



国联期货尿素周报

印度NPL企业招标

2025年8月16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15日，UR2601收于1737元/吨，周跌0.8%。

现货：8月15日，山东中小颗粒尿素价格1707元/吨（-56），河南中小颗粒尿素价格1715元/吨（-56），山西中小颗粒尿素价格1696元/吨（-40），广东中小颗粒尿素价格1874元/吨（-33）。

基差：主流区域基差走弱，具体来看，山东基差-30元/吨（-65）、河南基差-22元/吨（-65）、广东基差137元/吨（-42）、山西基差-41元/吨（-49）。

价差：UR9-1价差收于-16元/吨（+7）；山东-河南价差收于-8元/吨，广东-山西价差收于178元/吨，广东-河南价差收于159元/吨。

运行逻辑

估值端有支撑。随着煤炭价格上涨，部分固定床装置成本（山西）或提升至1630元/吨左右，且尿素出口利润很高，其估值端或有支撑。

国内弱，海外强。受农需进入淡季、复合肥开工提升受阻影响，国内尿素现货价格进一步走弱；海外各国家/地区普遍处于低库存状态，海外尿素价格远高于国内价格。

出口阶段性放缓。巴西、东南亚等国家/地区进入农需淡季，尿素出口节奏阶段性放缓（在第二批出口配额下发后，港口库存不累反降）；印度再次招标，且9月为巴西、东南亚需求旺季，后期货源出口有望加速。

推荐策略

UR2601参考区间1600-2000元/吨（上下边际动态调整），多单持有，控制好仓位。

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	产地方面，出于产量核查的考量，矿端生产偏谨慎，主产区产量较前期回落；下游拉运积极，矿端价格继续上涨。港口调入量偏低，贸易商积极挺价。电厂日耗回落，并进入季节性下降通道，近期产业链库存虽有所去化，但同比仍较高，待电厂日耗进一步回落后，煤价或承压。
供应	中性	8月7日-8月13日，六国化工等四套装置（230万吨/年）检修，周检修损失量19.19万吨，辽宁北方煤化工等两套装置（43万吨/年）重启，周产量录得134.85万吨，其中天然气制尿素产量28.95万吨，煤制尿素产量105.9万吨。下周，日产预估在19.2-19.8万吨。
进出口	利多	印度NFL宣布尿素新一轮进口招标，招标将于9月2日结束，最晚船期10月31日。8月14日，埃及大颗粒尿素FOB报502美元/吨（+12），东南亚大颗粒尿素CFR报465美元/吨（+8），中国大颗粒尿素FOB报467美元/吨（+30）。
库存	利空	巴西、东南亚等国家/地区进入农需淡季，海外需求或偏弱，尿素出口节奏阶段性放缓，进一步导致企业库存累积；印度再次招标，且9月为巴西需求旺季，后期货源出口有望加速，企业库存或继续去化。
需求	利空	农业需求处于淡季；复合肥开启秋季备肥，但受高库存、出货不佳影响，开工率阶段性下滑；甲醛开工率有望季节性提升；三聚氰胺行业开工率环比大幅下降，主要是部分企业短停所致，下周，随着装置重启，开工率预计再次提升至60%左右。



