



# 国联期货尿素周报

## 集港量阶段性增加

2025年10月18日

国联期货研究所

林菁 从业资格证号：F03109650  
投资咨询证号：Z0018461

王军龙 从业资格证号：F03120816  
投资咨询证号：Z0022960

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：10月17日，UR2601收于1602元/吨，周涨0.31%。

现货：10月17日，山东中小颗粒尿素价格1548元/吨（+2），河南中小颗粒尿素价格1541元/吨（-4），山西中小颗粒尿素价格1540元/吨（-5），广东中小颗粒尿素价格1690元/吨（-29）。

基差：主流区域基差走弱，具体来看，山东基差-54元/吨（-3）、河南基差-61元/吨（-9）、广东基差88元/吨（-34）、山西基差-62元/吨（-10）。

价差：UR1-5价差收于-70元/吨（-1）；山东-河南价差收于7元/吨，广东-山西价差收于150元/吨，广东-河南价差收于149元/吨。

运行逻辑

估值水平偏低。部分固定床装置成本或在1500元/吨左右，若现货价格继续下跌，该部分装置或承压；出口利润在150美元/吨左右。

供应端有压力。10下旬，尽管天然气制尿素开工率或因限气下滑，但有多套装置计划重启，总体供应水平或维持高位；四季度仍有供应增量，奥福化工（50万吨/年）、晋煤中能（80万吨/年）或陆续投产。

需求尚偏弱。工业需求偏弱推进，暂无较大波动；农业需求在降雨结束后有所提升；此外，储备需求亦或跟进。

新一轮印标公布后，集港量增加，港口库存环比小幅累积，出口或阶段性改善。

尿素现货价格不断走弱至理论成本线附近，但未有大范围停车现象；叠加后期需求端或逐步走弱，盘面缺乏支撑。中长期，在行业整体偏过剩的格局下，需着重跟踪尿素出口政策的边际变动，其将成为影响市场走势的关键变量。

推荐策略

短期盘面或震荡，UR2601参考区间1500-2000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  | 利多 | 超产核查叠加安监，使得煤炭供应收缩，产地煤炭价格上涨；大秦线检修中，港口调入量下滑，但下游电厂持续补库，港口调出量增加，环渤海港口库存去化；煤化工开工维持高位，且部分地区冬储启动，需求端存支撑。综合来看，煤价或震荡偏强。                                     |
| 供应  | 利空 | 10月9日-10月16日，阳煤丰喜等九套装置（共431万吨/年）检修，尿素检修损失量26.79万吨，环比增加7.93万吨；10下旬，有多套装置计划重启，但天然气制尿素开工率或因限气下滑，总体供应水平或维持高位；四季度仍有供应增量，奥福化工（50万吨/年）、晋煤中能（80万吨/年）或陆续投产。 |
| 需求  | 中性 | 工业需求偏弱推进，暂无较大波动；农业需求在降雨结束后有所提升；此外，储备需求亦或逐步跟进。国内下半年氮肥整体使用量环比上半年呈下滑态势，需求端中长期支撑力度有限。                                                                  |
| 库存  | 利空 | 北方多省份降雨时间较长，秋播推迟，农需阶段性走弱，企业库存环比大幅累积；国内下半年氮肥整体使用量环比上半年呈下滑态势，需求端长期支撑力度有限，且从港库、前期出口数据来看，后续出口或存不及预期风险，企业端仍将承压。                                         |
| 进出口 | 利多 | 新一轮印标公布后，集港量增加，港口库存环比小幅累积。10月16日，埃及大颗粒尿素FOB报435美元/吨（+3），东南亚大颗粒尿素CFR报411美元/吨（-4），中国大颗粒尿素FOB报392美元/吨（+0）。                                            |



