

高供应 尿素或难持续上行

能源化工团队 夏聪聪

交易资咨询: Z0012870

2025年5月11日



CONTENT 目录

第一部分

市场行情综述

第二部分

尿素现货供应

第三部分

下游市场需求

第四部分

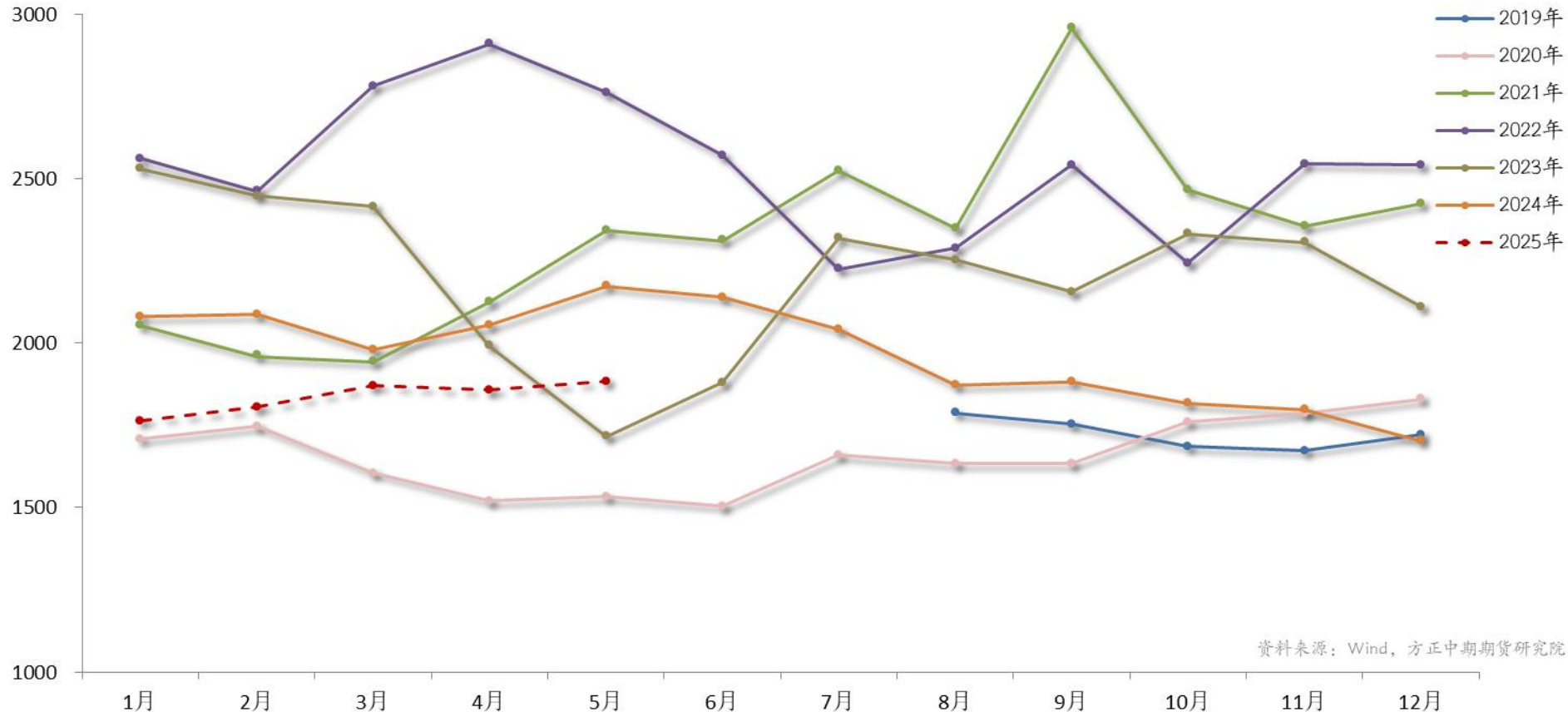
后期走势展望

尿素行情回顾

● 尿素主连(CZCE 9943) 日线 0 0 / 0.00%



季节性特点



资料来源: Wind, 方正中期期货研究院

春季和秋季我国尿素需求的旺季，10中旬之后农需基本结束，尿素此时步入淡季，主要以淡储为主。

月度涨跌幅统计

时间	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2019年								2.5	-2.1	-3.7	-0.7	3.2
2020年	-0.7	8.3	-8.8	-5.6	0.8	-2.2	10.2	-3.9	0.1	7.1	1.3	2.4
2021年	13.0	-4.6	-0.9	9.7	11.7	-2.0	9.4	-5.1	25.9	-22.1	-1.8	3.0
2022年	3.5	-5.4	13.1	5.1	-6.2	-6.1	-12.6	0.5	11.3	-11.9	12.9	-0.9
2023年	-0.5	-4.3	-1.3	-18.0	-12.8	8.2	22.5	-2.2	-6.6	10.2	-0.8	-8.0
2024年	-1.7	0.2	-5.8	11.1	5.2	-0.5	-3.8	-8.6	1.3	-6.1	-0.4	-5.3
2025年	3.9	3.9	4.6	-1.0	1.3							



