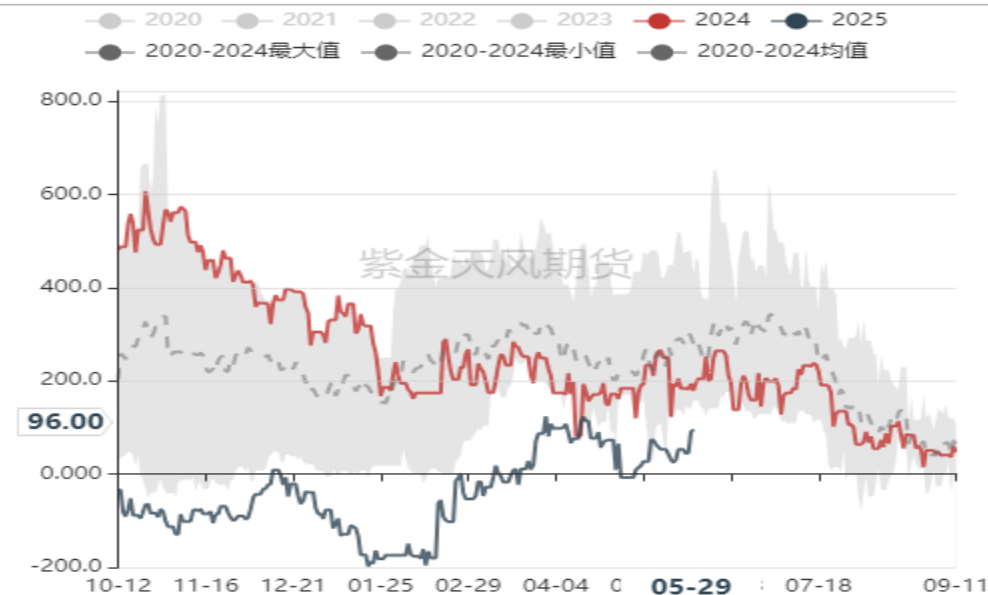
尿素基差



紫金天风期货

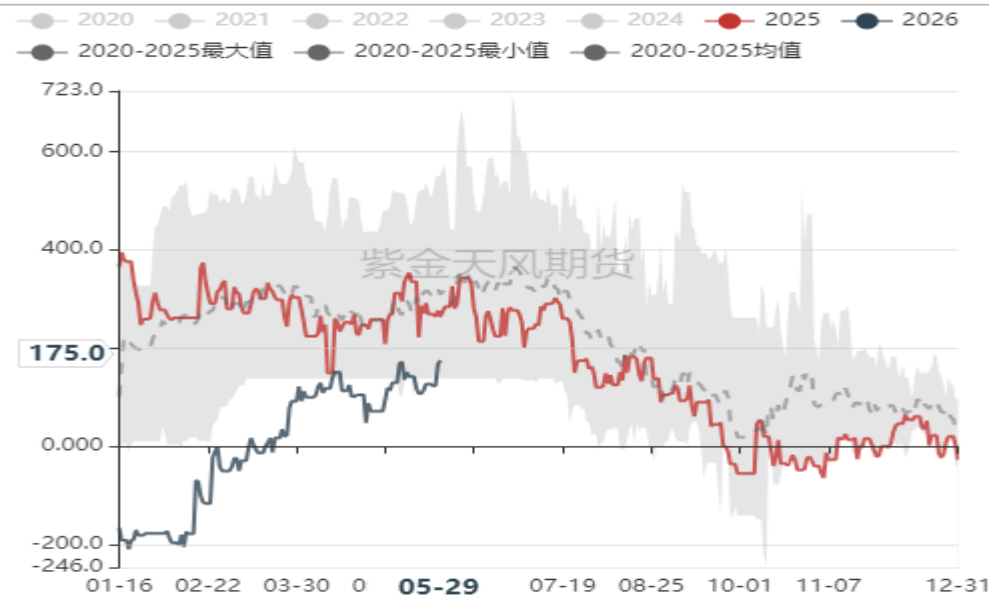
立足产业 研究驱动

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



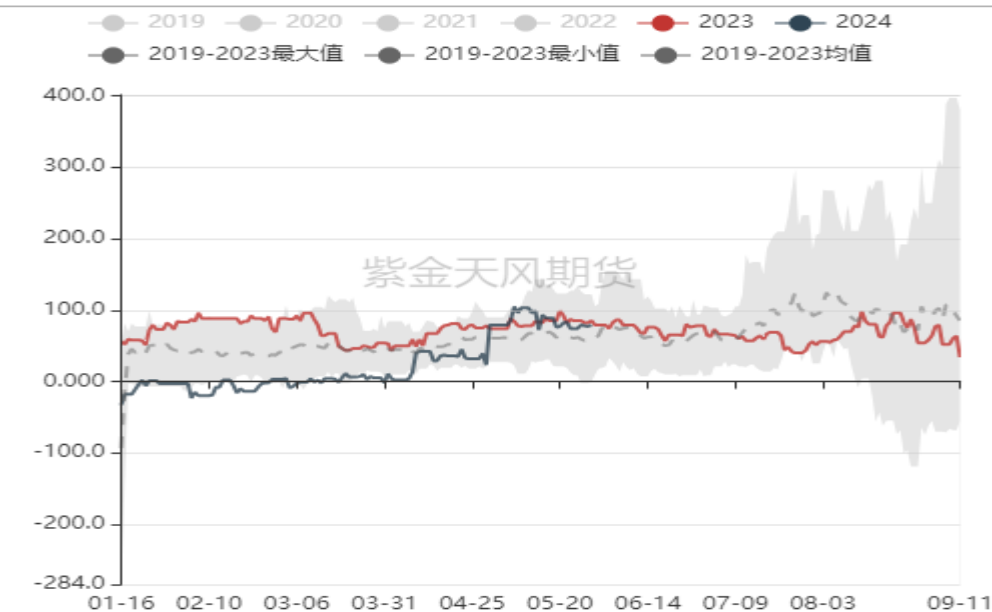
尿素月差



紫金天风期货

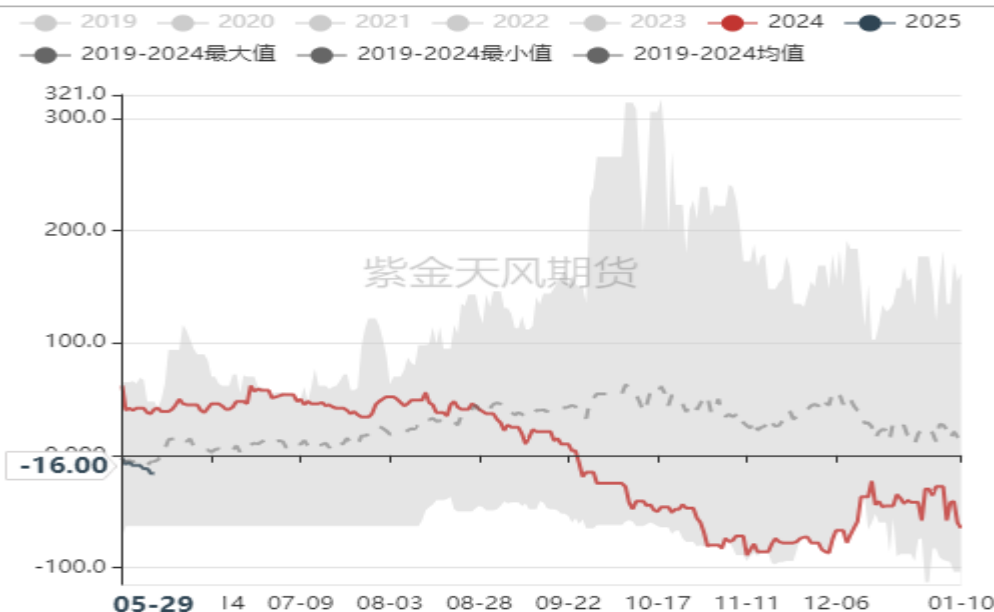
立足产业 研究驱动

尿素9-1月差



数据来源：郑商所, WIND, 紫金天风期货

尿素1-5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: 2025/5/29														
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	608.57	583.00	592.01	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	583.00	592.00	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	0.004	0.000	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	658.18	594.44	618.05	602.38	589.36	559.61	566.45	623.52	592.60	591.73
农业及其他	333.16	391.85	360.06	339.46	399.34	408.13	453.94	387.78	367.66	410.97	413.32	321.65	349.81	411.44	378.07	366.43
