



大宗聚焦： 夏季肥需求预期下尿素行情展望

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

2025-04-21

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

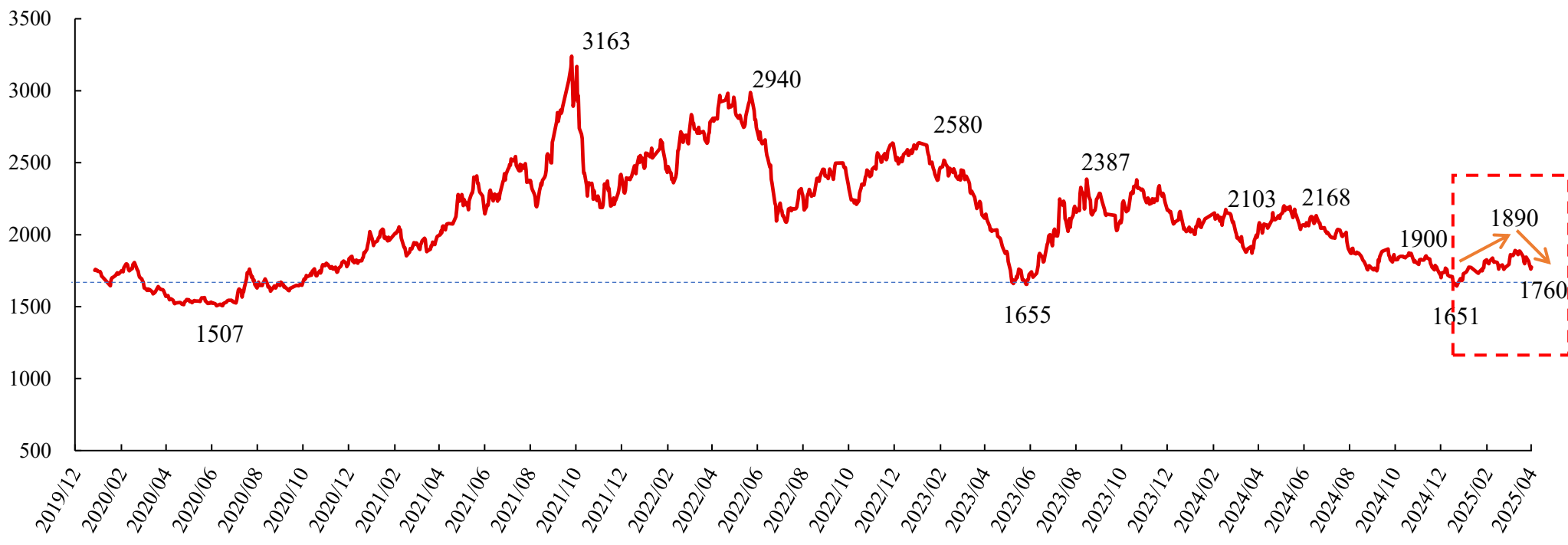
07 尿素库存水平分析

08 尿素后市展望



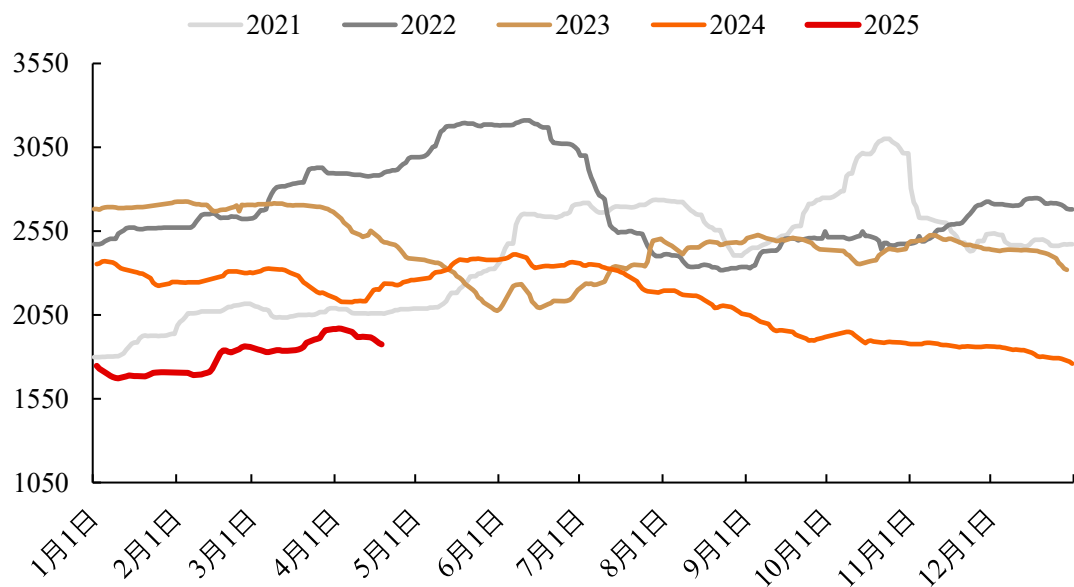
- 1-4月尿素期货价格经历三个上涨及回调阶段，盘中价格最低1628元/吨、最高1931元/吨，波动范围近300元/吨。
- 1月春节前受旺季预期和收单转好影响，尿素价格底部回升，2月春节假期结束短暂回调后受小麦追肥需求集中等因素影响持续上涨。随着返青肥需求接近尾声，尿素价格上涨乏力，再次出现回调。3月受复合肥开工快速提升且去库顺畅等因素影响，尿素价格偏强势运行。4月进入短暂用肥空档期，复合肥开工率下调且成品进入季节性累库，尿素成交偏弱，价格承压运行，盘面最大跌幅160元/吨。