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

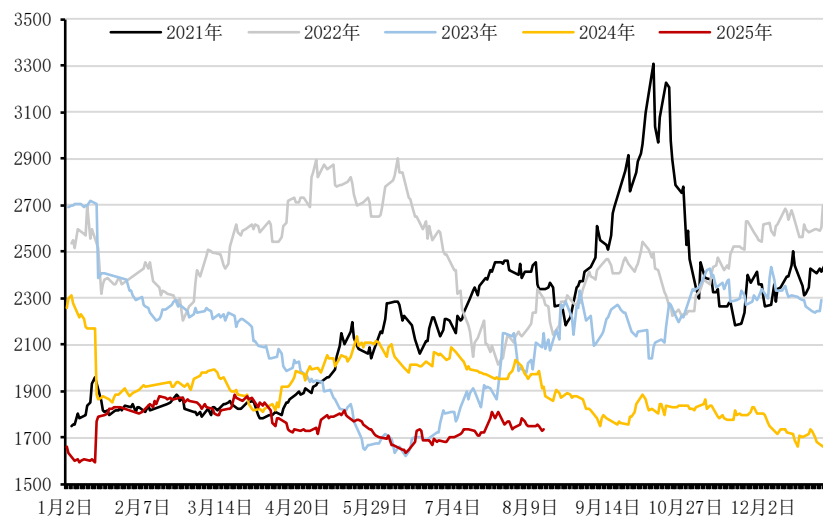
01

近期走势

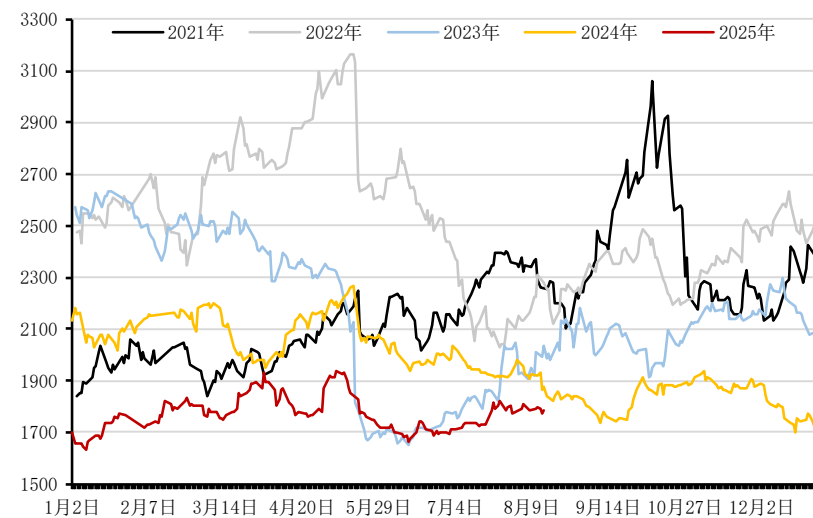


尿素2601合约周跌0.8%

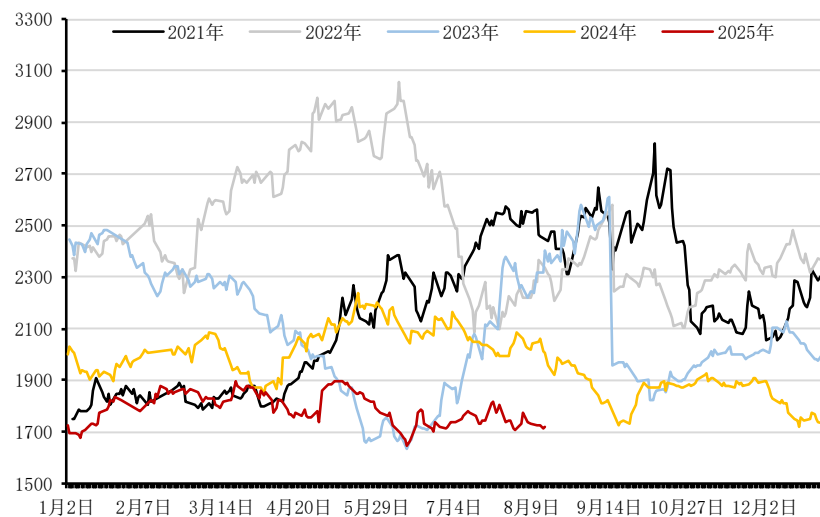
尿素1月合约



尿素5月合约

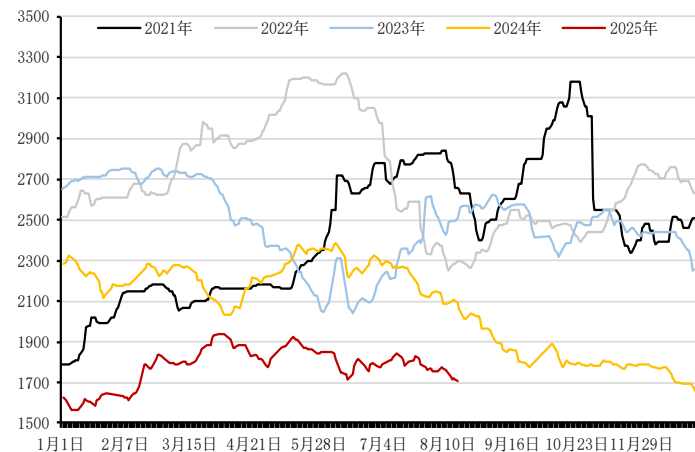


尿素9月合约

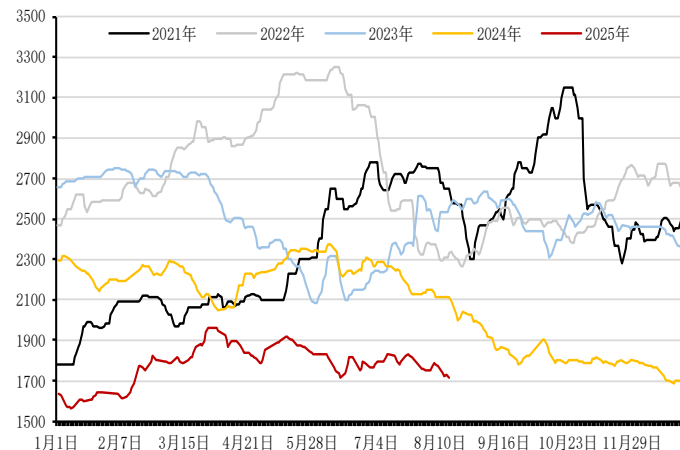


主流区域尿素现货价格低位震荡

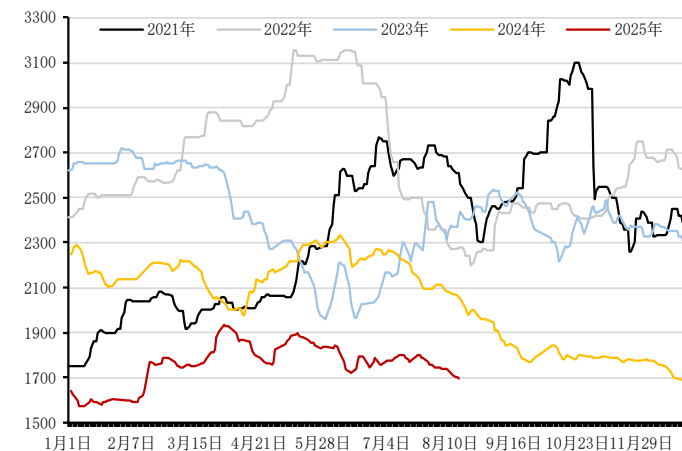
山东中小颗粒尿素价格



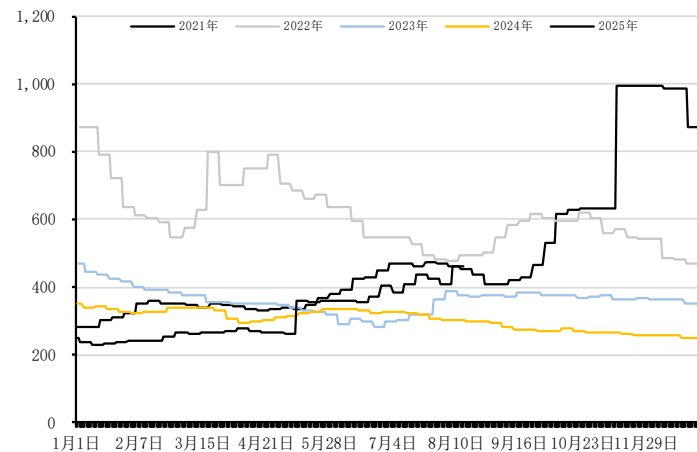
河南中小颗粒尿素价格



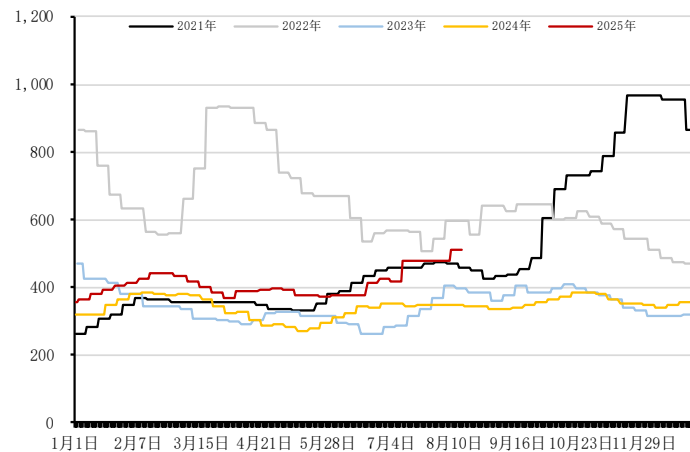
山西中小颗粒尿素价格



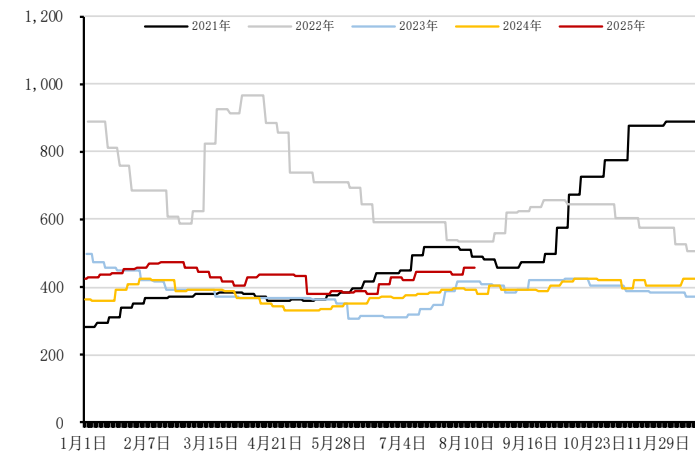
FOB中国



FOB中东

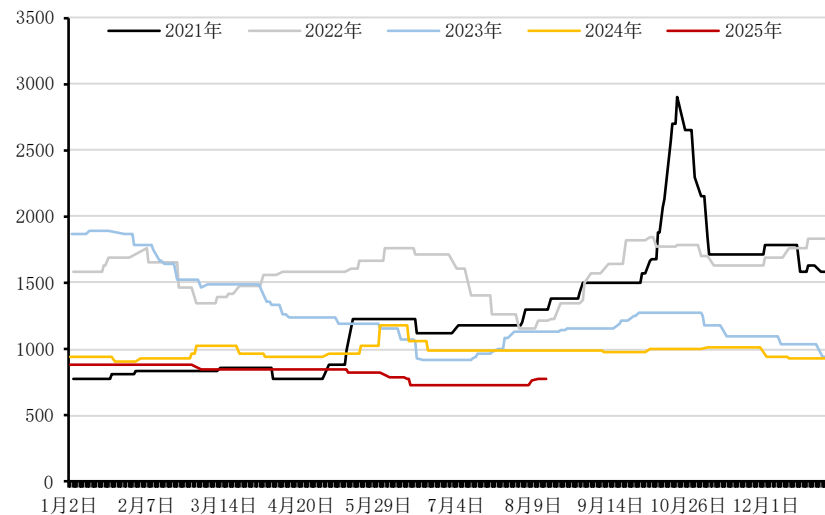


CFR东南亚

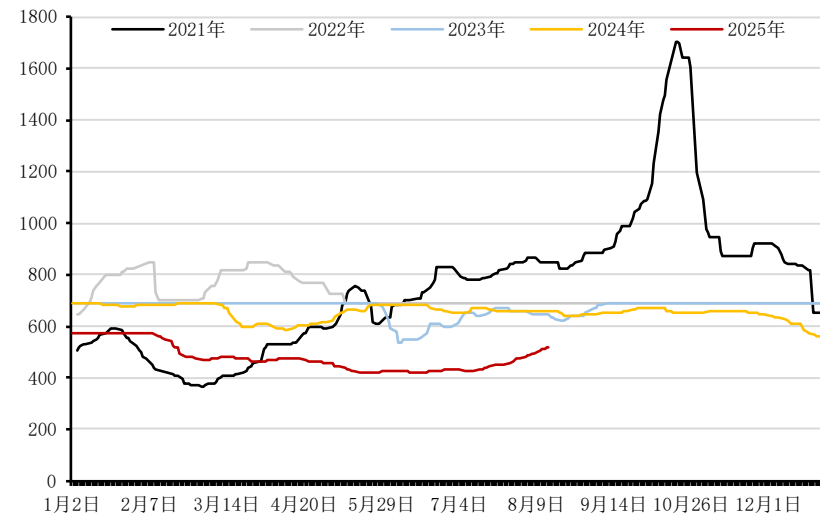


