



国联期货尿素周报

出口有序进行

2025年6月21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：6月20日，UR2509收于1730元/吨，周涨4.15%。

现货：6月20日，山东中小颗粒尿素价格1808元/吨（+96），河南中小颗粒尿素价格1815元/吨（+99），山西中小颗粒尿素价格1792元/吨（+72），广东中小颗粒尿素价格1948元/吨（+54）。

价差：UR9-1价差收于41元/吨（+28）；山东-河南价差收于-7元/吨，广东-山西价差收于156元/吨，广东-河南价差均收于133元/吨。

基差：主流区域基差走势分化，具体来看，山东基差78元/吨（+27）、河南基差85元/吨（+30）、广东基差218元/吨（-15）、山西基差62元/吨（+3）。

运行逻辑

近期尿素盘面大幅拉升，主要原因有两点：一方面，伊以冲突导致海外装置大面积停车（伊朗、埃及尿素装置合计1518万吨/年，占全球产能比例约 6.55%），海外尿素价格上涨，在国内放开出口的情况下，尿素估值水平提升；另一方面，复合肥出口不受限制，出口需求或增加。

短期看，在尿素集港、农需旺季的影响下，上游库存压力或有所缓解，但考虑到出口量有限、需求总体较前期转弱等因素，中长期看，企业端库存或仍倾向于累积。

推荐策略

参考区间1450-2000元/吨，盘面或震荡

风险点

工业需求明显改善、装置集中检修、地缘风险



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	中性	产地方面，因安全、环保检查，部分煤矿停车；非电刚需拉运，贸易性需求有所好转。进口方面，电厂库存水平偏高抑制采购需求，外盘报价下滑，印尼4700大卡煤种进口利润升至30元/吨左右。港口端，库存继续去化，低卡货源略偏紧，价格小幅上涨。电厂日耗继续回升，但同比偏弱；非电方面，煤化工需求高位波动，建材季节性走弱。综合来看，从6月末开始，或进入迎峰度夏阶段，煤价目前已企稳，后续随着电厂日耗回升或有所反弹。
供应	利空	6月12日-6月18日，多套装置（140万吨/年产能）因故检修，周检修损失量11.52万吨，周产量录得143.07万吨，其中天然气制尿素产量30.16万吨，煤制尿素产量112.91万吨。下周，龙华煤业等三套装置（共计196万吨/年）计划重启，周产量或增加3万吨左右。
进出口	利多	近期，集港量增加，尿素出口有序进行。6月19日，埃及大颗粒尿素FOB报402美元/吨（+0），东南亚大颗粒尿素CFR报394美元/吨（-5），中国大颗粒尿素FOB报374美元/吨（+4）。
库存	中性	当下正值国内玉米、水稻等大田作物追肥旺季，近期农业需求明显增加，市场交易活跃度上升，企业订单改善，叠加部分货源集港，企业库存小幅去化；近期计划检修较少，尿素供应仍处在高位，且需求总体较前期转弱、出口量或不及预期，长期企业端仍有累库压力。
需求	中性	6-7月仍是农需旺季，下游或补库，关注需求持续性。复合肥开工环比大幅下滑，但已接近底部；在海外装置大面积停车后，关注复合肥出口需求是否增多。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；三聚氰胺因装置检修，开工率小幅下滑。



