



# 长江期货尿素二季度报

## ——沉默的爆发之后是什么？

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

2025-03-31

Changjiang  
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

# 目 录

01 尿素季度行情回顾

02 煤炭粮食价格回顾

03 尿素产能产量分析

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

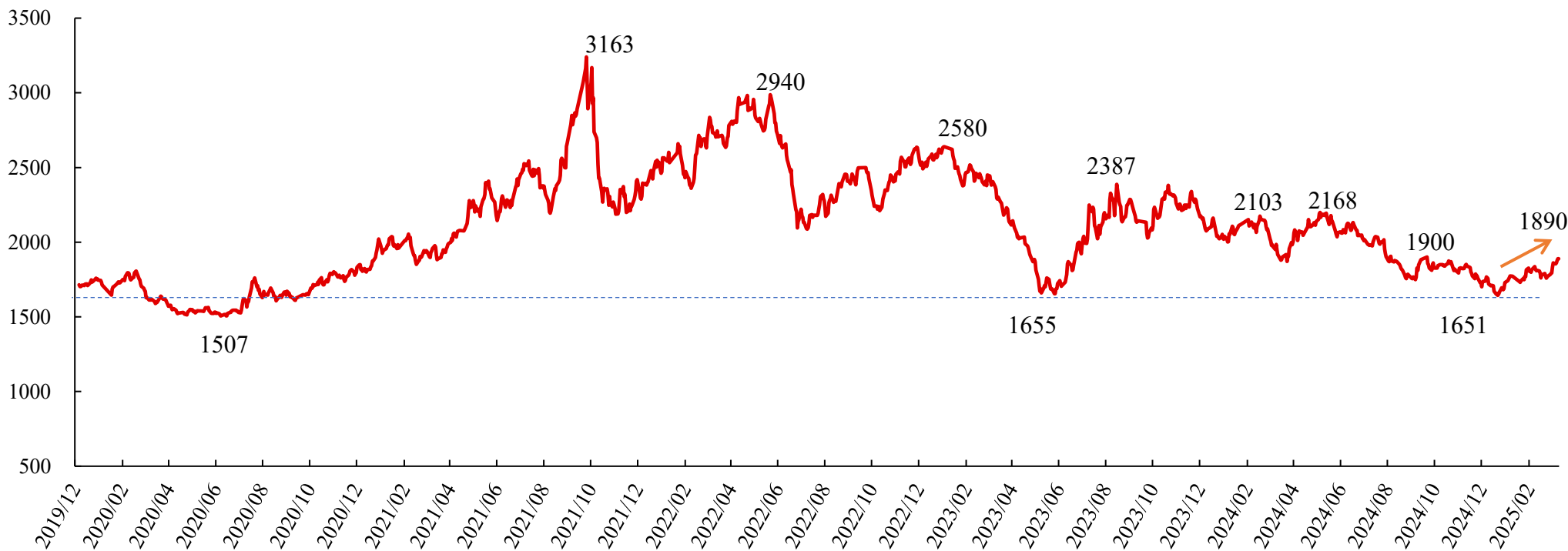
07 尿素库存水平分析

08 尿素后市展望



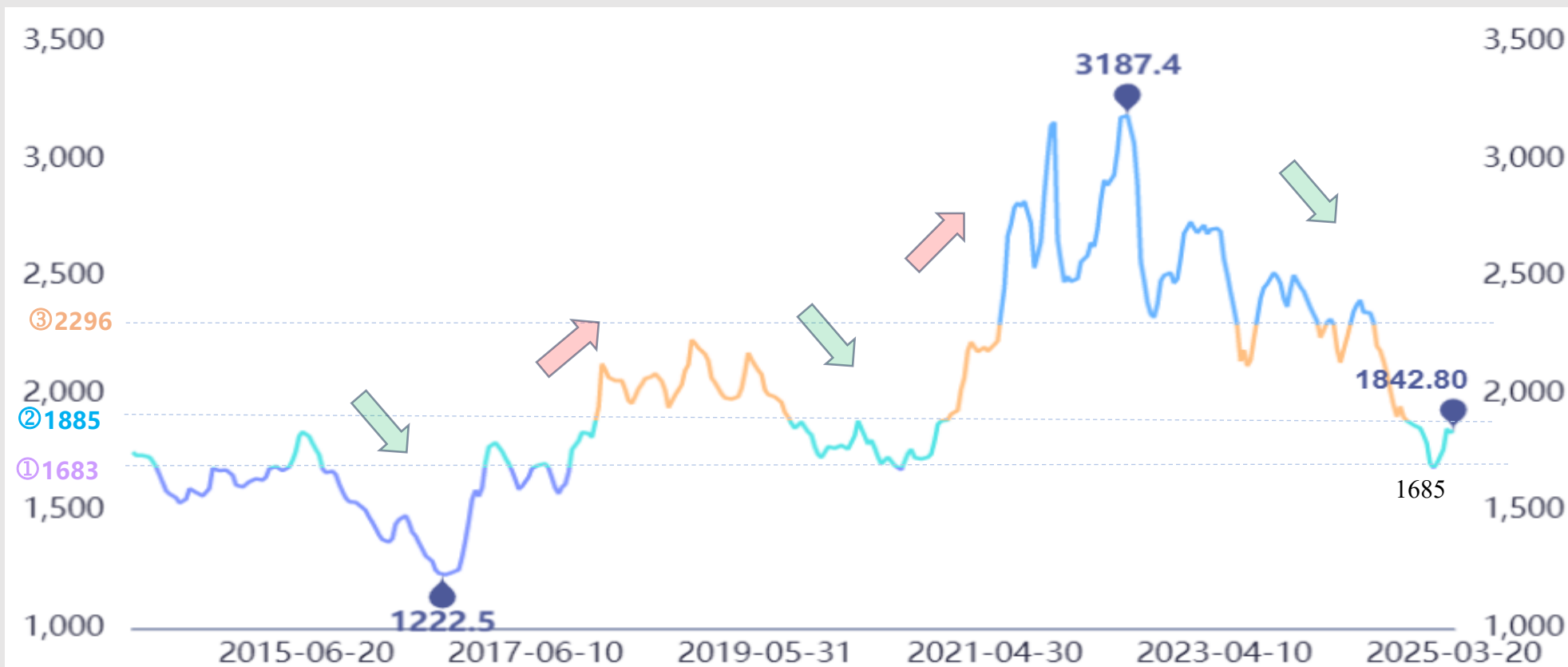
- **价格：**尿素期货价格一季度从1650元/吨上涨至1890元/吨，涨幅240元/吨。春节前受旺季预期和收单转好影响，尿素价格底部回升，春节假期结束短暂回调后受小麦追肥需求集中等因素影响持续上涨。随着返青肥需求接近尾声，尿素价格上涨乏力，再次出现回调。3月中旬受复合肥开工快速提升且去库顺畅等因素影响，尿素价格偏强势运行。
- **持仓：**尿素主力合约一季度成交量峰值为48.13万手，持仓量峰值为27.99万手，3月中旬后主力合约表现为增仓上行。

