



尿素期货 | 日报

国联期货尿素日报

2025年9月4日

库存压力有望缓解

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1714元/吨（+0%）。山西基差-38元/吨（-6），山东基差-30元/吨（-8），河南基差-6元/吨（-3），广东基差140元/吨（-7）。成交量15.21万手（-13.37），持仓量23.44万手（+0.16）。

现货：山西中小颗粒1676元/吨（-6），山东中小颗粒1684元/吨（-8），河南中小颗粒1708元/吨（-3），广东中小颗粒1854元/吨（-7）。山东合成氨2190元/吨（+30），阳泉无烟煤780元/吨（+0），鄂尔多斯动力煤（Q5500）490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（+16），气制尿素成本1965元/吨（+0）。

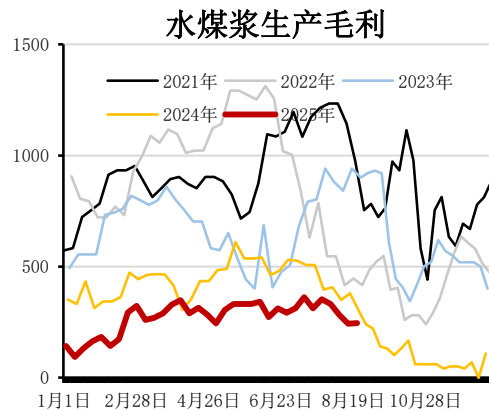
