



# 国联期货尿素周报

## 国内需求或难以消化高供应

2025年2月8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：尿素盘面走弱，主力合约较节前跌1.98%，2月7日收于1731元/吨。

现货：2月7日，山东中小颗粒尿素价格1623元/吨（-21），河南中小颗粒尿素价格1615元/吨（-28），山西中小颗粒尿素价格1593元/吨（-10），广东中小颗粒尿素价格1780元/吨（-22）。

价差：UR5-9价差收于-65元/吨（-7）；山东-河南价差收于8元/吨，广东-山西、广东-河南分别收于187元/吨、165元/吨。

基差：主流区域基差走强，具体来看，山东基差-108元/吨（+14）、河南基差-116元/吨（+7）、广东基差49元/吨（+13）、山西基差-138元/吨（+25）。

运行逻辑

下周有两套装置（140万吨/年）计划重启，重启提负后日产或增加0.4万吨左右。农需方面，2月为淡季，仅江苏、安徽等部分地区存用肥需求，且节后受天气影响，补仓的积极性不高，3月下旬开始，春耕或逐步启动，但下游节前已储备部分货物，且有保供肥投放市场，谨防出现旺季不旺的情况；板材等工业需求或在元宵节后有所改善。

结合平衡表来看，仅凭国内需求已难以消化高供应，中长期在出口政策不变的情况下，尿素或继续累库。

推荐策略

参考区间1450-1800元/吨，盘面或在区间内偏弱运行，关注农需、工厂复工进度

风险点

春耕不及预期、出口政策趋严、下游复工推迟



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	利空	因上下游未完全复工，产地市场处于供需双弱状态；近期气温下降，叠加部分企业复产，电厂日耗提升，库存下降。但两周左右的时间，煤耗或进入季节性下降通道，当下产业链各环节库存均处在高位，煤价或继续承压。
供应	利空	1月31日-2月6日，河南晋开化工（40万吨/年）短停，青海云天化、重庆建峰（共计145万吨/年）重启；检修损失量环比下降1.87万吨，周产量录得140万吨，其中天然气制尿素产量25万吨，煤制尿素产量115万吨。下周有两套装置（140万吨/年）计划重启，重启提负后日产或增加0.4万吨左右。
进出口	中性	从各国比价来看，国内尿素价格偏低，出口利润很高。春耕临近，短期内放开出口的可能性较低。2月6日，中东小颗粒尿素FOB报412美元/吨（+7），东南亚小颗粒尿素CFR报457美元/吨（+5），中国小颗粒尿素FOB报241美元/吨（+5）。
库存	利空	节中，生产企业兑现前期订单，订单天数环比下降，但受装置重启影响，日产不断提升，企业库存再次大幅累积；节后，部分地区遭遇寒潮，农需推进放缓，且工业企业尚处于复工阶段，整体需求恢复偏慢，而产量或进一步提升，库存或继续累积；港口库存无变动，维持在15.2万吨的水平。
需求	利多	2月为农需淡季，仅有江苏、安徽等部分地区的少部分需求，3月下旬开始，春耕或逐步启动；复合肥开工有所提升，但高库存或限制行业开工率；板材等工业需求或在元宵节后有所改善。



# 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

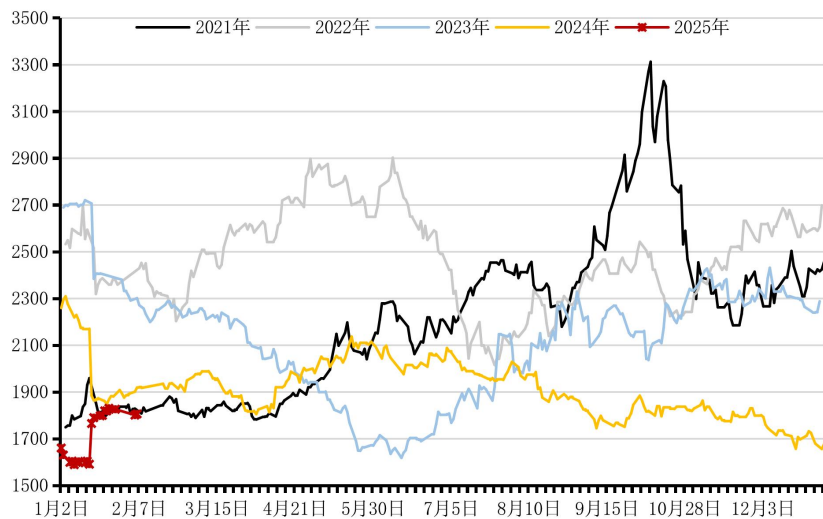
01

近期走势

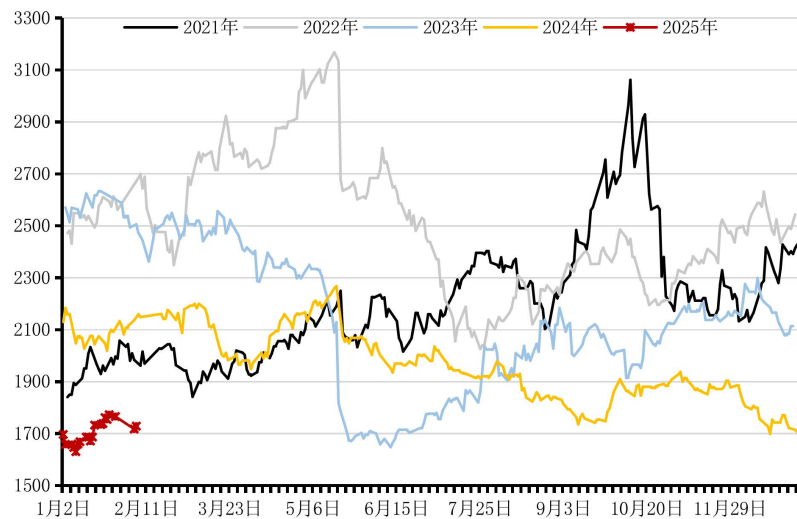


# 尿素主力合约走势

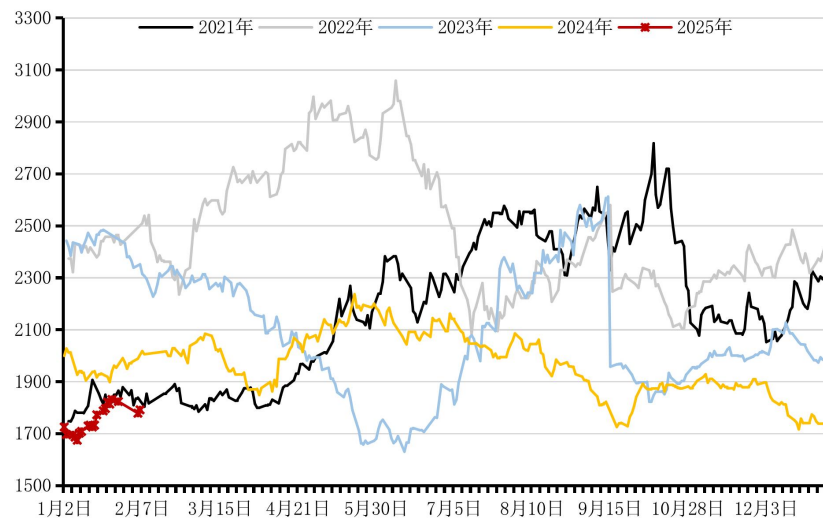
## 尿素1月合约



## 尿素5月合约



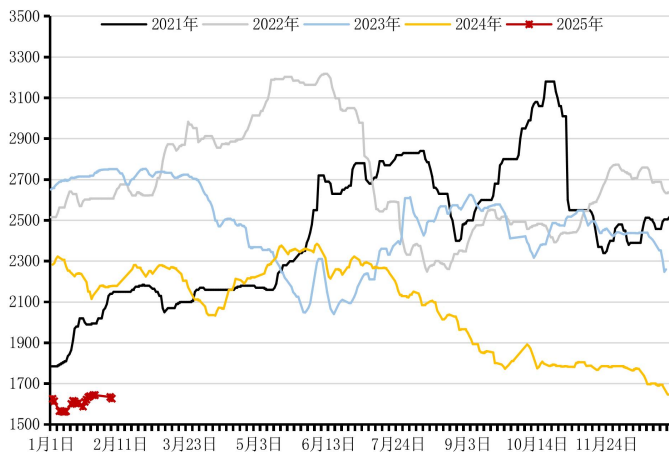
## 尿素9月合约



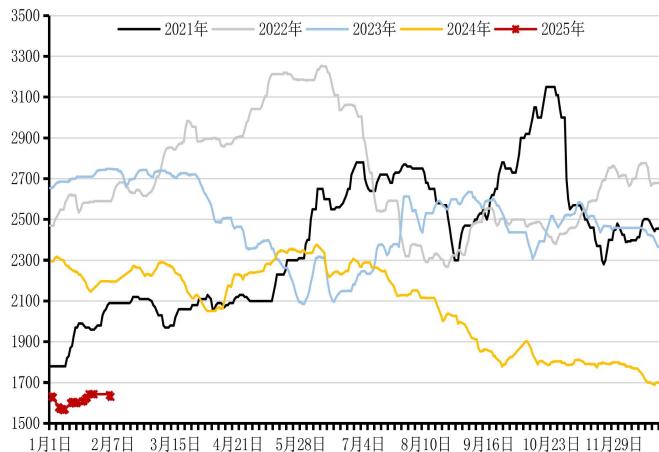


# 主流区域尿素现货价格

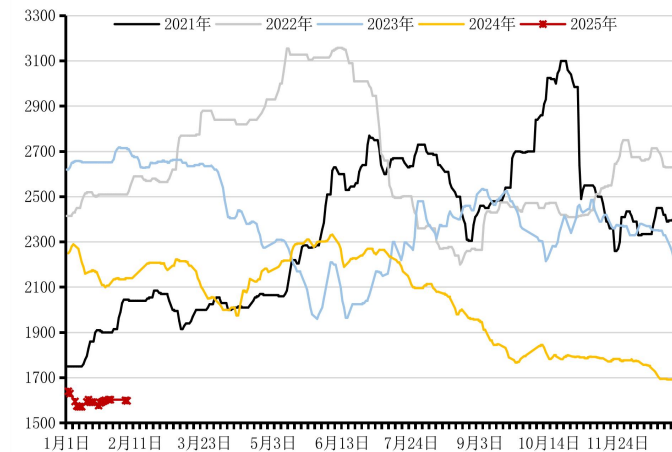
### 山东中小颗粒尿素价格



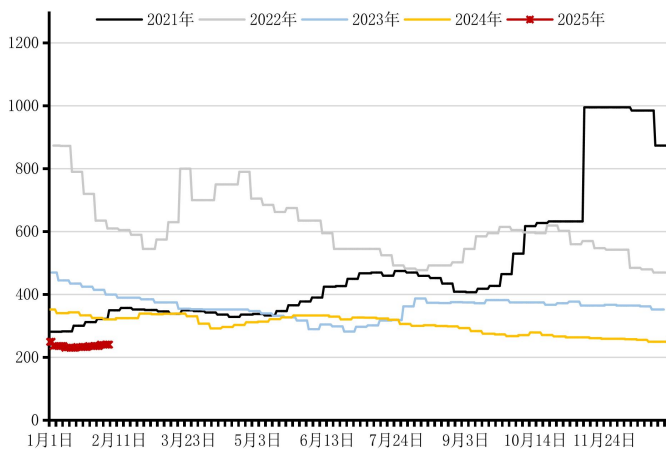
### 河南中小颗粒尿素价格



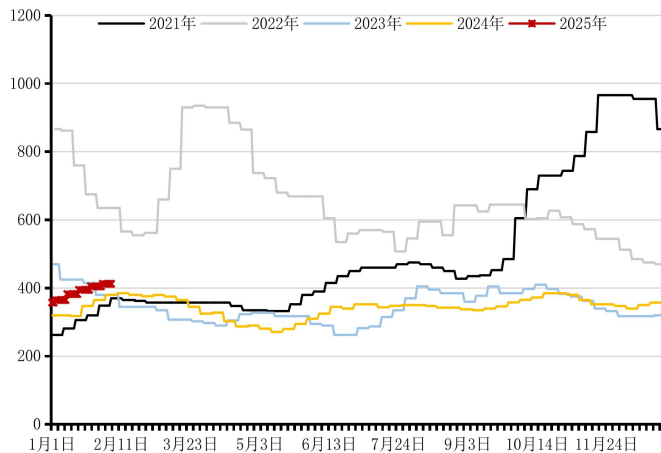
### 山西中小颗粒尿素价格



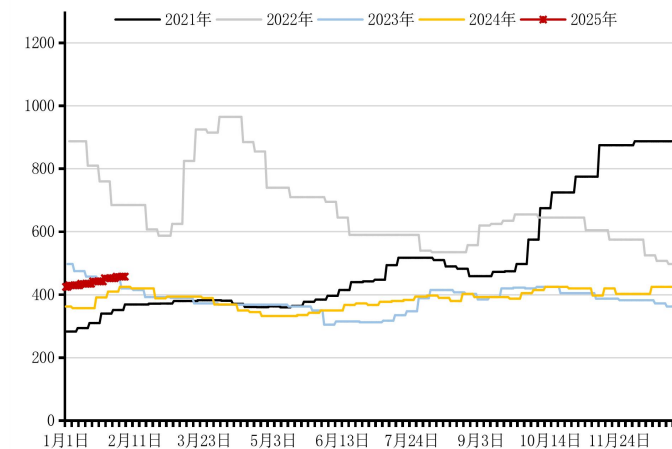
### FOB中国



### FOB中东



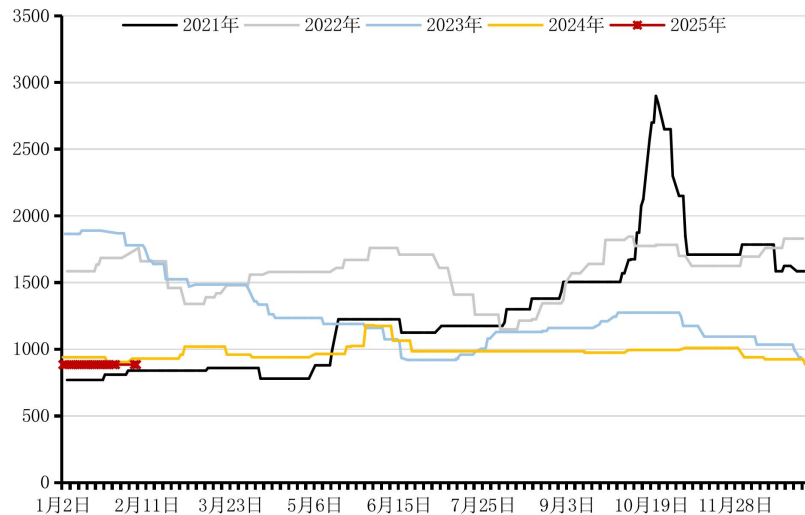
### CFR东南亚



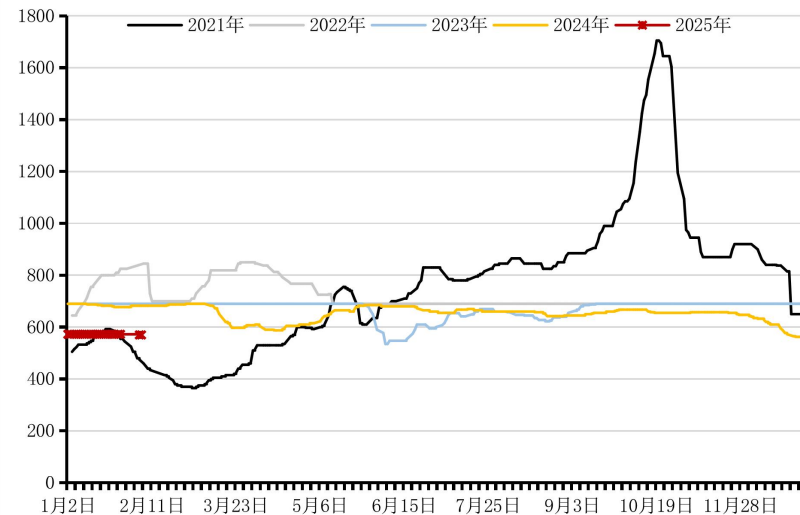


# 煤价后期下行压力不减

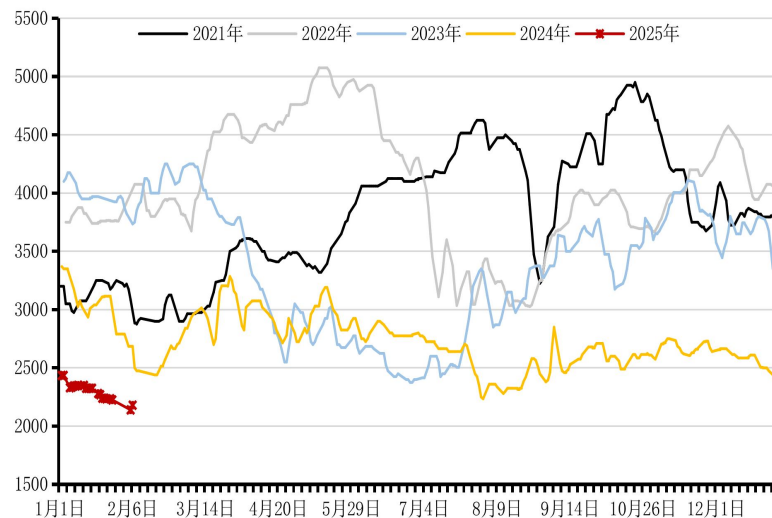
## 阳泉无烟块煤



## 鄂尔多斯动力煤Q5500



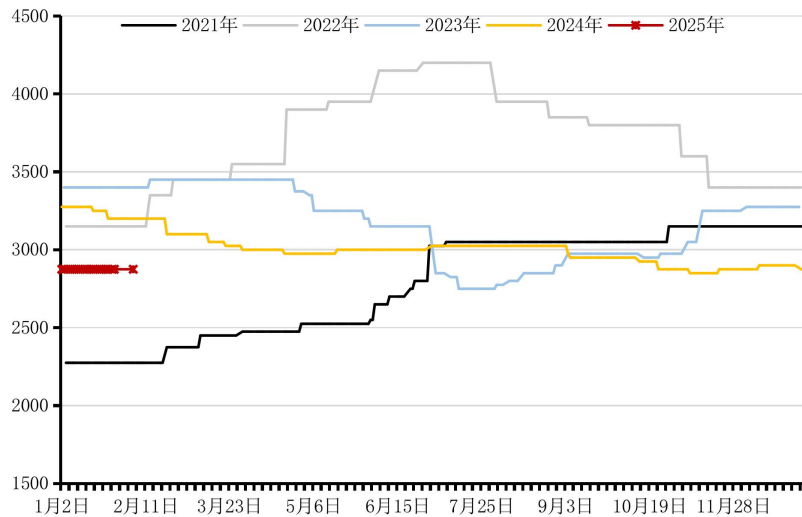
## 山东合成氨市场价



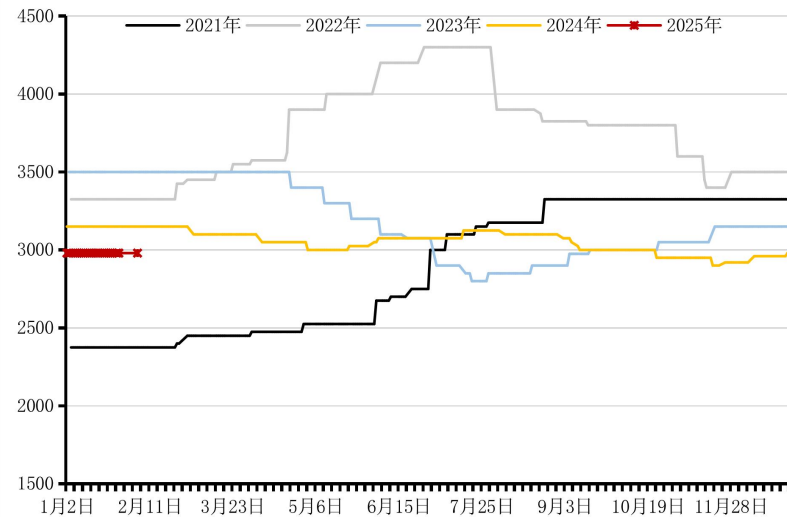


# 复合肥价格走势

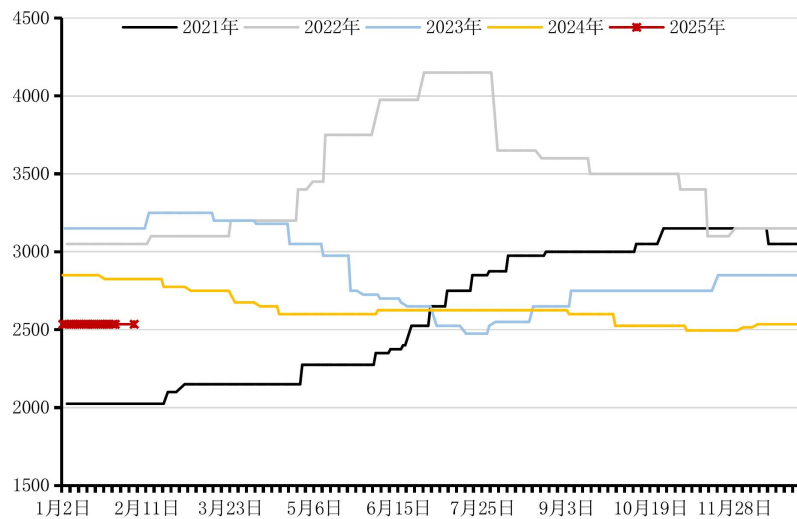
## 河南复合肥45%S价格



## 山东复合肥45%S价格



## 湖北复合肥45CL价格





# CONTENTS

## 目录

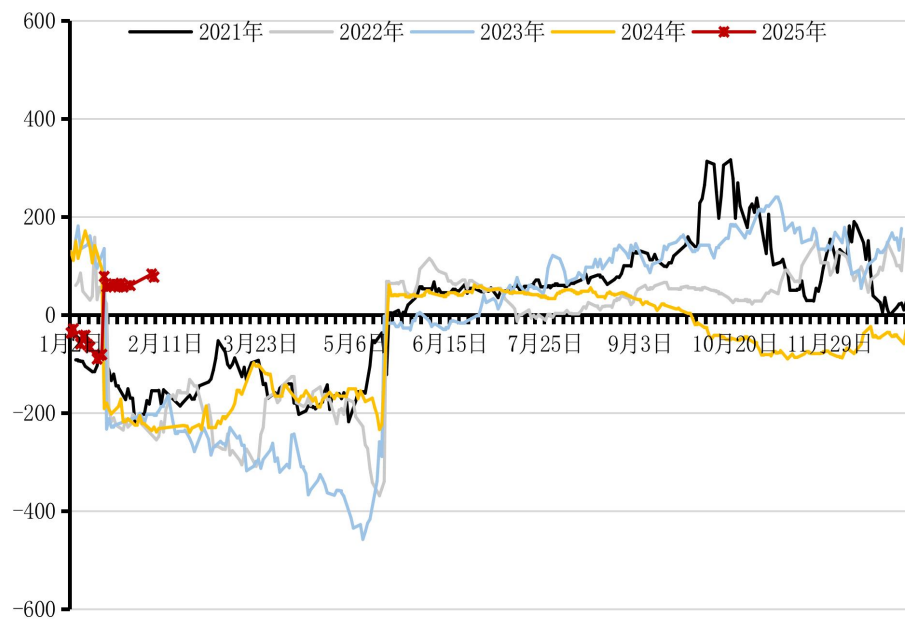
# 02

## 价差

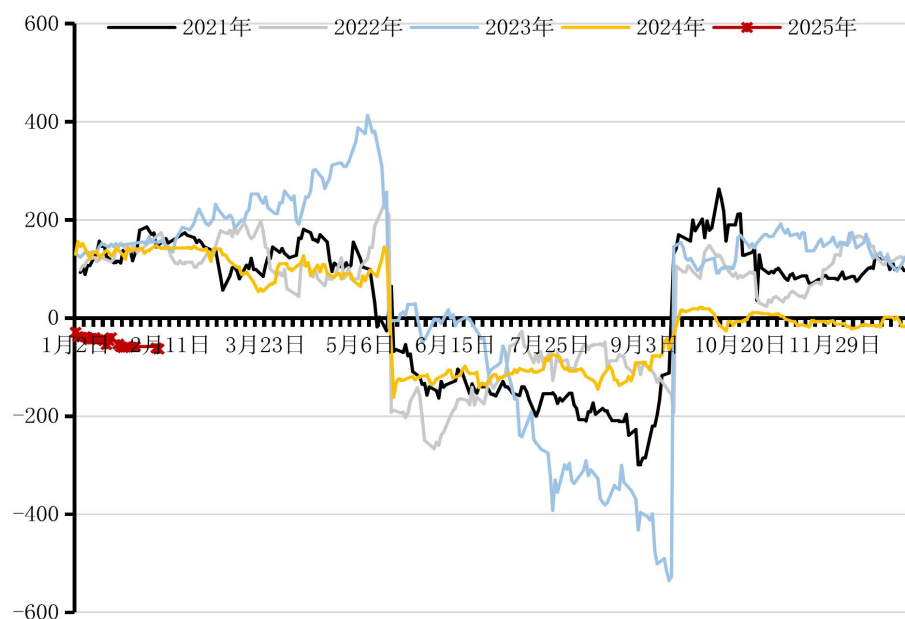


# UR5-9价差维稳

## UR1-5价差



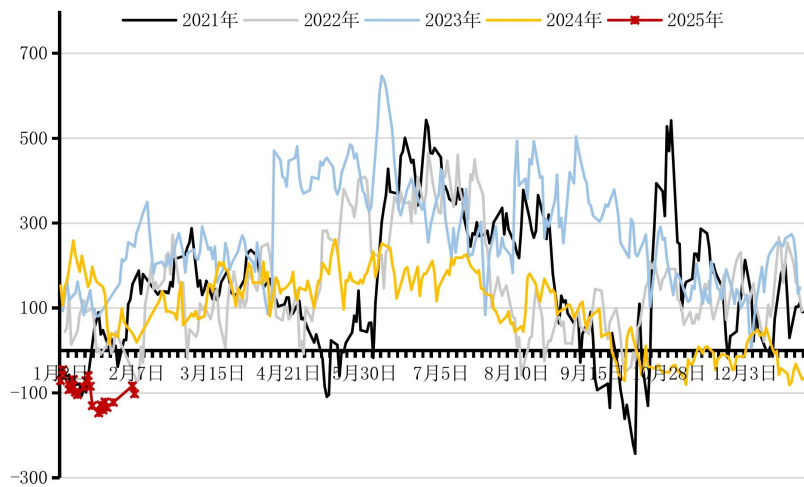
## UR5-9价差



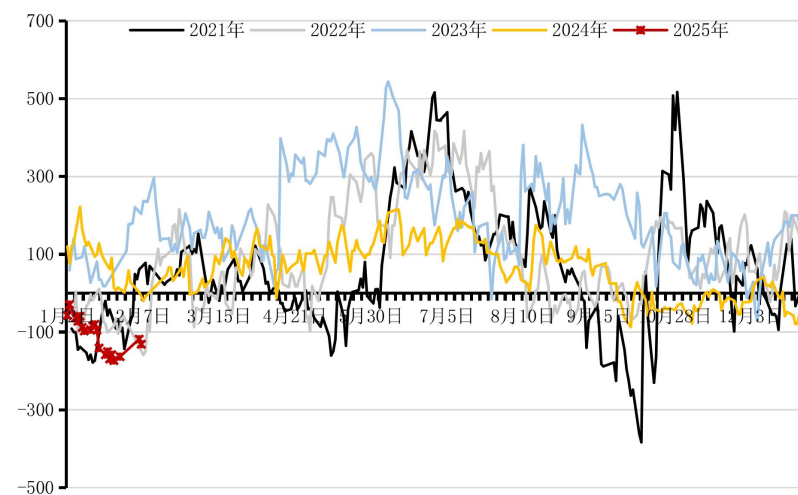


# 主流区域基差近期走强，但同比偏弱

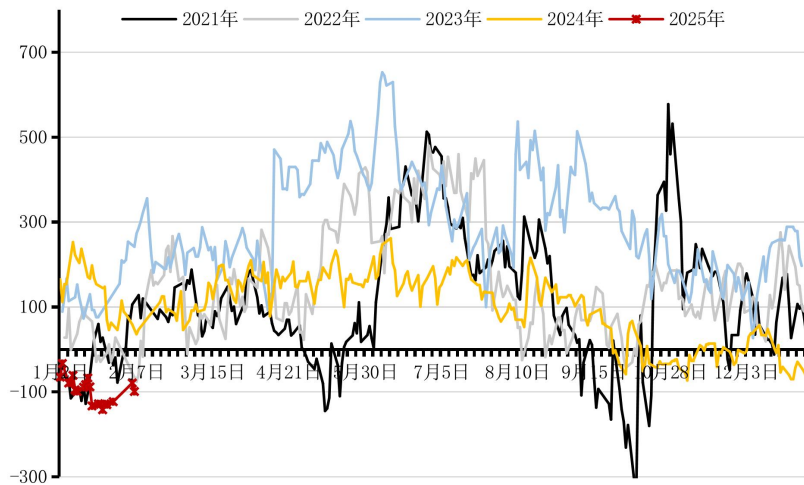
## 山东基差



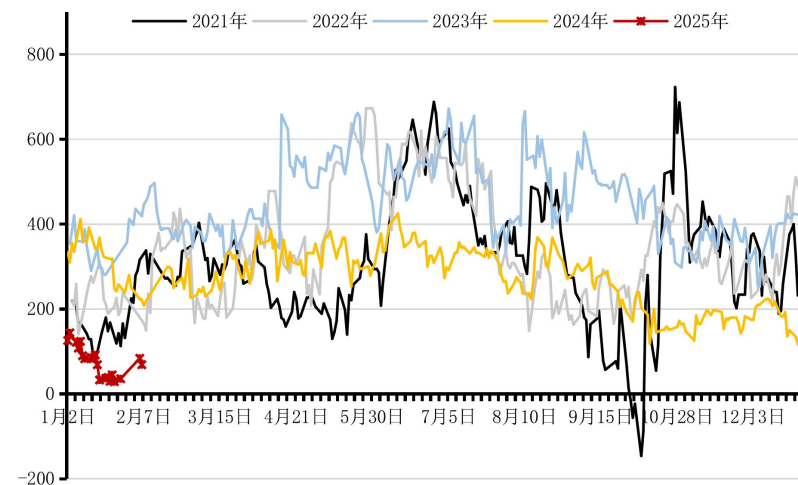
## 山西基差



## 河南基差



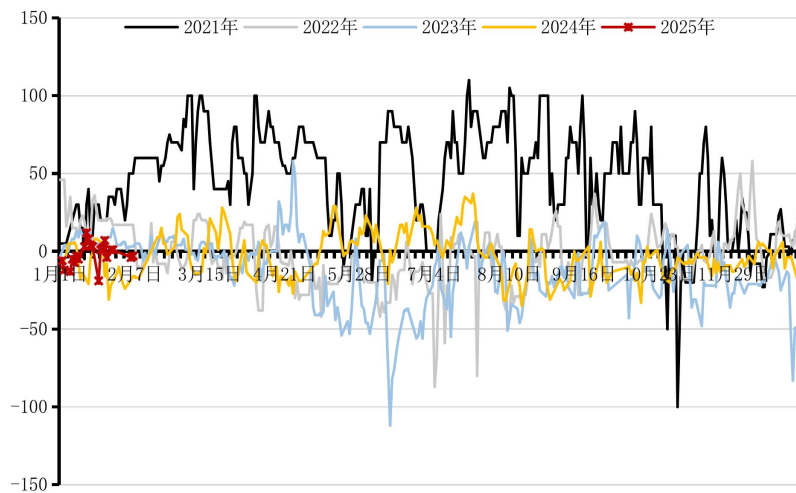
## 广东基差



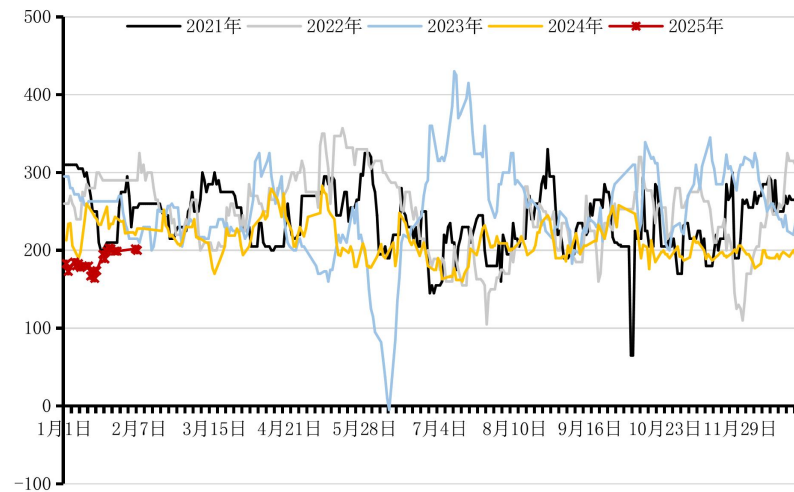


# 跨区价差

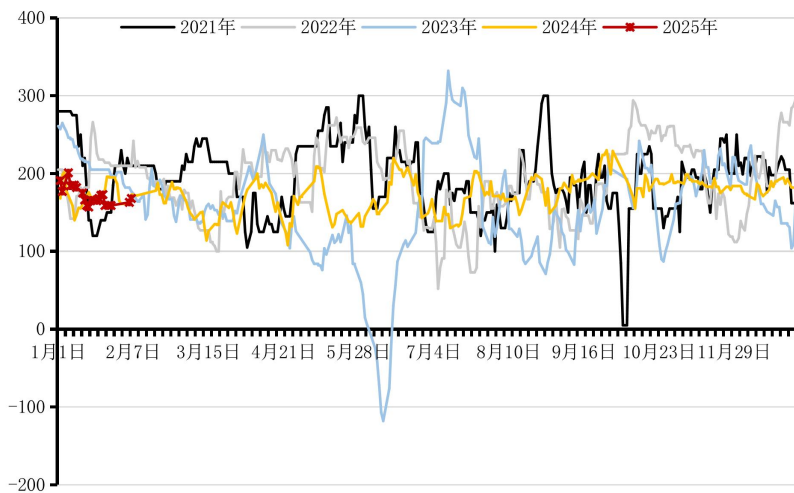
### 山东-河南价差



### 广东-山西价差



### 广东-河南价差





# CONTENTS

## 目录

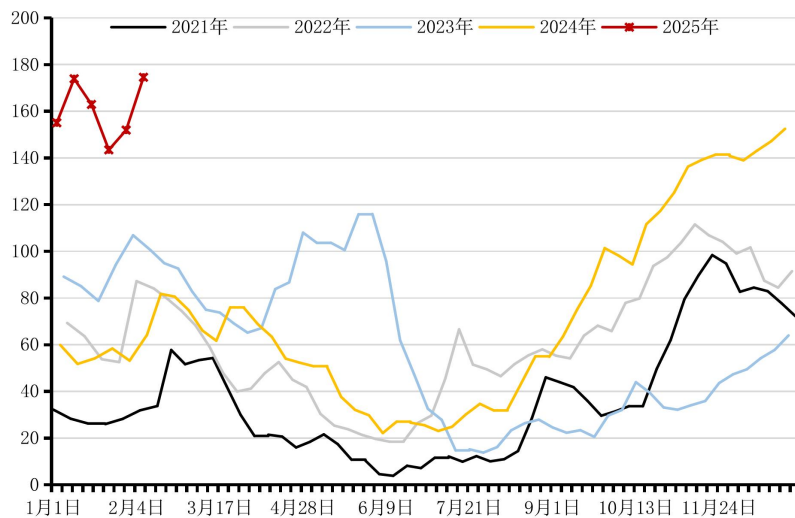
03

库存

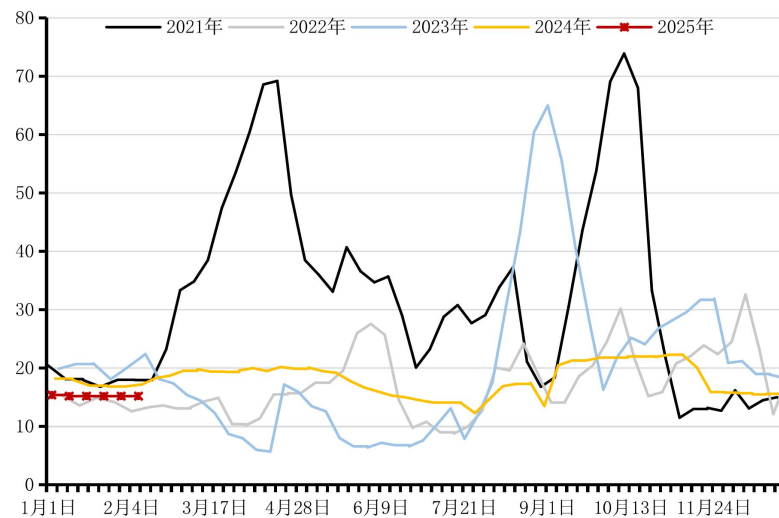


# 整体需求恢复偏慢，而产量或进一步提升，库存或继续累积

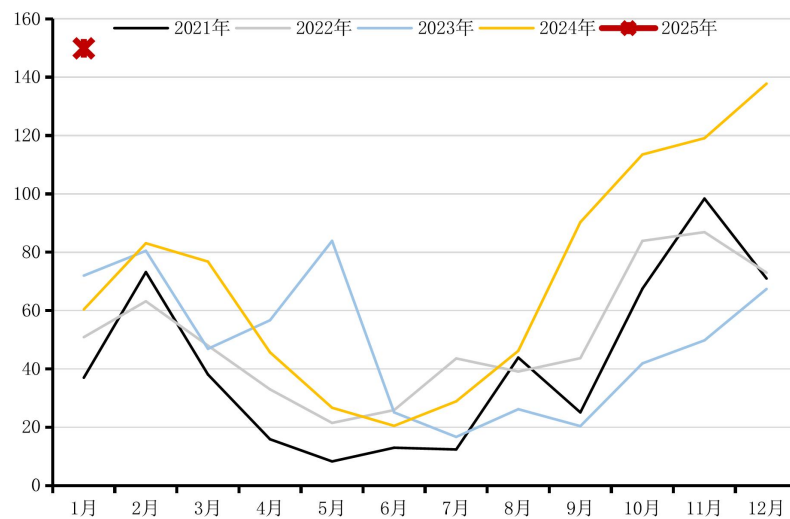
### 生产企业库存



### 港口库存



### 月度社会库存





# CONTENTS

## 目录

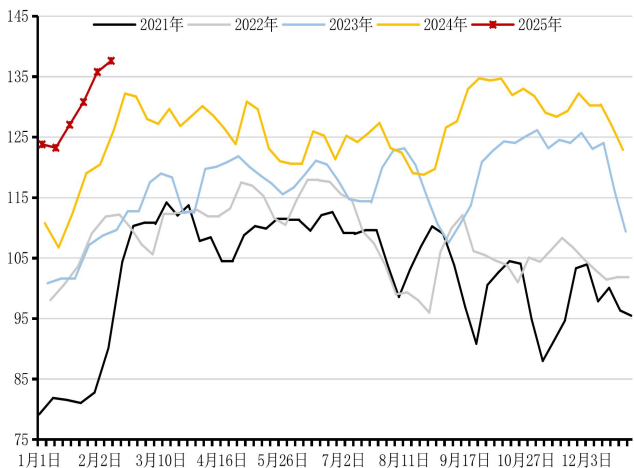
04

供应

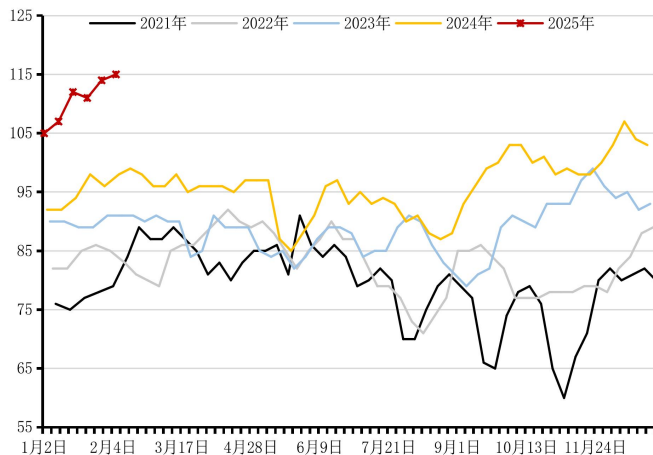


# 待装置重启提负后，日产预计超20万吨

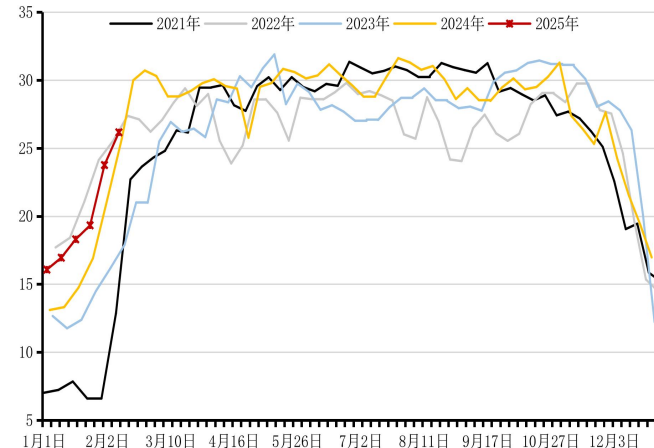
### 尿素周度产量



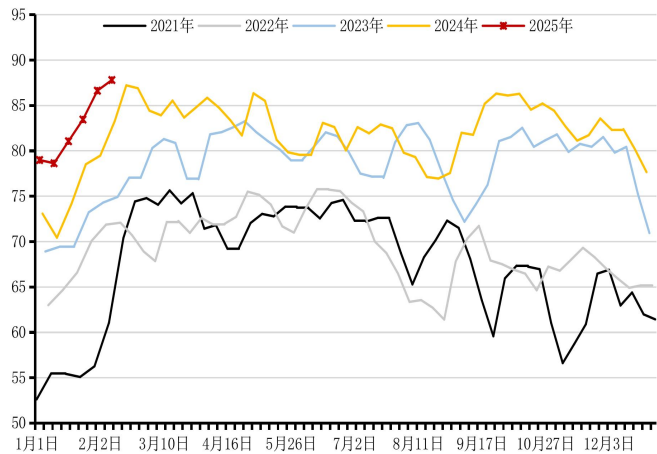
### 煤制尿素产量



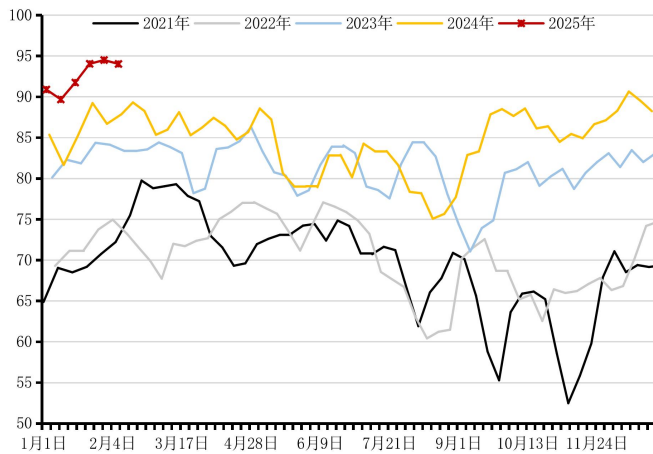
### 天然气制尿素产量



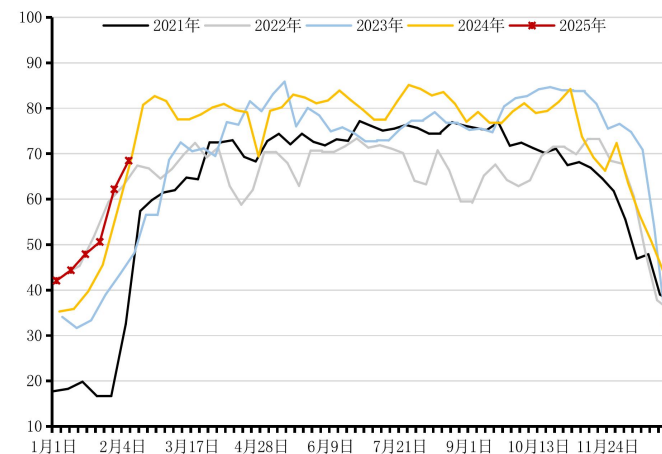
### 产能利用率



### 煤制尿素产能利用率



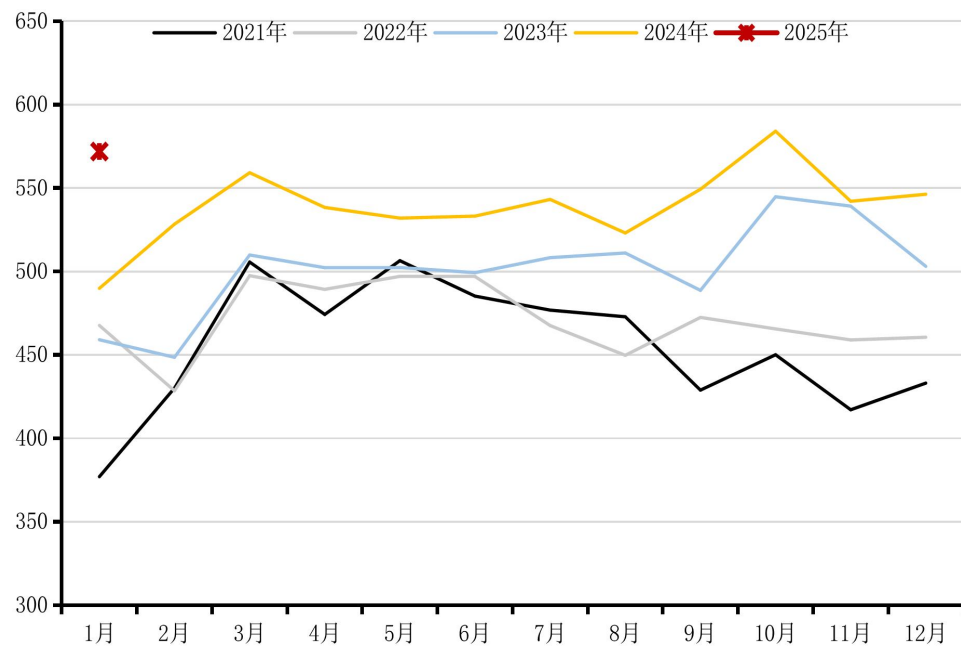
### 天然气制尿素产能利用率



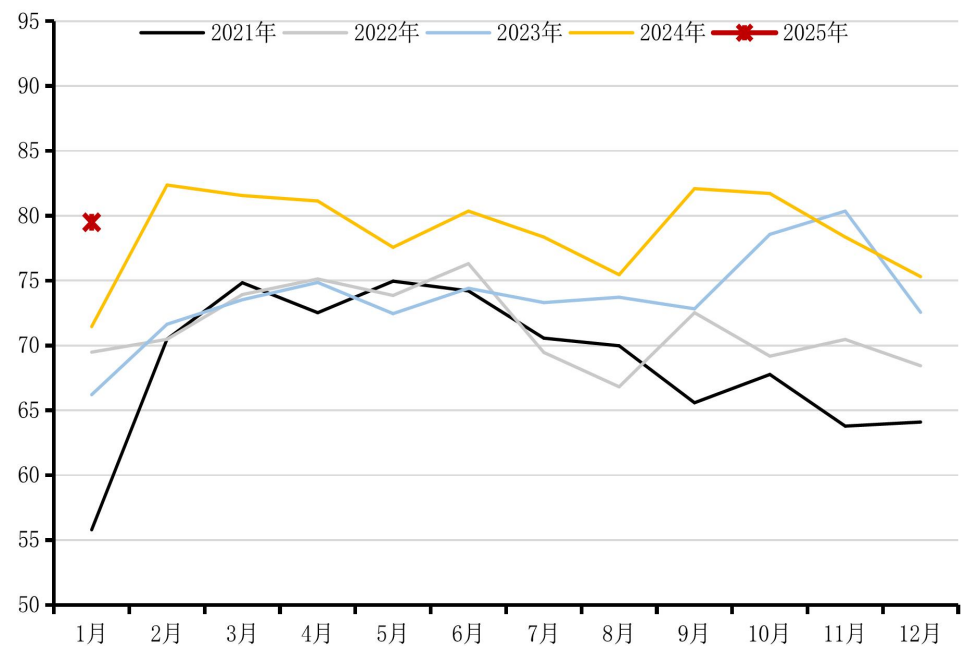


# 月度产量、开工负荷

## 月度产量



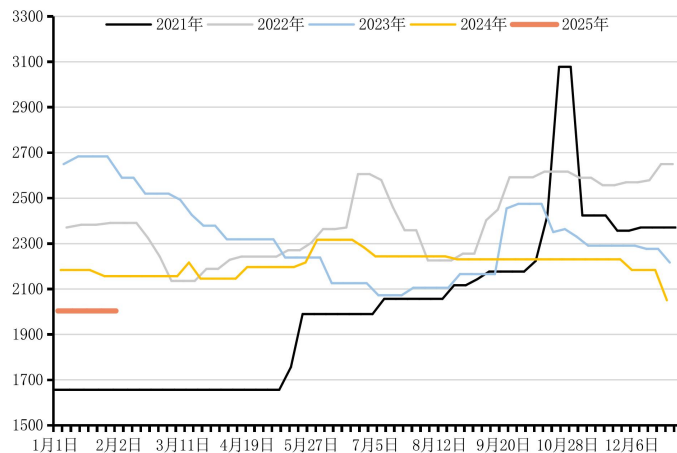
## 月度开工负荷



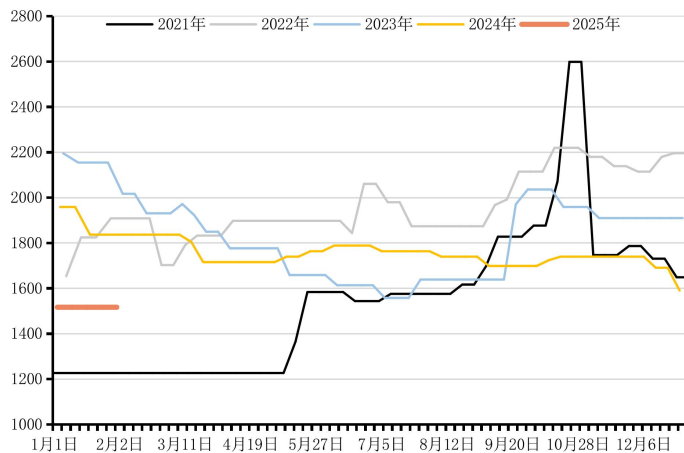


# 固定床现金流成本在1450元/吨左右

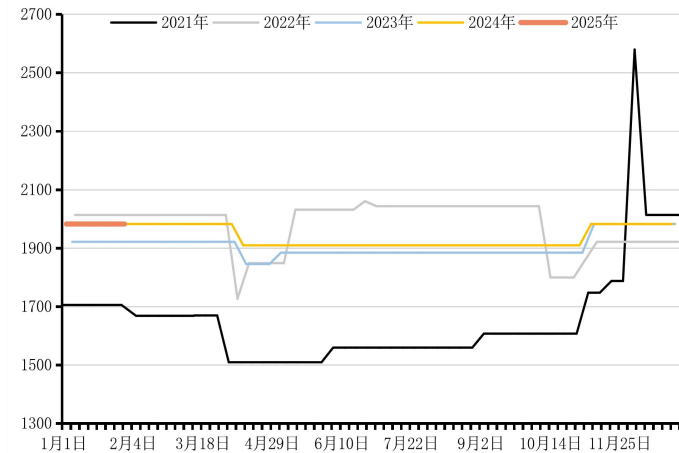
### 固定床生产成本



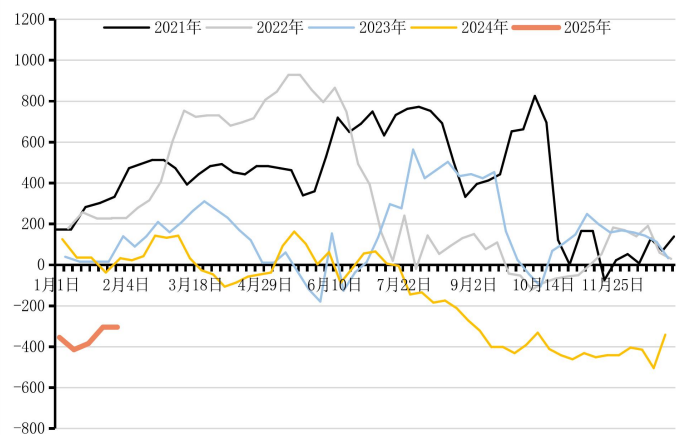
### 水煤浆生产成本



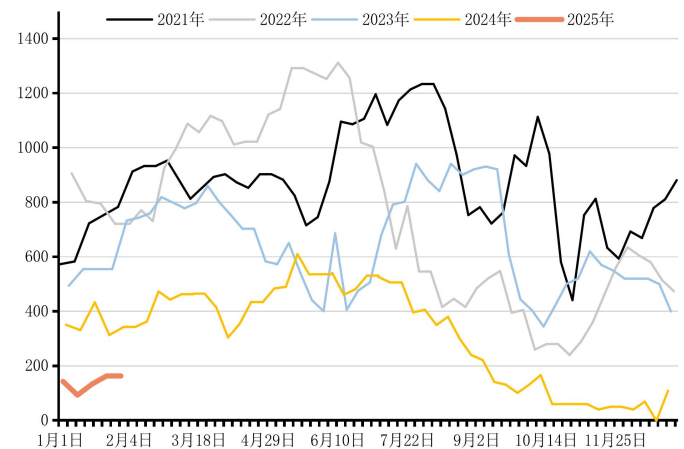
### 天然气制尿素成本



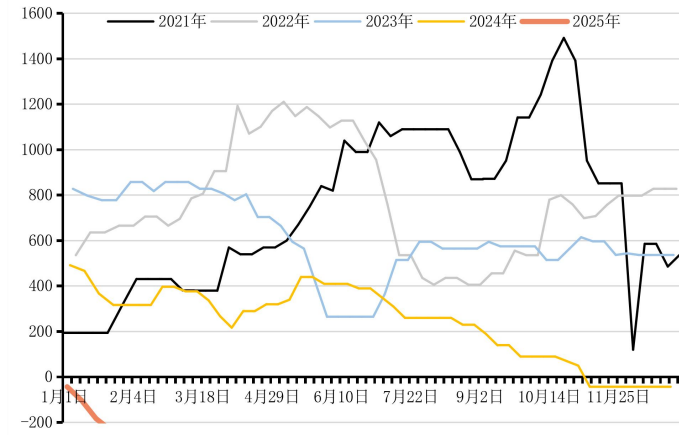
### 固定床毛利



### 水煤浆生产毛利



### 天然气制尿素毛利

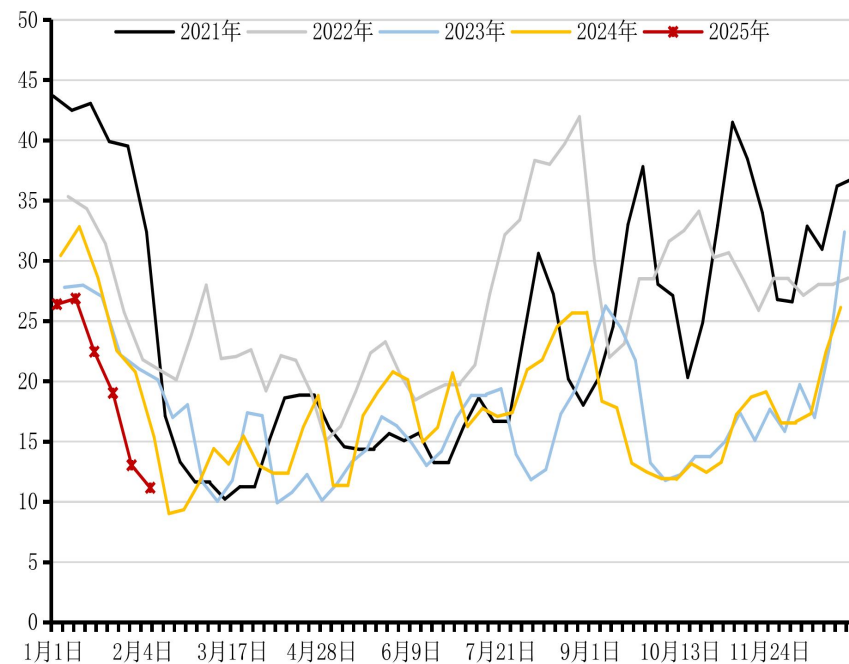




# 检修情况 (1/31-2/6)

煤制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
河南晋开化工	40	烟煤	2025/2/5	2025/2/5	故障性检修
河北田原化工	20	烟煤	2025/1/8	2025/2/15	成本性检修
中盐安徽红四方	30	烟煤	2025/1/3	2025/2/28	成本性检修
阳煤丰喜	15	无烟煤	2024/9/4	2025/2/28	政策性检修
山西兰花科技	15	无烟煤	2024/10/15	2025/2/28	政策性检修
山西晋丰煤化工	40	无烟煤	2024/5/18	2025/3/31	故障性检修
鄂尔多斯市亿鼎	52	烟煤	2023/8/24	2025/3/31	常规性检修
煤制检修产能	172				
气制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
重庆建峰化工	52	天然气	2024/12/15	2025/1/31	常规性检修
青海云天化	40	天然气	2024/12/19	2025/2/2	亏损性检修
玖源化工	45	天然气	2024/12/10	2025/2/10	常规性检修
鄂尔多斯联合化工	95	天然气	2024/11/30	2025/2/12	亏损性检修
中原大化	52	天然气	2024/10/31	2025/3/1	常规性检修
甘肃刘化	70	天然气	2024/11/16	2025/3/1	亏损性检修
气制检修产能	262				

## 周度检修损失量





# CONTENTS

## 目录

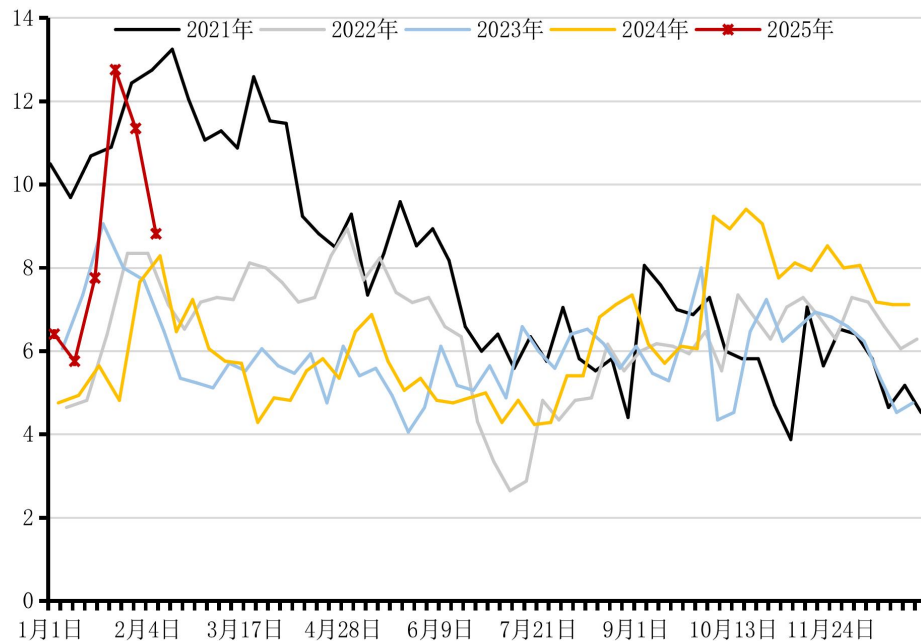
05

需求

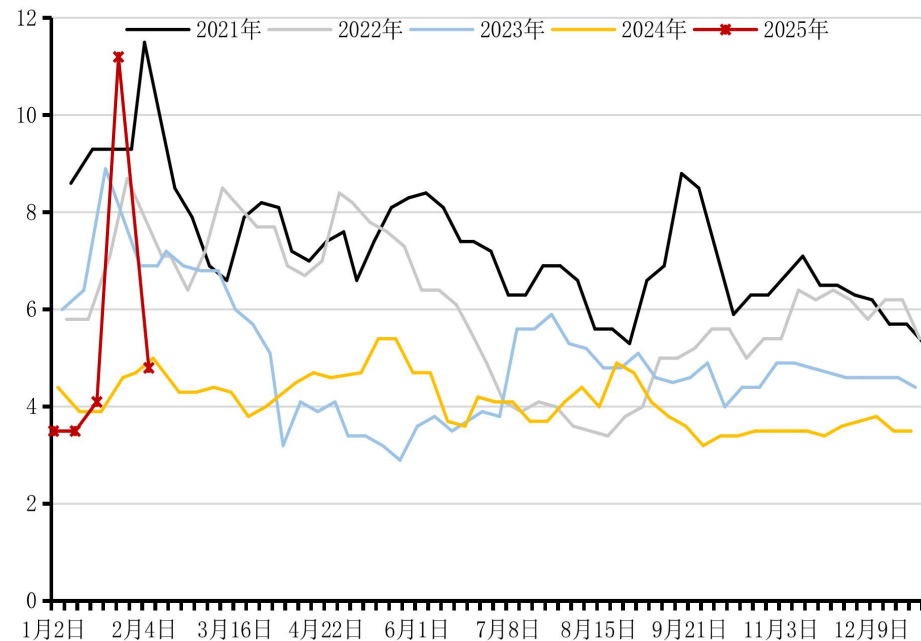


# 企业待发订单或下降

## 生产企业待发订单天数（隆众）



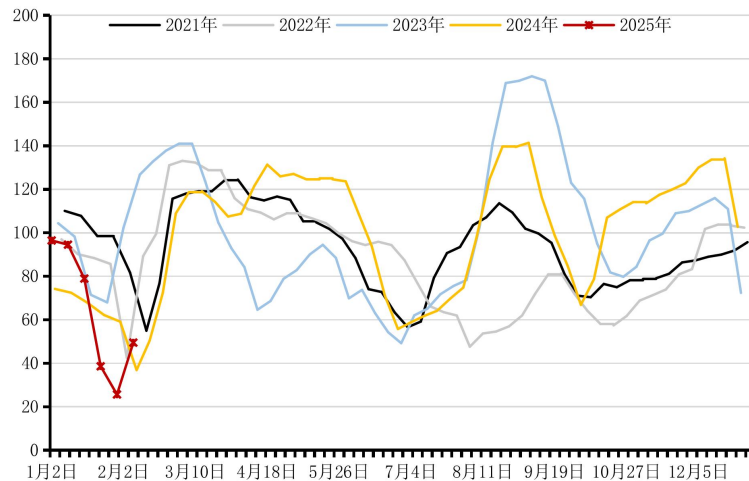
## 周度预收订单天数（卓创）



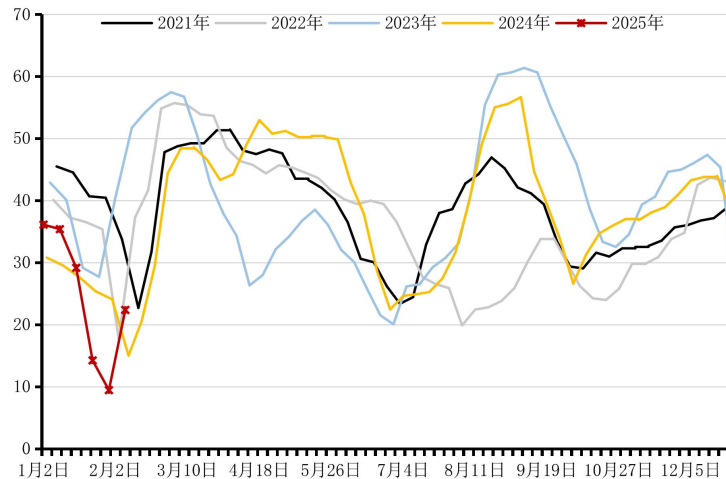


# 复合肥开工率有望提升，但高库存或限制提升空间

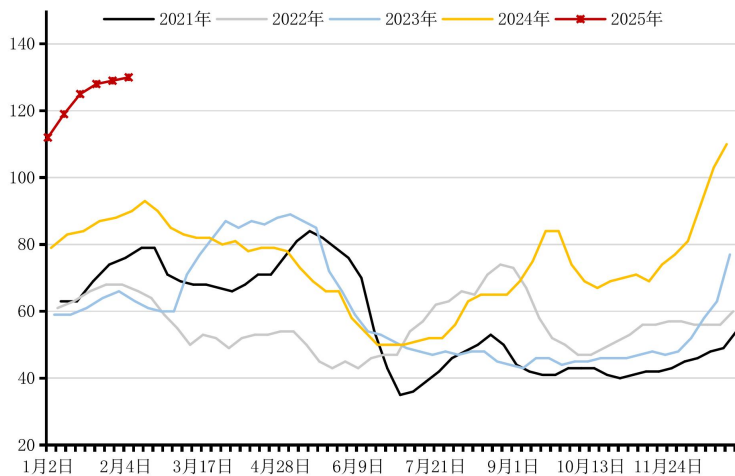
### 复合肥产量



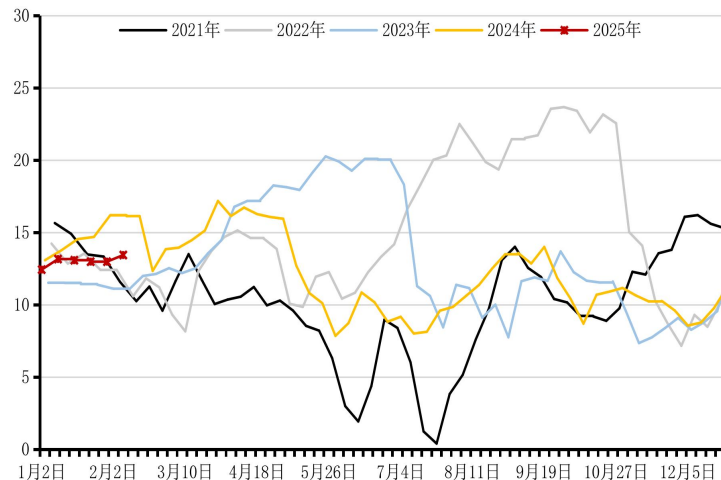
### 复合肥产能利用率



### 复合肥企业库存



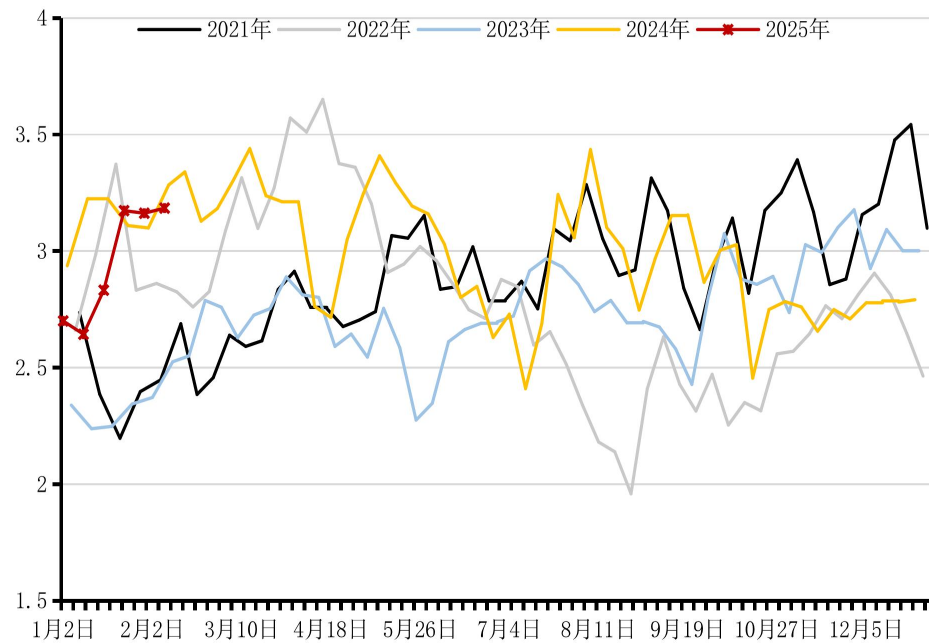
### 山东复合肥毛利率



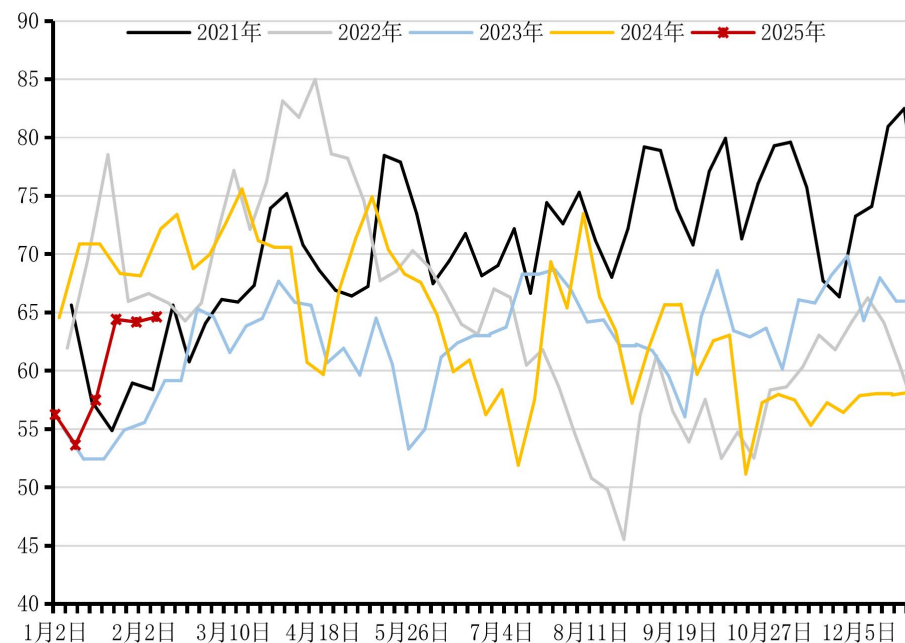


# 三聚氰胺开工、产量

## 三聚氰胺产量



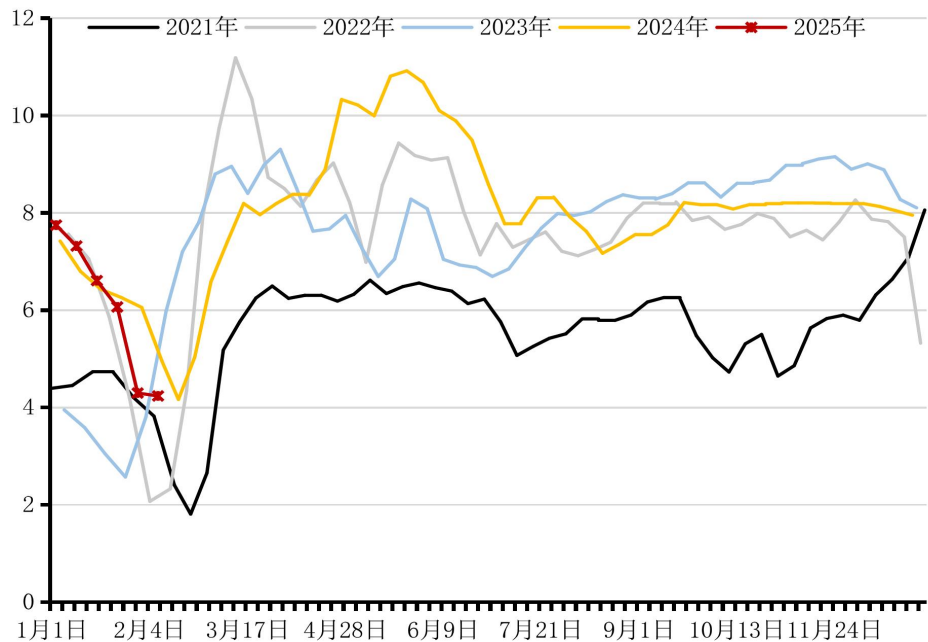
## 三聚氰胺产能利用率



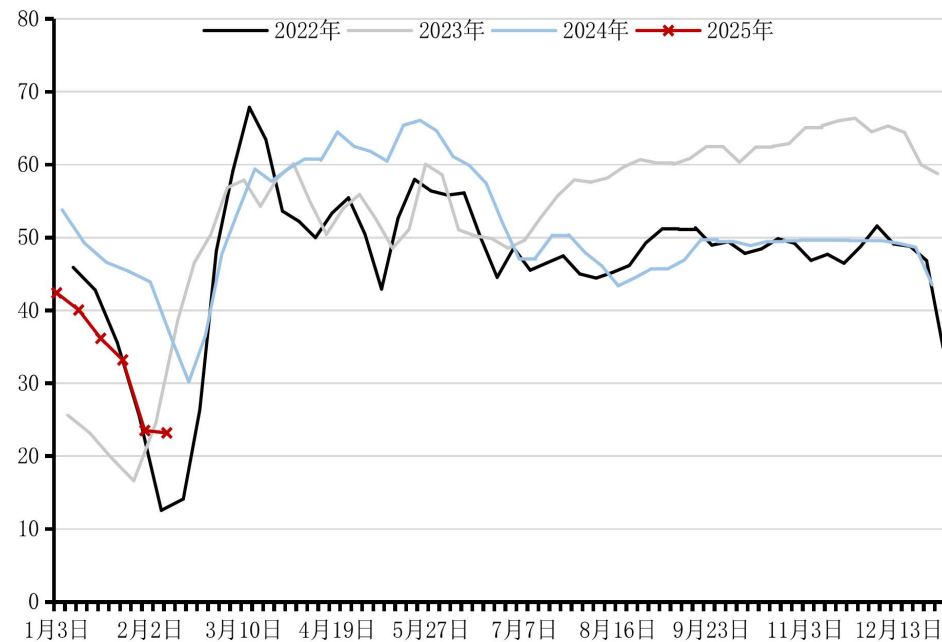


# 板材厂或于元宵节后集中复工

## 甲醛产量



## 甲醛周度产能利用率



数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所



# CONTENTS

## 目录

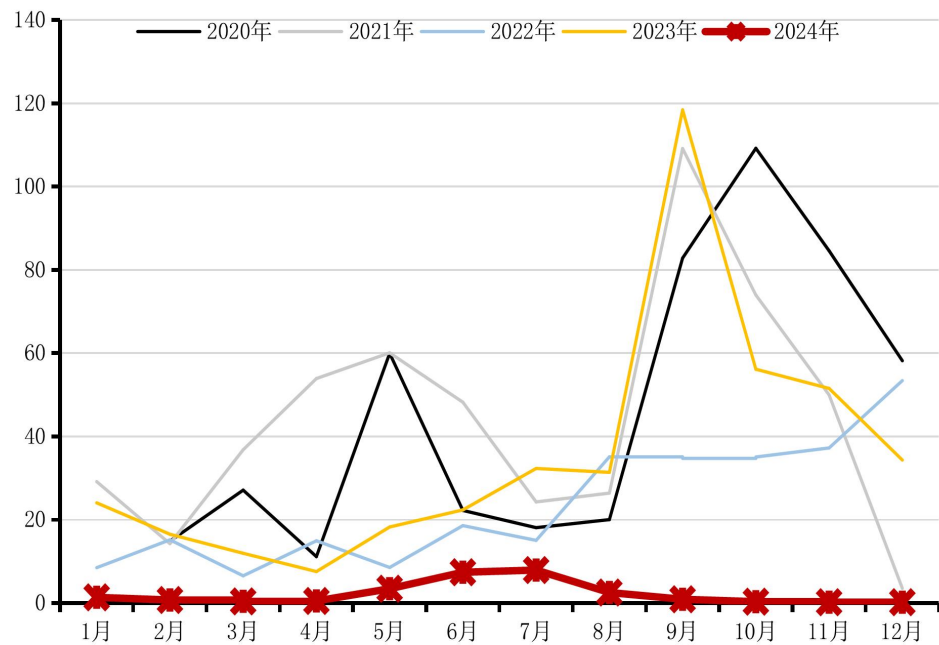
06

进出口

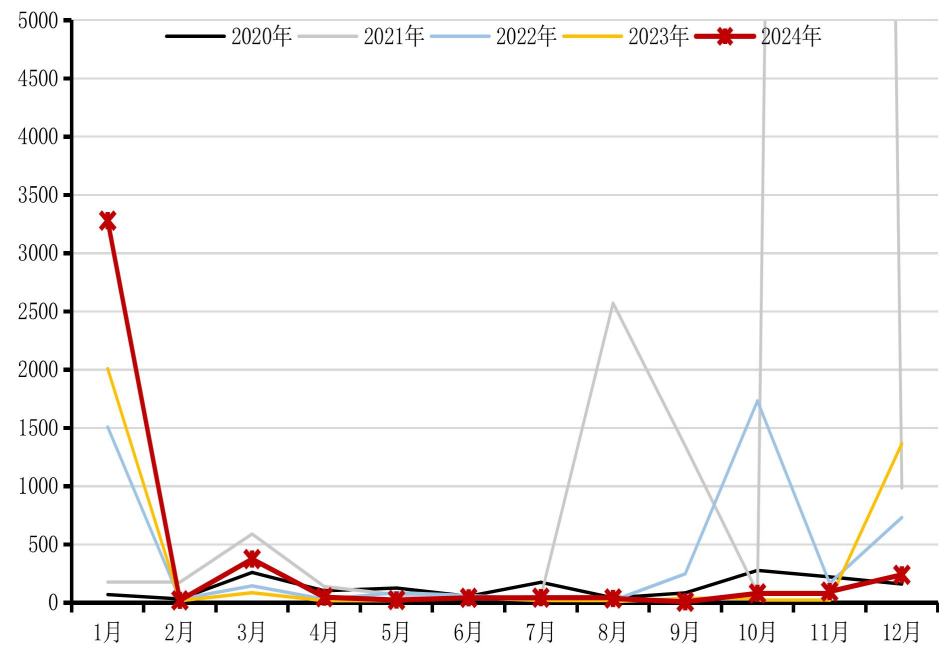


# 短期放开出口的概率不大

## 出口量



## 进口量





# CONTENTS

## 目录

07

平衡表



# 2025年平衡表

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												
产量	511.52	518.72	620.89	619.69	592.07	612.48	599.28	577.67	626.89	620.89	598.08	577.67
进口量	0.35	0.005	0.05	0.01	0.005	0.004	0.004	0.003	0.004	0.002	0.003	0.20
总供应量	511.87	518.73	620.94	619.70	599.28	612.49	599.28	577.67	626.90	620.89	598.08	577.87
农业需求	295	260	265	295	320	310	290	240	230	275	265	295
复合肥	111.40	101.83	188.15	186.82	193.34	128.58	108.95	191.61	183.41	142.40	154.70	153.51
三聚氰胺	34.85	35.62	39.07	39.99	40.46	38.82	43.18	42.70	43.48	43.76	44.75	47.06
车用尿素	26.62	26.62	28.29	26.62	26.62	25.79	25.79	25.46	26.62	28.29	28.29	27.46
脲醛树脂	25.26	17.42	33.45	35.42	36.20	35.87	32.33	32.51	33.03	32.96	33.57	32.12
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	0.3	0.5	0.7	1	1	35	30	40	50	1	0.5	0.3
总消费	532.68	479.64	594.90	623.26	656.86	612.38	571.26	616.07	606.74	560.77	566.08	600.58
供需差	-20.82	39.08	26.04	-3.56	-57.58	0.11	28.02	-38.40	20.16	60.13	32.00	-22.71
本期平衡表调整内容												
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												
产量												
进口量												
总供应量												
农业需求	35.00											
复合肥												
三聚氰胺												
车用尿素												
脲醛树脂												
火电脱销												
出口												
总消费												



# 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**