



尿素2025年8月报： 关注下游原料补库

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字【2014】1号

产业服务总部 | 能化产业服务中心 张英

执业编号：F03105021 投资咨询号：Z0021335

2025-08-04

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目录

01 尿素行情回顾

02 尿素产能产量分析

03 尿素成本利润分析

04 尿素农业需求分析

05 复合肥及工业需求分析

06 尿素及肥料出口分析

07 尿素库存水平分析

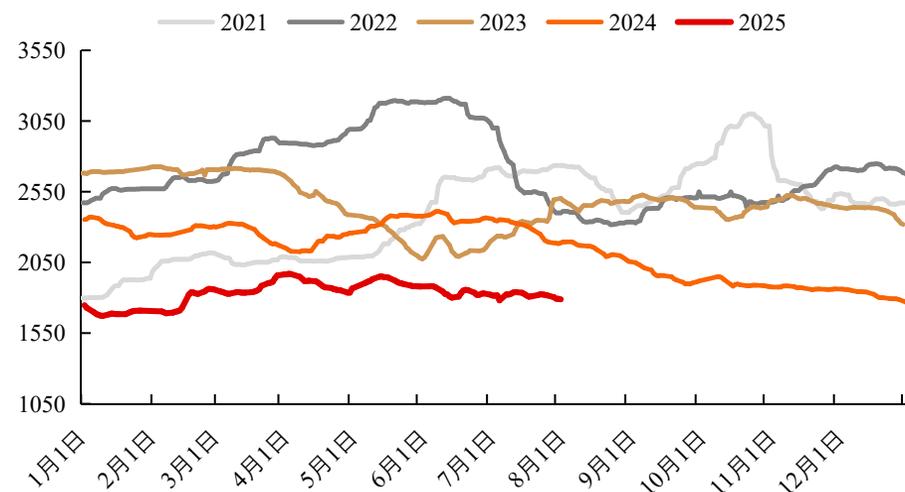
08 尿素后市展望



- 7月初市场受淘汰落后产能和反内卷预期影响整体氛围偏强，相关工业品期货价格不断上调，尿素价格震荡上行，期间最高涨至1828元/吨。后市场情绪逐步降温，投机需求减少，尿素价格开始下调至月初水平。8月1日尿素09合约收盘于1709元/吨，较上月初下调12元/吨。尿素现货价格先涨后跌，河南市场价格1760元/吨，接近上月初水平。

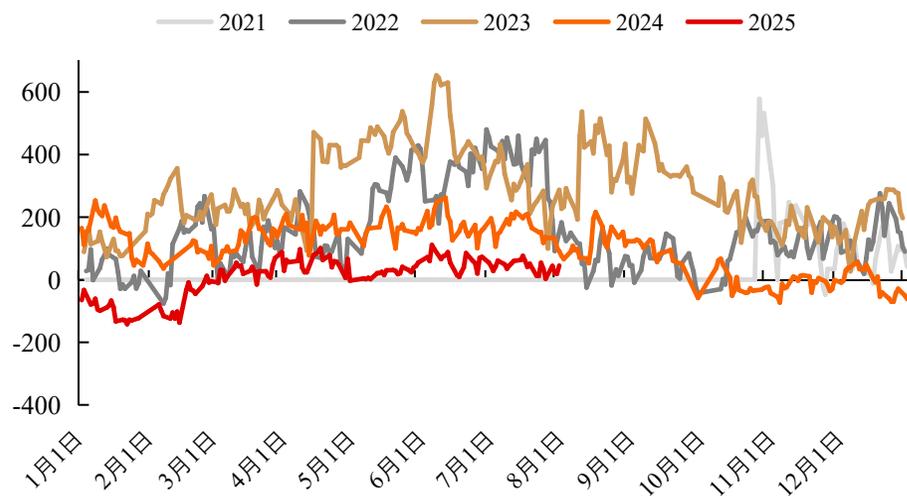


中国尿素(小颗粒)日度均价 (元/吨)

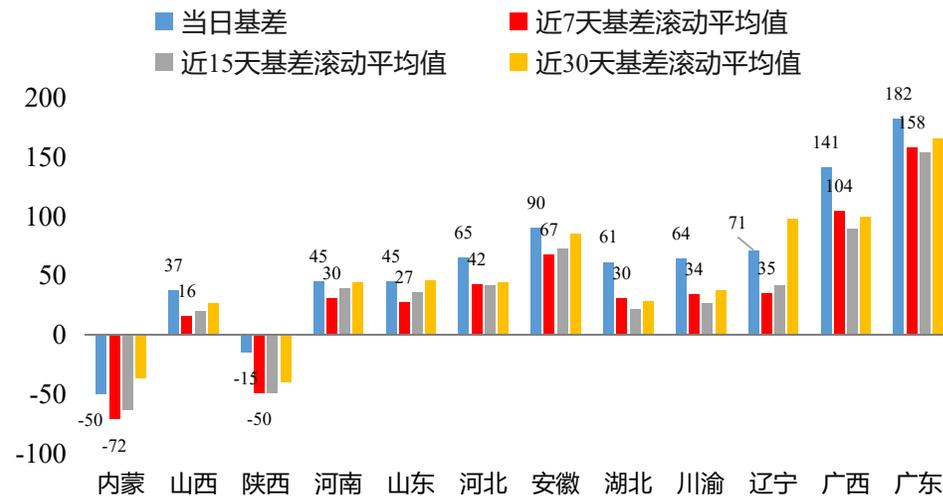


□ 基差：7月尿素主力基差（河南）窄幅震荡后随期货价格冲高走弱，月尾期货价格回落，主力基差随之走强，运行区间3-76元/吨。基差走弱主要受相关工业品连续上涨影响，尿素期货价格高位运行，现货价格涨幅有限，基差接近零轴附近。月尾市场情绪降温，尿素期货价格下调，现货价格也有所下调，但下调幅度不及期货，基差整体走强。

