国联期货
GUOLIAN FUTURES

国联期货尿素周报

港口库存去化

2025年11月1日

国 联 期 货 研 究 所

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

核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	期货：10月31日，UR2601收于1625元/吨，周跌1.04%。 现货：10月31日，山东中小颗粒尿素价格1575元/吨（+12），河南中小颗粒尿素价格1569元/吨（+4），山西中小颗粒尿素价格1551元/吨（+9），广东中小颗粒尿素价格1706元/吨（-11）。 基差：主流区域基差走强，具体来看，山东基差-50元/吨（+29）、河南基差-56元/吨（+21）、广东基差81元/吨（+6）、山西基差-74元/吨（+26）。 价差：UR1-5价差收于-78元/吨（-1）；山东-河南价差收于6元/吨，广东-山西价差收于155元/吨，广东-河南价差收于137元/吨。
运行逻辑	**估值水平偏低。**部分固定床装置成本或在1500元/吨左右，若现货价格继续下跌，该部分装置或承压；出口利润在140美元/吨左右。 **供应端有压力。**10下旬，尽管天然气制尿素开工率或因限气下滑，但有多套装置计划重启，总体供应水平或维持高位。 **需求尚偏弱。**工业需求偏弱推进，暂无较大波动；农业需求在降雨结束后有所提升，但总体看已进入淡季。 **国内企业或有参与新一轮印标，出口或阶段性改善。** **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，盘面缺乏支撑。**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，UR2601参考区间1500-2000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	前期煤价持续上涨，叠加各大铁路局取消运费优惠使得拉运成本上升，贸易商拉运积极性下降，产地端现货价格走弱；到港成本增加，贸易商积极挺价，港口调入、调出量维持高位，港库继续去化至中性水平；电厂日耗进入季节性上升通道，煤化工开工维持中高位，冶金、水泥需求偏弱。综合来看，煤炭供应中性偏紧，需求保持稳定，产业链库存持续去化，煤炭价格易涨难跌。
供应	中性	10月24日-10月30日，奎屯锦疆、河南晋开装置（共110万吨/年）检修，奥维乾元等三套装置（共127万吨/年）重启，尿素检修损失量28.54万吨，环比减少1.95万吨；天然气制尿素开工率或因限气下滑，但有多套煤制装置计划重启，总体供应水平或维持高位。
需求	利空	农业需求进入收尾阶段，储备需求或根据价格水平适当跟进；三聚氰胺等工业需求偏弱，复合肥开工或低位波动。
库存	利空	当下尚有部分农业需求，储备需求亦有跟进，且受印度招标影响，国内出口阶段性改善，企业库存阶段性去化；气制尿素装置或于11月中下旬停车，国内供应预计下滑，但从季节性看，尿素需求将逐步进入淡季，累库格局或不变。
进出口	中性	新一轮印标公布后，国内企业或有参与，出口或阶段性改善，港口库存环比大幅去化。10月30日，埃及大颗粒尿素FOB报428美元/吨（-4），东南亚大颗粒尿素CFR报419美元/吨（-1），中国大颗粒尿素FOB报385美元/吨（-7）。

