



国联期货尿素周报

需求存改善预期

2025年8月30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



核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

期货：8月29日，UR2601收于1746元/吨，周涨0.4%。

现货：8月29日，山东中小颗粒尿素价格1701元/吨（-36），河南中小颗粒尿素价格1727元/吨（-14），山西中小颗粒尿素价格1696元/吨（-14），广东中小颗粒尿素价格1879元/吨（-21）。

基差：主流区域基差走强，具体来看，山东基差-45元/吨（-43）、河南基差-19元/吨（-21）、广东基差133元/吨（-28）、山西基差-50元/吨（-21）。

价差：UR1-5价差收于-45元/吨（-2）；山东-河南价差收于-26元/吨，广东-山西价差收于183元/吨，广东-河南价差收于152元/吨。

运行逻辑

根据装置检修/重启计划，下周尿素日产预估在18.2-18.6万吨。

需求或改善。9月后或有小麦及油菜籽等底肥用肥需求，近期，苏皖等地农业备肥需求增加，农需或逐步改善；复合肥开工率短期或仍处在高位；工业需求方面，旺季临近，板材等行业开工率有提升预期。

出口或加速。9月为巴西、东南亚等国家/地区农需旺季，且印度存在较大的供需缺口（我国允许向印度出口更多尿素），在此背景下，货源集港再加速，港口库存环比大幅累积，有利于缓解企业端库存压力。

推荐策略

短期盘面或震荡偏强，UR2601参考区间1650-2000元/吨。

风险点

工业需求不佳、出口不及预期、宏观风险



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	中性	尽管受降雨影响，产地方面产量相对偏低，但电厂日耗进入季节性下降通道，且重要活动举办期间，部分地区拉运受阻，产地、港口端销售不佳，煤价走弱。后期来看，在产业链高库存、需求走弱的影响下，煤价或偏弱，但需注意，煤矿超产核查等对供应端的影响。
供应	中性	8月21日-8月27日，兖矿新疆等六套装置（320万吨/年）检修，周检修损失量20.33万吨，暂无装置重启，周产量录得133.78万吨，其中天然气制尿素产量28.09万吨，煤制尿素产量105.69万吨。根据装置重启/检修计划，下周尿素日产预估在18.2-18.6万吨。
需求	利多	9月后或有小麦及油菜籽等底肥用肥需求；近期，苏皖等地农业备肥需求增加，农需或逐步改善。复合肥开工率环比下滑，且弱于往年同期；企业库存进一步攀升至同期高位（隆众口径），或进一步抑制后期开工表现。工业需求方面，旺季临近，板材等行业开工率有提升预期。
库存	利空	尿素高供应、弱需求，叠加出口节奏放缓，企业库存继续累积。后期看，下游或逐步开始秋季备肥，提货量或增加，尿素、复合肥需求或有所改善；印度存在较大的需求缺口，我国或向印度出口更多尿素，巴西9月将进入农需旺季，货源出口将再提速，企业端压力或将缓解。
进出口	利多	近期，出口集港速度有所提升，港口库存大幅累积。8月28日，埃及大颗粒尿素FOB报492美元/吨（-5），东南亚大颗粒尿素CFR报455美元/吨（-7），中国大颗粒尿素FOB报457美元/吨（-3）。