尿素期货价格（元/吨）

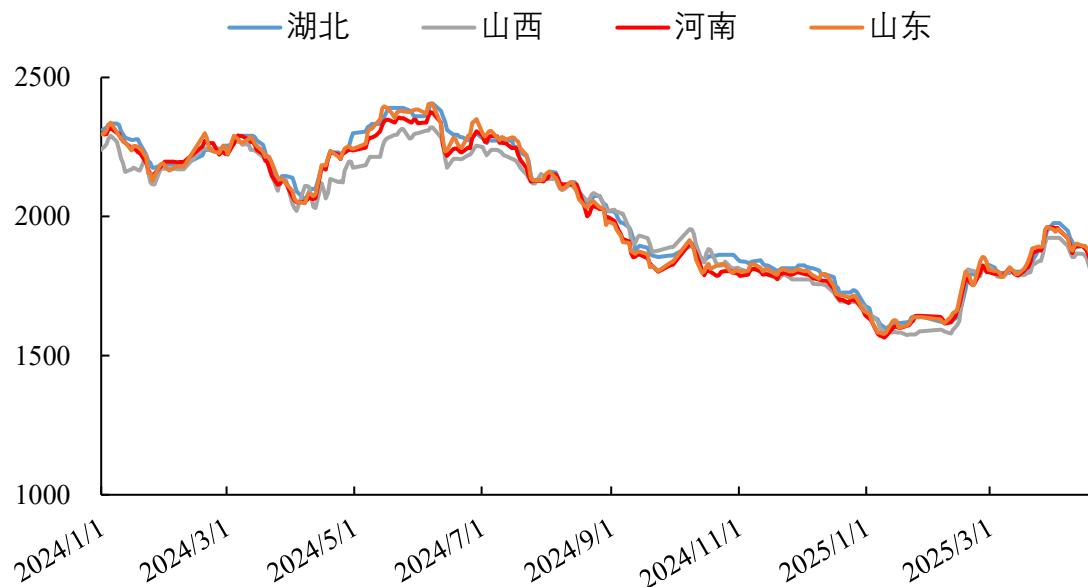


- ❑ **市场日均价**：1-4月尿素日度市场均价最低1671元/吨，最高1967元/吨，波动范围近300元/吨，4月运行区间1870-1970元/吨。
- ❑ **河南市场**：4月初尿素价格1960元/吨，4月18日尿素价格1840元/吨，下调120元/吨，跌幅6.12%。
- ❑ **山东市场**：4月初尿素价格1945元/吨，4月18日尿素价格1850元/吨，下调95元/吨，跌幅4.88%。
- ❑ **湖北市场**：4月初尿素价格1976元/吨，4月18日尿素价格1840元/吨，下调136元/吨，跌幅6.88%。

主流市场尿素(小颗粒)日度均价 (元/吨)



主流市场尿素(小颗粒) 价格 (元/吨)

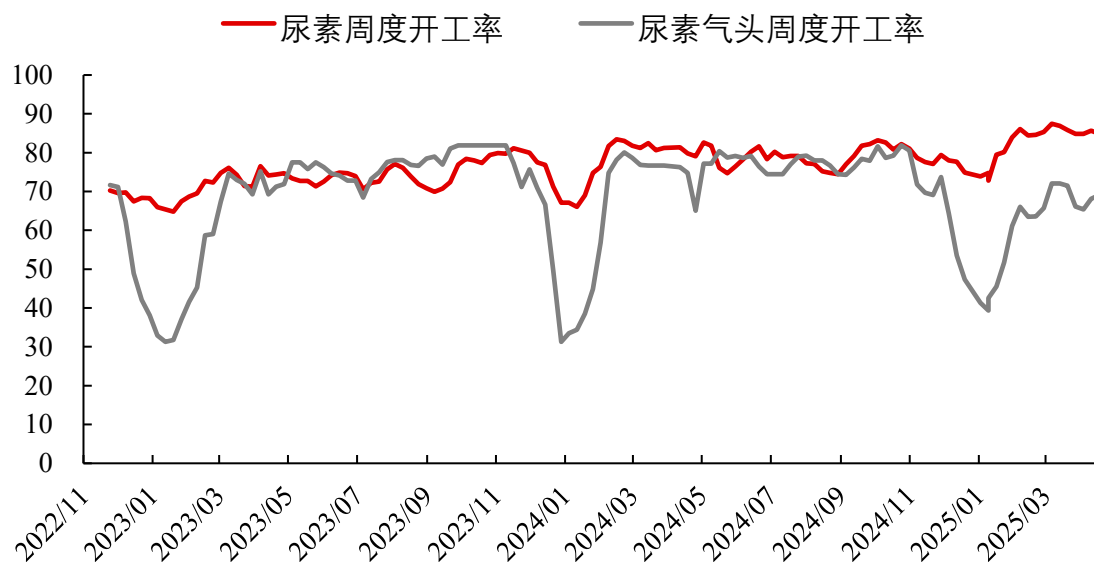


02 尿素基本面分析 — 供应



- 2025年1-4月尿素开工率从72.8%最高提升至87.45%，后随着装置陆续检修回落至84.81%。天然气尿素往年非检修期开工率维持在70-80%。2025年检修恢复后开工率整体低于往年，目前65-70%水平。
- 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，近期已出产品等待检验合格。

尿素周度开工负荷率 (%)

