



国联期货尿素周报

库存压力有望缓解

2025年9月6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：9月5日，UR2601收于1713元/吨，周跌1.89%。
现货：9月5日，山东中小颗粒尿素价格1682元/吨（-19），河南中小颗粒尿素价格1699元/吨（-28），山西中小颗粒尿素价格1668元/吨（-28），广东中小颗粒尿素价格1851元/吨（-28）。
基差：主流区域基差走强，具体来看，山东基差-31元/吨（+14）、河南基差-14元/吨（+5）、广东基差138元/吨（+5）、山西基差-45元/吨（+5）。
价差：UR1-5价差收于-43元/吨（+2）；山东-河南价差收于-17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，下周尿素日产预计在18.2-18.7万吨。
需求或改善。9月-10月为冬小麦等作物播种期，农业需求或环比改善；两河、山东等地部分复合肥装置受重大活动影响短停，进一步拖累行业开工表现，重大活动结束后，开工率有望提升；工业需求方面，旺季临近，板材等行业开工率亦有提升预期。
库存压力有望缓解。需求端有进一步改善空间；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，货源出口或再提速；若第三批出口配额落地，将带来出口增量；系列因素或使得企业库存压力有所缓解。

推荐策略 短期盘面或震荡，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	受重大活动影响，部分煤矿临时停产；但下游需求偏弱、出货受阻，产地煤价下调。港口同样受弱需求牵制，但全国港口库存降至中性，贸易商或积极挺价。电厂日耗进入季节性下降通道，后续或逐步累库。在产业链高库存、需求走弱的影响下，煤价或偏弱运行；需关注煤矿超产核查等“反内卷政策”对供应端的影响。
供应	中性	8月28日-9月3日，晋煤中能等五套装置（210万吨/年）检修，周检修损失量26.47万吨，暂无装置重启，周产量录得127.9万吨，其中天然气制尿素产量27.65万吨，煤制尿素产量100.25万吨。根据装置重启/检修计划，下周尿素日产预估在18.2-18.7万吨。
需求	利多	9月-10月为冬小麦等作物播种期，农业需求或环比改善；两河、山东等地部分复合肥装置受重大活动影响短停，进一步拖累行业开工表现，重大活动结束后，开工率有望提升；工业需求方面，旺季临近，板材等行业开工率亦有提升预期。
库存	中性	旺季临近，下游备货量有所增加，且近期出口节奏加快，企业库存仅小幅累积；后期来看，需求端或有进一步改善空间；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，货源出口或再提速，企业端压力或将有所缓解。
进出口	利多	市场传闻，或有第三批出口配额发放，关注相关政策落地情况。9月4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