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

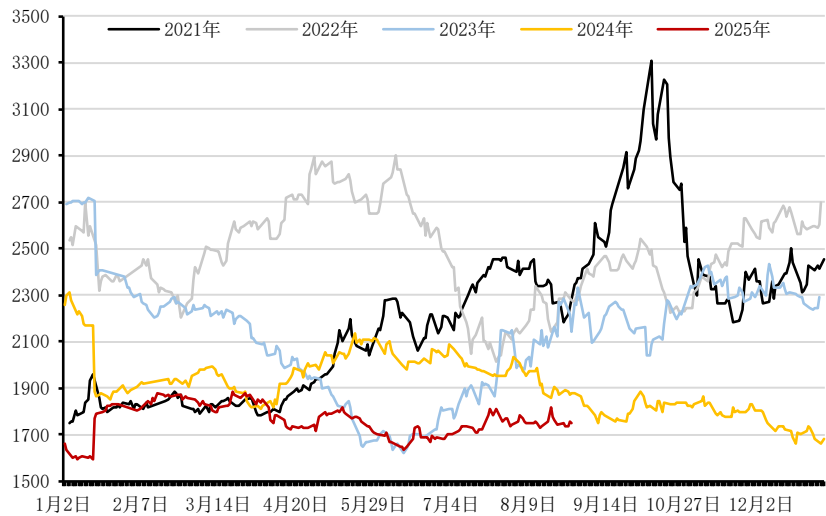
01

近期走势

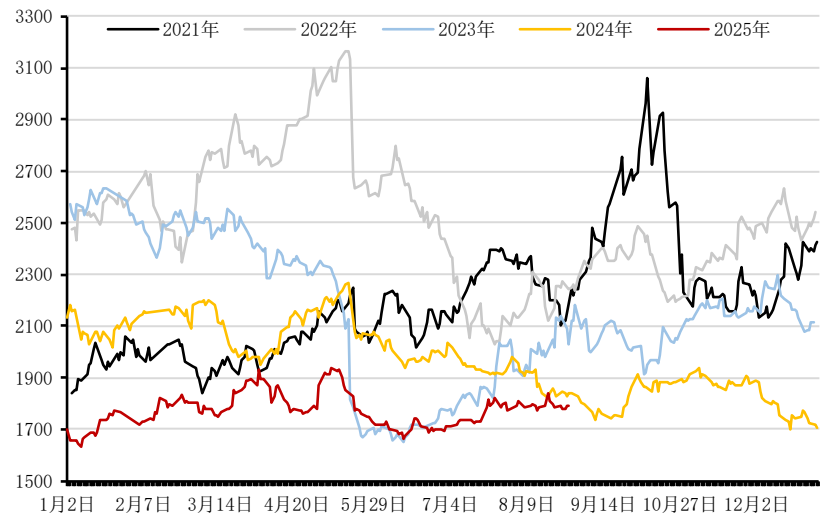


UR2601 合约周内小幅上涨

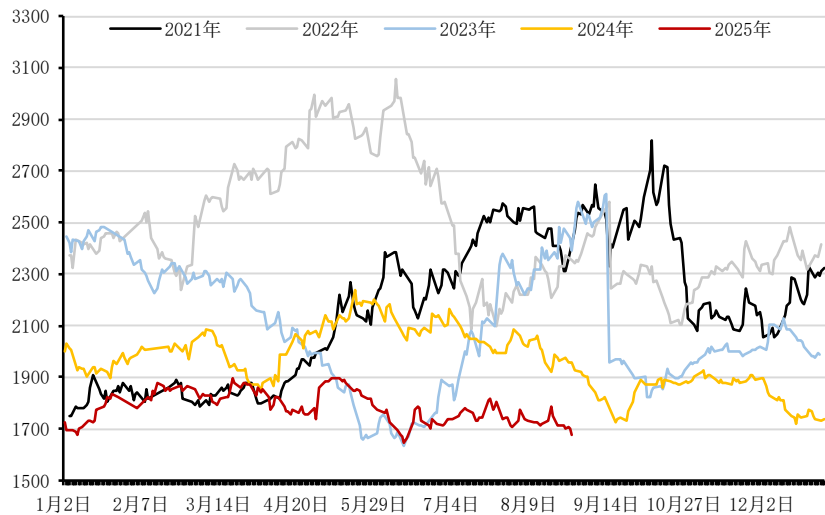
尿素1月合约



尿素5月合约

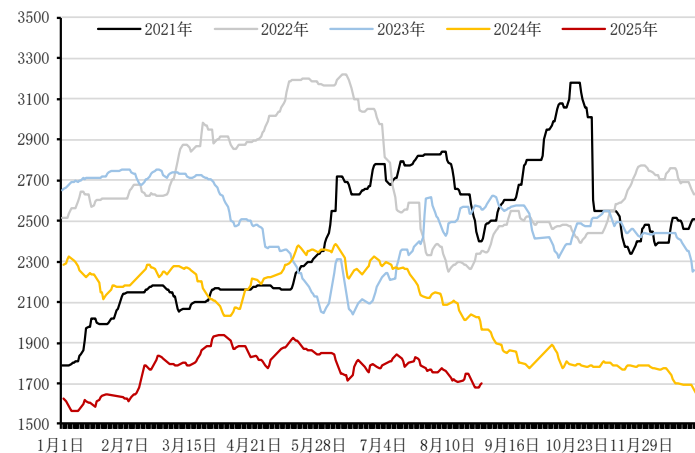


尿素9月合约

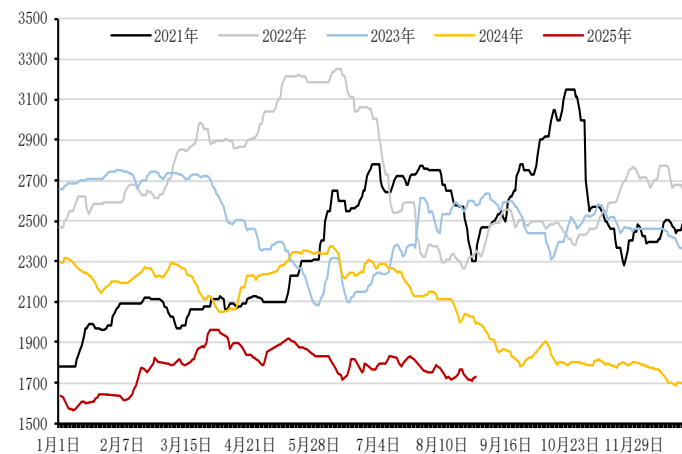


主流区域现货价格跌幅在10-50元/吨

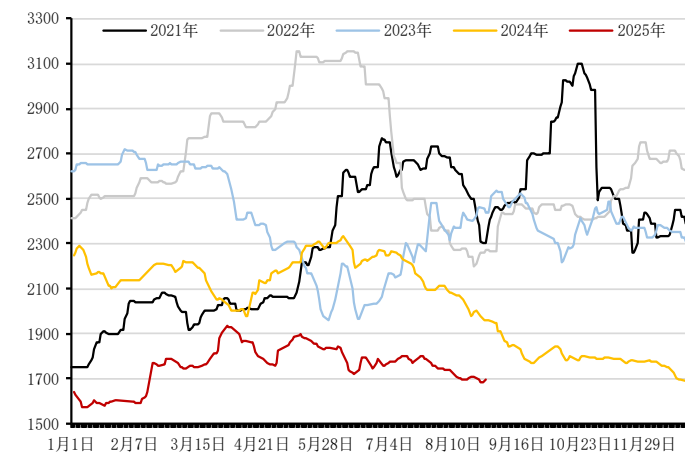
山东中小颗粒尿素价格



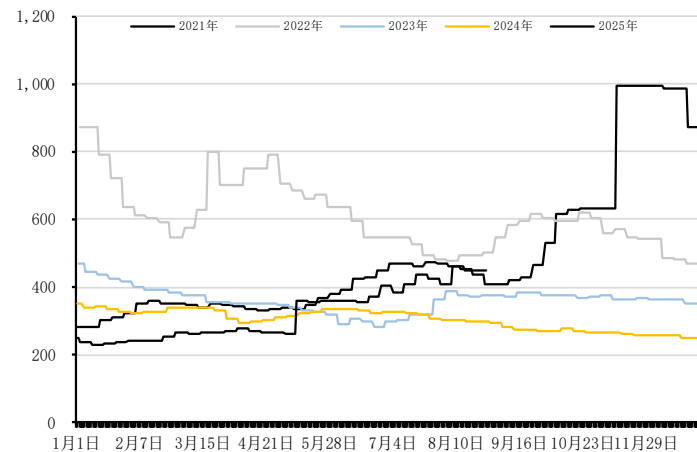
河南中小颗粒尿素价格



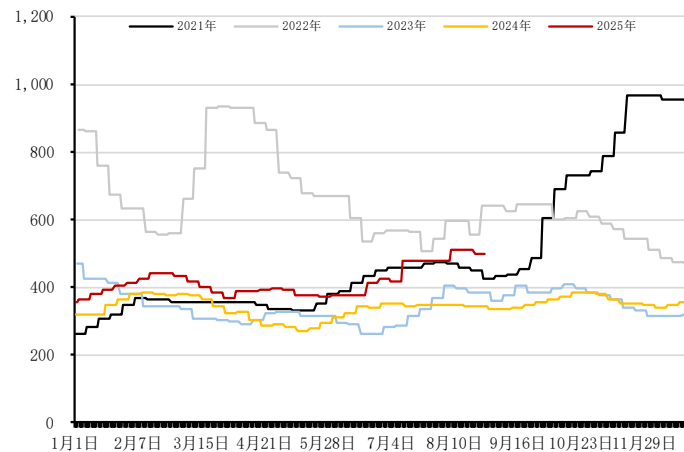
山西中小颗粒尿素价格



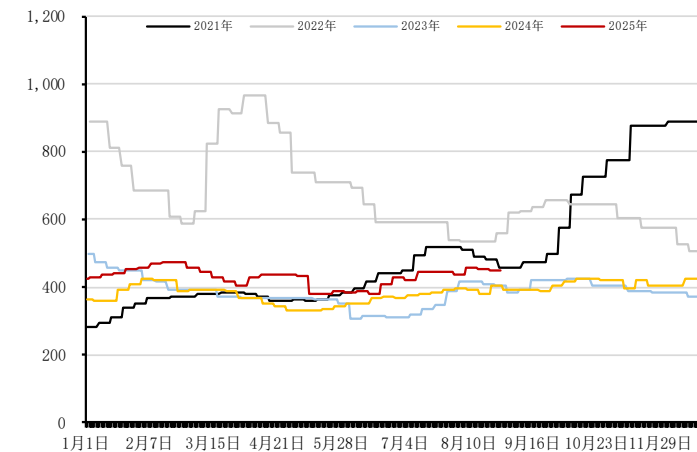
FOB中国



FOB中东

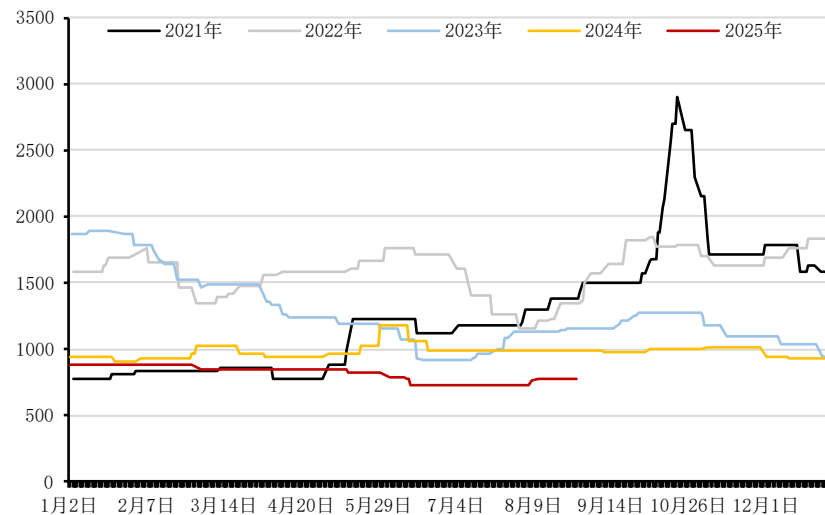


CFR东南亚

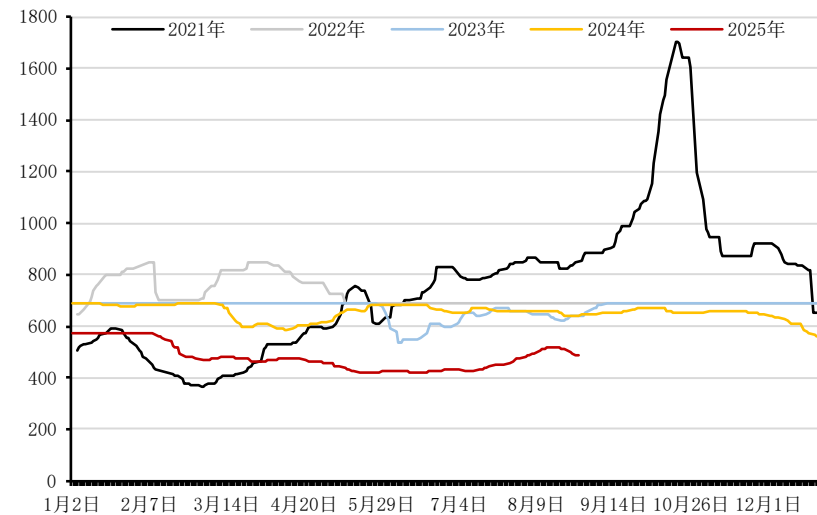


待电厂日耗进一步回落后，煤价或承压

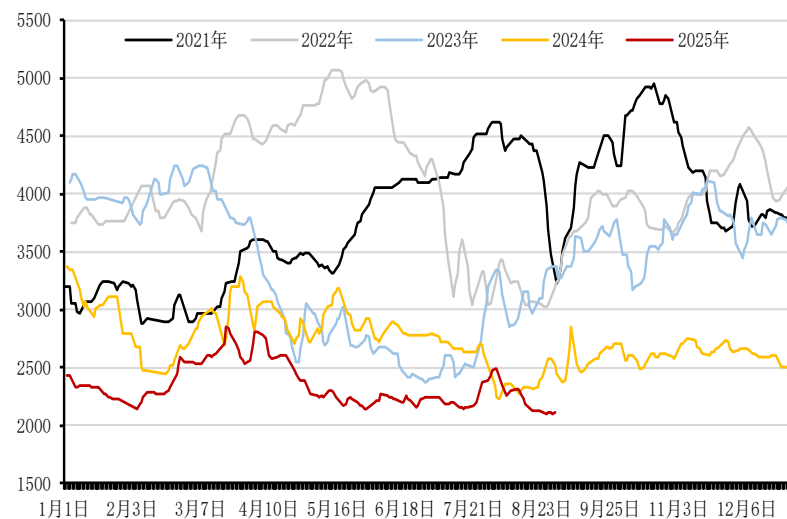