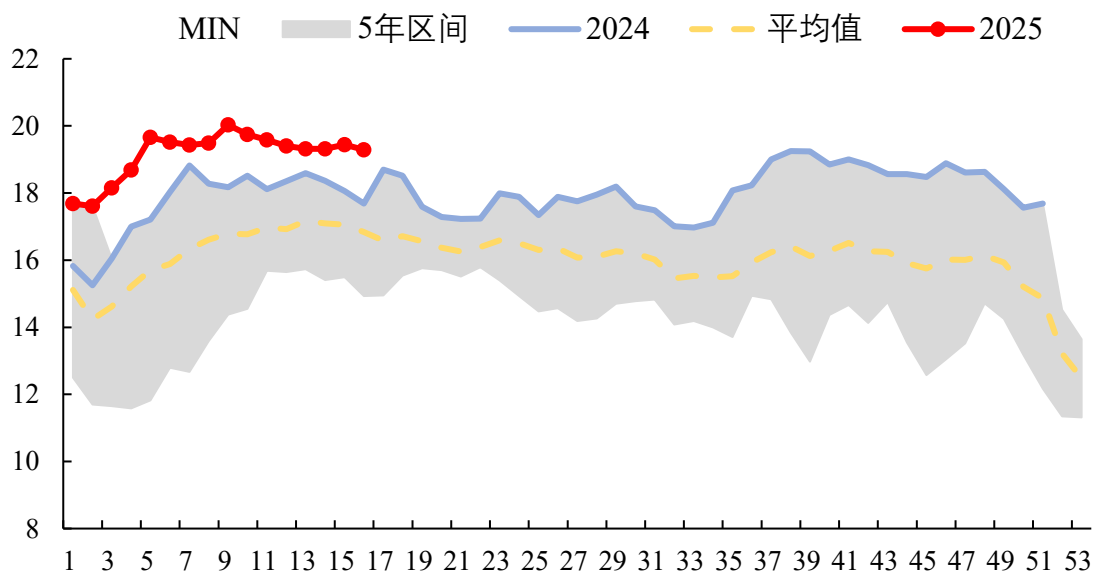


2025年尿素新增（扩建）产能

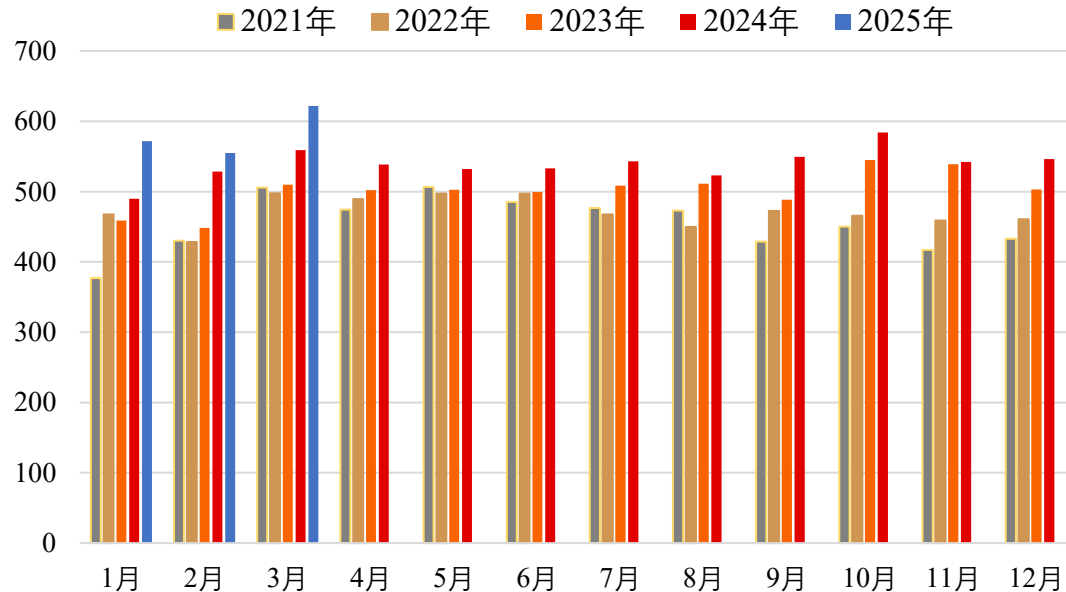
2025年尿素新增（扩建）产能		
企业	产能（万吨）	预计投产时间
陕西煤化工集团有限公司	80	2025年1月投产
甘肃刘化(集团)有限责任公司（一期）	35	2025年3月投产
江苏晋控恒盛化工	60	2025年3月30日点火投料
新疆新冀能源化工	100	2025年
新疆奥福化工	50	2025年
内蒙古乌兰集团	80	2025年
潞安化工正元集团	52	2025年
安徽晋煤中能化工股份有限公司	80	2025年
山西晋煤日月新材料	20	2025年
总计	557	

- 2025年1-4月尿素日均产量同比均高于历史值，期间最低17.61万吨，最高20.03万吨，目前维持19.5万吨左右。
- 2025年1-3月尿素产量合计1749万吨，同比增加171.4万吨，供应增速为10.87%。其中1月增加82万吨，2月增加26.7万吨，3月增加62.7万吨。

尿素周度日均产量 (万吨)

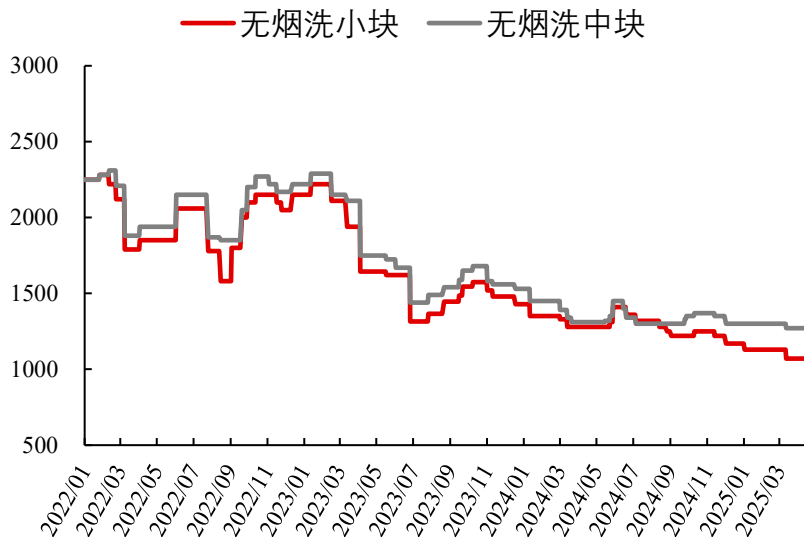


尿素月度产量对比 (万吨)

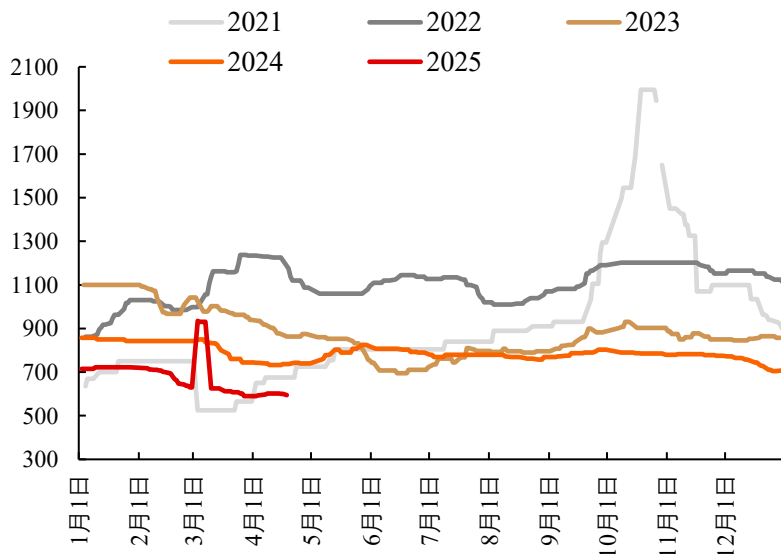


- ❑ **成本**：4月煤炭价格弱稳运行，其中无烟煤价格下调至925-930元/吨，动力煤价格下调至600元/吨左右。煤炭供需格局仍显宽松，价格偏弱震荡，煤炭对尿素成本支撑减弱。
- ❑ **利润**：1至2月中旬尿素价格承压运行，煤制尿素利润大幅缩减。3月中旬随着尿素价格上调，尿素生产利润恢复，煤制尿素毛利率从-3.16%上调至11.43%，4月尿素价格下行后煤制尿素毛利率跟随下调至6.94%。