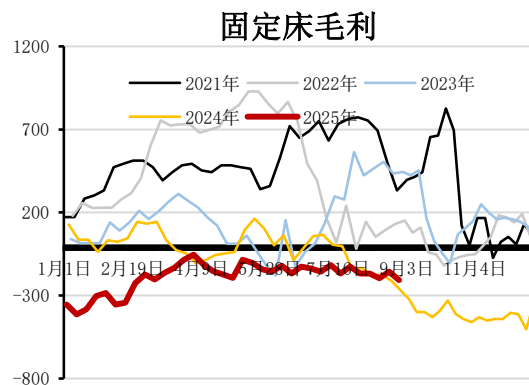
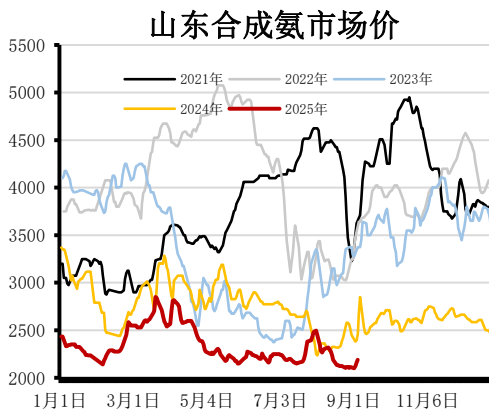
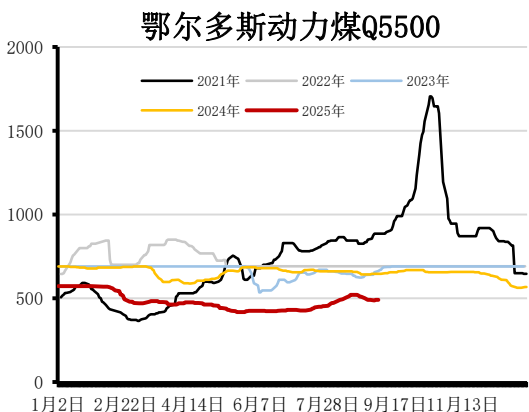
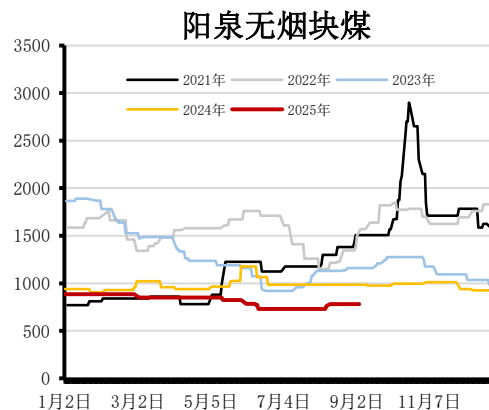
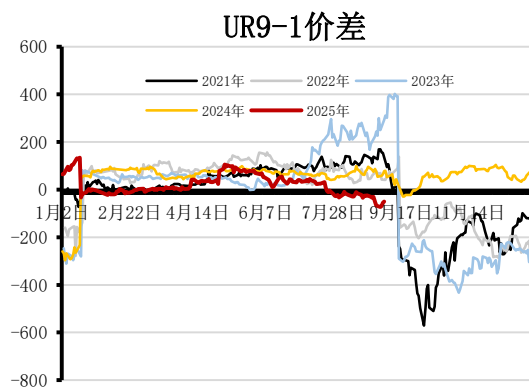
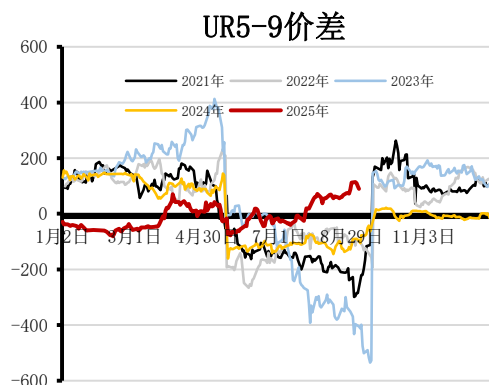
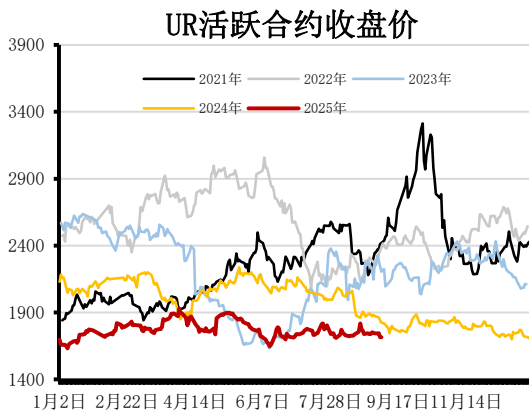
基本面：尿素周产量127.9万吨（-7.02）、产能利用率78.11%（-4.29）；复合肥产量111.46万吨（-2.73）、产能利用率39.31%（-1.81）；三聚氰胺产量2.83万吨（+0.03）、产能利用率58.98%（+0.48）。企业库存109.5万吨（+0.92）、企业待发订单天数6.41（+0.35）。

总结：根据装置检修/重启计划，下周尿素日产预计在18.2-18.7万吨。旺季临近，需求端或有进一步改善空间；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，企业端压力或将有所缓解。市场传闻或有第三批出口配额放开，关注相关政策落地情况。

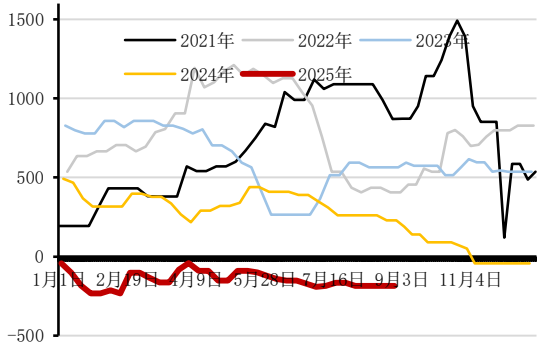
策略推荐：盘面短期震荡，UR2601参考区间1650-2000元/吨。

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	2025/9/4	1714	1714	0.00%	
		UR05	元/吨	2025/9/4	1753	1757	-0.23%	
		UR09	元/吨	2025/9/4	1664	1658	0.36%	
	月间价差	UR05-UR09	元/吨	2025/9/4	89	99	-10	
		UR09-UR01	元/吨	2025/9/4	-50	-56	6	
	成交与持仓	持仓量	手	2025/9/4	234351	232728	1623	
		成交量	手	2025/9/4	152066	285785	-46.79%	
		仓单	张	2025/9/4	7928	7205	0.00%	
	原料	阳泉无烟煤	元/吨	2025/9/4	780	780	0.00%	
		鄂尔多斯动力煤	元/吨	2025/9/4	490	490	0.00%	
		山东合成氨	元/吨	2025/9/4	2190	2160	1.39%	
		动力煤制成本	元/吨	2025/9/4	1602.5	1602.5	0.00%	
		天然气制成本	元/吨	2025/9/4	1550.5	1550.5	0.00%	
	现货价格	山东中小颗粒	元/吨	2025/9/4	1684	1692	-0.47%	
		河南中小颗粒	元/吨	2025/9/4	1708	1711	-0.18%	
		广东中小颗粒	元/吨	2025/9/4	1854	1861	-0.38%	
		山西中小颗粒	元/吨	2025/9/4	1676	1682	-0.36%	
		FOB中国	美元/吨	2025/9/3	435	435	0.00%	
		FOB中东	美元/吨	2025/9/3	485	485	0.00%	
		CFR东南亚	美元/吨	2025/9/3	440	440	0.00%	
	跨区价差	山东-河南	元/吨	2025/9/4	-24	-19	-5	
		广东-河南	元/吨	2025/9/4	146	150	-4	
		广东-山西	元/吨	2025/9/4	178	179	-1	
		内外盘价差	美元/吨	2025/9/3	5	5	0	
	基差	山东基差	元/吨	2025/9/4	-30	-22	-8	
		山西基差	元/吨	2025/9/4	-38	-32	-6	
		河南基差	元/吨	2025/9/4	-6	-3	-3	
		广东基差	元/吨	2025/9/4	140	147	-7	
	下游产品	复合肥45%S山东	元/吨	2025/9/4	3200	3200	0.00%	
		复合肥45%S河南	元/吨	2025/9/4	3150	3150	0.00%	
复合肥45%CL湖北		元/吨	2025/9/4	2740	2745	-0.18%		
三聚氰胺临沂		元/吨	2025/9/4	5350	5350	0.00%		
复合肥尿素比		/	2025/9/4	1.90	1.89	0.48%		
周度	供应	产量	万吨	2025/9/5	127.90	134.92	-5.20%	
		尿素产能利用率	%	2025/9/5	78.11	82.39	-5.20%	
		煤制尿素产能利用率	%	2025/9/5	79.86	85.10	-6.16%	
		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	2025/9/5	6.41	6.06	5.78%	
		复合肥产能利用率	%	2025/9/5	33.08	39.22	-15.66%	
		三聚氰胺产量	万吨	2025/9/5	2.83	2.8	1.07%	
		三聚氰胺产能利用率	%	2025/9/5	58.98	58.5	0.82%	
		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	2025/8/29	59.4	50.1	18.56%	
	复合肥库存		万吨	2025/9/5	84.12	86.72	-3.00%	
	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



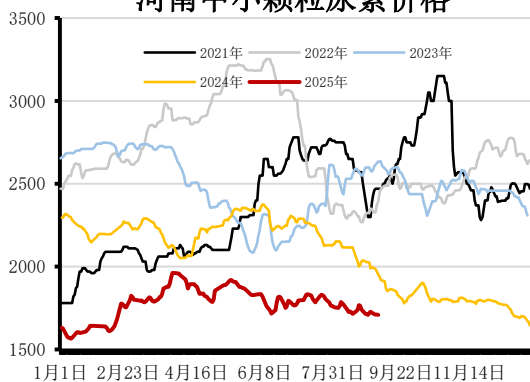
天然气制尿素毛利



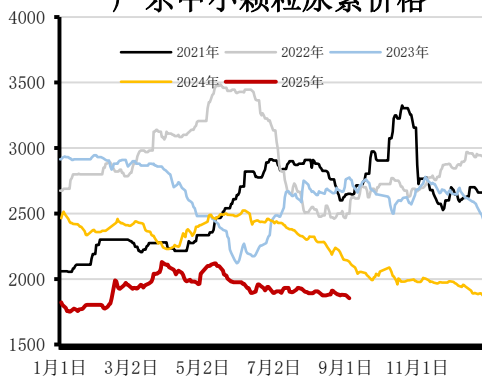
山东中小颗粒尿素价格



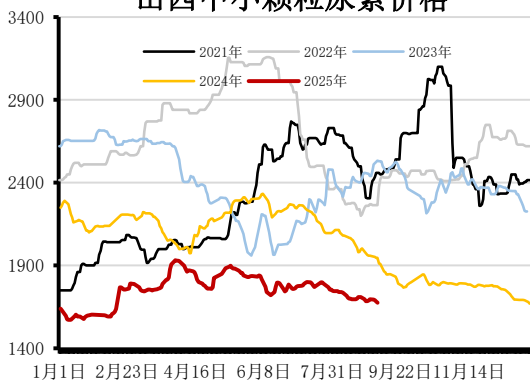
河南中小颗粒尿素价格



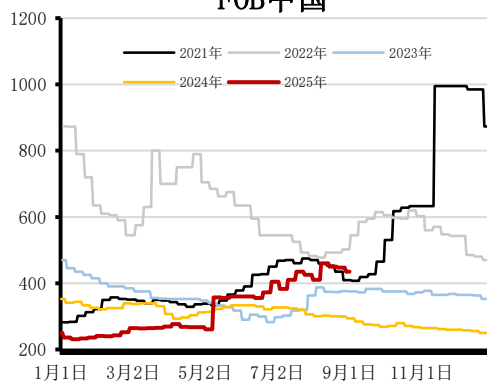
广东中小颗粒尿素价格



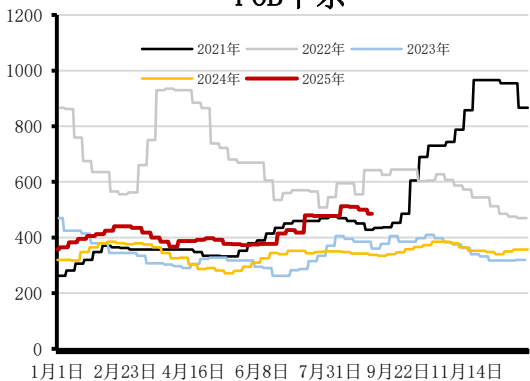
山西中小颗粒尿素价格



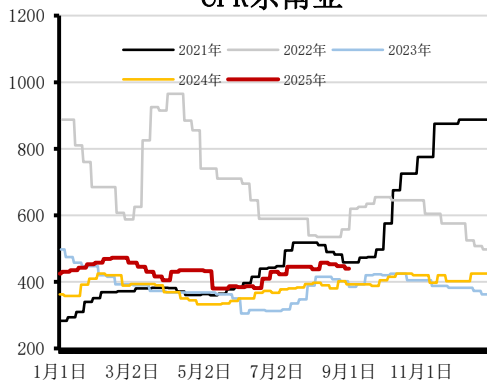
FOB中国

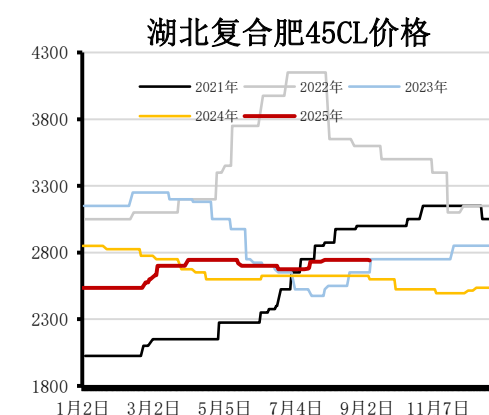
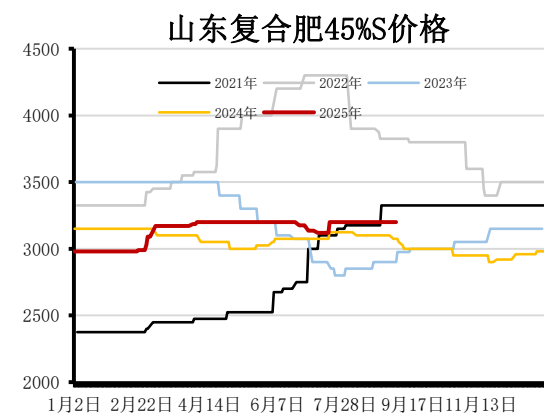
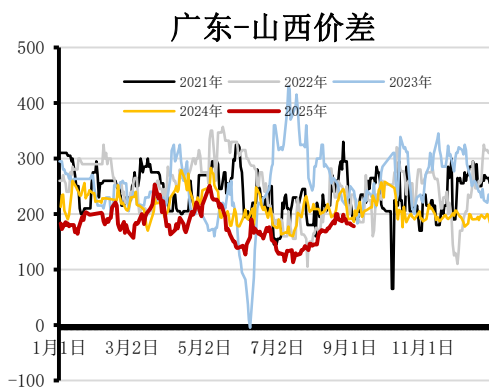
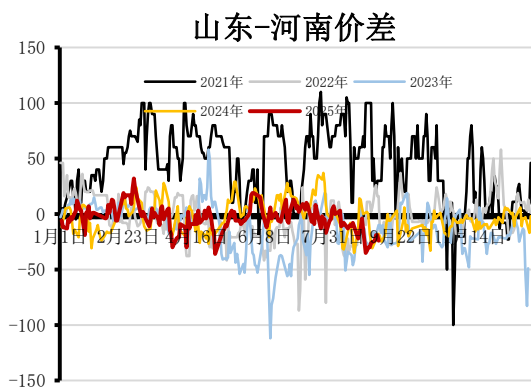
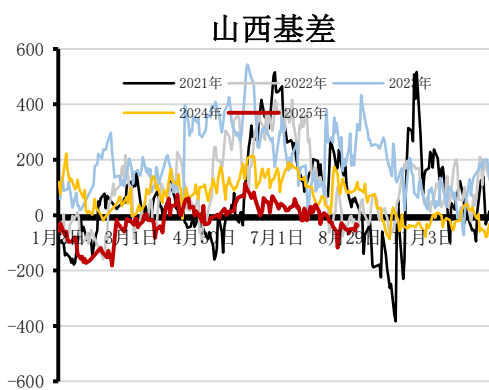
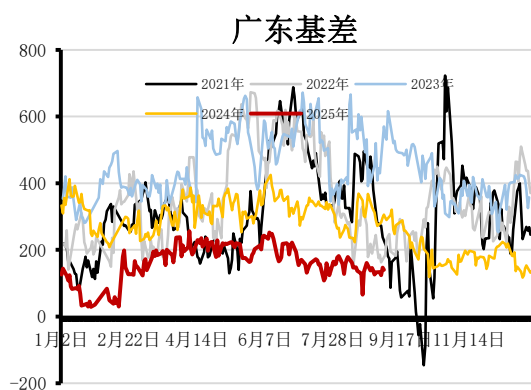
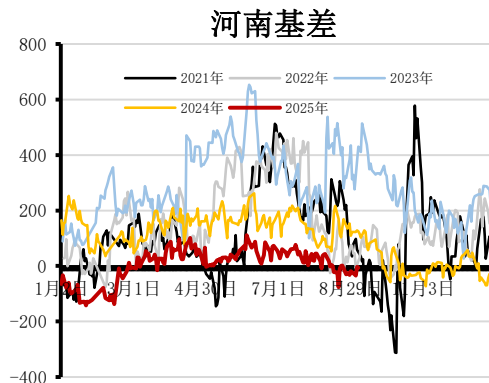
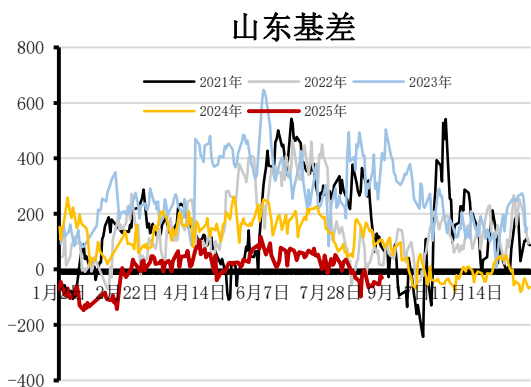


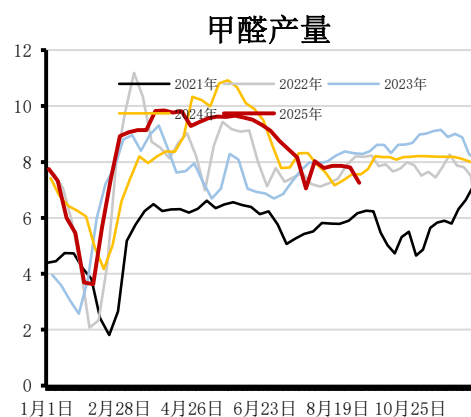
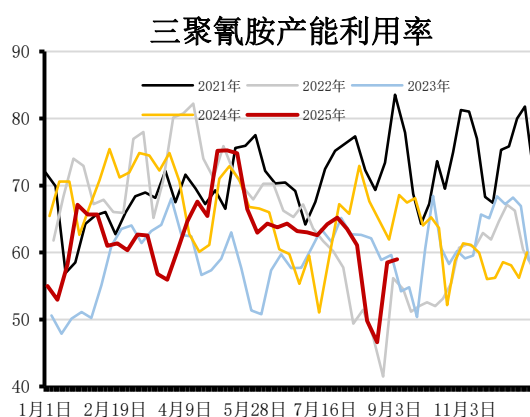
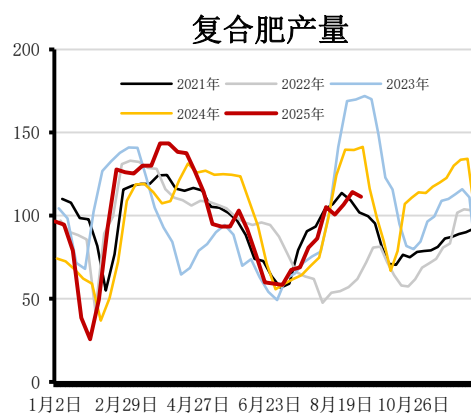
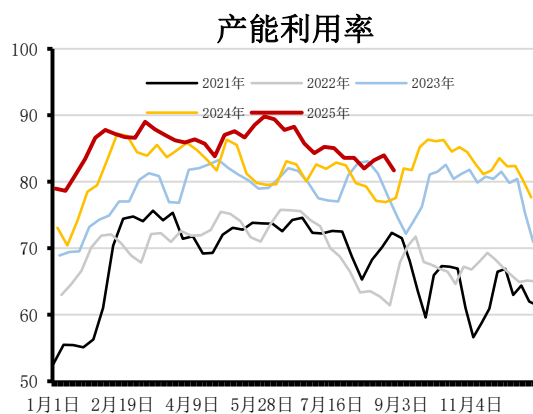
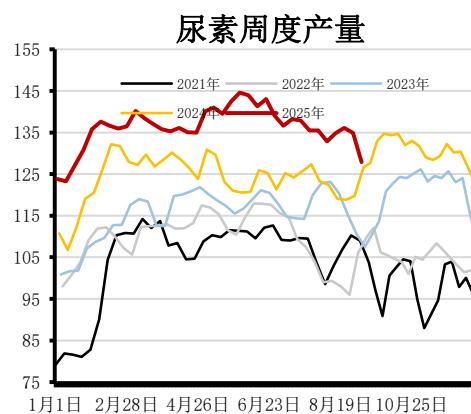
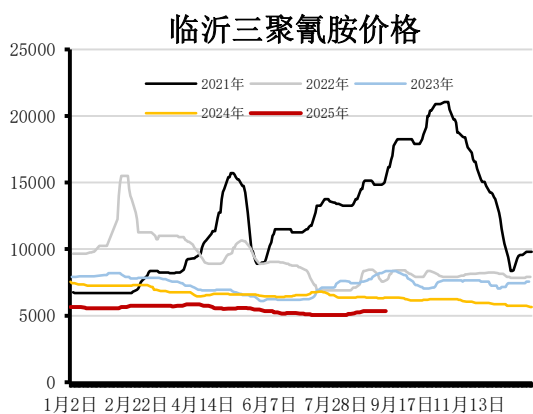
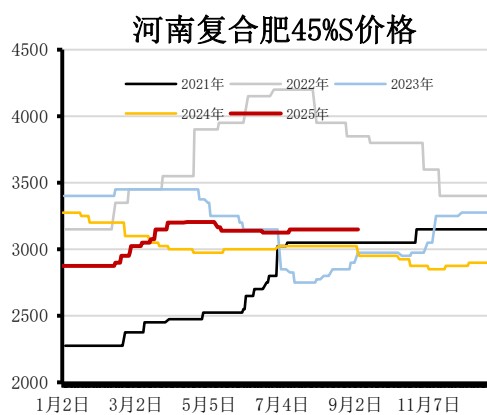
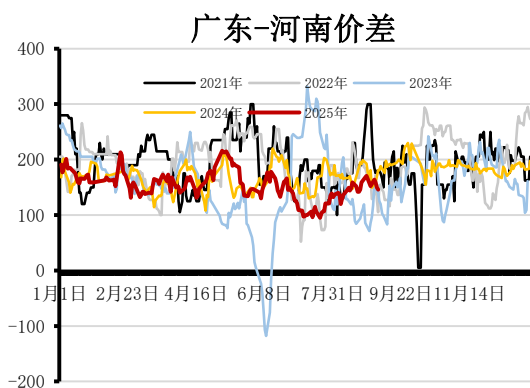
FOB中东



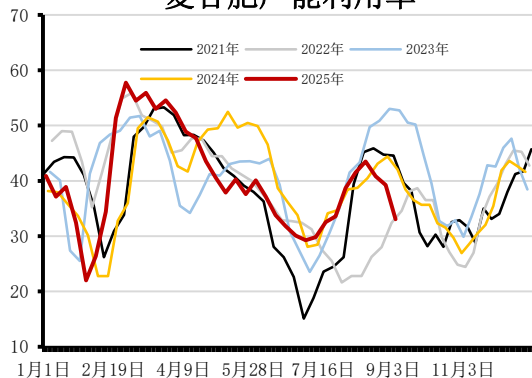
CFR东南亚



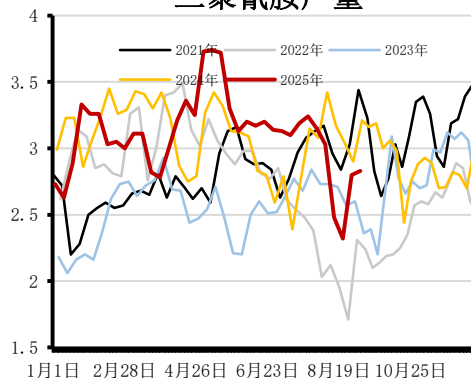




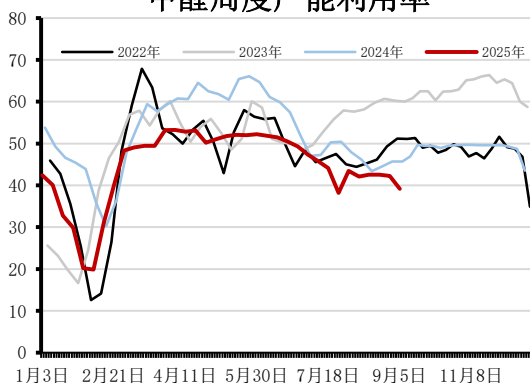
复合肥产能利用率



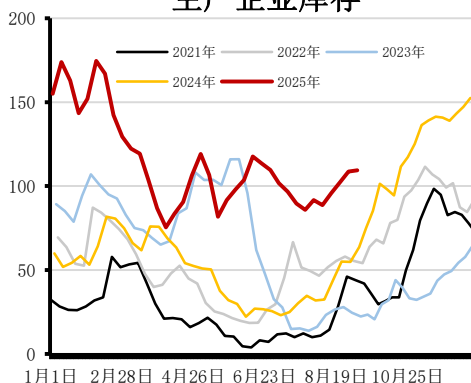
三聚氰胺产量



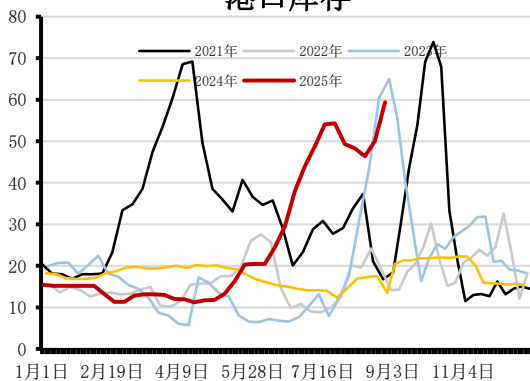
甲醛周度产能利用率



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