尿素期货价格（单位：元/吨）



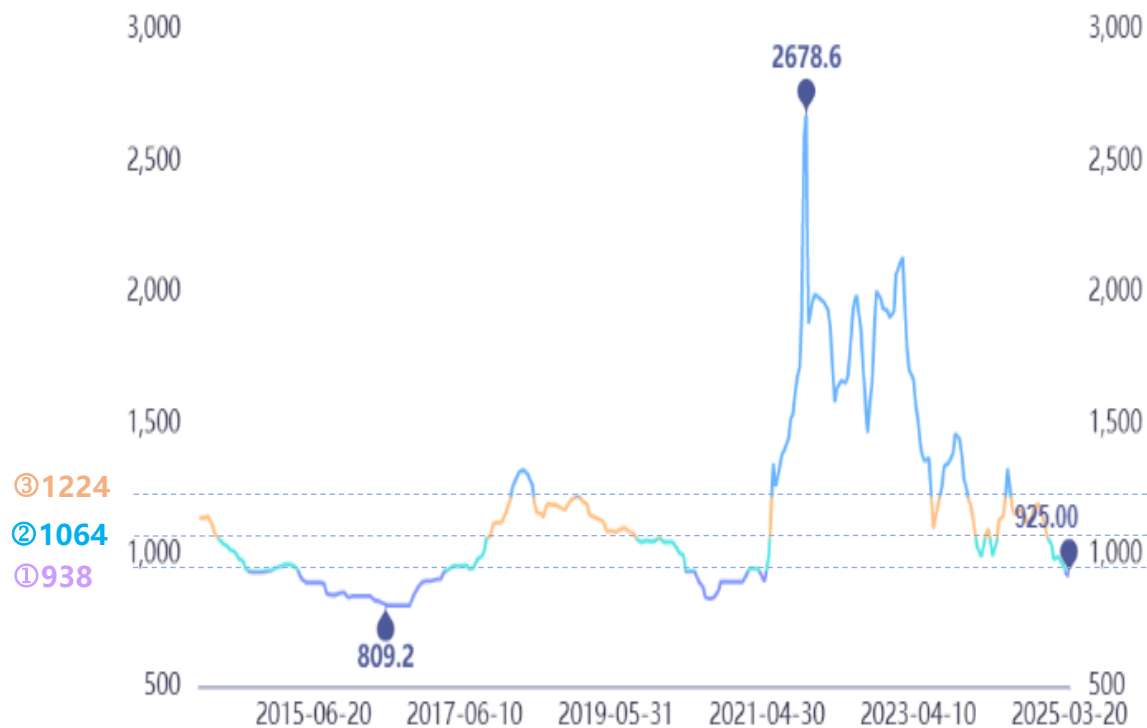
- 2025年1月尿素价格已经下跌至十年历史价格的第一个四分位点1681左右，直至春节前后尿素价格稳中向上，开始阶段性上涨，现向上恢复接近第二个四分位点1885。

尿素（中小颗粒）价格分布（单位：元/吨）

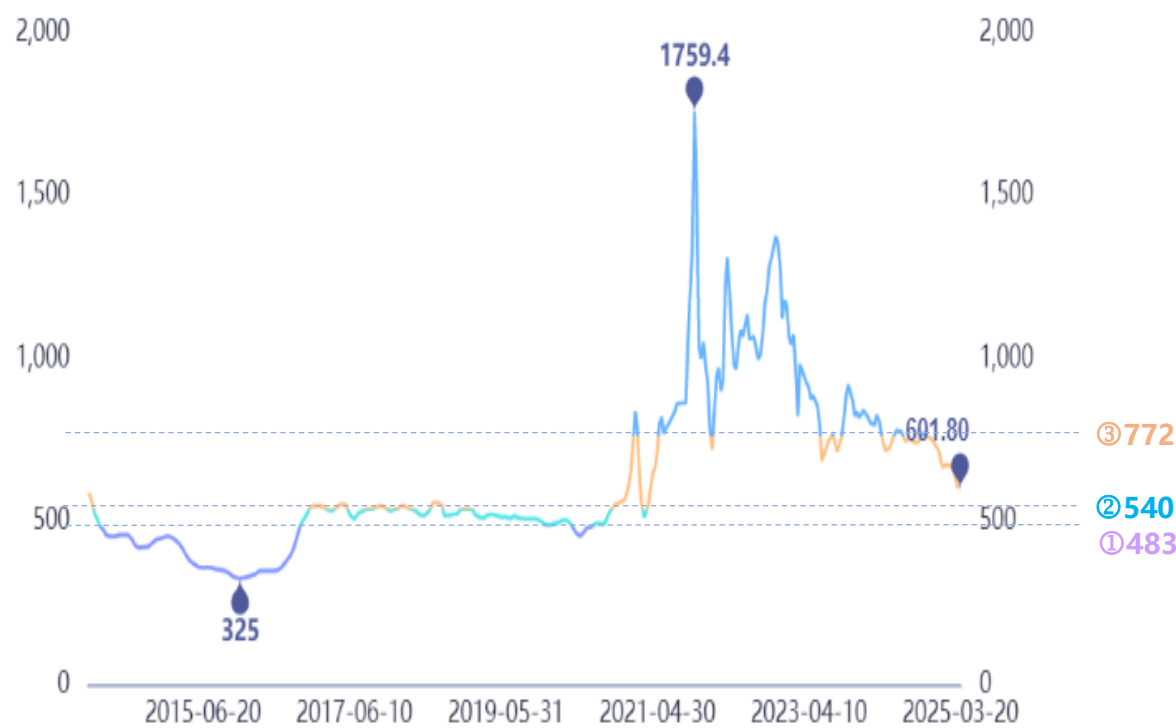


- ❑ **成本：**一季度煤炭价格持续走弱，其中无烟煤价格从1040元/吨下调至925元/吨，降幅115元/吨。动力煤价格从677元/吨下调至602元/吨，降幅75元/吨。煤炭供需格局仍显宽松，价格偏弱震荡，煤炭对尿素成本支撑减弱。
- ❑ **利润：**随着尿素价格上调，尿素生产利润恢复，煤制尿素毛利率从-3.16%上调至8.3%。