CONTENT 目录

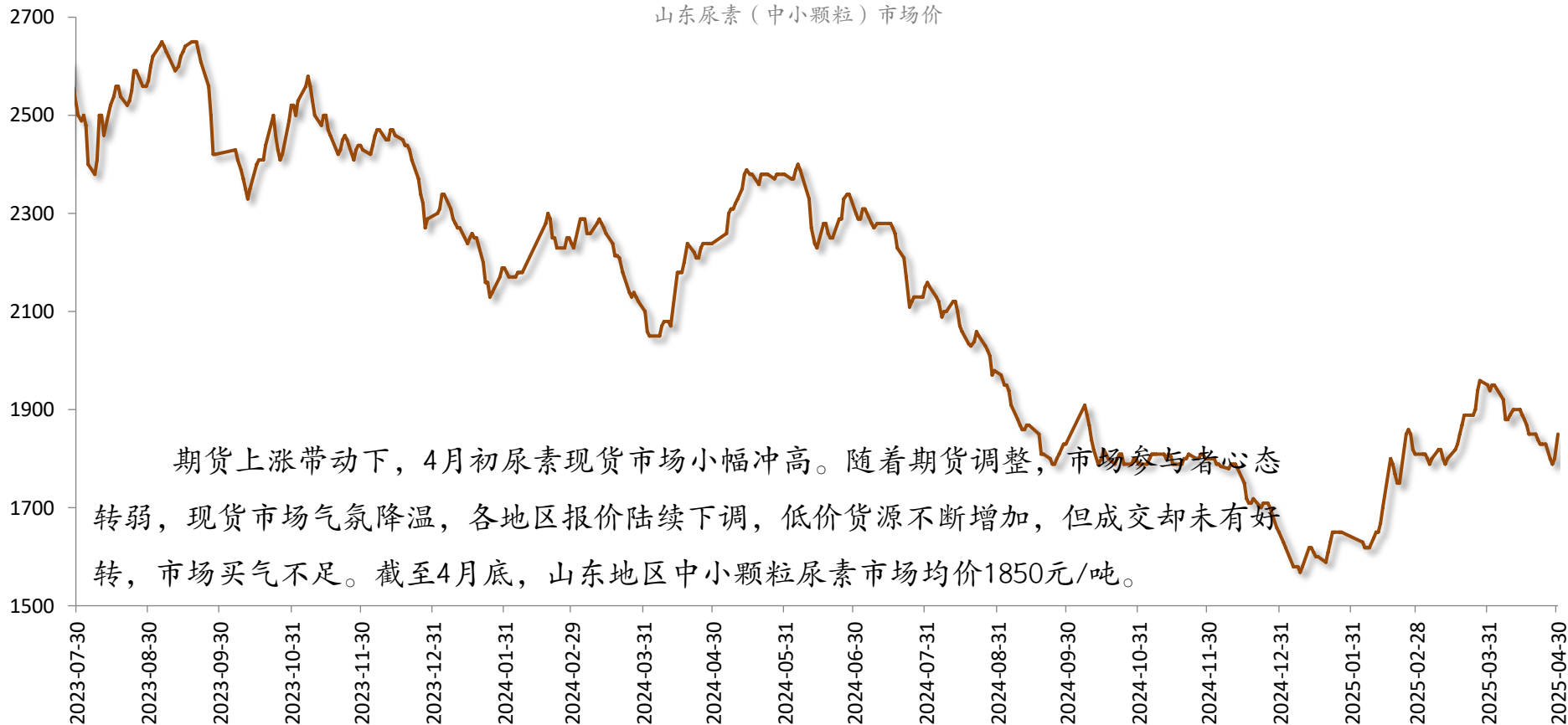
第一部分 市场行情综述

第二部分 尿素现货供应

第三部分 下游市场需求

第四部分 后期走势展望

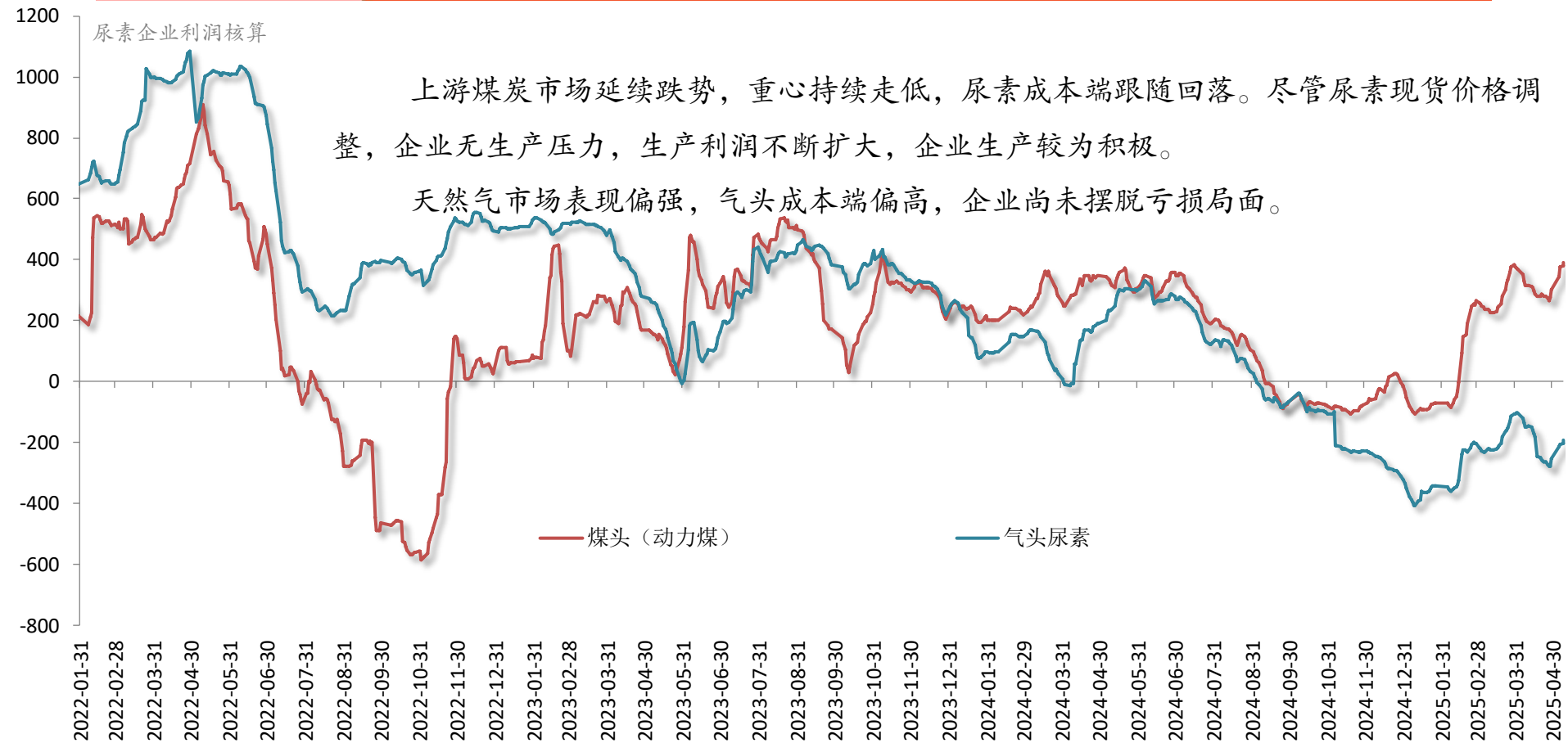
山东尿素（中小颗粒）市场价

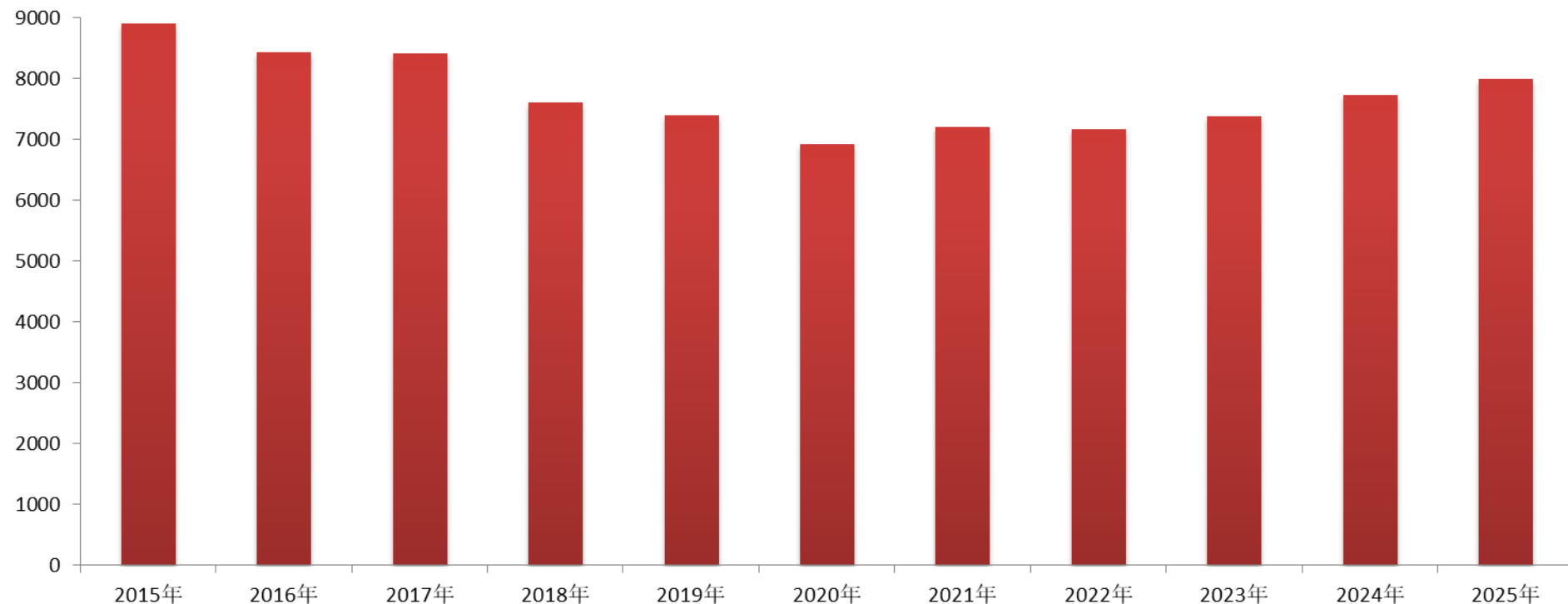


尿素企业利润核算

上游煤炭市场延续跌势，重心持续走低，尿素成本端跟随回落。尽管尿素现货价格调整，企业无生产压力，生产利润不断扩大，企业生产较为积极。

天然气市场表现偏强，气头成本端偏高，企业尚未摆脱亏损局面。



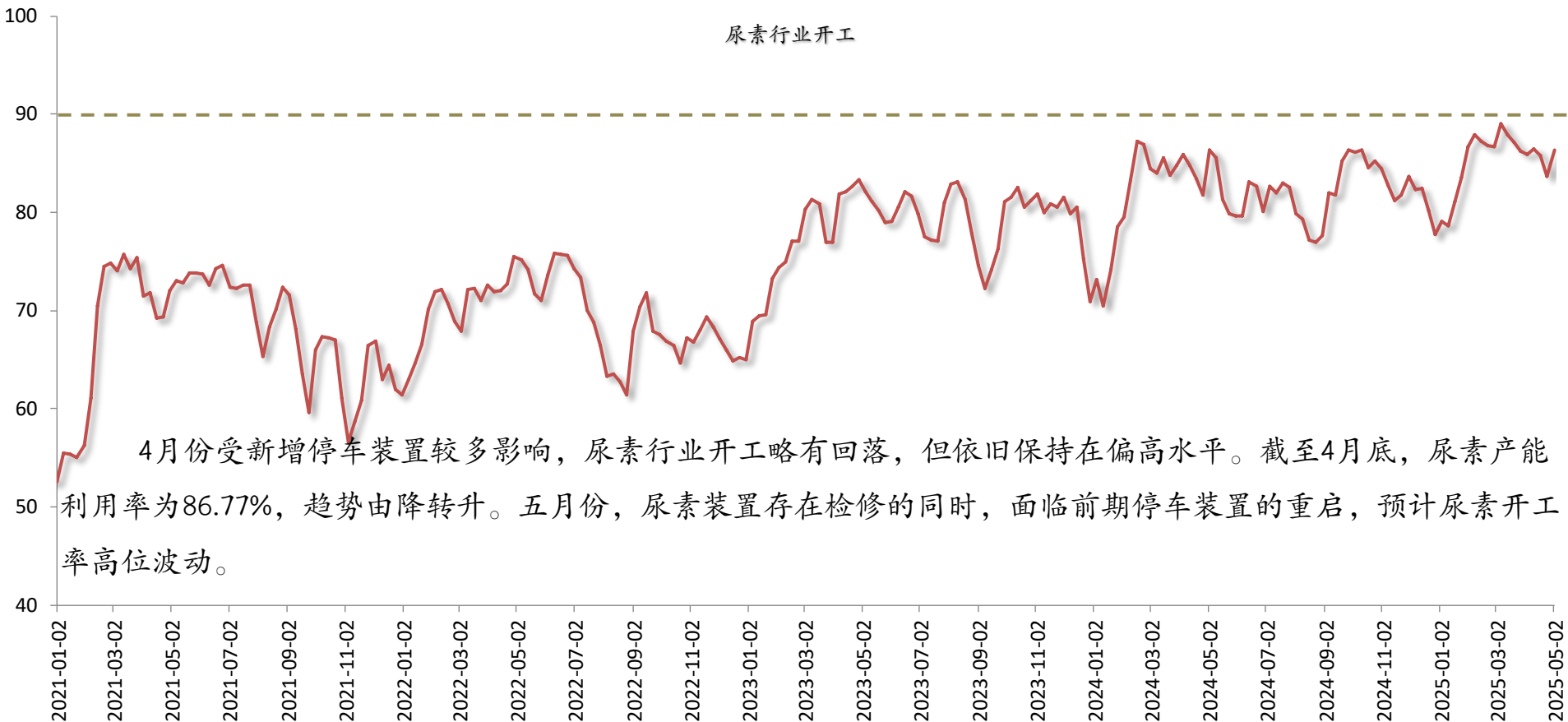


随着产能投放的增加，我国尿素市场逐步转向宽松。2024年，多套新增装置落地，兖矿鲁南、安徽泉盛、河南延化等项目均已投产，尿素产能达到7721万吨。2025年投产装置仍较多，尿素产能有望突破8000万吨。

企业	省份	产能	工艺路线	投产时间
鲁南化工	山东省	40	煤制尿素	2025-01-01
陕化煤化工	陕西省	80	煤制尿素	2025-01-07
甘肃刘化	甘肃省	70	煤制尿素	2025-03-01
江苏恒盛	江苏省	60	煤制尿素	2025-05-01
河北正元	河北省	70	煤制尿素	2025-06-30
晋煤中能	安徽省	80	煤制尿素	2025-08-01
江苏双多	江苏省	100	煤制尿素	2025-12-31
乌兰集团	内蒙古自治区	80	煤制尿素	2025-12-31
正元氢能	河北省	52	煤制尿素	2025-12-31
亿利资源	内蒙古自治区	52	煤制尿素	2025-12-31
旭阳中燃	内蒙古自治区	52	煤制尿素	2025-12-31
晋控日月	山东省	20	煤制尿素	2025-12-31
总计	756			