# 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

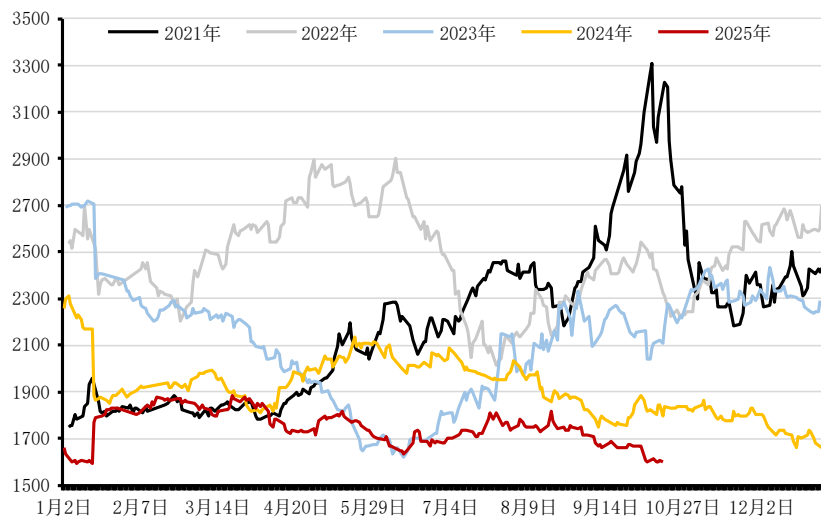
01

近期走势

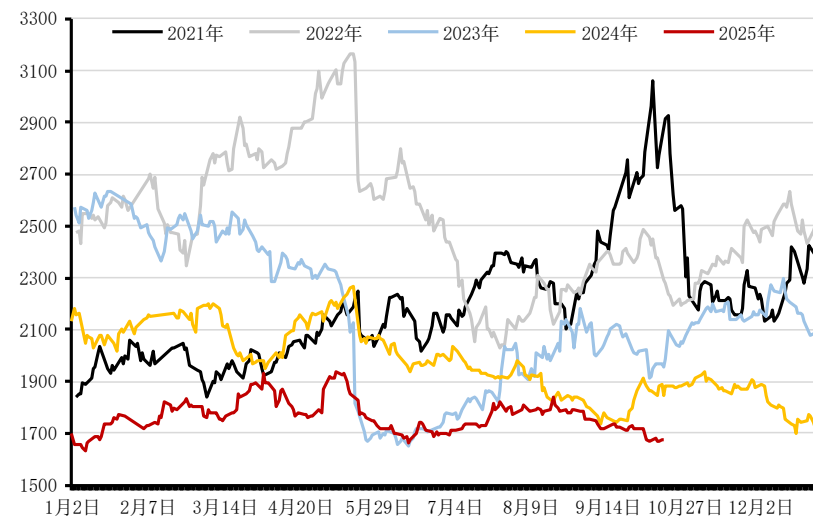


# UR2601周涨0.31%

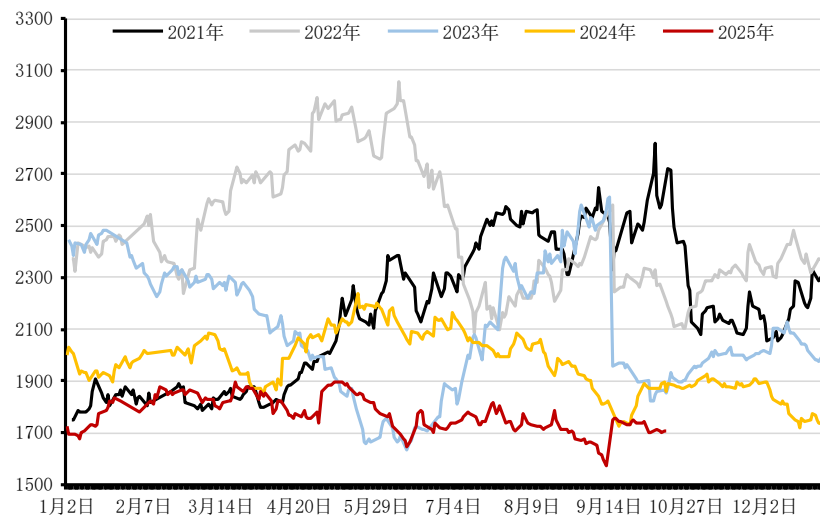
## 尿素1月合约



## 尿素5月合约



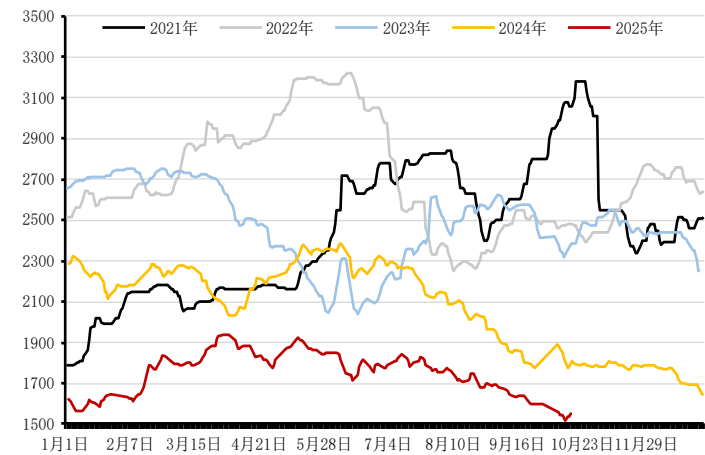
## 尿素9月合约



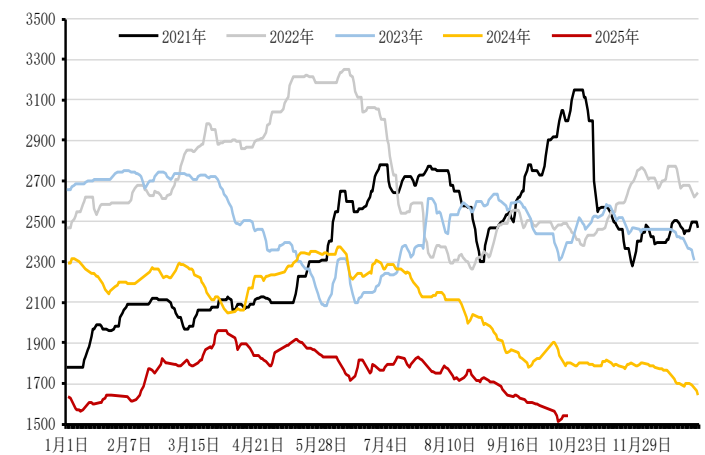


# 主流区域现货偏弱

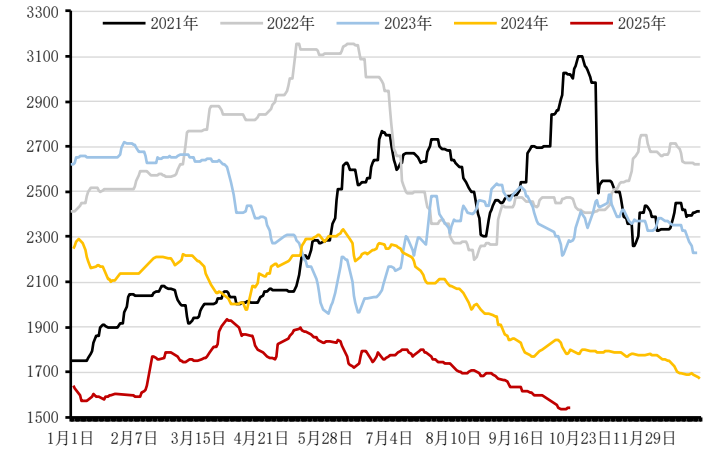
山东中小颗粒尿素价格



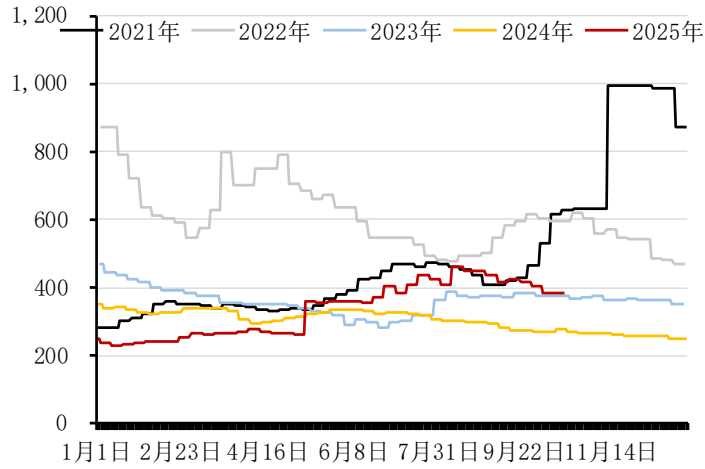
河南中小颗粒尿素价格



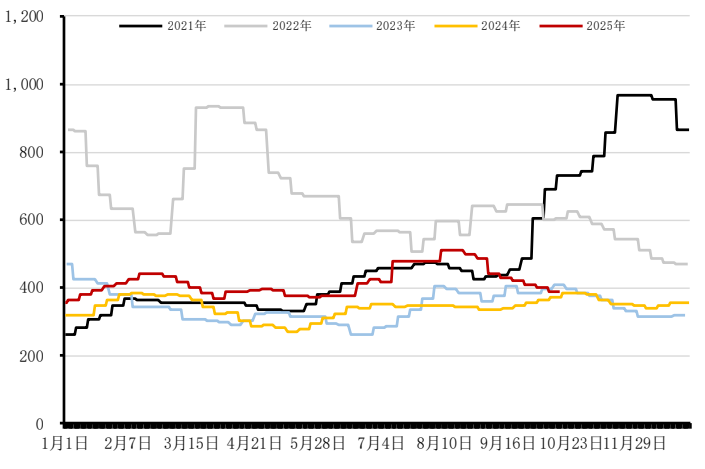
山西中小颗粒尿素价格



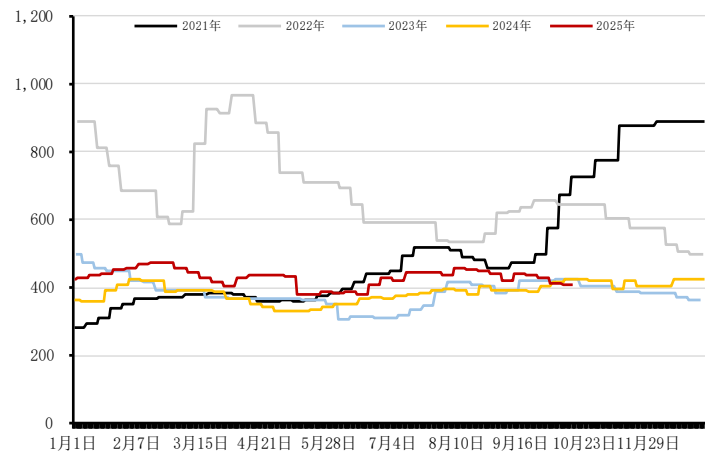
FOB中国



FOB中东



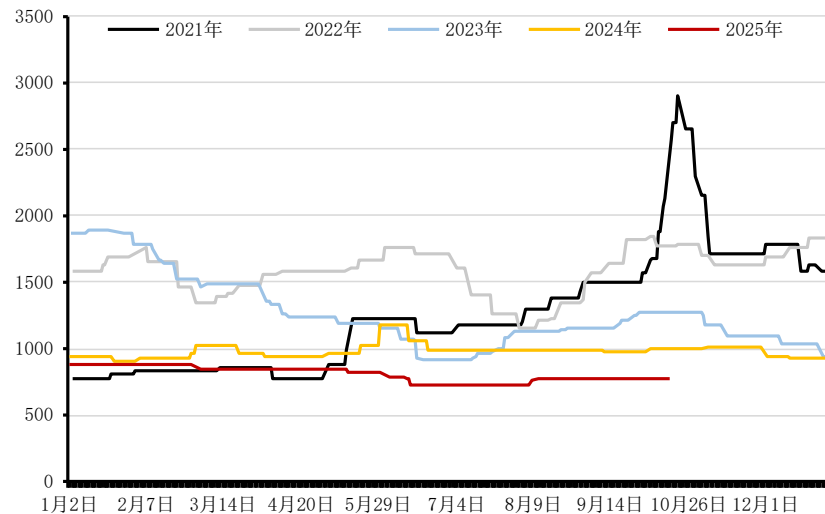
CFR东南亚



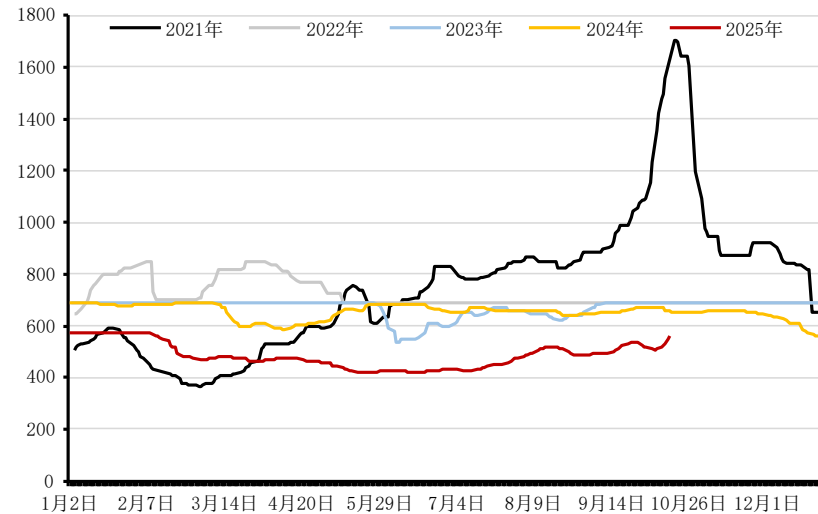


# 超产核查、安监等因素或支撑煤价震荡偏强

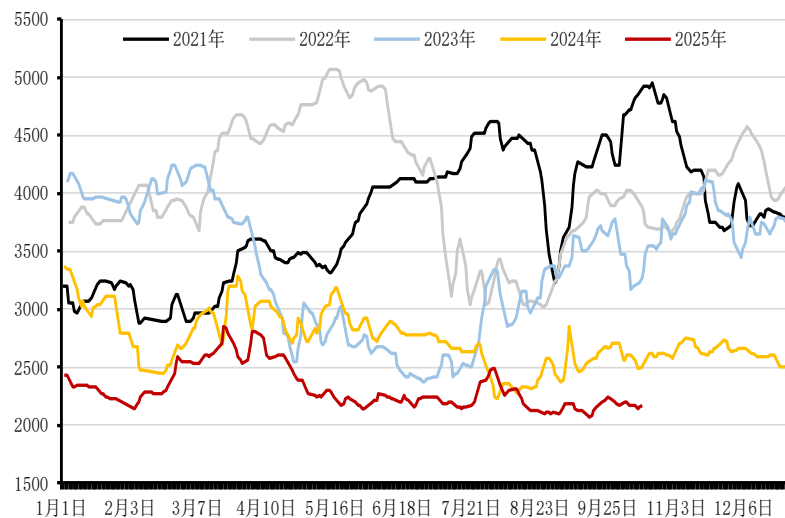
阳泉无烟块煤



鄂尔多斯动力煤Q5500



山东合成氨市场价

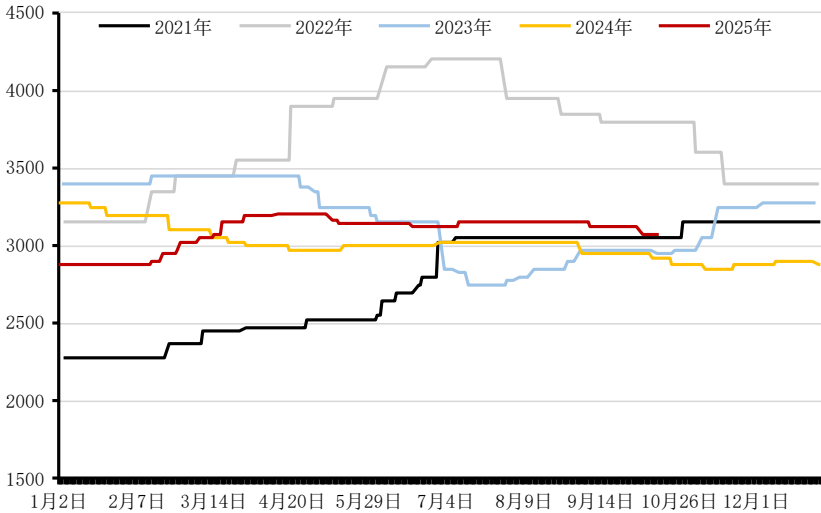




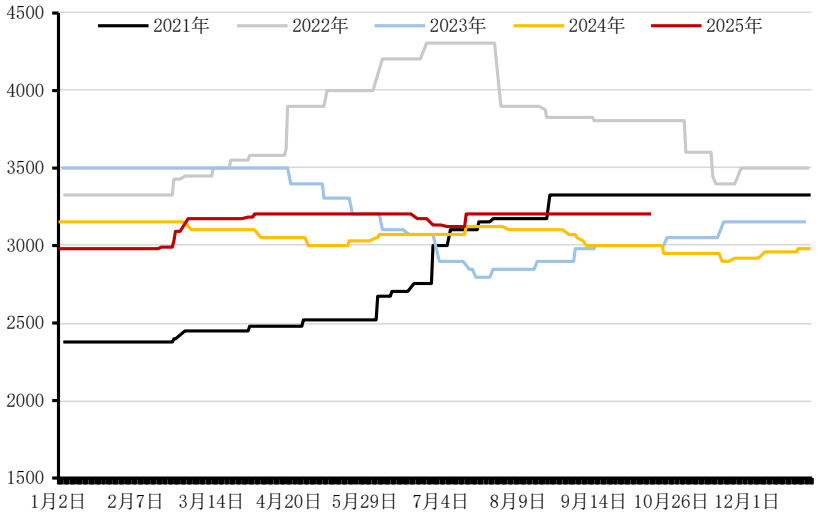


# 复合肥现货价格走势

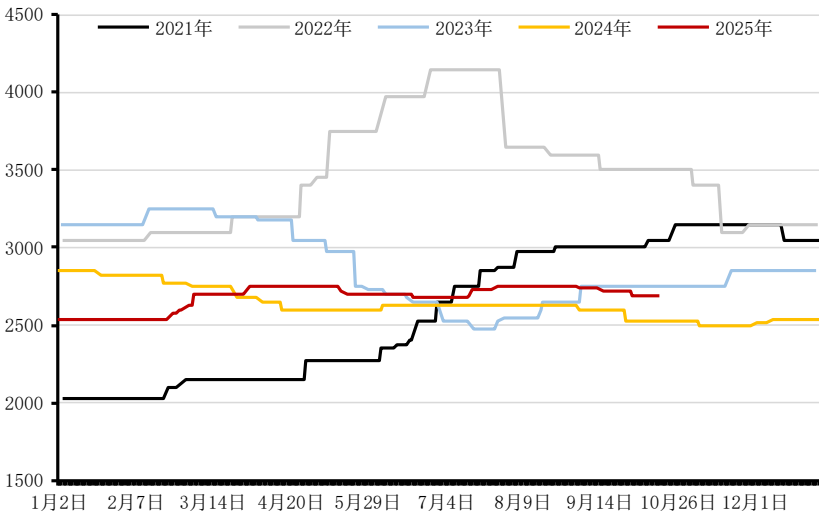
