



国联期货尿素日报

2025年8月26日

下游需求或逐步改善

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1737元/吨（-0.46%）。山西基差-53元/吨（-4），山东基差-58元/吨（+7），河南基差-25元/吨（+5），广东基差146元/吨（+8）。成交量12.94万手（-6.47），持仓量21.98万手（-0.31）。

现货：山西中小颗粒1684元/吨（-12），山东中小颗粒1679元/吨（-1），河南中小颗粒1712元/吨（-3），广东中小颗粒1883元/吨（+0）。山东合成氨2115元/吨（+10），阳泉无烟煤780元/吨（+0），鄂尔多斯动力煤（Q5500）495元/吨（-5）。

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）。

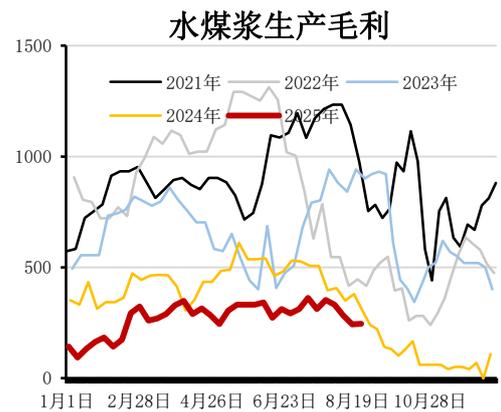
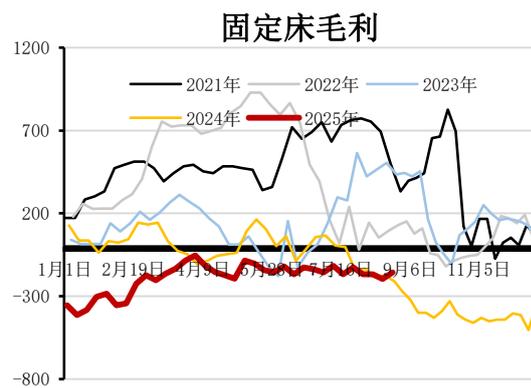
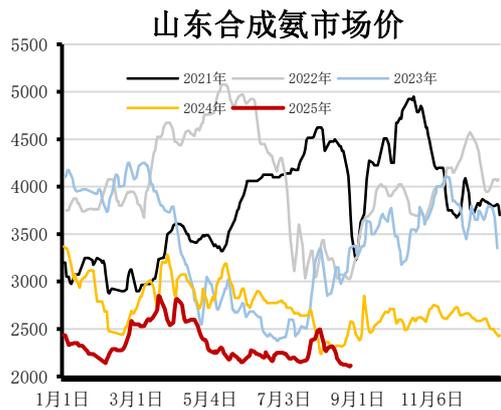
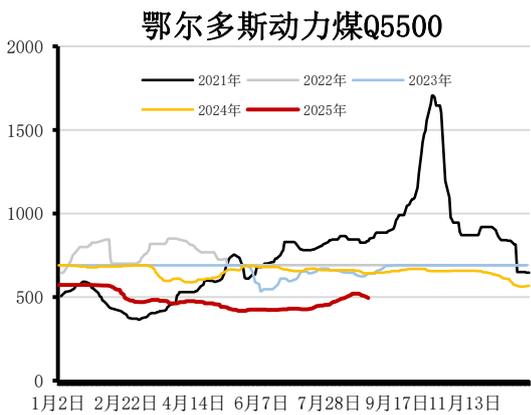
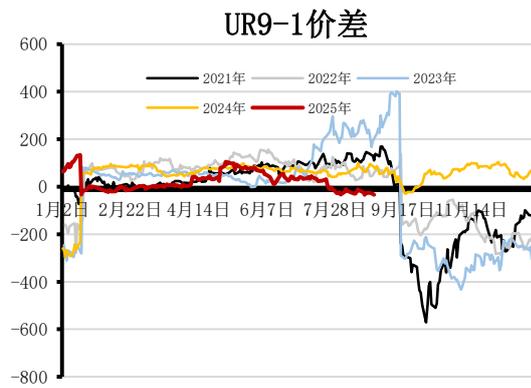
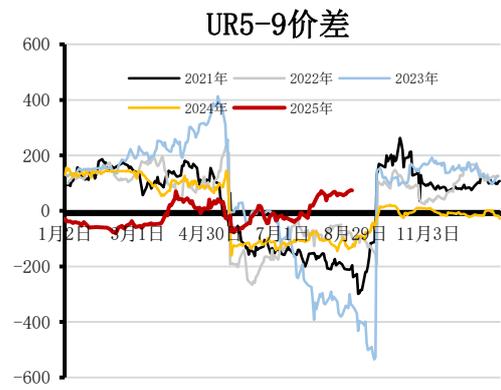
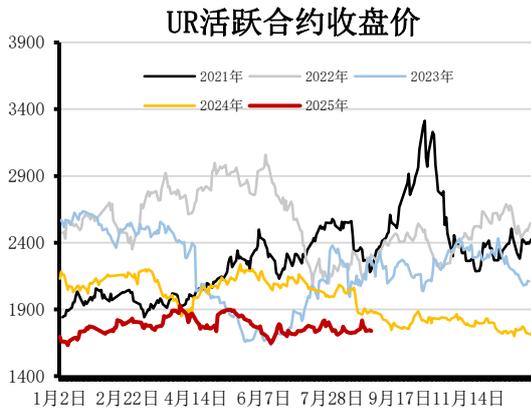
基本面：8月15日-8月21日，尿素周产量136.1万吨（+1.25）、产能利用率83.98%（+0.77）；复合肥产量106.66万吨（+6.02）、产能利用率38.41%（+2.17）；三聚氰胺产量2.31万吨（-0.12）、产能利用率46.79%（-2.42）。企业库存102.39万吨（+6.65）、企业待发订单天数6.06（-0.23）。