待电厂日耗进一步回落后，煤价或承压

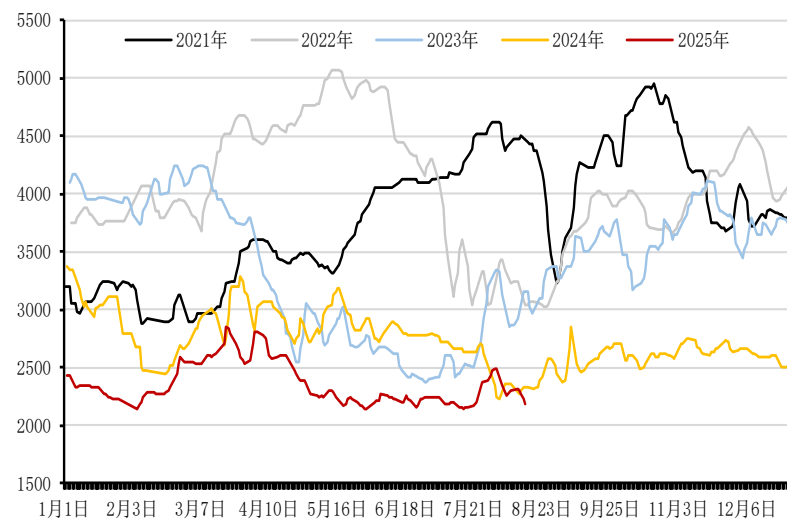
阳泉无烟块煤



鄂尔多斯动力煤Q5500



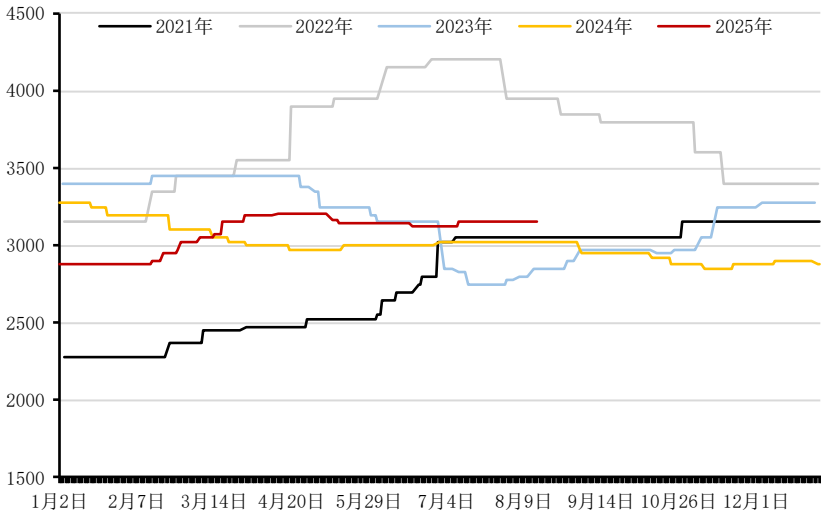
山东合成氨市场价



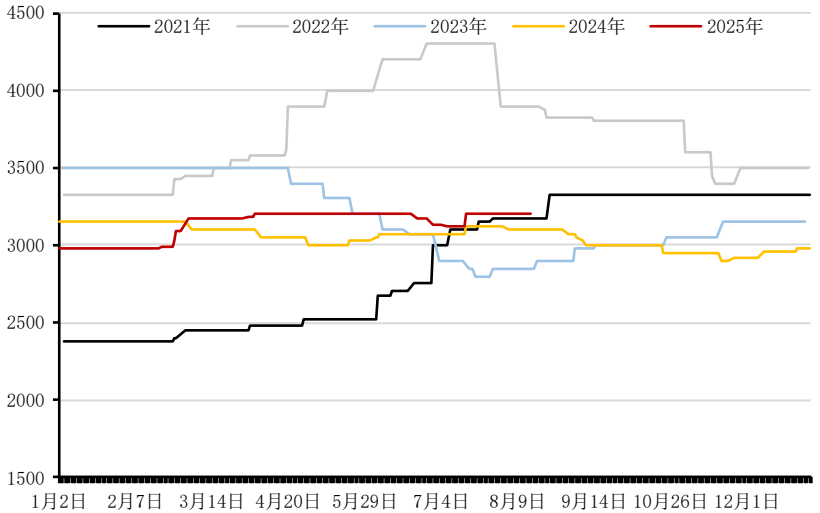


复合肥现货价格走势

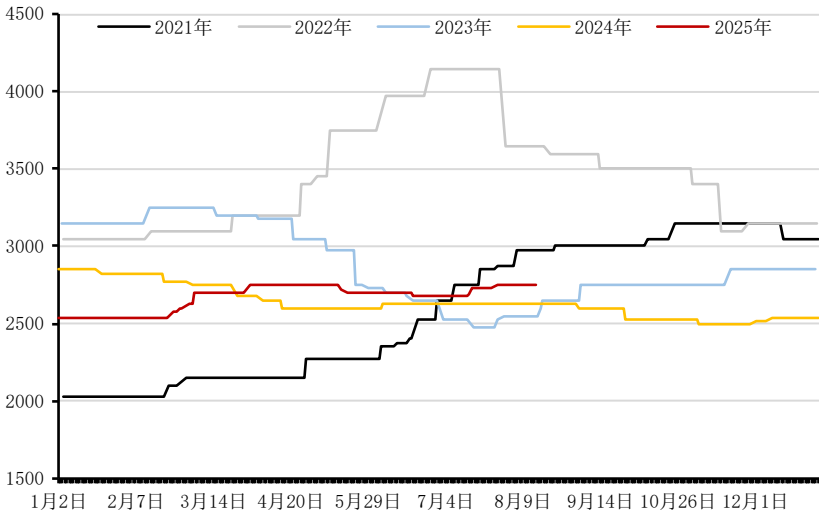
河南复合肥45%S价格



山东复合肥45%S价格



湖北复合肥45CL价格

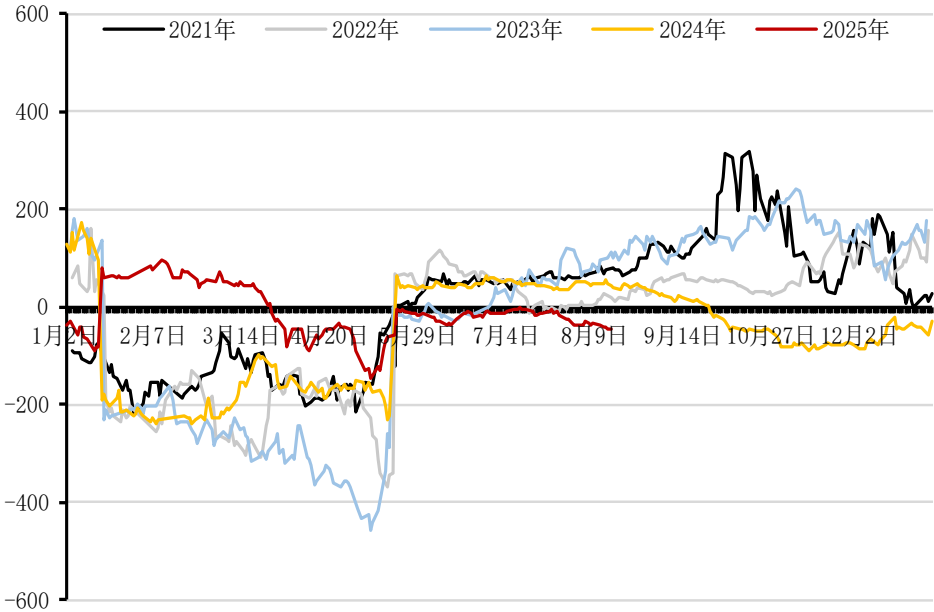


02 价差

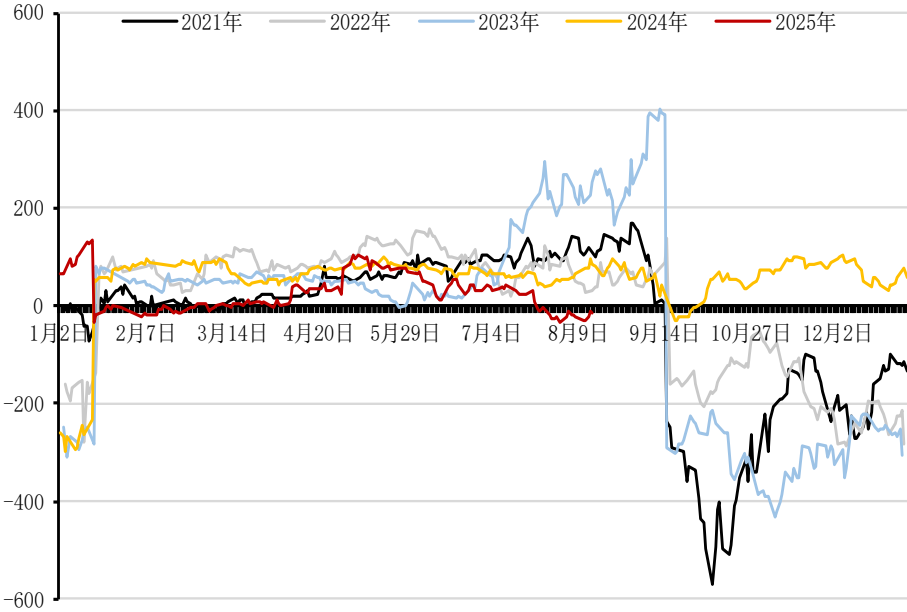


UR9-1价差小幅走强

UR1-5价差



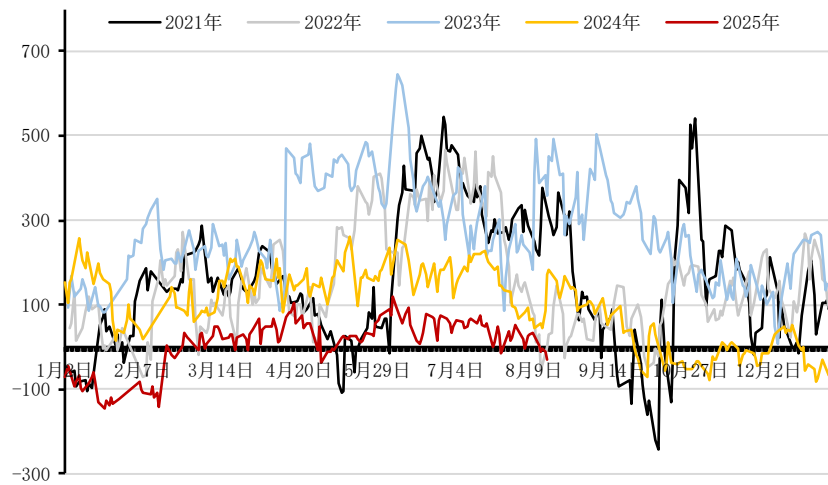
UR9-1价差



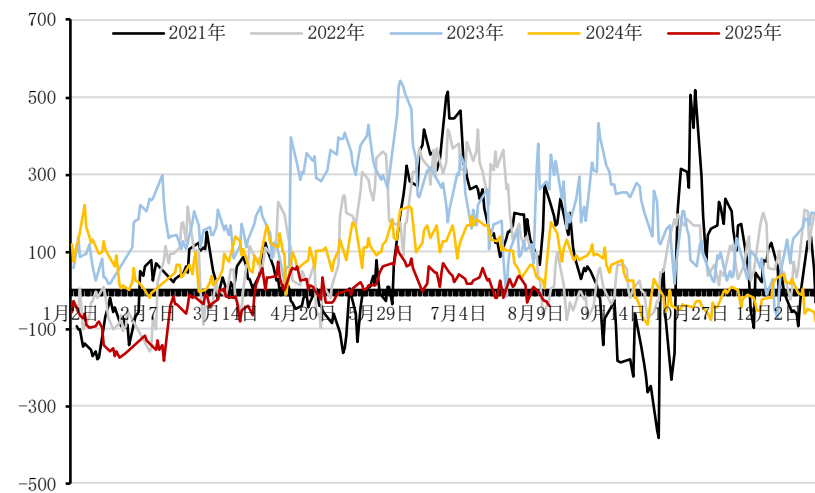


主流区域基差走弱

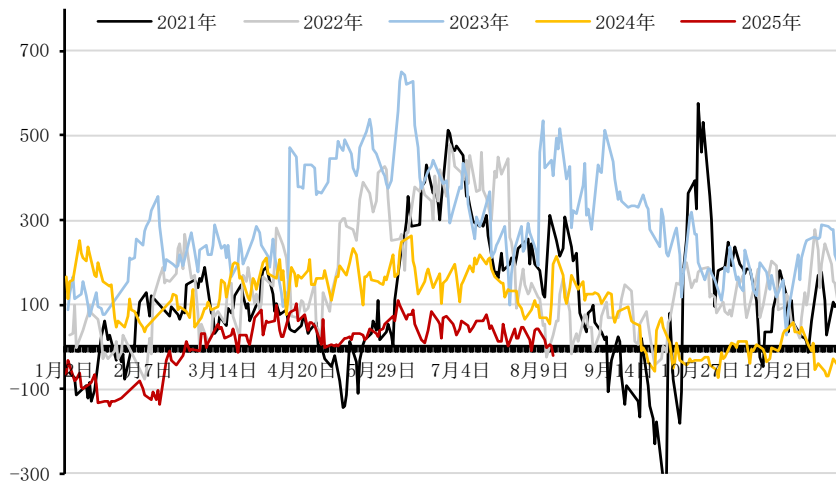
山东基差



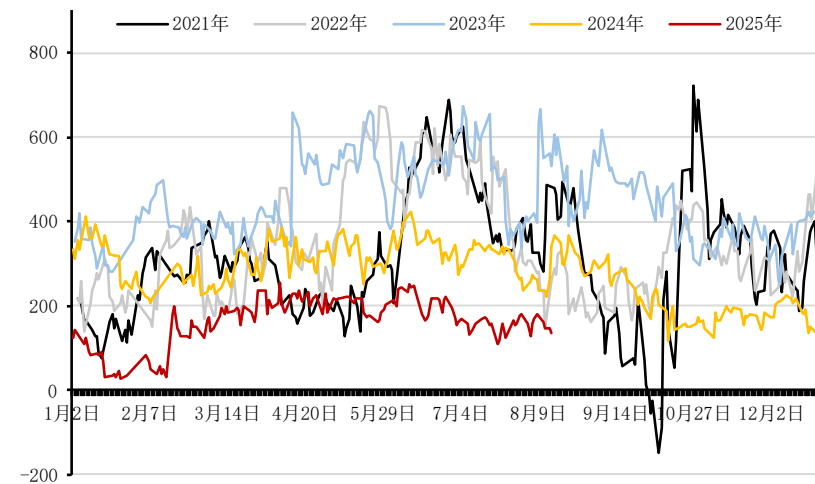
山西基差



河南基差



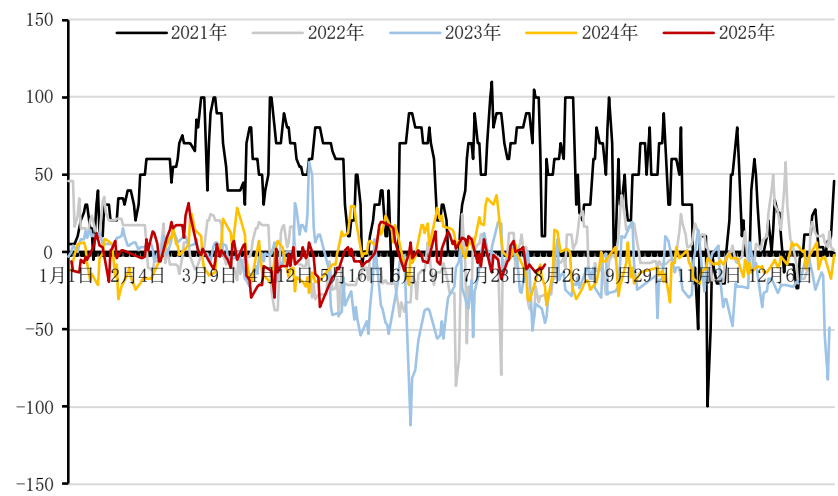
广东基差