阳泉无烟块煤



鄂尔多斯动力煤Q5500



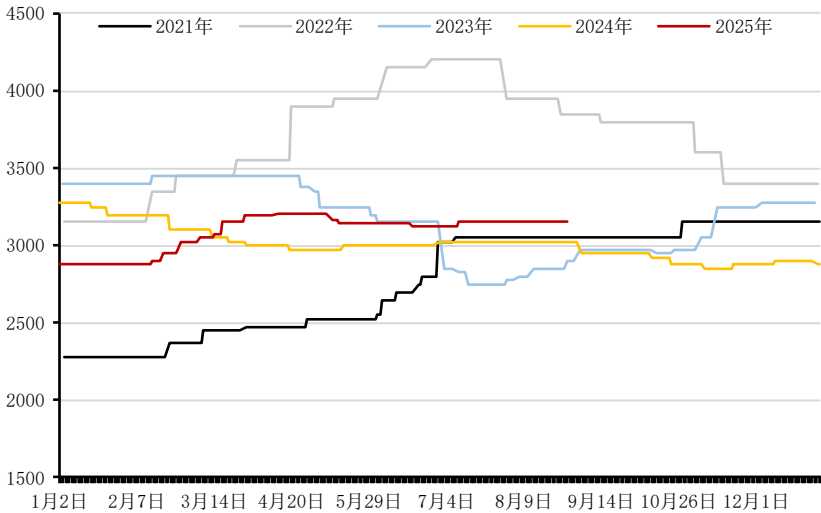
山东合成氨市场价



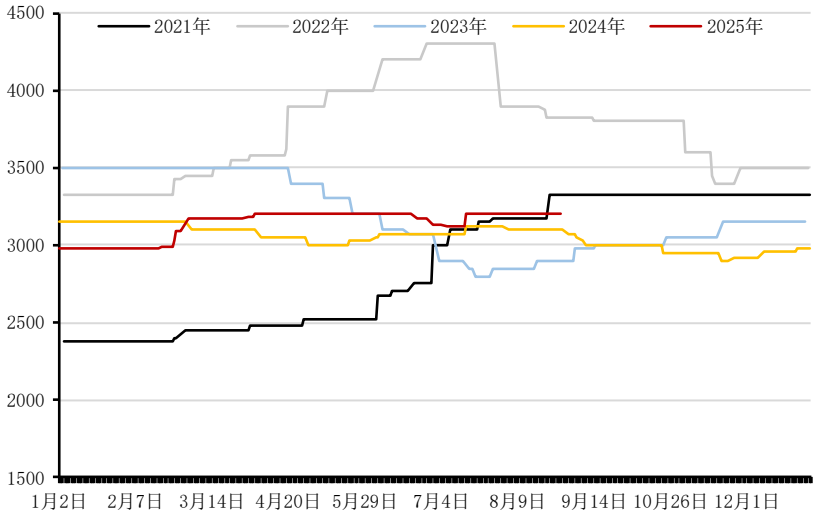


复合肥现货价格走势

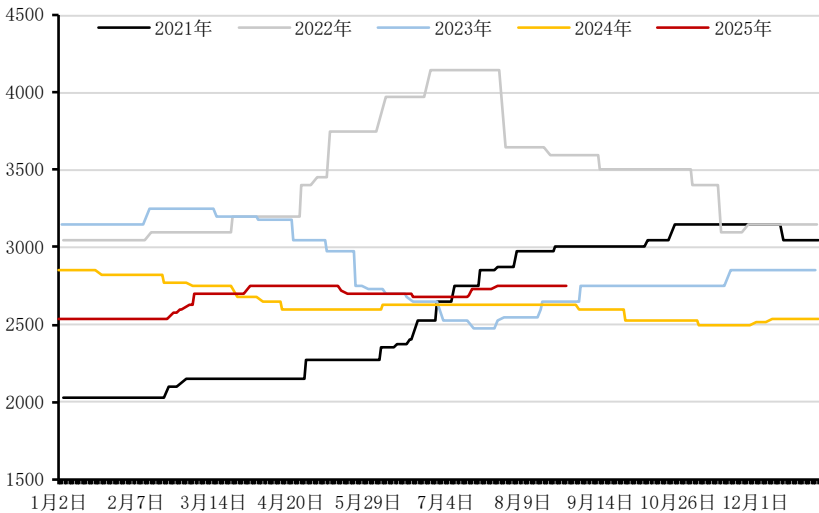
河南复合肥45%S价格



山东复合肥45%S价格



湖北复合肥45CL价格

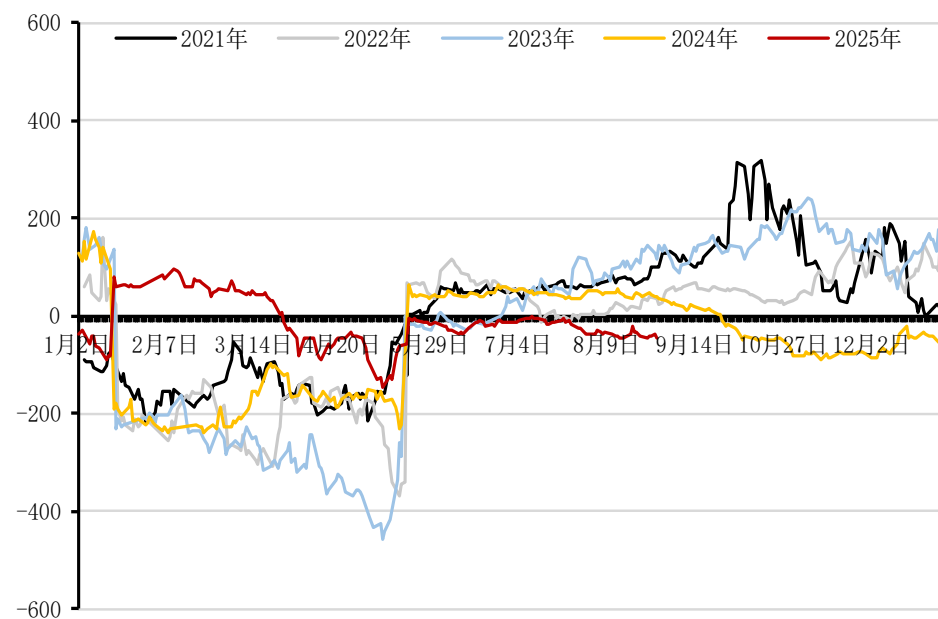


02 价差

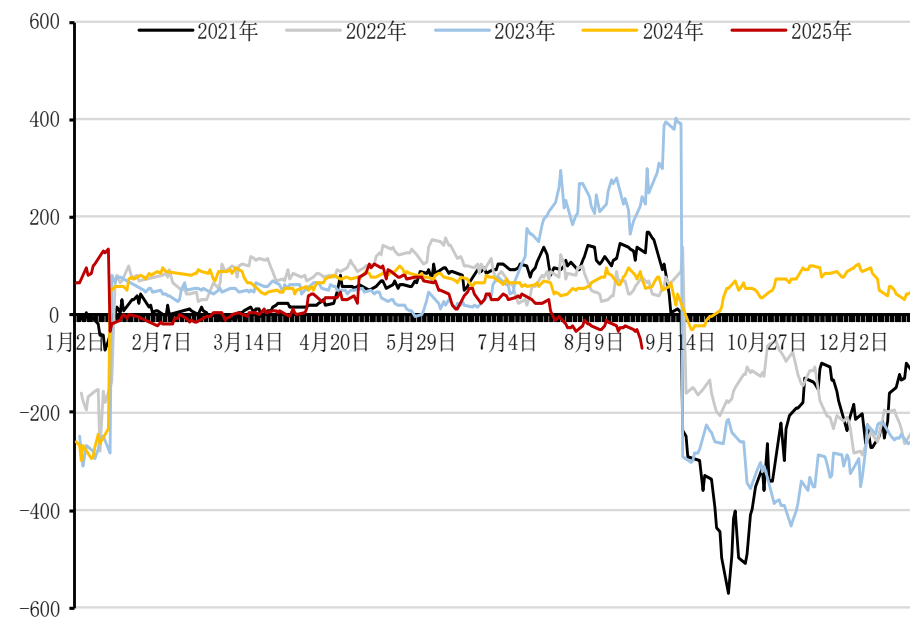


UR1-5价差小幅走弱

UR1-5价差



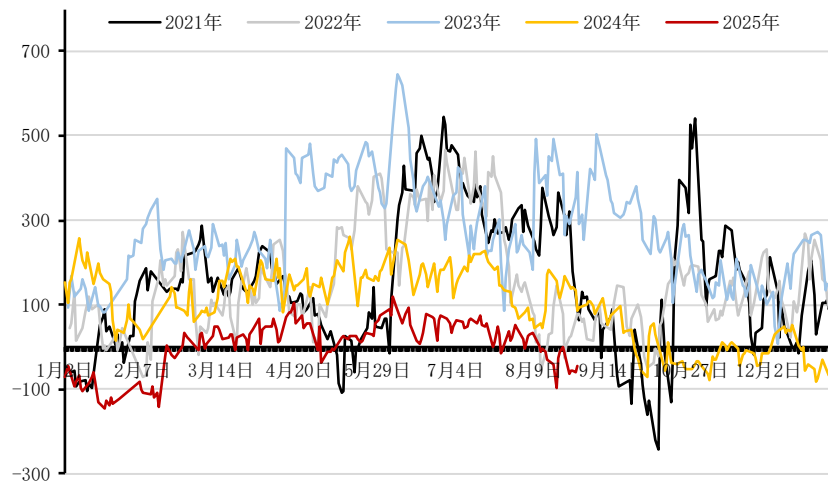
UR9-1价差



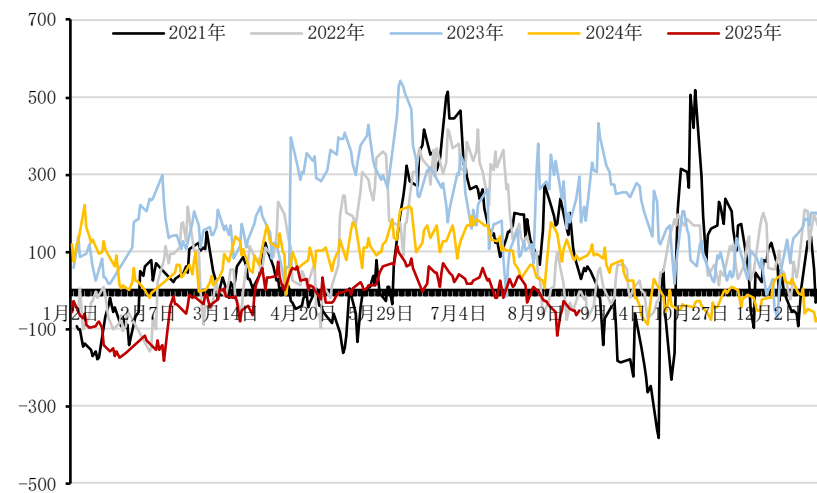


主流区域基差大幅走弱

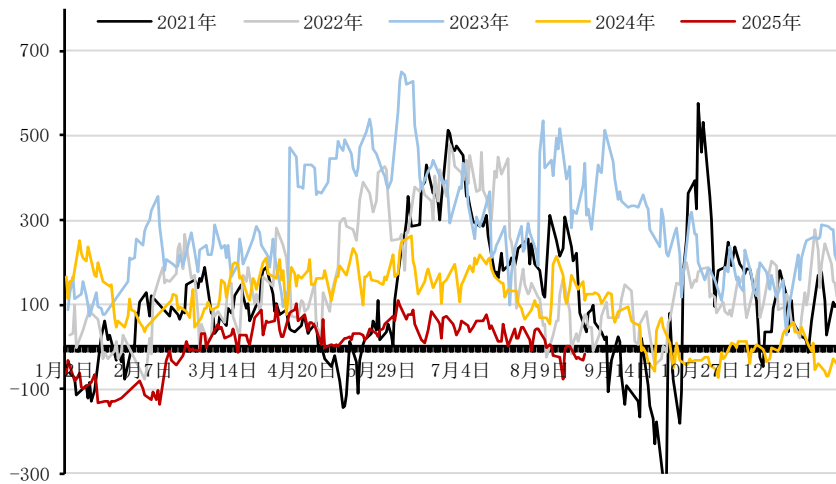
山东基差



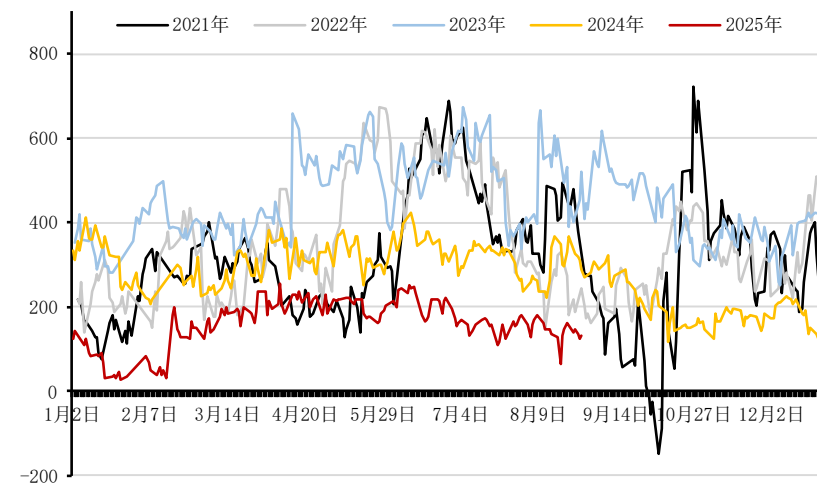
山西基差



河南基差



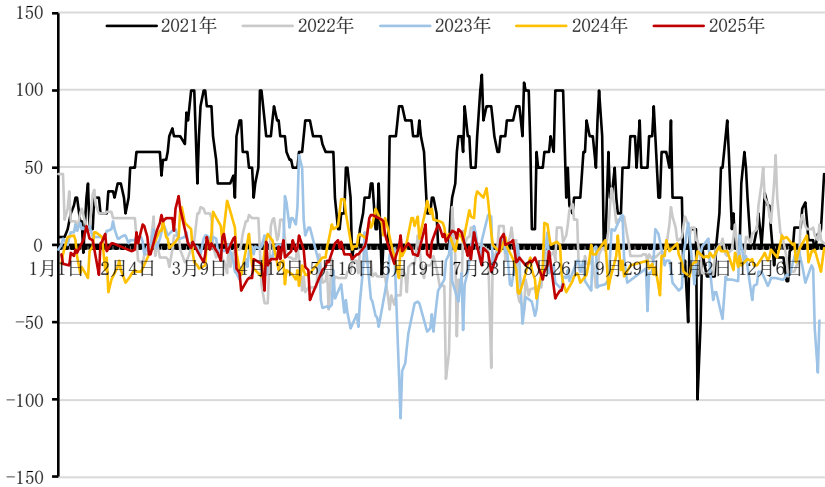
广东基差



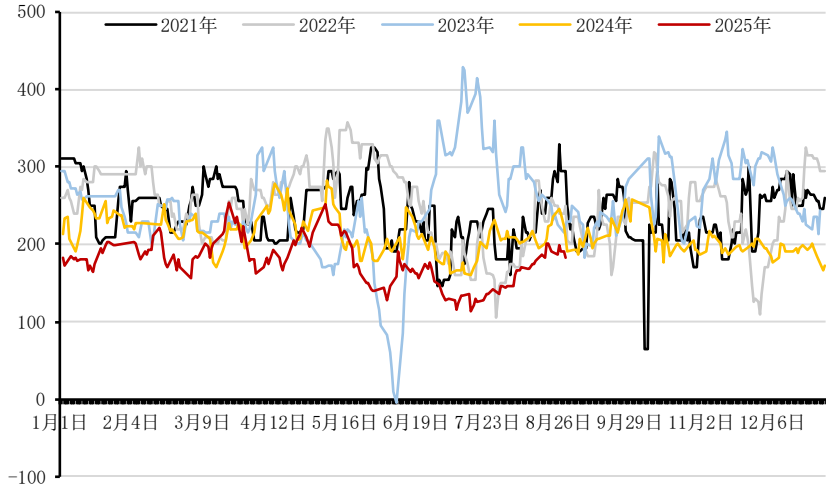


跨区价差

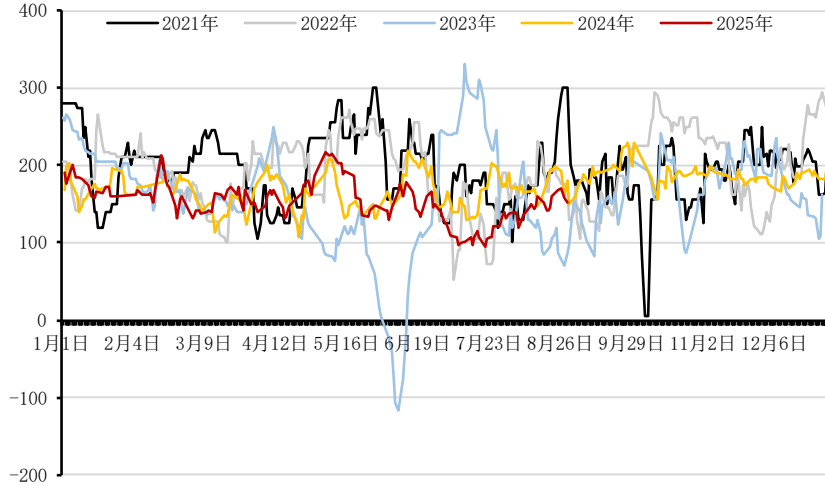
