



国联期货尿素周报

累库预期不变

2025年6月7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：6月6日，UR2509收于1720元/吨，周跌3.59%。
现货：6月6日，山东中小颗粒尿素价格1818元/吨（-29），河南中小颗粒尿素价格1818元/吨（-10），山西中小颗粒尿素价格1836元/吨（-4），广东中小颗粒尿素价格1963元/吨（-12）。
价差：UR9-1价差收于51元/吨（-28）；山东-河南价差收于0元/吨，广东-山西、广东-河南价差均收于145元/吨。
基差：主流区域基差走强，具体来看，山东基差98元/吨（+35）、河南基差98元/吨（+54）、广东基差243元/吨（+52）、山西基差98元/吨（+46）。

运行逻辑

供应压力较大。下周，晋煤恒盛等五套装置（共计163万吨/年）计划重启，重启提负后，周产量或增加1.39万吨。
需求总体或较前期走弱。6-7月仍是农需旺季，建议关注6月中上旬夏季备肥情况；高氮肥生产进入尾声，复合肥开工率或继续下滑，对尿素需求将逐步减弱；三聚氰胺、脲醛树脂等工需一般。
6月出口或放量，关注月度出口额度等政策细节。
综合来看，尿素供应高位波动，需求总体或较前期转弱，200万吨/年出口量或难以驱动企业有效去库，盘面或偏弱运行。

推荐策略

参考区间1450-2000元/吨，盘面或偏弱运行

风险点

工需明显改善、装置集中检修、宏观风险



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	中性	月初部分停产的煤矿相继复产，产地供给增加。进口方面，电厂招标需求一般，叠加外矿库存累积，外盘报价小幅下移，印尼4700大卡煤种进口利润在20元/吨左右。电厂日耗继续回升，但当下需求尚未大规模启动；非电方面，煤化工需求高位波动，建材、冶金季节性走弱。综合来看，煤价短期企稳，随着后期需求大规模释放，或有向上的动力，但幅度或有待观察。
供应	利空	5月29日-6月4日，云南解化（23万吨/年）、龙华煤业（80万吨/年）、四川美氰胺（30万吨/年）检修，华锦（80万吨/年）重启，周检修损失量9.14万吨，周产量录得143.94万吨，其中天然气制尿素产量29.87万吨，煤制尿素产量114.07万吨。下周，晋煤恒盛等五套装置（共计163万吨/年）计划重启，重启提负后，周产量或增加1.39万吨。
进出口	利多	出口方面，关注月度出口额度等政策细节。6月5日，中东小颗粒尿素FOB报375美元/吨（+3），东南亚小颗粒尿素CFR报384美元/吨（-2），中国小颗粒尿素FOB报360美元/吨（+0）。
库存	利空	农业需求当下或处于相对偏弱的阶段，工需始终无亮眼表现，企业端继续累库。进入6月后，农需或有好转，但总体仍偏弱，且出口政策细节尚未落地，短期企业或依然累库。
需求	利空	6-7月仍是农需旺季，建议关注6月中上旬夏季备肥情况；高氮肥生产进入尾声，复合肥开工率或继续下滑，对尿素需求将逐步减弱；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；三聚氰胺方面，开工率短期或维持在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