复合肥	88.00	87.80	101.80	106.80	54.40	81.60	118.60	117.01	137.02	81.02	64.98	114.65	91.29	91.76	105.12	109.89
人造板	44.93	44.32	40.26	44.37	46.94	42.91	46.62	48.88	50.93	49.30	46.94	50.89	49.28	46.54	43.32	46.59
三聚氰胺	39.11	36.93	34.38	36.98	39.12	35.76	38.85	40.73	42.44	41.09	39.12	42.41	41.07	38.78	36.10	38.82
出口	1.00	0.30	0.01	0.00	0.00	0.00	0.18	0.04	20.00	20.00	25.00	30.00	35.00	35.00	30.00	30.00
过剩量	57.3	27.7	20.8	32.4	33.5	-20.8	-49.6	-11.4	-26.0	-31.7	-5.5	4.2	27.1	0.4	-0.3	3.3
产量同比	15.20%	6.46%	4.56%	8.21%	13.16%	2.12%	7.14%	6.58%	8.13%	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%	6.57%	8.13%	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%	16.36%	4.20%	11.56%	10.49%	8.66%	9.99%	11.90%	11.10%	10.46%	12.15%

数据来源：郑商所, WIND, 卓创, 隆众, 紫金天风期货

■ 出口政策落地，我们调高了下半年出口需求。



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