CONTENTS
目录

01
近期走势 05

02
价差 10

03
库存 14

04
供应 16

05
需求 21

06
进出口 26

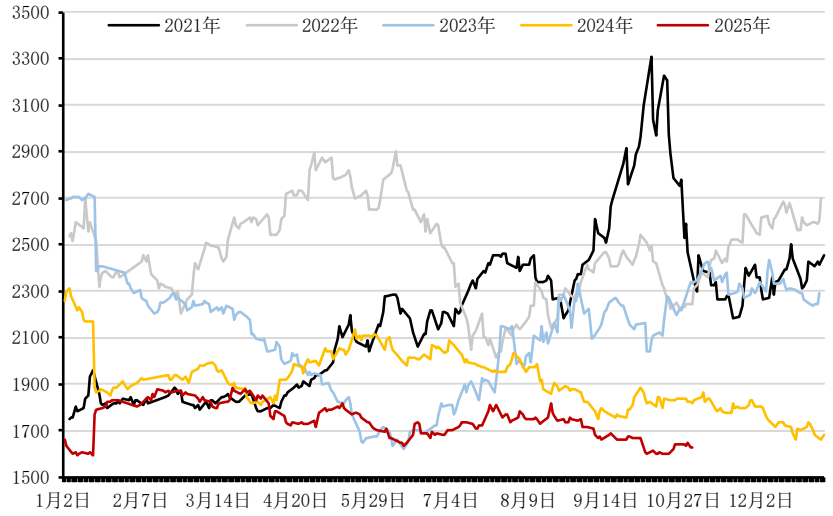
07
平衡表 28

CONTENTS
目录

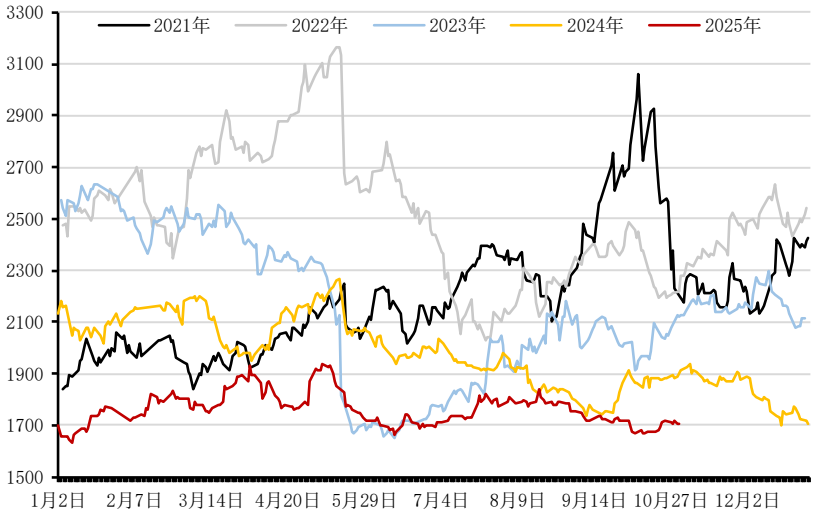
01 近期走势

UR2601收于1625元/吨，周跌1.04%

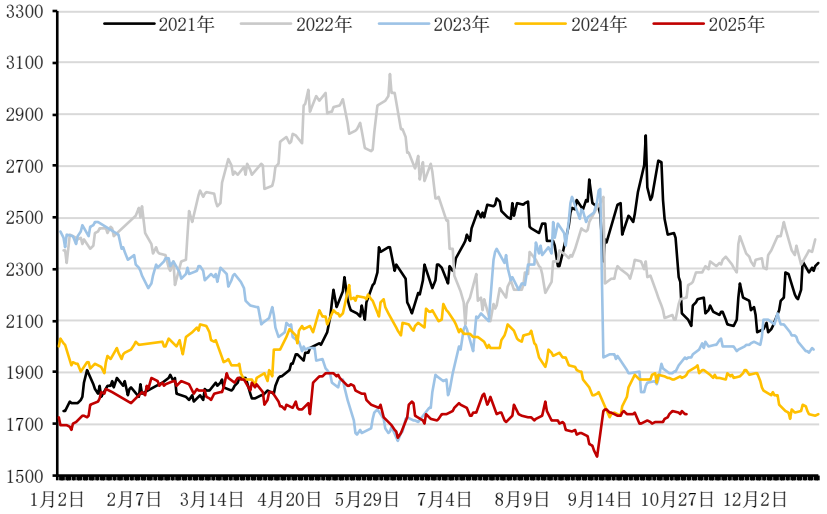
尿素1月合约



尿素5月合约



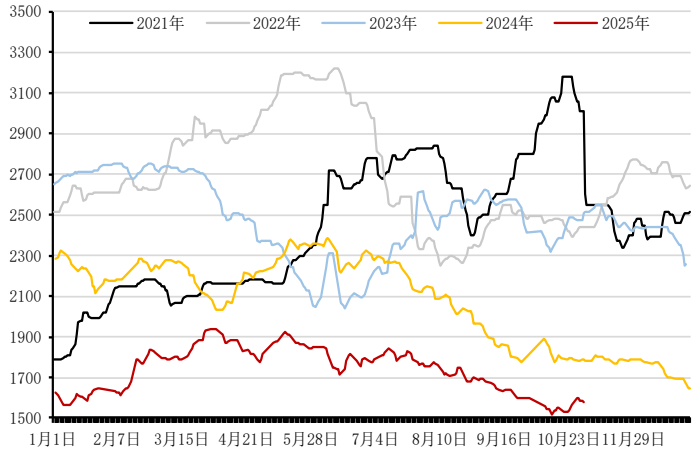
尿素9月合约



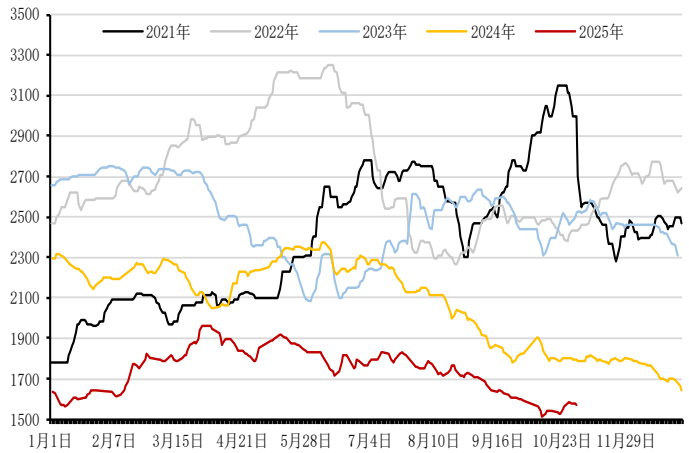
数据来源：Wind、国联期货研究所

主流区域现货价格偏弱

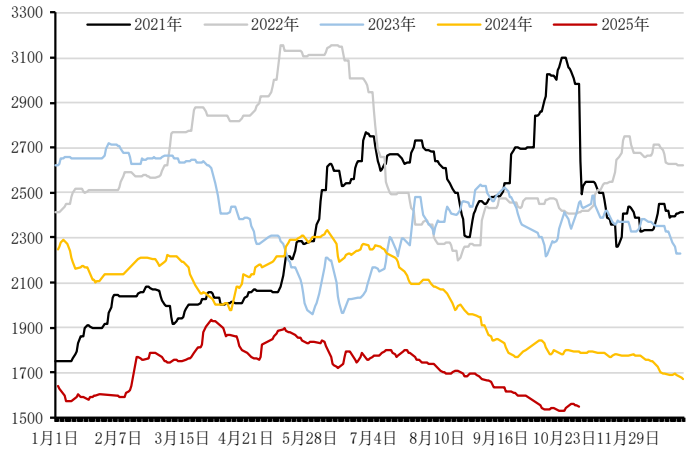
山东中小颗粒尿素价格



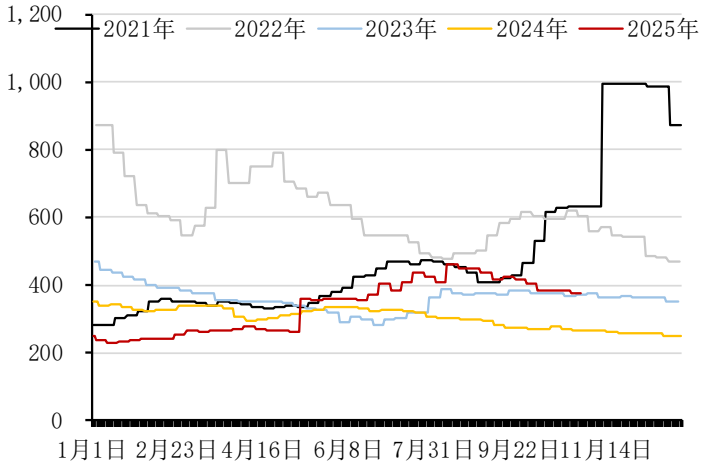
河南中小颗粒尿素价格



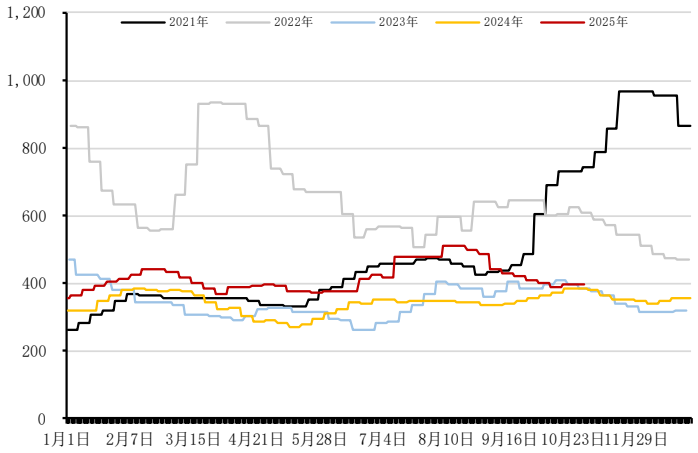
山西中小颗粒尿素价格



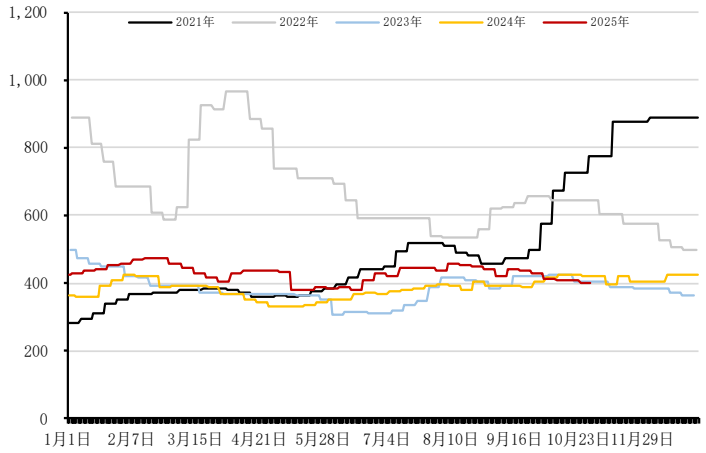
FOB中国



FOB中东



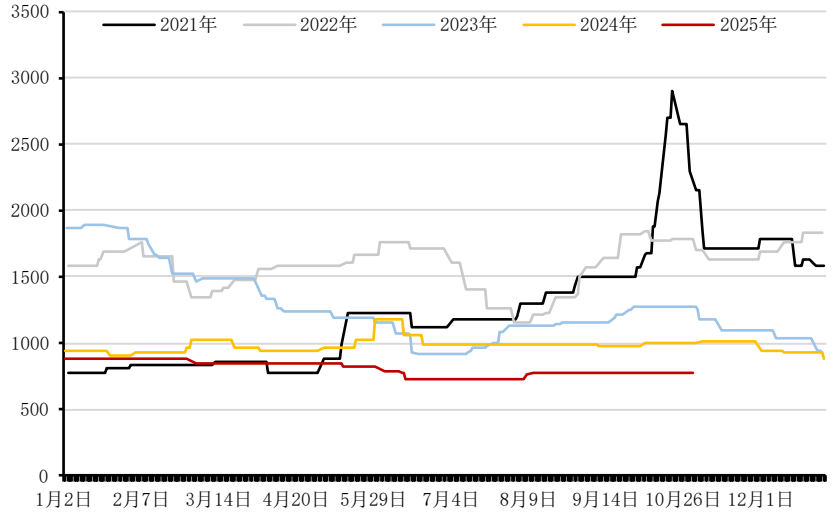
CFR东南亚



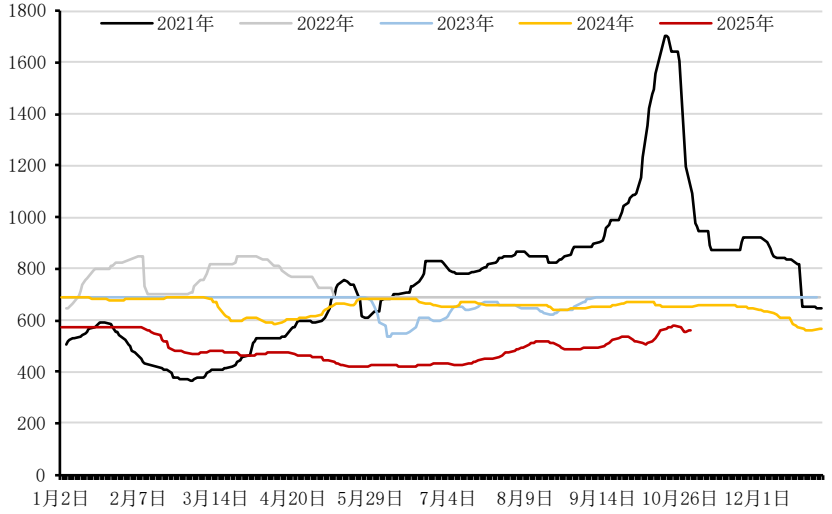
数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

超产核查、安监等因素或支撑煤价震荡偏强

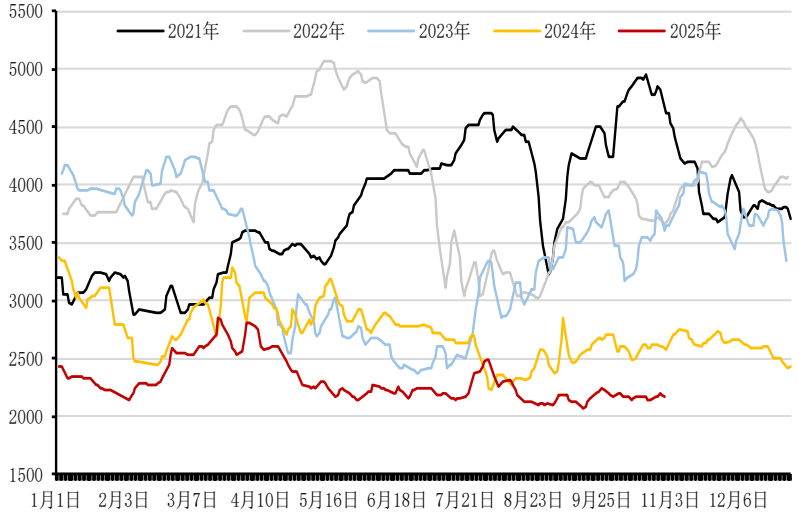
阳泉无烟块煤



鄂尔多斯动力煤Q5500



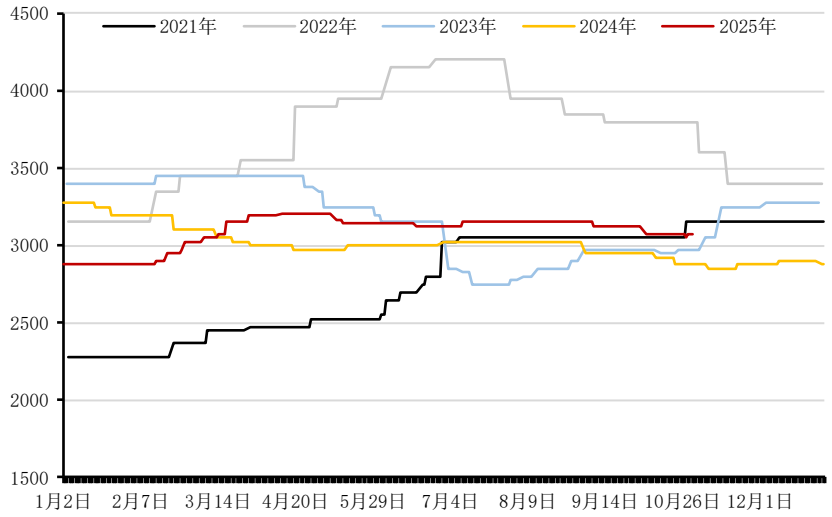
山东合成氨市场价



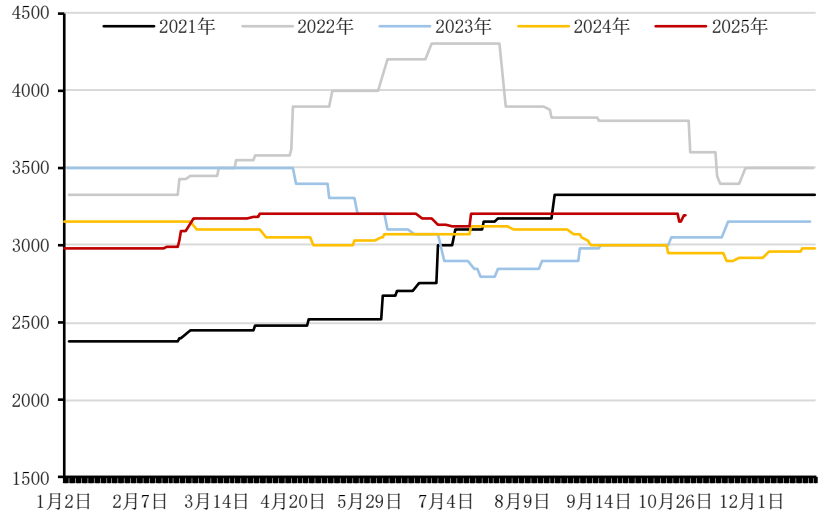
数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

