

中泰期货尿素周报

2025年6月3日

——出口利多传言再起
整体商品期货市场价格偏差

姓名： 郭庆
从业资格号： F3049926
交易咨询证书号： Z0016007
联系电话： 15628875631
公司地址： 济南市经七路86号证券大厦
客服电话： 0531-86113507
公司网址： www.ztqh.com

1

综述

2

尿素及相关产品价格

3

尿素供应

4

尿素需求

5

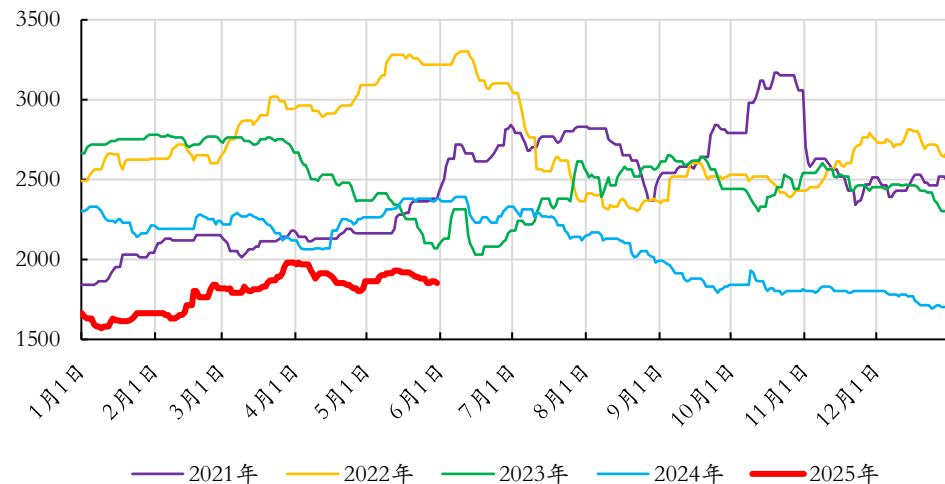
尿素库存

产业链		2025年5月22日-5月28日	2025年5月29日-6月4日	2025年6月5日-6月11日	2025年6月12日-6月18日	备注
供应	周度日均产量：万吨	20.66	20.43	20.57	20.86	上周新增1家企业停车，停车企业恢复1家，本周预计1家企业计划检修，1家停车企业恢复生产(预估数据来自隆众资讯)
需求	农业需求	农需持续推进	农需持续推进	农需持续推进	农需持续推进	当前水稻区域用肥、东北区域用肥、黄淮海地区玉米用肥持续推进。
	复合肥开工率	40.09%	持续下滑	持续下滑	持续下滑	国内复合肥产能利用率小幅提升，据隆众资讯统计在40.09%，环比提升2.52个百分点。 各主产区来看，湖北、山东、河南等地装置开工负荷出现回升，主因夏季肥补仓询盘走货好转，加上尿素价格止跌，企业为保障供应，顺势提高开工率。而河北地区，企业以销定产为主，装置开工相对灵活，有订单就生产，无订单或订单较少就减负荷或停车；苏皖地区，随着市场走货好转，装置开工率相对平稳；湖南地区，个别装置临时停车，计划节后重启。
	火电脱硫脱硝	1-4月份，国内火电发电量累计19831亿千瓦时。同比下跌4.1%。后期伴随气温回升，火电脱硝尿素消耗量增加。				
库存	企业库存	98.06万吨	稳定	稳定	稳定	中国尿素企业总库存98.06万吨，环比增加6.32万吨（+6.89%）。尿素企业库存继续增加。一方面，出口政策落地后，厂检持续开展，部分工厂库存预留给出口。另外，近期工农业需求不温不火，货源流向不及预期，导致尿素企业库存略有上涨。
估值	山西成本：尿素工厂固定床工艺生产成本	1480	1480	1480	1480	无烟煤市场价格平稳运行，煤矿开工维持稳定，下游维持刚需采购，预计价格稳定运行。
	山西利润：尿素工厂固定床工艺生产利润	250	-	-	-	尿素价格在国家指导下具有明显的保供稳价特性，利润将会处于合理水平
策略	单边	UR2509			-	
	套利	UR2509-UR2601			-	
	期权	UR2509			-	
	阐述	期货市场方面，尿素期货价格承压下行，空头资金主动增仓打压期货价格，多头资金多数为被动跟进，但在个别时段也有主动进攻情况。当前整体商品期货价格承压下行，化工品期货价格跌幅较大，这与整体商品需求较差、中美关税战短暂缓和之后出口需求增量有限有较大关系。在整体商品普跌的大环境下，尿素基本面虽有短暂改善，但也难逃涨价乏力的现状。尿素出口端虽有部分利多传言流出，但在国家保供稳价的基调下，内外价格双轨制的环境中，尿素现货上方空间较为有限，尿素期货价格也不敢贸然上涨引发市场关注。当前市场关于出口的传言有：①出口自律企业可以灵活调节尿素出口时间，根据出口情况后继续增加配额；②港检针对部分企业放开；③小颗粒出口限价调低；④氮肥协会建议性限价由前期的不高于5月6日出厂价格变为不高于5月底出厂价格上方100元。这在整体商品走弱之际有助于对尿素现货价格提供底部支撑。若后续伴随出口端再现利多因素，尿素期货价格有望呈现近月合约偏强远月合约偏弱的情况。				
风险提示			-			