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

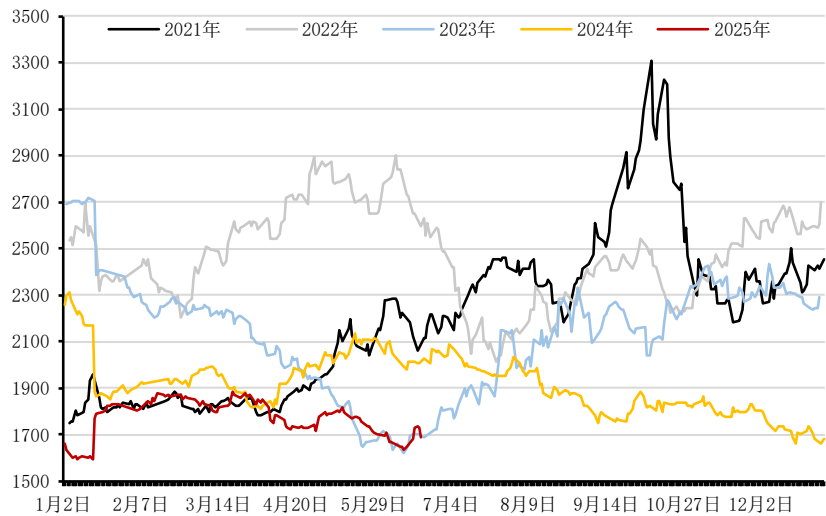
01

近期走势

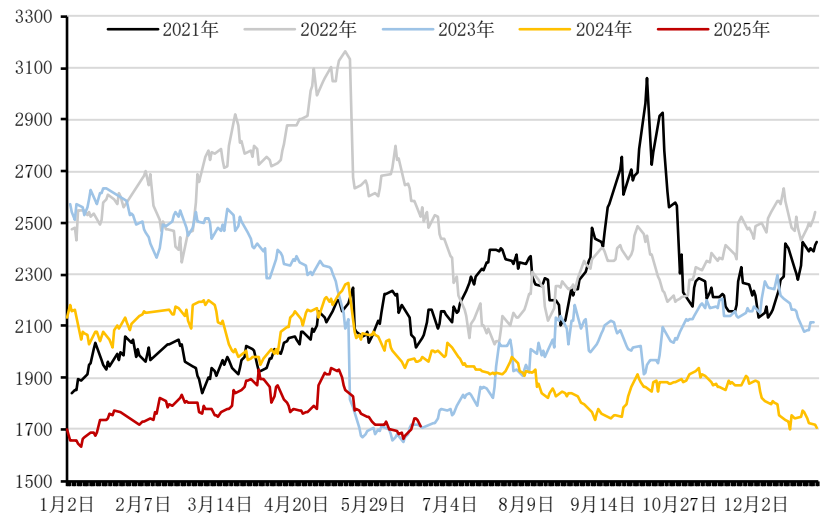


尿素2509合约因地缘走强

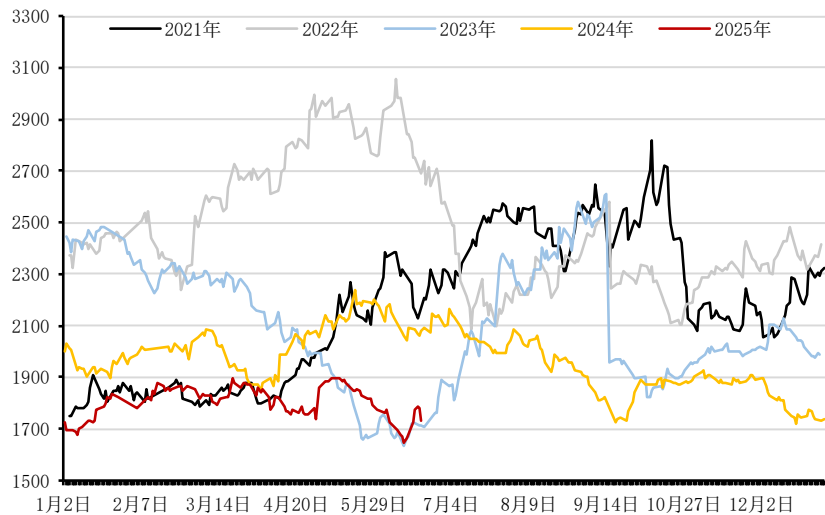
尿素1月合约



尿素5月合约



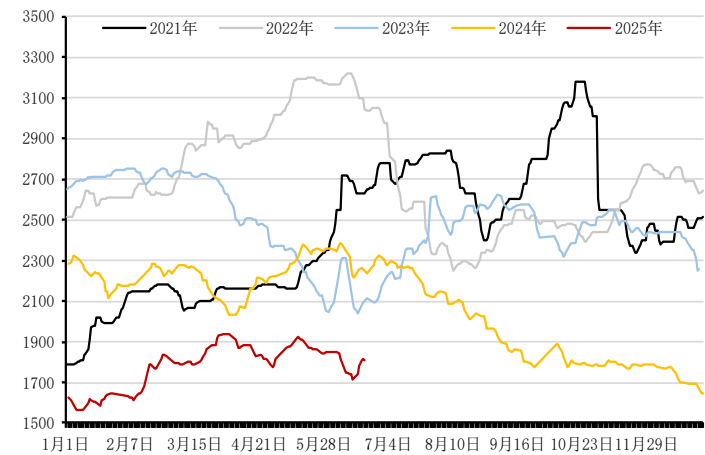
尿素9月合约



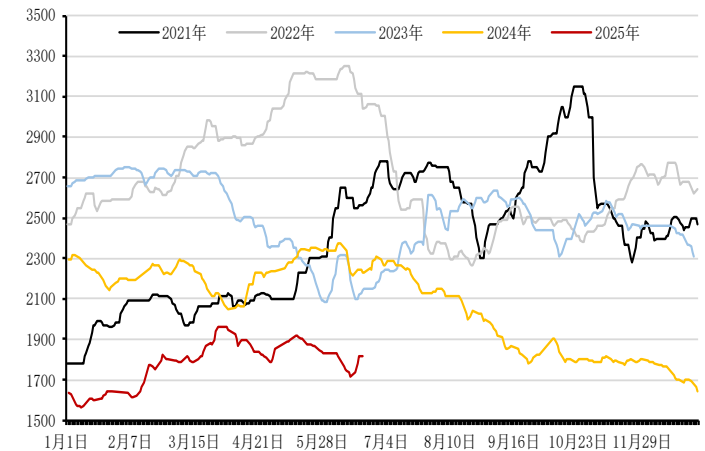


主流区域尿素现货价格走强

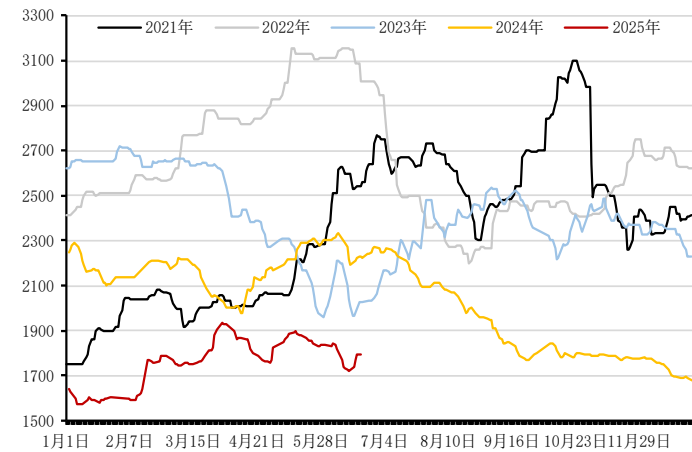
山东中小颗粒尿素价格



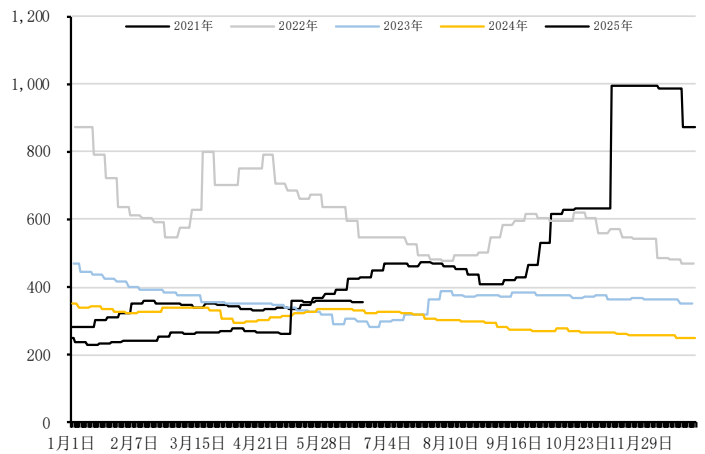
河南中小颗粒尿素价格



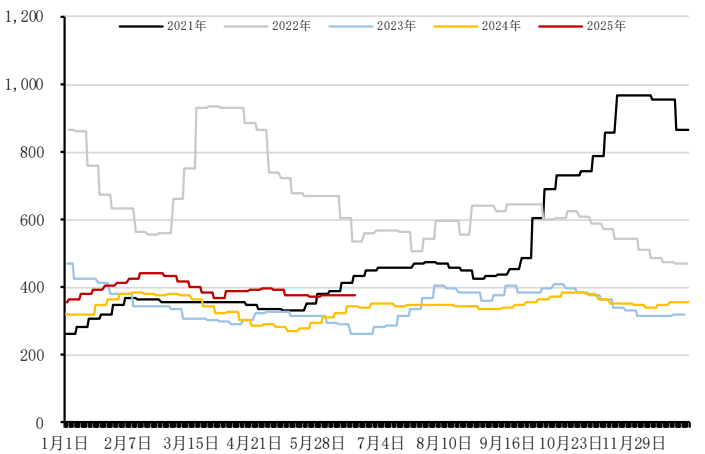
山西中小颗粒尿素价格



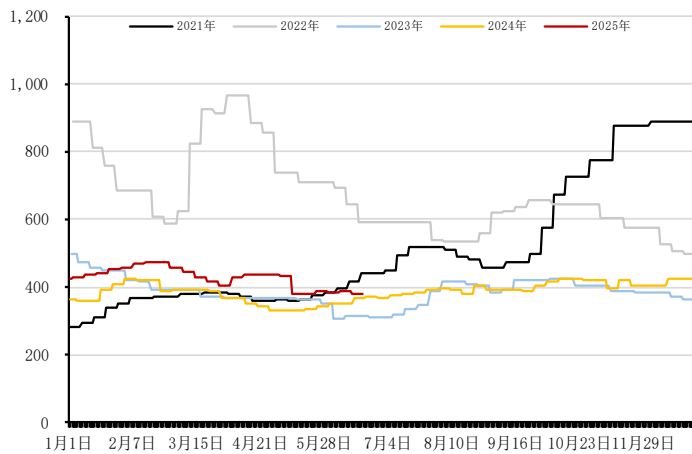
FOB中国



FOB中东

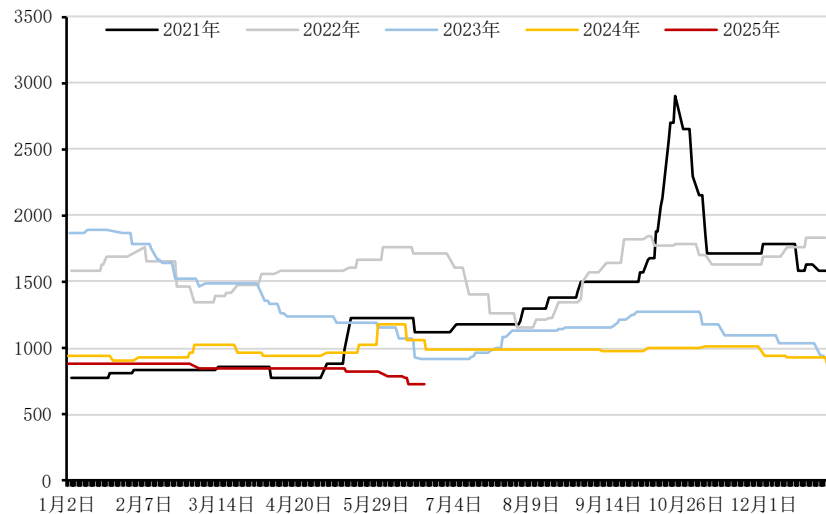


CFR东南亚