复合肥现货价格走势

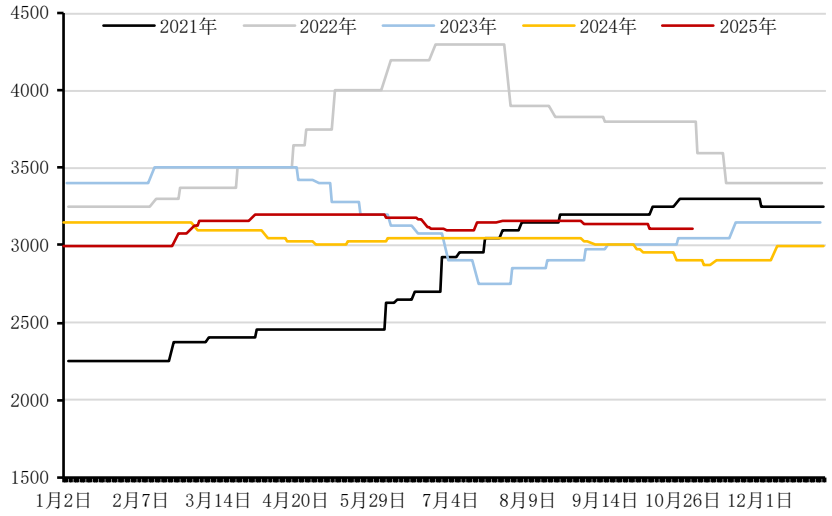
河南复合肥45%S价格



山东复合肥45%S价格



湖北复合肥45CL价格



数据来源：钢联、国联期货研究所

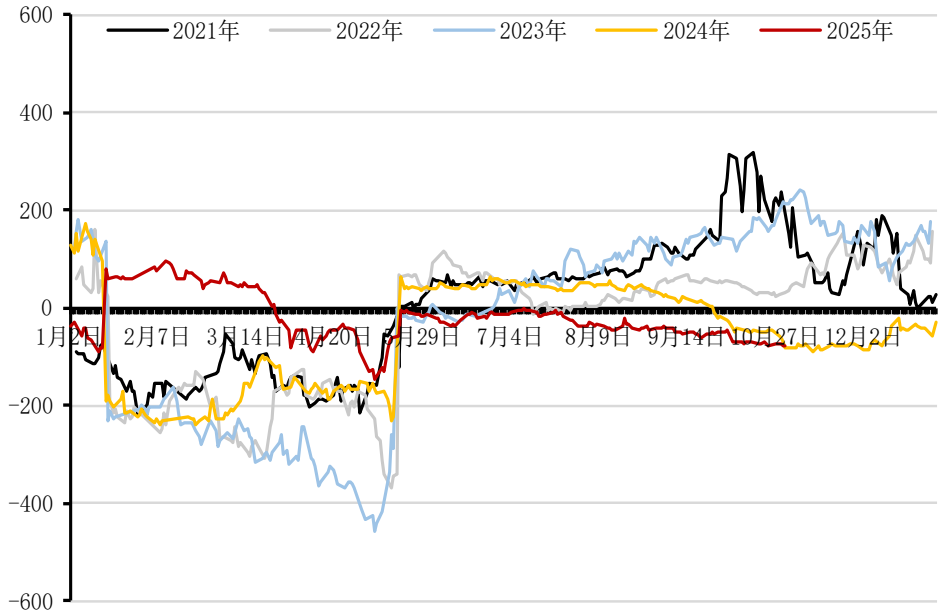
CONTENTS

目录

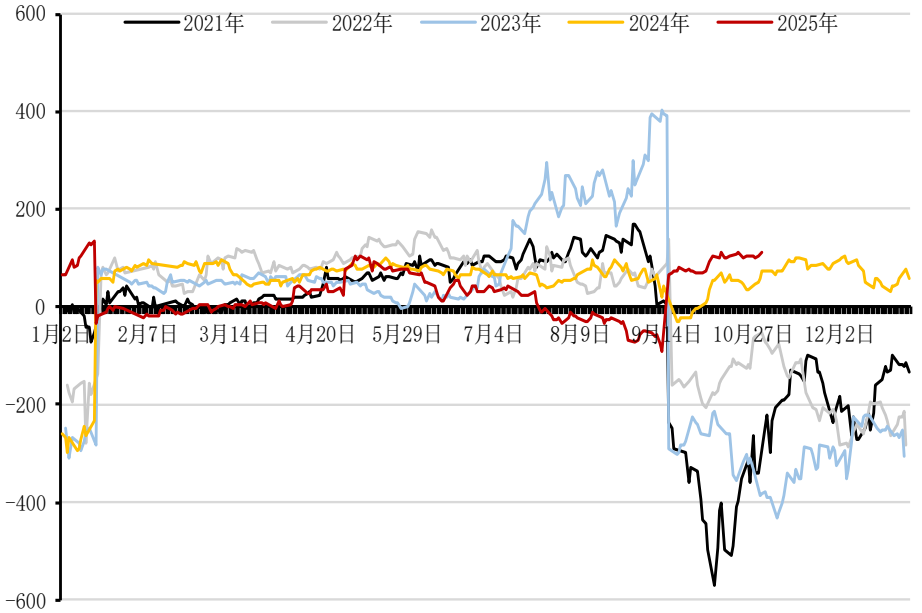
02 价差

UR1-5价差低位波动

UR1-5价差



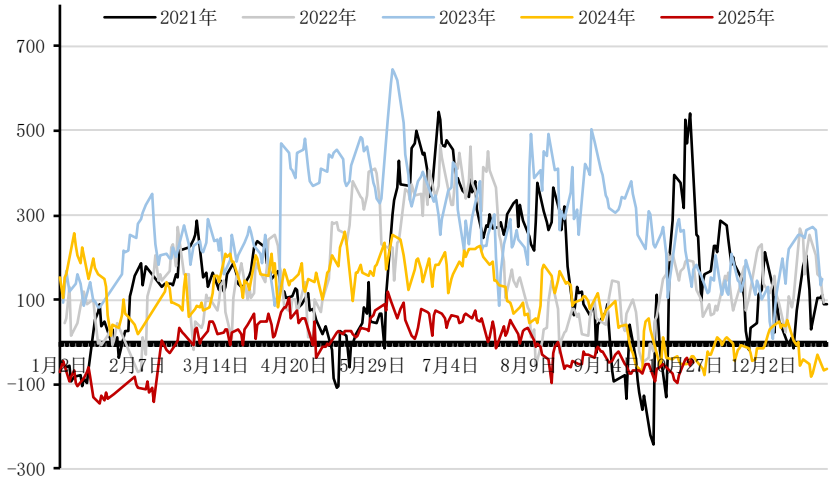
UR9-1价差



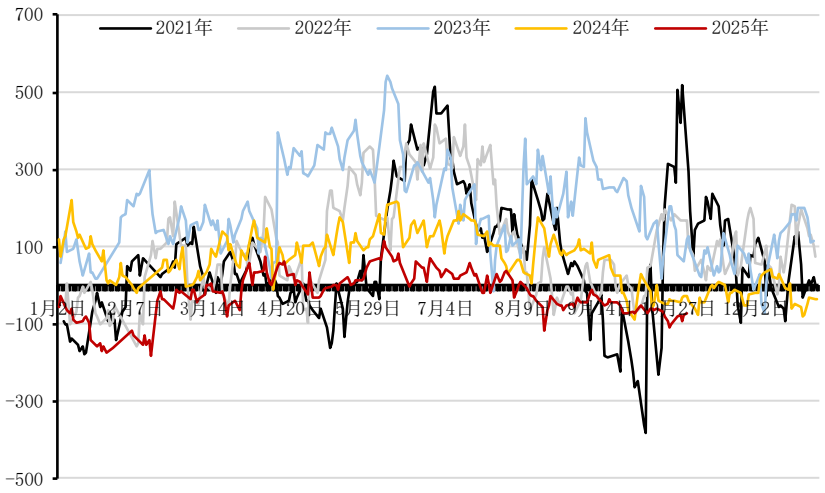
数据来源：Wind、国联期货研究所

主流区域基差走强

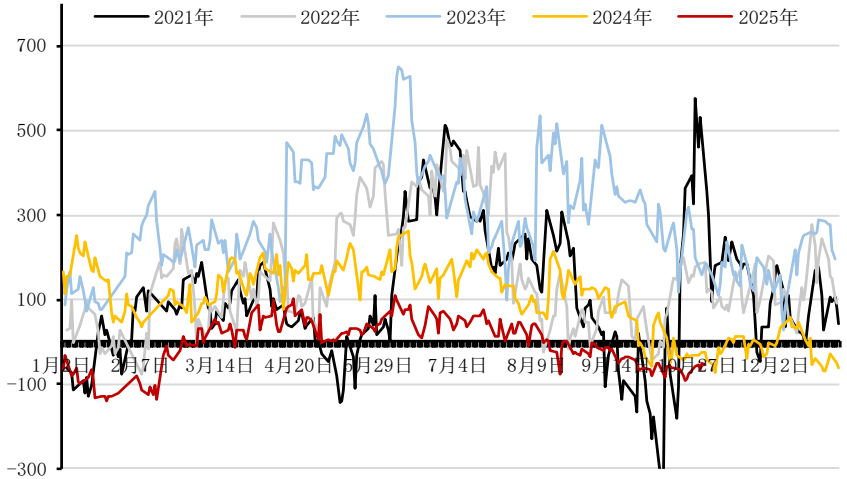
山东基差



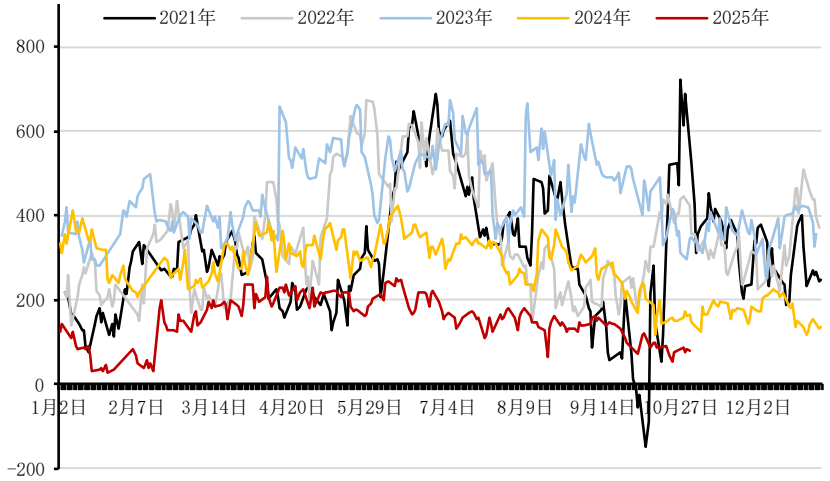
山西基差



河南基差



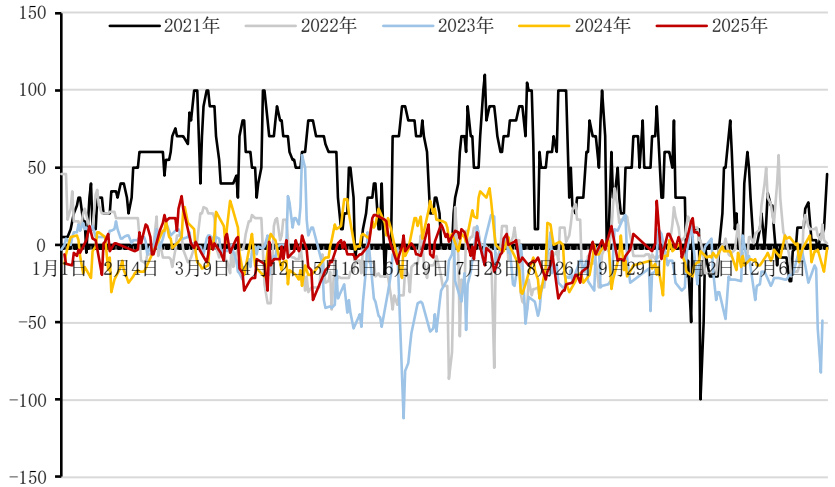
广东基差



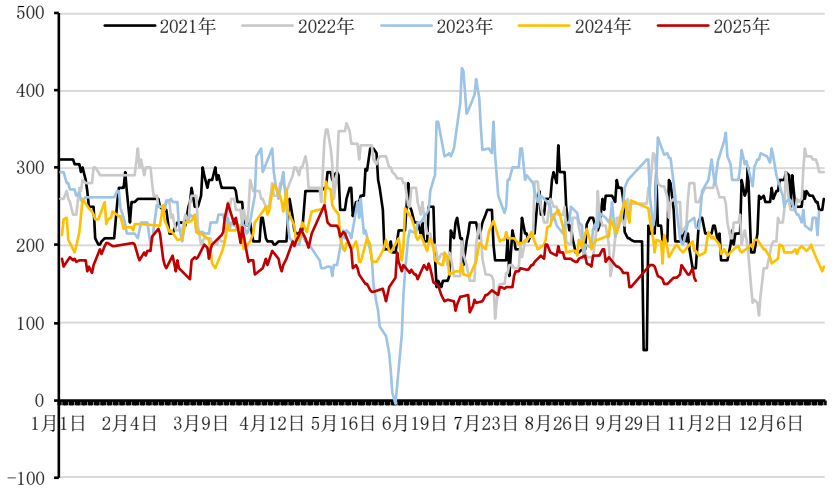
数据来源：Wind、卓创、国联期货研究所

跨区价差

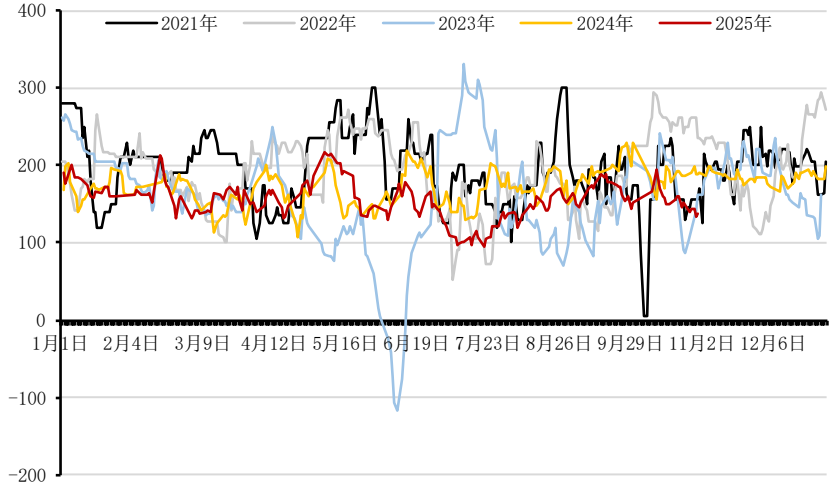
山东-河南价差



广东-山西价差



广东-河南价差



数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

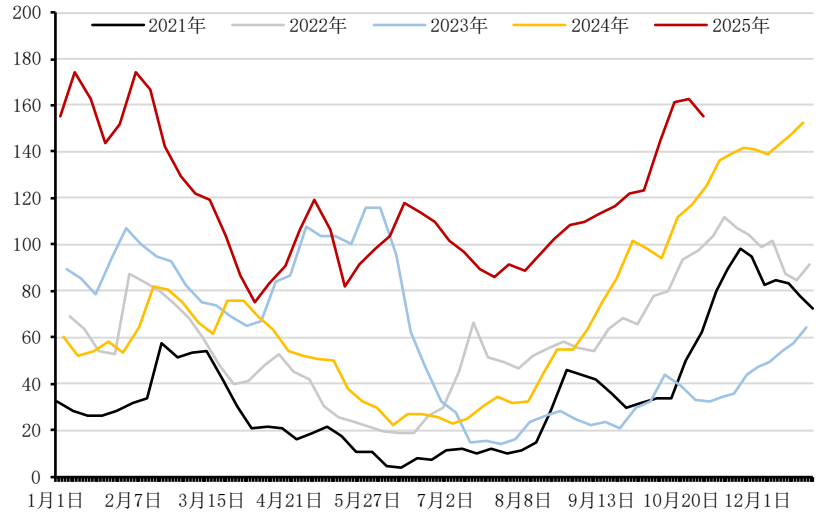
CONTENTS

目录

