



国联期货
GUOLIAN FUTURES

国联期货尿素周报

关注出口政策细节

2025年5月17日

国联期货研究所

林菁 从业资格证号：F03109650
投资咨询证号：Z0018461

联系人：
王军龙 从业资格证号：F03120816

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	期货：5月16日，UR2509收于1877元/吨，周跌0.85%。 现货：5月16日，山东中小颗粒尿素价格1901元/吨（+17），河南中小颗粒尿素价格1907元/吨（+12），山西中小颗粒尿素价格1882元/吨（-2），广东中小颗粒尿素价格2097元/吨（-13）。 价差：UR9-1价差收于89元/吨（-14）；山东-河南价差收于-6元/吨，广东-山西、广东-河南分别收于215元/吨、190元/吨。 基差：主流区域基差走强，具体来看，山东基差24元/吨（+33）、河南基差30元/吨（+28）、广东基差220元/吨（+3）、山西基差5元/吨（+14）。
运行逻辑	下周，暂无装置计划检修，安徽泉盛（52万吨/年）计划重启，重启兑现后或增加产量0.7万吨/周。 需求方面，夏季用肥跟进，但上半年用肥顶峰已过，农需总体较前期走弱；复合肥开工率处在同期偏低水平，需求尚处在季节性下降通道，企业去库压力较大，开工率或继续回落。 尿素年自律出口数量200万吨左右，结合平衡表看，国内或依然偏过剩，盘面短期或震荡偏弱运行。
推荐策略	参考区间1450-2000元/吨，盘面短期或偏强震荡
风险点	需求不及预期、装置集中检修、宏观风险



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	利空	电厂日耗同比小幅负增长，厂库被动累积，非电方面，煤化工、冶金需求尚可，水泥开工同比偏弱；港口端，环渤海港口煤炭库存再创新高，疏港压力较大；产地方面，贸易性需求偏弱，价格下调后，销售依然未有改善；进口方面，印尼4700大卡煤进口利润回升至10元/吨左右。综合各因素来看，短期煤价依然偏弱运行，中期随着电厂日耗逐步见底回升，煤价有望止跌企稳。
供应	利空	5月8日-5月14日，尿素装置故障检修增加，周检修损失量14.13万吨，周产量录得139.47万吨，其中天然气制尿素产量29.25万吨，煤制尿素产量110.22万吨。下周，暂无装置计划检修，安徽泉盛（52万吨/年）计划重启，重启兑现后或增加产量0.7万吨/周。
进出口	利多	相关协会组织尿素自律出口将按化肥年度进行，本年度(截止到2026年4月)自律数量在200万吨左右。5月15日，中东小颗粒尿素FOB报377美元/吨（-15），东南亚小颗粒尿素CFR报380美元/吨（-52），中国小颗粒尿素FOB报357美元/吨（+97）。
库存	利多	近期，出口消息发酵，下游接货积极性提升，且部分企业将货源转移至港口，企业库存环比大幅去化。国内夏季用肥稳步推进，但用肥顶峰已过，内需或难以成为企业有效去库的动力；尿素年自律出口数量200万吨左右，出口时段等细节尚未确定，或是影响企业库存的关键因素。
需求	利空	夏季用肥跟进，但上半年用肥顶峰已过，农需总体较前期走弱；复合肥开工率处在同期偏低水平，需求尚处在季节性下降通道，企业去库压力较大，开工率或继续回落；甲醛企业综合利润尚可，从卓创口径看，其开工率维持在高位，但脲醛树脂受地产端拖累，需求或偏弱；三聚氰胺方面，下游开工无明显变化，短期部分装置或重启，行业开工率将维持在70%左右。