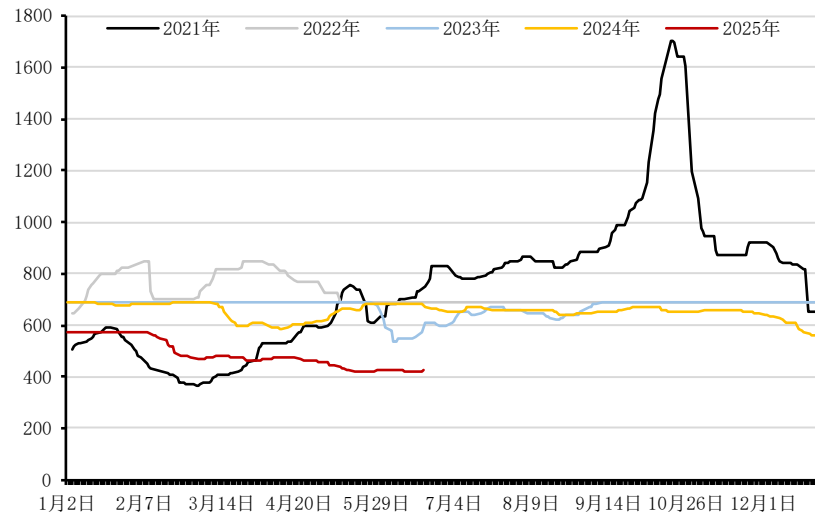


煤价有望企稳反弹，但幅度有待观察

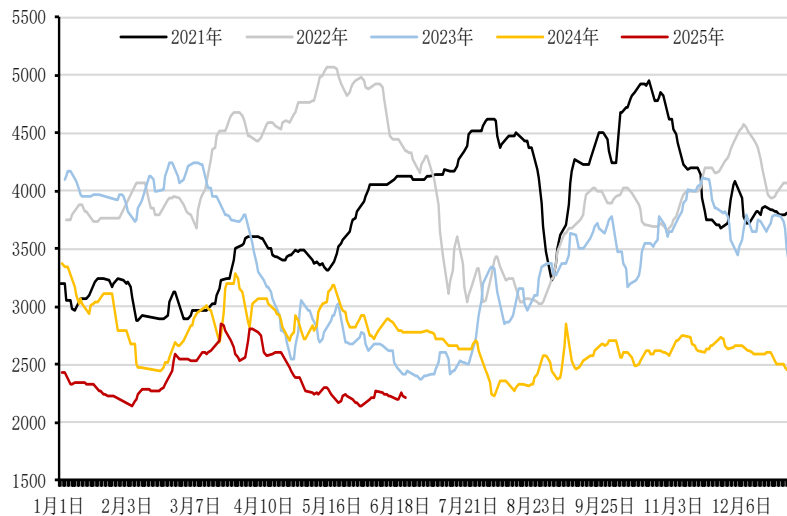
阳泉无烟块煤



鄂尔多斯动力煤Q5500



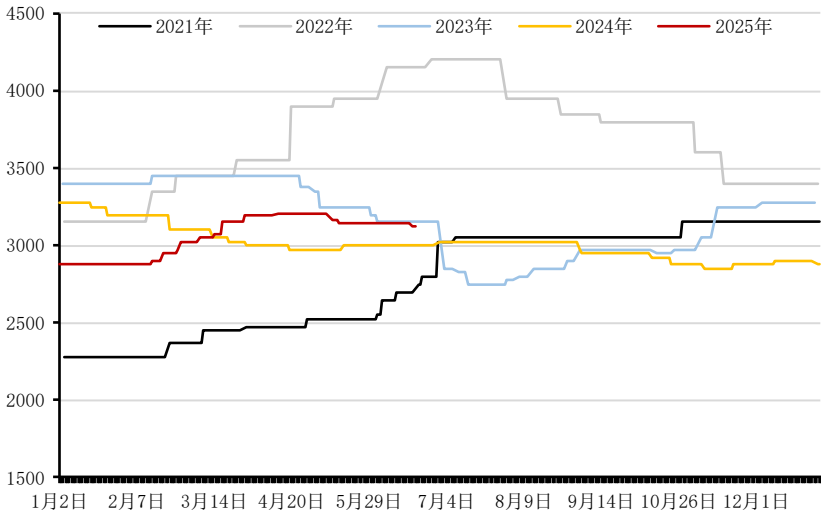
山东合成氨市场价



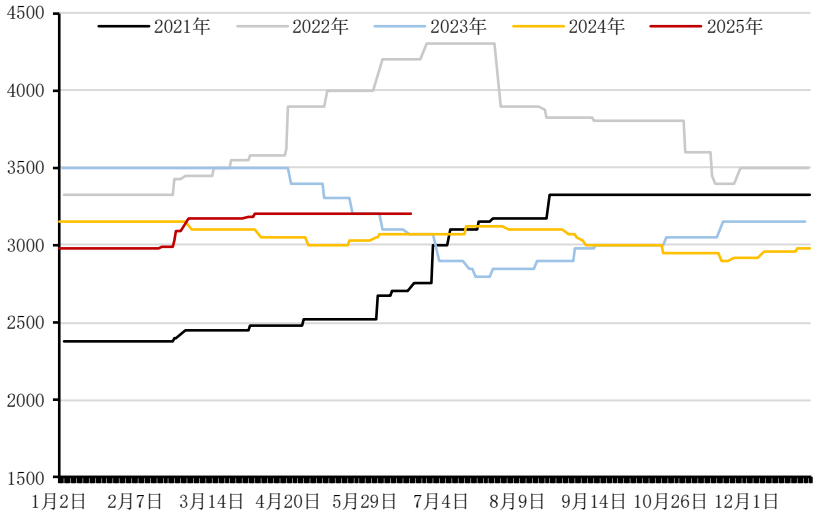


复合肥现货价格走势

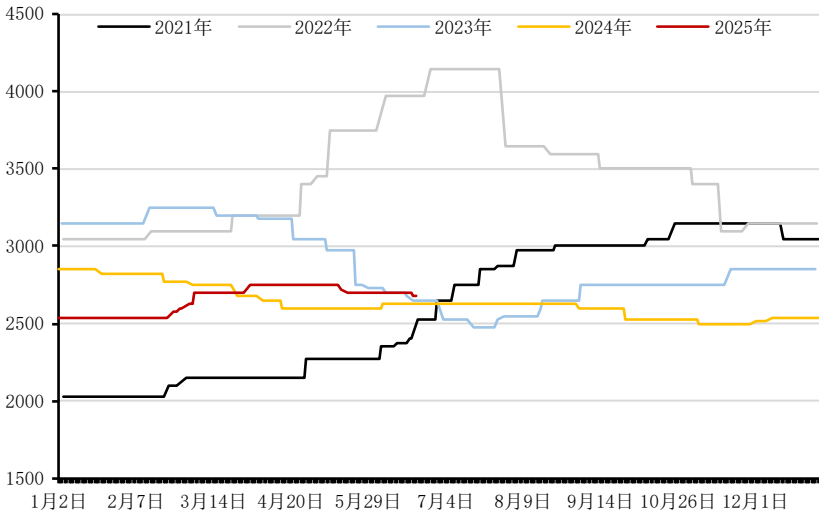
河南复合肥45%S价格



山东复合肥45%S价格



湖北复合肥45CL价格

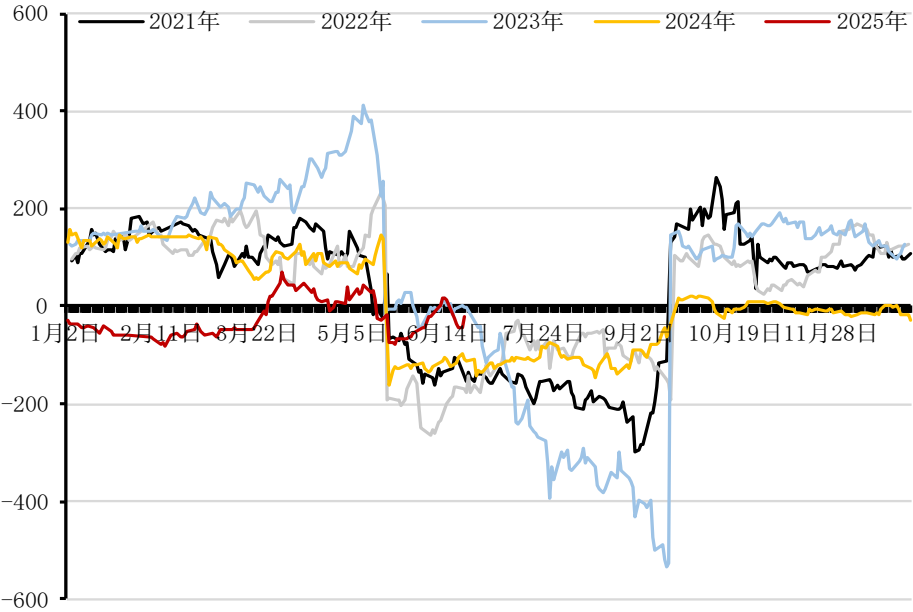


02 价差

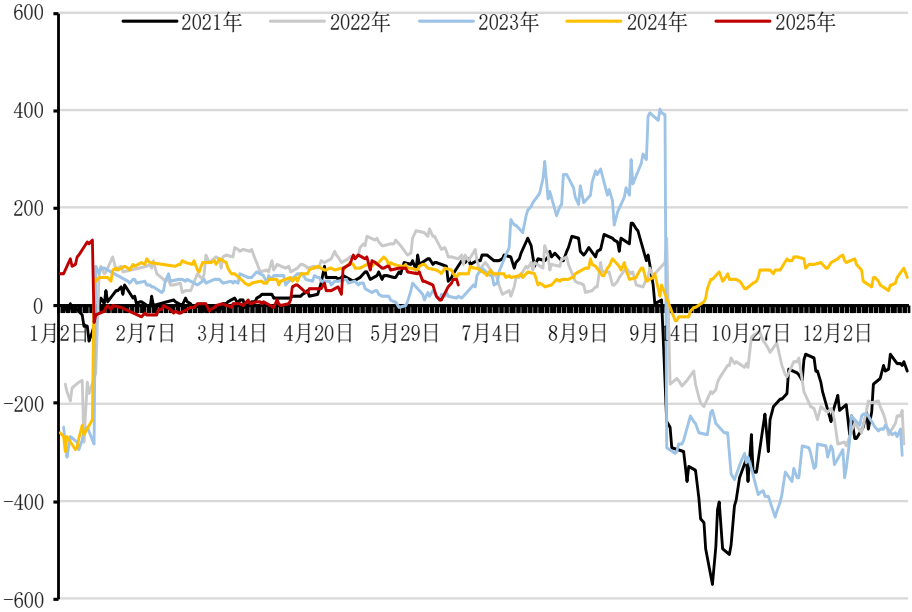


UR9-1价差走强

UR5-9价差



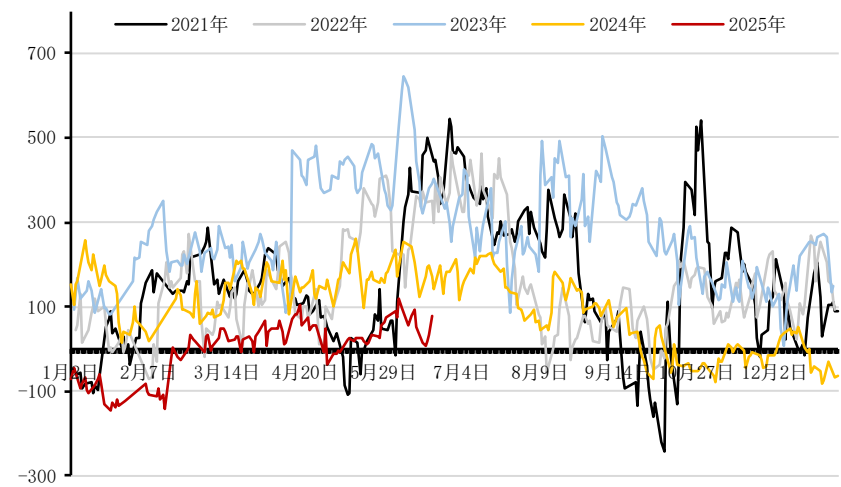
UR9-1价差



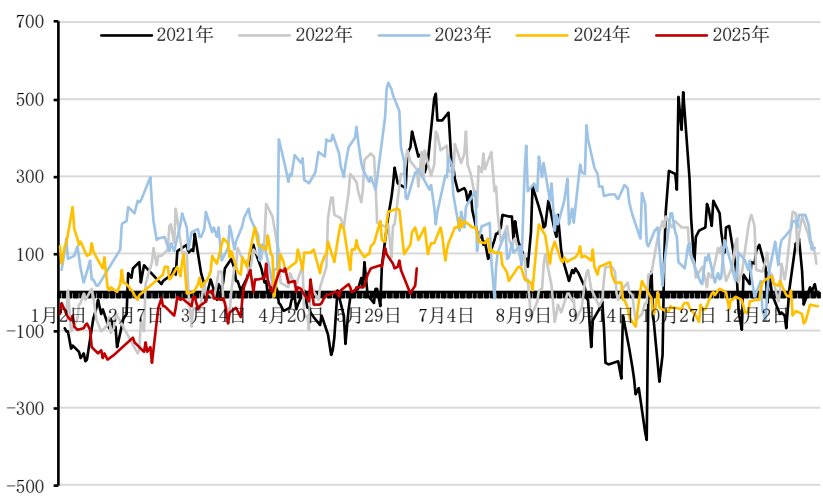


主流区域基差

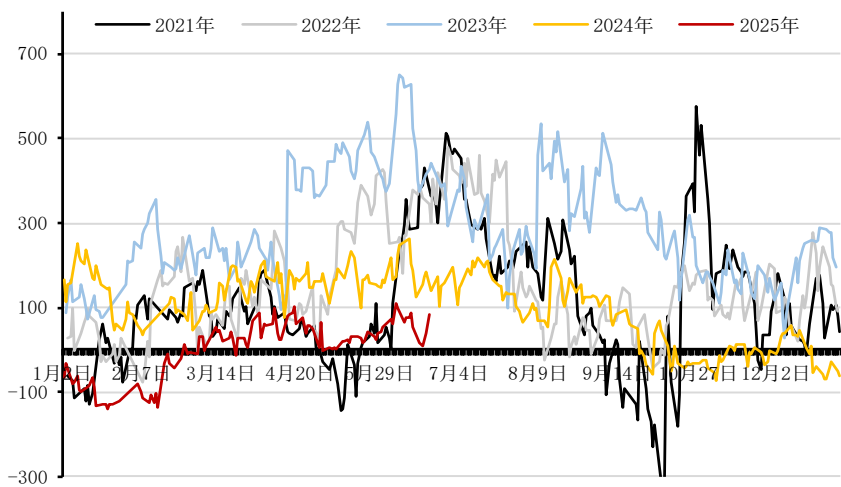
山东基差



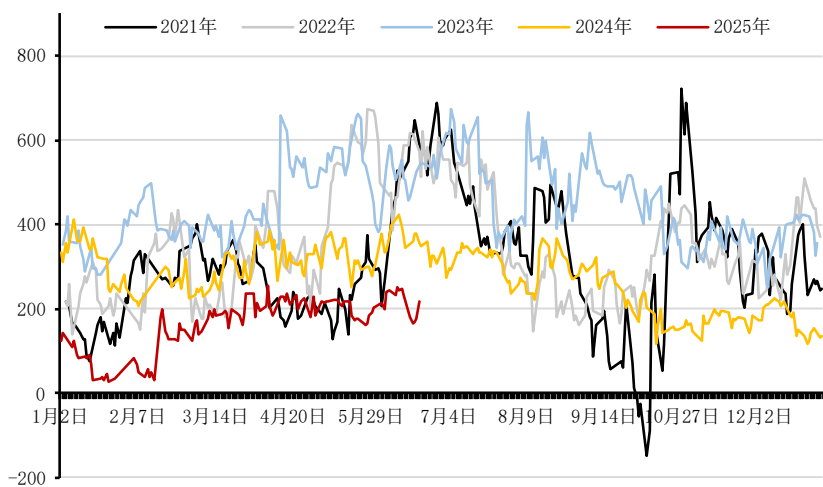
