

出口落地，尿素回归国内基本面

大宗商品研究所 化工研究组：张孟超

投资咨询资格证号：Z0017786

从业资格号：F03086954

2025年8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：出口扰动，尿素震荡偏强

■ 本周观点：出口落地，回归国内基本面

- 周末至今，市场情绪表现一般，主流地区尿素现货出厂报价上涨，成交平平。山东地区主流出厂报价领涨，市场情绪表现一般，工业复合肥开工率略有提升，原料库存充裕，成品库存偏高，基层订单稀少，刚需补货为主，农业刚需采购，贸易商出货，新单成交乏力，待发消耗，预计出厂报价暂稳为主；河南地区市场情绪偏低，出厂报价跟涨，贸易商观望，收单量下滑，成交转弱，待发充裕，预计出厂报价暂稳为主。交割区周边区域出厂价弱稳，区内市场氛围表现降温，东北地区需求低迷，交投情绪一般，农业刚需采购，期现商和贸易商出货，外发订单量下滑，新单成交平平，待发充裕，预计出厂价下跌为主。
- **综合来看**，装置检修陆续回归，日均产量回升至19.5万吨附近，位于同期最高水平。需求端，新一轮印标公布，印度再次招标200万吨，9月2日截标，10月底船期，当前国内外价差较大，在出口放松背景下，对国内市场情绪有一定提振。华中、华北地区复合肥积极性不高，基层暂无备货意愿，复合肥厂开工率略有提升，但尿素库存可用天数在半个月以上，对原料采购情绪不高。尿素生产企业库存增加6.65万至102.39万吨附近，整体高位。当前国内供应宽松，华北地区秋季肥尚未开启，下游基层订单稀少，多数地区复合肥企业开工率提升缓慢，整体需求呈现下滑态势，贸易商谨慎操作。近日，受消息提振，市场情绪局部改善，下游低价刚需采购，高价观望。短期来看，国内需求量依旧有限，农需结束，复合肥暂未大规模开工，现货市场情绪整体平稳，部分地区出厂价下调出厂价后，厂家收单好转，待发充裕，印度再次招标，10月底船期，总招标量200万吨，国内出口放松背景下，对国内现货市场情绪有一定支撑，但出厂价上调至1750元/吨附近之后，下游开始观望，期货高位回落，第三批出口配额落地，尿素回归国内基本面，短期偏弱为主。
- 交易策略：单边，关注底部；~~套利，观望；场外，回落卖看跌~~

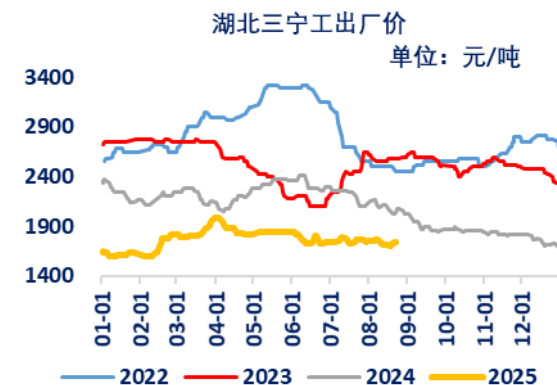
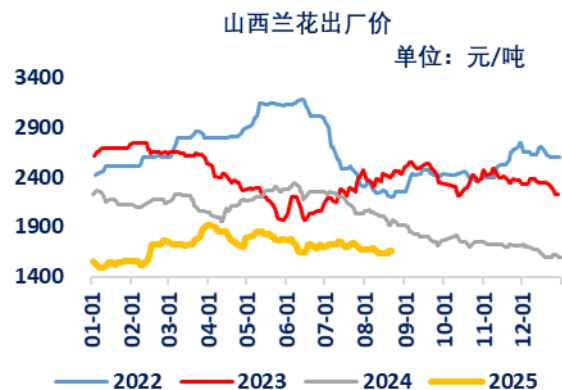
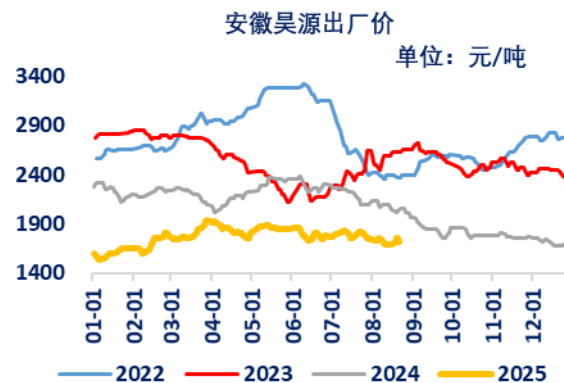
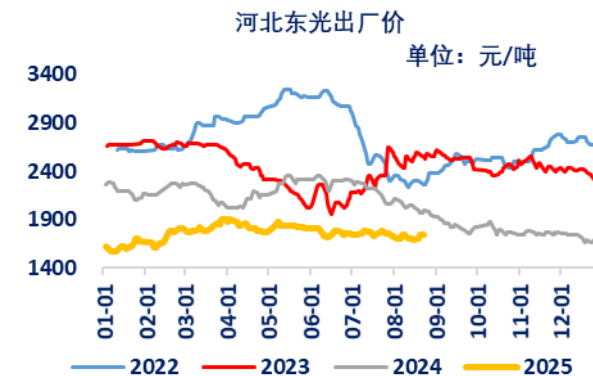
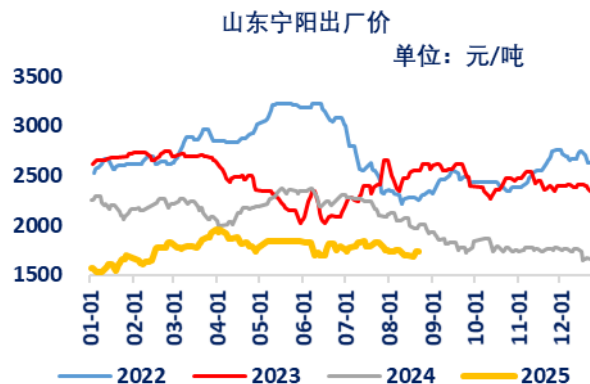
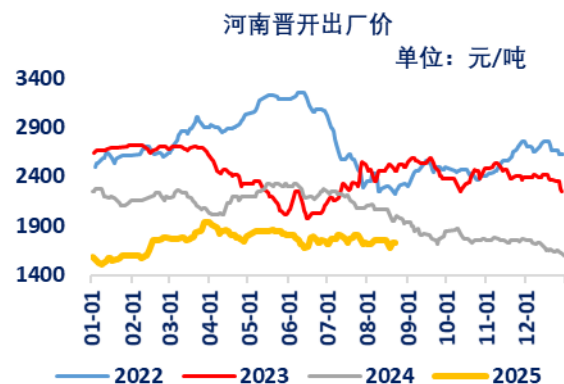
2、核心数据变化

- **供应-全国**：2025年第33周 (20250814-0820)，中国尿素分原料产能利用率：煤制尿素86.56%，环比涨1.05%；气制尿素75.64%，环比跌0.13%。周期内新增3家煤制装置停车，恢复4家煤制、1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上涨、气制产能利用率下跌。
- **供应-山东**：山东尿素产能利用率78.13%，环比涨0.03%。华鲁装置检修，其它企业生产基本正常，同时延续上周期装置情况。
- **需求-三聚氰胺**：2025年第34周(20250815-08021)，中国三聚氰胺产能利用率周均值为46.60%，较上周减少3.22个百分点。
- **需求-复合肥**：2025年第34周(20250815-0821)，复合肥本周期产能利用率在40.84%，环比下滑2.64个百分点。
- **需求-复合肥尿素需求**：截至2025年8月22日，山东临沂复合肥样本生产企业尿素需求量1190吨，较上周增加270吨，环比涨29.35%。样本企业个别开工有波动，整体维持，原料暂时逢低适量采购，目前成品出货仍一般，短时原料采购积极性也有限。
- **需求-预收**：截至2025年8月20日，中国尿素企业预收订单天数6.06日，较上周期减少0.23日，环比减少3.66%。本周期国内尿素行情继续偏弱下行，但在周二受出口消息面的影响，部分企业收单好转，但整体仍未扭转本周期尿素主流订单天数的小幅下降。
- **库存-企业**：2025年8月20日，中国尿素企业总库存量102.39万吨，较上周增加6.65万吨，环比增加6.95%。本周期国内尿素价格偏弱波动，因国内需求走弱以及市场信心的缺失，导致局部尿素企业暂不能维持产销平衡，虽然少数尿素企业因出口订单的支撑以及故障检修，企业库存下降，但整体企业库存仍处于上涨趋势。
- **库存-港口**：港口样本库存量50.1万吨，环比增加3.7万吨，环比涨幅7.97%。本周期港口正常波动，货源集港速度加快。天津港大小颗粒货源装船离港，锦州港、连云港、日照港、黄骅港、龙口港、秦皇岛等多数港口有集港表现，整体港口库存有上升趋势。
- **估值**：利润方面，晋城无烟块煤价格平稳，榆林沫煤止涨下跌，尿素现货价格下跌，固定床盈利140元/吨，水煤浆生产盈利200元/吨，气流床生产利润430元/吨，期货震荡，基差-20元/吨，15价差-40元/吨。