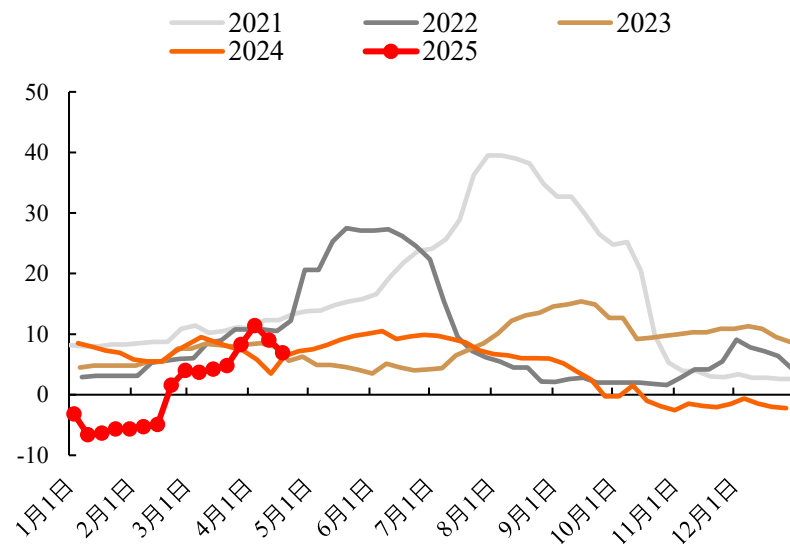
无烟煤价格（元/吨）



动力煤价格（山东动力煤(Q5500)）（元/吨）

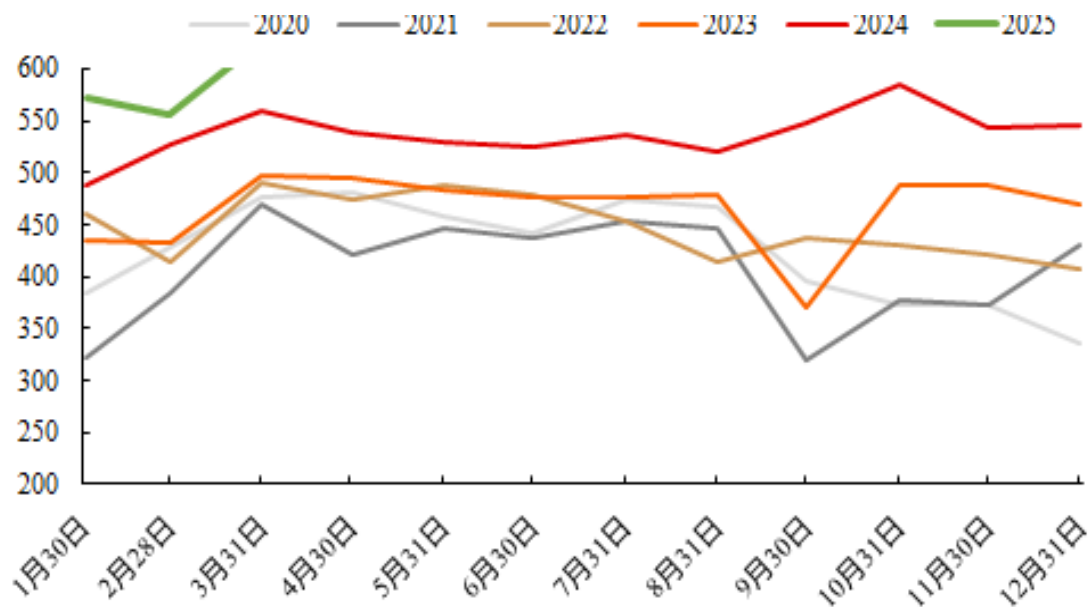


煤制尿素毛利率（%）

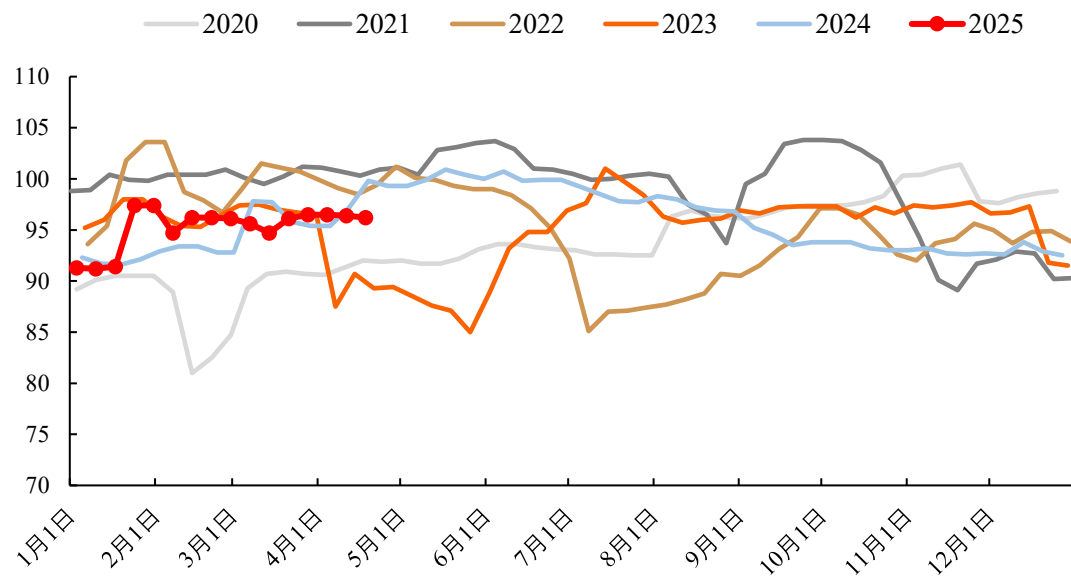


- 2025年1-3月尿素表观消费量1748万吨左右，同比增加173万吨左右，同比增幅10.99%。
- 2025年1-4月尿素产销率从1月底开始回升，后一直维稳，平均产销率为94.98%，同比提升1.61个百分点。

尿素月度表观消费量 (万吨)



尿素产销率 (%)

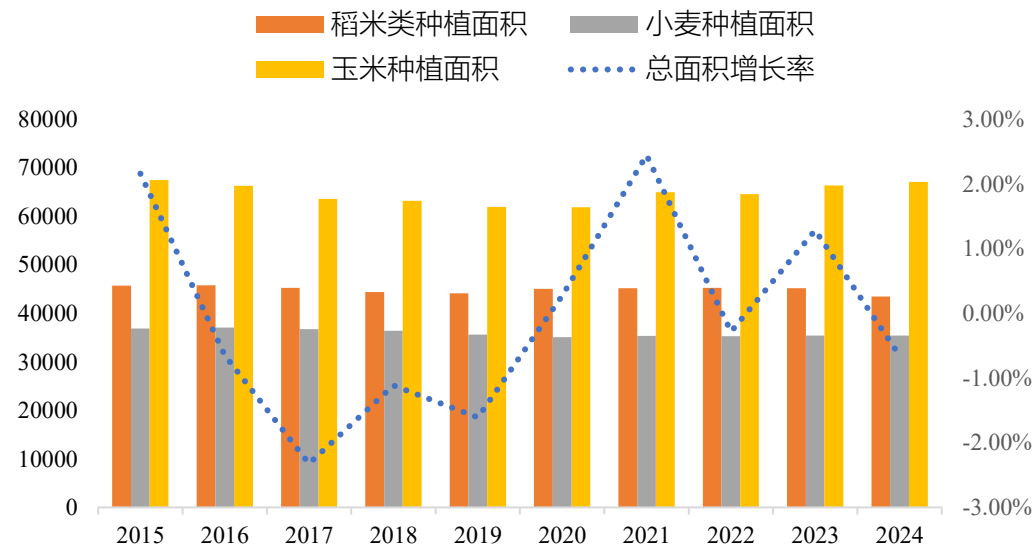


04 尿素基本面分析 — 农业需求



- 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、玉米等夏季肥需求逐步释放。

玉米、小麦、稻米种植面积 (万亩)