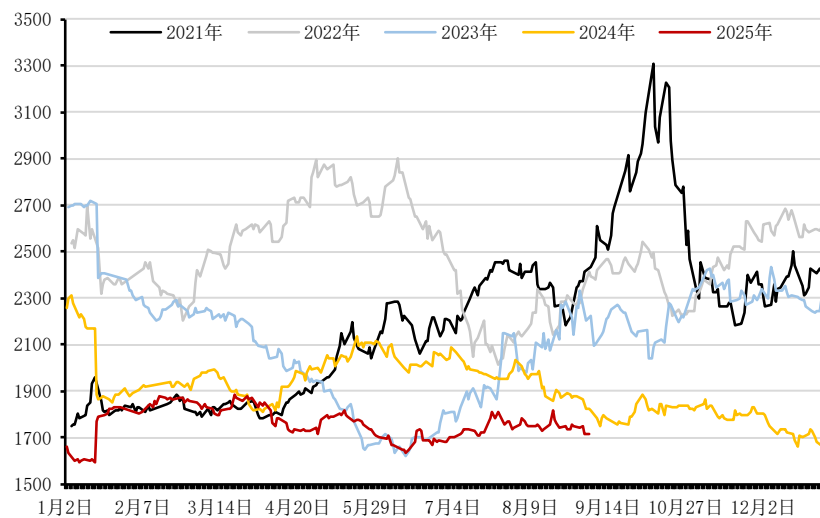
01

近期走势

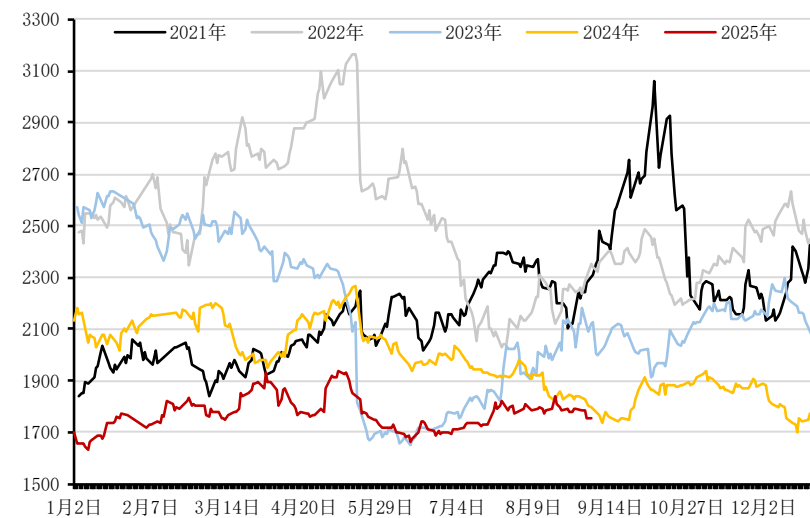


UR2601 合约周内跌1.89%

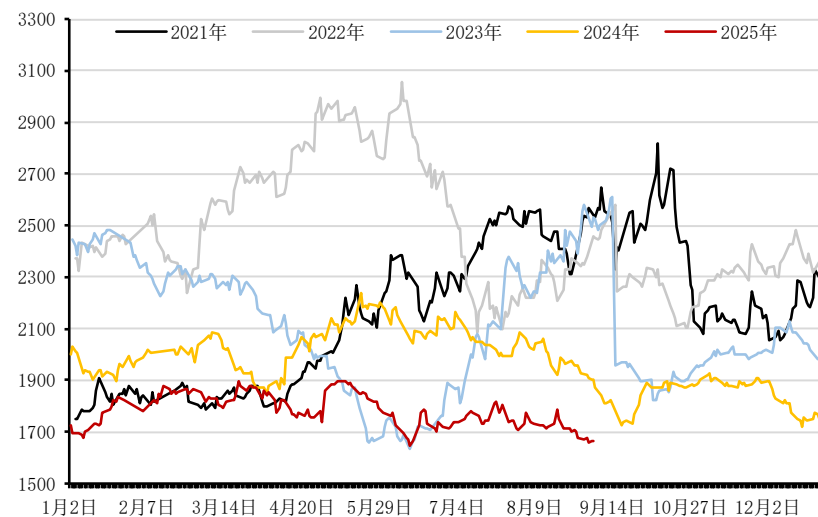
尿素1月合约



尿素5月合约



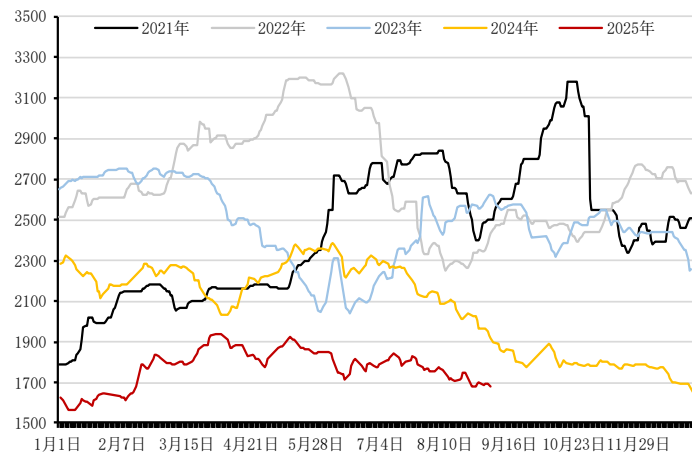
尿素9月合约



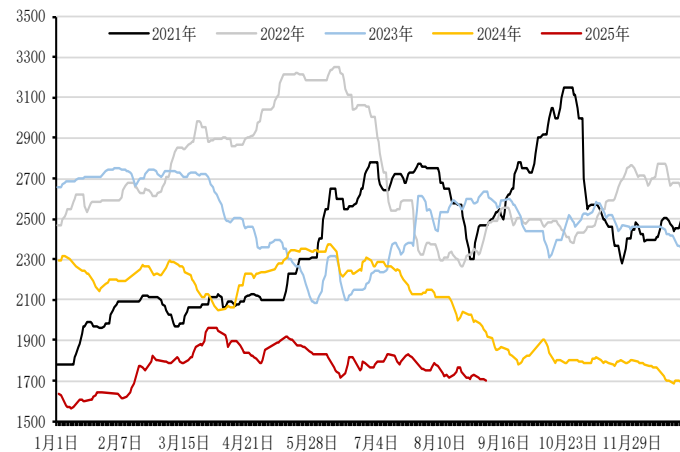


主流区域现货价格跌超20元/吨

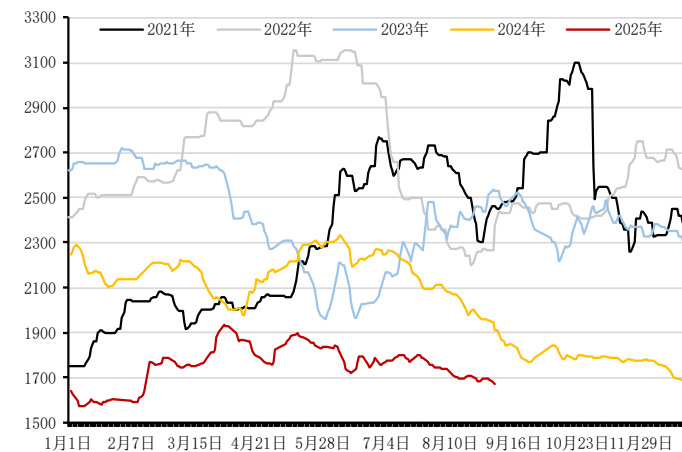
山东中小颗粒尿素价格



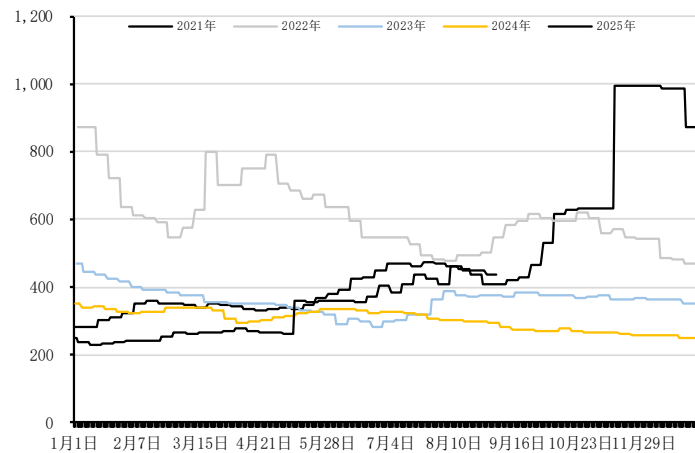
河南中小颗粒尿素价格



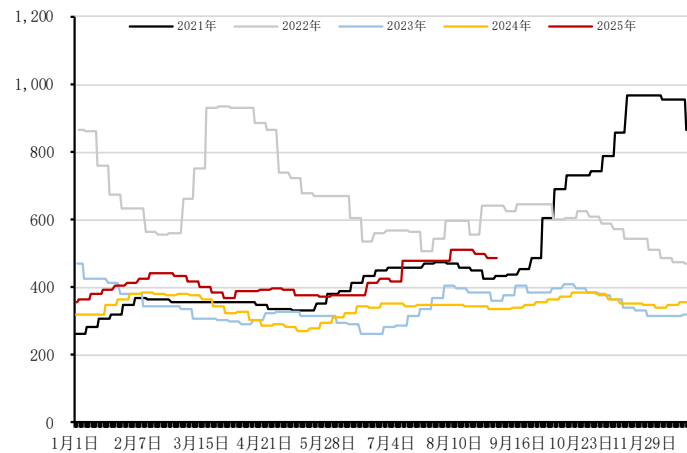
山西中小颗粒尿素价格



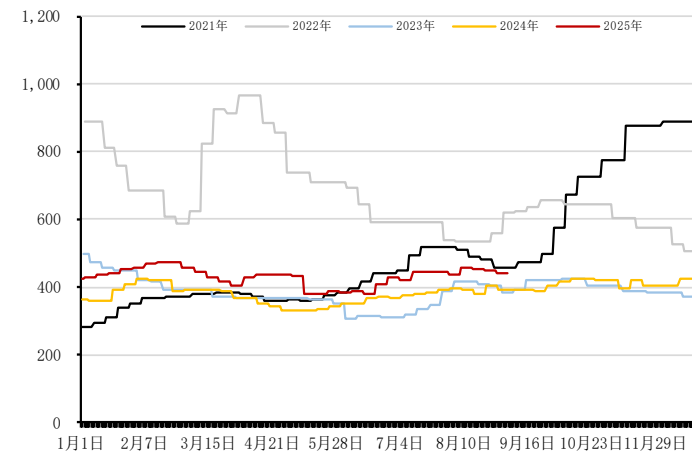
FOB中国



FOB中东

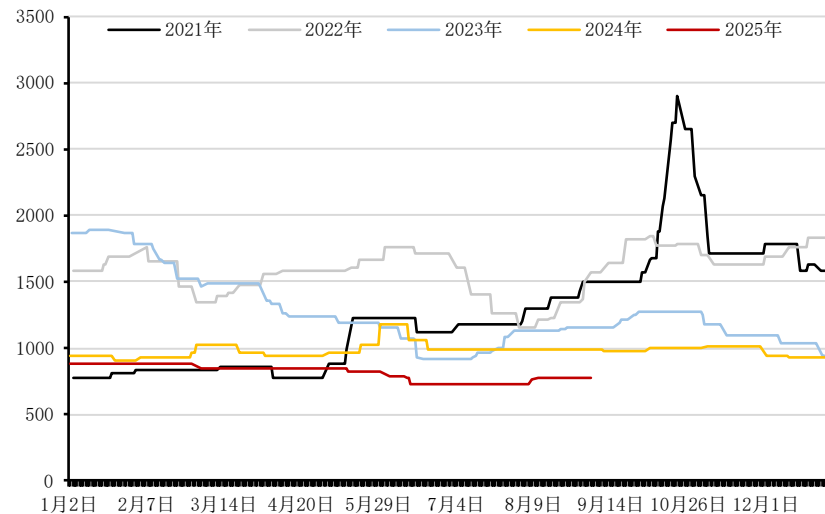


CFR东南亚

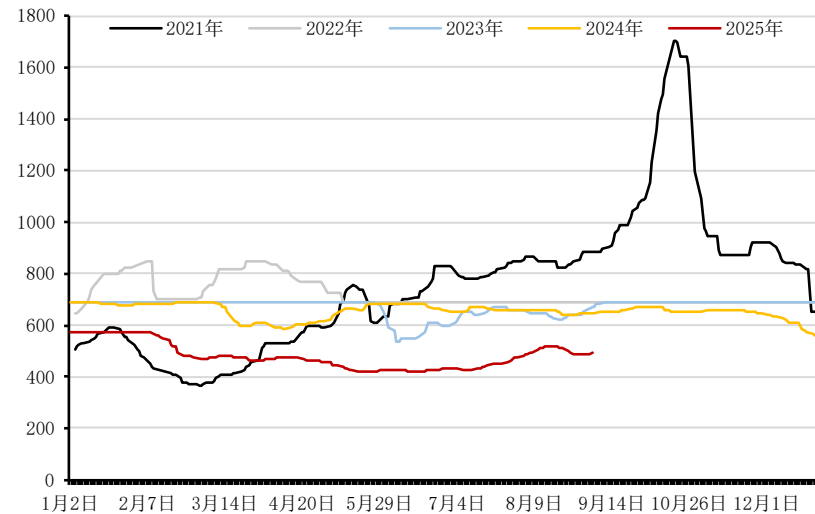


产业链高库存下，煤价仍有压力

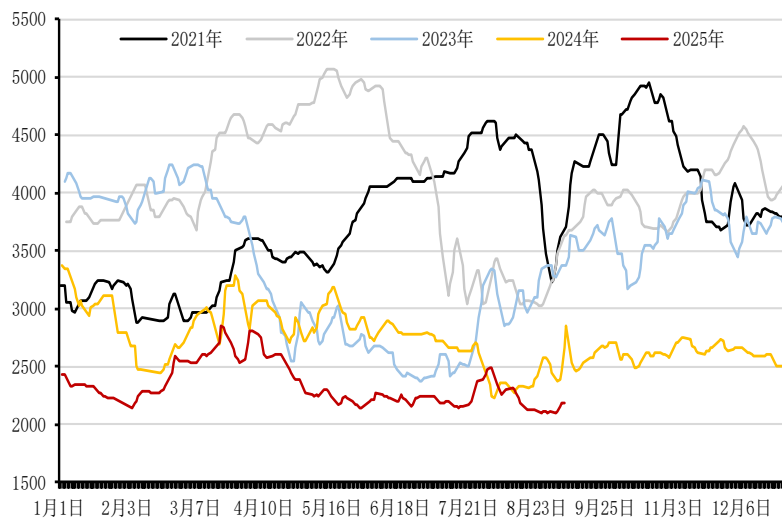
阳泉无烟块煤