总结：河南心连心、潞安装置或于近期停车检修；尿素日产19.24万吨，开工率为83.12%。下游或逐步开始秋季备肥，提货量或增加，尿素、复合肥需求或有所改善。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。

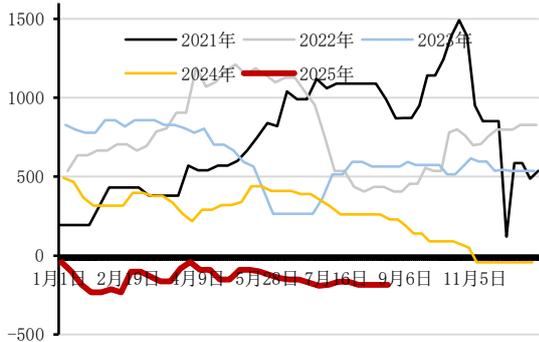
策略推荐：短期盘面或震荡，UR2601参考区间1650-2000元/吨。

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	2025/8/26	1737	1745	-0.46%
		UR05	元/吨	2025/8/26	1777	1789	-0.67%
		UR09	元/吨	2025/8/26	1703	1714	-0.64%
	月间价差	UR05-UR09	元/吨	2025/8/26	74	75	-1
		UR09-UR01	元/吨	2025/8/26	-34	-31	-3
	成交与持仓	持仓量	手	2025/8/26	219820	222940	-3120
		成交量	手	2025/8/26	129428	194129	-33.33%
		仓单	张	2025/8/26	5123	5123	0.00%
	原料	阳泉无烟煤	元/吨	2025/8/26	780	780	0.00%
		鄂尔多斯动力煤	元/吨	2025/8/26	495	500	-1.00%
		山东合成氨	元/吨	2025/8/26	2115	2105	0.48%
		动力煤制成本	元/吨	2025/8/26	1613.75	1625	-0.69%
		天然气制成本	元/吨	2025/8/26	1550.5	1550.5	0.00%
	现货价格	山东中小颗粒	元/吨	2025/8/26	1679	1680	-0.06%
		河南中小颗粒	元/吨	2025/8/26	1712	1715	-0.17%
		广东中小颗粒	元/吨	2025/8/26	1883	1883	0.00%
		山西中小颗粒	元/吨	2025/8/26	1684	1696	-0.71%
		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	2025/8/26	-33	-35	2
		广东-河南	元/吨	2025/8/26	171	168	3
		广东-山西	元/吨	2025/8/26	199	187	12
		内外盘价差	美元/吨	2025/8/21	2.5	2.5	0
	基差	山东基差	元/吨	2025/8/26	-58	-65	7
		山西基差	元/吨	2025/8/26	-53	-49	-4
		河南基差	元/吨	2025/8/26	-25	-30	5
		广东基差	元/吨	2025/8/26	146	138	8
	下游产品	复合肥45%S山东	元/吨	2025/8/26	3200	3200	0.00%
		复合肥45%S河南	元/吨	2025/8/26	3150	3150	0.00%
		复合肥45%CL湖北	元/吨	2025/8/26	2745	2745	0.00%
		三聚氰胺临沂	元/吨	2025/8/26	5350	5350	0.00%
		复合肥尿素比	/	2025/8/26	1.91	1.90	0.06%
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
	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
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