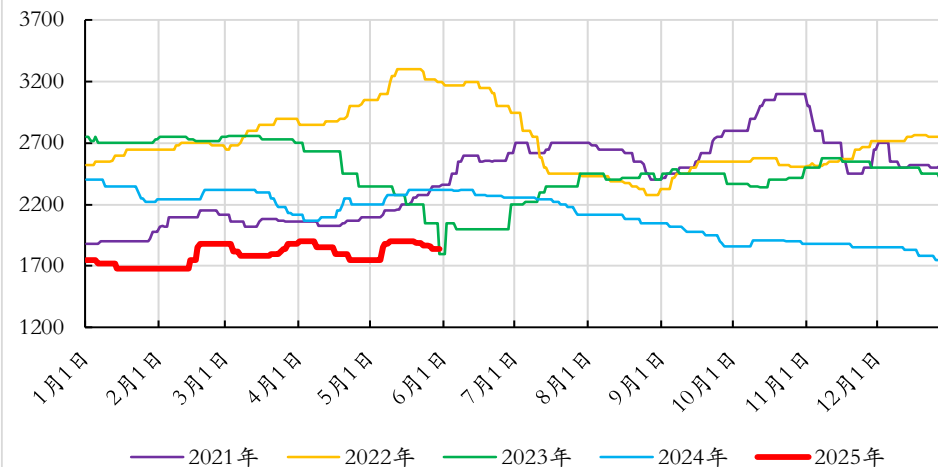
尿素及相关产品价格

国内尿素现货价格

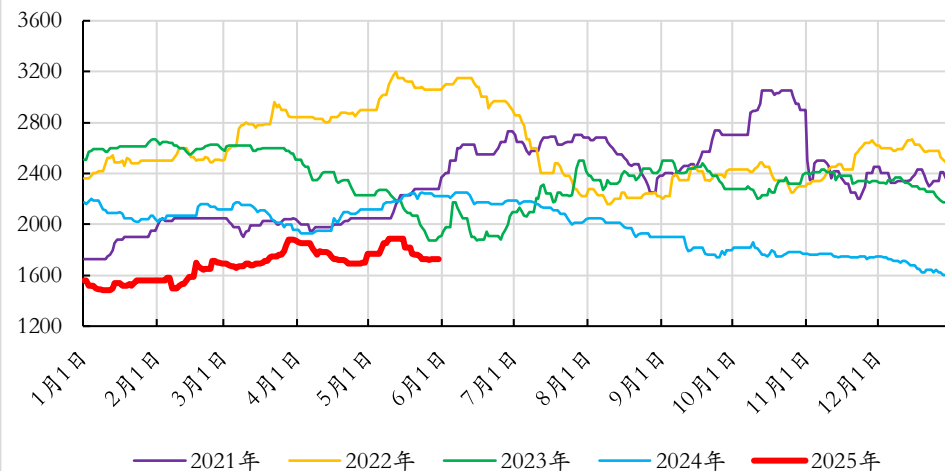
尿素河南：元/吨



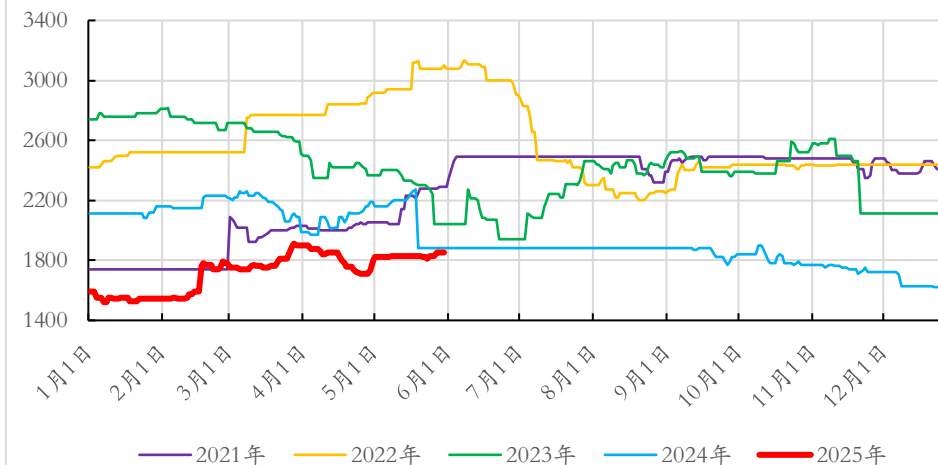
尿素四川：元/吨



尿素山西小颗粒：元/吨

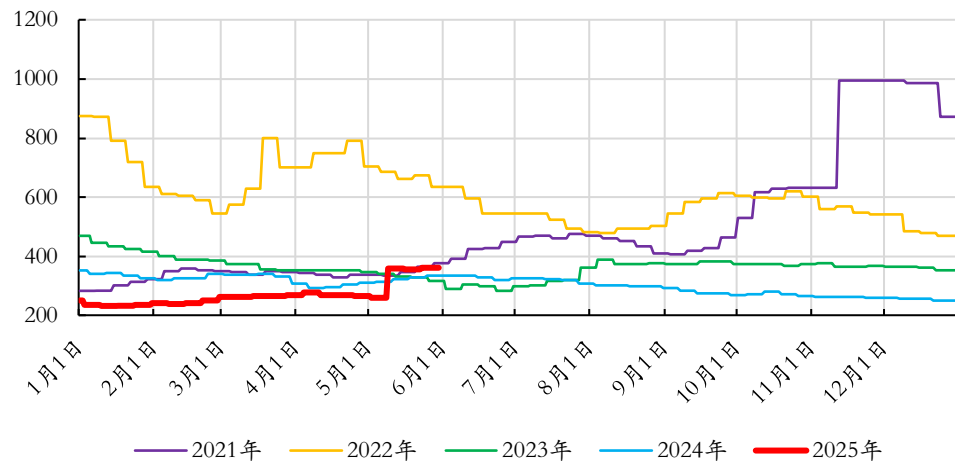


尿素山西大颗粒：元/吨

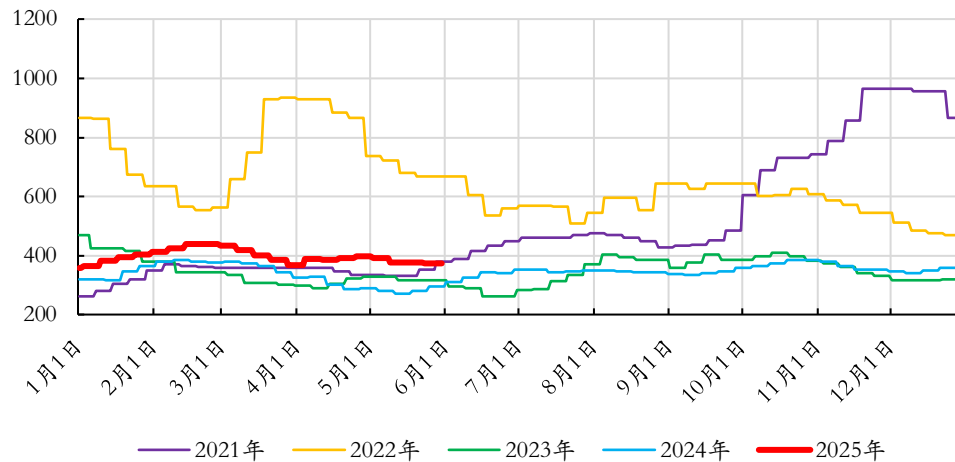


国际尿素价格与价差

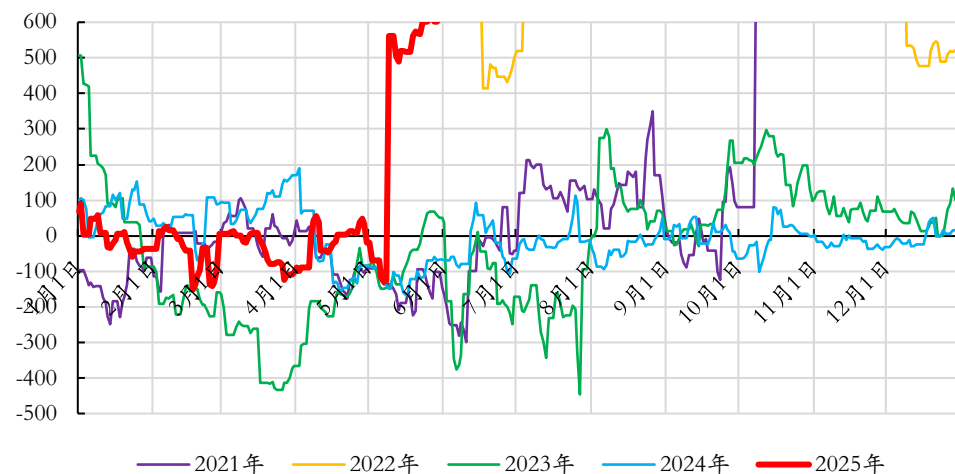
尿素小颗粒(中国)FOB价：美元/吨



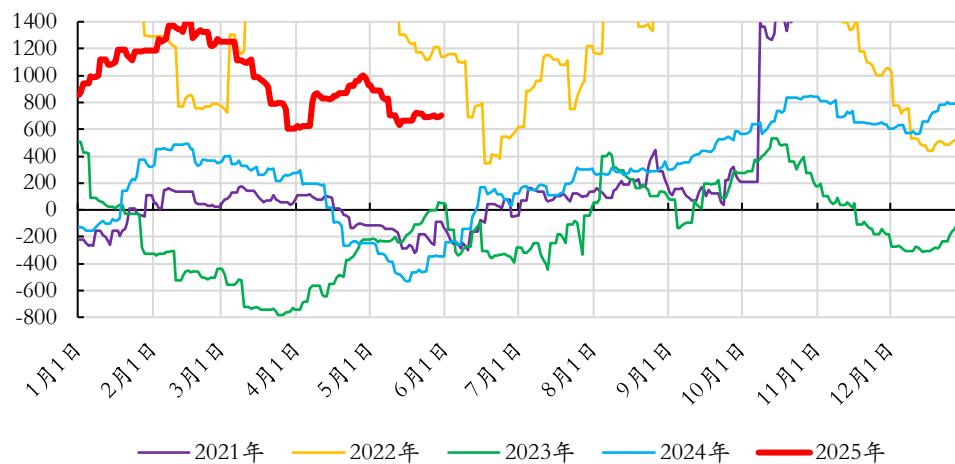
尿素小颗粒(中东)FOB价：美元/吨



小颗粒尿素（山东工厂集港利润）：元/吨

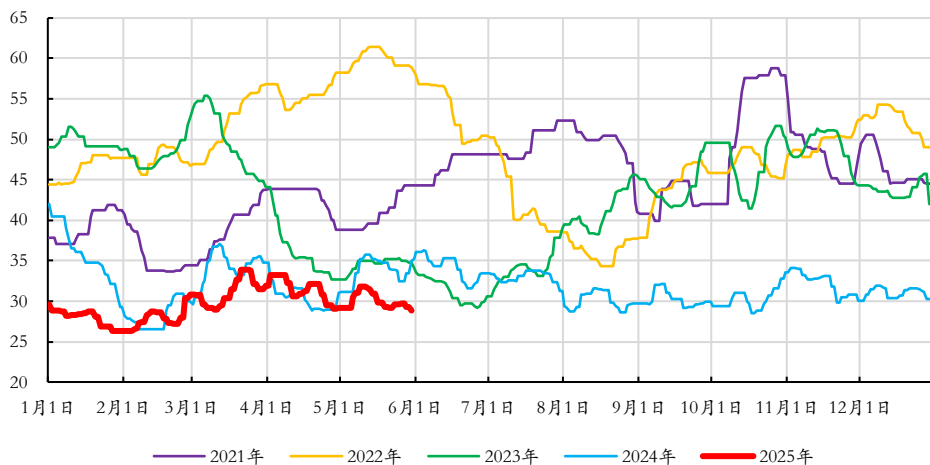