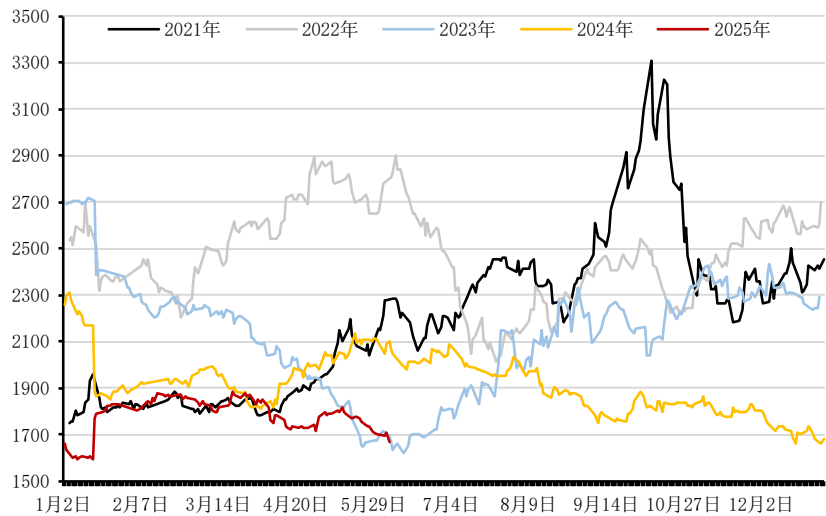
01

近期走势

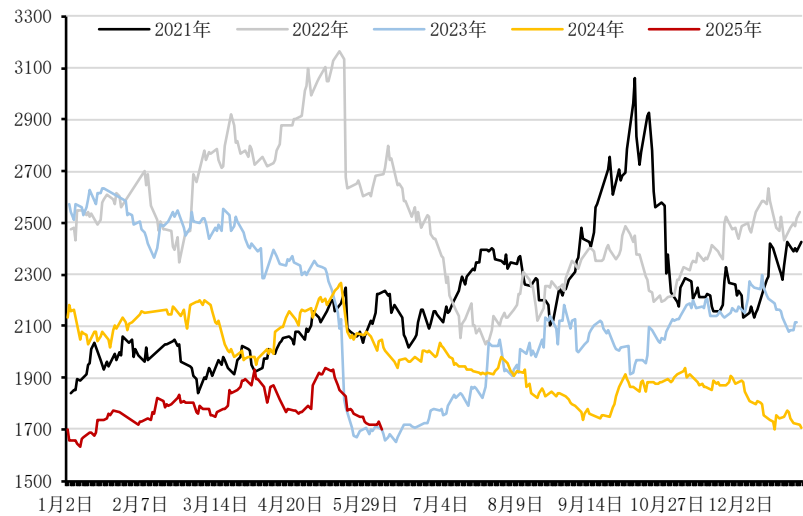


尿素2509合约走弱

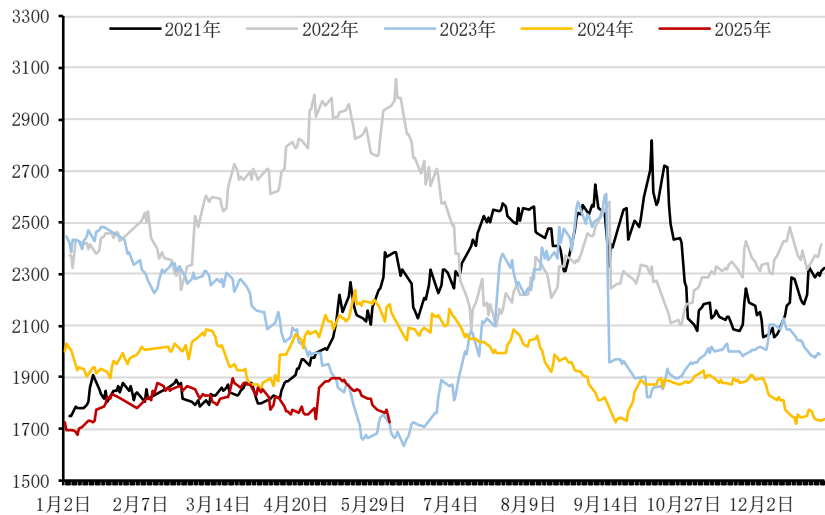
尿素1月合约



尿素5月合约



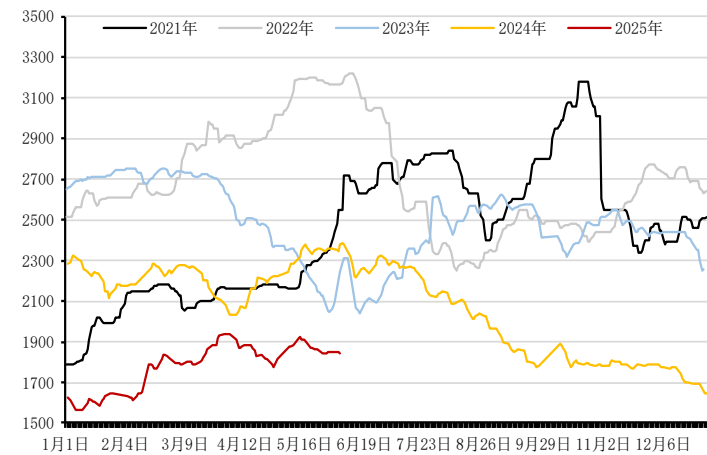
尿素9月合约



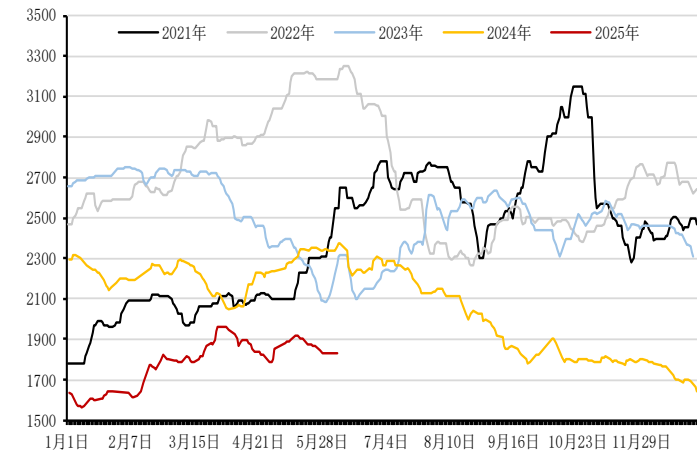


主流区域尿素现货价格偏弱

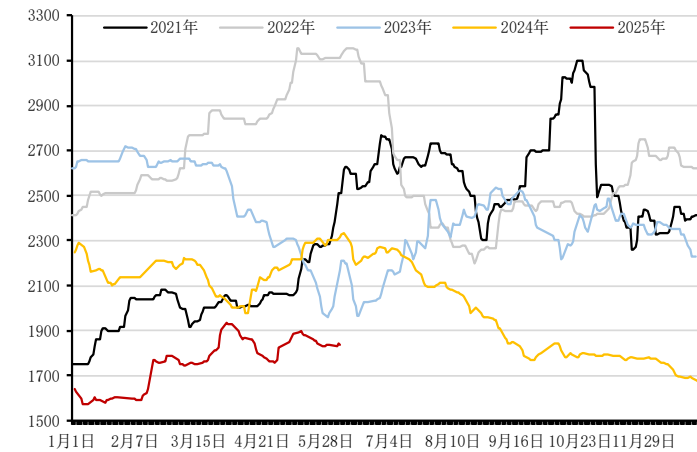
山东中小颗粒尿素价格



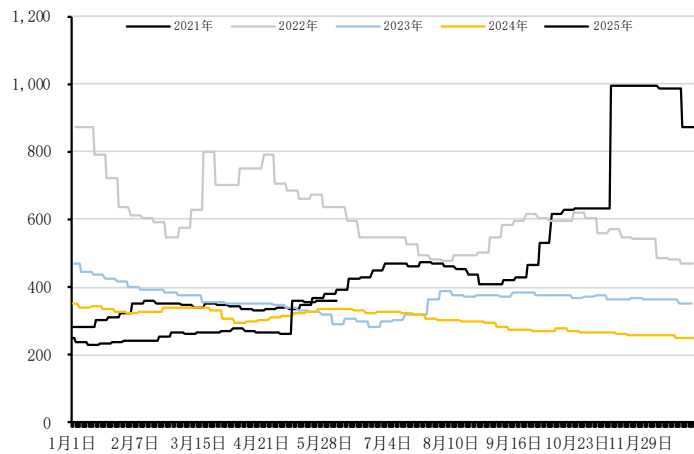
河南中小颗粒尿素价格



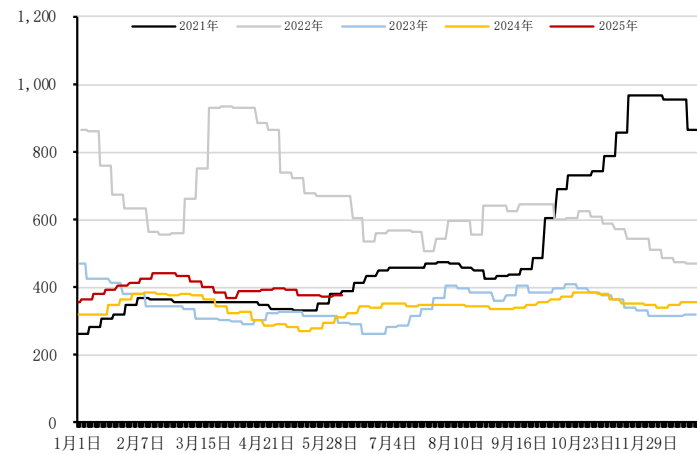
山西中小颗粒尿素价格



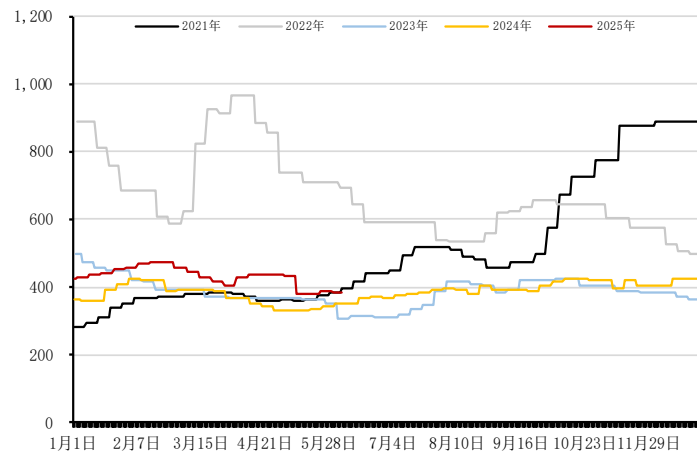
FOB中国



FOB中东

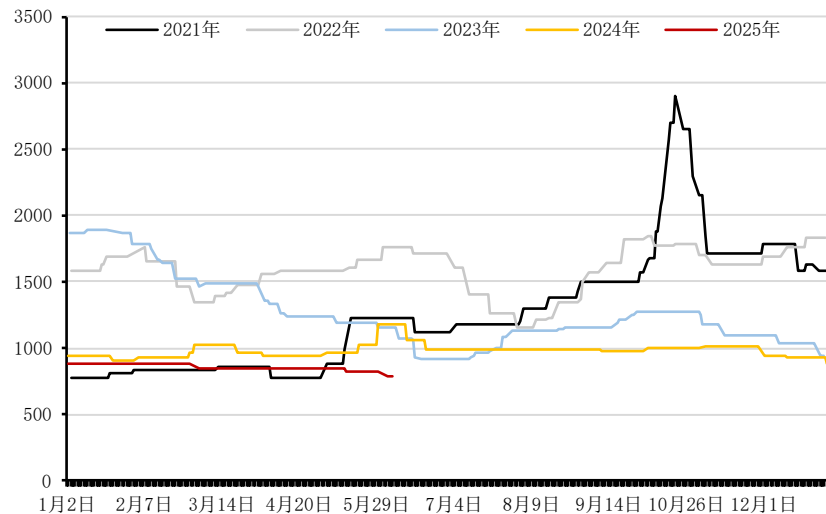


CFR东南亚

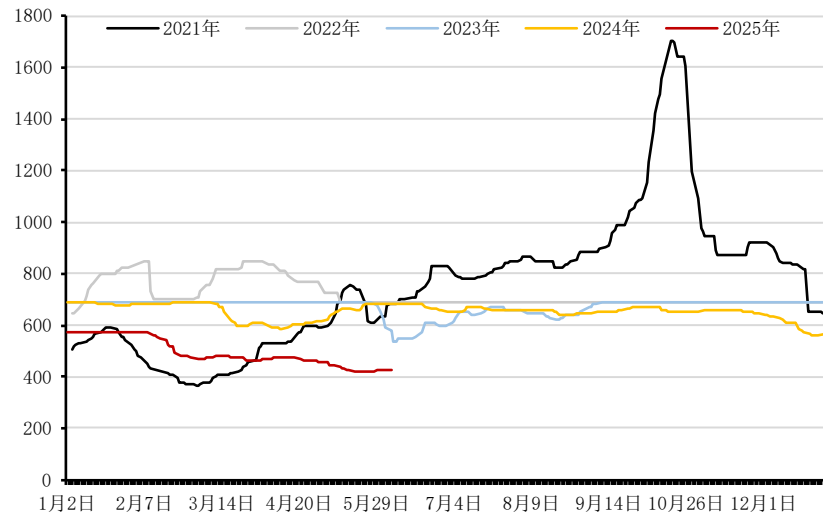