初步统计，2025年投产计划涉及产能为756万吨，上半年投产数量有限，投产压力主要集中在下半年。随着新增产能释放，我国尿素市场供应能力不断提升。

尿素行业开工

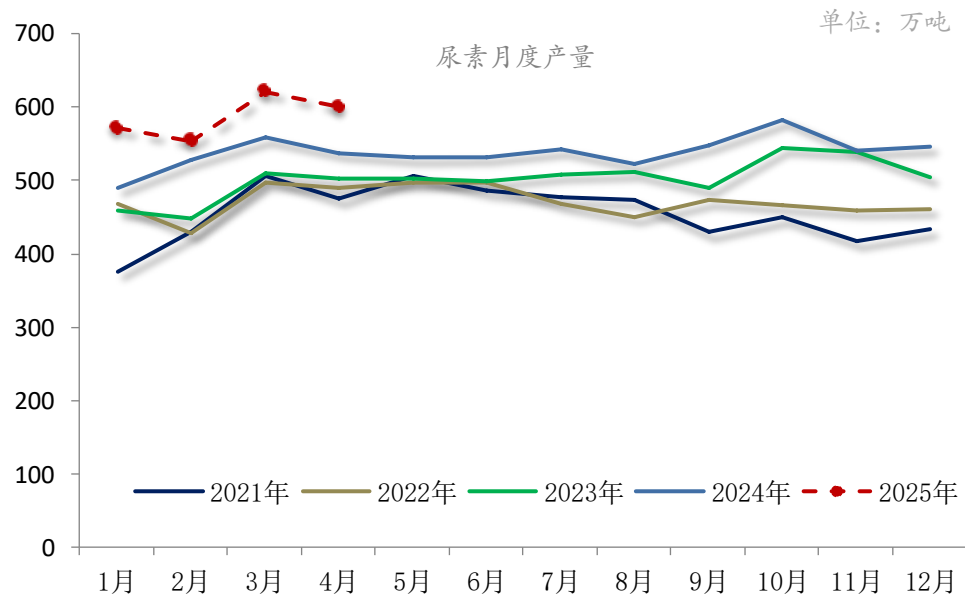
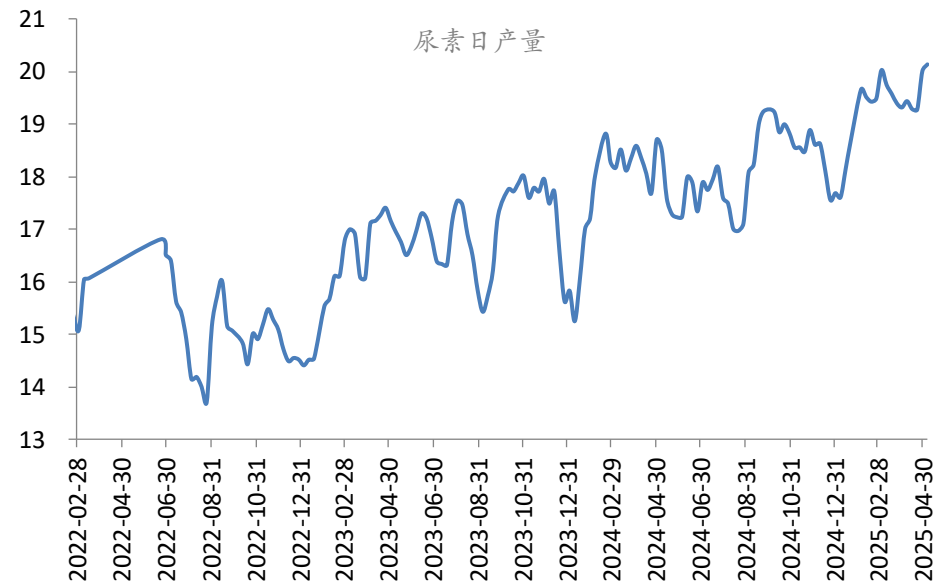


4月份受新增停车装置较多影响，尿素行业开工略有回落，但依旧保持在偏高水平。截至4月底，尿素产能利用率为86.77%，趋势由降转升。五月份，尿素装置存在检修的同时，面临前期停车装置的重启，预计尿素开工率高位波动。