CONTENTS

目录

01

近期走势	05
------	----

03

库存	14
----	----

05

需求	21
----	----

07

平衡表	28
-----	----

02

价差	10
----	----

04

供应	16
----	----

06

进出口	26
-----	----



CONTENTS

目录

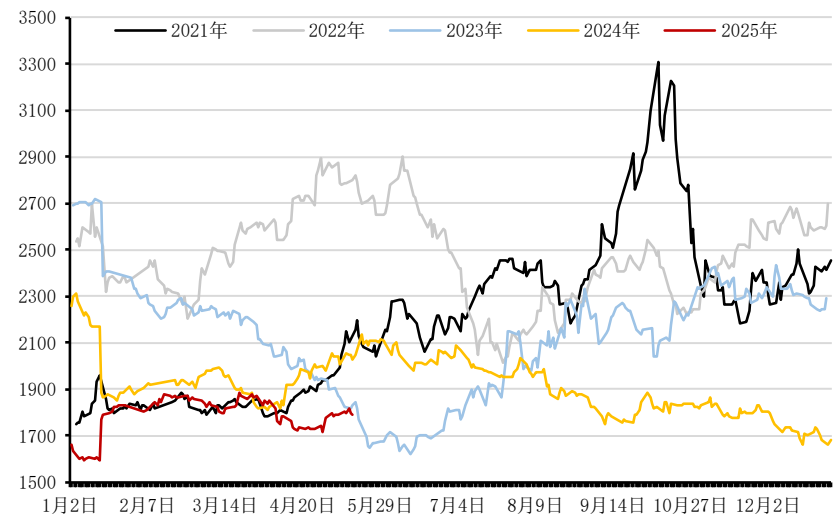
01

近期走势

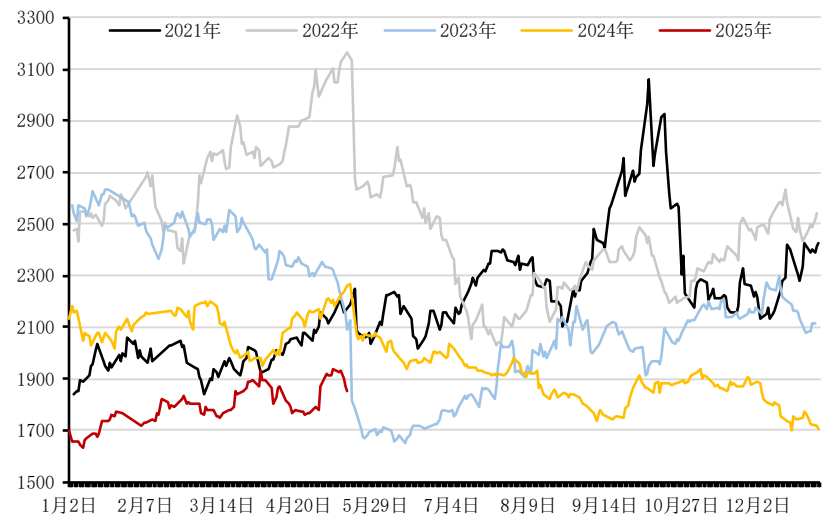


尿素2509合约走弱

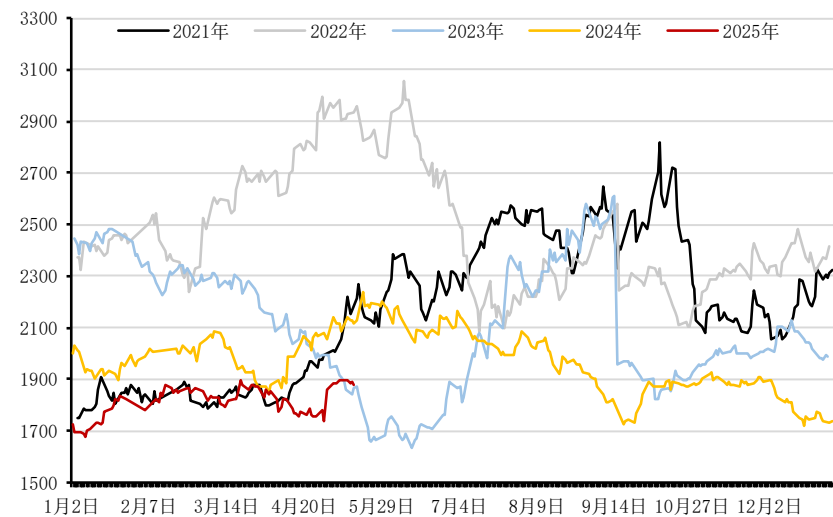
尿素1月合约



尿素5月合约



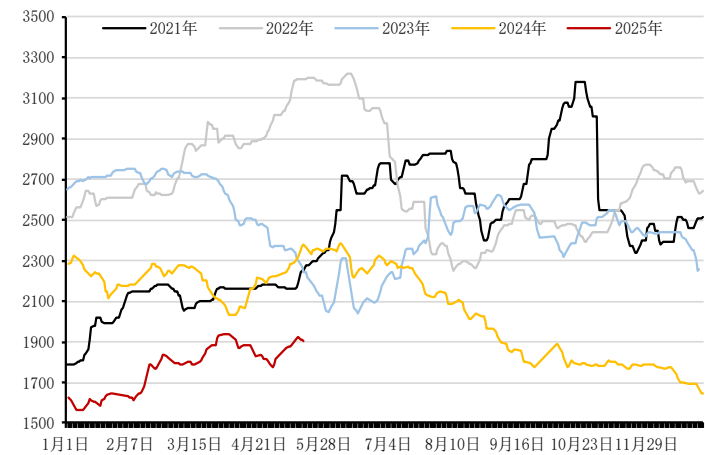
尿素9月合约



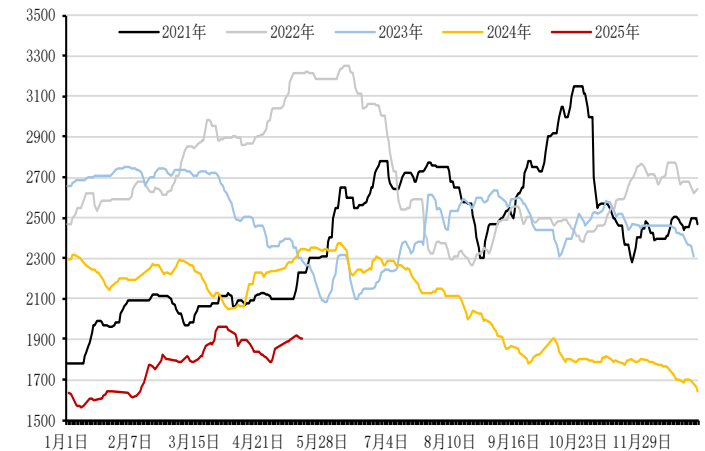


主流区域尿素现货价格坚挺

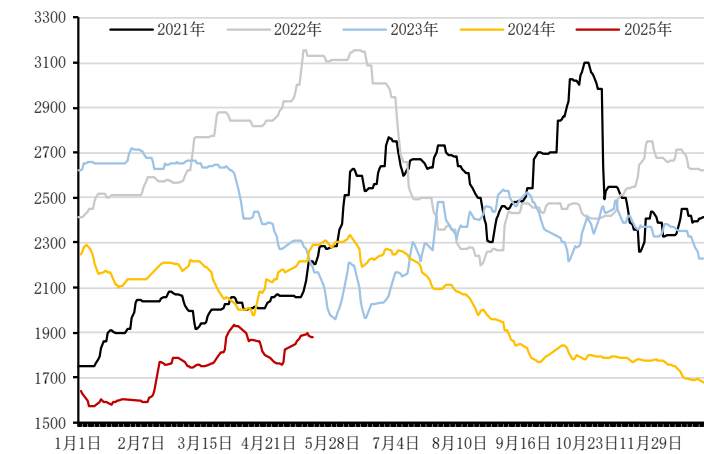
山东中小颗粒尿素价格



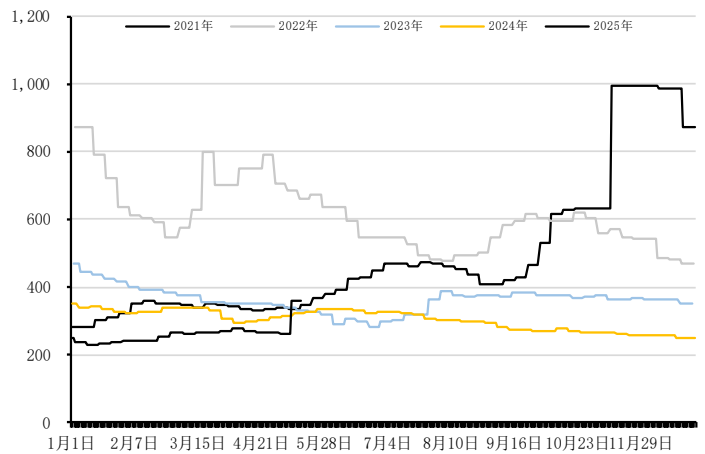
河南中小颗粒尿素价格



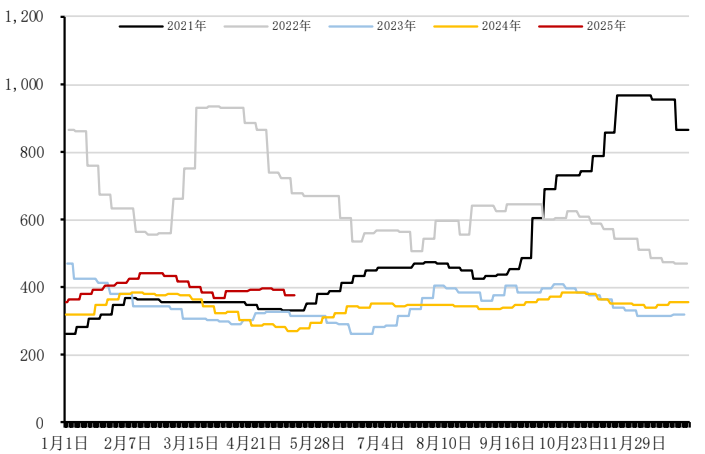
山西中小颗粒尿素价格



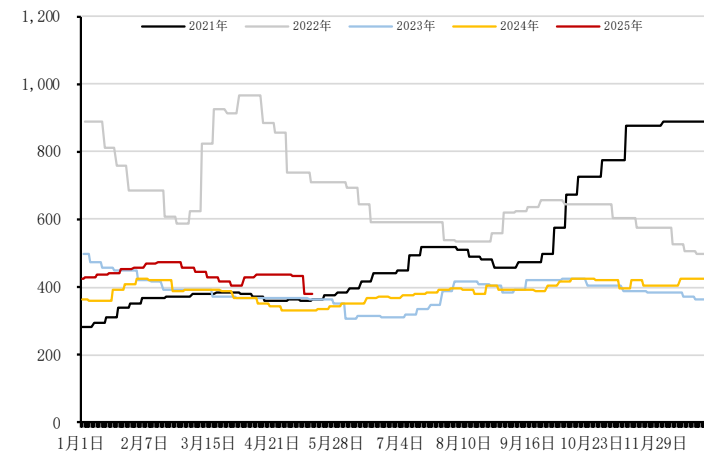
FOB中国



FOB中东



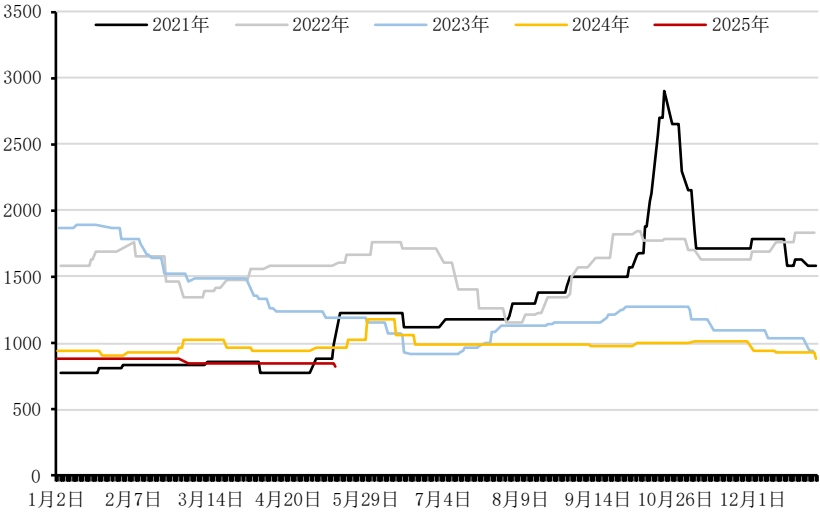
CFR东南亚