尿素主力基差（河南）（元/吨）

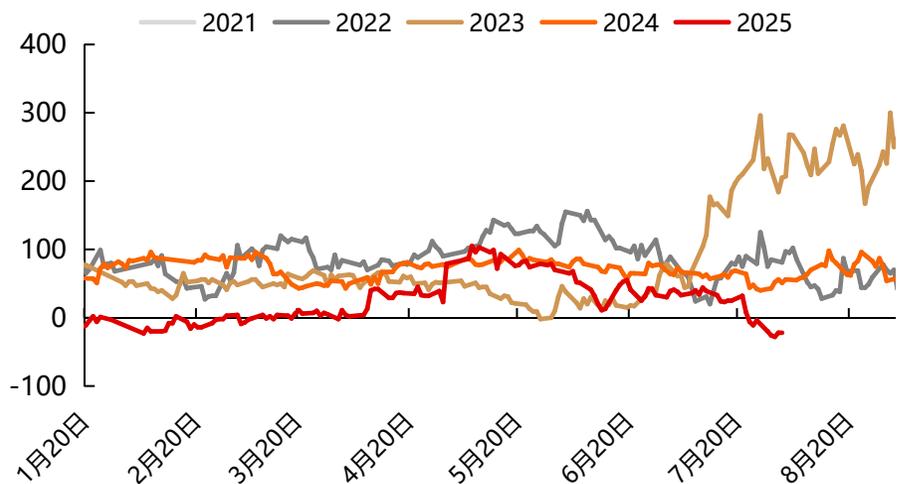


尿素各市场主力基差变化

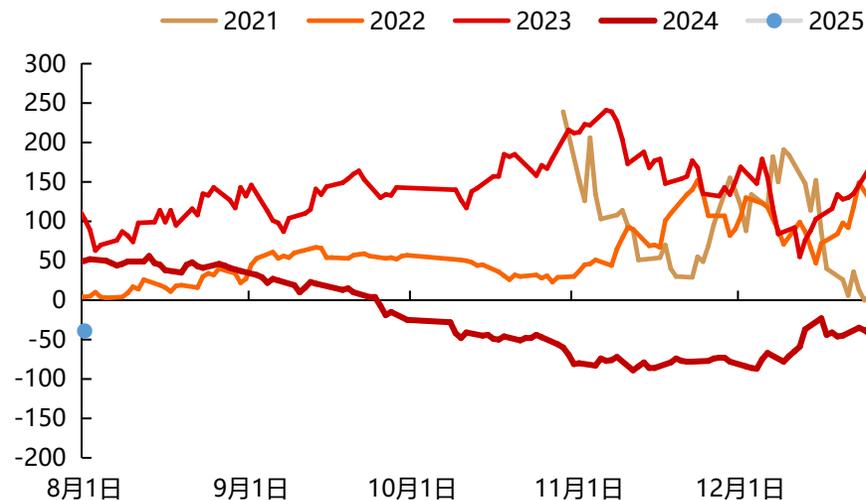


□ 价差：7月尿素9-1价格整体呈现走弱趋势，7月31日9-1收盘价差-22元/吨，较月初缩小61元/吨，价差运行区间为-28-44元/吨。受相关工业品强势上涨影响，市场预期强劲，尿素01合约涨幅大于09合约，尿素9-1价差由正转负。

尿素9-1合约价差 (元/吨)



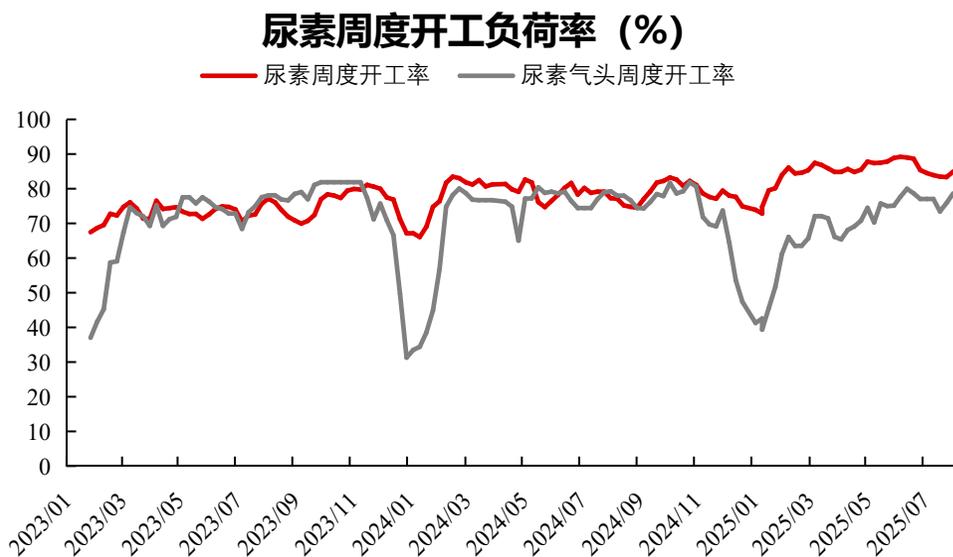
尿素1-5合约价差 (元/吨)



02 尿素基本面分析 — 供应



- 7月尿素生产装置检修增加，开工率先降后增，期间最低降至83.85%，月底开工率84.93%，较上月底降低0.44个百分点。天然气制尿素开工率先降后增，期间最低降至73.45%，月底开工率78.62%，较上月底提升1.58个百分点。
- 产能方面，新疆新冀能源，晋煤中能化工、山东晋控日月新材料等装置有投产计划。



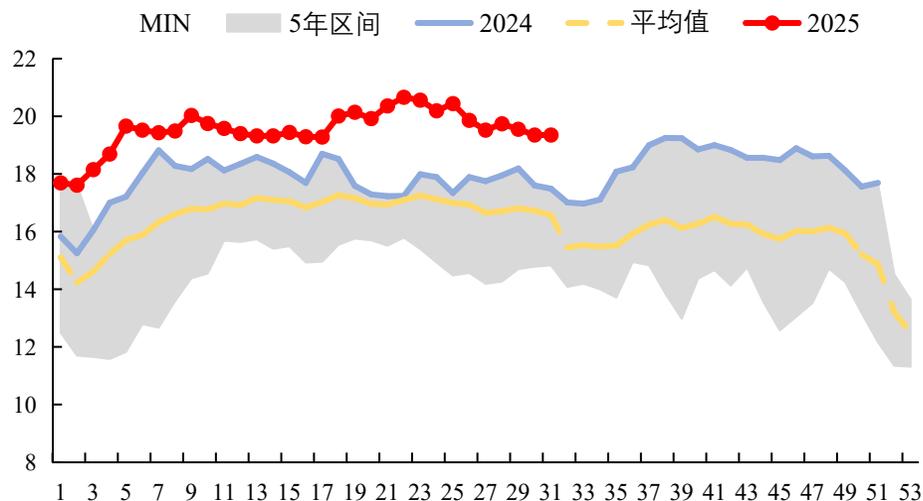
2025年尿素新增（扩建）产能		
企业	产能（万吨）	预计投产时间
陕西煤化工集团有限公司	80	2025年1月投产
甘肃刘化(集团)有限责任公司（一期）	35	2025年3月投产
江苏晋控恒盛化工	60	2025年3月30日点火投料
新疆新冀能源化工	100	2025年5月15日调试生产
新疆奥福化工	50	2025年
内蒙古乌兰集团	80	2025年
潞安化工正元集团	52	2025年
安徽晋煤中能化工股份有限公司	80	2025年
山西晋煤日月新材料	20	2025年
总计	557	

