



国联期货尿素周报

内需或将转弱

2025年7月12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11日，UR2509收于1773元/吨，周涨2.19%。
	现货：7月11日，山东中小颗粒尿素价格1841元/吨（+43），河南中小颗粒尿素价格1833元/吨（+37），山西中小颗粒尿素价格1800元/吨（+24），广东中小颗粒尿素价格1933元/吨（+28）。
	价差：UR9-1价差收于39元/吨（+6）；山东-河南价差收于8元/吨，广东-山西价差收于133元/吨，广东-河南价差均收于100元/吨。
	基差：主流区域基差走势分化，具体来看，山东基差68元/吨（+5）、河南基差60元/吨（-1）、广东基差160元/吨（-10）、山西基差27元/吨（-14）。
运行逻辑	复合肥已进入秋季备肥阶段，开工率触底回升，但下游提货需求尚未释放，复合肥企业或进入累库通道；
	中下旬，尚有装置计划检修，但前期检修装置或陆续重启，农需将逐步走弱，高订单水平或难以持续，出口或将是缓解库存压力的主要动力；
	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，随着检修装置重启，供应端的影响将弱化，而内需总体转弱，叠加出口量不及预期，尿素估值或承压。

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，终端市场按需采购，贸易性需求有所降温。受补空、国际船运费上涨影响，外煤报价坚挺，中卡印尼4700大卡煤种进口利润在40元/吨左右。受高温天气影响，电厂日耗大幅提升，港口、电厂均去库。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	中性	7月3日-7月9日，三套装置（70万吨/年产能）检修，周检修损失量13.62万吨，周产量录得138.18万吨，其中天然气制尿素产量30.95万吨，煤制尿素产量107.23万吨。河南晋开、靖远煤业（共计115万吨/年）计划近期重启，后期仍有多套装置计划检修，关注兑现情况。
进出口	中性	出口利润有所回落，但仍较同期偏高，或提升国内尿素估值。7月10日，埃及大颗粒尿素FOB报457美元/吨（-45），东南亚大颗粒尿素CFR报475美元/吨（+0），中国大颗粒尿素FOB报422美元/吨（-18）。
库存	利多	装置集中检修，叠加货源集港，推动企业端继续去库。中下旬，检修装置或陆续重启，农需将逐步走弱，高订单水平或难以持续，出口将是缓解库存压力的主要动力。
需求	利空	局部农业需求推进，尿素企业订单阶段性改善；复合肥已进入秋季备肥阶段，开工率触底回升，但下游提货需求尚未释放，复合肥企业或进入累库通道；三聚氰胺方面，部分装置重启，企业开工率提升，下游尚处在淡季，拿货节奏缓慢。