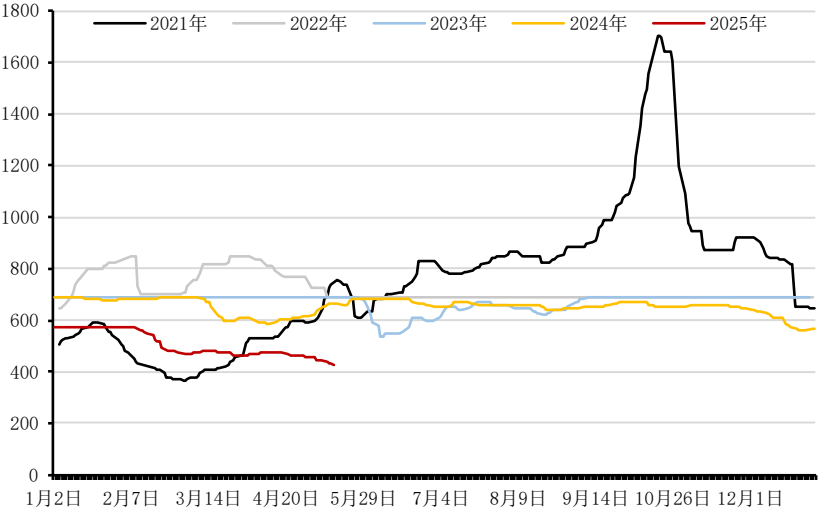


煤价短期仍承压

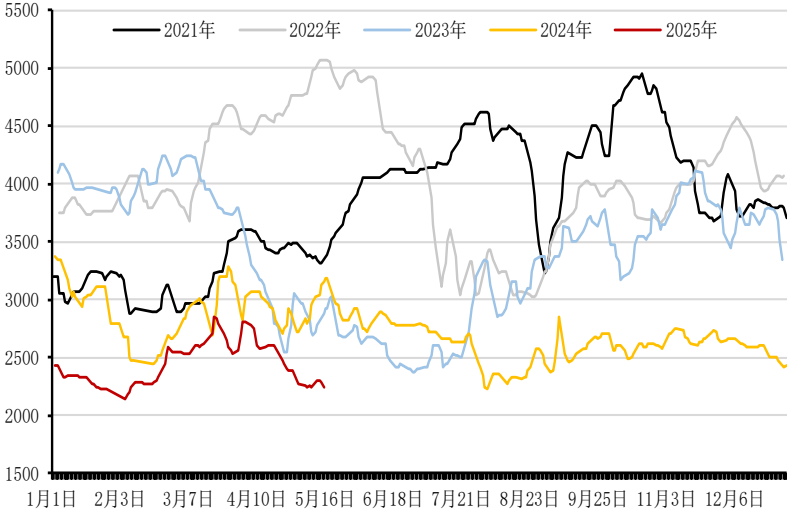
阳泉无烟块煤



鄂尔多斯动力煤Q5500



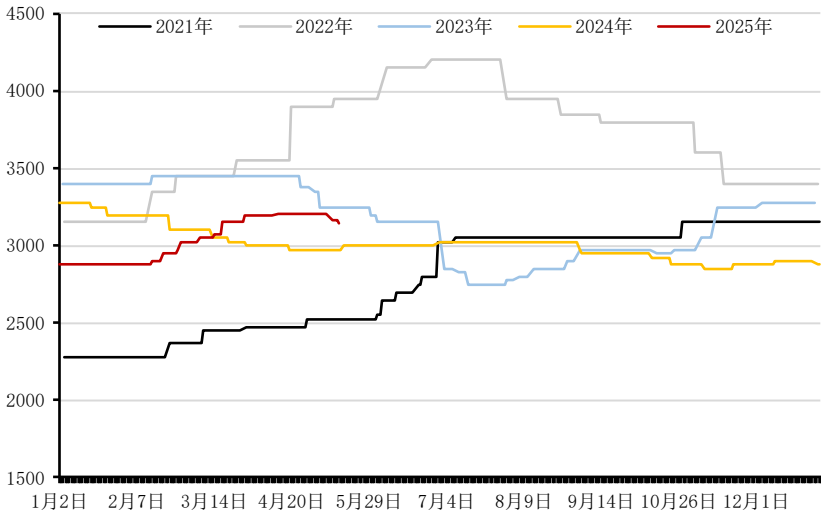
山东合成氨市场价



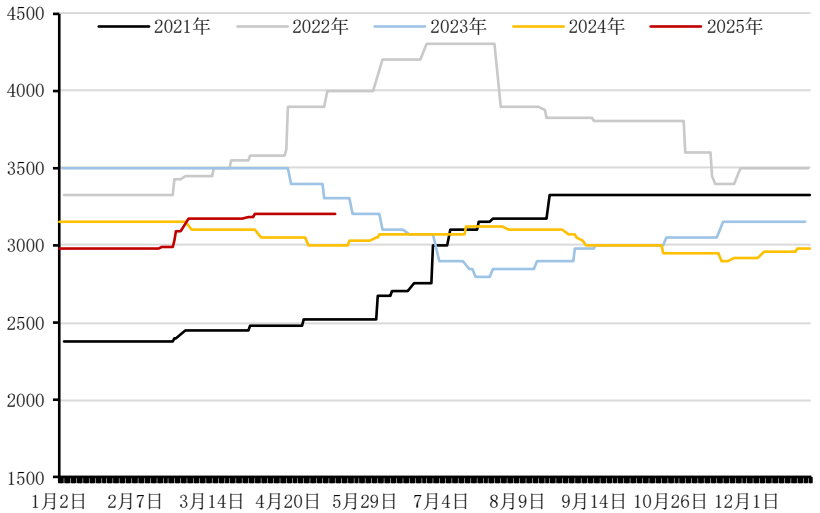


复合肥现货价格走势

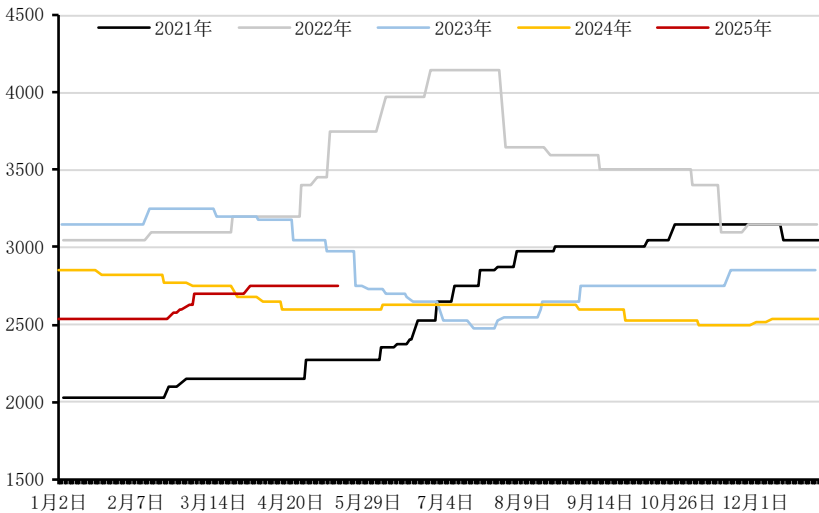
河南复合肥45%S价格



山东复合肥45%S价格



湖北复合肥45CL价格

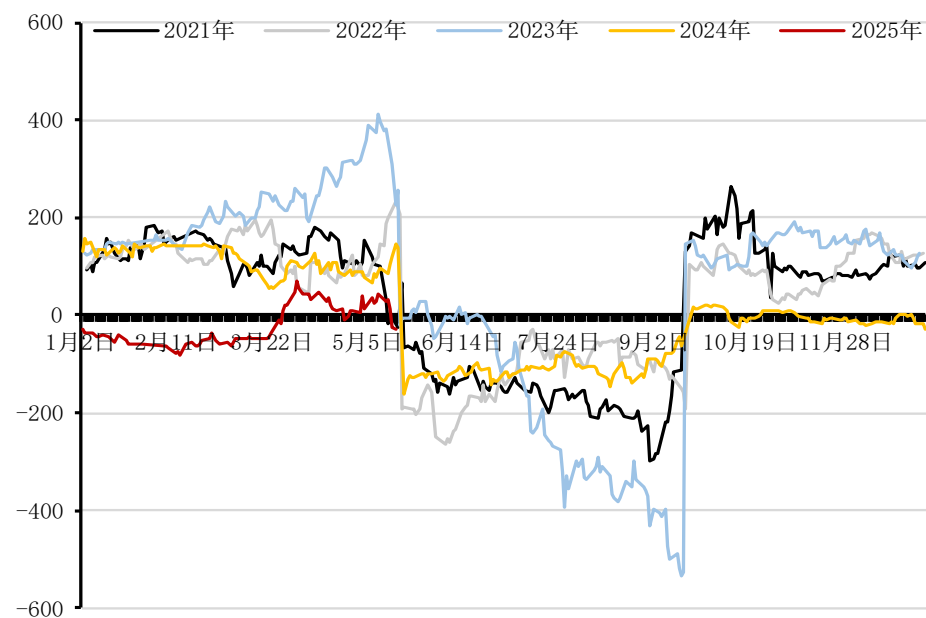


02 价差

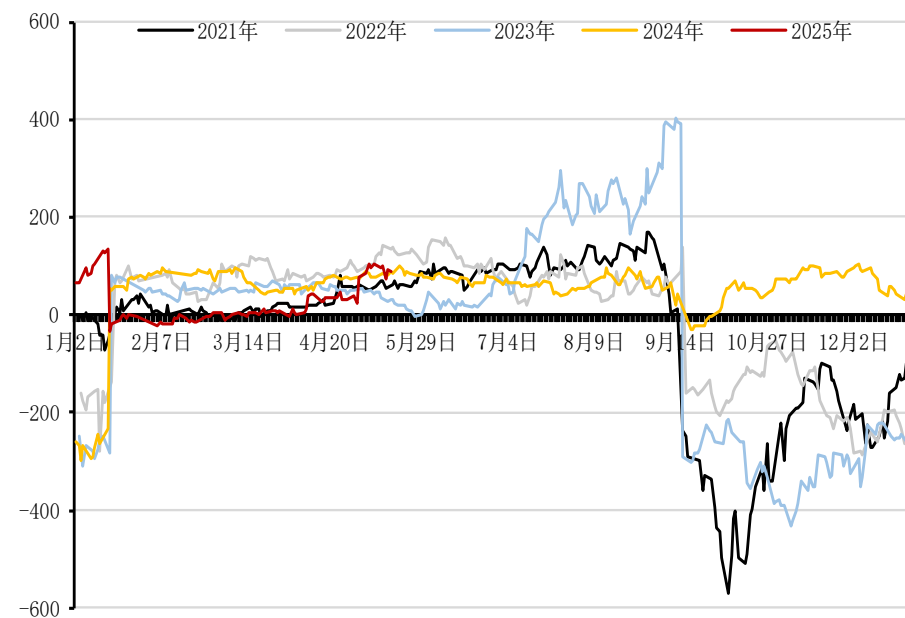


UR9-1价差走弱

UR5-9价差



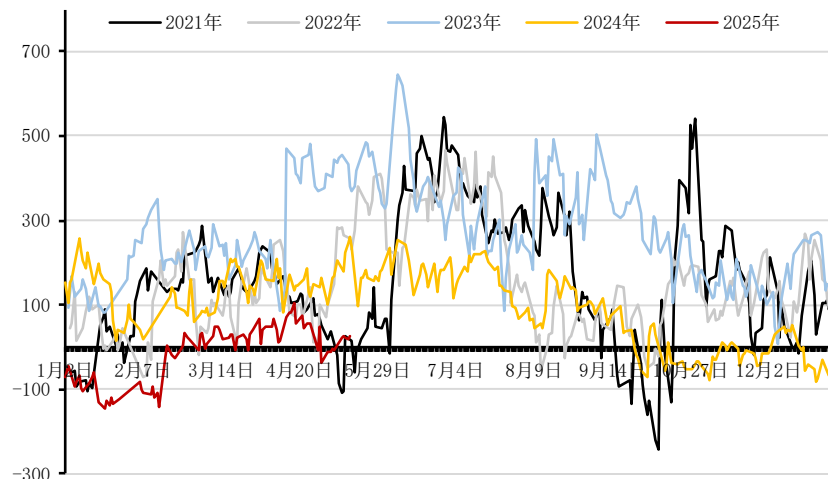
UR9-1价差



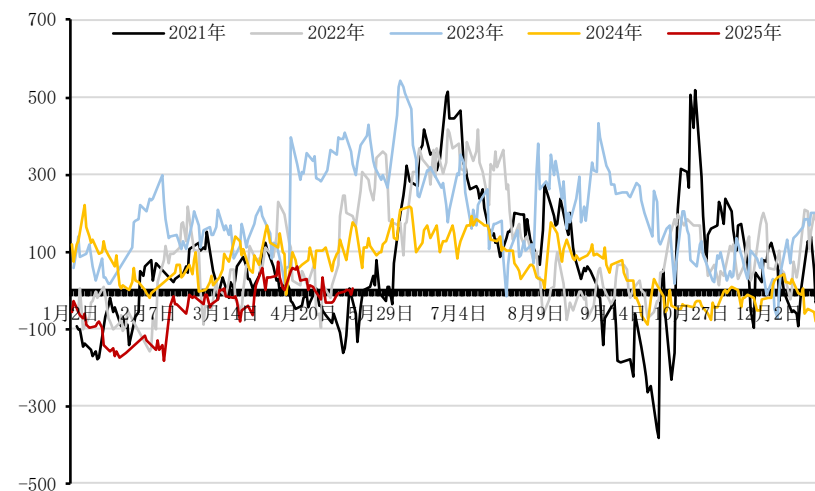


主流区域基差走强

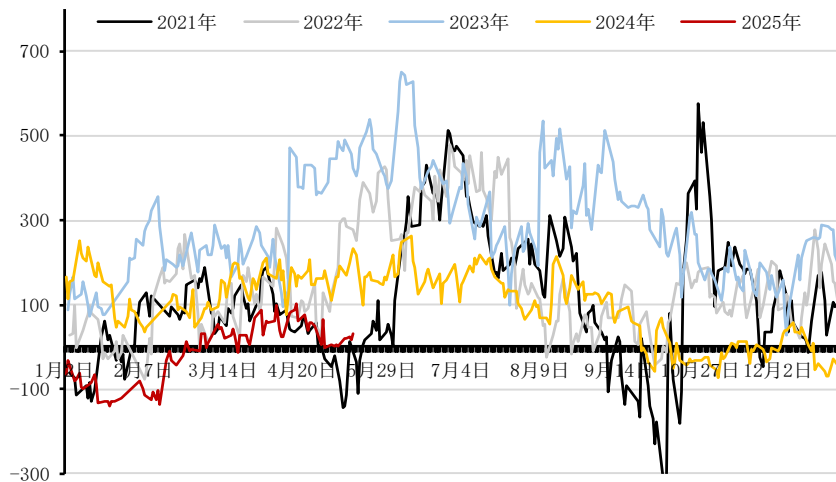
山东基差



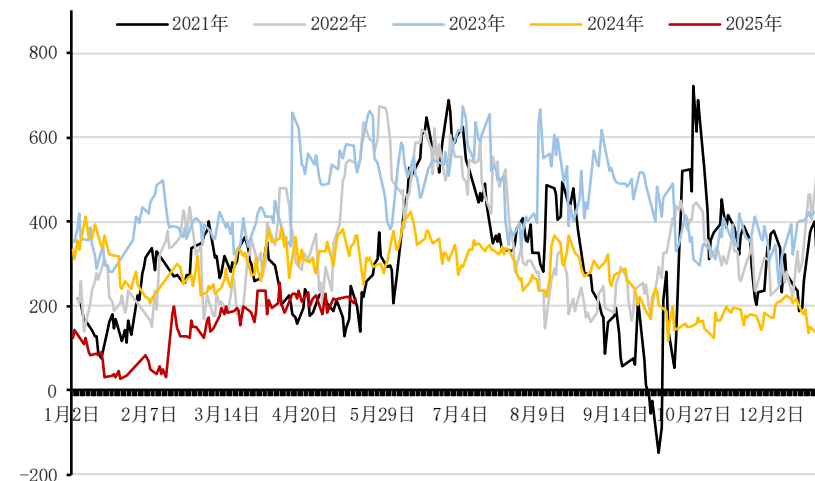
山西基差



河南基差



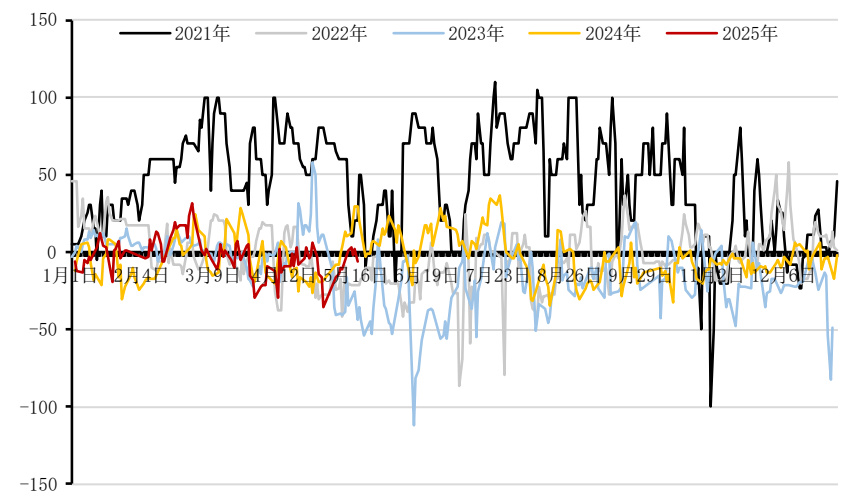
广东基差



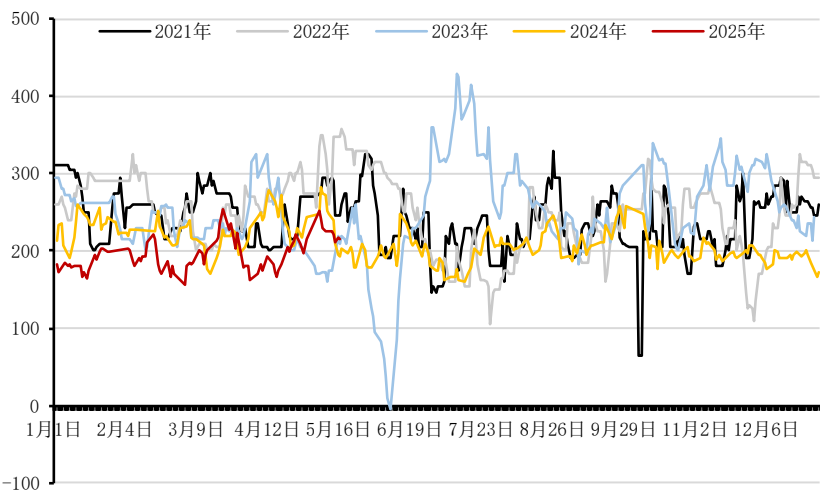


跨区价差