河南复合肥45%S价格



山东复合肥45%S价格



湖北复合肥45CL价格



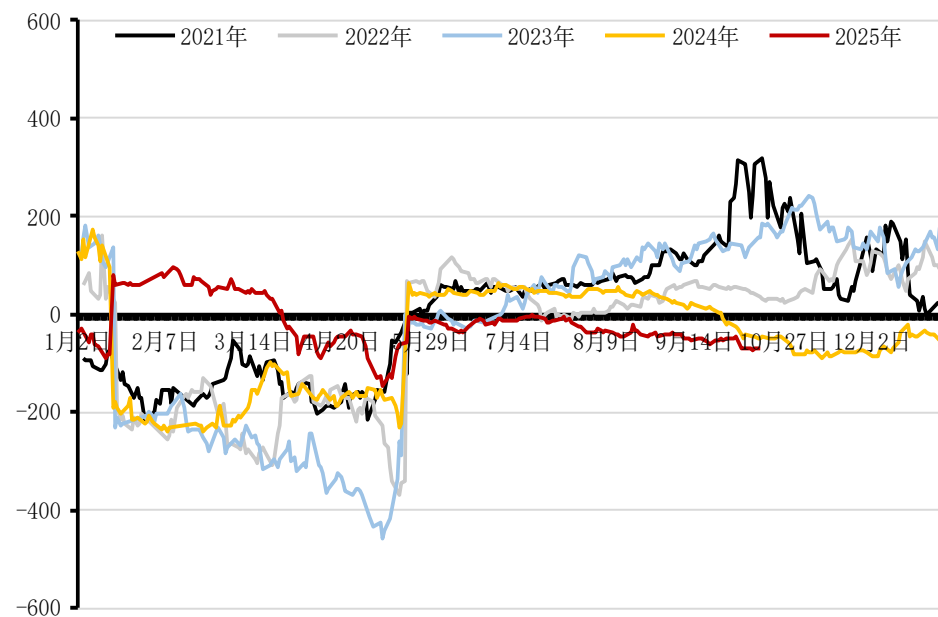
## 02 价差

---

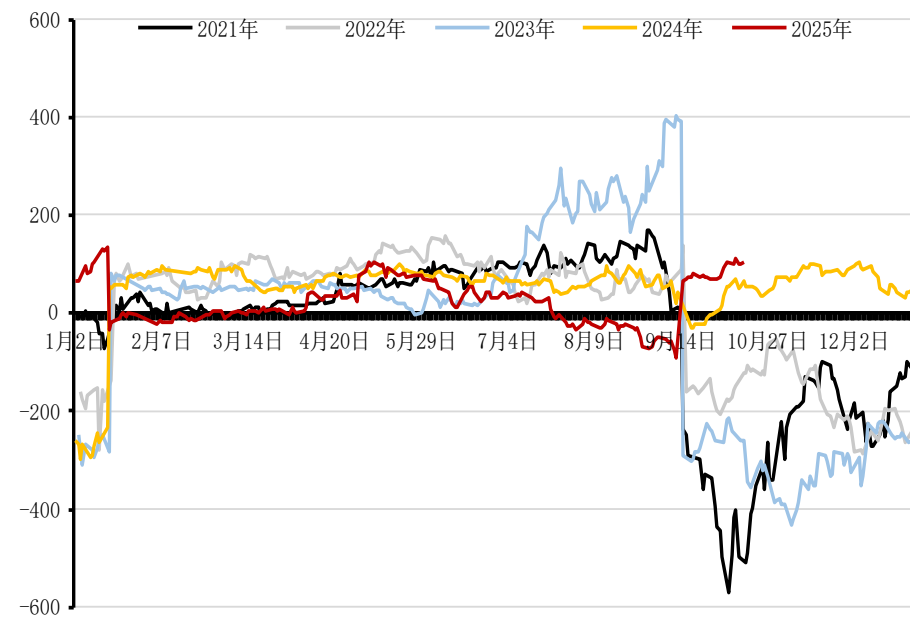


# UR1-5价差走弱

## UR1-5价差



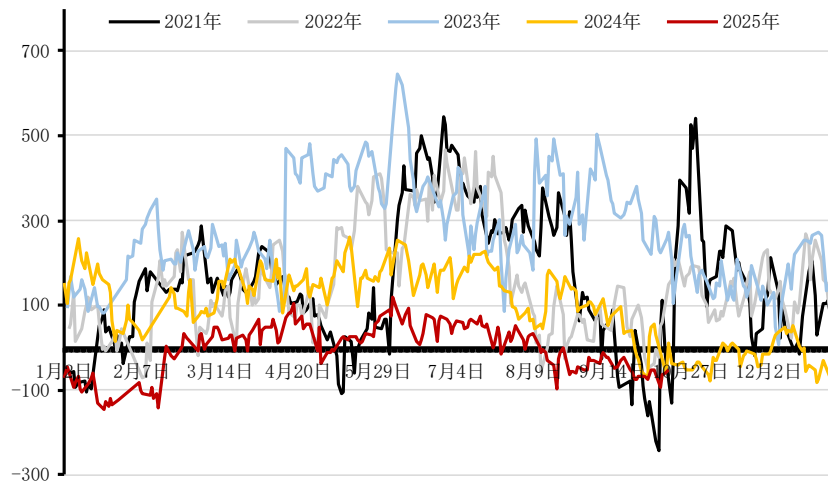
## UR9-1价差



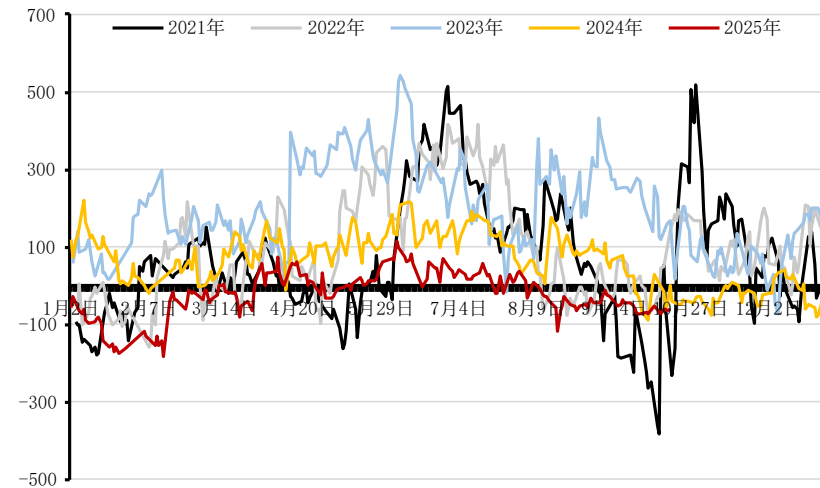


# 主流区域基差走弱

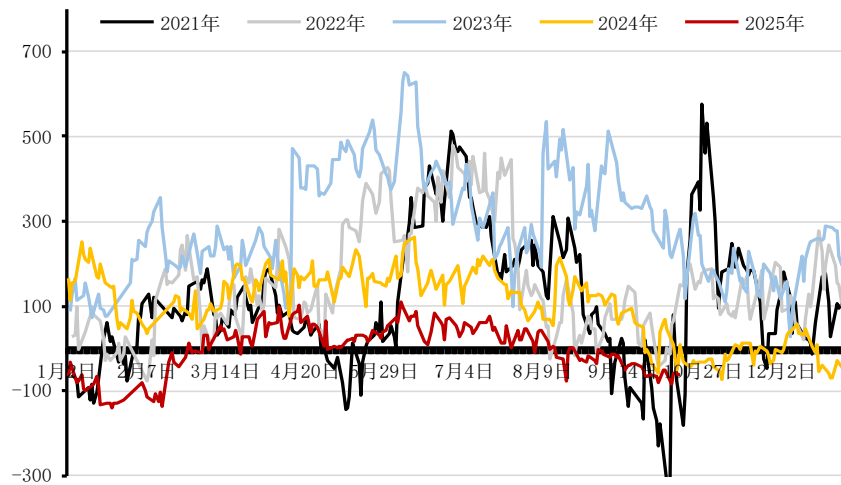
## 山东基差



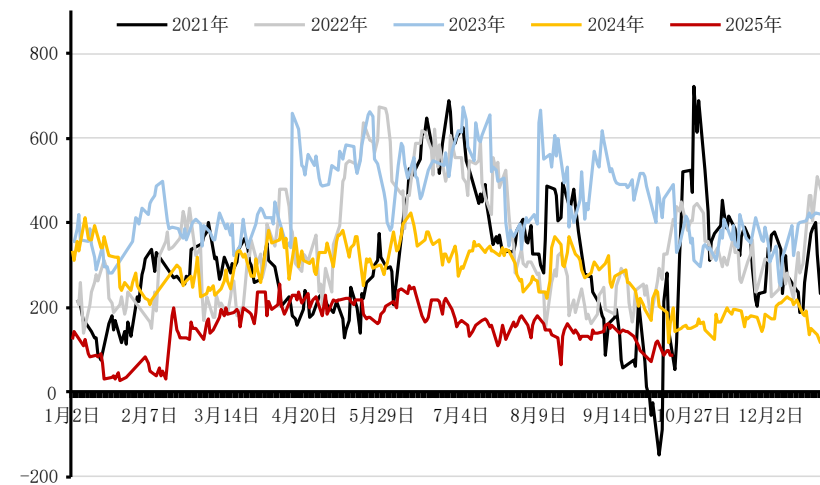
## 山西基差



## 河南基差



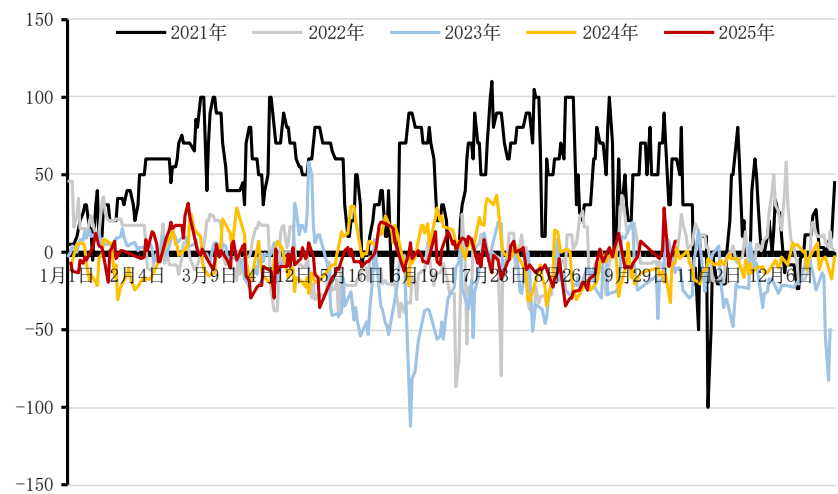
## 广东基差



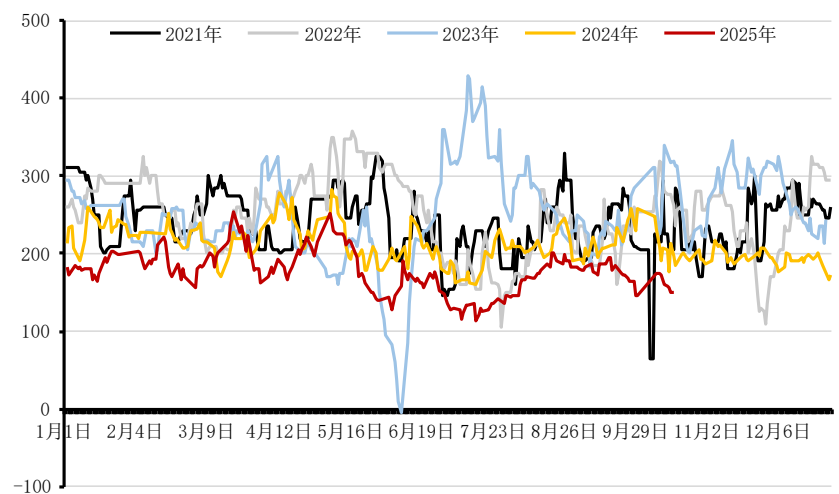


# 跨区价差

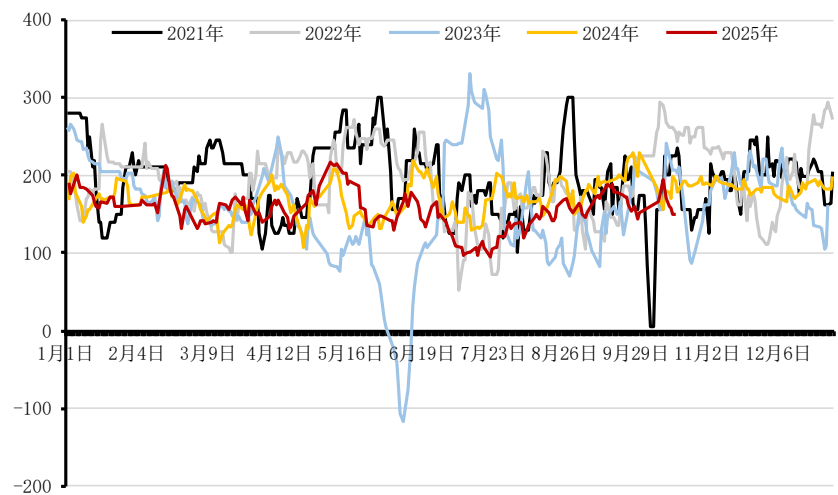
山东-河南价差



广东-山西价差



广东-河南价差





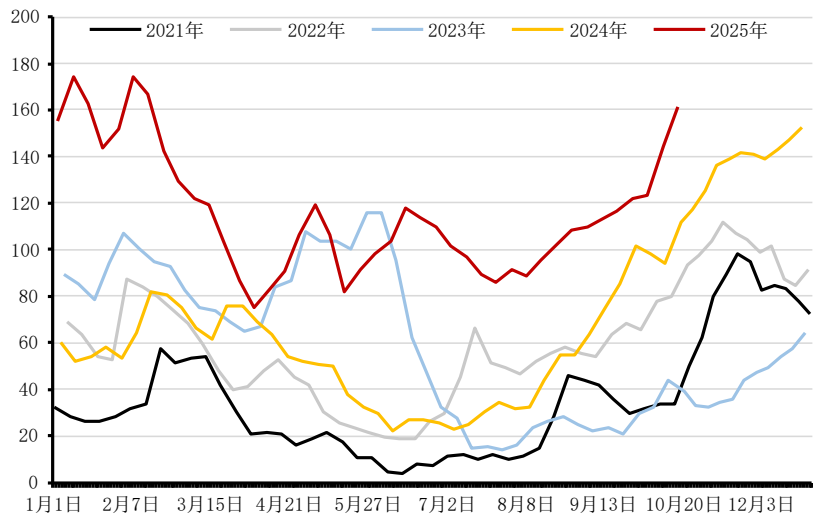
03

库存

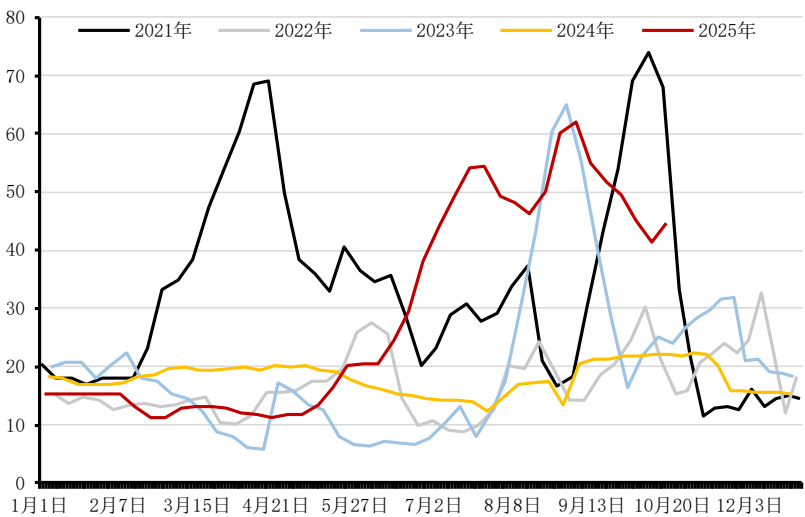


# 企业端或仍将承压

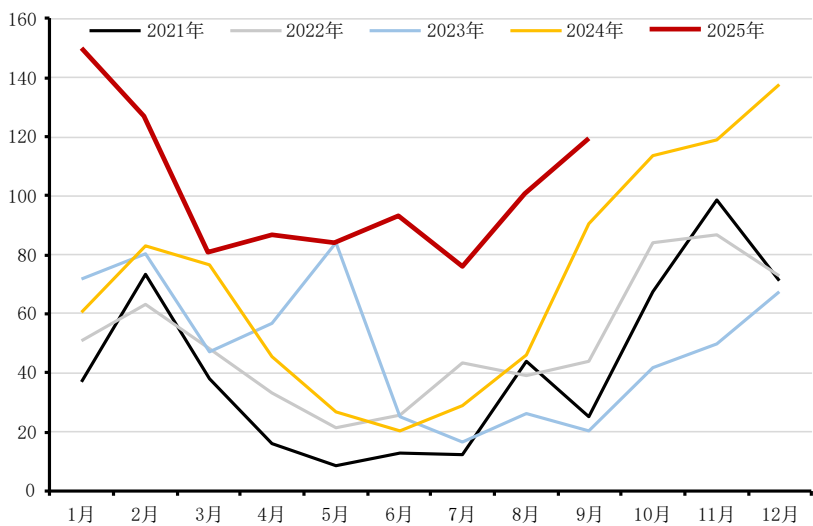
生产企业库存



港口库存



月度企业库存



## 04 供应

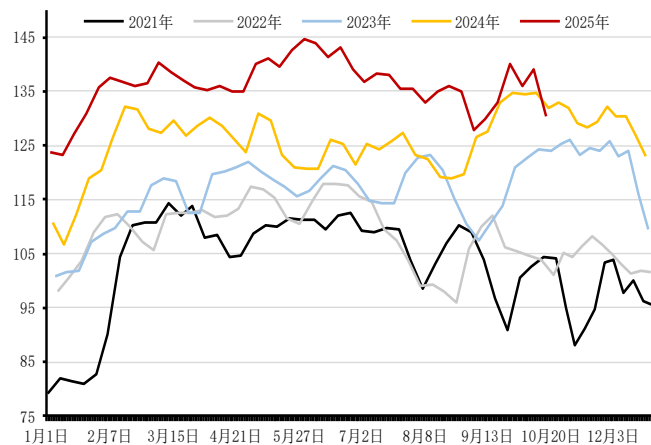
---



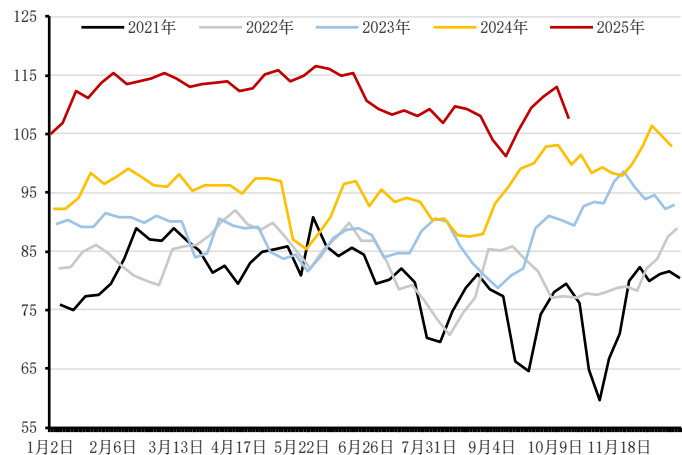


# 日产或维持在19万吨左右

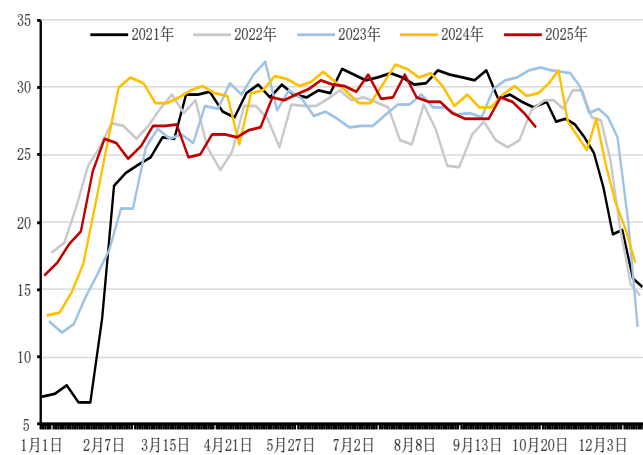