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

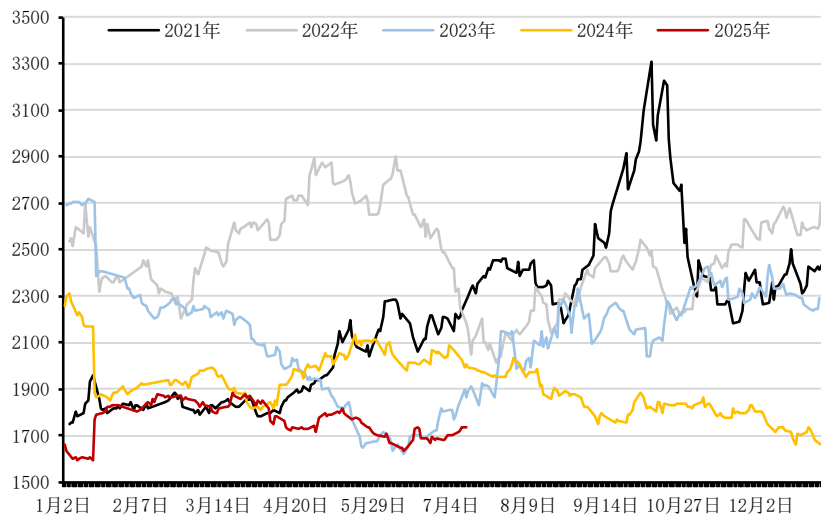
01

近期走势

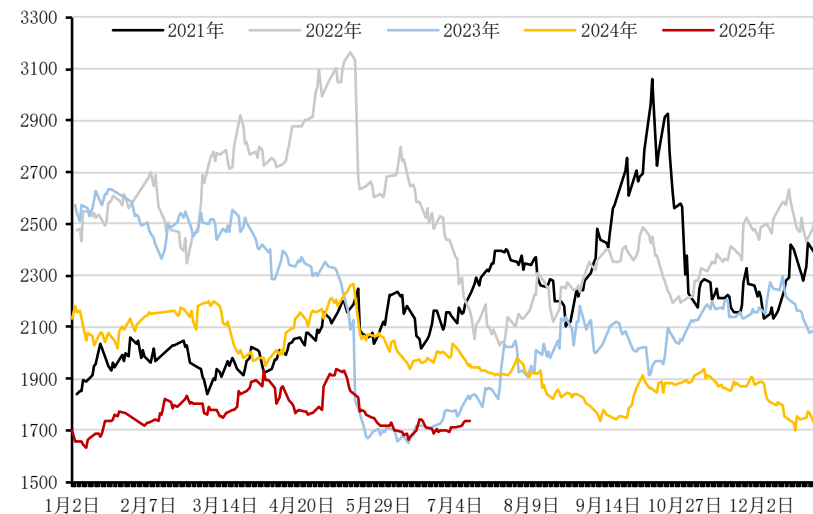


尿素2509合约周涨2.19%

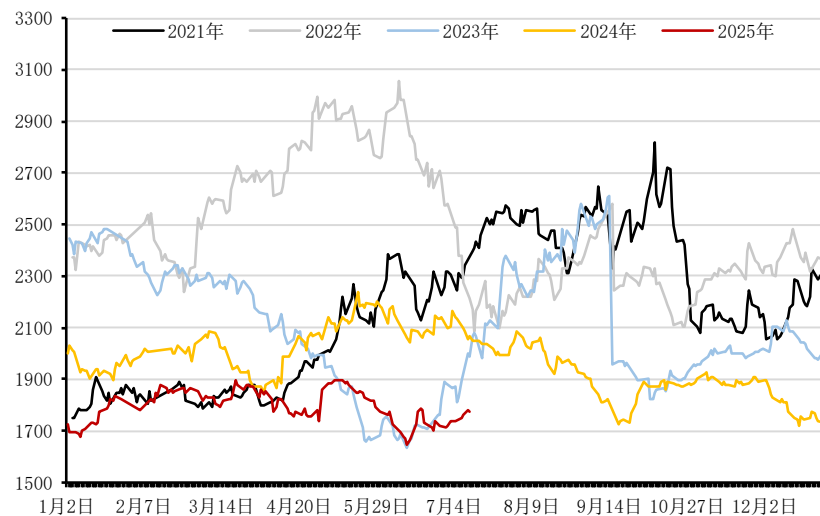
尿素1月合约



尿素5月合约

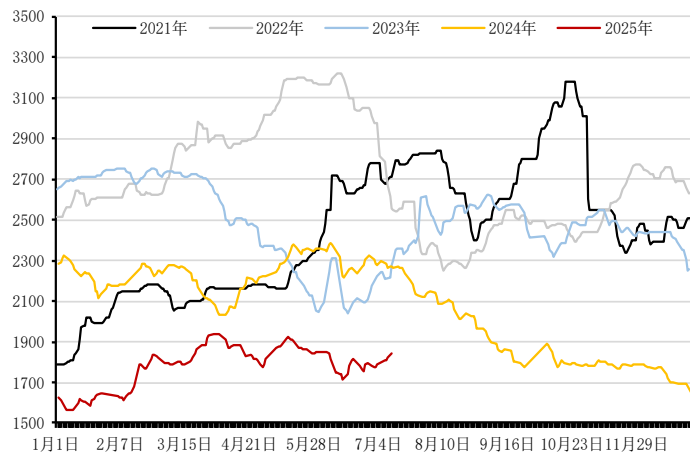


尿素9月合约

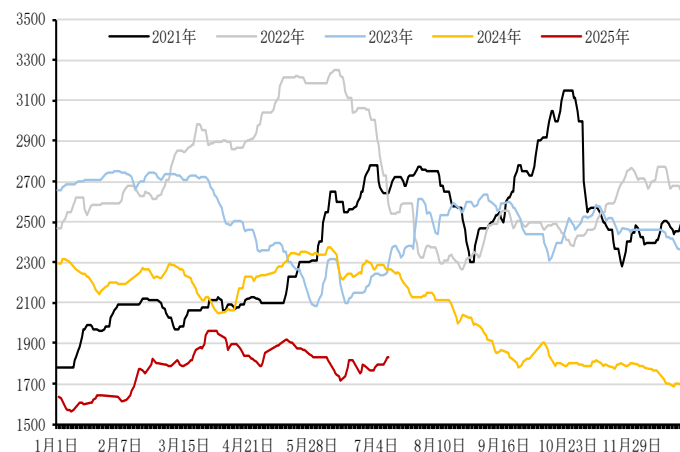


主流区域尿素现货价格低位震荡

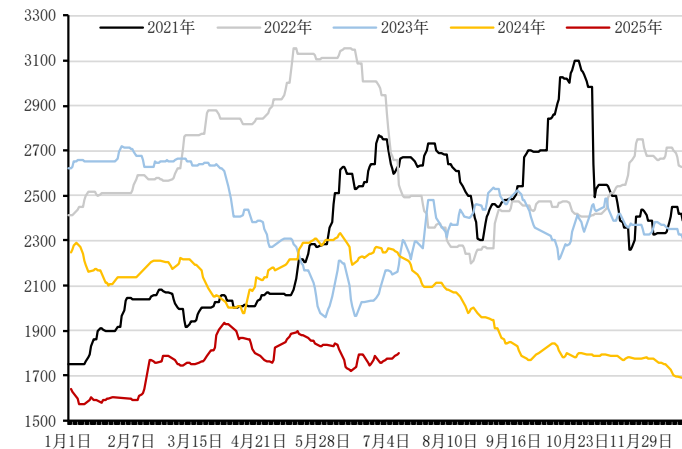
山东中小颗粒尿素价格



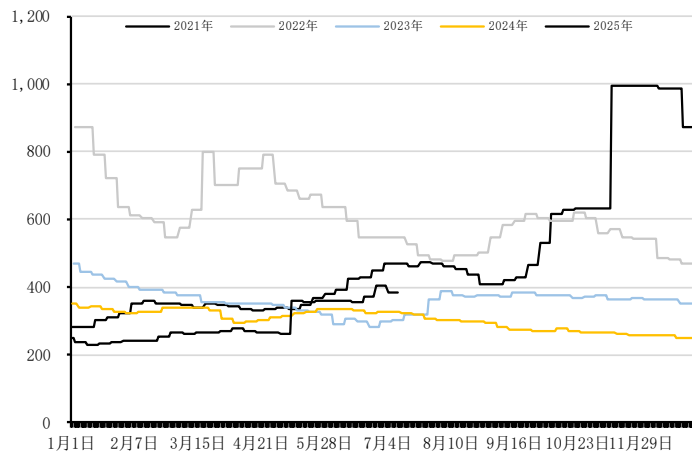
河南中小颗粒尿素价格



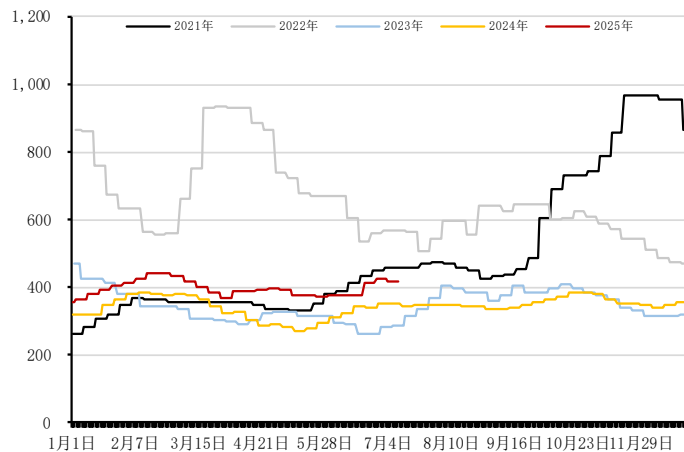
山西中小颗粒尿素价格



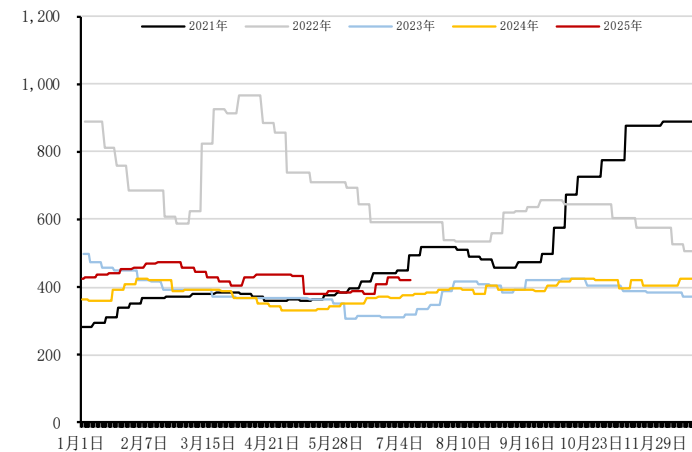
FOB中国



FOB中东

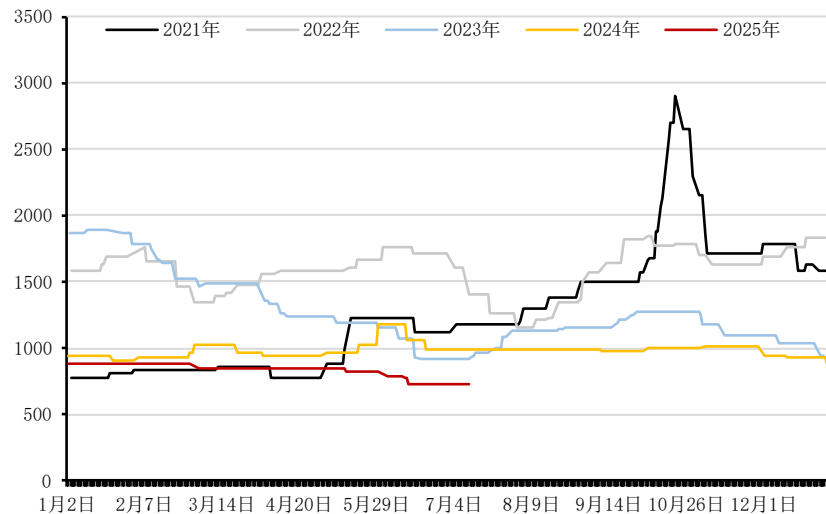


CFR东南亚