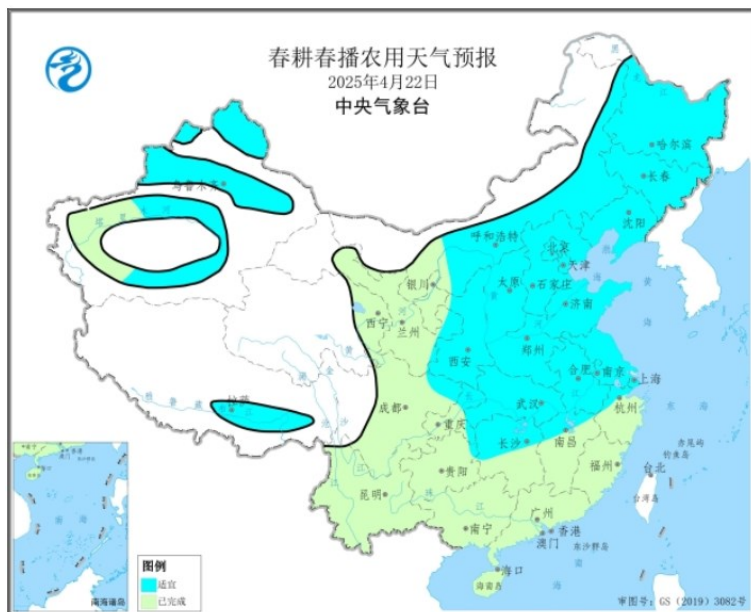


中国尿素农业用肥旺季时间统计

	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	

- ❑ 东北地区根据天气及墒情状况适时进行整地备耕等农事活动，土壤偏湿地块采取措施排涝散墒，适时开展春耕春播。
- ❑ 西北、华北、黄淮等春播区要利用晴好天气趁墒或造墒播种玉米、春小麦、棉花等作物，已播地区及时查苗补苗，确保春耕春播顺利开展；北疆地区注意根据天气过程合理调整春播进度。
- ❑ 江南、江汉降水较多地区要避免较强降水时段加快玉米、棉花等旱地作物播种及早稻移栽扫尾，同时注意清沟排水，以防湿渍害。
- ❑ 预计4月22日，春播区大部无明显降水，春耕春播气象等级为适宜。

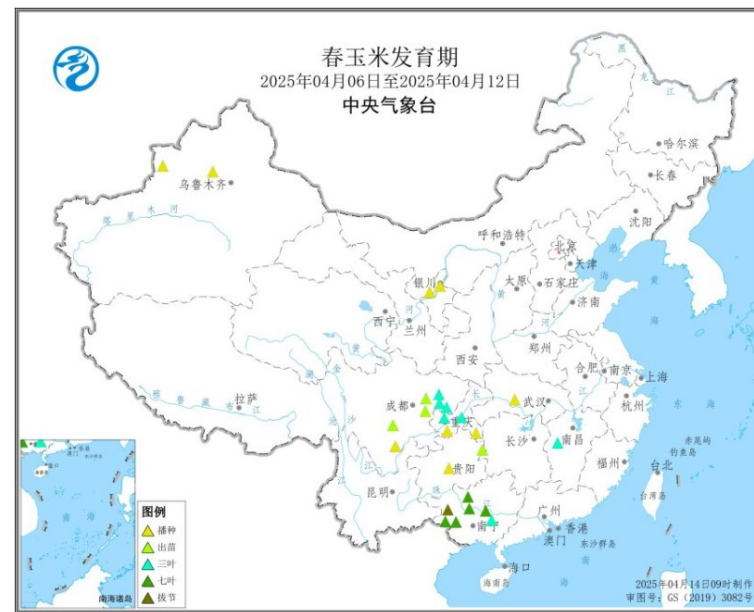
春耕春播进度



一季稻发育期

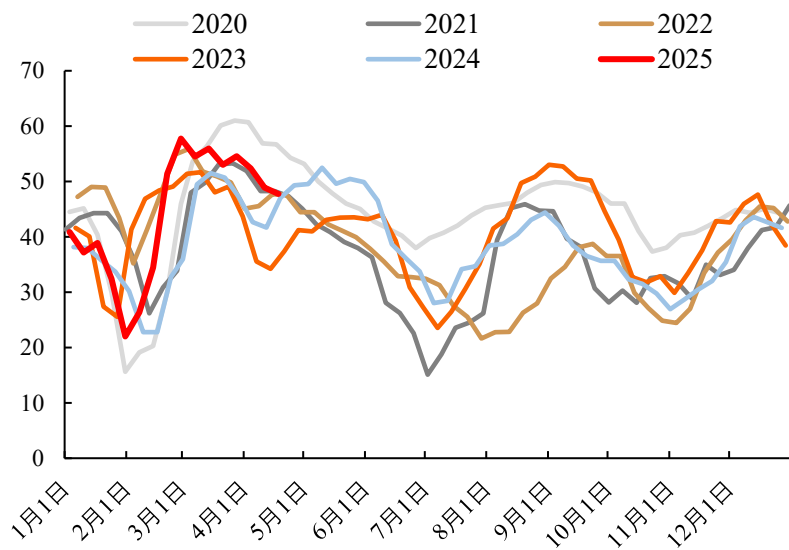


玉米发育期

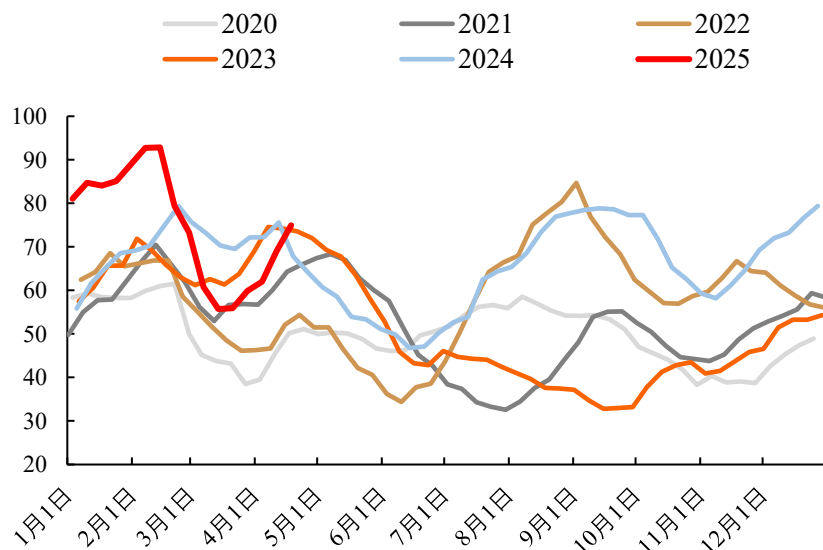


- 2025年1-3月复合肥开工仍然呈现季节性变化，2月初开工率开始提升，月底达到峰值57.75%，后维持高位运行，3-4月随着订单陆续发货，复合肥开工陆续下调至47.7%，整体处于中高位运行。
- 2025年1-3月复合肥产量1273万吨，一季度同比增加195万吨，同比增幅18.09%。
- 2025年1-3月复合肥库存累库至历史高位后受原料供应影响，成品库存去库顺畅，3月中下旬进入夏季肥空档期，复合肥库存开始季节性累库，预计夏季肥提货需求增加后复合肥成品库存开启去库。

复合肥开工负荷率 (%)



复合肥库存 (万吨)