无烟煤价格分布（单位：元/吨）

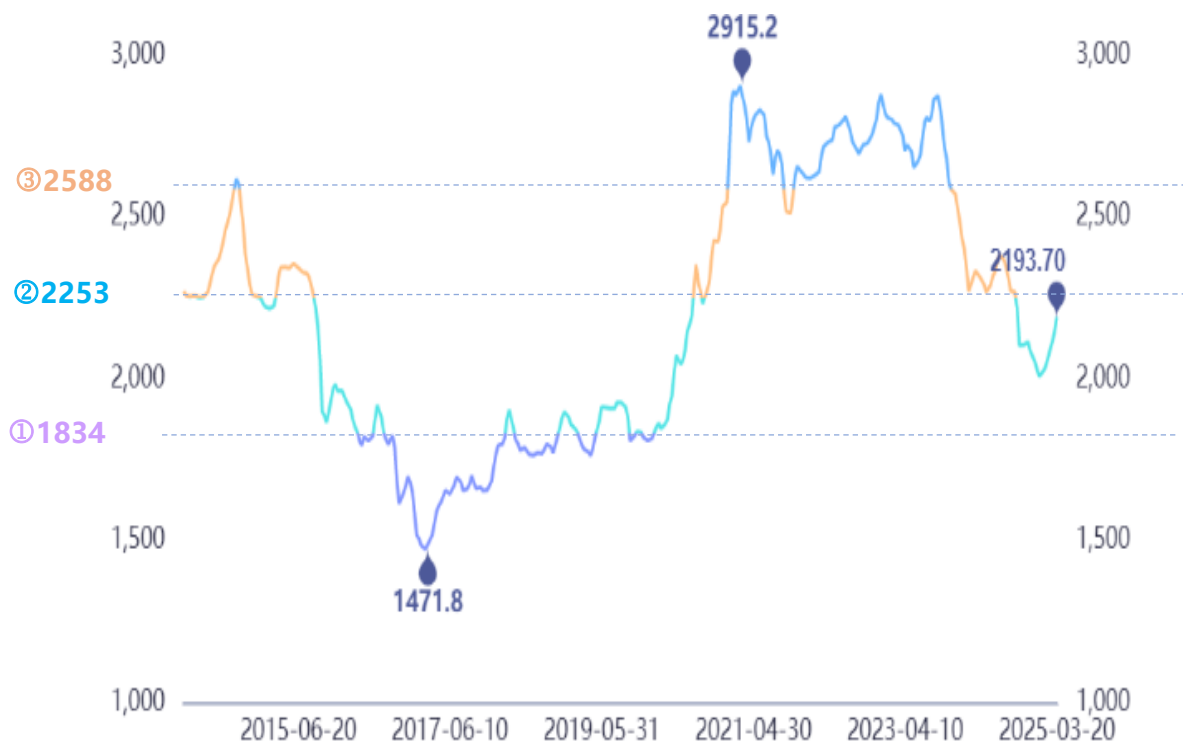


动力煤价格分布（单位：元/吨）

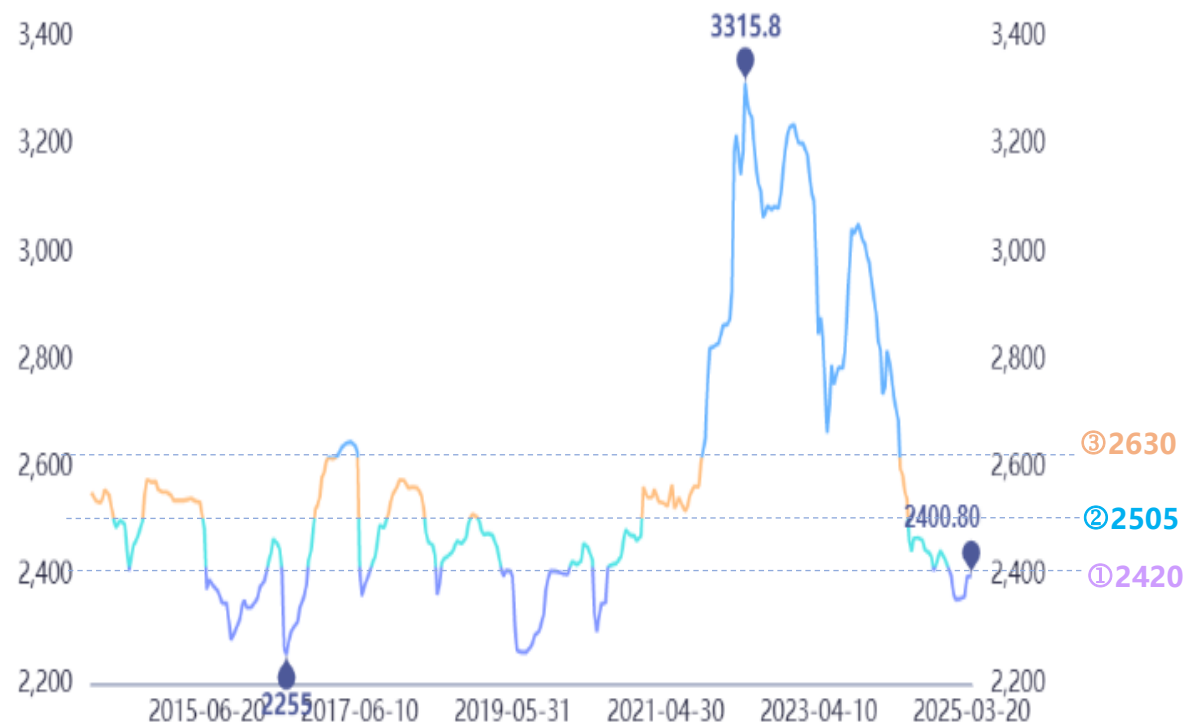


□ 一季度粮食价格整体开始回升，玉米价格从2009元/吨上调至2194元/吨，涨幅185元/吨。小麦价格从2366元/吨上调至2400元/吨，涨幅34元/吨。

玉米价格分布（单位：元/吨）

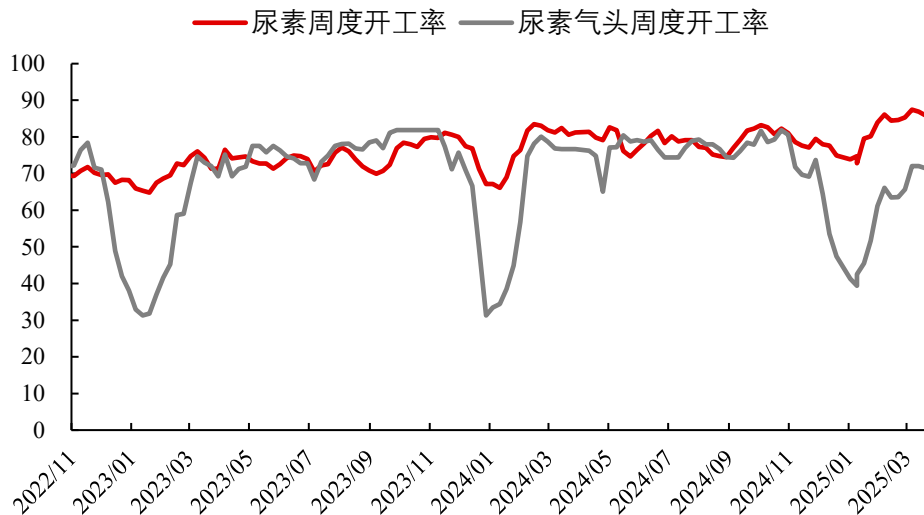


小麦价格分布（单位：元/吨）

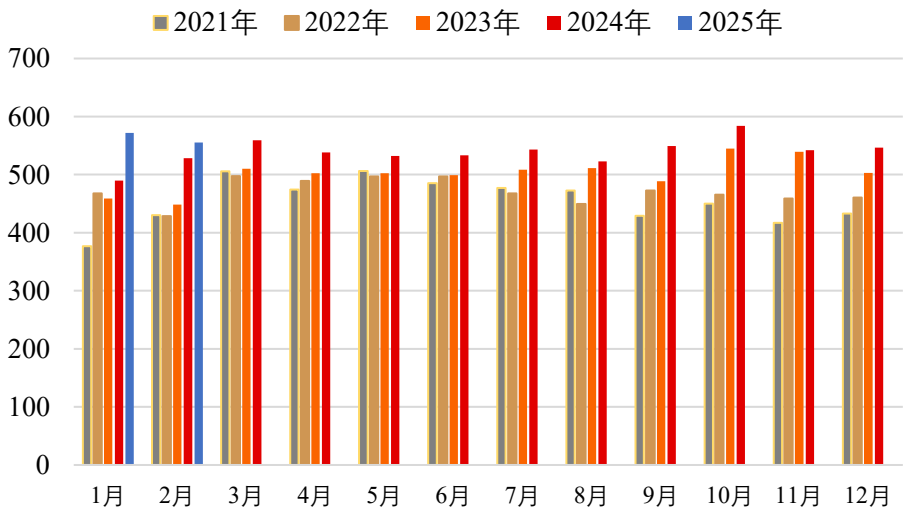




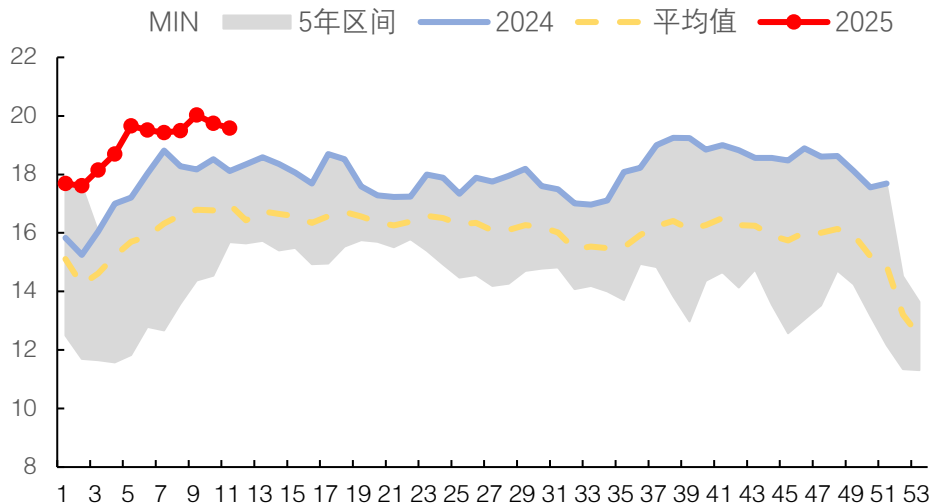
尿素周度开工负荷率 (%)