煤价有望企稳反弹，但幅度有待观察

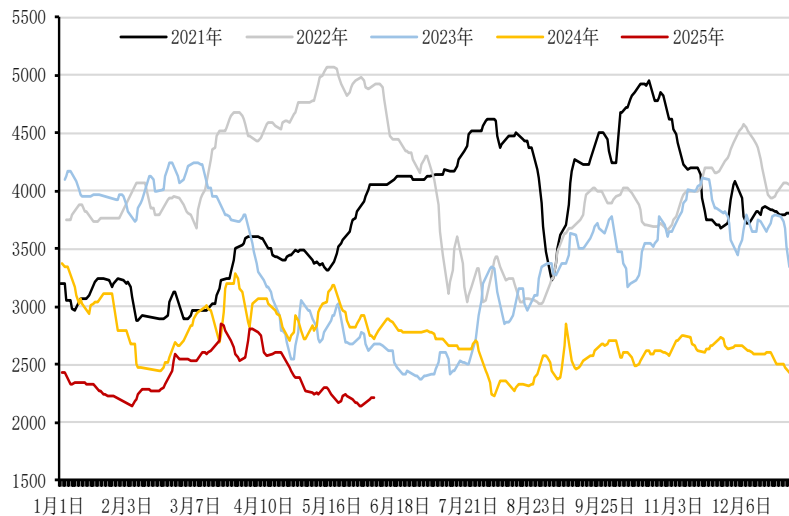
阳泉无烟块煤



鄂尔多斯动力煤Q5500



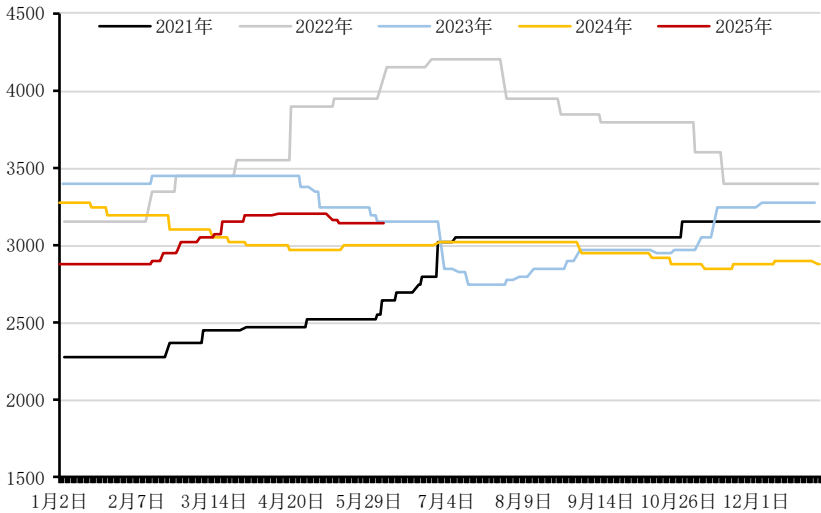
山东合成氨市场价



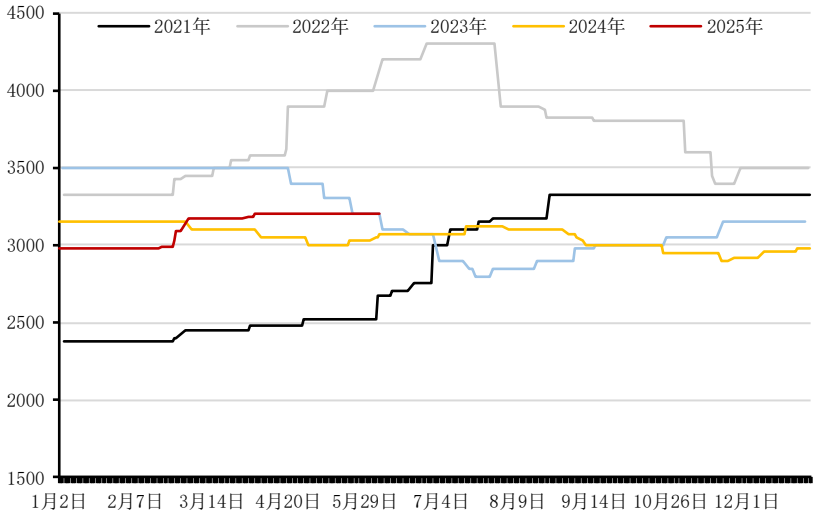


复合肥现货价格走势

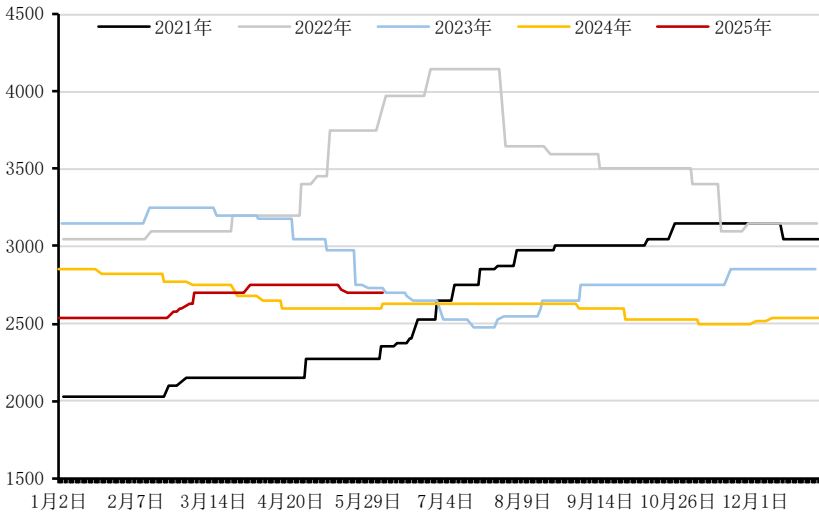
河南复合肥45%S价格



山东复合肥45%S价格



湖北复合肥45CL价格

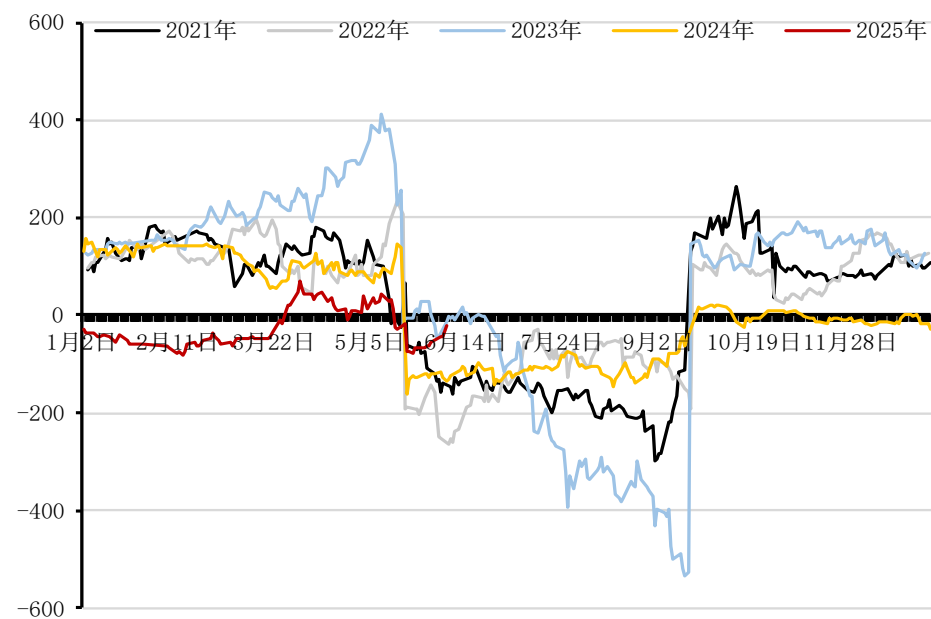


02 价差

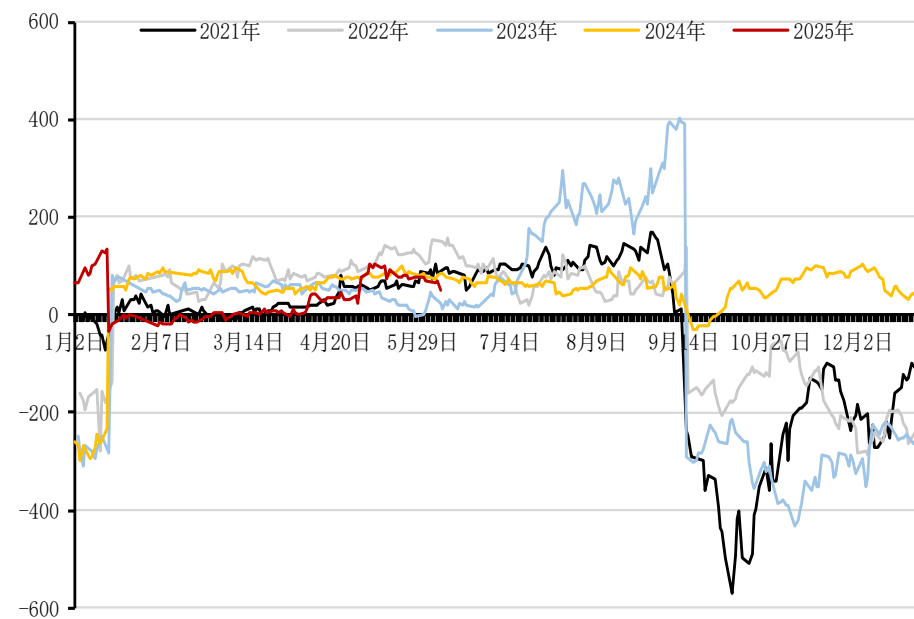


UR9-1价差走弱

UR5-9价差



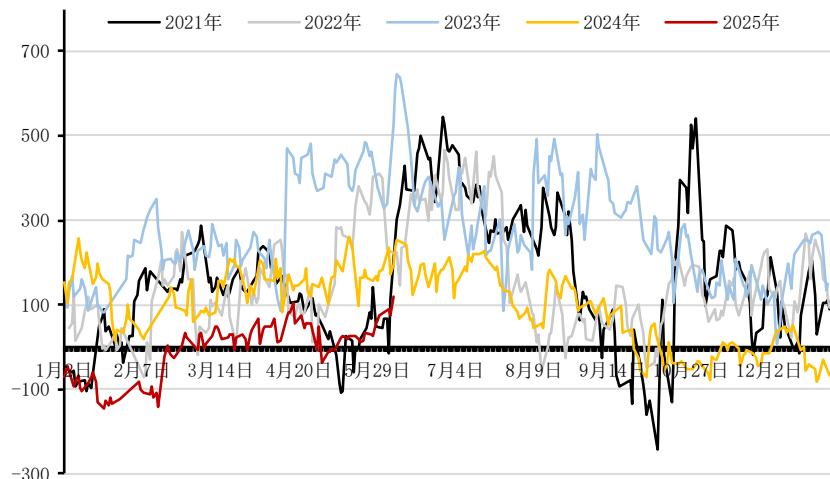
UR9-1价差



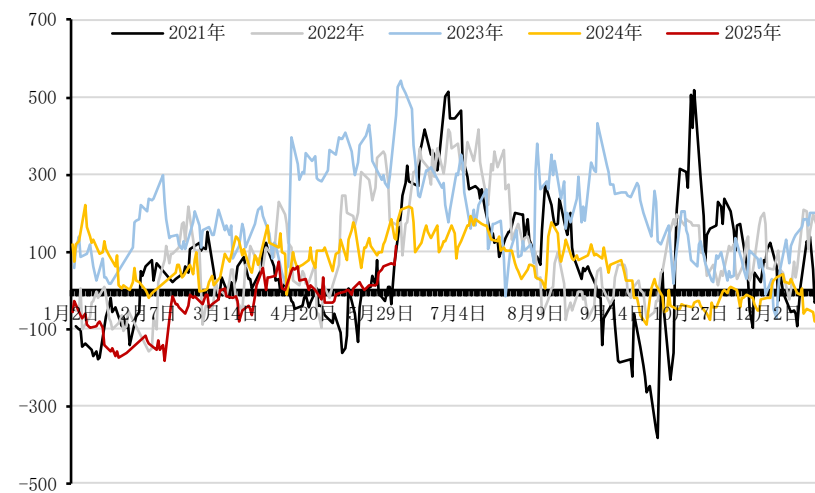


主流区域基差走强

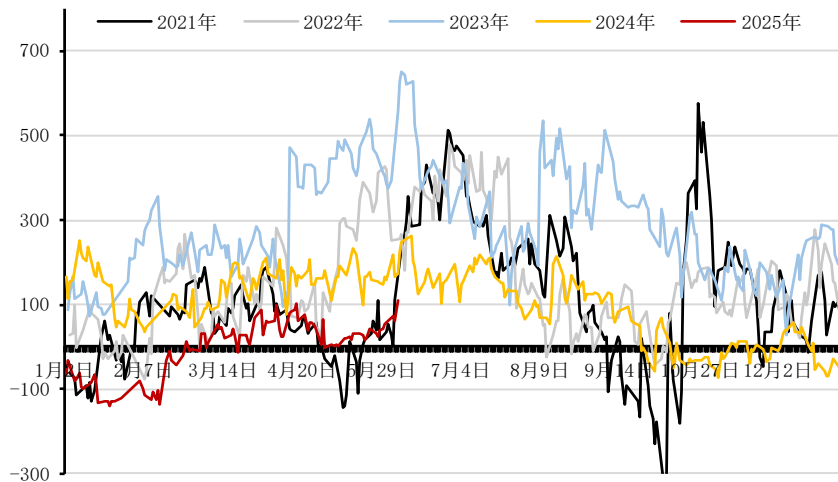
山东基差



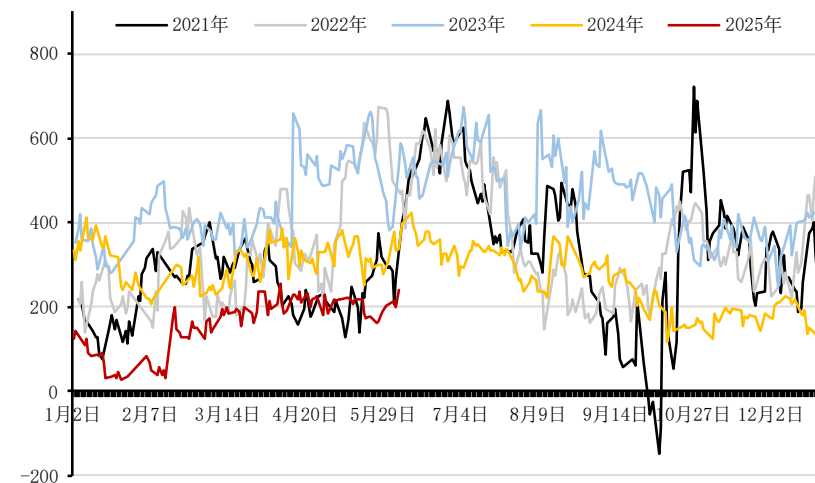
山西基差



河南基差



