

国联期货
GUOLIAN FUTURES

尿素期货 | 日报

国联期货尿素日报

2025年8月25日

基差走弱

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1745元/吨（+0.35%）。山西基差-49元/吨（-20），山东基差-65元/吨（-63），河南基差-30元/吨（-32），广东基差138元/吨（-23）。成交量19.41万手（-0.08），持仓量22.29万手（+1.36）。

现货：山西中小颗粒1696元/吨（-14），山东中小颗粒1680元/吨（-57），河南中小颗粒1715元/吨（-26），广东中小颗粒1883元/吨（-7）。山东合成氨2105元/吨（-20），阳泉无烟煤780元/吨（+0），鄂尔多斯动力煤（Q5500）500元/吨（-10）。

成本（周度数据）：固定床成本1917元/吨（+0），水煤浆成本1478元/吨（+0），气制尿素成本1965元/吨（+0）。

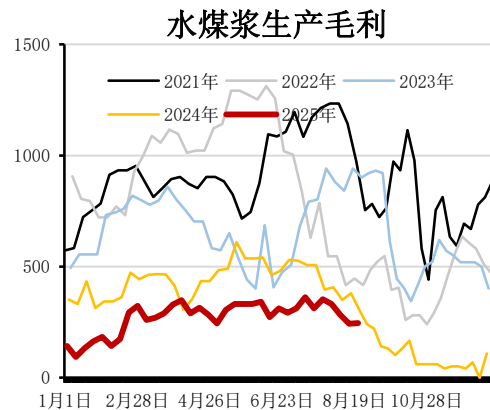