小颗粒尿素（中东-山东工厂集港成本）：元/吨

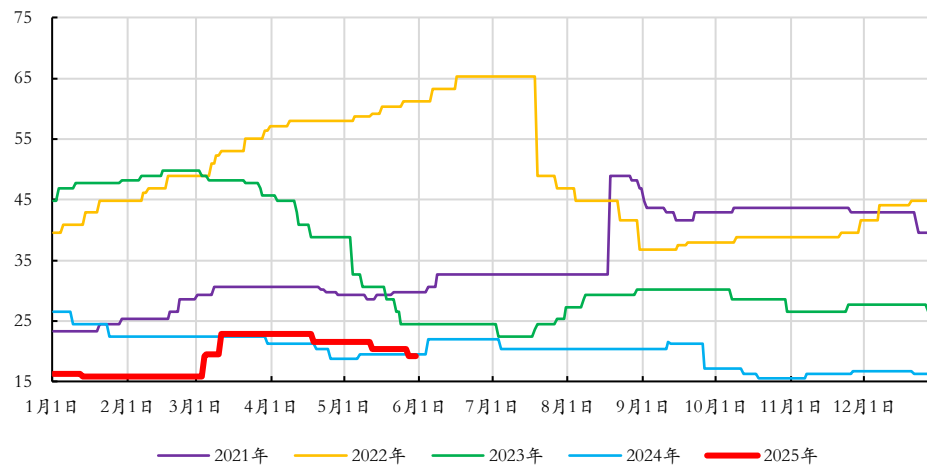


单位氮元素价格与价差

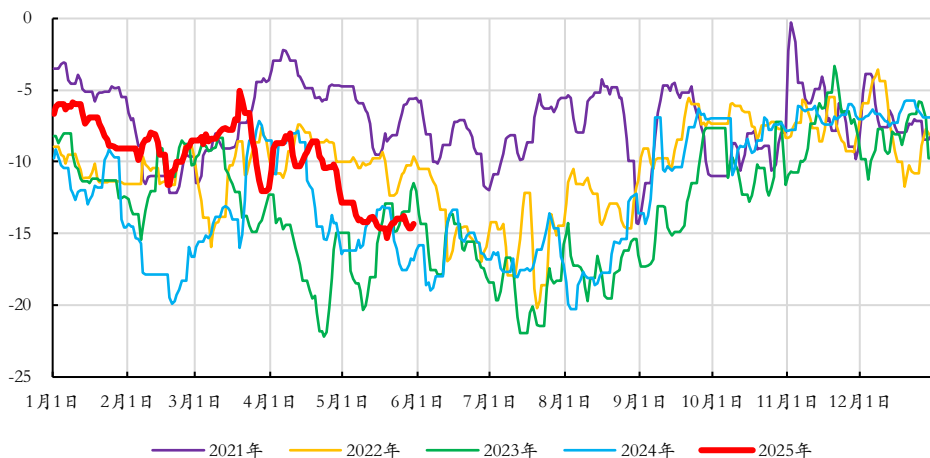
合成氨湖北:N/元



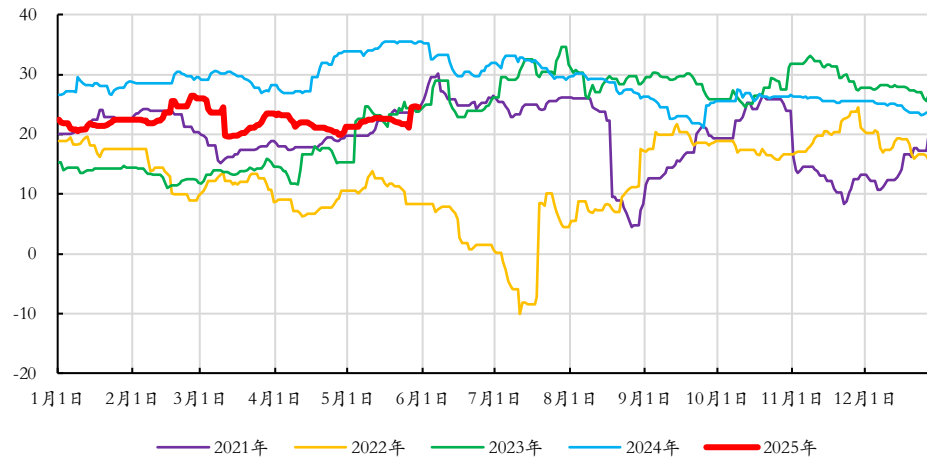
氯化铵(干)河南:N/元



液氨-尿素

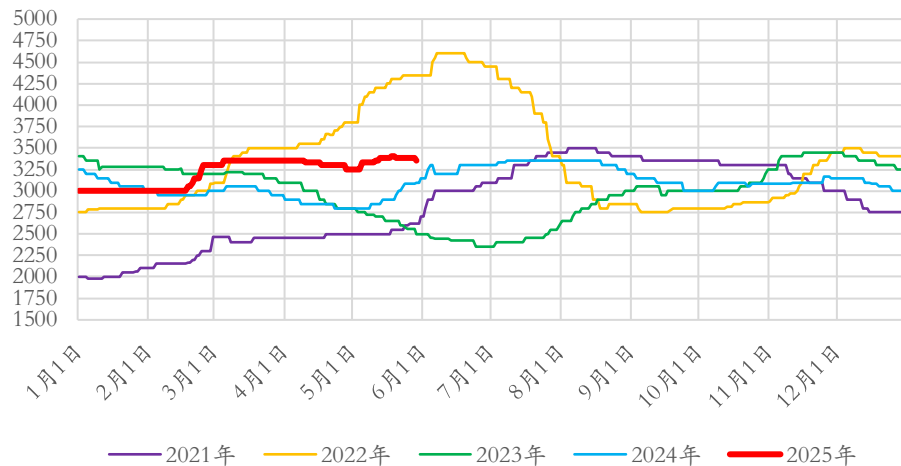


单位氮元素价差:尿素-氯化铵

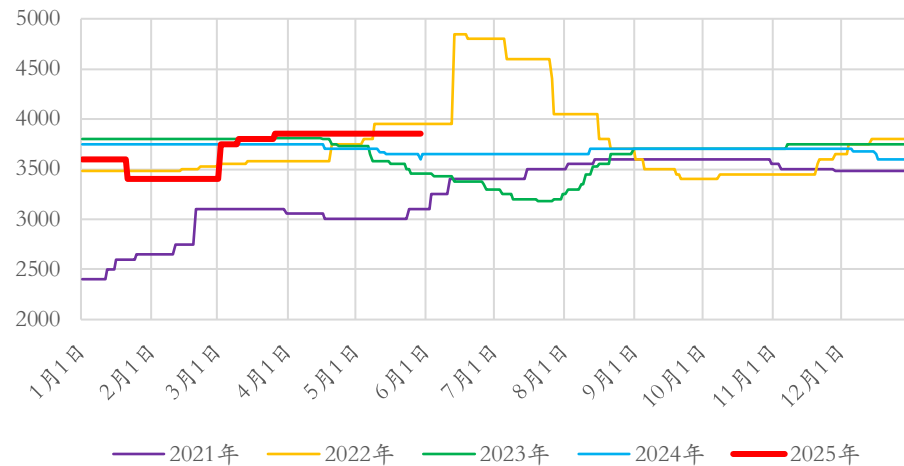


磷肥、钾肥价格

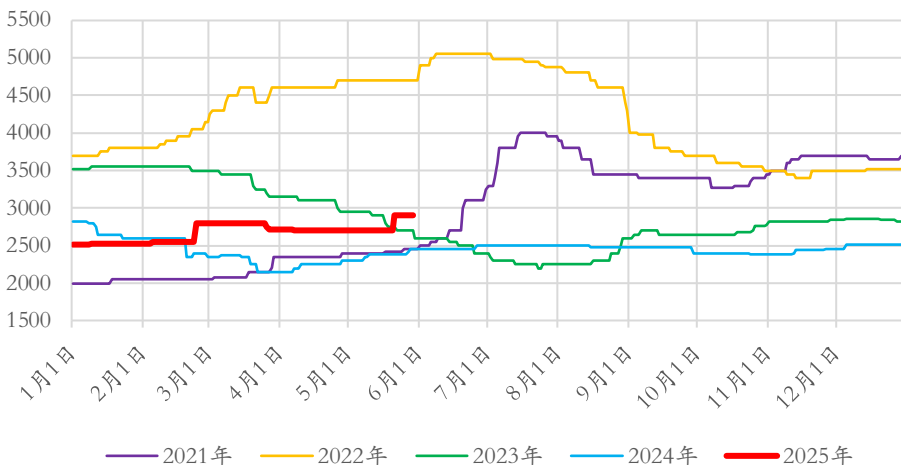
湖北磷酸一铵价格:元/吨



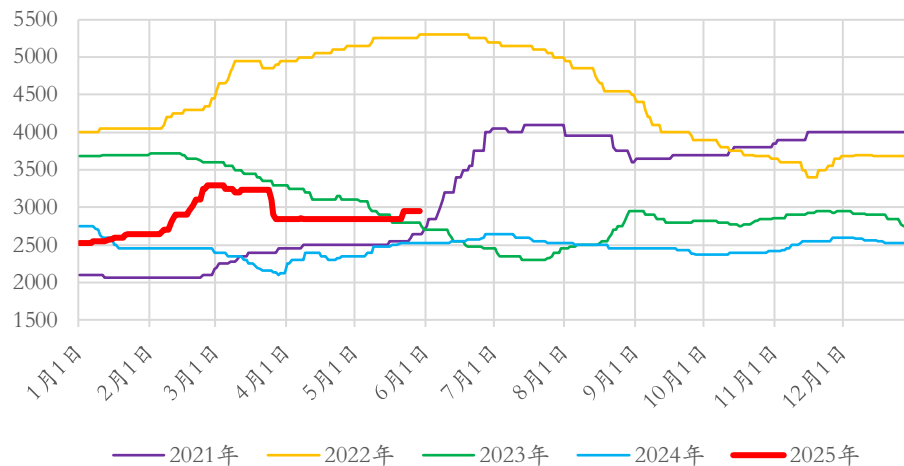
湖北磷酸二铵价格:元/吨



60%钾肥价格:元/吨