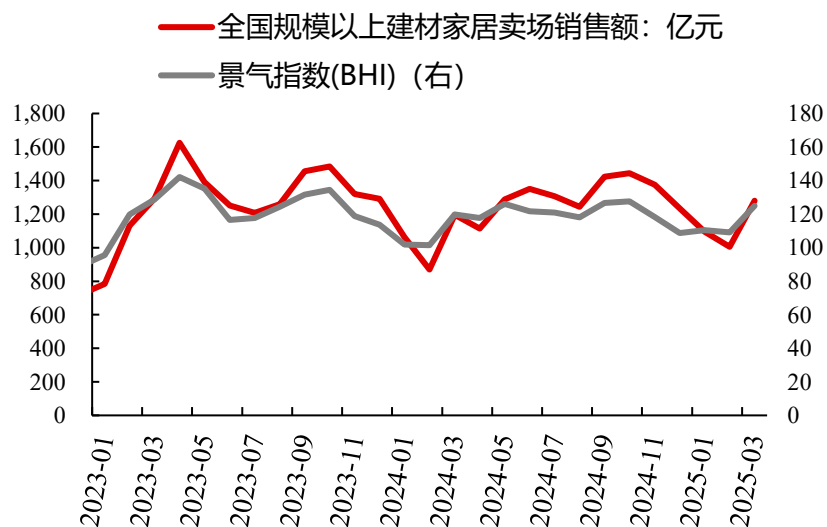


复合肥月度同比增减 (万吨)

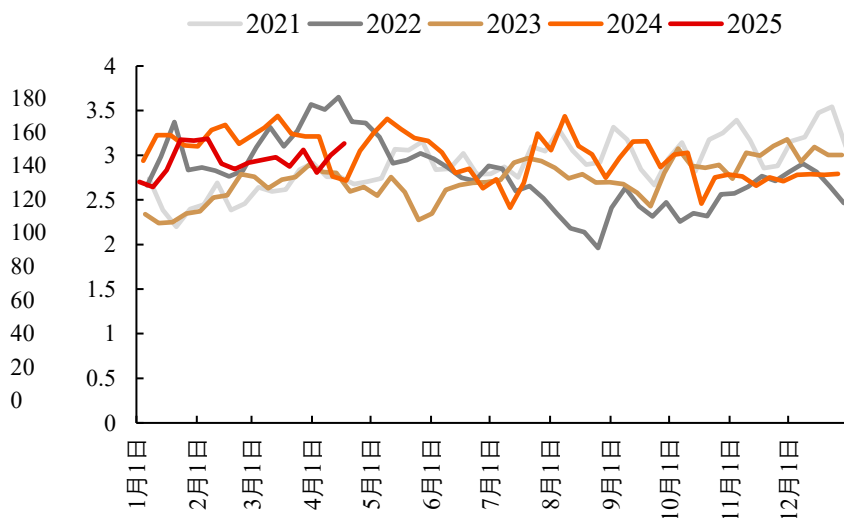


- 建材家居卖场消费额一季度仍呈现下降趋势，景气指数从稍有恢复，板材市场国内需求改善有限，出口有一定支撑。
- 2025年1-3月三聚氰胺产量37.9万吨，同比减少4.2万吨，平均开工率59.9%。近期部分检修装置仍将恢复，预计三聚氰胺企业开工负荷率提升七成左右。

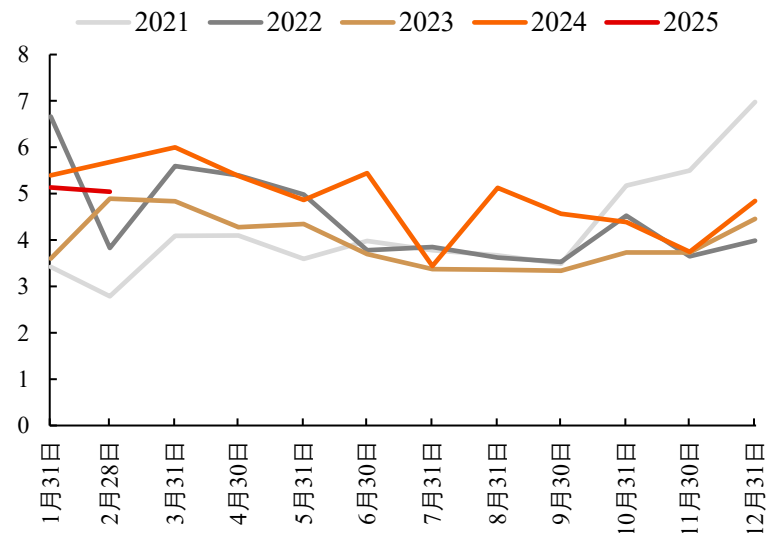
全国建材家居卖场消费额及景气指数



三聚氰胺开工率 (万吨)

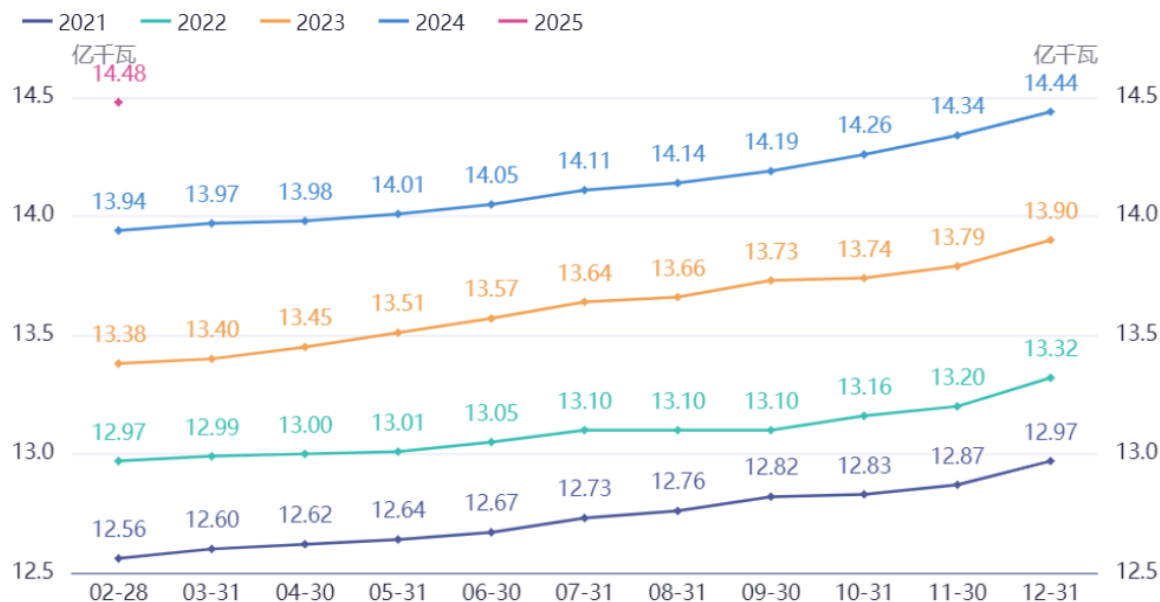


三聚氰胺出口量 (万吨)