## 尿素周度产量



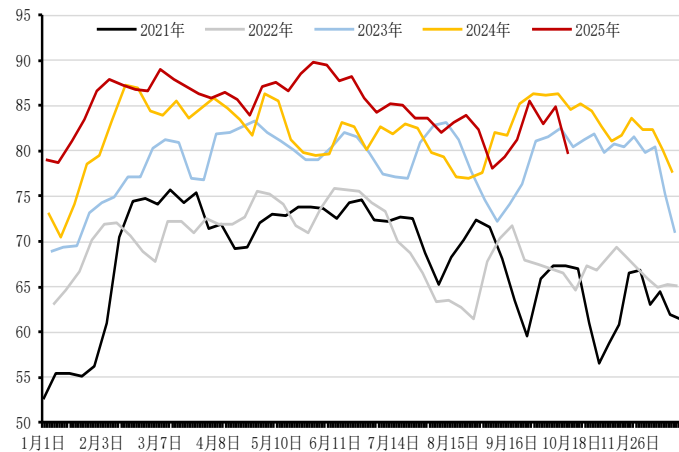
## 煤制尿素产量



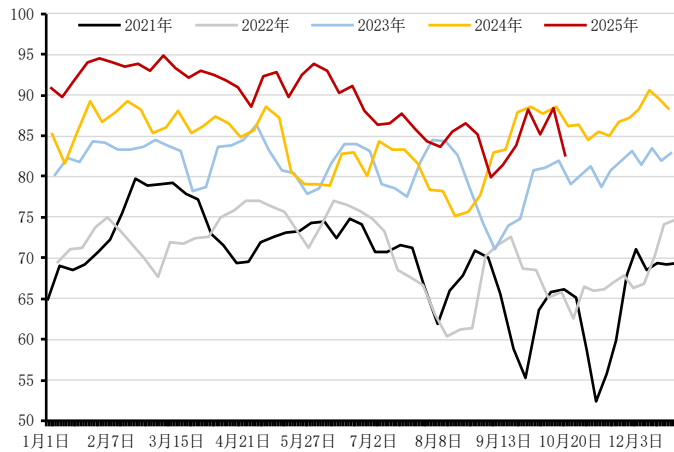
## 天然气制尿素产量



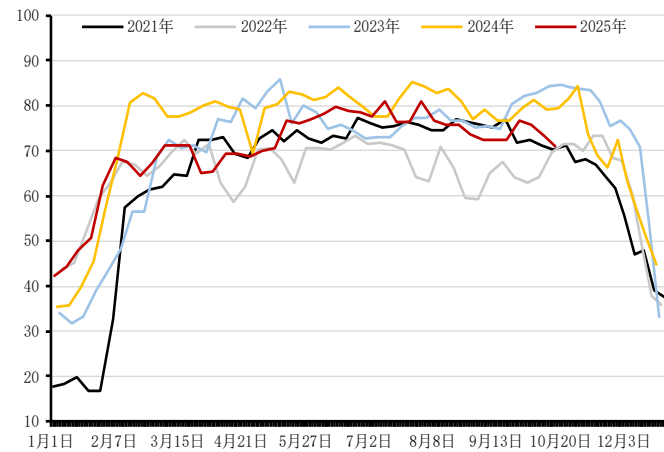
## 产能利用率



## 煤制尿素产能利用率



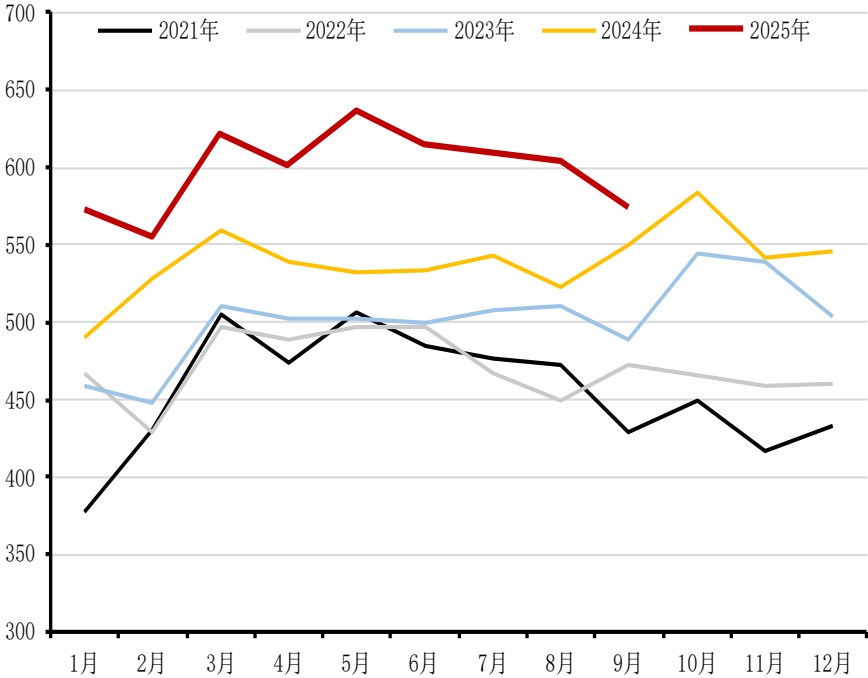
## 天然气制尿素产能利用率



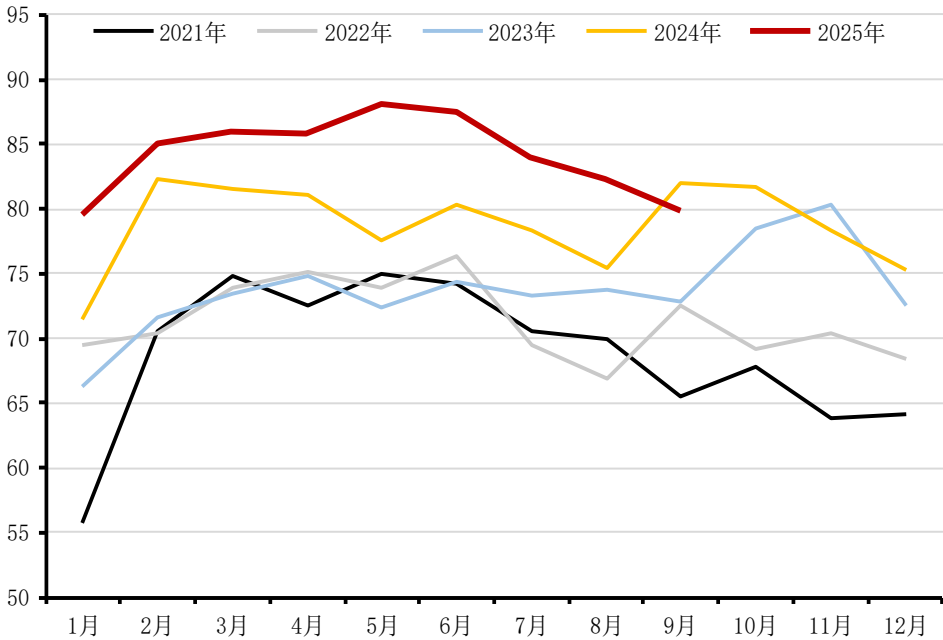


# 月度产量、开工负荷

月度产量



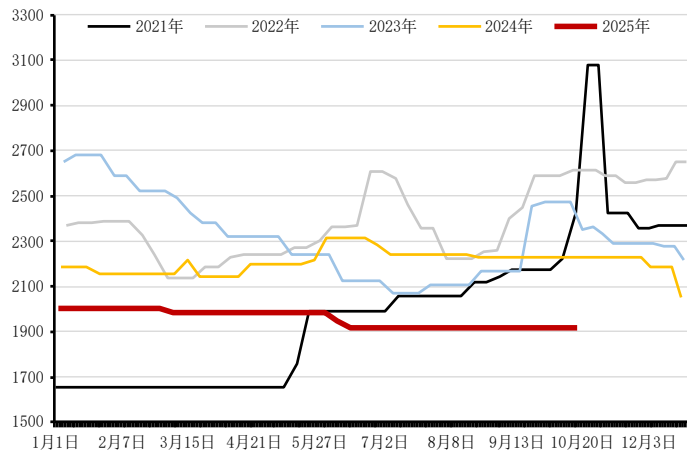
月度开工负荷



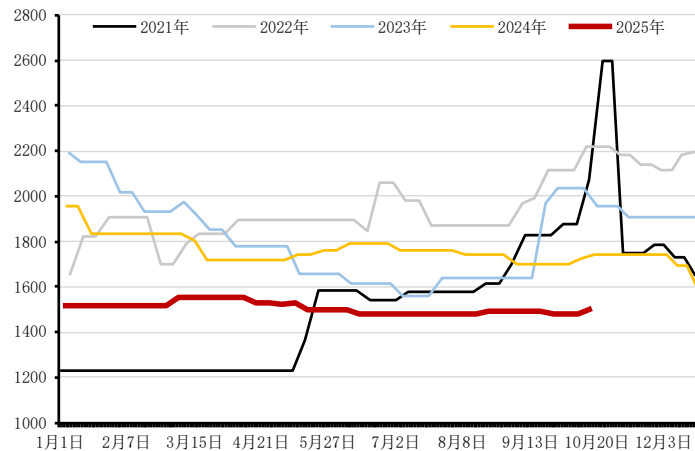


## 部分固定床装置现金流成本在1500元/吨左右

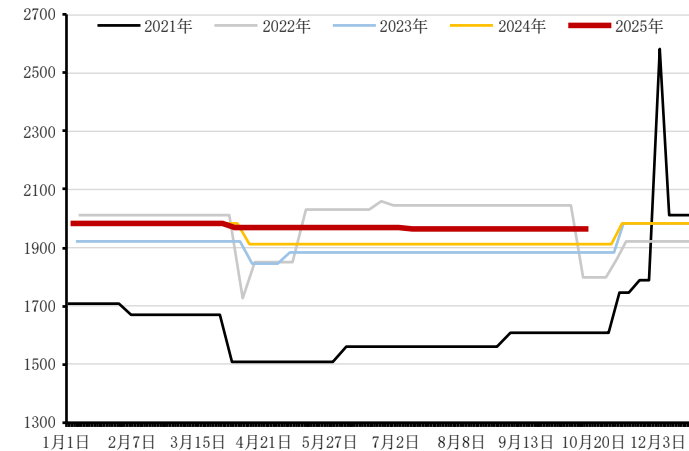
### 固定床生产成本



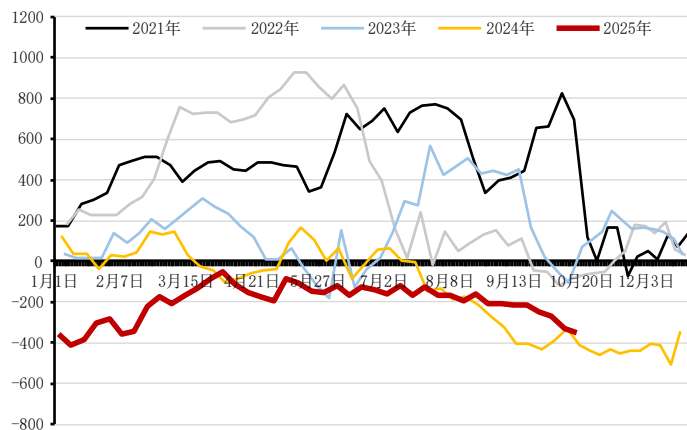
### 水煤浆生产成本



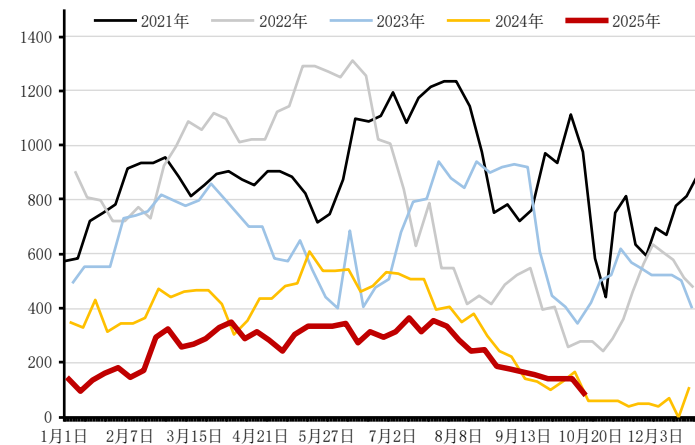
### 天然气制尿素成本



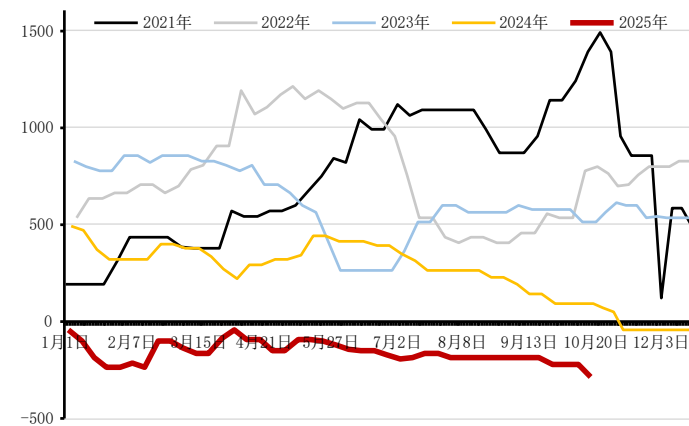
### 固定床毛利



### 水煤浆生产毛利



### 天然气制尿素毛利

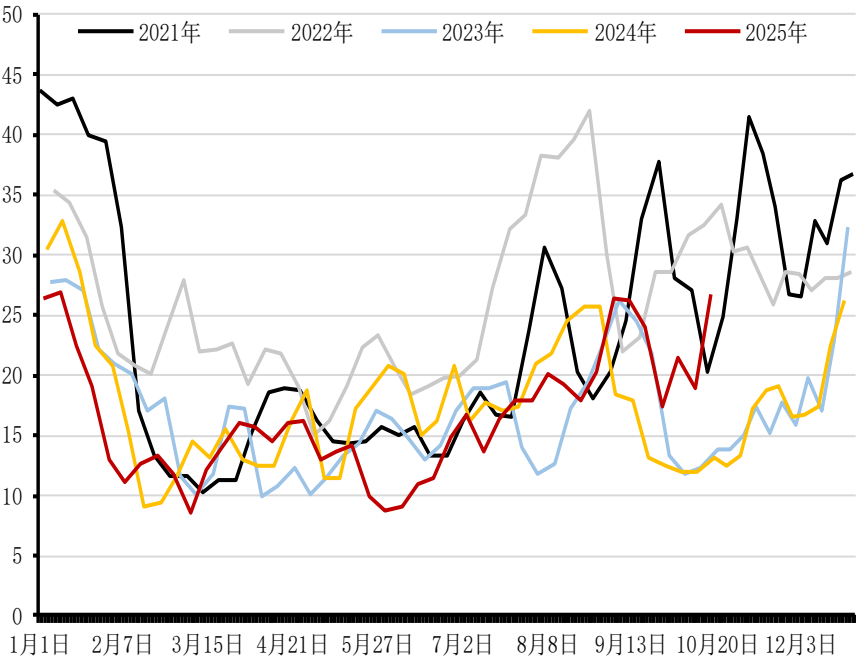




# 装置检修情况（10/9-10/16）

| 煤制尿素      |     |     |            |            |       |
|-----------|-----|-----|------------|------------|-------|
| 企业名称      | 产能  | 原料  | 停车日期       | 开车日期       | 停车原因  |