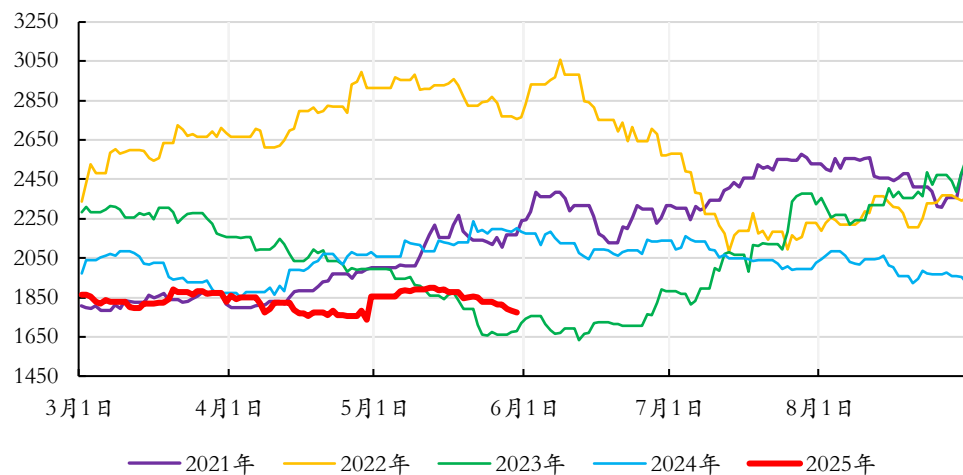


62%港口钾肥价格:元/吨

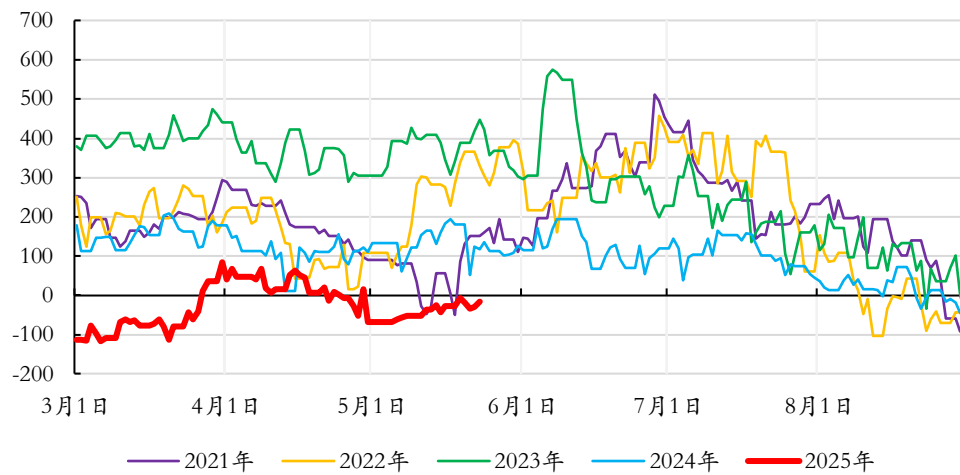


尿素期货基差与月间价差

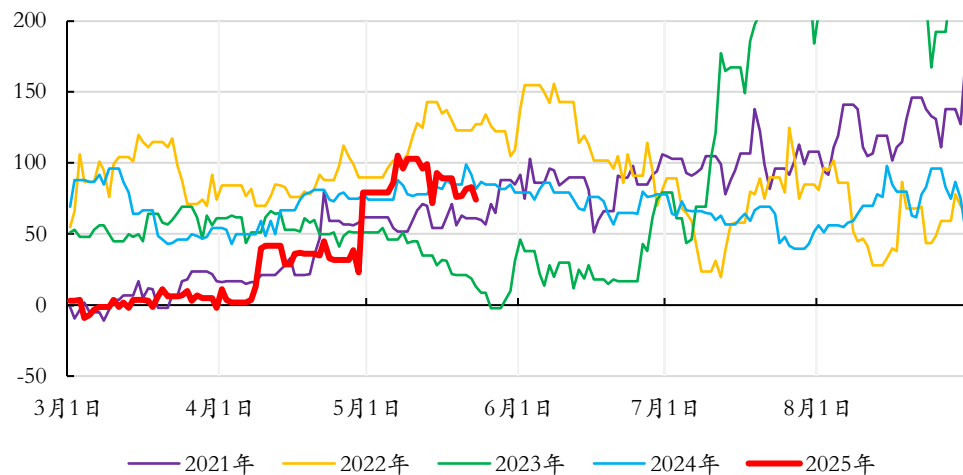
尿素期货09合约:元/吨



尿素09合约基差:元/吨

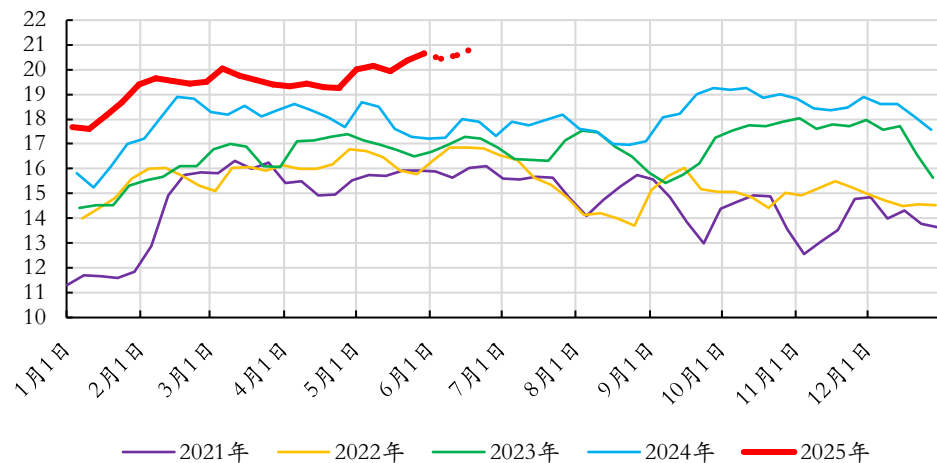


尿素期货9-1价差:元/吨

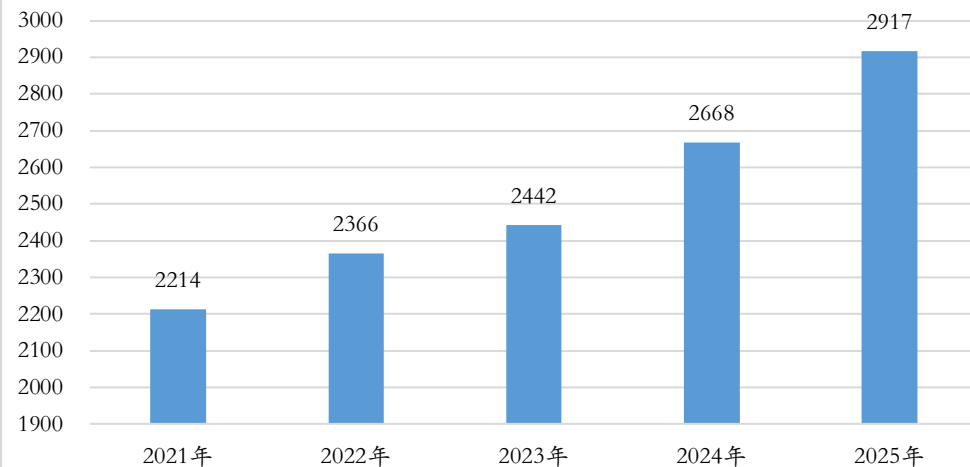


尿素供应

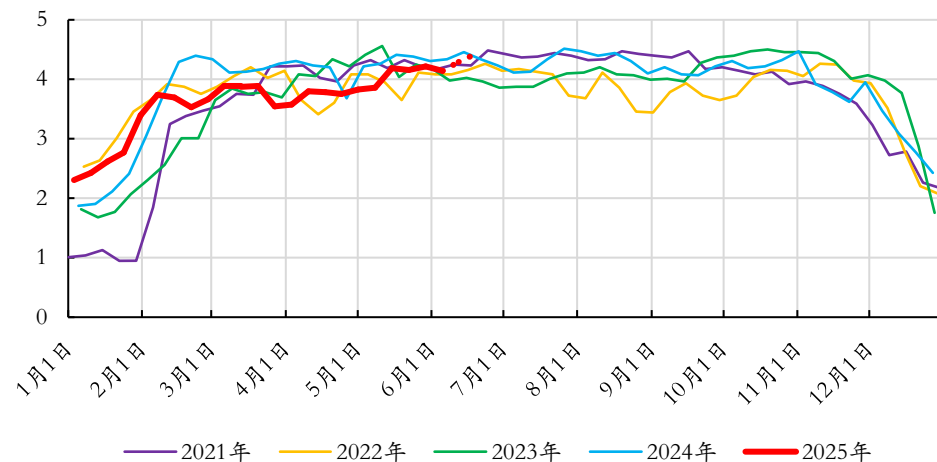
尿素周均日产量：万吨



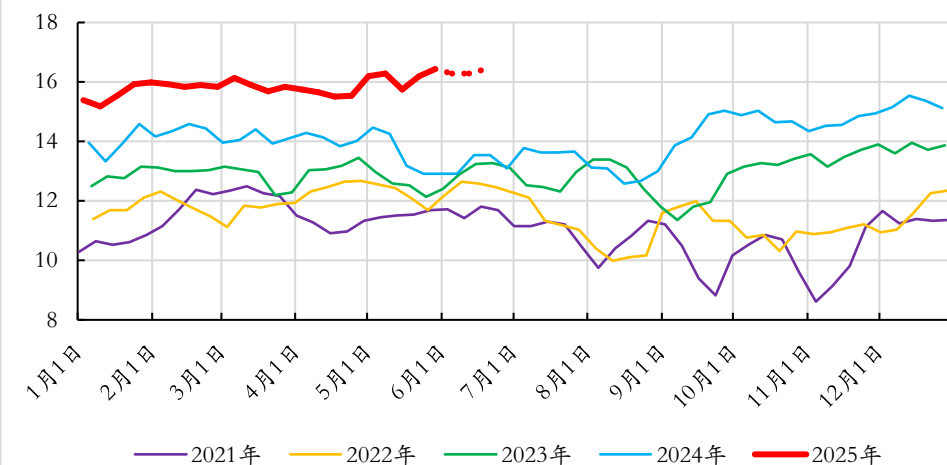
尿素年初至今累计产量:万吨



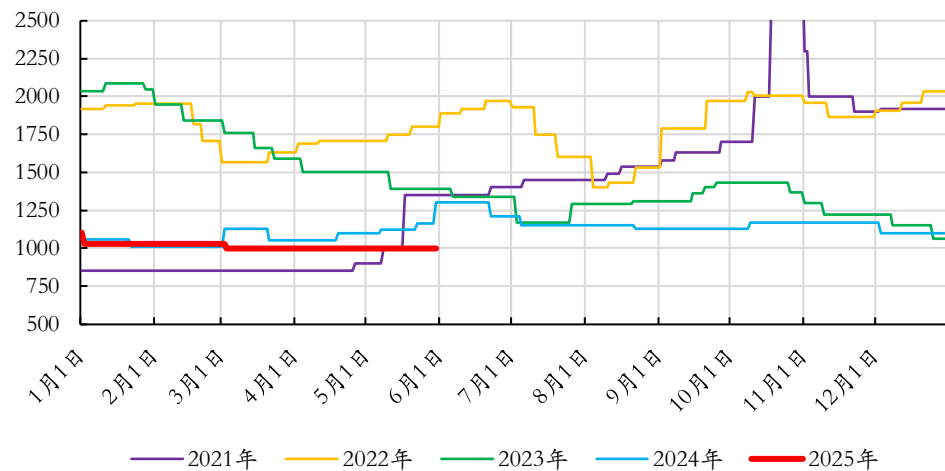
天然气制尿素周均日产量：万吨



