

出口消息扰动，出厂报价坚挺

大宗商品研究所：张孟超
投资咨询资格证号：Z0017786
从业资格号：F03086954
2025年5月



银河能化微信公众号

银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

第一章 综合分析与交易策略

第二章 基本面数据

- **上周观点：出口消息刺激，出厂价坚挺上涨**
- **本周观点：刚需跟进，出厂价延续涨势**
- 受市场消息刺激，国内主流地区尿素现货出厂报价坚挺，成交顺畅。山东地区主流出厂报价坚挺，市场情绪表现高涨，工业复合肥开工率高位回落，原料库存充裕，基层订单稀少，刚需补货为主，农业继续刚需采购，主流厂涨价之后，贸易商继续囤货，新单成交顺畅，代发充裕，预计出厂报价坚挺为主；河南地区市场情绪旺盛，出厂报价坚挺，贸易商拿货，收单量增加，成交火爆，待发充裕，预计出厂报价涨幅扩大为主。交割区周边区域出厂价跟涨为主，区内市场氛围表现积极，东北地区春耕收尾，交投情绪一般，农业刚需采购，期现商和贸易商囤货，外发订单量增加，新单成交大幅改善，待发充裕，预计出厂价跟涨为主。
- **综合来看：**检修装置回归，日均产量维持在20万吨附近，位于同期最高水平。需求端，国内法检依旧严格，暂无出口可能性。华中、华北地区复合肥生产积极性降低，基层对高价货抵制，复合肥厂开工率高位回落，尿素库存可用天数在一周左右，对原料采购情绪不高。尿素企业经过一季度连续去库之后，进入4月份开始累库，总库存从70万吨再次累库至120万吨附近，累库速度较快。五一节前，在市场消息刺激下，期货大幅拉升，带动现货市场情绪高涨，出厂报价连续上涨，节假日期间，工厂出厂报价坚挺上涨，待发充裕，均不收单，昨日相关部门组织氮肥协会及流通协会和尿素生产企业开会，讨论尿素出口相关事宜，但市场消息纷乱，最终结论需进一步落实，期现货上涨过快，风险加剧，谨慎操作为主。
- **交易策略：**单边，低多；套利，91正套持有；场外，卖看跌

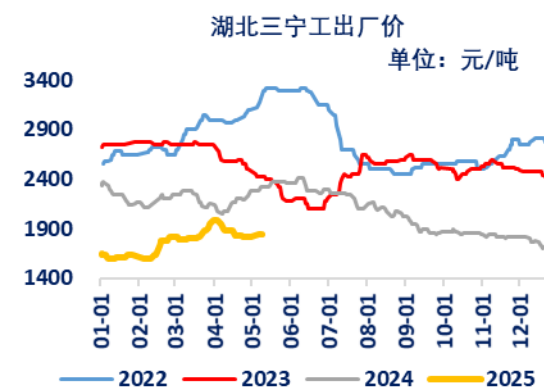
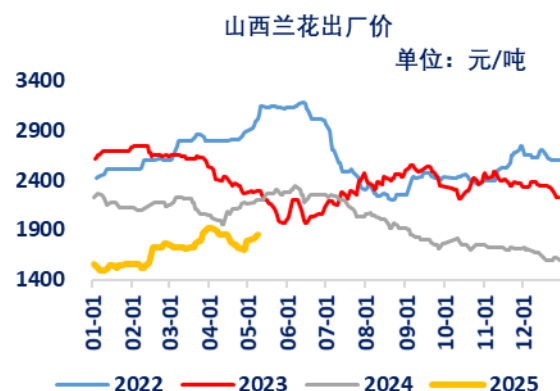
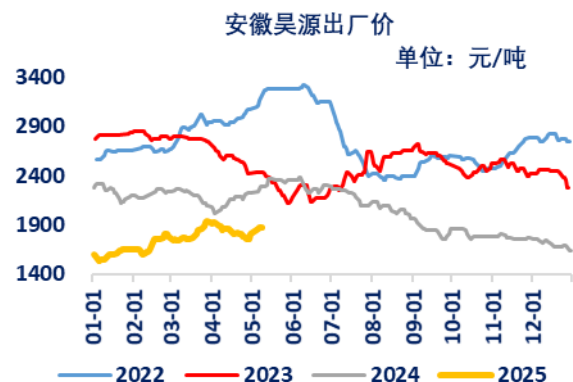
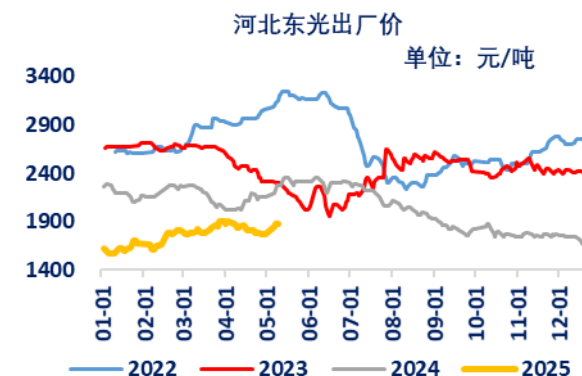
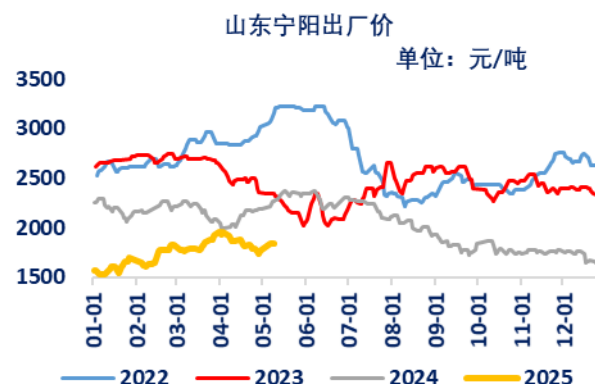
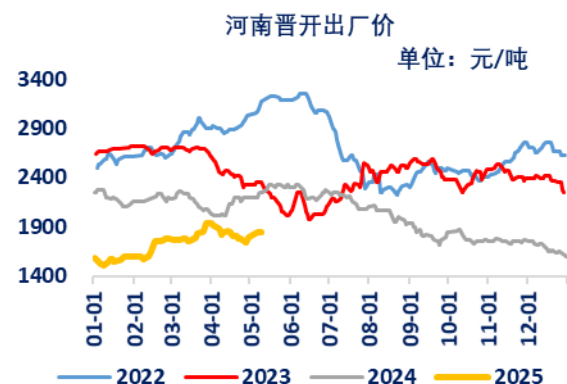
2、核心数据变化

- **供应-全国**：2025年第18周 (20250501-0507)，中国尿素分原料产能利用率：煤制尿素92.52%，环比涨0.57%；气制尿素70.67%，环比涨0.58%。周期内新增5家煤制企业、3家气制企业装置停车，恢复1家煤制企业、3家气制企业装置生产，通过企业的开停时间计算、同时延续上周期的变化，本周期煤制产能利用率、气制产能利用率均有所上涨。
- **供应-山东**：山东尿素产能利用率80.08%，环比跌1.35%。鲁南停车检修，联盟一套装置检修，延续上周期装置变化。
- **需求-三聚氰胺**：2025年第19周(20250502-0508)，中国三聚氰胺产能利用率周均值为75.24%，较上周增加0.08个百分点。
- **需求-复合肥**：2025年第19周(20250430-0508)，本周国内复合肥产能利用率继续下降，据隆众资讯统计在37.90%，较上周降2.70%。
- **需求-东北到货量**：本周(20250503-20250509)，东北尿素到货量：11万吨，较上周（8万吨）增加3万吨，环比增加37.5%。基于出口消息影响，周边工厂货源流向增加，加之场内需求支撑，新单采购力度增加，似的区域内到货量有所增加。
- **需求-复合肥尿素需求**：截至2025年5月9日，山东临沂复合肥样本生产企业尿素需求量1150吨，较上周增加10吨，环比涨0.88%。个别企业开工下降，成品出货暂时一般化，而因尿素行情形势不明，采购继续逢低少量，同时根据情绪而调整采购量变化。
- **需求-预收**：截至2025年5月7日，中国尿素企业预收订单天数5.82日，较上周期减少1.65日，环比减少22.09%。本周期正值五一期间，尿素工厂主要兑现前期订单，新价控制收单为主，导致尿素企业订单待发量明显下降。
- **库存-企业**：截至2025年5月7日，中国尿素企业总库存量106.56万吨，较上周减少12.61万吨，环比减少10.58%。本周期正值五一假期，尿素工厂前期收单充足，主发前期订单，市场受出口消息的影响，成交重心上移，下游提货速度有所改善。
- **库存-港口**：中国尿素港口样本库存量：3.3万吨，环比增加1.5万吨，环比涨幅12.71%。本周期锦州港小颗粒、烟台港大颗粒货源到港。
- **估值**：利润方面，晋城无烟块煤价格弱稳，榆林沫煤下跌，尿素现货价格上涨，固定床盈利210元/吨，水煤浆生产盈利380元/吨，气流床生产利润600元/吨，期货大幅上涨，升水现货50元/吨左右，91价差100元/吨。