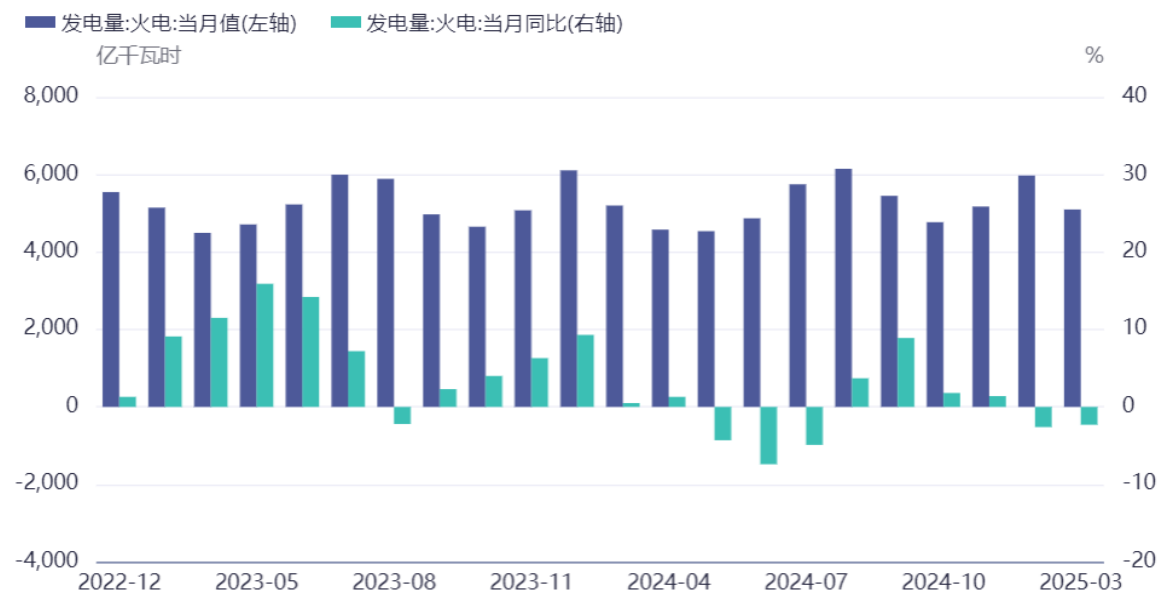


- 2025年2月火力发电装机容量14.48亿千瓦，同比增加0.54亿千瓦。
- 2025年火力发电量同比有所减少，3月减少102亿千瓦时，减幅2.3%。由于相关政策要求，电力行业液氨改尿素的升级改造要于2024年底前完成，2025年脱硫脱硝对尿素需求增量有限。

火电发电装机容量累计值（亿千瓦）



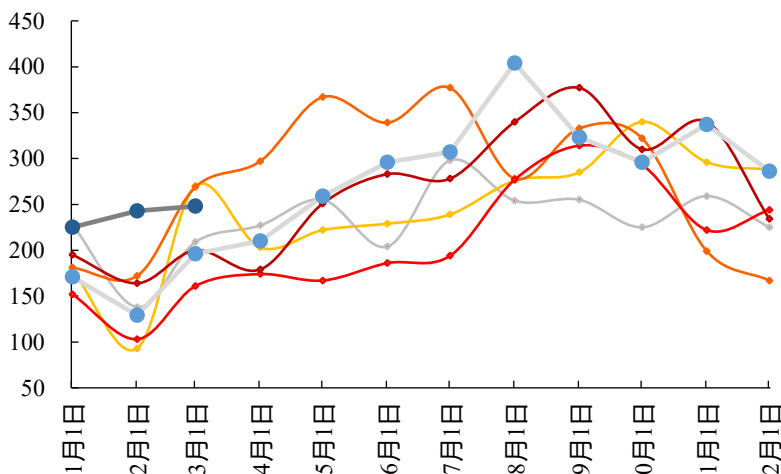
火力发电量当月值及同比（亿千瓦时、%）



- 2025年1-3月我国肥料总出口为716万吨，同比增加220万吨，同比增幅44.35%。
- 2025年1-3月我国矿物氮肥及化学氮肥出口量为430.4万吨，同比增加101.7万吨，同比增幅30.95%。
- 2025年1-3月我国尿素出口量0.64万吨，同比减少1.8万吨，同比减幅73.9%。1-3月我国硫酸铵出口量406万吨，同比增加96万吨，同比增幅31.07%。1-3月我国其他含氮、磷两种元素二元肥出口量61.4万吨，同比增加54.3万吨。1-3月我国肥料用氯化铵出口量61.7万吨，同比增加22.5万吨。

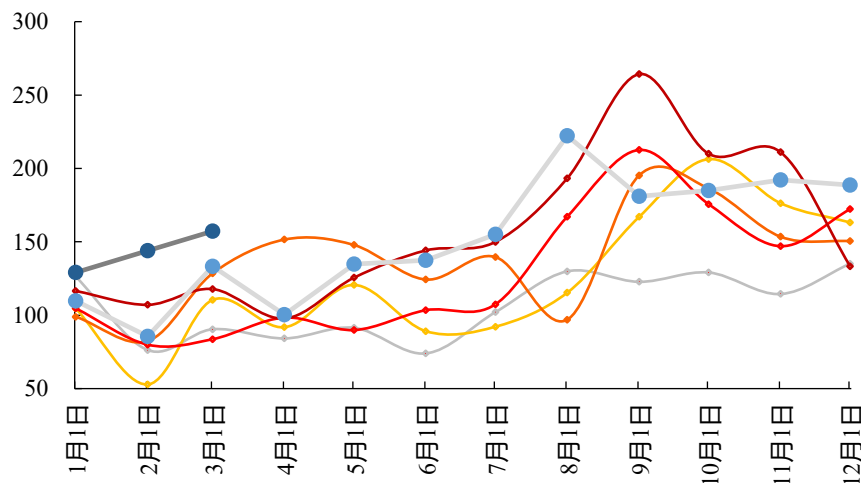
我国肥料总出口量 (万吨)

— 2019 — 2020 — 2021 — 2022
— 2023 — 2024 — 2025



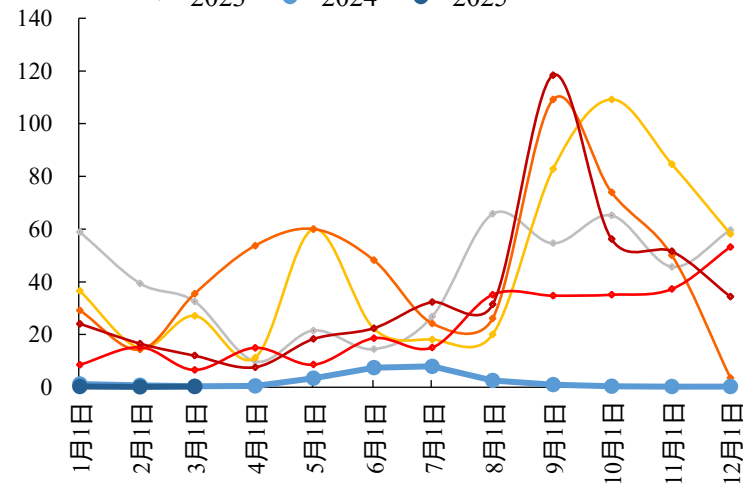
我国矿物氮肥及化学氮肥出口量 (万吨)