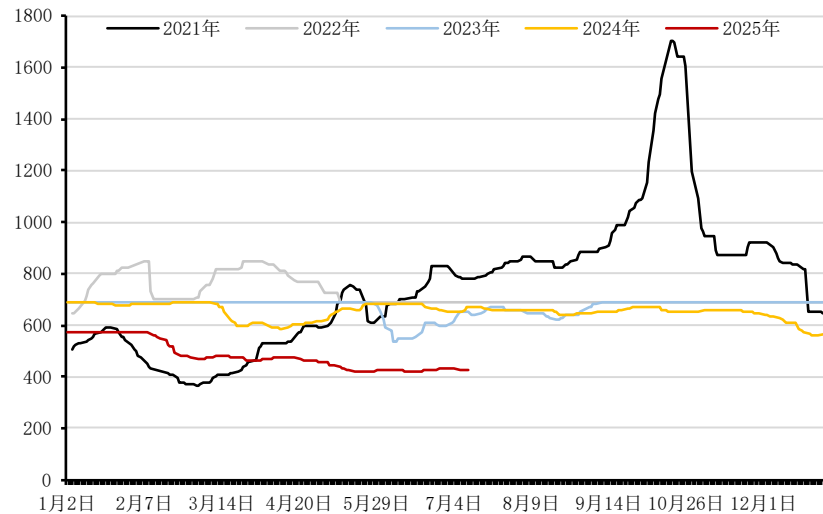


高气温推升电厂日耗，煤价或继续走强

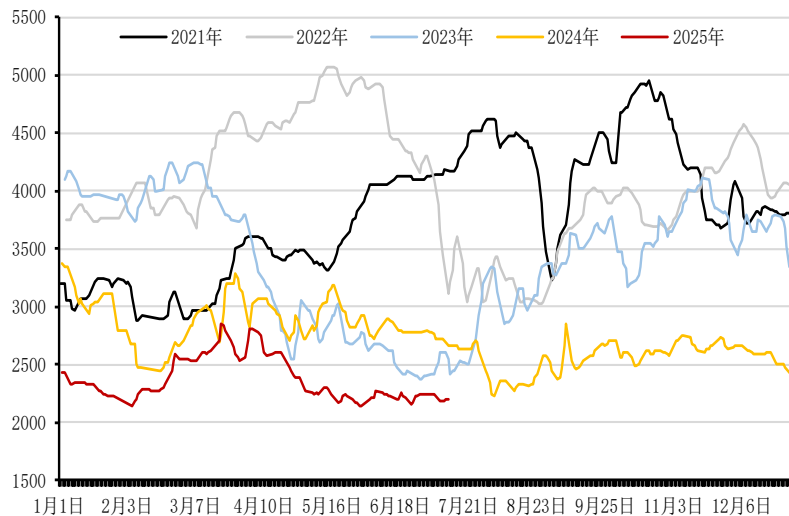
阳泉无烟块煤



鄂尔多斯动力煤Q5500



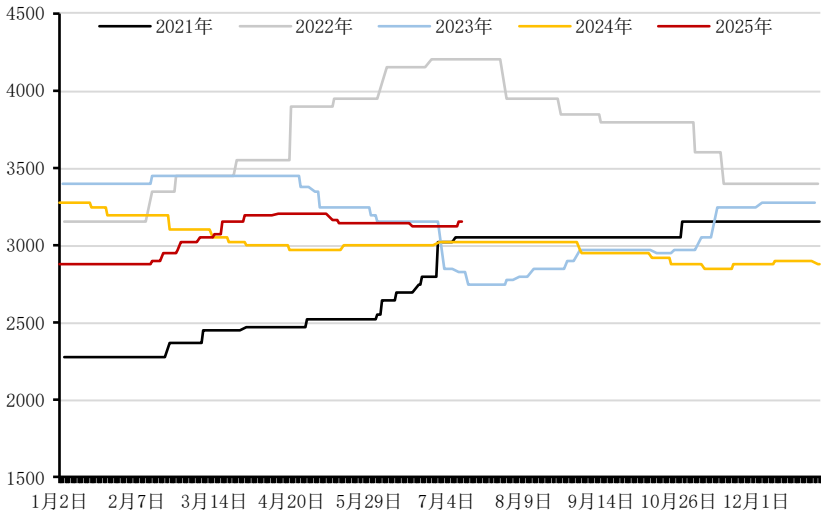
山东合成氨市场价



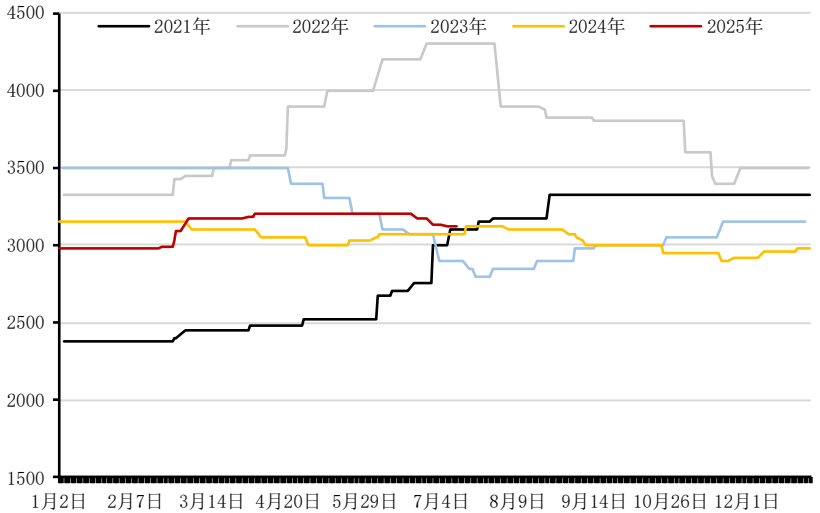


复合肥现货价格走势

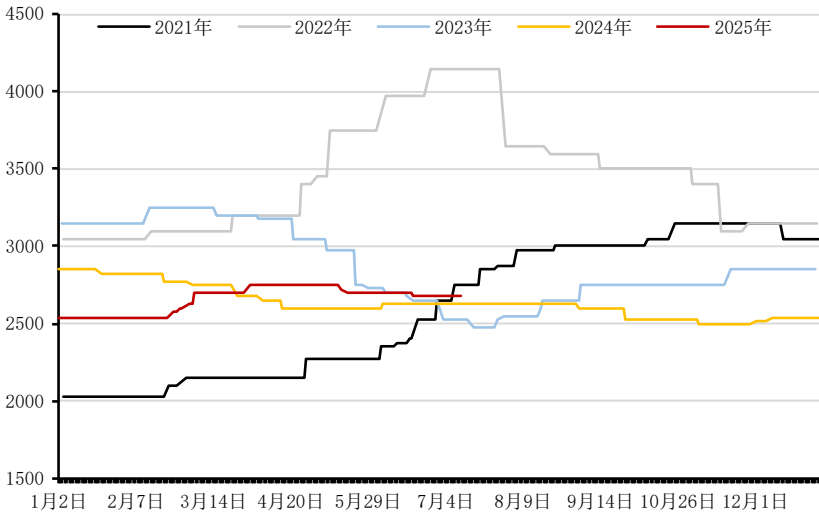
河南复合肥45%S价格



山东复合肥45%S价格



湖北复合肥45CL价格

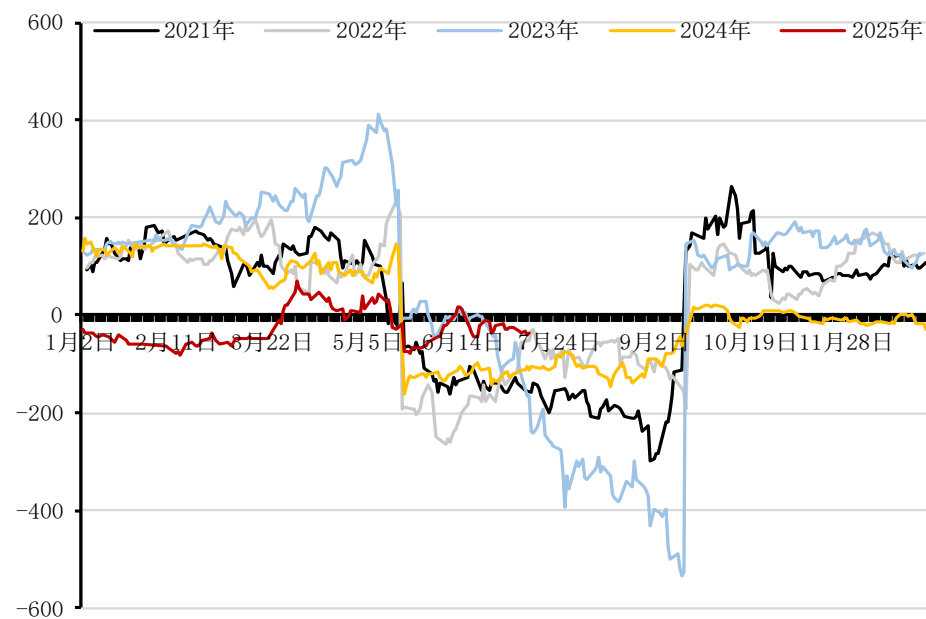


02 价差

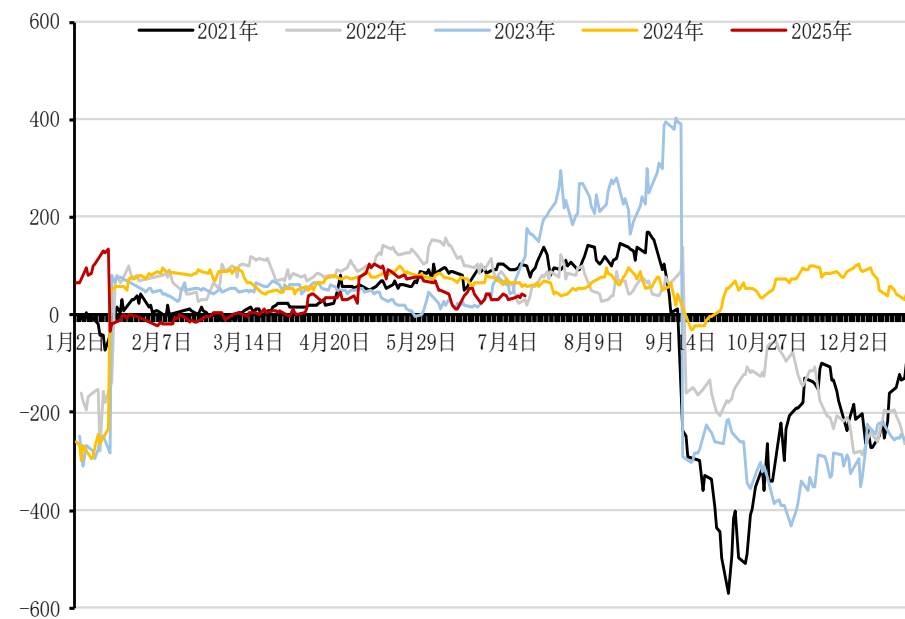


UR9-1价差呈震荡走势

UR5-9价差



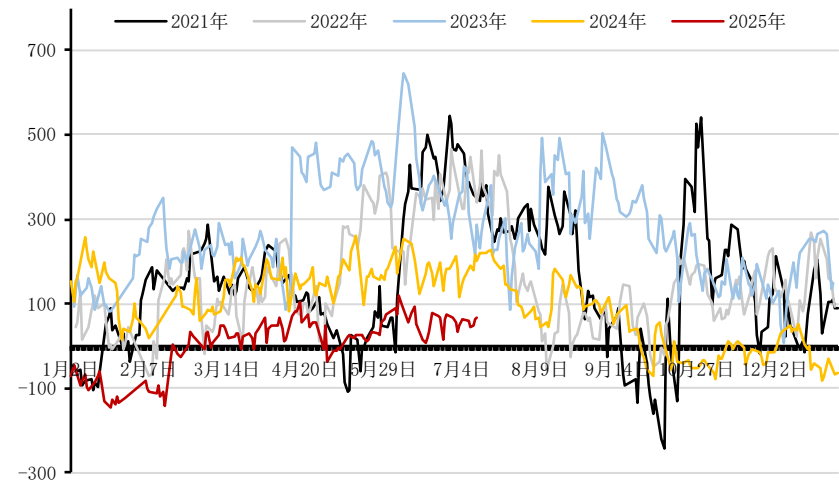
UR9-1价差



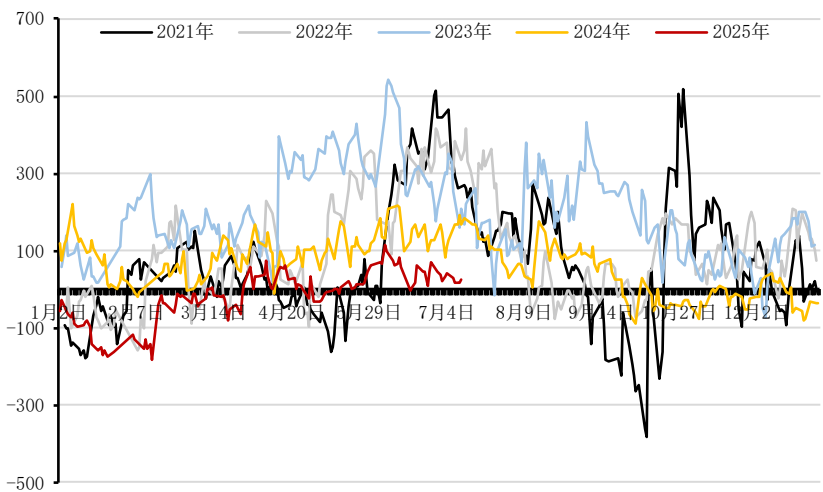


主流区域基差同比偏弱

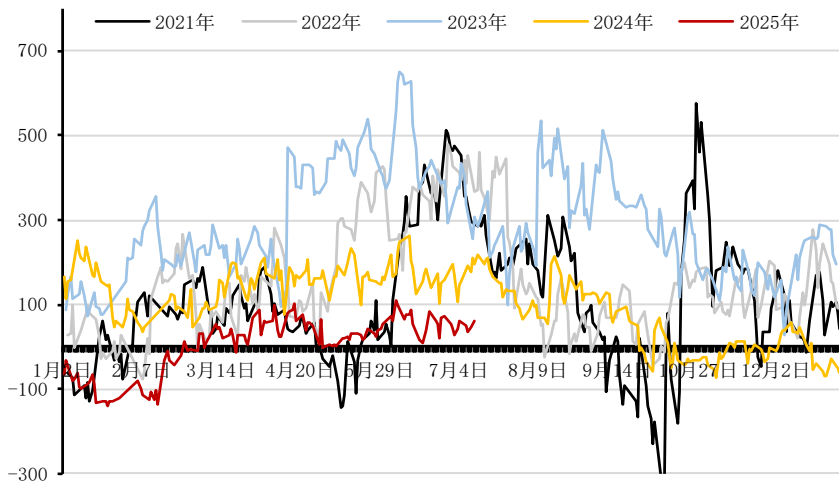
山东基差



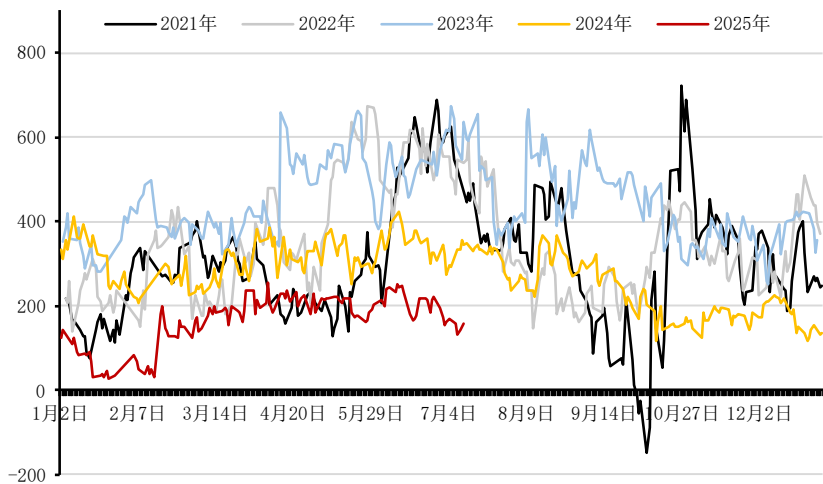
山西基差