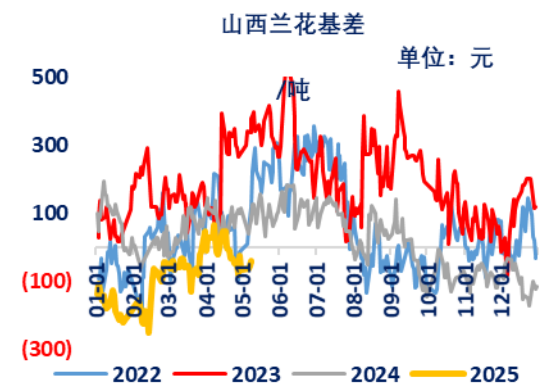
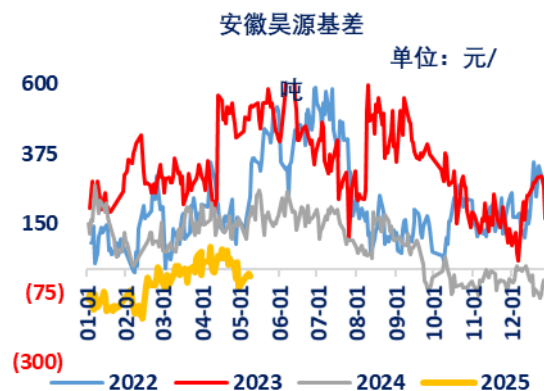
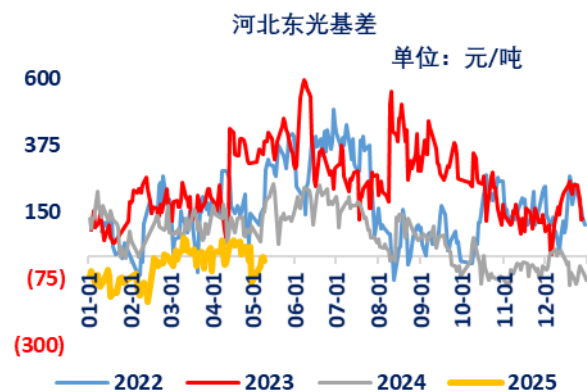
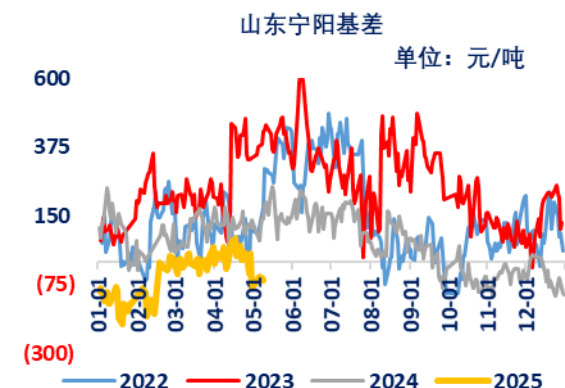
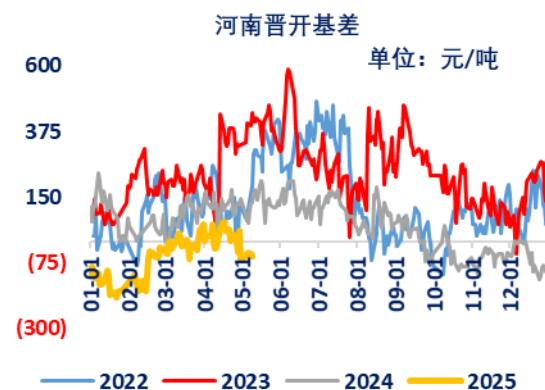
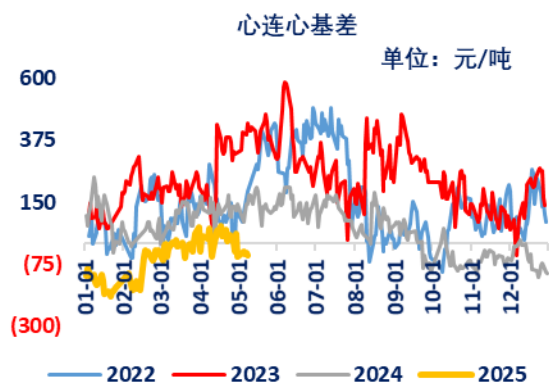
第一章 综合分析与交易策略

第二章 周度数据追踪

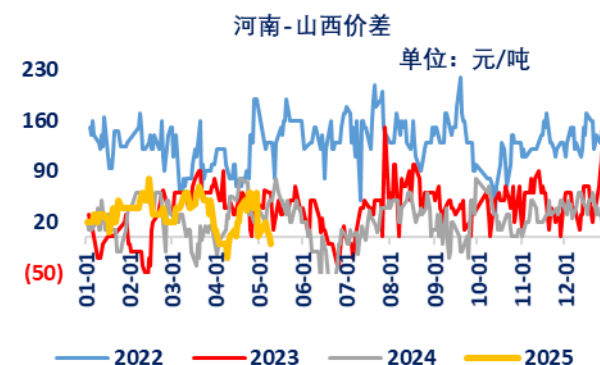
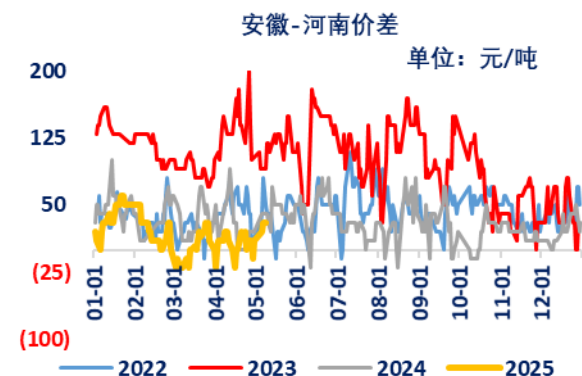
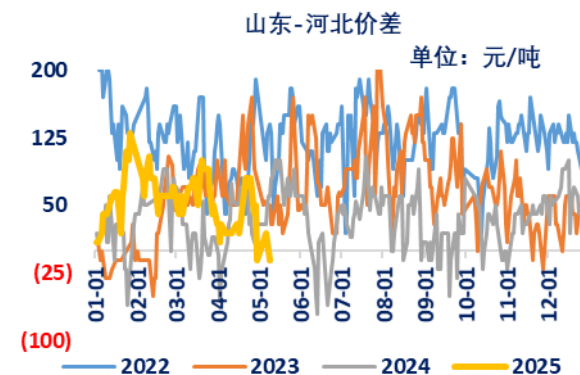
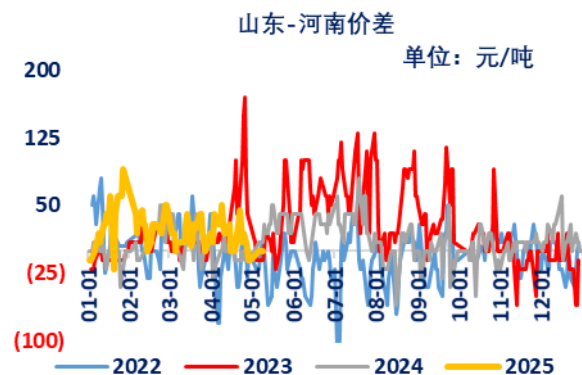
3、主流厂家出厂价