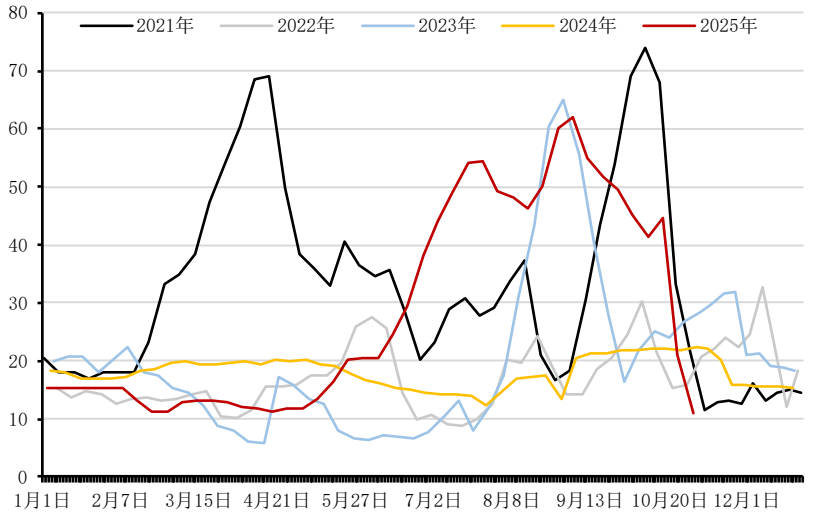
03 库存

企业端或仍将承压

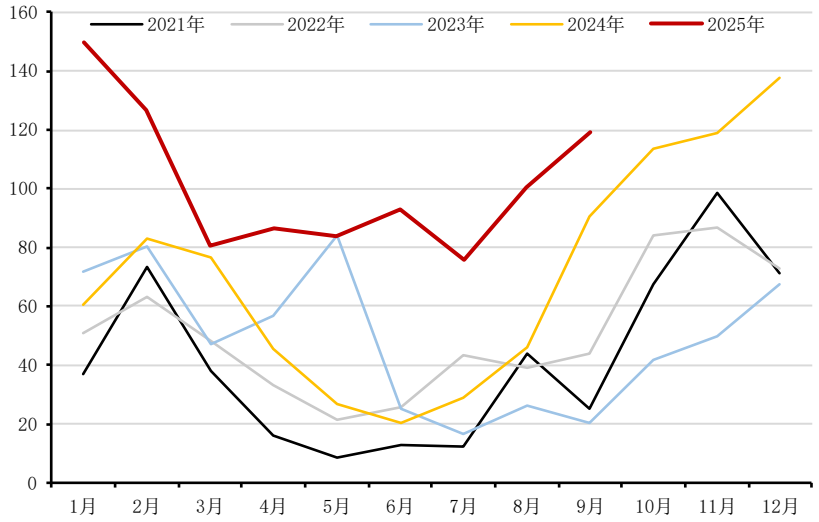
生产企业库存



港口库存



月度企业库存



数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

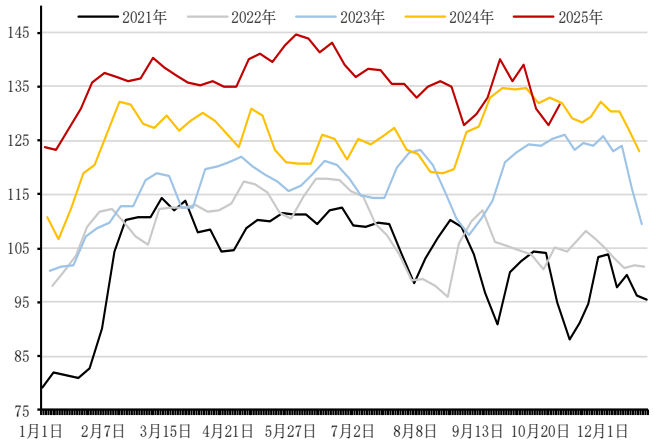
CONTENTS

目录

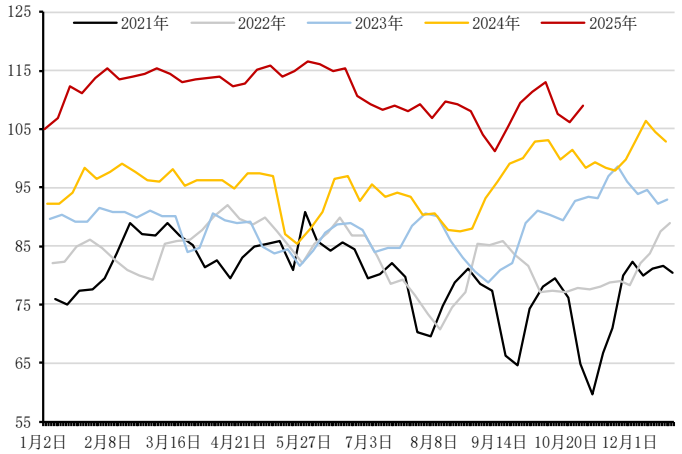
04 供应

多套装置计划重启，日产或提升

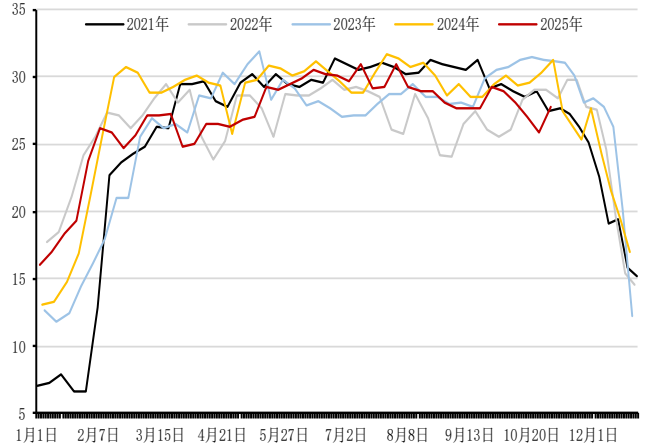
尿素周度产量



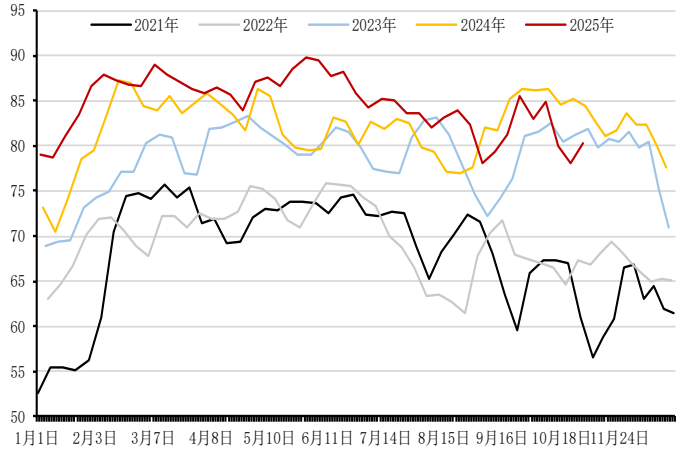
煤制尿素产量



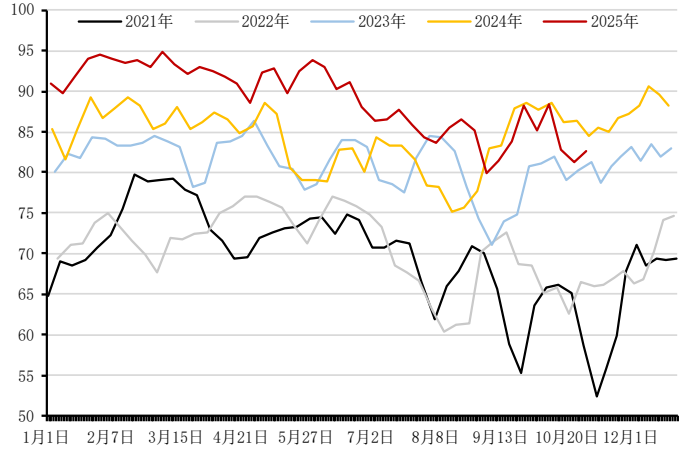
天然气制尿素产量



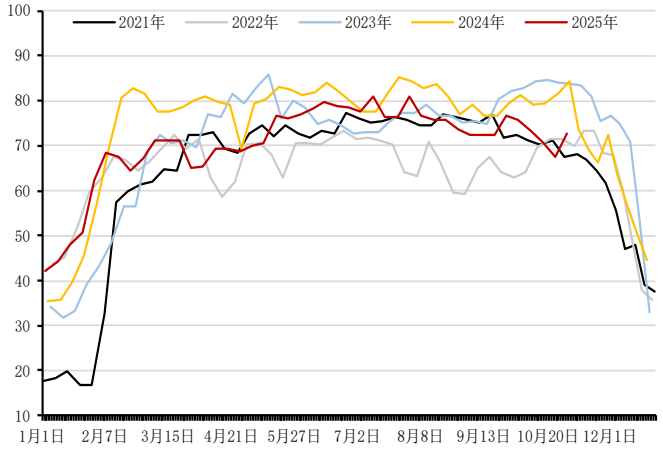
产能利用率



煤制尿素产能利用率

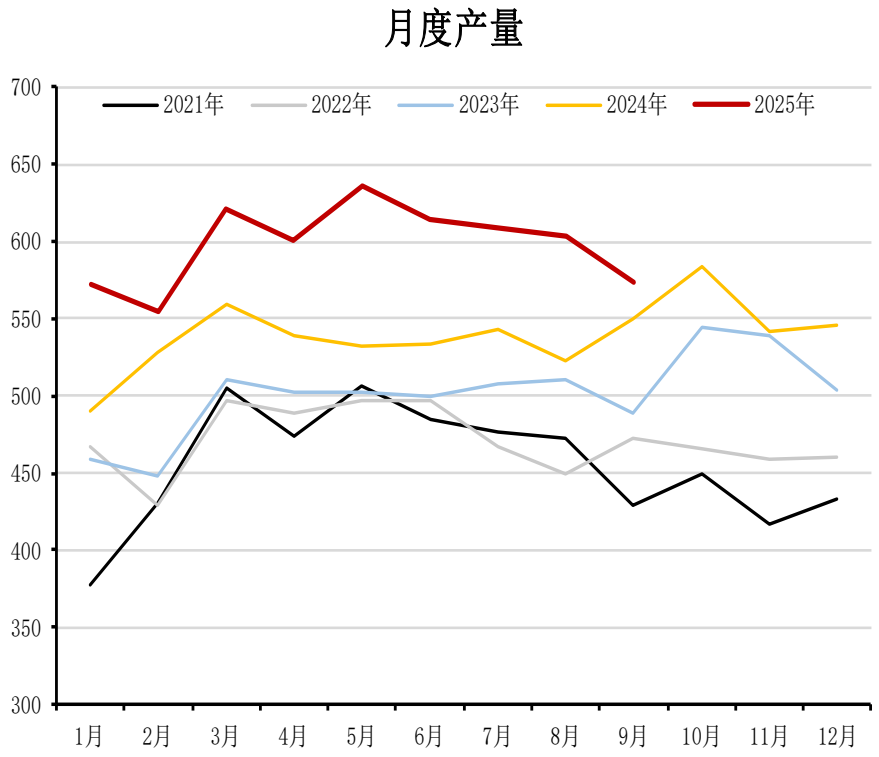


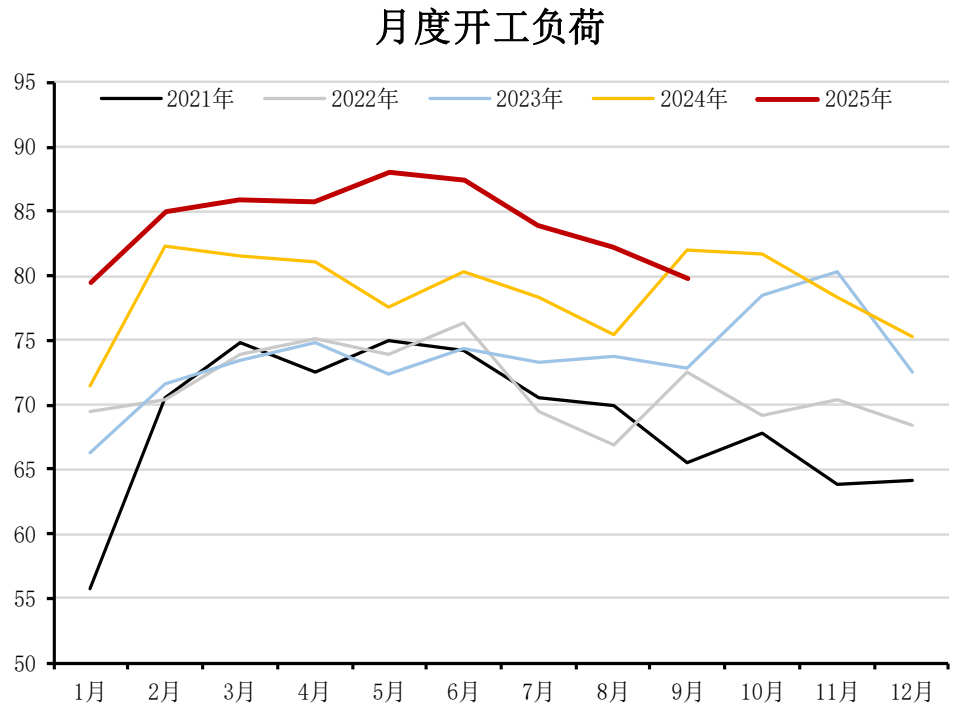
天然气制尿素产能利用率



数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

月度产量、开工负荷

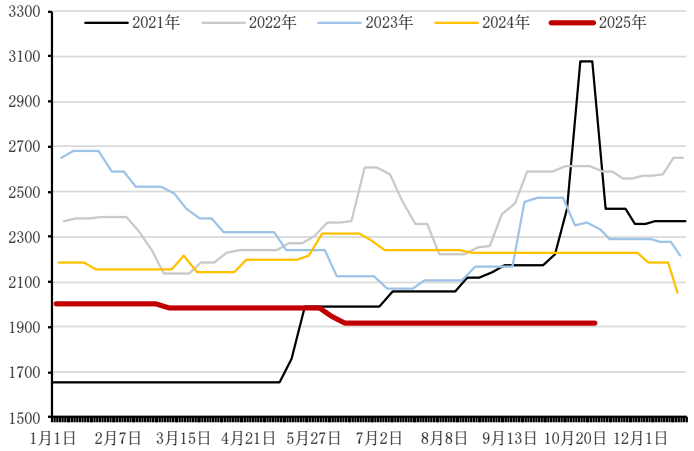




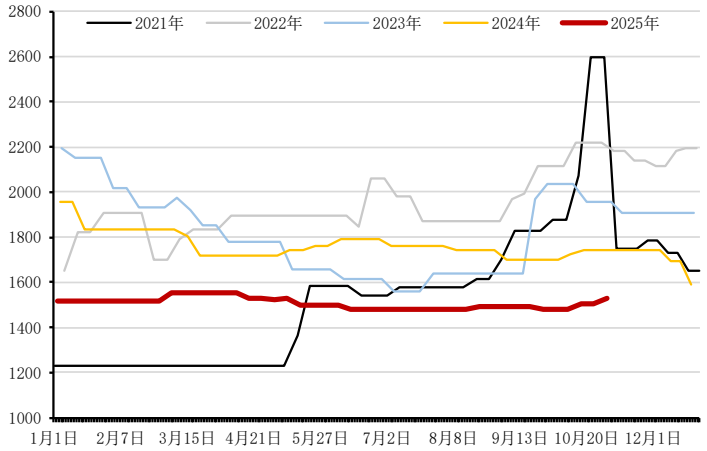