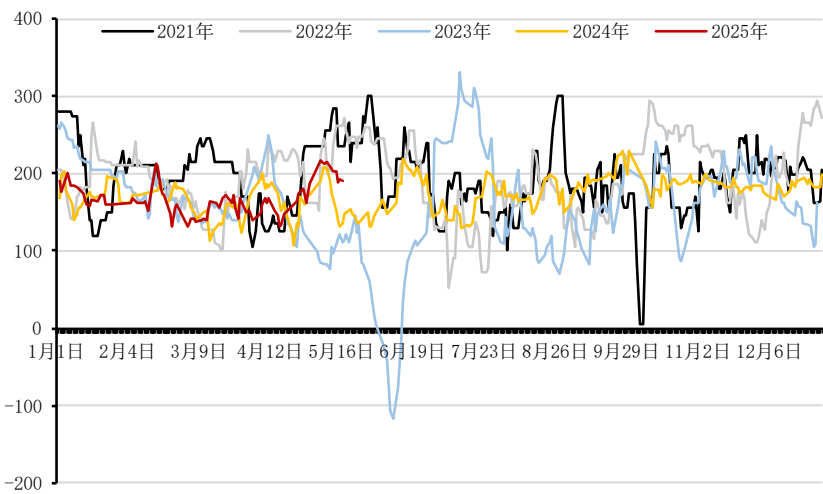
山东-河南价差



广东-山西价差



广东-河南价差





CONTENTS

目录

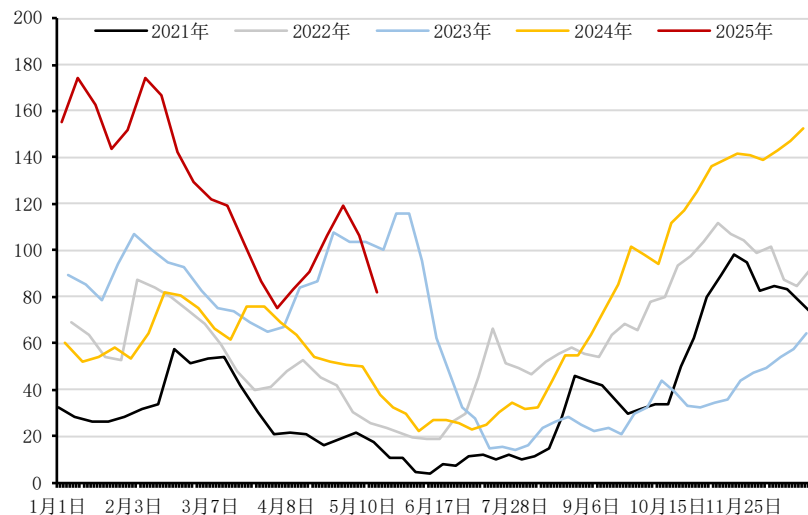
03

库存

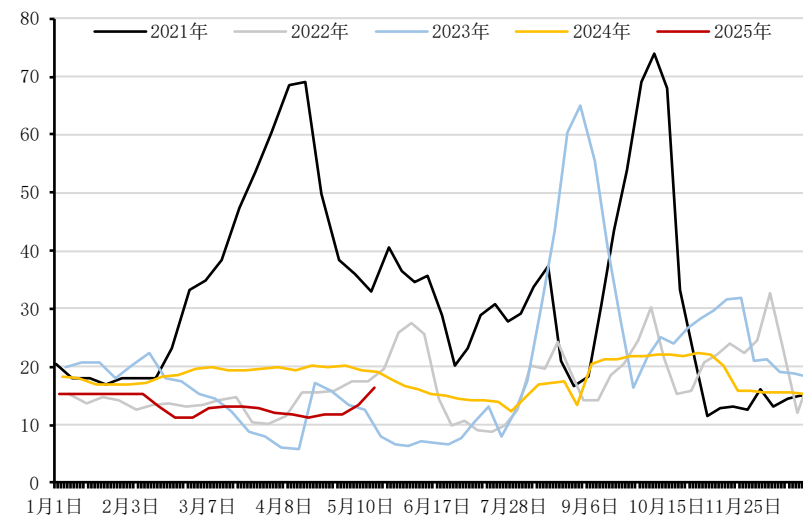


下游接货积极性提升，且部分企业将货源转移至港口，企业库存环比大幅去化

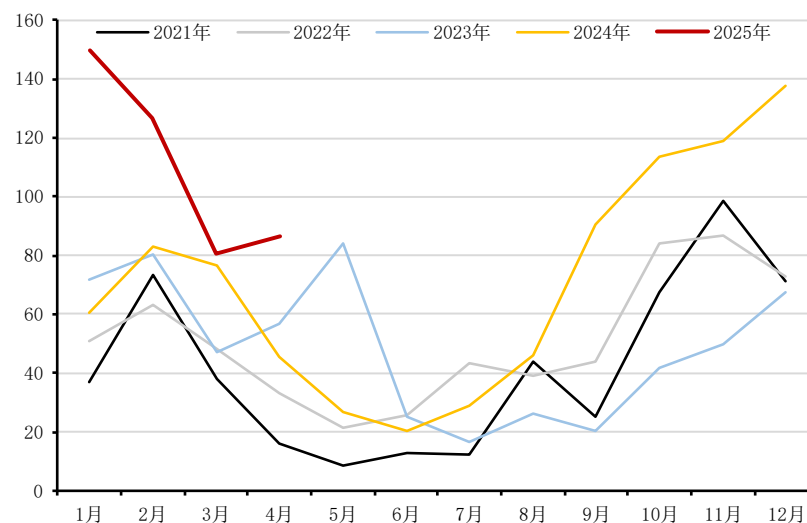
生产企业库存



港口库存



月度企业库存





CONTENTS

目录

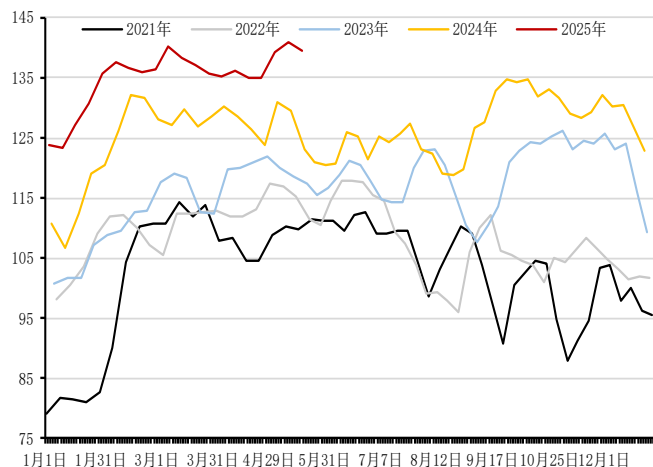
04

供应

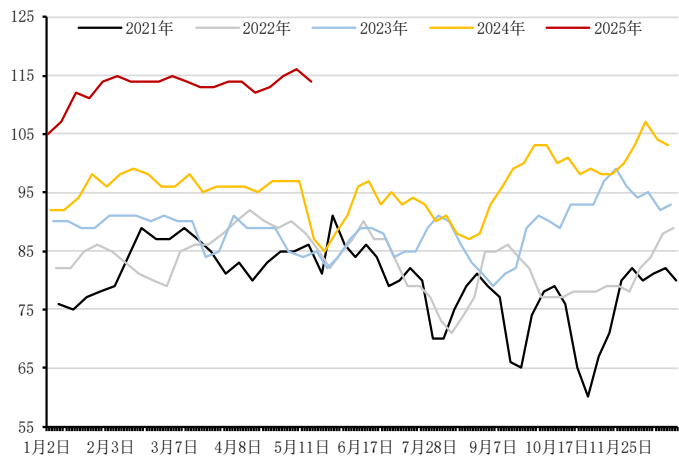


下周，暂无装置计划检修，安徽泉盛计划重启，重启兑现后或增加产量0.7万吨/周

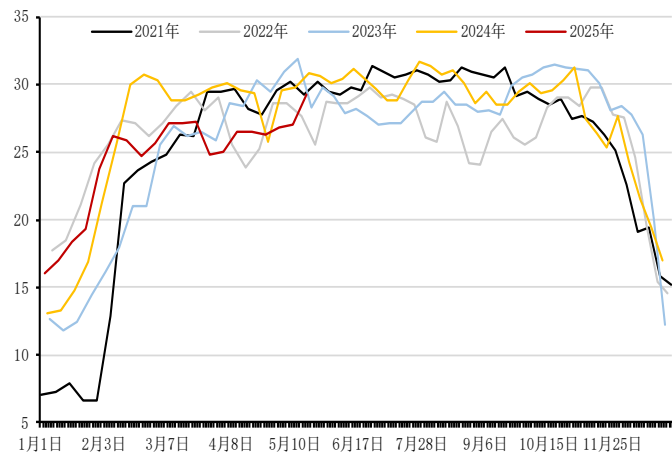
尿素周度产量



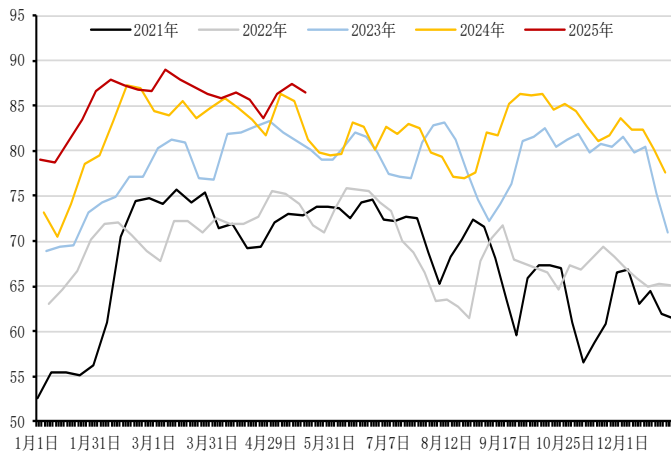
煤制尿素产量



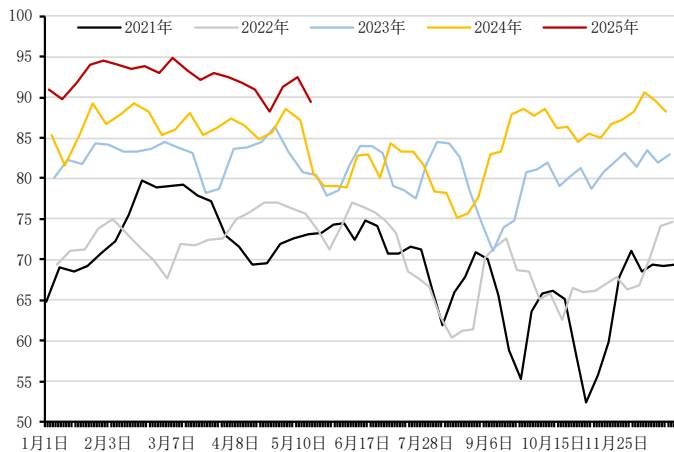
天然气制尿素产量



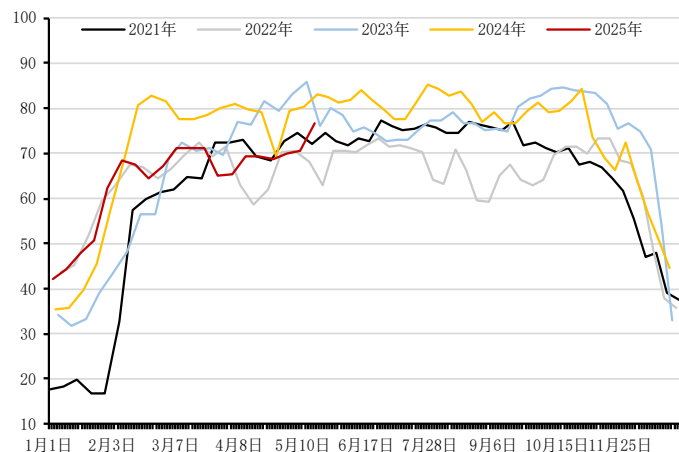
产能利用率



煤制尿素产能利用率



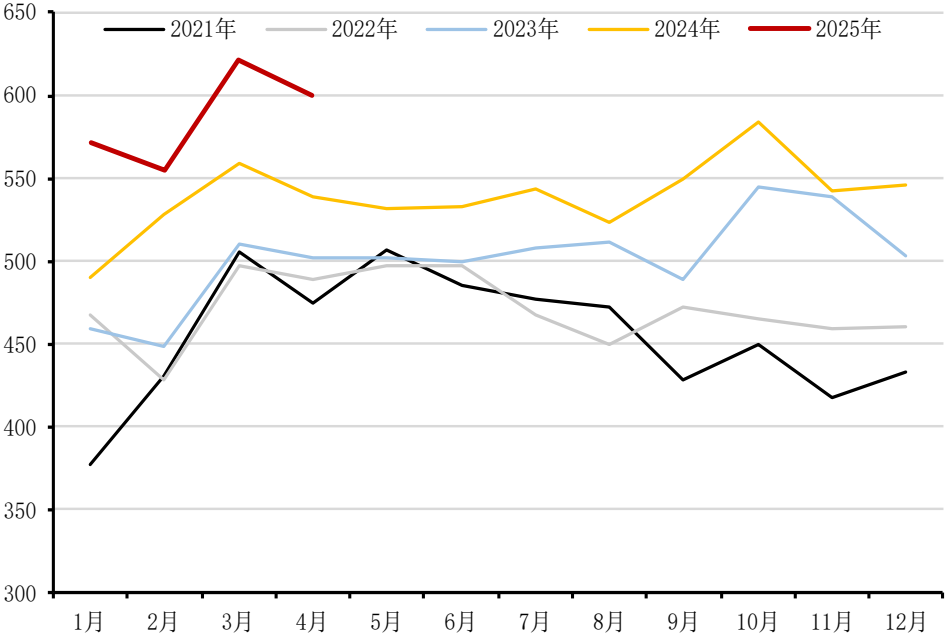
天然气制尿素产能利用率



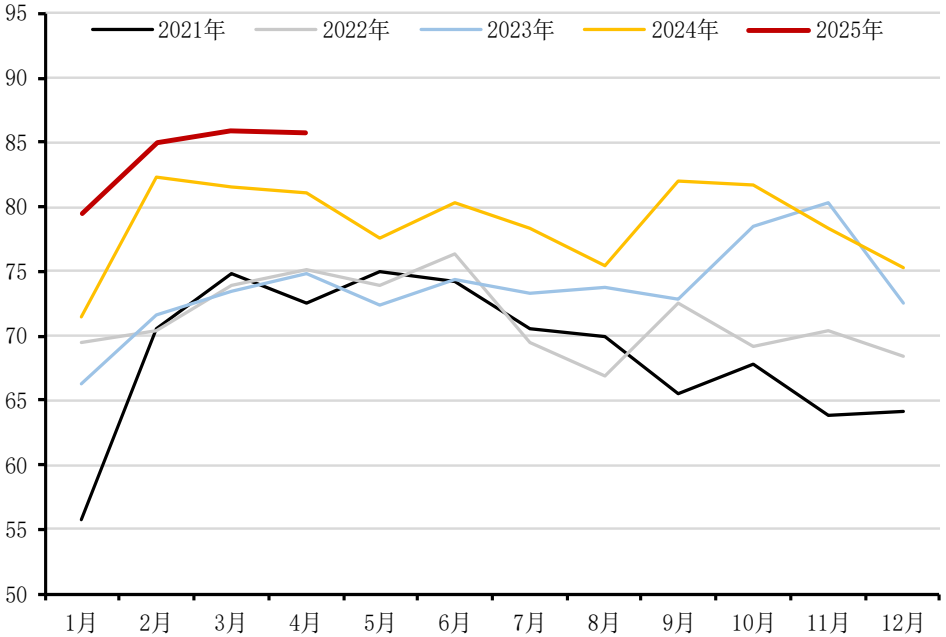


