



期货研究院

能源化工

2025年4月20日

广西甲醇和尿素产业调研报告

研究员：吴志桥

从业资格证号：F3085283

交易咨询证号：Z0019267

摘要

格林大华期货交易咨询业务资格：

证监许可【2011】1288号

成文时间：2025年4月20日星期日



广西作为我国南方区域重要的甲醇和尿素集散地和消费区域，对国内甲醇和尿素价格影响较大，对于甲醇而言，广西地区的甲醇及其下游甲醛，甲烷氯化物等产业相对较为集中。尿素作为重要的消费区，广西的经济作物（如水稻，甘蔗水果等经济作物）和工业板材需求量全国占比较高。4月正好是南方地区春耕用肥旺季，以及传统“金三银四”工业需求旺季，我们针对广西地区甲醇和尿素上下游企业进行了现场调研，以及企业利用期货进行套期保值情况。

得出以下相关结论：广西作为重要的甲醇输入地，其甲醇来源主要是广西当地或周边工厂，限于危化品性质和物流运输半径，货源省内流动为主。下游甲醛工厂利润单薄甚至处于亏损状态，且甲醇下游板材厂效益不好，账期长等诸多因素，部分甲醛工厂依靠外卖蒸汽和外租厂房的租金维持，当地甲醛工厂开工率偏低，其他甲醇传统下游中仅甲醇氯化物仍有利润。

本周广西尿素货源较多，站台和仓库货物量增加明显，以河南，陕西，重庆，湖北，山西等尿素工厂货源为主。4-5月本属于广西传统农业消费旺季，但今年受天气干旱影响严重，大部分经济作物受损严重，对化肥需求同比下降。工业需求中板材作为广西的支柱产业，近几年受房地产景气度不佳等多因素影响，板材需求量大幅减少，唯一有亮点的出口需求特别是出口欧洲和东南亚出口量同比有增量，但后期可能仍受中美贸易战影响。



期货研究院

正文：

一、甲醇贸易商A

企业主要做甲醇和甲醛贸易，18年甲醇纸货开始做，由于甲醇市场容量小，价格波动小，企业贸易量缩量严重。主要业务放在广西省区内，甲醇做广西当地工厂的长约。广西地区平均甲醛开工率30%左右，甲醛厂蒸汽充分利用（做甲缩醛，脲醛树脂，三聚氰胺树脂等）。15年广西甲醛产能200万吨，今年甲醛产能扩至400万吨，产业过剩加剧，未来将逐步淘汰。广西甲醇赊销给甲醛工厂，3-5个月周期不等，资金压力较大。

探讨尿素期现模式：广西的尿素发货量5天左右，尿素工厂一般先发高价货再发低价货。目前广西尿素期现模式不成熟，做的好的期现商一般下游渠道有优势，上游工厂关系维护的好，在全国各地有贸易，有当地人做信息收集，在行情确定的时候留出投机敞口。广西尿素贸易很少入库，广东必须入库，这和当地的铁路站台仓储能力有关系。广西站台仓库小，为了高周转，只给3天免费仓储期，超过3天收5元/吨天的天价仓储费，而广东站台仓库库容大，站台强制入库，为了收一道仓储费，因此广东比广西贵50元是正常的。广西的尿醛树脂厂采购尿素大部分是赊销，除非价格优惠很大。他们更愿意采购川渝地区的尿素，质量比较好。尿醛树脂前景不乐观，但是厂家仍然坚持做。

二、尿素仓库和站台B

南宁火车站站台，规定前三天免费，后面单个车皮（60-70吨）费用300元/天。当地尿素仓库资质好，是新设的尿素交割库，出入库34元/吨，仓储费0.4元/吨天，货转0.5元/吨，尿素最多的时候放了7-8万吨，现在低了，但是和去年同比还是更高的。走访一尿素私人库，最多时候放了1.7-1.8万吨尿素，现在大概还有1万吨左右，广西干旱（2024年11月-2025年3月，广西73个气象站的平均降水量仅有42.7毫米，比常年减少了62%。2025年1-4月累计降水量较常年同期减少5-8成，特旱区面积已经接近广西全区面积的一半。），尿素走货不好，对仓库不是好事情。