02 尿素基本面分析 — 供应

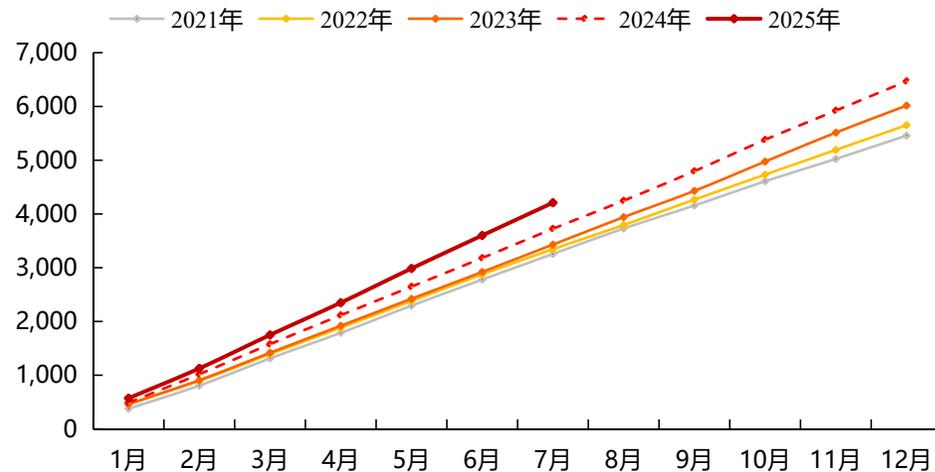


- 7月尿素日均产量同比仍高于历史值，期间最低19.35万吨，最高19.74万吨，目前维持19-20万吨水平，环比上月尿素日均产量下降近1万吨。
- 7月尿素产量预计608.8万吨，同比增加65.6万吨，环比减少5.8万吨。1-6月尿素产量预计4209万吨，同比增加485万吨，供应增速13.02%。

尿素周度日均产量 (万吨)



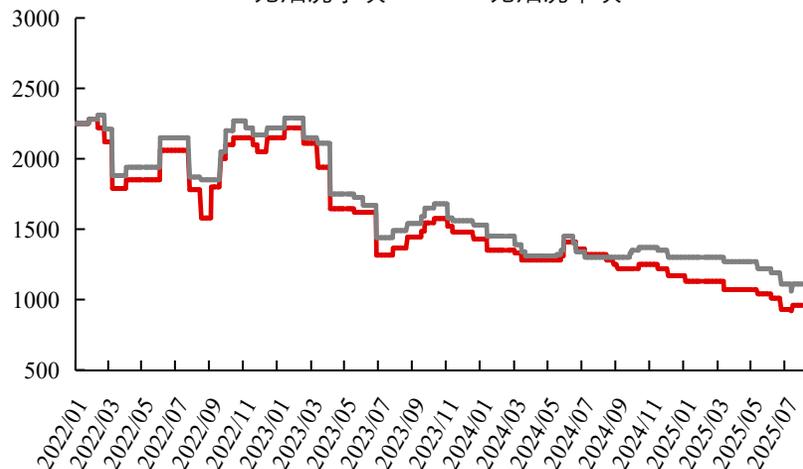
尿素月度产量累计值 (万吨)



- 成本：**7月无烟煤市场价格止跌上行，下游非电用煤企业原料煤采购需求释放仍以刚需为主，电煤在高温天气下消耗增加，煤企坑口长协煤发运有所好转，叠加部分地方矿井受井下生产条件或安全生产等因素影响存阶段性停产或减产现象，影响局部地区市场煤供应，市场情绪坚挺，支撑月内煤价止跌上行。截至7月31日，山西晋城地区无烟洗小块S0.4-0.5市场价格在830元/吨。
- 利润：**7月煤头尿素月均毛利率预估值为8.94%，环比上涨1.99个百分点（涨幅扩大0.22个百分点），同比上涨0.24个百分点。7月气头月均毛利率预估值为-7.86%，环比下滑1.98个百分点（降幅扩大1.90个百分点），同比下降16.32个百分点。本月原料价格涨跌互现，毛利率表现各异。

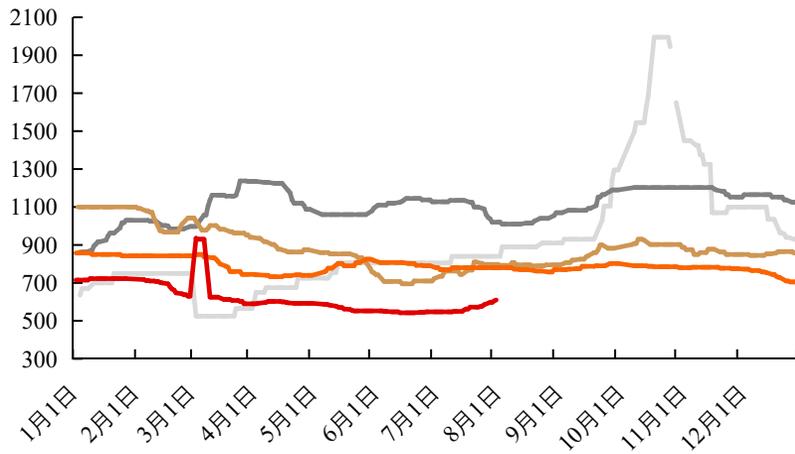
无烟煤价格 (元/吨)