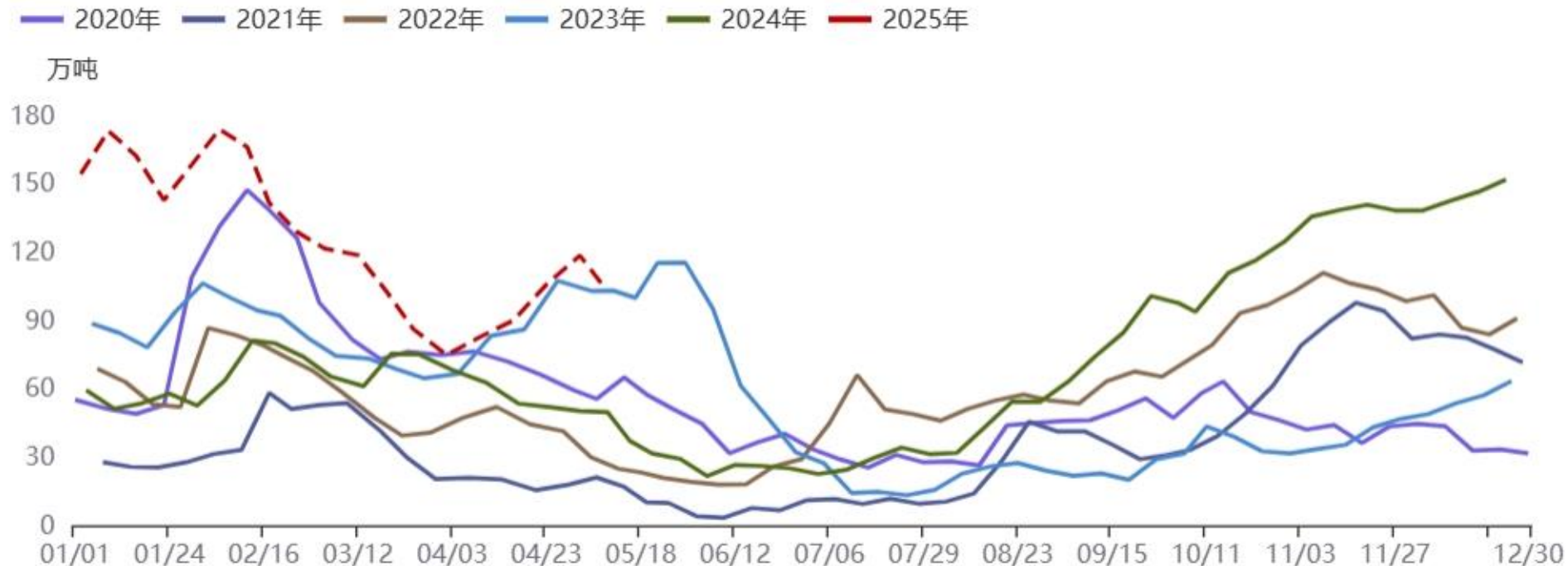
装置检修动态统计

企业名称	年产能	原料	停车日期	开车日期	损失产量含预计	停车原因
河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	40	烟煤	2025/4/26	2025/4/26	0.12	故障性检修
安徽昊源化工集团有限公司	70	烟煤	2025/4/26	2025/4/26	0.21	故障性检修
山西天泽煤化工集团股份公司	50	无烟煤	2025/4/7	2025/4/26	3.03	常规性检修
山东润银生物化工股份有限公司	60	烟煤	2025/4/27	2025/4/27	0.18	故障性检修
山东润银生物化工股份有限公司	60	烟煤	2025/4/27	2025/4/27	0.18	故障性检修
陕西渭河煤化工集团有限责任公司	52	烟煤	2025/4/6	2025/4/28	3.62	常规性检修
中化吉林长山化工有限公司	30	褐煤	2025/3/11	2025/5/5	5.09	亏损（成本）性检修
兖矿鲁南化工有限公司	40	烟煤	2025/4/29	2025/5/15	2.06	常规性检修
山西兰花科技创业股份有限公司	15	无烟煤	2024/10/15	2025/6/30	11.77	政策性检修
阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	15	无烟煤	2024/9/4	2025/6/30	13.64	政策性检修
山西晋丰煤化工有限责任公司	40	无烟煤	2024/5/18	2025/6/30	49.58	故障性检修
鄂尔多斯市亿鼎生态农业开发有限公司	52	烟煤	2023/8/24	2025/12/31	135.67	常规性检修
河北正元氢能科技有限公司	25	无烟煤	2025/3/16	2025/12/31	22.05	政策性检修
中石油乌鲁木齐石化分公司	60	天然气	2025/4/10	2025/4/25	2.91	故障性检修
中国石油天然气股份有限公司宁夏石化分公司	80	天然气	2025/3/21	2025/4/29	9.7	常规性检修
云南祥丰化肥股份有限公司	50	天然气	2025/4/22	2025/5/6	2.27	常规性检修
阿克苏华锦化肥有限公司	80	天然气	2025/3/30	2025/5/25	13.82	常规性检修
甘肃刘化（集团）有限责任公司	70	天然气	2024/11/16	2025/12/31	87.18	亏损（成本）性检修

资料来源：隆众资讯，方正中期期货研究院



尿素行业保持高开工，日产量居高不下，4月份最高达到20.01万吨。新增装置产能释放后，尿素货源供应较为充裕。统计数据显示，1-4月份尿素产量为2349.30万吨，较去年同期的2115.90万吨，大幅增加11.03%。3月份、4月份尿素产量均超过600万吨，5月份仍有新增产能投产，产量有望小幅回升。



尿素企业库存位于历年同期高位，企业面临压力较大。尿素库存跟随需求季节性特点变化，2月份开始尿素市场进入去库阶段，企业库存从175万吨附近逐步回落，4月初降至75万吨左右。4月份为农业需求空档期，企业出货速度放缓，库存低位回升。截至4月底，尿素企业库存突破百万吨，达到106.5万吨。5月份，尿素库存或再度回落。

资料来源：隆众资讯，方正中期期货研究院



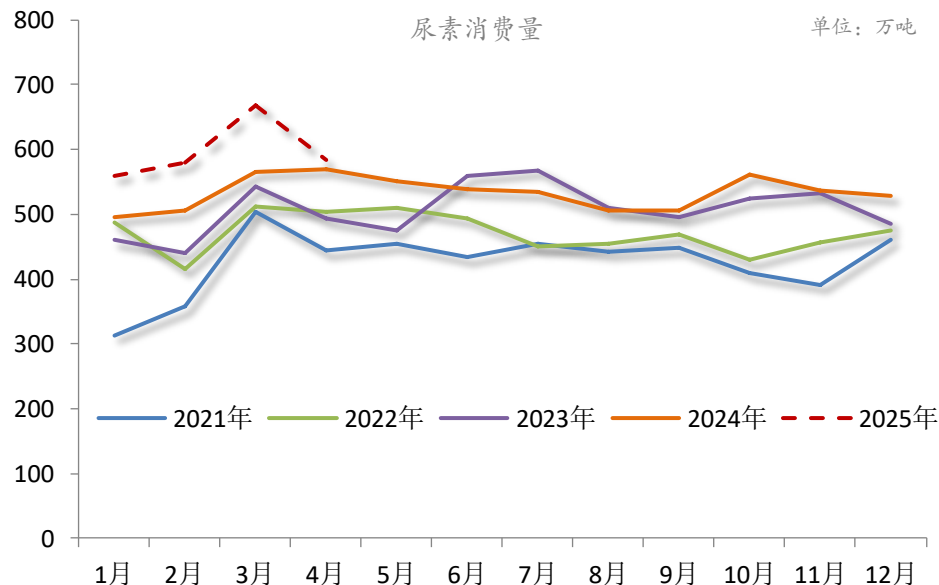
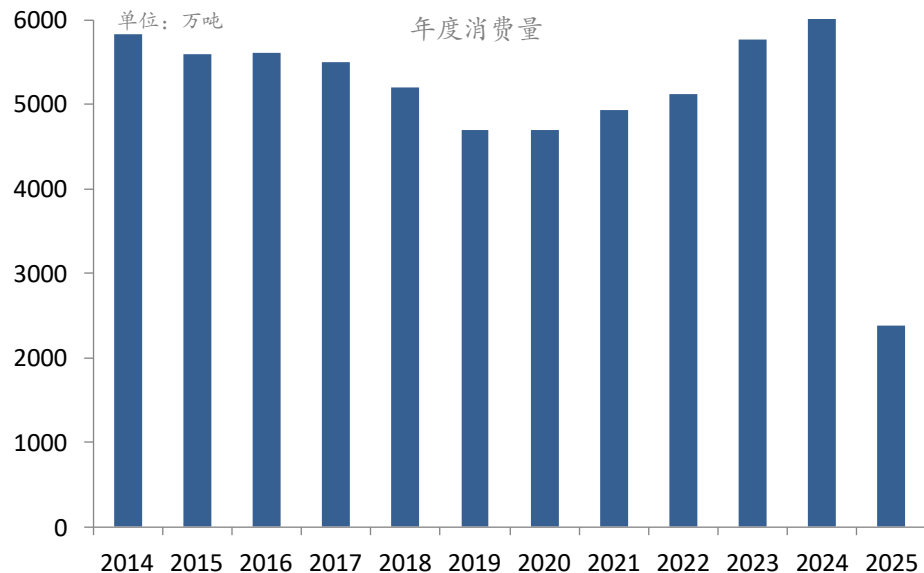
CONTENT 目录