数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

部分固定床装置现金流成本在1500元/吨左右

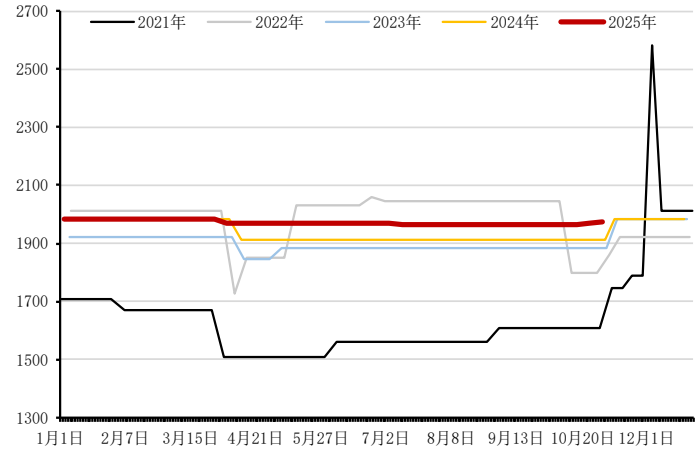
固定床生产成本



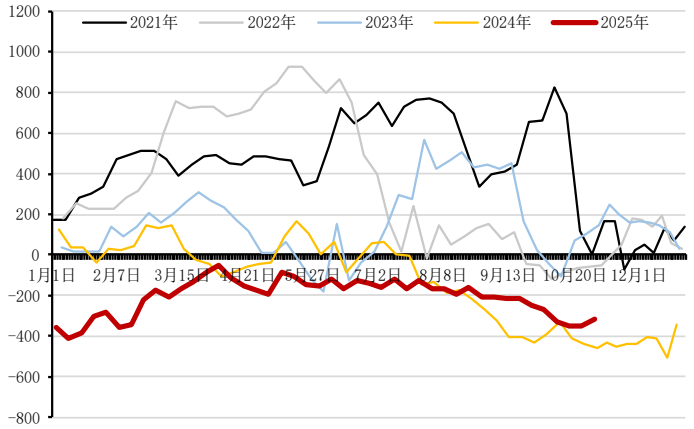
水煤浆生产成本



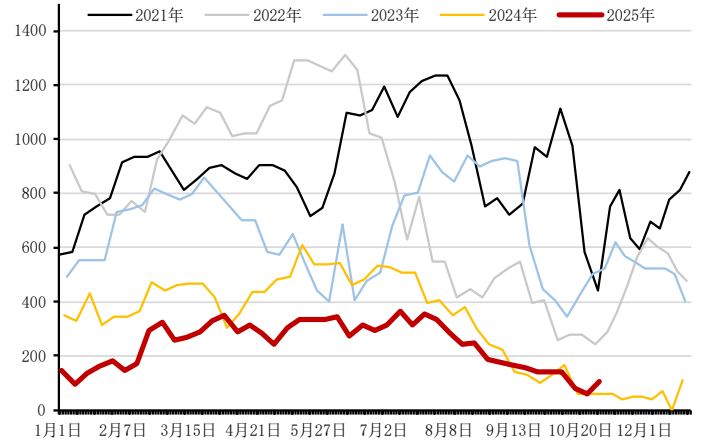
天然气制尿素成本



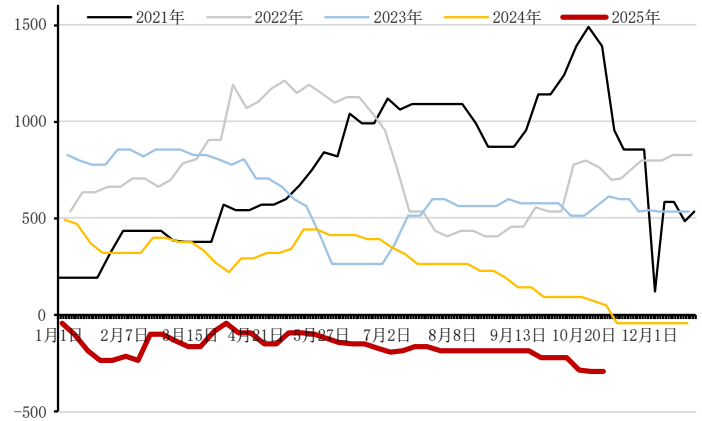
固定床毛利



水煤浆生产毛利



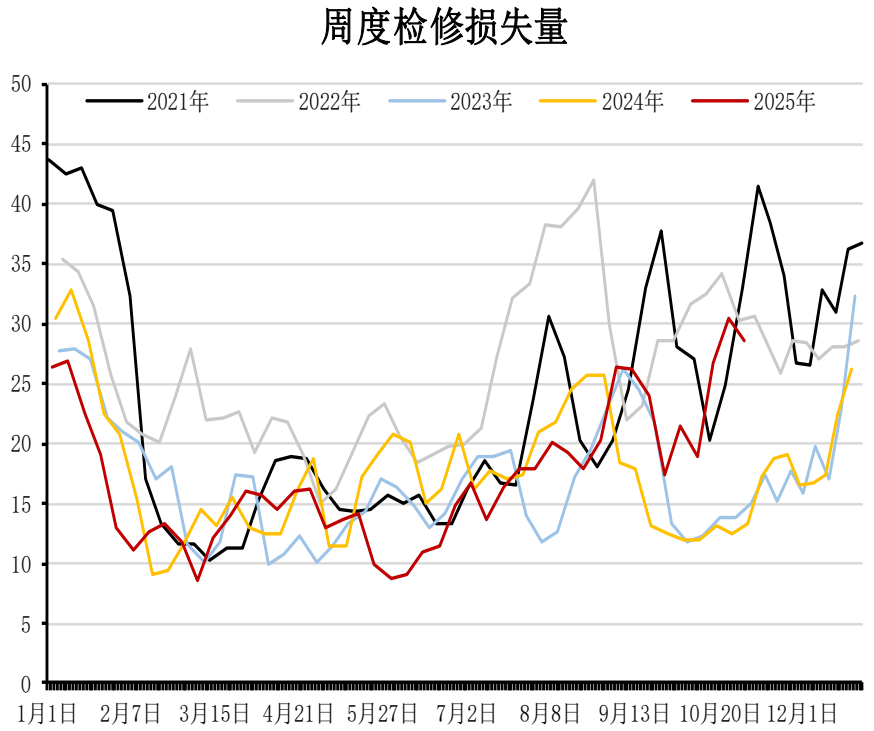
天然气制尿素毛利



数据来源：钢联、国联期货研究所

装置检修情况（10/24-10/30）

煤制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
奥维乾元	52	烟煤	2025/9/26	2025/10/24	常规性检修
阳煤丰喜	40	焦炉气	2025/10/9	2025/10/26	常规性检修
靖远煤业	35	烟煤	2025/10/15	2025/10/28	常规性检修
华阳集团	30	无烟煤	2025/9/30	2025/10/31	常规性检修
天泽煤化工	100	无烟煤	2025/10/7	2025/10/31	常规性检修
晋控日月新材	20	烟煤	2025/10/8	2025/11/1	常规性检修
兖矿新疆煤化工	52	烟煤	2025/8/26	2025/11/2	故障性检修
奎屯锦疆化工	70	烟煤	2025/10/25	2025/11/3	故障性检修