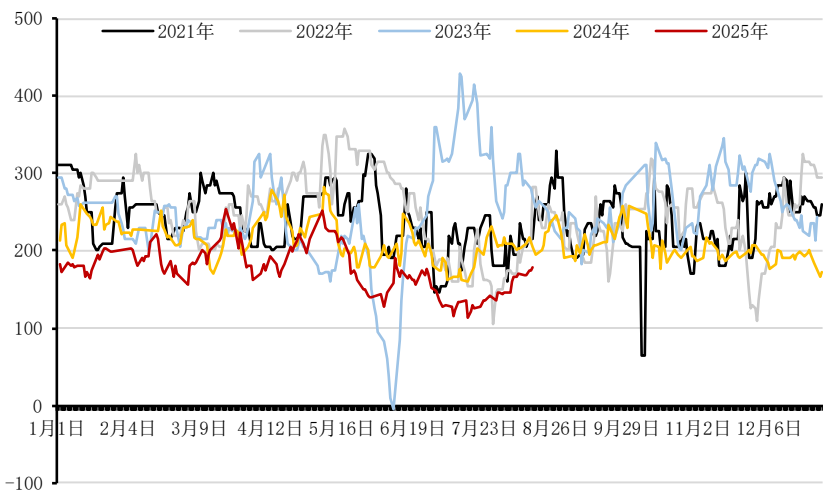


跨区价差

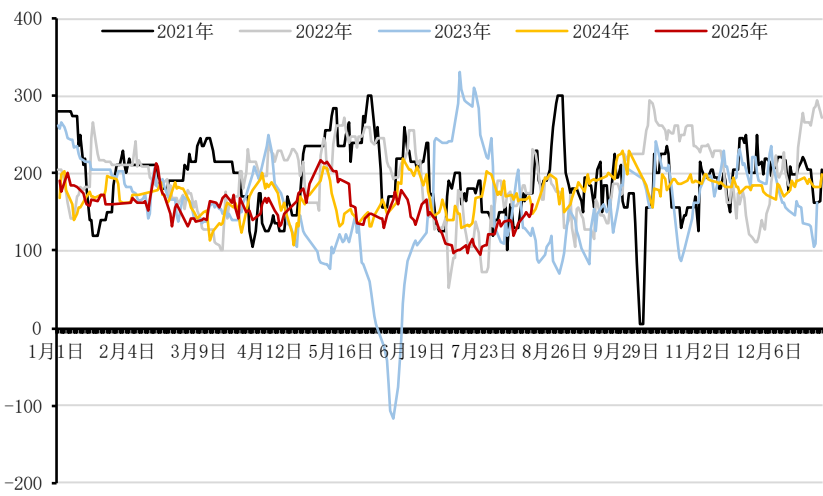
山东-河南价差



广东-山西价差



广东-河南价差





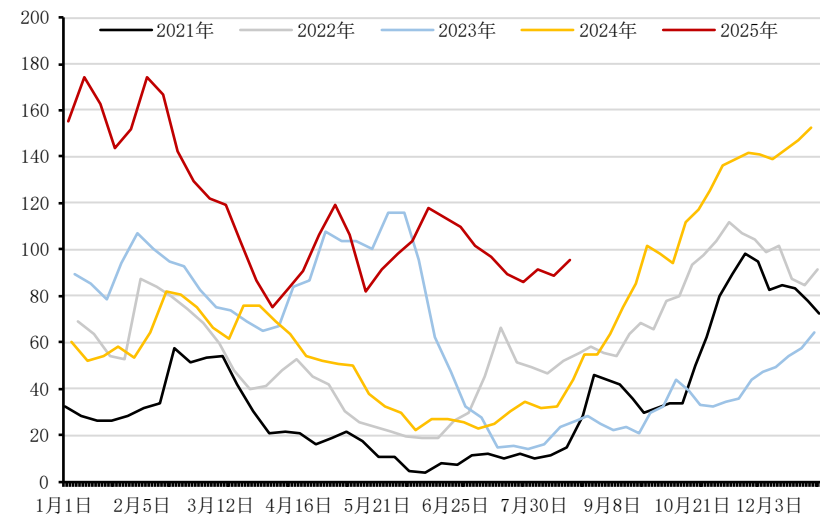
03

库存

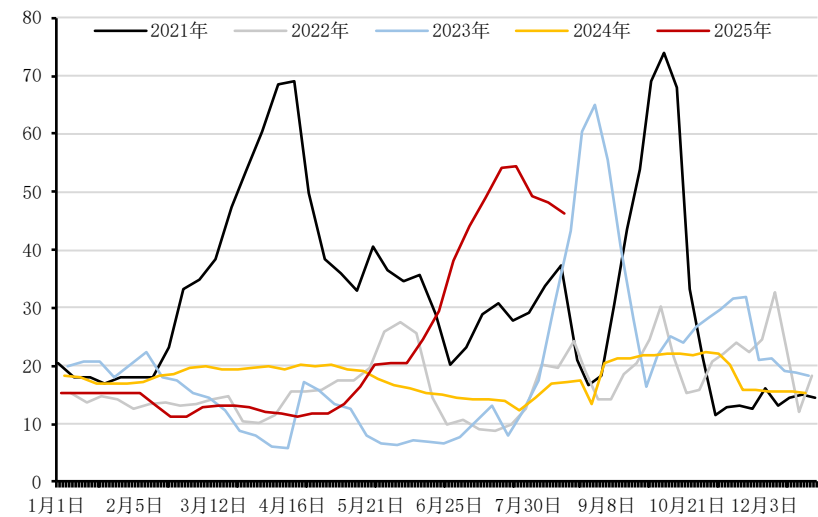


企业库存有望继续去化

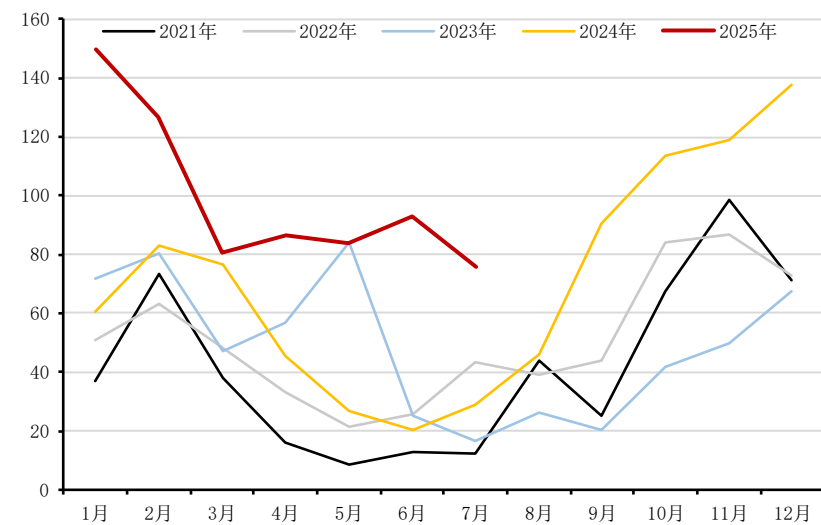
生产企业库存



港口库存



月度企业库存

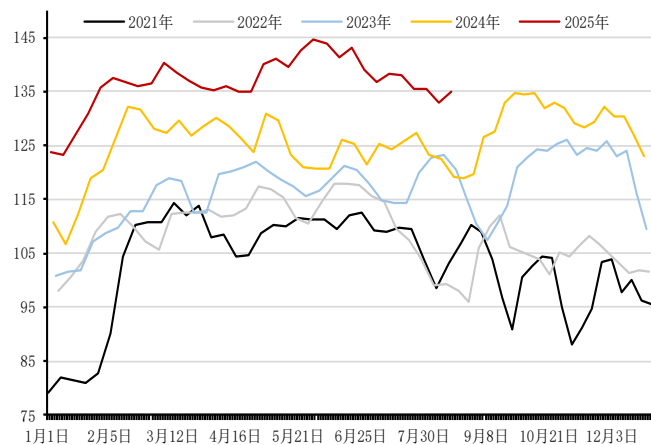


04 供应

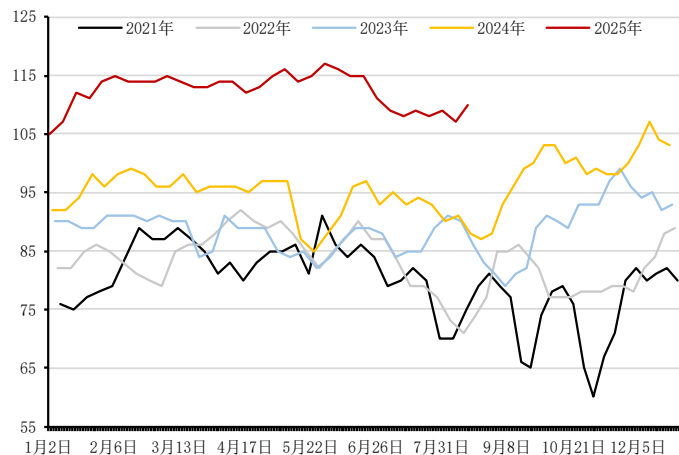


中下旬装置或集中重启

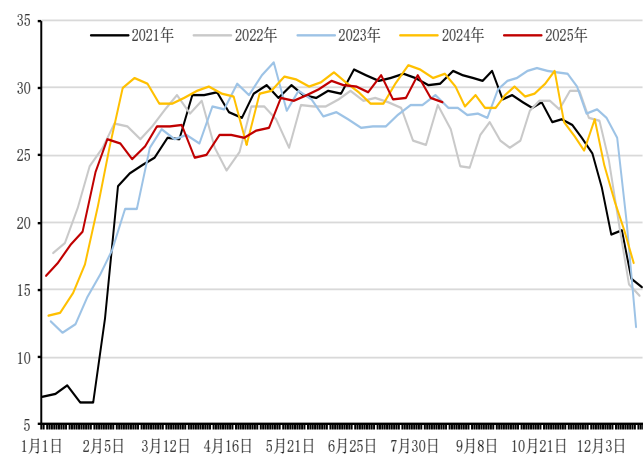
尿素周度产量



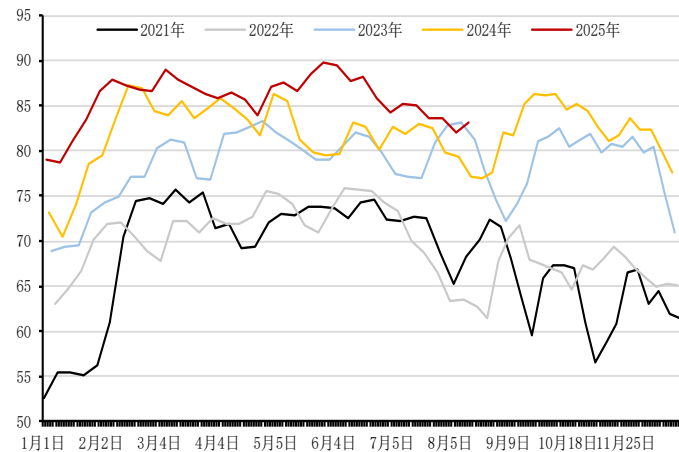
煤制尿素产量



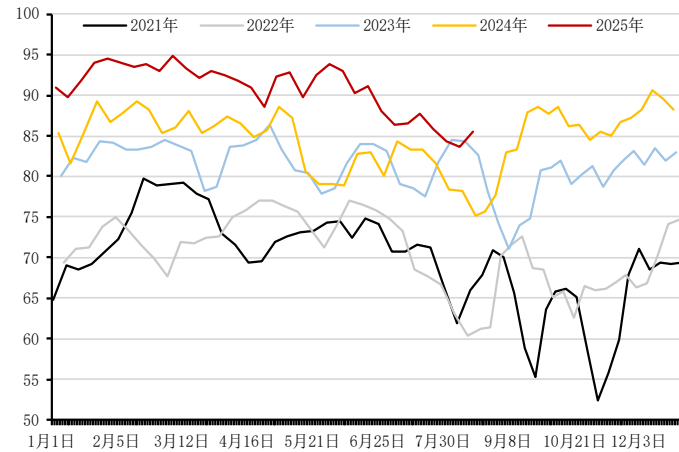
天然气制尿素产量



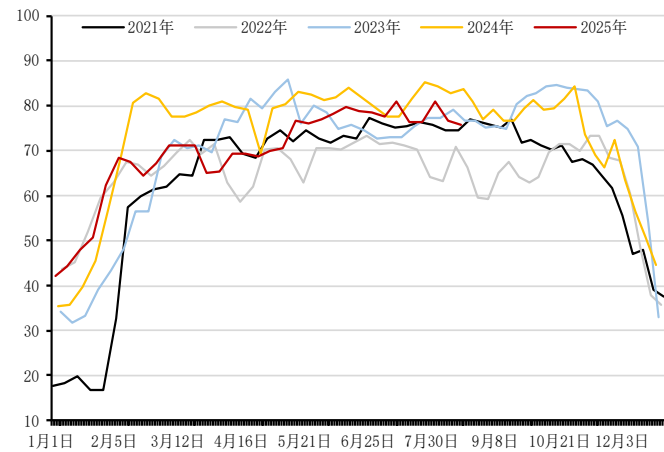
产能利用率



煤制尿素产能利用率



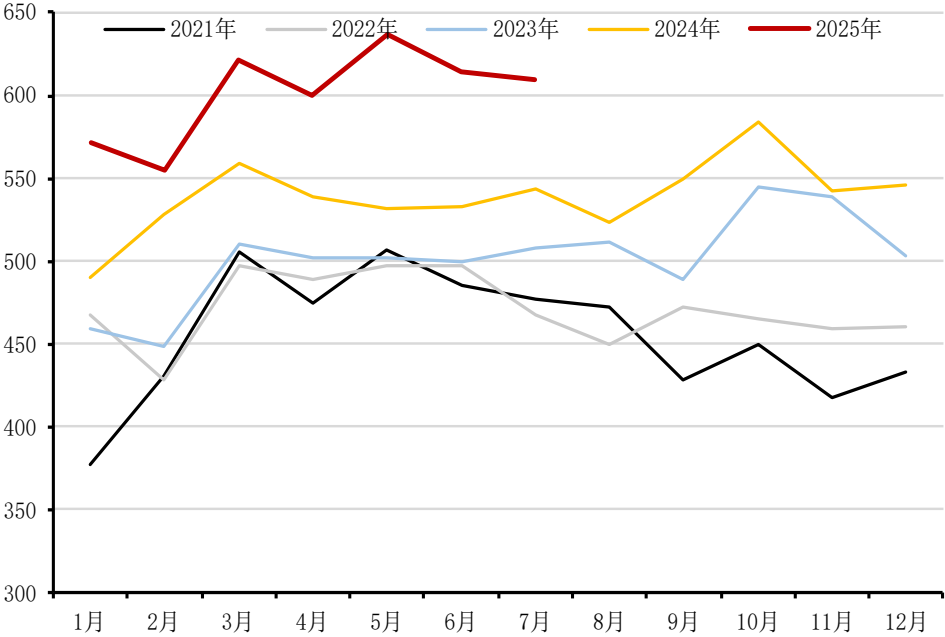