— 无烟洗小块 — 无烟洗中块



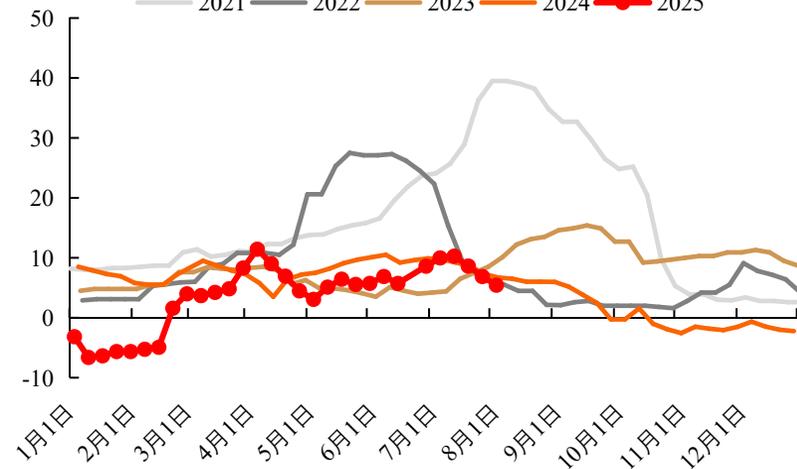
山东动力煤(Q5500)日度均价 (元/吨)

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025



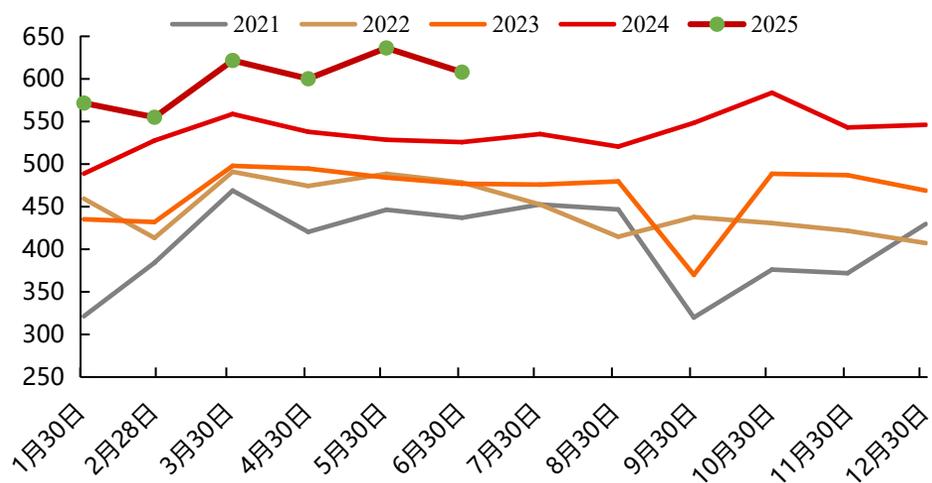
煤制尿素毛利率 (%)

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025

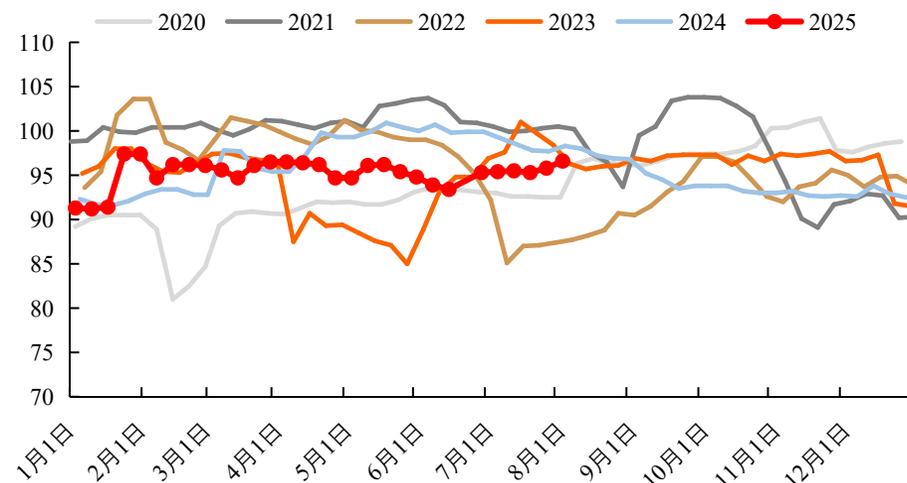


- 2025年1-6月尿素表观消费量3593万吨，同比增加425万吨左右，同比增幅13.43%。
- 2025年7月尿素产销率维持在95.3%-96.6%，处于相对偏高水平，一方面尿素期货价格上中旬均表现坚挺为现货价格提供支撑，另一方面下游复合肥企业原料补库。

尿素月度表观消费量 (万吨)



中国尿素周度产销率 (%)

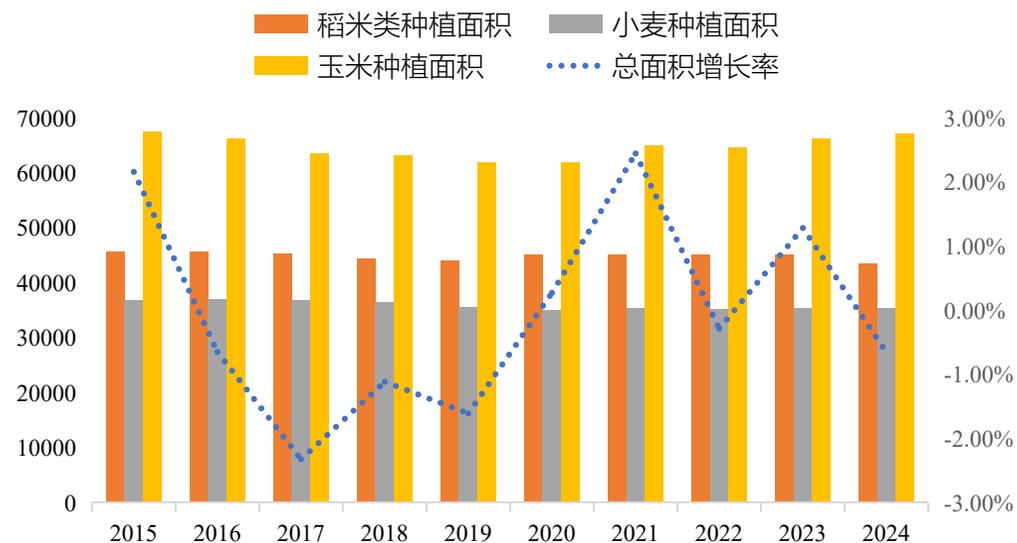


□ 据统计局数据，2024年全国粮食播种面积17.90亿亩，比上年增加525.8万亩，增长0.3%，连续5年保持增长。其中稻谷和玉米播种面积增加，小麦面积稳中略降。