鄂尔多斯动力煤Q5500



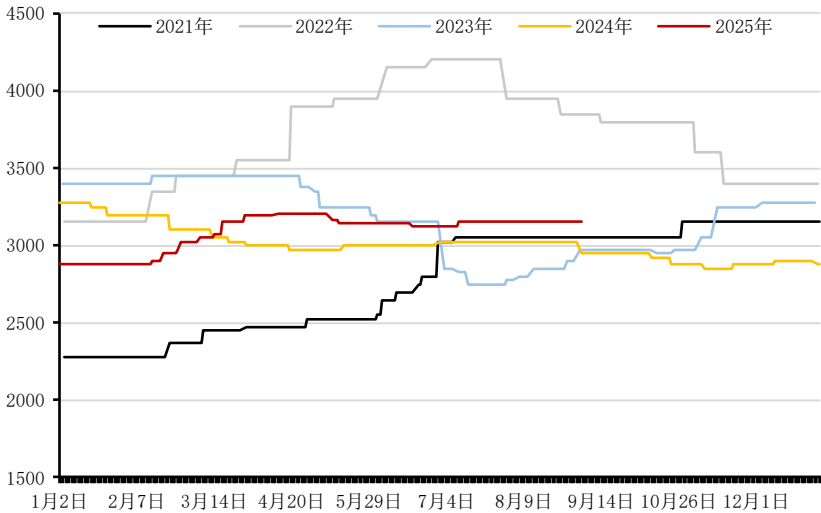
山东合成氨市场价



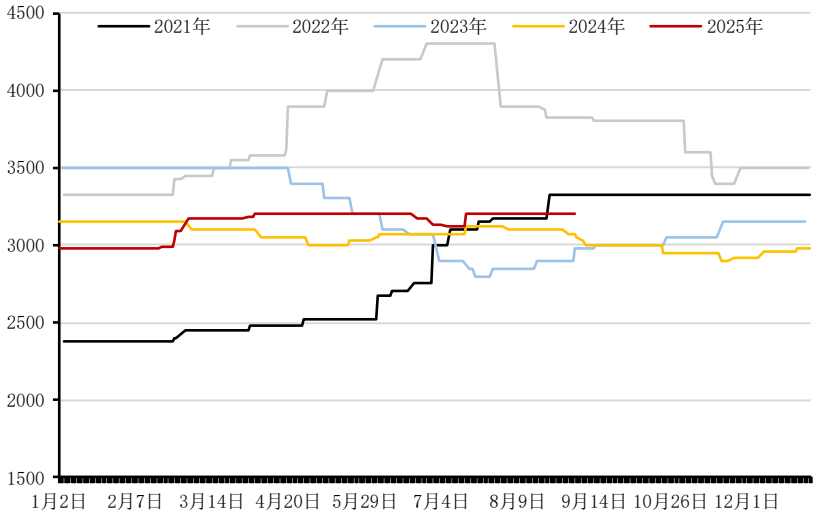


复合肥现货价格走势

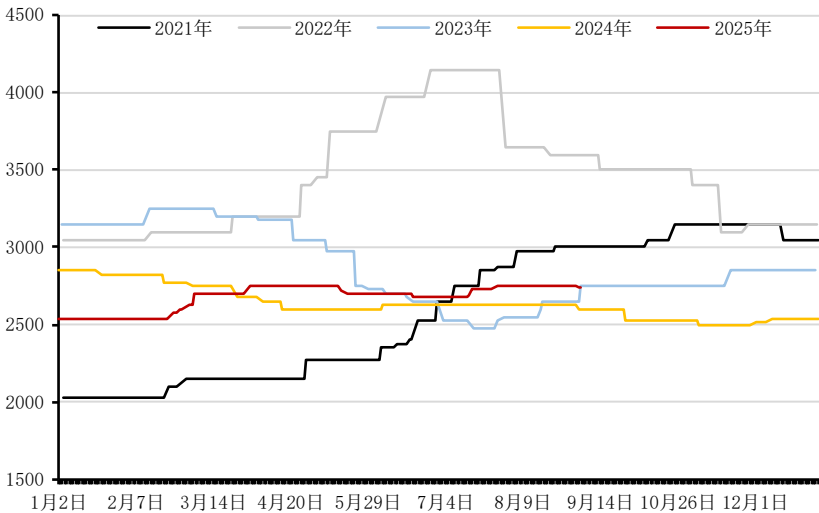
河南复合肥45%S价格



山东复合肥45%S价格



湖北复合肥45CL价格





CONTENTS

目录

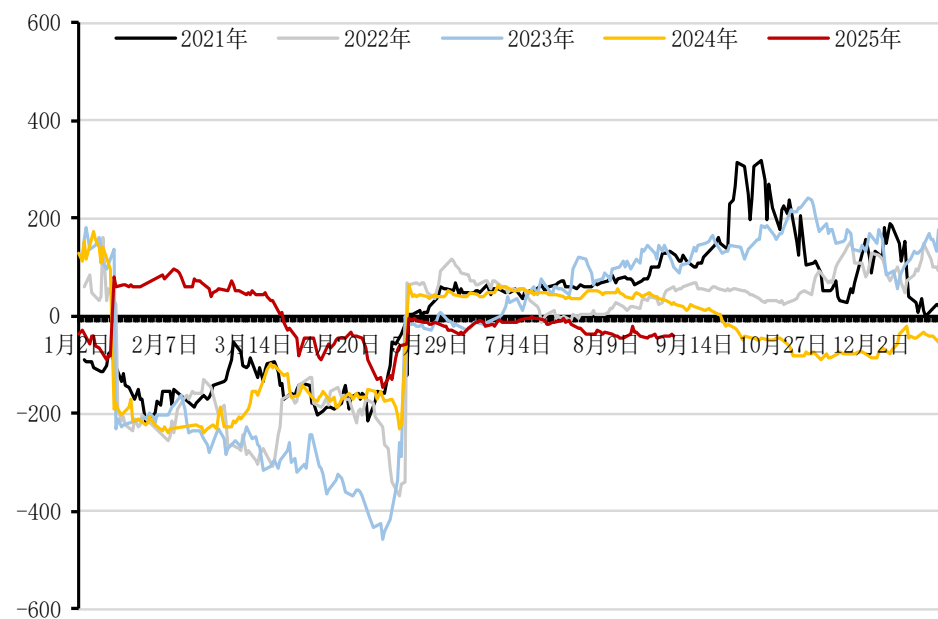
02

价差

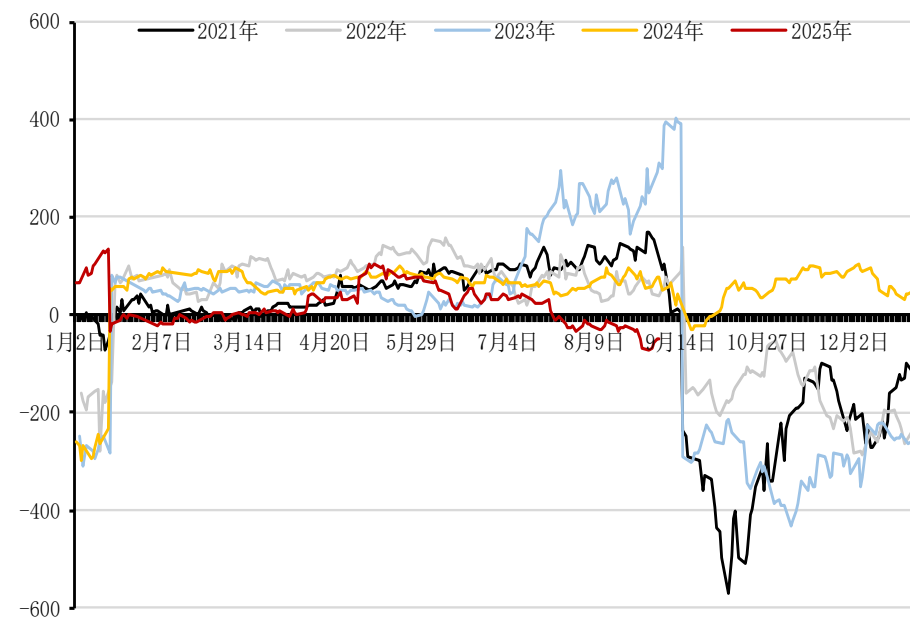


UR1-5价差低位震荡

UR1-5价差



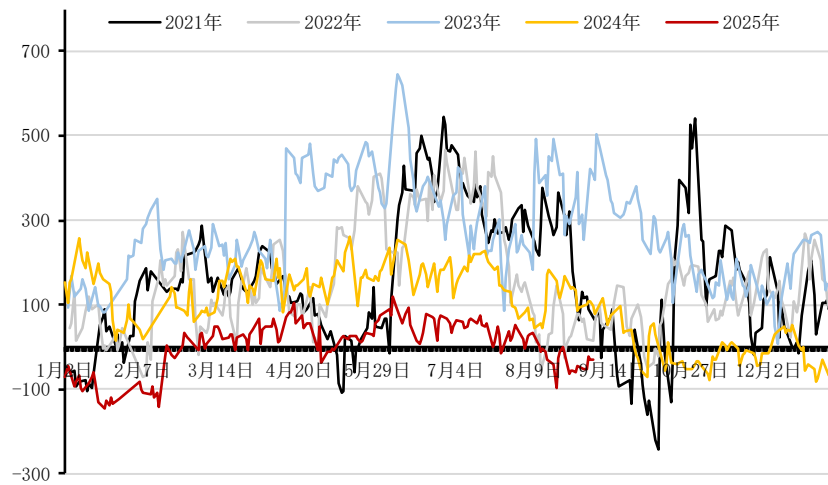
UR9-1价差



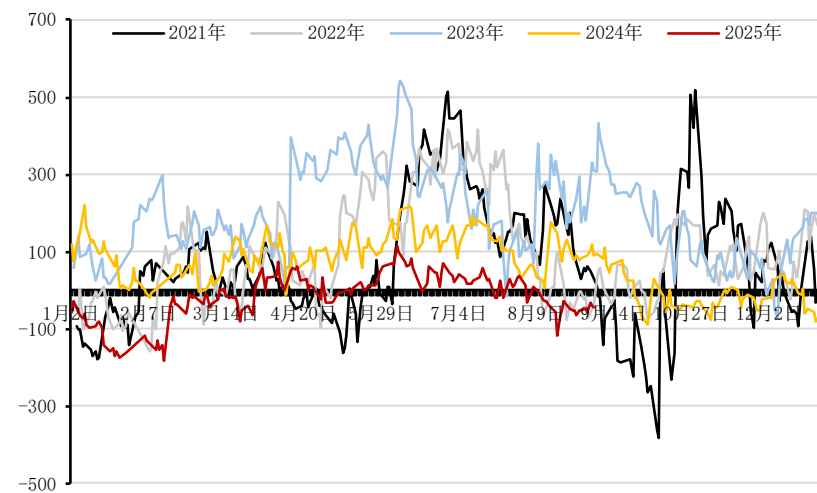


主流区域基差阶段性走强

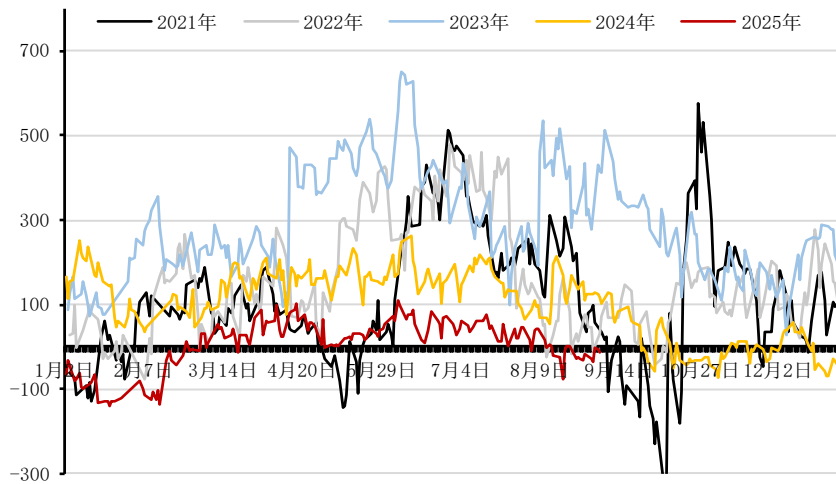
山东基差



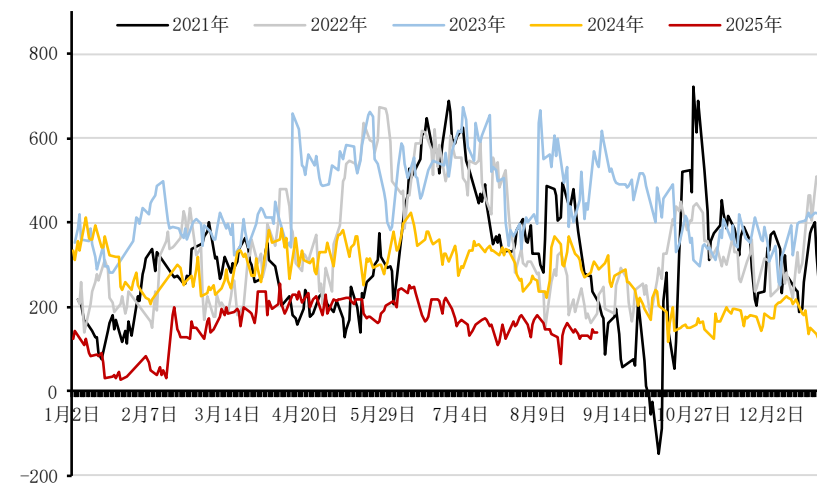
山西基差



河南基差



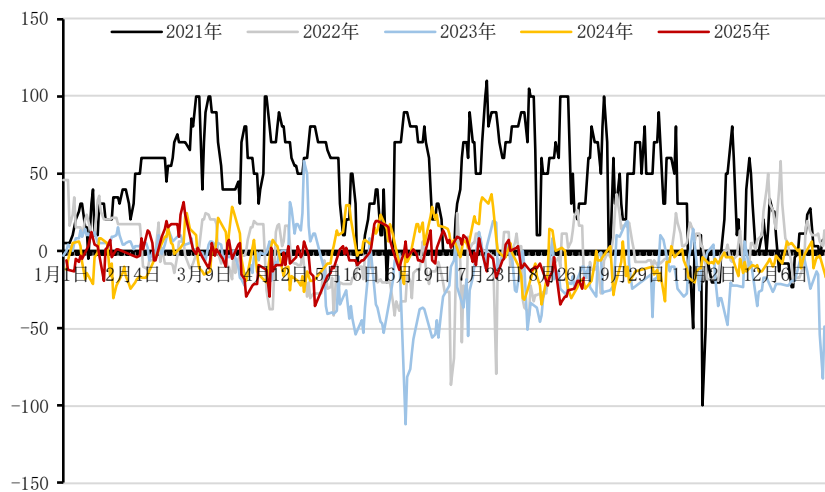
广东基差



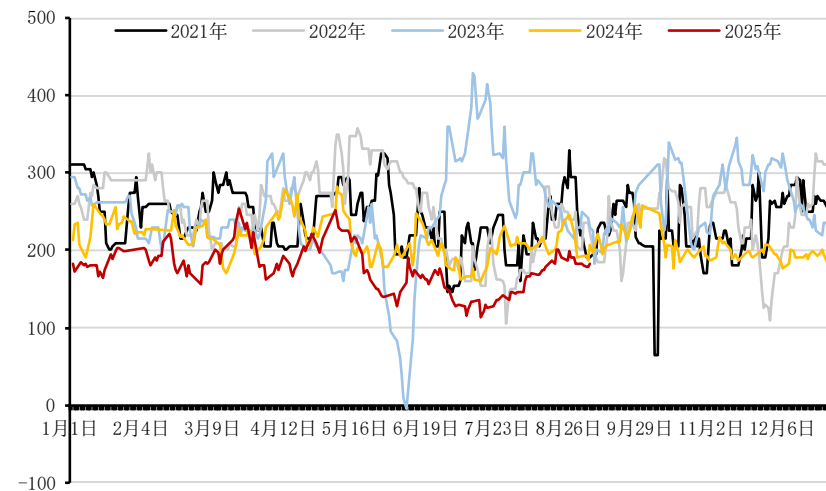


跨区价差