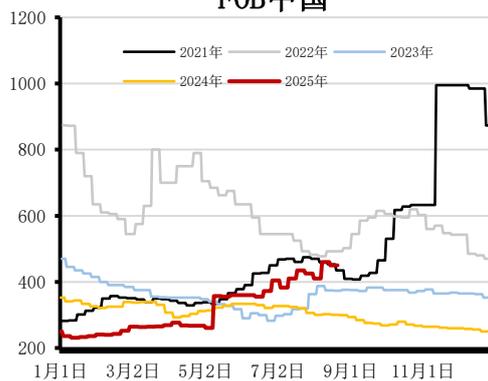
广东中小颗粒尿素价格



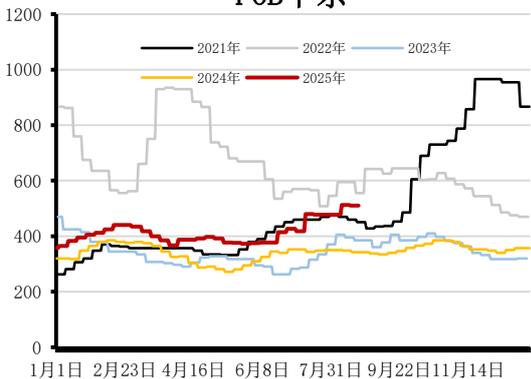
山西中小颗粒尿素价格



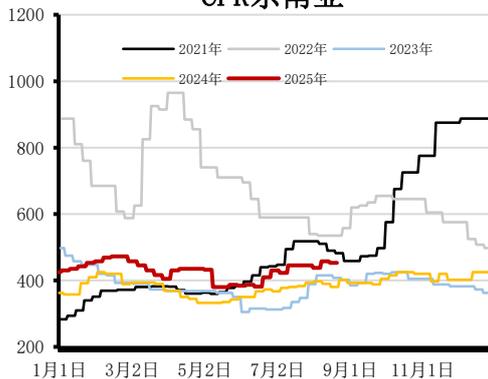
FOB中国

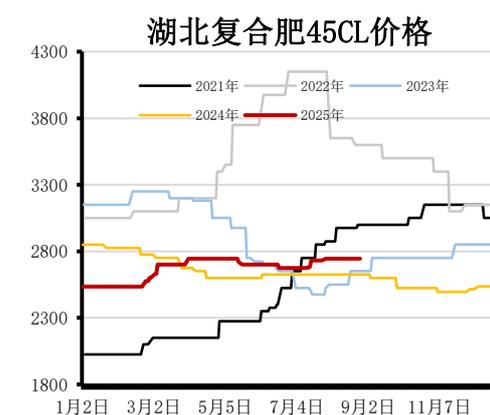
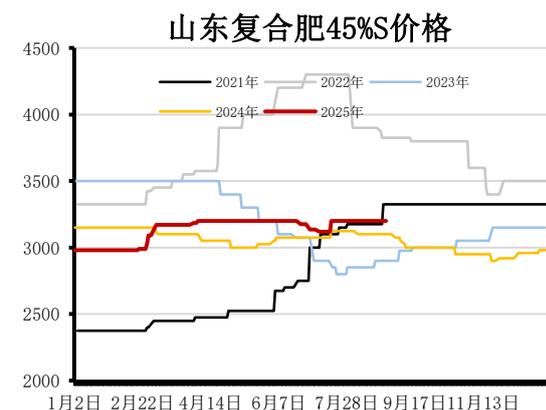