尿素月度产量对比 (万吨)



尿素周度日均产量 (万吨)



□ 一季度尿素开工率从72.8%提升至85.3%，日均产量同比均高于2024年，目前维持19-20万吨水平。

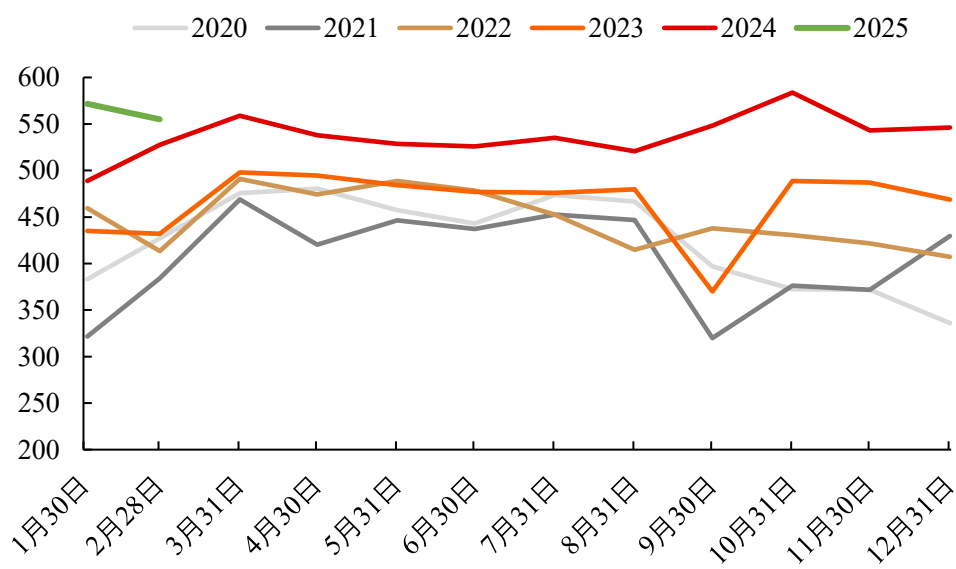
□ 1-2月尿素产量合计1127万吨，同比增加108.7万吨。3月产量预计605万吨左右，同比增加45万吨左右。

□ 产能方面，陕西煤化工的80万吨（大颗粒）旧产能扩建已投产，甘肃刘化一期35万吨尿素投产，江苏晋控新恒盛60万吨尿素搬迁升级技改项目已经投料。

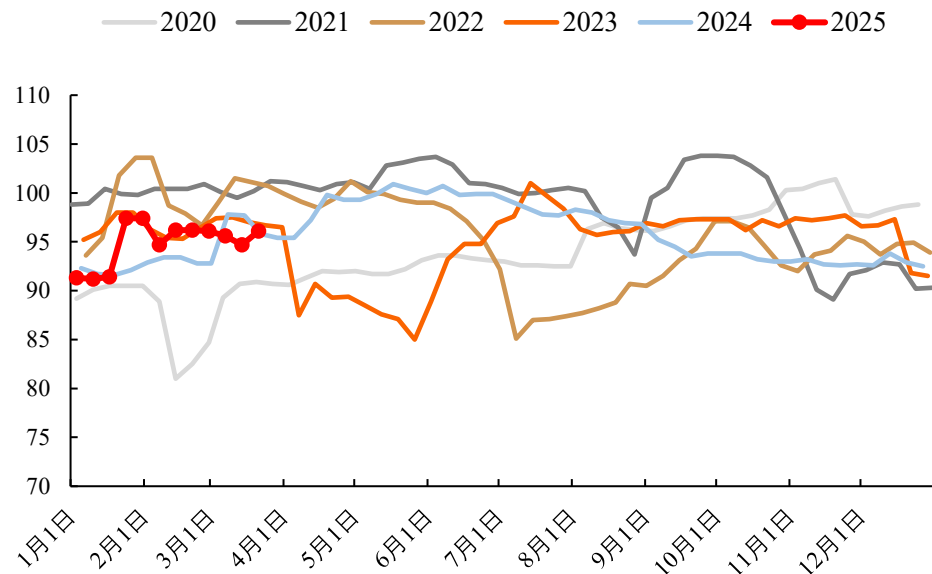
2025年尿素新增（扩建）产能		
企业	产能（万吨）	预计投产时间
陕西煤化工集团有限公司	80	2025年1月投产
甘肃刘化(集团)有限责任公司（一期）	35	2025年3月投产
江苏晋控恒盛化工	60	2025年3月30日点火投料
新疆新冀能源化工	100	2025年
新疆奥福化工	50	2025年
内蒙古乌兰集团	80	2025年
潞安化工正元集团	52	2025年
安徽晋煤中能化工股份有限公司	80	2025年
山西晋煤日月新材料	20	2025年
总计	557	

- 2025年1-2月尿素表观消费量1126万吨左右，同比增加110万吨左右，同比增幅10.84%。
- 2025年一季度尿素产销率从1月底开始回升，后一直维稳，平均产销率为94.98%，同比提升1.61个百分点。

尿素月度表观消费量 (万吨)



尿素产销率 (%)





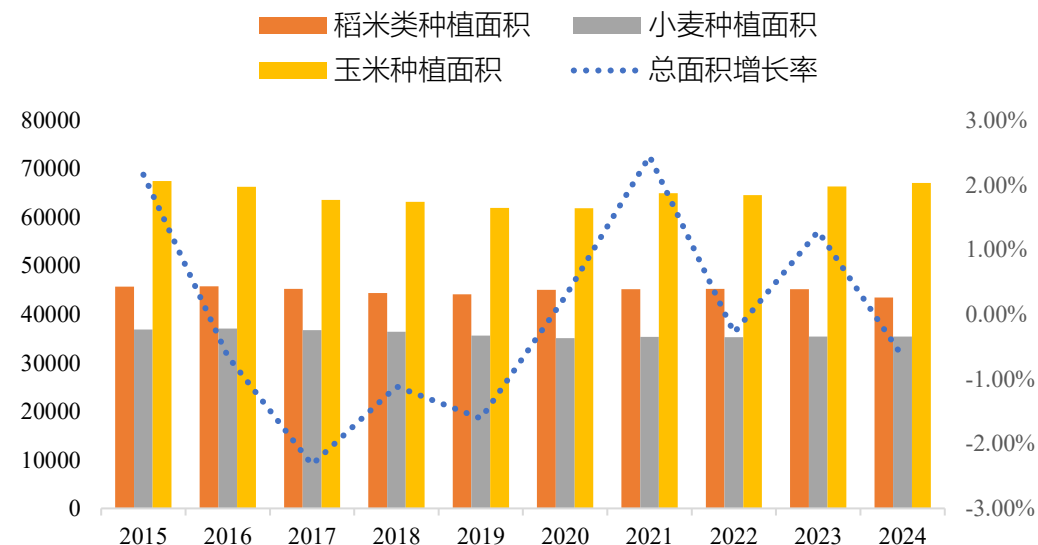
## 04 尿素农业需求分析

□ 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。

□ 随着气温转暖，农业用肥备肥需求逐步释放，3-4月为春小麦返青肥旺季，随后为高氮复合肥生产旺季。

### 玉米、小麦、稻米种植面积（万亩）



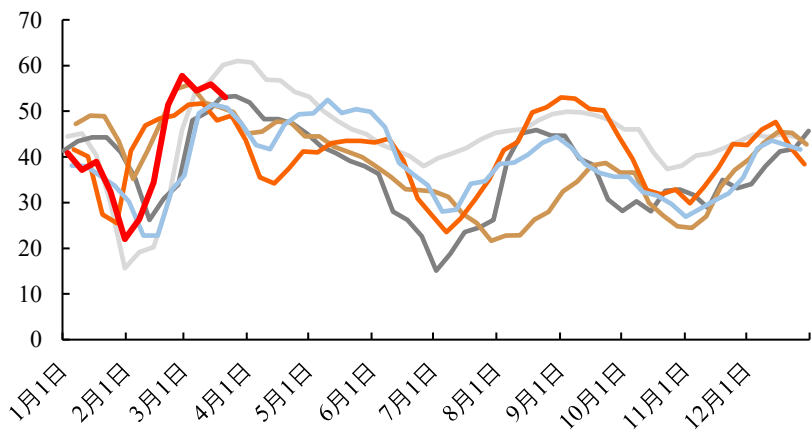
### 中国尿素农业用肥旺季时间统计

	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	

- 2025年1-3月复合肥开工仍然呈现季节性变化，2月初开工率开始提升，月底达到峰值57.75%，后维持高位运行。
- 2025年1-2月复合肥产量690万吨，3月复合肥产量预计586万吨左右，一季度同比预计增加188万吨，预计同比增幅17.45%。
- 2025年1-3月复合肥库存累库至历史高位后受原料供应影响，成品库存去库顺畅，目前样本企业库存50-60万吨水平。

