

板块 ☒ 尿素

前海期货有限公司

投资咨询业务资格

投资研究中心

期货分析师：林艺煌

电话：021-58777763

邮箱:tudi@qhfc.net

从业资格号：F03098279

投资咨询号：Z0020437

供应压力逐渐加大，下游需求疲软，政策设定价格天花板，尿素短期维持震荡偏弱

报告摘要：

- 日产量维持20万吨左右高位，二季度新投产超过180万吨/年产能装置，产量将在6月持续释放，尿素供应压力逐渐增大。
- 农需处于麦收空档期，夏季高氮肥生产的收尾，企业库存去化压力较大；

重点关注：

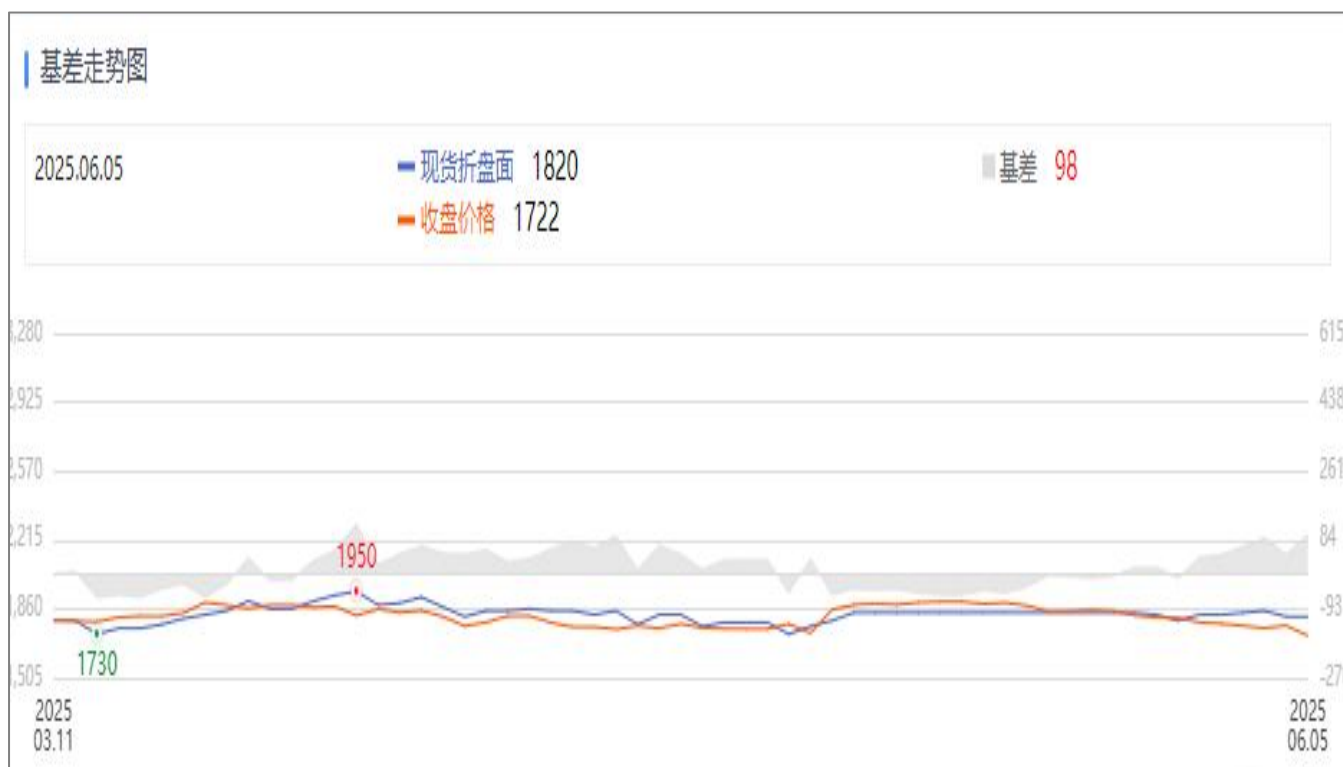
- 日产量及库存
- 出口政策及下游需求

■ 尿素价格走势

截至2025年6月6日当周，尿素主力2509合约结算价为1728元/吨，收盘价（1720元/吨）较上周下跌-53元/吨（跌幅-2.99%）。（本周价格统计从2025年6月2日-2025年6月6日）