| 兰化科技      | 30  | 无烟煤 | 2025/9/20  | 2025/10/17 | 故障性检修 |
| 阳煤丰喜      | 40  | 焦炉气 | 2025/10/9  | 2025/10/19 | 常规性检修 |
| 华阳集团      | 30  | 无烟煤 | 2025/9/30  | 2025/10/20 | 常规性检修 |
| 奎屯锦疆化工    | 70  | 烟煤  | 2025/10/9  | 2025/10/20 | 常规性检修 |
| 奥维乾元      | 52  | 烟煤  | 2025/9/26  | 2025/10/20 | 常规性检修 |
| 中能万源      | 60  | 烟煤  | 2025/10/16 | 2025/10/21 | 常规性检修 |
| 刘化化工      | 35  | 烟煤  | 2025/10/15 | 2025/10/22 | 常规性检修 |
| 天泽煤化工     | 100 | 无烟煤 | 2025/10/7  | 2025/10/27 | 常规性检修 |
| 天泽煤化工     | 50  | 无烟煤 | 2025/10/9  | 2025/10/27 | 常规性检修 |
| 山西润锦化工    | 30  | 焦炉气 | 2025/7/17  | 2025/10/30 | 故障性检修 |
| 天润化肥      | 52  | 烟煤  | 2025/10/9  | 2025/10/30 | 常规性检修 |
| 和宁化学      | 76  | 烟煤  | 2025/10/15 | 2025/10/30 | 常规性检修 |
| 云南大为制氨    | 45  | 烟煤  | 2025/9/25  | 2025/10/30 | 常规性检修 |
| 晋煤中能      | 40  | 烟煤  | 2025/8/28  | 2025/10/30 | 常规性检修 |
| 晋煤中能      | 30  | 烟煤  | 2025/8/22  | 2025/10/30 | 亏损性检修 |
