



国联期货尿素周报

供需双弱

2025年7月5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：7月4日，UR2509收于1735元/吨，周涨1.05%。 现货：7月4日，山东中小颗粒尿素价格1798元/吨（+6），河南中小颗粒尿素价格1796元/吨（+6），山西中小颗粒尿素价格1776元/吨（-10），广东中小颗粒尿素价格1905元/吨（-34）。 价差：UR9-1价差收于33元/吨（+0）；山东-河南价差收于2元/吨，广东-山西价差收于129元/吨，广东-河南价差均收于109元/吨。 基差：主流区域基差走势分化，具体来看，山东基差63元/吨（-12）、河南基差61元/吨（-12）、广东基差170元/吨（-52）、山西基差41元/吨（-28）。
运行逻辑	短期货源集港、装置集中检修或利于企业库存去化； 农需将进入淡季，复合肥开启秋季备肥，开工率触及底部，但下半年或更倾向于施用平衡类复合肥，高氮肥需求或减少； 海外尿素价格依旧处于高位，出口利润空间较大，或提升尿素估值，但考虑到自律出口量仅有200万吨，估值提升空间或有限； 尿素生产有着较高的现金流利润，待检修装置重启后，供应或回归高位，而内需总体转弱，出口不及预期，盘面或难有较好表现。
推荐策略	参考区间1450-2000元/吨，盘面或偏弱运行

风险点

工业需求明显改善、装置集中检修、出口进一步放宽



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	利多	产地方面，煤矿销售较好，价格偏强。低卡煤货源仍偏紧，电厂补库需求释放，对外煤构成支撑。港口端，库存继续去化，且电厂日耗提升，贸易商积极挺价。根据国家气象局预测，今夏气温或高于常年，随着电厂日耗提升，产业链库存水平或继续去化，煤价或偏强。
供应	利多	6月26日-7月2日，多套装置（257万吨/年产能）检修，周检修损失量16.8万吨，周产量录得136.65万吨，其中天然气制尿素产量29.64万吨，煤制尿素产量107.01万吨。陕化、靖远煤业（共计87万吨/年）计划近期重启，后期仍有多套装置计划检修，供应或有所下滑。
进出口	中性	伊朗、埃及尿素装置已重启，负荷提升中；国内尿素出口利润较高。7月3日，埃及大颗粒尿素FOB报502美元/吨（+39），东南亚大颗粒尿素CFR报475美元/吨（+45），中国大颗粒尿素FOB报440美元/吨（+35）。
库存	中性	出口有序进行，集港量明显增加，部分企业库存或转移至港口端，或是企业库存去化的主要原因。尿素或呈供需双弱状态（检修+淡季），短期出口将成为去库的主要驱动。
需求	利空	企业待发订单环比继续下滑，符合农需逐步走弱的特征；复合肥秋季备肥启动，行业开工率或触及底部，但下半年或更倾向于施用平衡类复合肥，高氮肥需求或减少；根据季节性，地产端对脲醛树脂需求将减弱，甲醛开工率或下滑；三聚氰胺方面，下游消费淡季，补货积极性欠佳，短期行业开工或维持在60%左右的偏低水平。