图：尿素2509主力合约走势 数据来源：同花顺，前海期货



数据来源：钢联数据，前海期货

1、当周行业动态

氮肥协会发布出厂指导价建议，规定不得擅自突破最高上浮100元价格上限；形成价格天花板效应，抑制市场上涨预期，叠加出口法检仍受限及保供稳价倡议，政策干预弱化市场情绪，加剧观望氛围和下跌动能。

6月5日，国内尿素市场价格弱稳整理，企业库存持续累积，厂家为缓解出货压力，出现低端价格松动收单现象。下游跟进相对缓慢，场内交投观望居多，场内成交气氛清淡，行情暂时僵持回落整理。具体来看，东北地区价格上调至1920-1960元/吨。华东地区价格稳定在1840-1910元/吨。华中地区中小颗粒价格下调至1840-2000元/吨，大颗粒价格稳定在1920-1960元/吨。华北地区价格上调至1730-1970元/吨。华南地区价格下调至1930-1980元/吨。西北地区价格稳定在1920-1930元/吨。西南地区价格下调至1780-2080元/吨。

2、尿素价格点评

供应端：至6月3日，全国尿素日产量约为20.16万吨，开工率约86.90%，其中以煤为原料的尿素企业开工率为87.19%，以天然气、焦炉气为原料的尿素企业开工率为85.97%。全国尿素企业开工率和上周相比上涨0.27个百分点，同比上涨7.01个百分点，其中煤头企业开工率与上周相比下降0.71个百分点，同比上涨8.86个百分点，气头企业开工率与上周相比上涨3.46个百分点，同比上涨1.49个百分点。日产量高位运行，叠加江苏、新疆等地新装置陆续投产正常，6月新增产能释放后预计产量进一步提升，尿素供应压力逐渐增大。

需求端：至6月3日，小颗粒尿素销量101.27万吨，环比上涨3.46%；大颗粒尿素销量24.67万吨，环比上涨8.14%；小颗粒尿素产销率95.95%，环比上涨3.79个百分点；大颗粒尿素产销率97.54%，环比上涨7.58个百分点。需求端显著疲软，农业需求处于麦收空档期，采购分散且启动弱于预期；工业需求下滑，复合肥开工率仅37.6%、三聚氰胺开工率66.5%，企业订单天数降至5.9天，产销率徘徊20%~50%区间，多数地区未达产销平衡，整体消费跟进谨慎且弱于预想，导致销售困难与订单量低迷。

库存端：截至2025年06月05日总库存量达103.54万吨，较上周增加5.48万吨，环比上升5.59%，库存连续累积至年内高位。历史数据显示，自2022年6月8日以来，尿素企业库存最高为174.59万吨，最低为13.81万吨，库存均值录得73.98万吨，当前库存（103.54万吨）较均值增加39.96%。