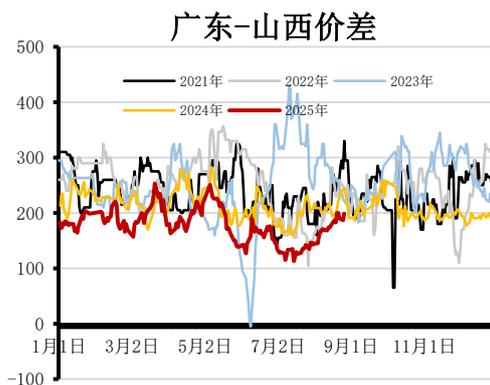
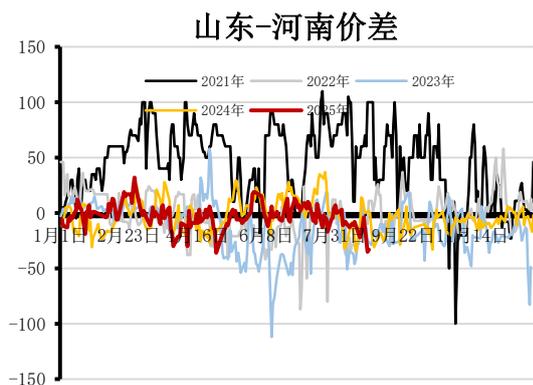
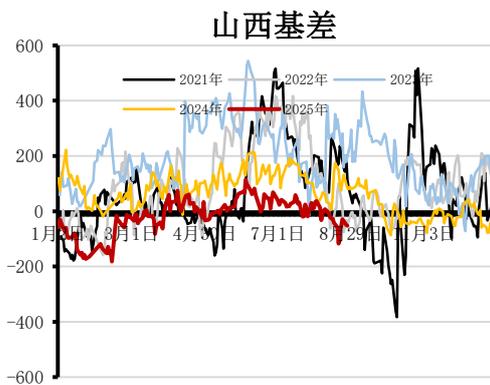
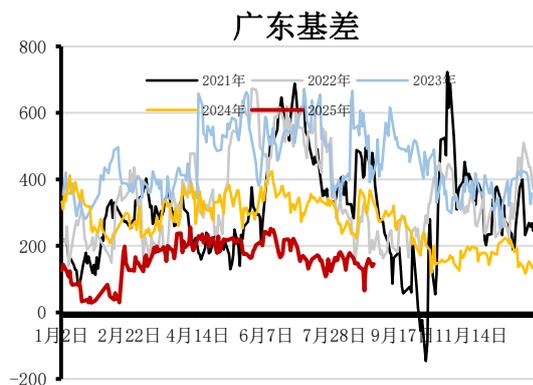
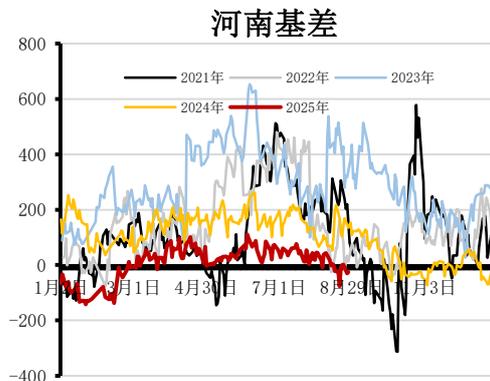
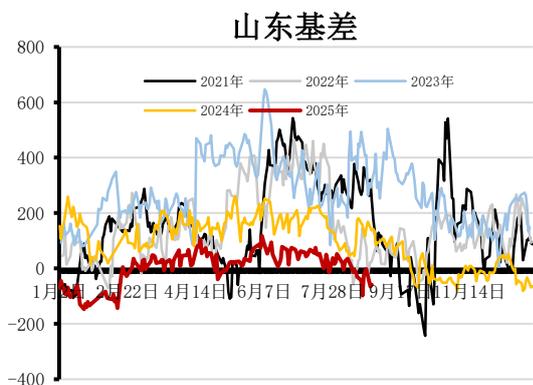