□ 随着各地持续推进高标准农田建设，改善农业生产条件，将更加注重粮食单产水平实现有效提升。

□ 随着气温降雨条件变化，水稻、玉米等夏季肥需求释放。

玉米、小麦、稻米种植面积（万亩）

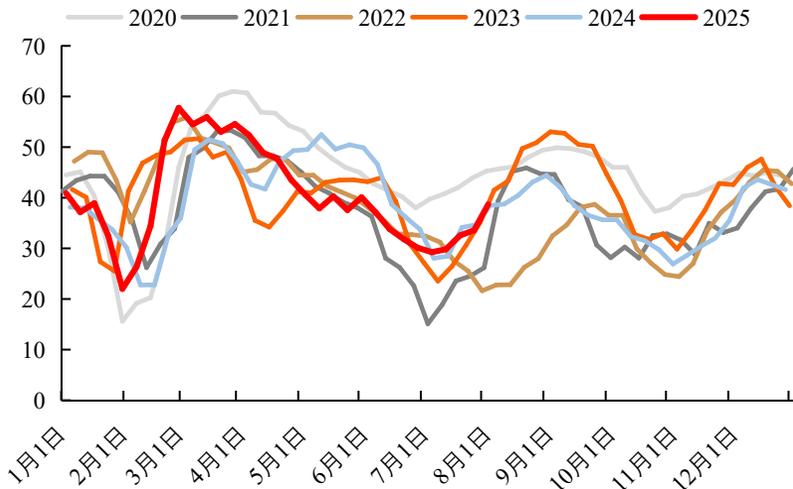


中国尿素农业用肥旺季时间统计

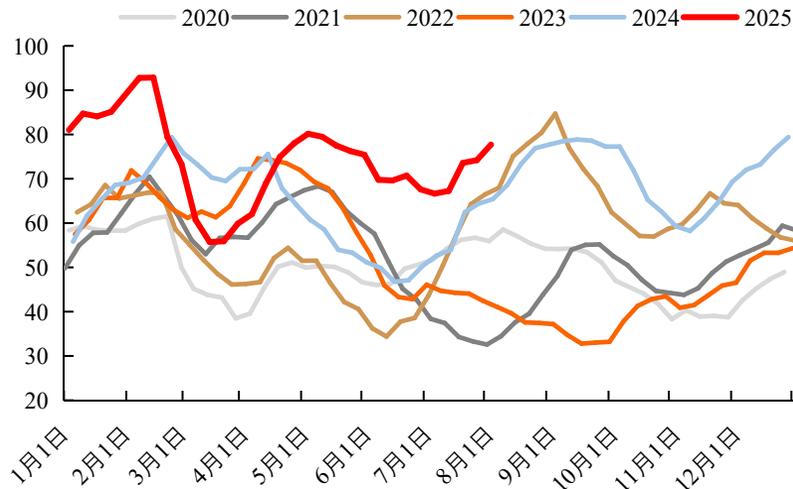
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
农业用肥旺季			小麦主产区春小麦返青肥（占全年农业用量约20%）			玉米及水稻等作物追肥（占全年农业用量50%以上）			小麦底肥期用肥（占全年农业用量20%）			
复合肥对尿素需求季节性	春季复合肥生产旺季			夏季高氮复合肥生产旺季（占复合肥全年尿素需求量50%以上）				秋季高磷复合肥生产旺季（占复合肥全年尿素需求的20%以上）			春季复合肥生产旺季	

- 7月复合肥开工率从底部开始连续抬升，月底开工率38.68%，较月初提升9.43个百分点。预计复合肥月产量328万吨，同比增加34万吨。1-7月复合肥产量预计2886万吨，同比增加95万吨，同比增幅3.4%。
- 7月复合肥秋季肥预收阶段，随着预收推进，下旬肥企开工逐步提升，秋季肥排产展开。8月份复合肥传统出货阶段，中下旬经销商提货增量，肥企生产同步提升。

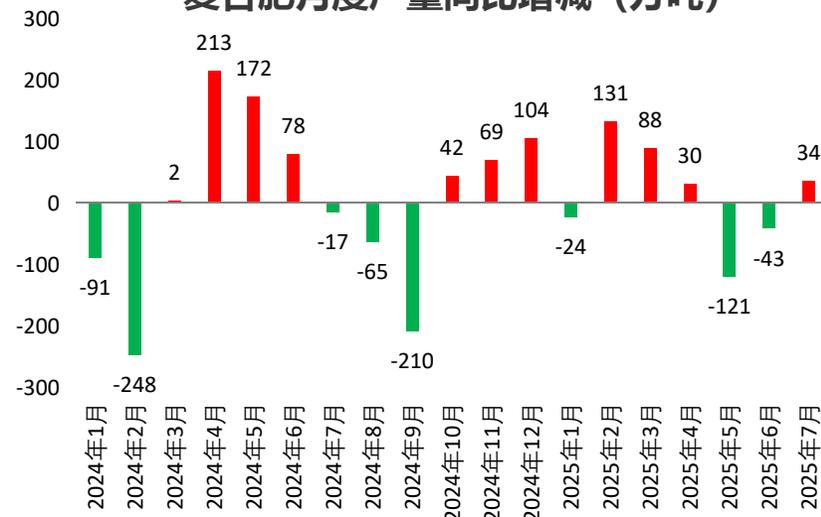
复合肥开工负荷率 (%)



复合肥库存 (万吨)

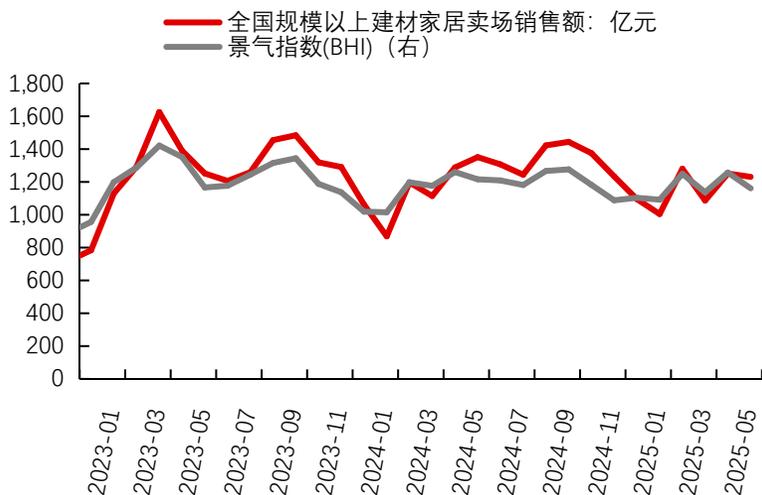


复合肥月度产量同比增减 (万吨)