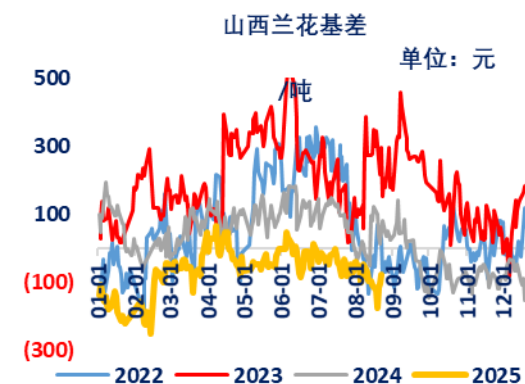
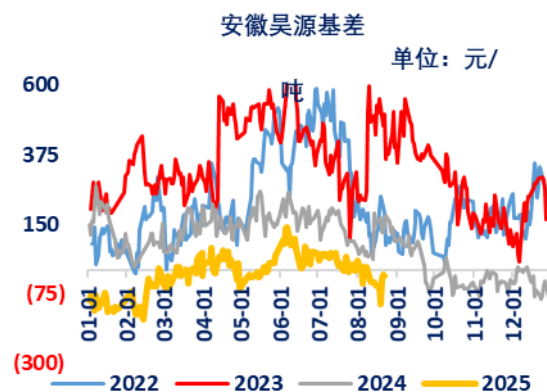
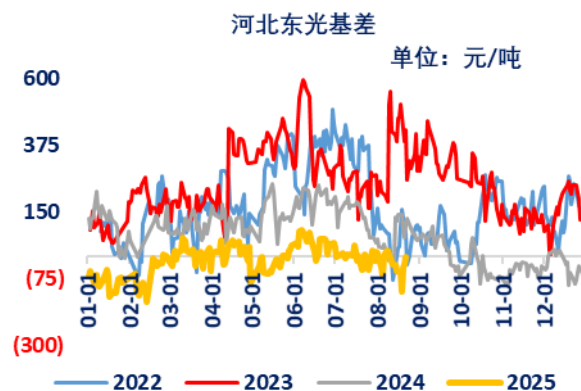
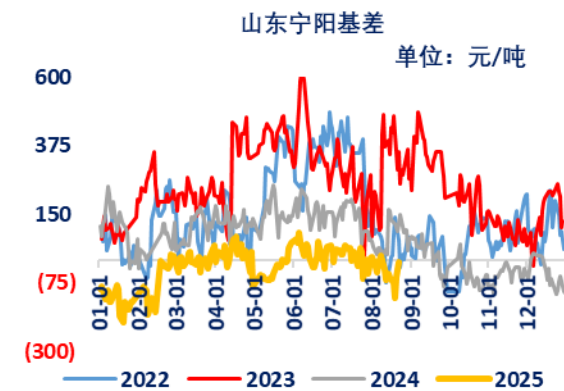
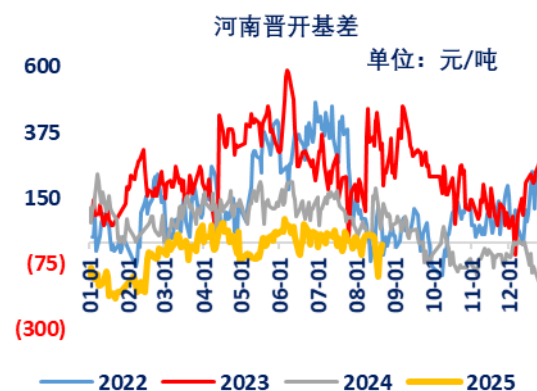
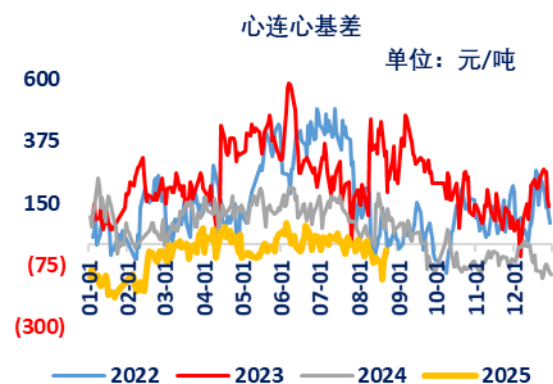
第一章 综合分析与交易策略

第二章 周度数据追踪

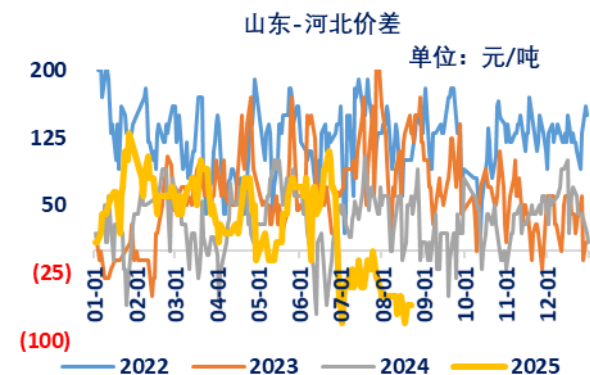
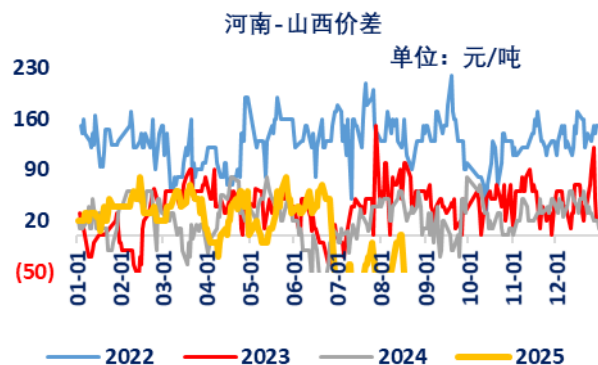
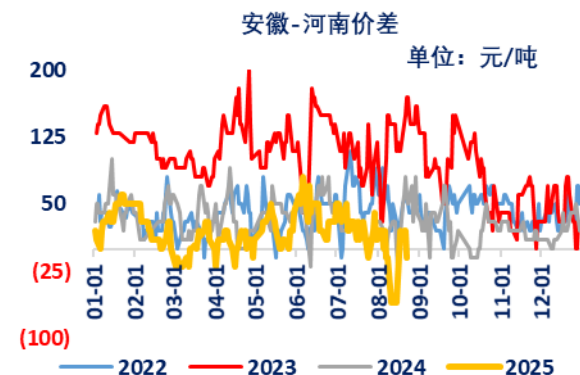
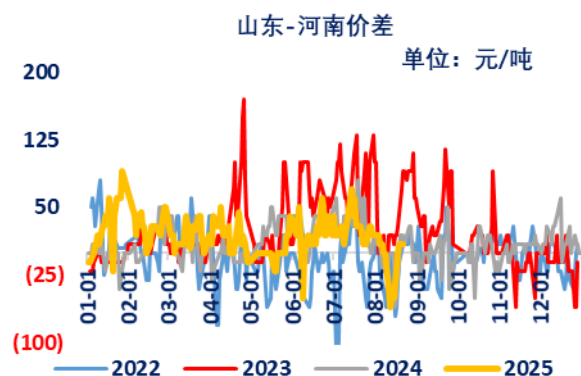
3、主流厂家出厂价