河南基差



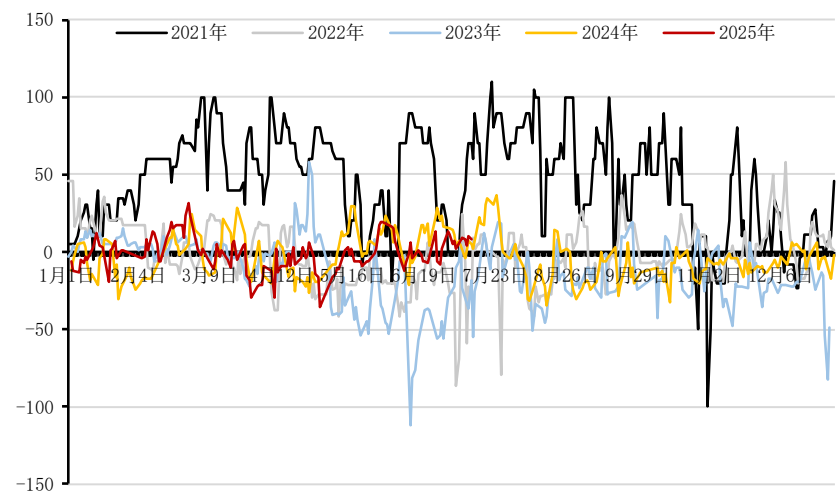
广东基差



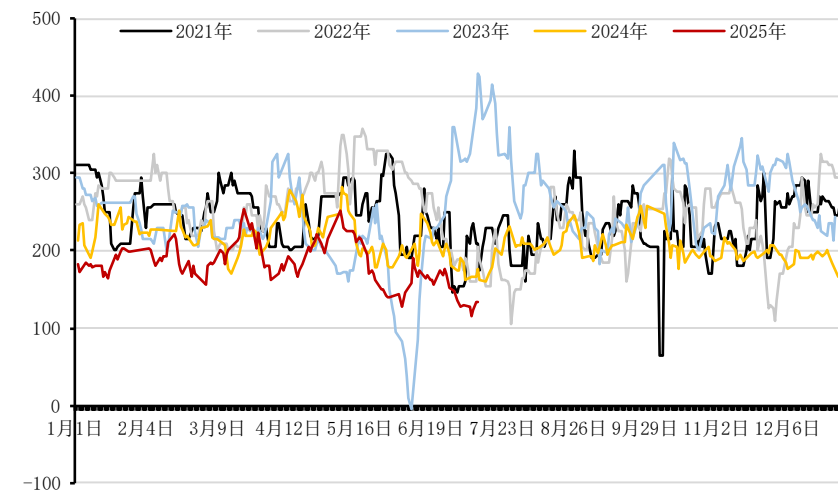


跨区价差

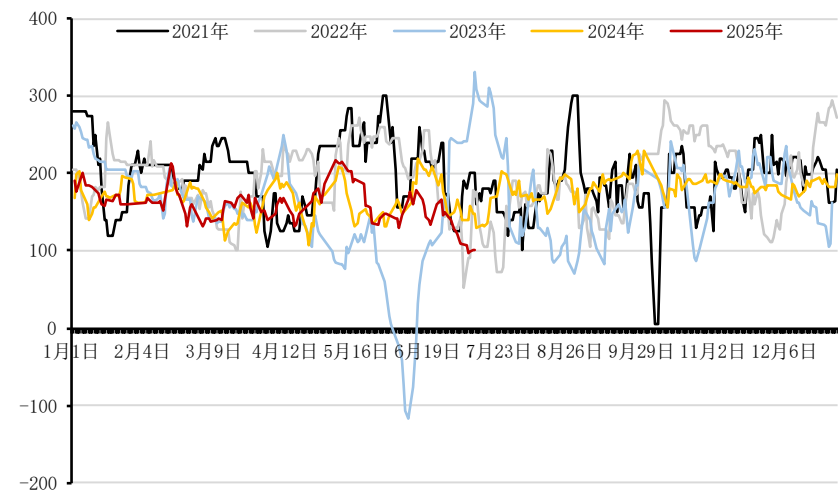
山东-河南价差



广东-山西价差



广东-河南价差





CONTENTS

目录

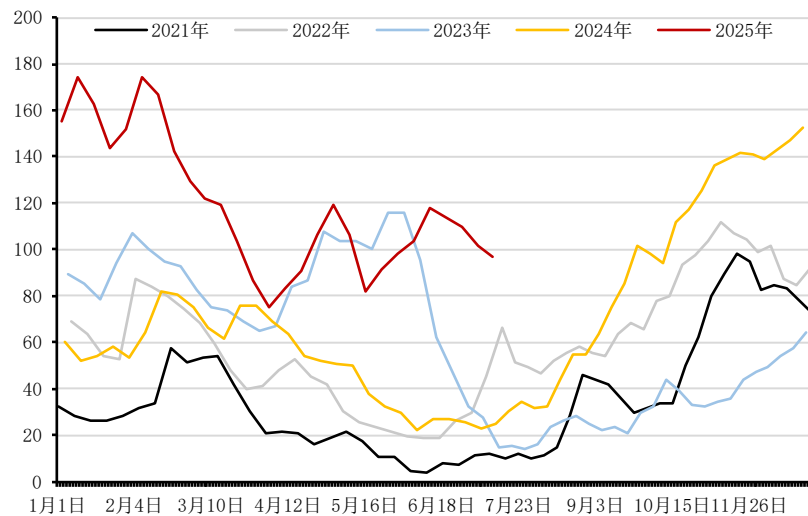
03

库存

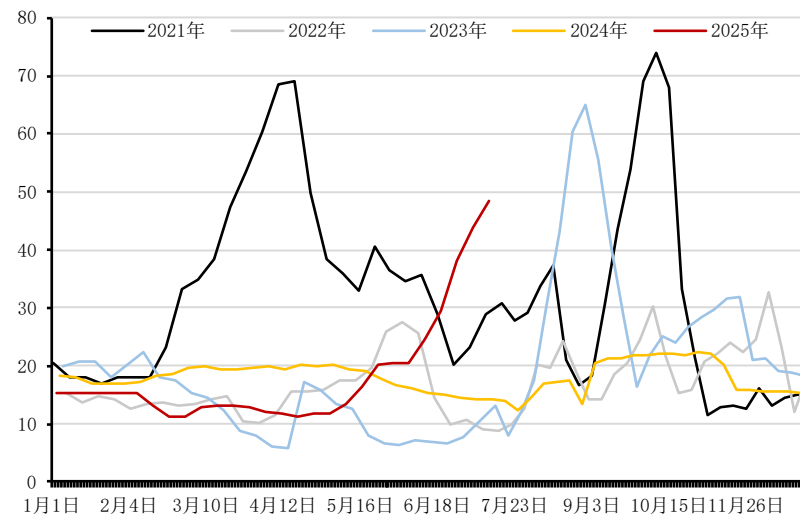


装置集中检修、货源集港，推动企业库存去化

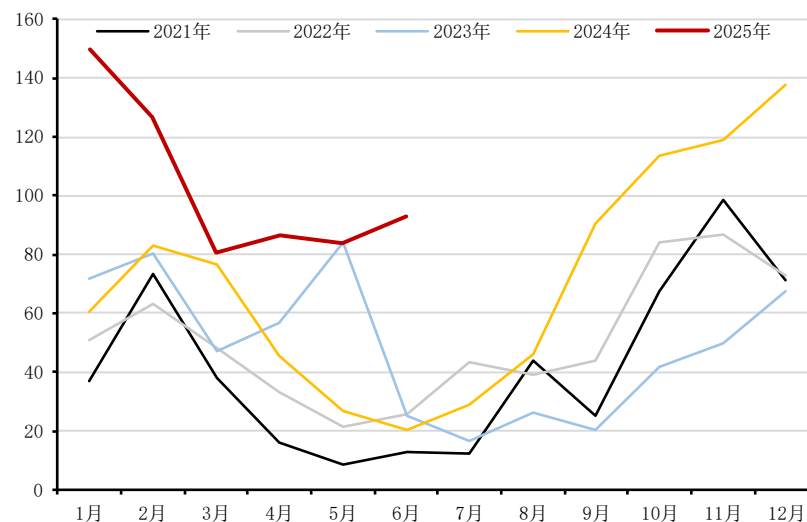
生产企业库存



港口库存



月度企业库存

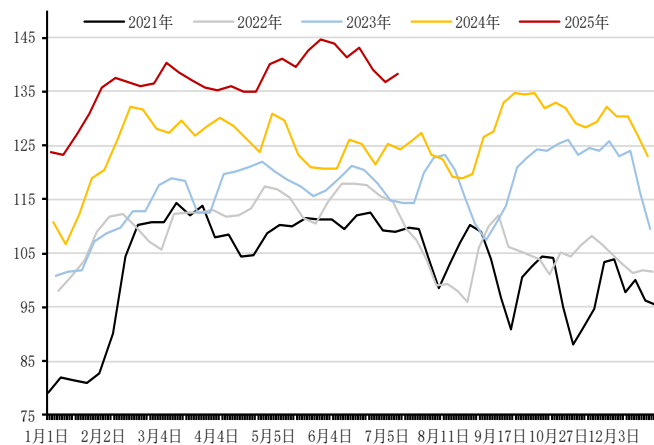


04 供应

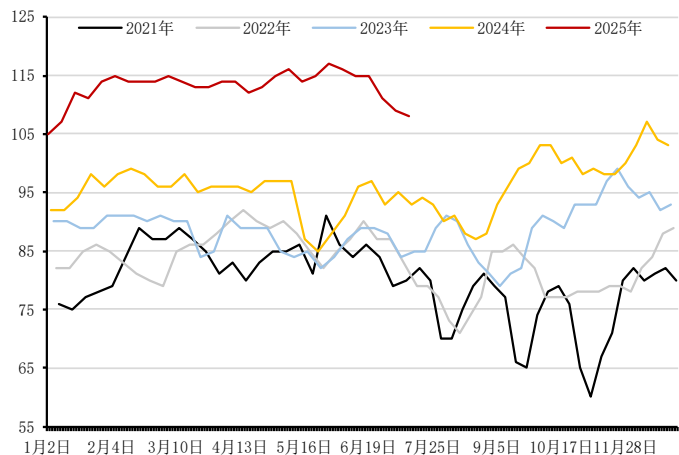


中下旬装置或集中重启

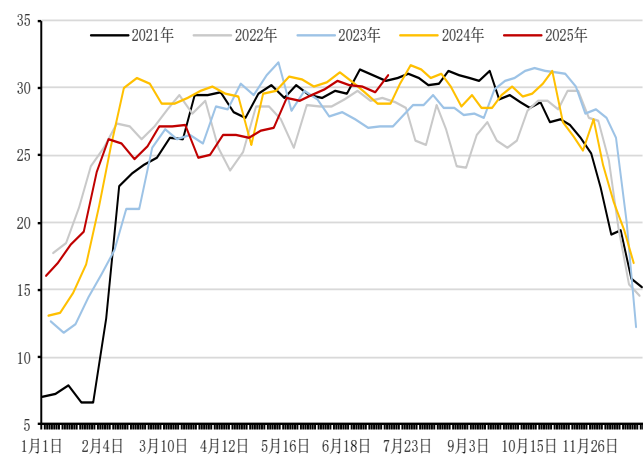
尿素周度产量



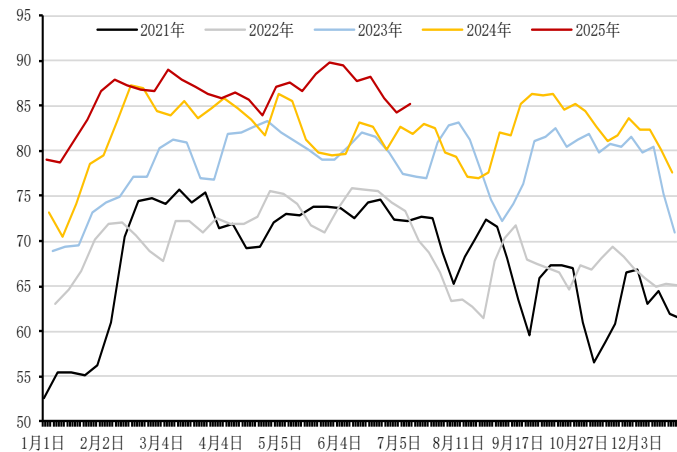
煤制尿素产量



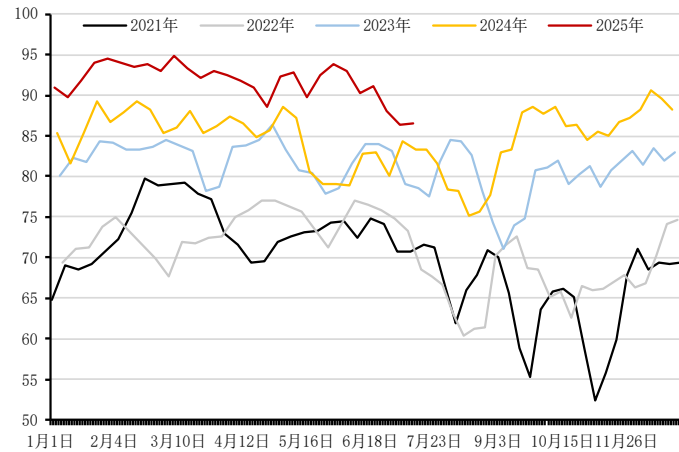