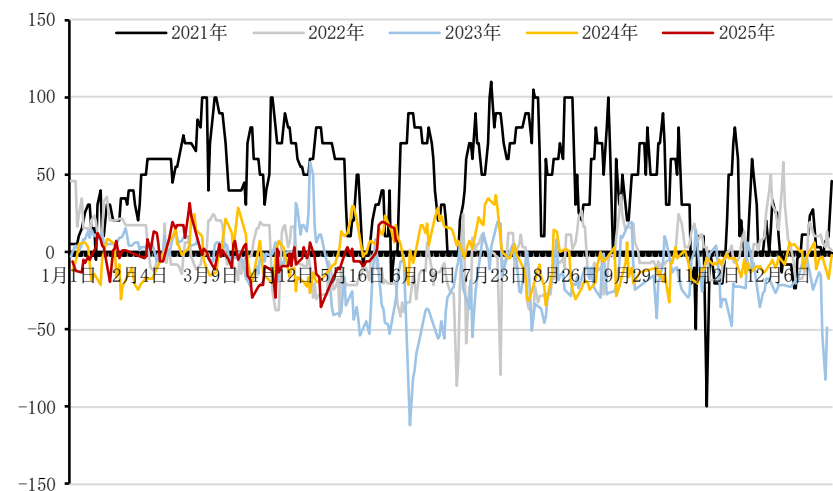
广东基差



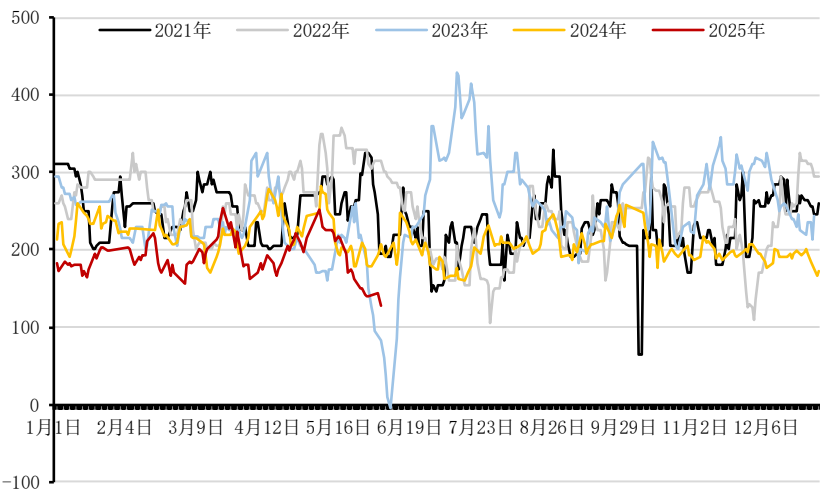


跨区价差

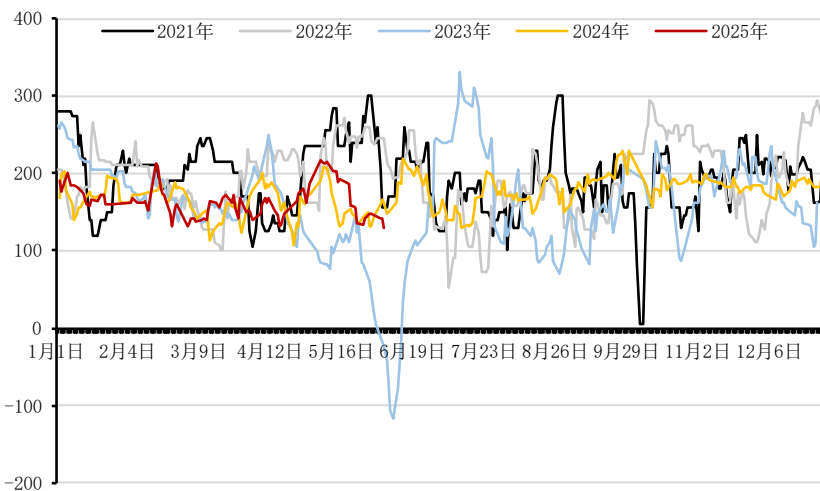
山东-河南价差



广东-山西价差



广东-河南价差





CONTENTS

目录

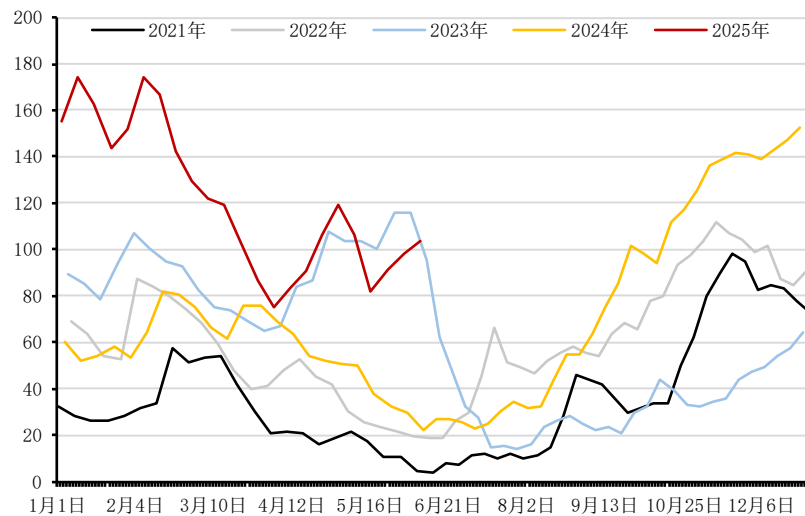
03

库存

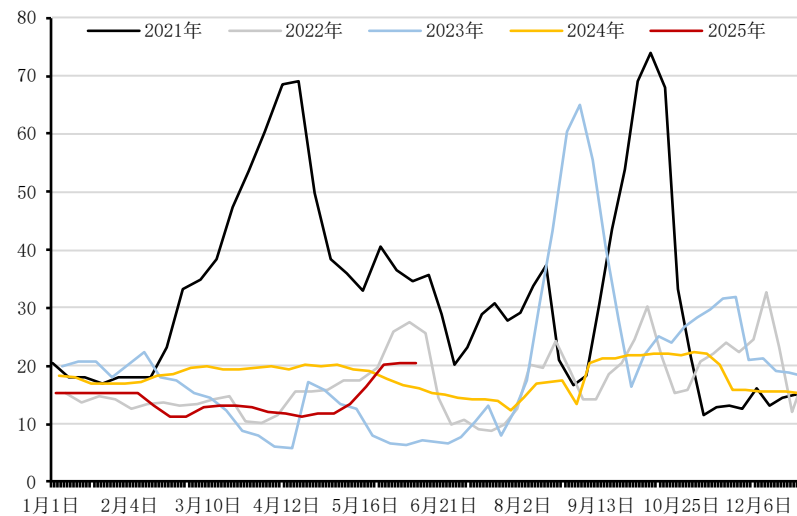


农业需求当下或处于相对偏弱的阶段，工需始终无亮眼表现，企业端继续累库

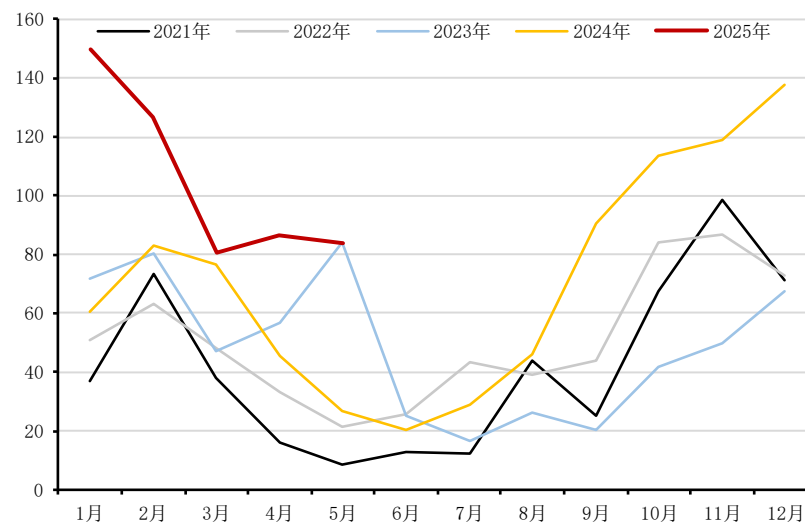
生产企业库存



港口库存



月度企业库存





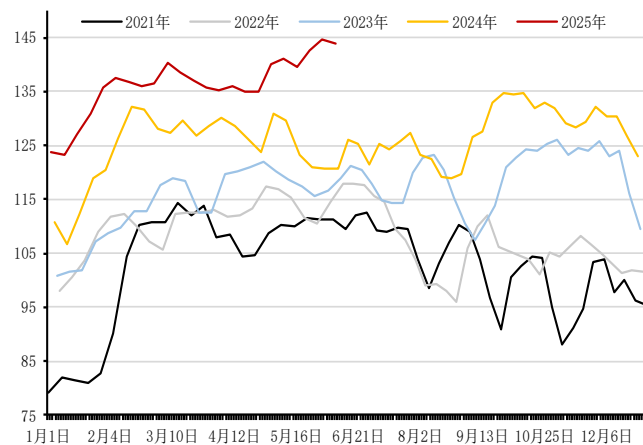
04

供应

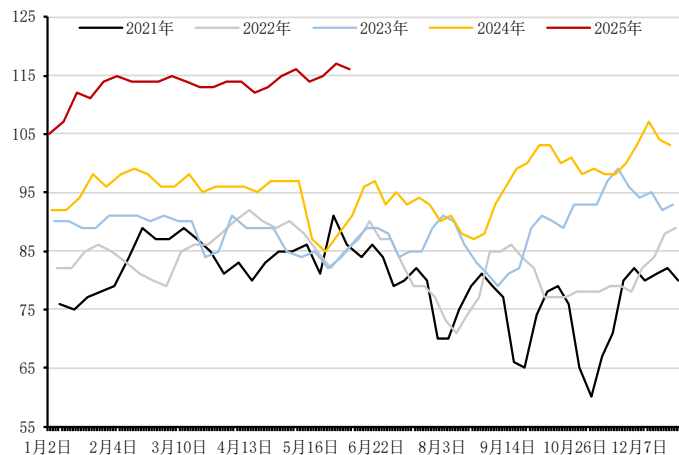


晋煤恒盛等五套装置（共计163万吨/年）计划重启，重启提负后周产量或增加1.39万吨

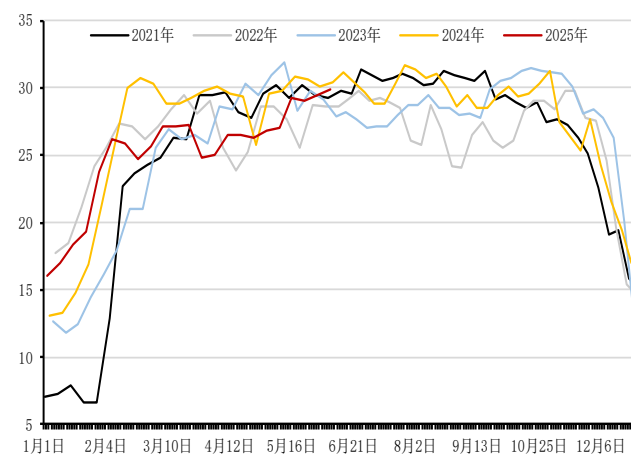
尿素周度产量



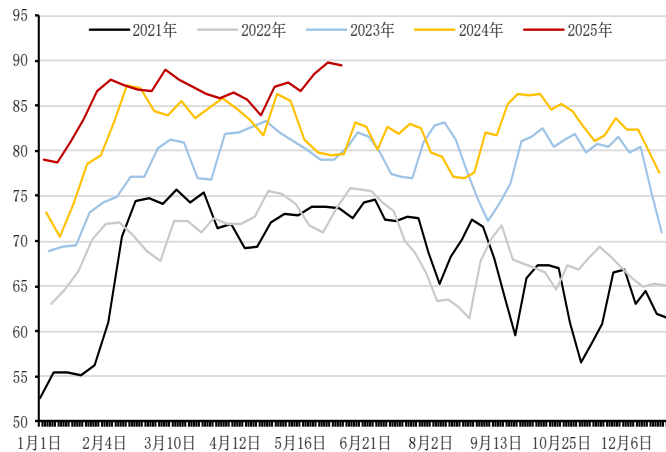