| 晋控日月新材    | 20  | 烟煤  | 2025/10/8  | 2025/10/30 | 常规性检修 |
| 河南晋开      | 40  | 烟煤  | 2025/6/25  | 2025/10/30 | 常规性检修 |
| 兖矿新疆煤化工   | 52  | 烟煤  | 2025/8/26  | 2025/11/6  | 故障性检修 |
| 七台河勃盛清洁能源 | 10  | 焦炉气 | 2025/7/3   | 2025/11/30 | 常规性检修 |
| 七台河勃盛清洁能源 | 20  | 焦炉气 | 2025/7/3   | 2025/11/30 | 常规性检修 |
| 金象煤化工     | 40  | 无烟煤 | 2025/9/22  | 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 |
| 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    |     |     | 1164       |            |       |
| 气制尿素      |     |     |            |            |       |
| 企业名称      | 产能  | 原料  | 停车日期       | 开车日期       | 停车原因  |
| 玉象胡杨      | 30  | 天然气 | 2025/10/11 | 2025/10/16 | 常规性检修 |
| 宁夏石化      | 80  | 天然气 | 2025/10/5  | 2025/10/30 | 常规性检修 |
| 青松化工      | 18  | 天然气 | 2025/10/15 | 2025/11/6  | 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    |     |     | 248        |            |       |