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

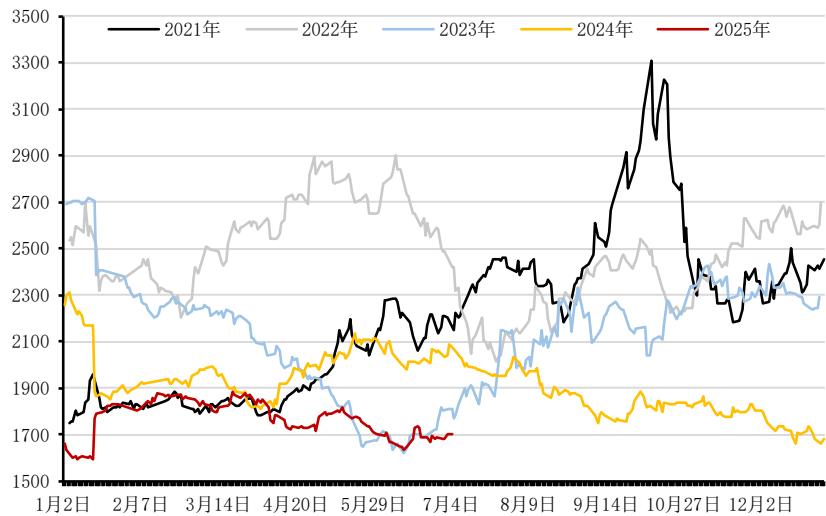
01

近期走势

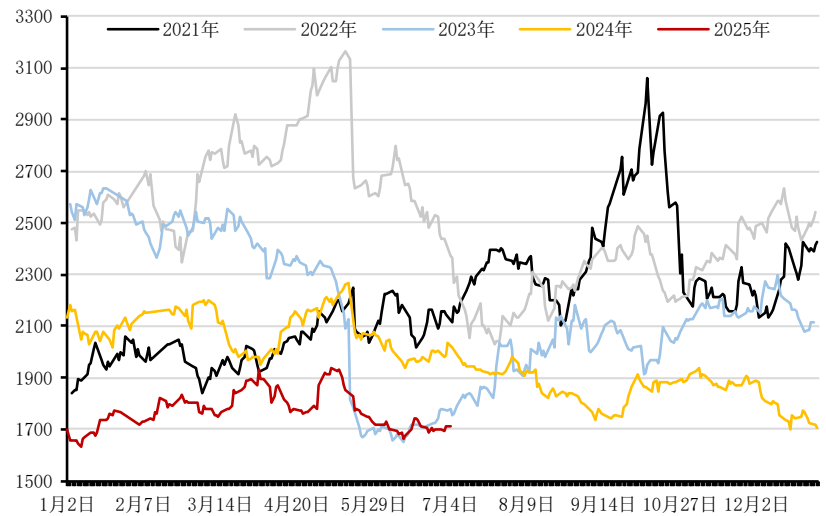


尿素2509合约周涨1.05%

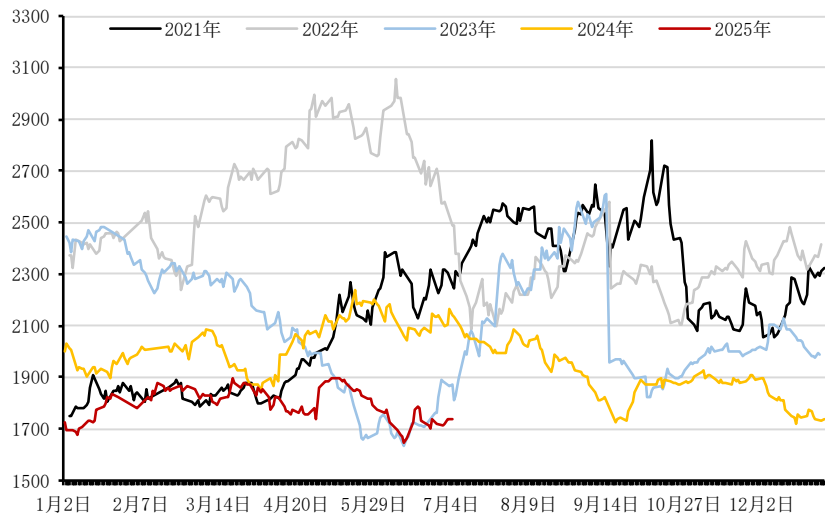
尿素1月合约



尿素5月合约

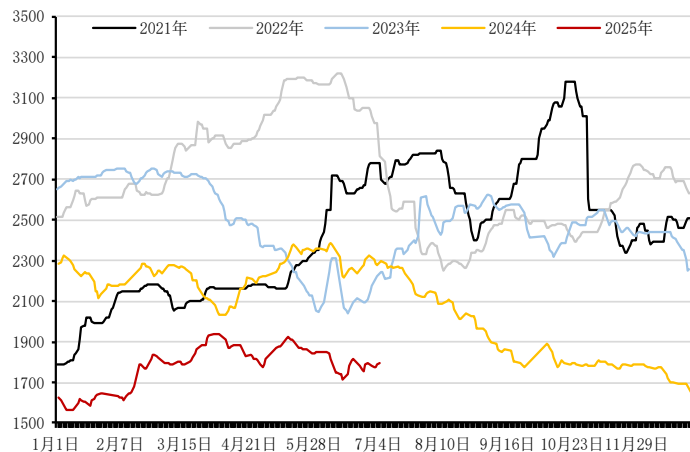


尿素9月合约

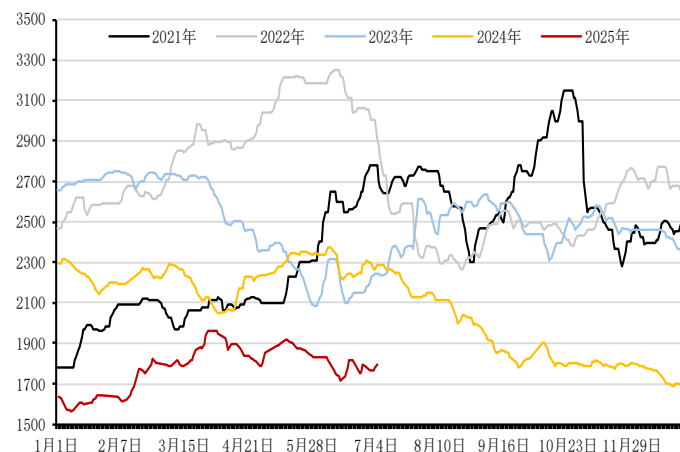


主流区域尿素现货价格低位震荡

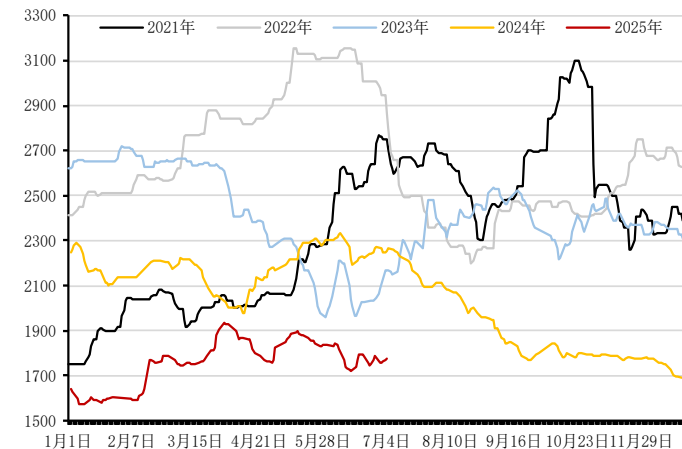
山东中小颗粒尿素价格



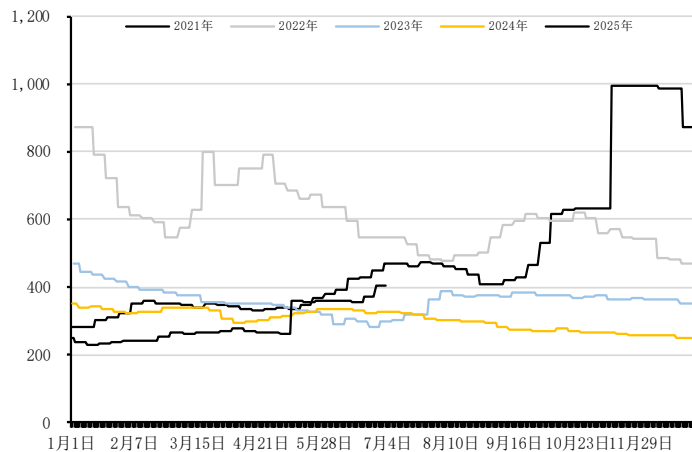
河南中小颗粒尿素价格



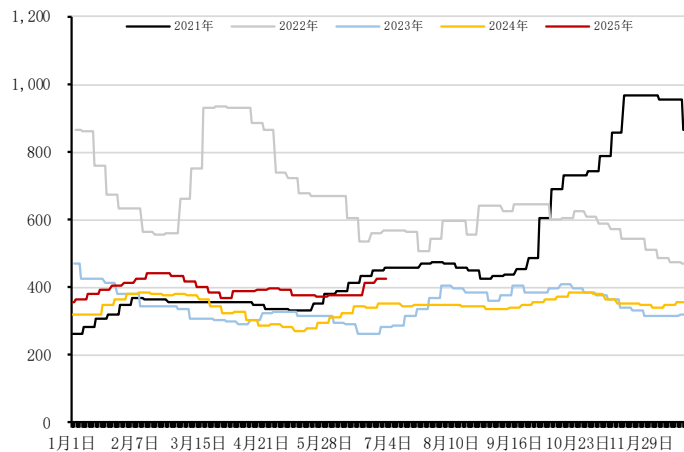
山西中小颗粒尿素价格



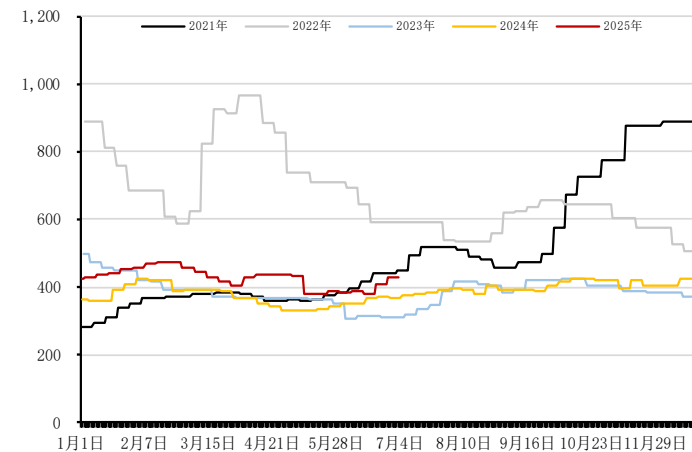
FOB中国



FOB中东



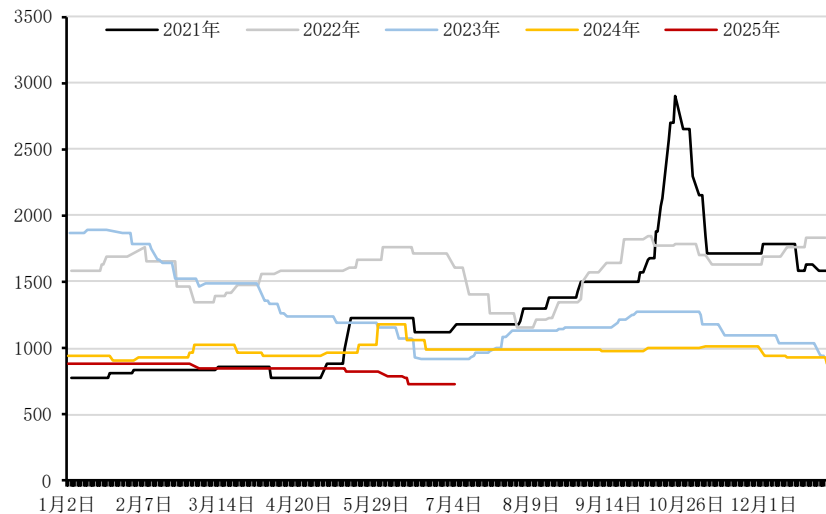
CFR东南亚



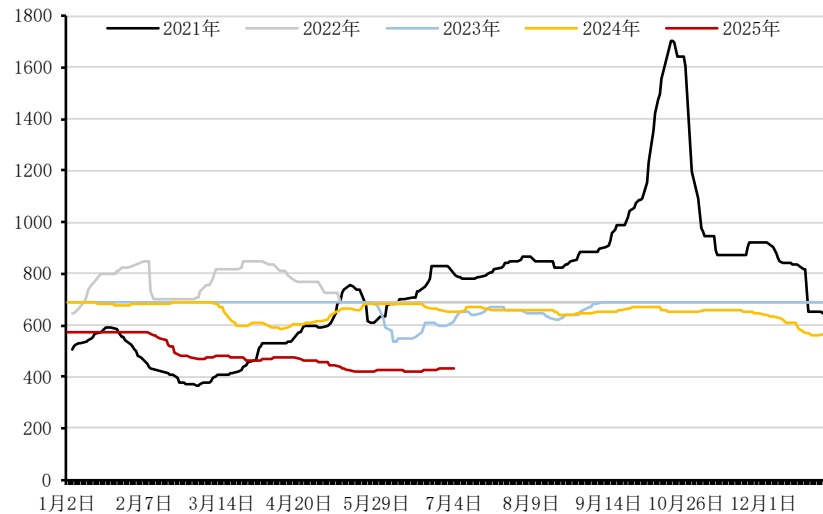