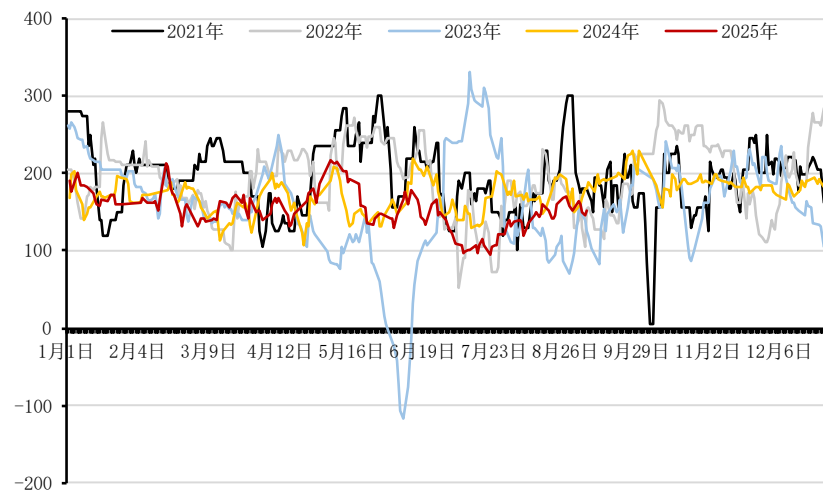
山东-河南价差



广东-山西价差



广东-河南价差





CONTENTS

目录

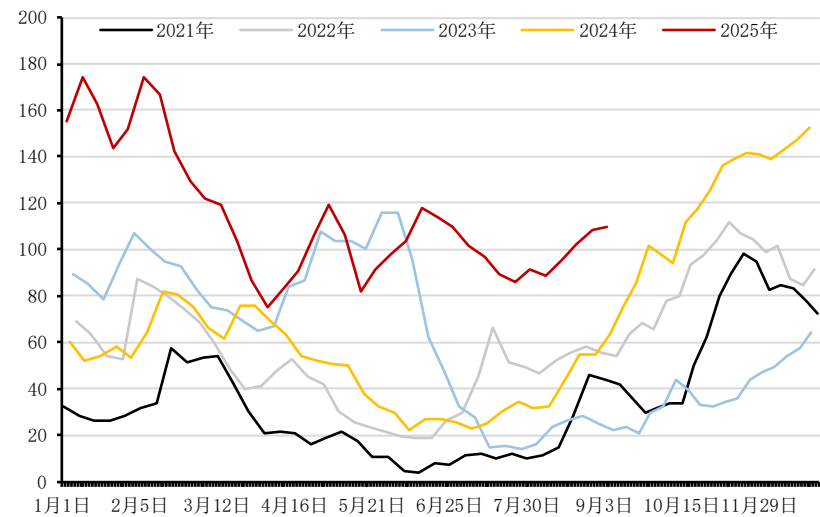
03

库存

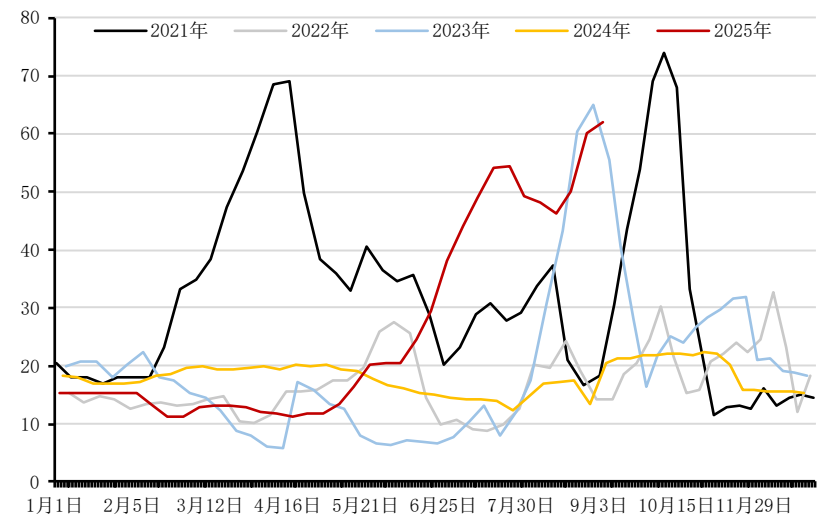


货源出口再加速，企业库存压力有望缓解

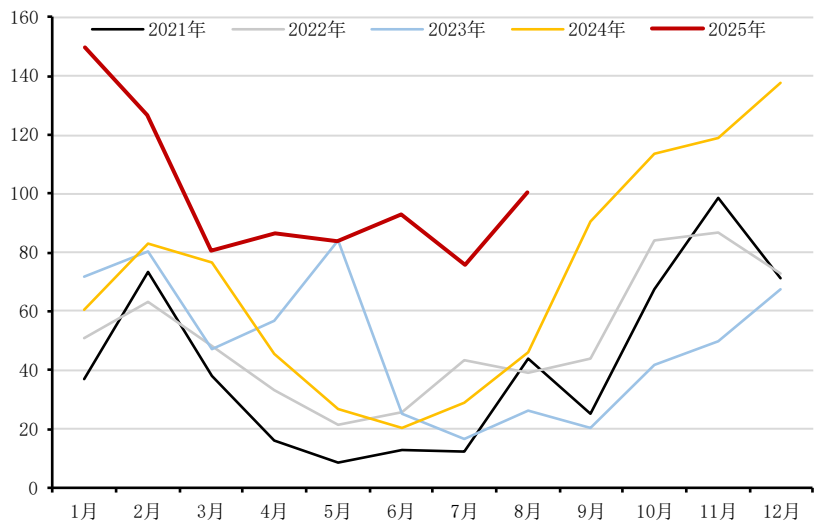
生产企业库存



港口库存



月度企业库存





CONTENTS

目录

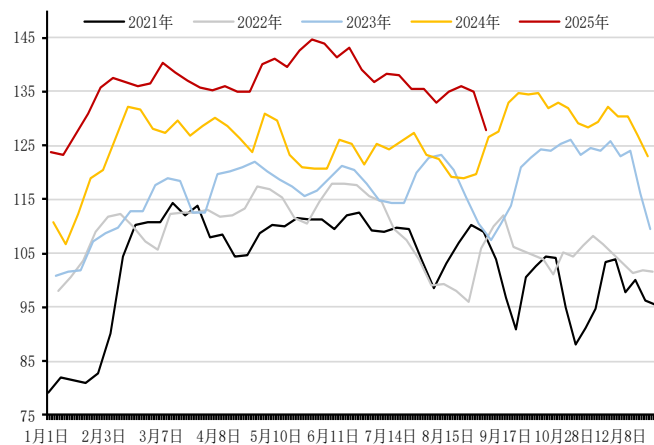
04

供应

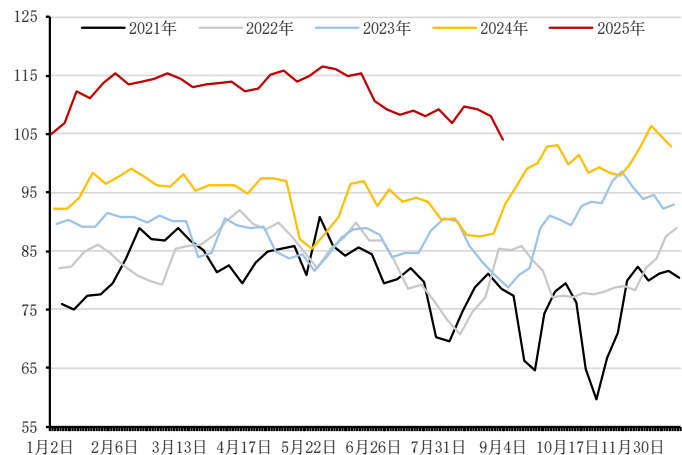


下周，日产预估在18.2-18.7万吨

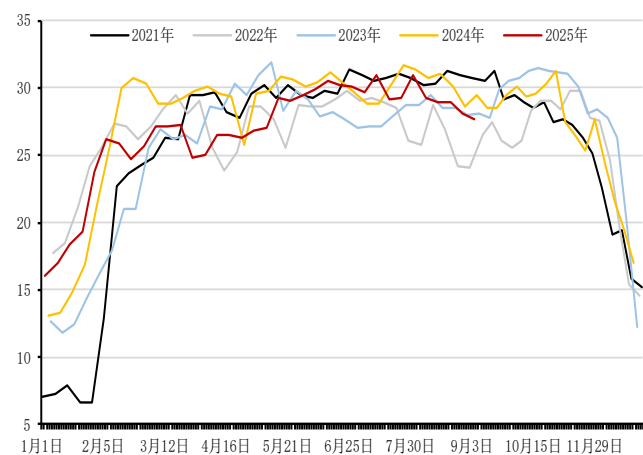
尿素周度产量



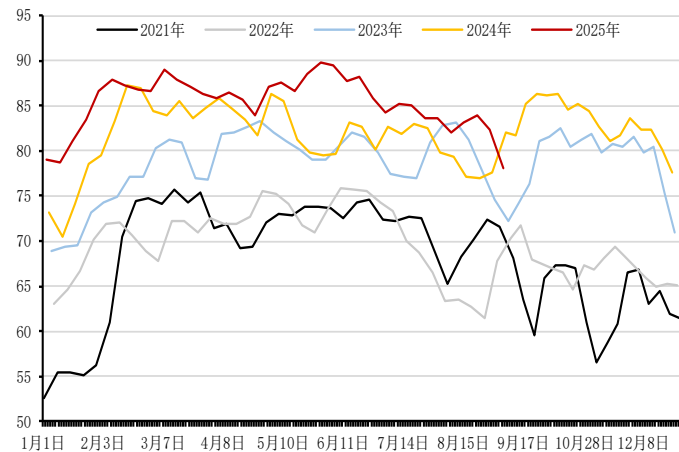
煤制尿素产量



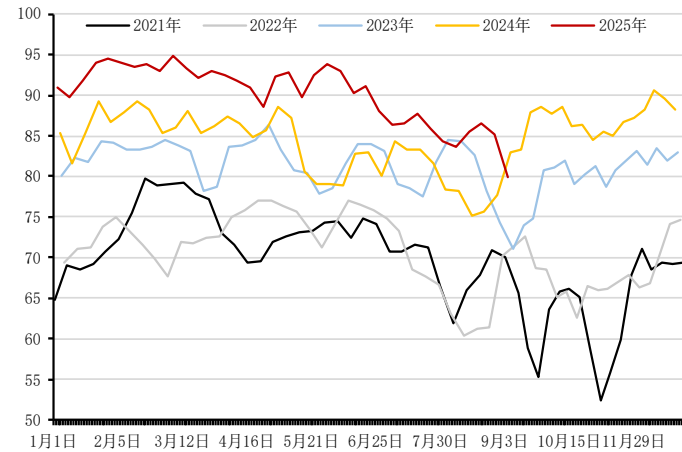
天然气制尿素产量



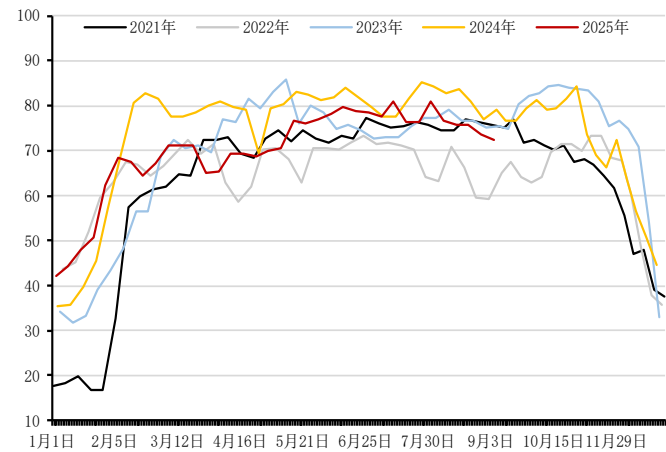
产能利用率



煤制尿素产能利用率



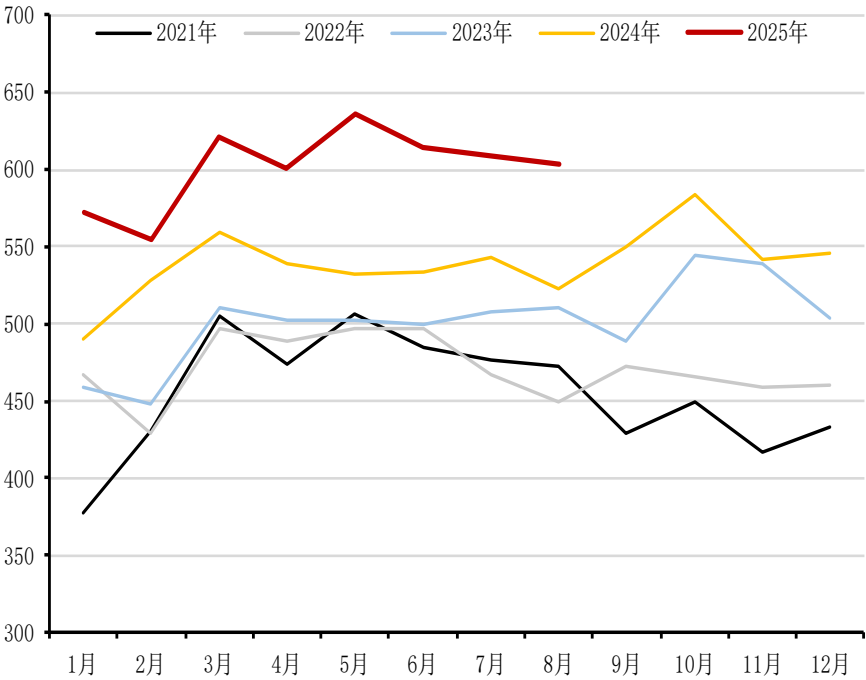
天然气制尿素产能利用率