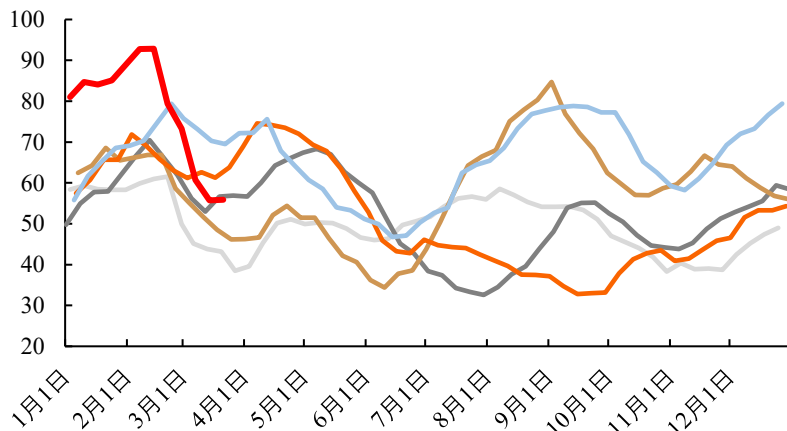
复合肥开工负荷率 (%)

— 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025



复合肥库存 (万吨)

— 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025



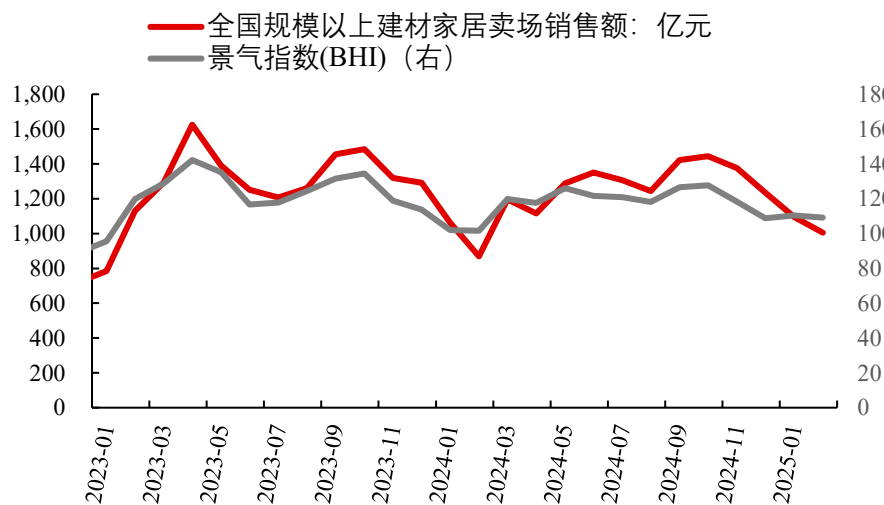
复合肥月度增减 (万吨)

500  
400  
300  
200  
100  
0  
-100  
-200  
-300  
-400  
-500

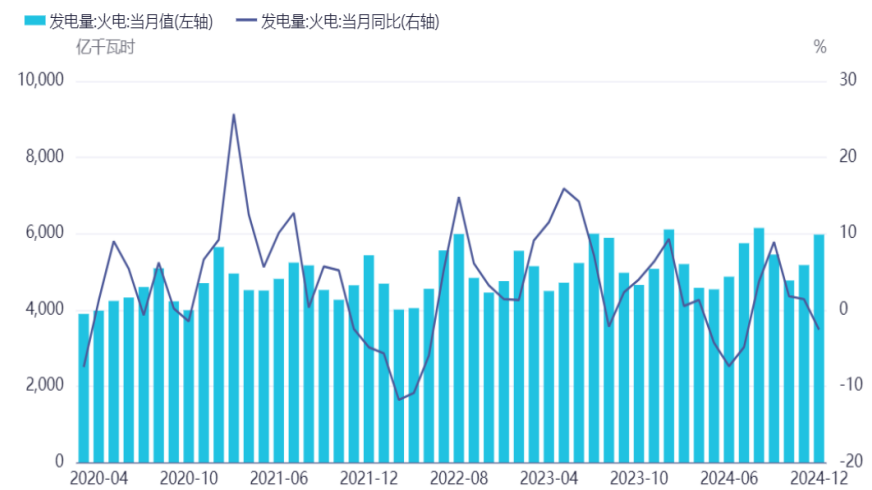
2023年1月 2023年3月 2023年5月 2023年7月 2023年9月 2023年11月 2024年1月 2024年3月 2024年5月 2024年7月 2024年9月 2024年11月 2025年1月

# 05 复合肥及工业需求分析

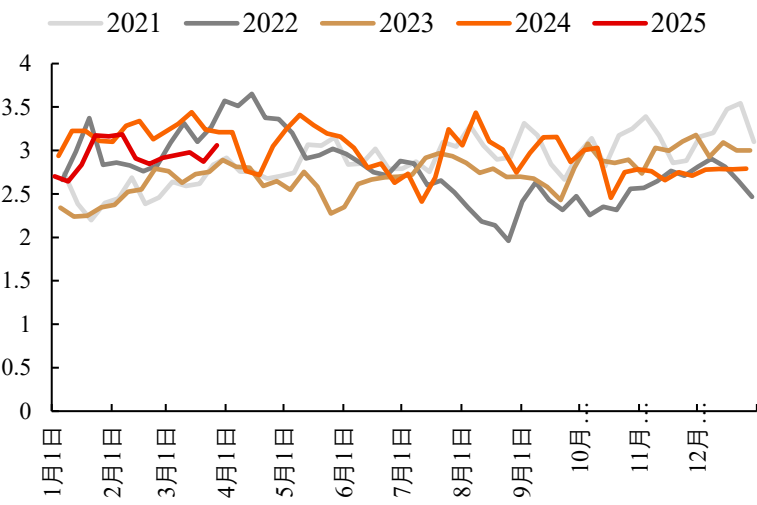
### 全国建材家居卖场消费额及景气指数



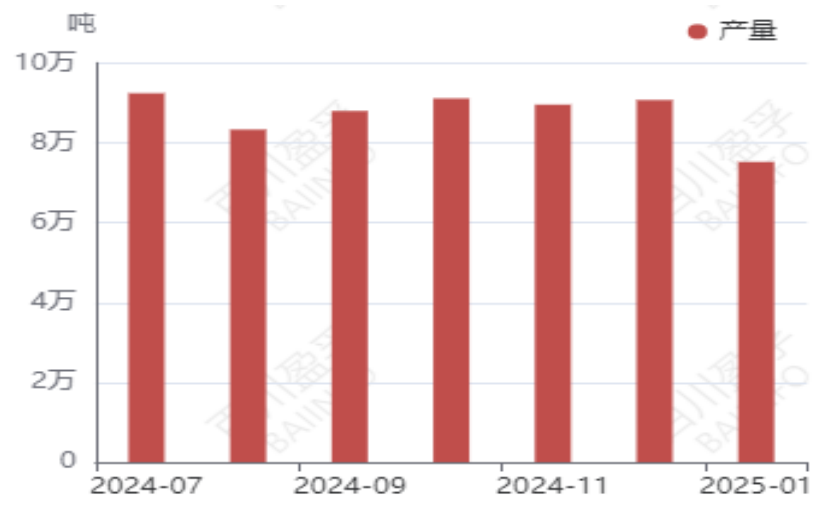
### 火力发电量当月值及同比 (亿千瓦时、%)