天然气制尿素产量



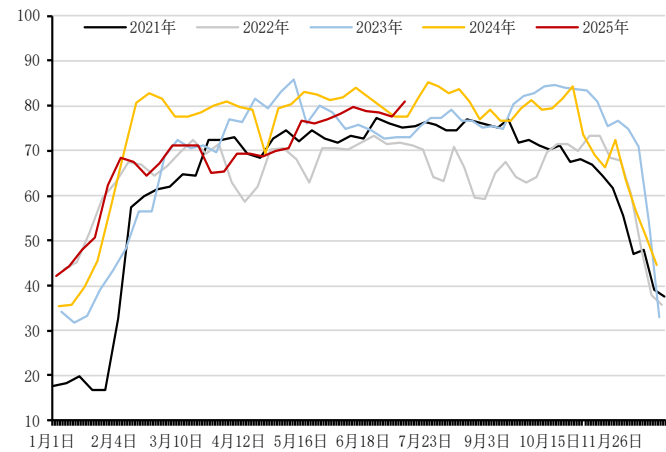
产能利用率



煤制尿素产能利用率



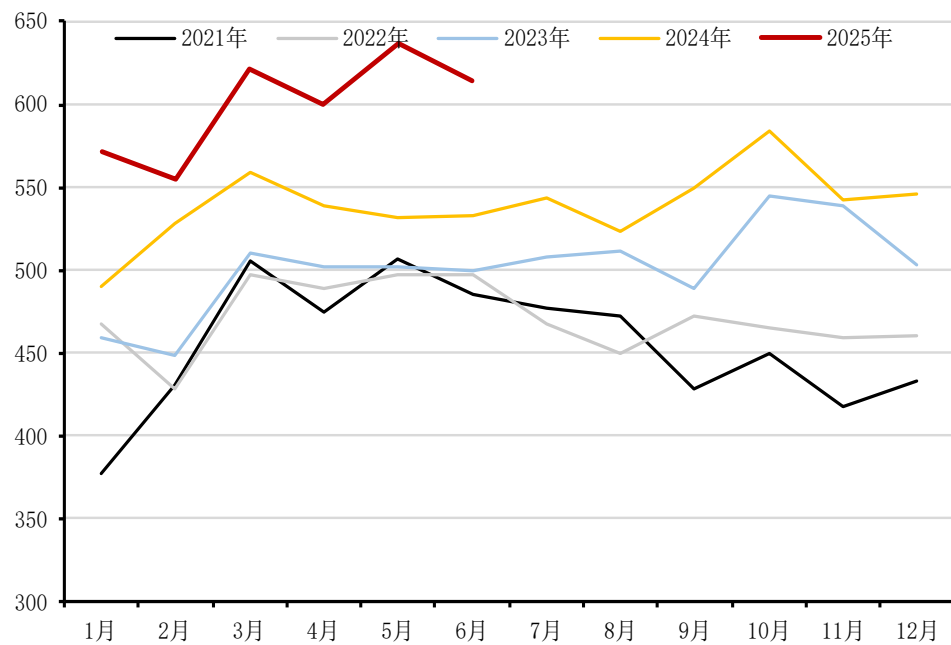
天然气制尿素产能利用率



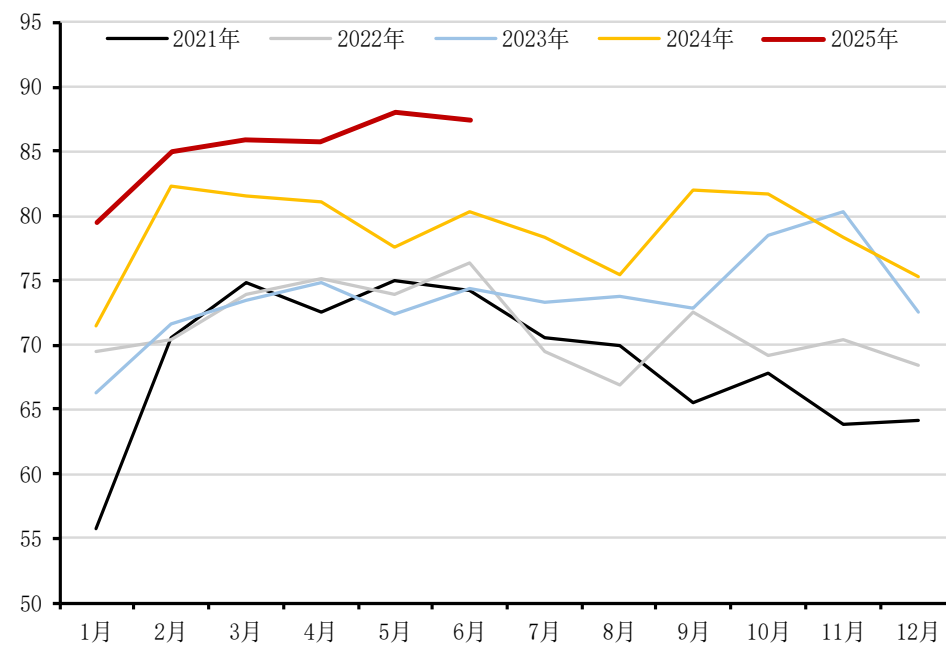


月度产量、开工负荷

月度产量



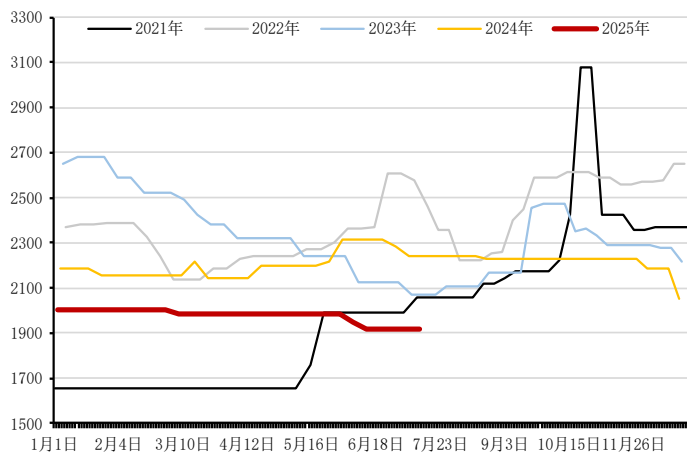
月度开工负荷



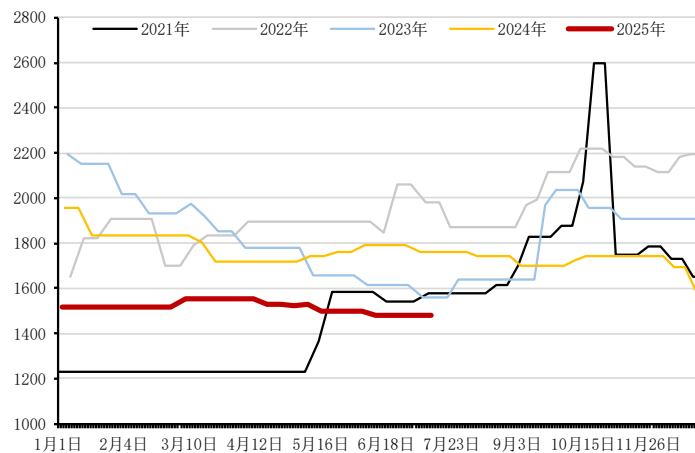


固定床现金流成本在1500元/吨左右

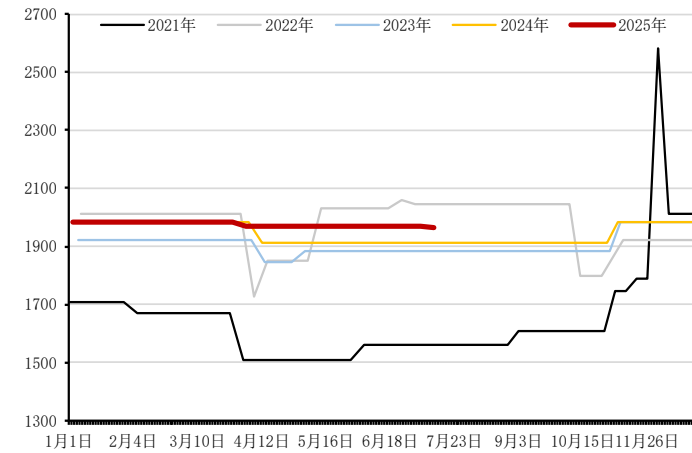
固定床生产成本



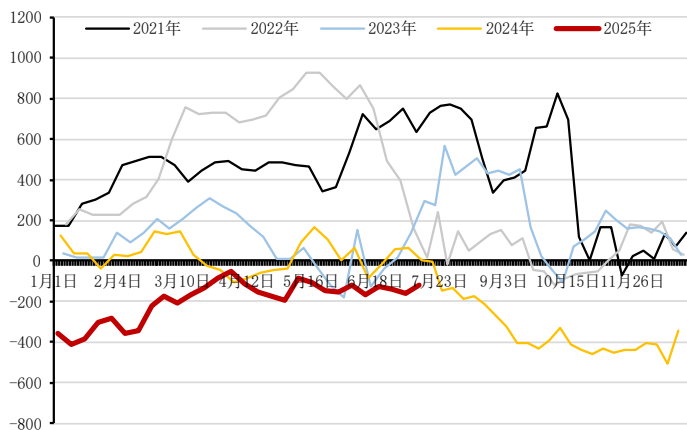
水煤浆生产成本



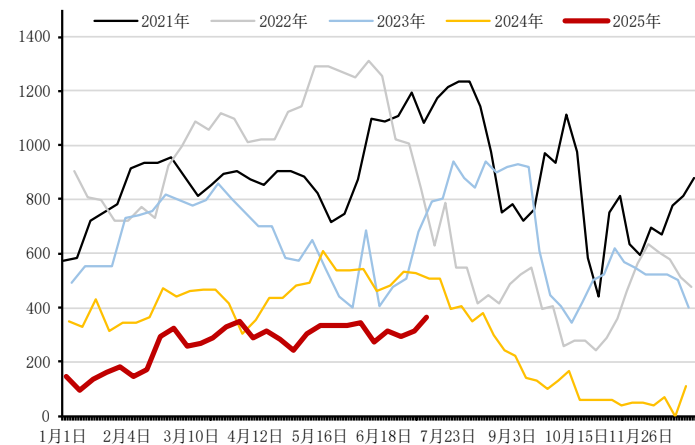
天然气制尿素成本



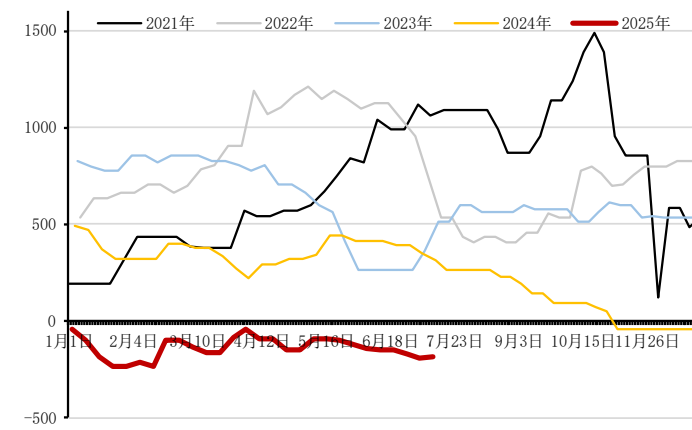
固定床毛利



水煤浆生产毛利



天然气制尿素毛利

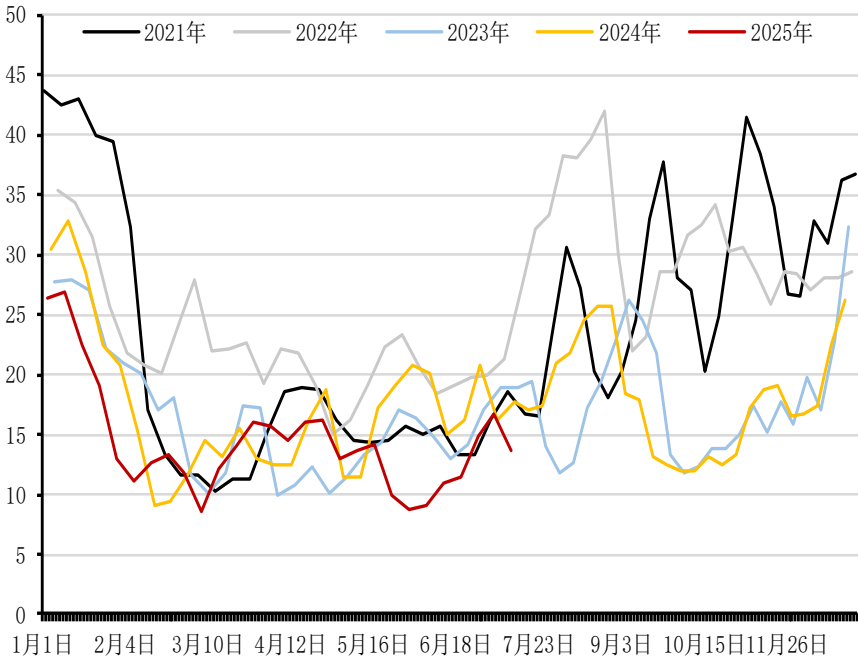




装置检修情况

煤制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
靖远煤业	35	烟煤	2025/6/26	2025/7/13	故障性检修
河南晋开	40	烟煤	2025/6/25	2025/7/15	常规性检修
河南晋开	40	烟煤	2025/6/25	2025/7/15	常规性检修
山东晋煤明升达	60	烟煤	22025/6/30	2025/7/16	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
七台河勃盛清洁能源	10	焦炉气	2025/7/3	2025/7/20	常规性检修
七台河勃盛清洁能源	20	焦炉气	2025/7/3	2025/7/20	常规性检修
河南晋开	40	烟煤	2025/7/3	2025/7/20	常规性检修
河北田原	20	烟煤	2025/6/22	2025/7/25	常规性检修
河北田原	10	烟煤	2025/6/22	2025/7/25	常规性检修
山西兰化科技	30	无烟煤	2025/7/1	2025/8/20	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			557		
气制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
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