月度产量、开工负荷

月度产量

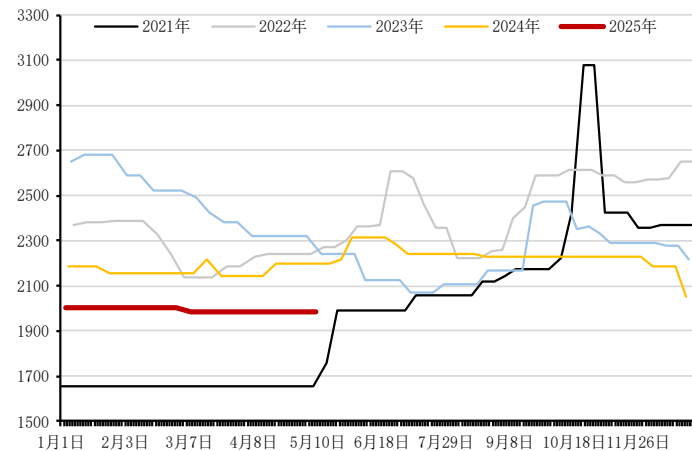


月度开工负荷

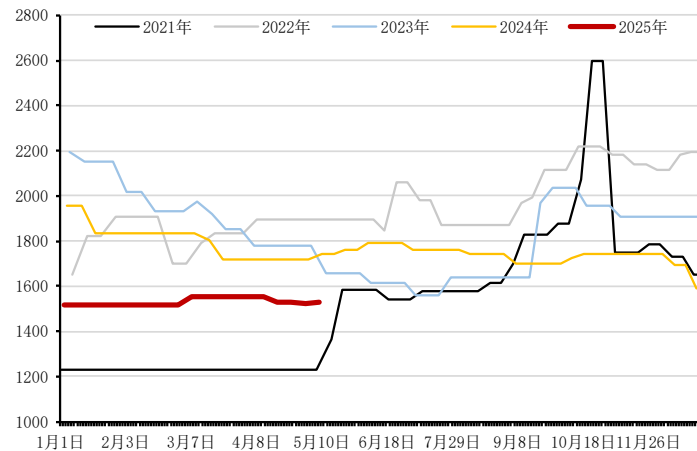


固定床现金流成本在1450元/吨左右

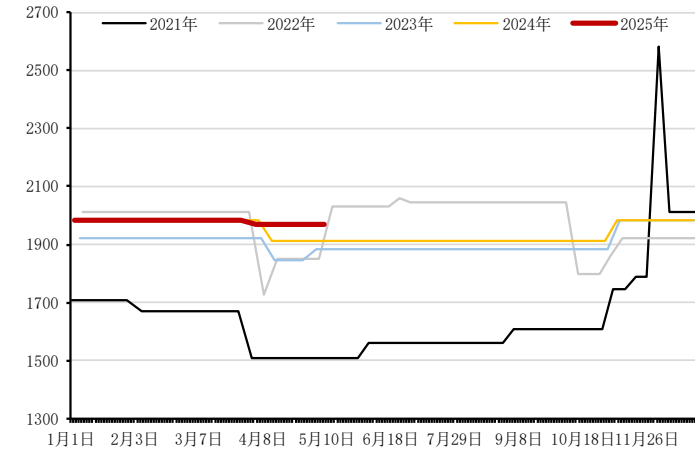
固定床生产成本



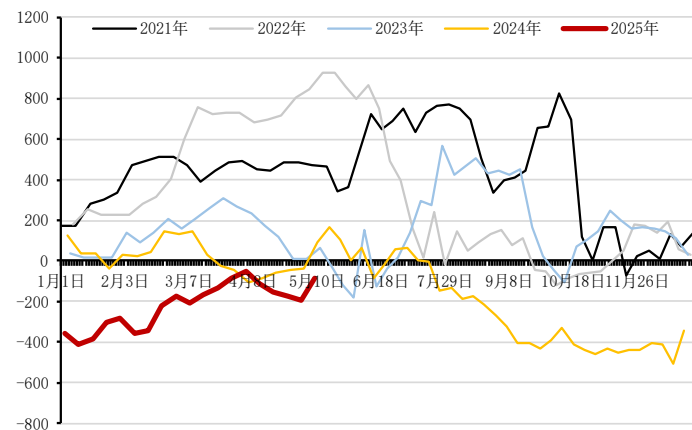
水煤浆生产成本



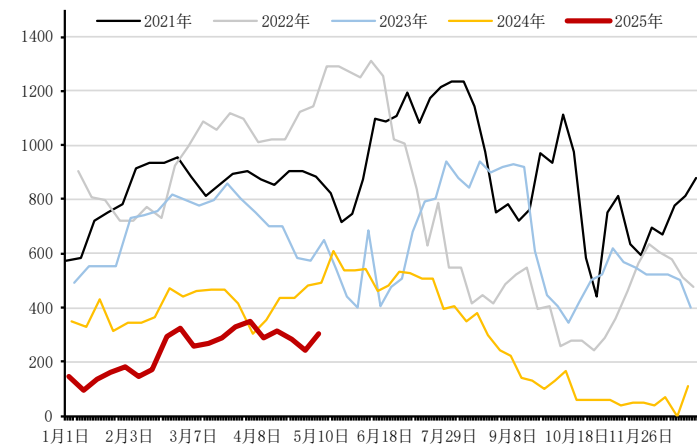
天然气制尿素成本



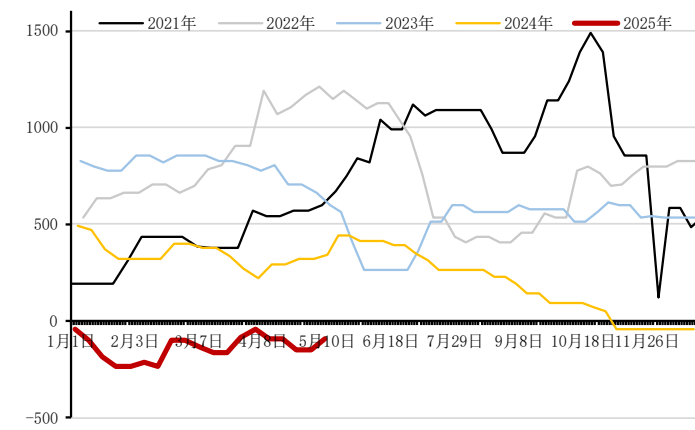
固定床毛利



水煤浆生产毛利



天然气制尿素毛利

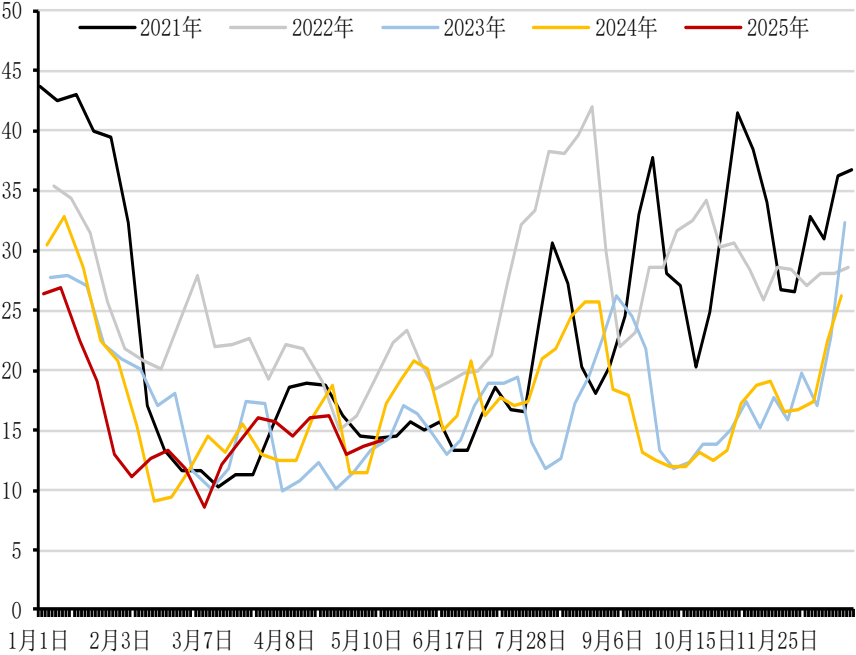




检修情况（5/8-5/14）

煤制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
山东联盟化工	30	烟煤	2025/5/7	2025/5/8	常规性检修
靖远煤业刘化化工	35	烟煤	2025/5/1		2025/5/10
山东联盟化工	30	烟煤	2025/5/7	2025/5/11	常规性检修
晋煤恒盛化工	60	烟煤	2025/5/10	2025/5/11	故障性检修
晋开延化	80	烟煤	2025/5/10	2025/5/11	故障性检修
润银生物	60	烟煤	2025/5/13	2025/5/13	故障性检修
润银生物	60	烟煤	2025/5/13	2025/5/13	故障性检修