煤制尿素产量



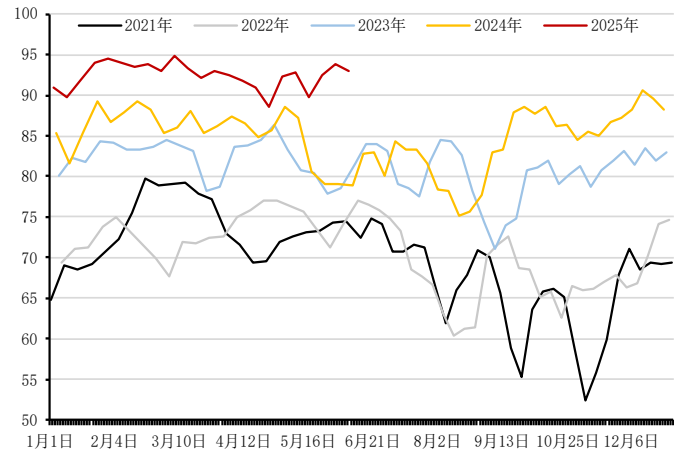
天然气制尿素产量



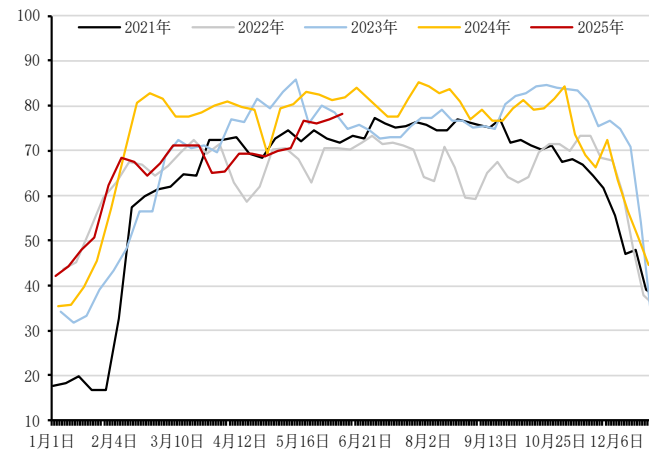
产能利用率



煤制尿素产能利用率



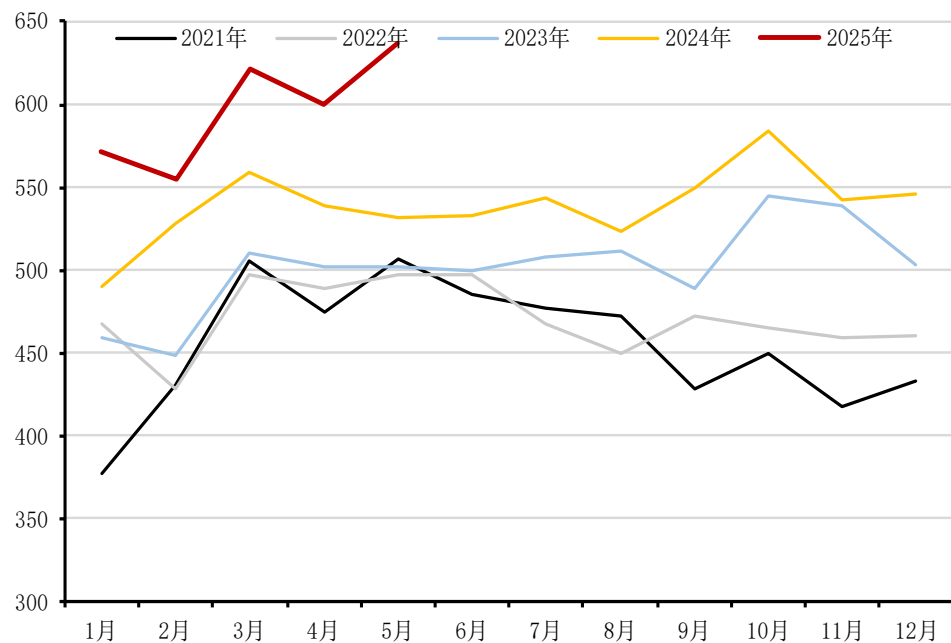
天然气制尿素产能利用率



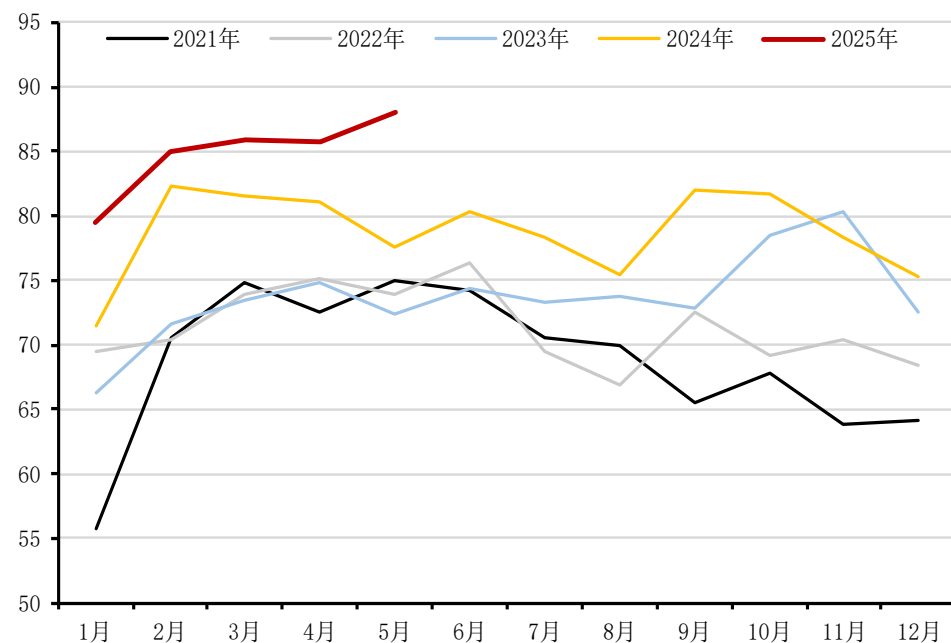


月度产量、开工负荷

月度产量

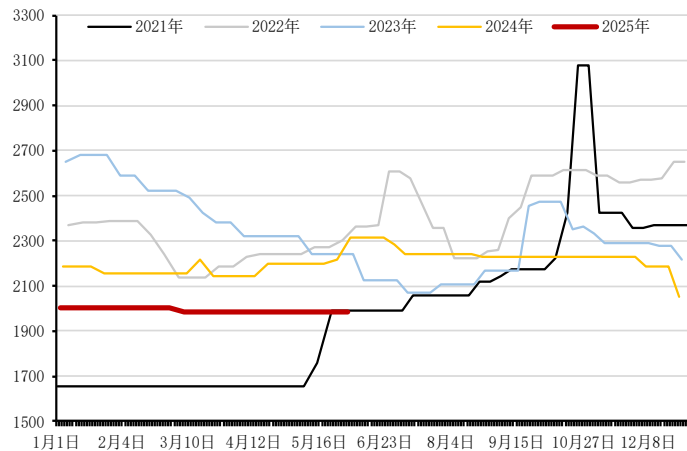


月度开工负荷

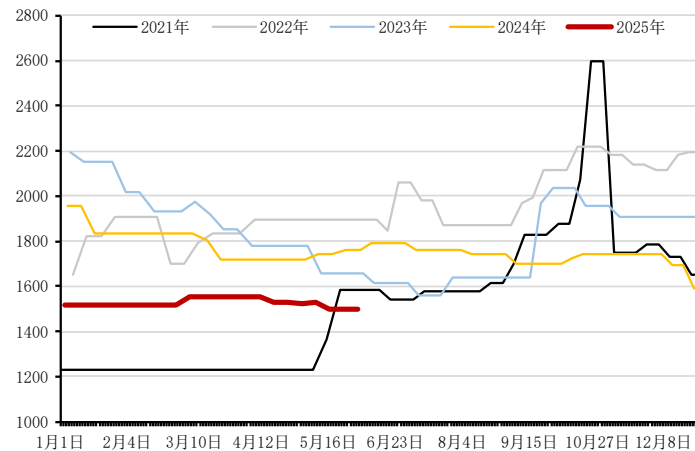


固定床现金流成本在1450元/吨左右

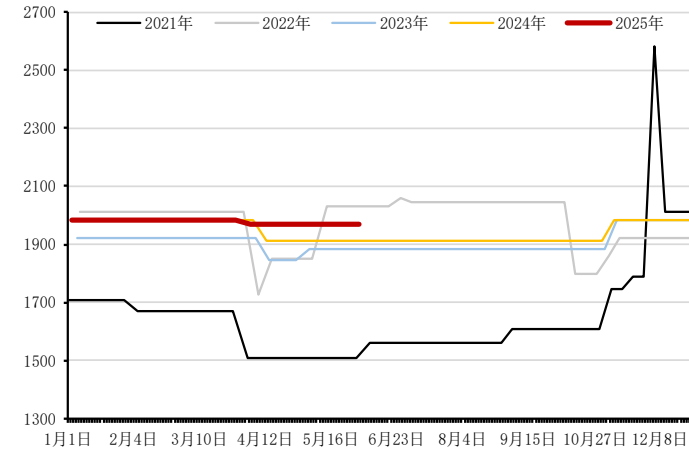
固定床生产成本



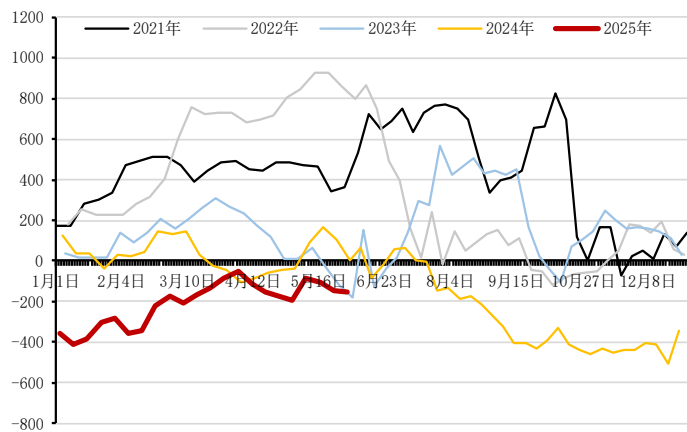
水煤浆生产成本



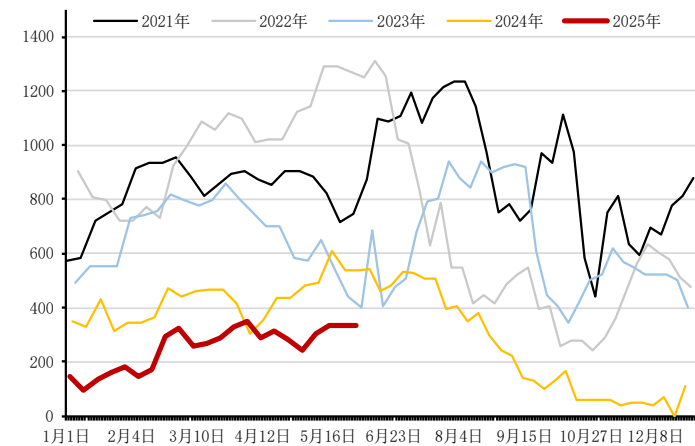
天然气制尿素成本



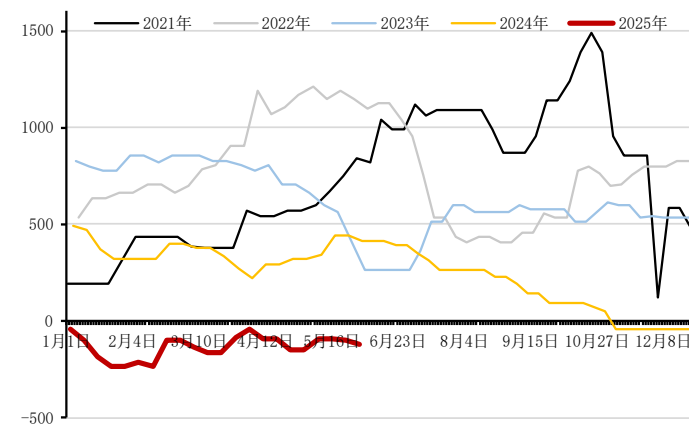
固定床毛利



水煤浆生产毛利