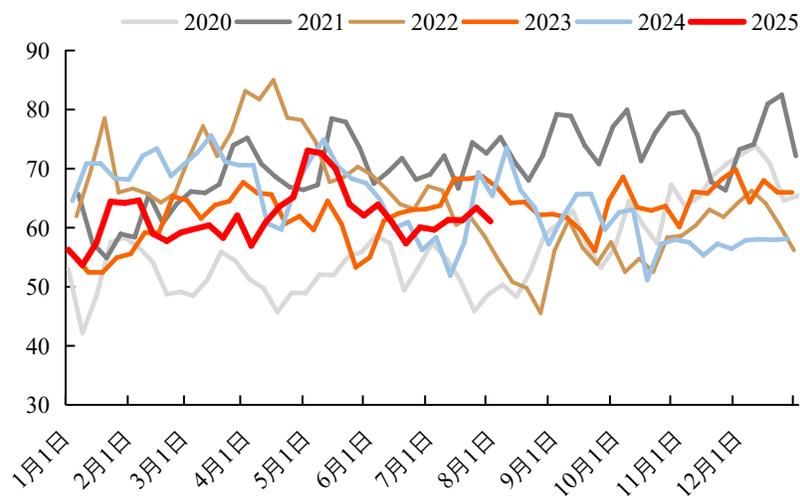


- 建材家居卖场消费额先增后降，景气指数从稍有恢复，板材市场国内需求改善有限，出口有一定支撑。
- 7月份中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为61.37%，较上月实际值提高1.18个百分点。月初因山东、川渝和新疆部分企业装置停车检修，开工负荷率下滑至六成以下，中下旬随着部分检修装置恢复，再度回升至六成以上水平且持续至月底。下月装置复产及检修情况并存，且有新装置投产，预计8月份中国三聚氰胺企业平均开工负荷率或仍将维持在六成以上。

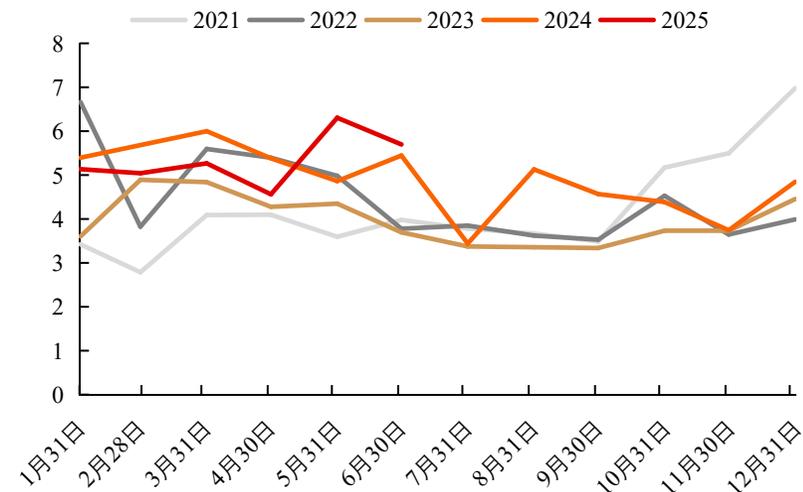
全国建材家居卖场消费额及景气指数



中国三聚氰胺周度开工负荷率 (%)

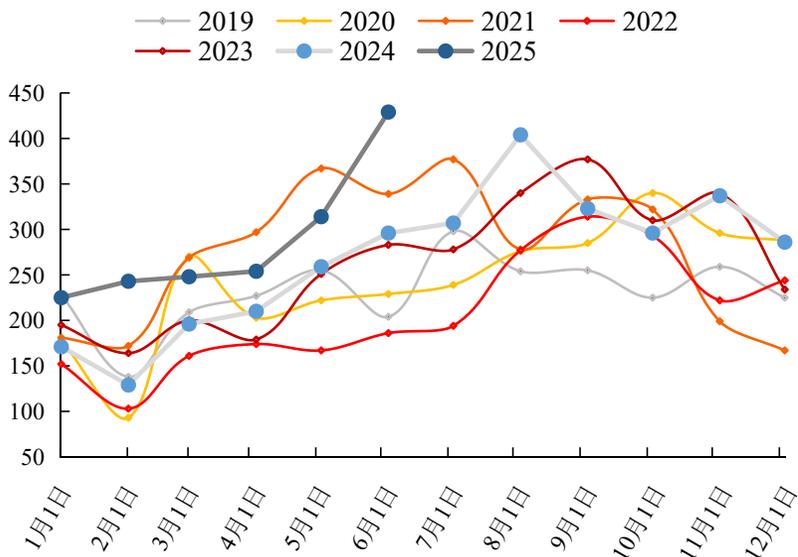


三聚氰胺出口量 (万吨)

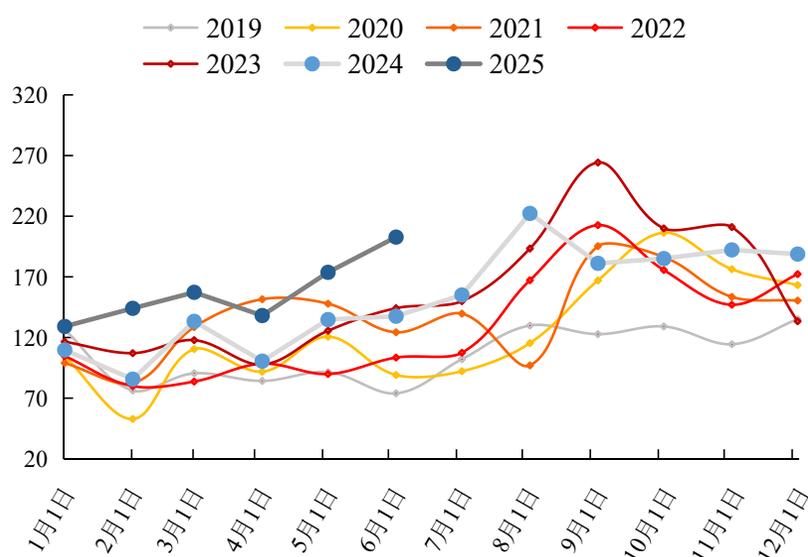


- 2025年1-6月我国肥料总出口为1712.6万吨，同比增加452万吨，同比增幅35.89%。
- 2025年1-6月我国矿物氮肥及化学氮肥出口量为945万吨，同比增加243万吨，同比增幅34.72%。
- 2025年1-6月我国尿素出口量7.73万吨，同比减少6.1万吨。1-6月我国硫酸铵出口量883万吨，同比增加230万吨。1-6月我国其他含氮、磷两种元素二元肥出口量218万吨，同比增加173万吨。1-6月我国肥料用氯化铵出口量108.9万吨，同比增加40.77万吨。