三、尿素贸易商C

目前对市场不看空是因为现在刚需在，但是往后看6月之后很可能会回到年前低价，因为供应太充足了，现在物流火车班运提速了，丰喜以前来南宁要10天，现在4天就到了，内蒙货都能发到河南。整体广西不缺货，目前贵港2万吨货。现在因为广西干旱很严重，需求低，但是因为广西的站台不能放很长时间，放越久亏越多，如果入第三方仓库等于还没卖就亏50-60元入库费和运费，还不如便宜大甩卖。干旱可能导致用肥时机错过了，就真的不用肥了，会导致用肥量减少。广西刚需能持续到5-6月，现在工业需求不好。

如果要出口，只有等工厂价格砸下去，目前工厂还有100-200元/吨利润，国家就不会给出口。国内终端拿的高价货，这次尿素没跌多少就涨上去了。关税政策出来对现货情绪影响较大，瞬间把价格压制下去了，发现大家都有货，且南方货源持续不断进来。三聚氰胺今年没涨价，工业需求肯定是萎缩的，到了6月很多货都会出来的。贵港年前40%的板厂都关门了，现在开没开起来也不知道。



期货研究院

今年东北最早集中采购的，目前快结束了。目前东北没有缺口，供大于求格局。4月需求弱了，进入工业传统淡季，农业需求过了时间没有就没有了。但社会库存比较多，是否全部消耗到终端就不知道了。广西农业5-6月农需旺季，工业需求（包括复合肥）提前结束进入淡季。今年工业在减量，尿素出口继续推迟，预计今年年底库存量很大。国外也在建设尿素厂，如果一直不出口的话中国尿素国际话语权也会降低。

四、尿素贸易商D

2020年公司销售高峰期79.6万吨，其中70万吨化肥。2024年一共销售40万吨化肥，其中尿素30万吨，复合肥6-7万吨。去年有40万吨贸易量，今年公司销售目标增加到45万吨，不是以规模为主，以效益为主。

期货对市场影响很大，尿素期货上市5年多，贸易商参考期货为主，严格套保赚不到钱。储备的补贴大概只有几十块，刚好覆盖掉出入库和仓储费，如果价格不涨，靠淡季储备的补贴赚钱是不可能的。现在南宁已经出现工业尿素比农业尿素价格高的情况这个往年是绝对不可能的。今年第一次出现10吨散卖的情况，以往也是没有的。

公司有国储货放在仓库，其他货放站台直接拉走，还要部分货在港口码头仓库。目前期现商买货发到广西不合适，送到站台3天就要送走，不然仓储费很贵。

上周本来说要下雨，结果雨水很少，如果天气下雨会有追肥需求。未来3-4个月，价格下移，东北那边农需快结束，华北复合肥需求预计4月底-5月会起来。广西水稻返青受干旱影响春季用肥，这个季节如果没种下去，后面再下雨也没有了。今年工业尿素比农业价格还高，农业走的慢，零售卖给当地批发商。工业都是一个车皮卖（板材和胶合板需求）。近期河南，山西，湖北，重庆尿素货源都发到广西，一是大家看好两广需求，二是火车发往广西直接发站台，提前卖货了，点价交货到站台。另外，广西地区板材消费量较高，但是这两年减量不少。

五、板材厂E

广西作为中国重要的木材加工和人造板生产基地（如南宁、贵港、柳州等地），脲醛树脂（UF树脂）厂家数量较多，主要服务于本地胶合板、纤维板、刨花板等产业需求。目前该板材厂产量从去年下半年开始减少30%，工人数量减少一半。代工下游客户做出口，关税对板材有影响。受房地产影响，下游越来越差，现在下午就开始休息了，没有单子。下游胶水厂只有出口欧洲的还可以，别的都不行。之前尿素涨至3000多元/吨和20000元/吨的三聚氰胺的时候，虽然成本高，但是也能做。现在价格低了反而难做了，因为没有订单。以前1个月可以卖9000-1万吨的胶水，现在只有4000-5000吨，少了一半。胶水行业过去默认3个月账期，现在账期到6个月了，资金压力也变大了。



重要事项

本报告中的信息均源于公开资料，格林大华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，格林大华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。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有，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，须注明出处为格林期货有限公司。