山东-河南价差



广东-山西价差



广东-河南价差





CONTENTS

目录

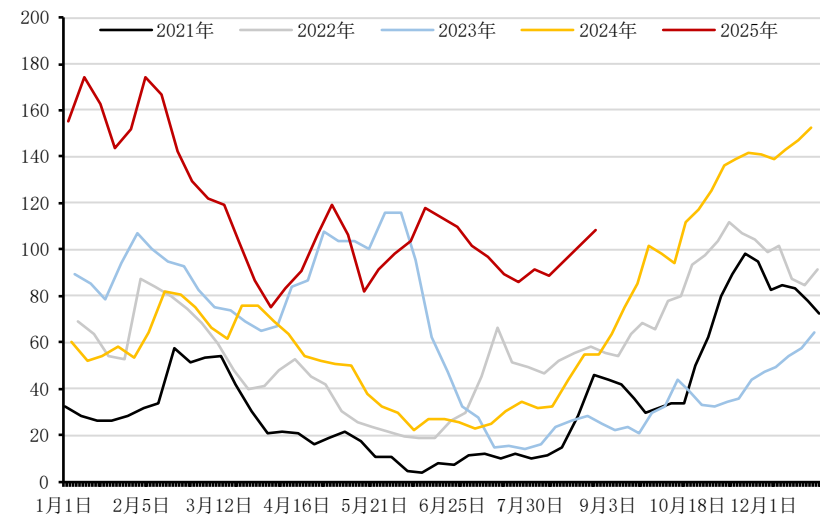
03

库存

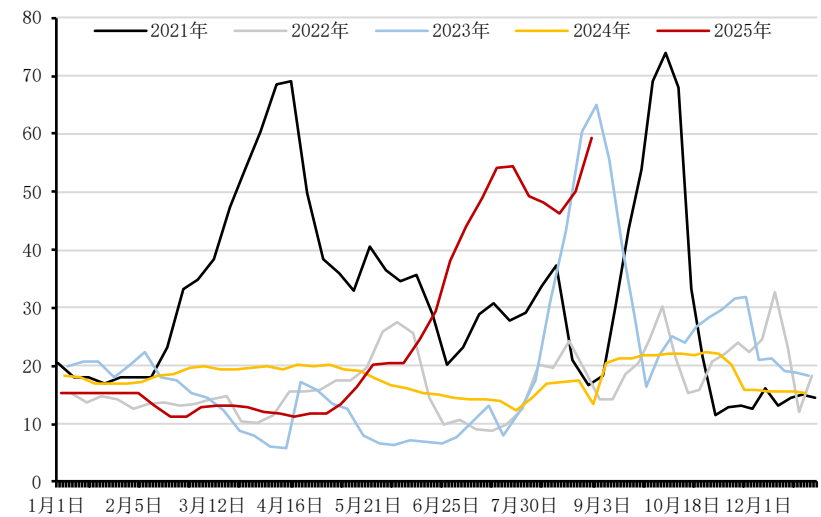


货源出口再加速，企业库存压力有望缓解

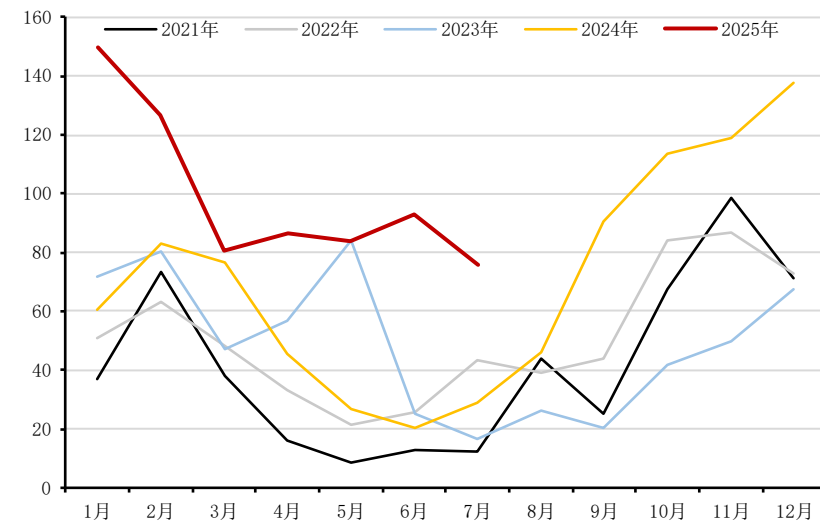
生产企业库存



港口库存



月度企业库存



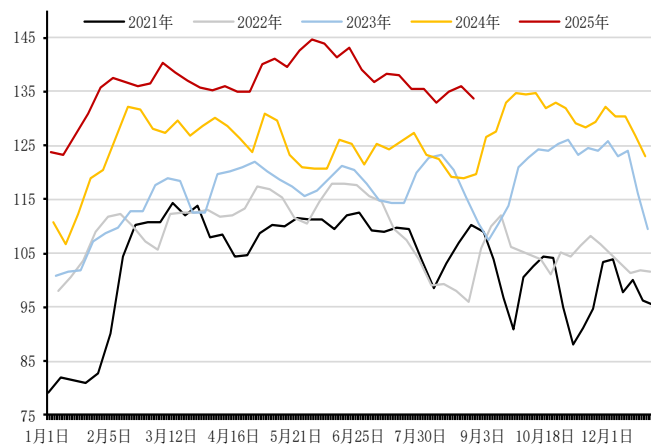


04

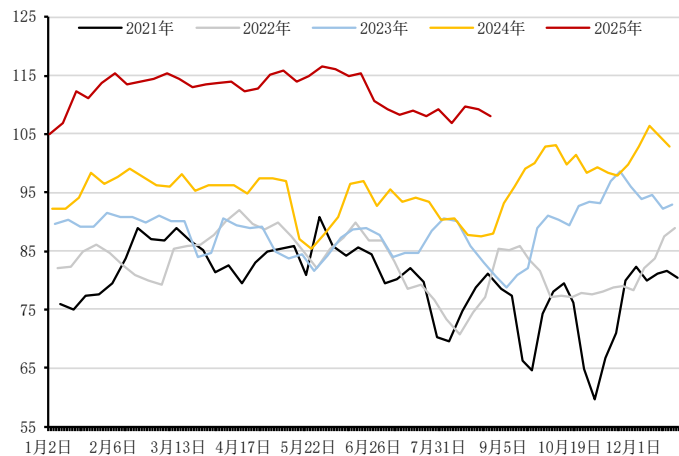
供应

下周，日产预估在18.2-18.6万吨

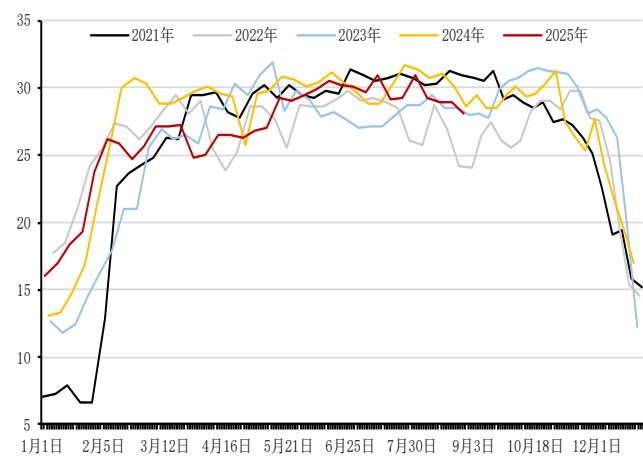
尿素周度产量



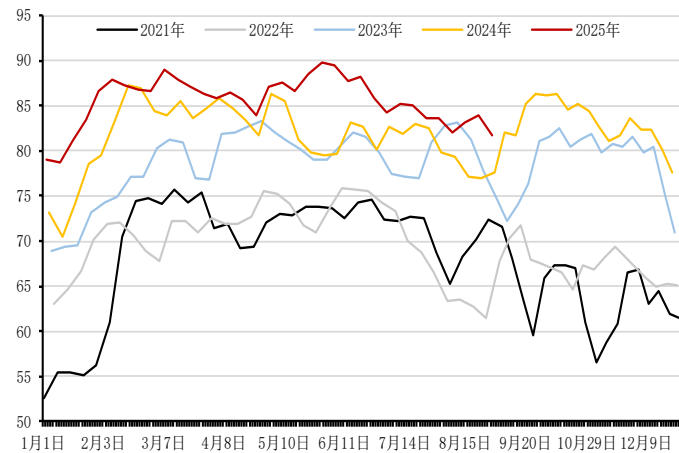
煤制尿素产量



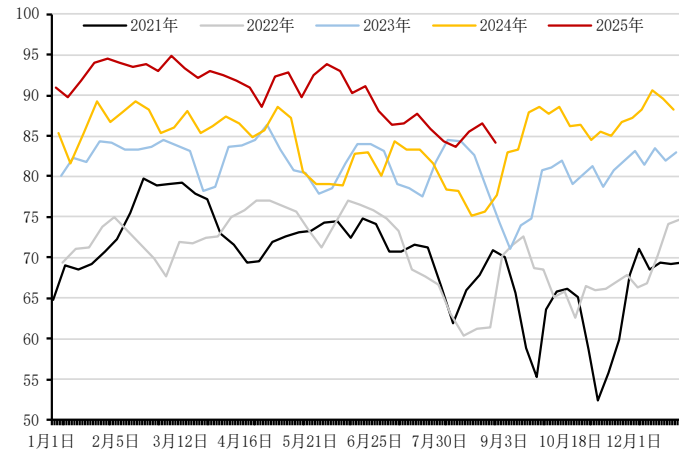
天然气制尿素产量



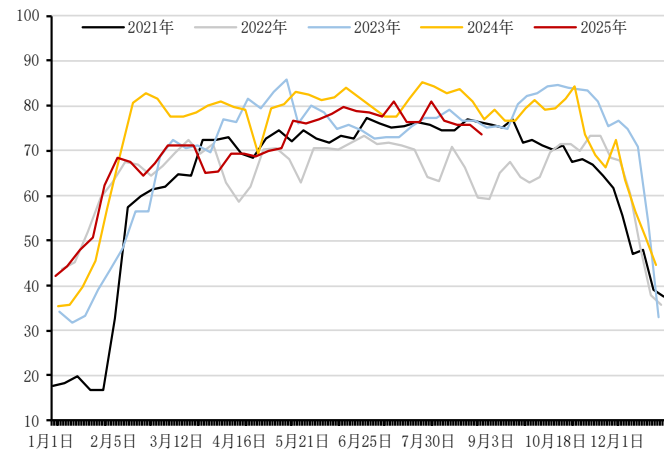
产能利用率



煤制尿素产能利用率



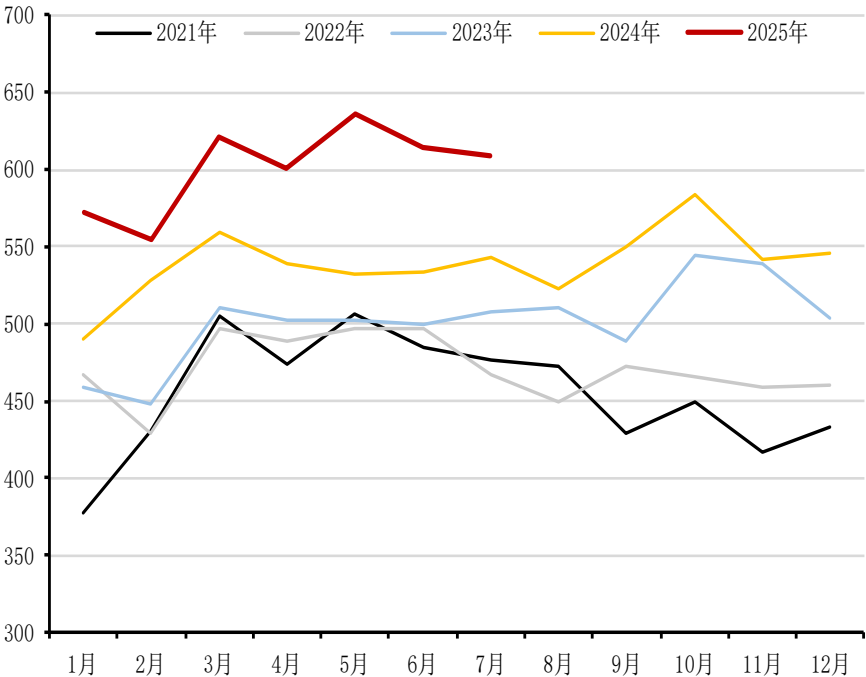
天然气制尿素产能利用率



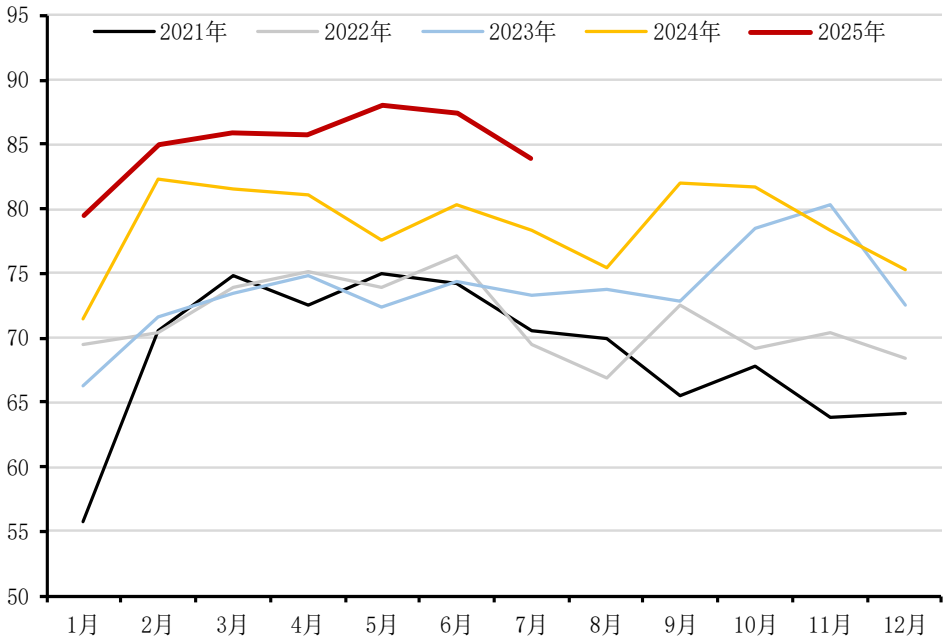


月度产量、开工负荷

月度产量