天然气制尿素产能利用率



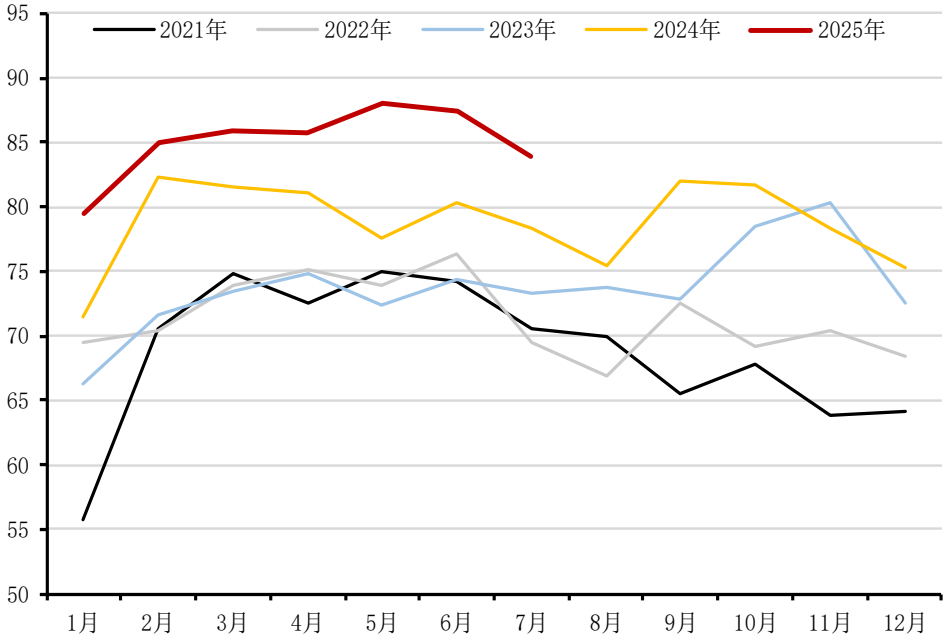


月度产量、开工负荷

月度产量



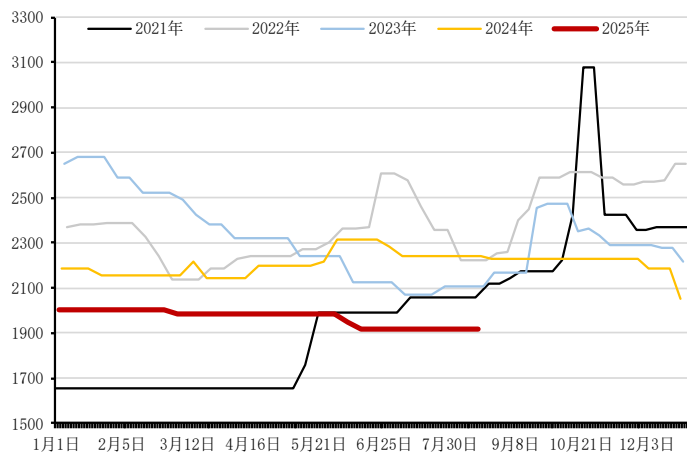
月度开工负荷



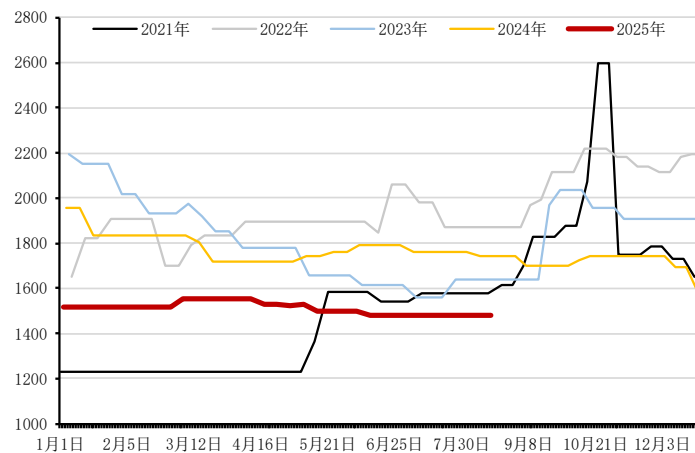


固定床现金流成本在1630元/吨左右

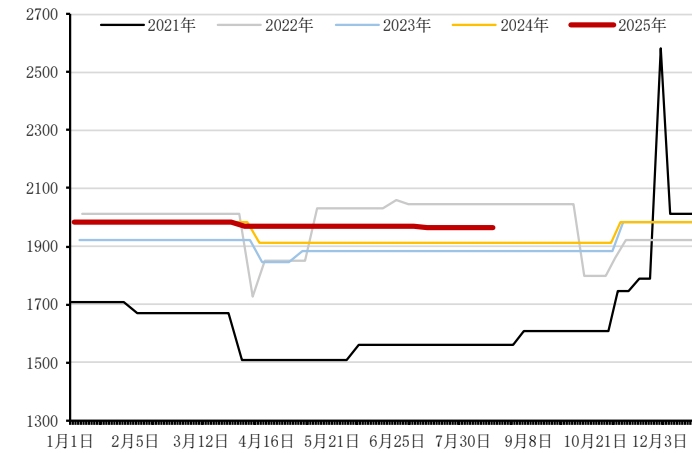
固定床生产成本



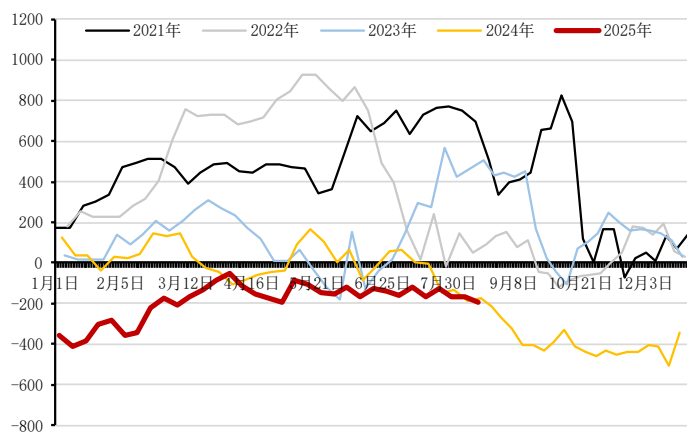
水煤浆生产成本



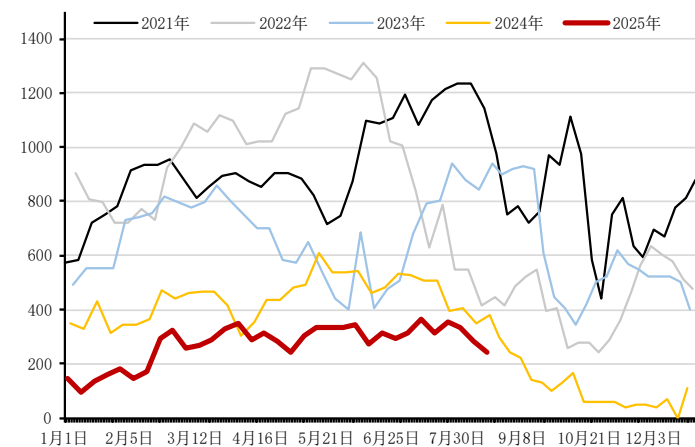
天然气制尿素成本



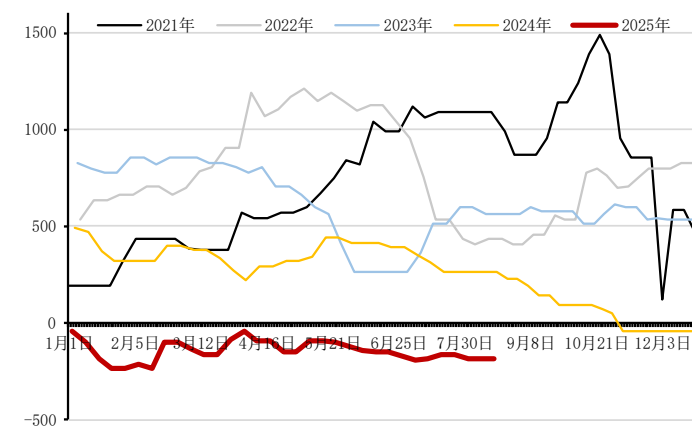
固定床毛利



水煤浆生产毛利



天然气制尿素毛利

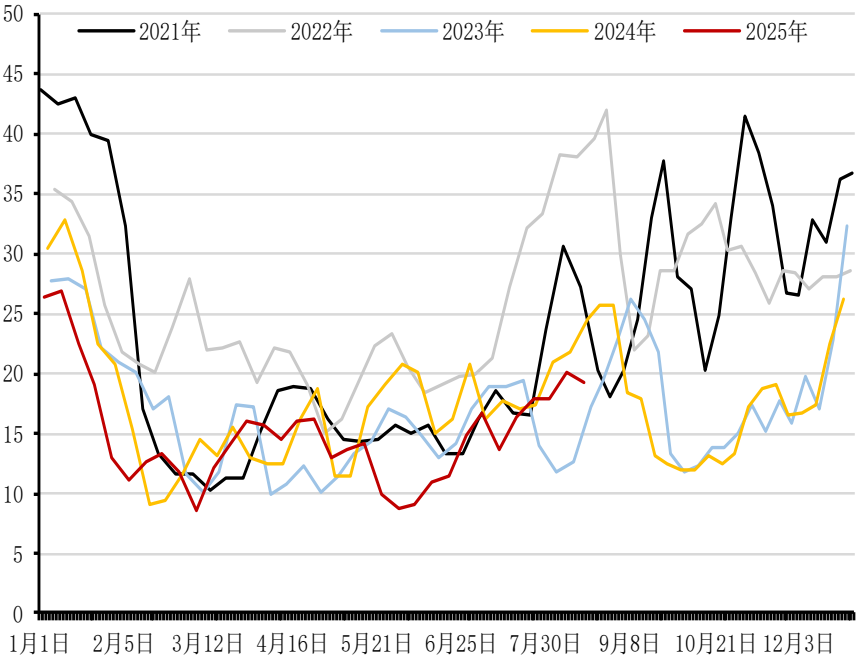




装置检修情况（8/7-8/13）

煤制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
辽宁北方煤化工	13	焦炉气	2025/7/14	2025/8/9	常规性检修
中化吉林长山化工	30	褐煤	2025/7/12	2025/8/10	常规性检修
乌兰泰安能源	120	褐煤	2025/8/8	2025/8/14	故障性检修
六国化工	30	烟煤	2025/8/12	2025/8/14	故障性检修
七台河勃盛清洁能源	10	焦炉气	2025/7/3	2025/8/15	常规性检修
七台河勃盛清洁能源	20	焦炉气	2025/7/3	2025/8/15	常规性检修
河南晋开	40	烟煤	2025/6/25	2025/8/20	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
金新化工	70	褐煤	2025/7/26	2025/8/20	常规性检修
金新化工	10	褐煤	2025/7/26	2025/8/20	常规性检修
华鲁恒升	30	烟煤	225/8/2	2025/8/22	常规性检修
华鲁恒升	60	烟煤	2025/8/2	2025/8/22	常规性检修
泉盛化工	30	无烟煤	2025/8/13	2025/9/5	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
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			762		
气制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
云南祥丰化肥	50	天然气	2025/8/11	2025/8/18	故障性检修
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			200		