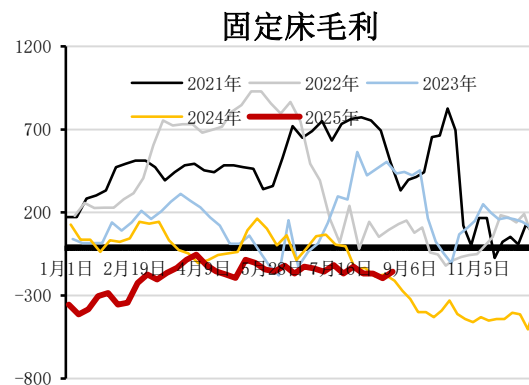
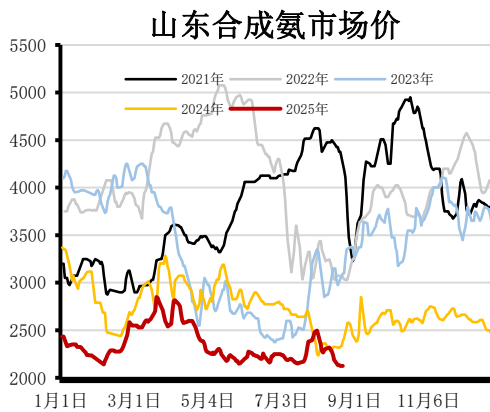
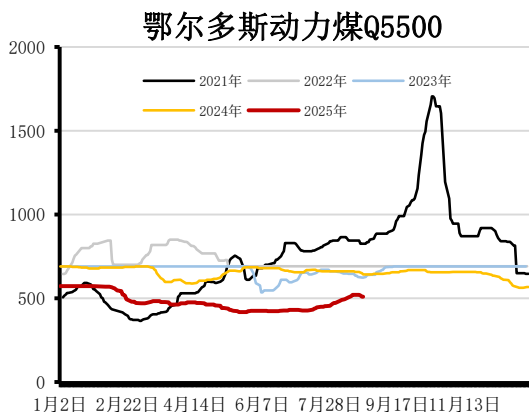
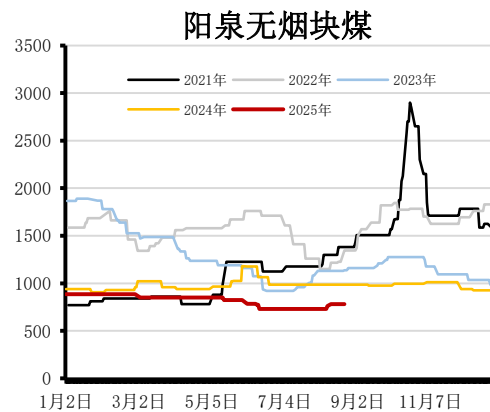
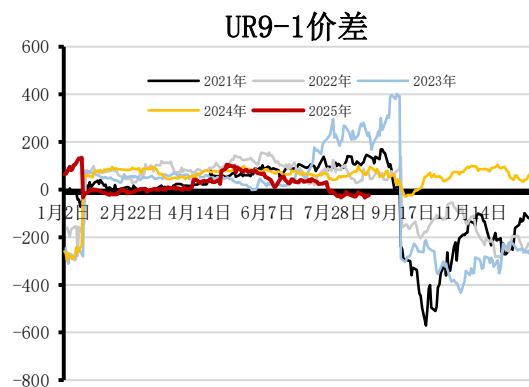
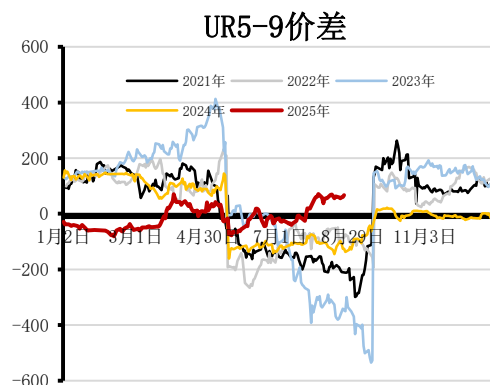
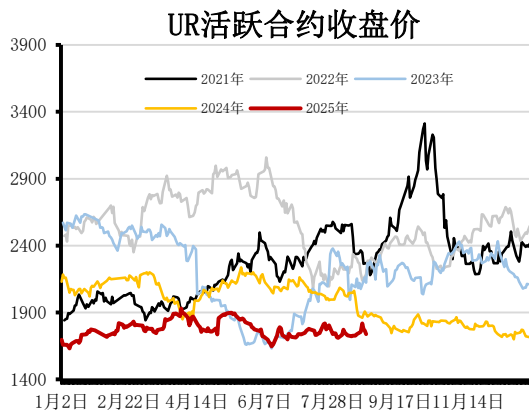
基本面：8月15日-8月21日，尿素周产量136.1万吨（+1.25）、产能利用率83.98%（+0.77）；复合肥产量106.66万吨（+6.02）、产能利用率38.41%（+2.17）；三聚氰胺产量2.31万吨（-0.12）、产能利用率46.79%（-2.42）。企业库存102.39万吨（+6.65）、企业待发订单天数6.06（-0.23）。