天润化肥	52	烟煤	2025/10/9	2025/11/3	常规性检修
天泽煤化工	50	无烟煤	2025/10/9	2025/11/5	常规性检修
和宁化学	76	烟煤	2025/10/15	2025/11/5	常规性检修
新疆新冀能源化工	52	烟煤	2025/10/23	2025/11/5	常规性检修
河南晋开	40	烟煤	2025/10/28	2025/11/8	常规性检修
河南晋开	40	烟煤	2025/6/25	2025/11/8	常规性检修
晋煤中能	40	烟煤	2025/8/28	2025/11/30	常规性检修
晋煤中能	30	烟煤	2025/8/22	2025/11/30	亏损性检修
云南大为制氨	45	烟煤	2025/9/25	2025/11/30	常规性检修
云南大为制氨	45	烟煤	2025/10/18	2025/11/30	常规性检修
七台河勃盛清洁能源	10	焦炉气	2025/7/3	2025/11/30	常规性检修
七台河勃盛清洁能源	20	焦炉气	2025/7/3	2025/11/30	常规性检修
山西润锦化工	30	焦炉气	2025/7/17	2025/12/31	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
煤制检修产能			1084		
气制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
青松化工	18	天然气	2025/10/15	2025/11/6	常规性检修
中原大化	52	天然气	2025/10/17	2025/11/8	常规性检修
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
气制检修产能			220		