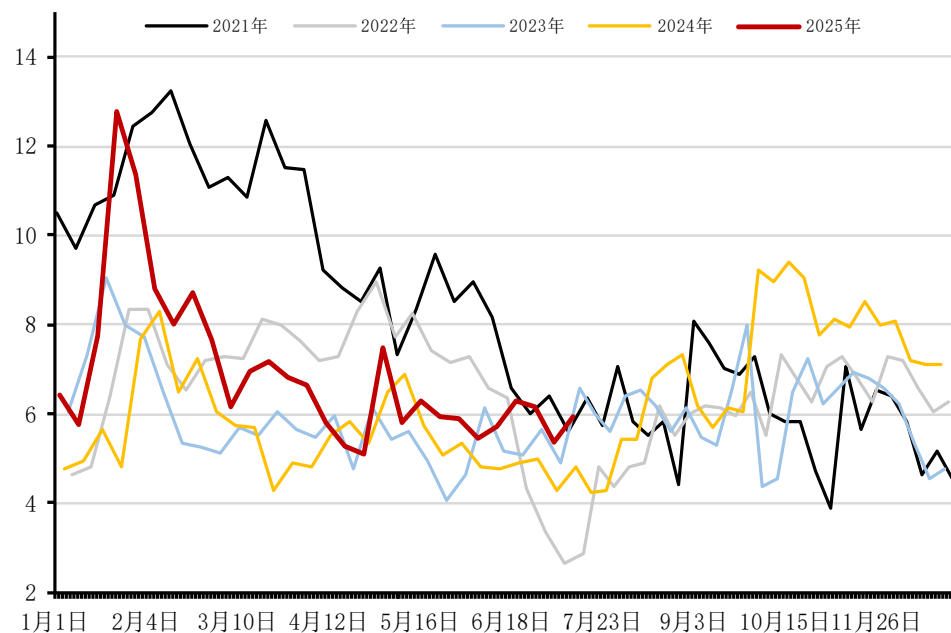
目录

05

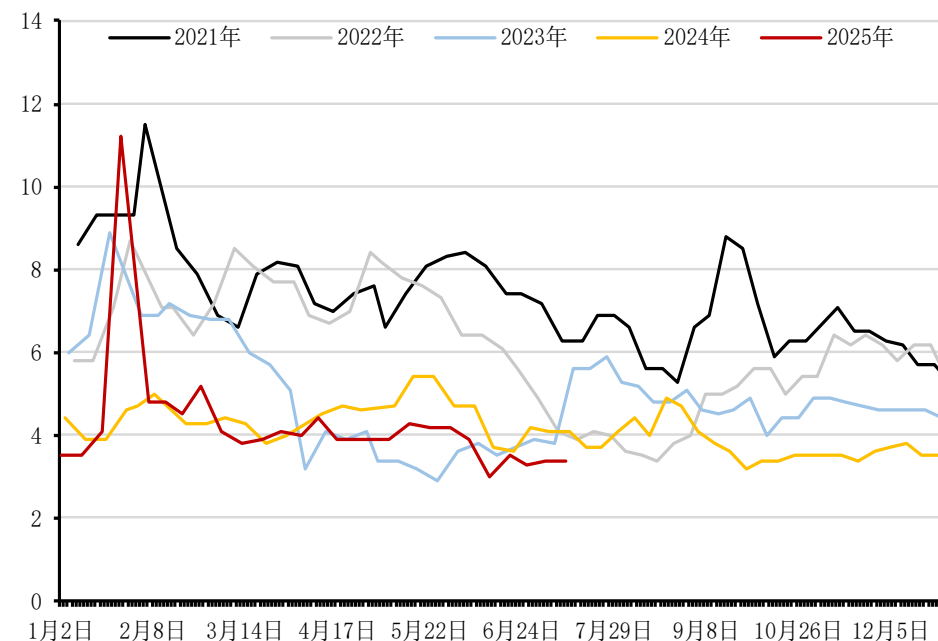
需求

农需或逐步走弱，偏高的订单或难以维持

生产企业待发订单天数



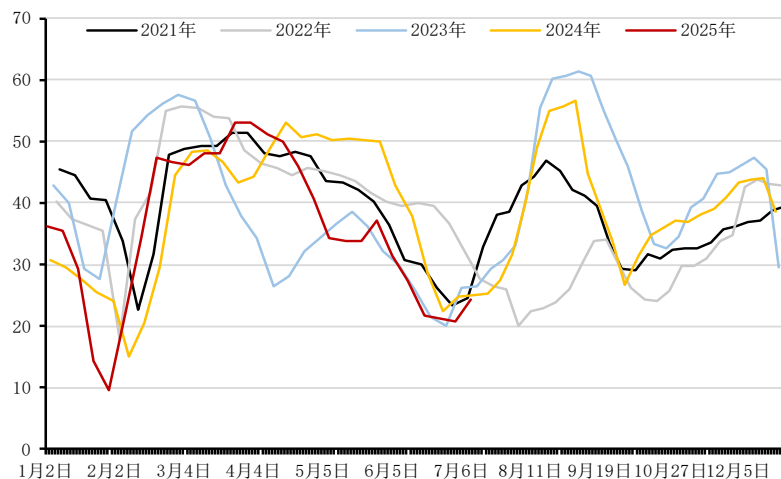
周度预收订单天数（卓创）



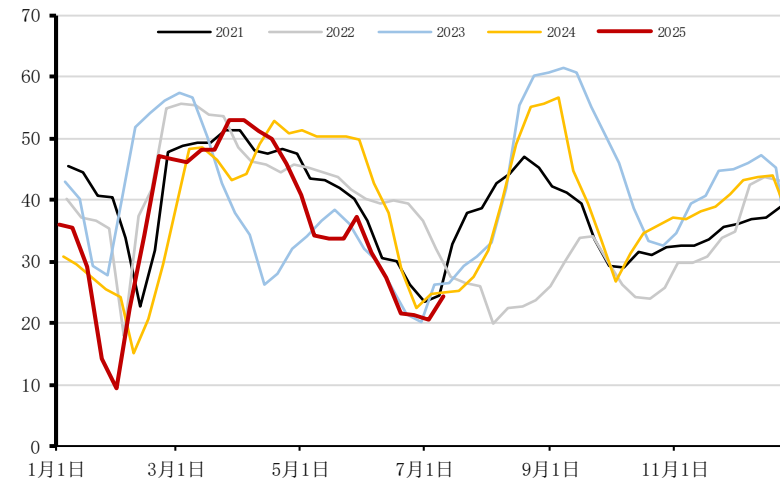


复合肥已进入秋季备肥阶段，开工率触底回升

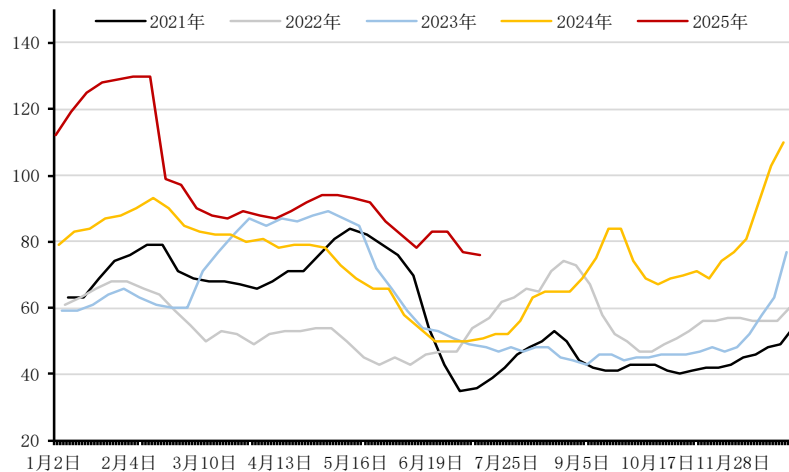
复合肥产能利用率



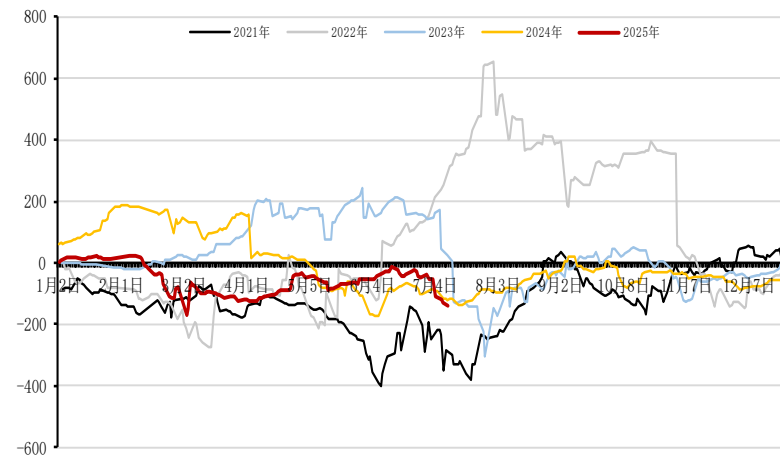
复合肥产量



复合肥企业库存



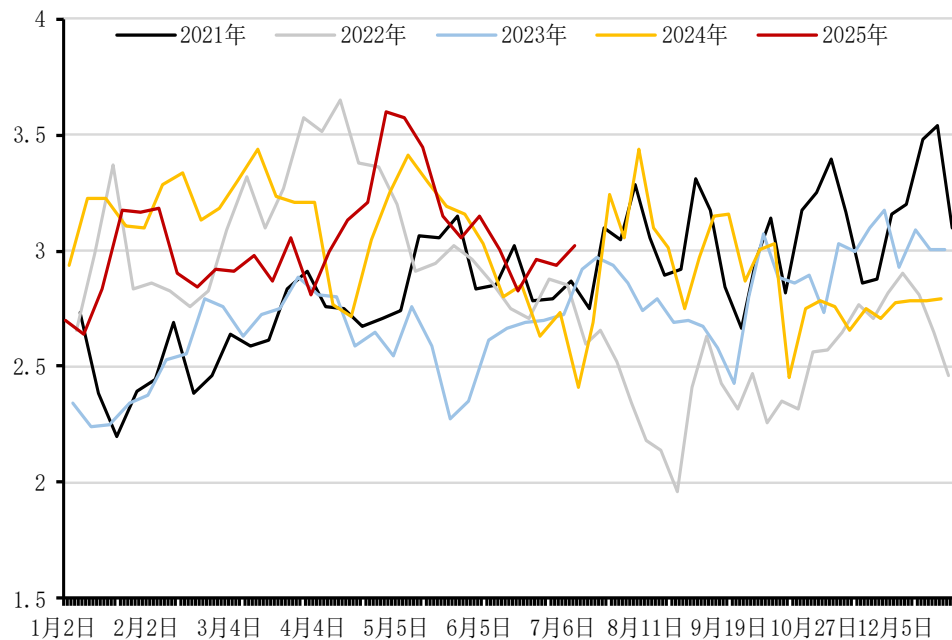
山东复合肥毛利



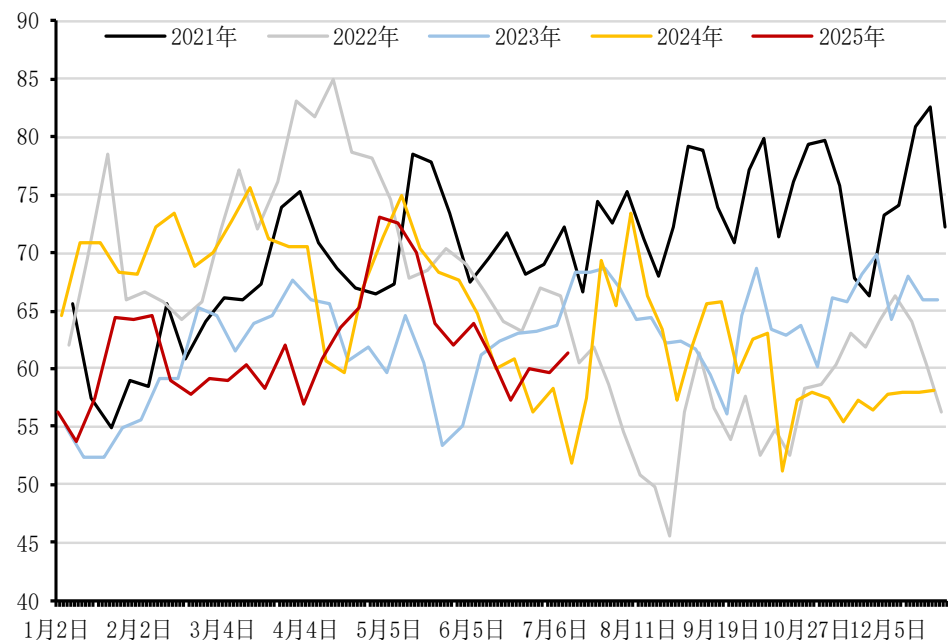