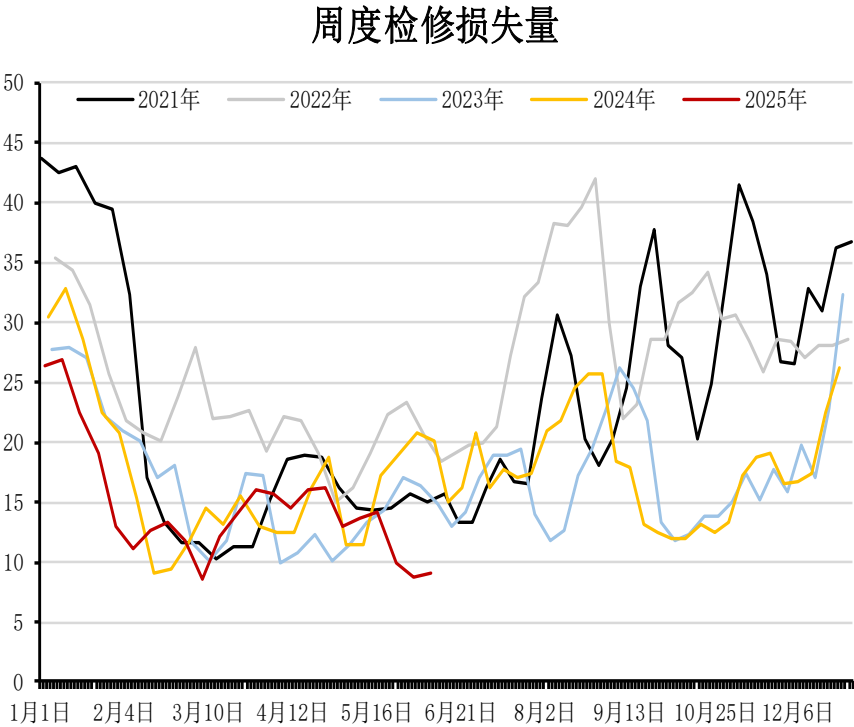
天然气制尿素毛利





检修情况（5/29-6/4）

煤制尿素						
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因	
晋煤恒盛	60	烟煤	2025/5/20	2025/6/7	故障性检修	
云南解化清洁能源	23	褐煤	2025/6/1	2025/6/10	故障性检修	
江苏华昌化工	25	烟煤	2025/5/12	2025/6/10	常规性检修	
江苏华昌化工	25	烟煤	2025/5/7	2025/6/10	常规性检修	
龙华煤业	80	烟煤	2025/6/1	2025/6/15	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			345			
气制尿素						
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因	
阿克苏华锦化肥	80	天然气	2025/3/30	2025/5/31	常规性检修	
四川美氰胺	30	天然气	2025/6/3	2025/6/6	故障性检修	
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			100			





