



国联期货尿素周报

出口难以驱动有效去库

2025年6月28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27日，UR2509收于1717元/吨，周跌0.75%。

现货：6月27日，山东中小颗粒尿素价格1792元/吨（-16），河南中小颗粒尿素价格1790元/吨（-25），山西中小颗粒尿素价格1786元/吨（-6），广东中小颗粒尿素价格1939元/吨（-9）。

价差：UR9-1价差收于33元/吨（-8）；山东-河南价差收于2元/吨，广东-山西价差收于153元/吨，广东-河南价差均收于149元/吨。

基差：主流区域基差走势分化，具体来看，山东基差75元/吨（-3）、河南基差73元/吨（-12）、广东基差222元/吨（+4）、山西基差69元/吨（+7）。

运行逻辑

港口端法检已放宽，本周港口库存环比累积近9万吨，尿素出口有序进行；

伊朗、埃及尿素装置或陆续于近期重启，海外供应偏紧的状态或有所缓解；

装置夏检增多，供应阶段性下滑，且旺季需求有支撑、部分货源转移至港口端，企业库存去化，但去库幅度不及预期；

旺季过半，农需或逐步走弱，工需依然处在淡季，复合肥或进入秋季肥备肥阶段，成为需求端主要支撑；

综合来看，随着旺季接近尾声，需求将进入淡季，而出口或难以有效驱动去库，尿素盘面或偏弱运行。

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，受安监影响，部分煤矿继续停产；贸易性需求增多，矿端价格小幅上调。低卡煤货源偏紧，电厂招标、贸易商补空需求增多。港口端，库存继续去化，中低卡货源偏紧，价格小幅上涨，但下游接受度不高。电厂日耗继续回升，企业采购力度加大；非电方面，煤化工需求高位波动，建材季节性走弱。综合来看，进入旺季后，煤价易涨难跌。
供应	利空	6月19日-6月25日，多套装置（410万吨/年产能）检修，周检修损失量14.93万吨，周产量录得139.02万吨，其中天然气制尿素产量30.06万吨，煤制尿素产量108.96万吨。下周，润银生物等四套装置（共计336万吨/年）计划重启，晋煤明达、山西兰花科创（共75万吨/年）计划检修，供应仍将维持高位。
进出口	利多	伊朗装置或于本周末重启，埃及或于下周供气，海外供应偏紧的状态或有所缓解。6月26日，埃及大颗粒尿素FOB报463美元/吨（+61），东南亚大颗粒尿素CFR报430美元/吨（+36），中国大颗粒尿素FOB报405美元/吨（+31）。
库存	利空	企业待发订单环比转弱，但同比尚可，或表明旺季需求有支撑；当下，出口有序进行，集港量明显增加，部分企业库存或转移至港口端；在旺季、集港的影响下，企业继续去库；尿素供应处在高位，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	利空	企业订单水平同比处在偏高位置，旺季背景下，需求仍有支撑，但旺季已过半，农需或逐步转弱；复合肥去库压力较大，开工率或继续下滑，但空间或有限，关注秋季备肥情况；根据季节性，地产端对脲醛树脂需求将减弱，甲醛开工率或下滑；三聚氰胺方面，下游消费淡季，补货积极性欠佳，短期行业开工或维持在60%左右的偏低水平。



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

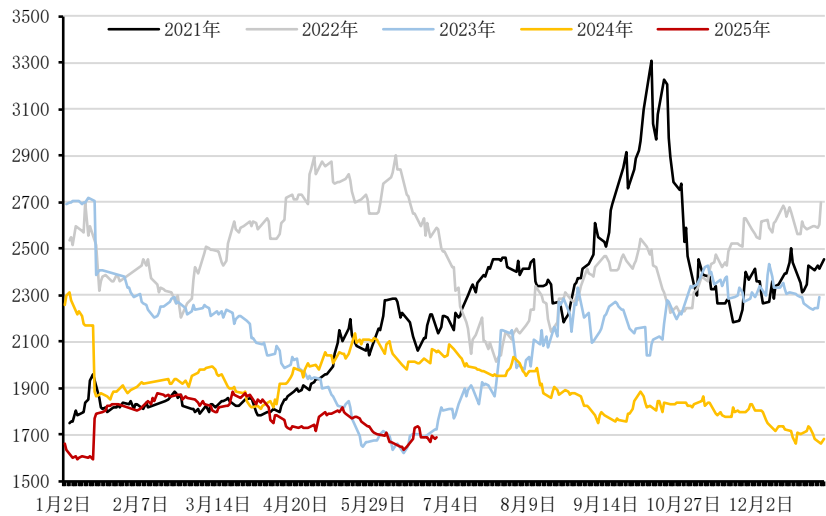
01

近期走势

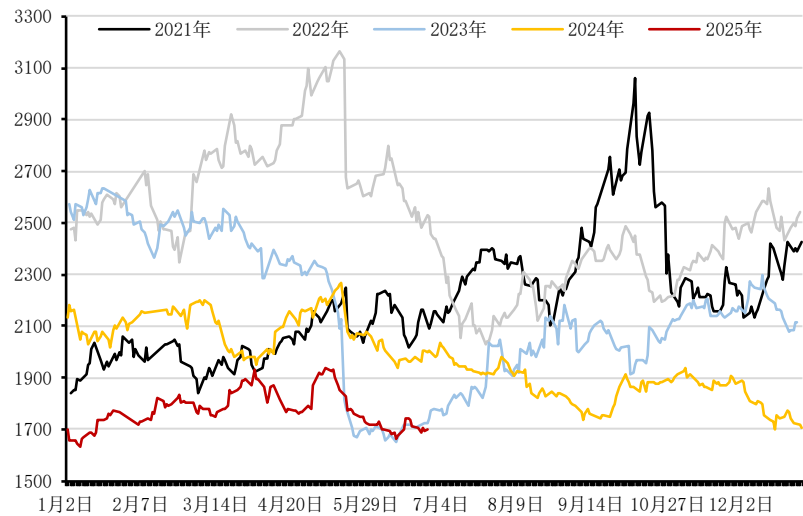


尿素2509合约周跌0.75%

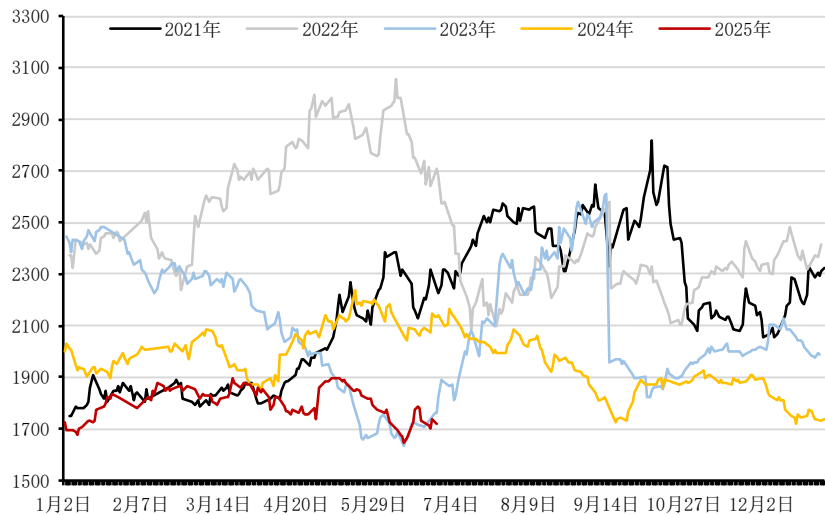
尿素1月合约



尿素5月合约



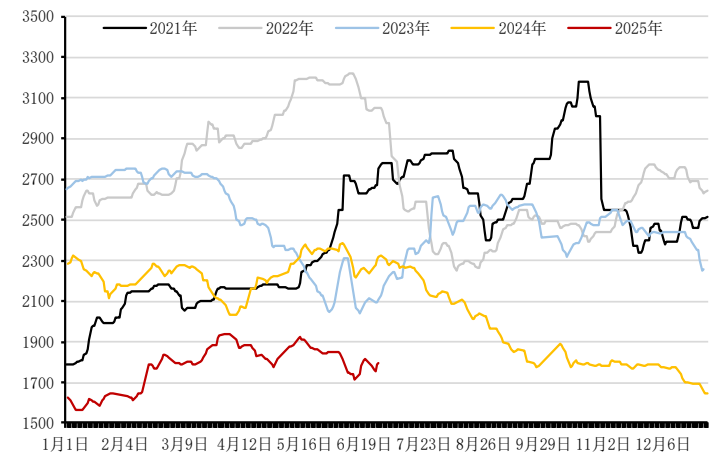
尿素9月合约



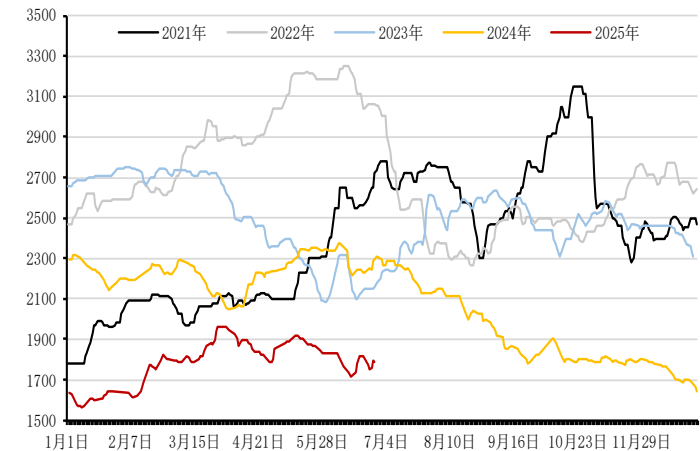


主流区域尿素现货价格走势

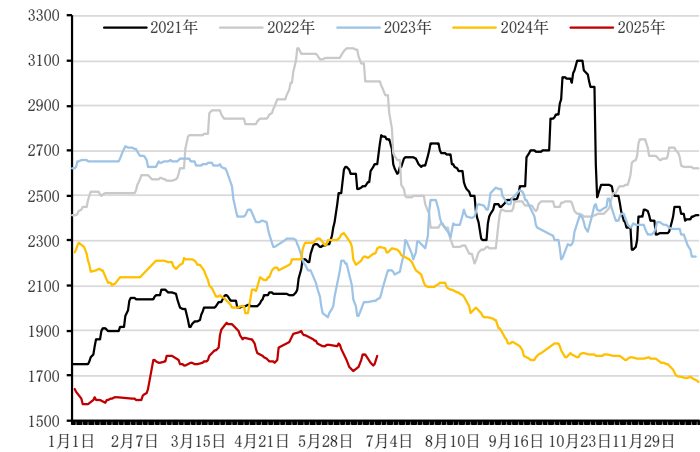
山东中小颗粒尿素价格



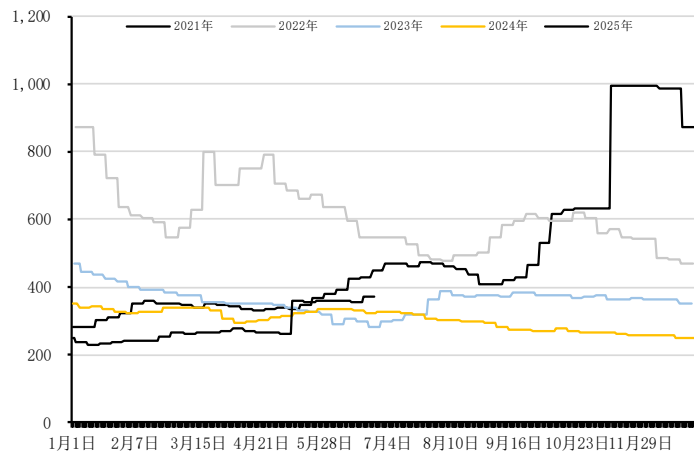
河南中小颗粒尿素价格



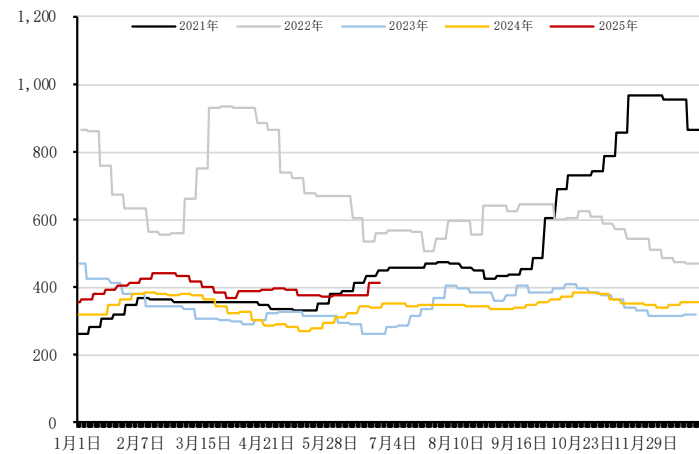
山西中小颗粒尿素价格



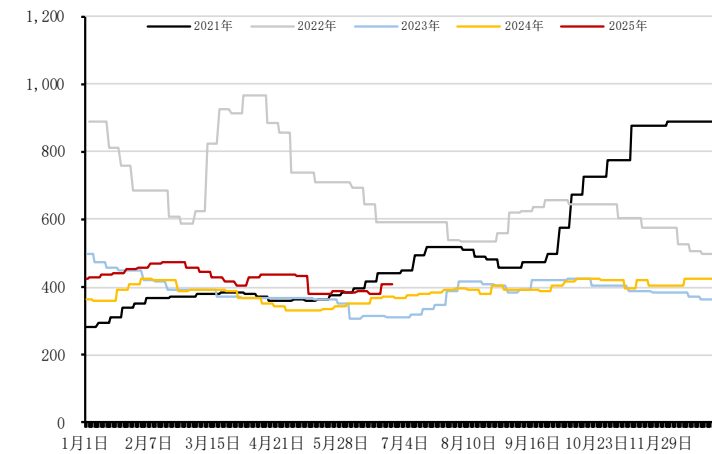
FOB中国



FOB中东



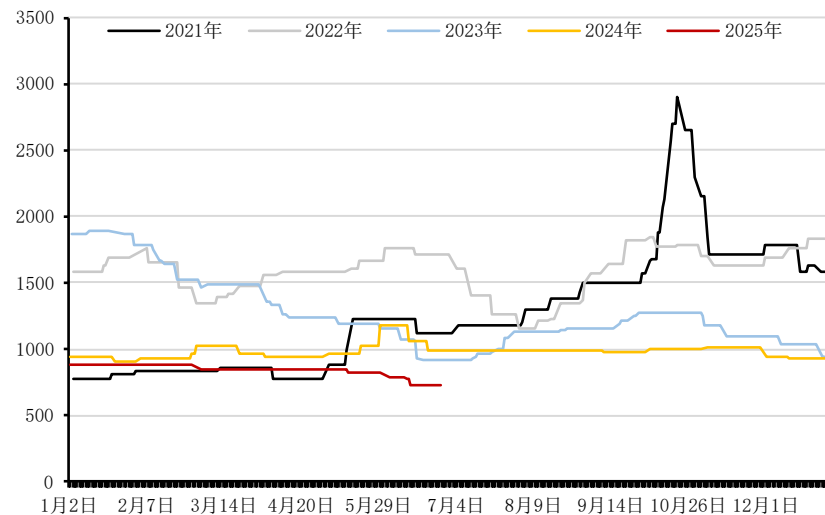
CFR东南亚



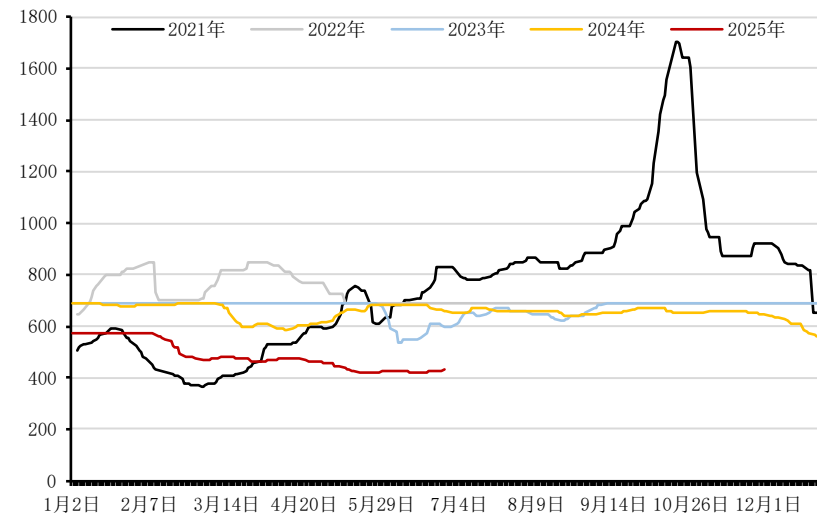


旺季背景下，煤价易涨难跌

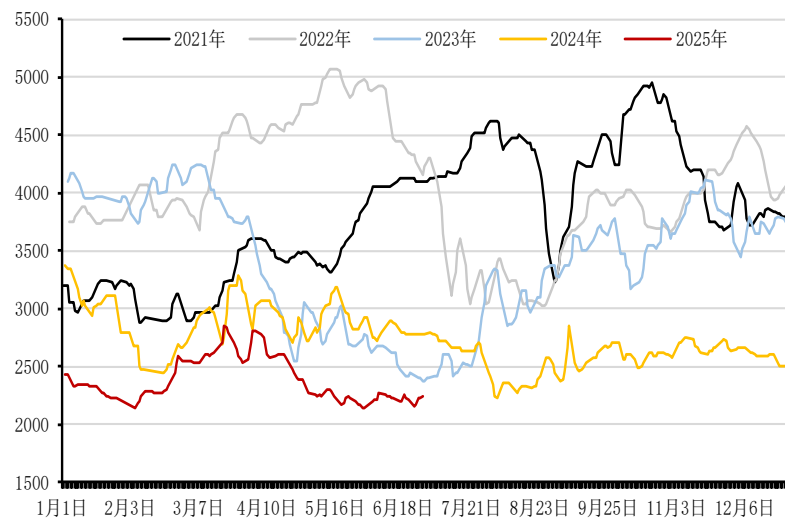
阳泉无烟块煤



鄂尔多斯动力煤Q5500



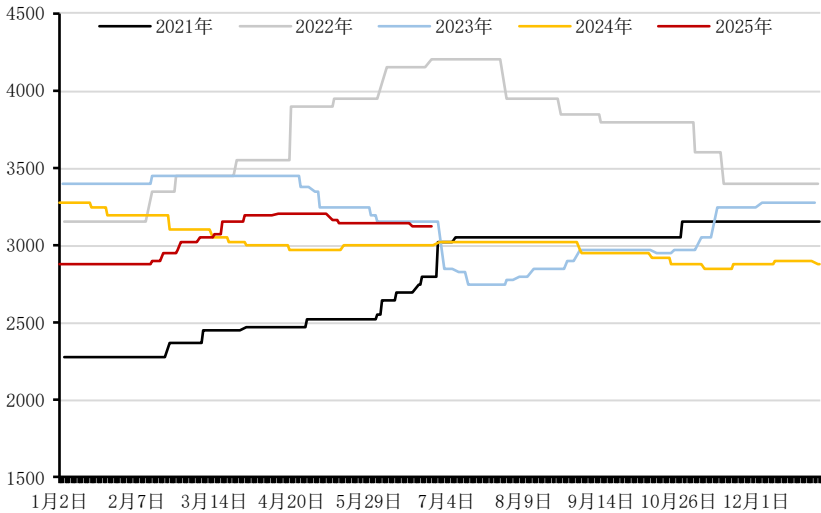
山东合成氨市场价



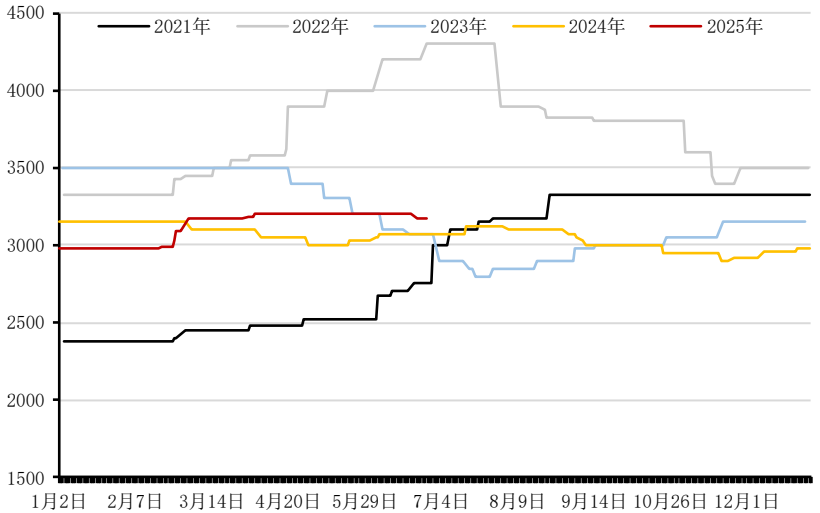


复合肥现货价格走势

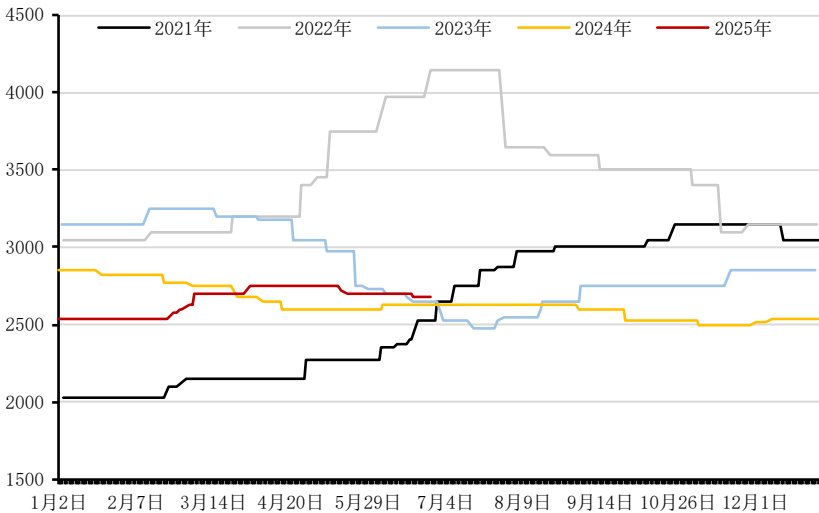
河南复合肥45%S价格



山东复合肥45%S价格



湖北复合肥45CL价格





CONTENTS

目录

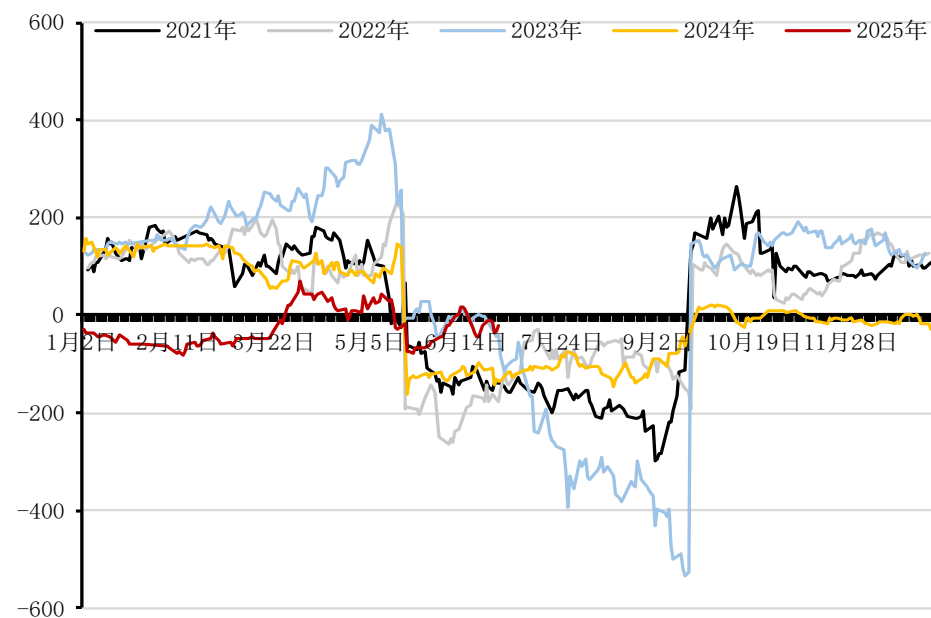
02

价差

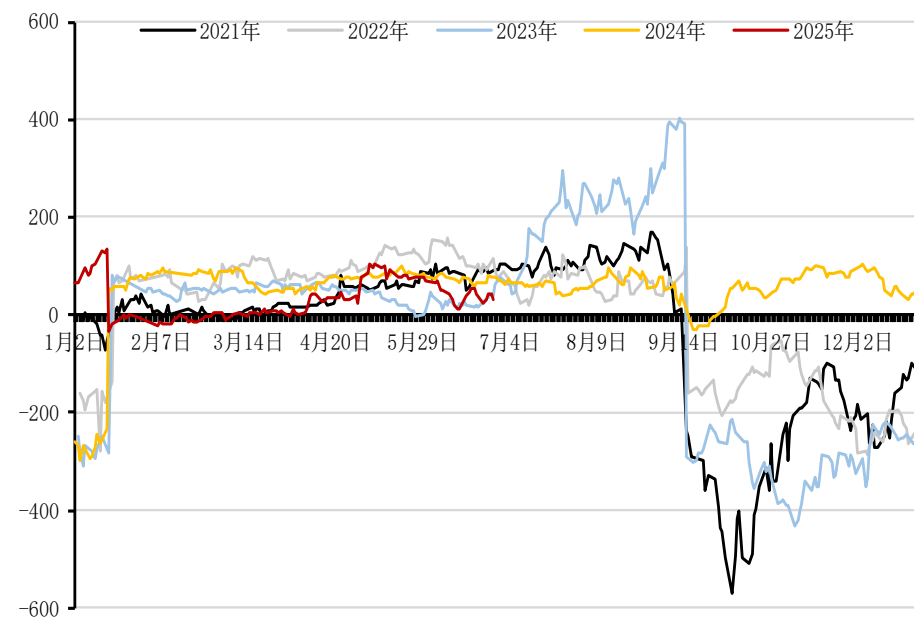


UR9-1价差呈震荡走势

UR5-9价差



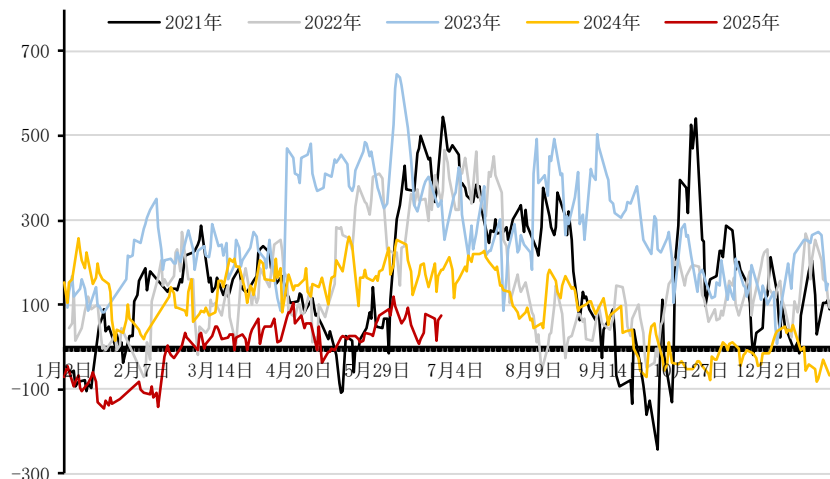
UR9-1价差



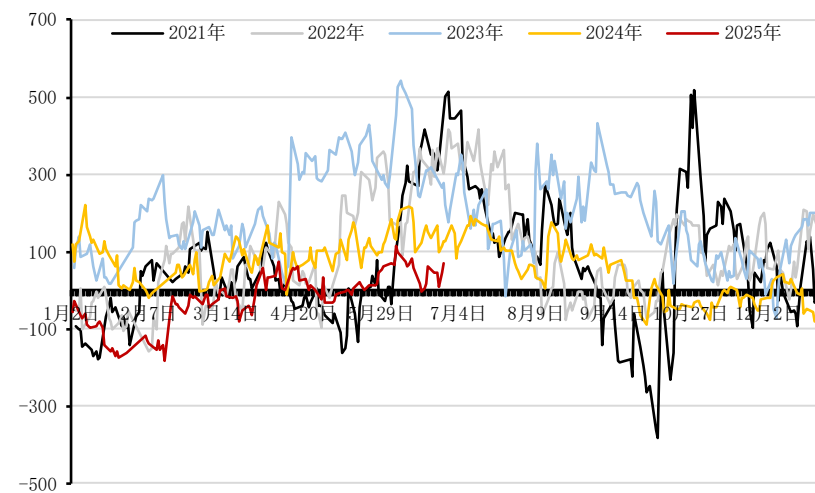


主流区域基差同比偏弱

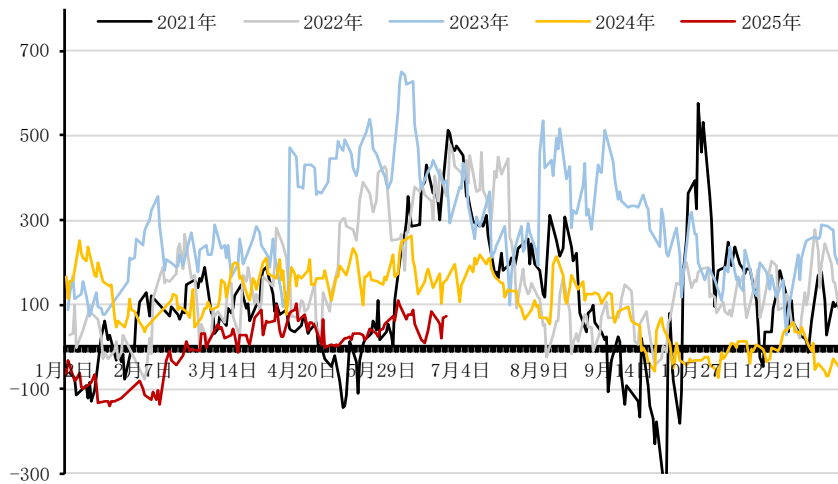
山东基差



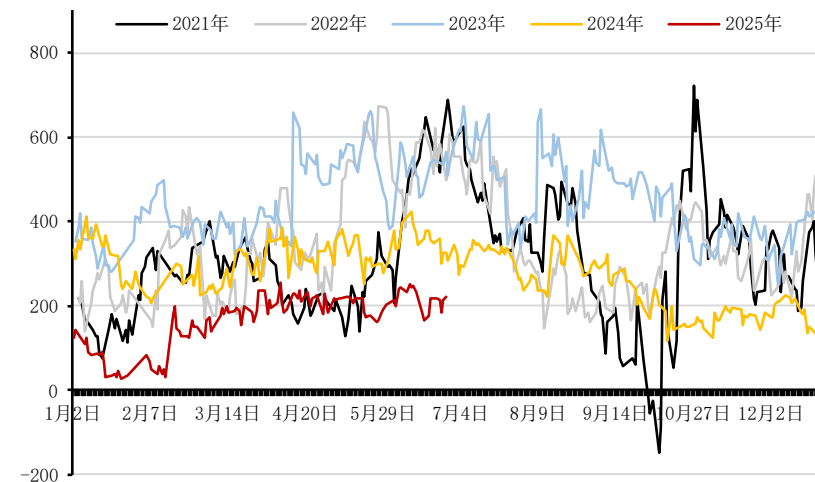
山西基差



河南基差



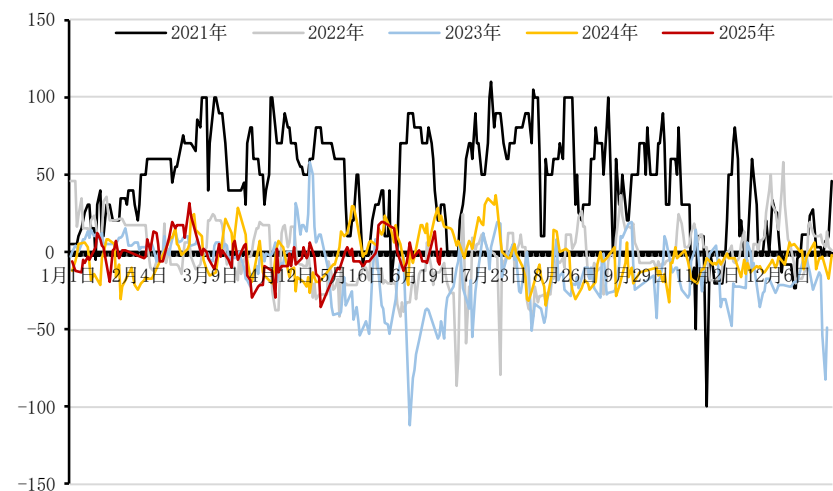
广东基差



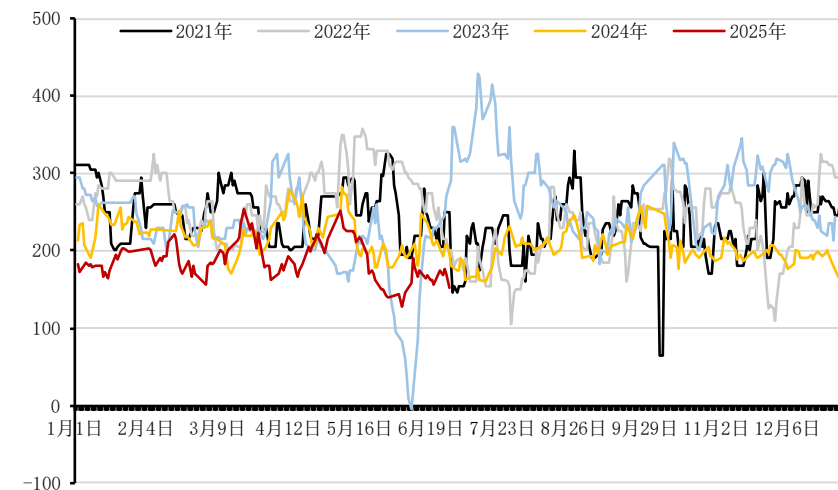


跨区价差

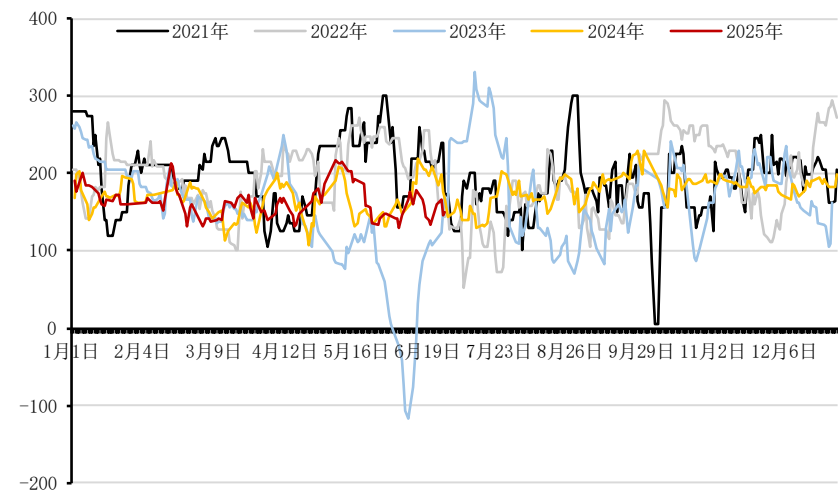
山东-河南价差



广东-山西价差



广东-河南价差





CONTENTS

目录

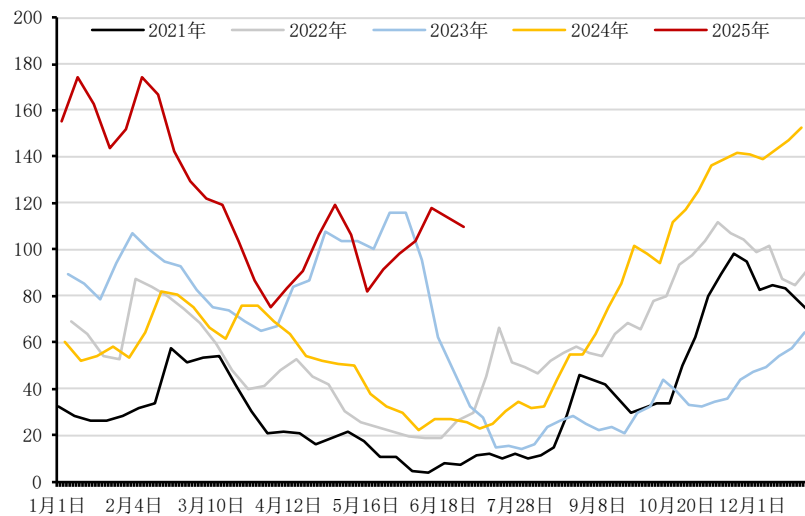
03

库存

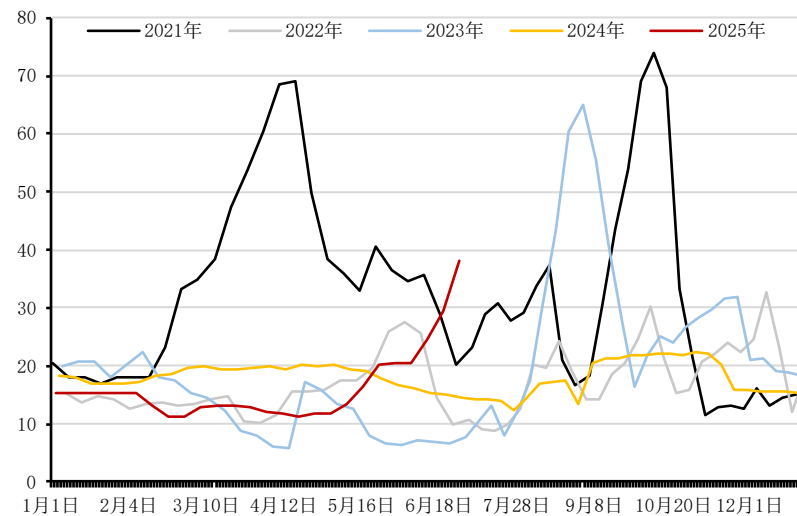


农需旺季，叠加尿素集港，企业继续去库，港口端累库

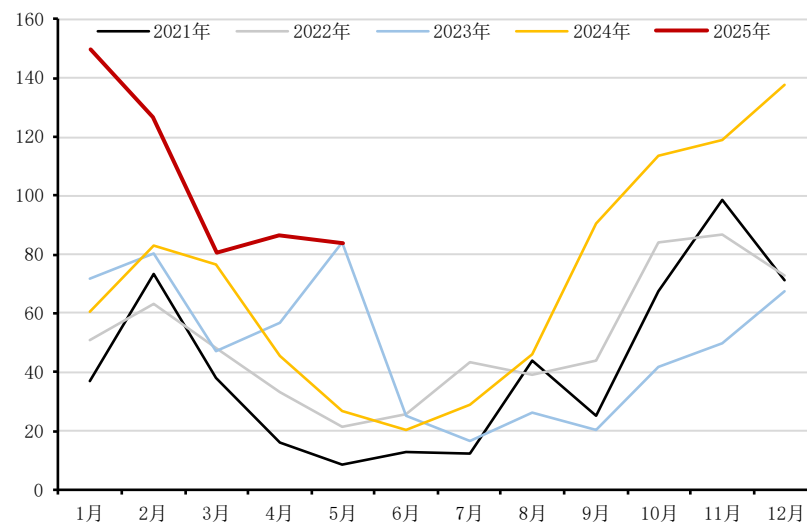
生产企业库存



港口库存



月度企业库存





CONTENTS

目录

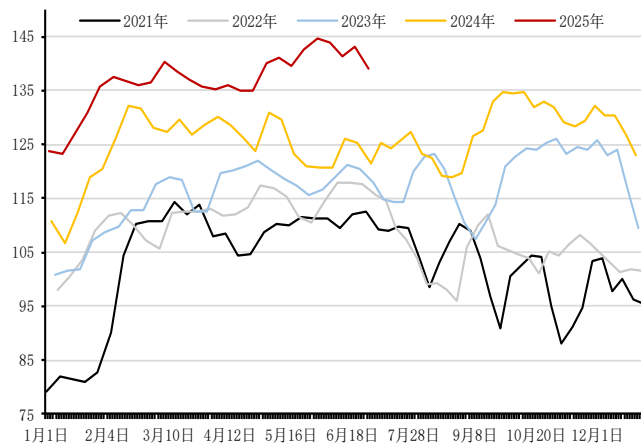
04

供应

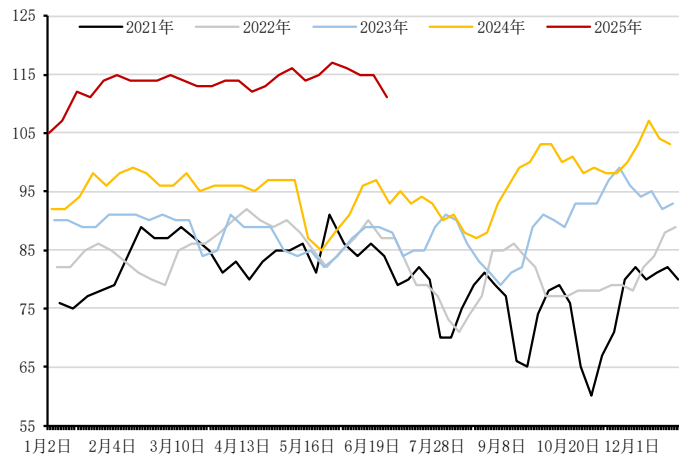


润银生物等装置（共计336万吨/年）计划重启，晋煤明达等（共75万吨/年）计划检修

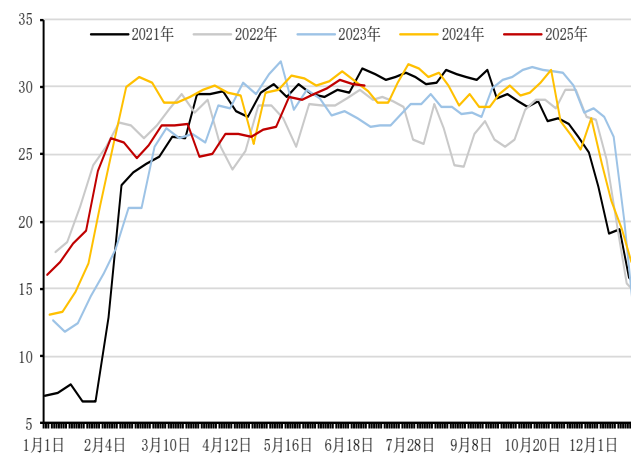
尿素周度产量



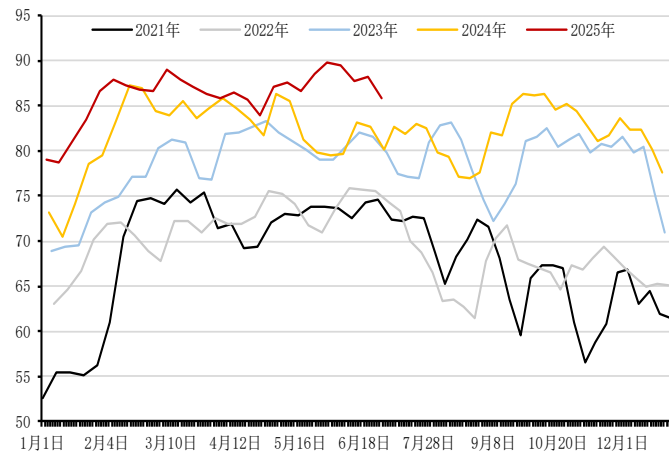
煤制尿素产量



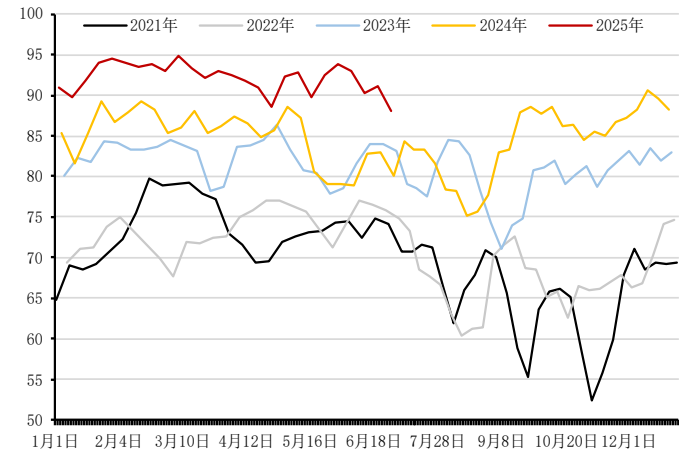
天然气制尿素产量



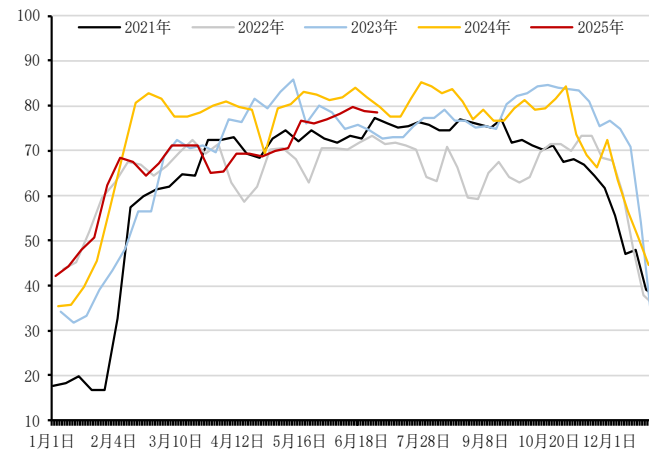
产能利用率



煤制尿素产能利用率



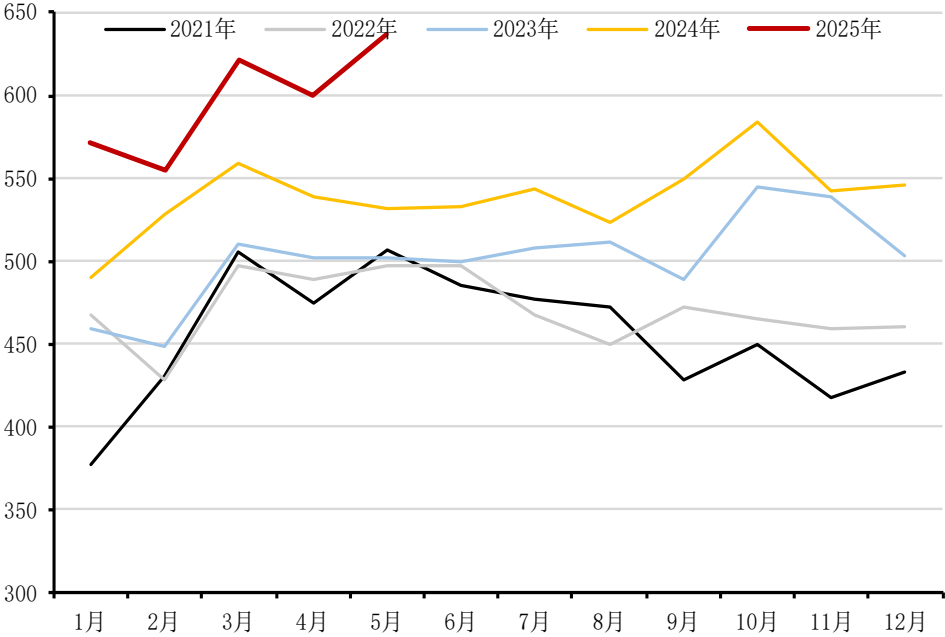
天然气制尿素产能利用率



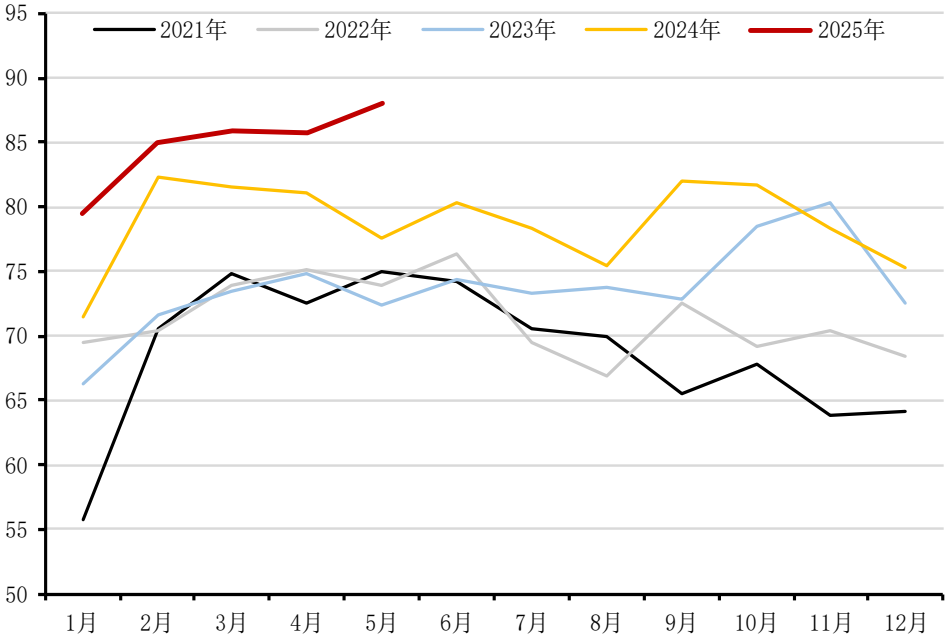


月度产量、开工负荷

月度产量



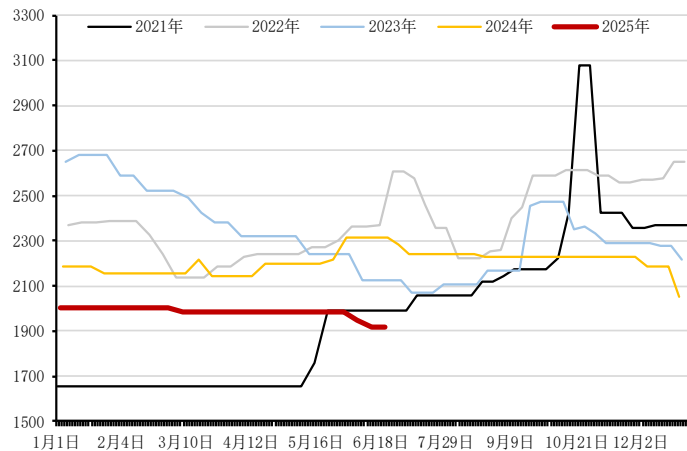
月度开工负荷



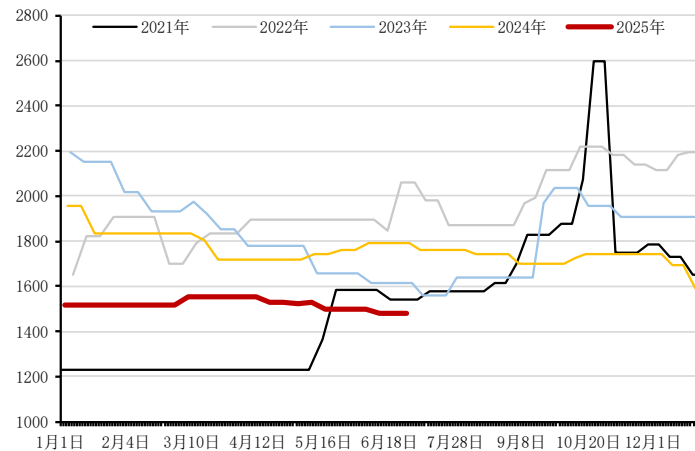


固定床现金流成本在1450元/吨左右

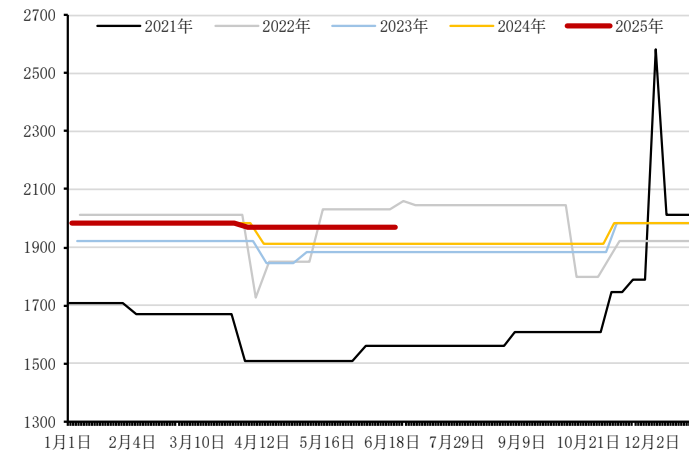
固定床生产成本



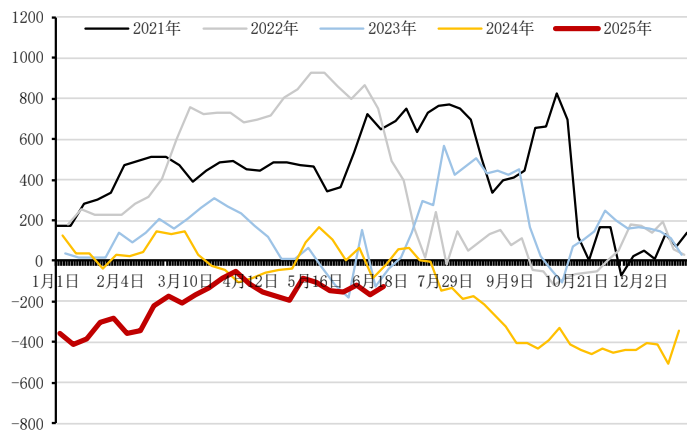
水煤浆生产成本



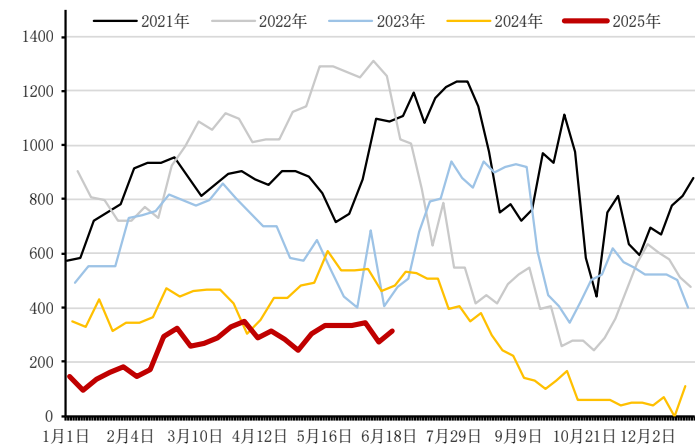
天然气制尿素成本



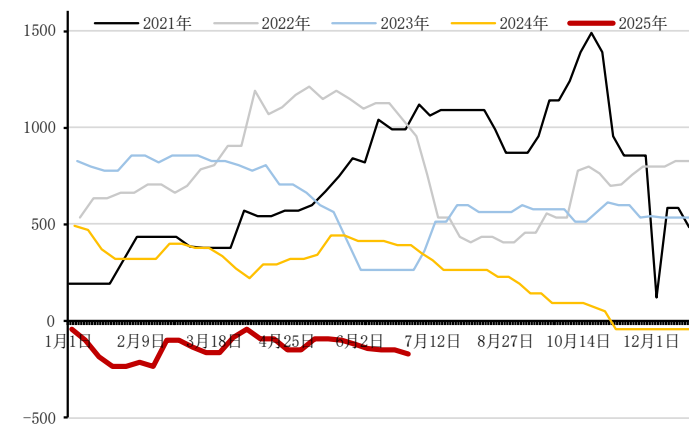
固定床毛利



水煤浆生产毛利



天然气制尿素毛利

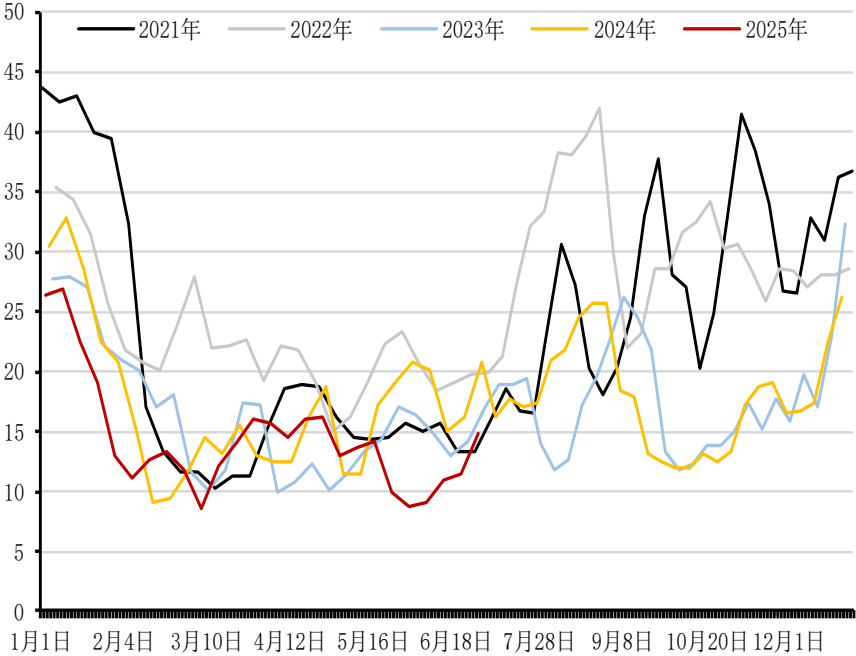




检修装置增多

煤制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
陕西陕化	80	烟煤	2025/6/17	2025/6/20	故障性检修
山东润银生物	80	烟煤	2025/6/14	2025/6/20	常规性检修
阳煤丰喜	40	无烟煤	2025/6/14	2025/6/22	故障性检修
山东润银生物	140	烟煤	2025/6/19	2025/6/26	故障性检修
河南晋开	40	烟煤	2025/6/25	2025/6/26	常规性检修
陕西龙华	80	烟煤	2025/6/1	2025/6/29	常规性检修
河南晋开	40	烟煤	2025/6/25	2025/7/10	常规性检修
河南晋开	40	烟煤	2025/6/25	2025/7/10	常规性检修
河北田原	20	烟煤	2025/6/22	2025/7/12	常规性检修
河北田原	10	烟煤	2025/6/22	2025/7/12	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
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			622		
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	2025/6/29	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

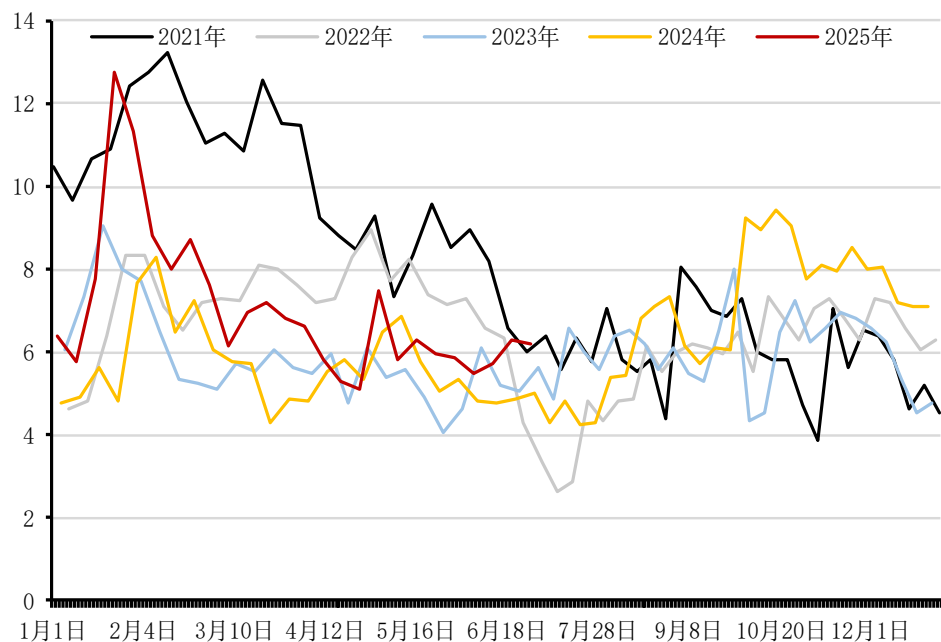
目录

05

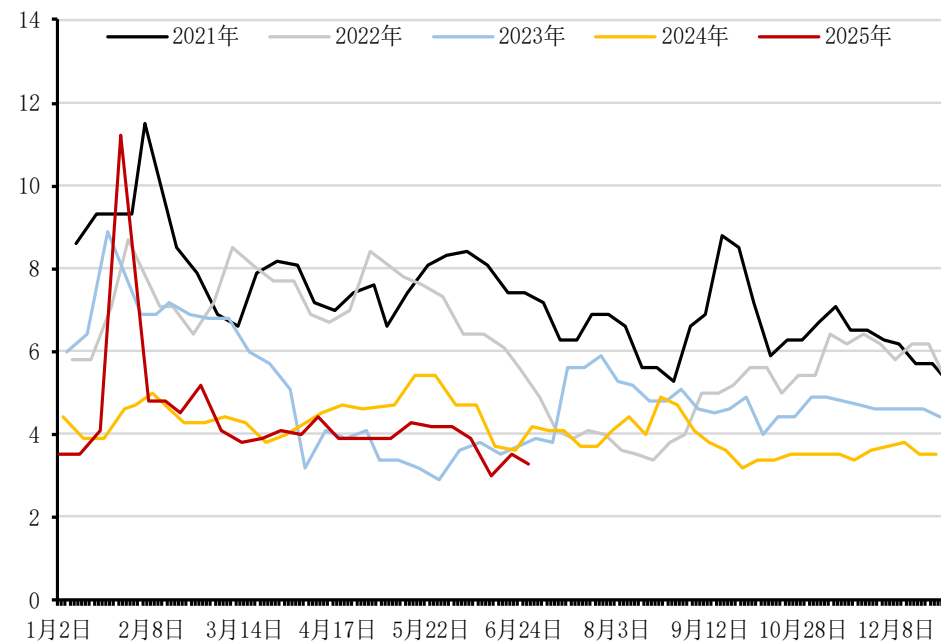
需求

农需或逐步走弱，企业订单或进一步下滑

生产企业待发订单天数



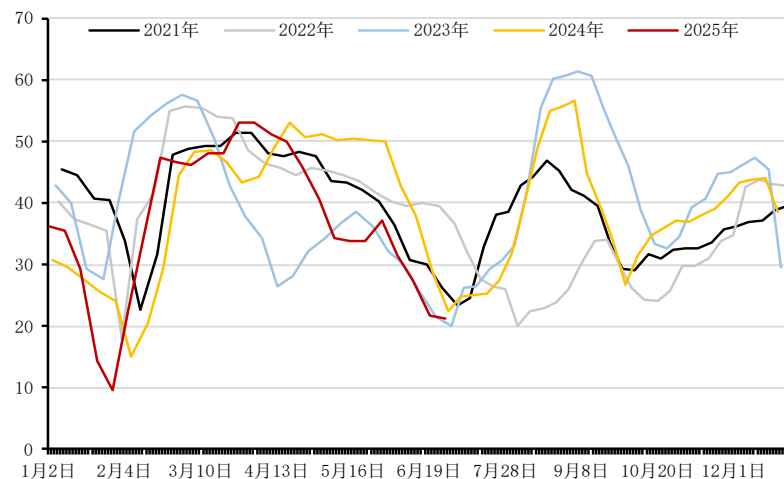
周度预收订单天数（卓创）



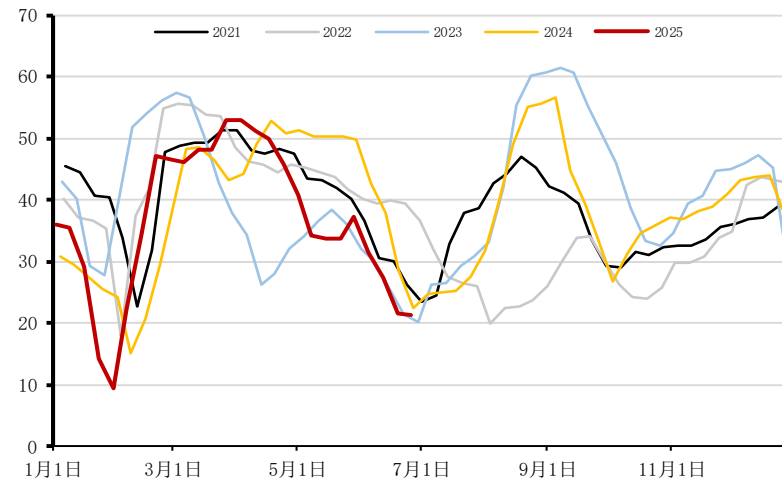


复合肥开工率或接近底部

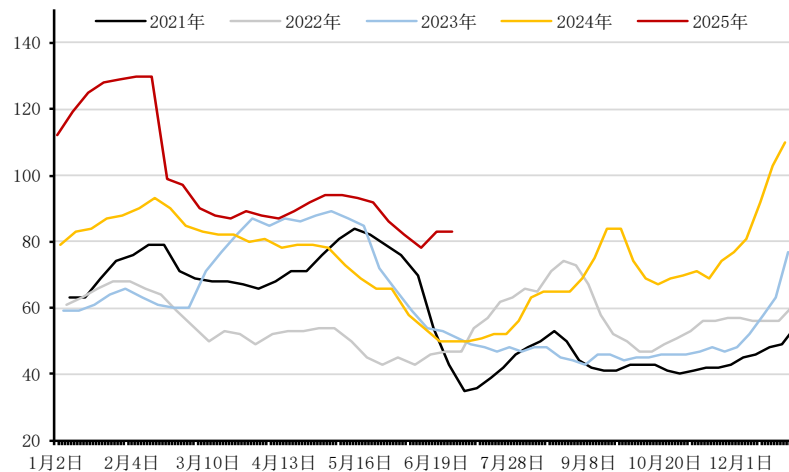
复合肥产能利用率



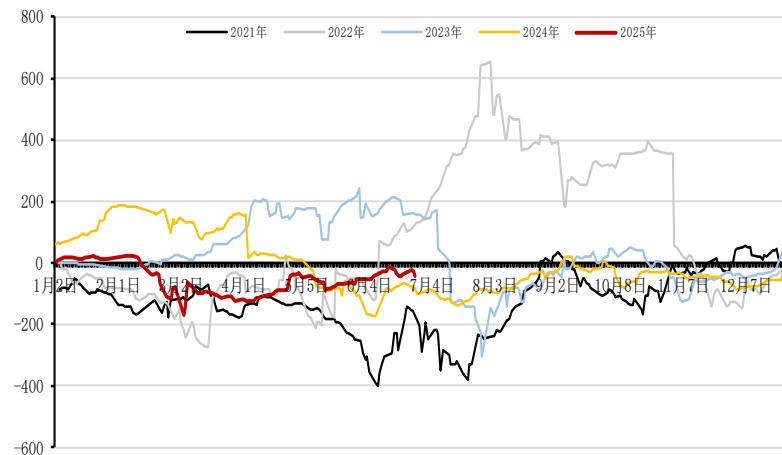
复合肥产量



复合肥企业库存

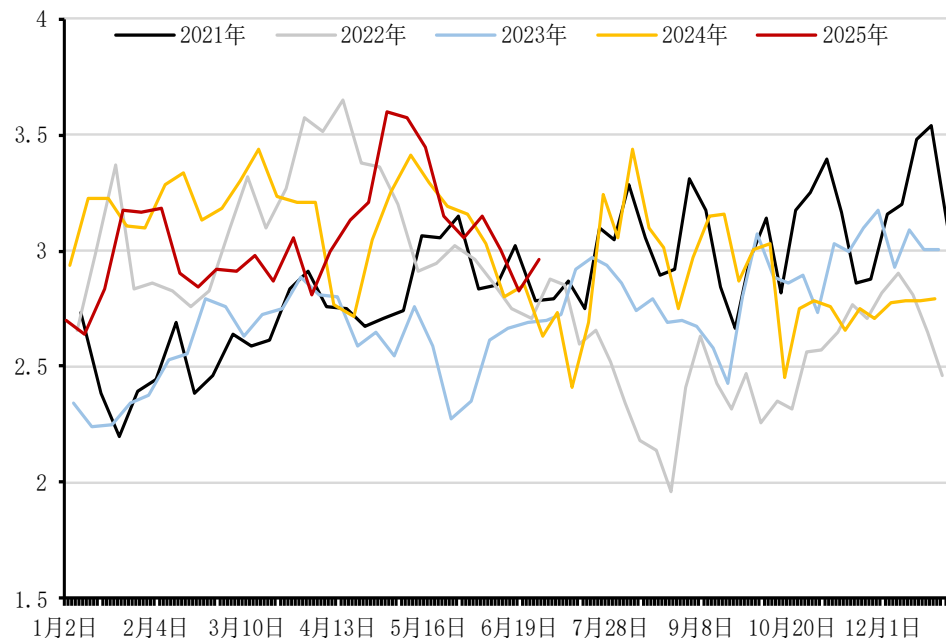


山东复合肥毛利

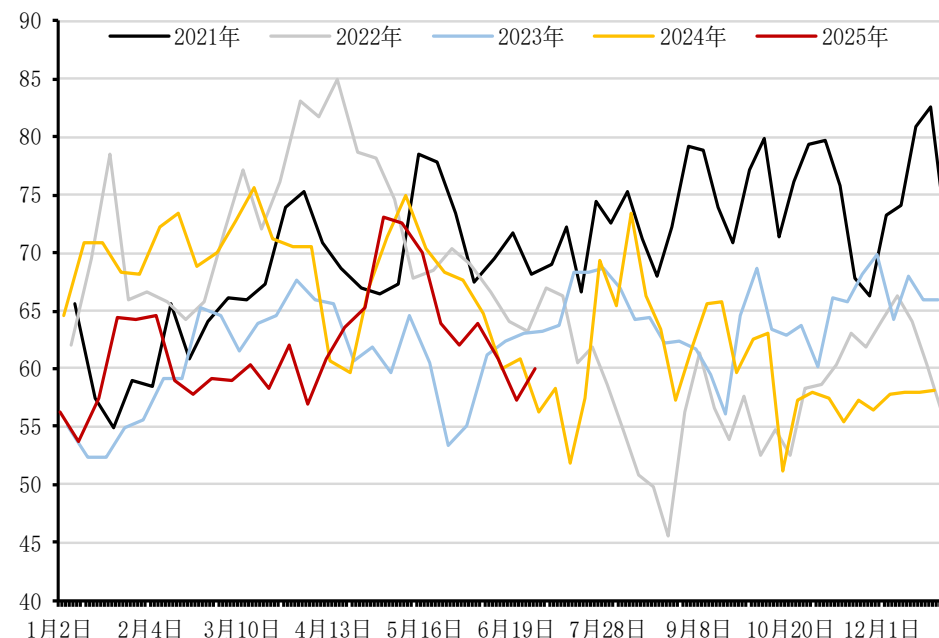


三聚氰胺开工率短期或在60%左右

三聚氰胺产量

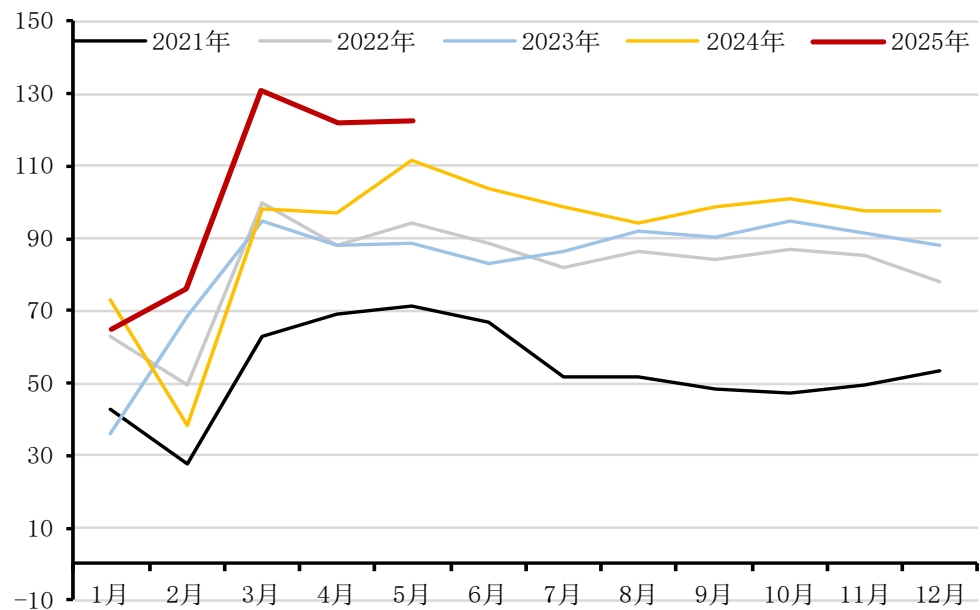


三聚氰胺产能利用率

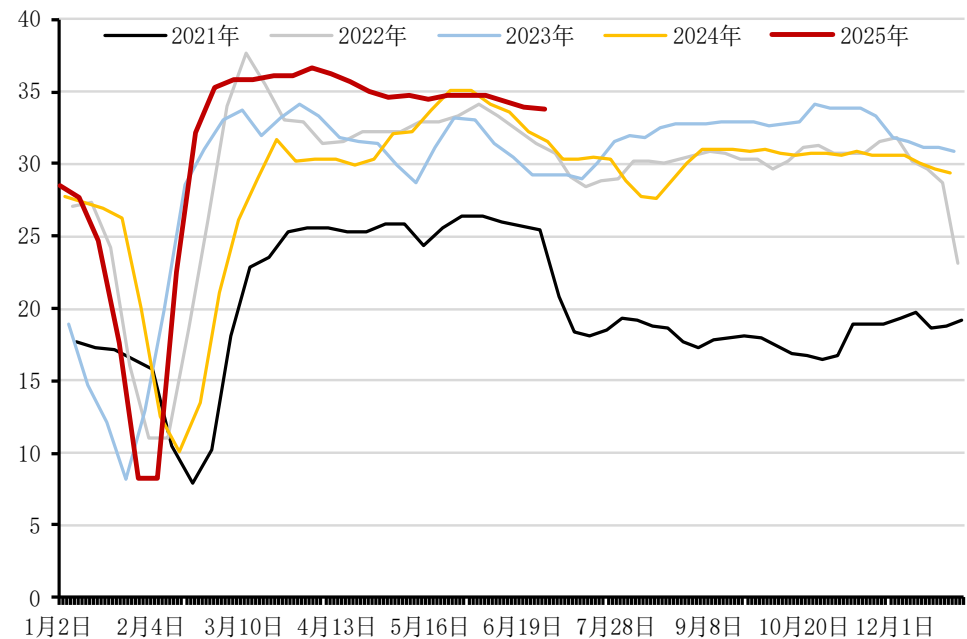


 随着气温升高，脲醛树脂需求或季节性下滑

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

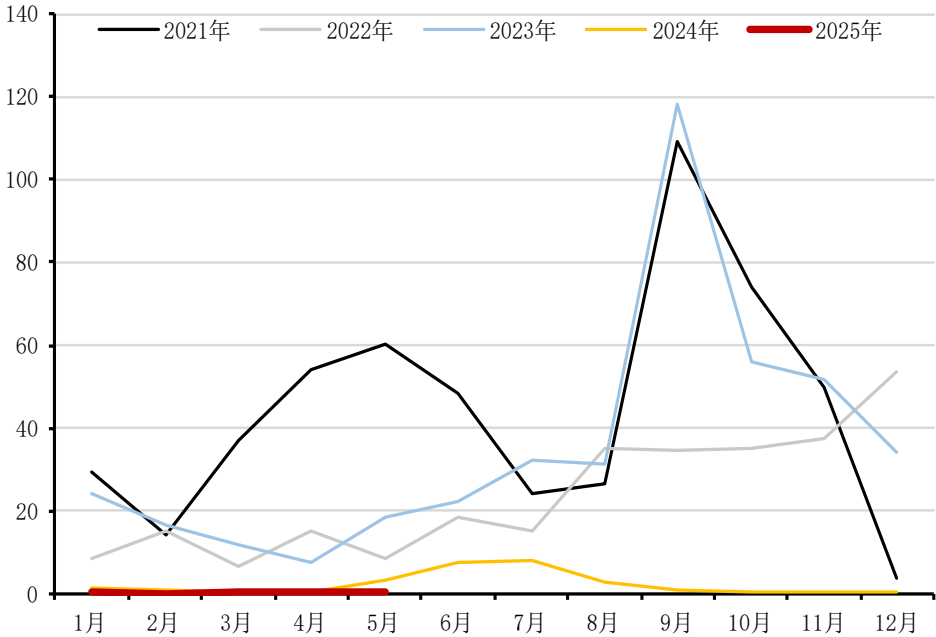
06

进出口

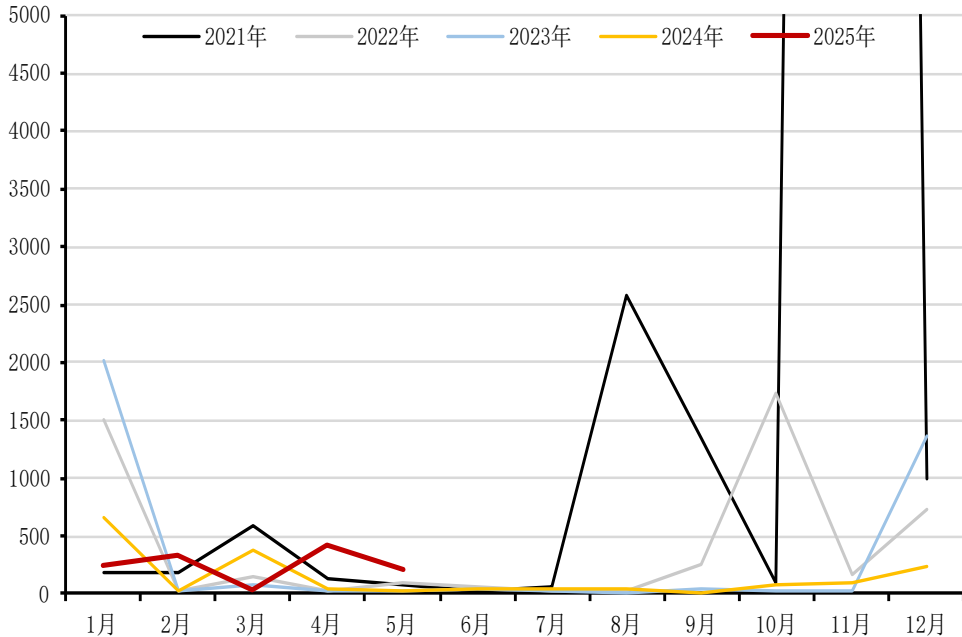


1-5月累计出口尿素1.1万吨，6月出口或放量

出口量



进口量





07

平衡表



2025年平衡表：调整需求数据

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	156.60	158.91	144.47	157.22	226.48	251.62	321.75	329.21	325.57	366.68	362.07
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	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	35	30	40	50	1	0.5	0.3
总消费	567.82	552.82	636.35	587.69	567.36	593.83	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	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