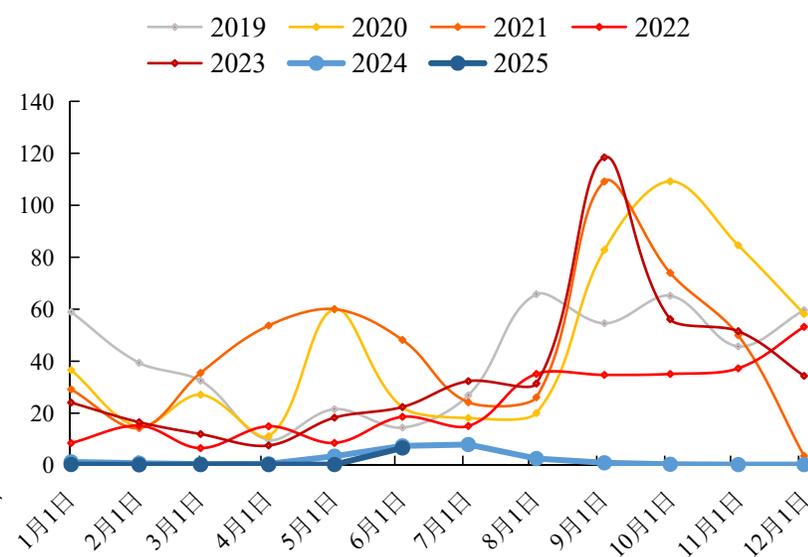
我国肥料总出口量 (万吨)



我国矿物氮肥及化学氮肥出口量 (万吨)



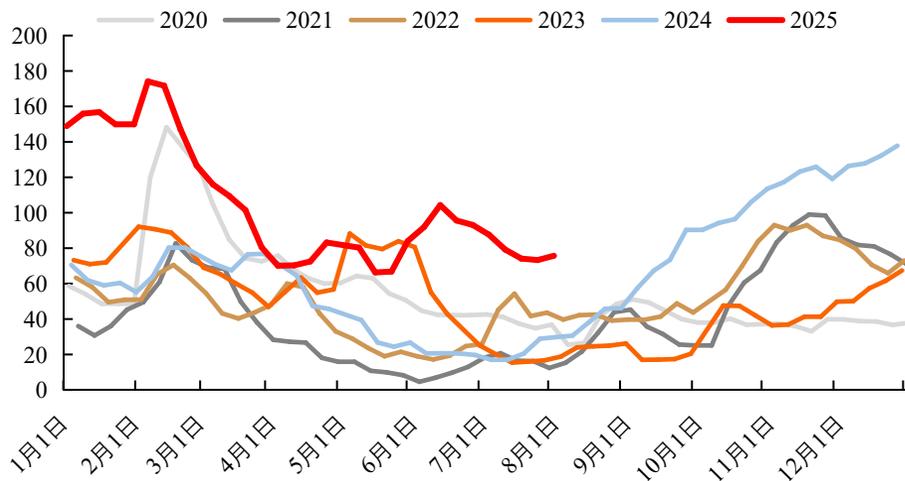
我国尿素出口量 (万吨)



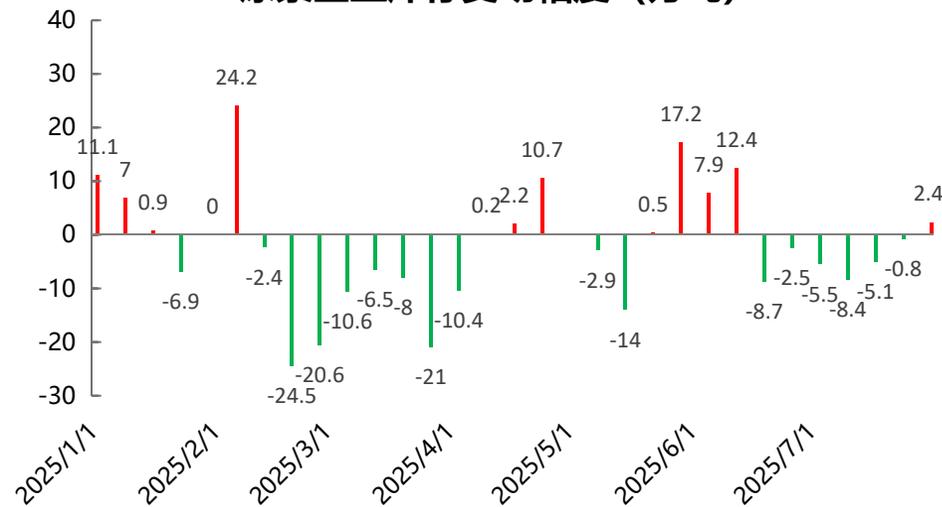
07 尿素基本面分析 — 库存

- 7月底尿素企业库存75.7万吨，较月初减少11.6万吨，整体保持去库趋势，一方面尿素日均产量较上月下降，供应环比减少，另一方面当月部分尿素货源继续集港，整体市场流通性尚可。
- 8月尿素库存水平取决于出口订单执行情况，若按前期公布出口配额执行出口订单，尿素货源将进一步集中至港口，企业库存水平短期不会大幅度累库，若出口订单执行不及预期，则进入季节性累库周期。

尿素周度企业库存 (万吨)