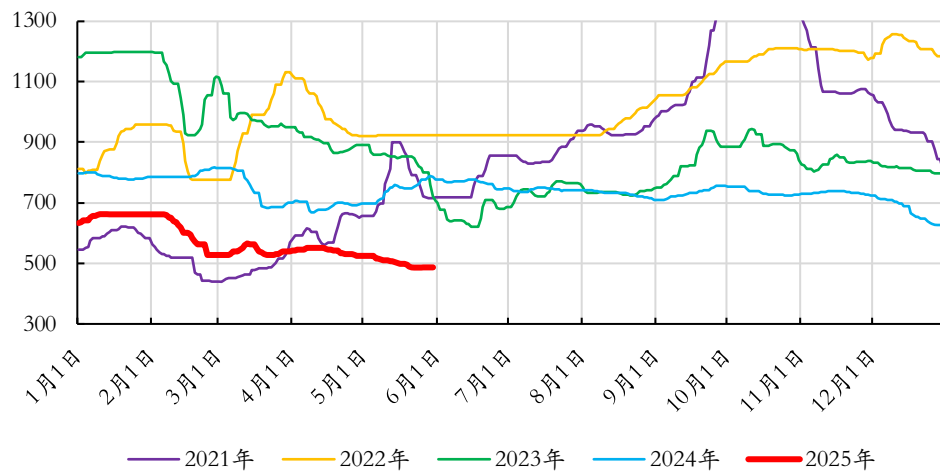
煤制尿素周均日产量：万吨



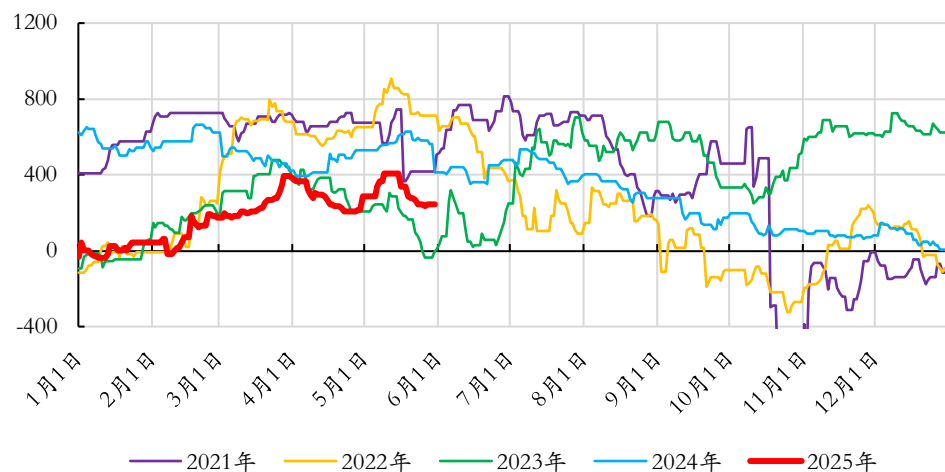
无烟煤中块：元/吨



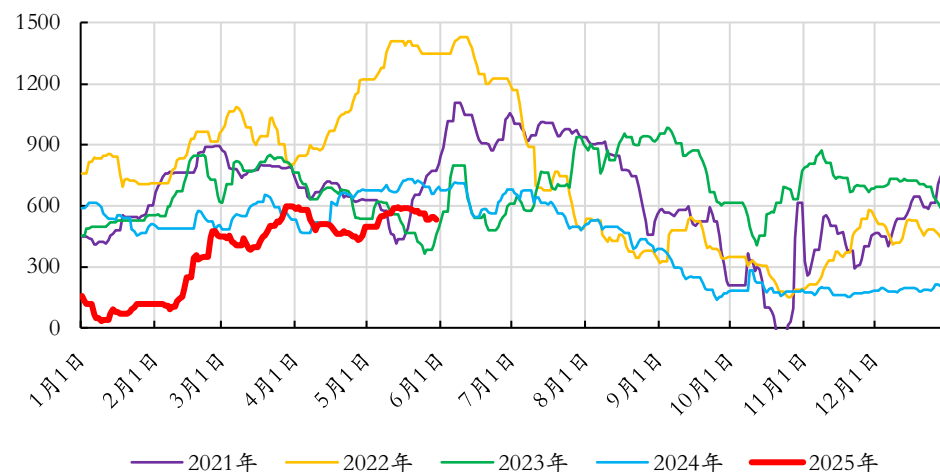
烟煤：元/吨



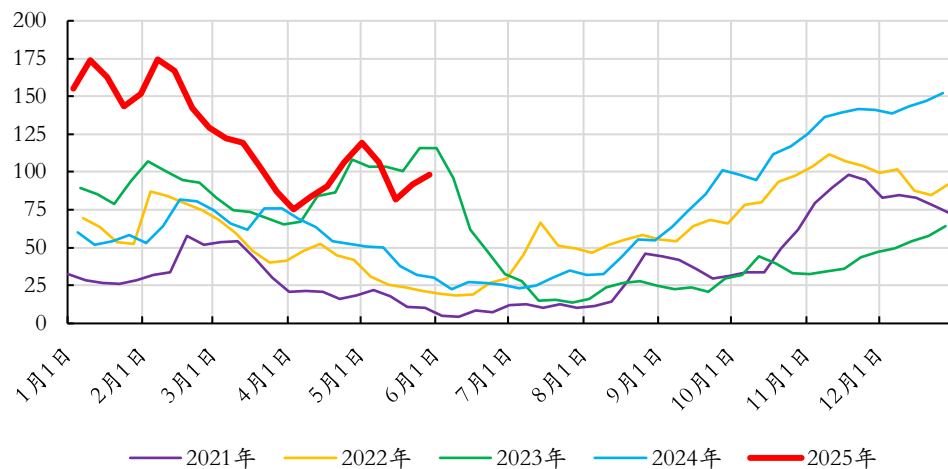
山西固定床利润：元/吨



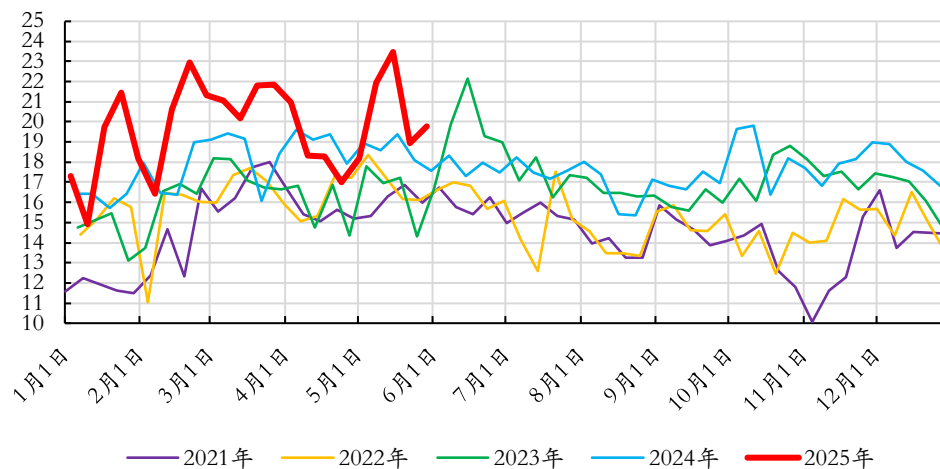
河南新工艺利润：元/吨



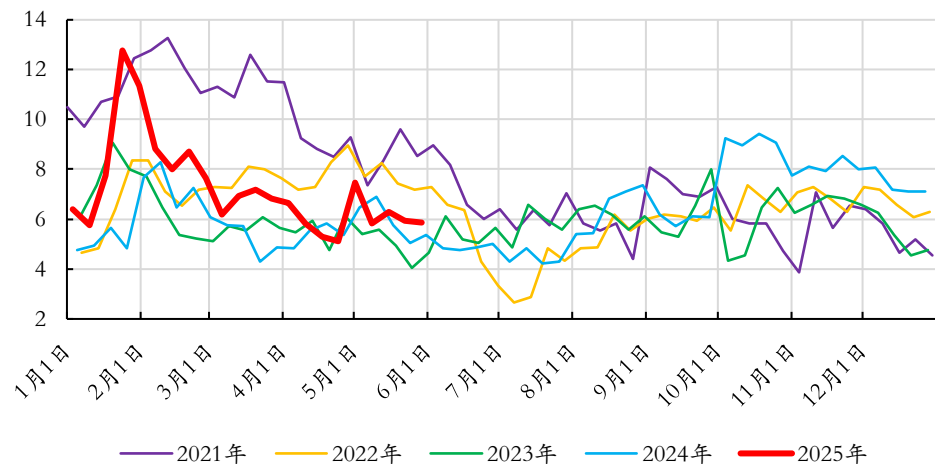
尿素企业库存：万吨



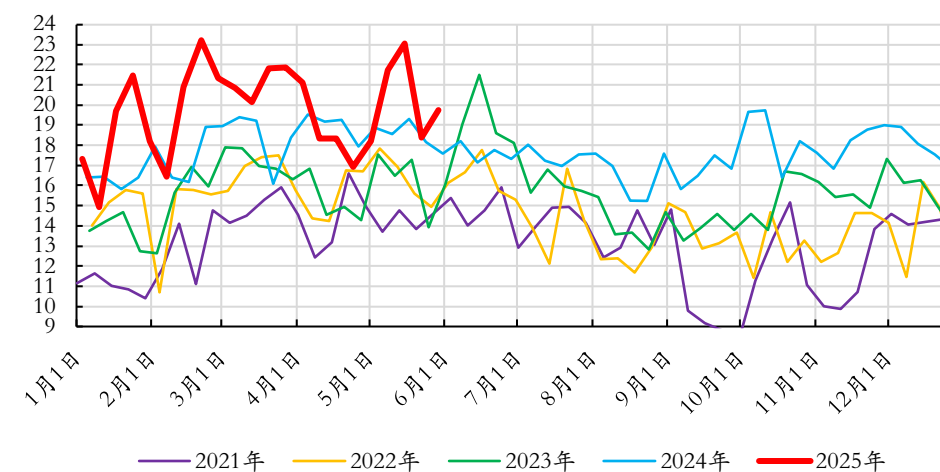
企业视角尿素日均表观消费量：万吨



企业尿素订单量：天

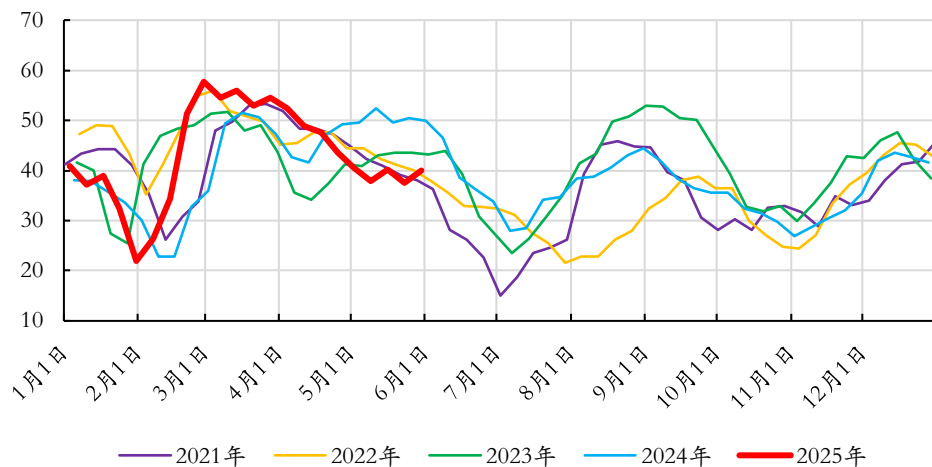


尿素国内日均表观消费量：万吨