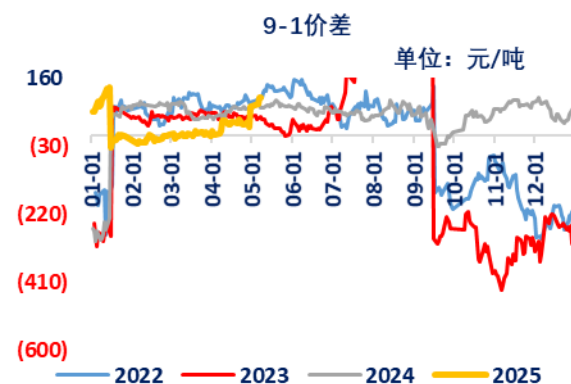
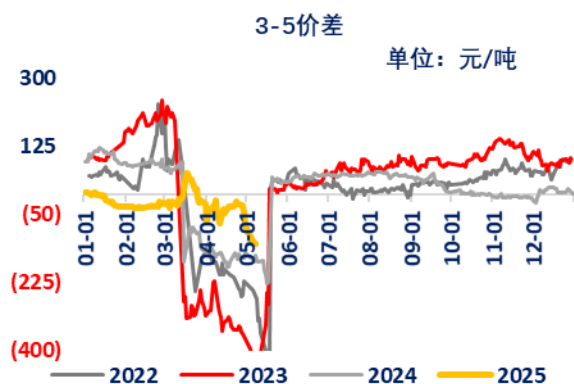
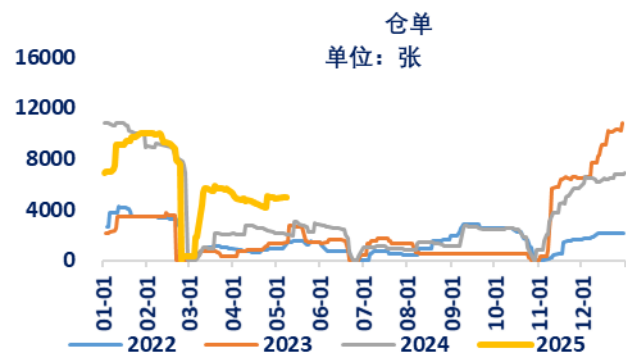
4、基差



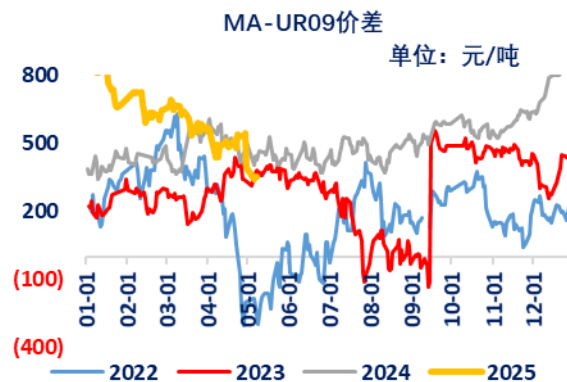
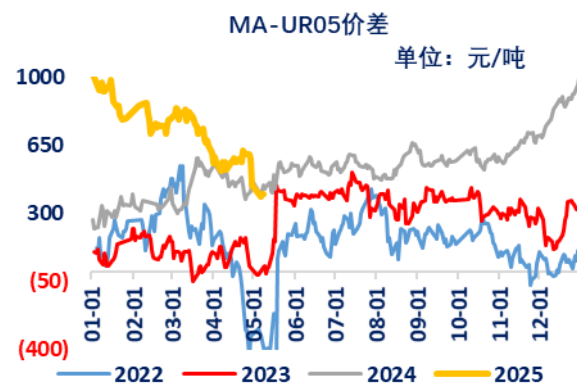
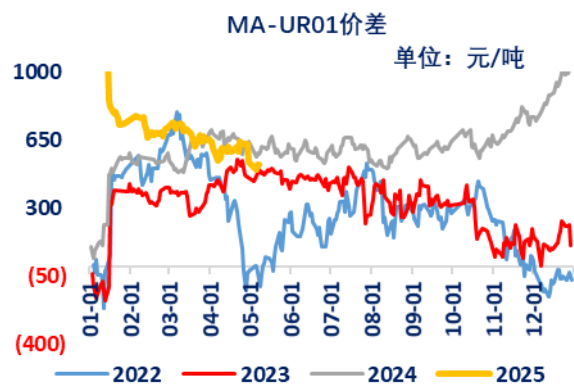
5、区域价差



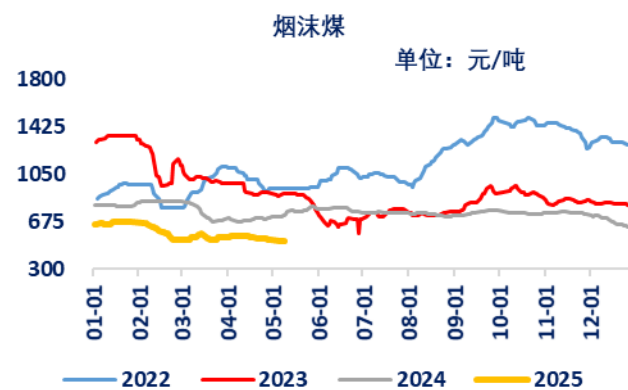
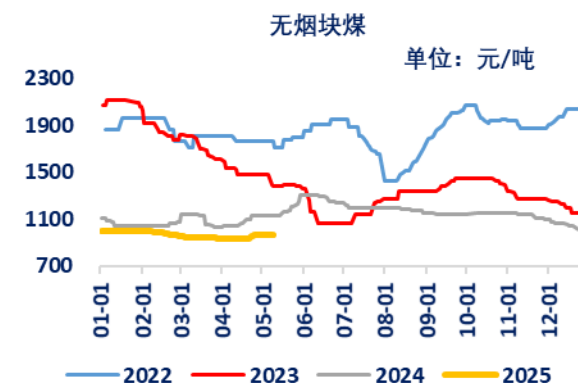
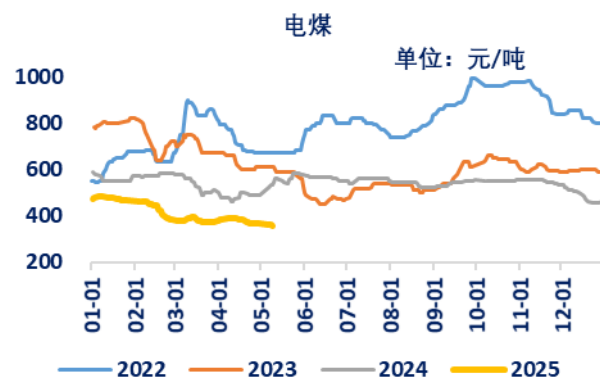
6、仓单与价差