### 三聚氰胺周度产量 (万吨)



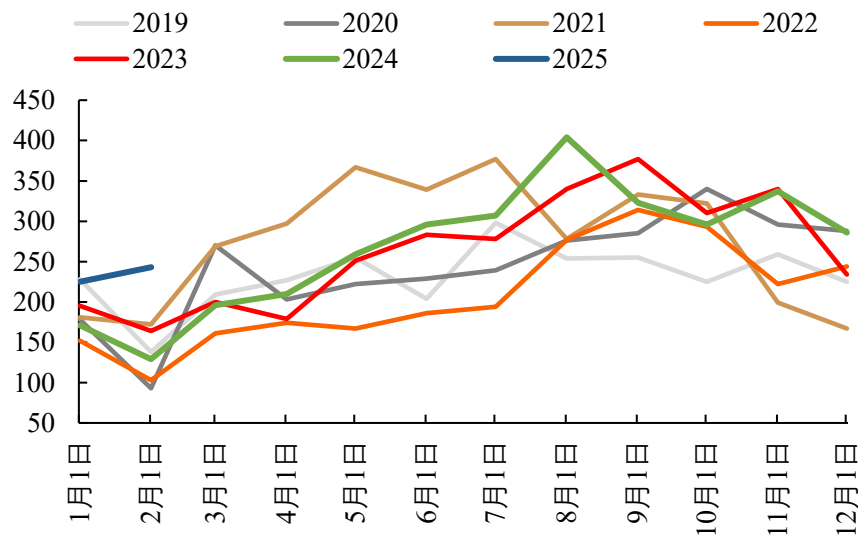
### 车用尿素颗粒产量 (吨)



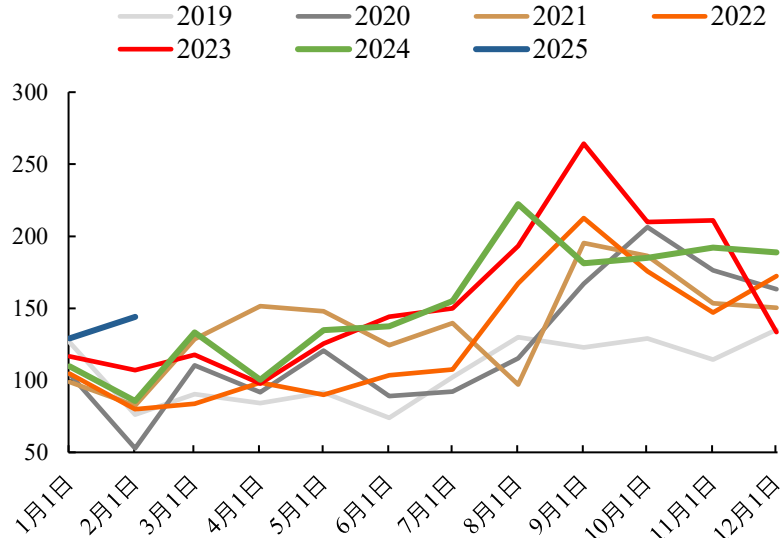
- 建材家居卖场消费额一季度仍呈现下降趋势，景气指数从稍有恢复，板材市场国内需求改善有限，出口有一定支撑。
- 2025年1-2月三聚氰胺产量24.9万吨，同比减少2.4万吨，平均开工率60%。因尿素供应充足，三聚氰胺厂家对尿素按需采购，囤货意愿不强。
- 火力发电量维稳，尿素脱硫脱硝需求有支撑，但无备货需求，对尿素需求增量空间缩小。
- 车用尿素供应充足，受新能源车和天然气车冲击，需求支撑增量有限。

- ❑ 2025年1-2月我国肥料总出口为468万吨，同比增加168万吨，同比增幅56%。
- ❑ 2025年1-2月我国矿物氮肥及化学氮肥出口量为273万吨，同比增加77.7万吨，同比增幅39.78%。
- ❑ 2024年1-2月我国尿素出口量0.4053万吨，同比减少1.74万吨，同比减幅81.08%。1-2月我国硫酸铵出口量256.9万吨，同比增加77.28万吨，同比增幅39.15%

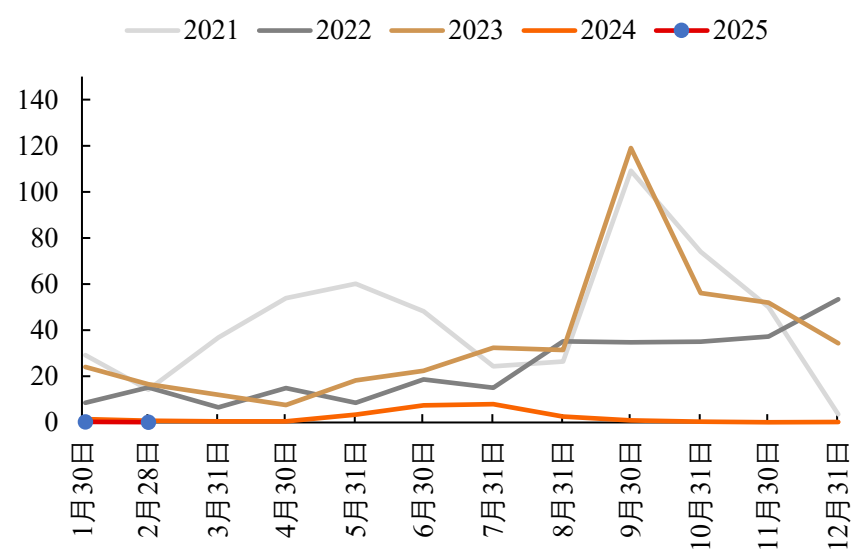
我国肥料总出口量 (万吨)



我国矿物氮肥及化学氮肥出口量 (万吨)



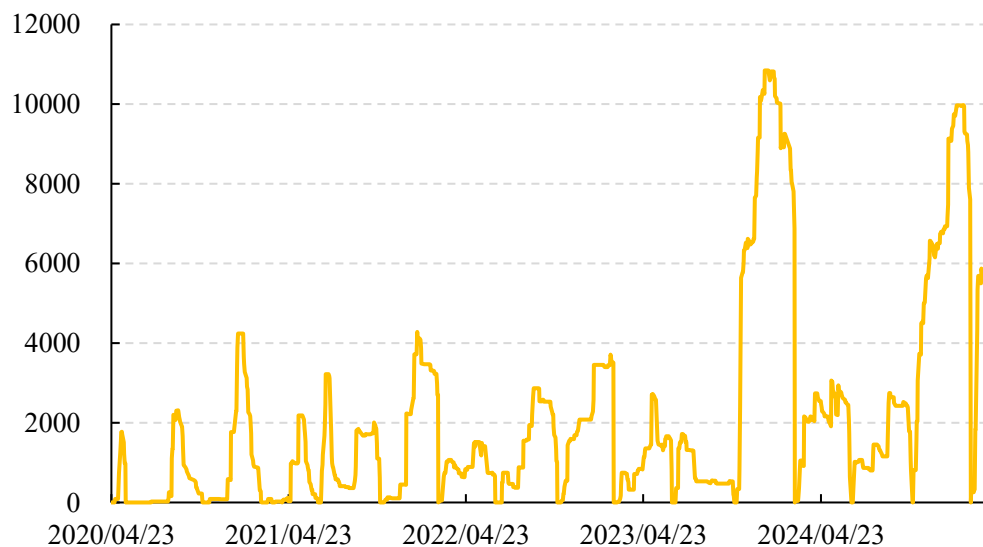
我国尿素出口量 (万吨)