旺季背景下，煤价易涨难跌

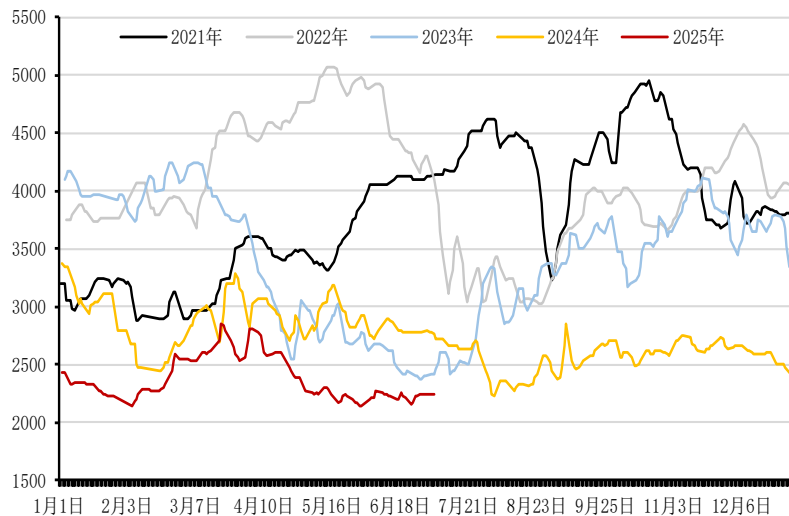
阳泉无烟块煤



鄂尔多斯动力煤Q5500



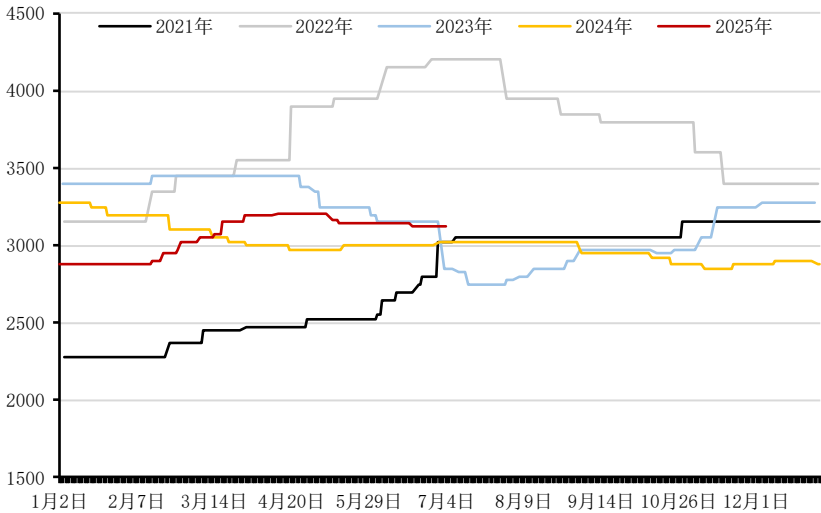
山东合成氨市场价



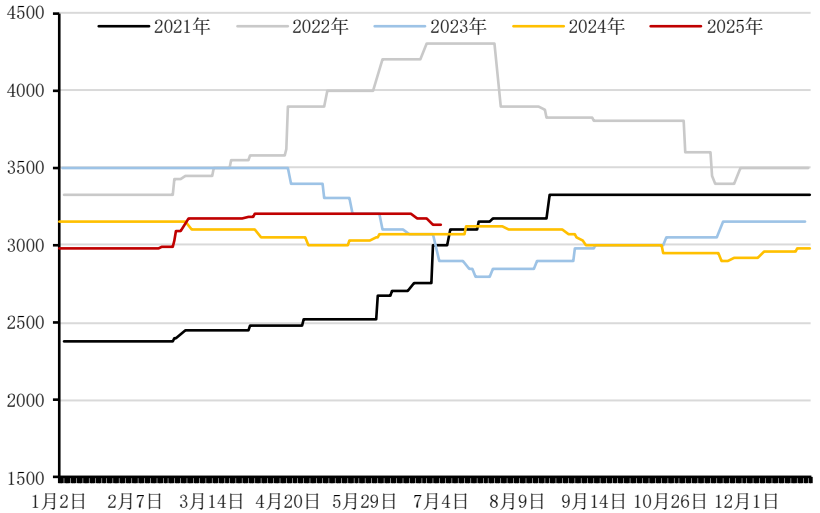


复合肥现货价格走势

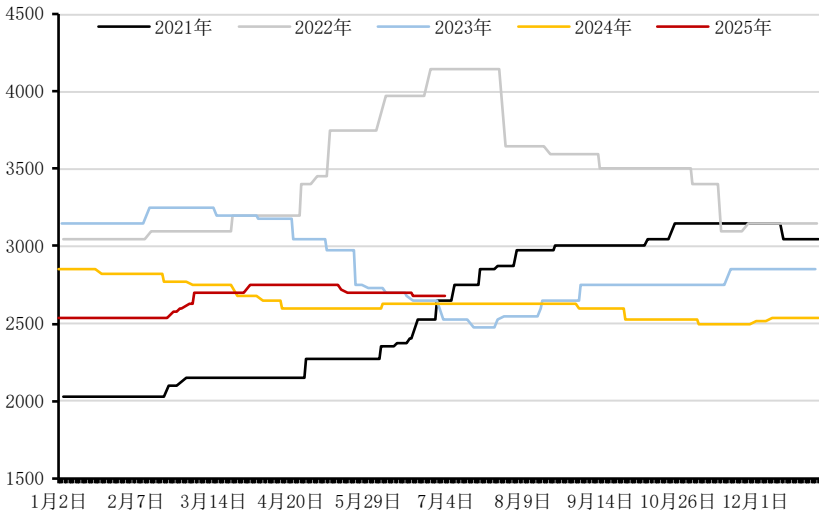
河南复合肥45%S价格



山东复合肥45%S价格



湖北复合肥45CL价格





CONTENTS

目录

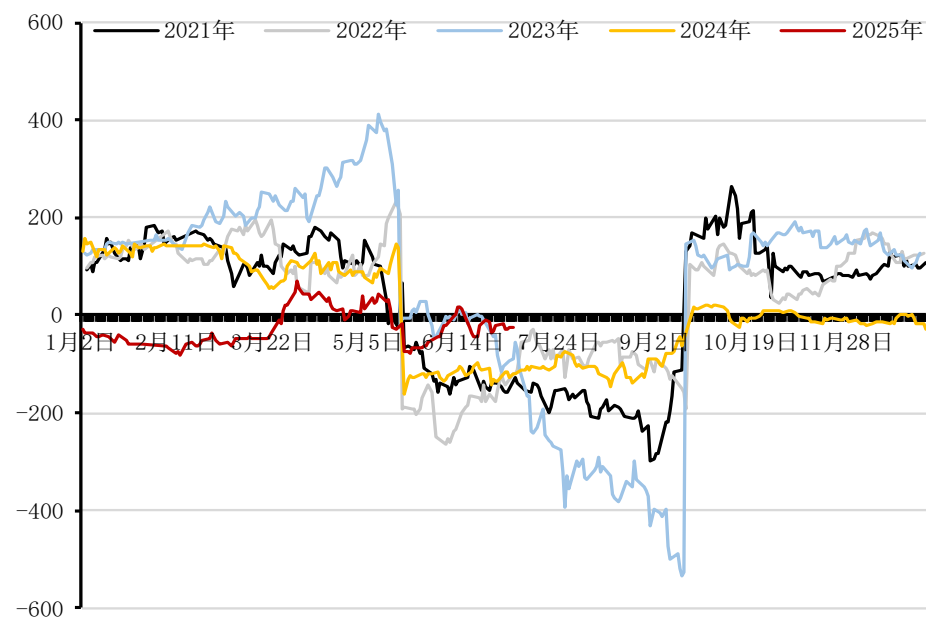
02

价差

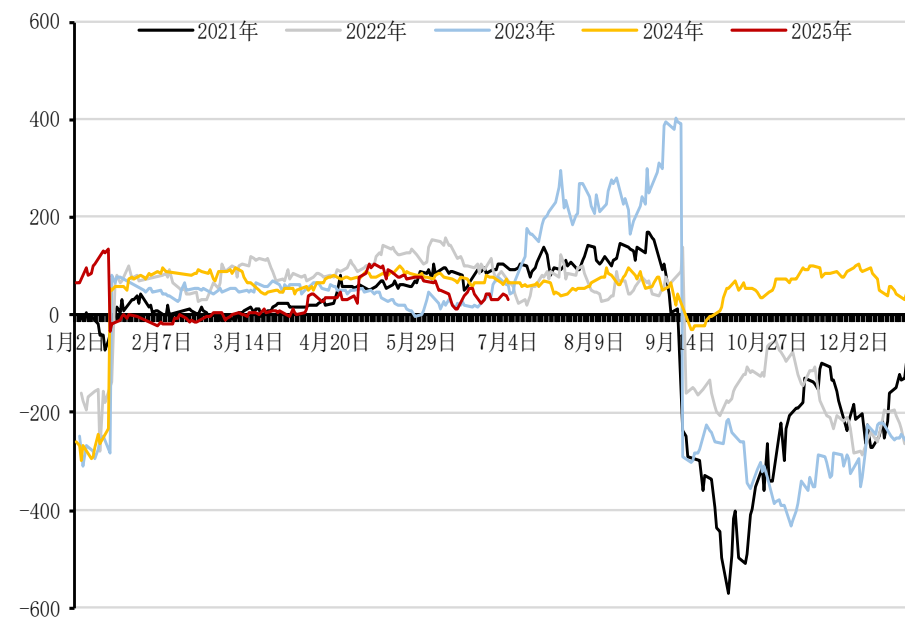


UR9-1价差呈震荡走势

UR5-9价差



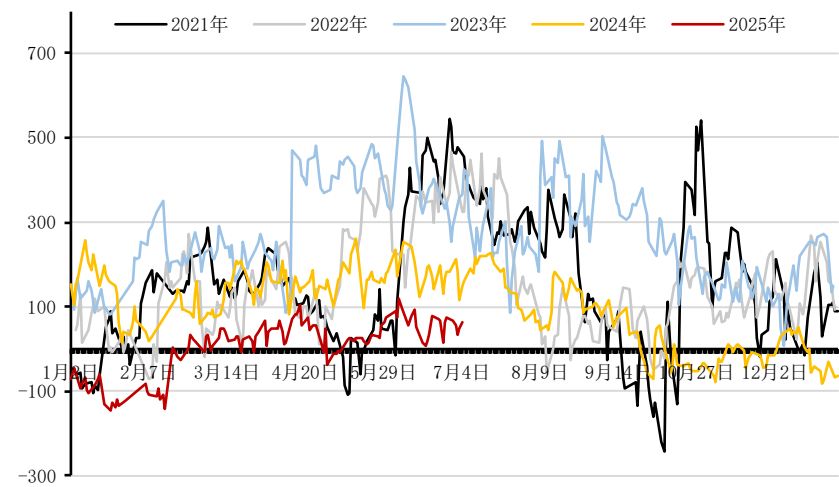
UR9-1价差



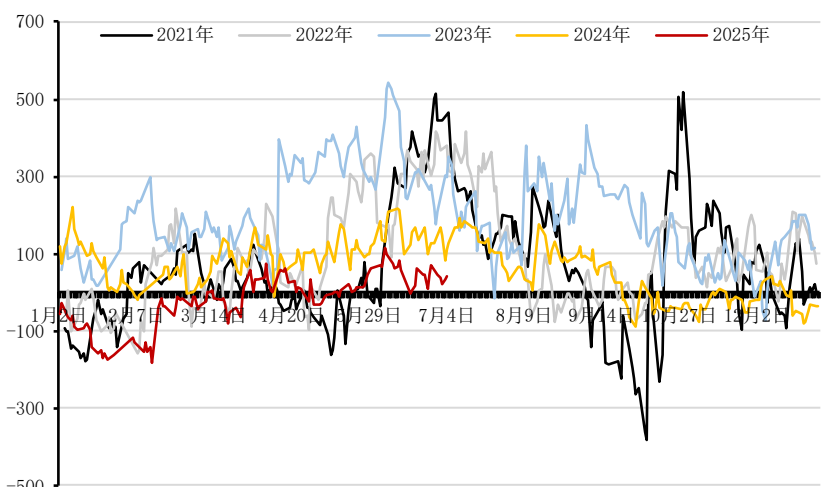


主流区域基差同比偏弱

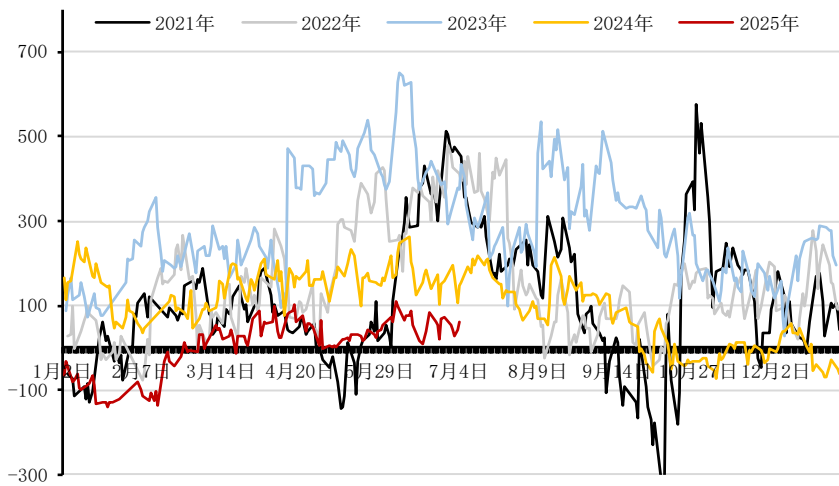
山东基差



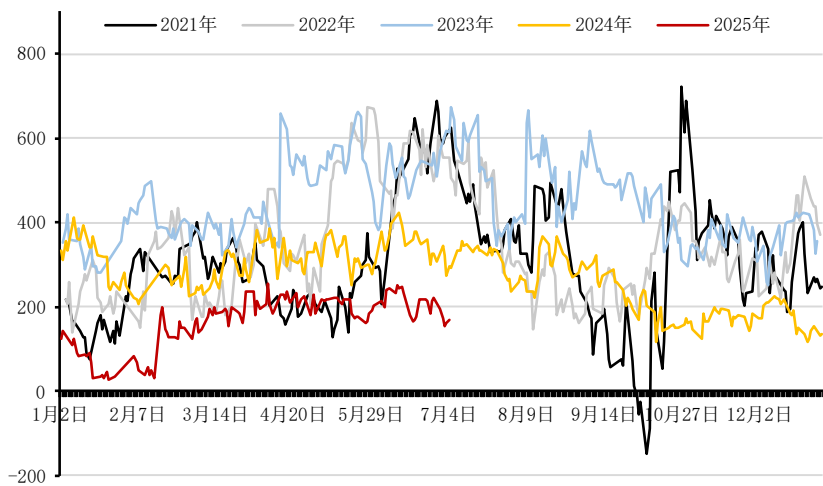
山西基差



河南基差



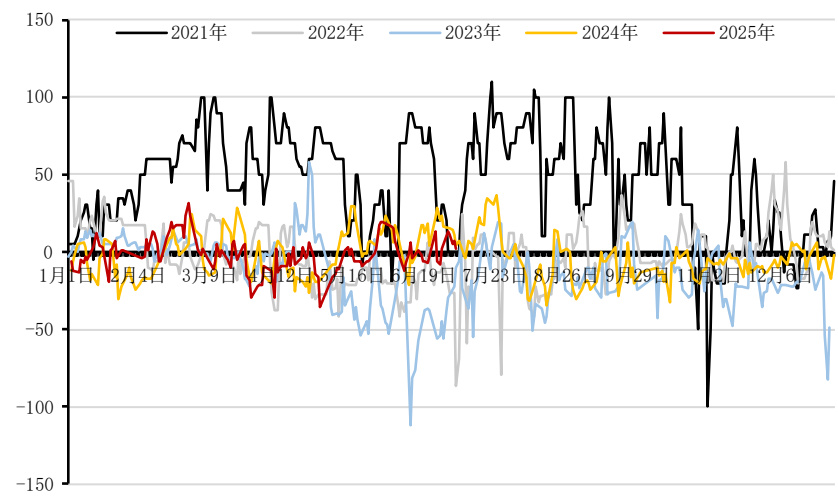