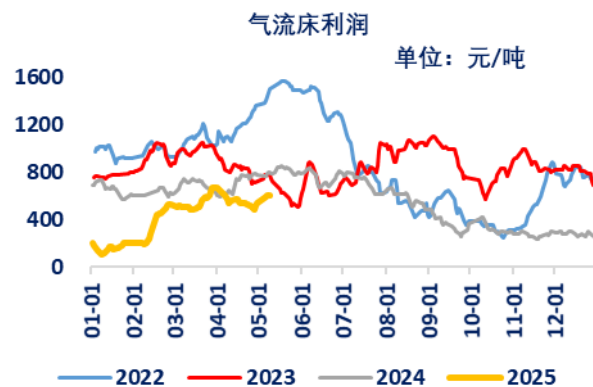
7、尿素与甲醇期货价差



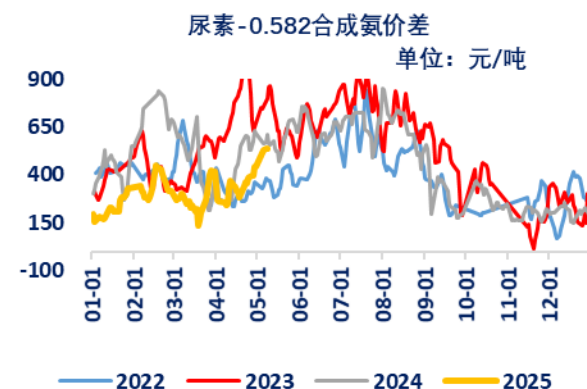
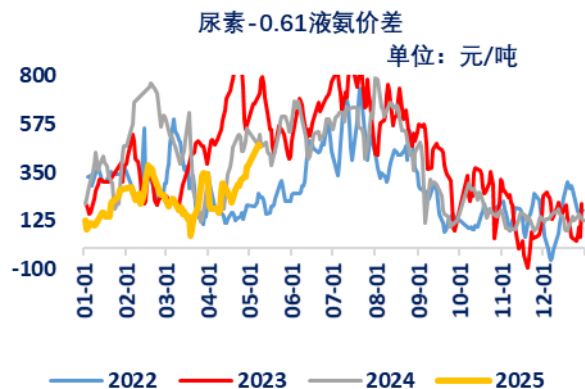
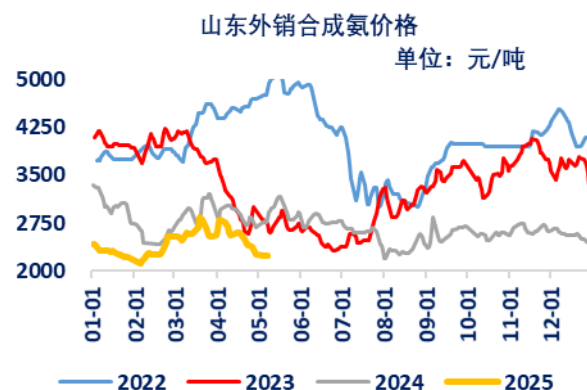
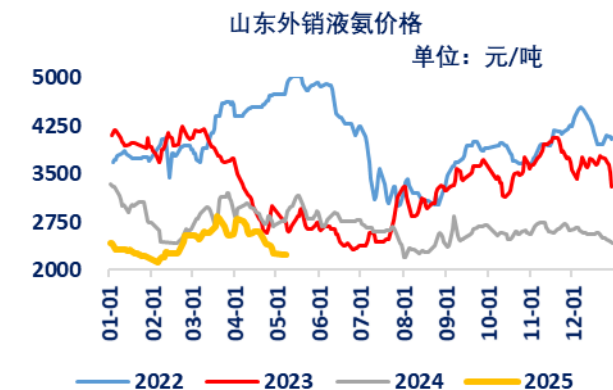
8、原料煤价格



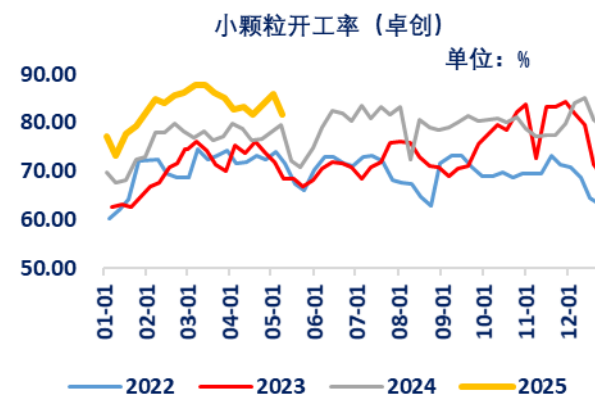
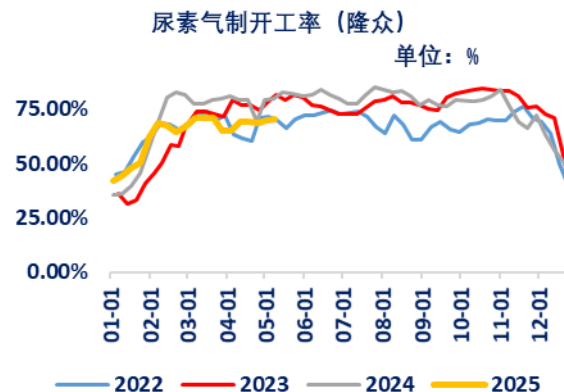
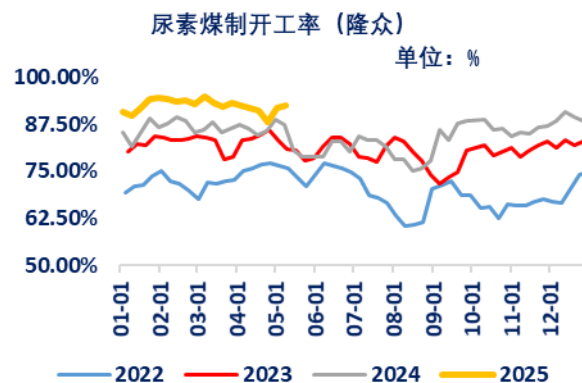
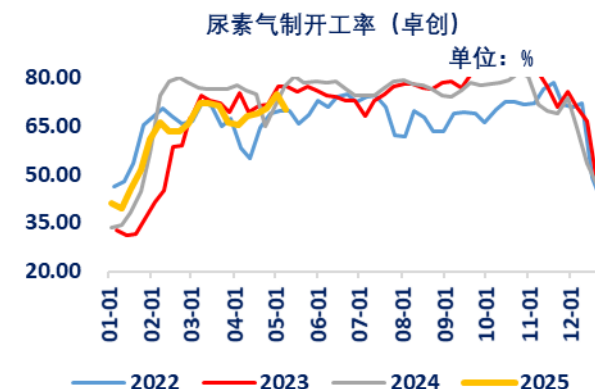
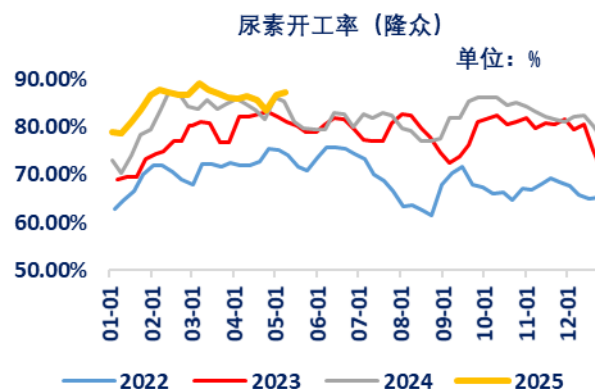
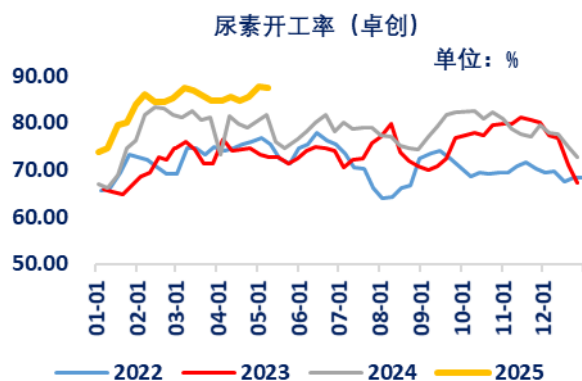
9、生产利润