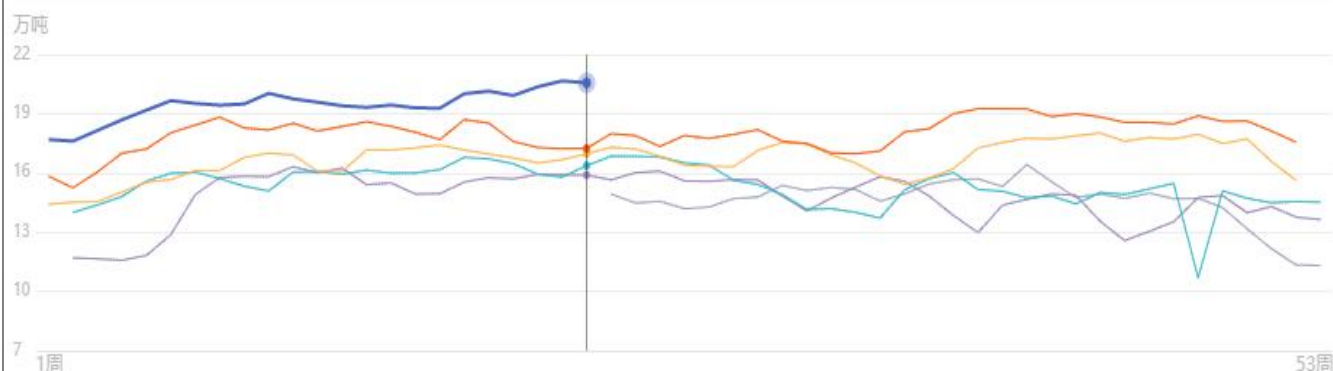
国内尿素产量

周度 | 月度

数据时间06-04 (23周)

单位: 万吨

2025年 20.56 2024年 17.24 2023年 16.97 2022年 16.37 2021年 15.89 2020年 --

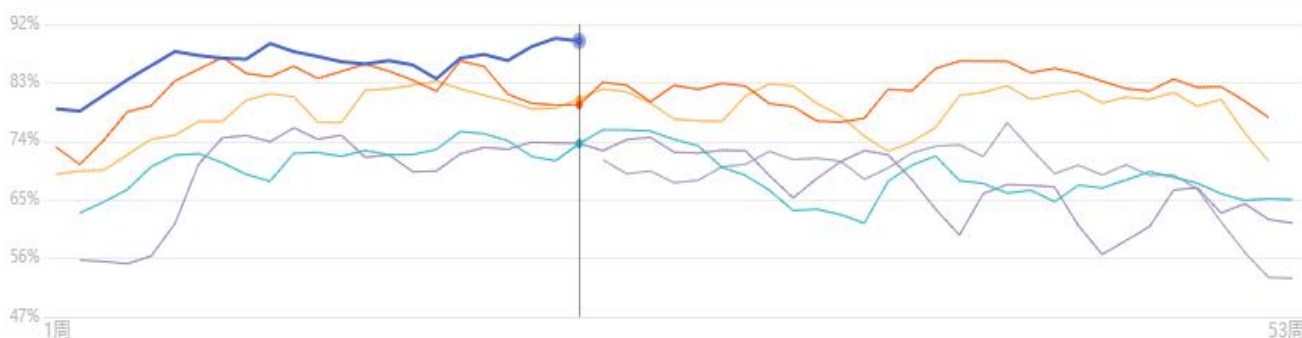


数据来源: WIND, 前海期货

尿素开工率

数据时间06-05 (23周)