第一部分 市场行情综述

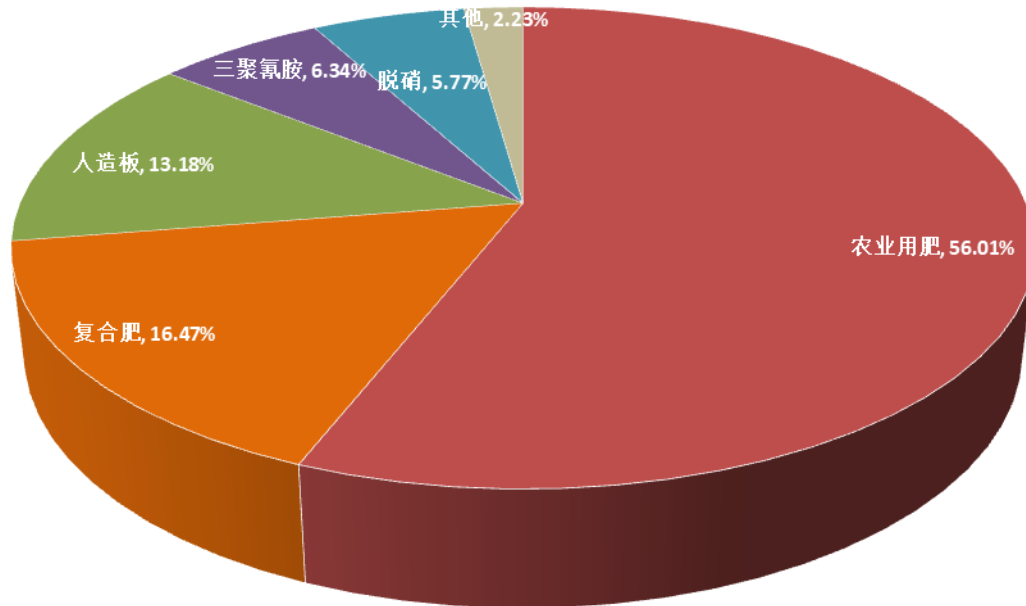
第二部分 尿素现货供应

第三部分 下游市场需求

第四部分 后期走势展望



尿素农业需求处于空档期，工业需求弱稳，4月份消费量高位回落，此外现货市场价格下调，市场买气减弱。统计数据显示，1-4月份尿素消费量为2388.25万吨，与去年同期的2137.60万吨相比，大幅增加11.73%。受到天气因素的影响，夏季肥推后，5月份尿素农业需求预期增加，下游消费或回暖。



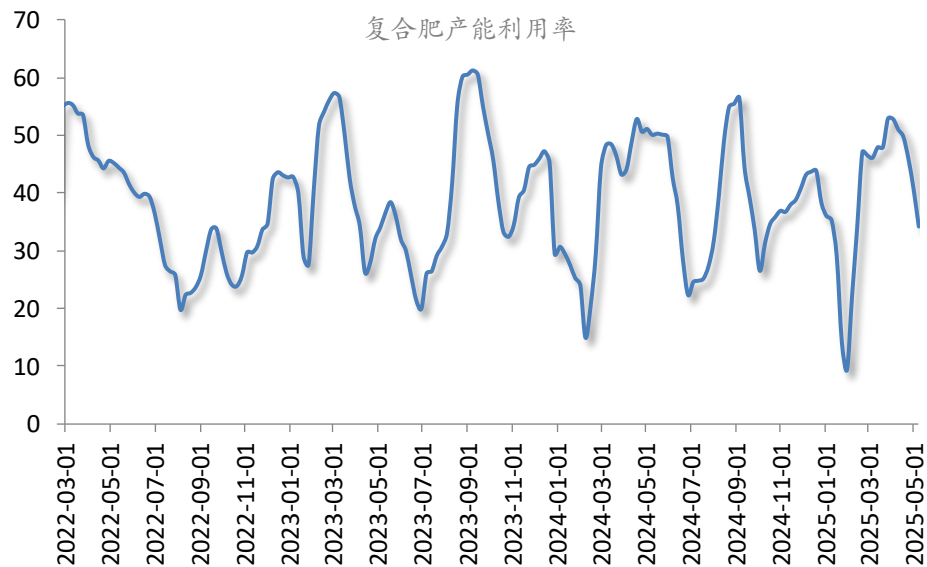
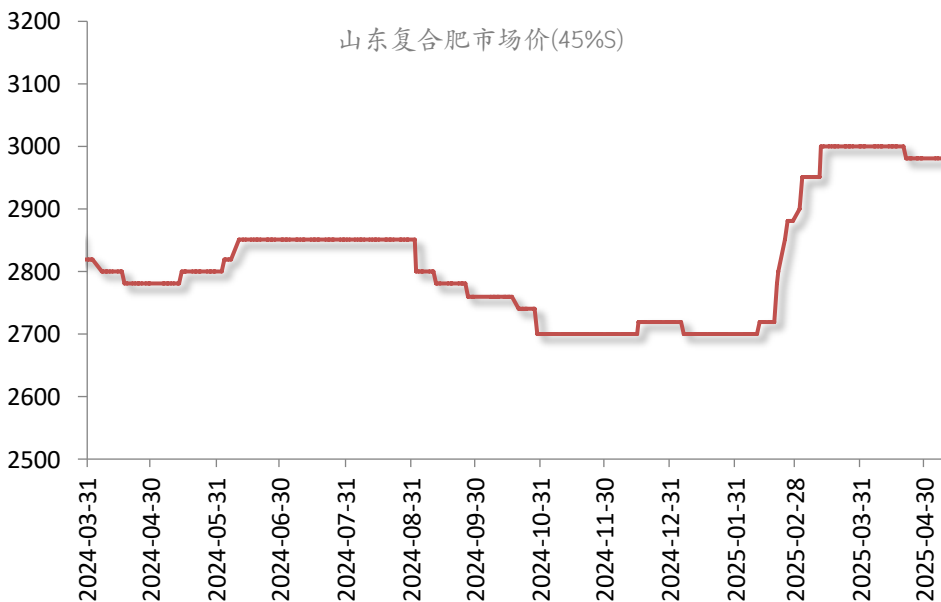
我国尿素下游应用主要为农业领域，直接施用尿素与复合肥一起在尿素需求中占比超过七成。

区域	包含省份	主要作物	用肥时间
东北	黑龙江、吉林、辽宁	玉米、水稻、大豆	4月中下旬至5月中上旬玉米、水稻底肥，6月下旬至7月上旬玉米、水稻追肥。9月至次年2月为传统备肥期。
西北	内蒙古、甘肃、宁夏、陕西、新疆、青海	玉米、小麦、棉花	多为春播作物，一年一季。5月前后春季作为底肥，6月下旬至7月中旬追肥，9月秋播小麦用肥。陕西季节与华北相似
华北	山东、河北、河南、山西	小米、玉米、棉花	2月下旬3月初小麦返青追肥，6月中下旬玉米底肥，7月中下旬至8月中上旬为玉米追肥，10月中上旬小麦底肥。
华中	湖北、湖南、安徽、江西	油菜、小麦、玉米、水稻	皖北基本同华北;皖南双季稻同江浙。湖南双季稻3-4月、7-10月、山区柑橘;湖北5-6月水稻，油菜10月，局部棉花。
华东	江苏、浙江	水稻、小麦、油菜	江苏北部冬小麦3月前后小追肥、10月中下旬底肥，南部3月中旬左右追肥，6月下旬7月初水稻追肥。
西南	四川、重庆、贵州、云南、广西	玉米、小麦、水稻、烟草、油菜	四川5月底6月初玉米追肥，6月底7月初水稻追肥，9月中下旬小麦底肥贵州比四川晚一周;云南6月底7月初水稻、玉米追肥;重庆5月中下旬水稻追肥。广西边贸。
华南	广东、福建、海南	水稻	2-3月种植，6月收割，7月种植，9月收割。