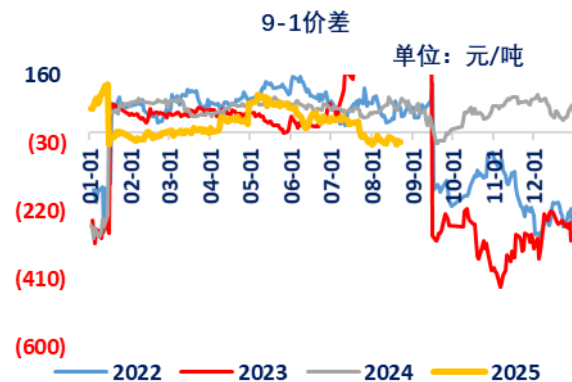
4、基差



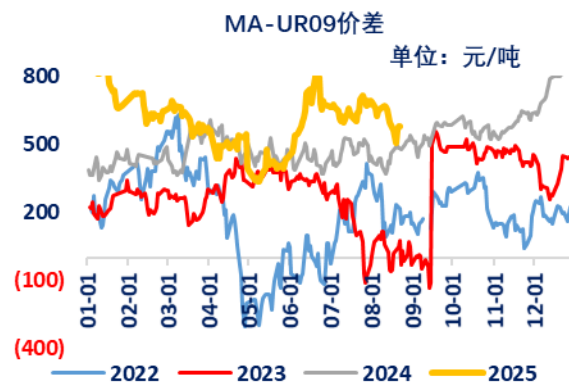
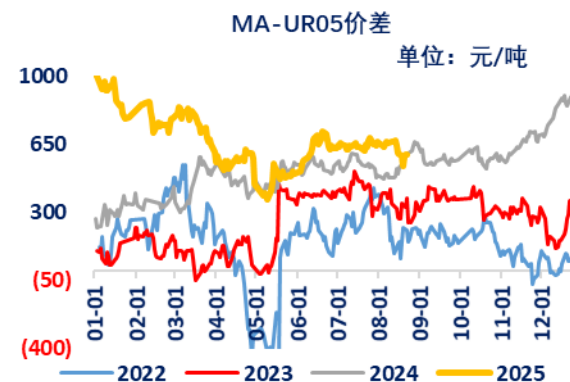
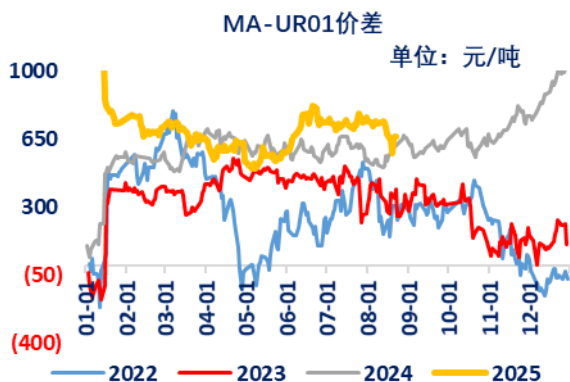
5、区域价差



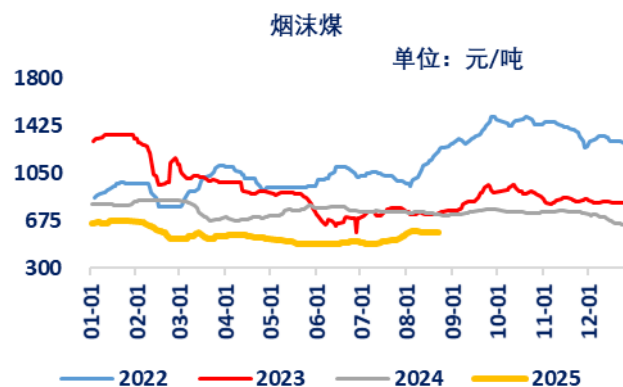
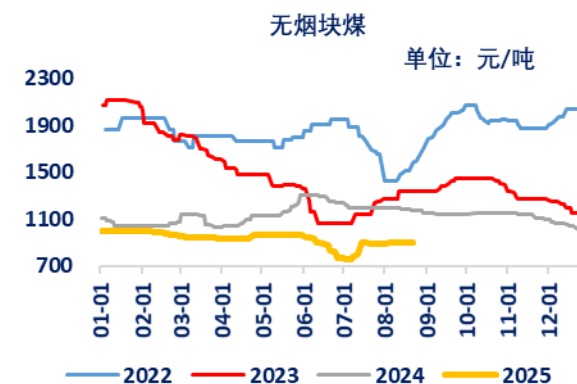
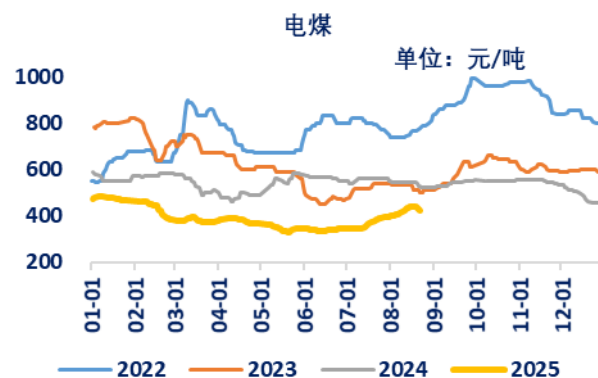
6、仓单与价差



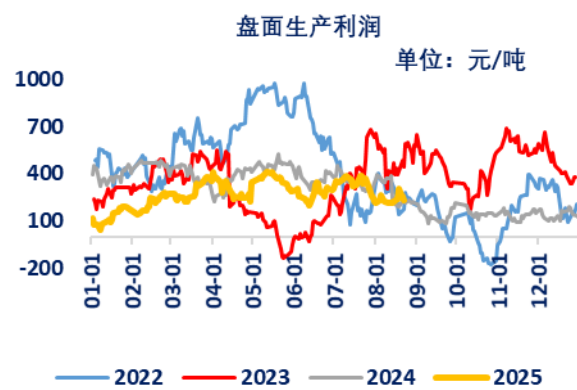
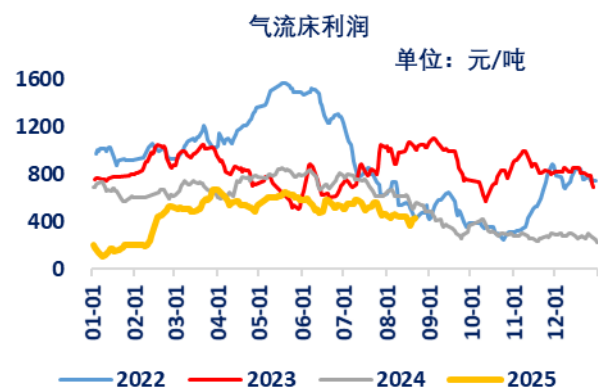
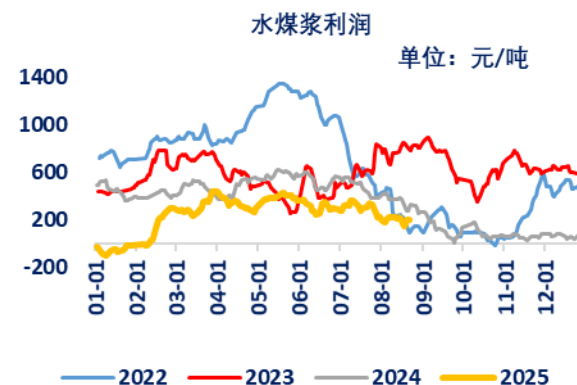
7、尿素与甲醇期货价差



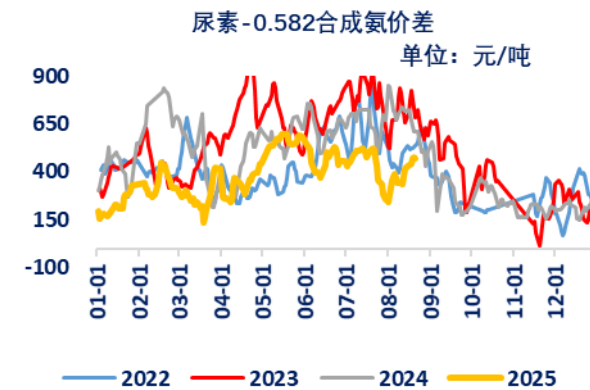
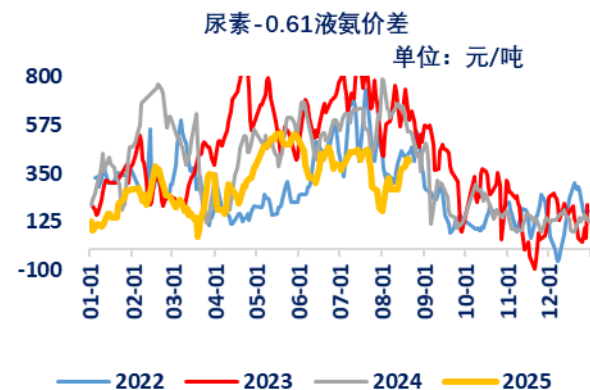
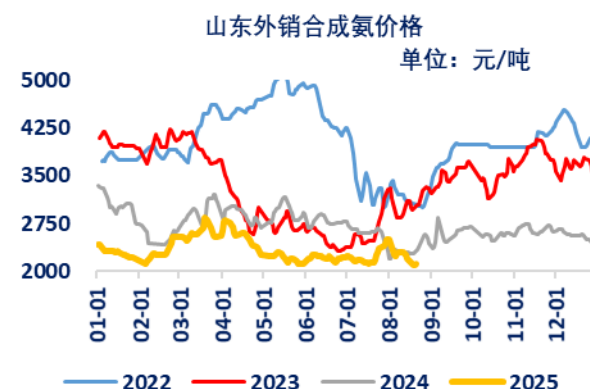
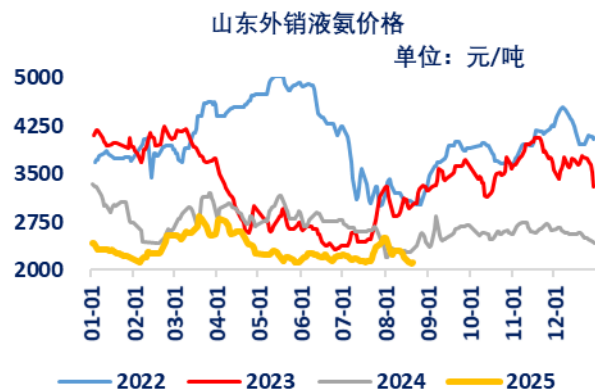
8、原料煤价格