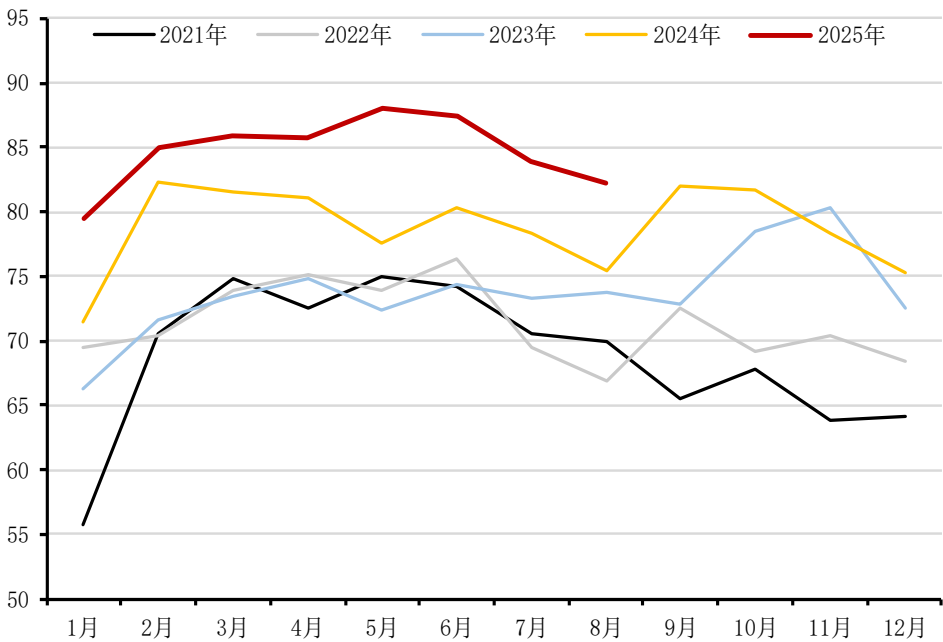


月度产量、开工负荷

月度产量



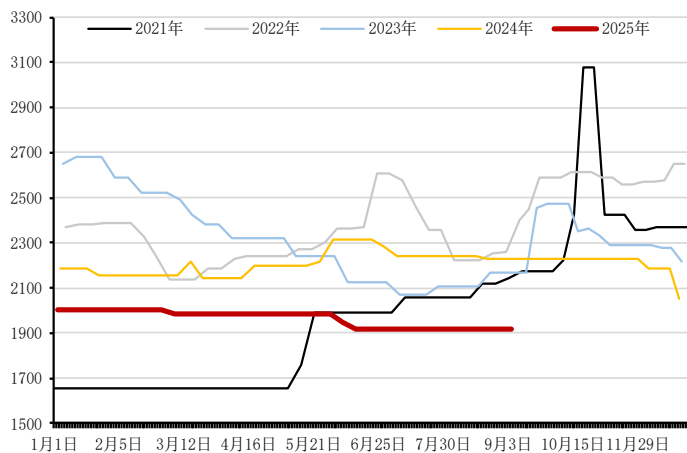
月度开工负荷



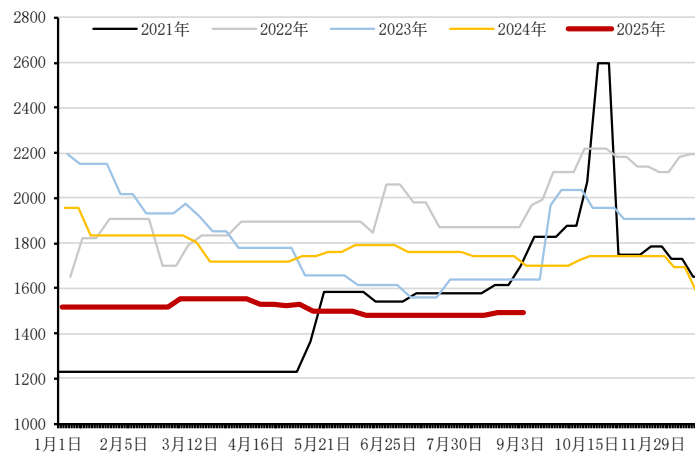


部分固定床装置现金流成本在1630元/吨左右

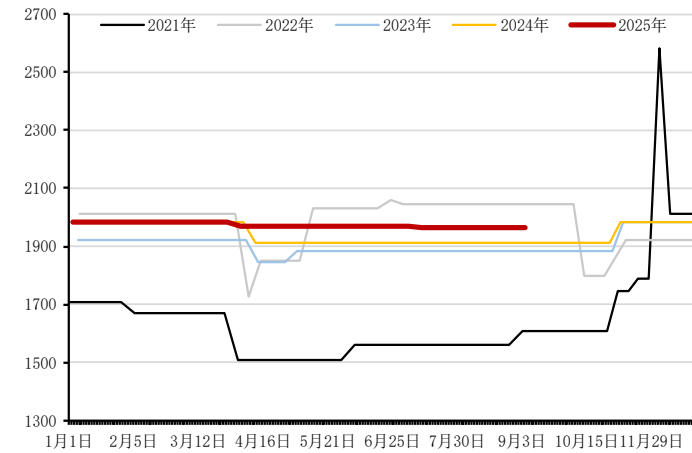
固定床生产成本



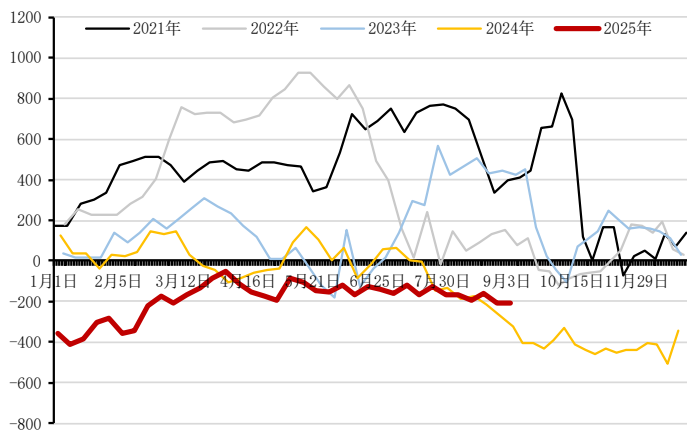
水煤浆生产成本



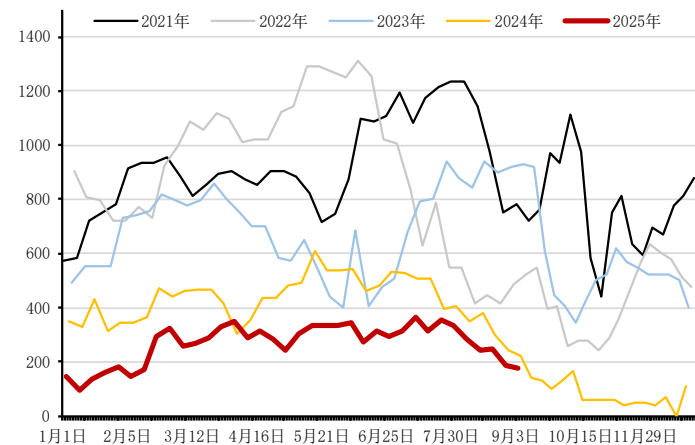
天然气制尿素成本



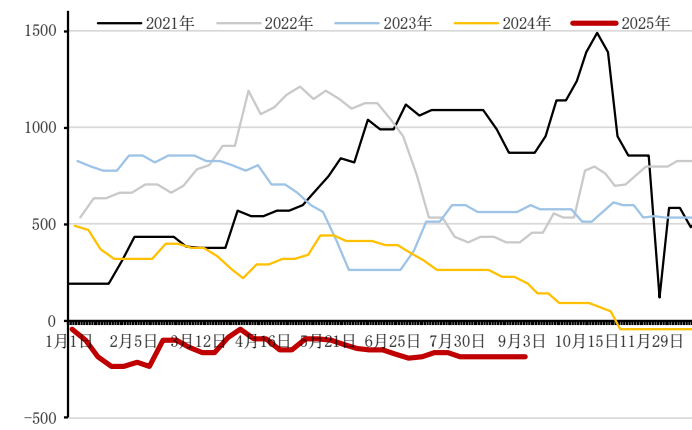
固定床毛利



水煤浆生产毛利



天然气制尿素毛利

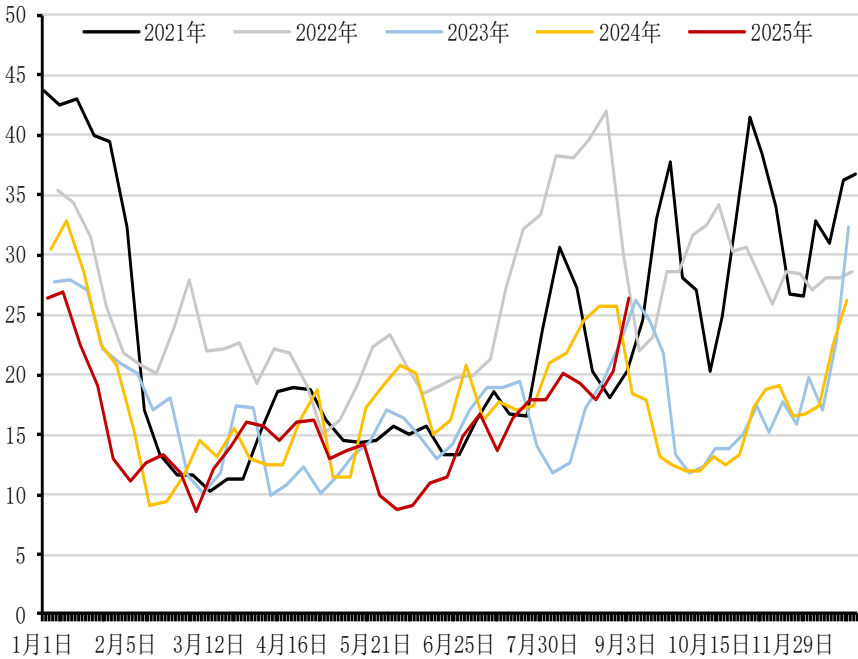




装置检修情况（8/28-9/3）

煤制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
河北正元氢能科技	80	烟煤	2025/8/14	2025/9/5	故障性检修
山西兰花科技	30	无烟煤	2025/8/27	2025/9/5	常规性检修
泉盛化工	30	无烟煤	2025/8/13	2025/9/5	常规性检修
晋煤中能	40	烟煤	2025/8/28	2025/9/10	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
新疆宜化	60	无烟煤	2025/8/20	2025/9/14	常规性检修
潞安煤基合成油	30	烟煤	2025/8/28	2025/9/15	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
河南心连心	30	烟煤	2025/8/28	2025/9/20	常规性检修
河南心连心	40	烟煤	2025/8/28	2025/9/20	常规性检修
河南心连心	70	烟煤	2025/8/28	2025/9/20	常规性检修
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
兖矿新疆	52	烟煤	2025/8/26	2025/9/30	故障性检修
七台河勃盛清洁能源	10	焦炉气	2025/7/3	2025/9/30	常规性检修
七台河勃盛清洁能源	20	焦炉气	2025/7/3	2025/9/30	常规性检修
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			1018		
气制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
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			230		