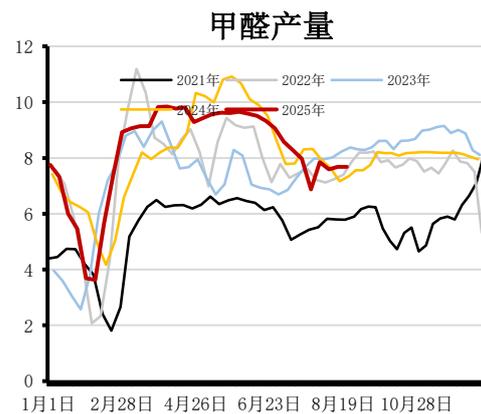
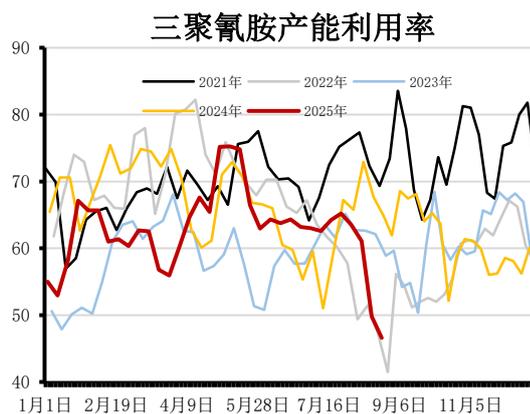
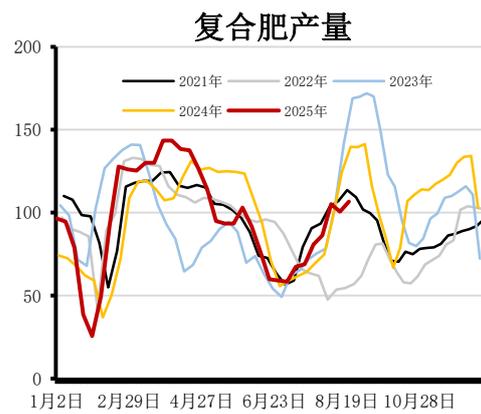
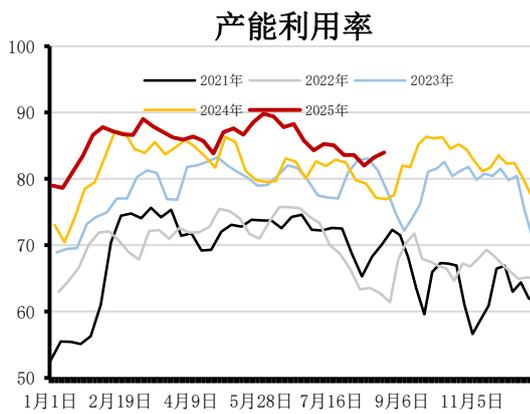
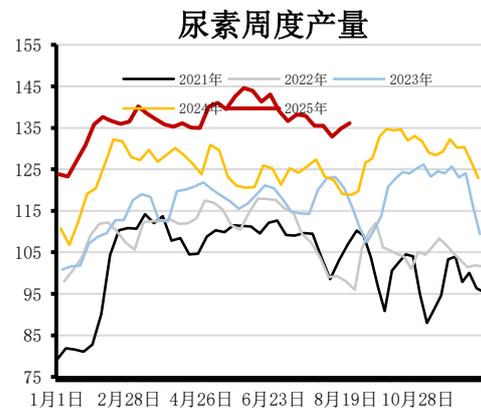
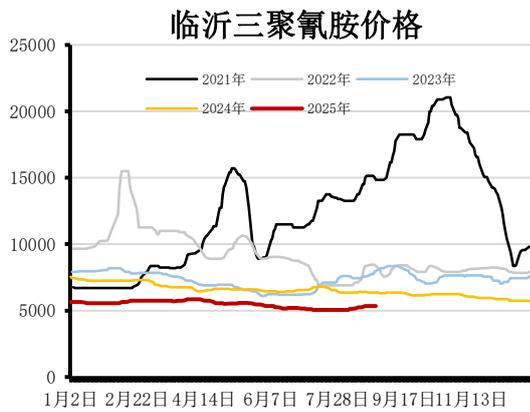
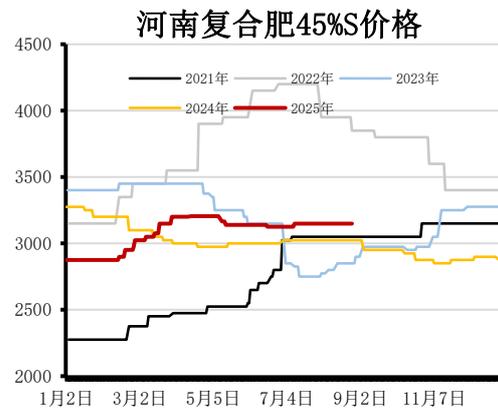
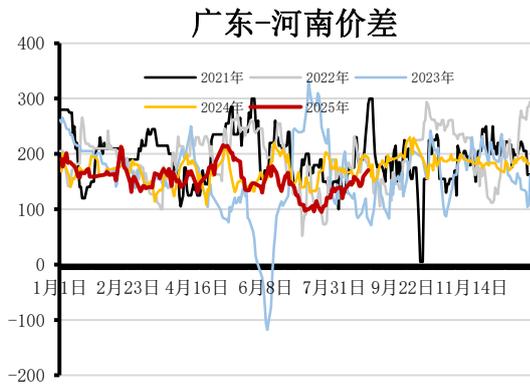
FOB中东