周度检修损失量





# CONTENTS

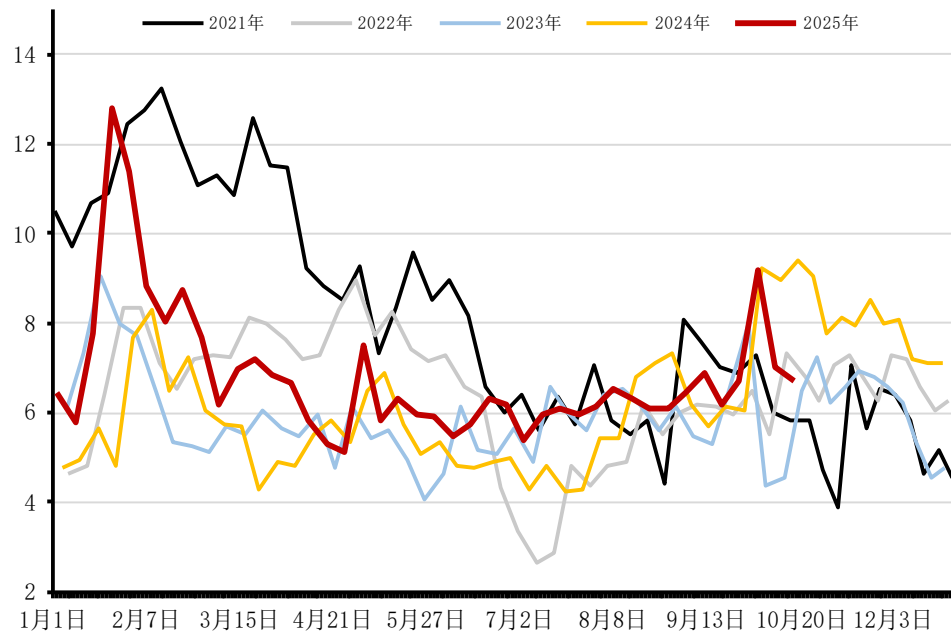
## 目录

05

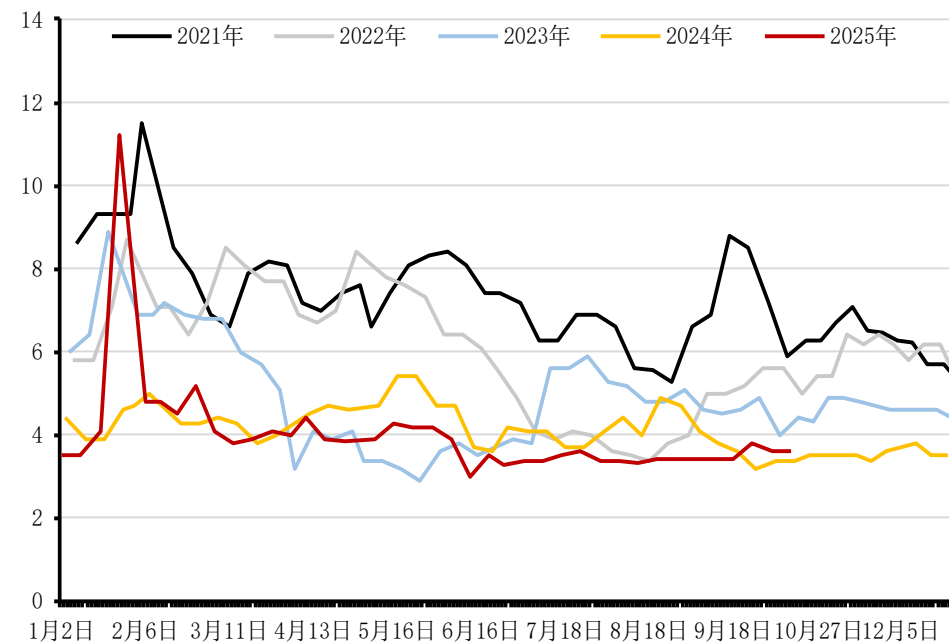
需求

# 生产企业待发订单天数环比下滑

## 生产企业待发订单天数



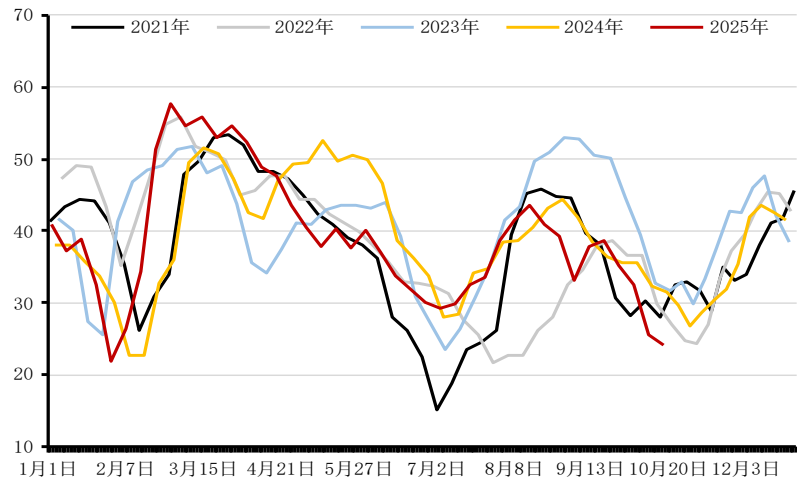
## 周度预收订单天数（卓创）



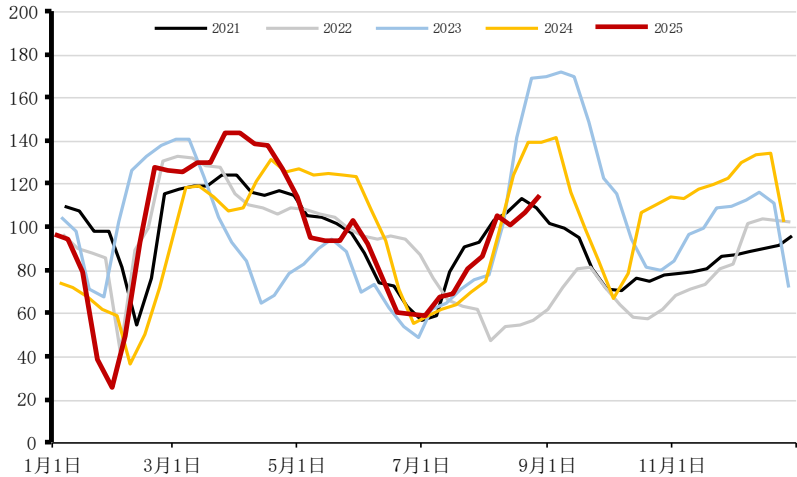


# 复合肥生产进入中后期，开工率或触底

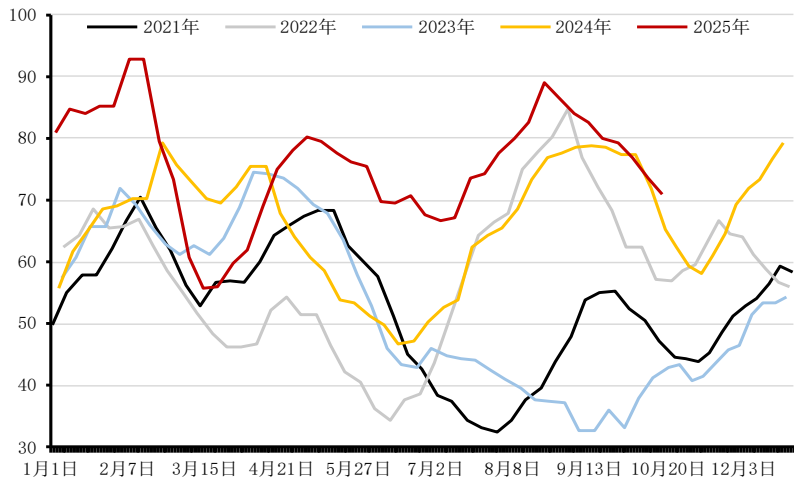
复合肥产能利用率



复合肥产量



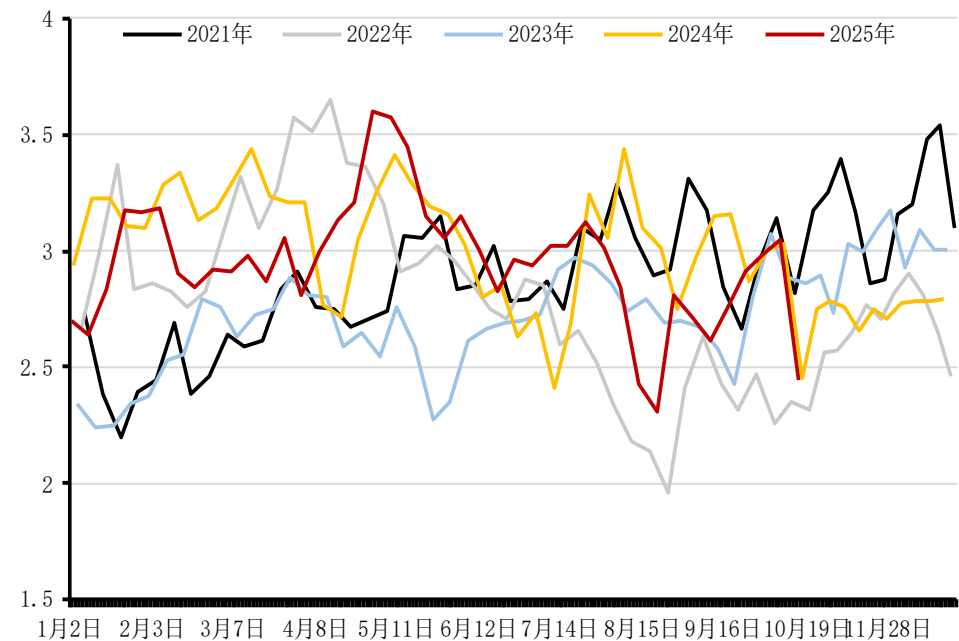
复合肥样本企业库存



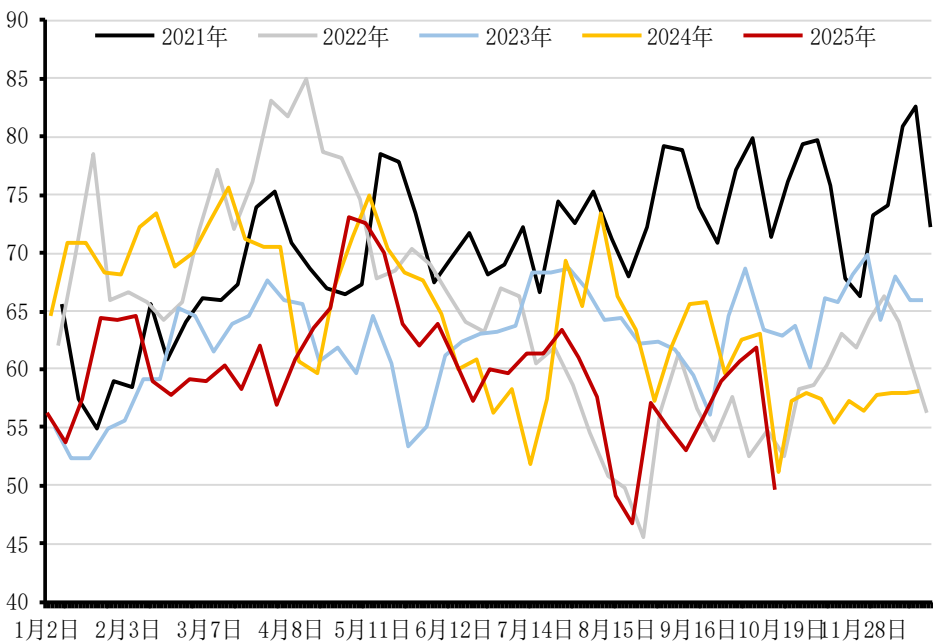


# 三聚氰胺开工率

三聚氰胺产量



三聚氰胺产能利用率

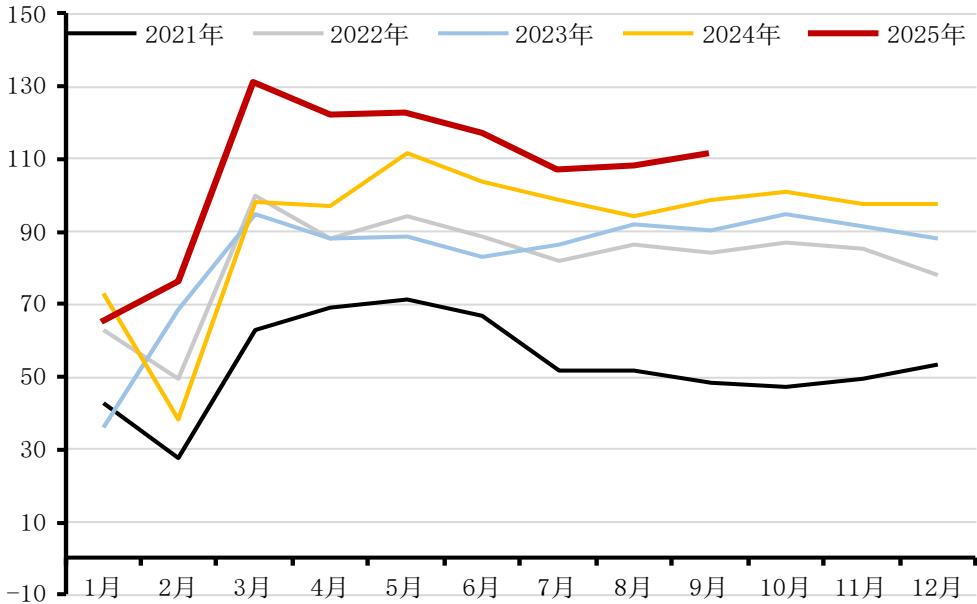




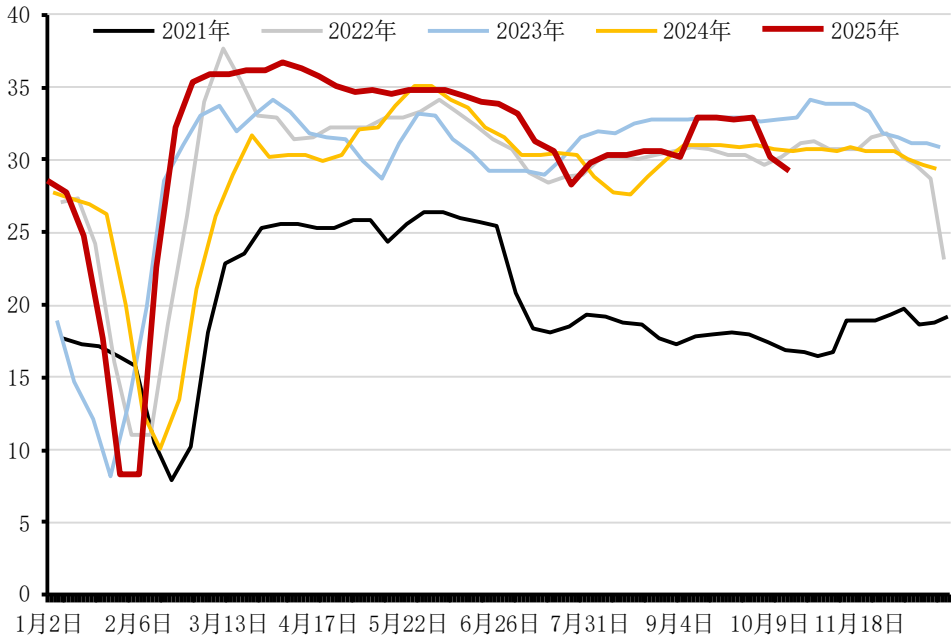


# 板材行业需求或偏弱

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

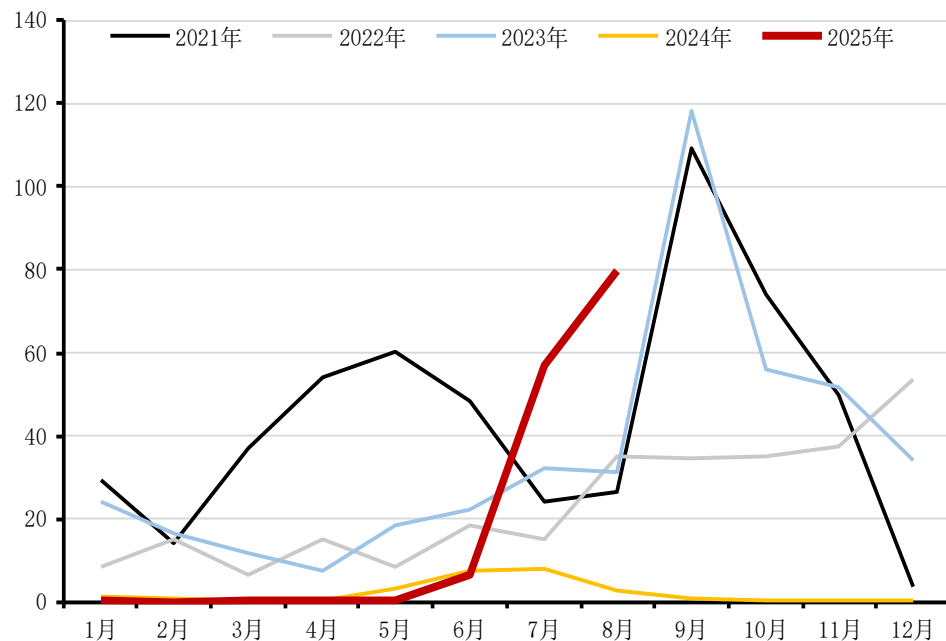
06

进出口

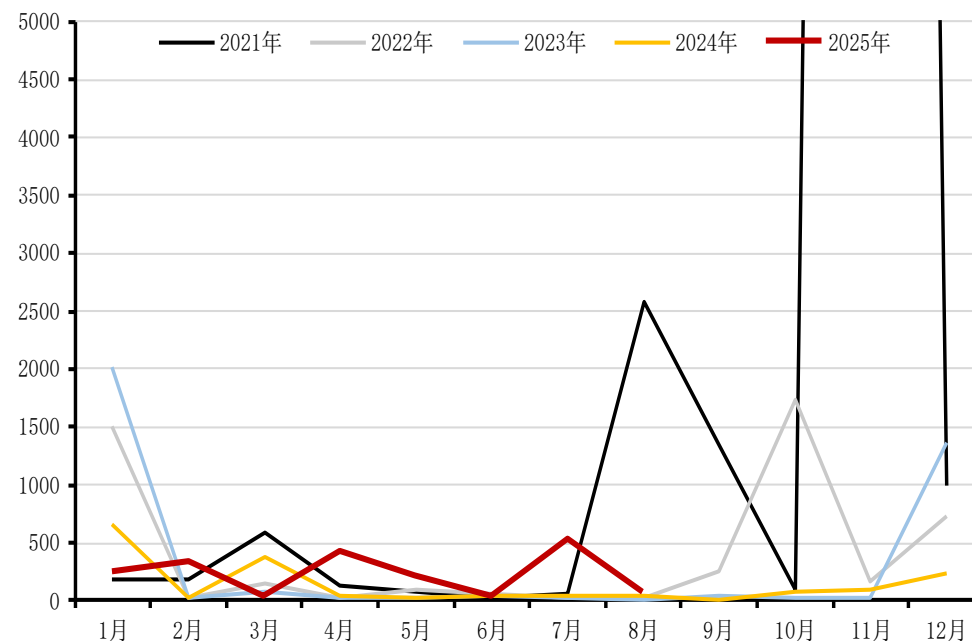


1-7月累计出口尿素64.45万吨，8月出口在80万吨左右，不及预期

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<br>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 | 384.85 | 418.12 | 411.19 | 452.30 | 447.69 |
| 产 量       | 571.90 | 555.10 | 621.90 | 600.40 | 636.60 | 614.60 | 609.30 | 603.70 | 574.00 | 603.58 | 563.19 | 560.35 |