总结：主流区域成交偏弱，现货价格、基差均环比走弱。近期，安徽中能等四套装置（302万吨/年）停车，尿素日产19.23万吨，开工率83.08%。复合肥开工率环比下滑，且弱于往年同期；企业库存进一步攀升至同期高位（隆众口径），或抑制后期开工表现。9月为巴西需求旺季，且印度近期再次招标，我国或允许向印度出口更多尿素，后期货源出口或加速，企业库存有望继续去化。

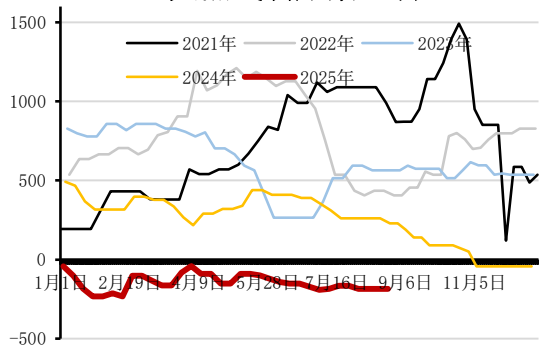
策略推荐：短期盘面或震荡，UR2601参考区间1650-2000元/吨。

风险关注：工业需求不佳、出口不及预期、宏观风险

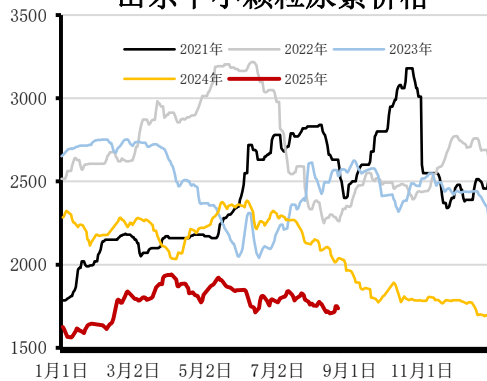
频度	项目	类别	单位	时间	现值	前值	日涨跌/涨跌幅
日度	期货	UR01	元/吨	2025/8/25	1745	1739	0.35%
		UR05	元/吨	2025/8/25	1789	1782	0.39%
		UR09	元/吨	2025/8/25	1714	1715	-0.06%
	月间价差	UR05-UR09	元/吨	2025/8/25	75	67	8
		UR09-UR01	元/吨	2025/8/25	-31	-24	-7
	成交与持仓	持仓量	手	2025/8/25	222940	209301	13639
		成交量	手	2025/8/25	194129	194967	-0.43%
		仓单	张	2025/8/25	5123	4073	0.00%
	原料	阳泉无烟煤	元/吨	2025/8/25	780	780	0.00%
		鄂尔多斯动力煤	元/吨	2025/8/25	500	510	-1.96%
		山东合成氨	元/吨	2025/8/25	2105	2125	-0.94%
		动力煤制成本	元/吨	2025/8/25	1625	1647.5	-1.37%
		天然气制成本	元/吨	2025/8/25	1550.5	1550.5	0.00%
	现货价格	山东中小颗粒	元/吨	2025/8/25	1680	1737	-3.28%
		河南中小颗粒	元/吨	2025/8/25	1715	1741	-1.49%
		广东中小颗粒	元/吨	2025/8/25	1883	1900	-0.89%
		山西中小颗粒	元/吨	2025/8/25	1696	1710	-0.82%
		FOB中国	美元/吨	2025/8/21	450	450	0.00%
		FOB中东	美元/吨	2025/8/21	510	510	0.00%
		CFR东南亚	美元/吨	2025/8/21	452.5	452.5	0.00%
	跨区价差	山东-河南	元/吨	2025/8/25	-35	-4	-31
		广东-河南	元/吨	2025/8/25	168	159	9
		广东-山西	元/吨	2025/8/25	187	190	-3
		内外盘价差	美元/吨	2025/8/21	2.5	2.5	0
	基差	山东基差	元/吨	2025/8/25	-65	-2	-63
		山西基差	元/吨	2025/8/25	-49	-29	-20
		河南基差	元/吨	2025/8/25	-30	2	-32
		广东基差	元/吨	2025/8/25	138	161	-23
	下游产品	复合肥45%S山东	元/吨	2025/8/25	3200	3200	0.00%
		复合肥45%S河南	元/吨	2025/8/25	3150	3150	0.00%
		复合肥45%CL湖北	元/吨	2025/8/25	2745	2745	0.00%
		三聚氰胺临沂	元/吨	2025/8/25	5350	5350	0.00%
		复合肥尿素比	/	2025/8/25	1.90	1.84	3.39%
周度	供应	产量	万吨	2025/8/22	136.10	134.85	0.93%
		尿素产能利用率	%	2025/8/22	83.98	83.21	0.93%
		煤制尿素产能利用率	%	2025/8/22	86.56	85.52	1.23%
		天然气制尿素产能利用率	%	2025/8/22	75.61	75.74	-0.17%
	需求	生产企业待发订单天数	天	2025/8/22	6.06	6.29	-3.66%
		复合肥产能利用率	%	2025/8/22	40.84	43.48	-6.07%
		三聚氰胺产量	万吨	2025/8/22	2.32	2.48	-6.45%
		三聚氰胺产能利用率	%	2025/8/22	46.6	49.82	-6.46%
		甲醛产量	万吨	2025/8/22	7.68	7.68	-0.01%
		甲醛产能利用率	%	2025/8/22	41.54	41.54	-0.01%
	库存	尿素企业库存	万吨	2025/8/22	102.39	95.74	6.95%
		尿素港口库存	万吨	2025/8/22	50.1	46.4	7.97%
		复合肥库存	万吨	2025/8/22	88.95	82.65	7.62%
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