润银生物	80	烟煤	2025/5/13	2025/5/13	故障性检修
润银生物	140	烟煤	2025/5/13	2025/5/13	故障性检修
华阳集团	30	无烟煤	2025/5/11	2025/5/13	常规性检修
江苏晋煤恒盛化工	60	烟煤	2025/5/13	2025/5/14	故障性检修
兖矿鲁南化工	40	烟煤	2025/4/29	2025/5/14	常规性检修
安徽泉盛化工	52	烟煤	2025/5/6	2025/5/16	常规性检修
中化吉林长山化工	30	褐煤	2025/3/11	2025/5/30	亏损性检修
江苏华昌化工	25	烟煤	2025/5/12	2025/6/10	常规性检修
江苏华昌化工	25	烟煤	2025/5/7	2025/6/10	常规性检修
山西兰花科技	15	无烟煤	2024/10/15	2025/6/30	政策性检修
山西晋丰煤化工	40	无烟煤	2024/5/18	2025/6/30	故障性检修
鄂尔多斯市亿鼎	52	烟煤	2023/8/24	2025/12/31	常规性检修
河北正元氢能科技	25	无烟煤	2025/3/16	2025/12/31	政策性检修
煤制检修产能			264		
气制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
海洋石油富岛	80	天然气	2025/5/1	2025/5/8	故障性检修
阿克苏华锦化肥	80	天然气	2025/3/30	2025/6/1	常规性检修
甘肃刘化	70	天然气	2024/11/16	2025/12/31	亏损性检修
气制检修产能			150		