| 进口量       | 0.02   | 0.030  | 0.004  | 0.04   | 0.020  | 0.002  | 0.050  | 0.007  | 0.004  | 0.002  | 0.003  | 0.20   |
| 总供应量      | 571.92 | 555.13 | 621.90 | 600.44 | 636.62 | 614.60 | 609.35 | 603.71 | 574.00 | 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  | 114.24 | 115.44 | 142.40 | 154.70 | 153.51 |
| 三聚氰胺      | 34.49  | 30.99  | 33.67  | 35.26  | 37.65  | 32.99  | 34.84  | 29.95  | 30.91  | 43.76  | 44.75  | 47.06  |
| 车用尿素      | 25.31  | 25.03  | 26.77  | 25.16  | 26.62  | 26.69  | 26.53  | 26.82  | 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  | 38.78  | 40.03  | 34.61  | 35.24  | 33.86  |
| 火电脱销      | 22.99  | 22.99  | 21.34  | 18.80  | 19.31  | 20.67  | 25.19  | 26.26  | 23.50  | 20.56  | 22.31  | 27.12  |
| 出口        | 0.26   | 0.14   | 0.23   | 0.23   | 0.24   | 6.62   | 56.72  | 79.67  | 100    | 1      | 0.5    | 0.3    |
| 总消费       | 567.82 | 552.82 | 636.35 | 587.69 | 568.40 | 529.81 | 534.73 | 570.44 | 580.93 | 562.47 | 567.80 | 602.37 |
| 供需差       | 4.10   | 2.31   | -14.44 | 12.75  | 68.22  | 84.80  | 74.62  | 33.26  | -6.93  | 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**