CONTENTS

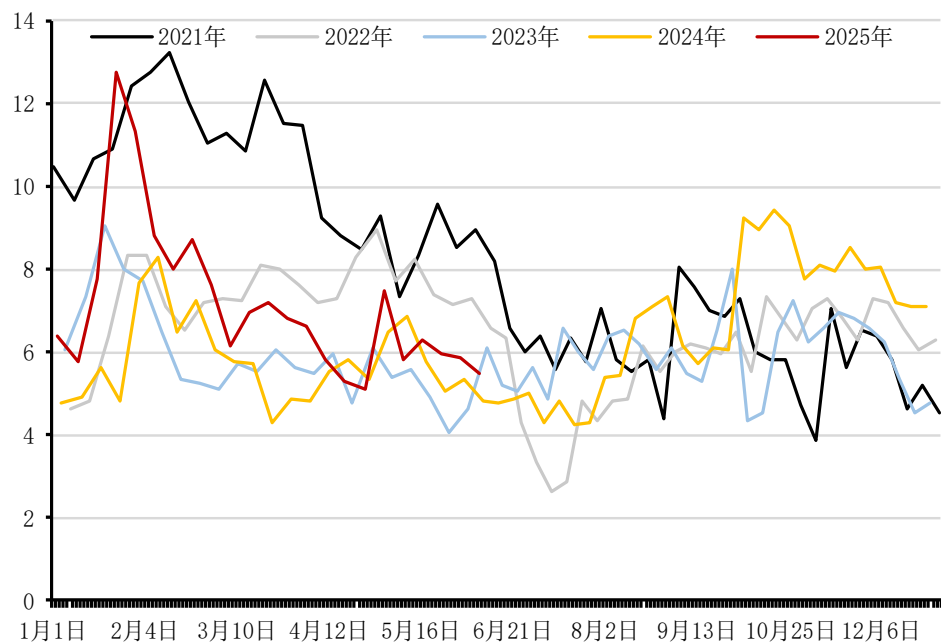
目录

05

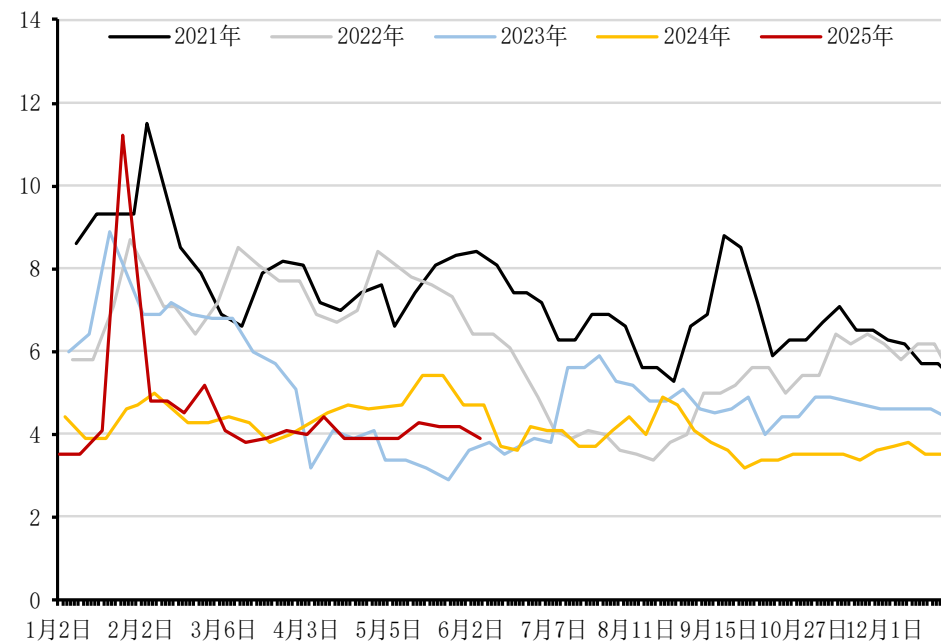
需求

企业待发订单天数环比小幅下降

生产企业待发订单天数

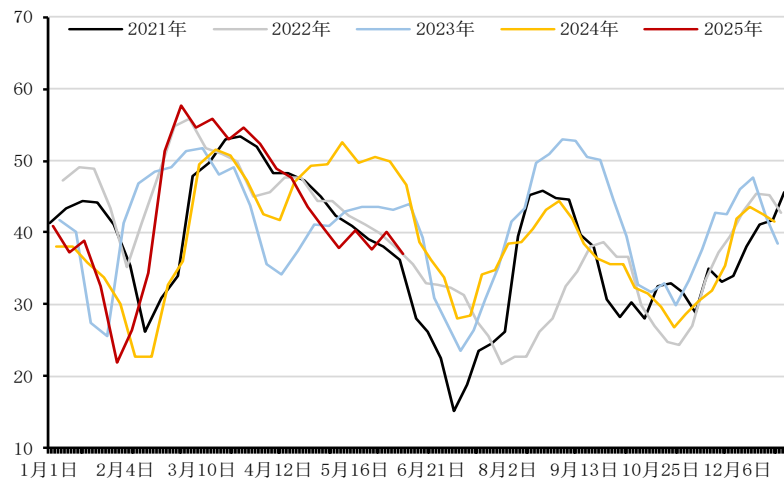


周度预收订单天数（卓创）

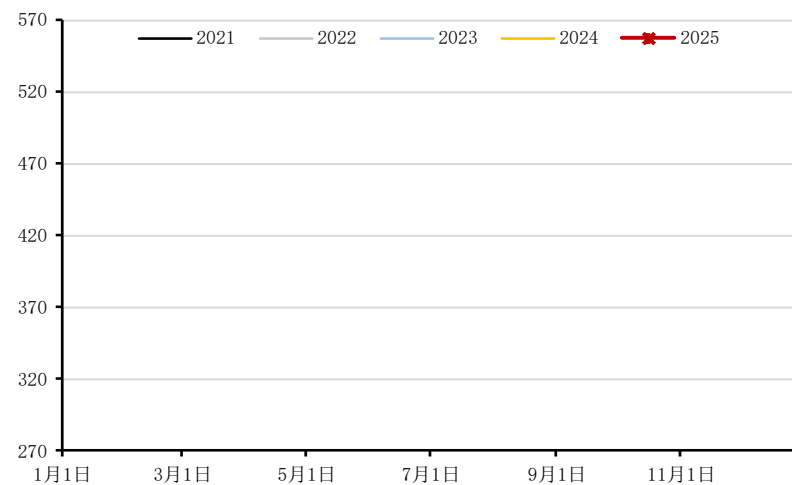


复合肥开工尚处季节性下降通道

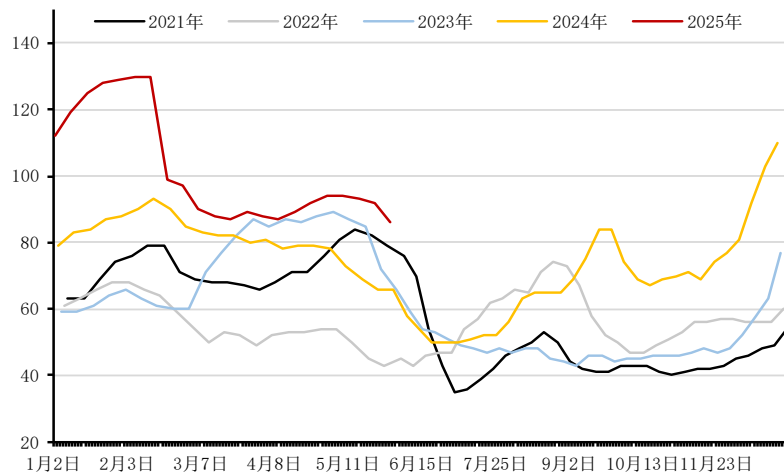
复合肥产能利用率



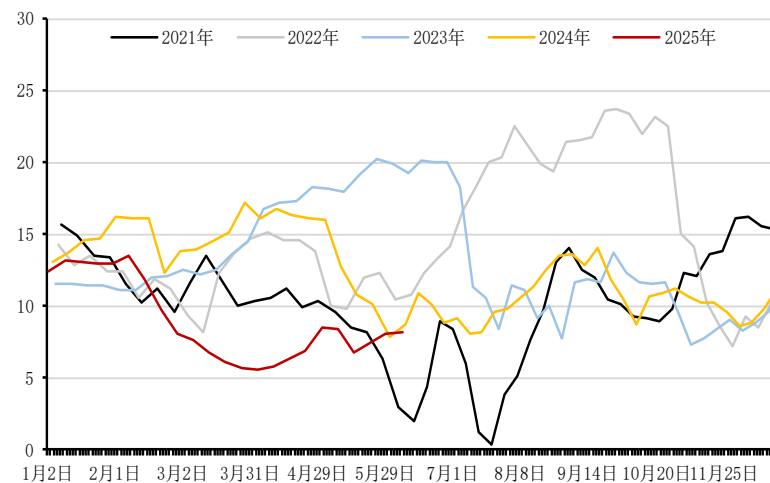
复合肥产量



复合肥企业库存

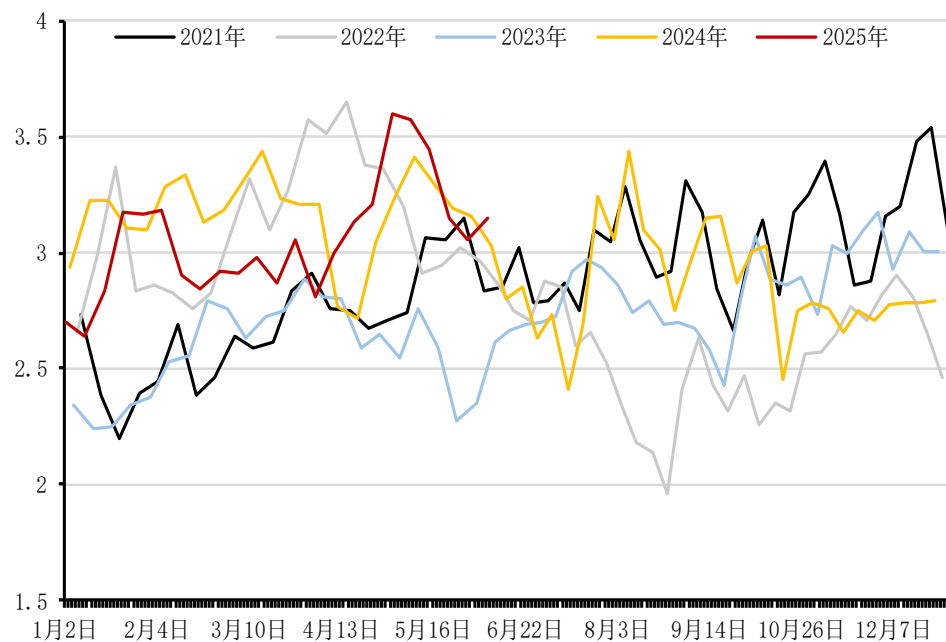


山东复合肥毛利率

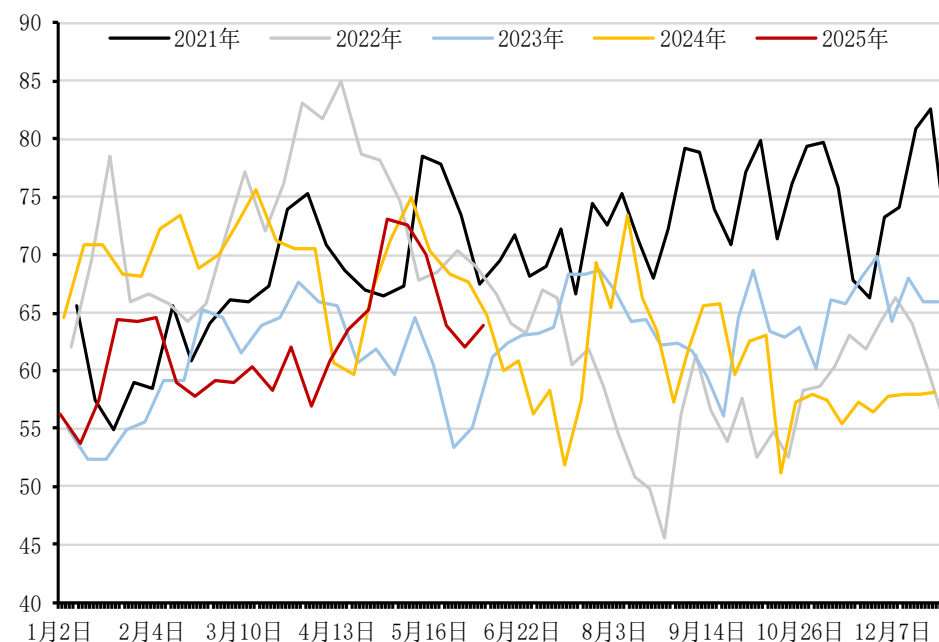


三聚氰胺开工率短期或维持在60%以上

三聚氰胺产量

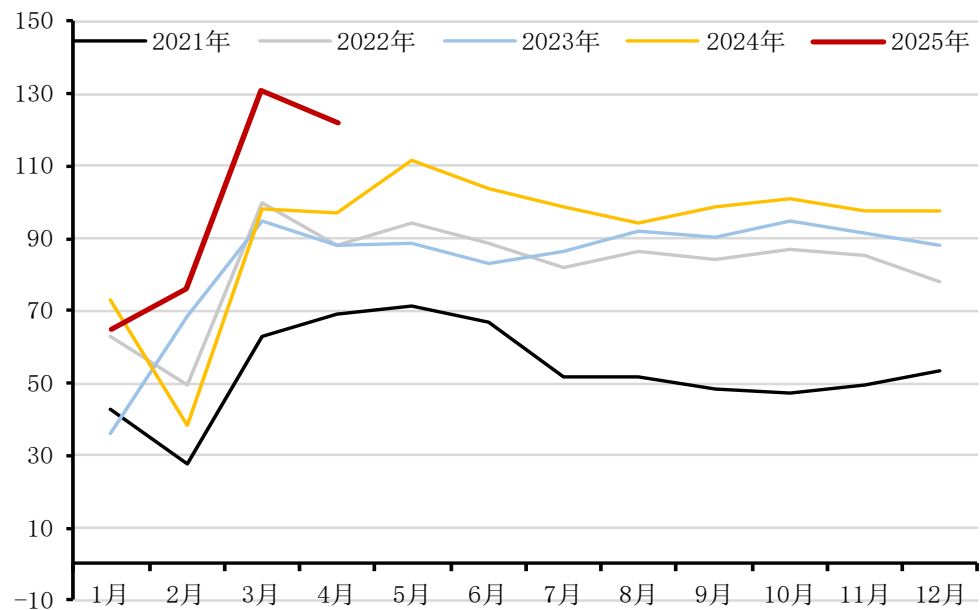


三聚氰胺产能利用率

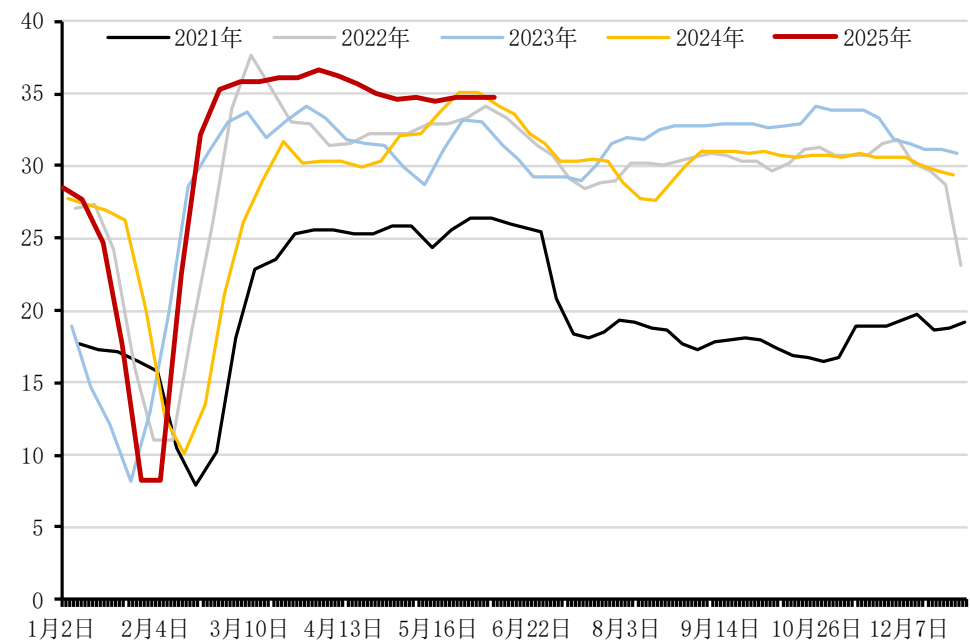


受地产拖累，脲醛树脂需求不佳

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