周度检修损失量





CONTENTS

目录

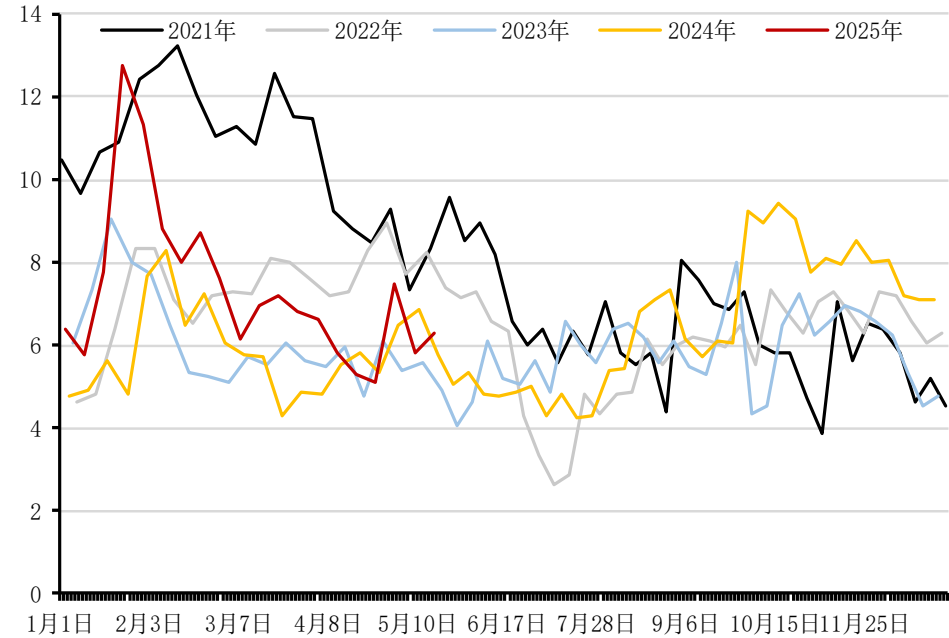
05

需求

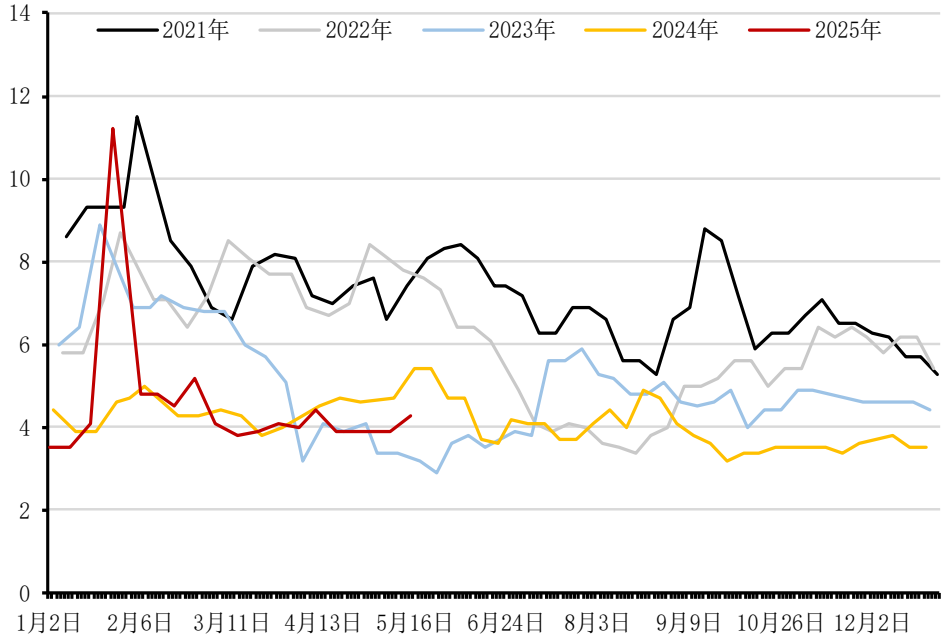


企业待发订单天数环比增加

生产企业待发订单天数



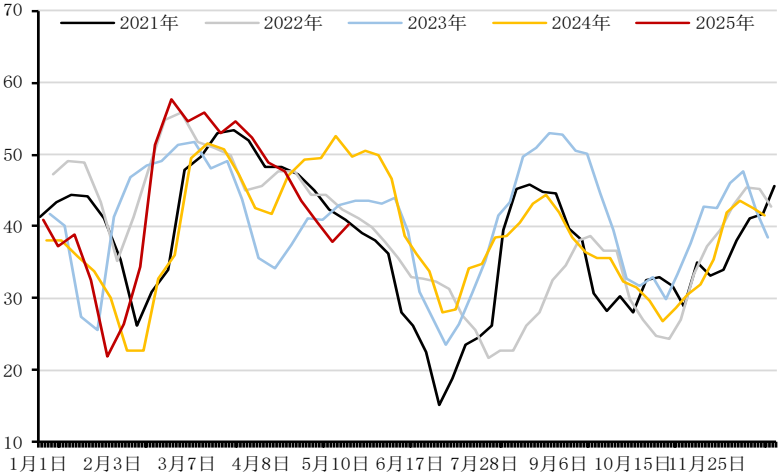
周度预收订单天数（卓创）



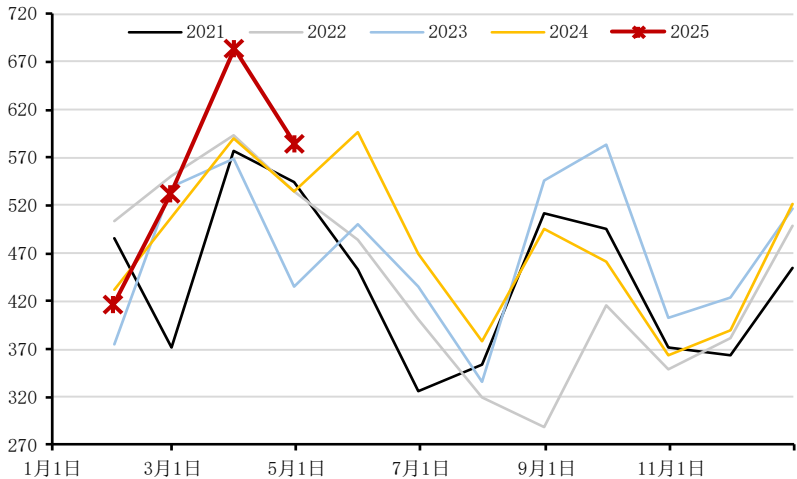


复合肥开工进入季节性下降通道，企业库存压力较大

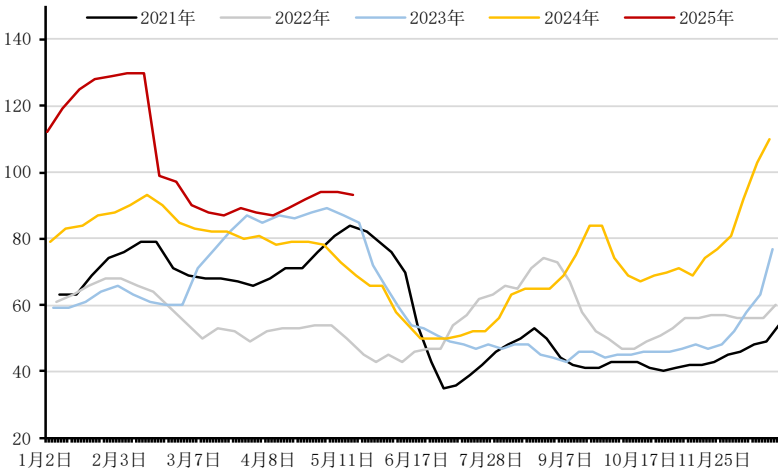
复合肥产能利用率



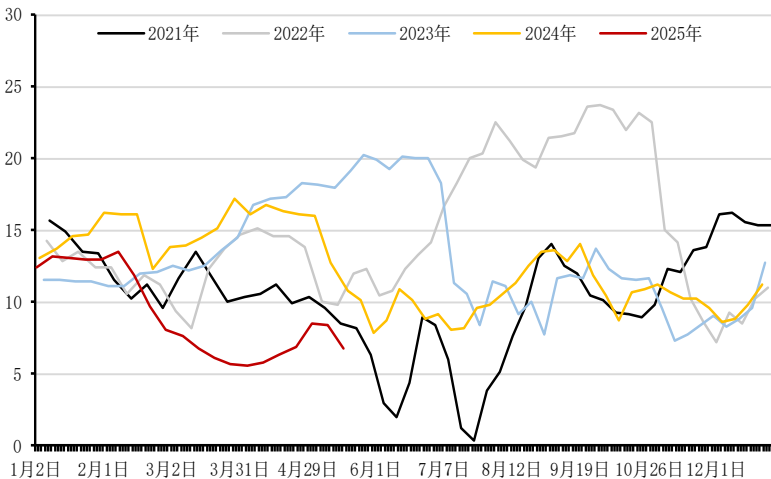
复合肥产量



复合肥企业库存



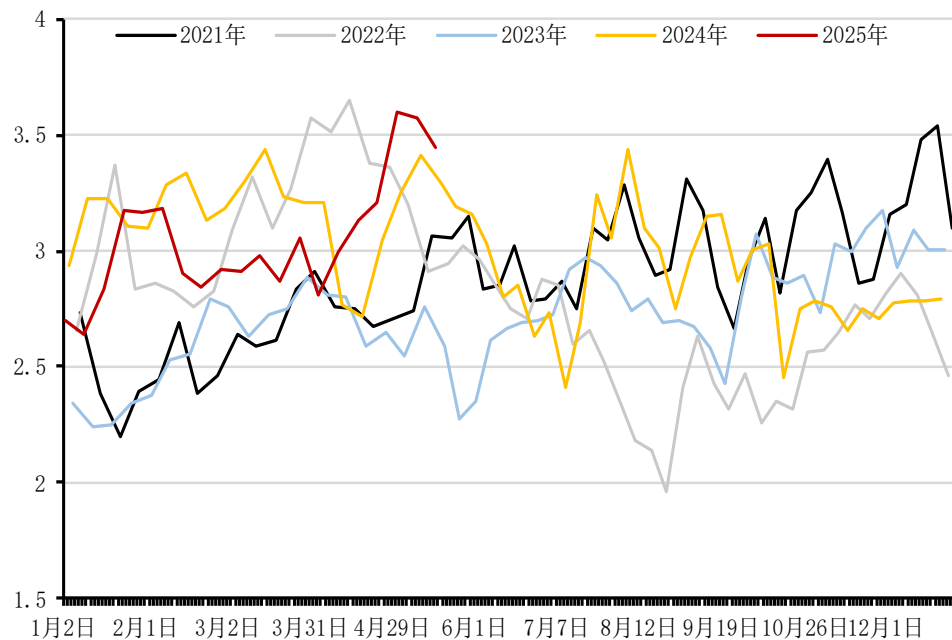
山东复合肥毛利率



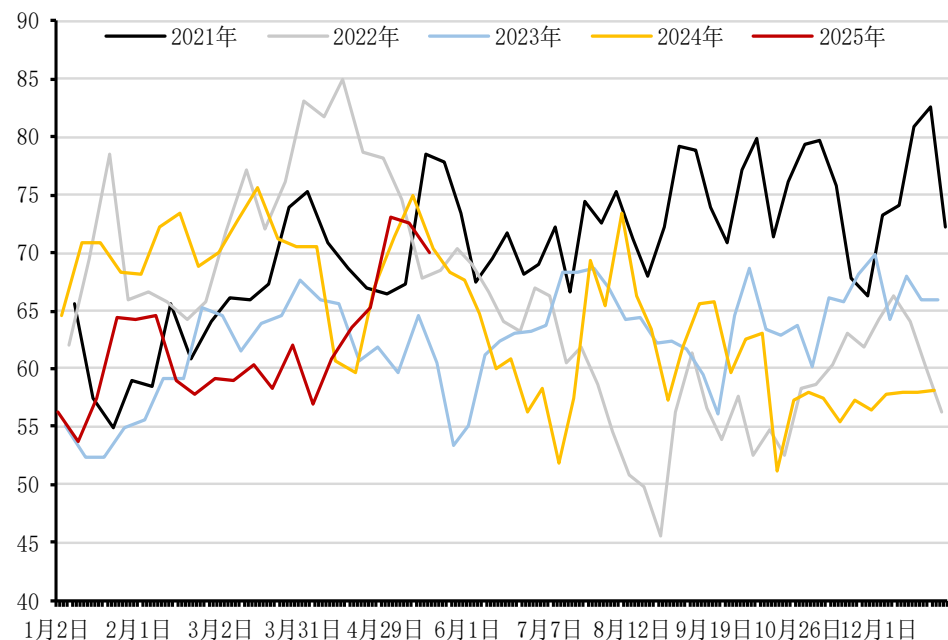


三聚氰胺开工率或在七成左右

三聚氰胺产量

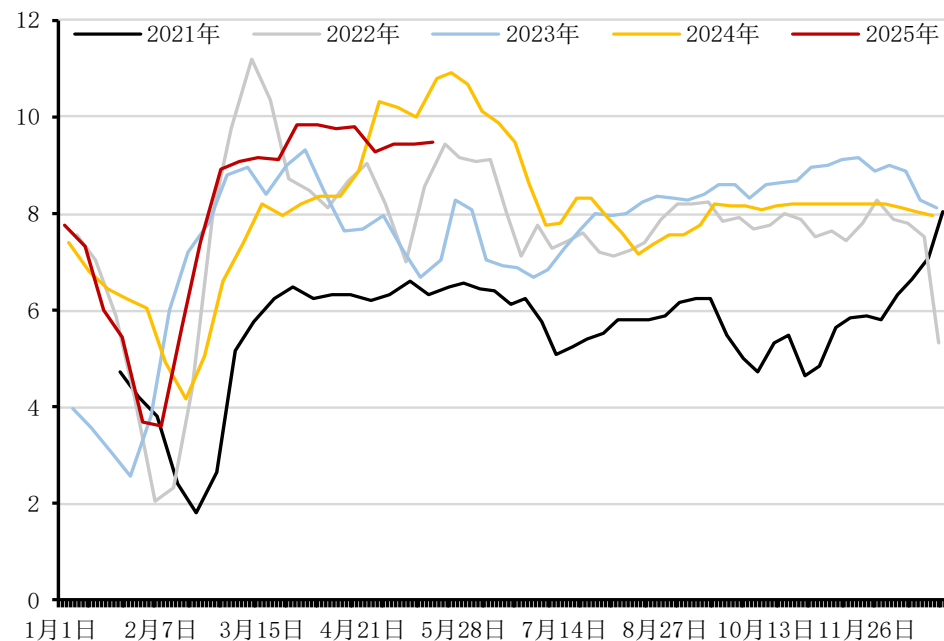


三聚氰胺产能利用率

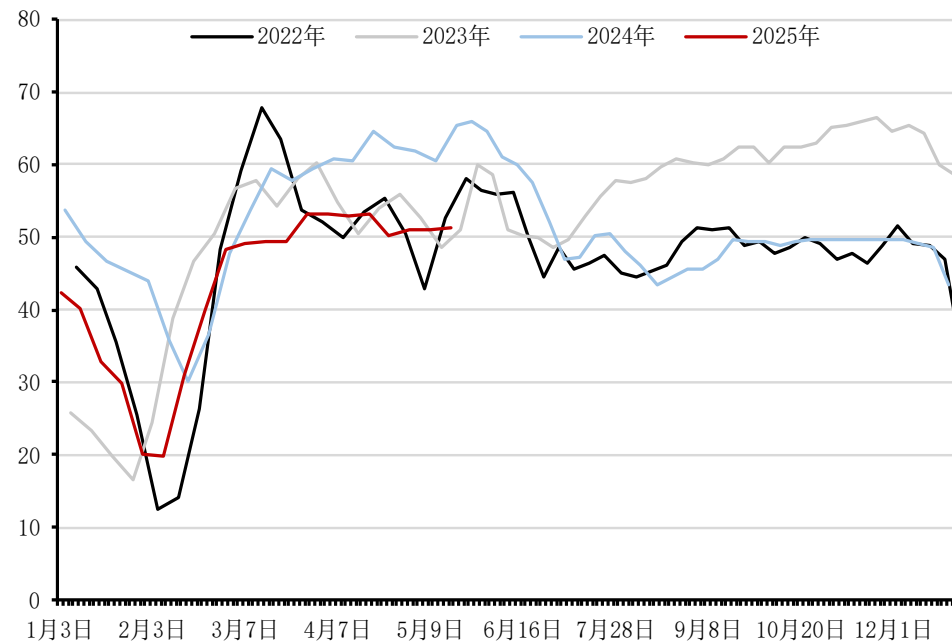


甲醛开工率偏弱，脲醛树脂需求不佳

甲醛产量



甲醛周度产能利用率



数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所



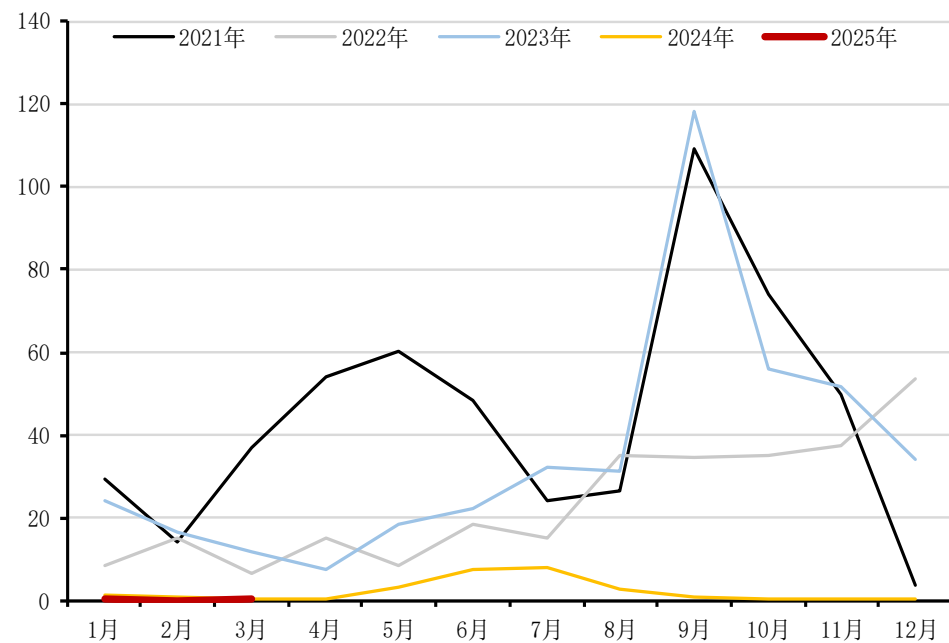
06

进出口

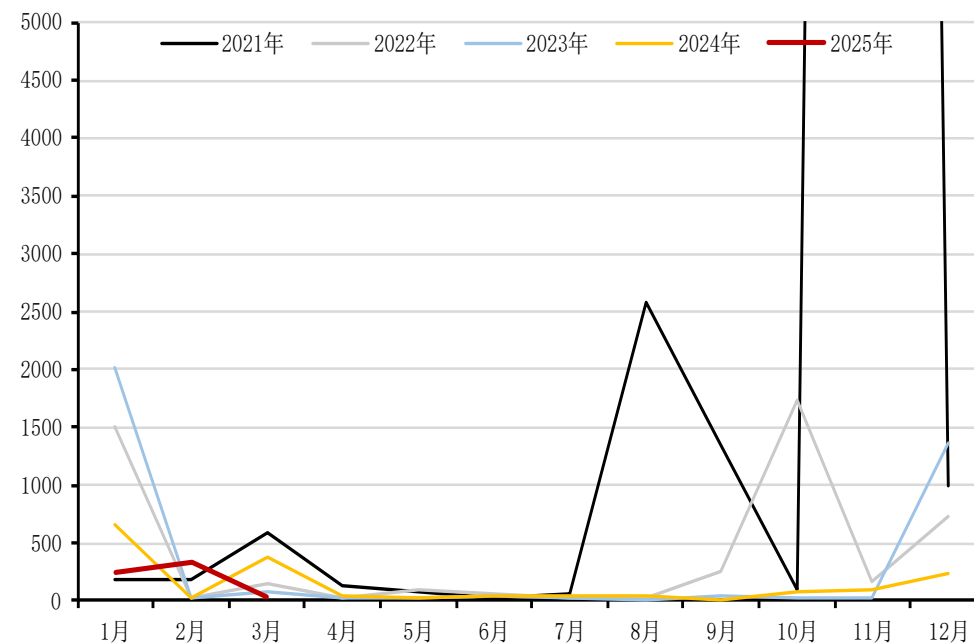


1-3月累计出口尿素0.64万吨

出口量



进口量





CONTENTS

目录

07

平衡表



2025年平衡表：修正后期产量数据

尿素平衡表												
时间 分项	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
期初库存	152.50	156.30	154.99	135.02	146.41	175.55	200.69	270.82	278.28	274.64	315.75	311.14