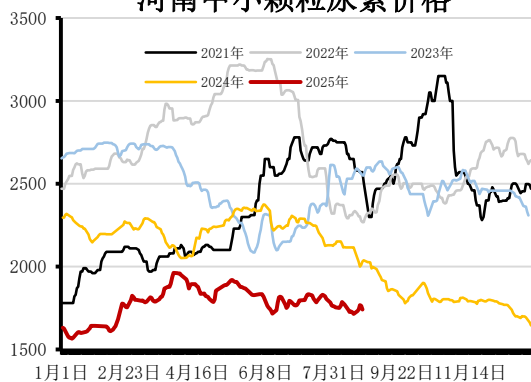
天然气制尿素毛利



山东中小颗粒尿素价格



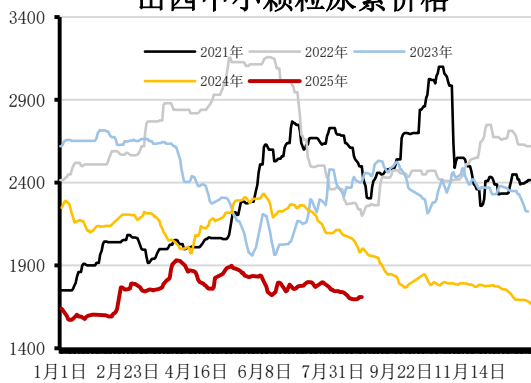
河南中小颗粒尿素价格



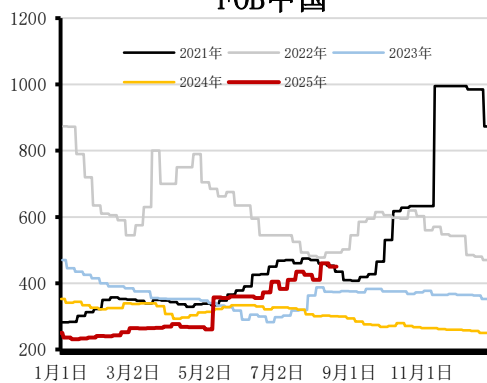
广东中小颗粒尿素价格



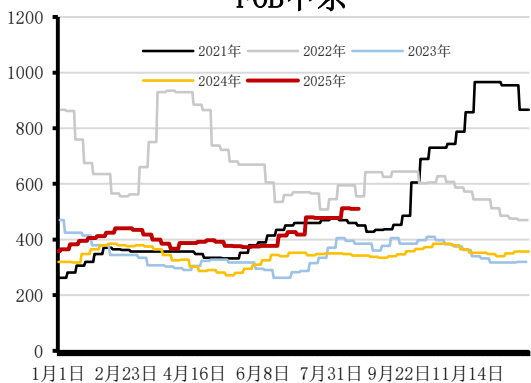
山西中小颗粒尿素价格



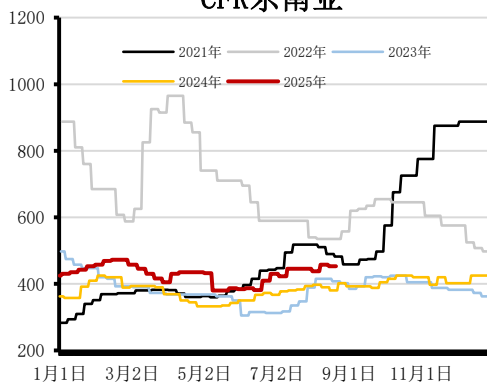
FOB中国



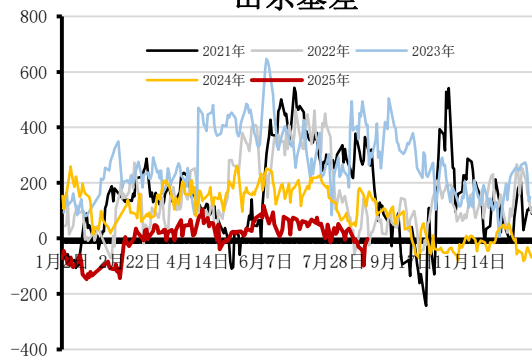
FOB中东



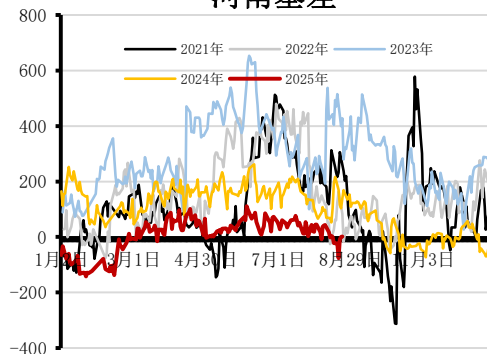
