

国联期货
GUOLIAN FUTURES

尿素期货 | 日报

国联期货尿素日报

2025年9月11日

农需尚未大规模启动

观点及策略

国联期货研究所
期货交易咨询业务资格：
证监许可[2011]1773号

国联期货能化团队
林菁
从业资格证号：F03109650
投资咨询号：Z0018461

联系人：
王军龙
从业资格证号：F03120816

相关报告

《尿素产品手册》
《浅析出口对尿素供需平衡的影响》

期货：UR2601收于1671元/吨（+0.12%）。山西基差-23元/吨（-10），山东基差-23元/吨（-13），河南基差-20元/吨（-8），广东基差150元/吨（-12）。成交量12.53万手（-4.32），持仓量29.26万手（+0.93）。

现货：山西中小颗粒1648元/吨（-8），山东中小颗粒1648元/吨（-11），河南中小颗粒1651元/吨（-6），广东中小颗粒1821元/吨（-10）。山东合成氨2125元/吨（-10），阳泉无烟煤780元/吨（+0），鄂尔多斯动力煤（Q5500）495元/吨（+0）。

成本（周度数据）：固定床成本1917元/吨（+0），水煤浆成本1494元/吨（+0），气制尿素成本1965元/吨（+0）。

基本面：尿素周产量129.93万吨（+2.02）、产能利用率79.34%（+1.23）；复合肥产量117.93万吨（+6.47）、产能利用率42.37%（+3.06）；三聚氰胺产量2.61万吨（-0.1）、产能利用率53.04%（-2.07）。企业库存113.27万吨（+3.77）、企业待发订单天数6.88（+0.47）。

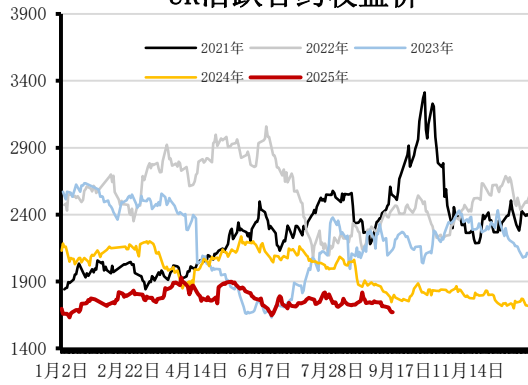
总结：根据装置检修/重启计划，下周日产或小幅提升至18.6-19.2万吨。农业备货需求尚未大规模启动，国内市场交易活跃度较低，需关注后期备货情况。印度存在较大的需求缺口，我国或向印度出口更多尿素，巴西9月将进入农需旺季，货源出口或再提速；若第三批出口配额落地，将带来出口增量；系列因素或使得企业库存压力有所缓解。