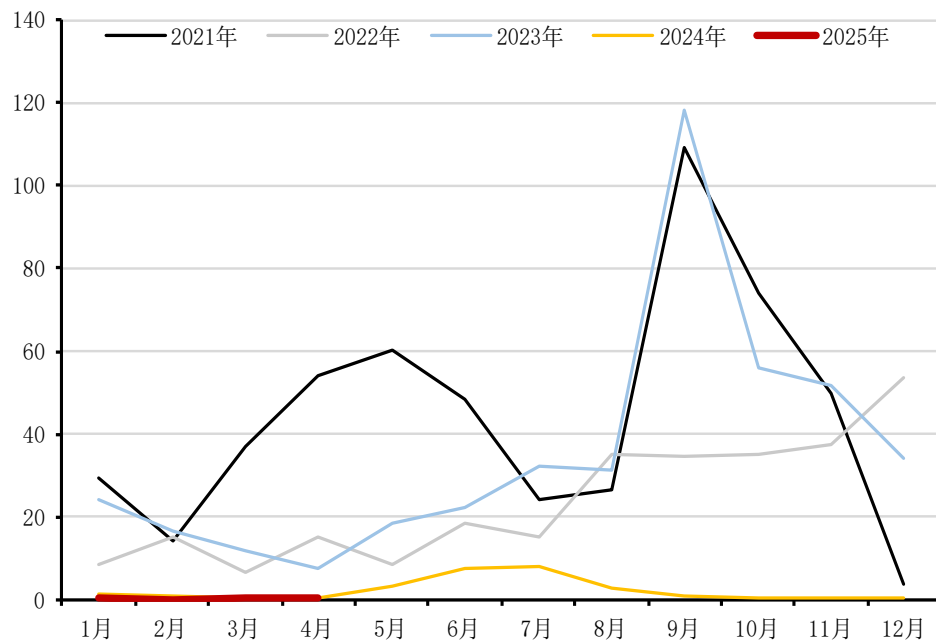
06

进出口

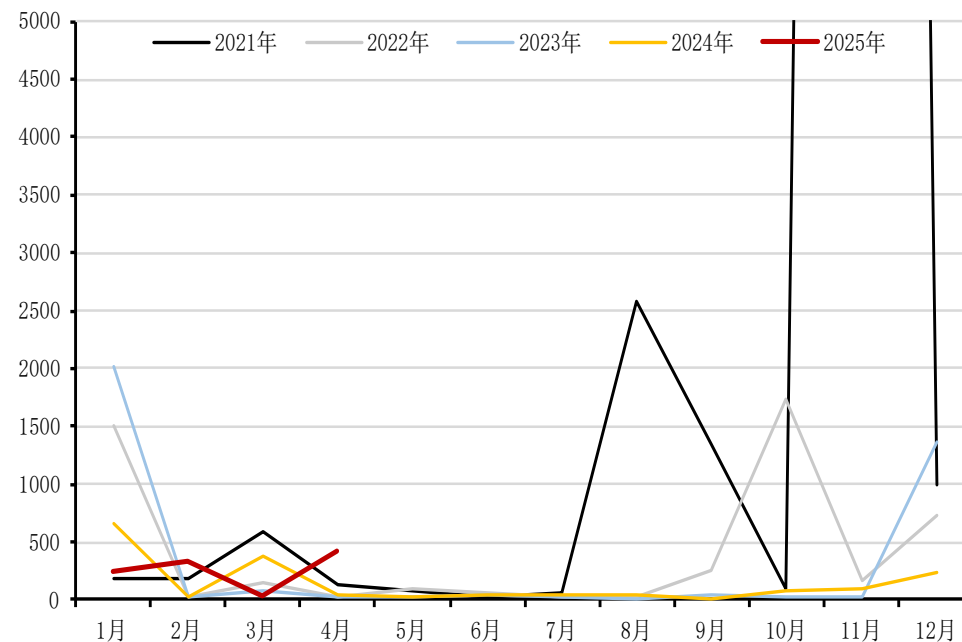


1-4月累计出口尿素0.86万吨

出口量



进口量





07

平衡表



2025年平衡表：修正5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	156.30	158.31	142.76	154.54	222.77	247.91	318.04	325.50	321.85	362.97	358.36
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	0.005	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	636.61	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	1	35	30	40	50	1	0.5	0.3
总消费	568.12	553.12	637.46	588.66	568.38	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	68.23	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