



# 国联期货尿素周报

## 待发订单回落

2025年4月12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，主力合约较上周跌1.27%，4月11日UR2505收于1870元/吨。

现货：4月11日，山东中小颗粒尿素价格1885元/吨（-56），河南中小颗粒尿素价格1894元/吨（-56），山西中小颗粒尿素价格1870元/吨（-57），广东中小颗粒尿素价格2063元/吨（-27）。

价差：UR5-9价差收于46元/吨（+4）；山东-河南价差收于-9元/吨，广东-山西、广东-河南分别收于193元/吨、169元/吨。

基差：主流区域基差走弱，具体来看，山东基差15元/吨（-32）、河南基差24元/吨（-32）、广东基差193元/吨（-3）、山西基差0元/吨（-33）。

运行逻辑

贸易纷争对国内尿素无实质性影响，本周盘面走弱或主要在于需求阶段性走弱导致的库存承压；后期来看，待发订单回落至偏低水平，且复合肥开工率或进一步下降，尿素生产企业或有压力；不过玉米用肥或接力，农需端仍会有支撑，且从海内外价差来看，国内尿素估值偏低，当下出口量处在极低水平，若出口放量，或可大幅减轻国内供应压力。综合来看，盘面短期或以震荡为主。

推荐策略

参考区间1450-2000元/吨，盘面短期或震荡

风险点

需求不及预期、出口政策松动、关税政策变动



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	中性	电厂日耗持续负增长状态，非电方面，煤化工表现较好，建材、冶金需求季节性回升；供应端保持稳定，产业链库存尚处在高位，或持续压制煤价；不过当下进口倒挂延续，北方港5500大卡和4500大卡煤种市场价格与长协价格倒挂7元/吨和31元/吨，以上两点又会对煤价构成支撑，综合来看，煤价短期或以震荡为主。
供应	利空	4月4日-4月10日，检修损失量环比下降1.21万吨，周产量录得136.07万吨，其中天然气制尿素产量26.53万吨，煤制尿素产量109.54万吨。下周有三套装置（95万吨/年）计划重启，短期暂无装置计划停车。
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。需求旺季，短期内放开出口的可能性较低。4月10日，中东小颗粒尿素FOB报387美元/吨（+20），东南亚小颗粒尿素CFR报430美元/吨（+25），中国小颗粒尿素FOB报277美元/吨（+8）。
库存	中性	水稻用肥接近尾声，农需阶段性走弱，板厂、复合肥厂开工有所下滑，企业新单成交不佳，企业库存由去转累。短期来看，待发订单回落至偏低水平，且复合肥开工率或进一步下降，企业或有阶段性累库压力。
需求	利多	南方水稻用肥接近尾声，农需阶段性走弱，后期或有玉米用肥承接；复合肥开工率环比下降，其库存水平处在高位，需求或已进入季节性下降通道；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；三聚氰胺方面，部分检修企业计划重启，行业开工率或提升至七成。



# 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

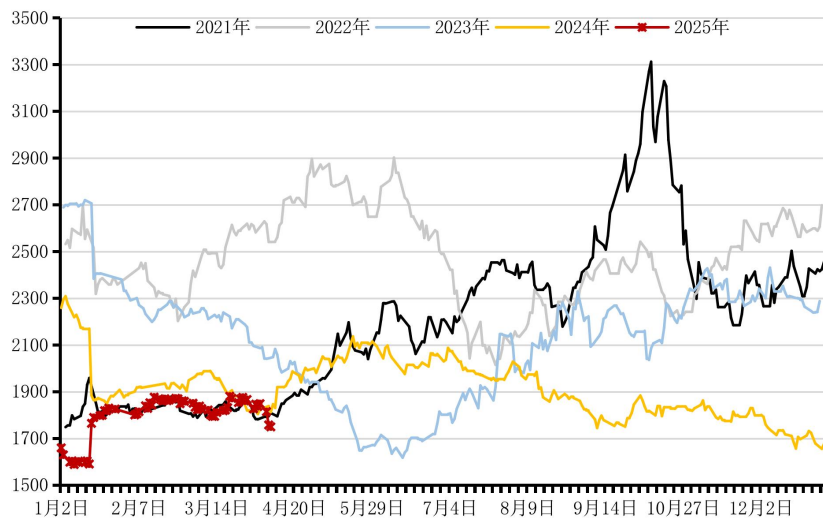
01

近期走势

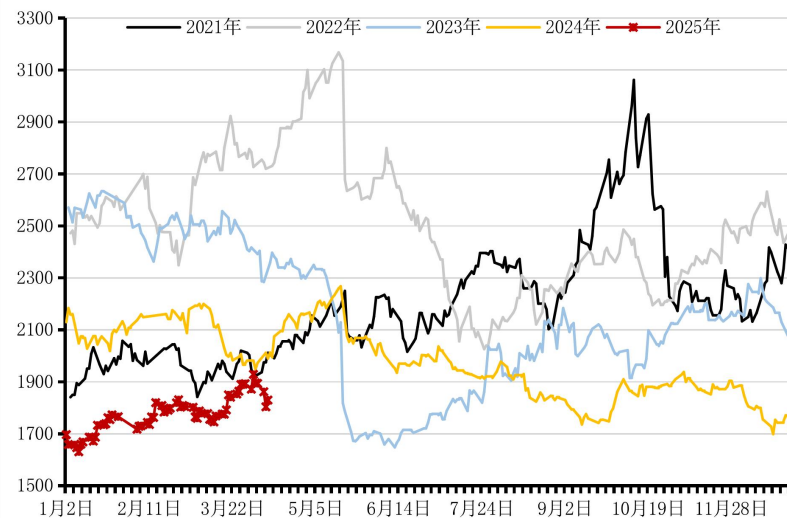


# 尿素期货主力合约走弱

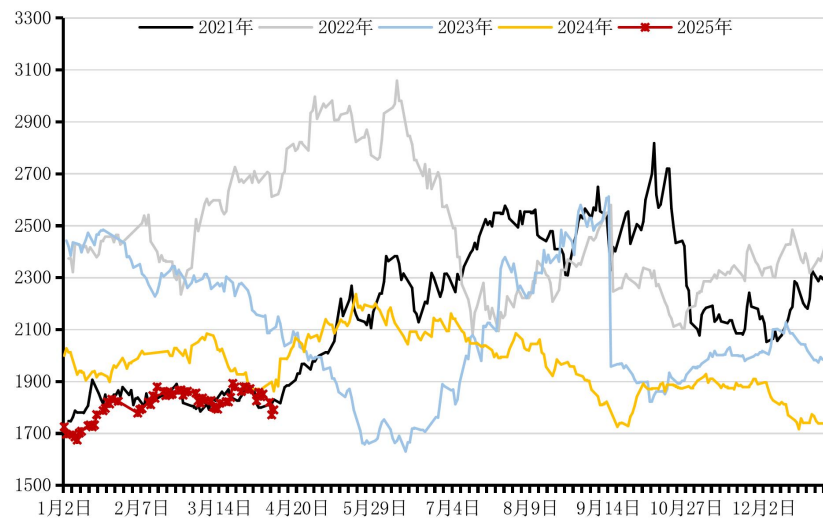
## 尿素1月合约



## 尿素5月合约

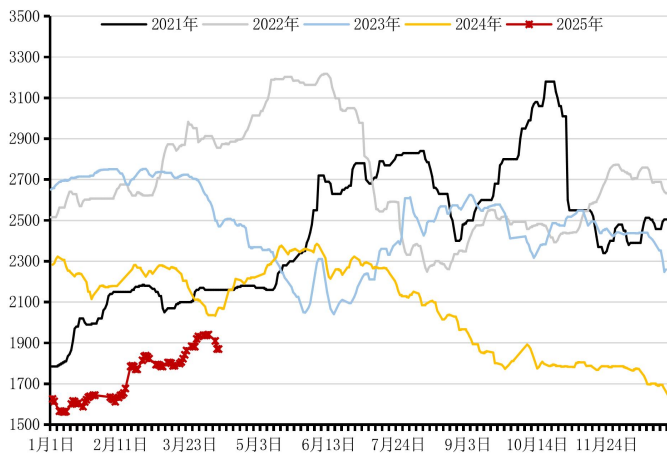


## 尿素9月合约

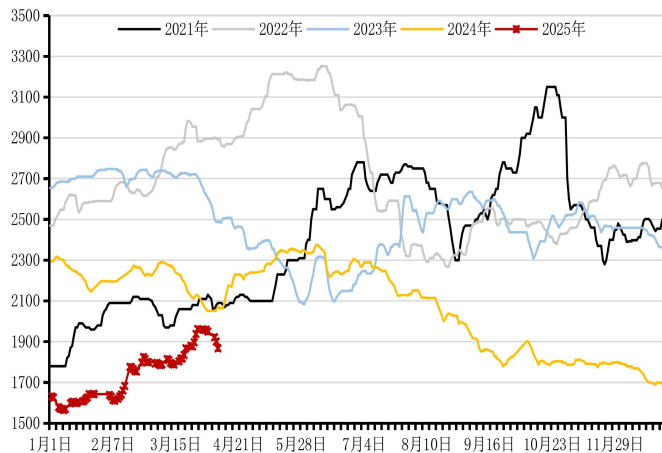


# 主流区域尿素现货价格跌幅超50元/吨

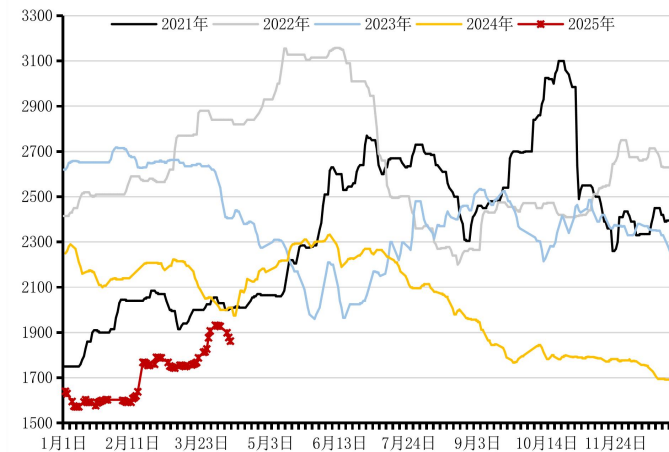
### 山东中小颗粒尿素价格



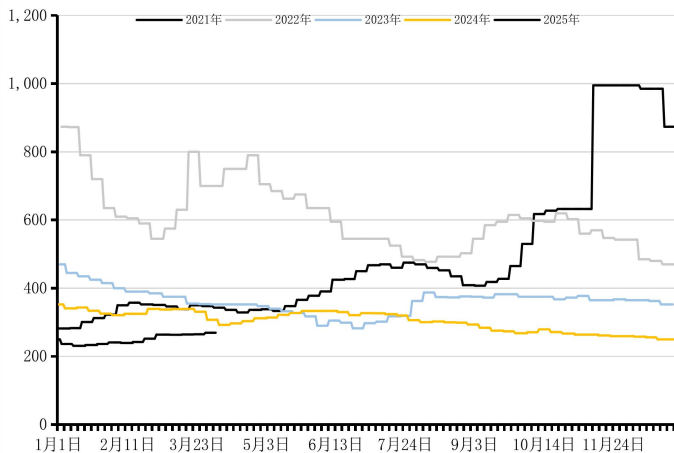
### 河南中小颗粒尿素价格



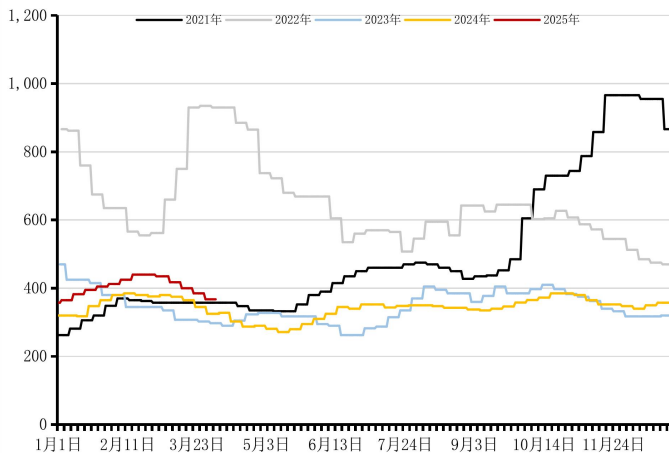
### 山西中小颗粒尿素价格



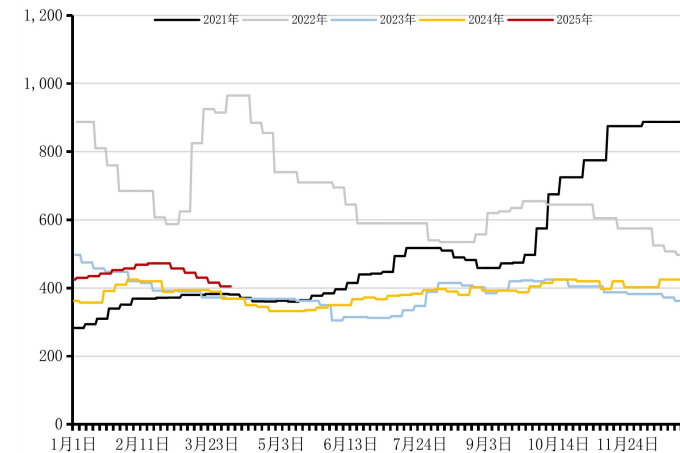
### FOB中国



### FOB中东

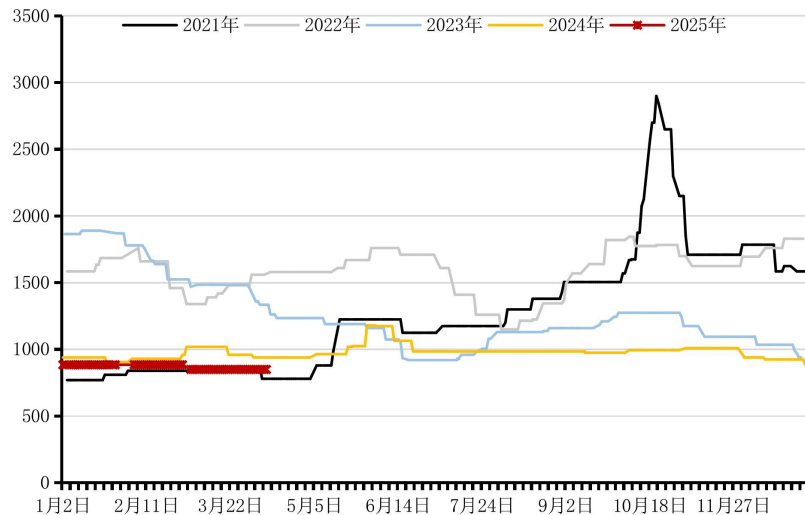


### CFR东南亚

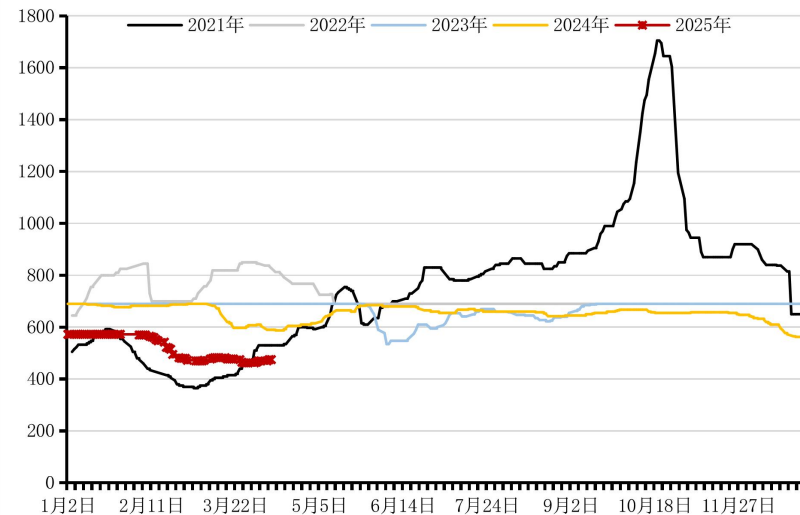


# 煤价或已见底，但缺乏向上驱动

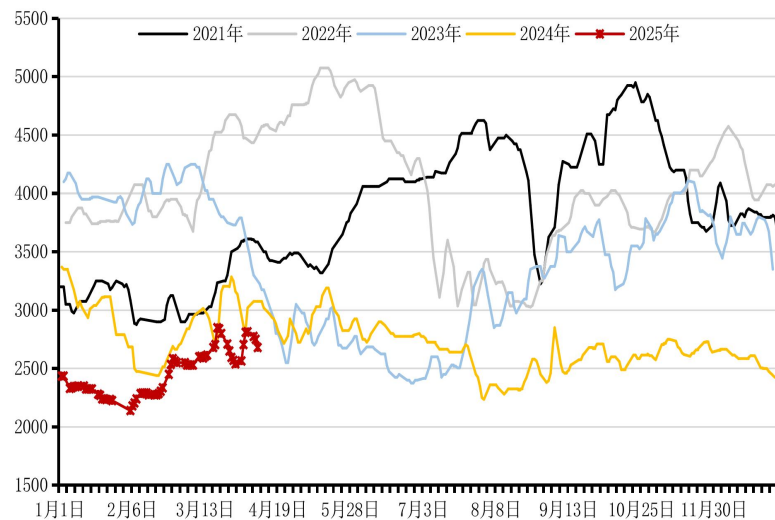
### 阳泉无烟块煤



### 鄂尔多斯动力煤Q5500



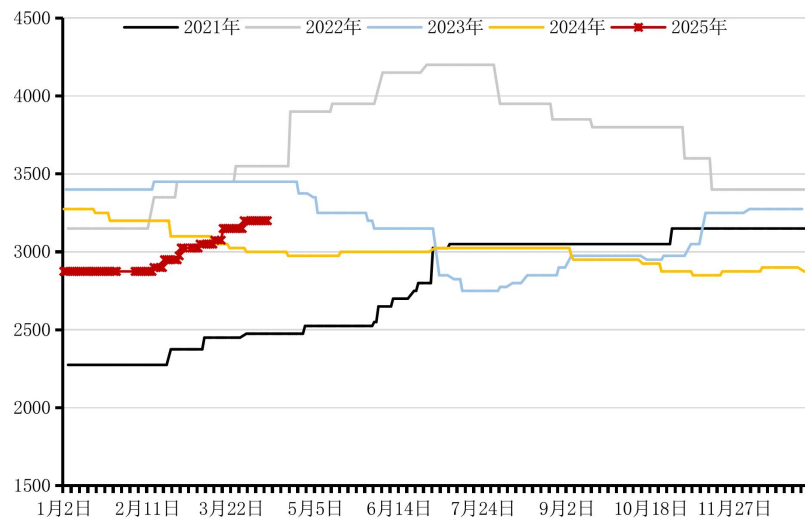
### 山东合成氨市场价



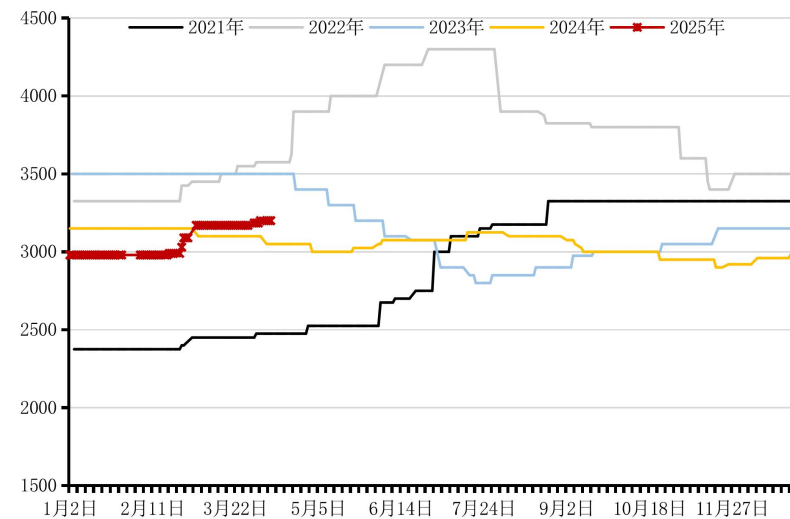


# 复合肥现货价格走势

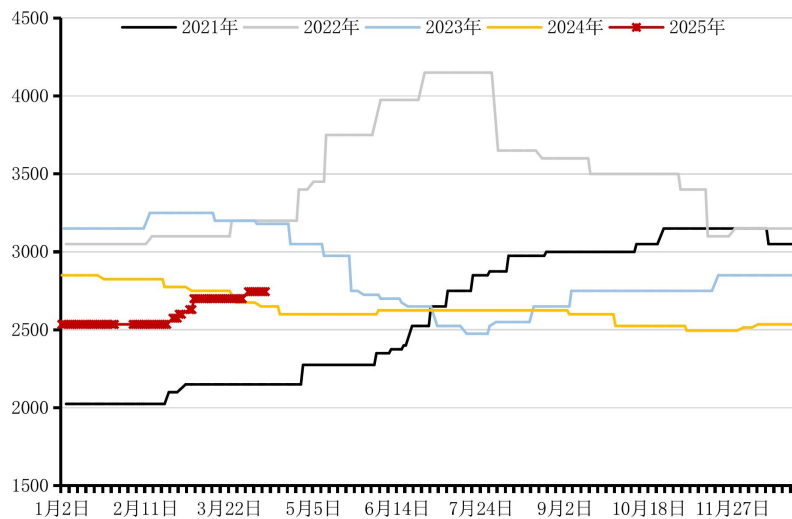
## 河南复合肥45%S价格



## 山东复合肥45%S价格



## 湖北复合肥45CL价格





# CONTENTS

## 目录

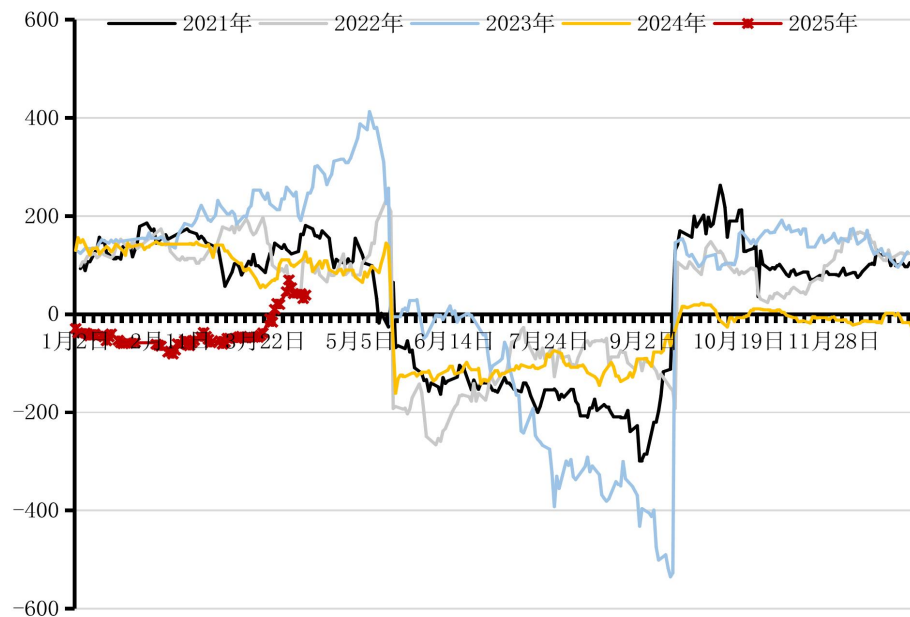
# 02

## 价差

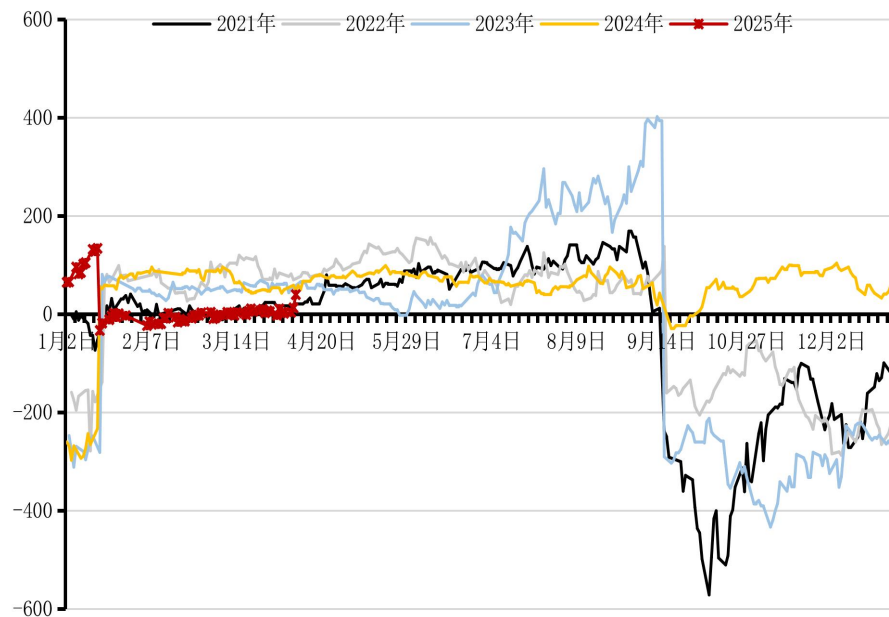


# UR5-9价差小幅走强

## UR5-9价差



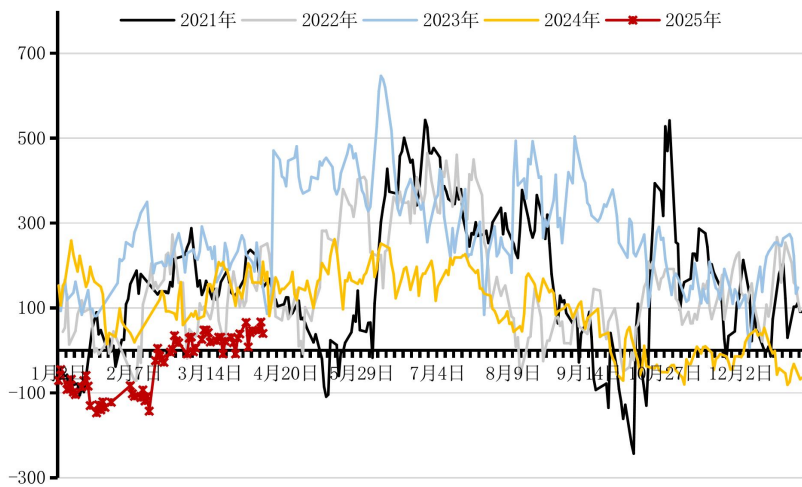
## UR9-1价差



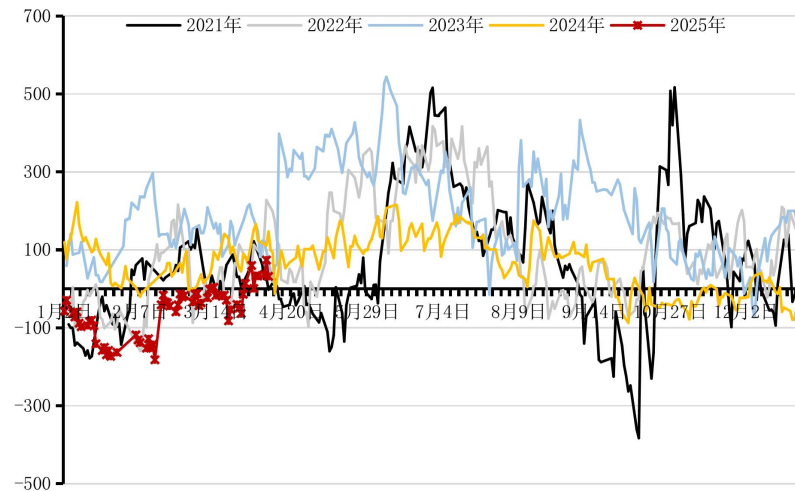


# 主流区域基差走弱

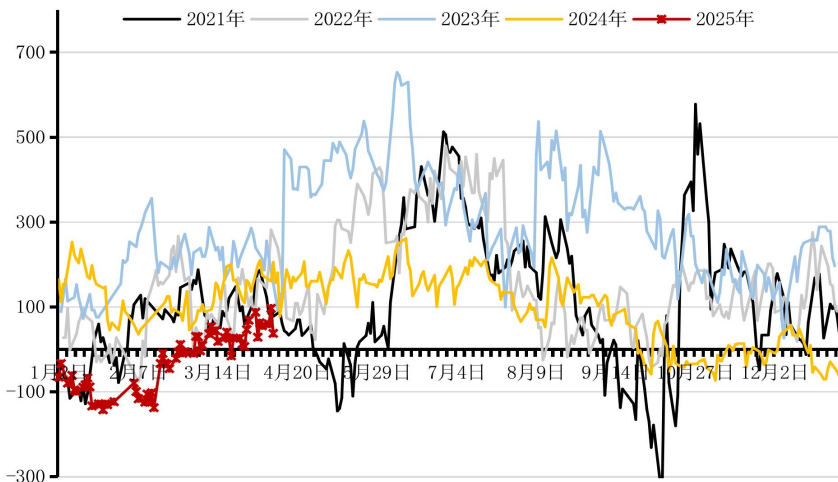
## 山东基差



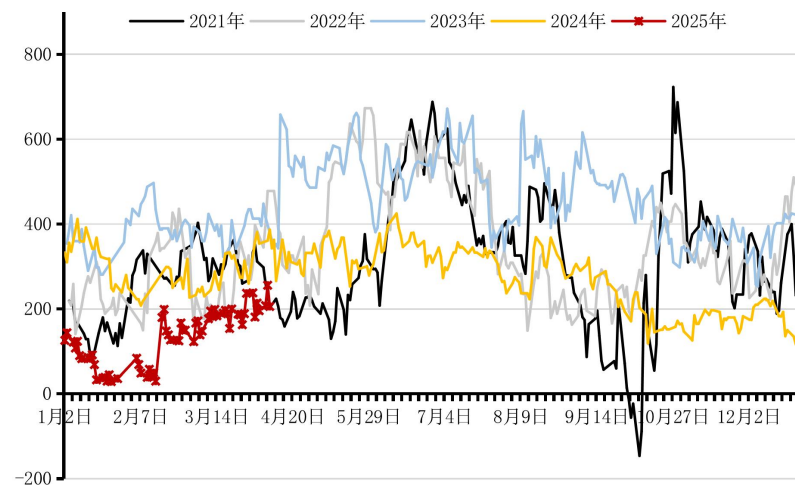
## 山西基差



## 河南基差



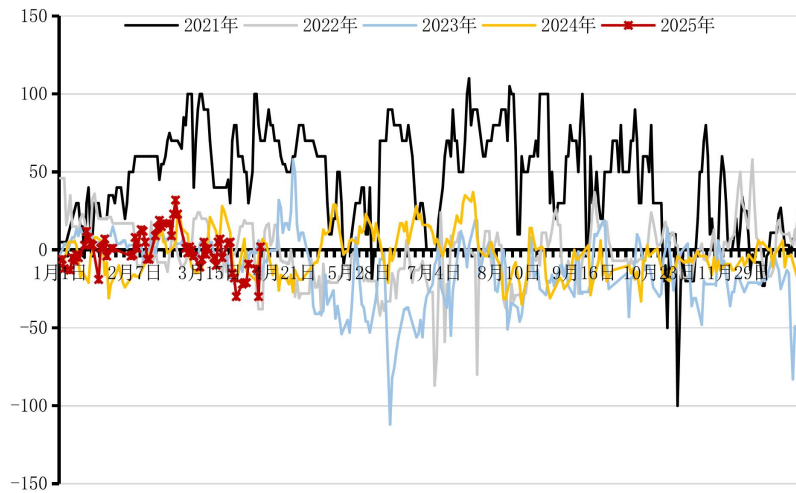
## 广东基差



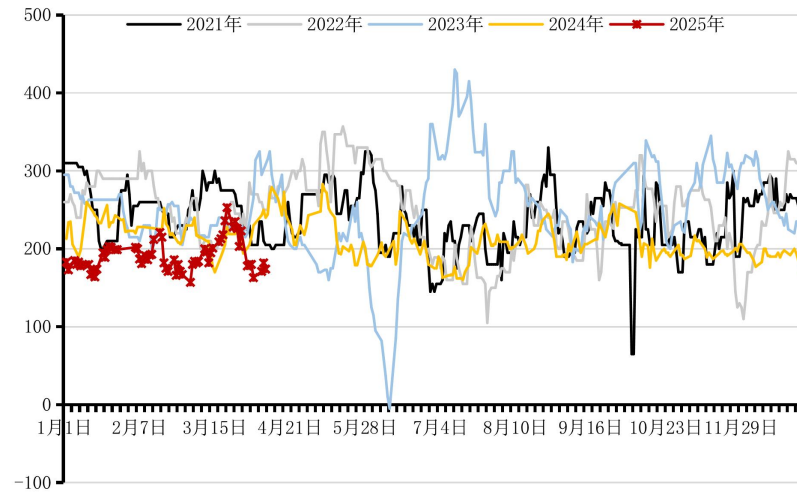


# 跨区价差

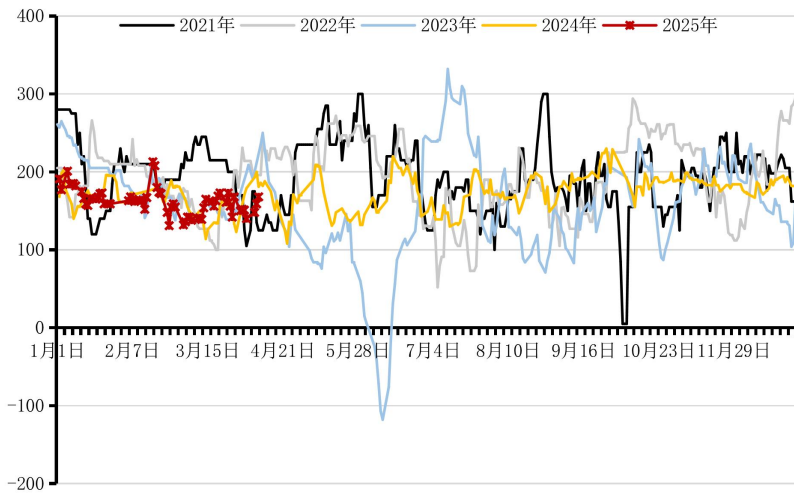
### 山东-河南价差



### 广东-山西价差



### 广东-河南价差





# CONTENTS

## 目录

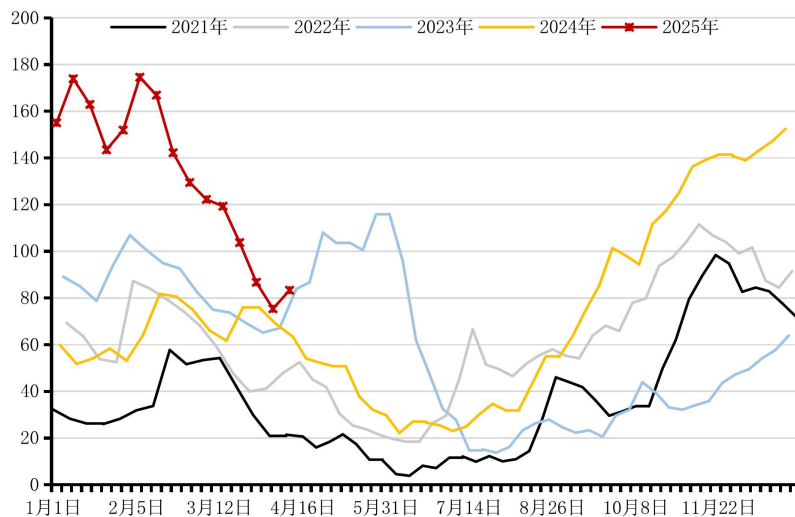
03

库存

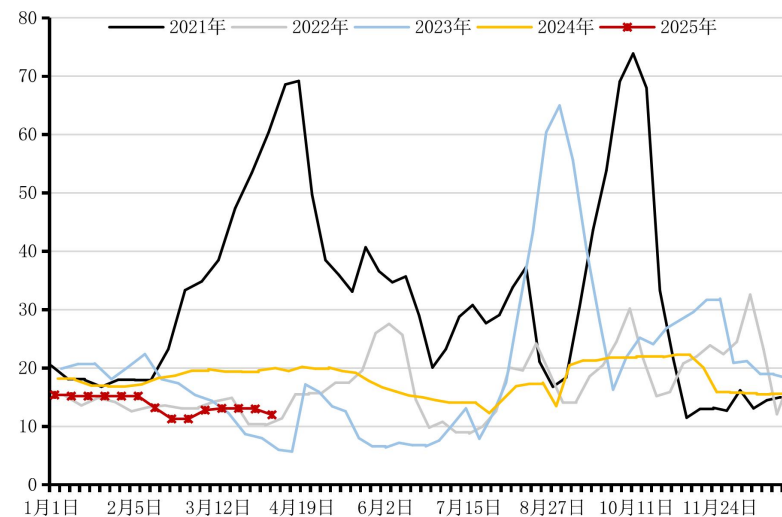


# 订单、复合肥开工率下滑，企业端或承压

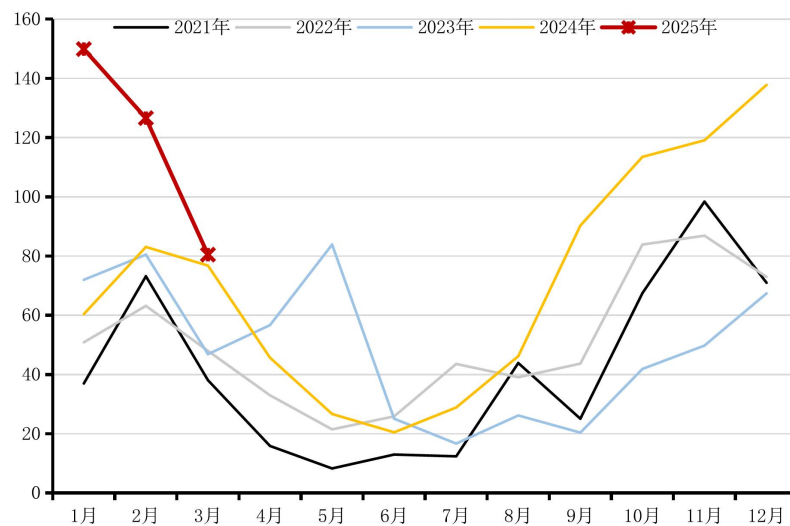
### 生产企业库存



### 港口库存



### 月度企业库存





# CONTENTS

## 目录

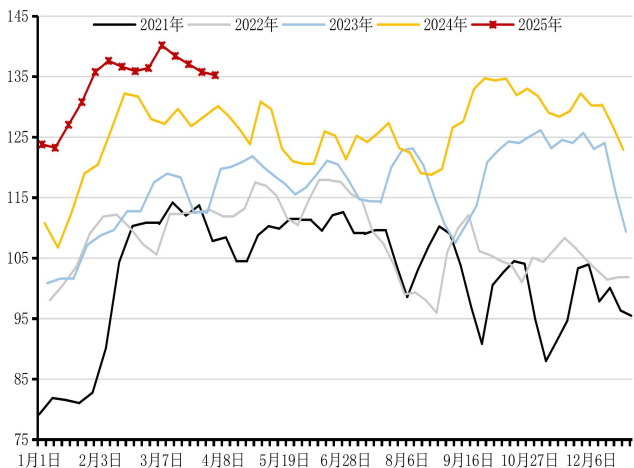
### 04

### 供应

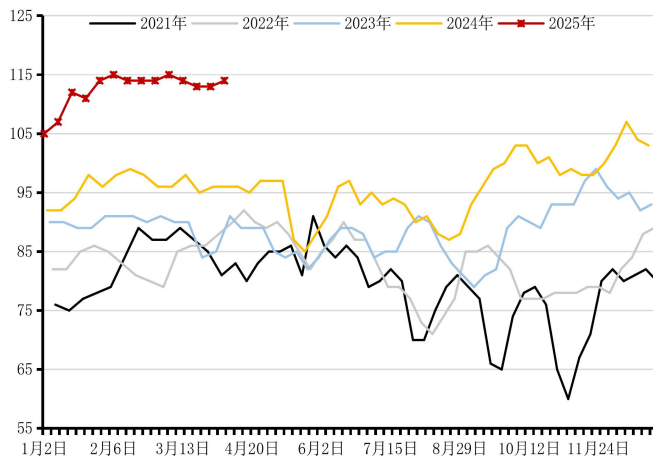


# 关注装置重启/停车兑现情况

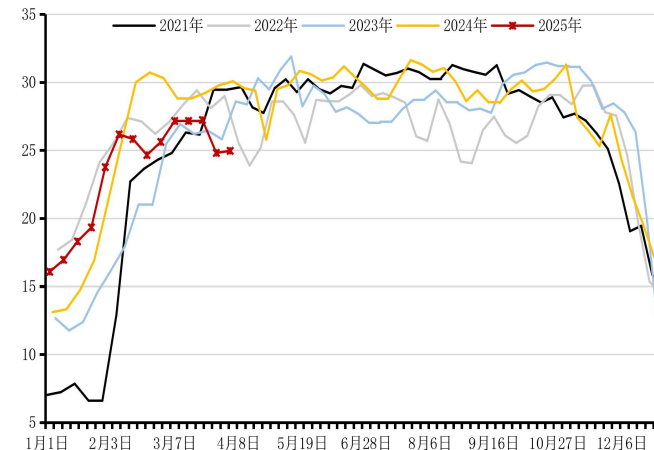
### 尿素周度产量



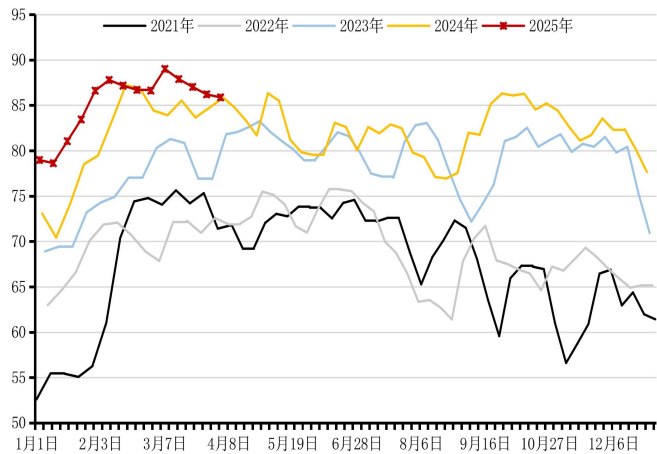
### 煤制尿素产量



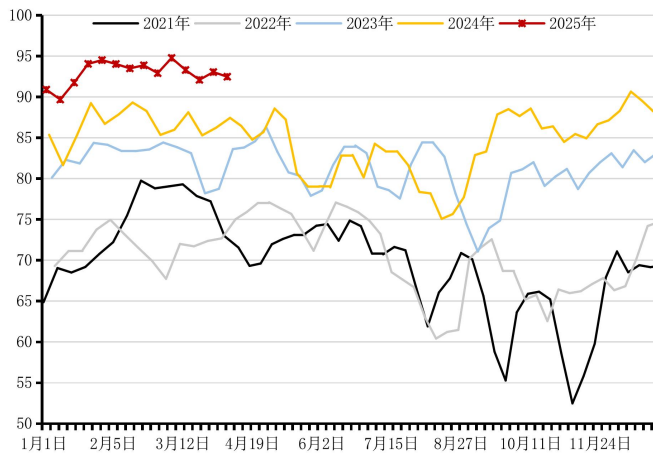
### 天然气制尿素产量



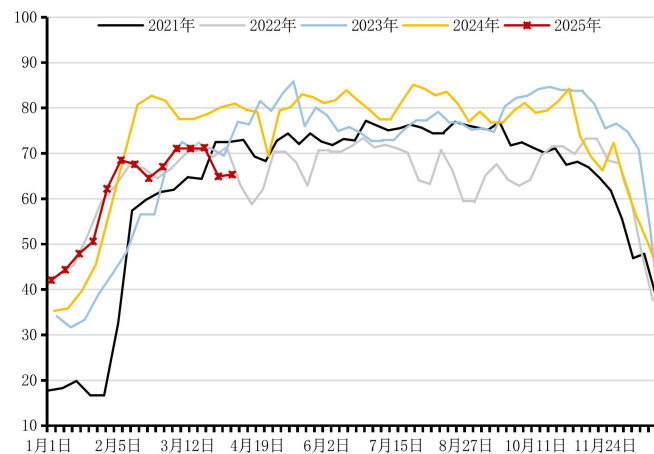
### 产能利用率



### 煤制尿素产能利用率



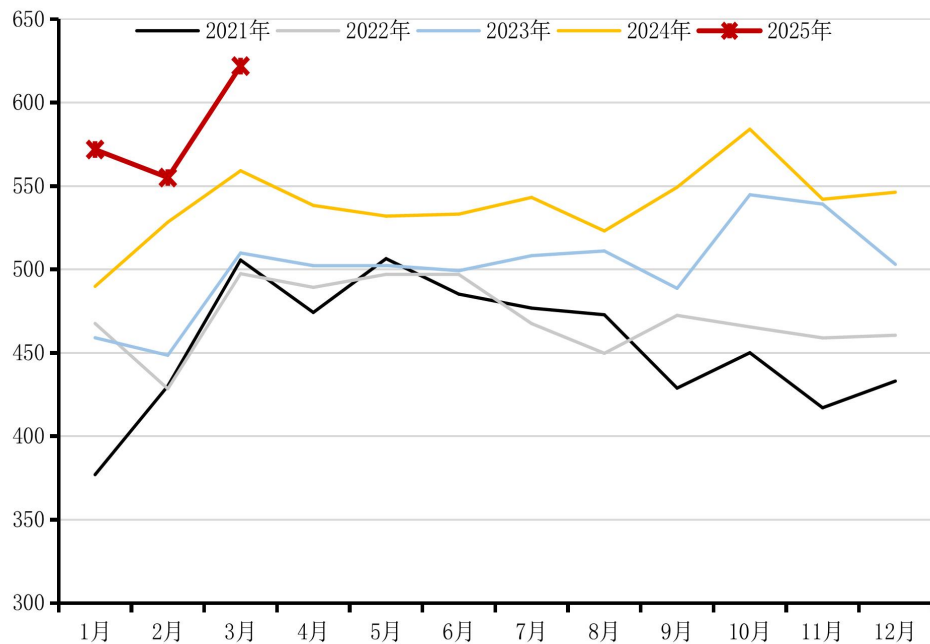
### 天然气制尿素产能利用率



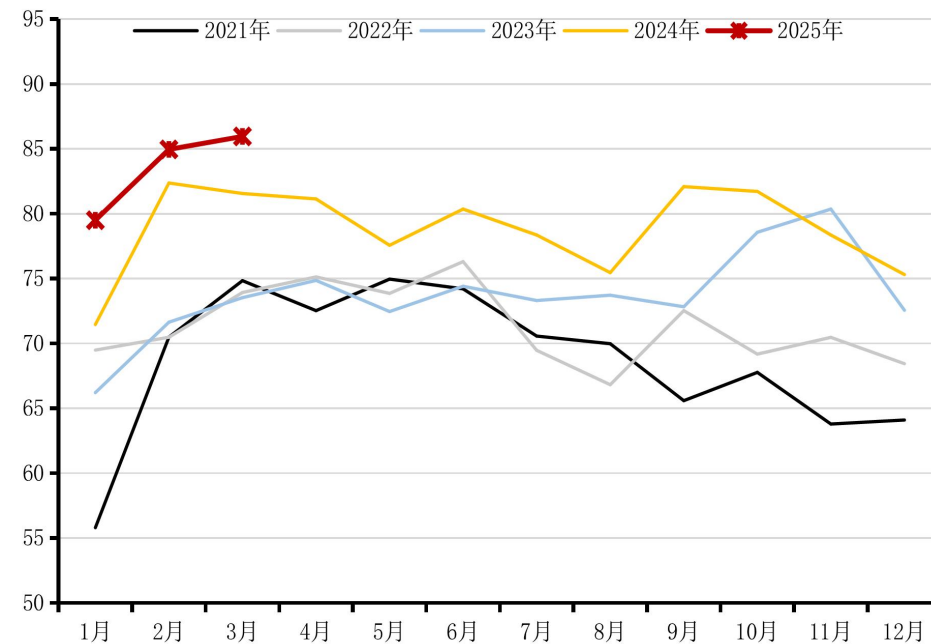


# 月度产量、开工负荷

## 月度产量



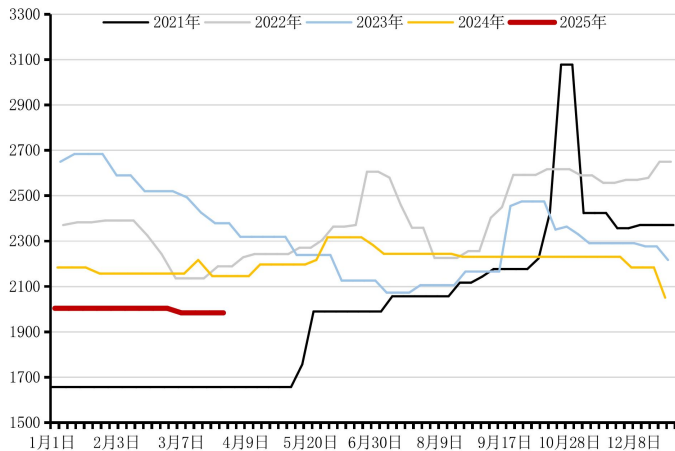
## 月度开工负荷



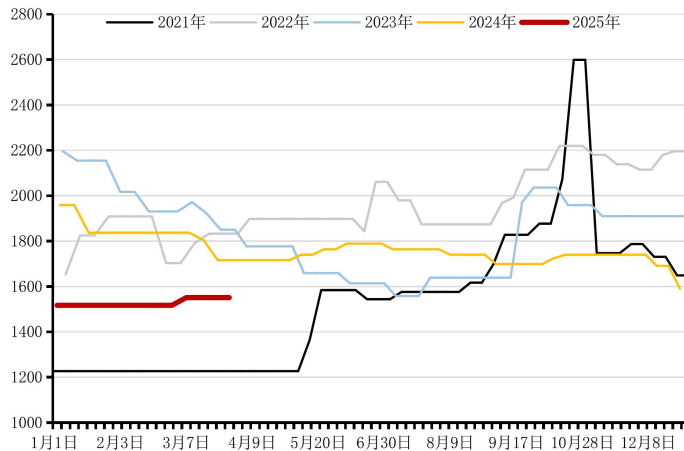


# 固定床现金流成本在1450元/吨左右

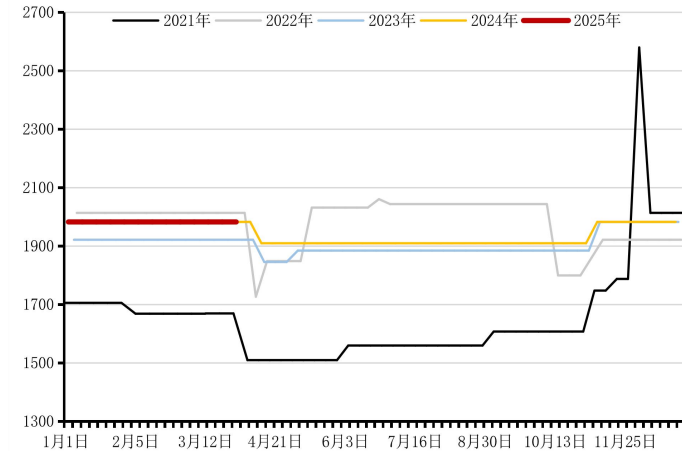
### 固定床生产成本



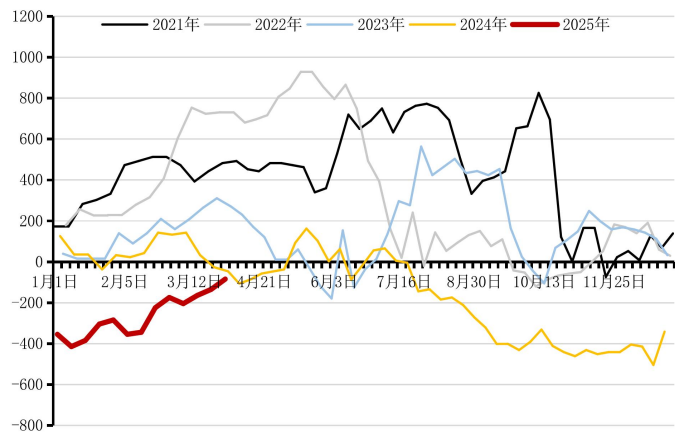
### 水煤浆生产成本



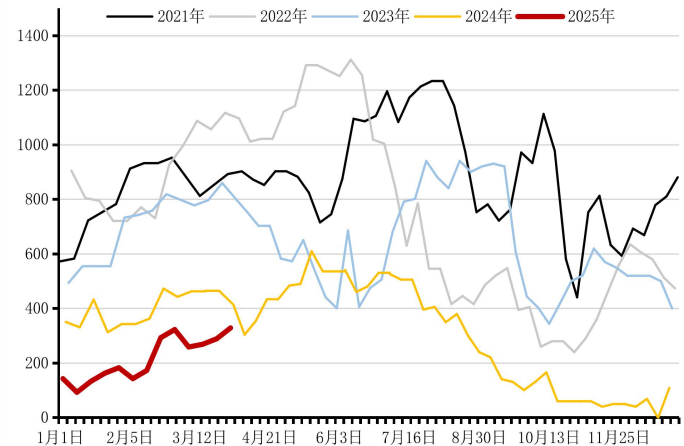
### 天然气制尿素成本



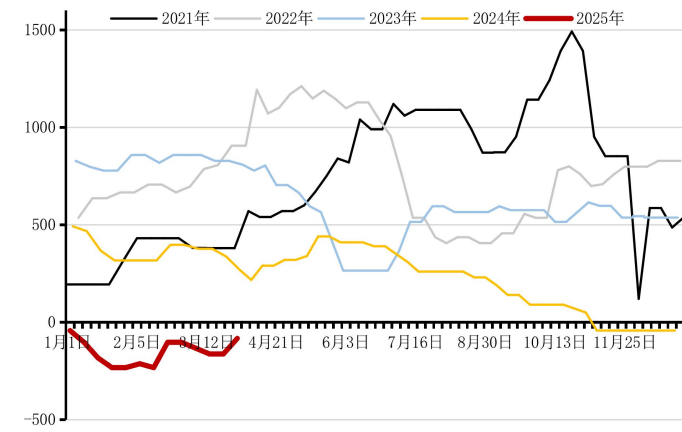
### 固定床毛利



### 水煤浆生产毛利



### 天然气制尿素毛利

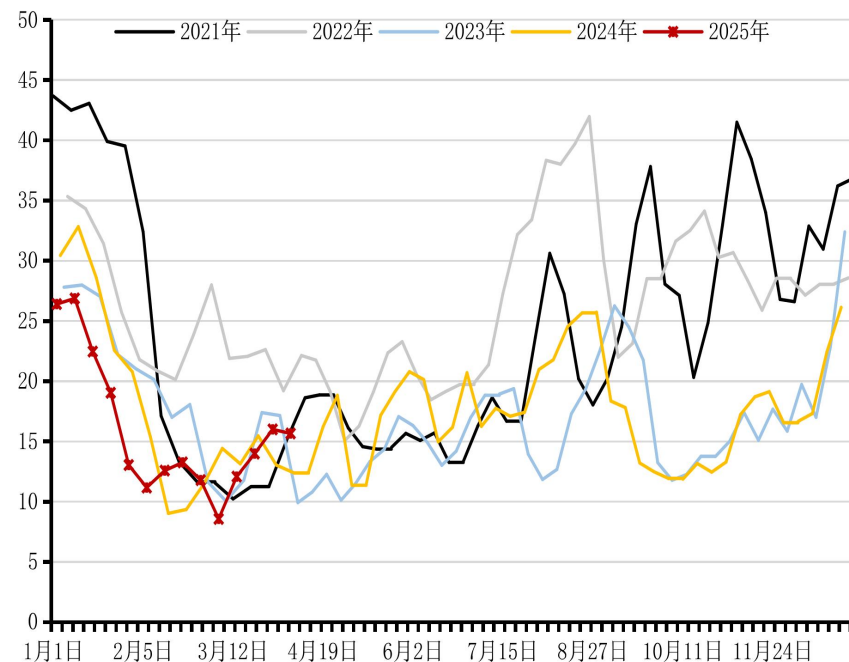




# 检修情况 (4/4-4/10)

煤制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
河北田原化工	20	烟煤	2025/3/31	2025/4/6	故障性检修
河北田原化工	10	烟煤	2025/3/31	2025/4/6	故障性检修
河南晋控天庆煤化工	52	无烟煤	2025/3/15	2025/4/9	常规性检修
山西金象	40	无烟煤	2025/4/9	2025/4/10	故障性检修
中化吉林长山化工	30	褐煤	2025/3/11	2025/4/15	亏损性检修
靖远煤业	35	烟煤	2025/4/6	2025/4/15	故障性检修
山东联盟	30	烟煤	2025/4/6	2025/4/16	常规性检修
陕西渭河煤化工	52	烟煤	2025/4/6	2025/4/26	常规性检修
山西天泽煤化工	50	无烟煤	2025/4/7	2025/4/27	常规性检修
西西兰花科技	15	无烟煤	2024/10/15	2025/6/30	政策性检修
阳煤丰喜	15	无烟煤	2024/9/4	2025/6/30	政策性检修
山西晋丰煤化工	40	无烟煤	2024/5/18	2025/6/30	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	344				
气制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
中石化大庆分公司	76	天然气	2025/3/31	2025/4/5	常规性检修
中原大化	52	天然气	2024/10/31	2025/4/8	常规性检修
中石油天然气宁夏分	80	天然气	2025/3/21	2025/4/20	常规性检修
阿克苏华锦化肥	80	天然气	2025/3/30	2025/5/25	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	230				

### 周度检修损失量





# CONTENTS

## 目录

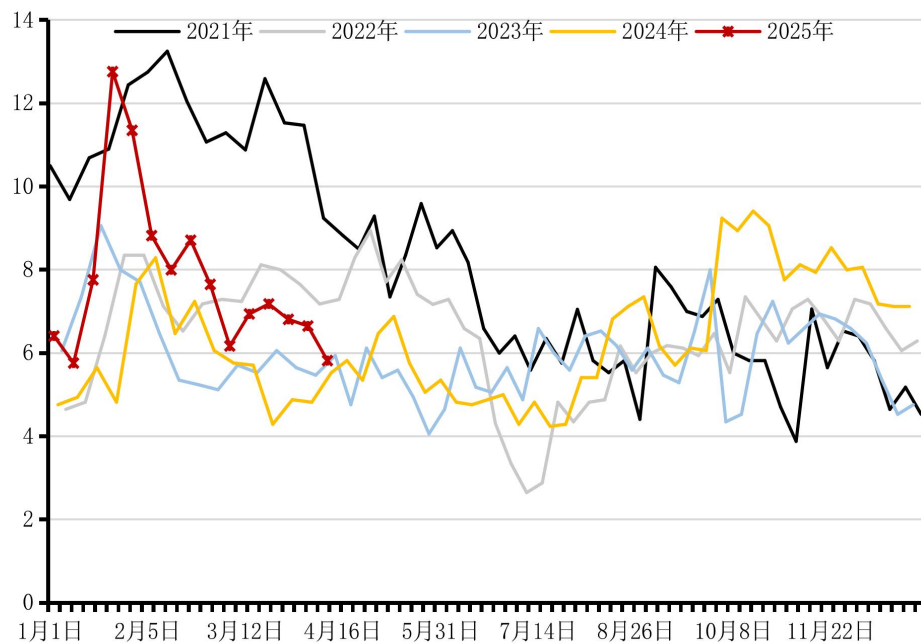
05

需求

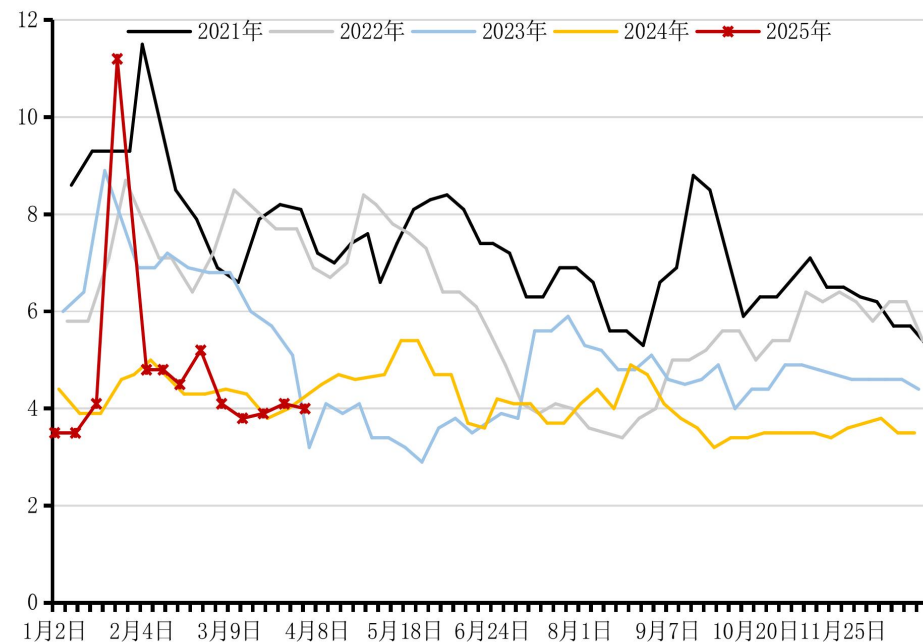


# 企业待发订单回落

## 生产企业待发订单天数



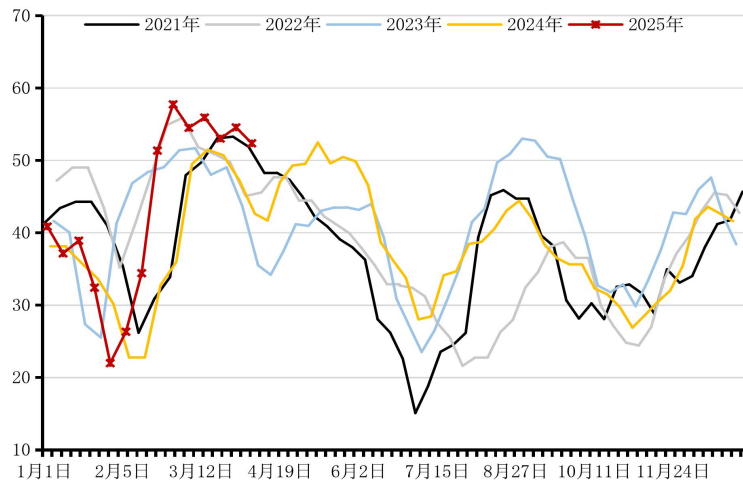
## 周度预收订单天数（卓创）



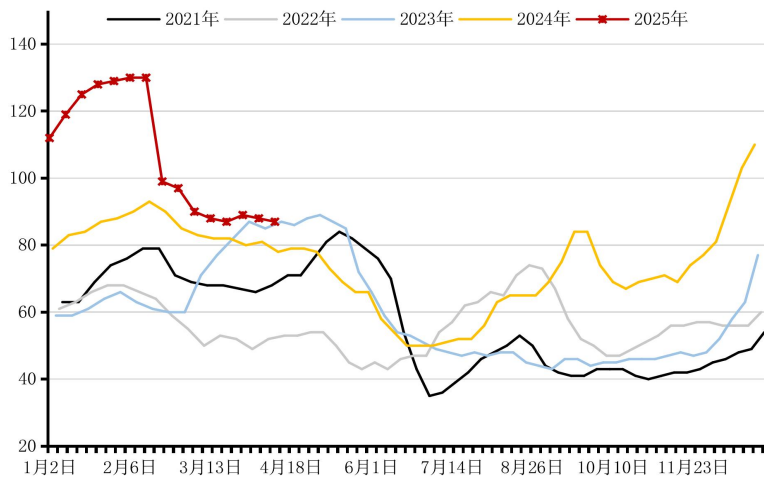


# 复合肥开工或进入季节性下降通道

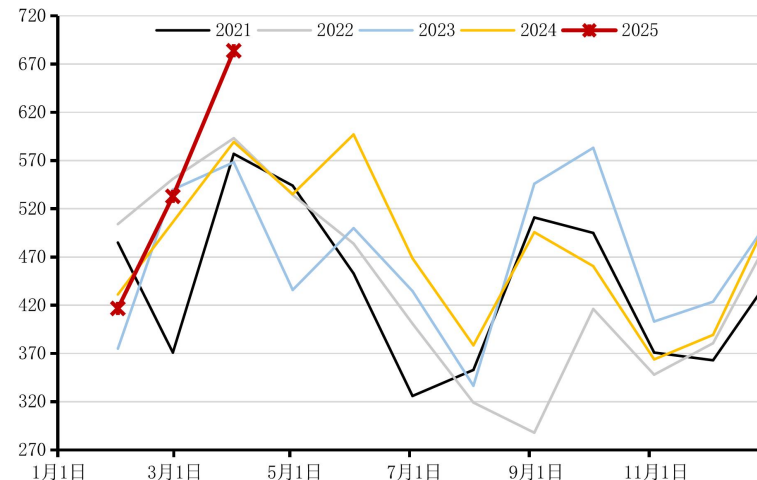
### 复合肥产能利用率



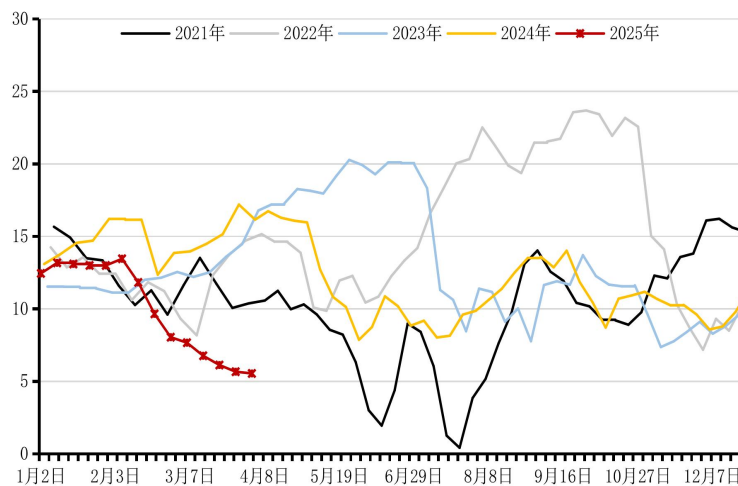
### 复合肥企业库存



### 复合肥产量



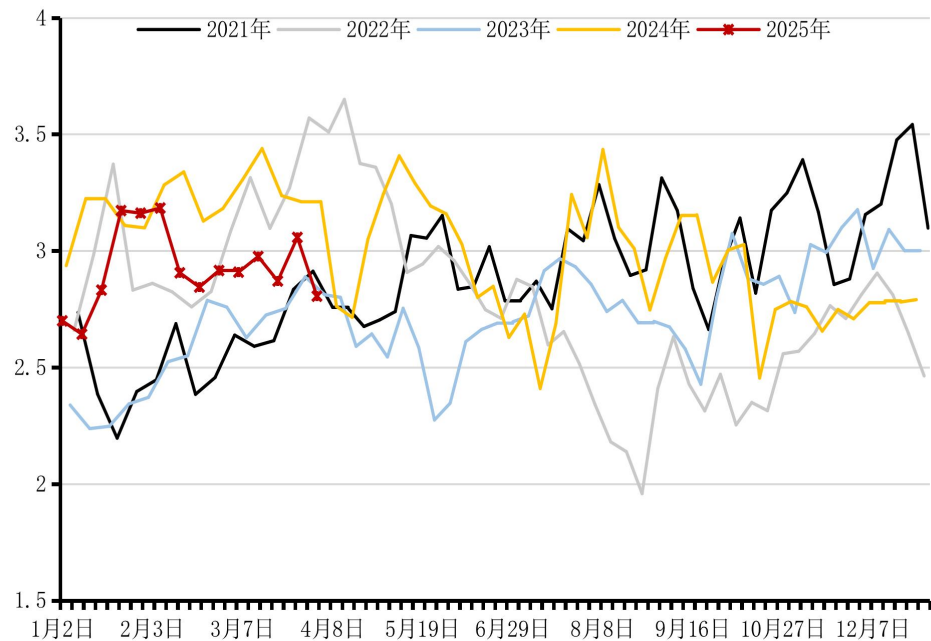
### 山东复合肥毛利率



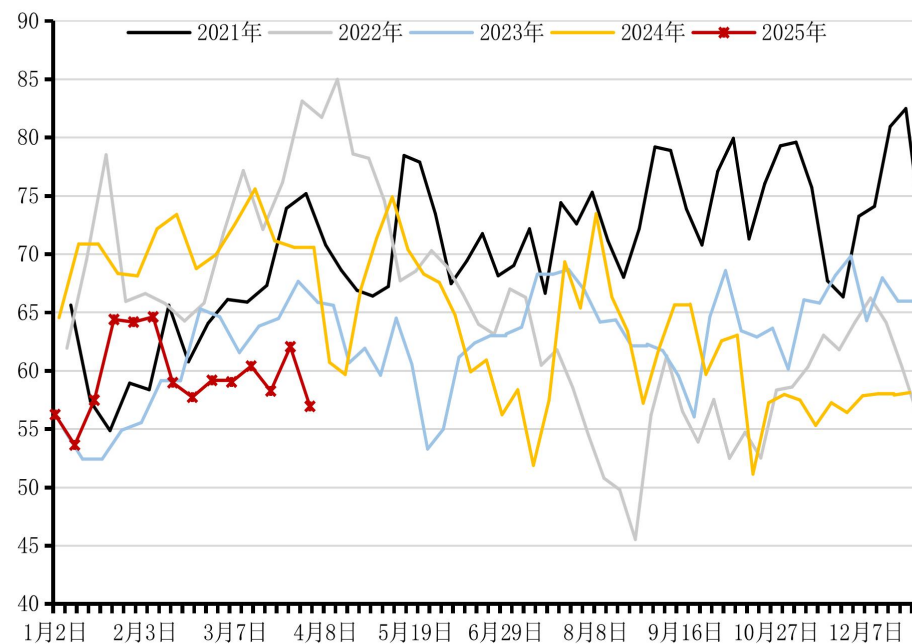


# 三聚氰胺开工率或提升至七成

## 三聚氰胺产量

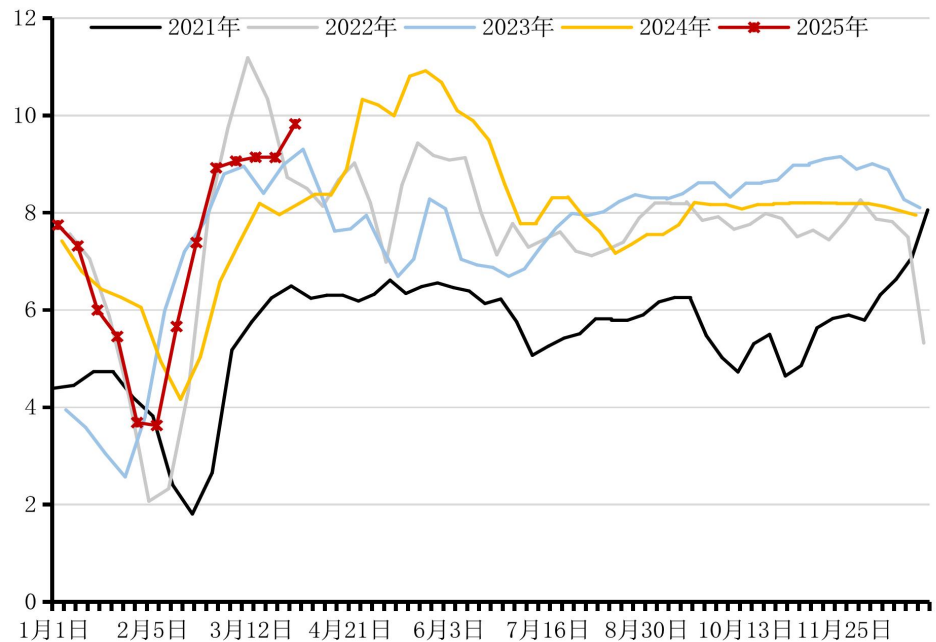


## 三聚氰胺产能利用率

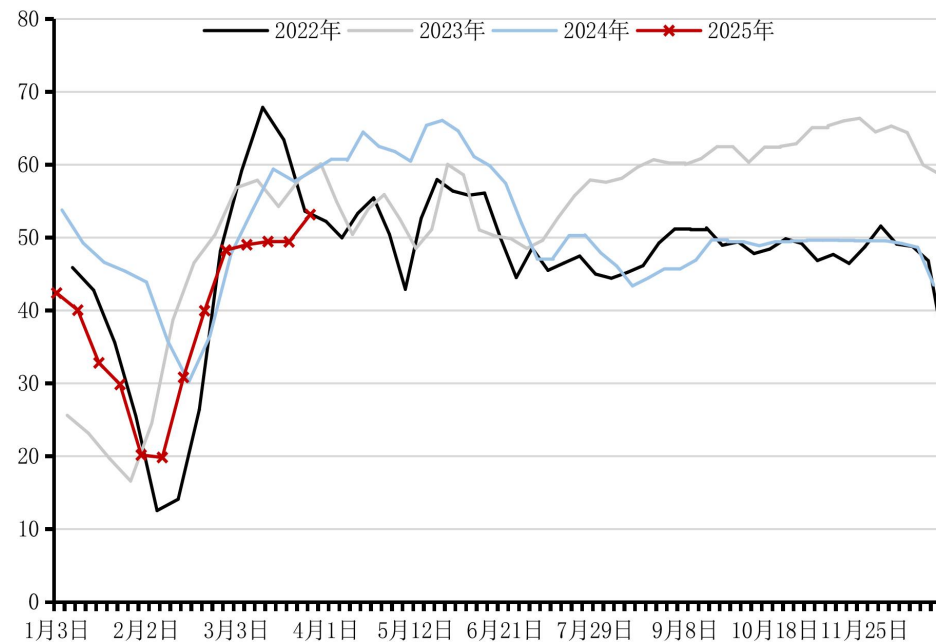


# 板材需求或有所改善，但仍较弱

### 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

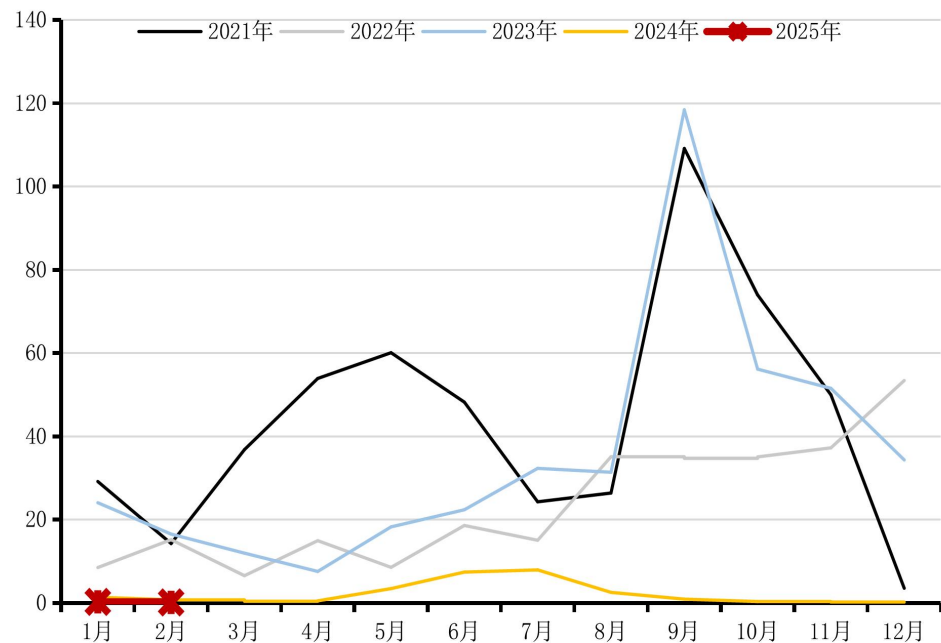
06

进出口

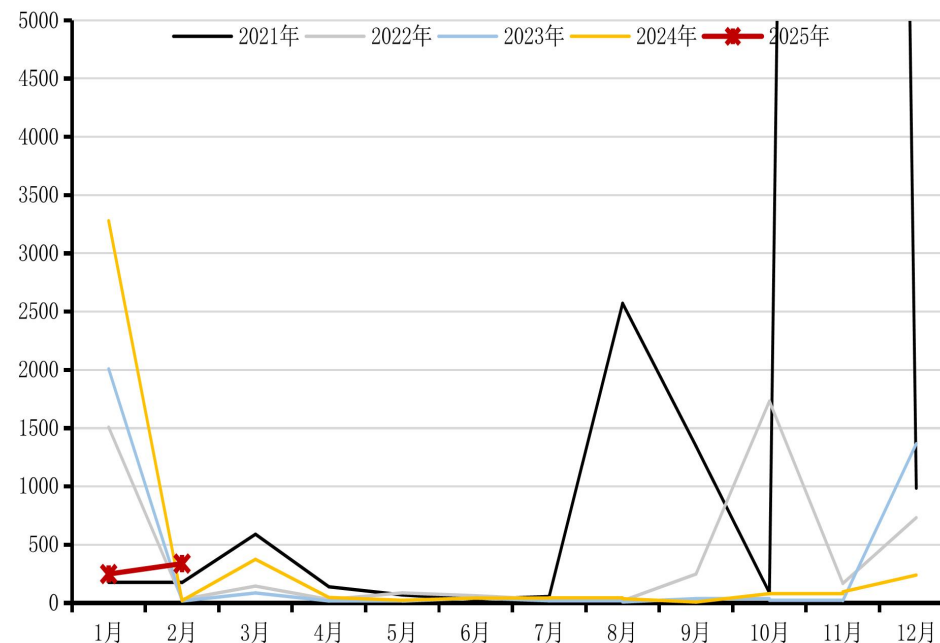


# 1-2月累计出口尿素0.4万吨

## 出口量



## 进口量





# CONTENTS

## 目录

07

平衡表



# 2025年平衡表：修正3月数据

尿素平衡表												
时间	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	154.99	134.59	154.96	136.57	155.24	192.25	152.18	170.41	228.84	259.11
产量	571.90	555.10	621.90	619.69	592.07	612.48	599.28	577.67	626.89	620.89	598.08	577.67
进口量	0.02	0.030	0.05	0.01	0.005	0.004	0.004	0.003	0.004	0.002	0.003	0.20
总供应量	571.92	555.13	621.95	619.70	599.28	612.49	599.28	577.67	626.90	620.89	598.08	577.87
农业需求	350	330	300	270	280	290	280	240	230	275	265	295
复合肥	94.42	99.74	188.15	186.82	193.34	128.58	108.95	191.61	183.41	142.40	154.70	153.51
三聚氰胺	34.49	30.99	39.07	39.99	40.46	38.82	43.18	42.70	43.48	43.76	44.75	47.06
车用尿素	25.31	25.03	28.29	26.62	26.62	25.79	25.79	25.46	26.62	28.29	28.29	27.46
脲醛树脂	23.32	30.57	44.47	37.21	38.18	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	0.7	1	1	35	30	40	50	1	0.5	0.3
总消费	568.12	556.44	642.35	599.33	617.67	593.83	562.27	617.73	608.67	562.47	567.80	602.37
供需差	3.80	-1.31	-20.40	20.37	-18.39	18.66	37.01	-40.06	18.22	58.43	30.27	-24.50

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**