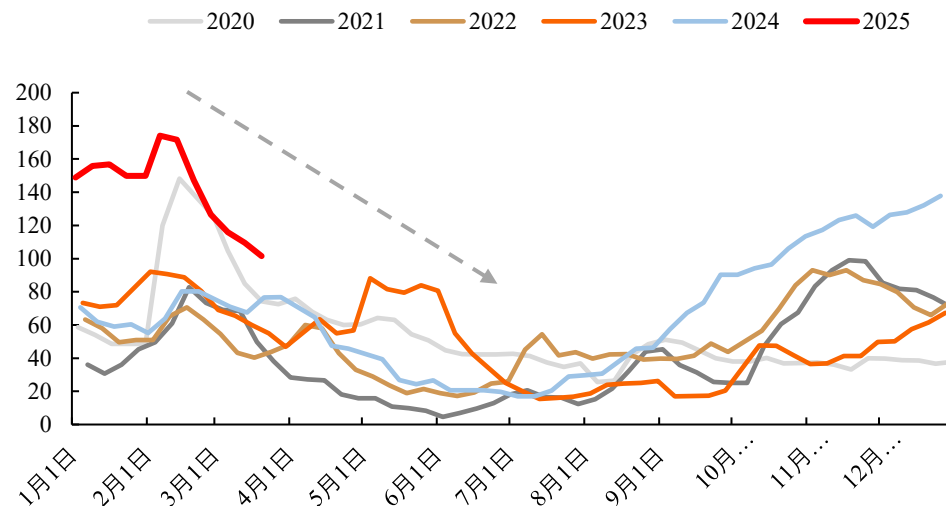
□ 尿素企业库存100万吨水平，现有库存主要集中在内蒙古、新疆、黑龙江、河北和山西，尿素港口库存13.4万吨。尿素目前注册仓单5563张，合计尿素11.126万吨。

□ 2025年尿素库存屡创新高，春节期间累库，节后开始小幅去库，春耕旺季来临后尿素宽幅去库，目前去库节奏仍比较顺畅。

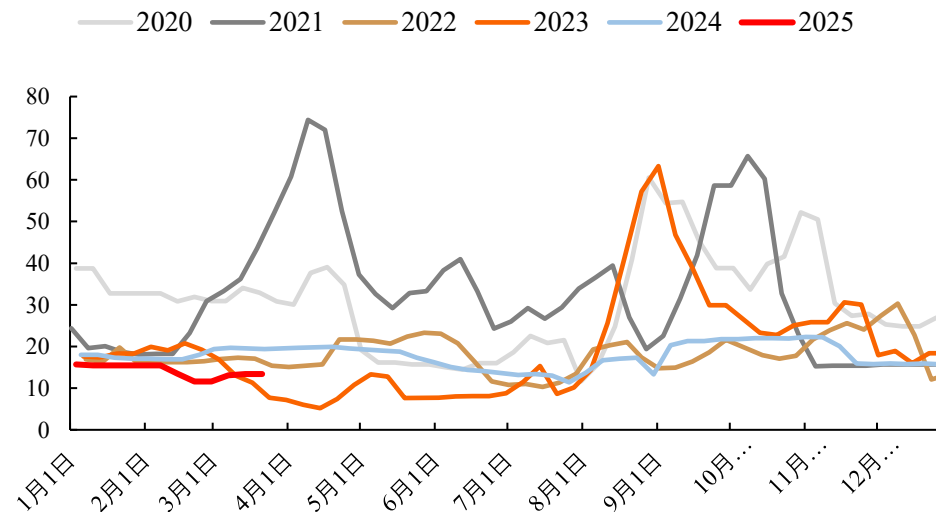
尿素注册仓单数量 (张)



尿素周度企业库存 (万吨)



尿素周度港口库存 (万吨)