CFR东南亚



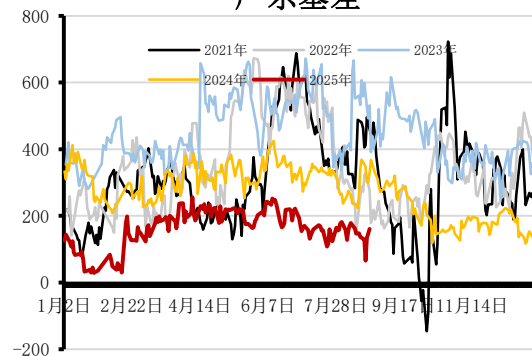
山东基差



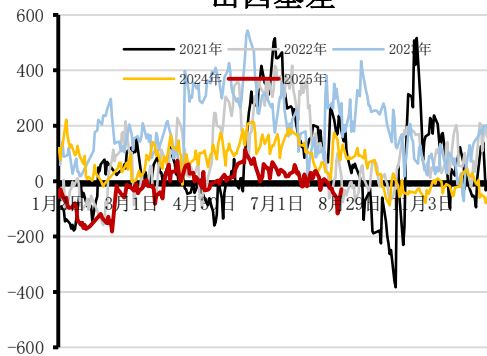
河南基差



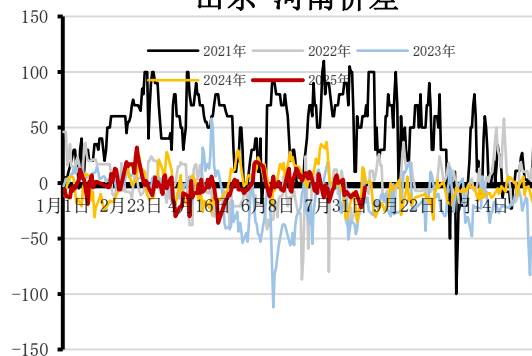
广东基差



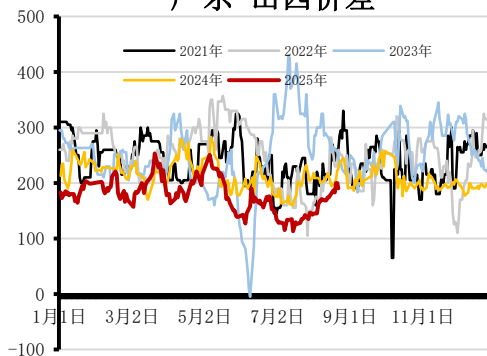
山西基差



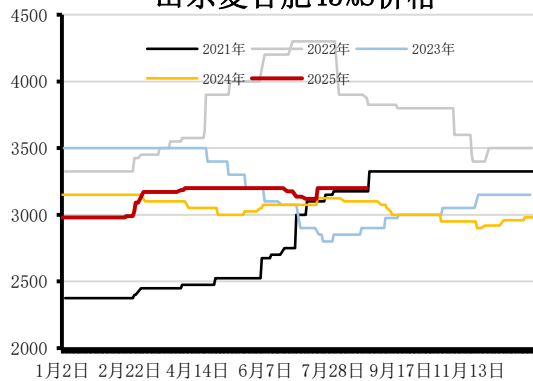
山东-河南价差



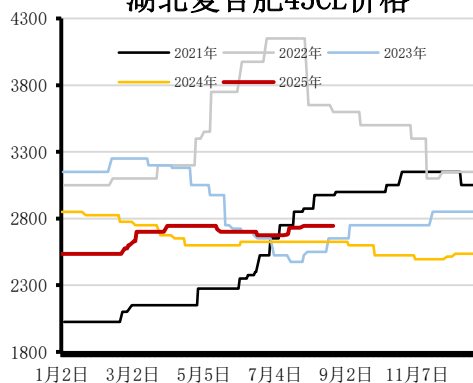
广东-山西价差



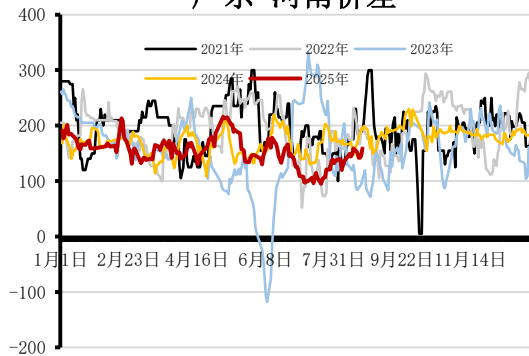