产量	571.90	555.10	621.90	600.40	646.80	618.97	632.40	625.19	605.02	603.58	563.19	560.35
进口量	0.02	0.030	0.004	0.01	0.005	0.004	0.004	0.003	0.004	0.002	0.003	0.20
总供应量	571.92	555.13	621.90	600.41	646.81	618.97	632.40	625.19	605.03	603.58	563.19	560.55
农业需求	350	330	300	260	280	290	280	240	230	275	265	295
复合肥	94.42	99.74	188.15	186.82	193.34	128.58	108.95	191.61	183.41	142.40	154.70	153.51
三聚氰胺	34.49	30.99	39.07	39.99	40.46	38.82	43.18	42.70	43.48	43.76	44.75	47.06
车用尿素	25.31	25.03	28.29	26.62	26.62	25.79	25.79	25.46	26.62	28.29	28.29	27.46
脲醛树脂	23.32	30.57	44.47	37.21	38.18	37.87	33.61	34.12	34.90	34.61	35.24	33.86
火电脱销	23.28	23.28	22.42	19.74	19.56	20.99	24.78	26.50	23.50	20.56	22.31	27.12
出口	0.26	0.14	0.23	1	1	35	30	40	50	1	0.5	0.3
总消费	568.12	556.44	641.88	589.02	617.67	593.83	562.27	617.73	608.67	562.47	567.80	602.37
供需差	3.80	-1.31	-19.98	11.39	29.14	25.15	70.13	7.46	-3.65	41.11	-4.61	-41.82

注：黄色区域为实际值

数据来源：卓创、国联期货研究所



Thanks 感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