数据来源：钢联、国联期货研究所

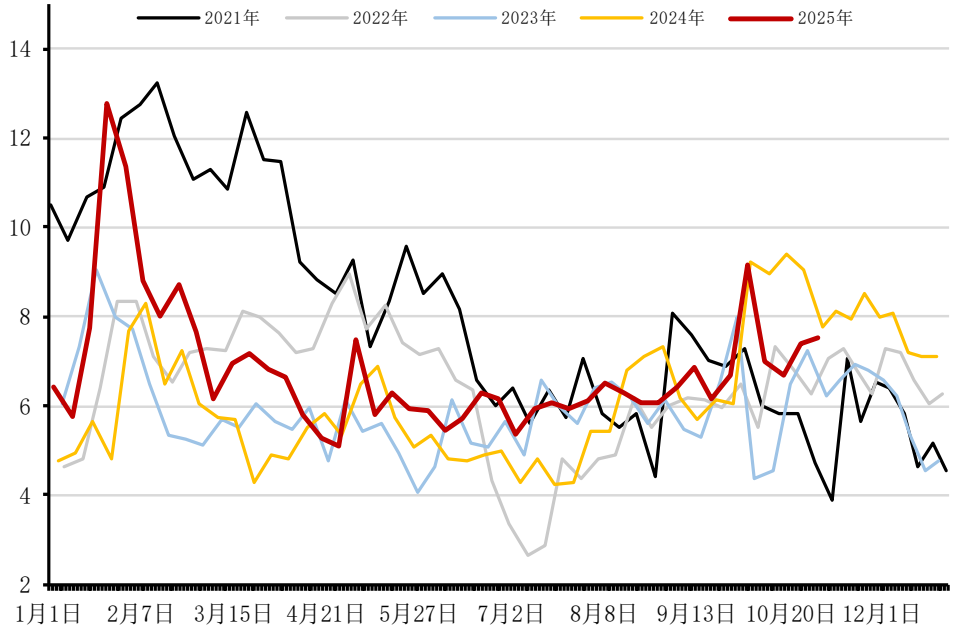
CONTENTS

目录

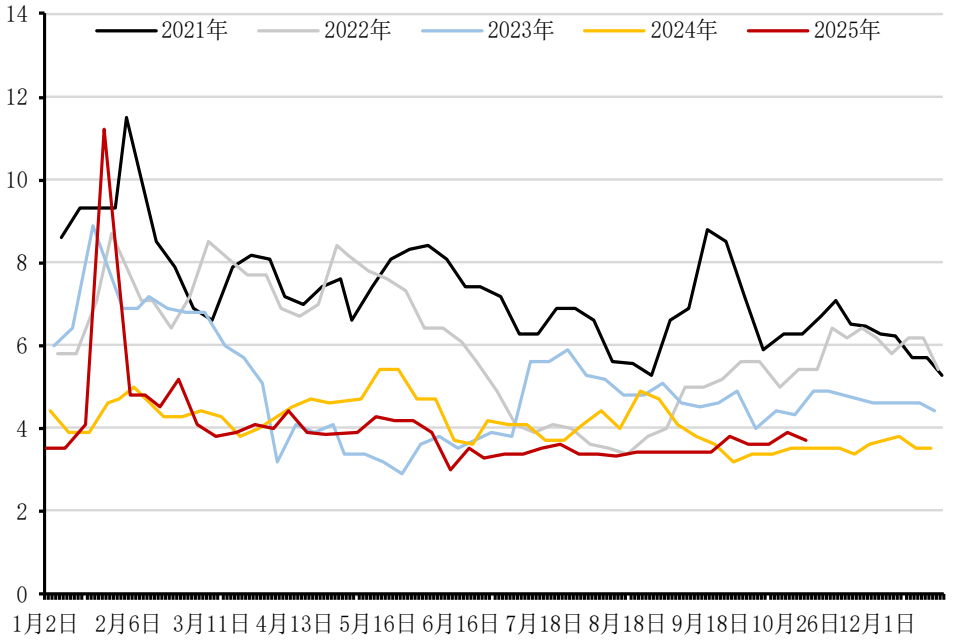
05 需求

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



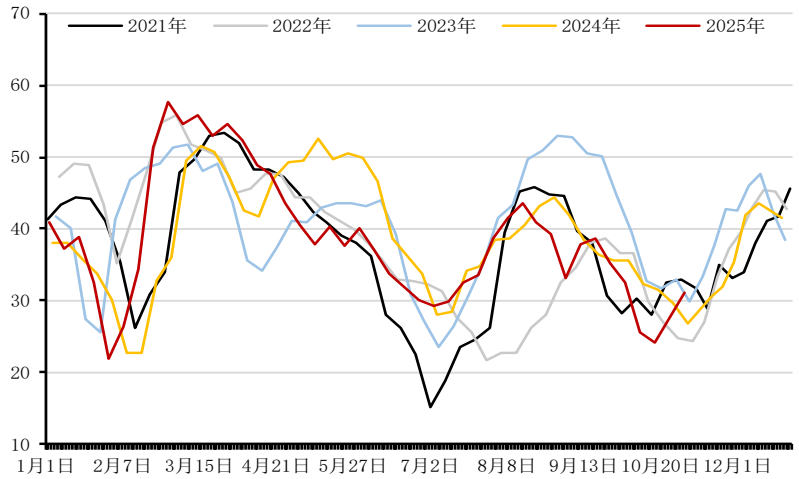
周度预收订单天数（卓创）



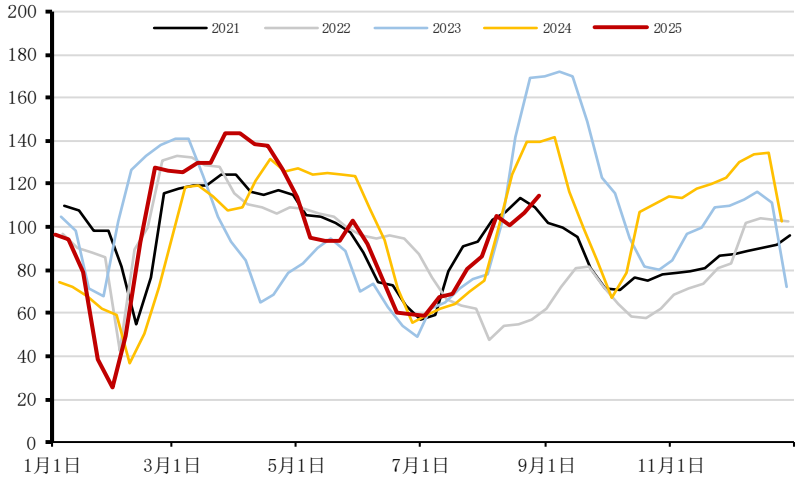
数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

复合肥开工率触底反弹

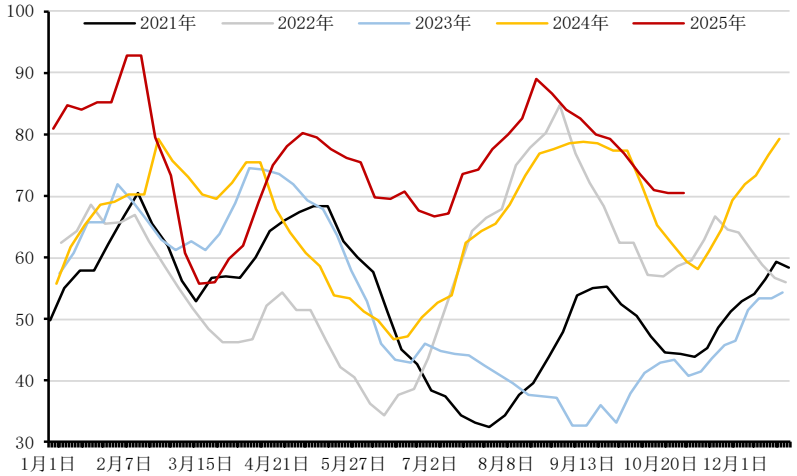
复合肥产能利用率



复合肥产量



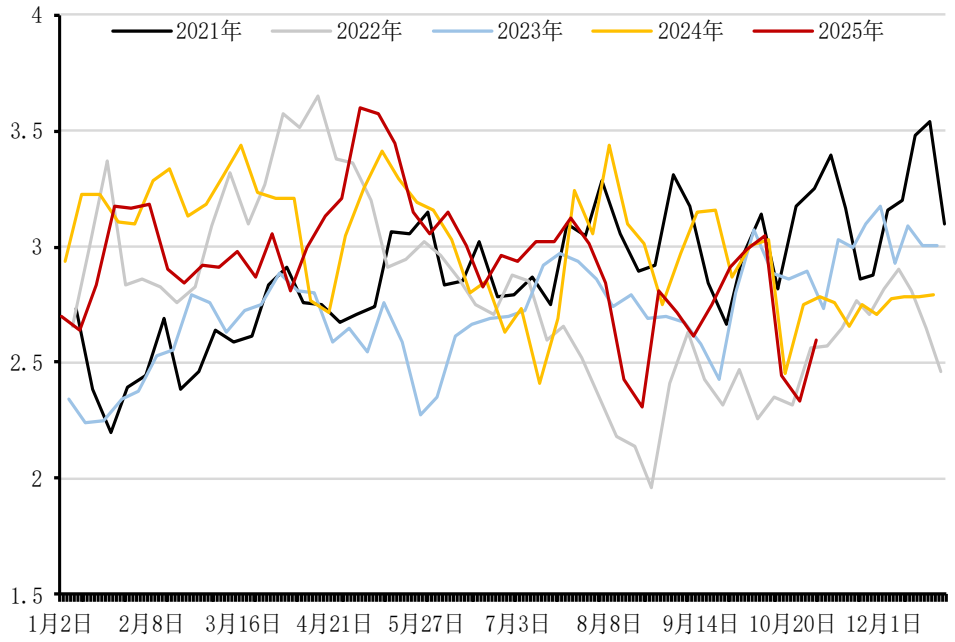
复合肥样本企业库存



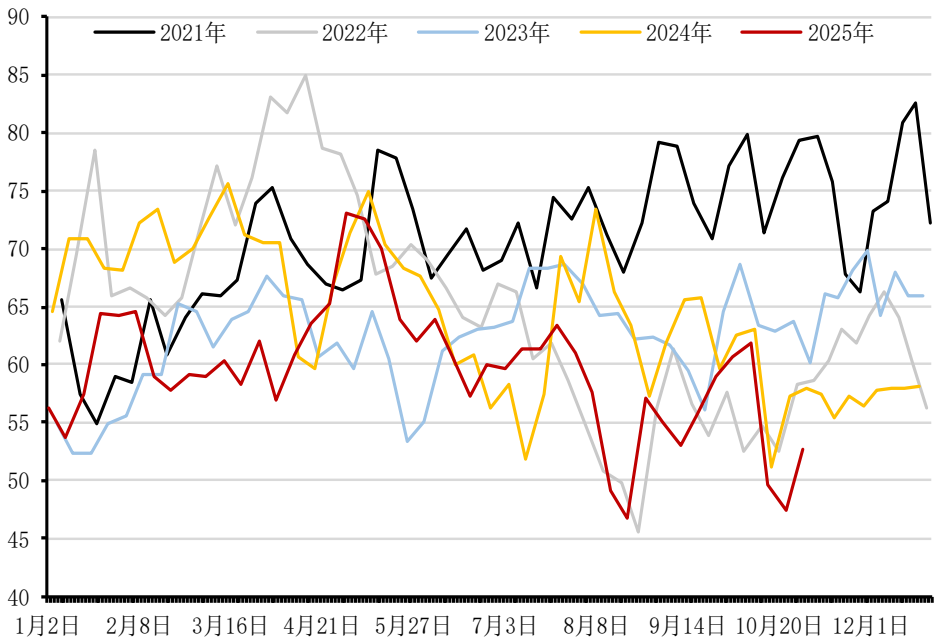
数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