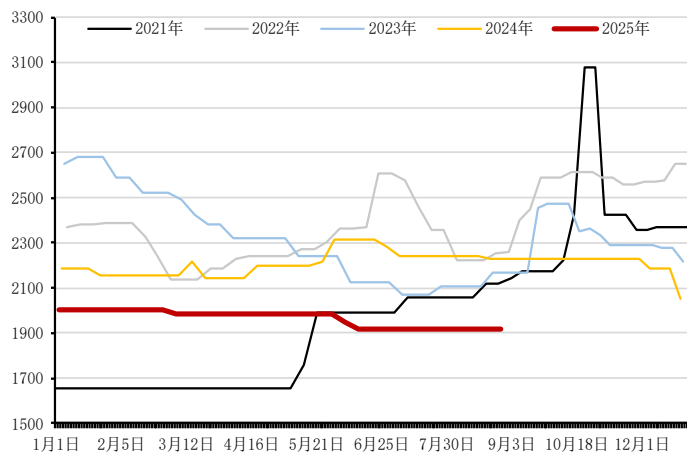
月度开工负荷



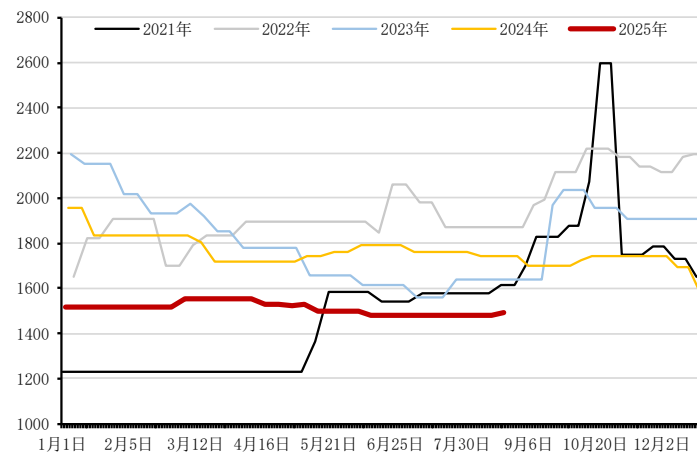


部分固定床装置现金流成本在1630元/吨左右

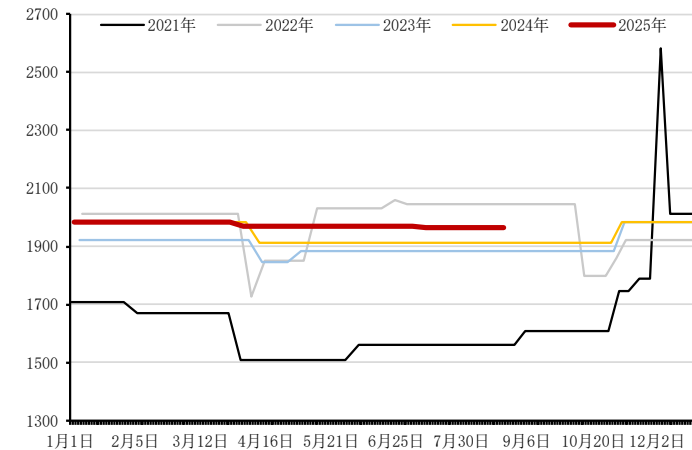
固定床生产成本



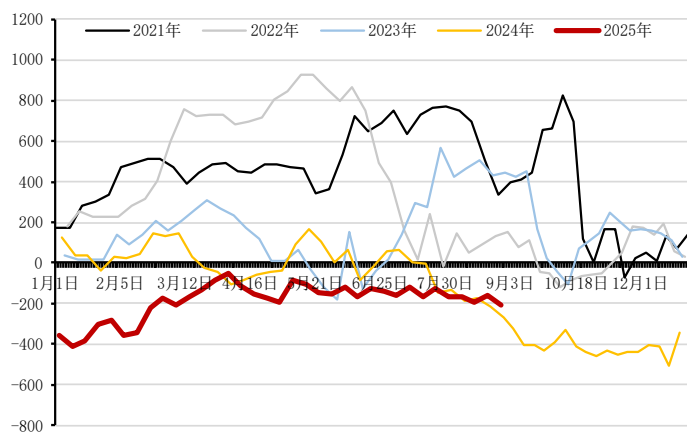
水煤浆生产成本



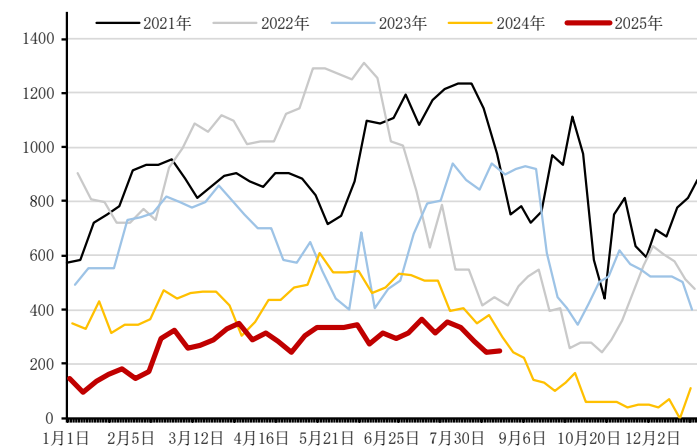
天然气制尿素成本



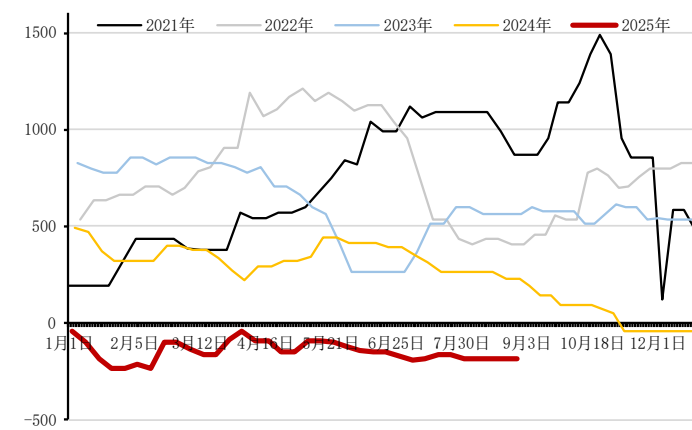
固定床毛利



水煤浆生产毛利



天然气制尿素毛利

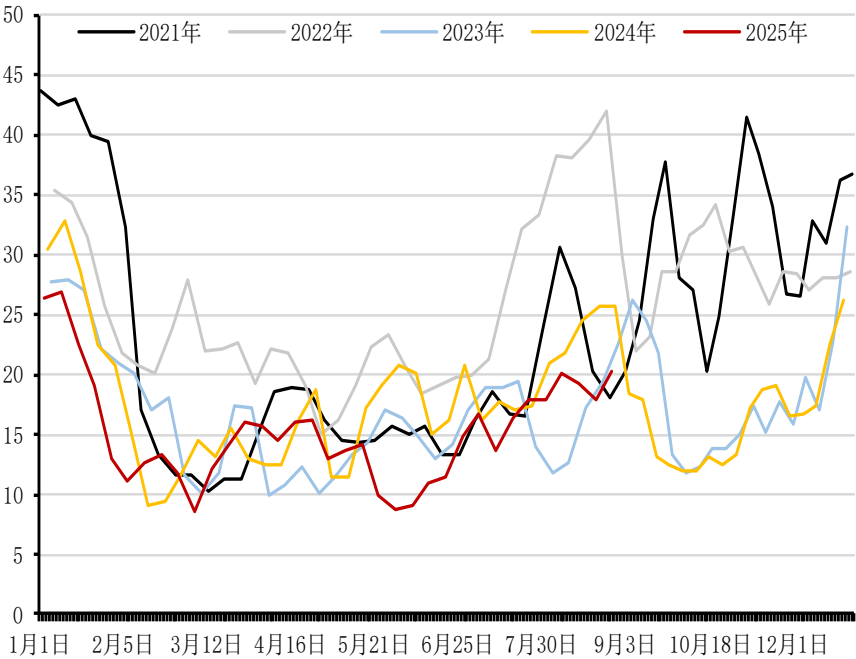




装置检修情况（8/21-8/27）

煤制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
七台河勃盛清洁能源	10	焦炉气	2025/7/3	2025/8/30	常规性检修
七台河勃盛清洁能源	20	焦炉气	2025/7/3	2025/8/30	常规性检修
河北正元氢能科技	80	烟煤	2025/8/14	2025/8/31	故障性检修
兖矿新疆	52	烟煤	2025/8/26	2025/9/2	故障性检修
山西兰花科技	30	无烟煤	2025/8/27	2025/9/4	常规性检修
泉盛化工	30	无烟煤	2025/8/13	2025/9/5	常规性检修