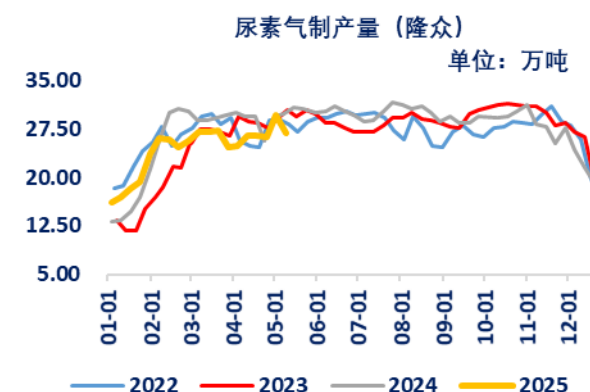
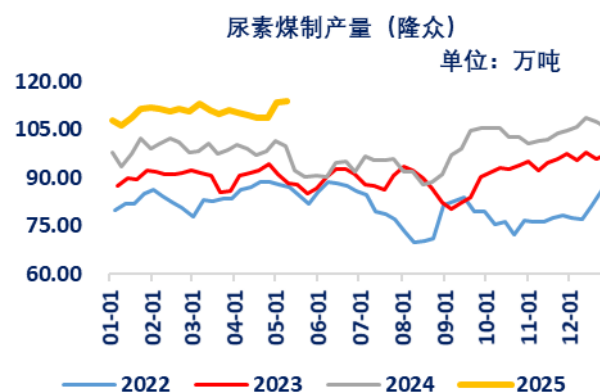
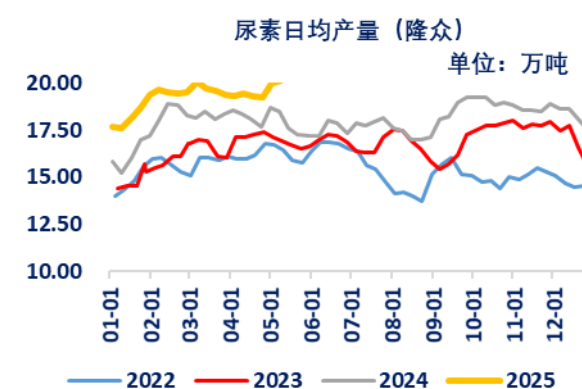
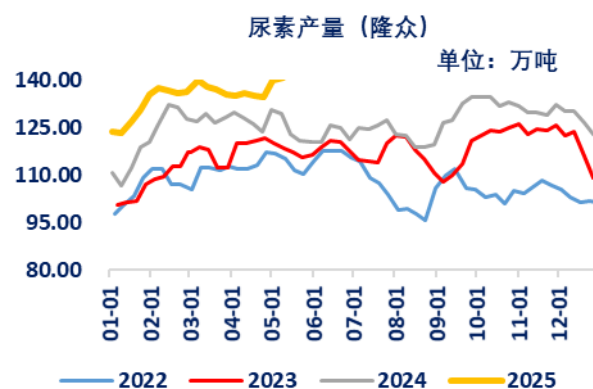
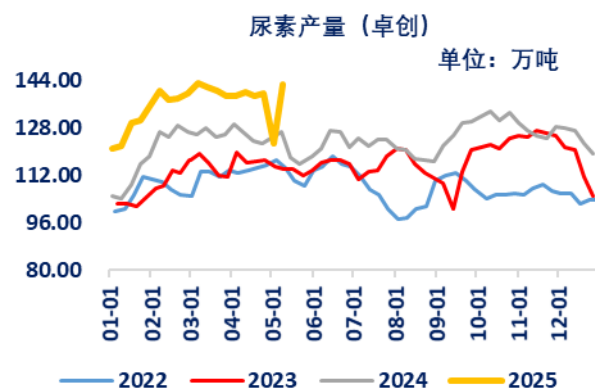
10、尿素/液氨、合成氨价差



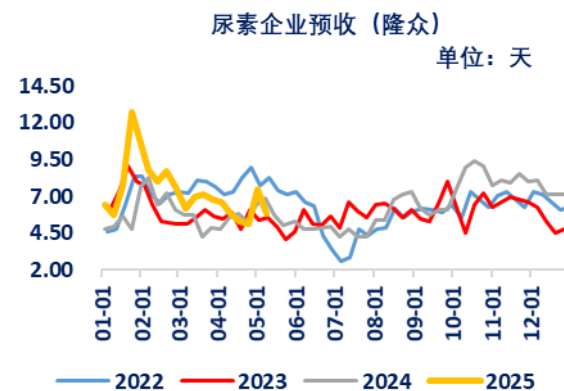
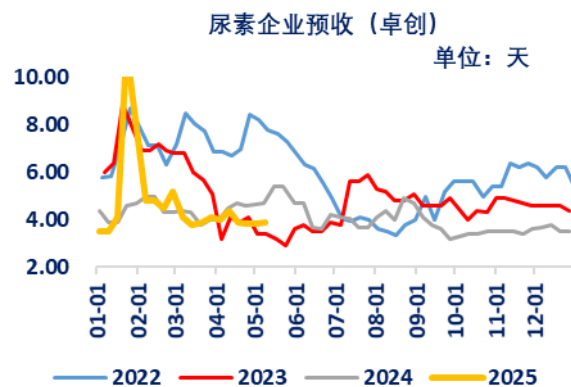
11、尿素开工率



12、尿素产量



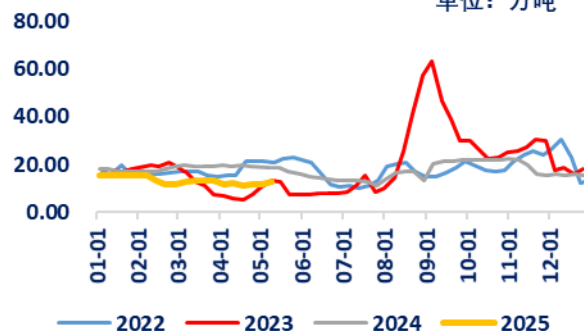
13、尿素预收



14、尿素库存

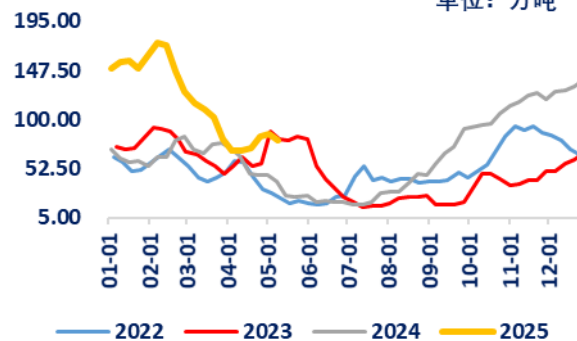
尿素港口库存 (卓创)

单位: 万吨



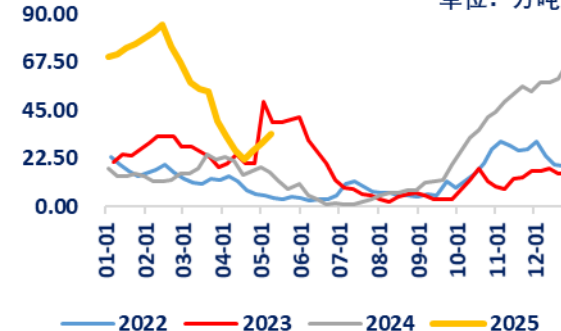
尿素内地库存 (卓创)

单位: 万吨



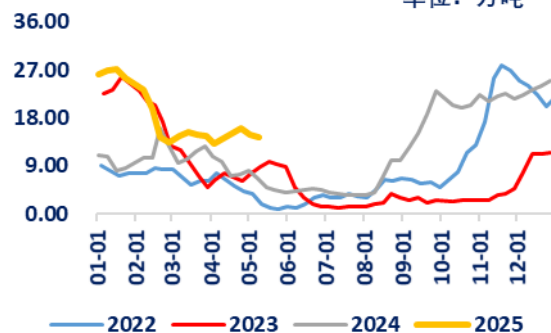
尿素内蒙企业库存 (卓创)

单位: 万吨



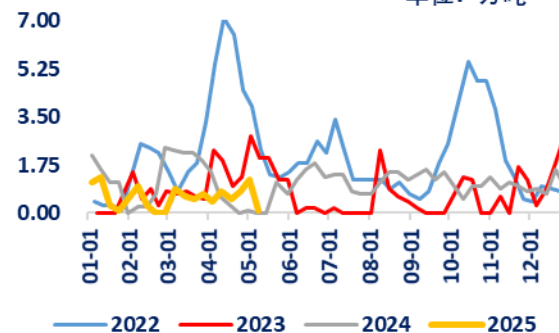
尿素新疆企业库存 (卓创)

单位: 万吨



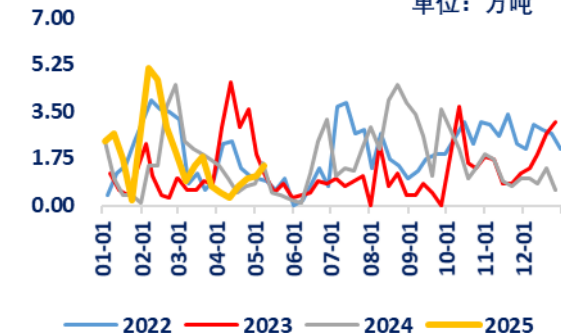
尿素山东企业库存 (卓创)