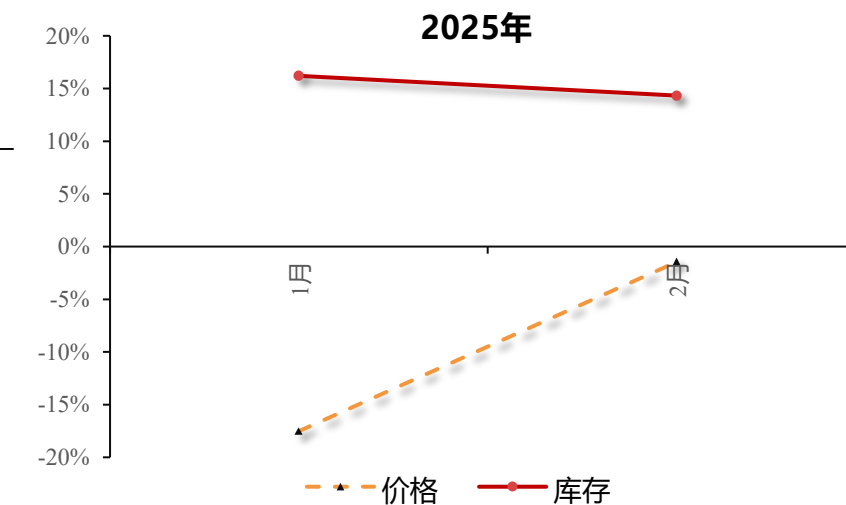
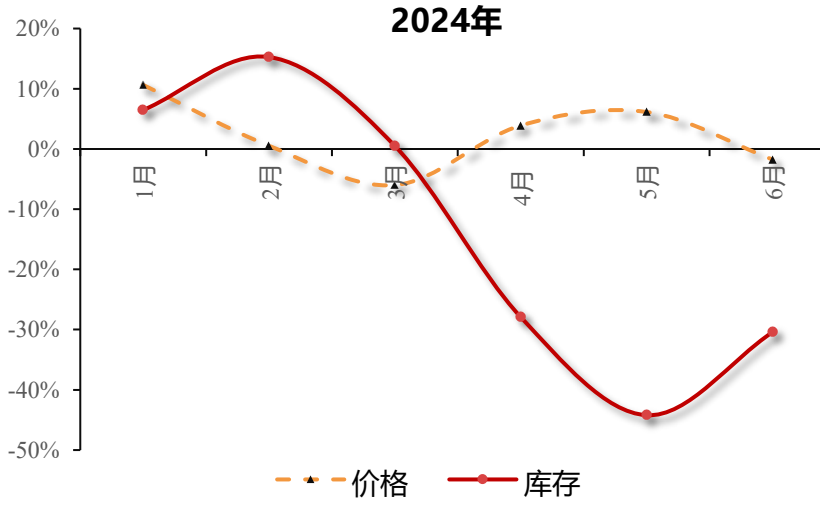
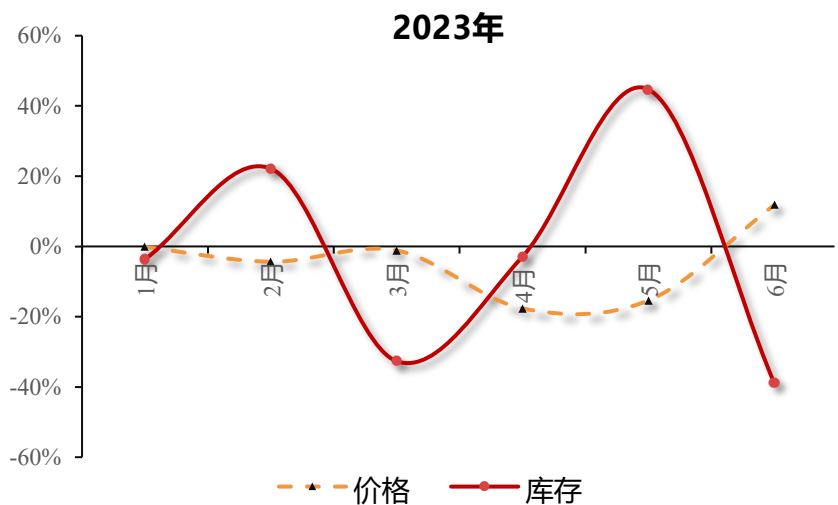
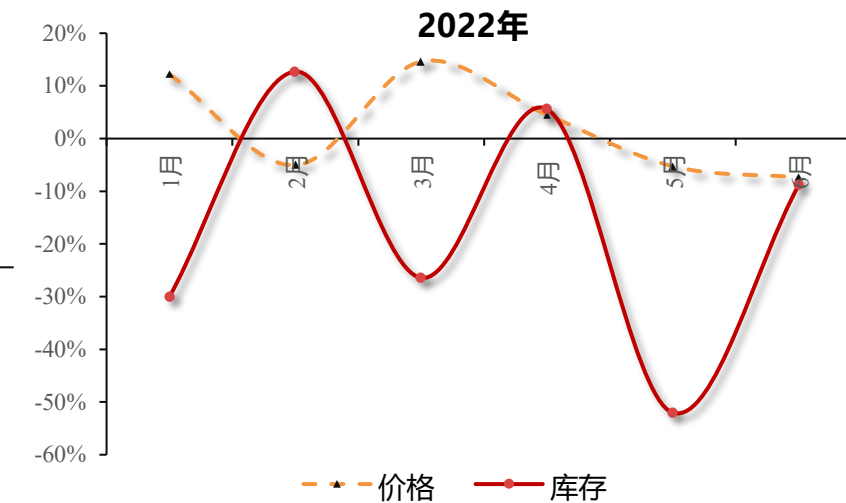
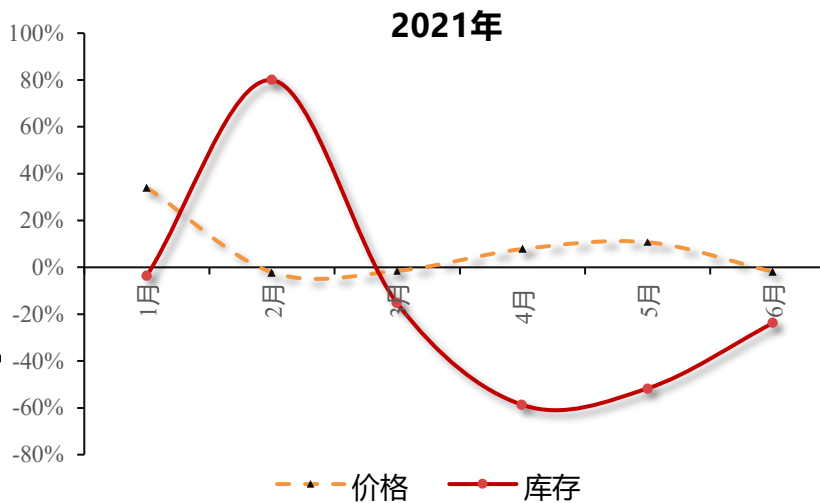
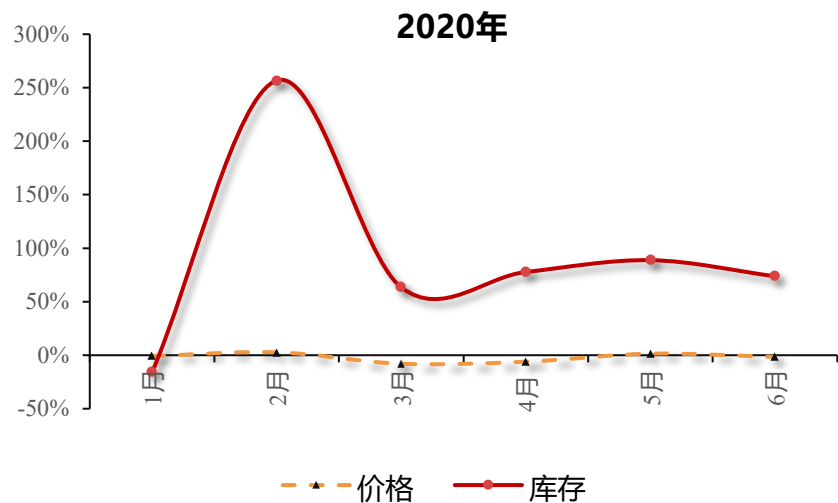


# 07 尿素去库路径分析



□ 涨价去库还是降价去库？

2020-2025年1-6月尿素期货月均结算价与月均库存变化 (元/吨、%)



**1 后市展望：**旺季前初期，受尿素高日产高库存影响，下游拿货谨慎，尿素现货价格降至近十年第一个四分位点以下，尿素期限结构也发生转变。但是春耕用肥需求还是占到尿素全年需求 50-60%左右，叠加其他原材料钾和磷较为紧张，复合肥工厂原材料需求强劲，**尿素现货价格回暖带动期货主力价格重心抬升，逐步进入涨价去库阶段。**4月初至上中旬尿素备肥已经相对充足，加上淡季储备货源释放以及尿素仓单货源出库，**涨价去库策略乏力，关注去库斜率变化拐点，或进入短期降价去库阶段。**4中下旬至5月复合肥开工预计仍在高位，**南方水稻用肥和北方玉米底肥需求释放，预计价格偏强运行。**5月底至6月后尿素需求预计逐步转弱，呈现高供应低需求格局，并且**切换至累库周期**的交易逻辑下尿素价格预计将承压运行，或重新回到尿素生产成本竞争。

**2 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



## 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。



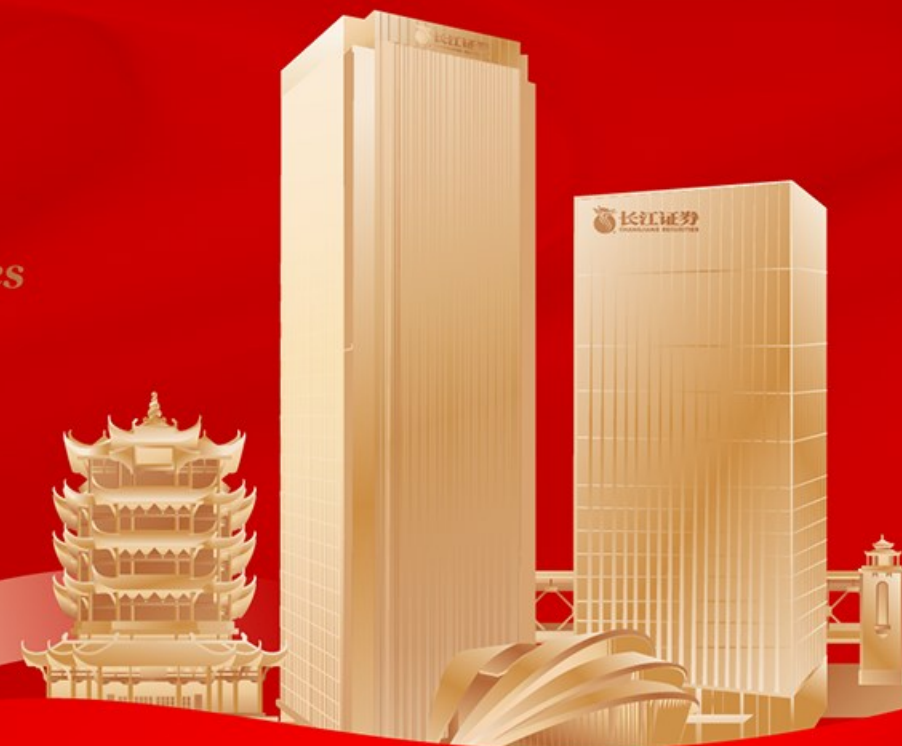
**THANKS** 感谢倾听

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