9、生产利润

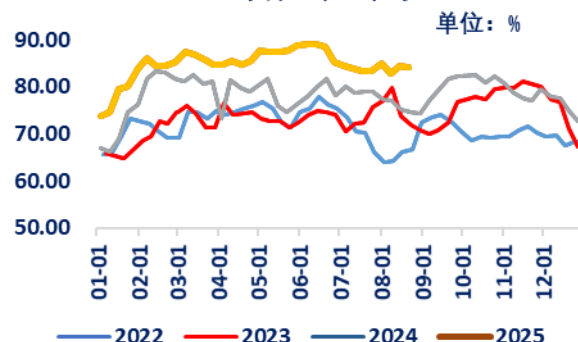


10、尿素/液氨、合成氨价差

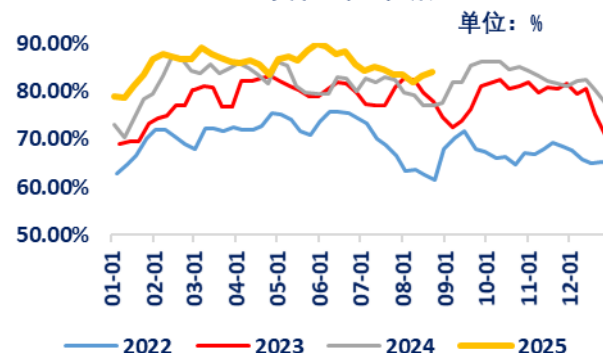


11、尿素开工率

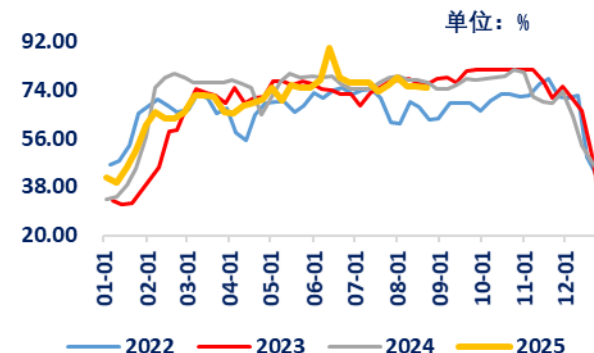
尿素开工率（卓创）



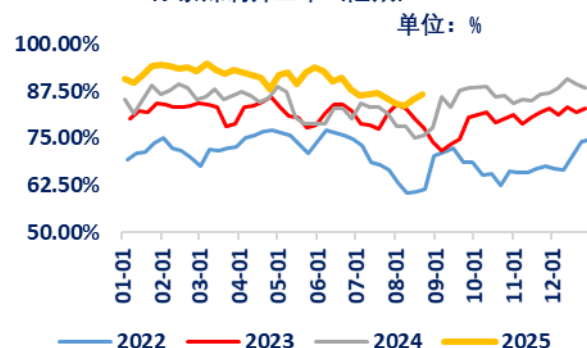
尿素开工率（隆众）



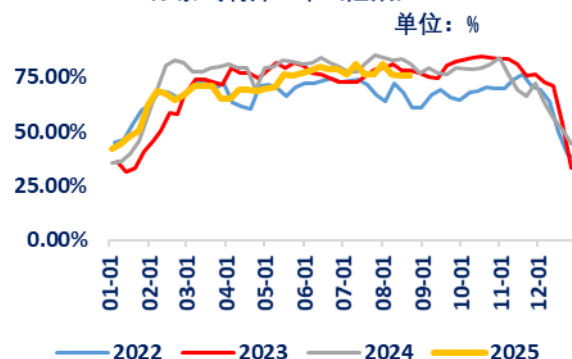
尿素气制开工率（卓创）



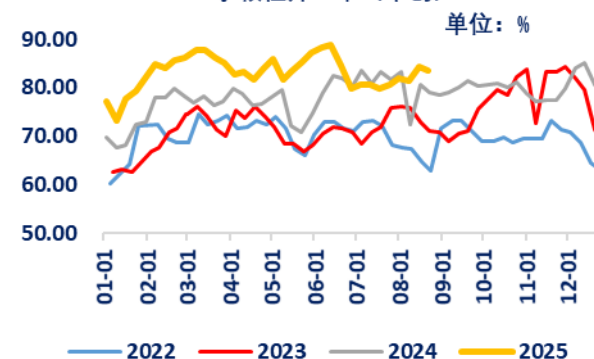
尿素煤制开工率（隆众）



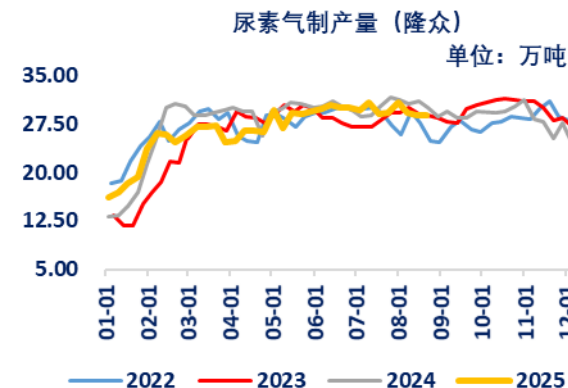
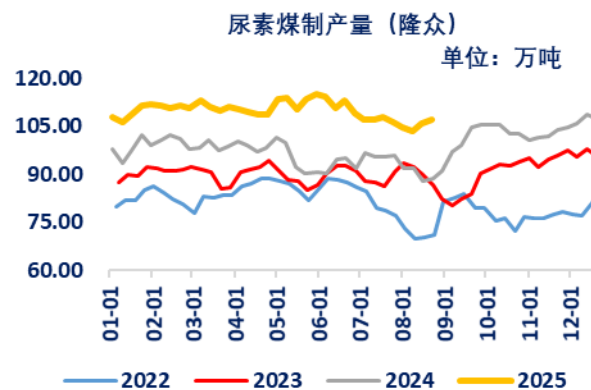
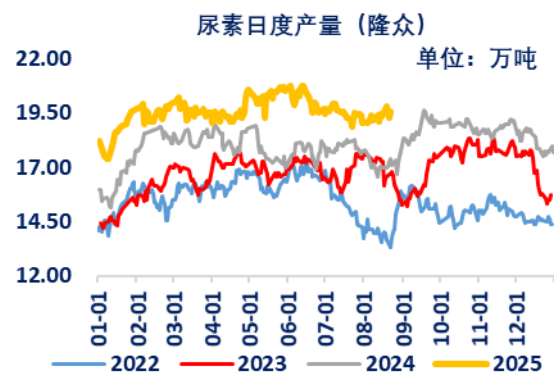
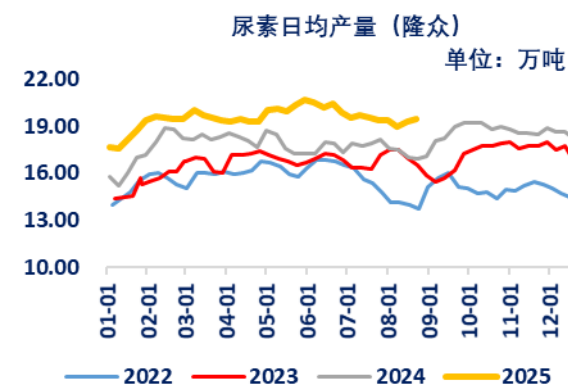
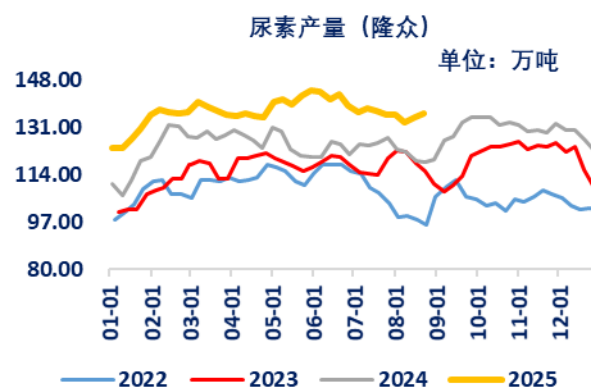
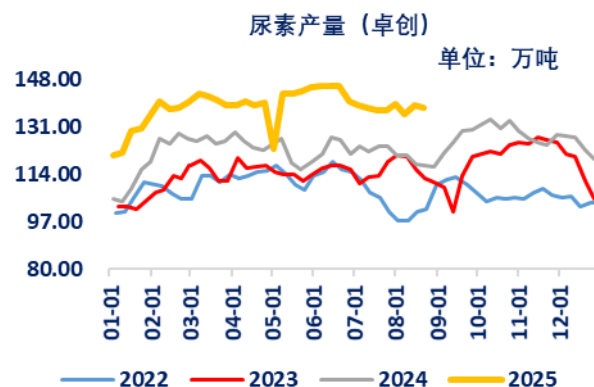
尿素气制开工率（隆众）