— 2019 — 2020 — 2021 — 2022
— 2023 — 2024 — 2025



我国尿素出口量 (万吨)

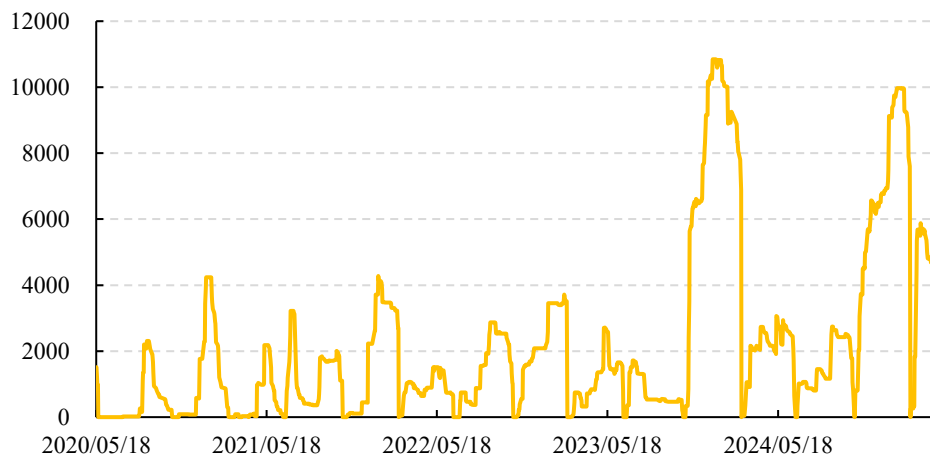
— 2019 — 2020 — 2021 — 2022
— 2023 — 2024 — 2025



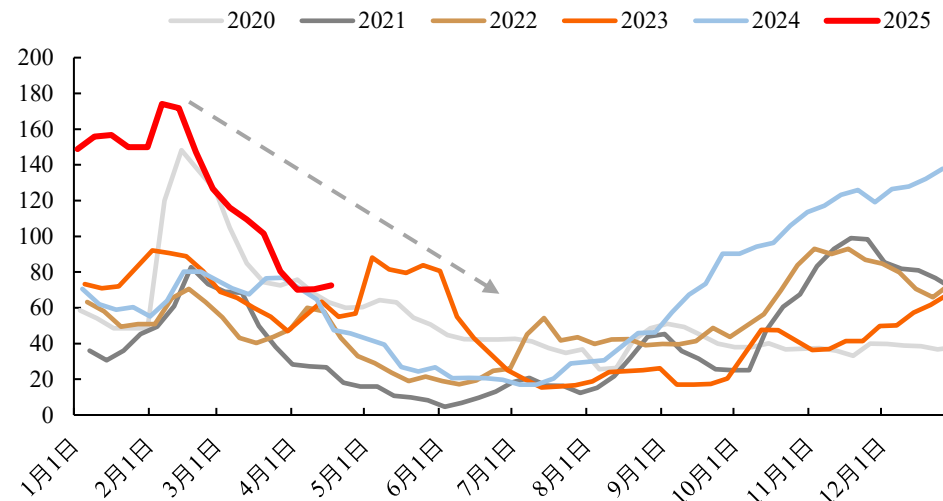
□ 尿素企业库存70万吨水平，现有库存主要集中在内蒙古、新疆、黑龙江、河北和山西，尿素港口库存11.4万吨。尿素目前注册仓单4450张，合计尿素8.9万吨。

□ 2025年2月中旬春耕旺季来临后尿素宽幅去库，直至4月初去库停滞转为小幅累库。

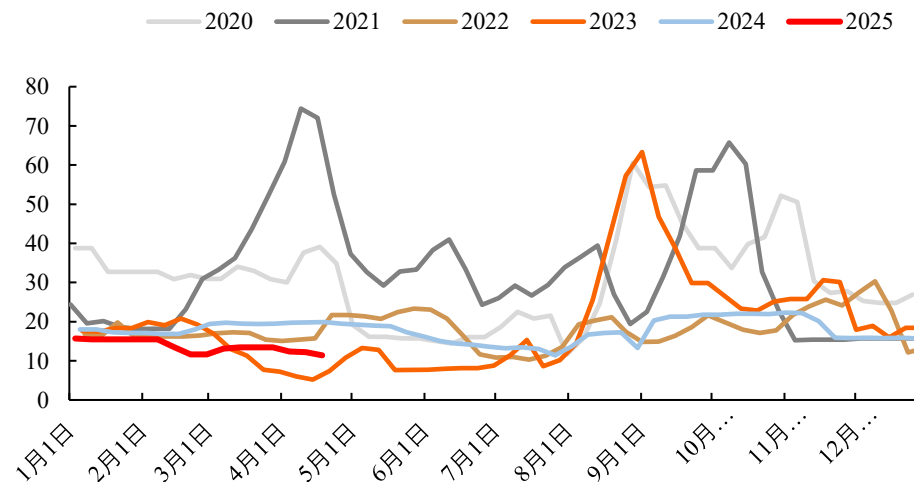
尿素注册仓单数量 (张)



尿素周度企业库存 (万吨)



尿素周度港口库存 (万吨)



- 1 **供给：**尿素产能仍有持续投放预期，4-5月煤制尿素装置有检修预期，气制装置整体开工低于往年，整体来看尿素供应同比或维持8-11%增速，尿素日均产量维持18.5-19.5万吨水平。
- 2 **需求：**（1）农业需求：水稻、玉米底肥及追肥仍有需求缺口，随气温及降雨变化，预计夏季肥用肥逐步释放。
（2）工业需求：复合肥开工维持中高水平，产量同比增加，夏季用肥释放后关注复合肥成品去库和开工联动变化，若去库顺畅且原料价格有支撑，复合肥开工预计维持至5月底至6月。三聚氰胺、脲醛树脂和脱硫脱硝等工业需求窄幅提升。（3）出口替代需求：尿素及磷酸二铵、一铵出口量收缩后，其他中低端肥料替代出口明显，其中肥料用氯化铵、氮磷二元肥和氮磷钾三元肥一季度出口量同比明显增长，国内部分需求则由尿素替代。
- 3 **后市展望：**4月初至中下旬尿素备肥相对充足，加上淡季储备货源释放以及尿素仓单货源出库，下游需求承接减弱，涨价去库策略难以维持，尿素厂家降价收单，价格下调90-140元/吨。**4月中下旬至5月**复合肥开工预计仍在中高位，**南方水稻用肥和北方玉米底肥需求释放，叠加煤炭价格4月跌幅收窄，尿素估值中性，预计后市价格或偏强运行。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**季节性去库周期接近尾声**，尿素价格预计将承压运行，价格或面临再次回调。
- 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

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