策略推荐：盘面短期震荡，UR2601参考区间1600-2000元/吨。

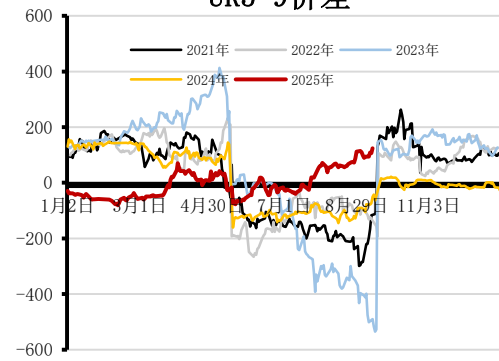
风险关注：工业需求不佳、出口不及预期、宏观风险

频度	项目	类别	单位	时间	现值	前值	日涨跌/涨跌幅
日度	期货	UR01	元/吨	2025/9/11	1671	1669	0.12%
		UR05	元/吨	2025/9/11	1719	1719	0.00%
		UR09	元/吨	2025/9/11	1595	1613	-1.12%
	月间价差	UR05-UR09	元/吨	2025/9/11	124	106	18
		UR09-UR01	元/吨	2025/9/11	-76	-56	-20
	成交与持仓	持仓量	手	2025/9/11	292643	283349	9294
		成交量	手	2025/9/11	125326	168507	-25.63%
		仓单	张	2025/9/10	8897	8843	0.00%
	原料	阳泉无烟煤	元/吨	2025/9/11	780	780	0.00%
		鄂尔多斯动力煤	元/吨	2025/9/11	495	495	0.00%
		山东合成氨	元/吨	2025/9/11	2125	2135	-0.47%
		动力煤制成本	元/吨	2025/9/10	1613.75	1613.75	0.00%
		天然气制成本	元/吨	2025/9/10	1550.5	1550.5	0.00%
	现货价格	山东中小颗粒	元/吨	2025/9/11	1648	1659	-0.66%
		河南中小颗粒	元/吨	2025/9/11	1651	1657	-0.36%
		广东中小颗粒	元/吨	2025/9/11	1821	1831	-0.55%
		山西中小颗粒	元/吨	2025/9/11	1648	1656	-0.48%
		FOB中国	美元/吨	2025/9/5	415	435	-4.60%
		FOB中东	美元/吨	2025/9/5	442.5	485	-8.76%
		CFR东南亚	美元/吨	2025/9/5	422.5	440	-3.98%
	跨区价差	山东-河南	元/吨	2025/9/11	-3	2	-5
		广东-河南	元/吨	2025/9/11	170	174	-4
		广东-山西	元/吨	2025/9/11	173	175	-2
		内外盘价差	美元/吨	2025/9/5	7.5	5	2.5
	基差	山东基差	元/吨	2025/9/11	-23	-10	-13
		山西基差	元/吨	2025/9/11	-23	-13	-10
		河南基差	元/吨	2025/9/11	-20	-12	-8
		广东基差	元/吨	2025/9/11	150	162	-12
	下游产品	复合肥45%S山东	元/吨	2025/9/11	3200	3200	0.00%
		复合肥45%S河南	元/吨	2025/9/11	3125	3125	0.00%
		复合肥45%CL湖北	元/吨	2025/9/11	2740	2740	0.00%
		三聚氰胺临沂	元/吨	2025/9/11	5250	5250	0.00%
		复合肥尿素比	/	2025/9/11	1.94	1.93	0.67%
周度	供应	产量	万吨	2025/9/12	129.93	127.90	1.58%
		尿素产能利用率	%	2025/9/12	79.34	78.11	1.58%
		煤制尿素产能利用率	%	2025/9/12	81.47	79.86	2.02%
		天然气制尿素产能利用率	%	2025/9/5	72.34	73.49	-1.57%
	需求	生产企业待发订单天数	天	2025/9/12	6.88	6.41	7.33%
		复合肥产能利用率	%	2025/9/12	37.82	33.08	14.33%
		三聚氰胺产量	万吨	2025/9/12	2.75	2.83	-2.83%
		三聚氰胺产能利用率	%	2025/9/12	55.38	58.98	-6.10%
		甲醛产量	万吨	2025/9/5	7.26	7.81	-7.04%
		甲醛产能利用率	%	2025/9/5	39.15	42.25	-7.35%
	库存	尿素企业库存	万吨	2025/9/5	109.5	108.58	0.85%
		尿素港口库存	万吨	2025/9/5	62.09	60	3.48%
		复合肥库存	万吨	2025/9/12	82.62	84.12	-1.78%
月度	出口	尿素出口量	万吨	2025/7/31	6.62	0.24	2618.13%
	进口	尿素进口量	吨	2025/7/31	532.88	27.94	504.94

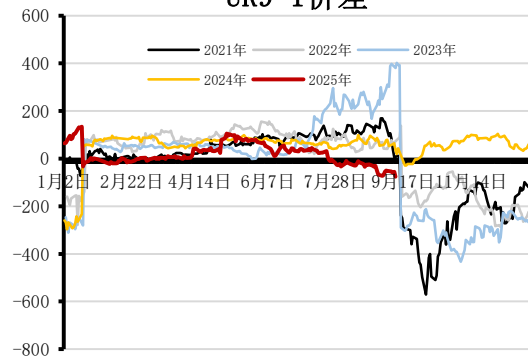
UR活跃合约收盘价



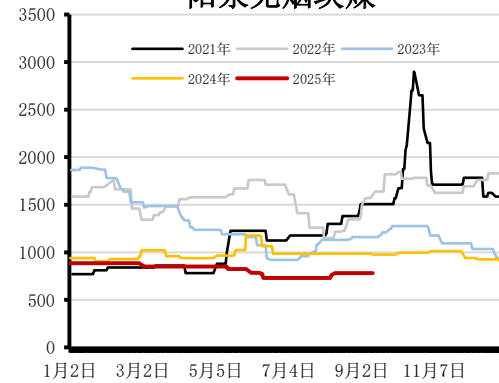
UR5-9价差



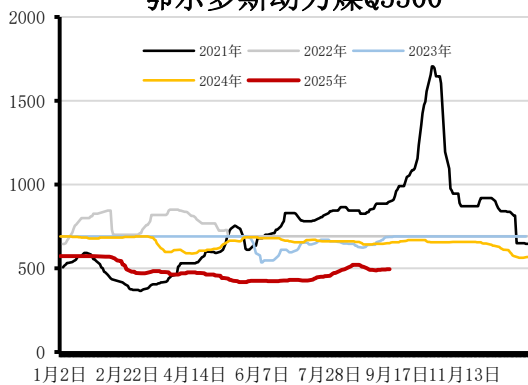
UR9-1价差



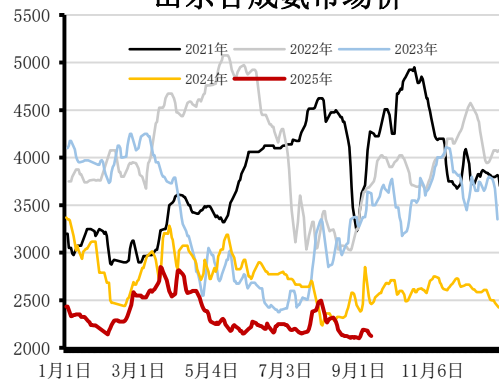
阳泉无烟块煤



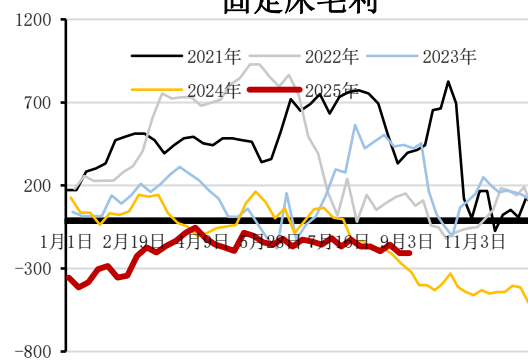
鄂尔多斯动力煤Q5500



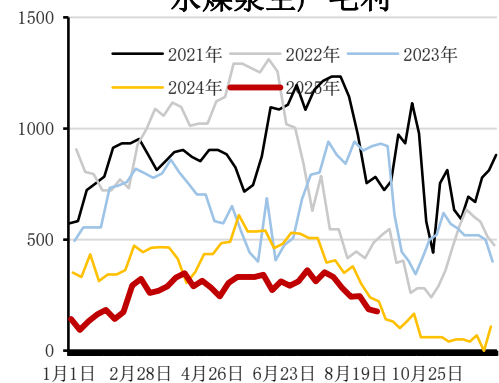
山东合成氨市场价



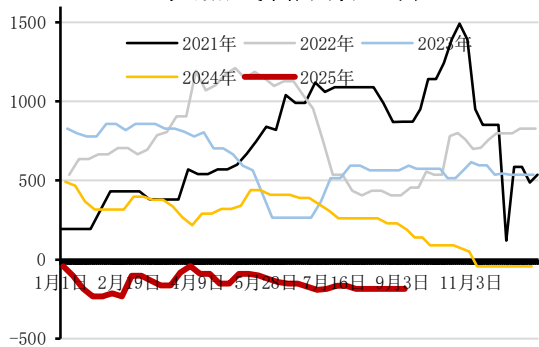
固定床毛利



水煤浆生产毛利



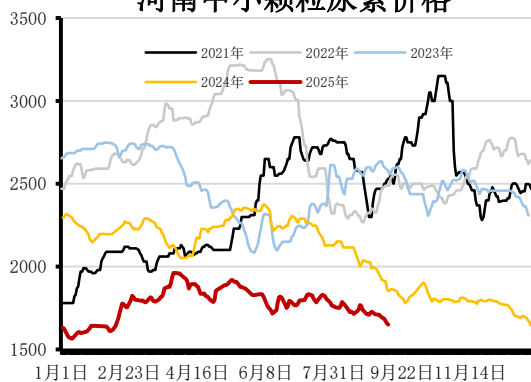
天然气制尿素毛利



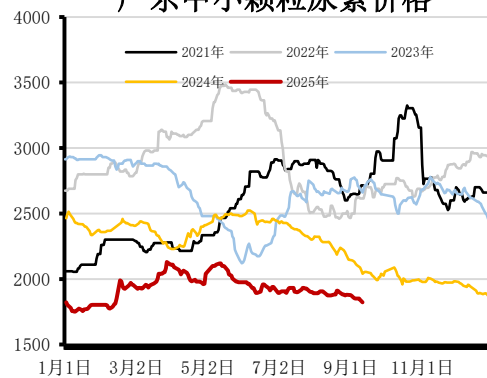
山东中小颗粒尿素价格



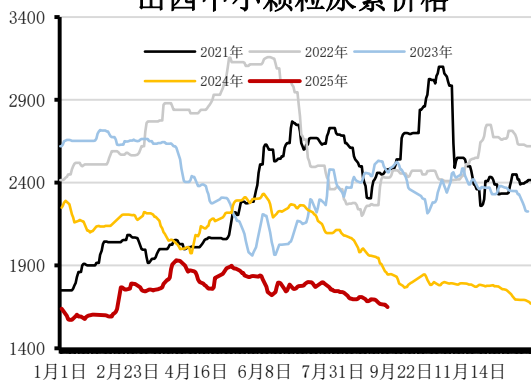
河南中小颗粒尿素价格



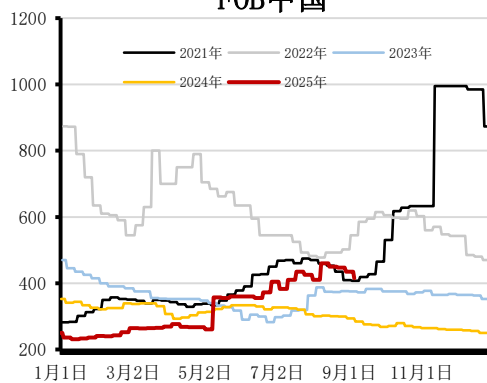
广东中小颗粒尿素价格



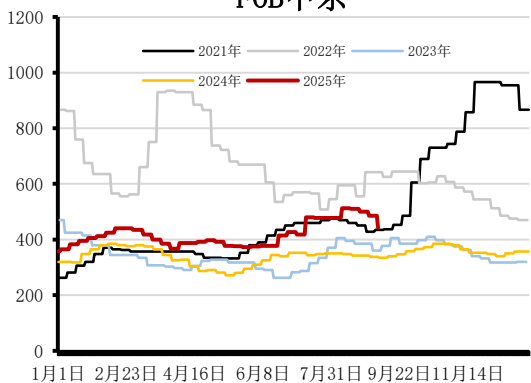
山西中小颗粒尿素价格



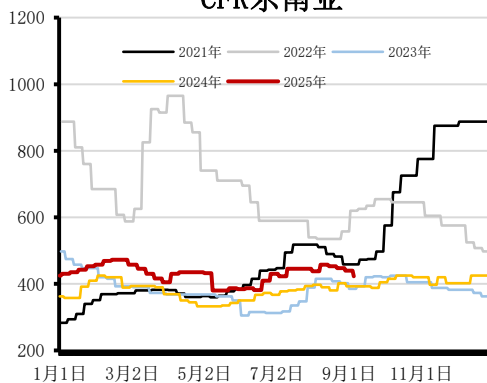
FOB中国



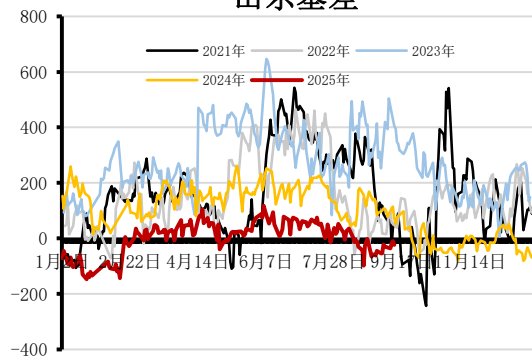
FOB中东



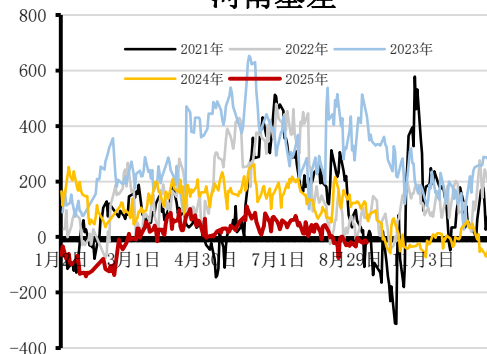
CFR东南亚



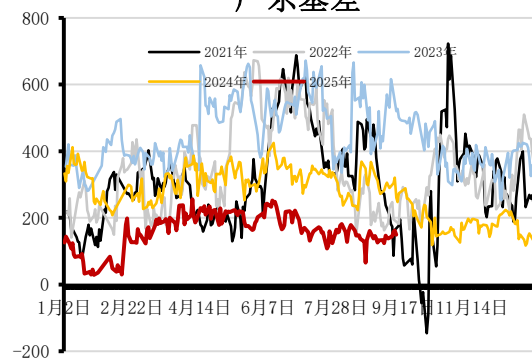
山东基差



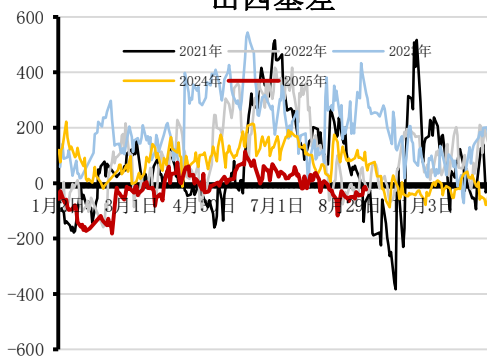
河南基差



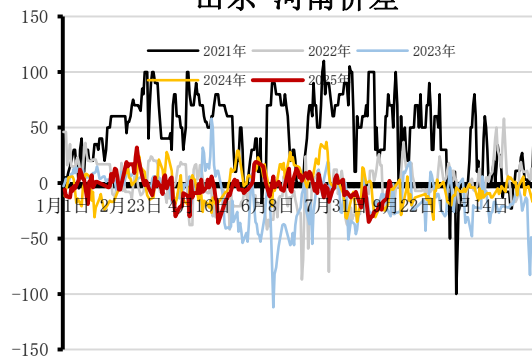
广东基差



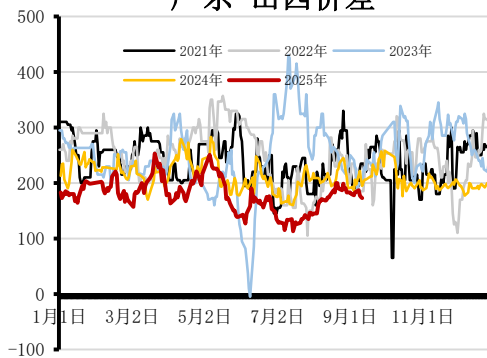
山西基差



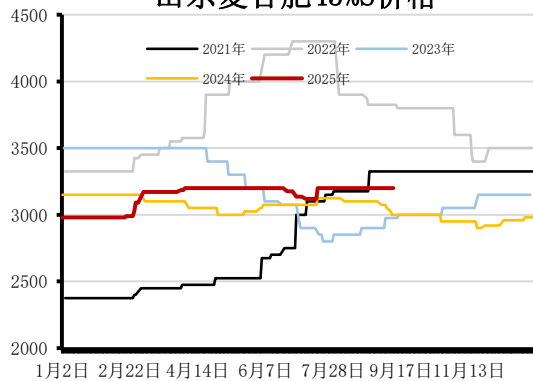
山东-河南价差



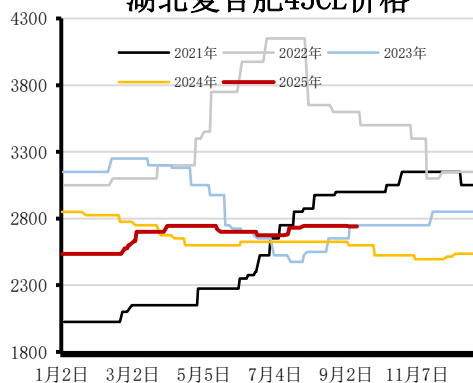
广东-山西价差



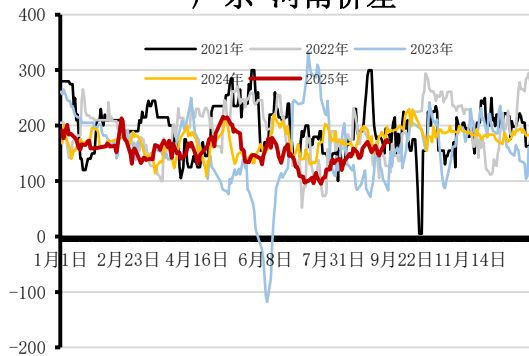
山东复合肥45%S价格



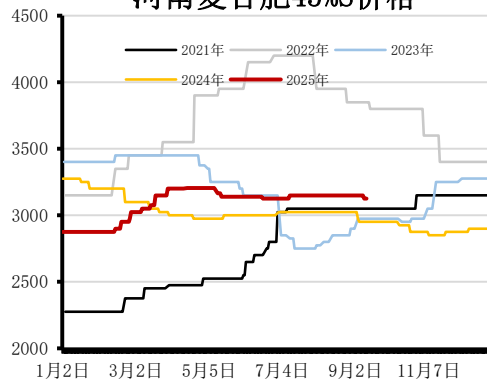
湖北复合肥45CL价格



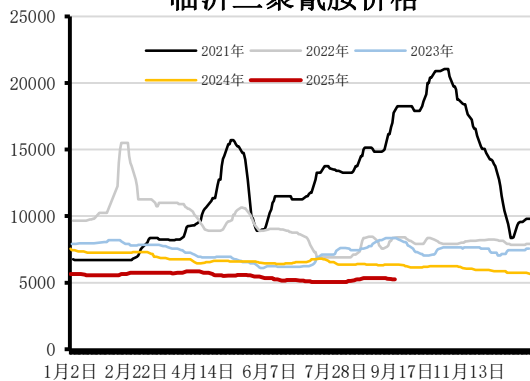
广东-河南价差



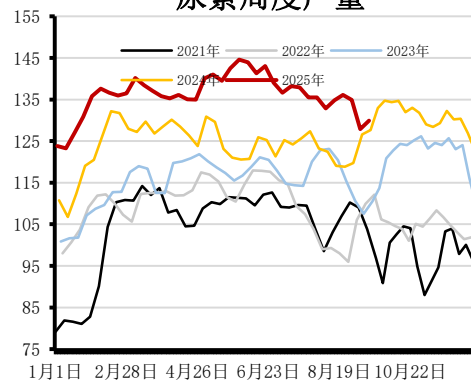
河南复合肥45%S价格



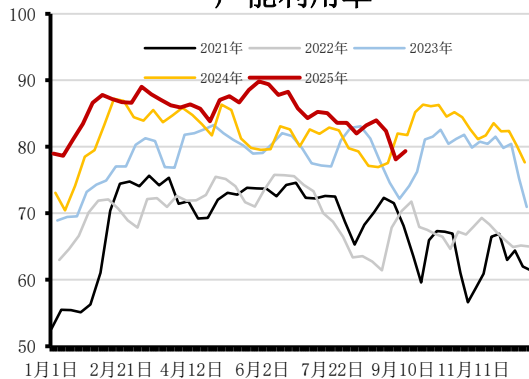
临沂三聚氰胺价格



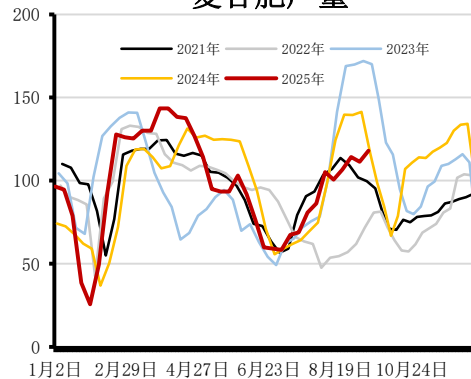
尿素周度产量



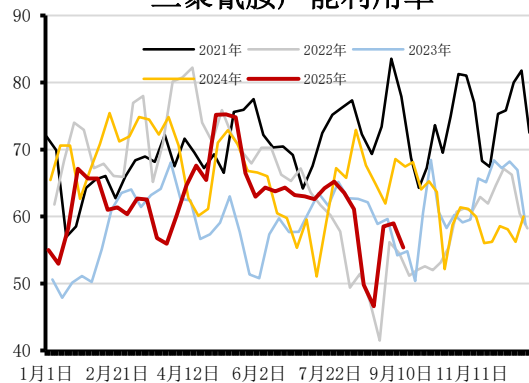
产能利用率



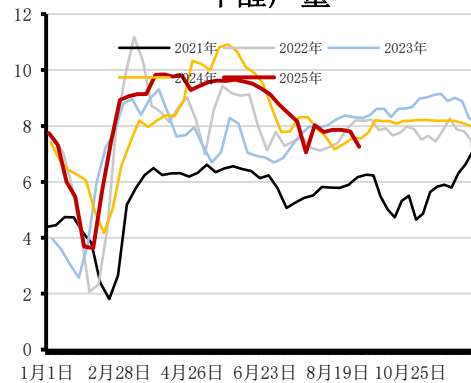
复合肥产量



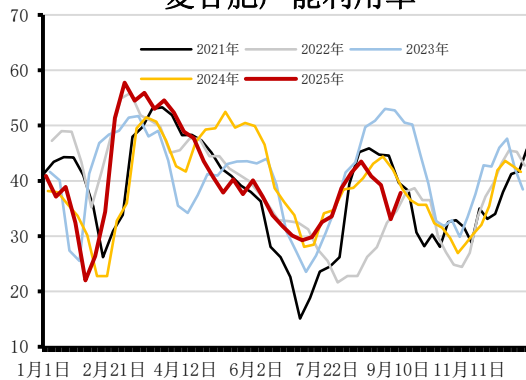
三聚氰胺产能利用率



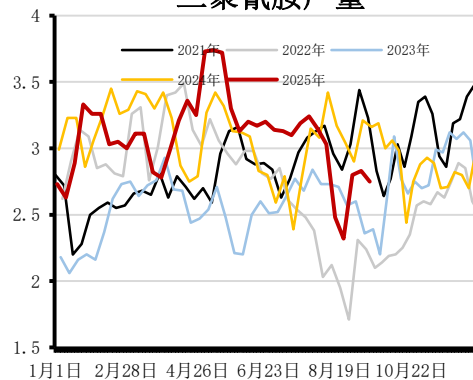
甲醛产量



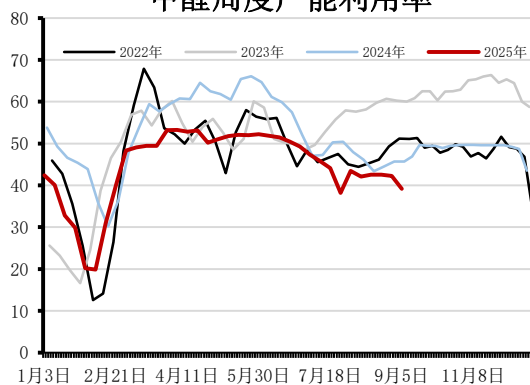
复合肥产能利用率



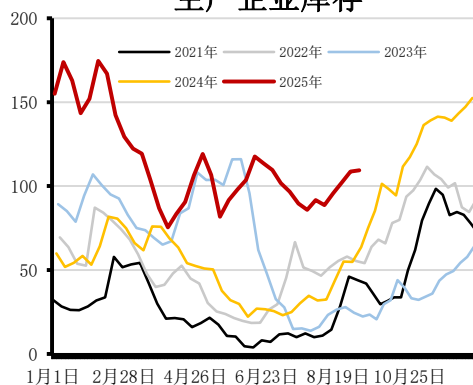
三聚氰胺产量



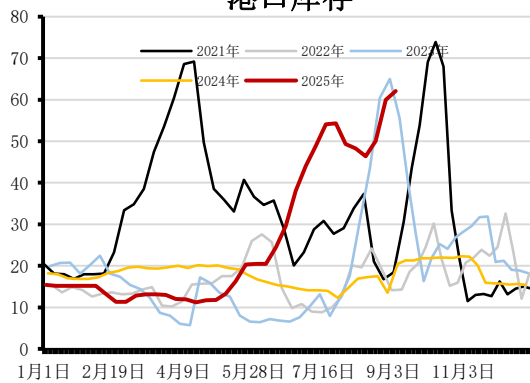
甲醛周度产能利用率



生产企业库存



港口库存



数据来源：Wind、钢联、卓创、国联期货研究所

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼(214121)

电话：0510-82758631

传真：0510-82757630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600

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