山西基差



河南基差



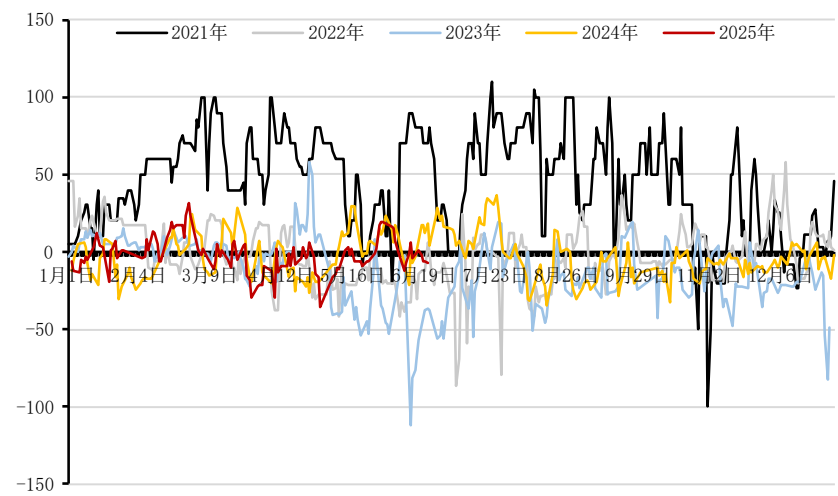
广东基差



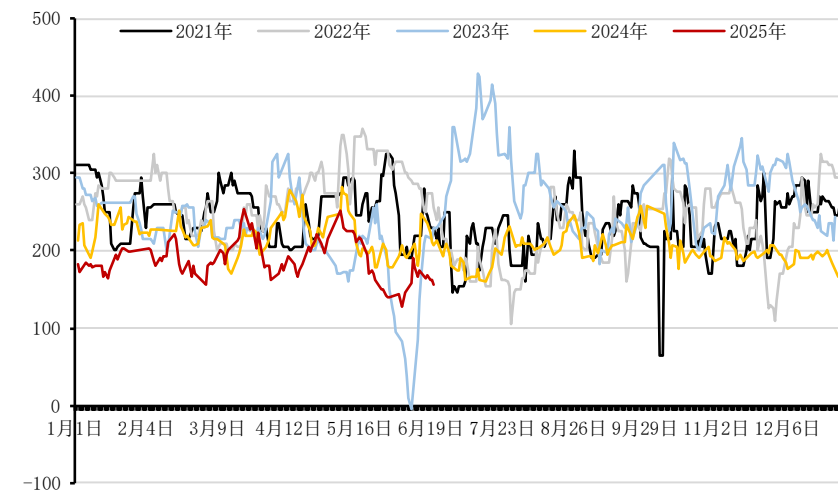


跨区价差

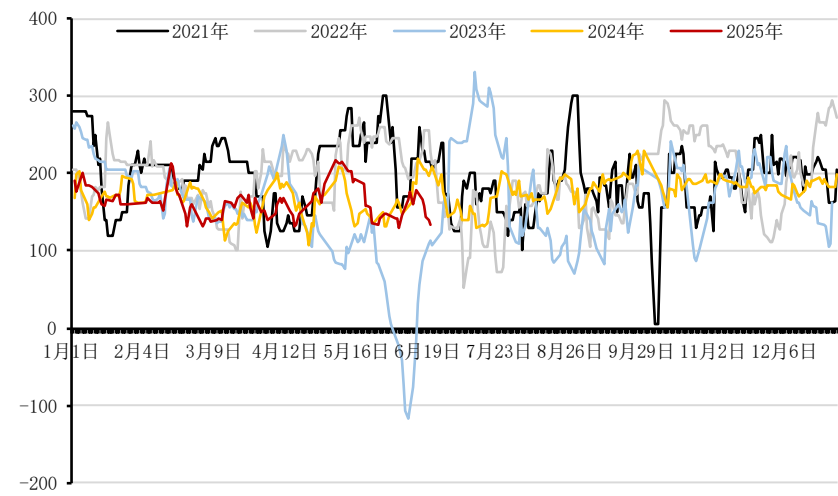
山东-河南价差



广东-山西价差



广东-河南价差





CONTENTS

目录

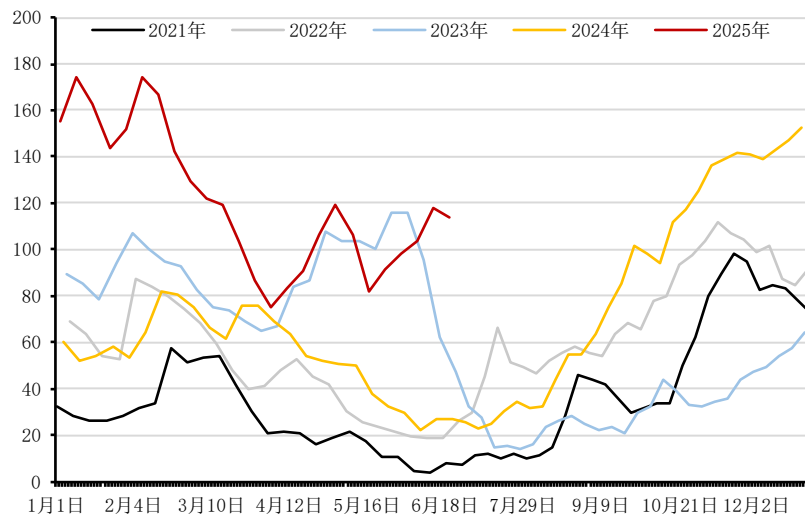
03

库存

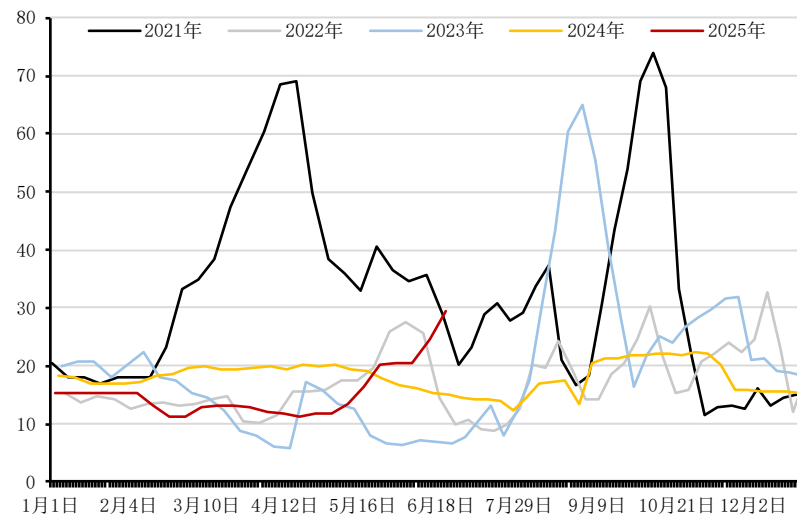


农需旺季，叠加尿素集港，企业小幅去库，港口端累库

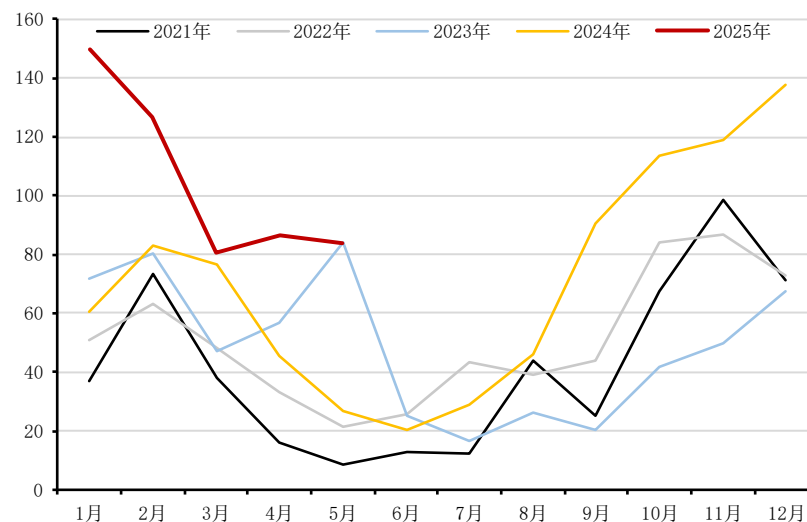
生产企业库存



港口库存



月度企业库存





CONTENTS

目录

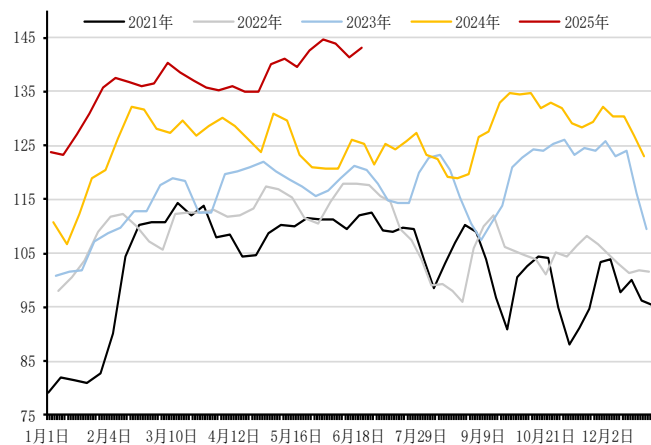
04

供应

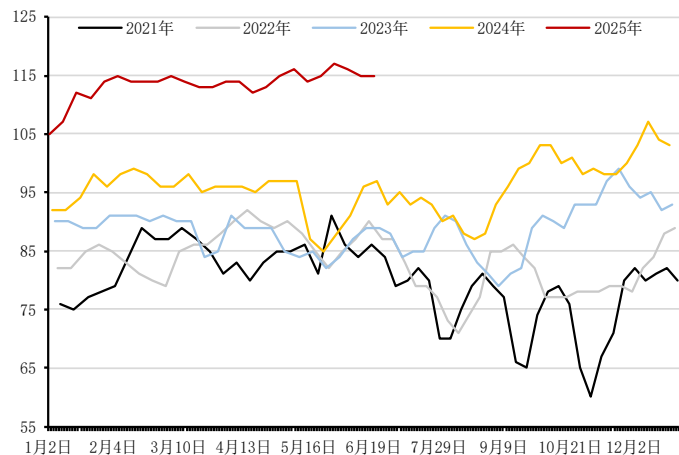


龙华煤业等三套装置（共计196万吨/年）计划重启，周产量或增加3万吨左右。

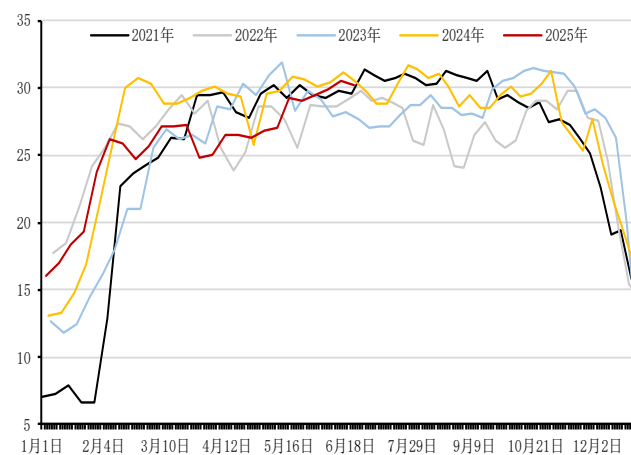
尿素周度产量