三聚氰胺开工率

三聚氰胺产量



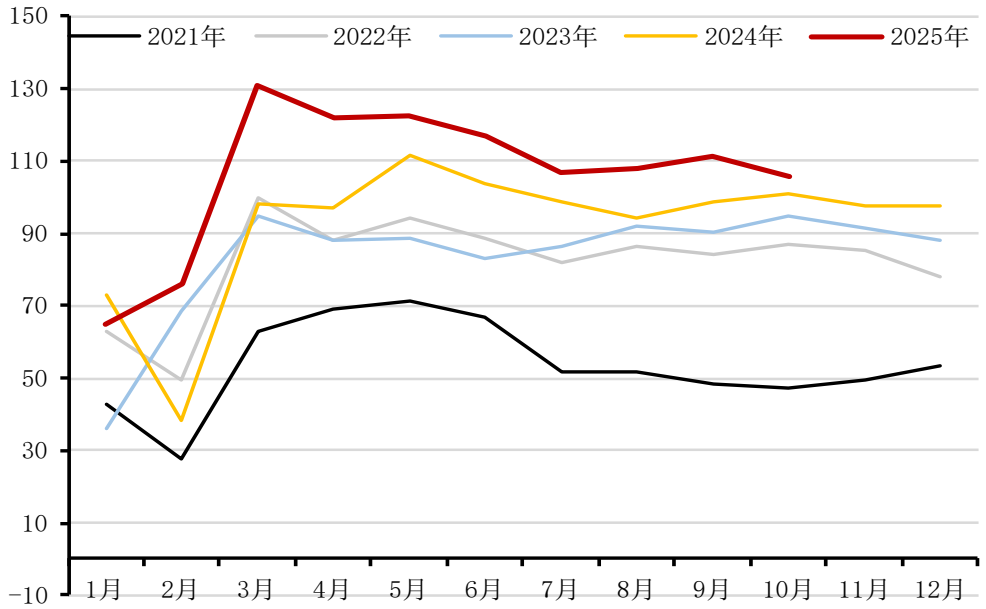
三聚氰胺产能利用率



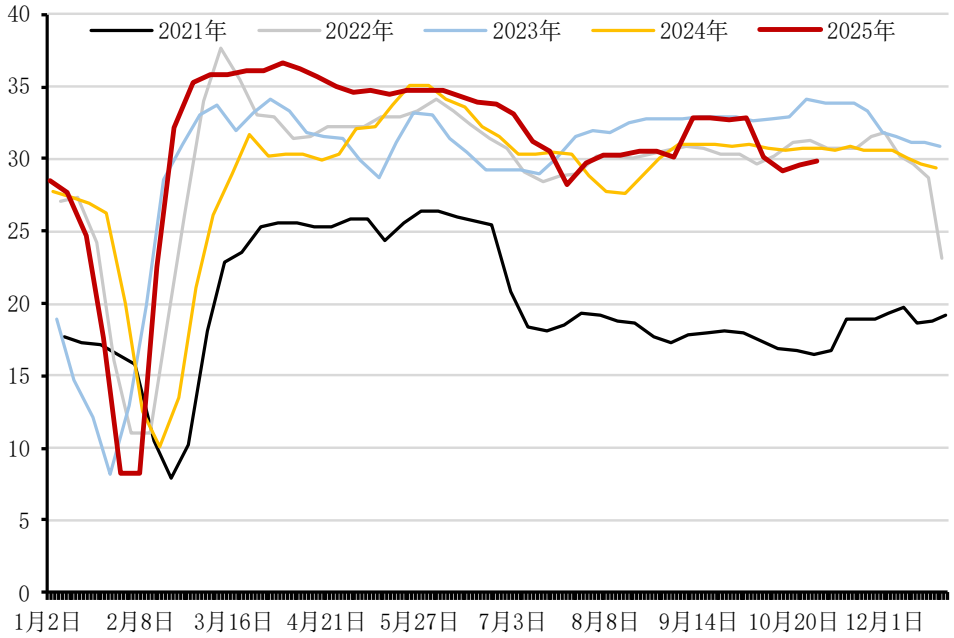
数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

板材行业需求或偏弱

甲醛产量



甲醛开工率



数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

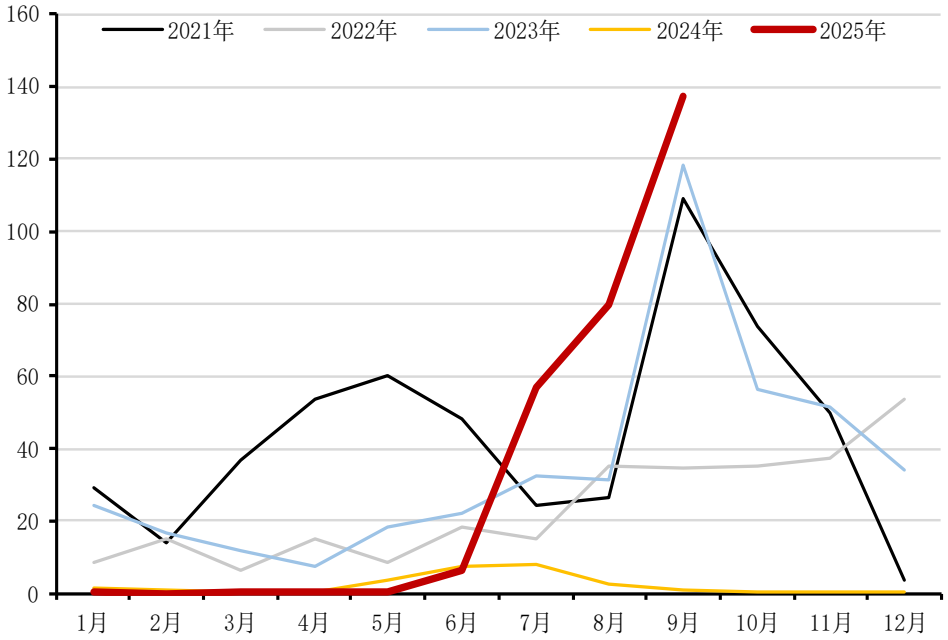
CONTENTS

目录

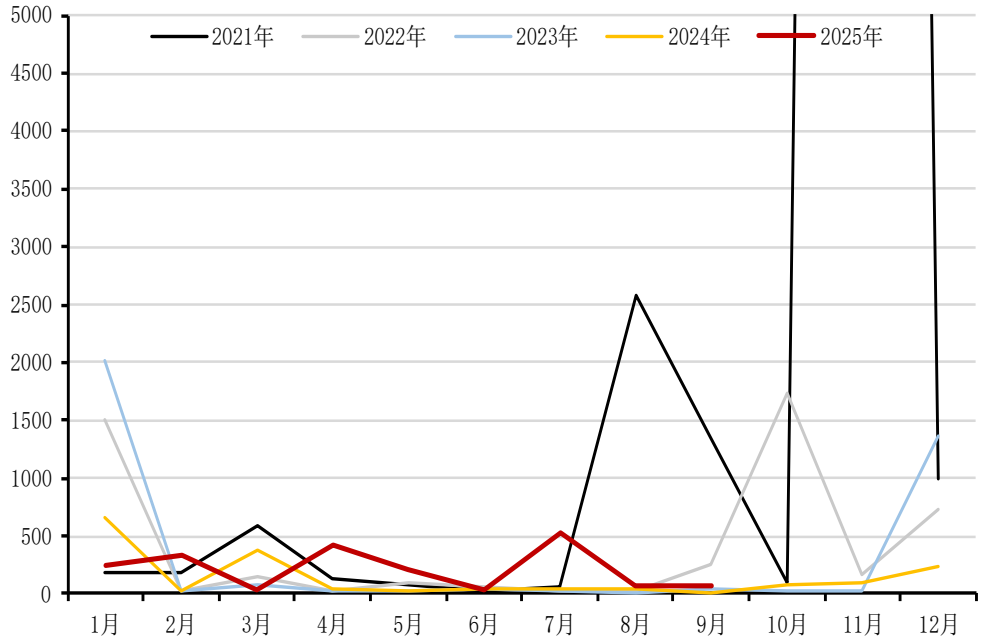
06 进出口

1-9月累计出口尿素281.23万吨

出口量



进口量



数据来源：钢联、国联期货研究所

CONTENTS

目录

07 平衡表

2025年平衡表：暂无变动

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	405.27	407.39	402.78
产量	571.90	555.10	621.90	600.40	636.60	614.60	609.30	603.70	574.00	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	0.008	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	574.01	603.58	563.19	560.55
农业需求	350	330	300	260	320	315	260	240	200	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	28.20	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	21.66	20.56	22.31	27.12
出口	0.26	0.14	0.23	0.23	0.24	6.62	56.72	79.67	137.12	40	0.5	0.3
总消费	567.82	552.82	636.35	587.69	568.40	529.81	534.73	570.44	586.85	601.47	567.80	602.37
供需差	4.10	2.31	-14.44	12.75	68.22	84.80	74.62	33.26	-12.84	2.11	-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