2025年 89.43% 2024年 79.62% 2023年 80.49% 2022年 73.62% 2021年 73.69% 2020年 --



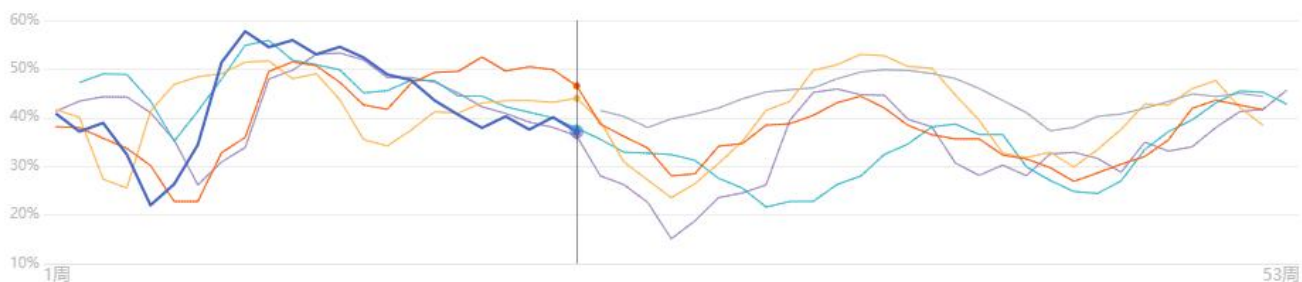
数据来源: WIND, 前海期货

下游开工率

复合肥 三聚氰胺

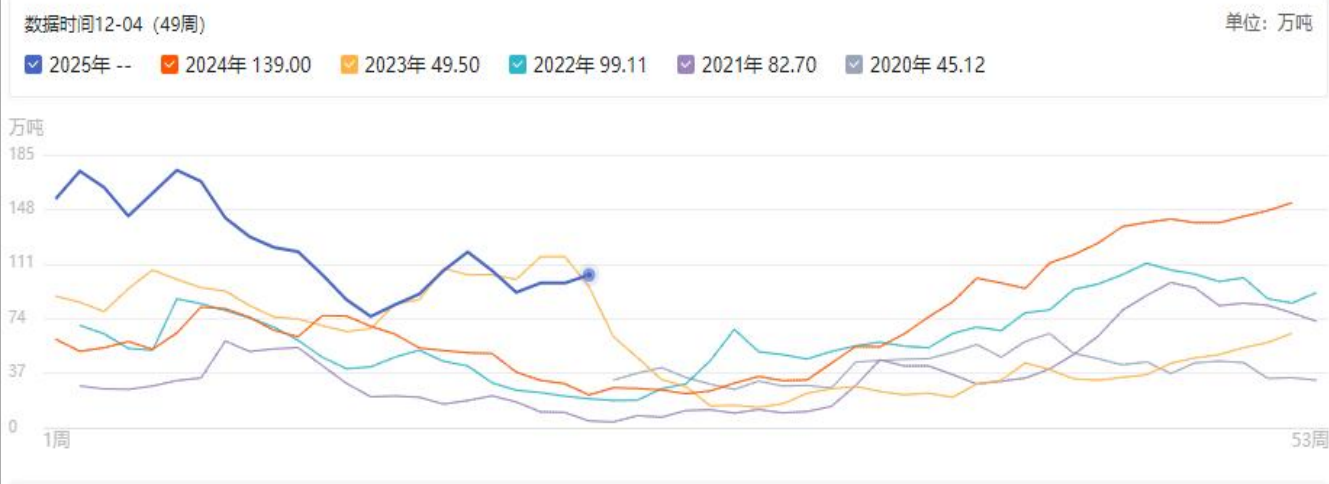
数据时间06-06 (23周)