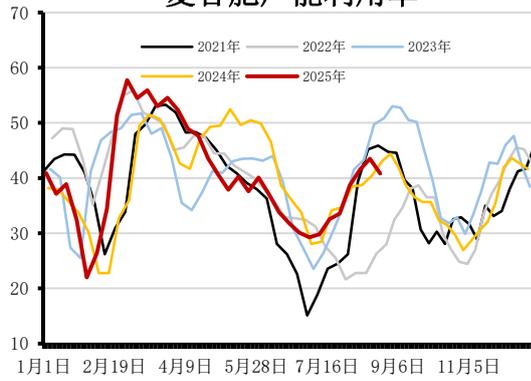
CFR东南亚



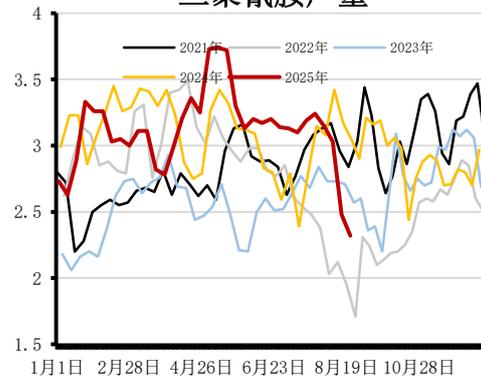




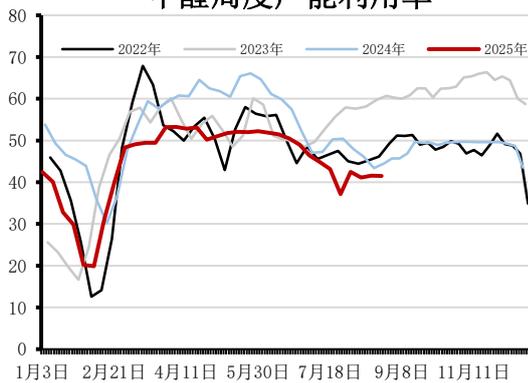
复合肥产能利用率



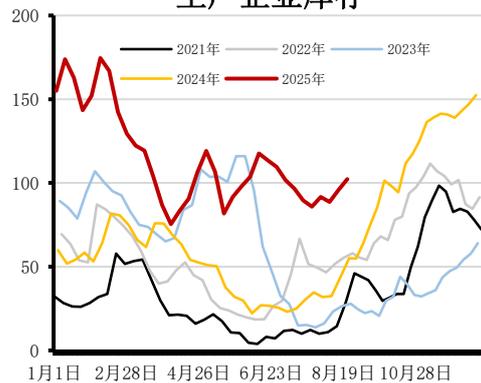
三聚氰胺产量



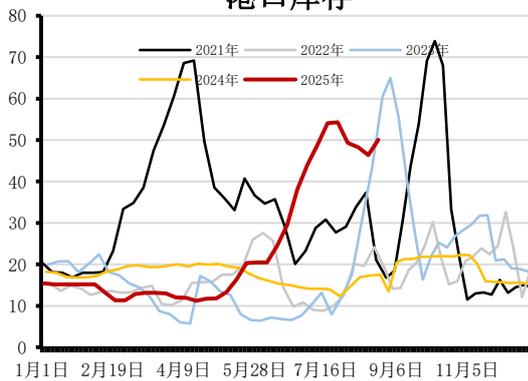
甲醛周度产能利用率



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