河南晋开	40	烟煤	2025/6/25	2025/9/10	常规性检修
河南晋开	40	烟煤	2025/8/25	2025/9/10	故障性检修
九江心连心	52	烟煤	2025/8/21	2025/9/10	常规性检修
新疆宣化	60	无烟煤	2025/8/20	2025/9/14	常规性检修
山西晋丰煤化工	40	无烟煤	2025/7/21	2025/9/20	政策性检修
赤天化桐梓化工	52	烟煤	2025/8/20	2025/9/24	常规性检修
晋煤中能	30	烟煤	2025/8/22	2025/9/30	亏损性检修
山西润锦化工	30	焦炉气	2025/7/17	2025/10/31	故障性检修
晋煤天源	35	无烟煤	2025/8/4	2025/12/31	政策性检修
晋煤天源	35	无烟煤	2025/8/4	2025/12/31	政策性检修
山西晋丰煤化工	40	无烟煤	2025/7/21	2025/12/31	政策性检修
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			808		
气制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
大庆石化	76	天然气	2025/8/24	2025/8/28	常规性检修
云天化	80	天然气	2025/8/25	2025/9/21	常规性检修
甘肃刘化	70	天然气	2024/11/16	2025/12/31	亏损性检修
新建塔里木石化	80	天然气	2025/7/31	2026/12/31	亏损性检修
气制检修产能			306		