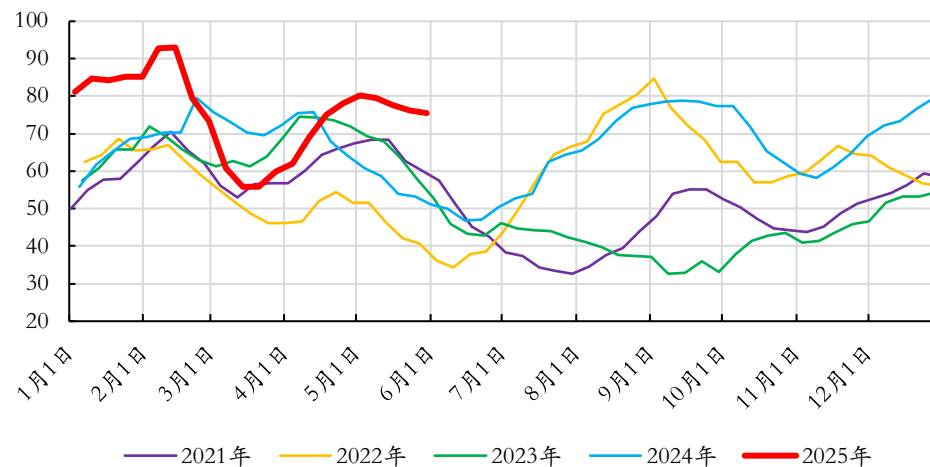


尿素需求

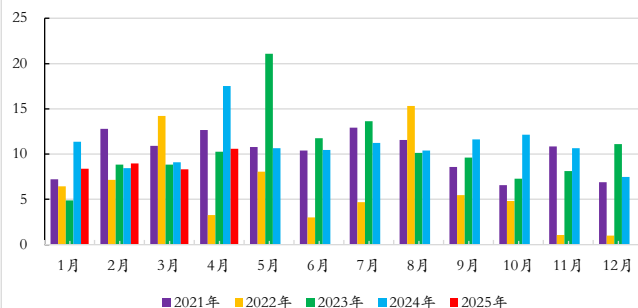
复合肥企业开工率：%



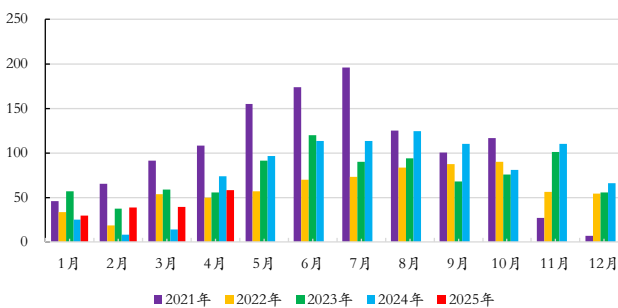
复合肥库存：万吨



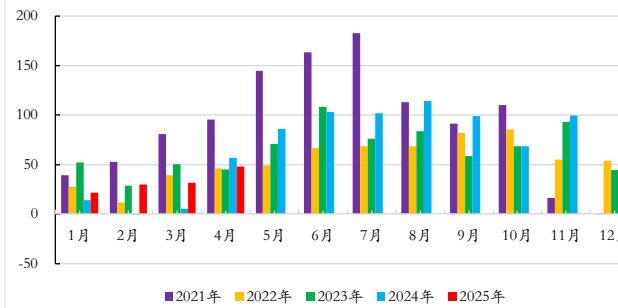
复合肥进口量：万吨



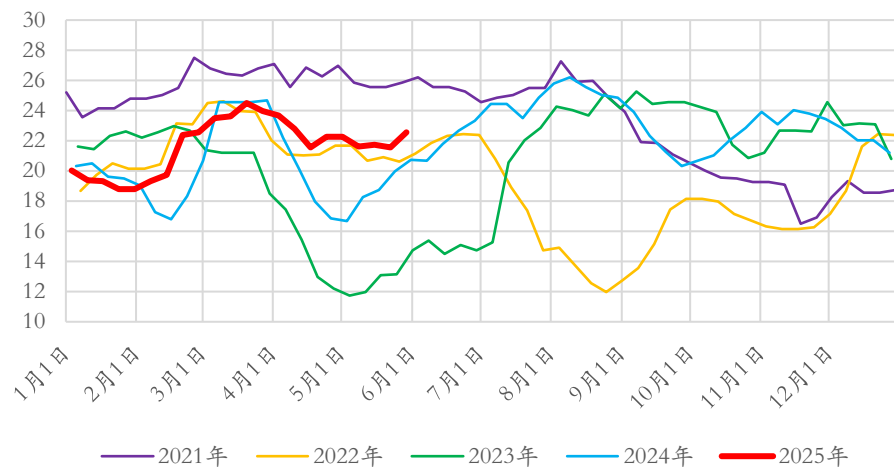
复合肥出口量：万吨



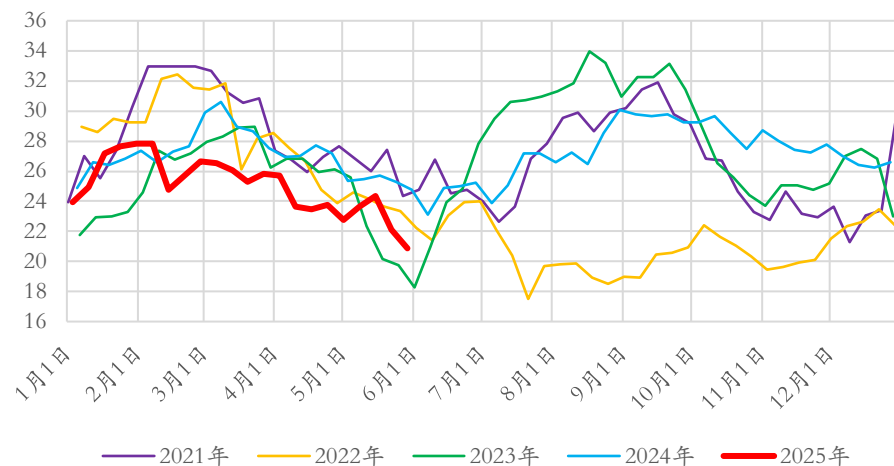
复合肥净出口量：万吨



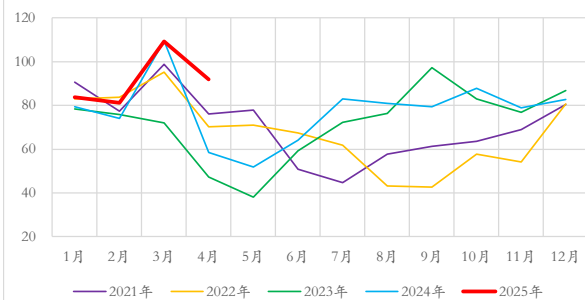
磷酸一铵周产量:万吨



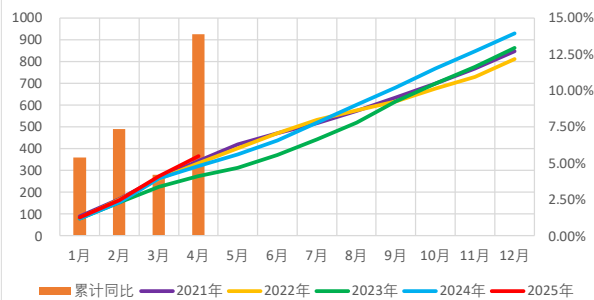
磷酸二铵周产量:万吨



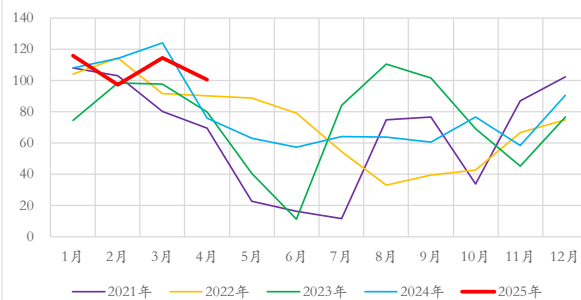