单位: 万吨

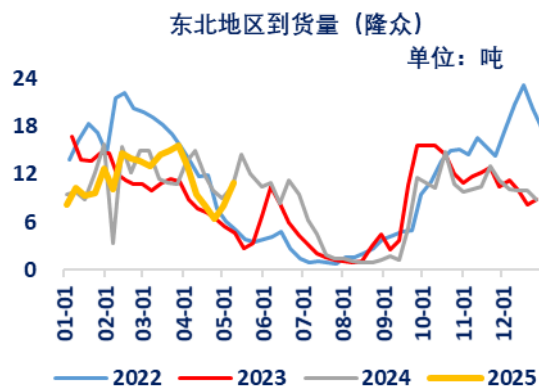
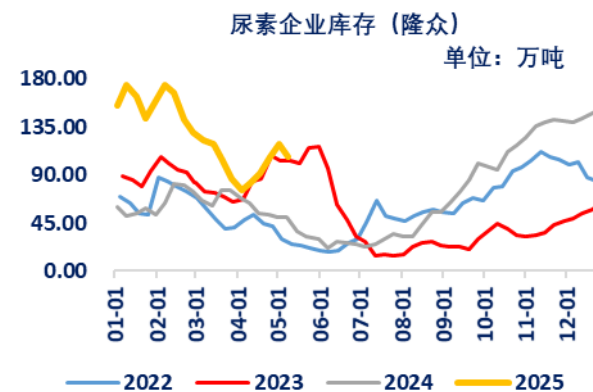
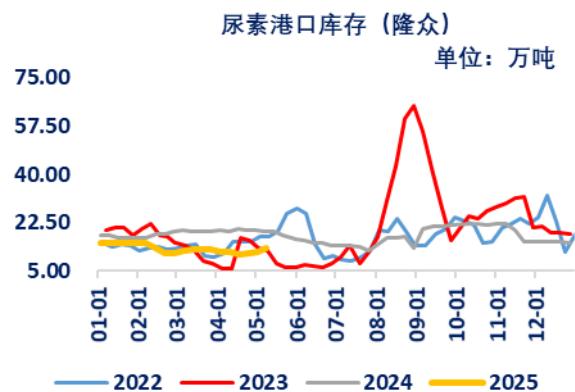


尿素河南企业库存 (卓创)

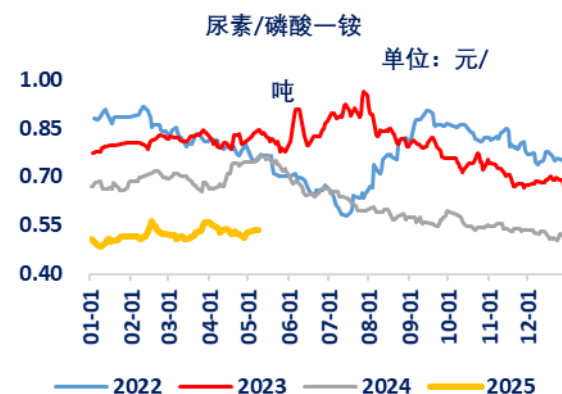
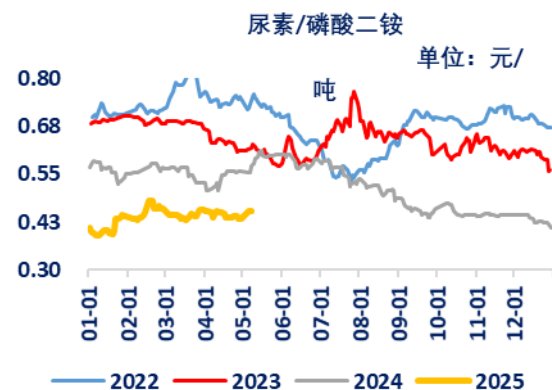
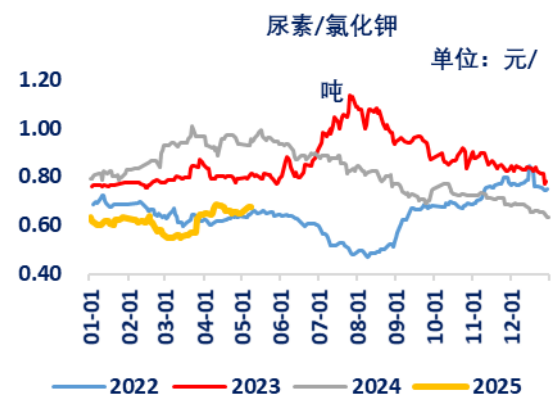
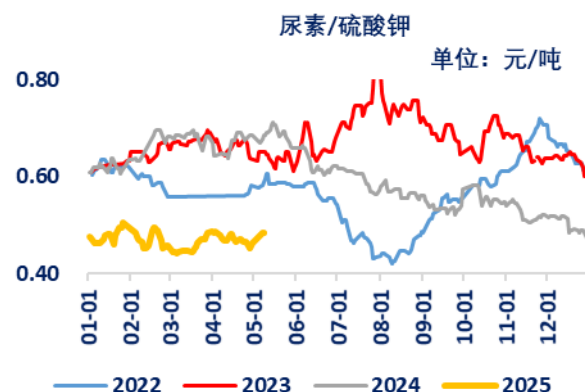
单位: 万吨



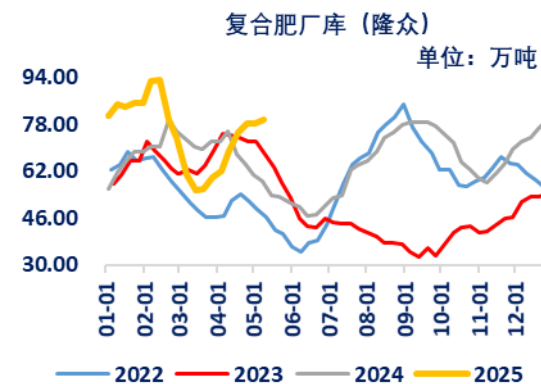
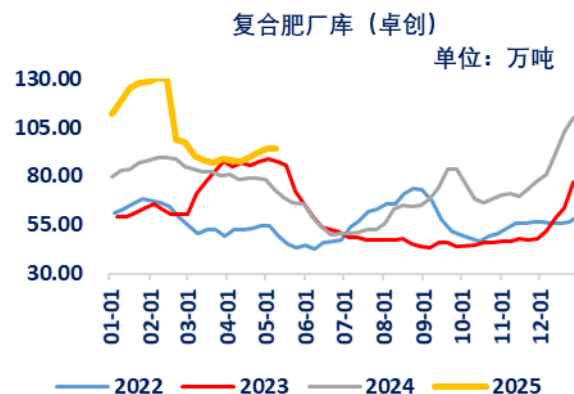
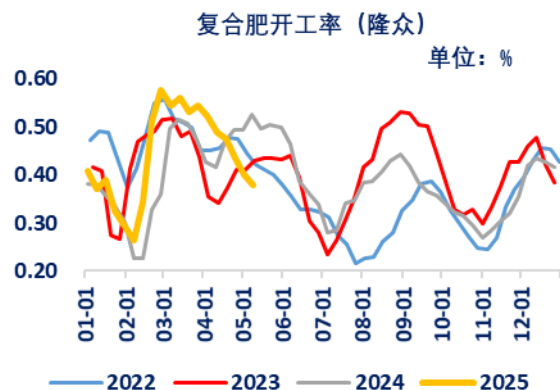
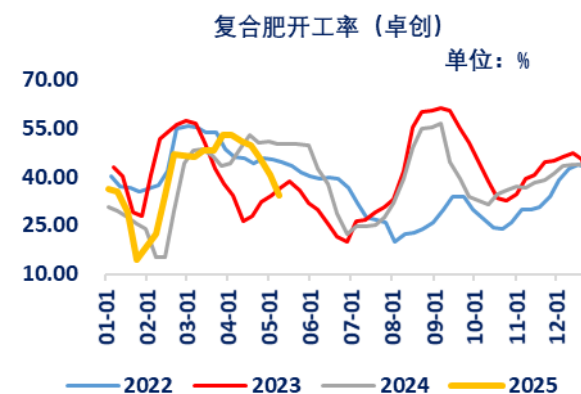
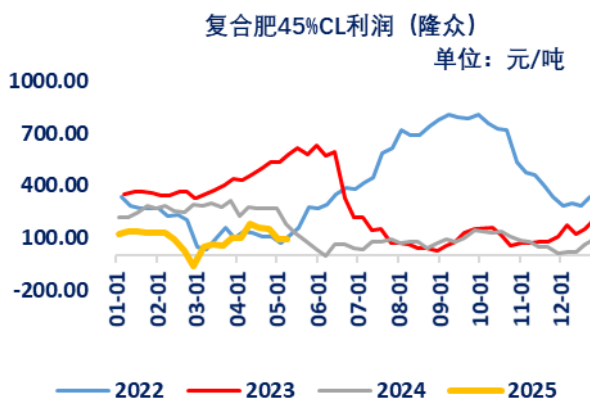
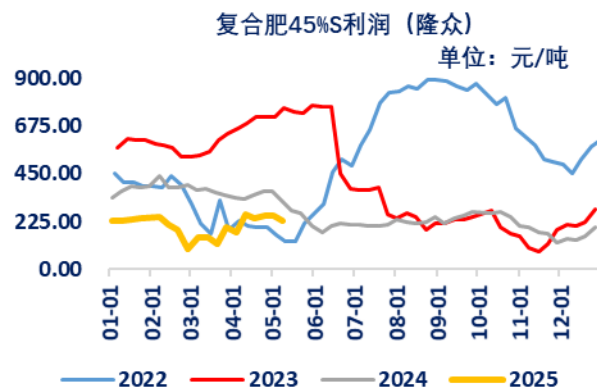
15、其余库存供需