周度检修损失量





CONTENTS

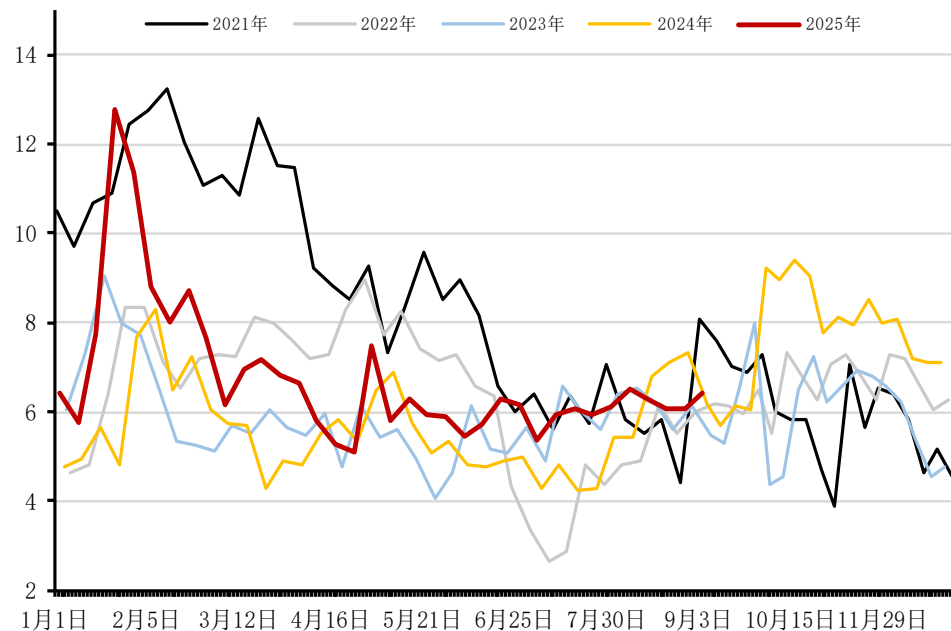
目录

05

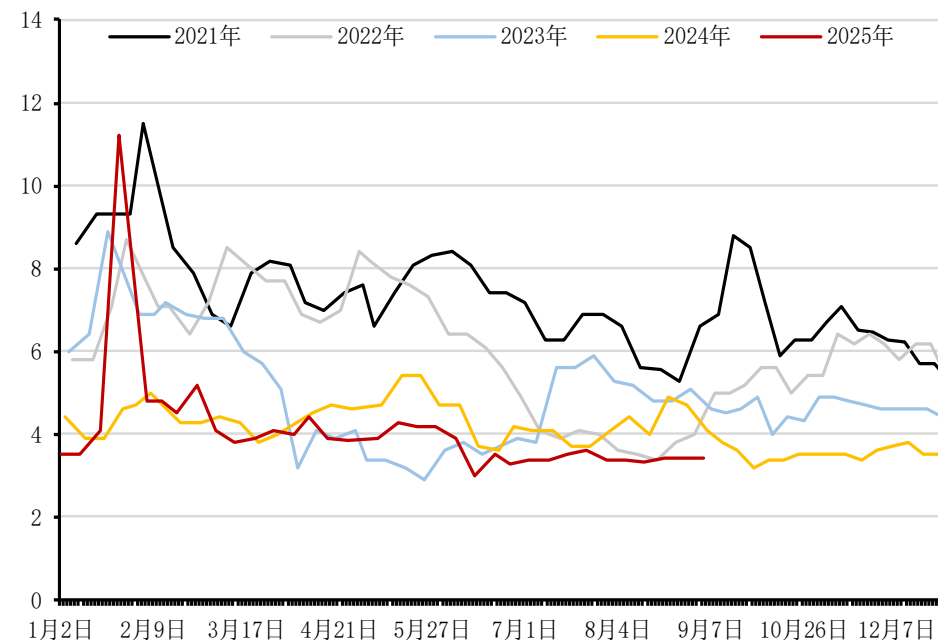
需求

生产企业待发订单天数环比小幅增加

生产企业待发订单天数



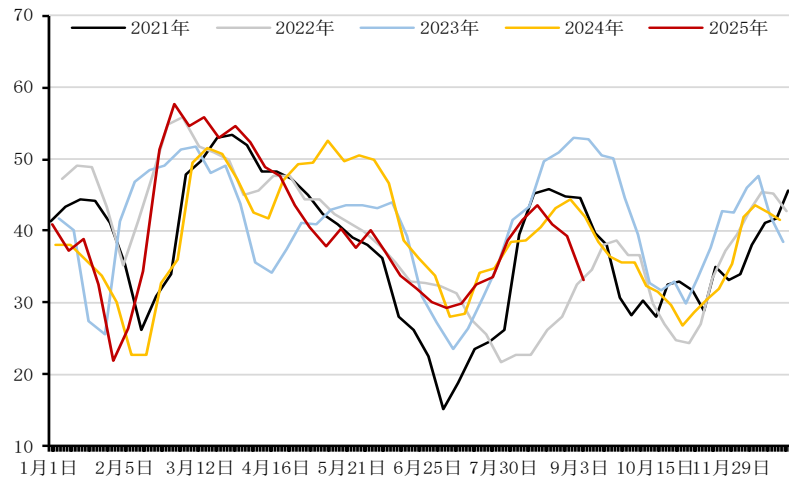
周度预收订单天数（卓创）



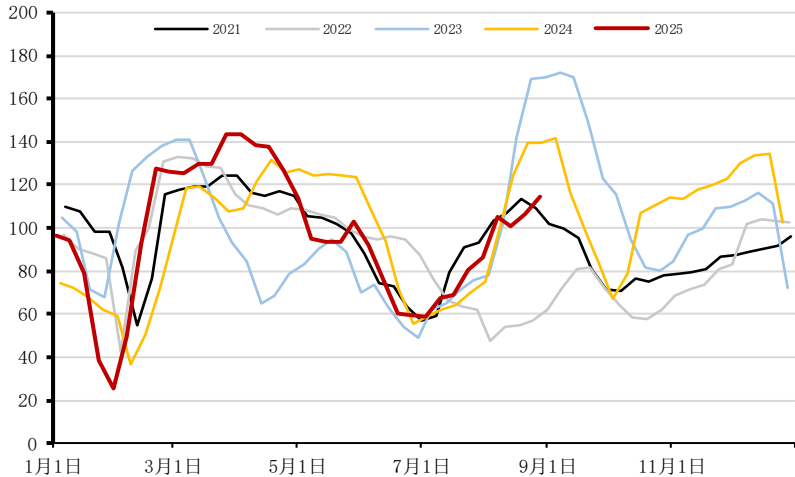


复合肥开工仍有望提升

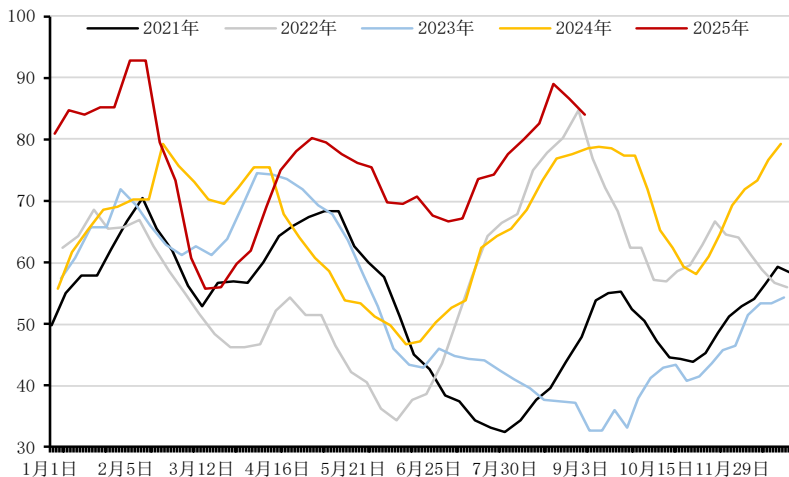
复合肥产能利用率



复合肥产量



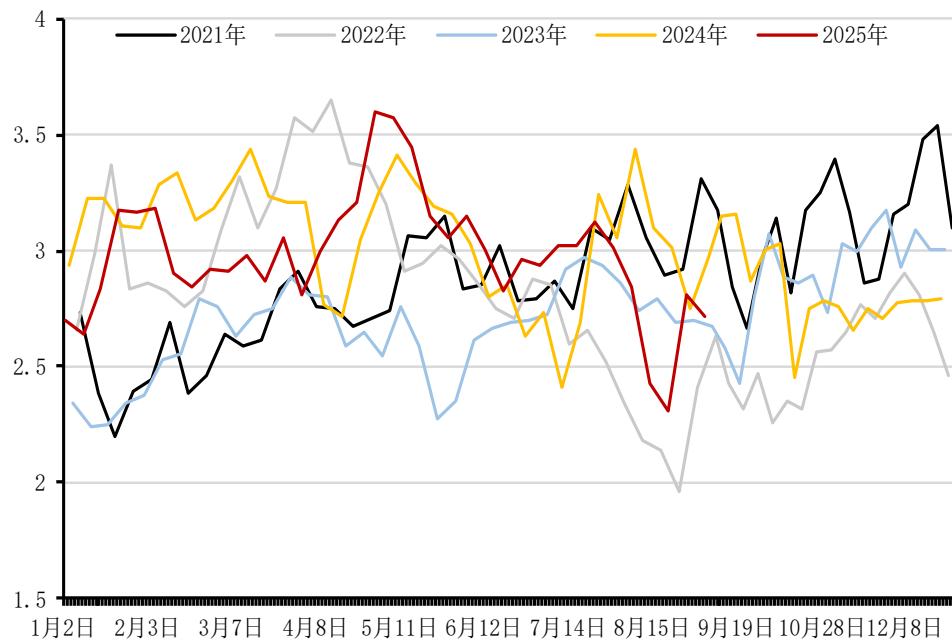
复合肥样本企业库存



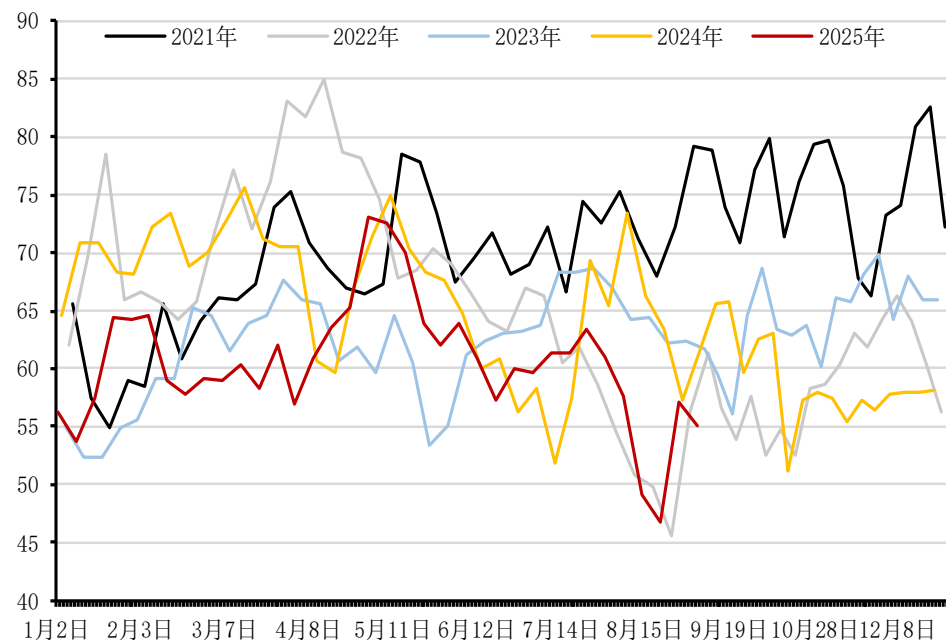


随着装置重启，三聚氰胺开工率或进一步提升

三聚氰胺产量

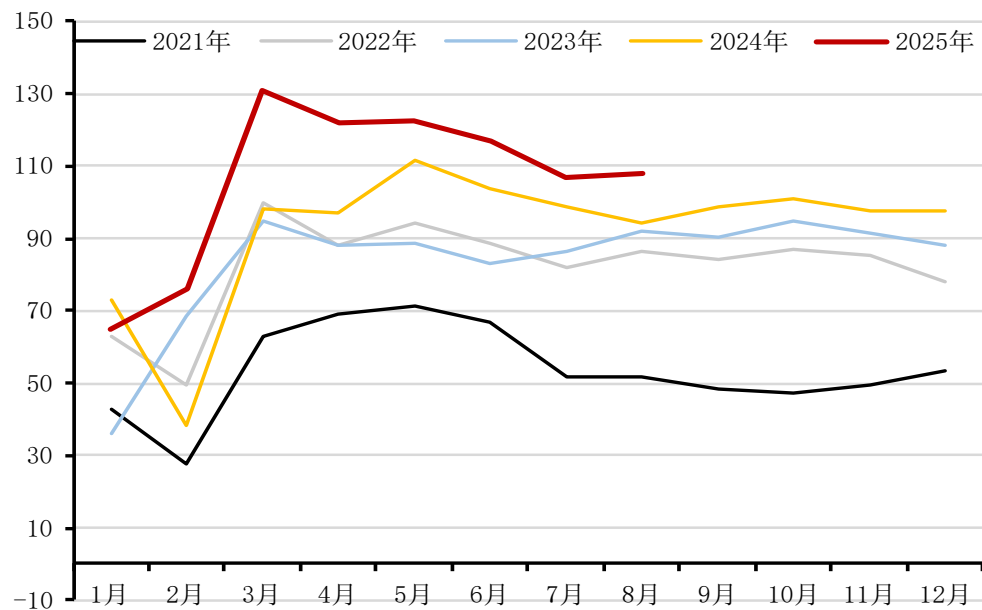


三聚氰胺产能利用率

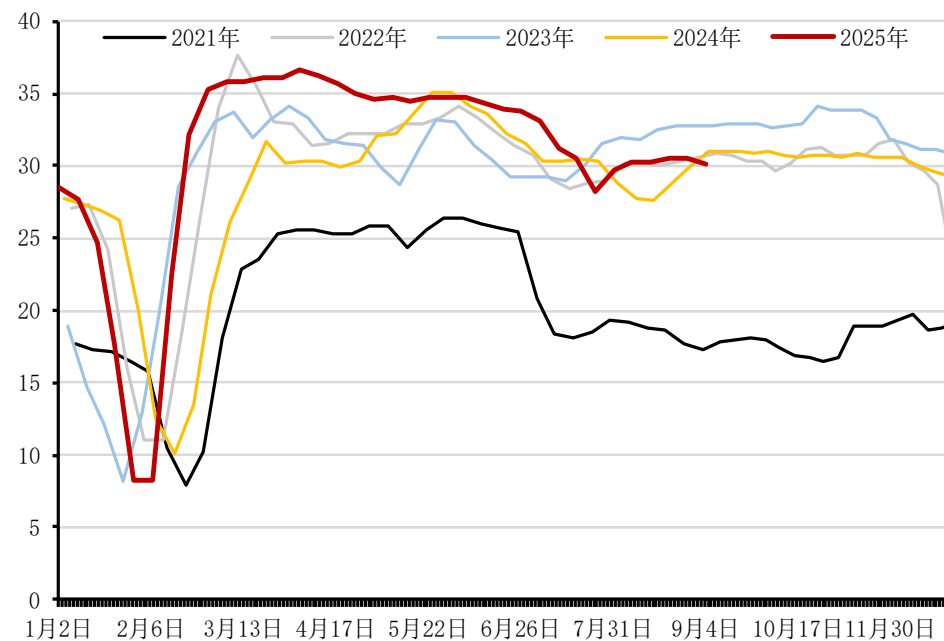


板材行业或将进入旺季，需求或逐步改善

甲醛产量



甲醛开工率



数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所



CONTENTS

目录

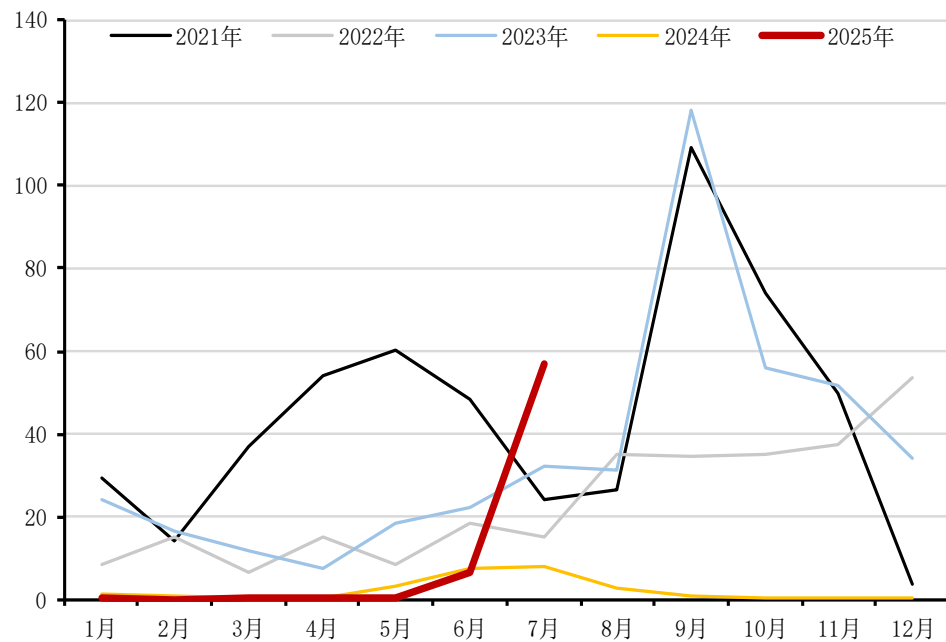
06

进出口

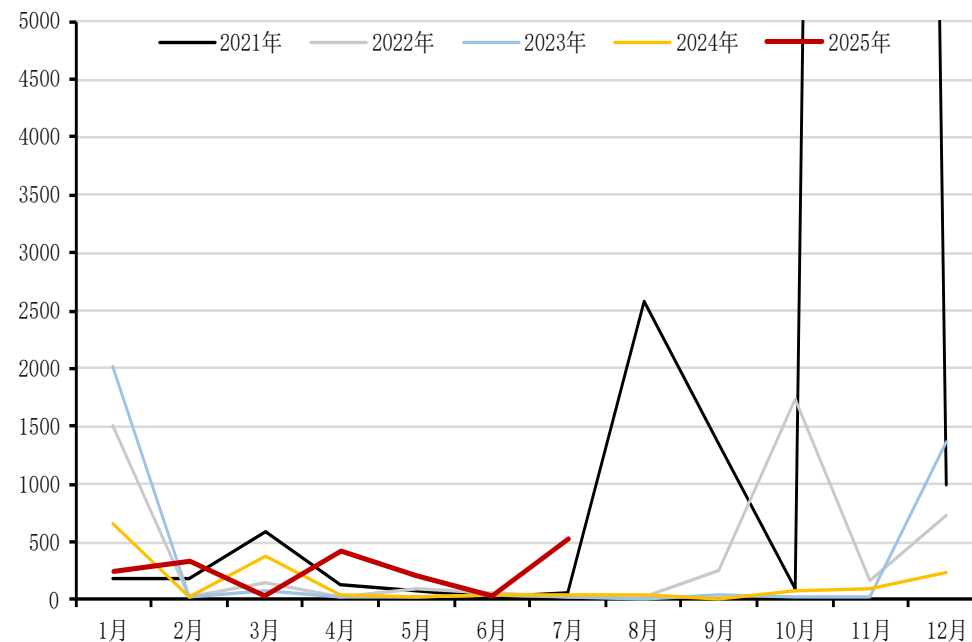


1-7月累计出口尿素64.45万吨，8月出口或继续攀升

出口量



进口量





07

平衡表



2025年平衡表：修正8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	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