周度检修损失量





CONTENTS

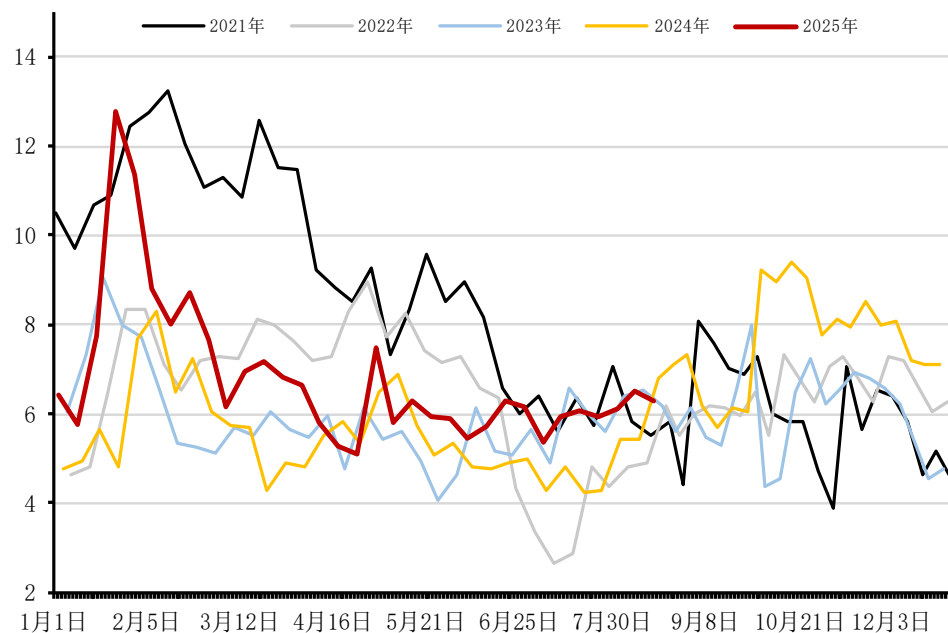
目录

05

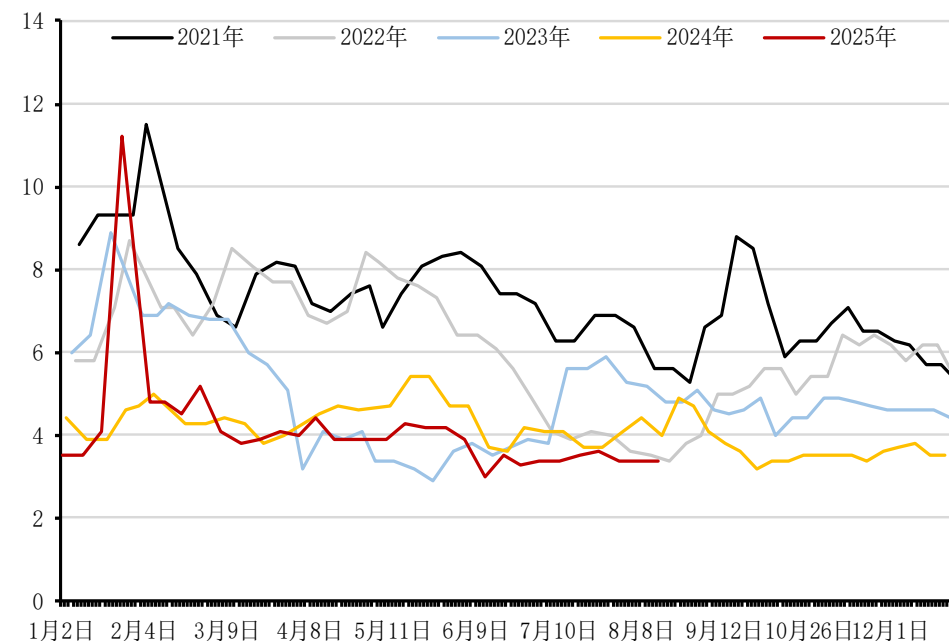
需求

生产企业待发订单天数环比小幅下降

生产企业待发订单天数



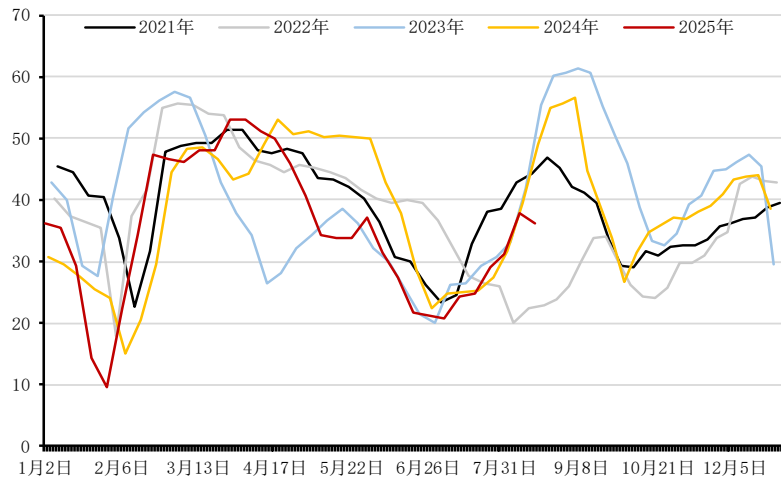
周度预收订单天数（卓创）



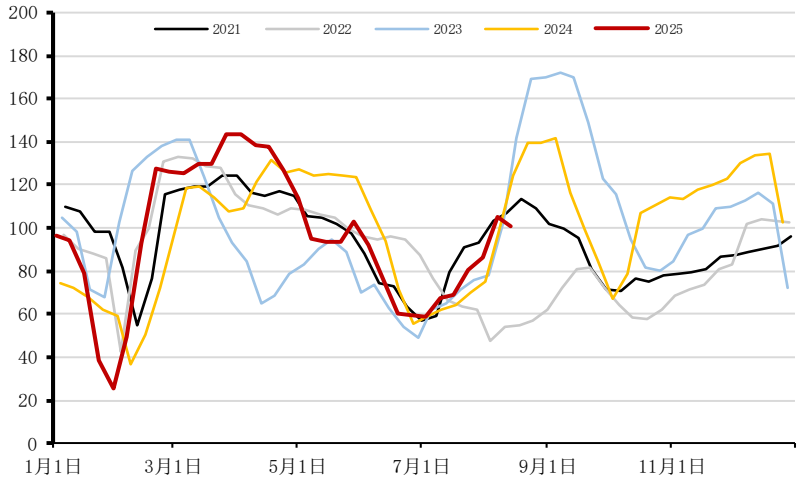


受高库存、出货不佳影响，复合肥开工阶段性下滑

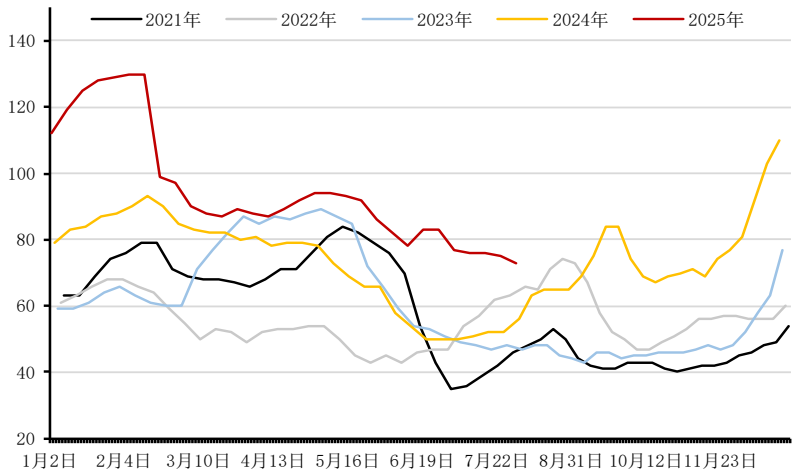
复合肥产能利用率



复合肥产量



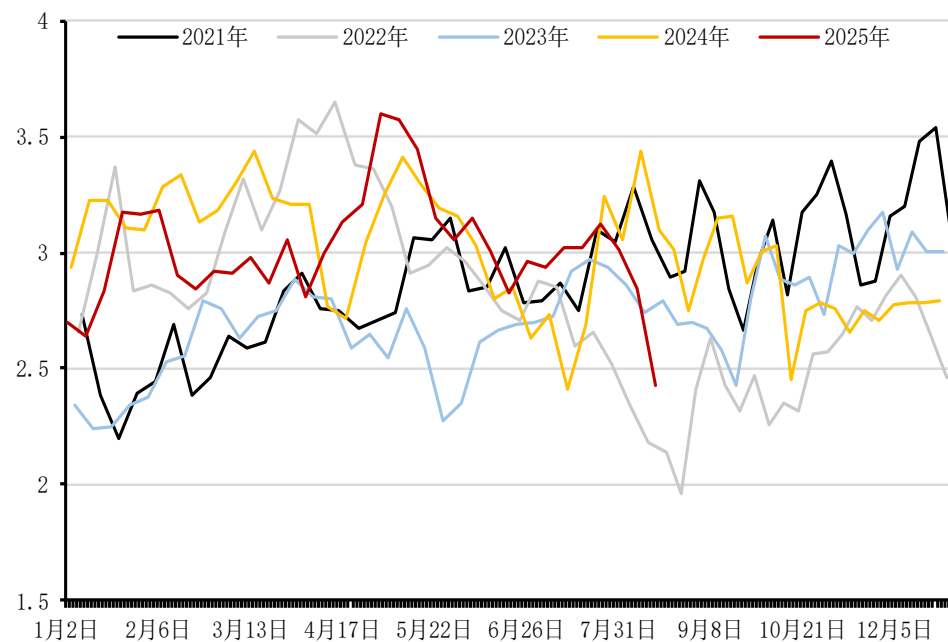
复合肥企业库存



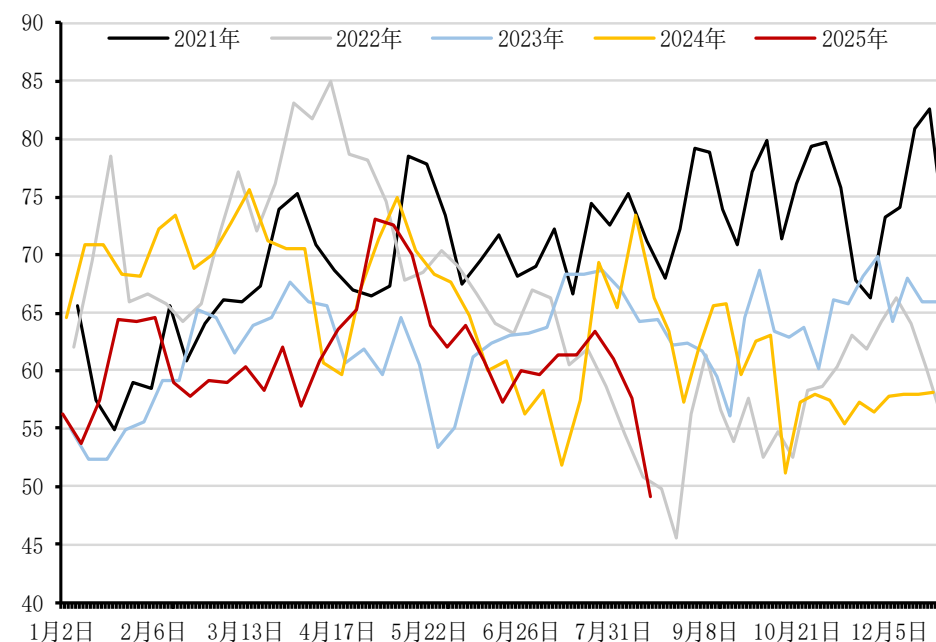


关注三聚氰胺装置变动

三聚氰胺产量



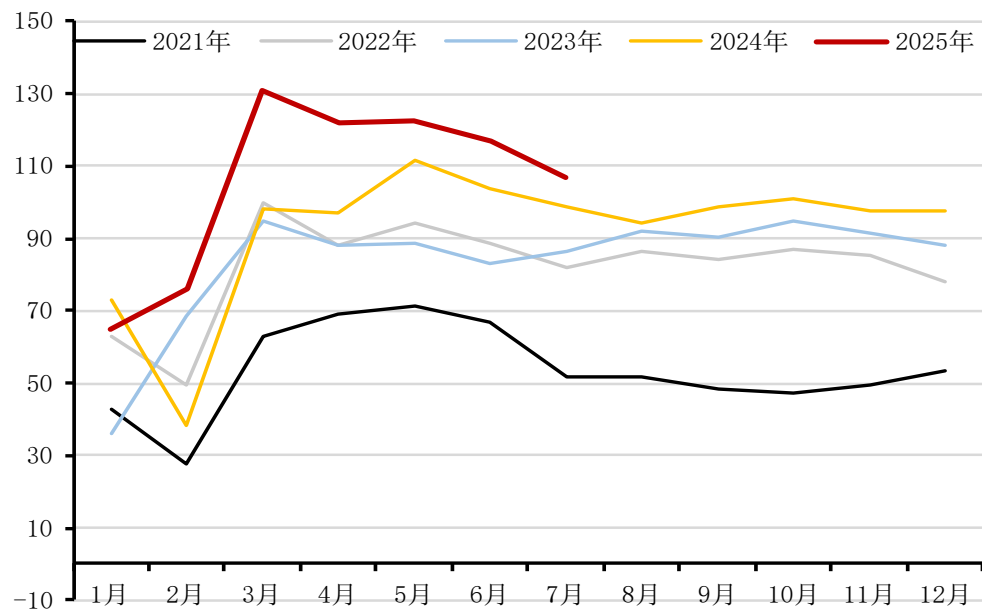
三聚氰胺产能利用率



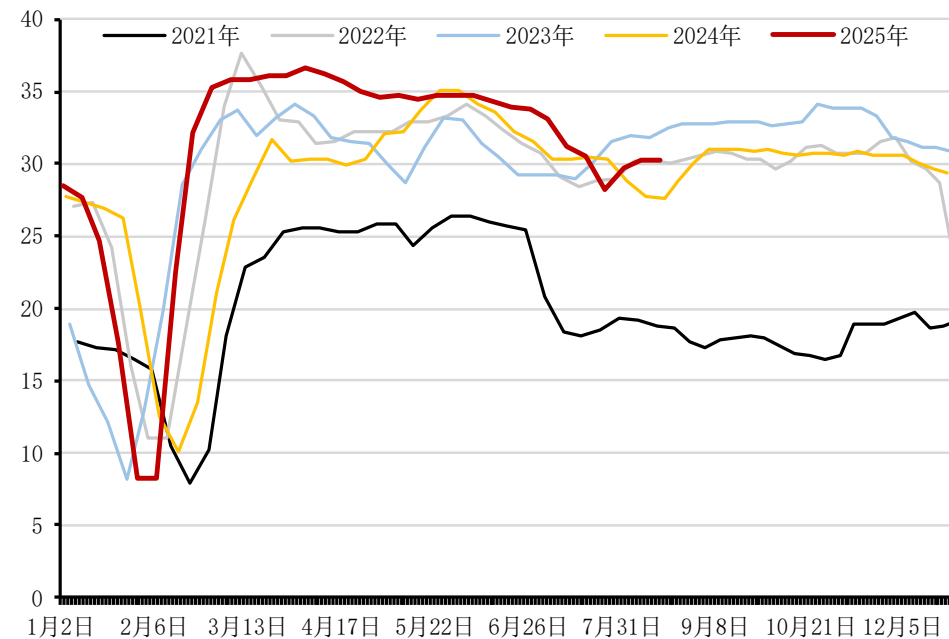


甲醛开工或触底回升

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

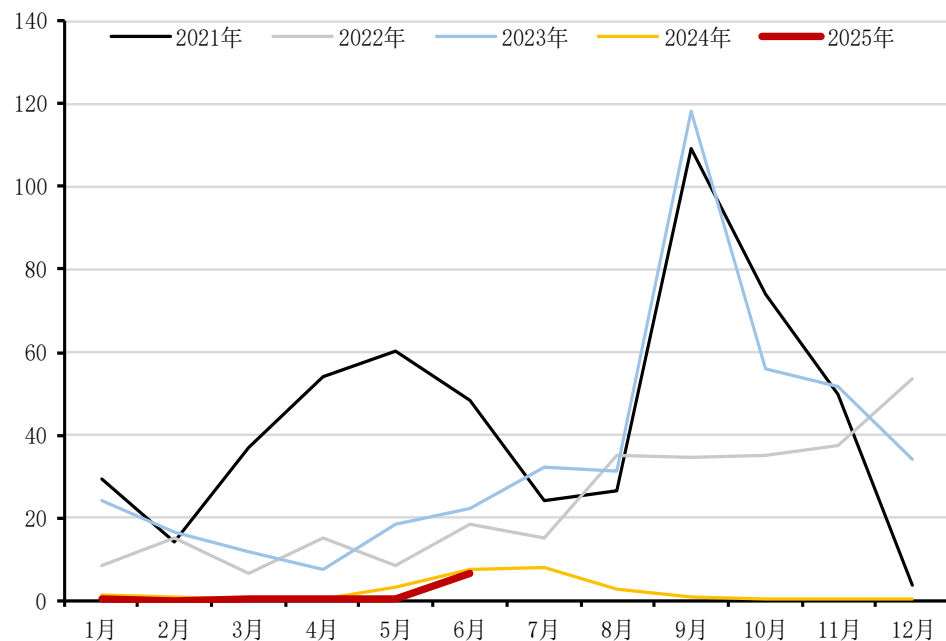
06

进出口

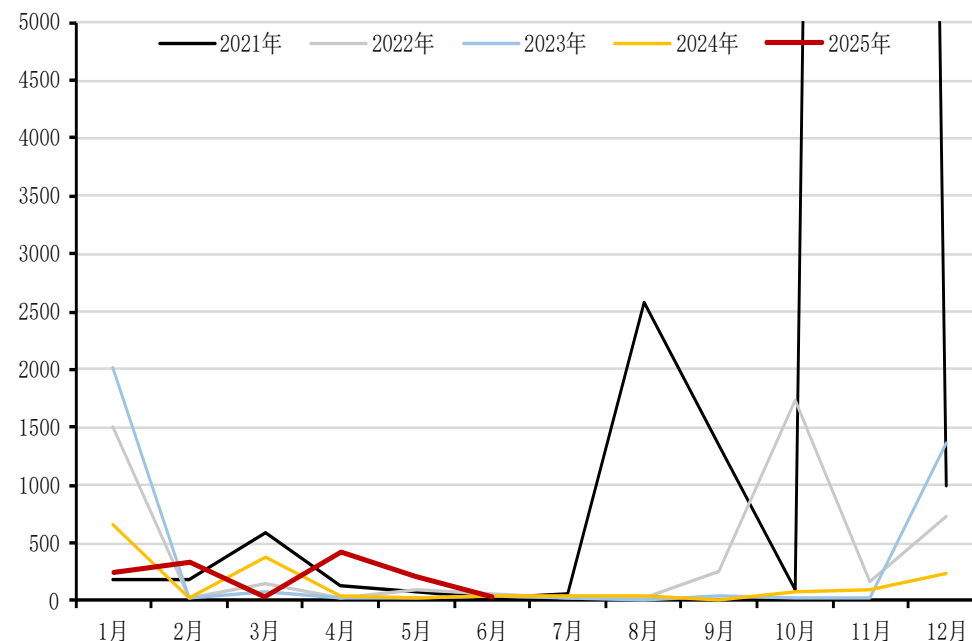


1-6月累计出口尿素7.73万吨，7月出口或放量

出口量



进口量



07

平衡表



2025年平衡表：暂无调整

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	298.01	298.07	294.43	335.54	330.93
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	0.004	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	614.60	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	25.79	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	24.78	26.50	23.50	20.56	22.31	27.12
出口	0.26	0.14	0.23	0.23	0.24	6.62	150	130	50	1	0.5	0.3
总消费	567.82	552.82	636.35	587.69	568.40	529.81	626.83	625.13	608.67	562.47	567.80	602.37
供需差	4.10	2.31	-14.44	12.75	68.22	84.80	-12.23	0.06	-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