16、尿素与其他氮肥比值

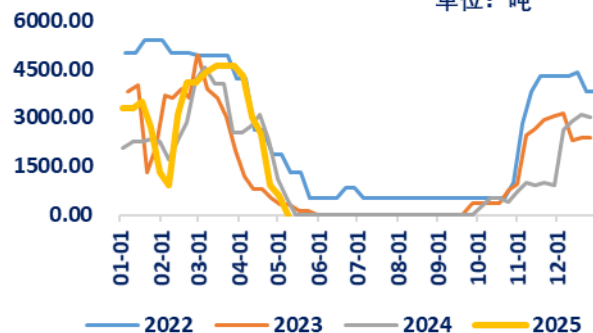


17、复合肥

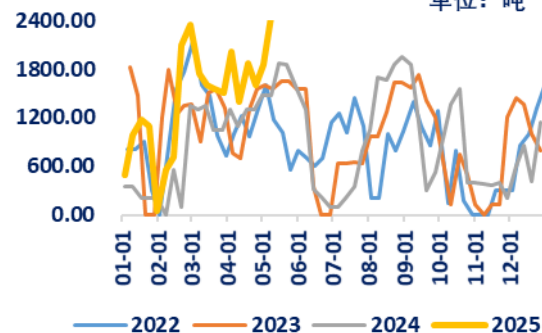


17、复合肥

吉林复合肥尿素日均用量 (隆众)
单位: 吨



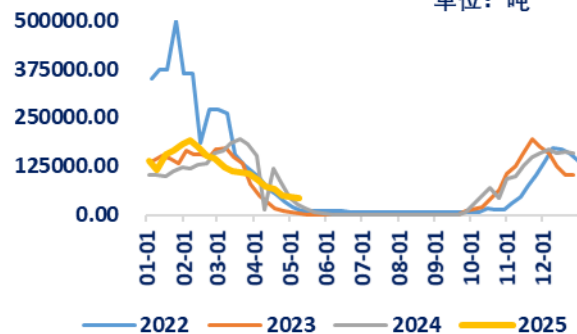
河南复合肥尿素日均用量 (隆众)
单位: 吨



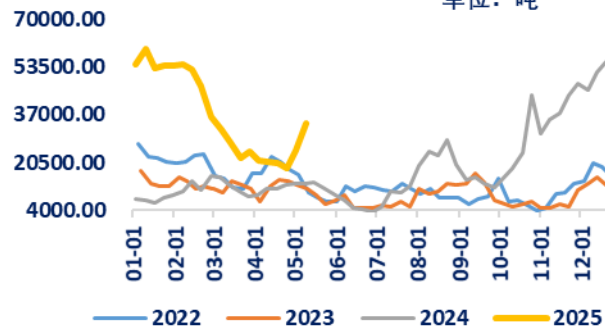
临沂复合肥尿素日均用量 (隆众)
单位: 吨



吉林复合肥尿素库存 (隆众)
单位: 吨



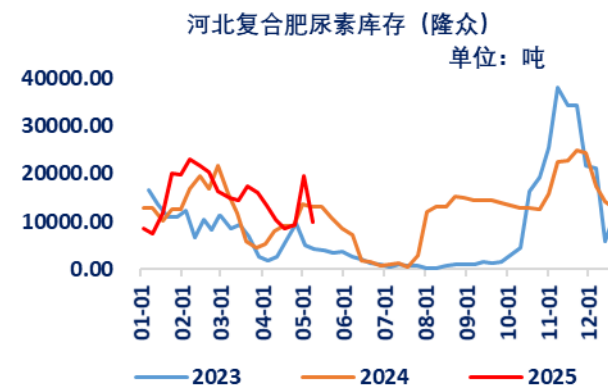
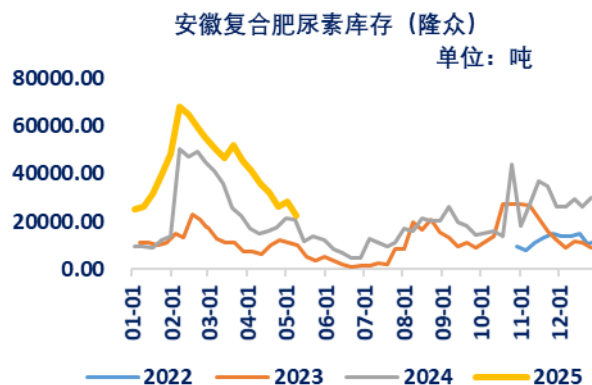
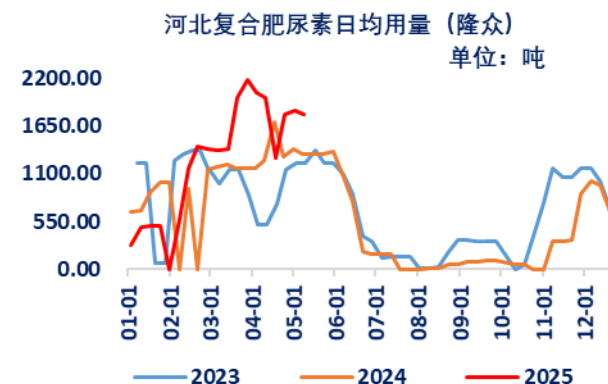
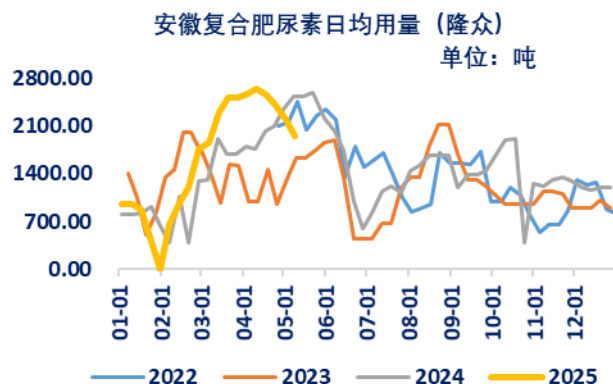
河南复合肥尿素库存 (隆众)
单位: 吨