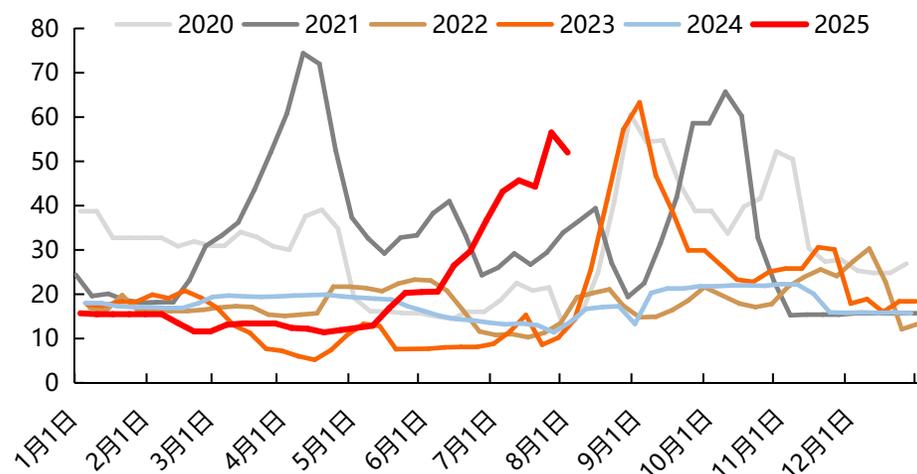


尿素企业库存变动幅度 (万吨)

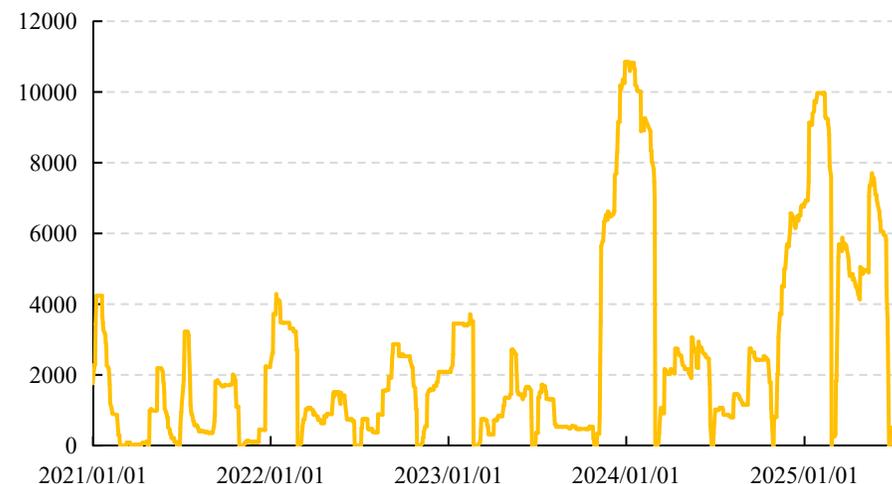


- 7月底尿素港口库存52万吨，接近2023年9月出口高峰水平，关注尿素出口订单执行情况。
- 7月底尿素注册仓单3373张，合计尿素6.746万吨。

尿素周度港口库存 (万吨)



尿素注册仓单数量 (张)



08 尿素展望：

1 供给：尿素产能仍有持续投放预期，煤制尿素装置检修集中期已过，虽气制装置整体开工低于往年，但整体来看尿素供应同比或维持8-12%增速，尿素日均产量维持20-21万吨水平。

2 需求：（1）农业需求：夏收夏种集中用肥结束，其他农业零散用肥。（2）工业需求：复合肥秋季肥预收阶段，随着预收推进，下旬肥企开工逐步提升，秋季肥排产展开。8月份复合肥传统出货阶段，中下旬经销商提货增量，肥企生产同步提升。。三聚氰胺、脲醛树脂和脱硫脱硝等工业需求窄幅波动。（3）出口需求：6月尿素出口量同比接近，未见明显增量，根据港口尿素累积情况，预计出口船期多集中在7-8月。

3 后市展望：近期尿素装置检修增加，供应环比减少，日均产量19-20万吨运行。农业用肥需求零散，复合肥开工连续提升，原料补库需求预计逐步增加，其他工业需求支撑维稳。尿素企业库存去库速率明显变缓，本周企业库存预计累库，港口库存累积速度加快，整体供需格局呈现中性。随着部分品种投机需求降温，预计尿素价格先弱后强运行，整体下有支撑，上有压力。

4 重点关注：尿素产能投放、尿素装置减产检修、复合肥开工、出口政策、煤炭价格、宏观环境

声明



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



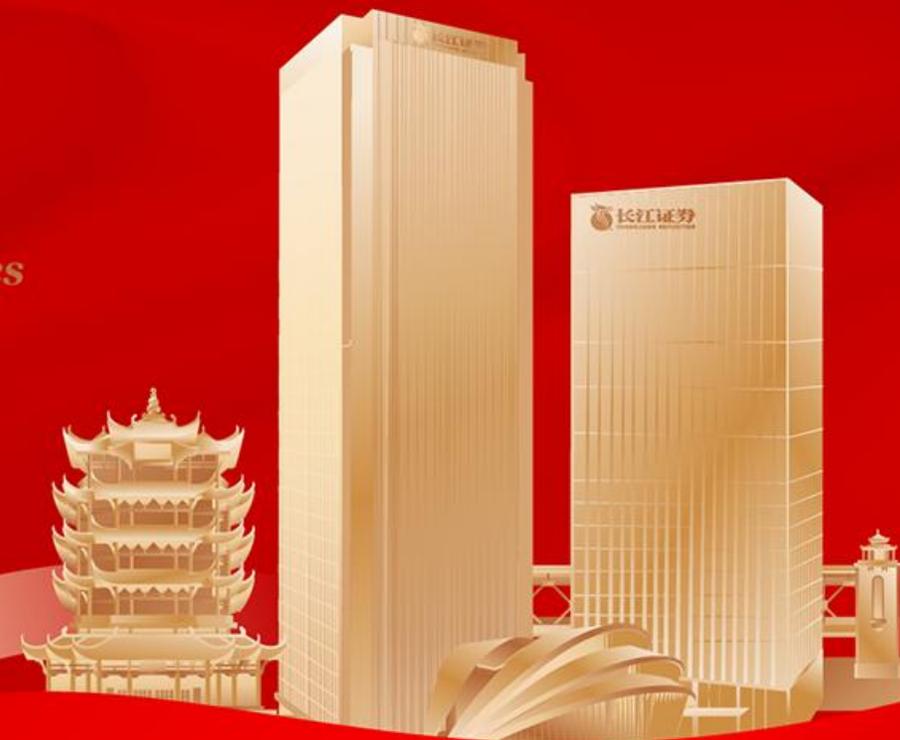
THANKS 感谢倾听

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth