



尿素假期事件盘点及品种前瞻

印度再次招标

2025年10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

王军龙 从业资格证号：F03120816
投资咨询证号：Z0022960

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号



假期重要事件/数据盘点

事件/数据	时间	综述 & 点评
国内经济数据	9月30日	国家统计局公布9月PMI指数，制造业PMI为49.8%，前值49.4%；非制造业PMI为50%，前值50.3%。制造业方面，生产指数优于新订单指数，外需好于内需，装备制造等新动能行业改善幅度较大；非制造业方面，建筑业持续低迷，服务业PMI受暑期效应消退影响有所回落。
美政府停摆	10月1日	美国联邦政府时隔7年再度陷入停摆，导致多个金融监管机构暂停运作，包括SEC的IPO受理程序。此次停摆源于国会未能通过拨款法案，数十万联邦雇员停工，市场担忧其对经济数据发布和金融市场稳定性的影响。
美国经济数据	10月1日	美国ADP就业报告（俗称“小非农”）数据显示，2025年9月全美私营部门新增就业人数减少3.2万人，远低于市场预期的增加5万人，或强化美联储10月降息预期。
印度再次招标	10月1日	印度RCF发布新一轮尿素进口标购，计划采购200万吨（东西海岸各100万吨），截标日期10月15日，最晚船期12月10日。
中美经贸谈判	10月3日	贝森特声明：“即将到来的中美经贸磋商将在农业采购、关税减免和技术合作等领域取得实质性突破”。声明同时指出，他与中国国务院副总理何立峰主持的平行对话机制已完成前期筹备，第五轮谈判的具体议程将在 APEC 领导人会议期间（10月31日）正式公布。
假期出行数据	10月5日	十一假期第1-5日（10月1日至10月5日），全社会跨区域人员流动总量为15.4亿人次，日均人流量同比4.9%。



核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

期货：9月30日，UR2601收于1670元/吨，周涨0.72%。

现货：9月30日，山东中小颗粒尿素价格1596元/吨（-4），河南中小颗粒尿素价格1608元/吨（-17），山西中小颗粒尿素价格1596元/吨（-22），广东中小颗粒尿素价格1761元/吨（-42）。

基差：主流区域基差大幅走弱，具体来看，山东基差-68元/吨（-44）、河南基差-61元/吨（-25）、广东基差92元/吨（-50）、山西基差-73元/吨（-30）。

价差：UR1-5价差收于-51元/吨（+10）；山东-河南价差收于-7元/吨，广东-山西价差收于165元/吨，广东-河南价差收于153元/吨。

运行逻辑

供应端有压力。10月上旬，和宁化学、天泽煤化工（共298万吨/年）计划检修，短期日均产量维持在19万吨以上水平；10月中下旬，天然气制尿素开工率或因限气下滑；四季度仍有供应增量，奥福化工（50万吨/年）、晋煤中能（80万吨/年）或陆续投产。

印度再次招标。印度RCF发布新一轮尿素进口招标，计划采购200万吨（东西海岸各100万吨），或刺激部分出口需求；部分地区假期连续降雨，或使得秋播推迟；国内下半年氮肥整体使用量环比上半年呈下滑态势，需求端长期支撑力度有限。

短期或震荡偏弱、中长期关注政策变量。尿素现货价格不断走弱至理论成本线附近，但未有大范围停车现象；叠加后期需求端或逐步走弱，短期市场缺乏支撑。中长期，在行业整体偏过剩的格局下，需着重跟踪尿素出口政策的边际变动，其将成为影响市场走势的关键变量。

推荐策略

短期盘面或震荡偏弱，UR2601参考区间1650-2000元/吨。

风险点

工业需求不佳、出口不及预期、宏观风险



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	利多	国庆长假期间，部分工厂放假，叠加天气降温，工业用电、民用电负荷下滑，电厂日耗继续回落；大秦线10月7日检修，沿海电厂提前备货，港口调入调出量处在高位水平，港库较节前略有增加；节后，化工、水泥等下游行业尚处在旺季，叠加部分北方地区开始供暖，需求端存在支撑，且考虑到超产核查限制供应，煤价或震荡偏强。
供应	利空	9月25日-9月30日，尿素检修损失量21.4万吨，环比增加3.97万吨；10月上旬，和宁化学、天泽煤化工（共298万吨/年）计划检修，短期日均产量维持在19万吨以上水平；10月中下旬，天然气制尿素开工率或因限气下滑；四季度仍有供应增量，奥福化工（50万吨/年）、晋煤中能（80万吨/年）或陆续投产。
需求	利多	假期期间，北方多地连续降雨，秋播或有所推迟；复合肥秋季肥生产进入中后期，开工率下滑；从全年节奏看，国内下半年氮肥整体使用量环比上半年将呈现下滑态势，需求端长期支撑力度有限。
库存	中性	截至9月30日，尿素企业库存攀升至123.17万吨；假期期间，尿素供应维持在19万吨以上的高位，北方多省份连续降雨导致秋播推迟，企业库存或继续累积至130万吨以上水平，整体压力较大。
进出口	利多	印度RCF发布新一轮尿素进口标购，计划采购200万吨（东西海岸各100万吨），截标日期10月15日，最晚船期12月10日。10月6日，埃及大颗粒尿素FOB报432美元/吨（-3），东南亚大颗粒尿素CFR报415美元/吨（-20），中国大颗粒尿素FOB报392美元/吨（-13）。



CONTENTS

目录

01

近期走势	06
------	----

03

库存	15
----	----

05

需求	22
----	----

07

平衡表	29
-----	----

02

价差	11
----	----

04

供应	17
----	----

06

进出口	27
-----	----



CONTENTS

目录

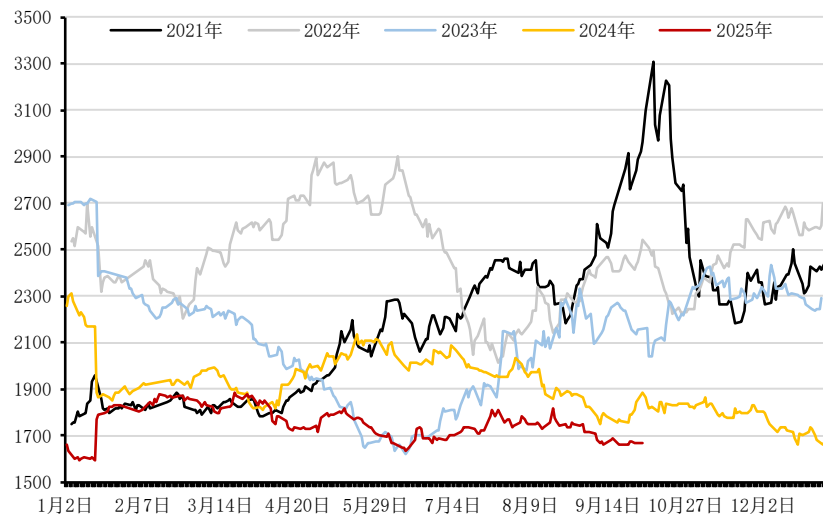
01

近期走势

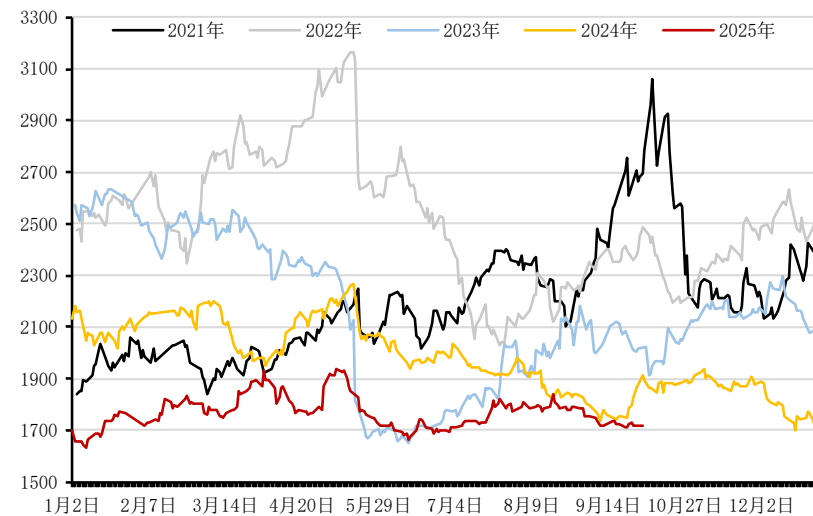


UR2601周内涨0.72%

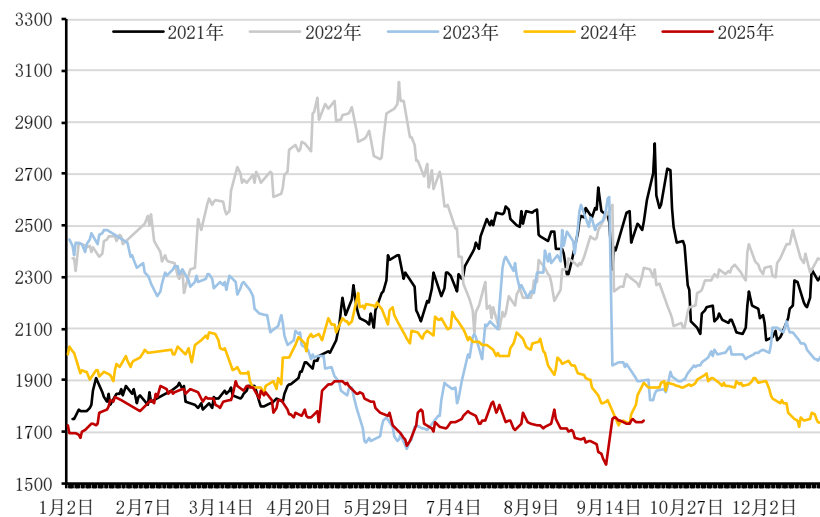
尿素1月合约



尿素5月合约



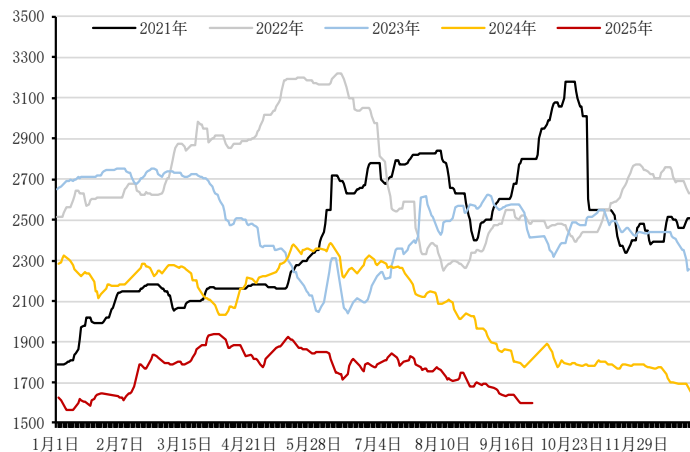
尿素9月合约



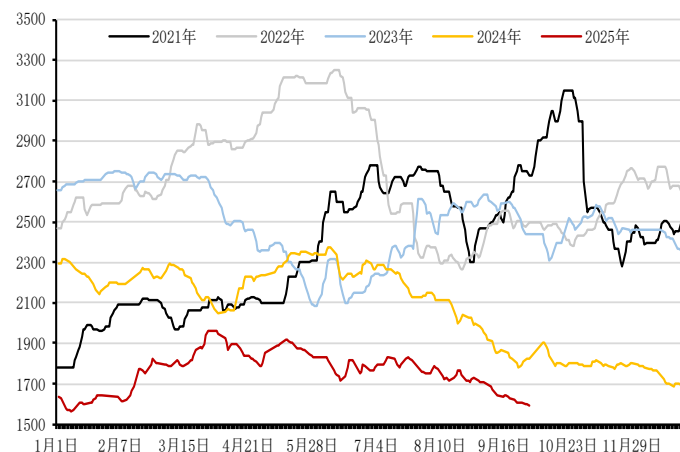


假期期间主力区域现货价格弱稳

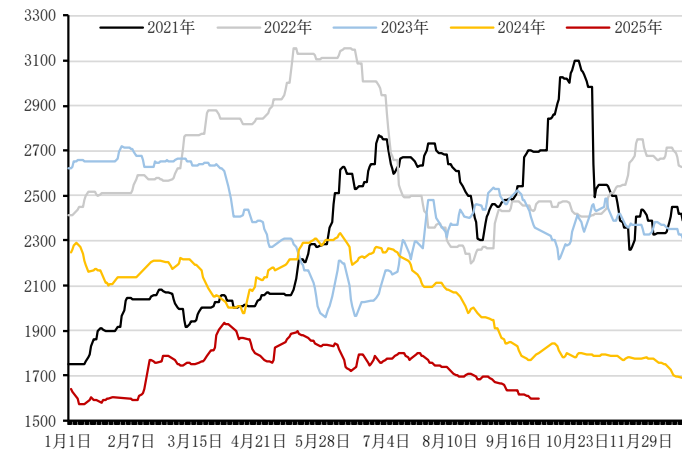
山东中小颗粒尿素价格



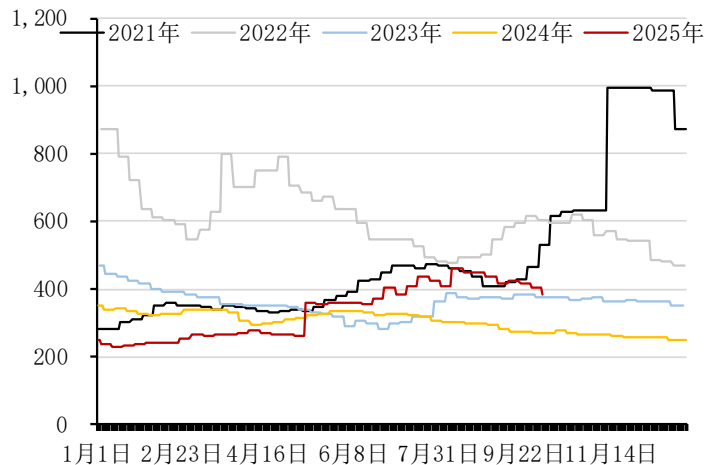
河南中小颗粒尿素价格



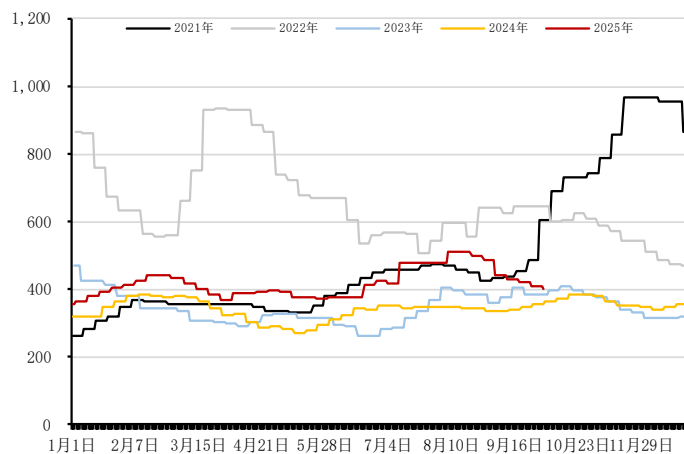
山西中小颗粒尿素价格



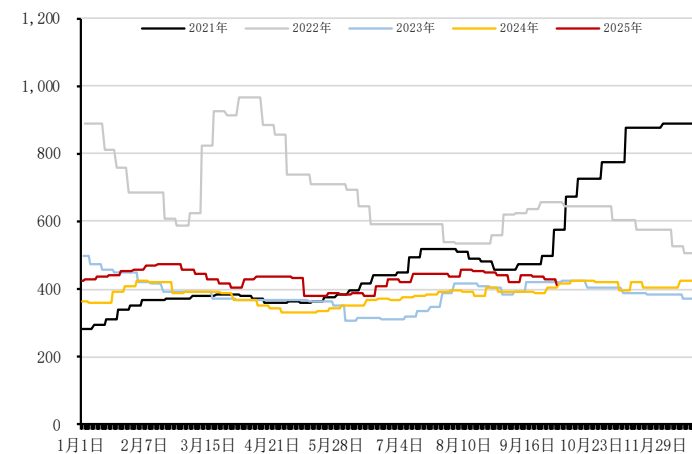
FOB中国



FOB中东



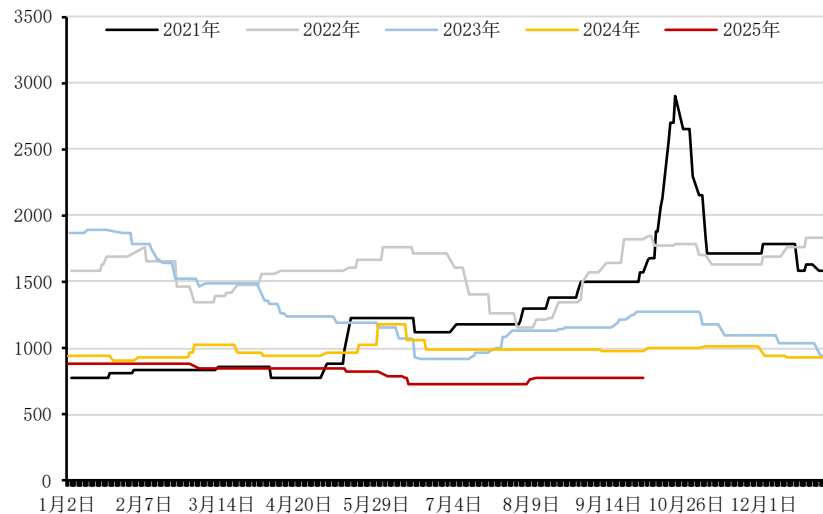
CFR东南亚



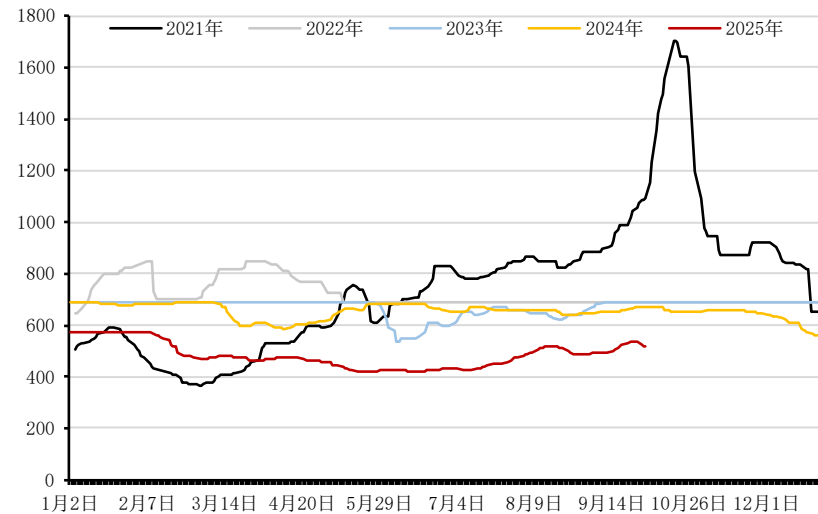


大秦线检修、冬季储备等因素或支撑煤价震荡偏强

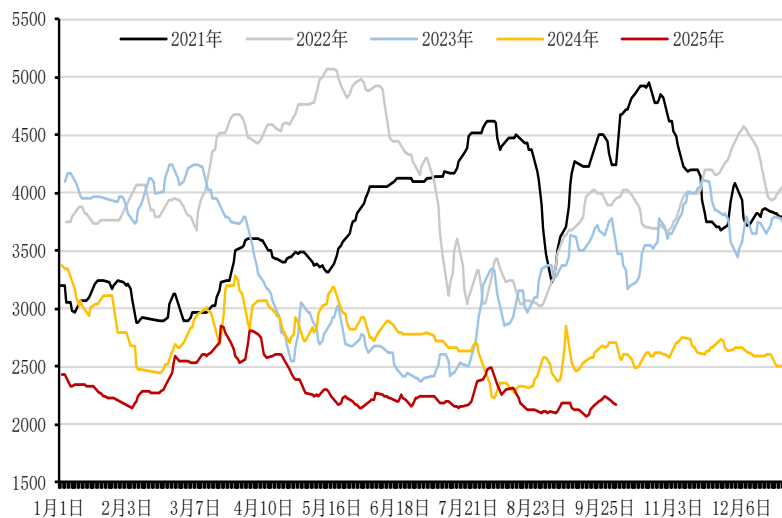
阳泉无烟块煤



鄂尔多斯动力煤Q5500



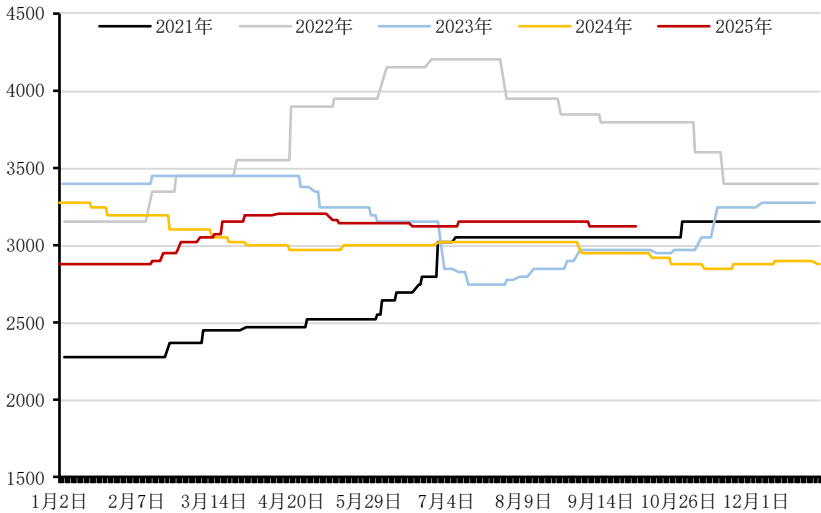
山东合成氨市场价



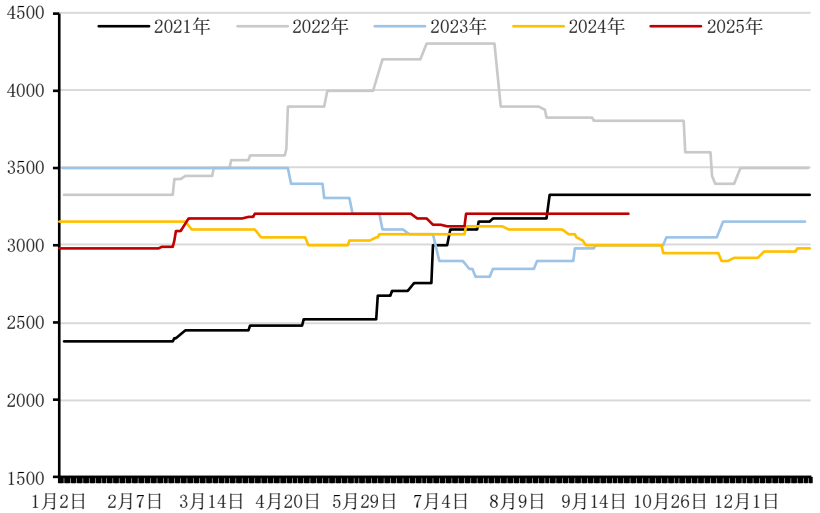


复合肥现货价格走势

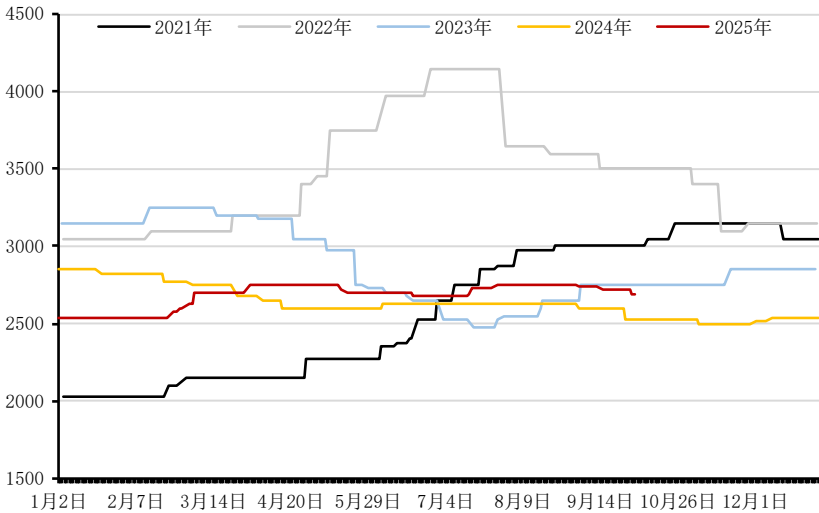
河南复合肥45%S价格



山东复合肥45%S价格



湖北复合肥45CL价格

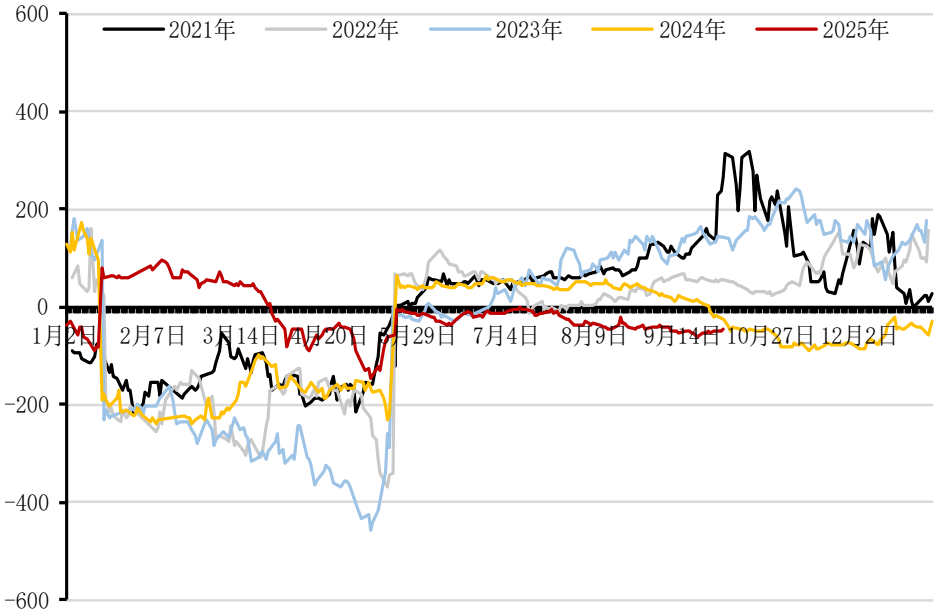


02 价差

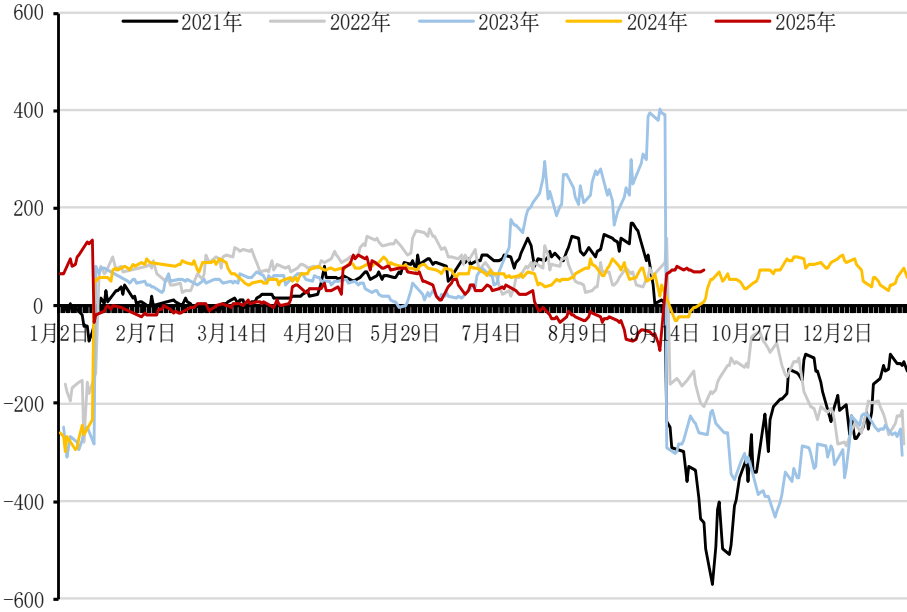


UR1-5价差小幅走强

UR1-5价差



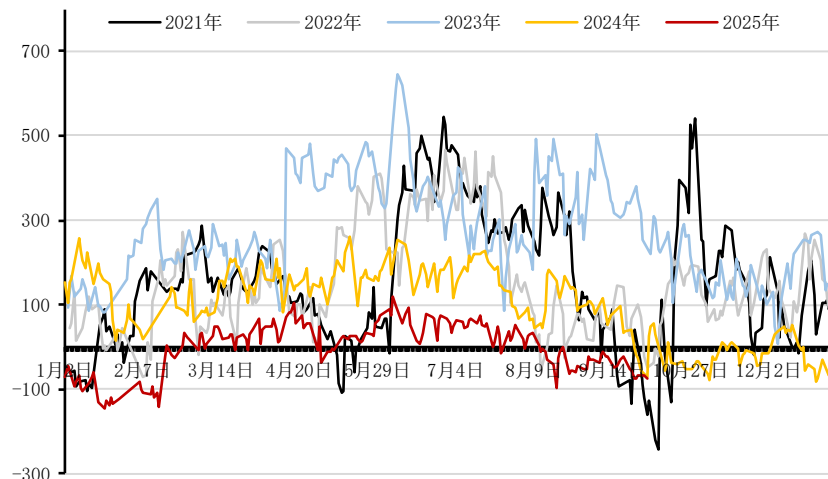
UR9-1价差



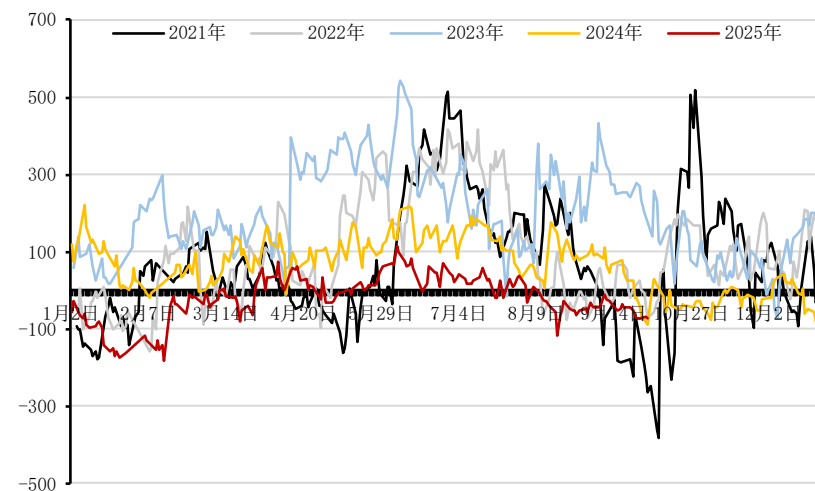


主流区域基差大幅走弱

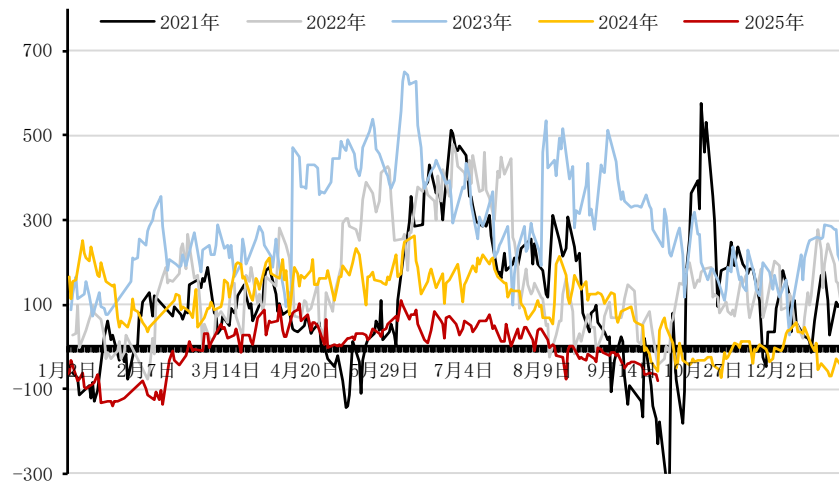
山东基差



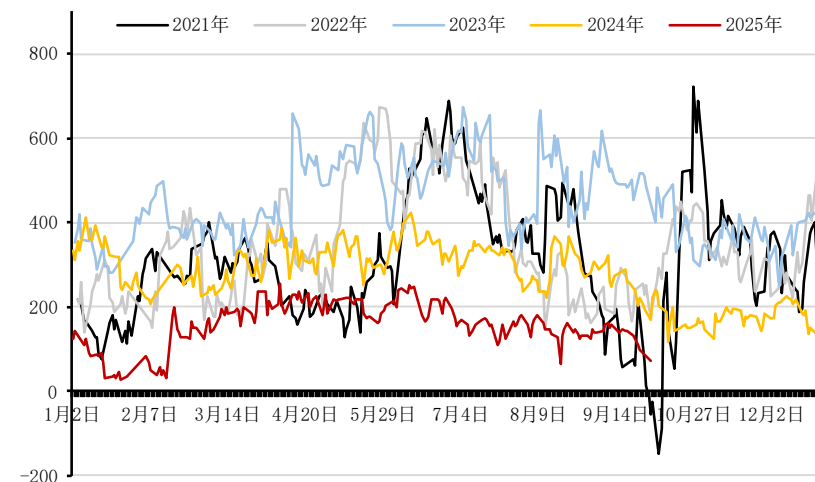
山西基差



河南基差



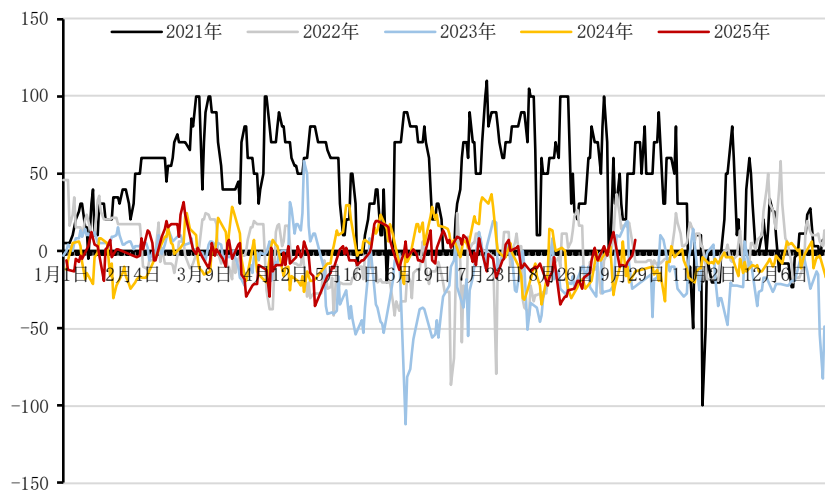
广东基差



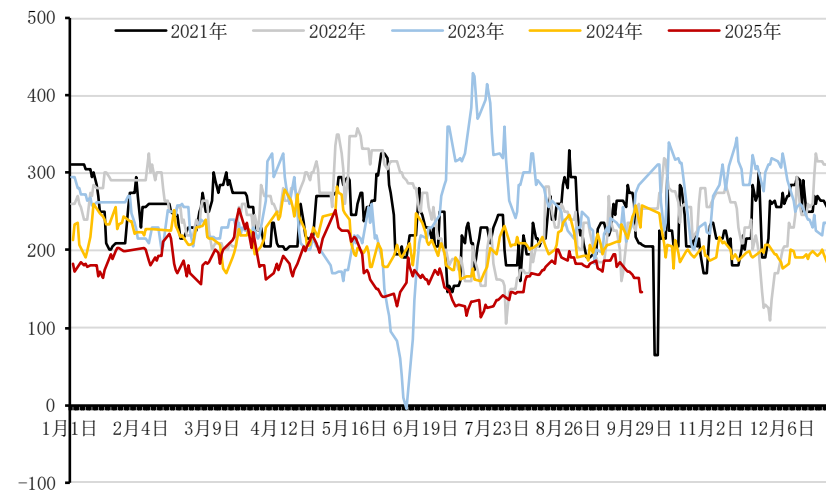


跨区价差

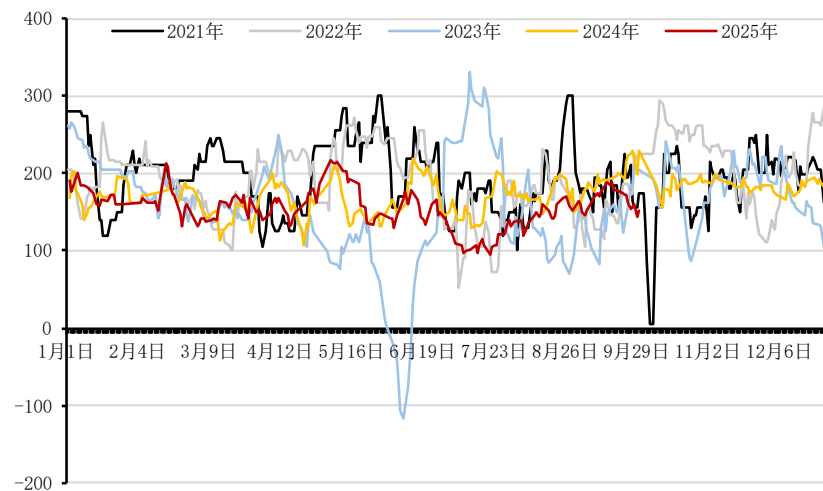
山东-河南价差



广东-山西价差



广东-河南价差





CONTENTS

目录

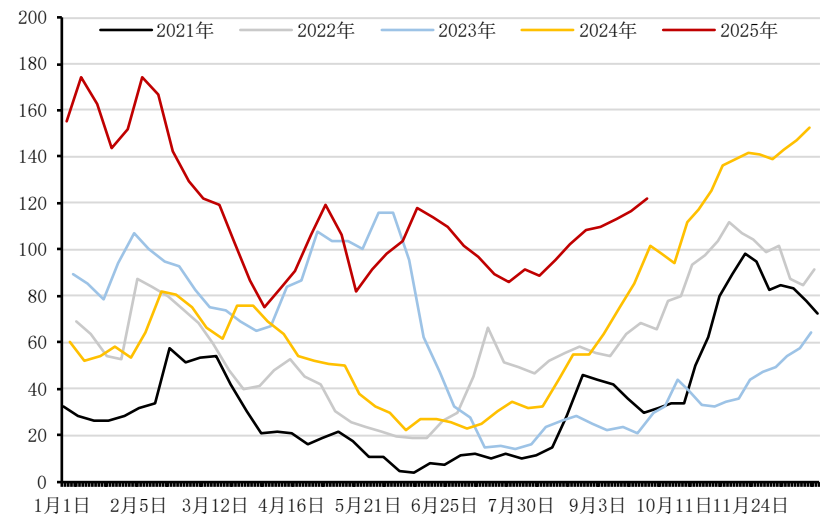
03

库存

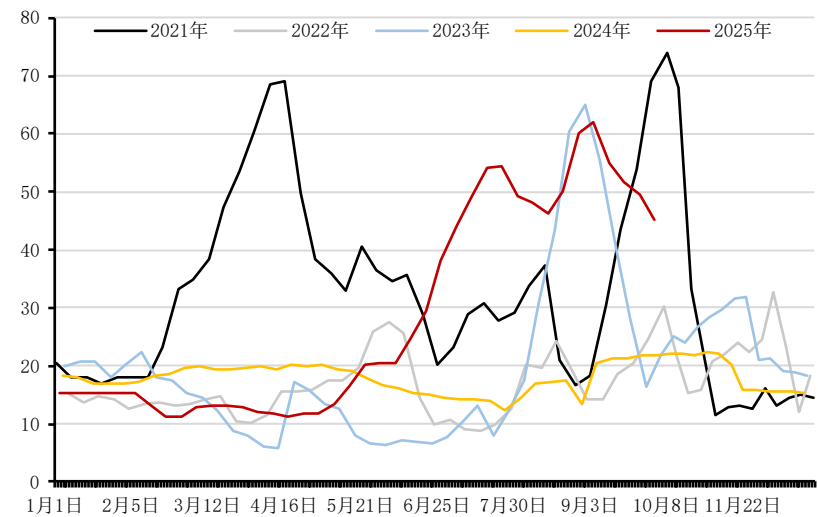


企业库存或进一步攀升至130万吨以上的水平

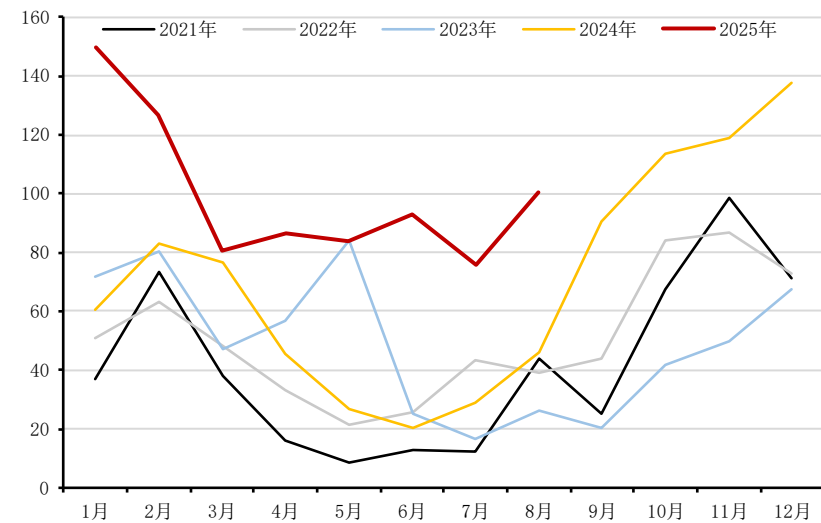
生产企业库存



港口库存



月度企业库存

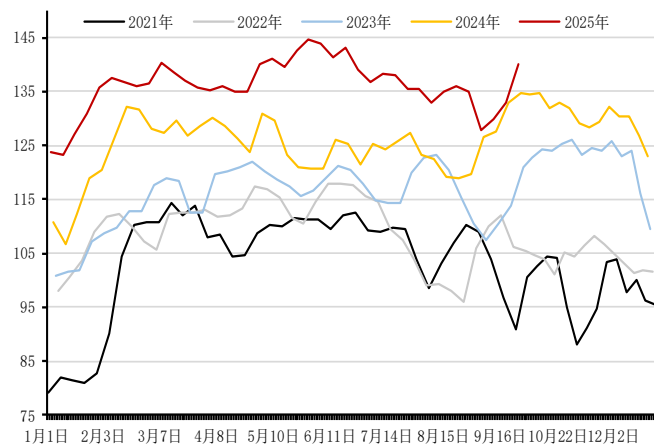


04 供应

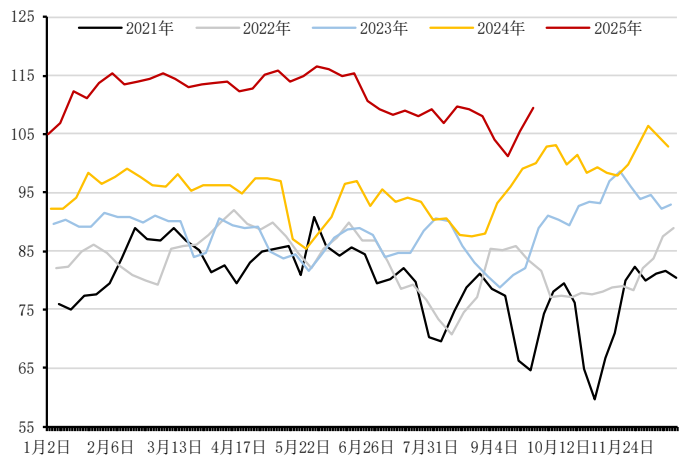


日产或维持在19万吨以上

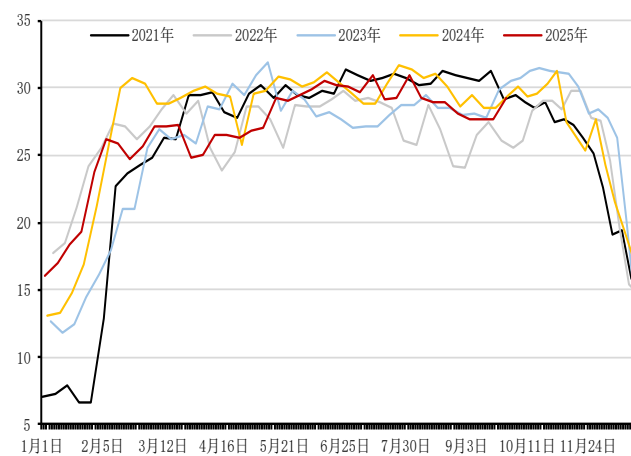
尿素周度产量



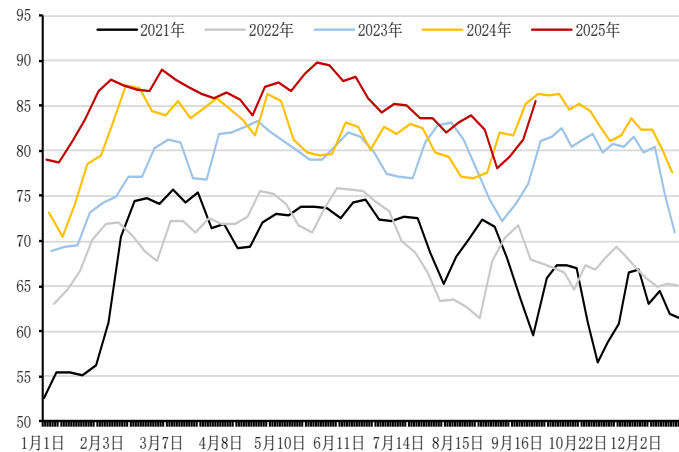
煤制尿素产量



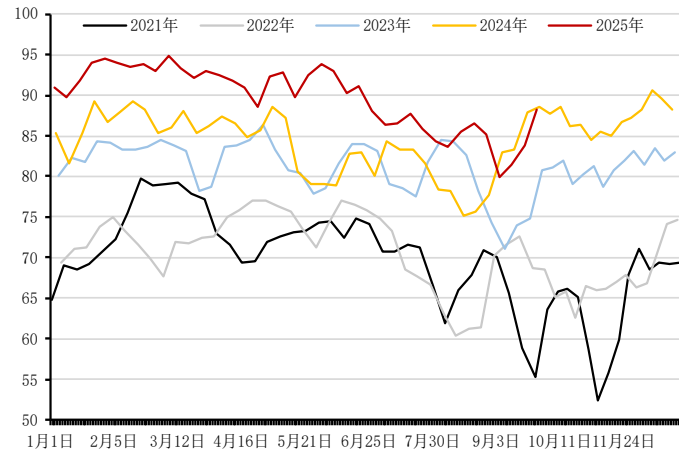
天然气制尿素产量



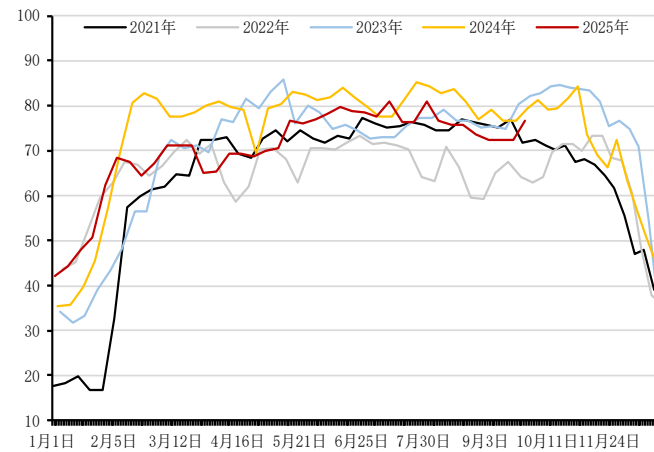
产能利用率



煤制尿素产能利用率



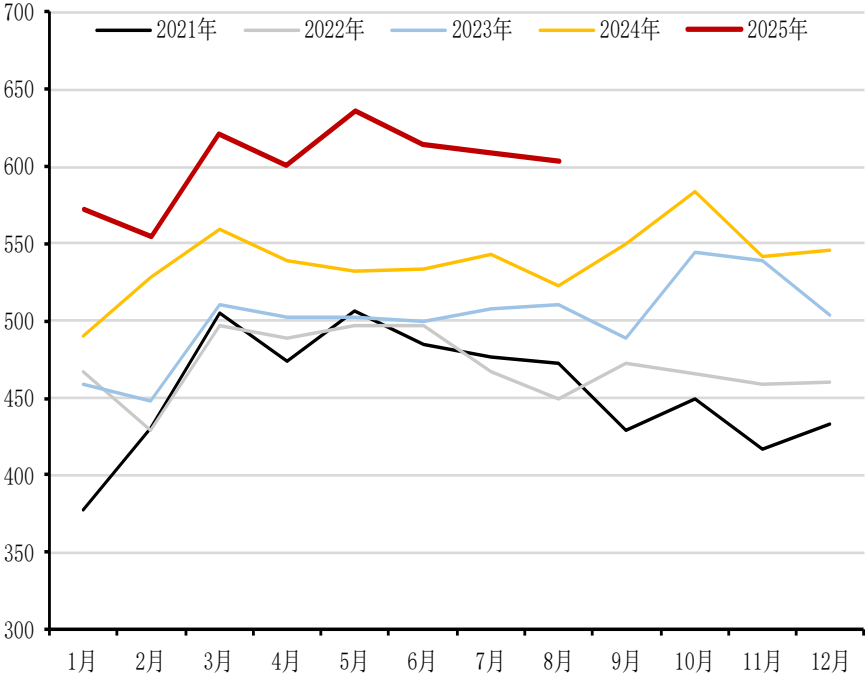
天然气制尿素产能利用率



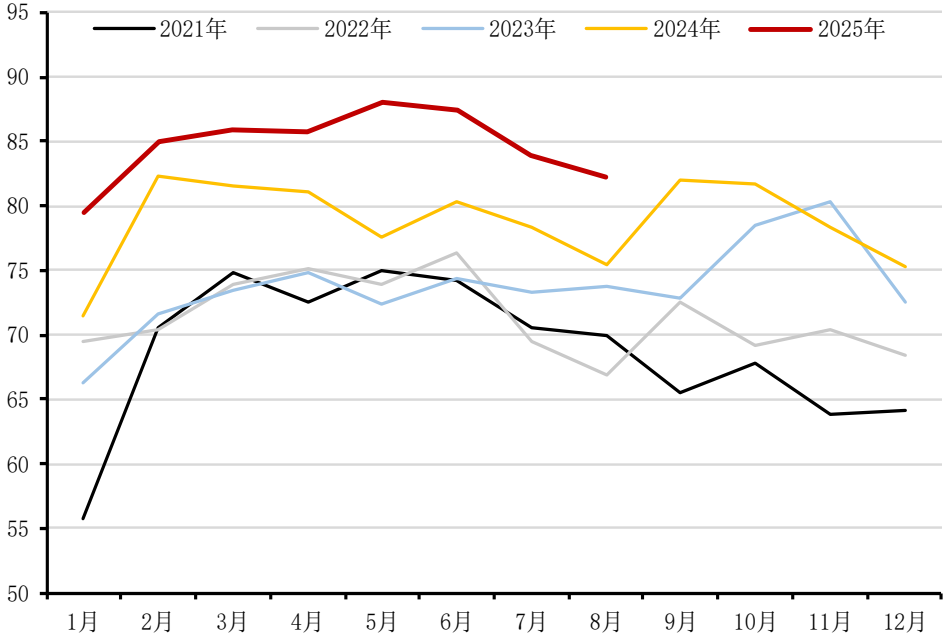


月度产量、开工负荷

月度产量



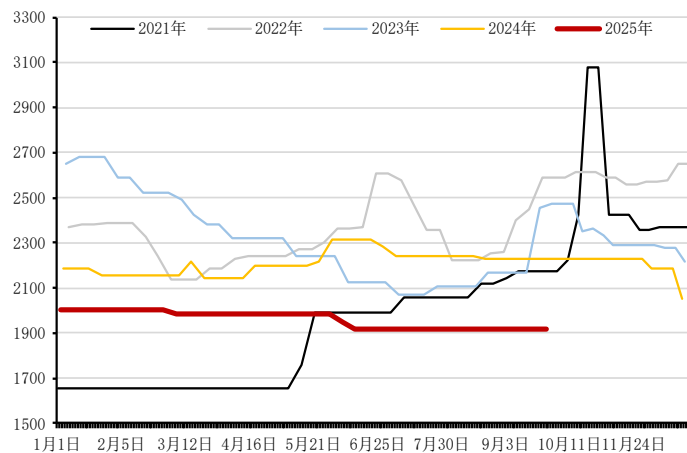
月度开工负荷



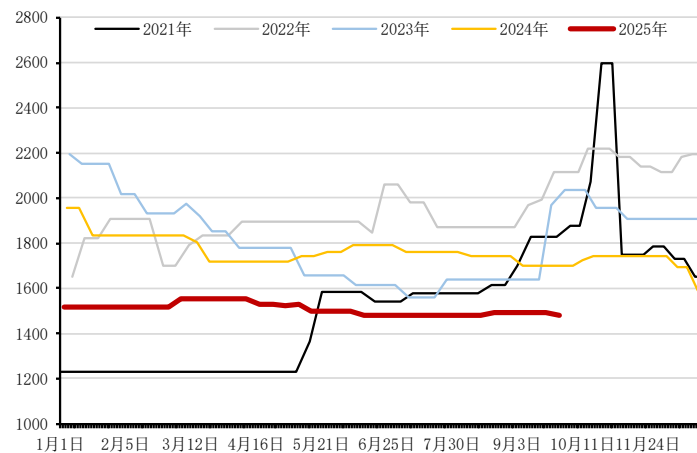


部分固定床装置现金流成本在1600元/吨左右

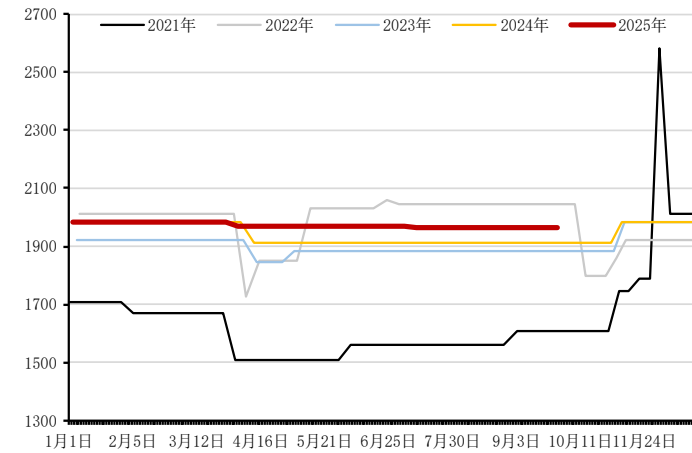
固定床生产成本



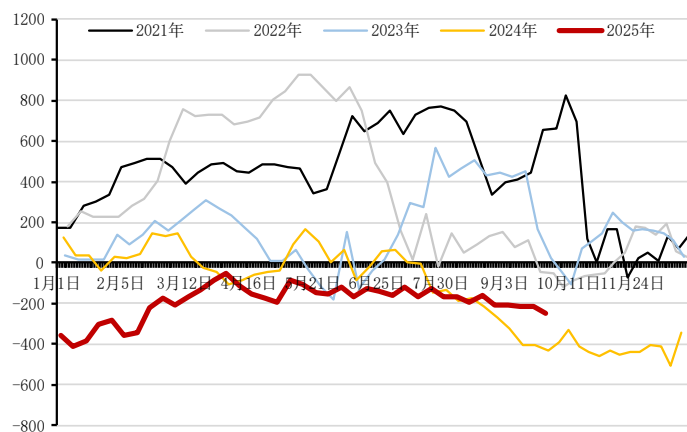
水煤浆生产成本



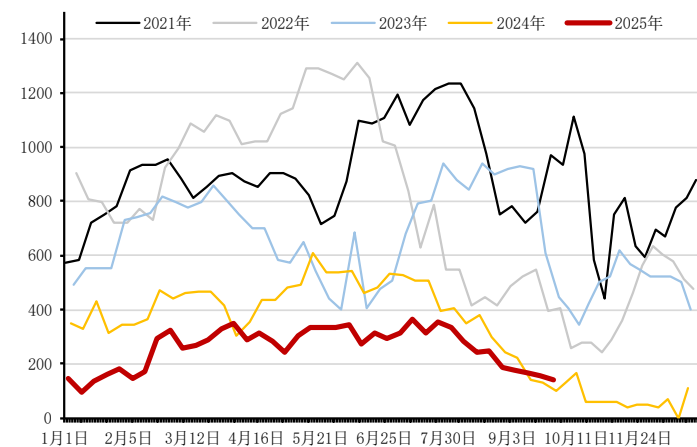
天然气制尿素成本



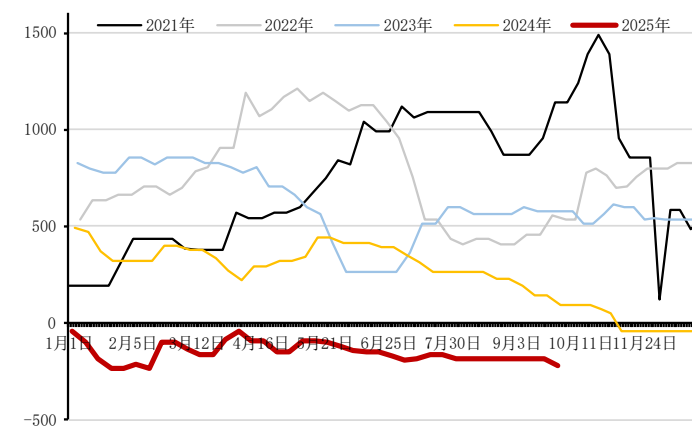
固定床毛利



水煤浆生产毛利



天然气制尿素毛利

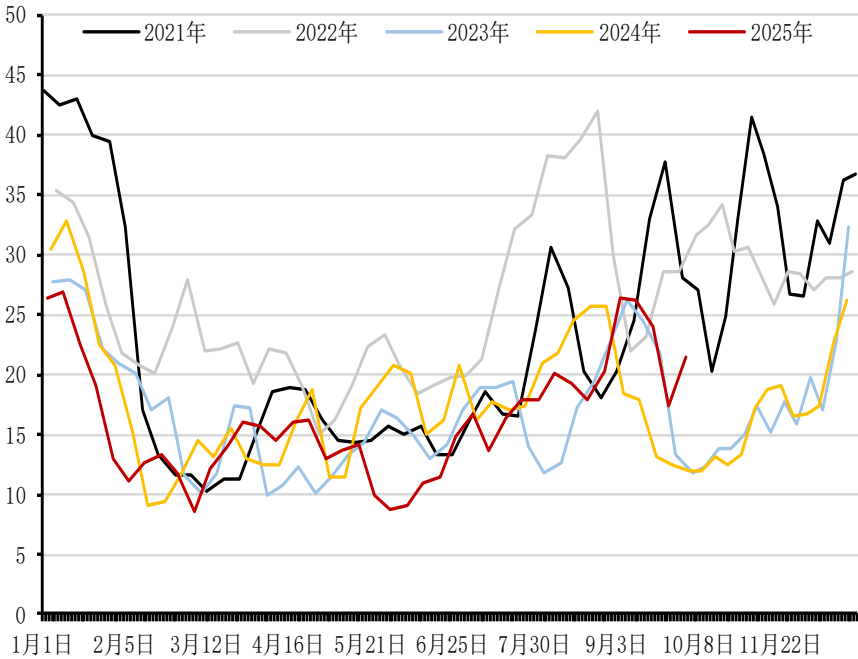




装置检修情况

煤制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
赤天化桐梓化工	52	烟煤	2025/8/20	待定	常规性检修
晋煤中能	40	烟煤	2025/8/28	待定	常规性检修
晋煤中能	30	烟煤	2025/8/22	待定	亏损性检修
兰花科创	30	无烟煤	2025/9/13	待定	常规性检修
兰花科创	30	无烟煤	2025/9/20	待定	故障性检修
七台河勃盛清洁能源	10	焦炉气	2025/7/3	待定	常规性检修
七台河勃盛清洁能源	20	焦炉气	2025/7/3	待定	常规性检修
田原化工	20	烟煤	2025/9/24	待定	亏损性检修
田原化工	10	烟煤	2025/9/24	待定	亏损性检修
山西晋丰煤化工	40	无烟煤	2025/7/21	待定	政策性检修
和宁化学	76	烟煤	2025/10/5	待定	计划检修
天泽煤化工	100	无烟煤	2025/10/7	待定	计划检修
奎屯锦疆化工	70	烟煤	2025/10/8	待定	计划检修
天润化肥	52	烟煤	2025/10/8	待定	计划检修
山西润锦化工	30	焦炉气	2025/7/17	2025/10/8	故障性检修
河南晋开	40	烟煤	2025/6/25	2025/10/8	常规性检修
兖矿新疆煤化工	52	烟煤	2025/8/26	2025/10/20	故障性检修
金象煤化工	40	无烟煤	2025/9/22	2025/12/31	政策性检修
晋煤天源	35	无烟煤	2025/8/4	2025/12/31	政策性检修
晋煤天源	35	无烟煤	2025/8/4	2025/12/31	政策性检修
山西晋丰煤化工	40	无烟煤	2025/7/21	2025/12/31	政策性检修
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
气制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
甘肃刘化	70	天然气	2024/11/16	2025/12/31	亏损性检修
新建塔里木石化	80	天然气	2025/7/31	2026/12/31	亏损性检修

周度检修损失量





CONTENTS

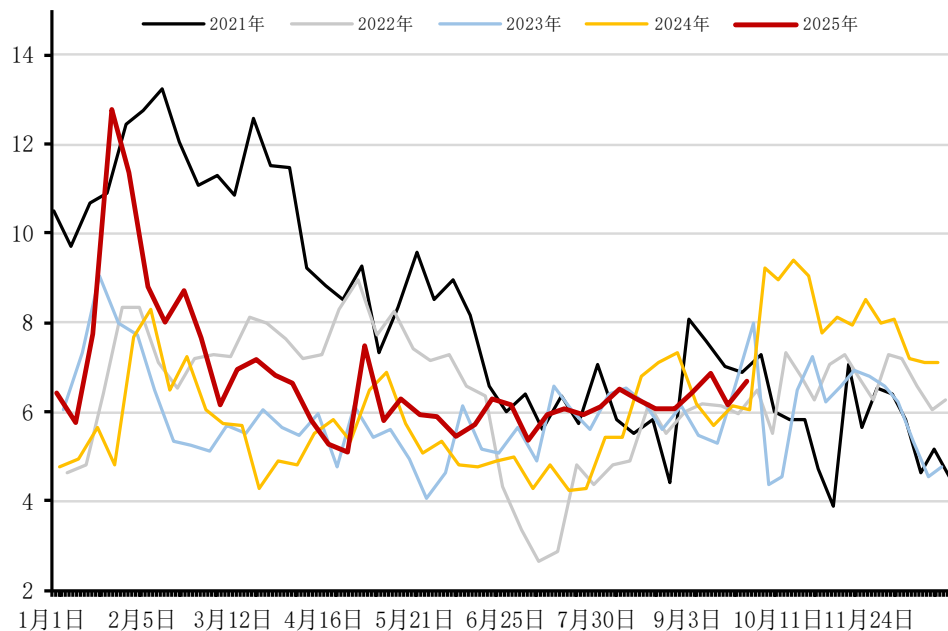
目录

05

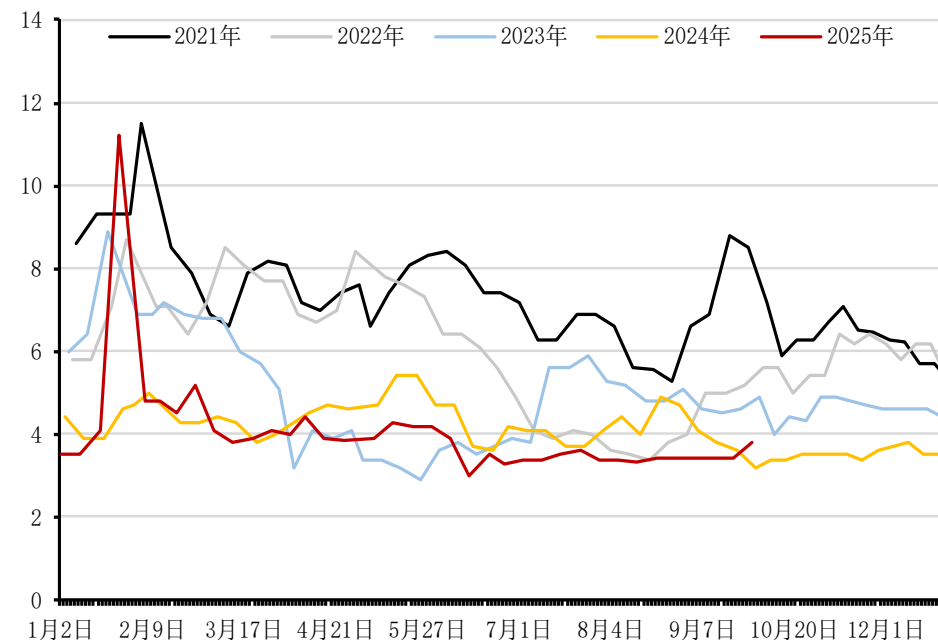
需求

生产企业待发订单天数环比小幅增加

生产企业待发订单天数



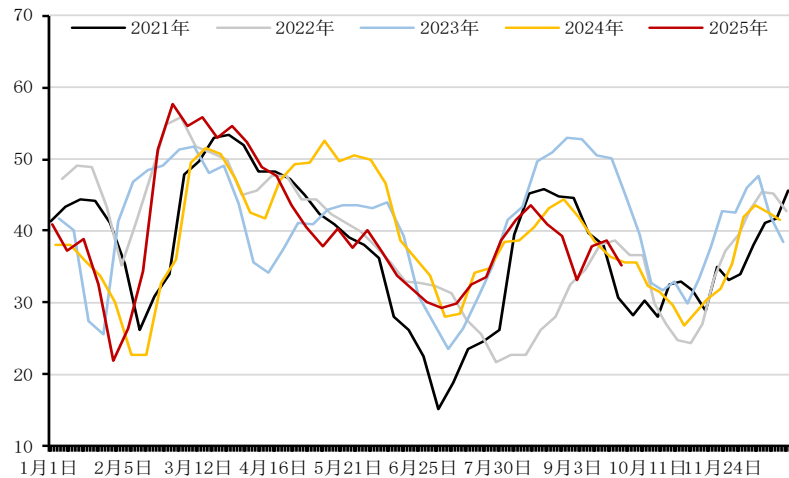
周度预收订单天数（卓创）



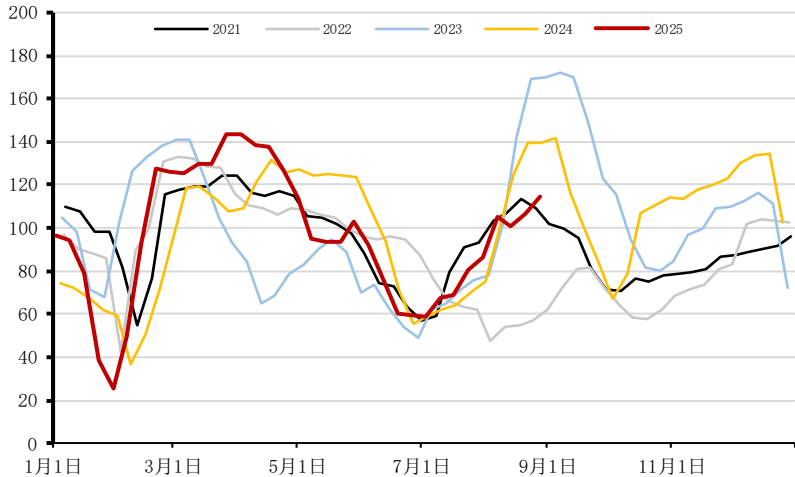


复合肥生产进入中后期，开工率环比下滑

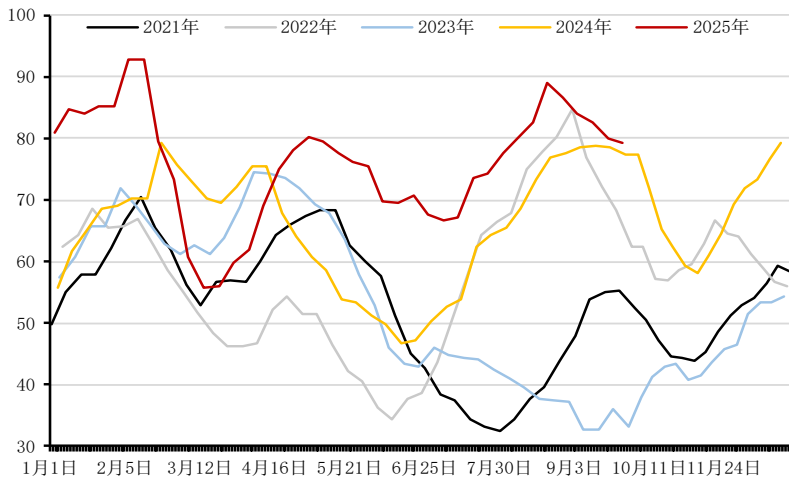
复合肥产能利用率



复合肥产量



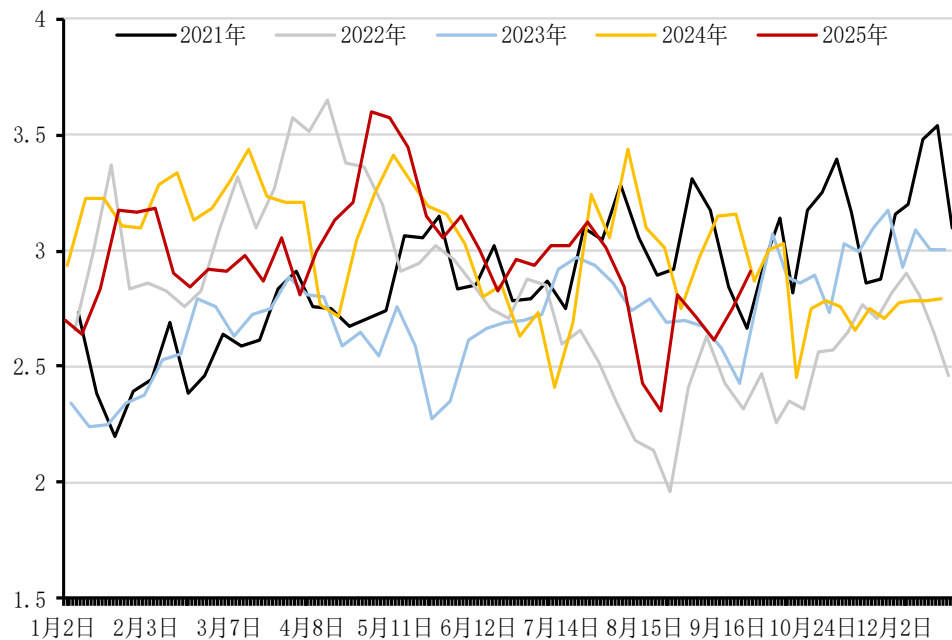
复合肥样本企业库存



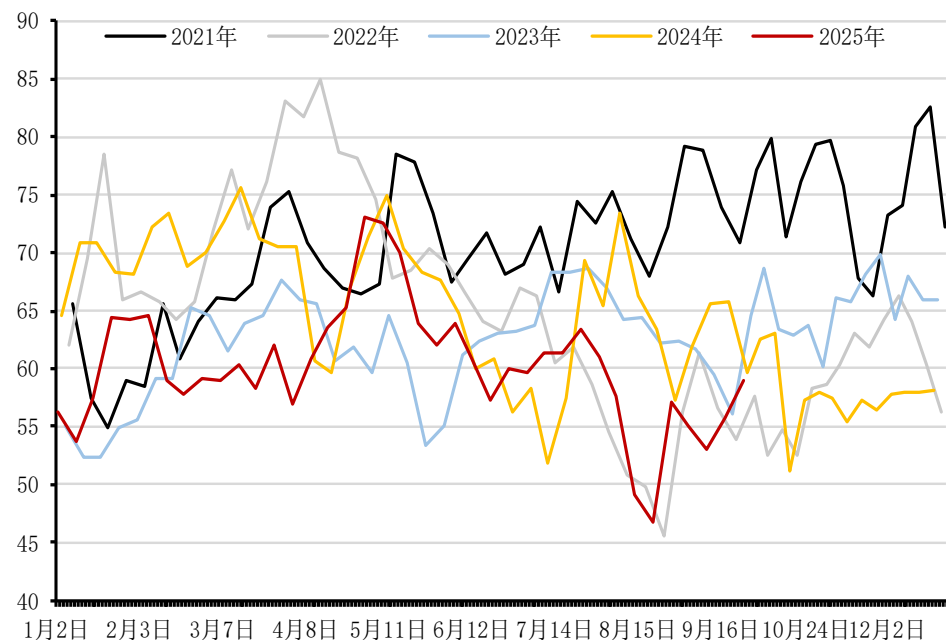


随着装置重启，三聚氰胺开工率或提升至60%以上

三聚氰胺产量

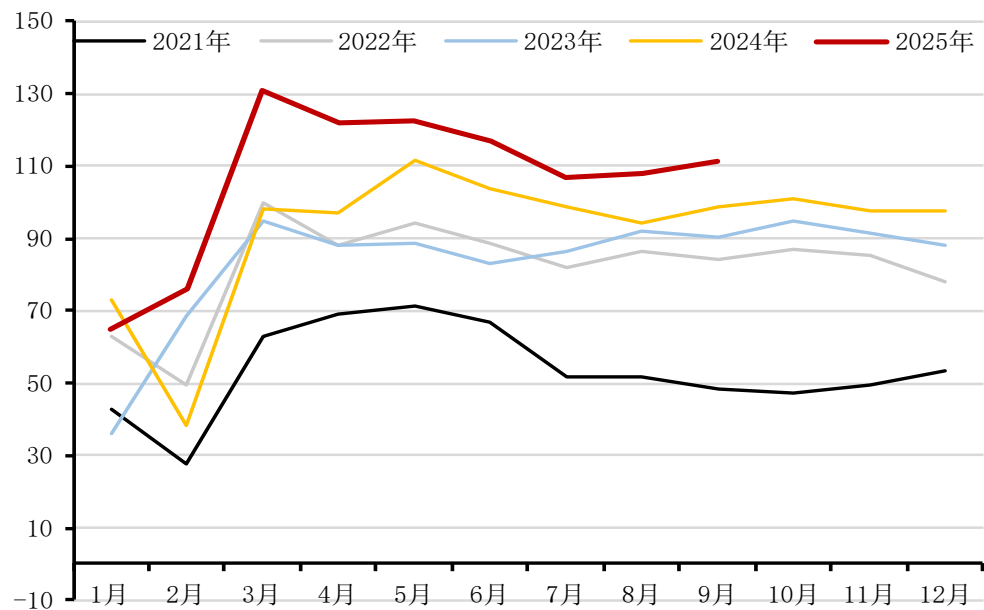


三聚氰胺产能利用率

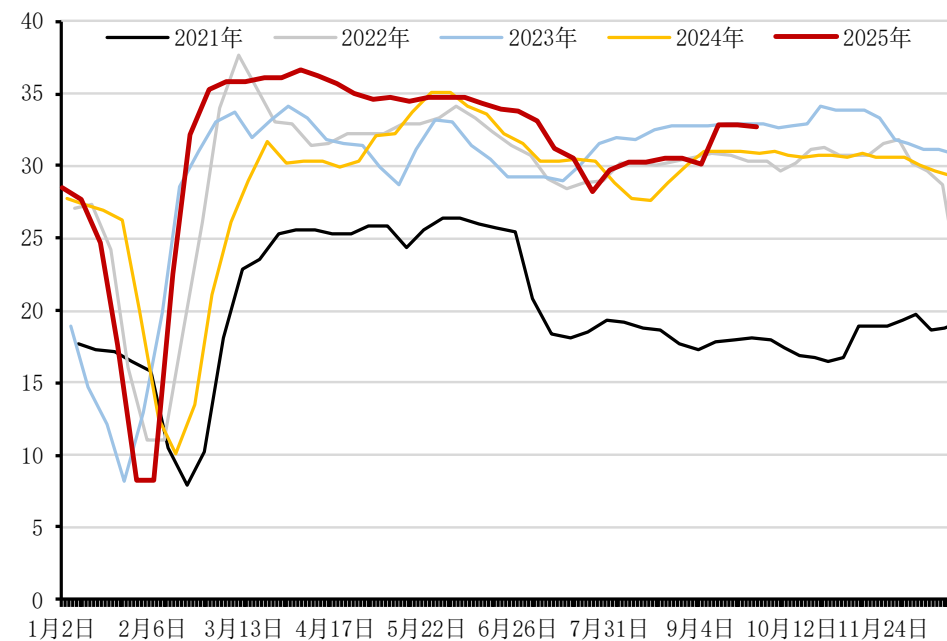


板材行业进入旺季，需求或继续改善

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

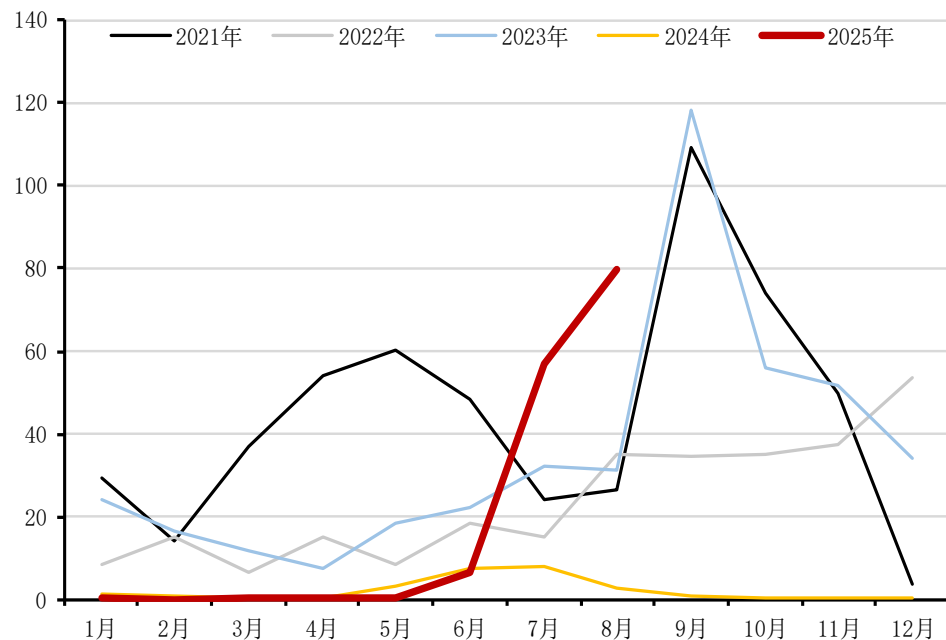
06

进出口

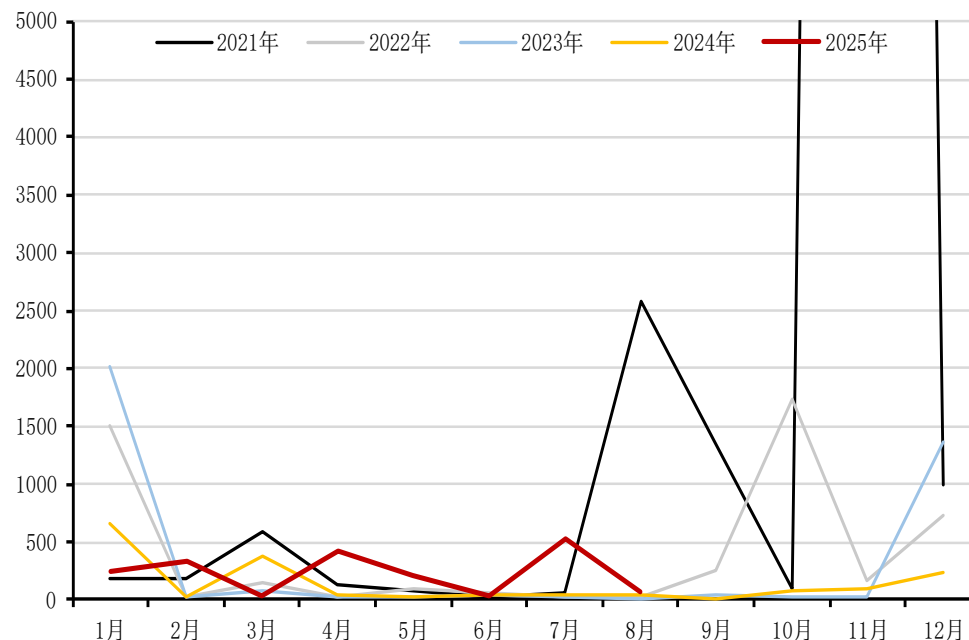


1-7月累计出口尿素64.45万吨，8月出口在80万吨左右，不及预期

出口量



进口量



07

平衡表



2025年平衡表：修正9月产需数据

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	225.44	310.23	384.85	418.12	412.21	453.33	448.72
产量	571.90	555.10	621.90	600.40	636.60	614.60	609.30	603.70	605.02	603.58	563.19	560.35
进口量	0.02	0.030	0.004	0.04	0.020	0.002	0.050	0.007	0.004	0.002	0.003	0.20
总供应量	571.92	555.13	621.90	600.44	636.62	614.60	609.35	603.71	605.03	603.58	563.19	560.55
农业需求	350	330	300	260	320	315	260	240	230	275	265	295
复合肥	94.42	99.74	188.15	186.82	103.44	70.08	78.72	114.24	115.44	142.40	154.70	153.51
三聚氰胺	34.49	30.99	33.67	35.26	37.65	32.99	34.84	29.95	30.91	43.76	44.75	47.06
车用尿素	25.31	25.03	26.77	25.16	26.62	26.69	26.53	26.82	26.62	28.29	28.29	27.46
脲醛树脂	23.32	27.35	47.10	43.80	44.09	42.06	38.39	38.78	40.03	34.61	35.24	33.86
火电脱销	22.99	22.99	21.34	18.80	19.31	20.67	25.19	26.26	23.50	20.56	22.31	27.12
出口	0.26	0.14	0.23	0.23	0.24	6.62	56.72	79.67	130	1	0.5	0.3
总消费	567.82	552.82	636.35	587.69	568.40	529.81	534.73	570.44	610.93	562.47	567.80	602.37
供需差	4.10	2.31	-14.44	12.75	68.22	84.80	74.62	33.26	-5.90	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