广东基差



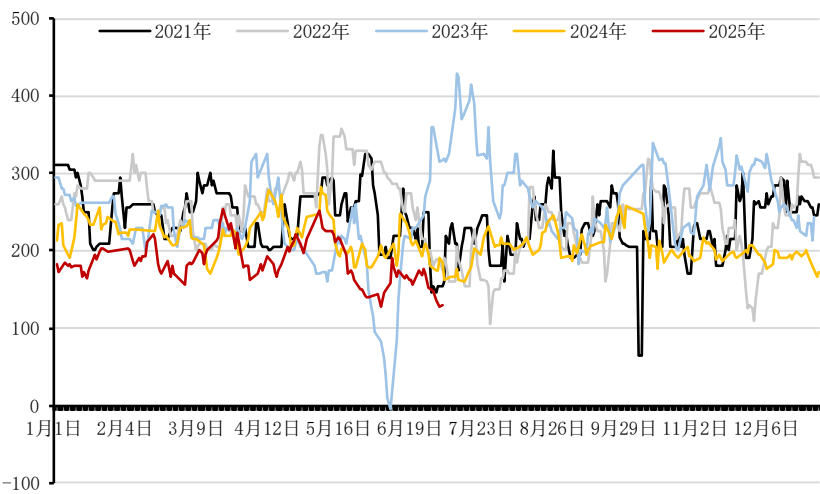


跨区价差

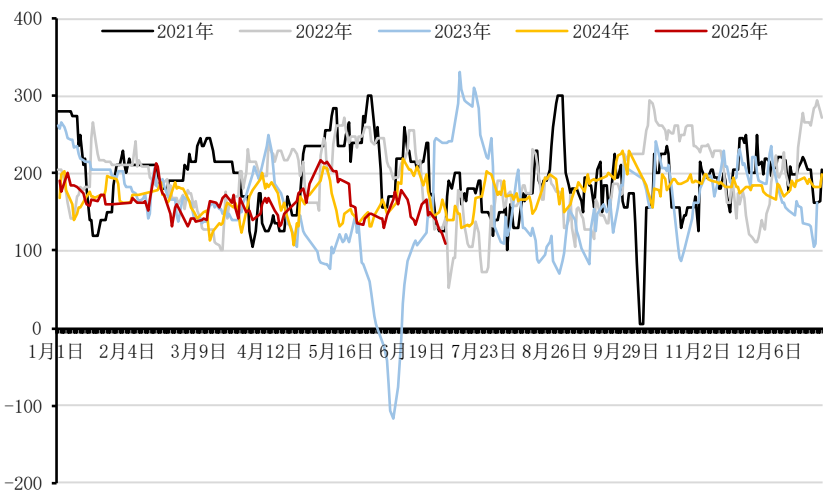
山东-河南价差



广东-山西价差



广东-河南价差





CONTENTS

目录

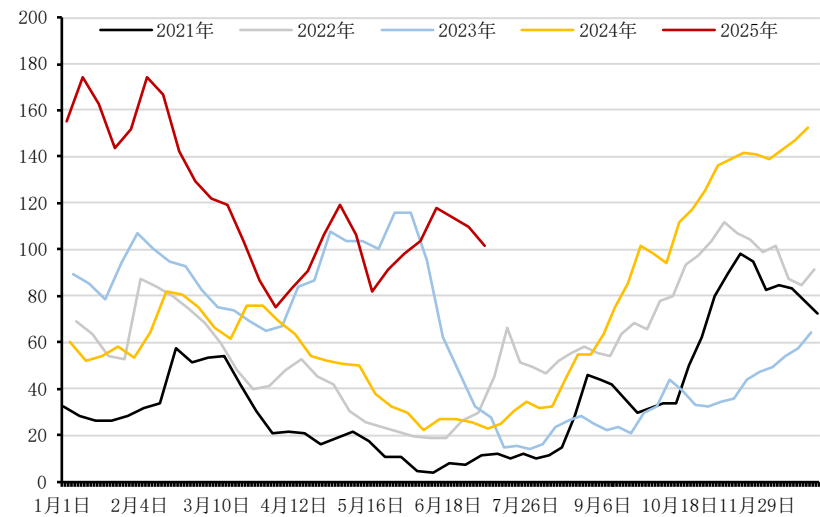
03

库存

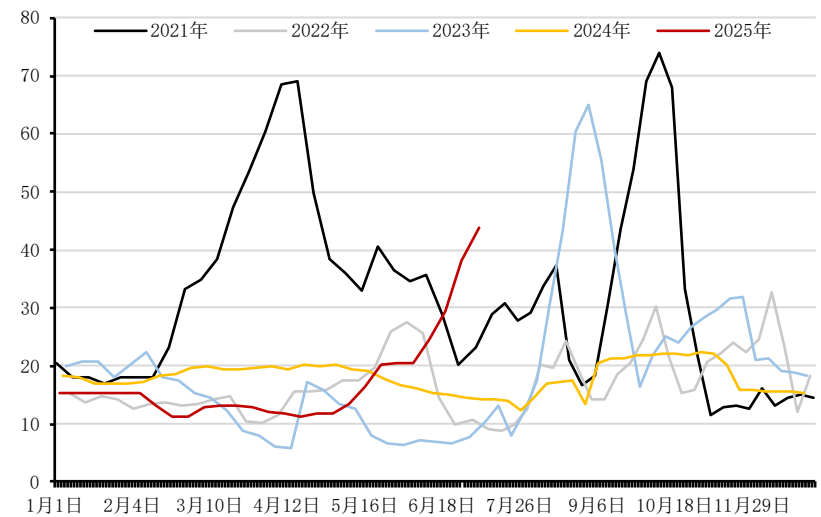


货源集港，或是企业库存去化的主要原因

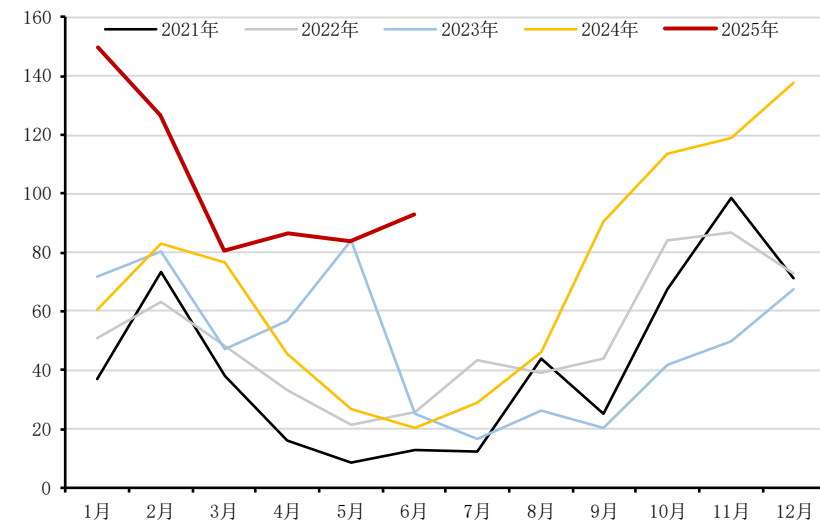
生产企业库存



港口库存



月度企业库存





CONTENTS

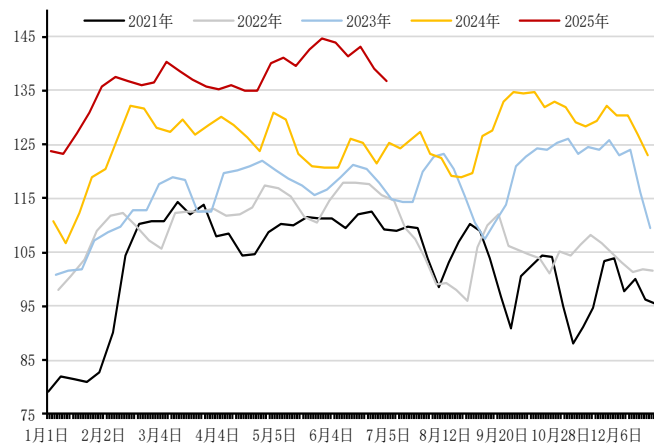
目录

04

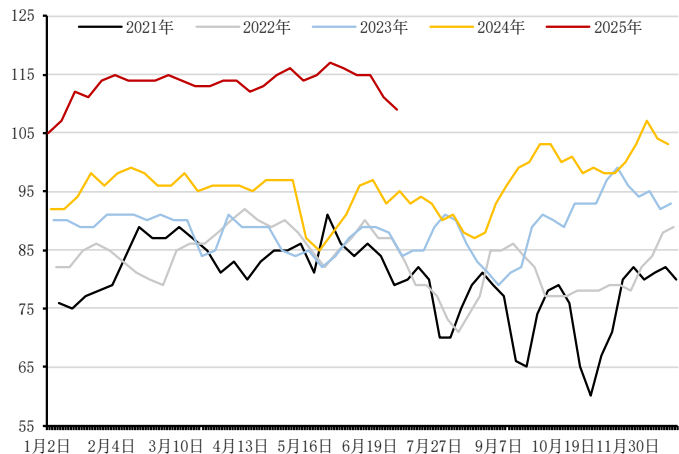
供应

夏季装置集中检修，供应阶段性下滑

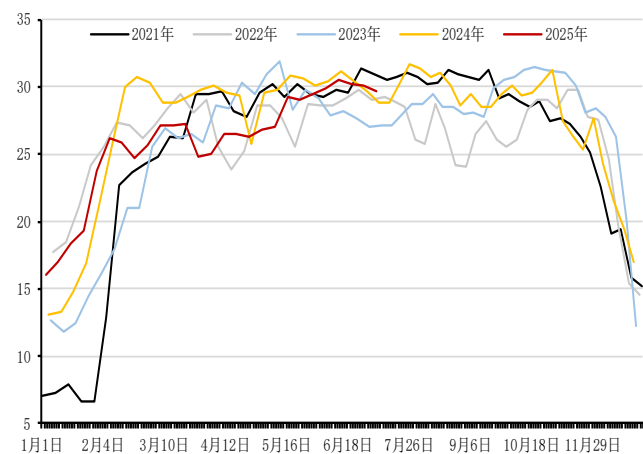
尿素周度产量



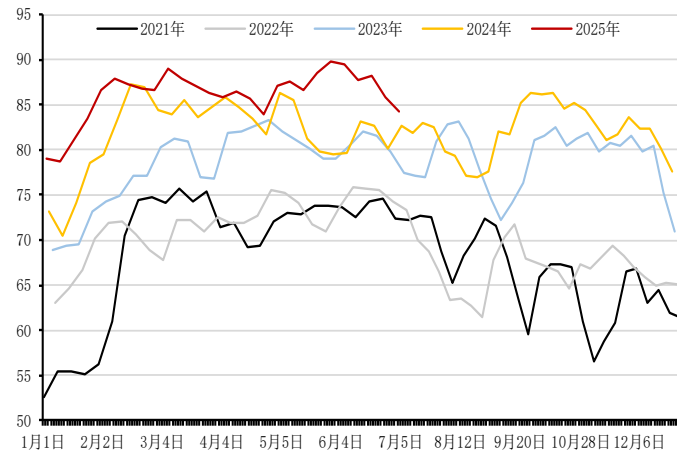
煤制尿素产量



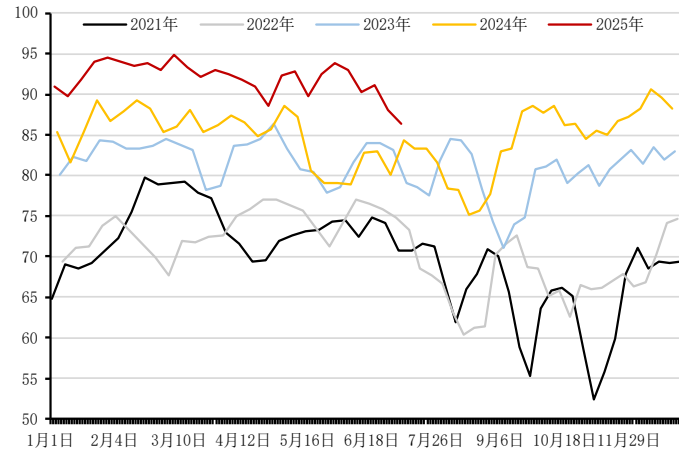
天然气制尿素产量



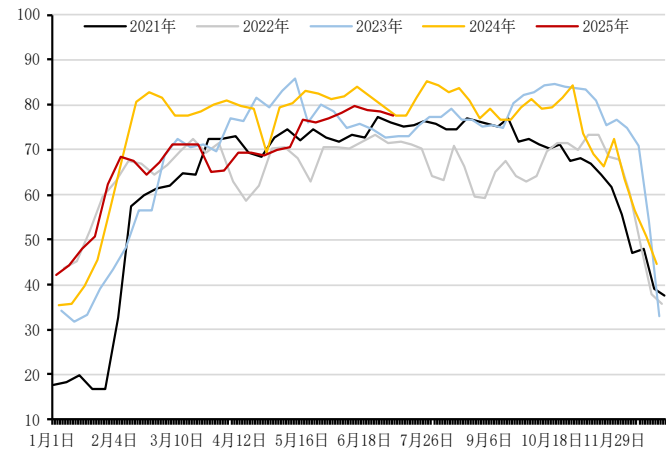
产能利用率



煤制尿素产能利用率



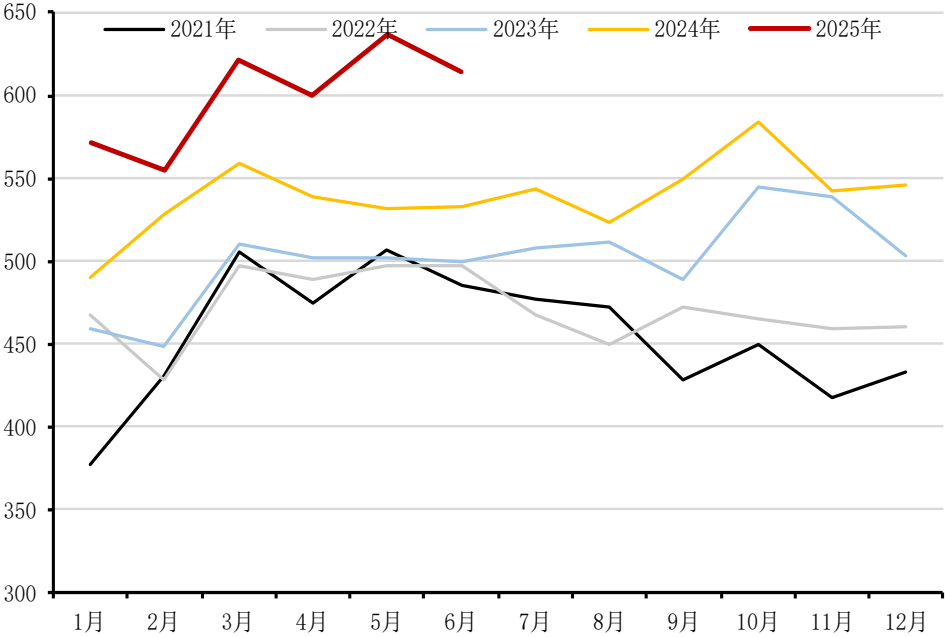
天然气制尿素产能利用率



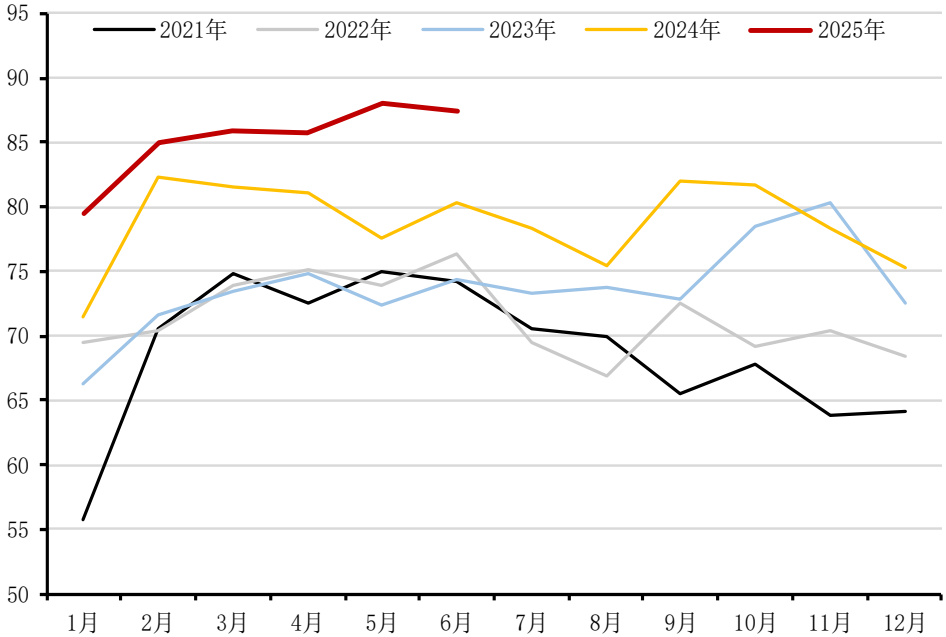


月度产量、开工负荷

月度产量



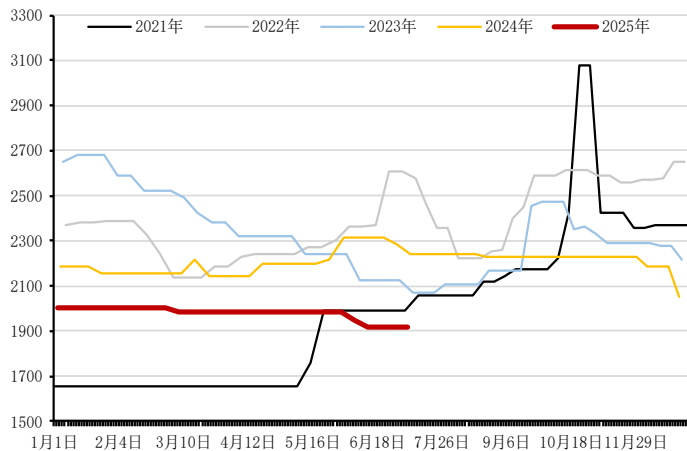
月度开工负荷



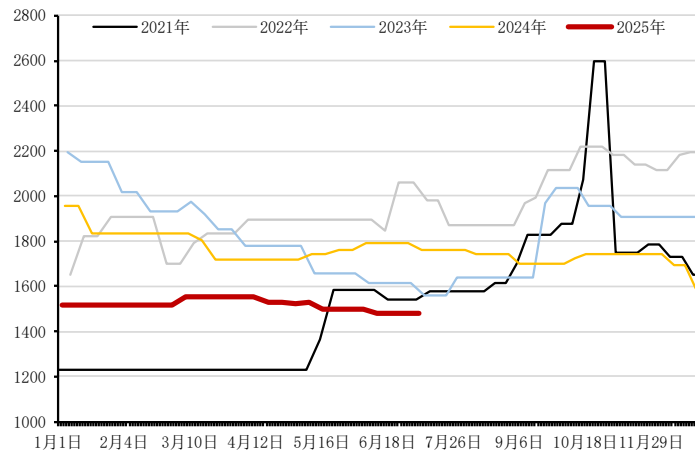


固定床现金流成本在1500元/吨左右

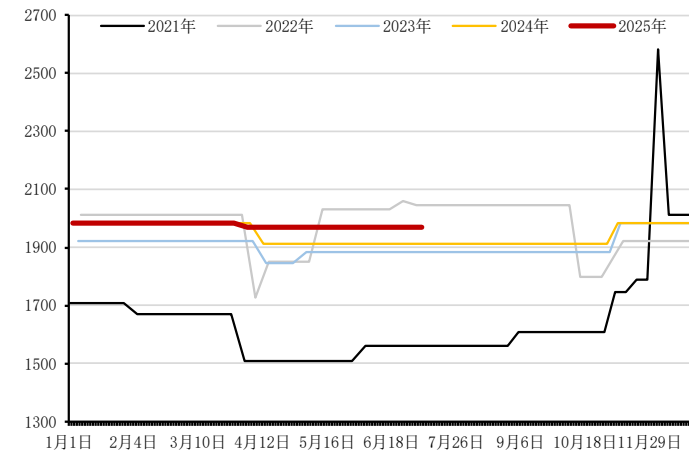
固定床生产成本



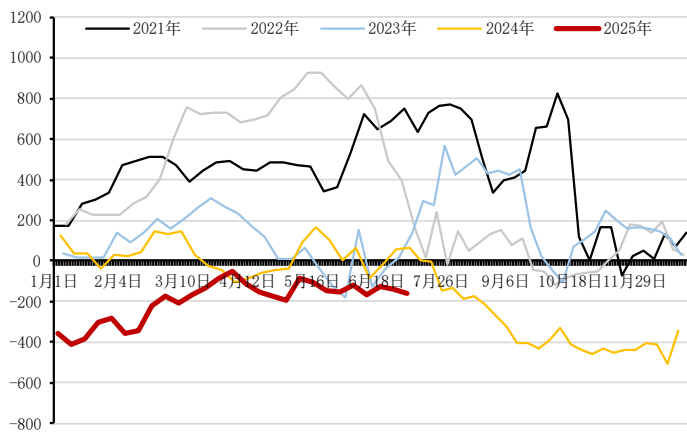
水煤浆生产成本



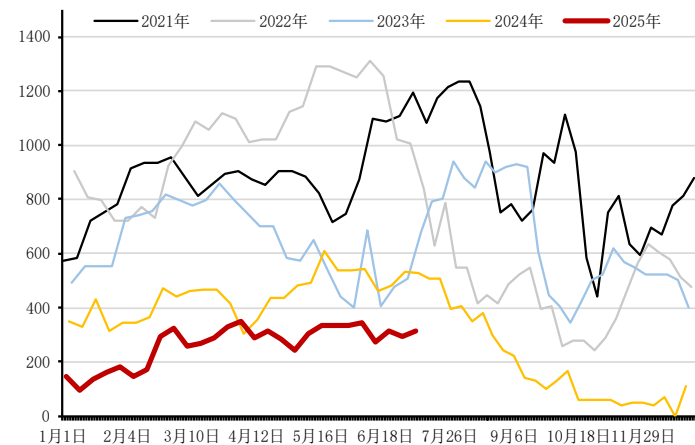
天然气制尿素成本



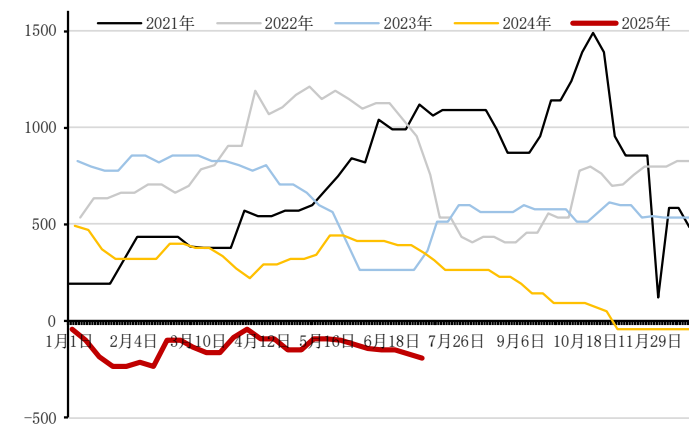
固定床毛利



水煤浆生产毛利



天然气制尿素毛利

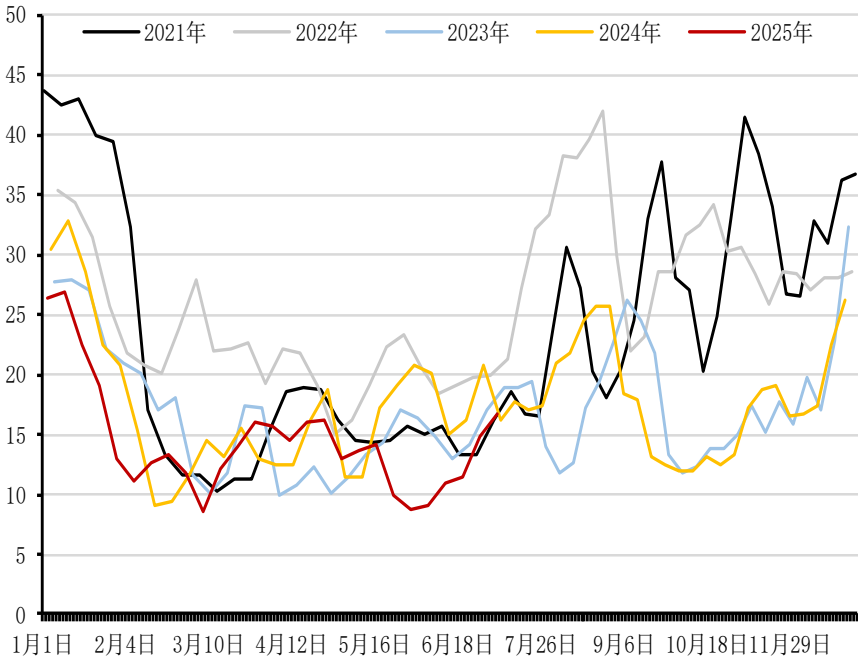




检修装置增多

煤制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
山东润银生物	140	烟煤	2025/6/19	2025/7/1	故障性检修
陕西龙华	80	烟煤	2025/6/1	2025/6/29	常规性检修
华鲁恒升	100	烟煤	2025/7/1	2025/7/1	故障性检修
陕西陕化	52	烟煤	2025/6/30	2025/7/5	故障性检修
靖远煤业	35	烟煤	2025/6/26	2025/7/6	故障性检修
河南晋开	40	烟煤	2025/6/25	2025/7/10	常规性检修
河南晋开	40	烟煤	2025/6/25	2025/7/10	常规性检修
河北田原	20	烟煤	2025/6/22	2025/7/12	常规性检修
河北田原	10	烟煤	2025/6/22	2025/7/12	常规性检修
内蒙乌兰泰安能源	120	褐煤	2025/6/20	2025/7/20	常规性检修
山西兰花科技	15	无烟煤	2024/10/15	2025/12/31	政策性检修
山西晋丰煤化工	40	无烟煤	2024/5/18	2025/12/31	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			449		
气制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
中石油大庆分	76	天然气	22025/6/13	2025/6/28	常规性检修
新疆天运化工	70	天然气	2025/6/27	2025/7/1	故障性检修
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			70		

周度检修损失量





CONTENTS

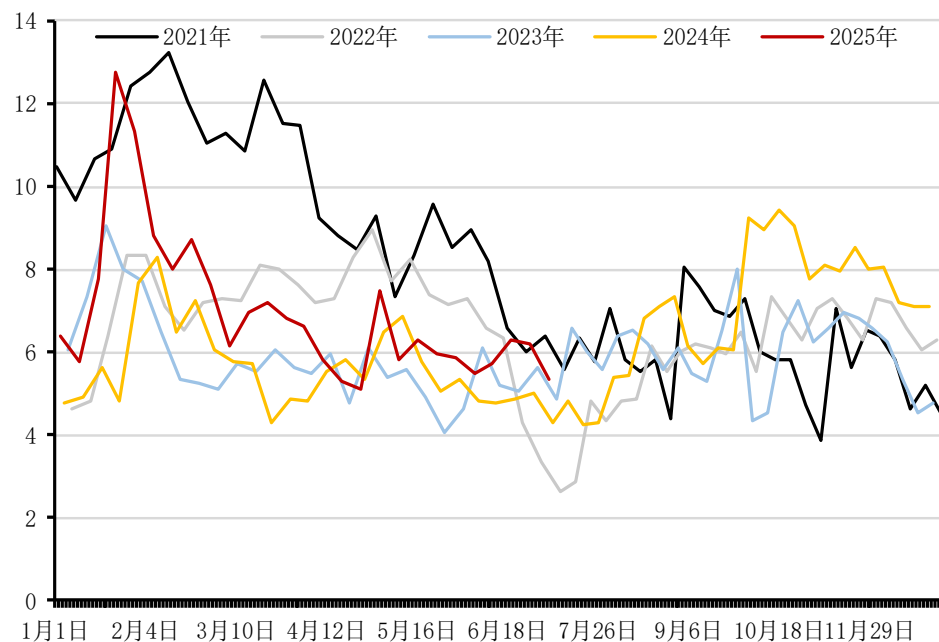
目录

05

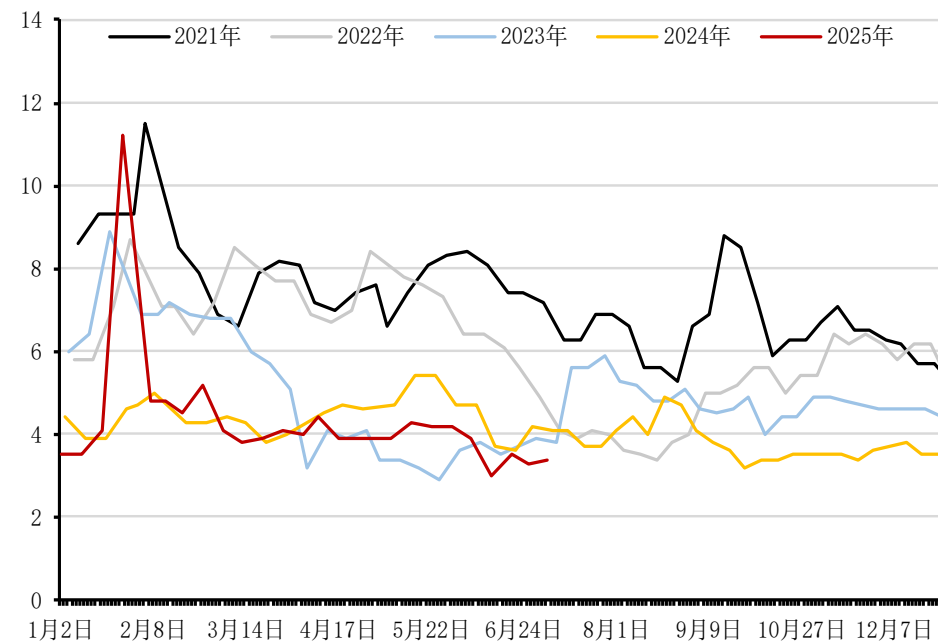
需求

农需或逐步走弱，企业订单或进一步下滑

生产企业待发订单天数



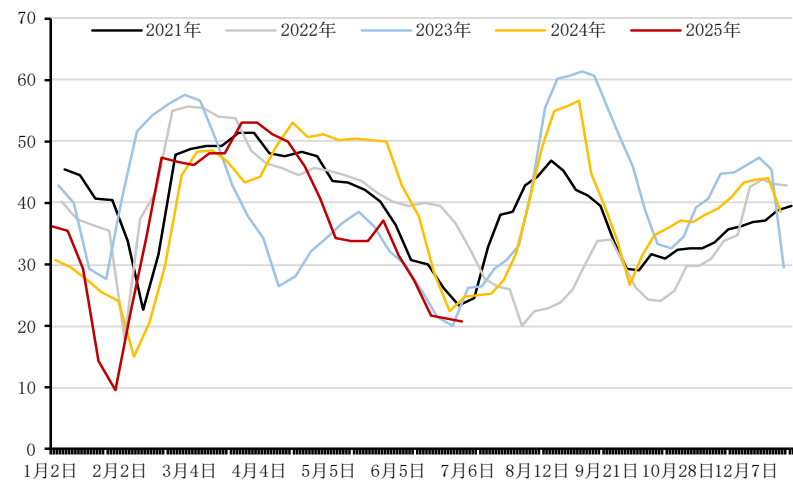
周度预收订单天数（卓创）



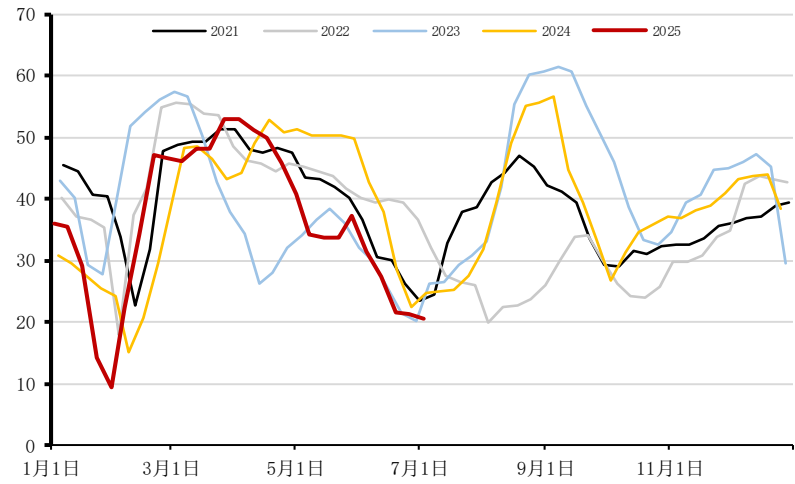


复合肥秋季备肥启动，开工率或接近底部

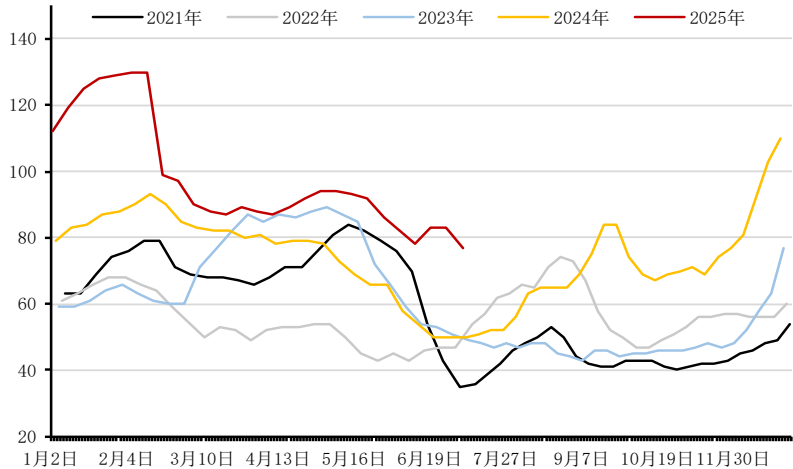
复合肥产能利用率



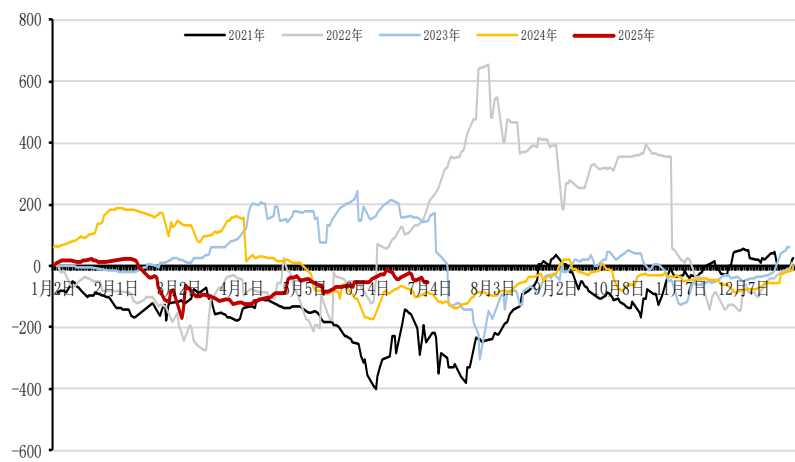
复合肥产量



复合肥企业库存

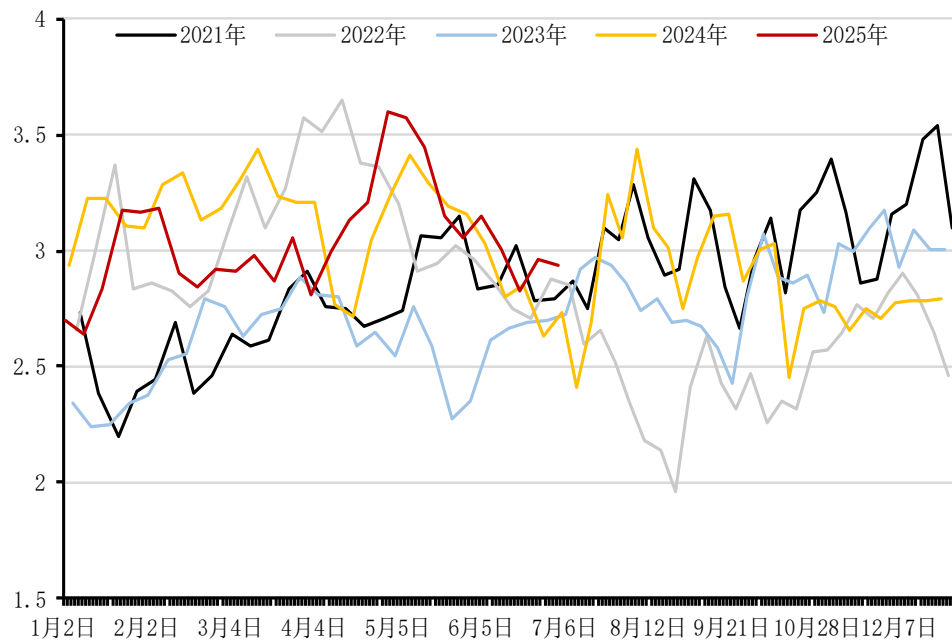


山东复合肥毛利

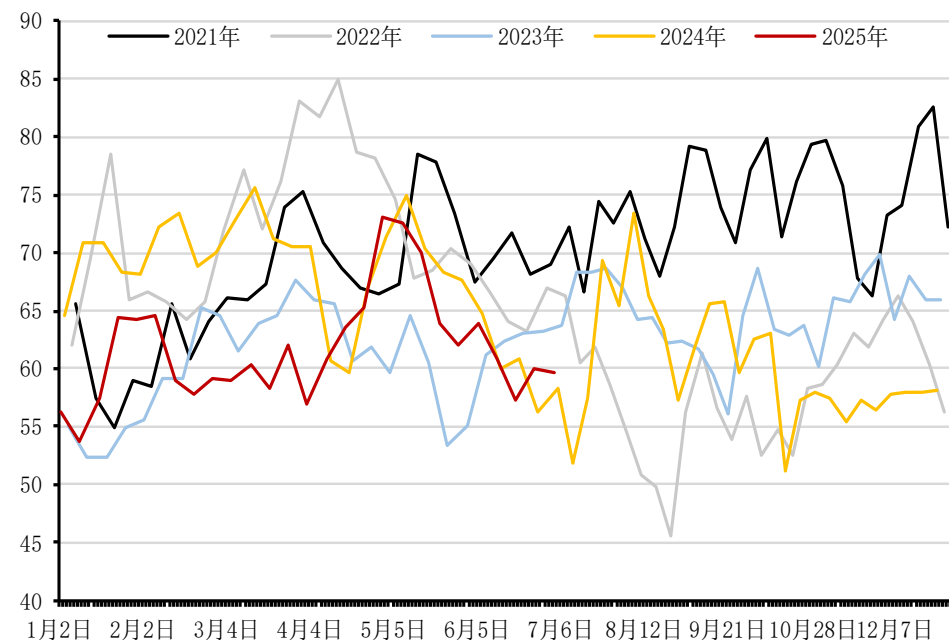


三聚氰胺开工率短期或在60%左右

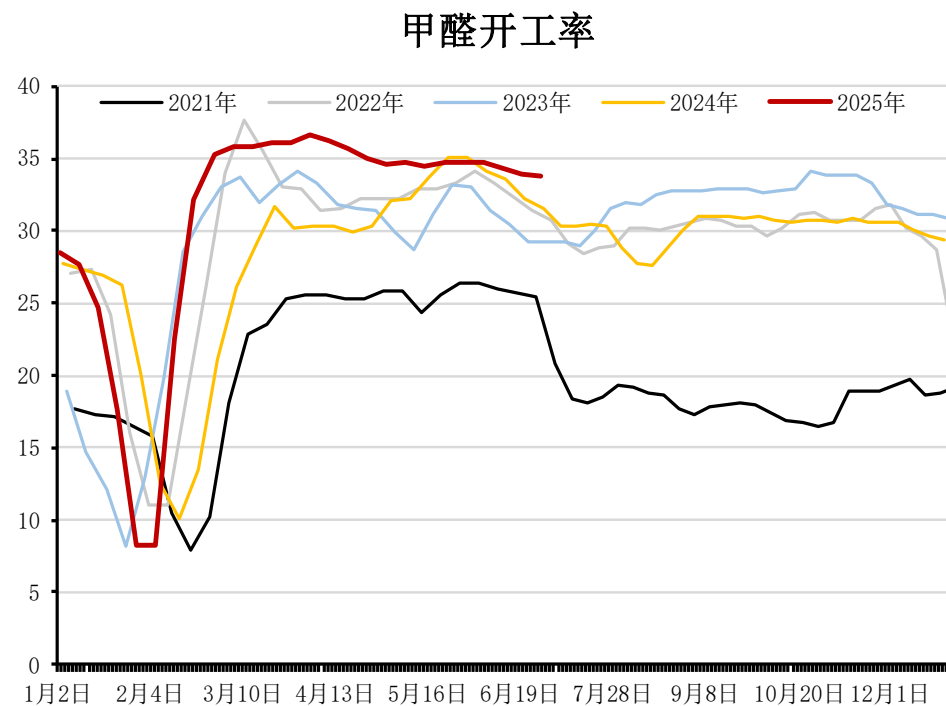
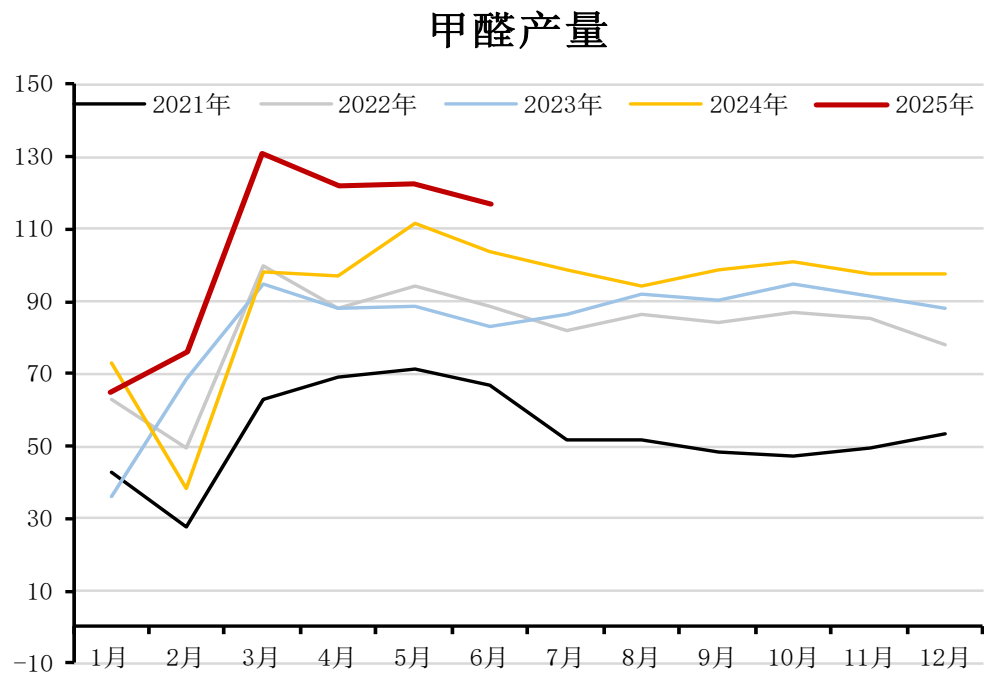
三聚氰胺产量



三聚氰胺产能利用率



随着气温升高，脲醛树脂需求或季节性下滑



数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

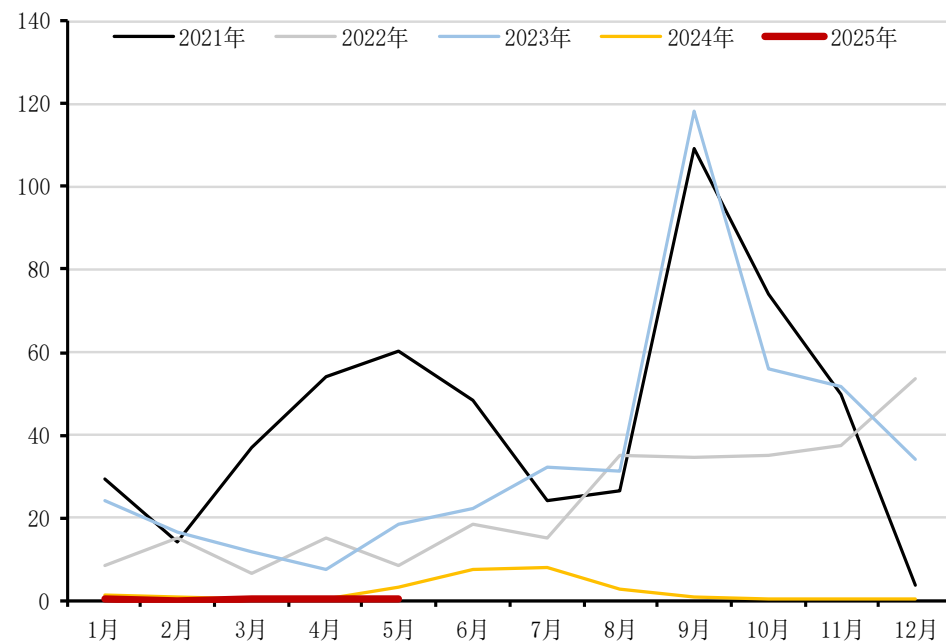


06

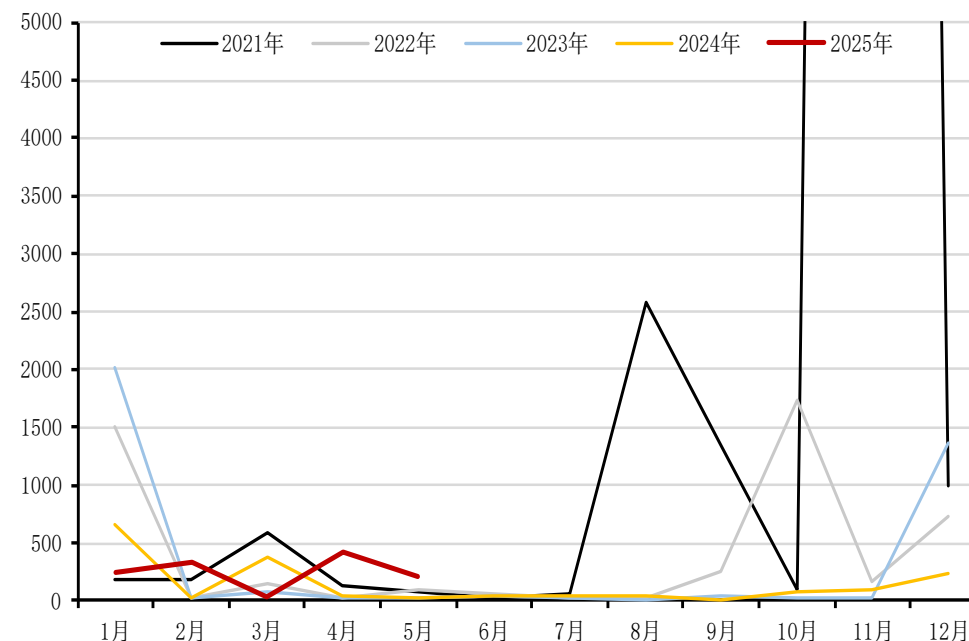
进出口

1-5月累计出口尿素1.1万吨，6月出口或放量

出口量



进口量





07

平衡表



2025年平衡表：修正6月数据

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	156.60	158.91	144.47	157.22	226.48	283.95	354.08	361.54	357.90	399.01	394.40
产量	571.90	555.10	621.90	600.40	636.60	614.60	632.40	625.19	605.02	603.58	563.19	560.35
进口量	0.02	0.030	0.004	0.04	0.020	0.004	0.004	0.003	0.004	0.002	0.003	0.20
总供应量	571.92	555.13	621.90	600.44	636.62	614.60	632.40	625.19	605.03	603.58	563.19	560.55
农业需求	350	330	300	260	320	300	280	240	230	275	265	295
复合肥	94.42	99.74	188.15	186.82	103.44	70.08	108.95	191.61	183.41	142.40	154.70	153.51
三聚氰胺	34.49	30.99	33.67	35.26	37.65	32.99	43.18	42.70	43.48	43.76	44.75	47.06
车用尿素	25.31	25.03	26.77	25.16	26.62	25.79	25.79	25.46	26.62	28.29	28.29	27.46
脲醛树脂	23.32	27.35	47.10	43.80	43.08	42.06	33.61	34.12	34.90	34.61	35.24	33.86
火电脱销	22.99	22.99	21.34	18.80	19.31	20.99	24.78	26.50	23.50	20.56	22.31	27.12
出口	0.26	0.14	0.23	0.23	0.24	50	30	40	50	1	0.5	0.3
总消费	567.82	552.82	636.35	587.69	567.36	557.13	562.27	617.73	608.67	562.47	567.80	602.37
供需差	4.10	2.31	-14.44	12.75	69.26	57.48	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