山东复合肥45%S价格



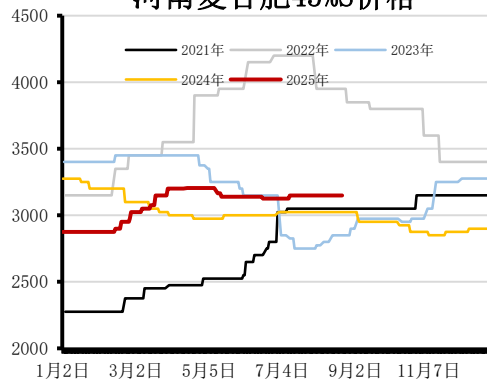
湖北复合肥45CL价格



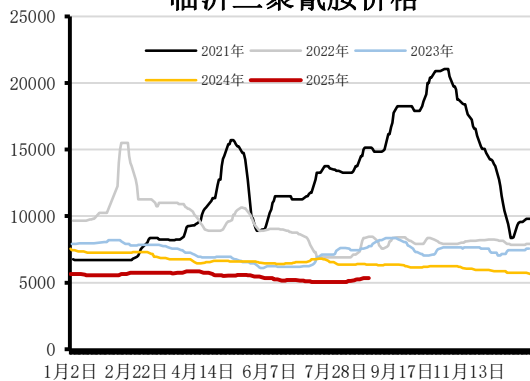
广东-河南价差



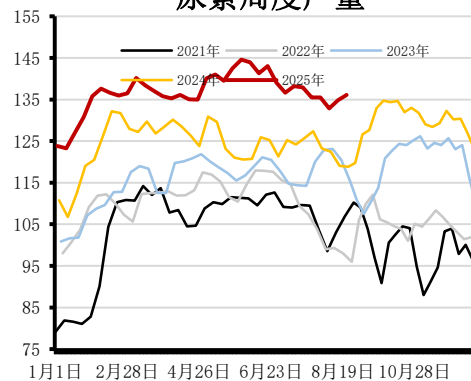
河南复合肥45%S价格



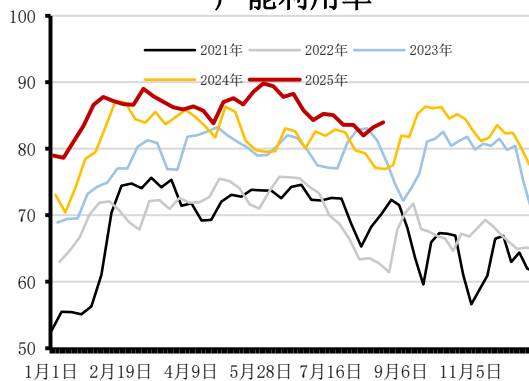
临沂三聚氰胺价格



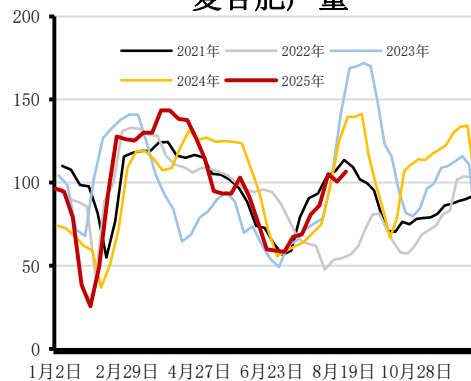
尿素周度产量



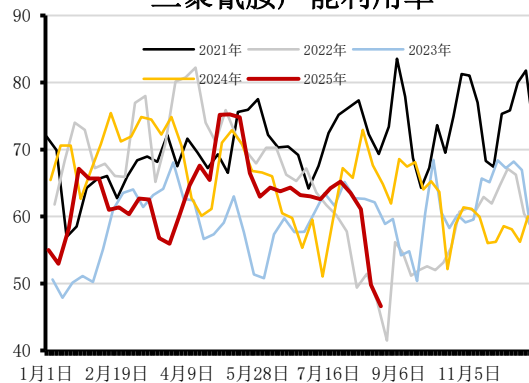
产能利用率