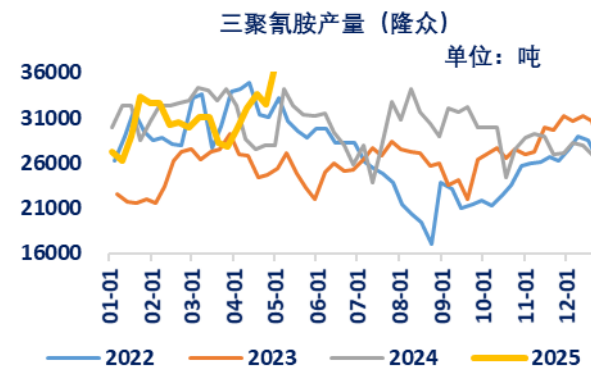
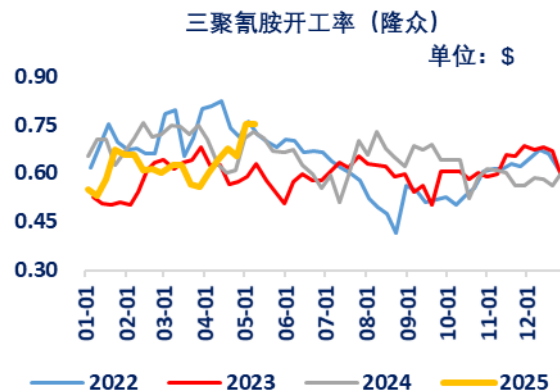
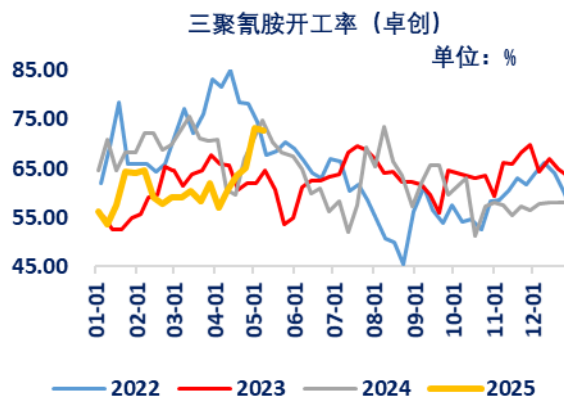
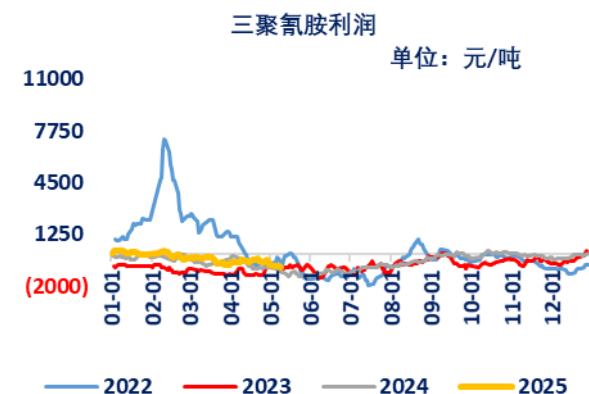
临沂复合肥尿素库存 (隆众)
单位: 吨



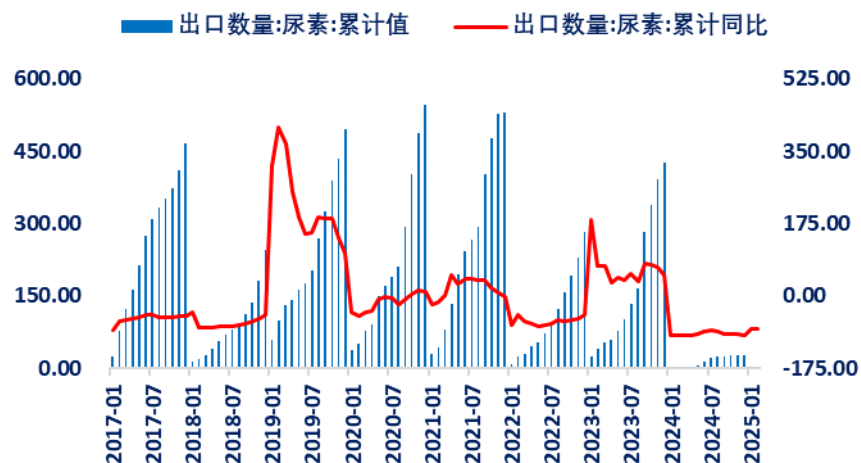
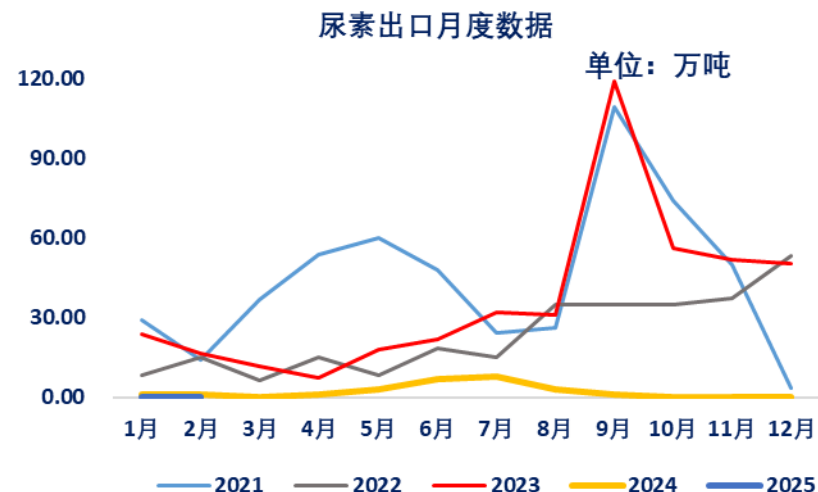
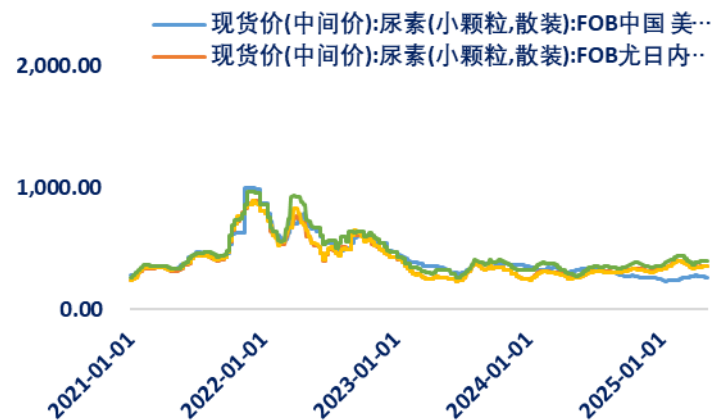
17、复合肥



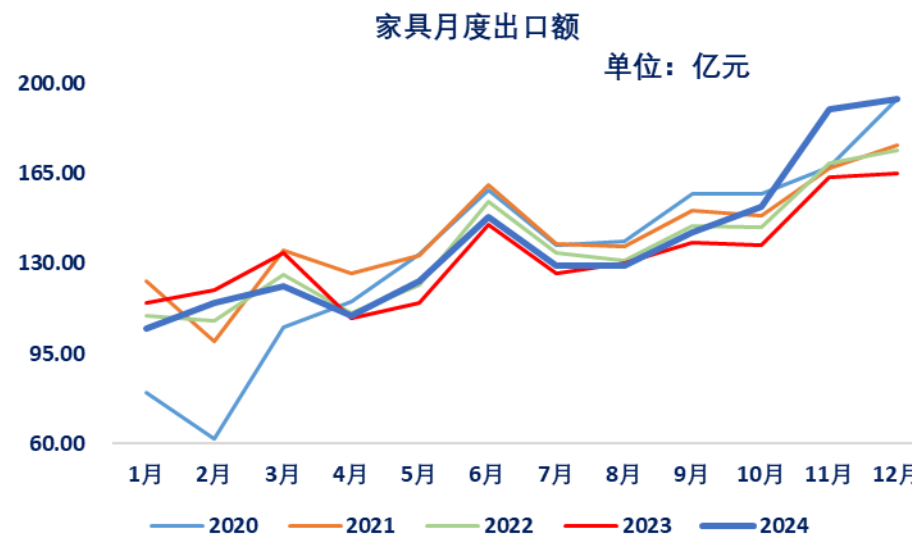
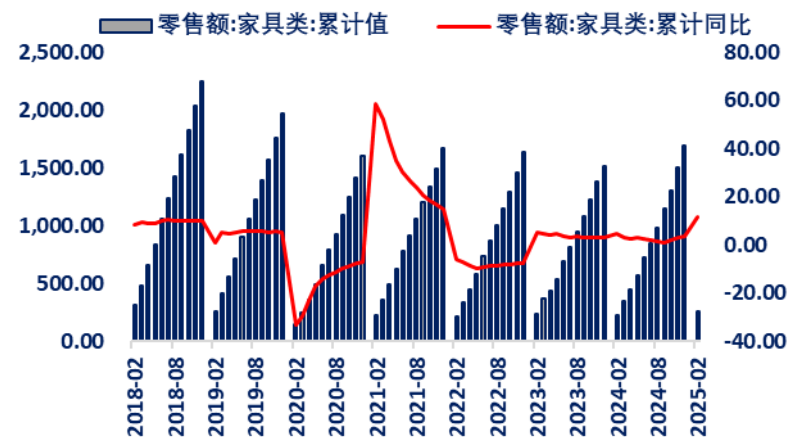
18、三聚氰胺



19、尿素出口



20、家具



■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

■ 免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



张孟超 大宗商品研究所

从业资格号: F03086954

投资咨询从业证书号: Z0017786

电话: 021-68789000

电邮: zhangmengchao_qh@chinastock.com.cn

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP