

分析师王静：F0235424/Z0000771

投资有风险，入市须谨慎。



冠通期货
Guantong Futures

研究咨询部

冠通期货-2025年8月 尿素月度报告

制作日期：2025年7月28日

冠通期货研究咨询部

分析师：王静

执业证书号：F0235424/Z0000771

联系电话：010-85356618

冠通期货

投资有风险，入市需谨慎，本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



观点：核心观点

供应端：按照目前日均产量测算，7月份产量预计在603万吨，高于往年同期水平。进入季节性检修旺季，尿素日产近期波动位于20万吨以下的水平，预计8月份尿素产量将环比下降，其中煤头装置的产量预计变动幅度大，同时近期煤炭价格受反内卷举措影响大，成本端给尿素带来一定支撑。

需求端：即将进入8月农需空档期，近日玉米肥迎来收尾，复合肥工厂处于秋季肥初级阶段，订单以预收款为主，成品库存不断累积，目前对原料端的准备比较弹性，尿素已备肥近四成，工厂开工负荷预计继续增加，但秋季复合肥以高磷复合肥为主，后续增量有限。

库存端：7月份尿素库存不断去化，近期去化幅度放缓，但同比去年依然偏高。目前尿素厂内库存大幅去化主要因为出口企业陆续集港，及局部农需需求拿货，主交割区目前已出现库存累库迹象。

综合来看，尿素日产环比下调，8月份预期依然有临时停车检修装置，总产量看跌，需求端国内需求拉动较为疲软，农需空档期尿素拿货零星为主，复合肥工厂处于秋季肥生产初期，跟进谨慎，逢低补库为主，开工负荷不断攀升，尿素有刚需托底。出口集港仍然在继续，目前出口配额基本下发完成，但出口销售并不顺畅，后续印标价格或提振国际尿素行情，目前宏观反内卷举措依然在不断推进，行情走势不确定性较大，但尿素基本面疲软，下游对高价接受度低，整体行情偏弱震荡，但出口需求及日产走弱有支撑，盘面下行空间有限。

风险因素：反内卷举措、美国关税政策、出口政策

行情回顾



尿素主力合约小时K线

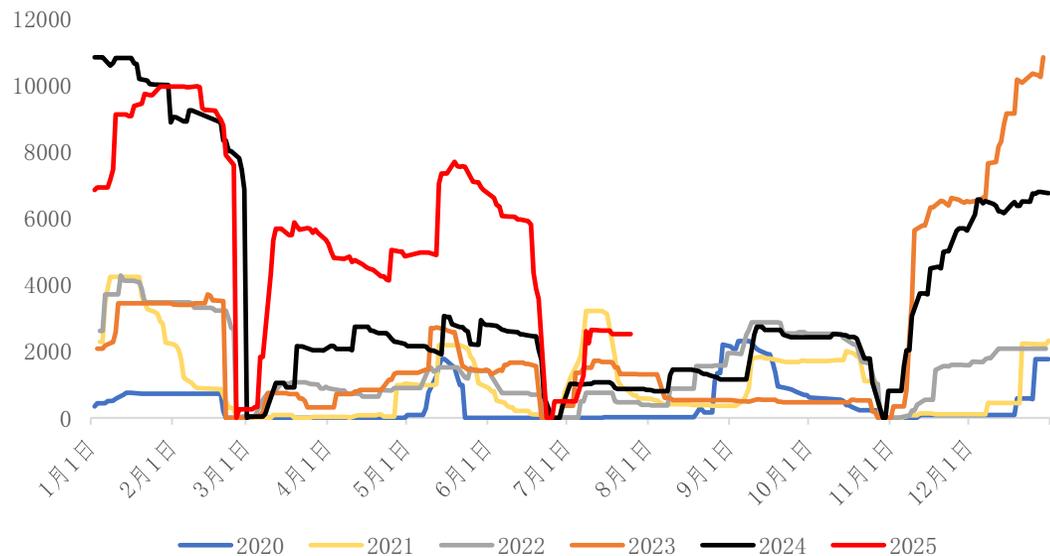


尿素主力合约日K线

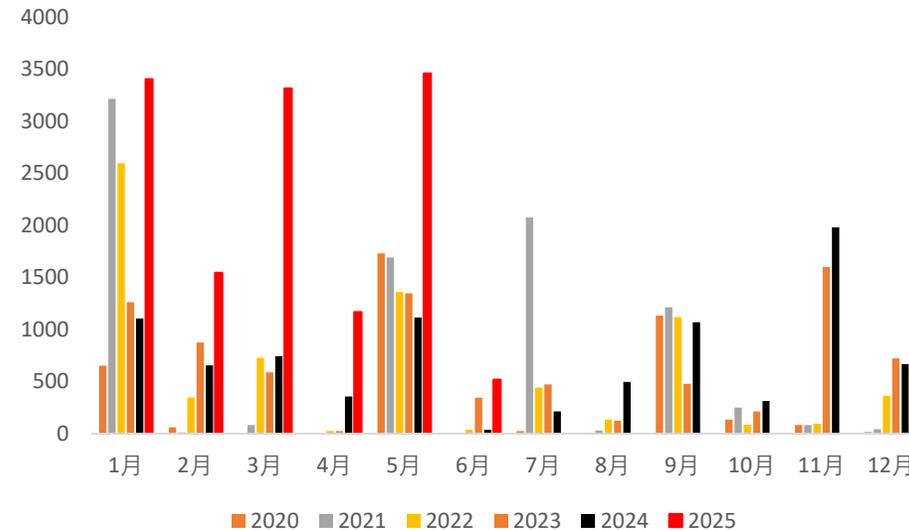
- 7月上旬受宏观反内卷举措的影响，大宗商品均呈现不同程度的上涨，尿素盘面同样受出口份额消息影响及印标价格高位的影响，行情一度推涨至高位。中旬下游高价跟进谨慎，内需拉动疲软，行情偏弱震荡，下旬反内卷举措持续发酵，尿素市场对去产能有普遍预期，行情退涨至1827元/吨的高位。
- 整体来说，尿素7月整体重心上移，主要受国内宏观反内卷举措的影响，但内需疲软呈上行阻力，现货限价制约盘面高度。

仓单数量和交割情况

尿素注册仓单（张）



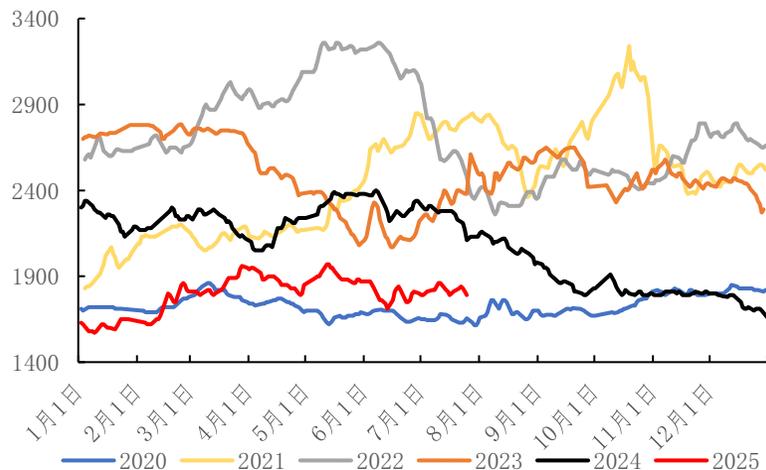
尿素交割数量（张）



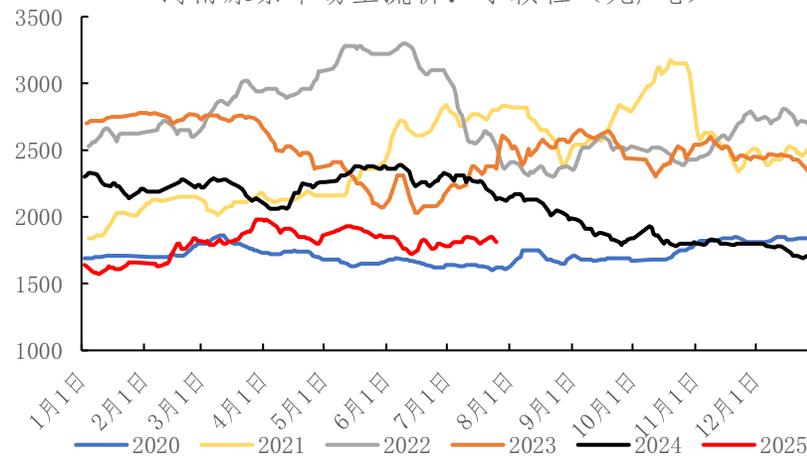
- 尿素仓库仓单和厂库仓单有效期最长为4个月。具体规定为：每年 2月、6月、10月第15个交易日（含该日）之前注册的厂库和仓库标准仓单，应在当月的第15个交易日（含该日）之前全部注销。
- 六月底仓单集中注销后继续攀升，截至7月25日，尿素注册仓单2523张，位于历史同期绝对值高位水平。2025年以来尿素注册仓单持续处于近几年偏高水平，一定程度上反映出尿素高供应的现实状态。

现货价格

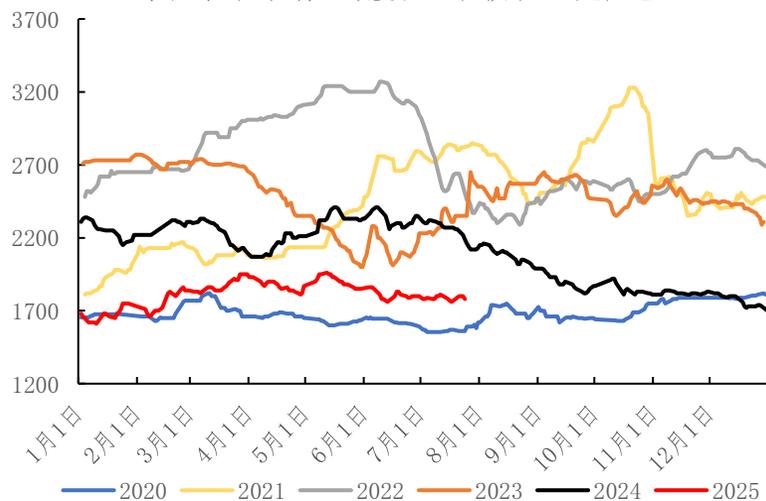
山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



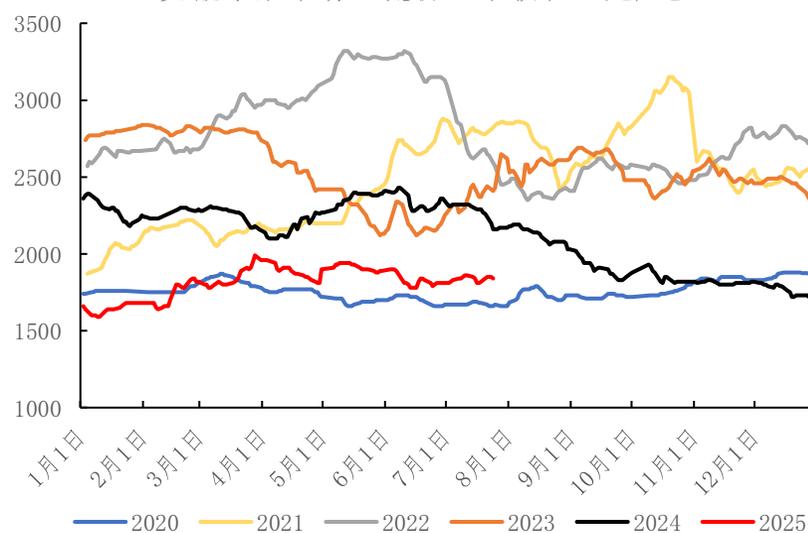
河南尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



河北尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



安徽尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）

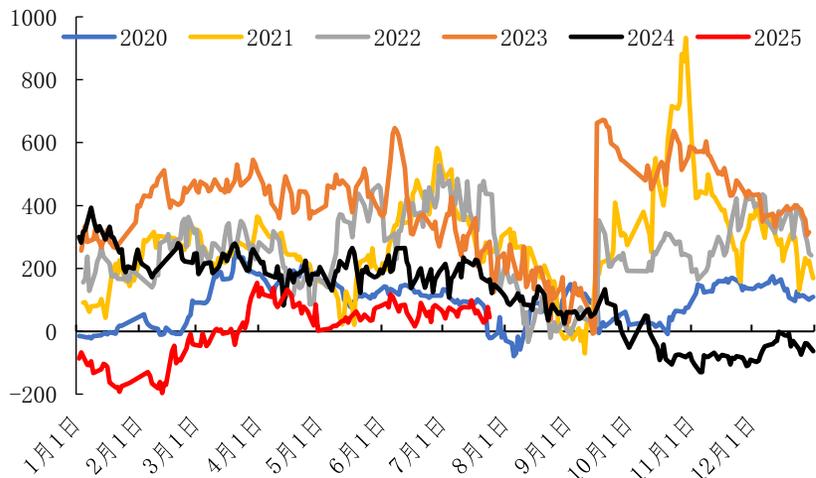


➤ 尿素现货价格受期货市场情绪影响大，期货价格7月连续上行，现货价格同样震荡上扬。国内宏观反内卷举措的持续发酵、出口份额的消息扰动、印标价格的上涨都刺激行情不断上行，部分上游工厂月内出现停收限收的现象，交投情绪火热，主流地区出厂价格在1800元/吨上下。

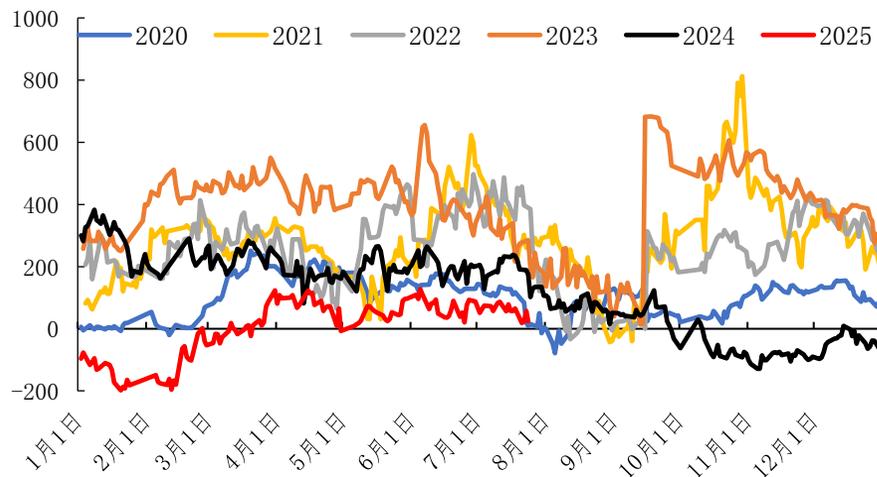
➤ 展望8月份，即将进入农需空档期，内需拉动疲软，但目前宏观环境刺激市场情绪，反内卷风持续发酵，出口集港托底，现货价格预计震荡偏弱，但难有深跌。

基差

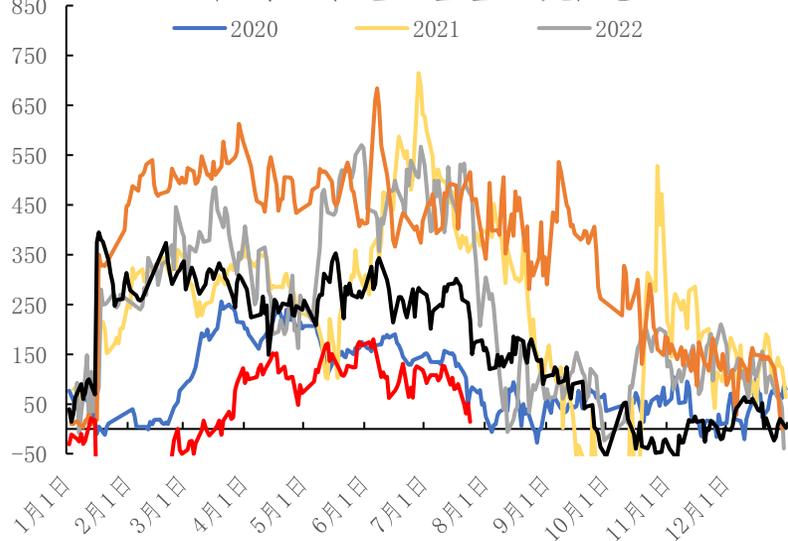
09合约河南地区基差（元/吨）



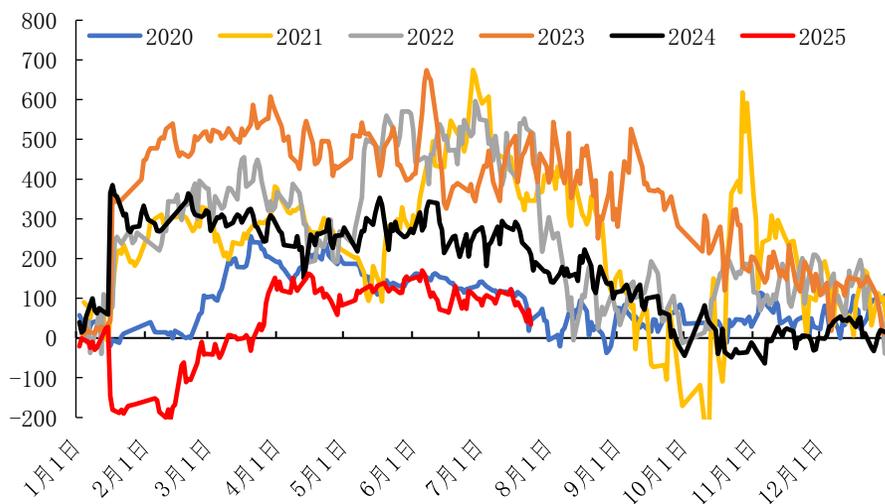
09合约山东地区基差（元/吨）



01合约山东地区基差（元/吨）



01合约河南地区基差（元/吨）



➤ 7月尿素基差震荡走弱，主要系期货盘面受预期影响不断上行，现货价格涨幅不及期货价格，基差走弱。

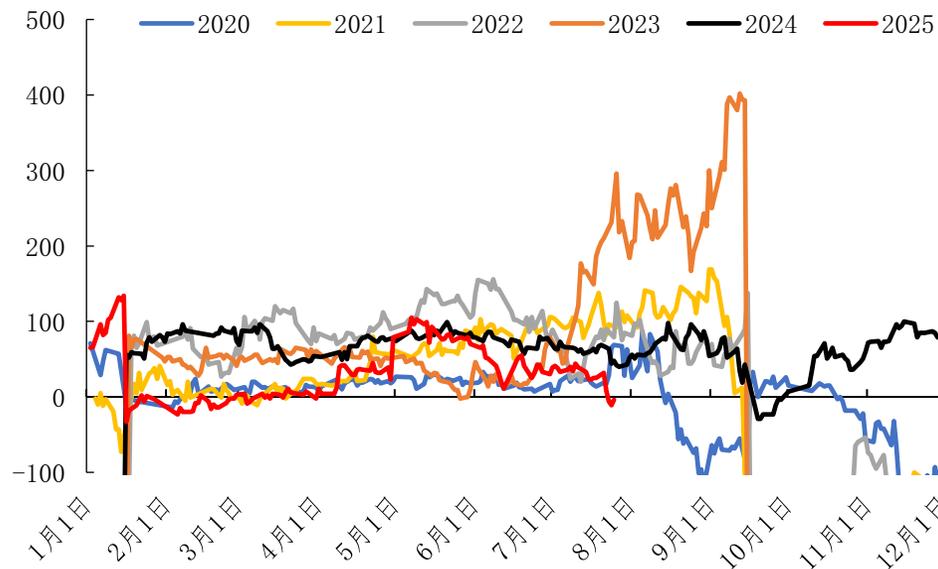
➤ 目前属于基差低位水平，临近交割月，基差预计变动有限，后续基差收敛为主。

谷海部

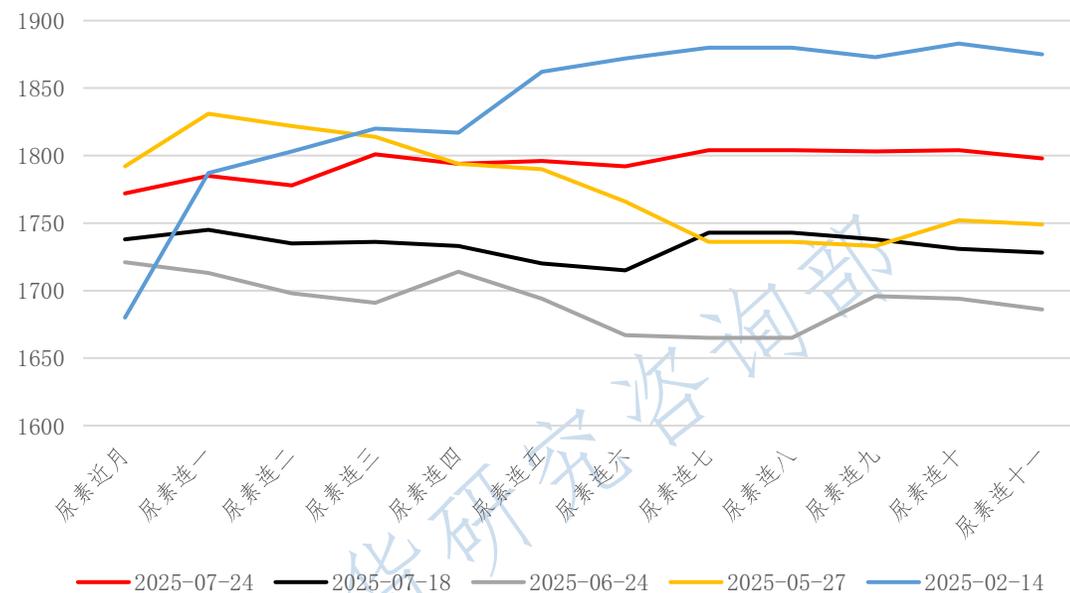
价差

海部

9-1价差（元/吨）



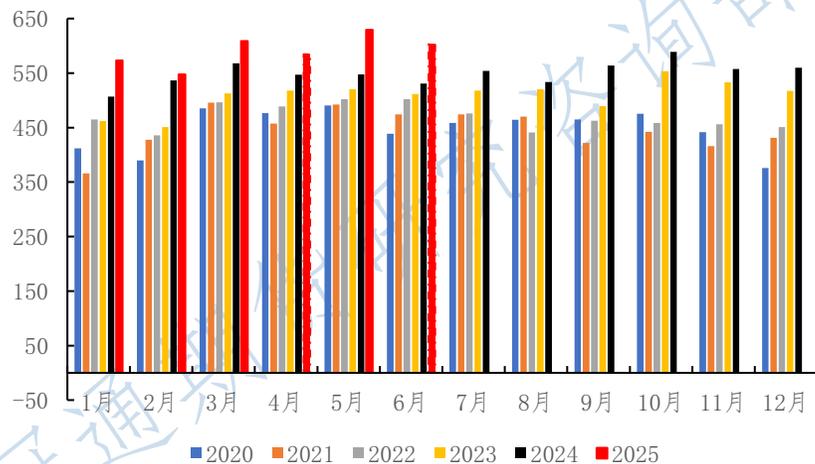
尿素期限结构



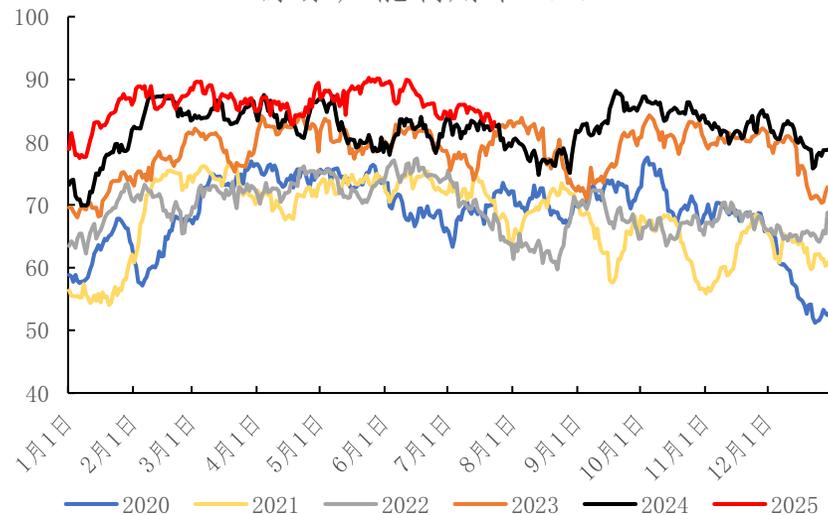
- 截至7月25日，9-1价差-4元/吨，据上月底-25元/吨，月度走弱；短期看市场近强远弱的back结构转换为近弱远强的Contango结构，主要系反内卷举措市场对产能出清有预期。

供应情况

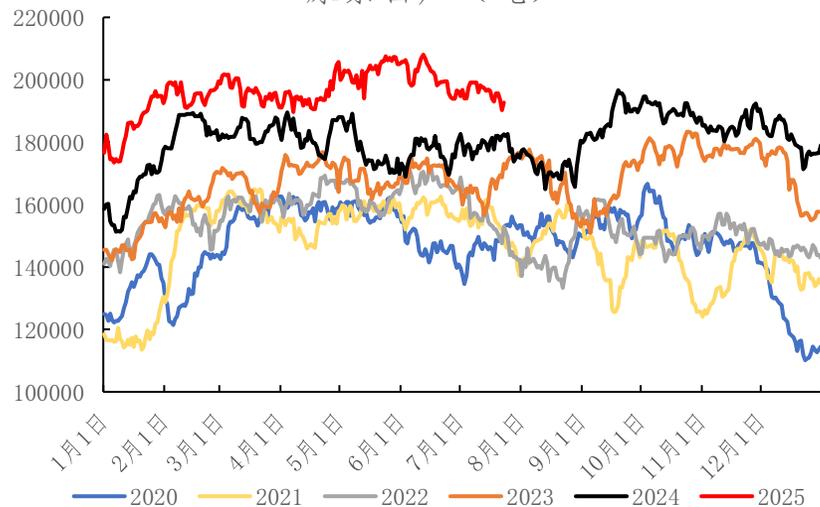
尿素月产（万吨）



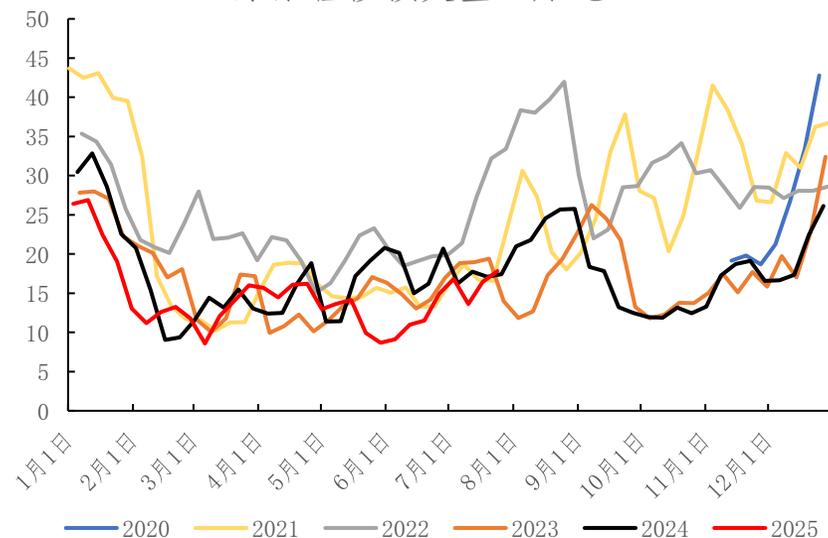
尿素产能利用率（%）



尿素日产（吨）



尿素检修损失量（万吨）



➤ 2025年6月份，尿素产量603.13万吨，月环比减少26.19万吨，环比减少4.16%，同比偏高72.40万吨，同比偏高13.64%。

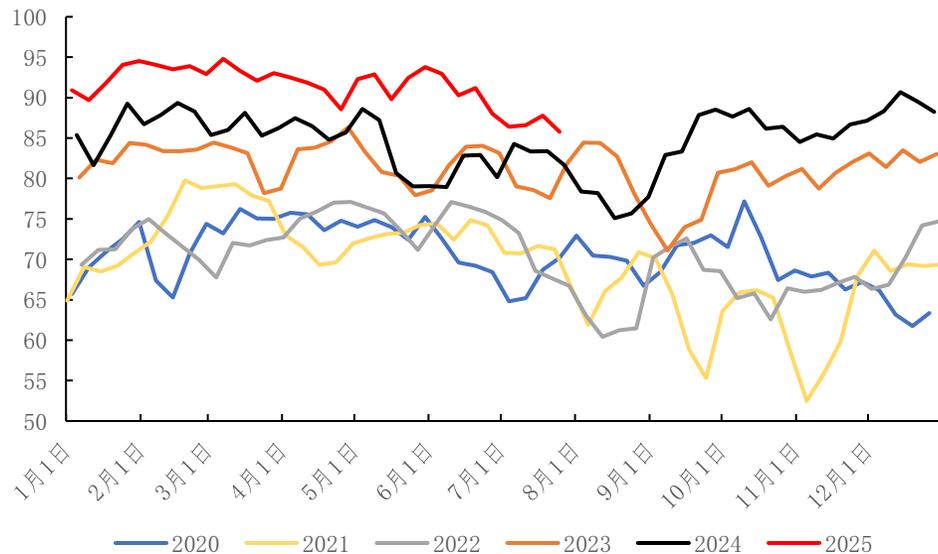
➤ 截至7月23日，隆众数据计算的月度日产为19.27万吨，近期均低于日产20万吨的高位水平。

➤ 按照目前日均产量测算，7月份产量预计在603万吨，高于往年同期水平。按照目前的装置变动和往年检修损失量来预测，8月份产量有望维持在580万吨的水平。

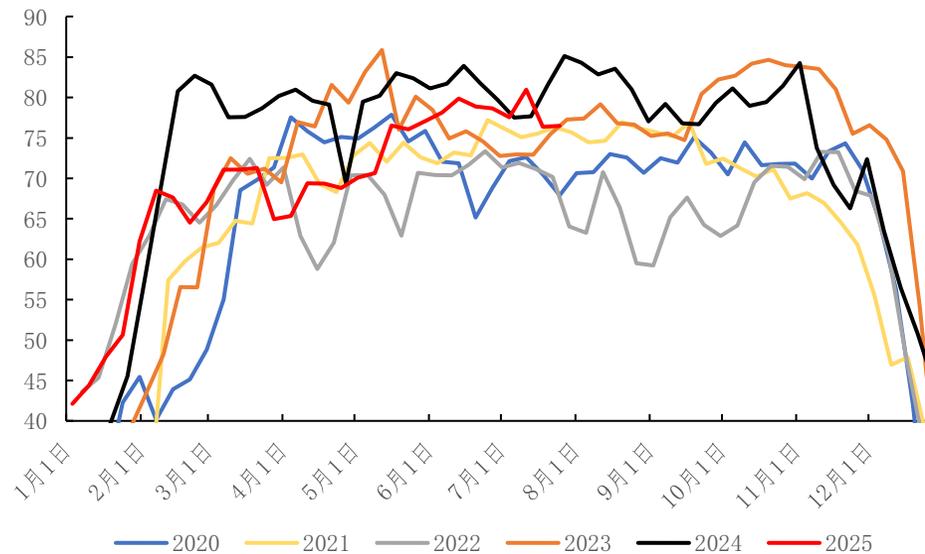


供应情况

煤制尿素产能利用率 (%)



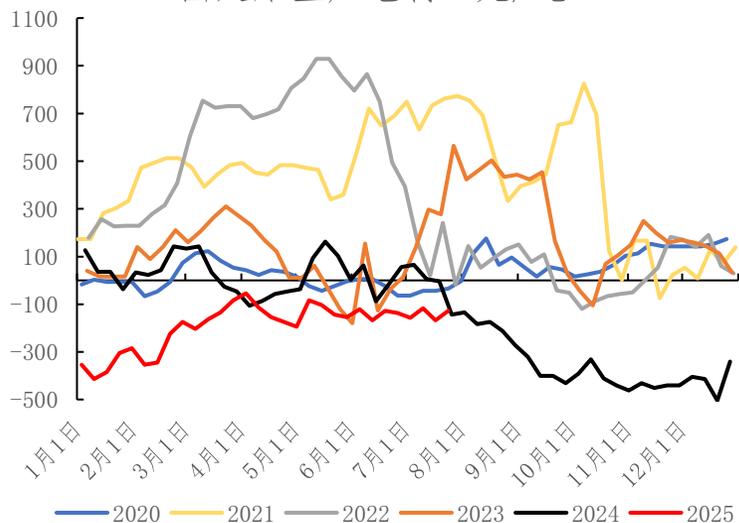
天然气制尿素产能利用率 (%)



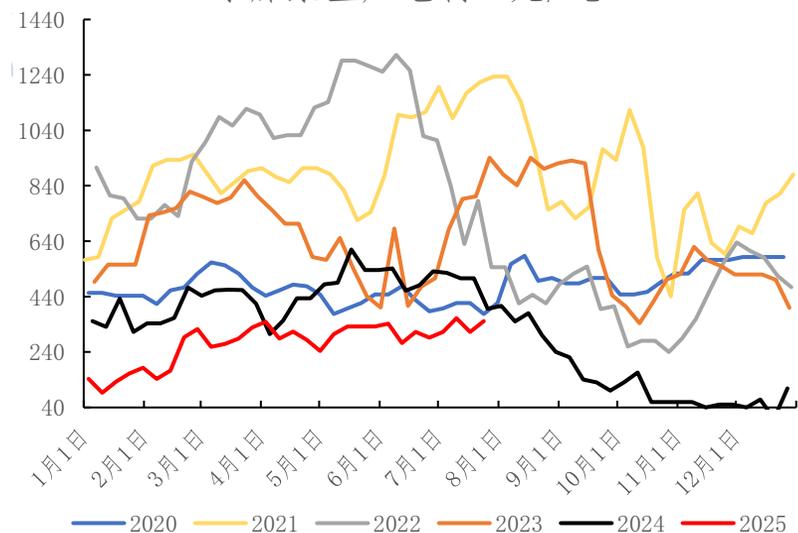
- 分工艺来看，7月份气头装置日产相对波动均较小，预计8月后期煤制装置将有减产。
- 8月份，预计内蒙古呼伦贝尔金新、新疆塔石化、山西晋煤天源、山东华鲁恒升、山西潞安、河南心连心有检修计划。

成本利润

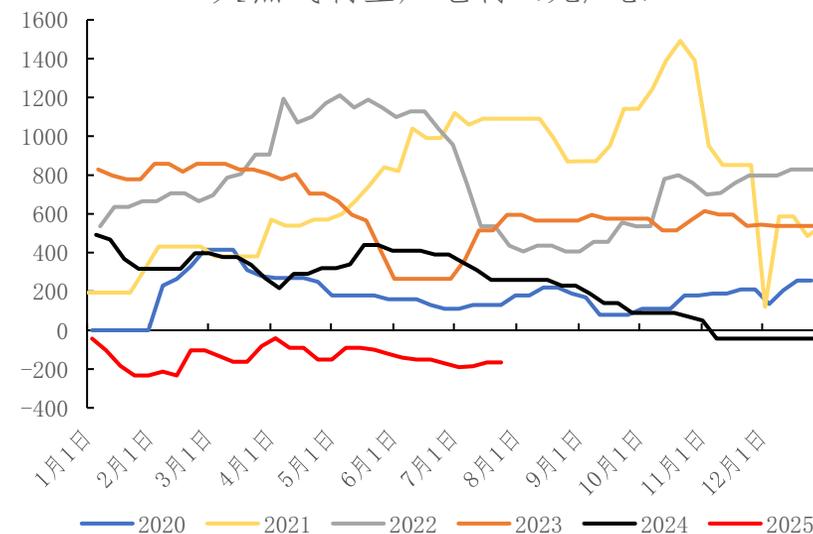
固定床生产毛利（元/吨）



水煤浆生产毛利（元/吨）



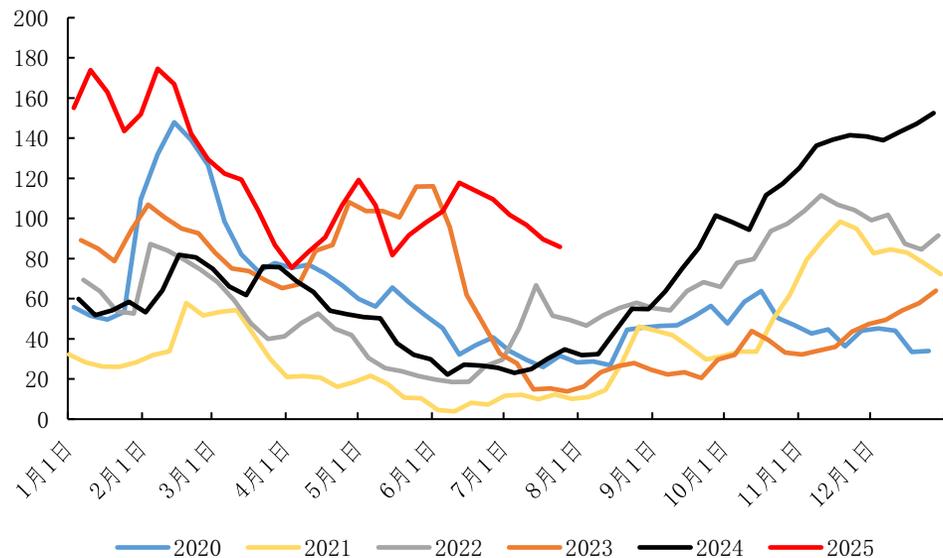
天然气制生产毛利（元/吨）



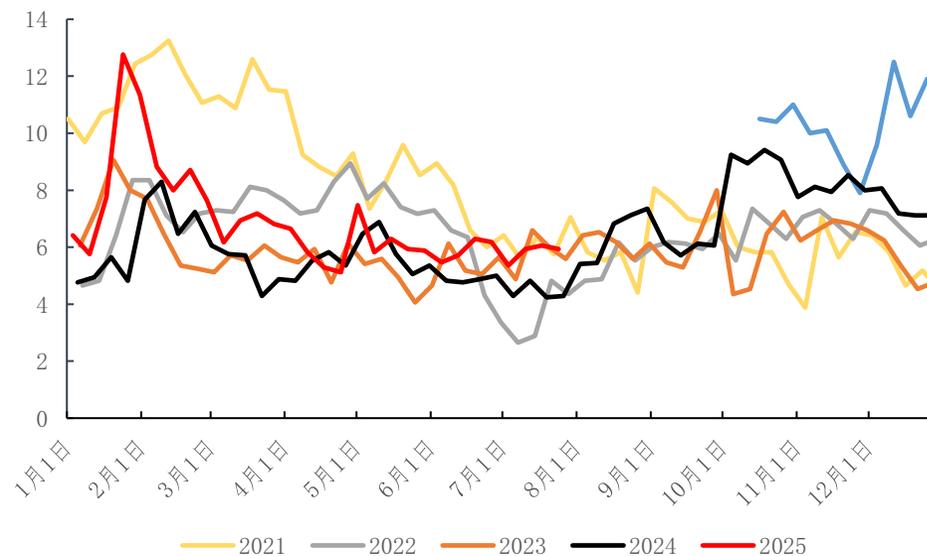
- 截止到7月25日，晋城无烟煤小块报价900元/吨，月度持平，同比偏低24%；截止到7月25日，秦皇岛港口动力煤5500大卡报价646元/吨，月度上涨28元/吨，同比偏低17%。政策同时受反内卷举措的影响，动力煤价格涨上行，煤头装置成本支撑下，尿素下行空间有限，但煤炭价格政策宏观影响大，行情仍然有不确定性。
- 隆众口径，煤制固定床工艺理论利润为-127元/吨；煤制新型水煤浆工艺理论利润352元/吨；气制工艺理论利润-165元/吨。对比目前的尿素现货价格，固定床装置及天然气装置出现亏损，水煤浆工艺上有一定利润。

库存及待发

尿素厂内库存（万吨）



尿素企业待发订单天数（天）



- 截至2025年7月25日，尿素厂内库存85.88万吨，环比上周继续去化3.67万吨，去化幅度放缓，但同比去年依然偏高。目前尿素厂内库存大幅去化主要因为出口企业陆续集港，及局部农需需求拿货，主交割区目前已出现库存累库迹象。
- 企业待发天数环比回落，今年以来待发天数持续高于去年同期，尿素价格相对抗跌，需求有韧性。

下游农需情况

区域	包含省份	主要作物	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
东北	黑龙江、吉林、辽宁	玉米、水稻、大豆	备肥			(4月下-5月中上) 玉米水稻底肥		(6月下-7月上) 玉米水稻追肥			备肥			
西北	内蒙古、甘肃、宁夏、陕西、新疆、青海	玉米、小麦、棉花					(5月前) 春季作物底肥	(6月下-7月中) 追肥						
华北	山东、河北、河南、山西	玉米、小麦、棉花		(2月下-3月初) 小麦返青追肥				(6月中下旬) 玉米底肥	(7月中下-8月中上) 玉米追肥			(10月中上) 小麦底肥		
华中	湖北、湖南、安徽、江西	油菜、小麦、玉米、水稻			湖南双季稻		湖北水稻		湖南山区柑橘、湖北棉花、油菜					
华东	江苏、浙江	水稻、小麦、油菜			小麦追肥			(6月下-7月初) 水稻追肥				(10月中下) 小麦底肥		
西南	四川、重庆、贵州、云南、广西	玉米、小麦、水稻、烟草、油菜					(5月底-6月初) 水稻、玉米追肥	(6月底-7月初) 水稻、玉米追肥				(9月中下) 小麦底肥		
华南	广东、福建、海南	水稻		种植				收割	种植		收割			

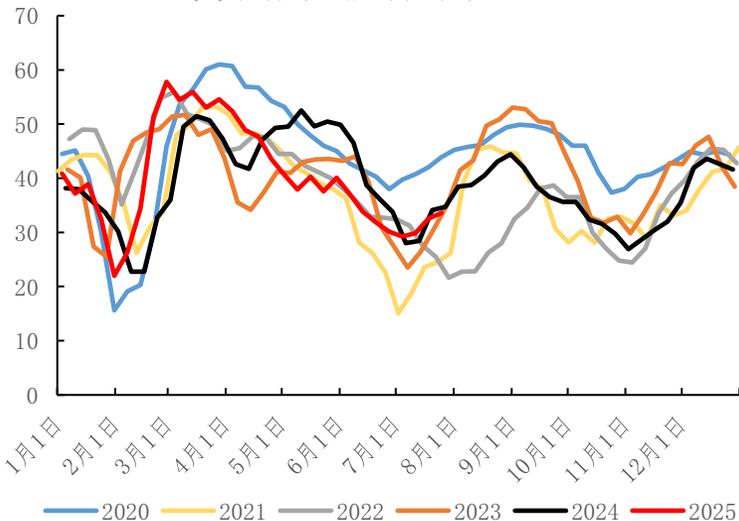
➤ 步入8月，农需进入空档期，玉米肥扫尾，下一阶段用肥为小麦底肥。

农业尿素用肥时间

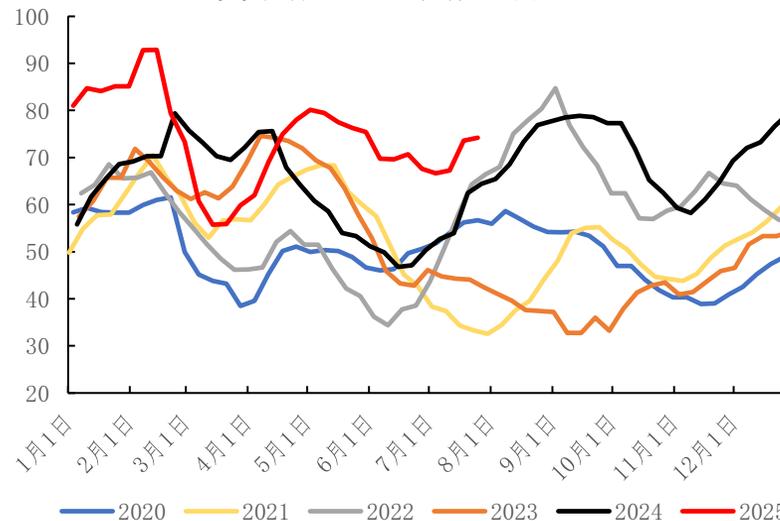
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
尿素直接施用			小麦主产区小麦返青肥		玉米及水稻作物追肥				小麦底肥用肥			
复合肥生产	春季复合肥生产			高氮复合肥生产旺季					高磷复合肥生产旺季			春季复合肥生产

复合肥需求

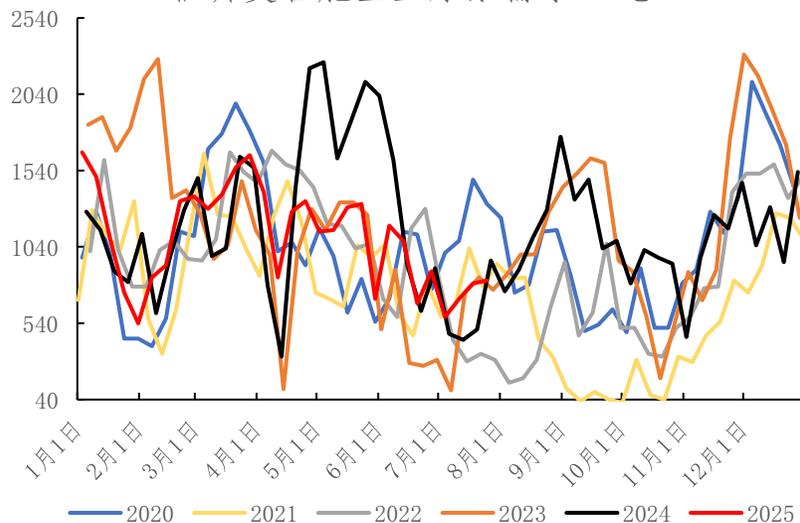
复合肥产能利用率 (%)



复合肥企业库存 (万吨)



临沂复合肥企业尿素需求 (吨)

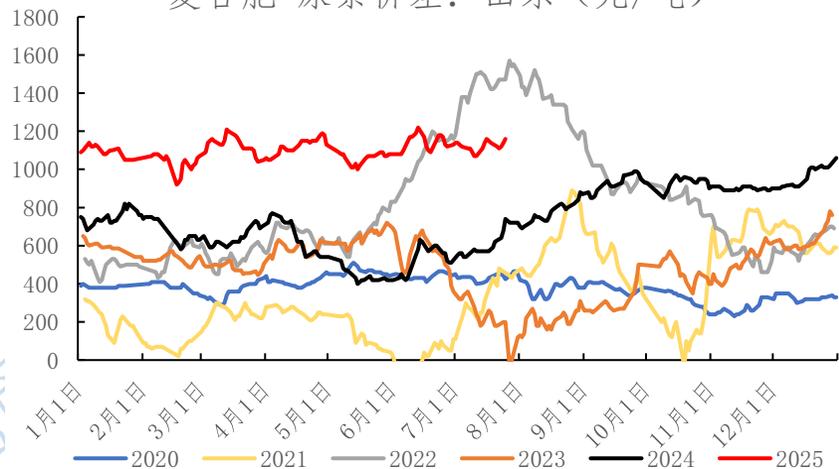


➤ 进入7月以来，复合肥工厂开工负荷开始攀升，目前已开启秋季肥生产初期阶段，企业内部成品库存累库，预计8月份，工厂开工继续攀升，8月份农需空挡，复合肥工厂拿货将托底尿素，但秋季以高磷复合肥生产为主，对尿素需求量不及上半年，目前备肥已至3-4成左右。



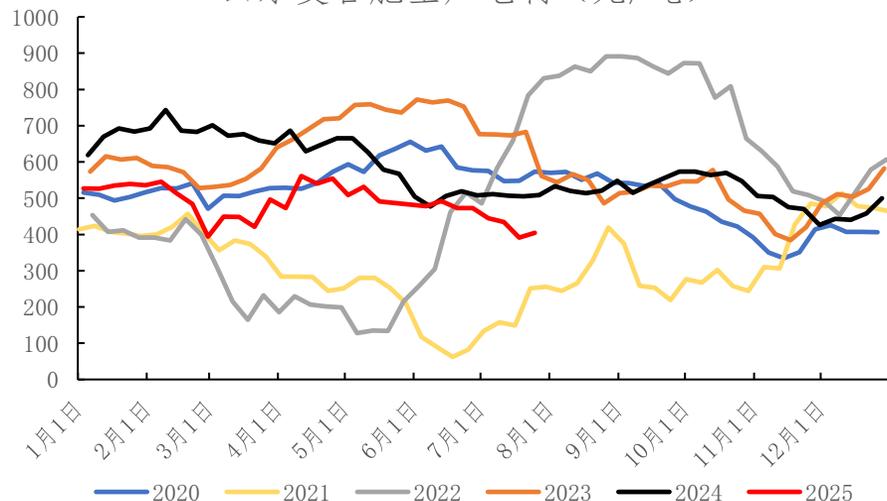
复合肥价格

复合肥-尿素价差：山东（元/吨）

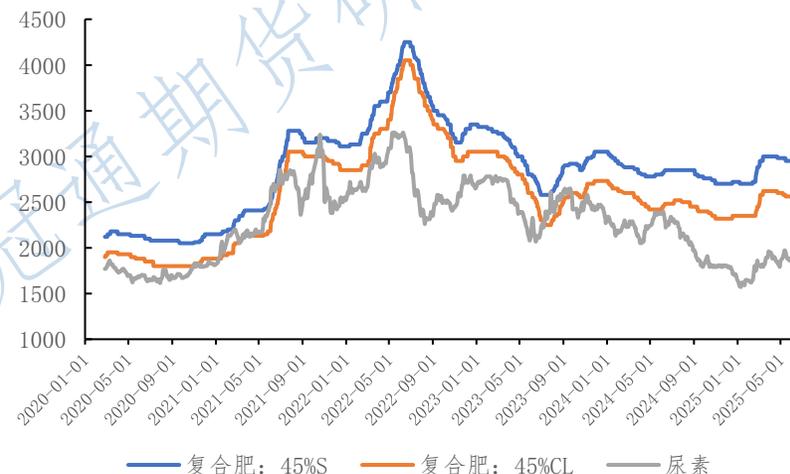


➤ 受尿素出口及反内卷举措去产能预期的影响，尿素现货价格走高，复合肥受原料端价格推涨的影响，同步向上，利润环比走弱，原料价格高位震荡下，复合肥报价坚挺，目前正值预收阶段，价格变动不明显。

山东复合肥生产毛利（元/吨）

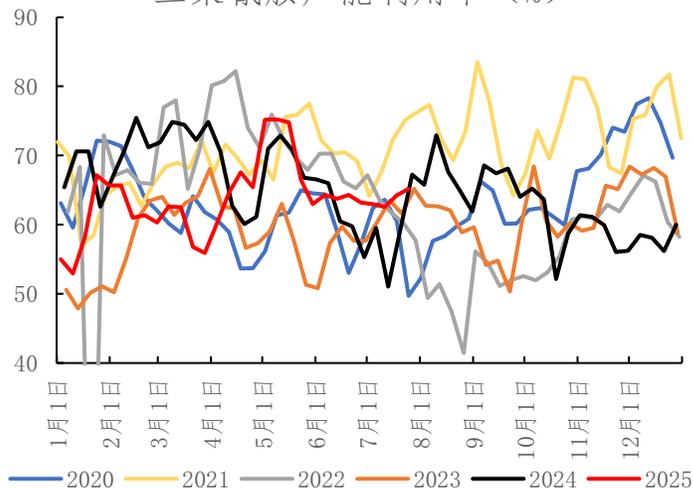


尿素与复合肥价格走势对比

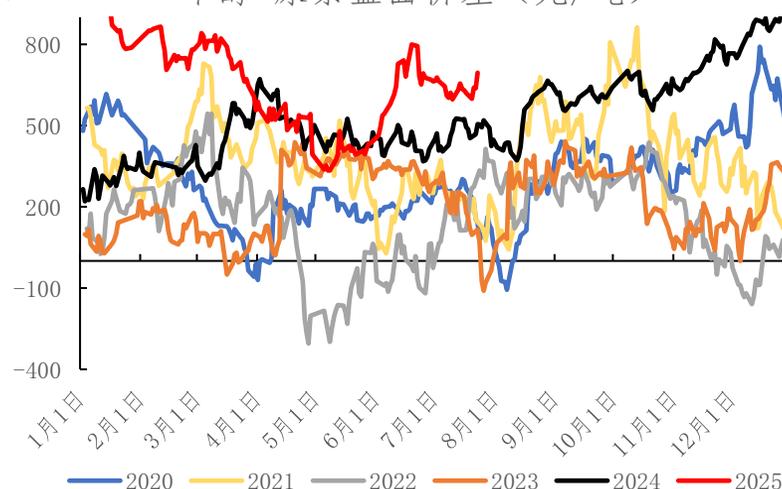


其他工业需求

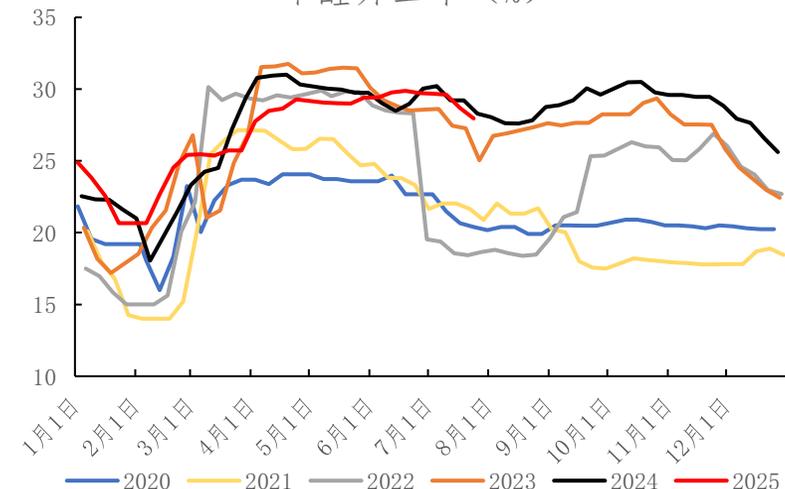
三聚氰胺产能利用率 (%)



甲醇-尿素盘面价差 (元/吨)



甲醛开工率 (%)

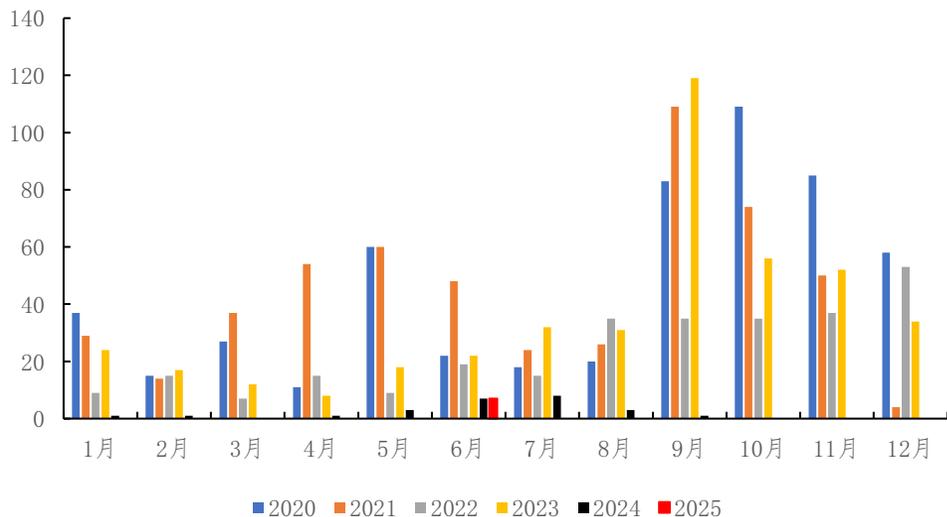


- 三聚氰胺开工率七月稳中上扬，开工率同比去年偏高，呈现淡季不淡状态，但目前终端需求拖累三聚氰胺交投情绪，但6/7月出口数据可观，支撑三聚氰胺企业开工负荷。
- 尿素与甲醛在催化剂作用下可以合成脲醛树脂，广泛应用于热固性制品、粘合剂。脲醛树脂主要用于人造板加工的胶粘剂，约占尿素需求13-20%。从终端看，目前地产仍有拖累，保持较大同比降幅，中长期亦不利于板材需求。

印标

咨询部

尿素出口数量 (万吨)

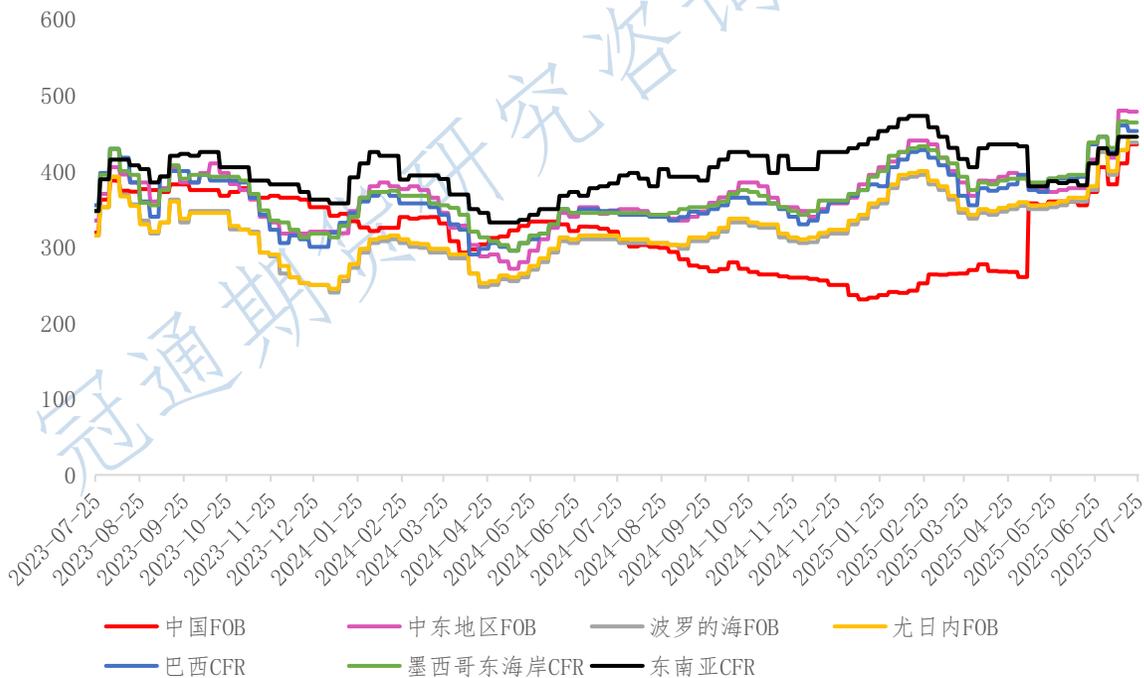


招标日期	发布机构	西海岸 标价 (美元/ 吨)	东海岸 标价 (美元/ 吨)	投标量 (万吨)	标购量 (万吨)	中国供 货量 (万 吨)
2025年1月11日	RCF	422	427	150	266	0
2025年4月8日	IPL	385	398.24	150	88	0
2025年6月12日	NFL	399		150	22.9	0
2025年7月7日	RCF	494	495	200	308	
2025年7月24日	IPL					
合计				650	684.9	0
2024年1月4日	NFL	316.8	329.4	320	60	0
2024年3月15日	RCF	339	347.7	315.16	34	0
2024年6月28日	IPL	350.5	365	325.41	43.4	0
2024年8月29日	NFL	340	349.88	392.01	110	0
2024年10月3日	RCF	364.5	389		56.9	0
2024年11月11日	IPL	362		237.515	103	0
2024年12月19日	NFL	369.75	299	259.67	64.7	0
合计				1849.765	472	0
2023年3月3日	IPL	330	334.8	327	110	0
2023年5月31日	RCF	279.9	284.9	252	56	5
2023年8月9日	IPL	399	396	338.25	175.94	112
2023年9月4日	RCF	400.5	405	362.18	52.5	5
2023年10月5日	IPL	400	404	400	167	50
合计				1679.43	561.44	172
2022年2月7日	IPL	596.45	596.45	319	139	0
2022年4月26日	IPL	750	716.5	7.8	7.8	0
2022年5月11日	RCF	716.5	721	165	165	50
2022年7月20日	IPL	520	517	50	59	15
2022年9月9日	RCF	668.15	675.25	87.4	88	23
2022年10月17日	IPL	649.48	655	275	148	32
2022年11月14日	NFL	573	578.77	200	147	35
合计				1104.2	753.8	155

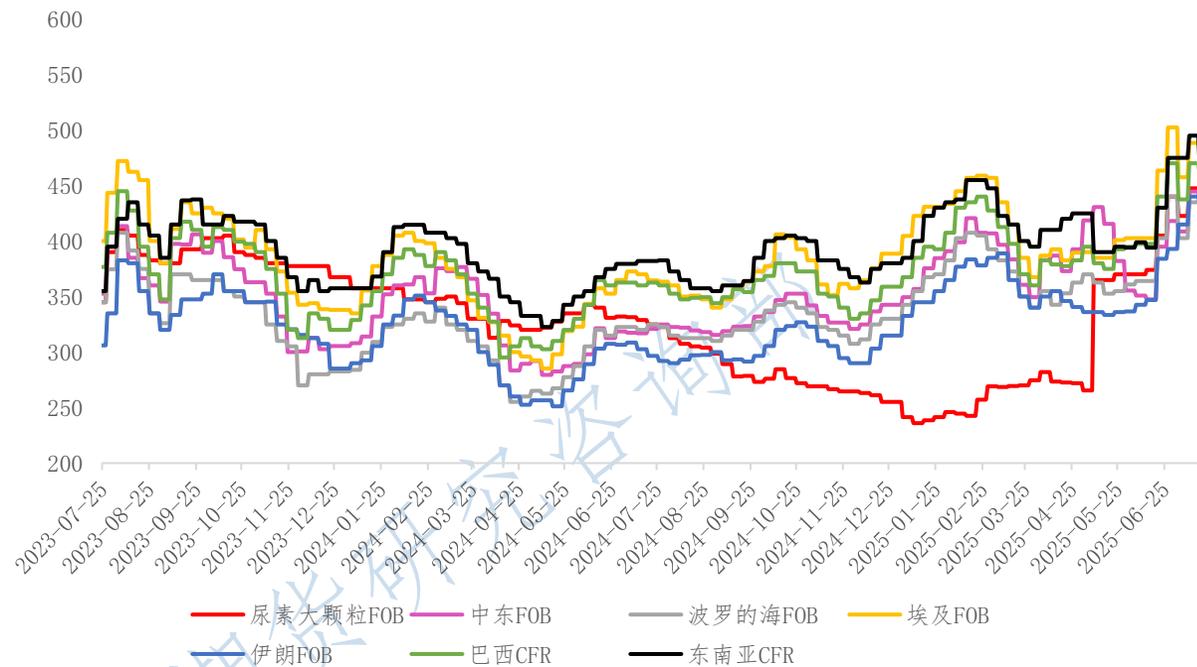
➤ 最近一轮印度RCF尿素招标中，最低中标价高达495美元/吨，远超市场预期，折合成中国出厂价大约3300元/吨。印标价格的上涨，带动国内尿素市场情绪，行情大幅拉涨，目前中国暂时未向印度出口尿素。7月24日晚印度发布新一轮尿素招标，IPL新一轮尿素进口招标，8月4日截标，有效期至8月8日，最晚船期9月22日。

国际尿素市场

尿素国际价格：小颗粒（美元/吨）



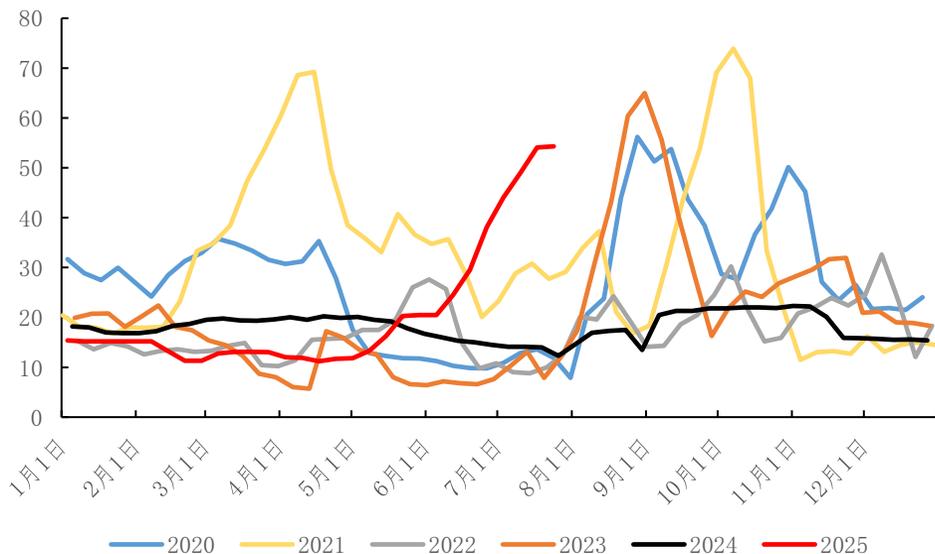
尿素国际价格：大颗粒（美元/吨）



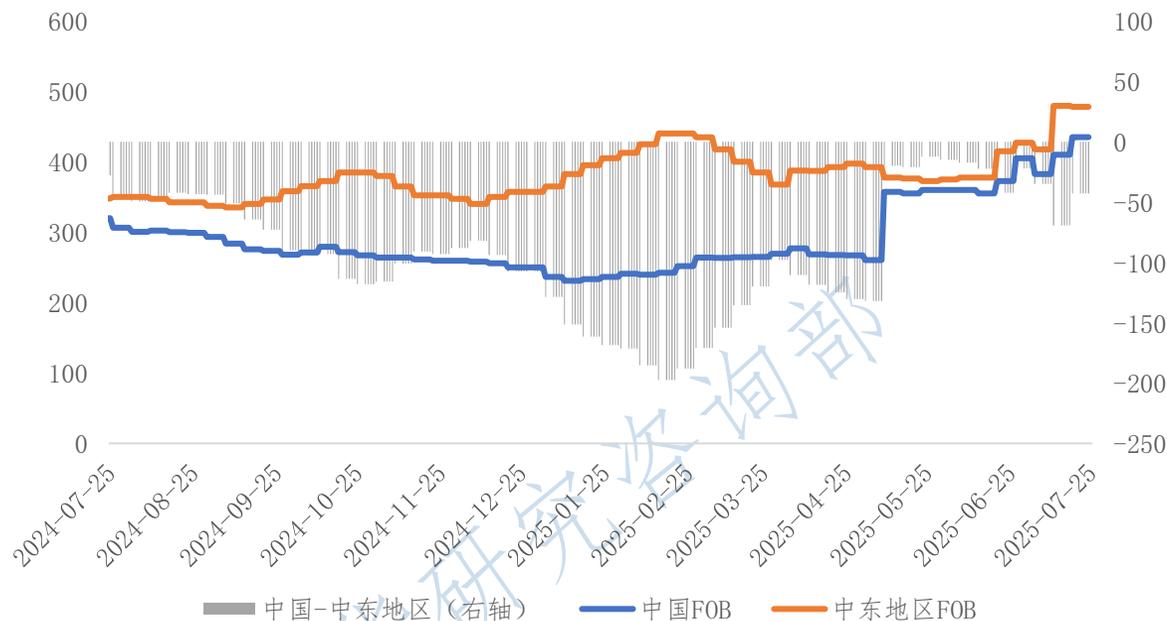
➤ 本月国际尿素价格稳中上扬，中国尿素出口陆续开展，印度高频发布招标情况，支撑国际尿素价格。

出口需求

尿素港口库存（万吨）



中国与中东地区价差：小颗粒（美元/吨）



- 出口指导价保持不变：小颗粒440美元/吨，大颗粒445美元/吨。另化肥小包装出口叫停，传闻所有10kg以下化肥，法检结果从7月28号到明年4月30日都不会出。
- 两轮出口配额目前均发布完毕，出口企业陆续出口集港中，目前港口库存已升至历史同期高位水平，但目前出口销售并不顺畅，且暂未参与印标，后续仍要关注出口配额变动及国际尿素形势。

免责声明

本报告发布机构

——冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的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，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇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。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

分析师王静：F0235424/Z0000771
投资有风险，入市须谨慎。



冠通研究咨询部

THANK YOU

冠通

投资有风险，入市需谨慎。