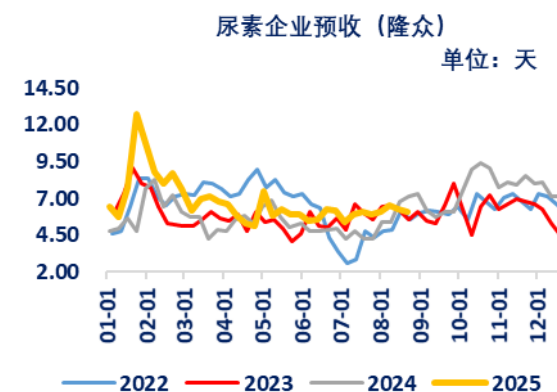
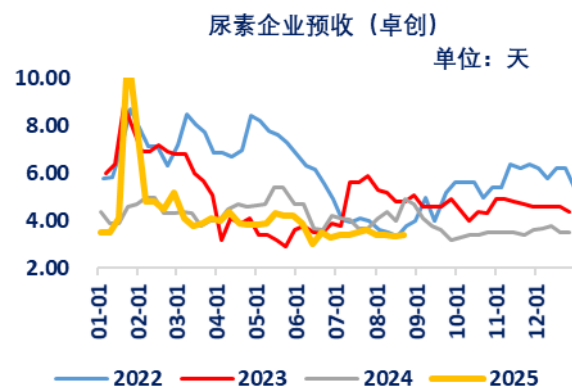
小颗粒开工率（卓创）



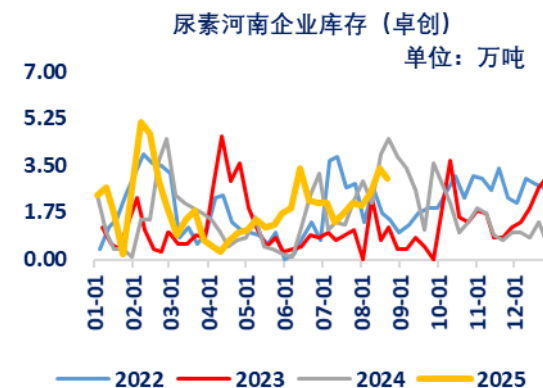
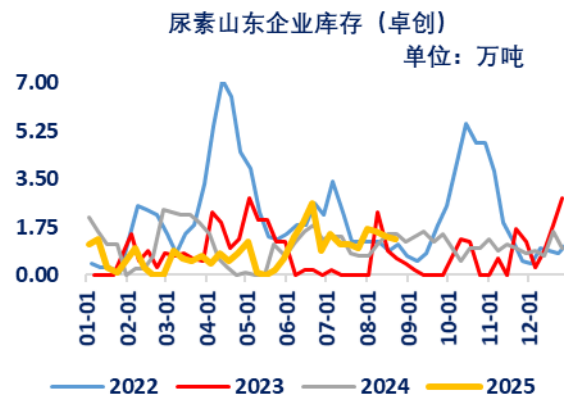
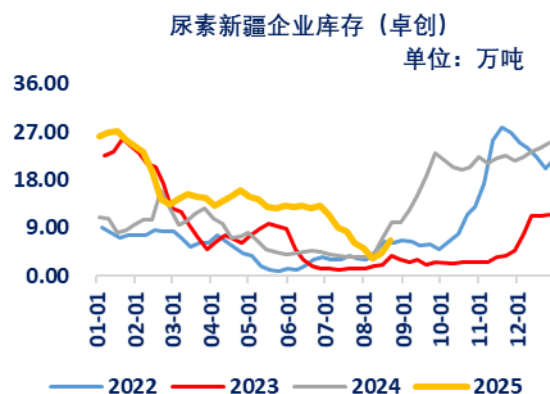
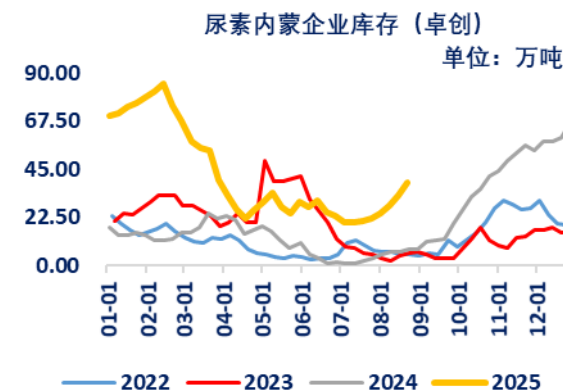
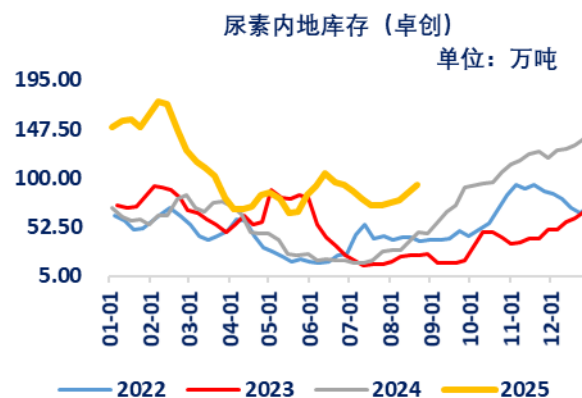
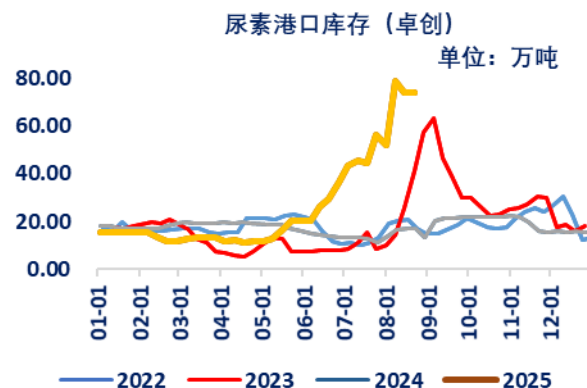
12、尿素产量



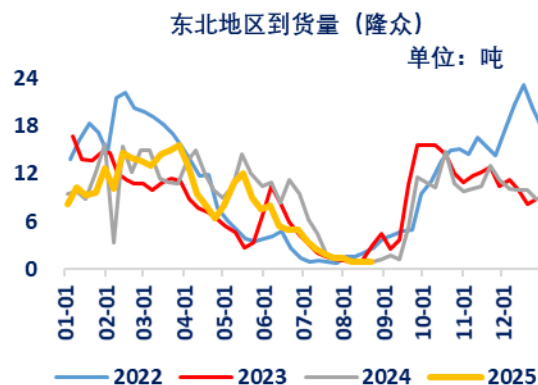
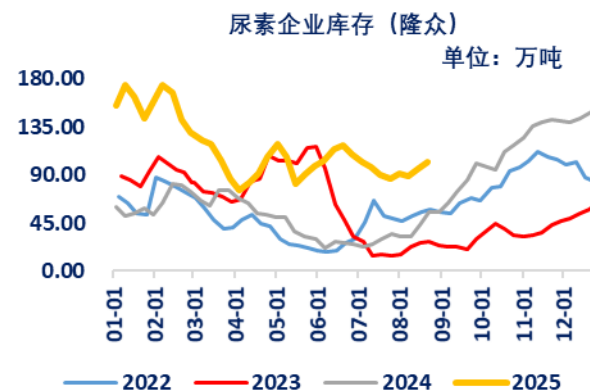
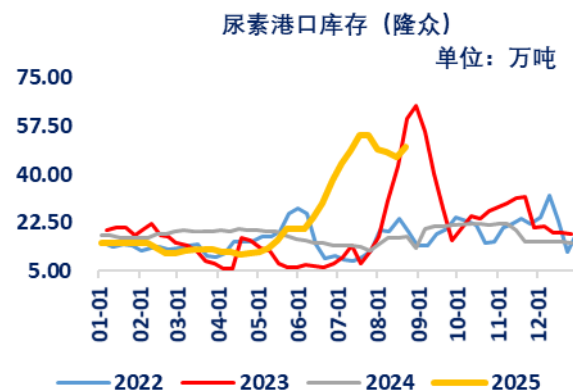
13、尿素预收



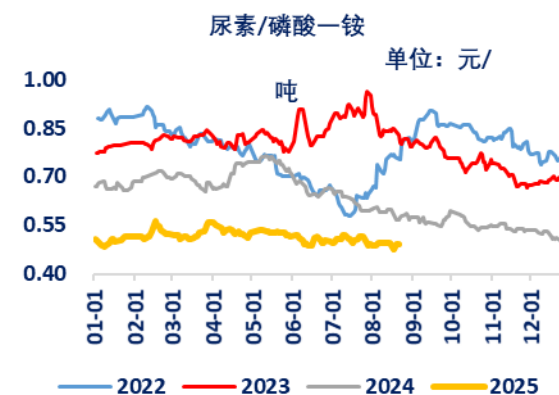
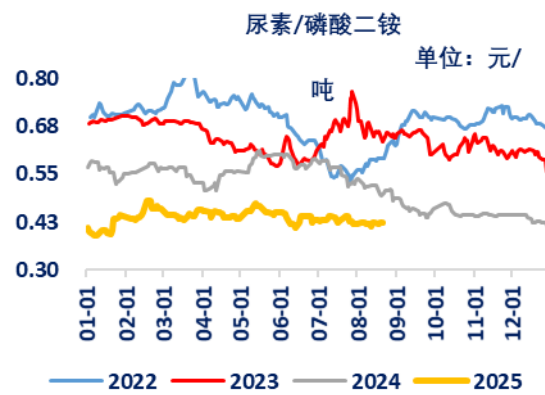
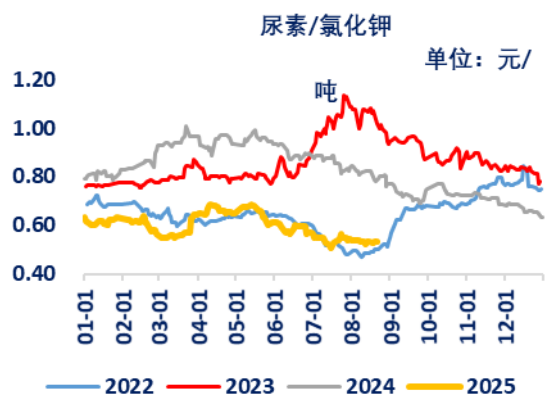
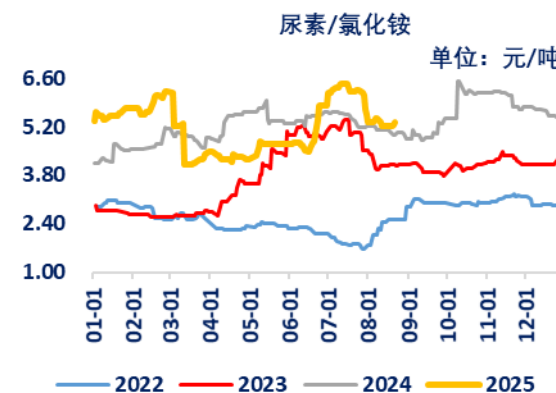
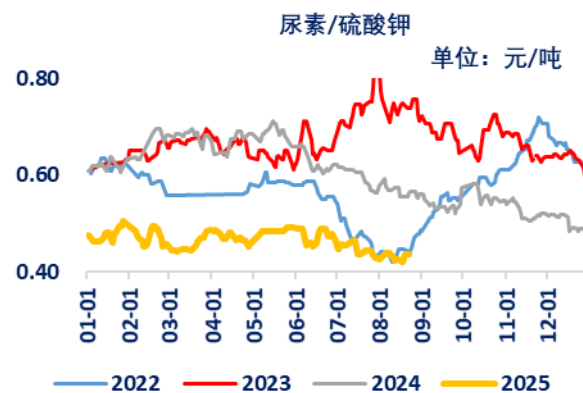
14、尿素库存



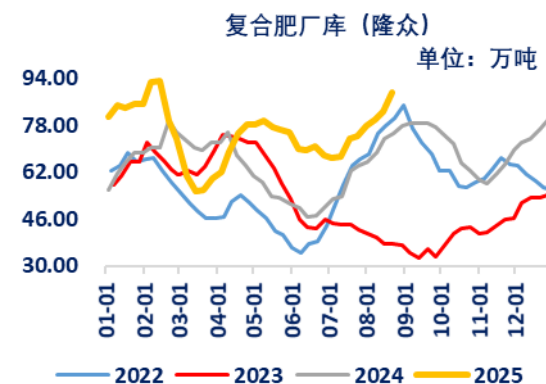
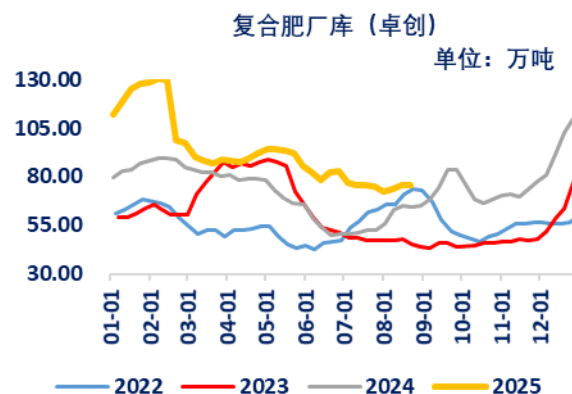
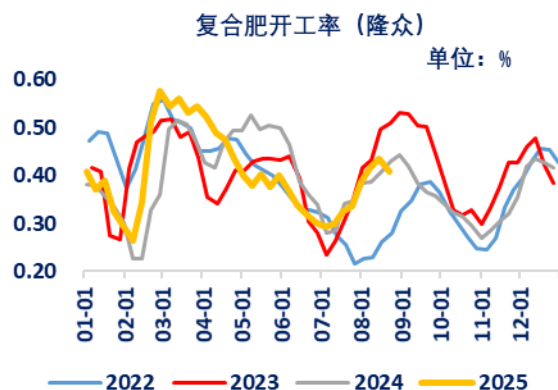
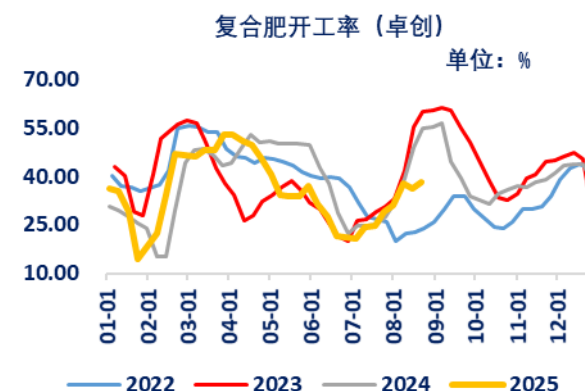
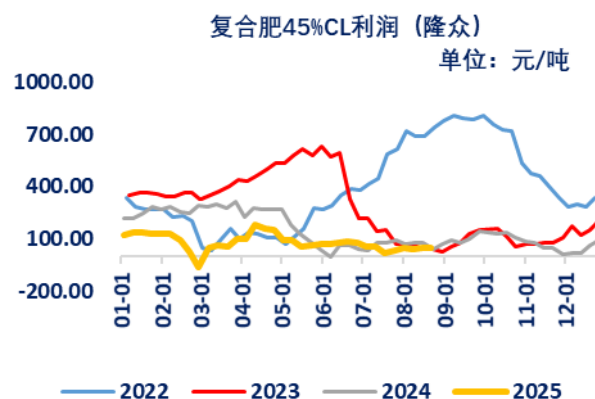
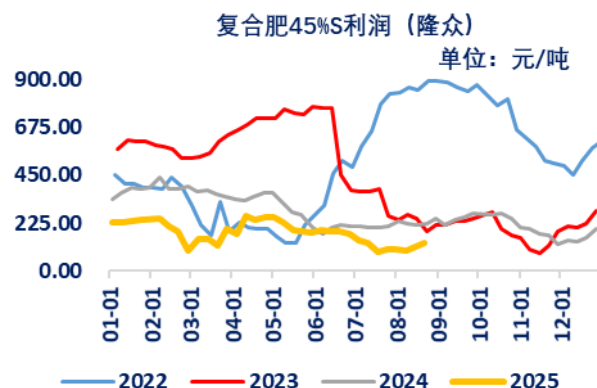
15、其余库存供需



16、尿素与其他氮肥比值

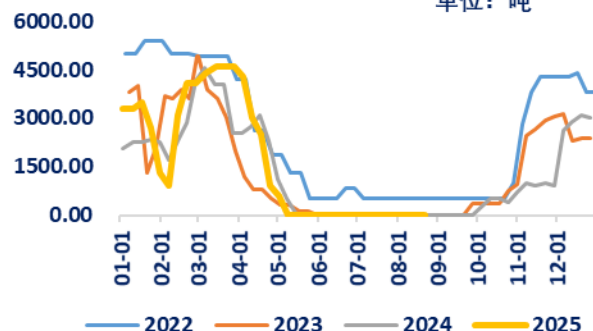


17、复合肥

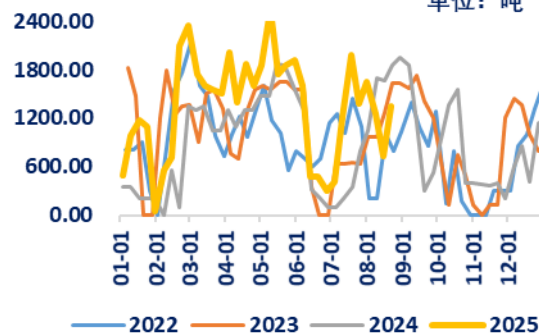


17、复合肥

吉林复合肥尿素日均用量 (隆众)
单位: 吨



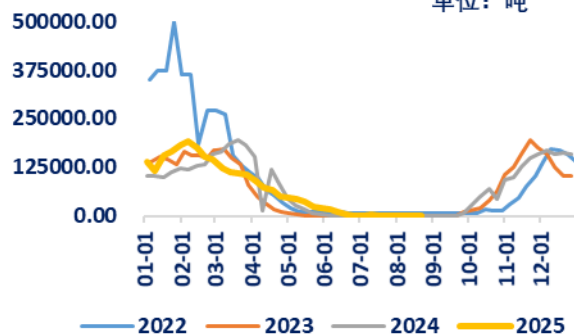
河南复合肥尿素日均用量 (隆众)
单位: 吨



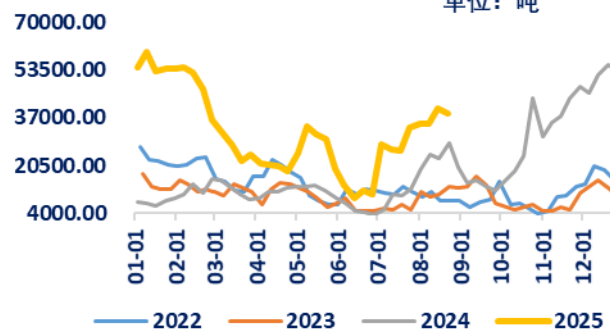
临沂复合肥尿素日均用量 (隆众)
单位: 吨



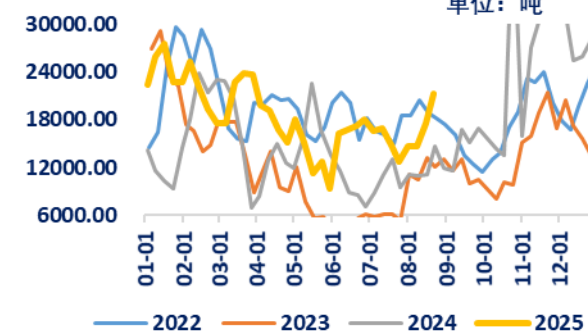
吉林复合肥尿素库存 (隆众)
单位: 吨



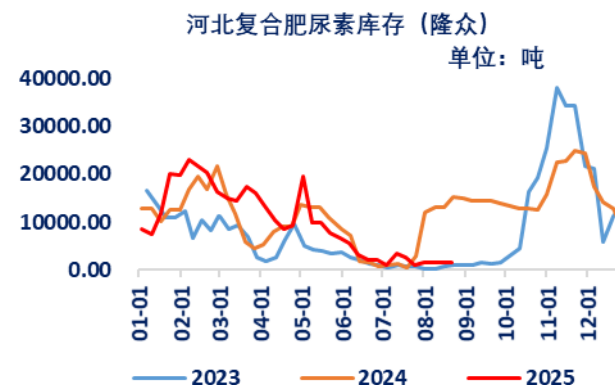
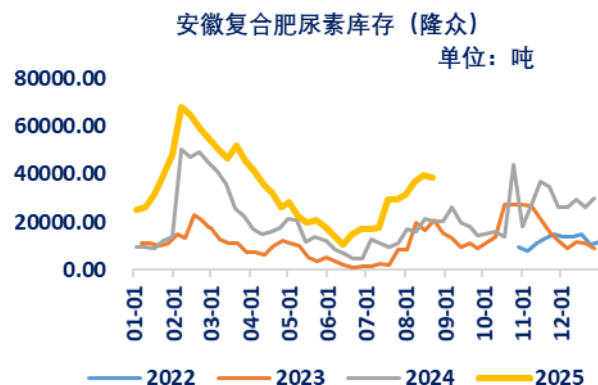
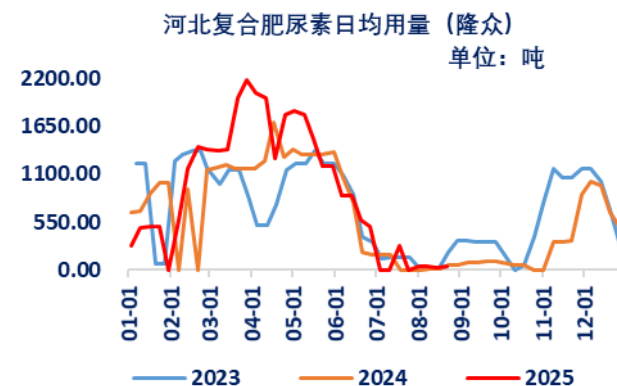
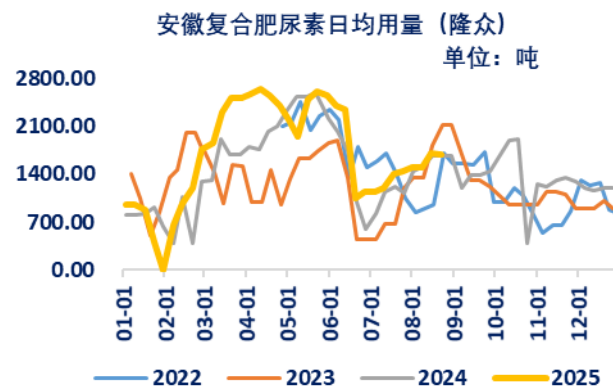
河南复合肥尿素库存 (隆众)
单位: 吨



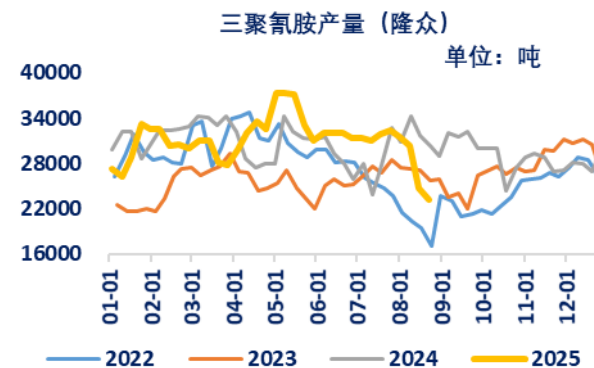
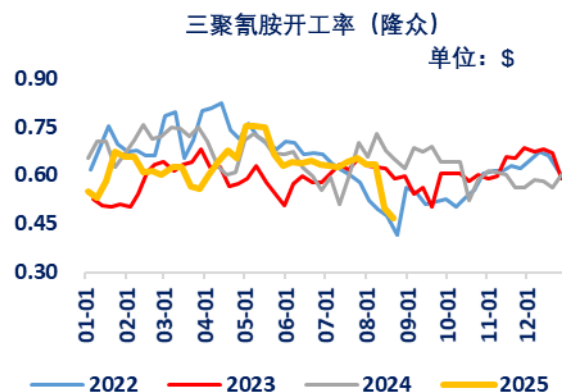
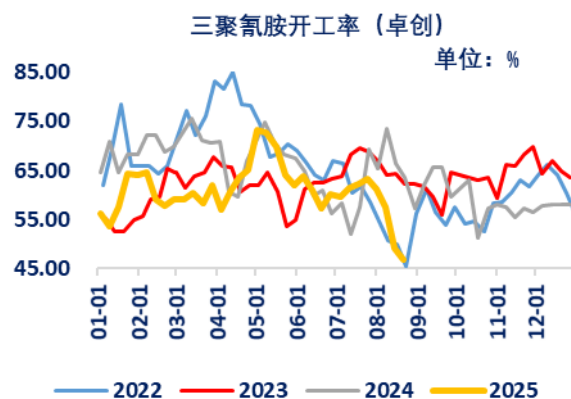
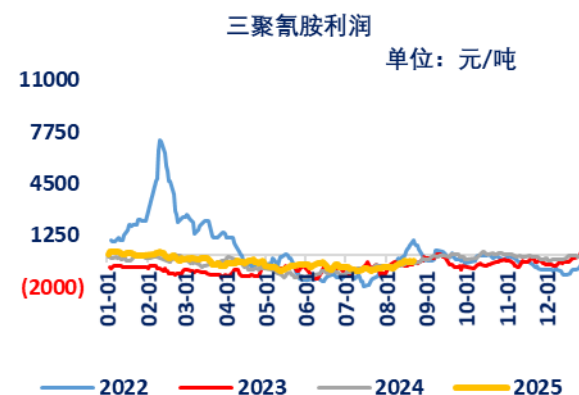
临沂复合肥尿素库存 (隆众)
单位: 吨



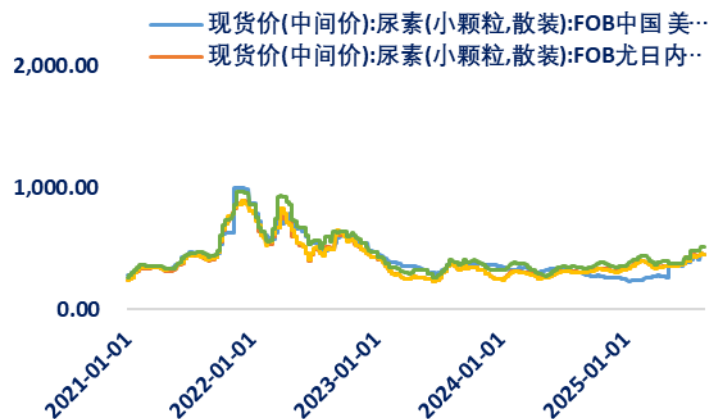
17、复合肥



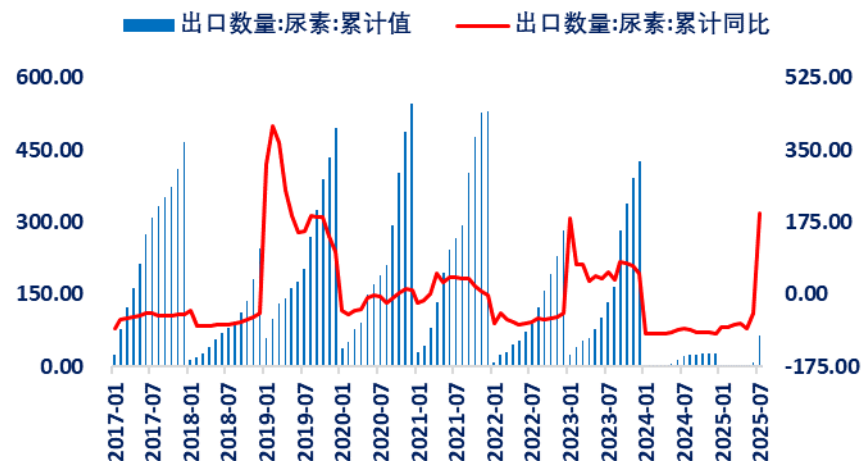
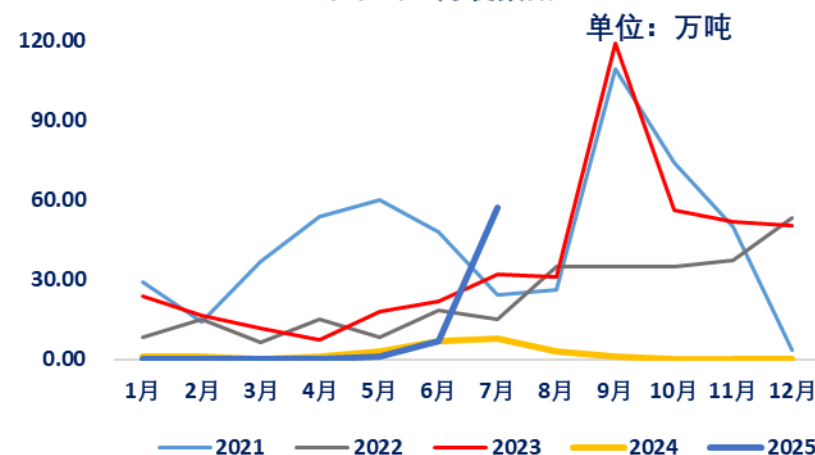
18、三聚氰胺



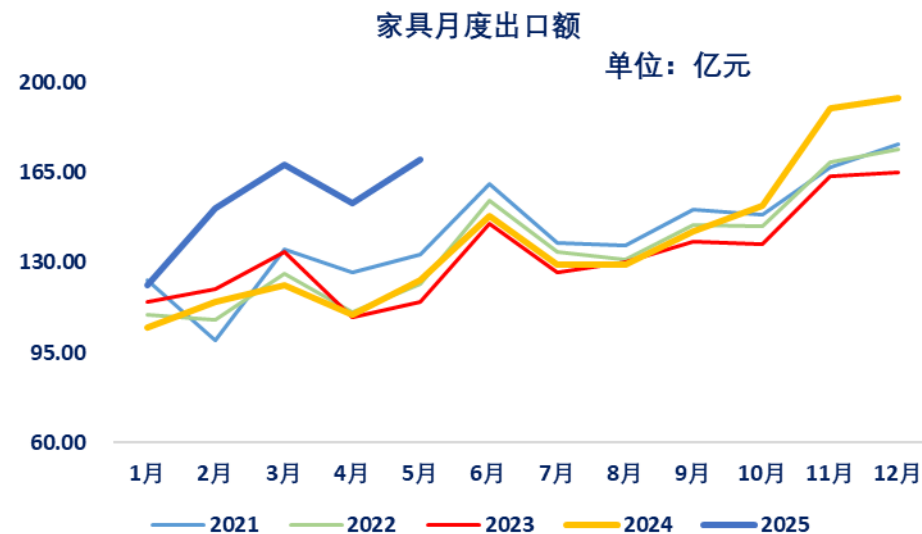
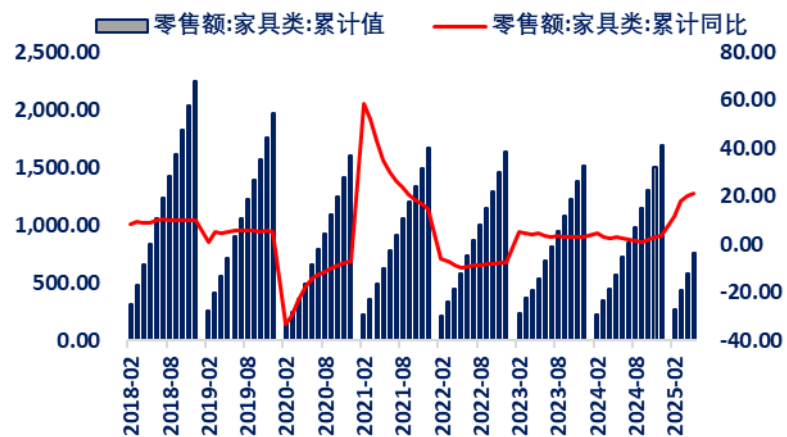
19、尿素出口



尿素出口月度数据



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