周度检修损失量





CONTENTS

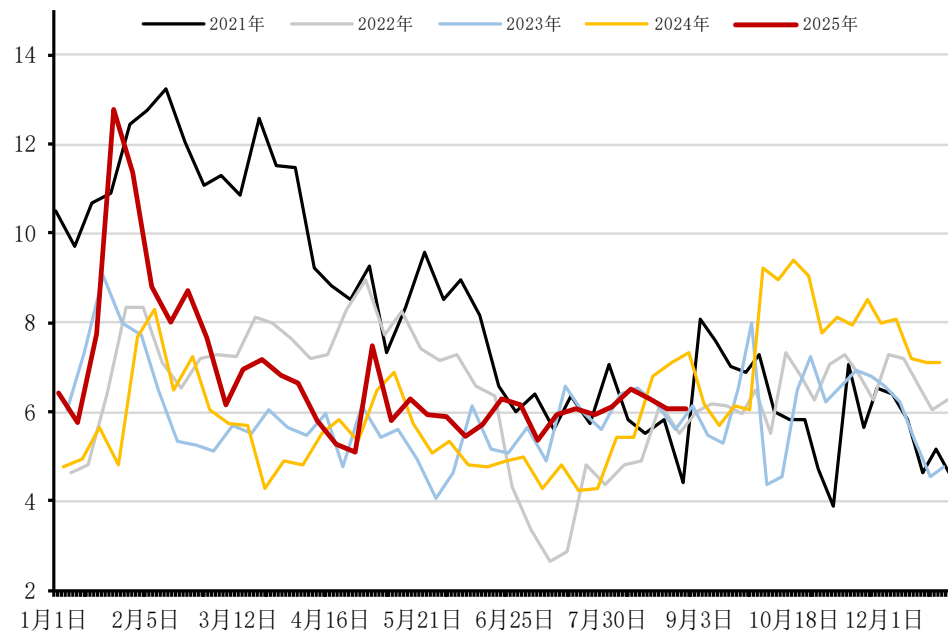
目录

05

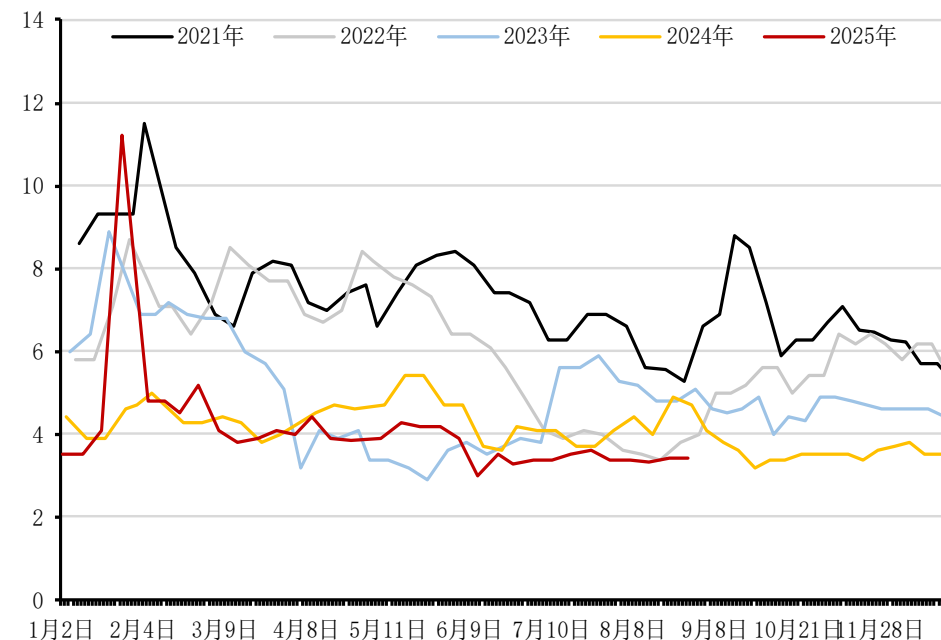
需求

生产企业待发订单天数环比持平

生产企业待发订单天数



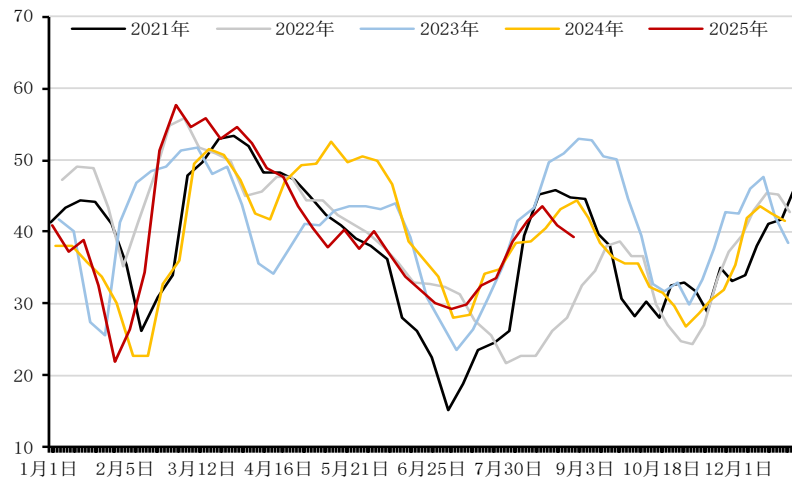
周度预收订单天数（卓创）



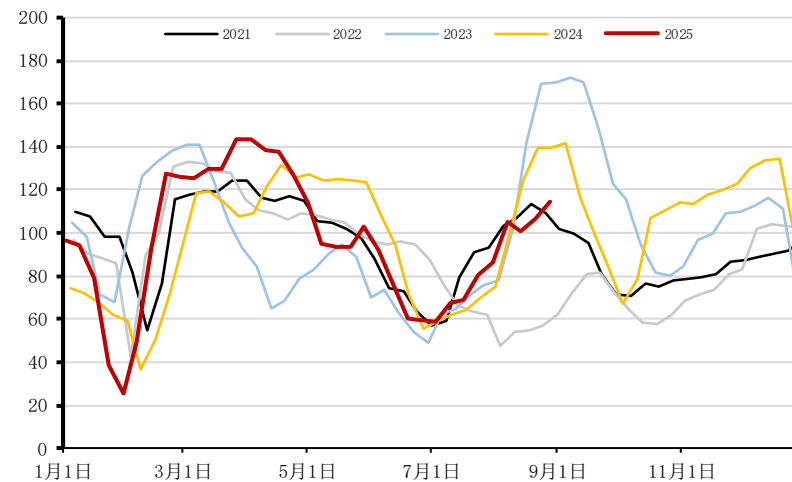


高库存或压制复合肥开工表现

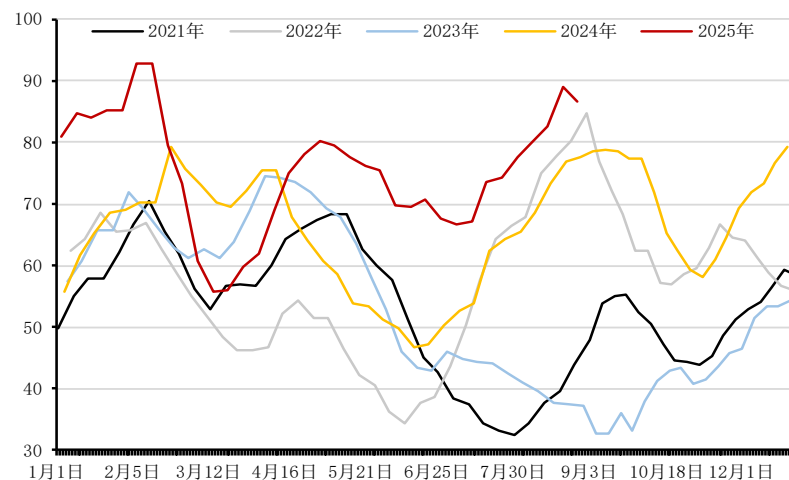
复合肥产能利用率



复合肥产量



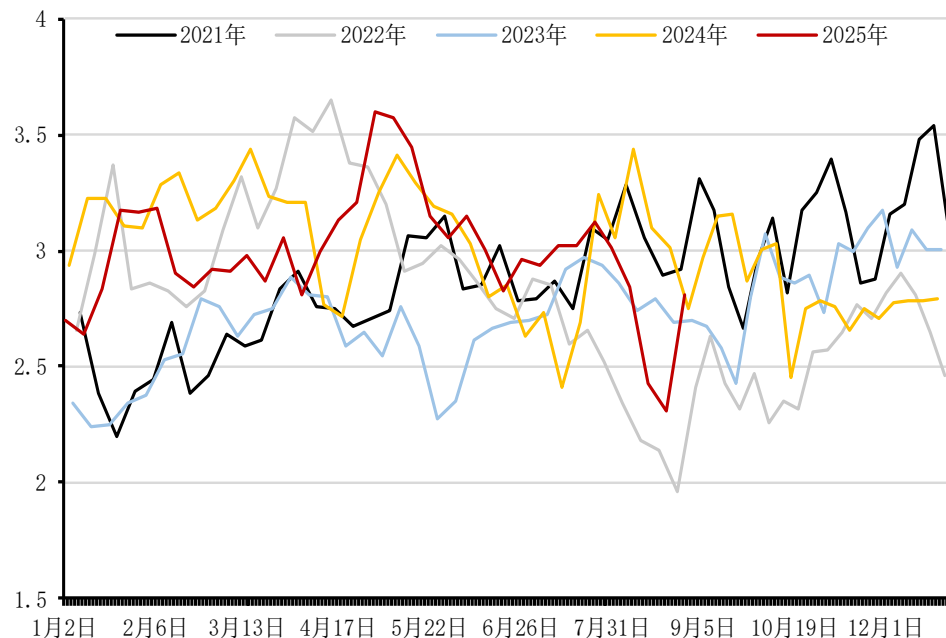
复合肥样本企业库存



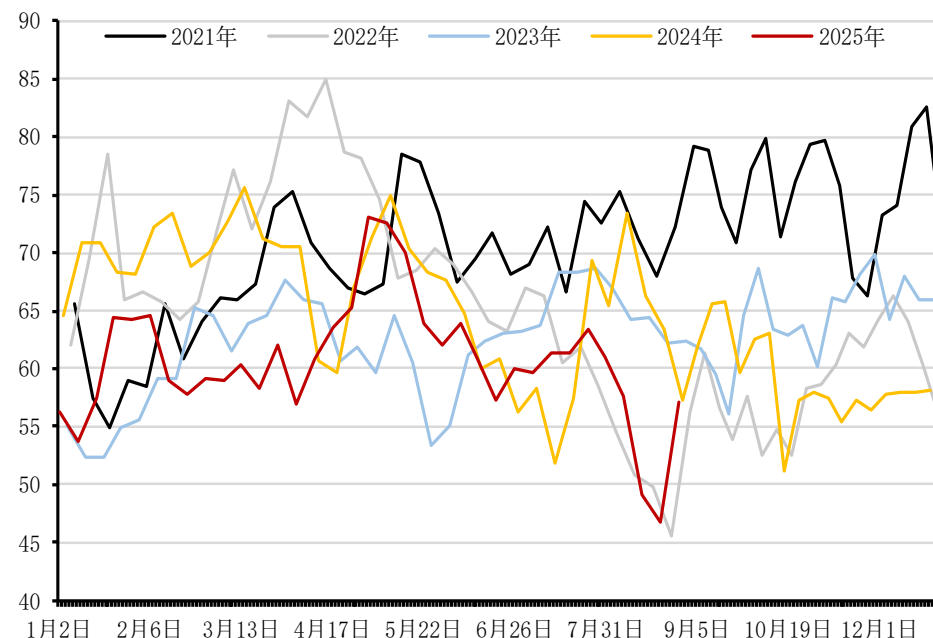


随着装置重启，三聚氰胺开工率或进一步提升

三聚氰胺产量

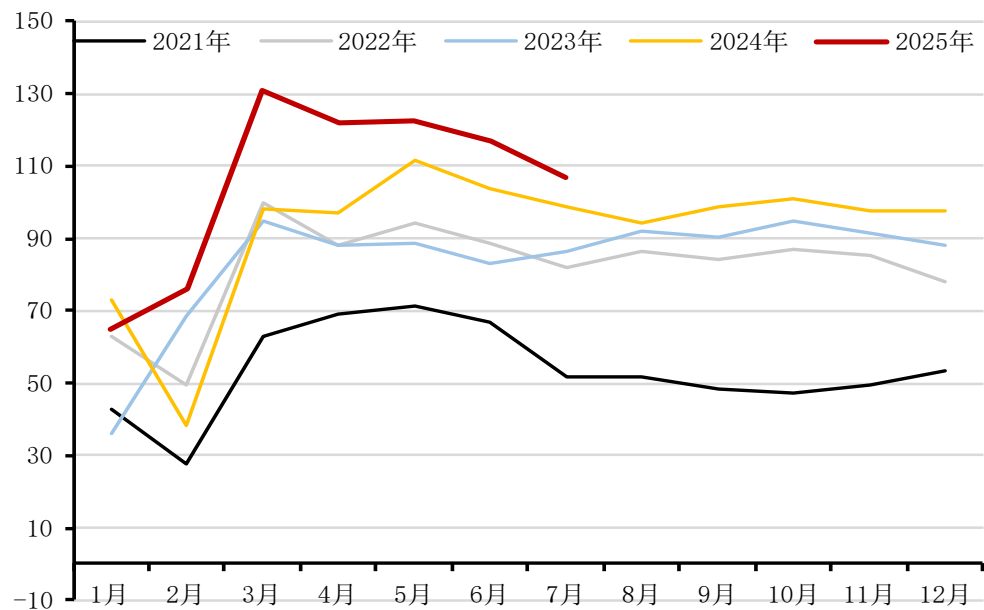


三聚氰胺产能利用率

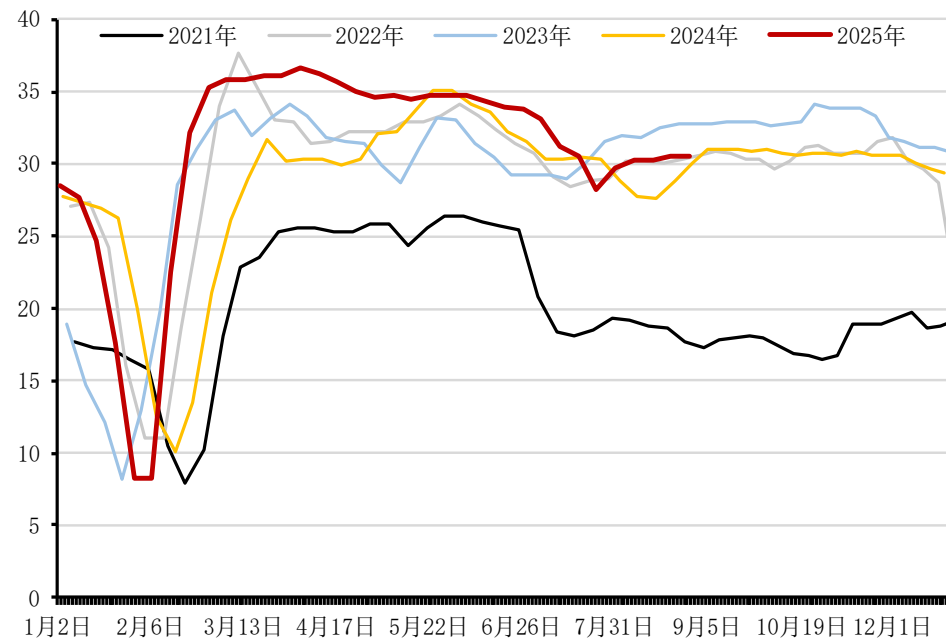


板材行业或将进入旺季，需求或逐步改善

甲醛产量



甲醛开工率



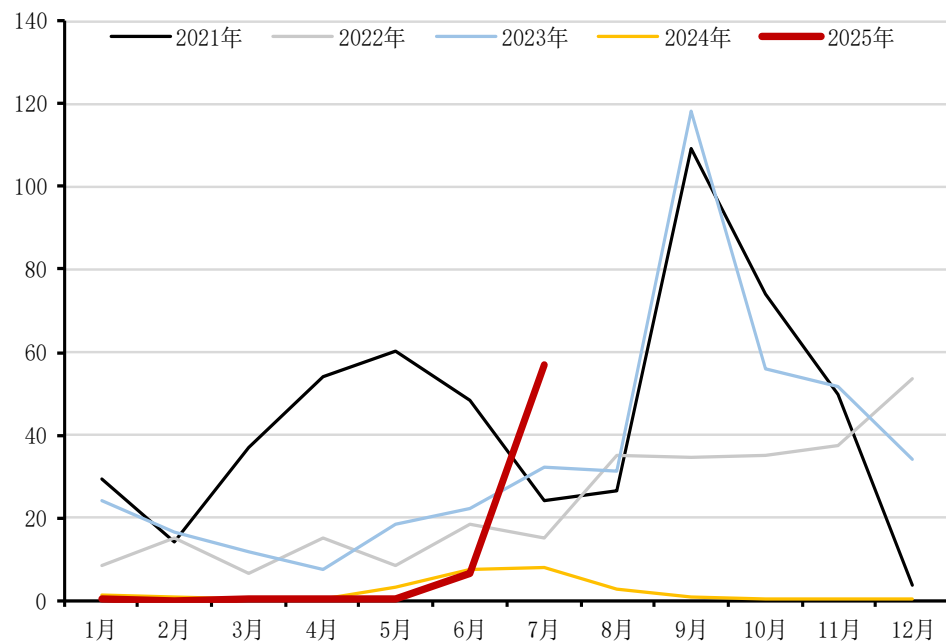
数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

06 进出口

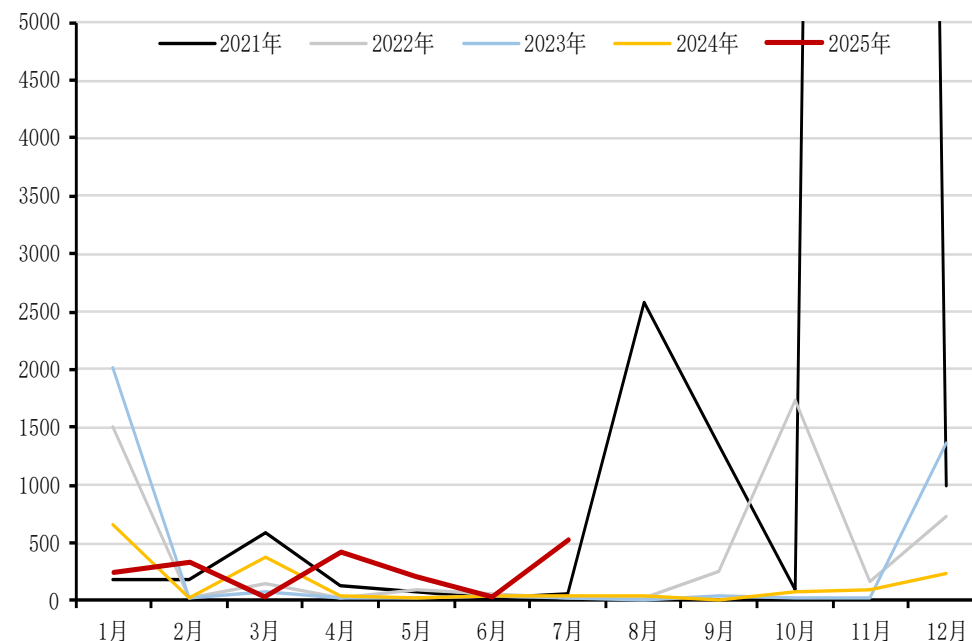


1-7月累计出口尿素64.45万吨，8月出口或继续攀升

出口量



进口量





07

平衡表



2025年平衡表：暂无变动

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	225.44	310.23	390.15	390.22	306.57	347.68	343.07
产量	571.90	555.10	621.90	600.40	636.60	614.60	614.60	625.19	605.02	603.58	563.19	560.35
进口量	0.02	0.030	0.004	0.04	0.020	0.002	0.050	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	614.65	625.19	605.03	603.58	563.19	560.55
农业需求	350	330	300	260	320	315	260	240	230	275	265	295
复合肥	94.42	99.74	188.15	186.82	103.44	70.08	78.72	108.00	183.41	142.40	154.70	153.51
三聚氰胺	34.49	30.99	33.67	35.26	37.65	32.99	34.84	42.70	43.48	43.76	44.75	47.06
车用尿素	25.31	25.03	26.77	25.16	26.62	26.69	26.53	25.46	26.62	28.29	28.29	27.46
脲醛树脂	23.32	27.35	47.10	43.80	44.09	42.06	38.39	37.61	34.90	34.61	35.24	33.86
火电脱销	22.99	22.99	21.34	18.80	19.31	20.67	25.19	26.50	23.50	20.56	22.31	27.12
出口	0.26	0.14	0.23	0.23	0.24	6.62	56.72	130	130	1	0.5	0.3
总消费	567.82	552.82	636.35	587.69	568.40	529.81	534.73	625.13	688.67	562.47	567.80	602.37
供需差	4.10	2.31	-14.44	12.75	68.22	84.80	79.92	0.06	-83.65	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