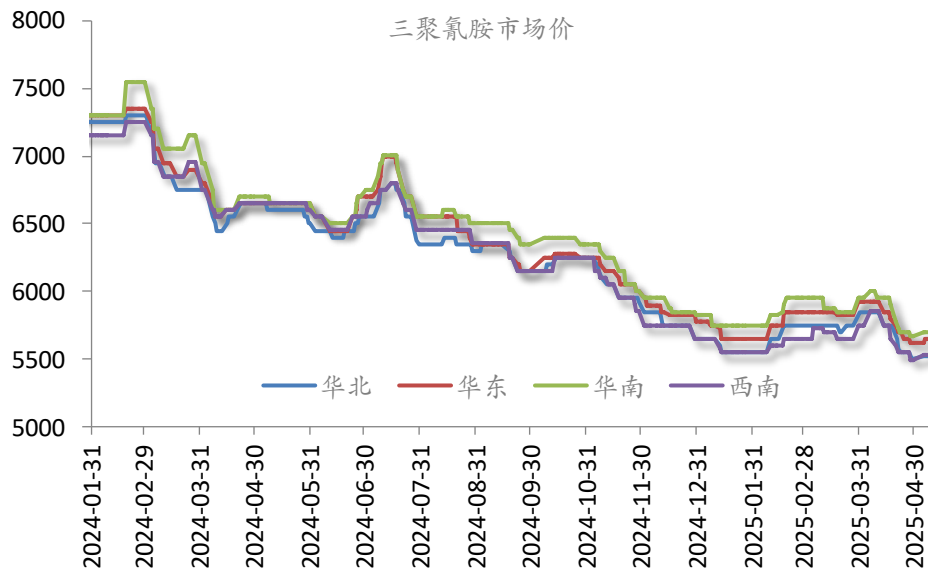
尿素在农业市场上的消费具有明显的淡旺季特征，中国农业需求旺季集中于3月至10月。

北方小麦追肥启动于3月初，随后南方局部水稻追肥，东北地区5月开始水稻用肥，6-7月北方多数地区玉米追肥，南方水稻追肥。7月过后，国内多地农业需求平淡，仅9-10月北方局部地区小麦底肥用肥。

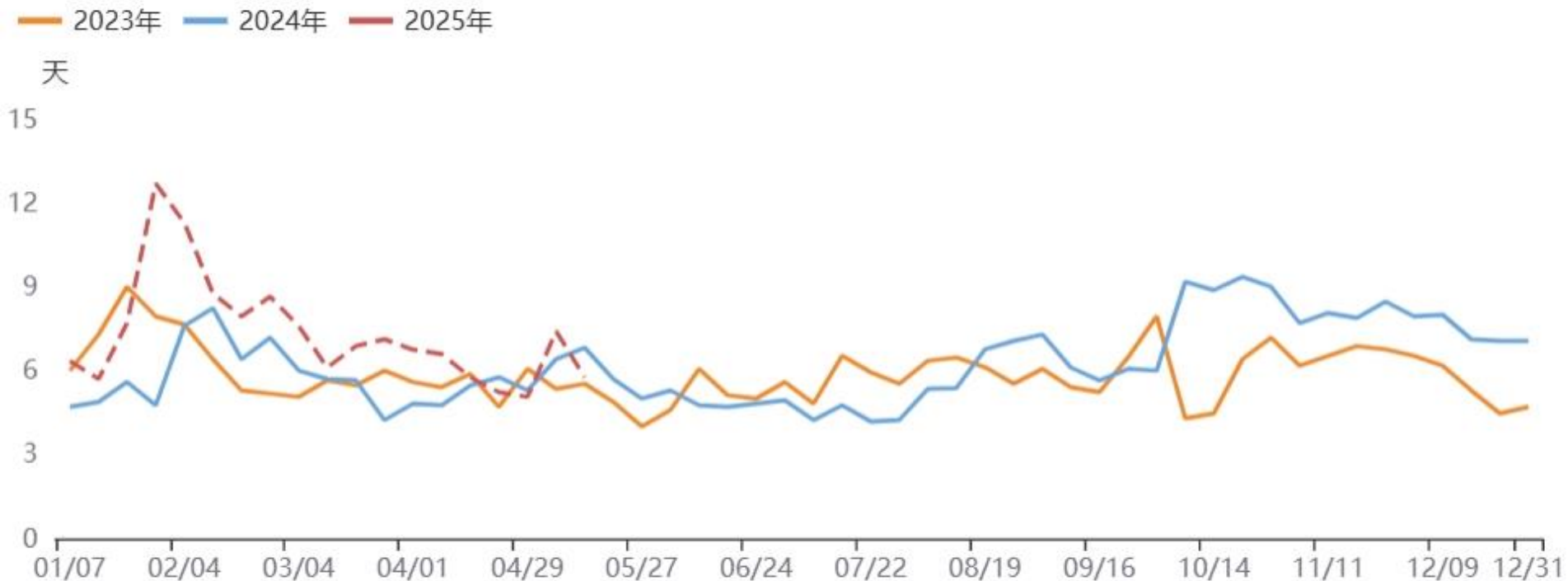
二季度，夏季备肥提货逐步展开，属于尿素市场的消费旺季。



尿素价格坚挺，复合肥市场成本端存在一定支撑，重心保持相对高位窄幅波动。用肥需求减弱，复合肥企业出货放缓。市场需求减弱后，复合肥企业开工跟随调降，下滑至四成左右。统计数据显示，1-4月份复合肥产量为1835.00万吨，较去年同期的1610.00万吨大幅增加13.98%。五月份，复合肥出货阶段，开工提升后对尿素刚需消耗或提升。

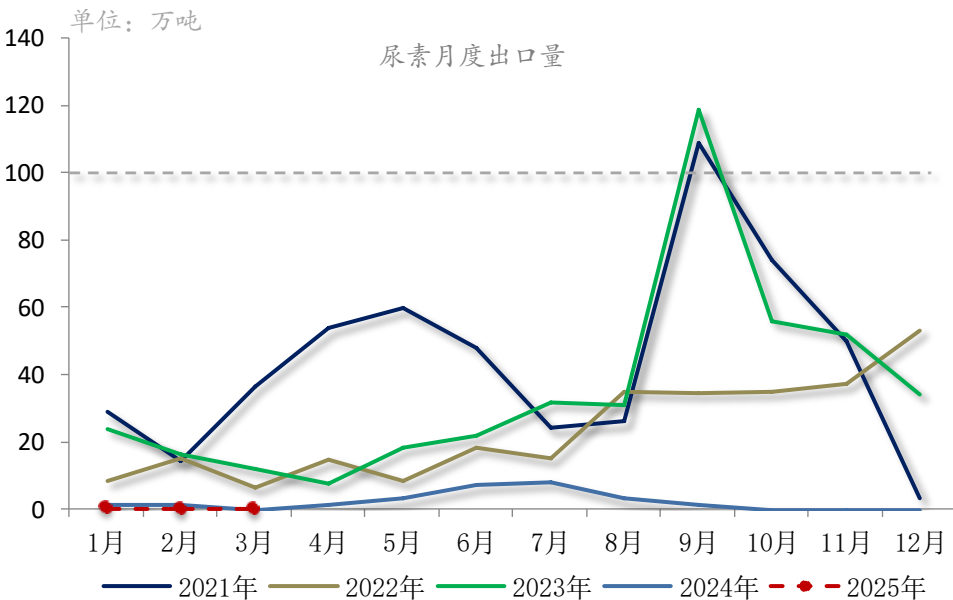


三聚氰胺市场供需偏宽松，价格低位松动。随着前期停车装置陆续恢复运行，三聚氰胺开工率明显回升，达到七成以上，货源供应稳中有增，对原料尿素的刚需消耗跟随上涨。成本端存在一定支撑，随着尿素价格高位调整，三聚氰胺仍存在回落可能。后期南方梅雨天气将影响下游工厂生产，三聚氰胺开工存在回落可能。