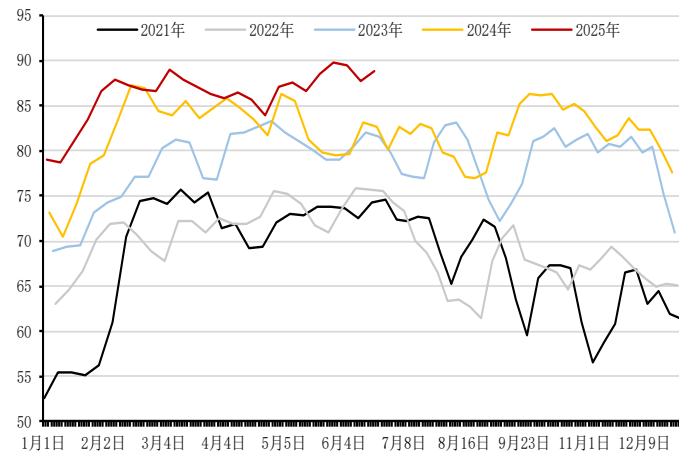
煤制尿素产量



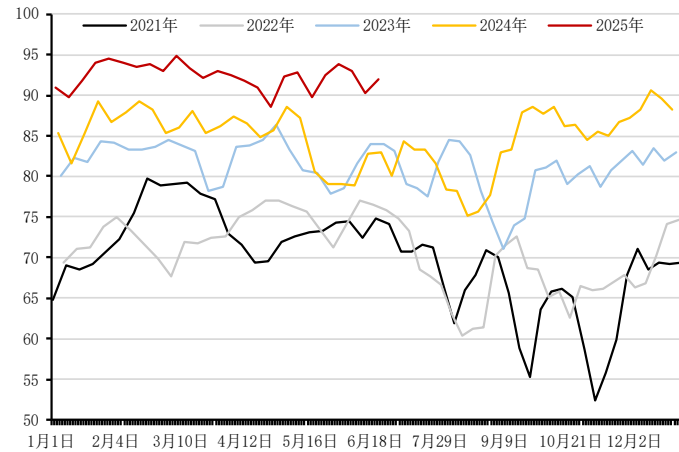
天然气制尿素产量



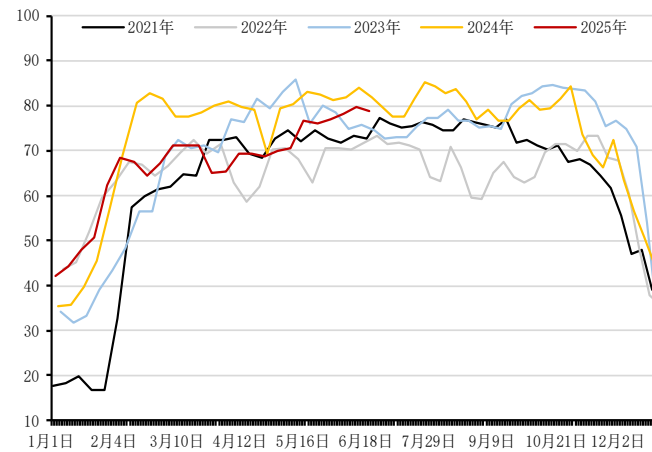
产能利用率



煤制尿素产能利用率



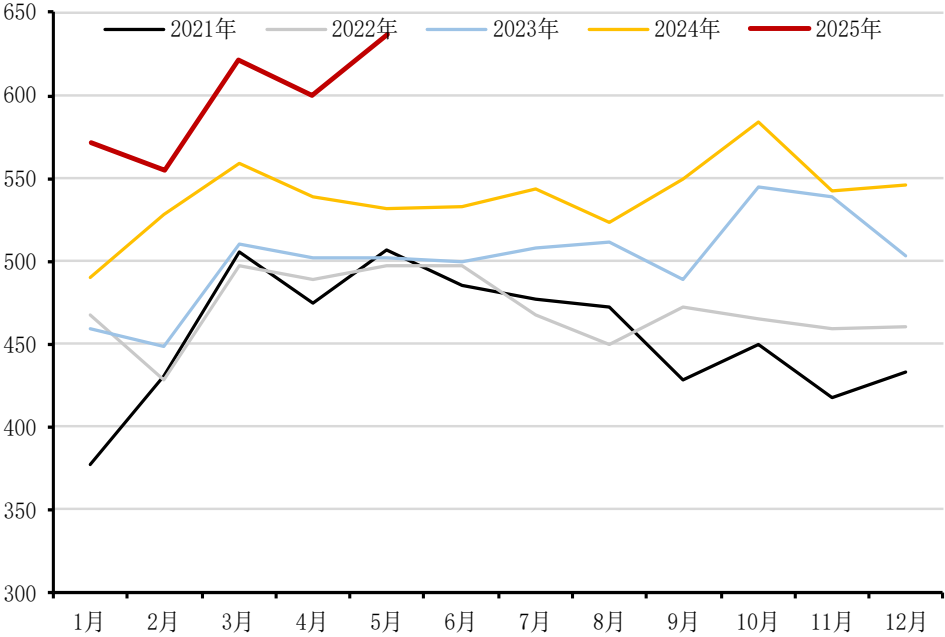
天然气制尿素产能利用率



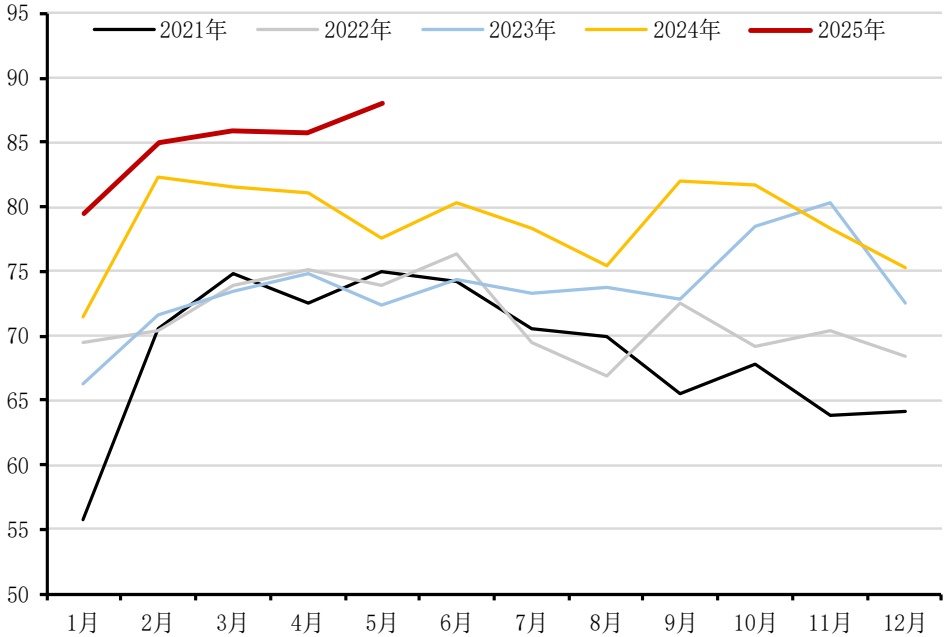


月度产量、开工负荷

月度产量



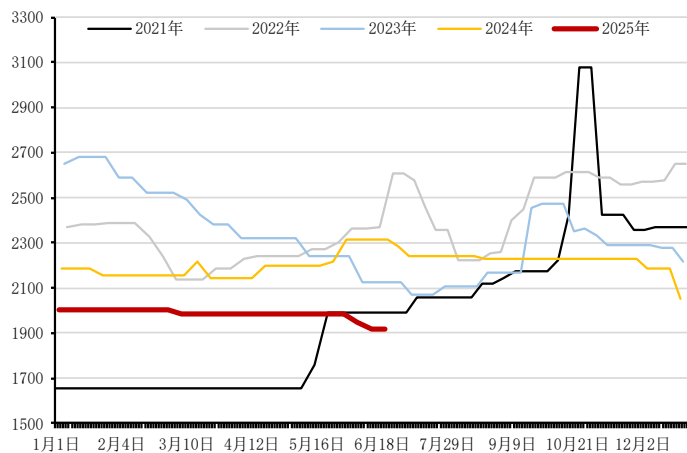
月度开工负荷



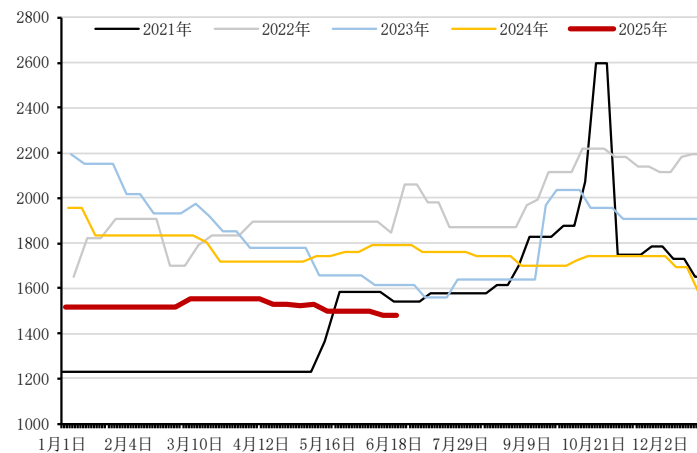


固定床现金流成本在1450元/吨左右

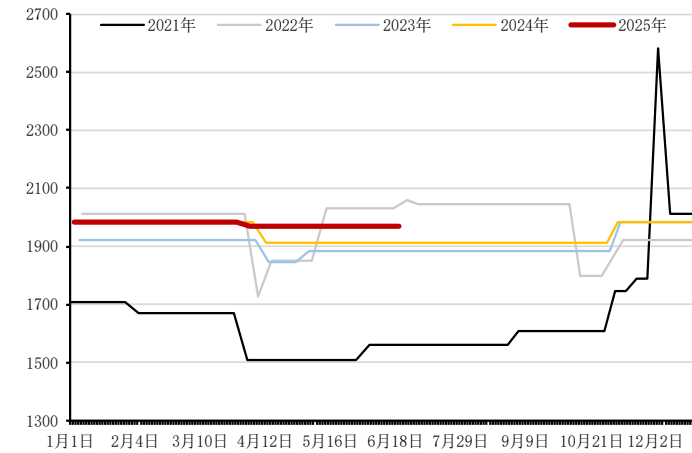
固定床生产成本



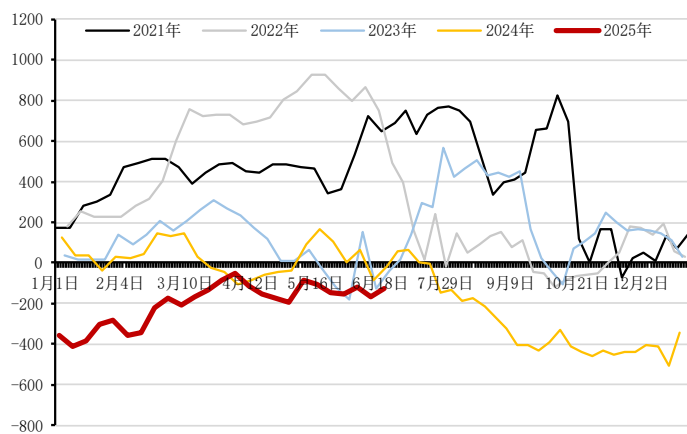
水煤浆生产成本



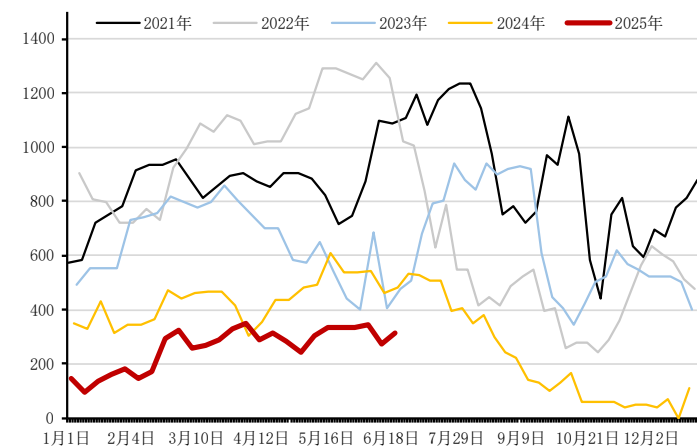
天然气制尿素成本



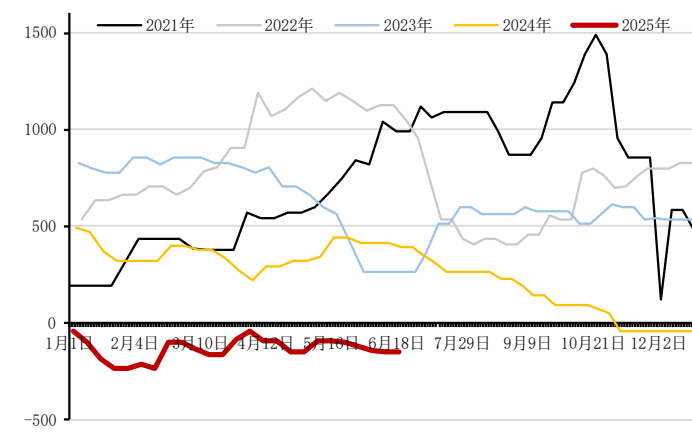
固定床毛利



水煤浆生产毛利



天然气制尿素毛利

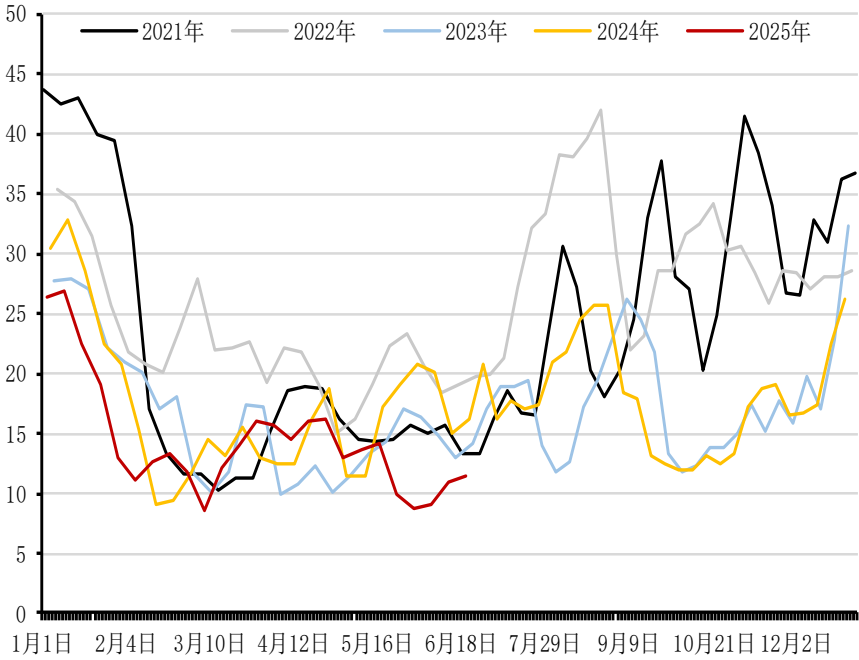




检修情况（6/12-6/18）

煤制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
云南解化清洁能源	23	褐煤	2025/6/1	2025/6/16	故障性检修
山西天泽煤化工	75	无烟煤	2025/6/5	2026/6/16	常规性检修
陕西陕化	80	烟煤	2025/6/17	2025/6/18	故障性检修
山东联盟化工	30	烟煤	2025/6/17	2025/6/18	故障性检修
山东联盟化工	30	烟煤	2025/6/17	2025/6/18	故障性检修
润银生物	80	烟煤	2025/6/14	2025/6/18	常规性检修
陕西龙华煤业	80	烟煤	2025/6/1	2025/6/20	常规性检修
阳煤丰喜	40	无烟煤	22025/6/14	2025/6/21	故障性检修
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			252		
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	2025/6/19	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			146		

周度检修损失量





CONTENTS

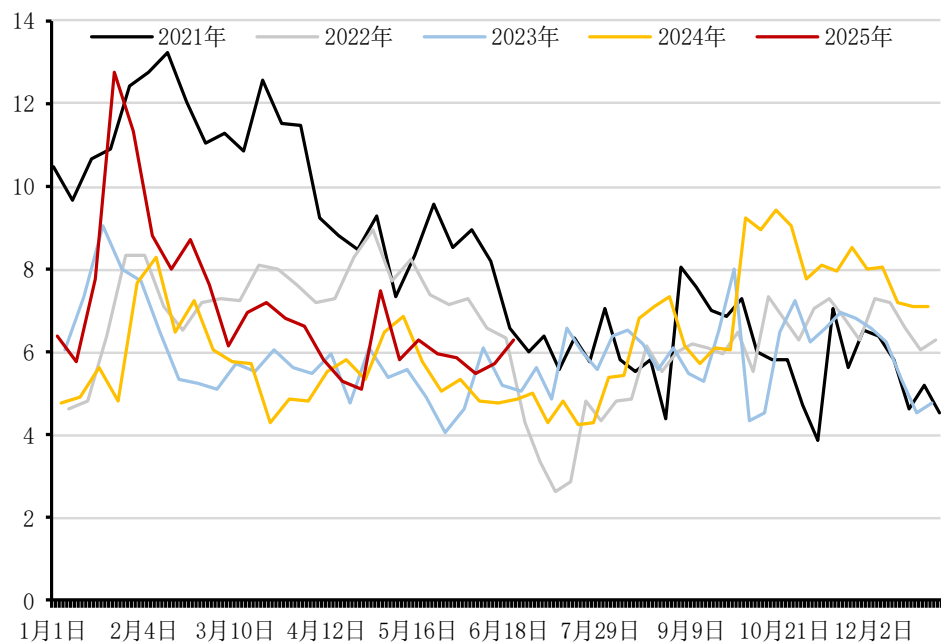
目录

05

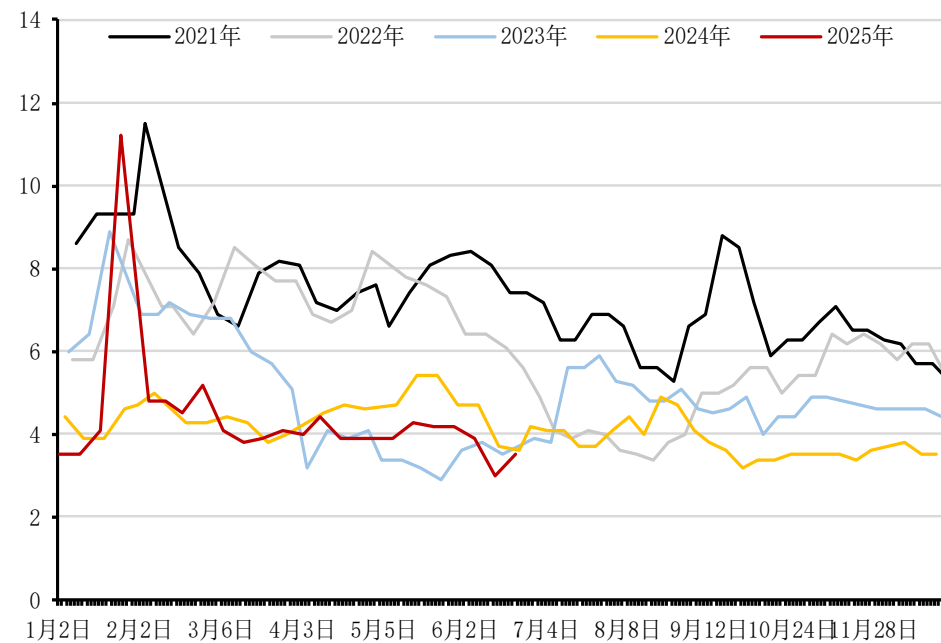
需求

企业待发订单天数环比小幅增加

生产企业待发订单天数



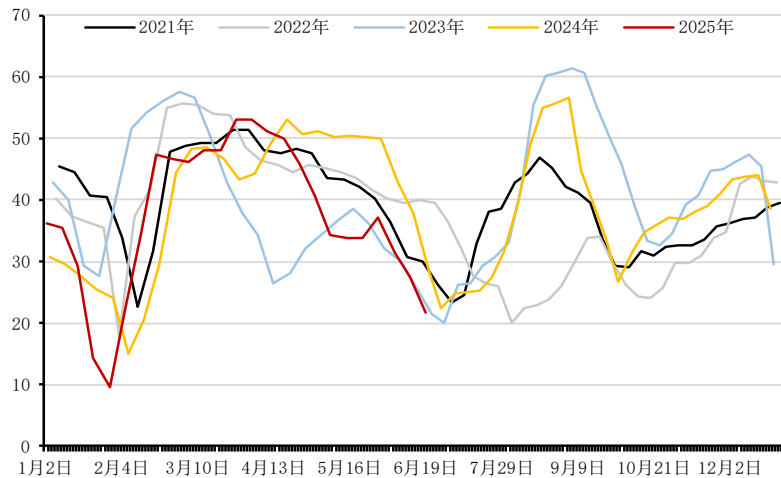
周度预收订单天数（卓创）



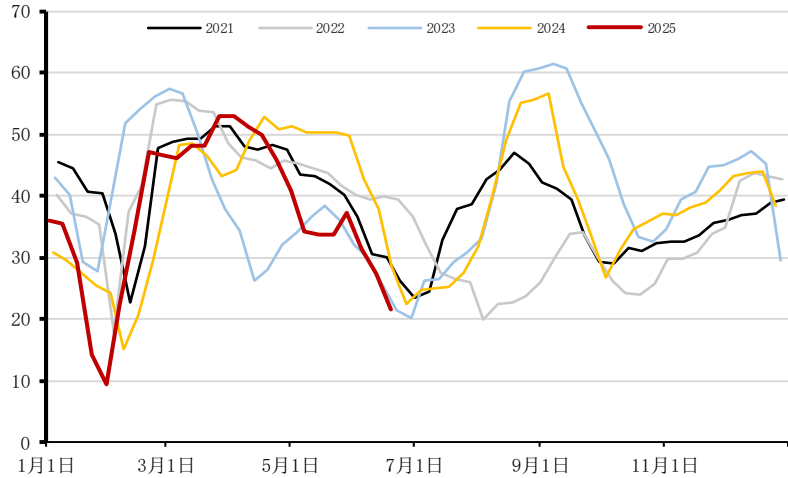


复合肥开工率或接近底部

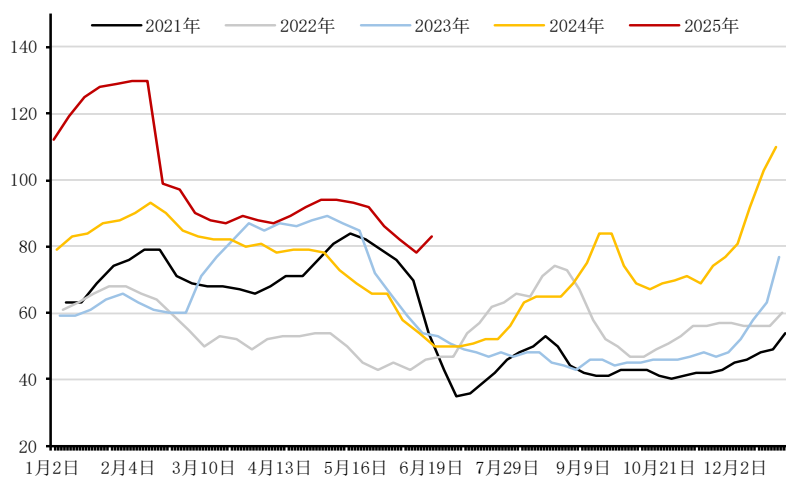
复合肥产能利用率



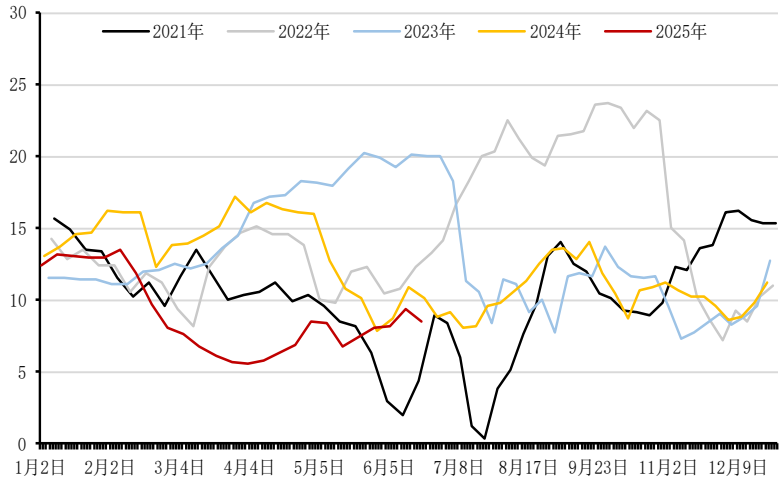
复合肥产量



复合肥企业库存

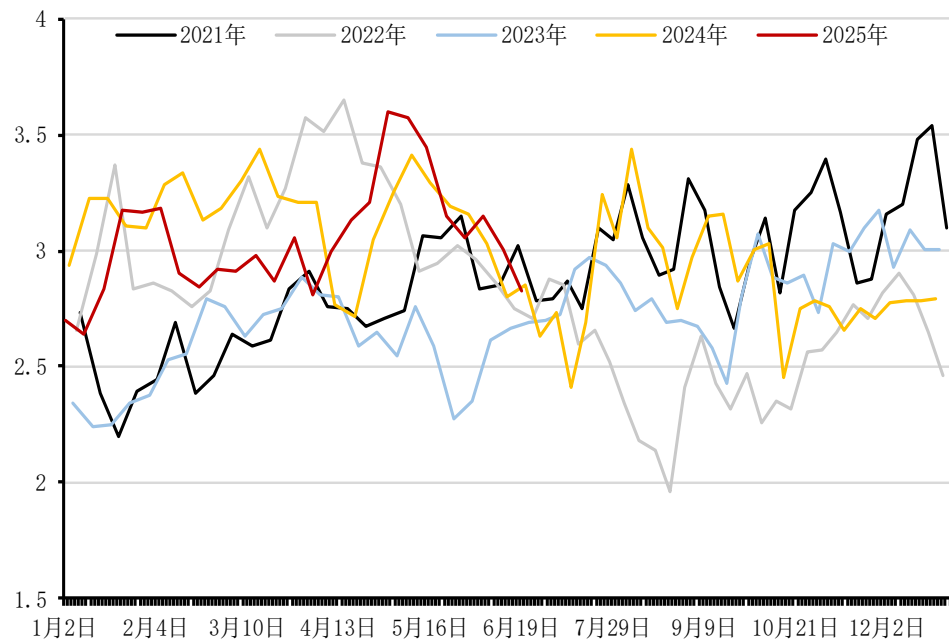


山东复合肥毛利率

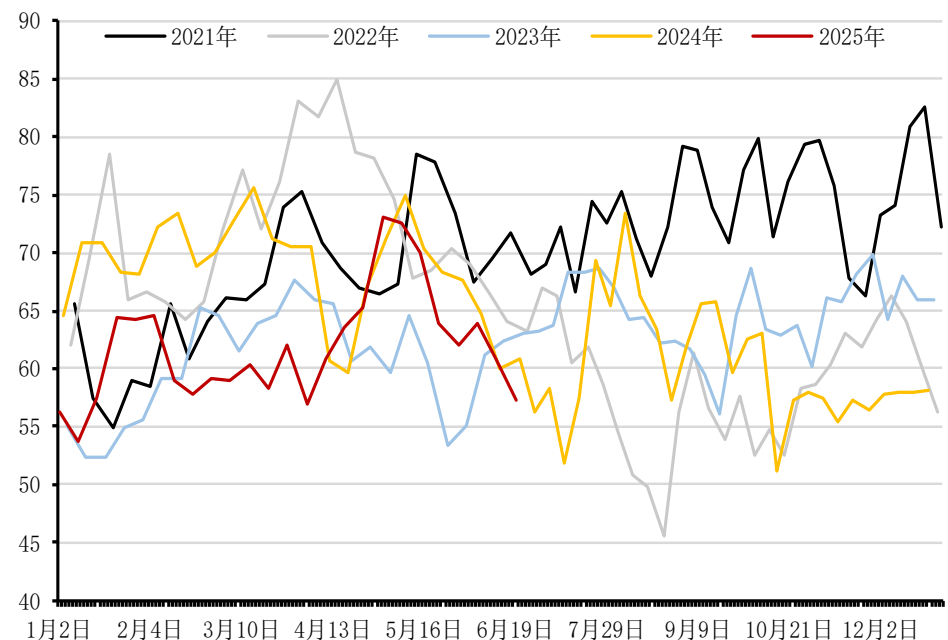


三聚氰胺开工率短期或在60%左右

三聚氰胺产量

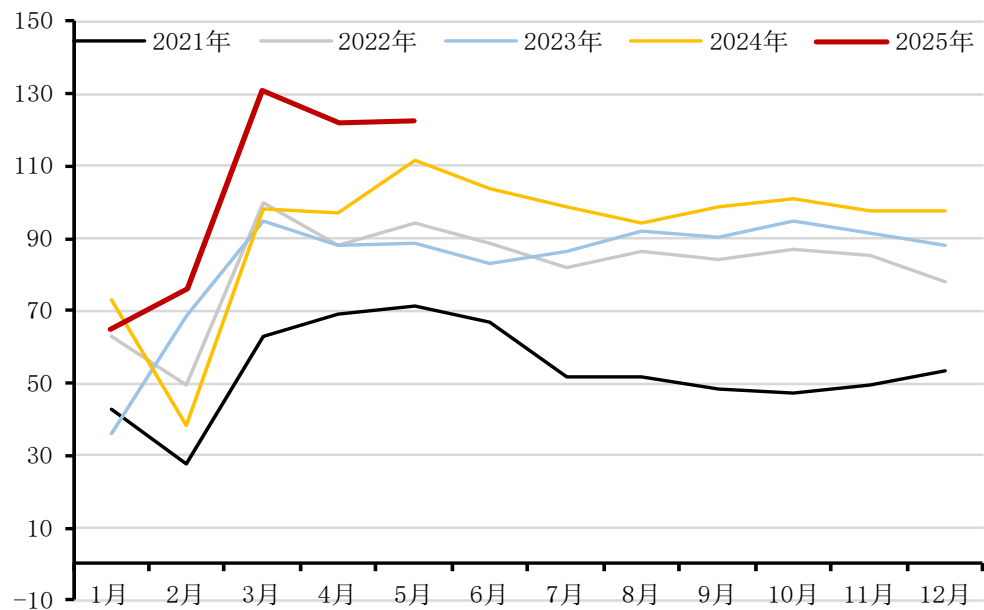


三聚氰胺产能利用率

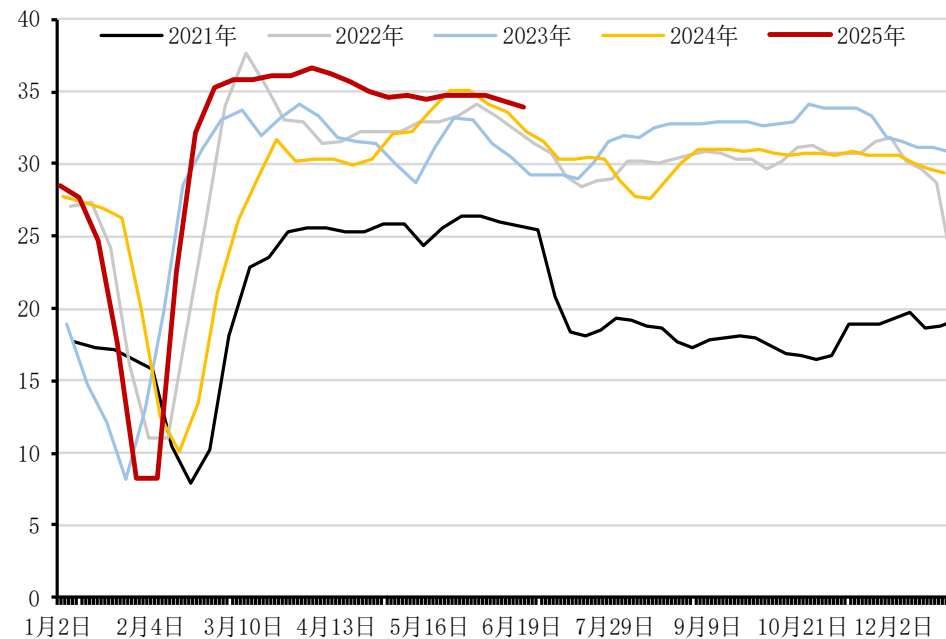


受地产拖累，脲醛树脂需求不佳

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

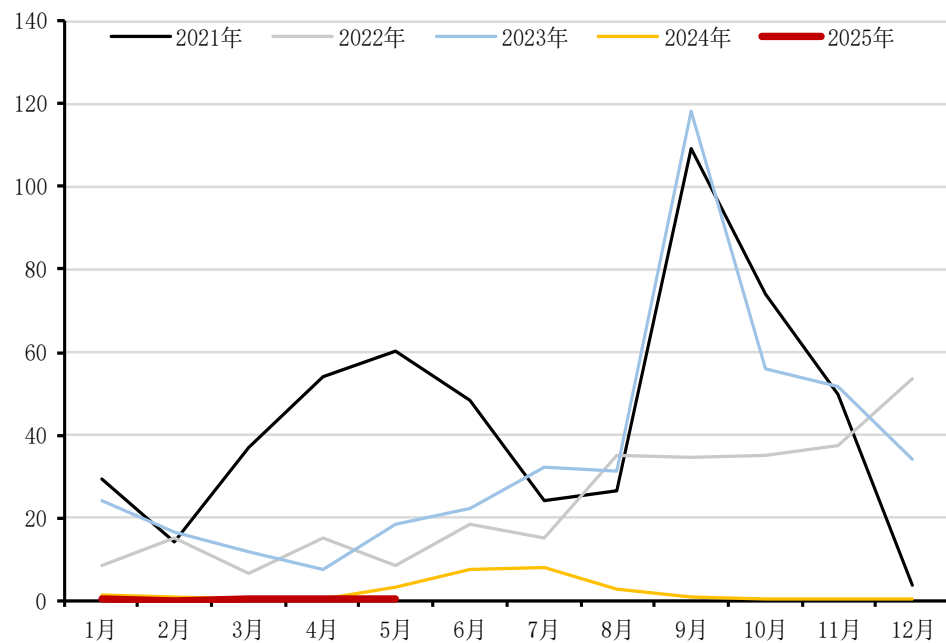
06

进出口

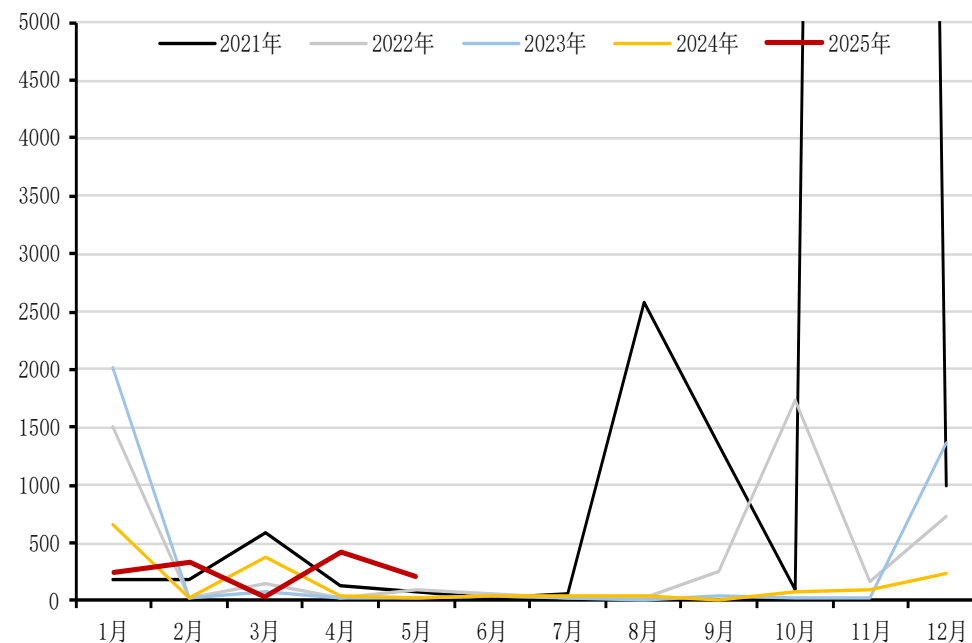


1-5月累计出口尿素1.1万吨，6月出口或放量

出口量



进口量





07

平衡表



2025年平衡表：调整5月进出口量

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	158.31	142.76	154.54	223.54	248.69	318.81	326.27	322.63	363.74	359.13
产量	571.90	555.10	621.90	600.40	636.60	618.97	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	618.97	632.40	625.19	605.03	603.58	563.19	560.55
农业需求	350	330	300	260	320	290	280	240	230	275	265	295
复合肥	94.42	99.74	188.15	186.82	103.44	128.58	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	38.82	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	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	0.23	0.24	35	30	40	50	1	0.5	0.3
总消费	568.12	553.12	637.46	588.66	567.62	593.83	562.27	617.73	608.67	562.47	567.80	602.37
供需差	3.80	2.01	-15.55	11.78	69.00	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