磷酸一铵国内货源量:万吨



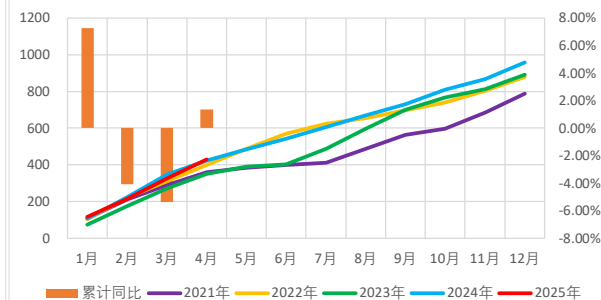
磷酸一铵国内货源累计量:万吨



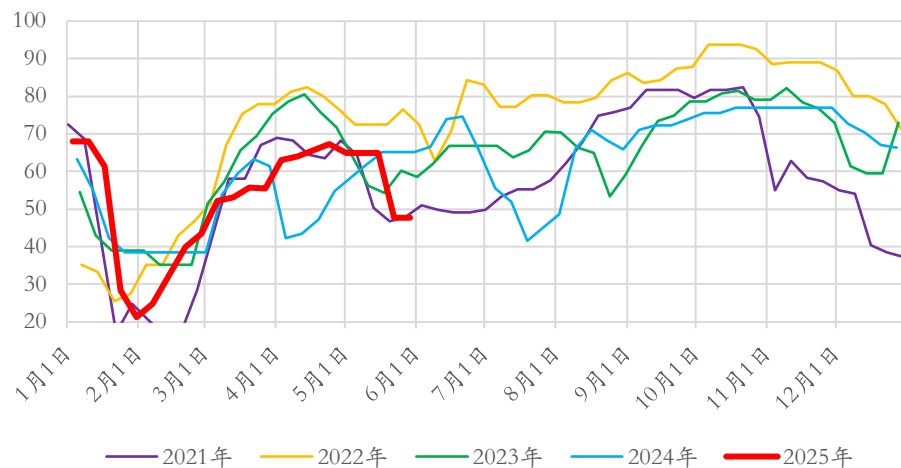
磷酸二铵国内货源量:万吨



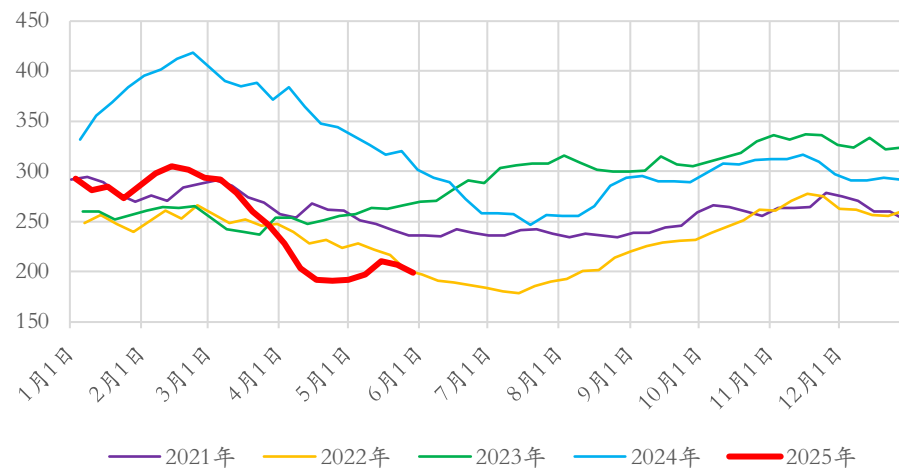
磷酸二铵国内货源累计量:万吨



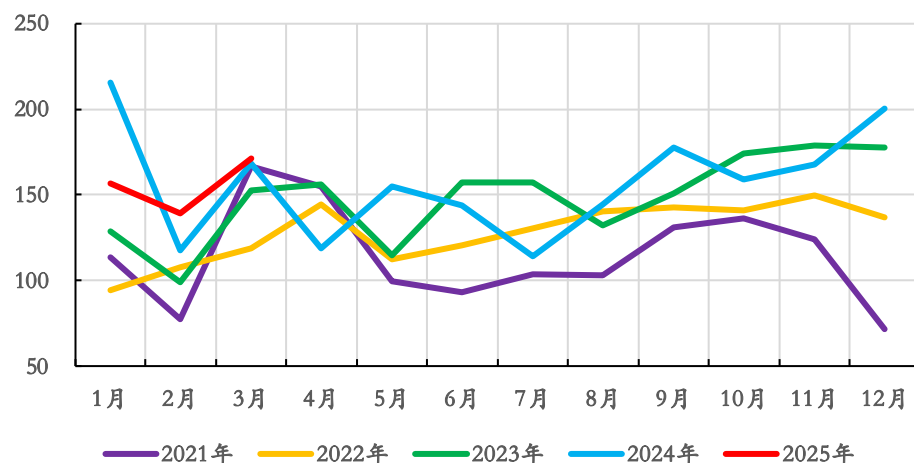
国产钾肥开工率:%



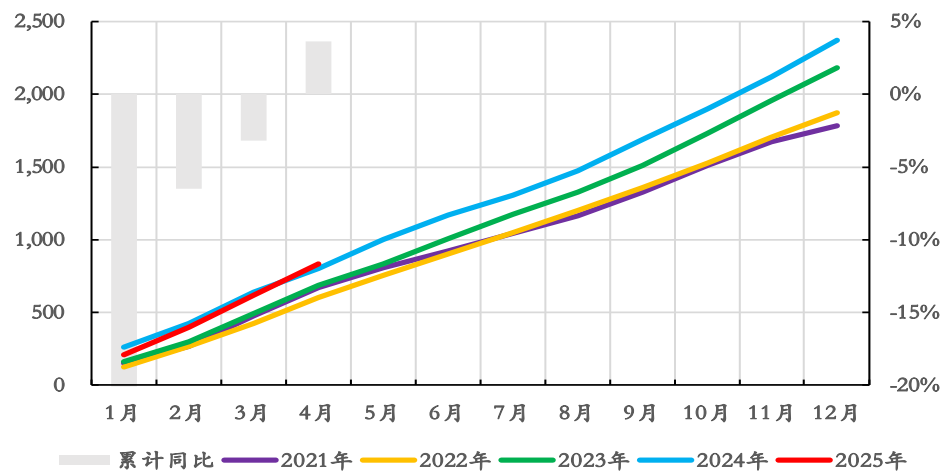
港口钾肥库存:万吨



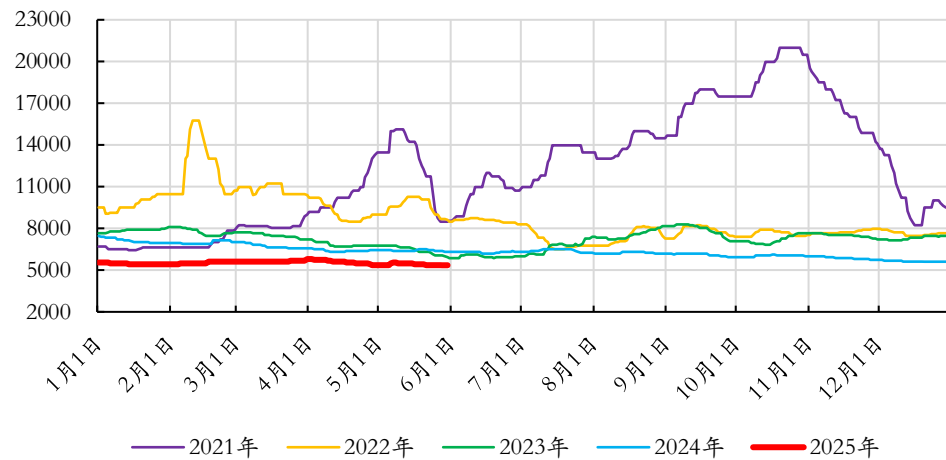
钾肥国内货源量:万吨



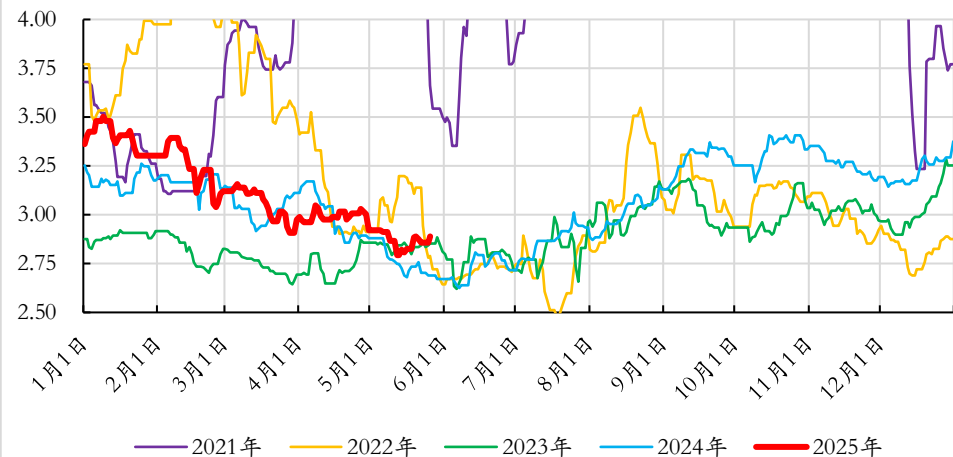
钾肥国内货源累计量:万吨



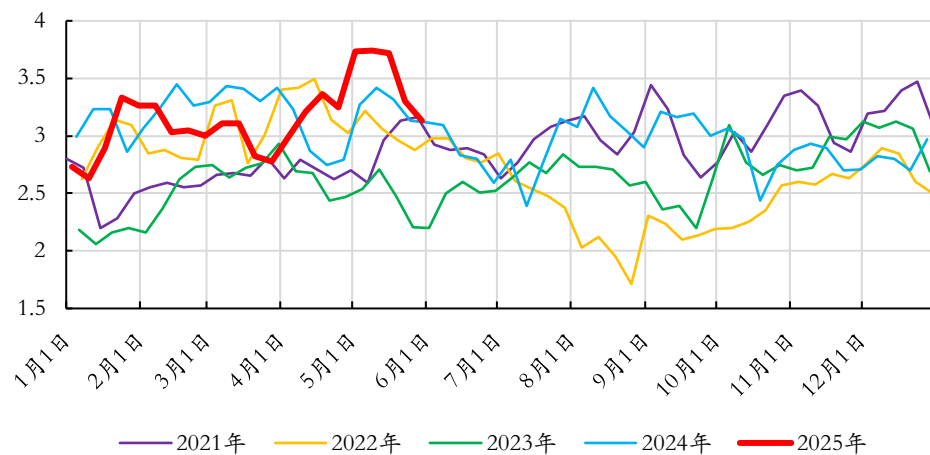
三聚氰胺价格：元/吨