下游市场买涨不买跌心态影响下，4月份业者理性补货，尿素工厂新单进展缓慢，主流预收订单天数略有回落。

五一节前，尿素厂家增加接单量，后期企业兑付前期订单为主，控制接单量。5月份农业需求预期好转，尿素厂家主流订单天数或相对平稳。



在保供稳价政策导向不变情况下，尿素出口量在2024年出现大幅缩减。进入2025年，尿素出口保持在低位，1-3月份出口量仅有0.65万吨。但关于出口的消息不断发酵，刺激市场情绪。相关消息报道，本年度化肥出口窗口期暂定为5-9月，出口总量严格控制在不超过2023年出口规模。本年度禁止向印度出口化肥。

国内农需旺季阶段，预计尿素出口短时难以大幅增加。



CONTENT 目录

第一部分 市场行情综述

第二部分 尿素现货供应

第三部分 下游市场需求

第四部分

后期走势展望

2025年	产量	进口	总供给	消费量	出口	总需求
1月	571.90	0.025	571.925	559.82	0.26	560.08
2月	555.10	0.034	555.134	578.43	0.14	578.57
3月	621.90	0.020	621.920	668.00	0.23	668.23
4月	600.40	0.030	600.430	582.00	0.50	582.50
2025	6900.00	0.50	6900.50	6600.00	50.00	6650.00

尿素现货供应稳中有增，装置检修与重启共存，尿素产能利用率保持在高位，进而使得日产量居高不下，市场可流通货源充裕。5月份，部分新增产能预计释放，尿素产量或进一步增加，供应端支撑相对乏力。受到天气因素的扰动，夏季肥推后，尿素农业需求在五月份存在好转预期，但工业需求表现欠佳，开工或小幅回落。出口消息不断，对市场情绪存在刺激作用。五月份，尿素市场呈现供需两增局面。

● 尿素主连 (CZCE 9943) 周线 0 0 / 0.00%



尿素期权策略

尿素	UR509 ^M	合约名称	最新	涨跌	涨幅%	成交量	持仓量	日增仓	开盘	最高	最低	昨收	
到期日	20250813（剩余94天）	尿素2509 ^M	----	0	0.00%	0	273877	0	----	----	----	1893	>>期权趋势下单
		尿素VIX	----	0.00	0.00%	0	80147	0	----	----	----	22.18	

内在价值	时间价值	成交量	持仓量	理论价	涨跌	涨幅%	最新	看涨	看跌	看跌	最新	涨幅%	涨跌	理论价	持仓量	成交量	时间价值	内在价值	<	>
0.0	24.0	1900	1506	22.3	-2.0	-7.69%	24.0	C	2120	P	240.0	-1.03%	-2.5	247.6	20	4	22.0	218.0		
0.0	30.0	258	580	29.2	-3.0	-9.09%	30.0	C	2080	P	----	0.00%	0.0	214.8	3	0	32.0	178.0		
0.0	37.0	125	444	38.1	-4.5	-10.84%	37.0	C	2040	P	----	0.00%	0.0	183.9	----	0	40.5	138.0		
0.0	48.0	1116	1298	49.1	-4.0	-7.69%	48.0	C	2000	P	158.0	5.69%	8.5	155.3	66	62	60.0	98.0		
0.0	54.0	506	547	55.3	-4.5	-7.69%	54.0	C	1980	P	----	0.00%	0.0	141.6	----	0	58.0	78.0		
0.0	59.0	1352	3666	62.4	-6.5	-9.92%	59.0	C	1960	P	117.0	-4.88%	-6.0	128.9	40	6	59.0	58.0		
0.0	67.5	145	303	69.6	-5.5	-7.53%	67.5	C	1940	P	108.5	-1.81%	-2.0	116.2	105	52	70.5	38.0		
0.0	73.5	549	486	78.1	-7.5	-9.26%	73.5	C	1920	P	101.0	2.02%	2.0	104.9	91	22	83.0	18.0		
2.0	81.5	900	713	86.8	-6.5	-7.22%	83.5	C	1900	P	93.0	5.68%	5.0	93.7	172	106	93.0	0.0		
22.0	70.0	320	245	96.5	-8.0	-8.00%	92.0	C	1880	P	82.5	5.77%	4.5	83.6	176	177	82.5	0.0		
42.0	60.0	151	293	106.7	-8.0	-7.27%	102.0	C	1860	P	71.0	4.41%	3.0	74.0	192	150	71.0	0.0		
62.0	50.0	147	251	117.6	-9.5	-7.82%	112.0	C	1840	P	61.5	2.50%	1.5	65.0	291	375	61.5	0.0		
82.0	42.0	67	289	129.4	-9.0	-6.77%	124.0	C	1820	P	53.0	2.91%	1.5	57.0	509	204	53.0	0.0		
102.0	33.5	80	290	141.5	-10.5	-7.19%	135.5	C	1800	P	47.0	5.62%	2.5	49.2	896	777	47.0	0.0		
122.0	25.5	10	262	154.8	-12.0	-7.52%	147.5	C	1780	P	39.0	2.63%	1.0	42.7	347	143	39.0	0.0		
142.0	35.0	2	88	168.2	3.5	2.02%	177.0	C	1760	P	34.0	4.62%	1.5	36.2	497	176	34.0	0.0		

农业需求增加，尿素仍存在上探可能，可考虑冲高后卖出行权价在1980以上的虚值看涨期权。

资料来源：文华财经，方正中期期货研究院

证券代码	证券名称	相关产品	年度涨跌幅(%)	价格
000753	河化股份	尿素	15.92	6.48
600691	阳煤化工	尿素	-2.70	2.16
000731	四川美丰	尿素	-6.54	6.86
000422	湖北宜化	尿素	-7.13	11.72
600227	赤天化	尿素	-7.44	2.24
000683	远兴能源	尿素（行业）	-8.05	5.14

本报告中的信息均源于公开资料，方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们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，报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。

本报告版权仅为方正中期期货研究院所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为方正中期期货有限公司。



谢 谢！

方正中期期货有限公司

北京市朝阳区朝阳门南大街10号兆泰国际中心A座16层 100020

16F, Tower A, ZT International Center, No.10 Chaoyangmen South Street, Chaoyang District, Beijing, China 100020