三聚氰胺部分装置重启，行业开工率或提升

三聚氰胺产量

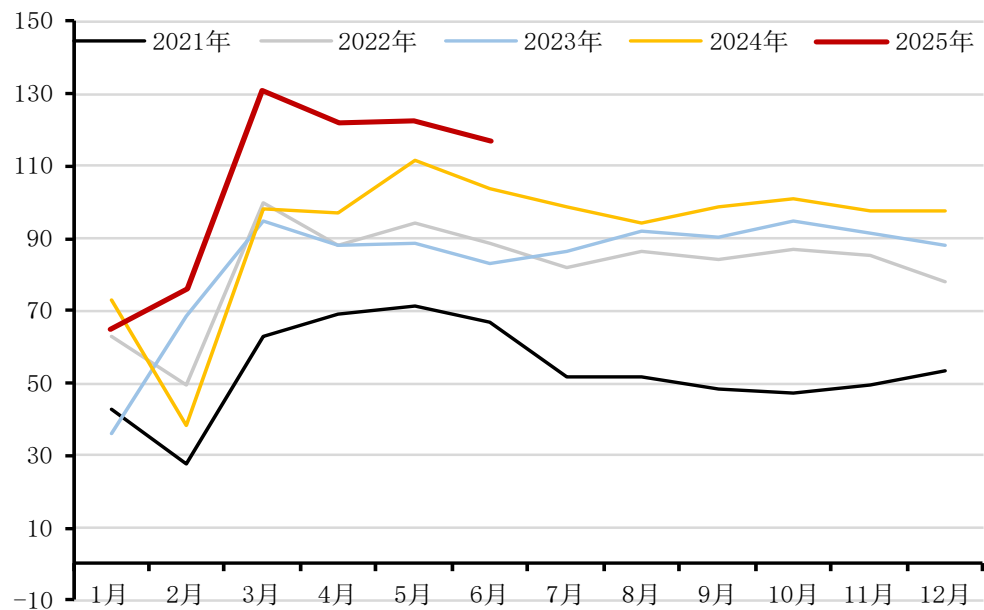


三聚氰胺产能利用率

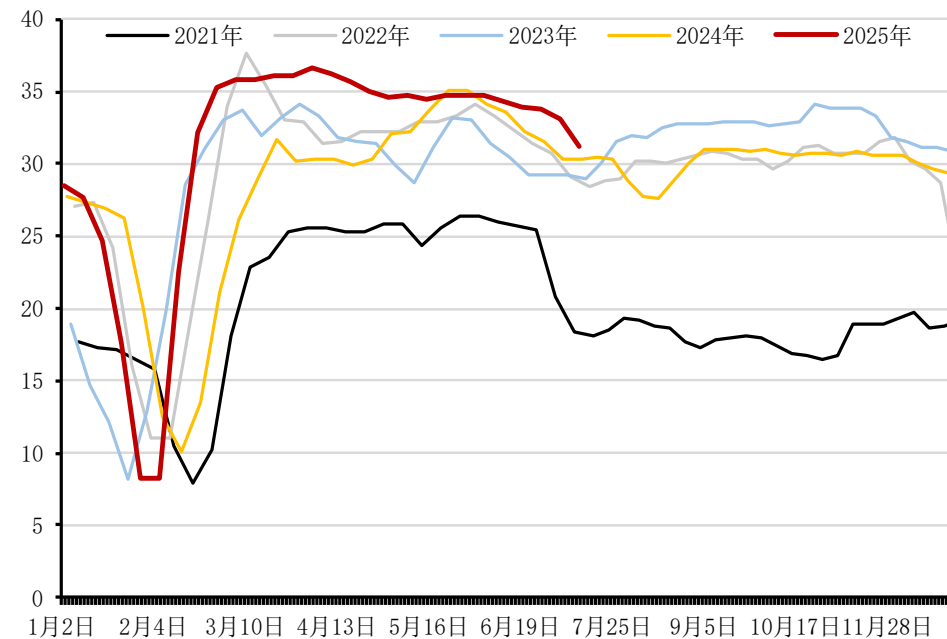


甲醛开工仍处在季节性下降通道

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

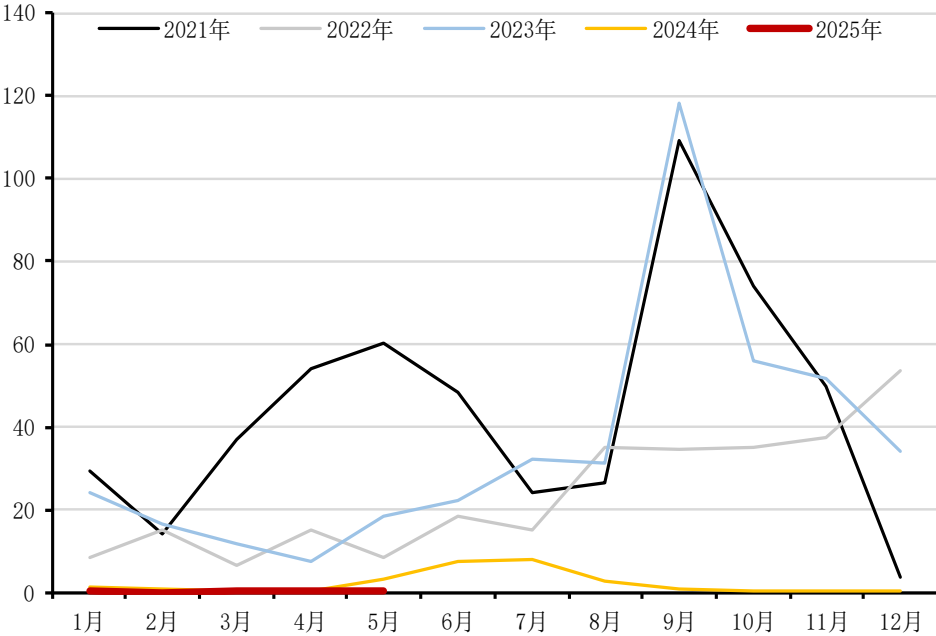
06

进出口

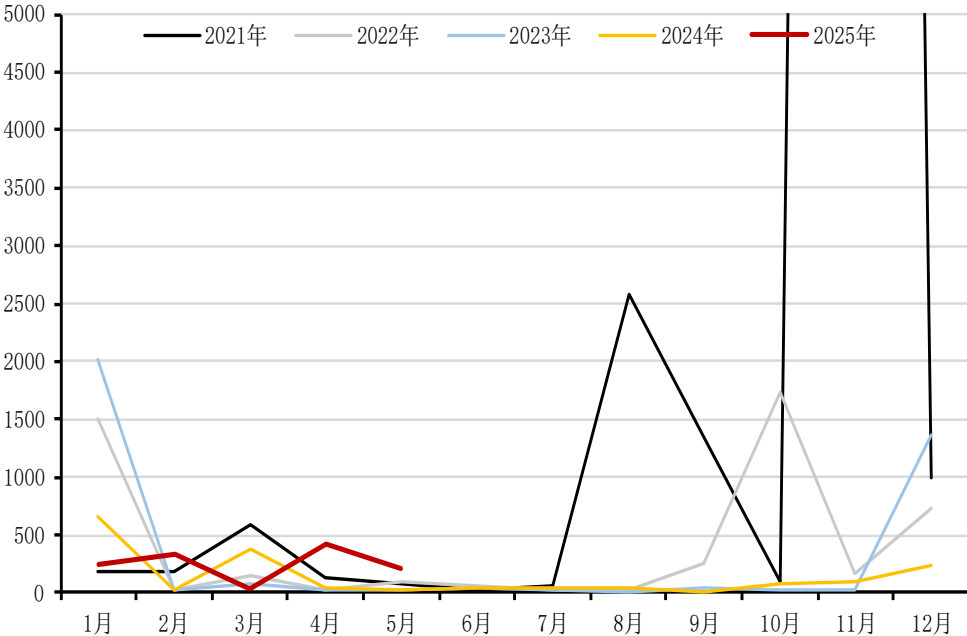


1-5月累计出口尿素1.1万吨，6月出口或放量

出口量



进口量



07

平衡表



2025年平衡表：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	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