2025年 37.13% 2024年 46.55% 2023年 43.99% 2022年 37.85% 2021年 36.30% 2020年 --



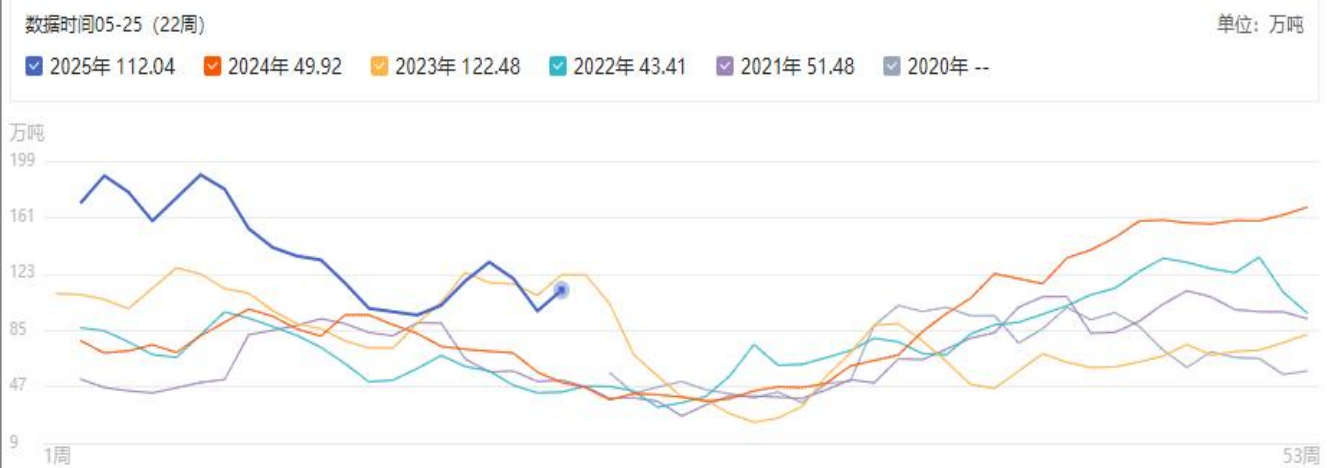
数据来源: WIND, 前海期货

尿素企业库存



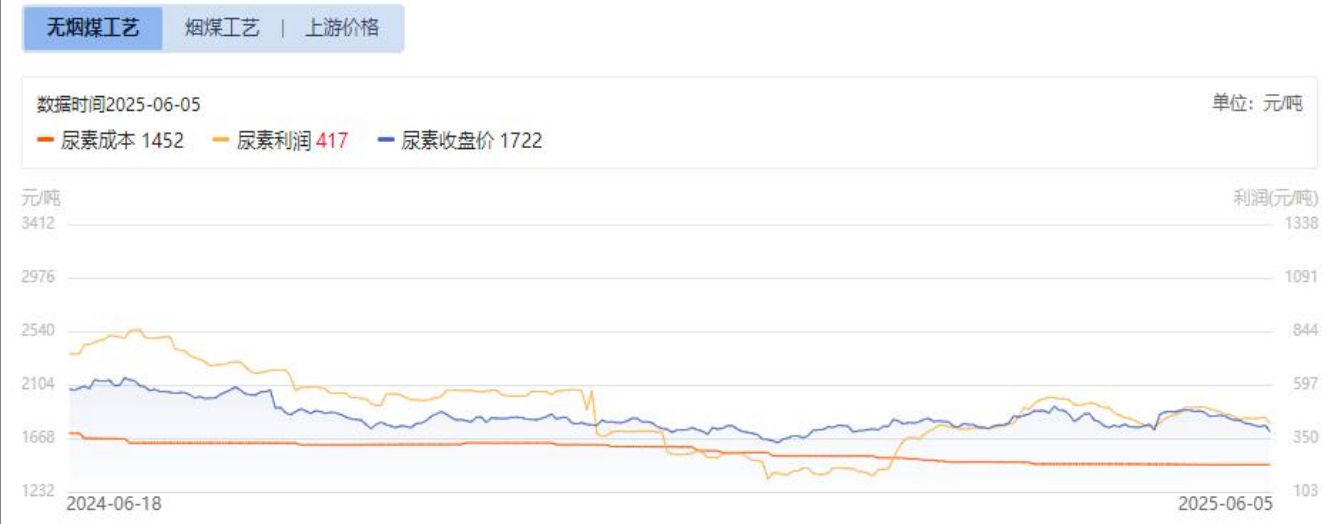
数据来源: WIND, 前海期货

尿素总库存



数据来源: WIND, 前海期货

成本利润



数据来源: WIND, 前海期货

3、未来行情展望：

近期尿素持续保持在高达20万吨左右的日产量，2025年二季度新投产超过180万吨/年产能装置，产量将在6月持续释放，尿素供应压力逐渐增大。而需求端，农需处于麦收空档期，下游采购较为分散，仅个别地区能达到产销平衡，并且随着夏季高氮肥生产的收尾，企业库存去化压力依然较大，同时配合政策引导，尿素价格上方天花板限制明显，整个市场交易情绪转弱，短期尿素维持震荡偏弱。



免责声明

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。前海期货有限公司力求准确可靠，但对于信息的准确性、完整性不作任何保证。不管在何种情况下，此报告所载的全部内容仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议，且前海期货有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户，因根据本报告及所载材料操作而造成的损失不承担任何责任，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权归前海期货有限公司所有，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，或投入商业使用。

如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处为前海期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并保留我公司一切权利。



关于我们

总部地址：深圳市前海深港合作区梦海大道 5033 号卓越前海壹号 A 栋 26 楼 08 单元

邮政编码：518052

全国统一客服电话：400-686-9368

网址：<http://www.qhfco.net>