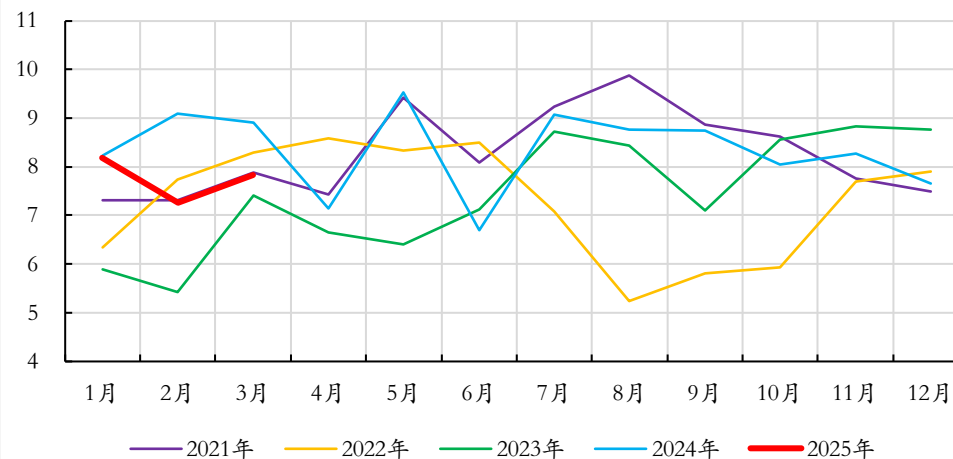
三聚氰胺/尿素比价：元/吨

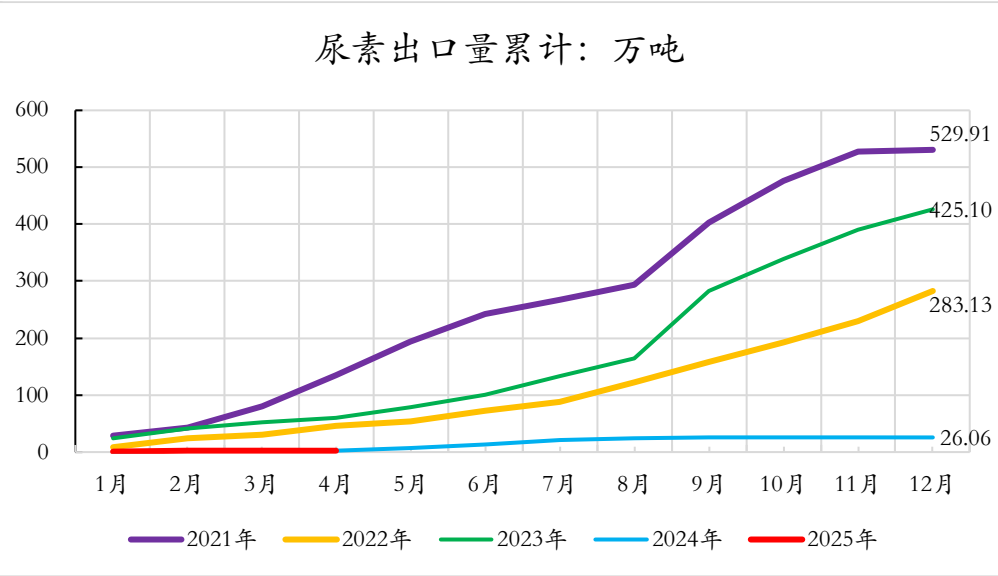
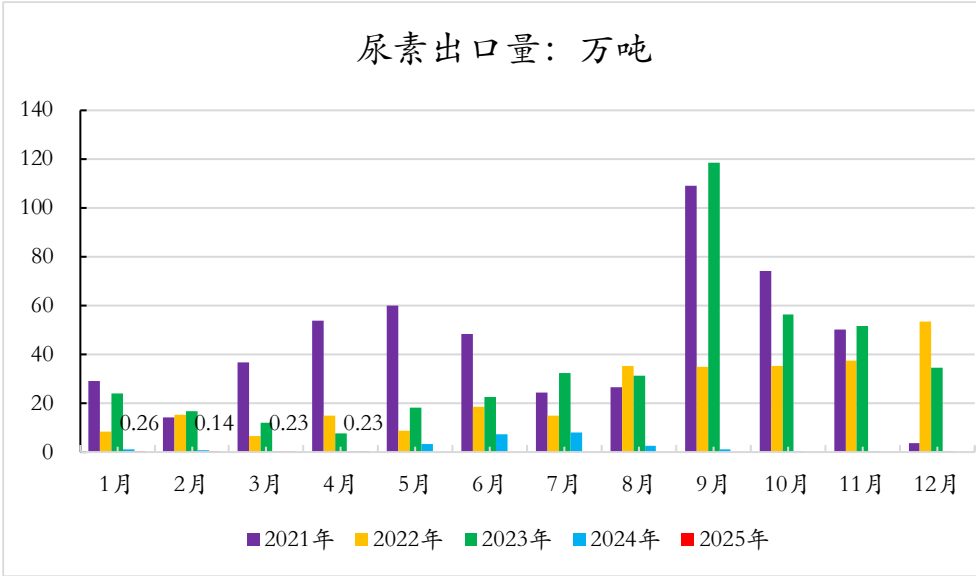


三聚氰胺周产量：万吨



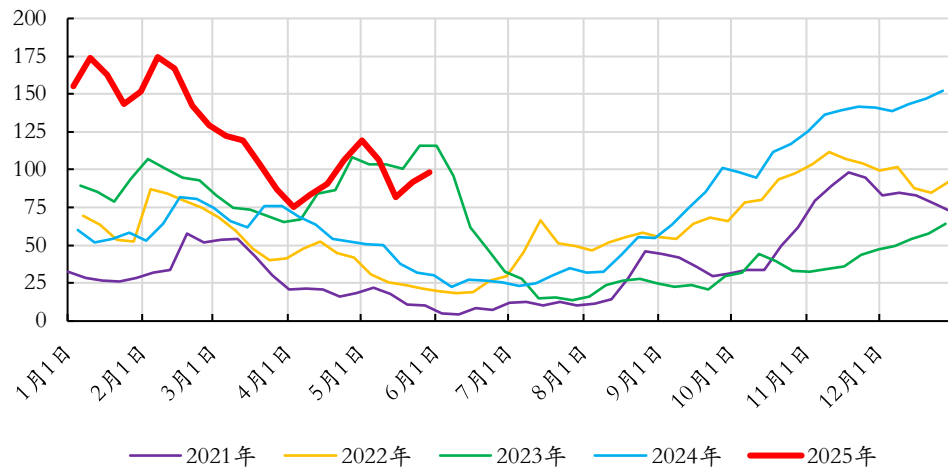
三聚氰胺国内净留存量：万吨



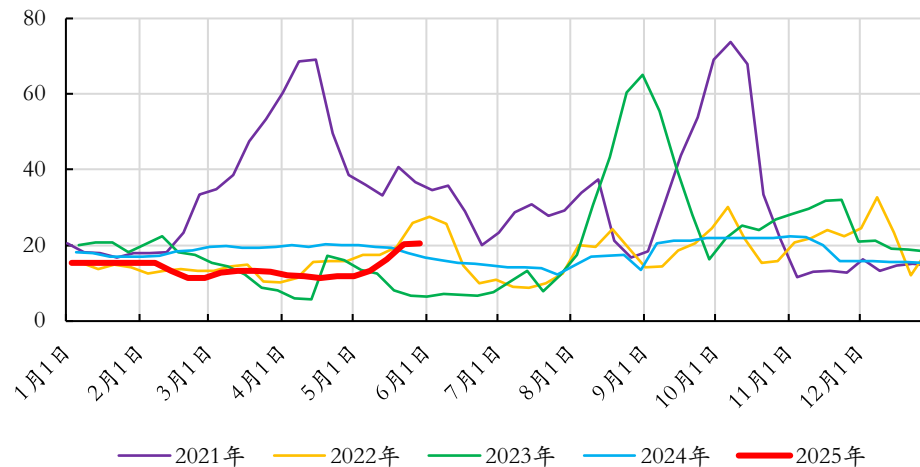


尿素库存

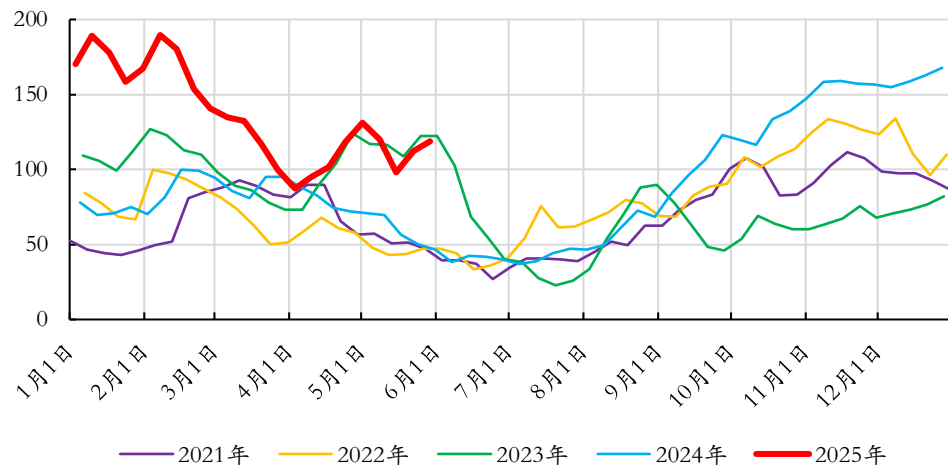
尿素企业库存：万吨



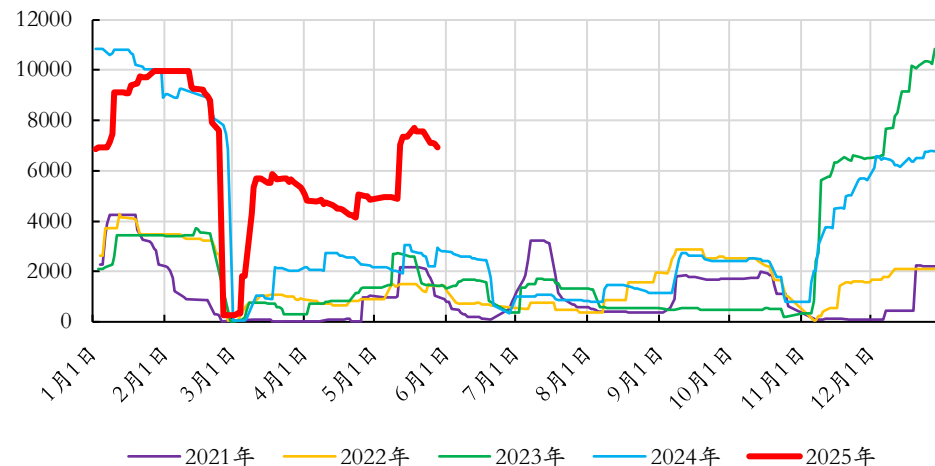
尿素港口库存：万吨



尿素企业+港口库存：万吨



尿素仓单：张



中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

恭祝商祺