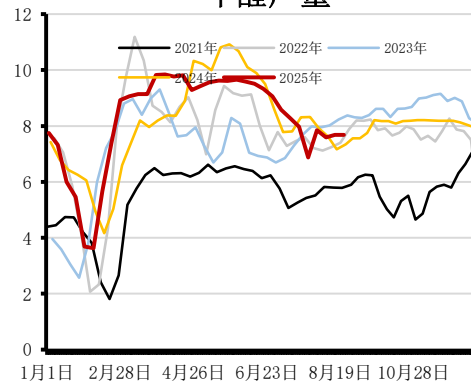
复合肥产量



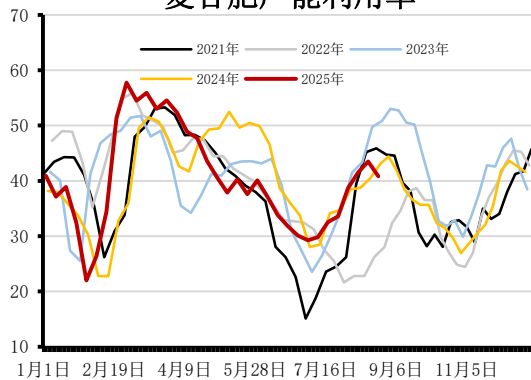
三聚氰胺产能利用率



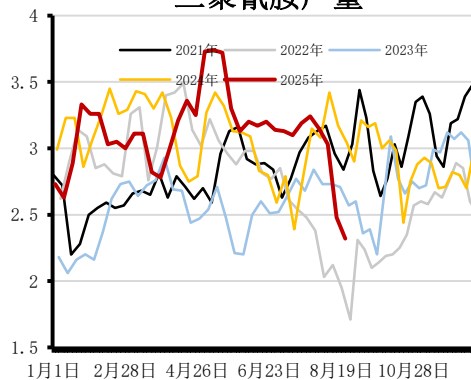
甲醛产量



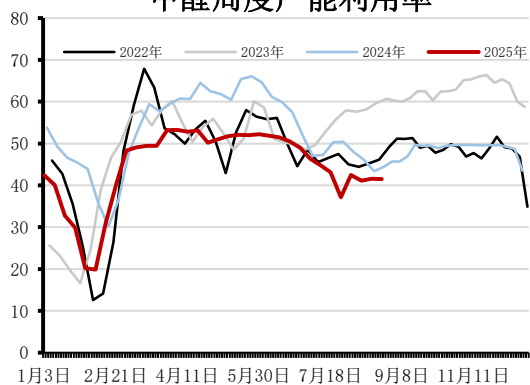
复合肥产能利用率



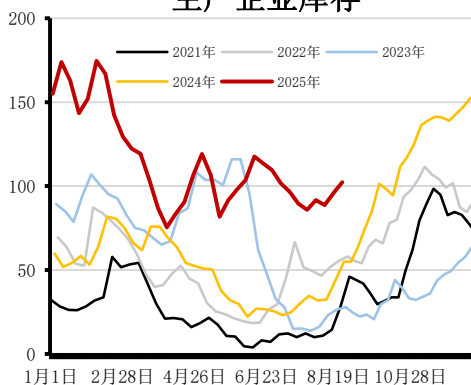
三聚氰胺产量



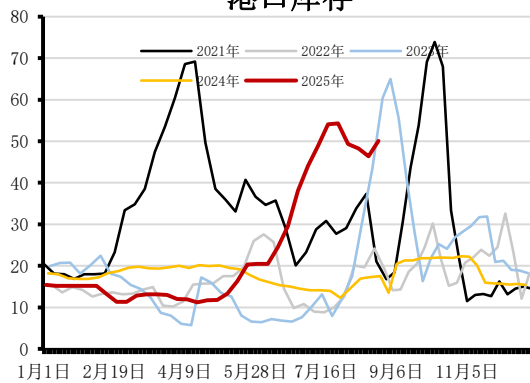
甲醛周度产能利用率



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