



长江期货尿素&甲醇周报

Changjiang Securities

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字【2014】1号

【产业服务总部 | 能化产业服务中心】

研究员：曹雪梅 执业编号：F3051631 投资咨询号：Z0015756

张 英 执业编号：F03105021 投资咨询号：Z0021335

2025-06-09



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

目录

01

尿素：延续弱势 关注库存拐点

02

甲醇：利好驱动不足 或转弱运行





01

核心观点总结

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

01 尿素：延续弱势 关注库存拐点

1 市场变化：价格：在尿素日产连续提升，农忙阶段性用肥空档期以及复合肥开工率下调的供需背景下，尿素价格大幅回落。6月6日尿素2509合约收盘价1720元/吨，较上周下调53元/吨，降幅2.99%。尿素现货价格先涨后跌，河南市场日均价1818元/吨，较上周下调10元/吨。**基差：**尿素期货价格弱势运行，主力基差表现走强，6月6日河南市场主力基差98元/吨，较上周走强43元/吨。**价差：**尿素9-1价格整体呈现走弱趋势，6月6日9-1价差51元/吨，较上周缩小19元/吨，价差运行区间为30-100元/吨。

2 基本面变化：供应端尿素开工负荷率89.18%，其中气头企业开工负荷率77.69%，尿素日均产量20.56万吨。**成本端**无烟煤价格延续承压下行，山西晋城S0.4-0.5无烟洗小块含税价880-950元/吨，较上周同期收盘价格重心降30元/吨。**需求端**根据目前夏收夏种进展，推测还有部分水稻和玉米用肥需求未充分释放。复合肥企业产能运行率37.13%，较上周降低2.96个百分点，复合肥库存69.76万吨，较上周减少5.67万吨。夏季备肥扫尾，清库存为主，部分肥企生产同步调减，复合肥库存延续去库。三聚氰胺开工率小幅提升，脲醛树脂等其他工业需求支撑减弱。**库存端**尿素企业库存91.9万吨，较上周增加7.9万吨，受产销转弱影响，尿素持续累库。尿素港口库存20.6万吨，较上周增加0.1万吨。尿素目前注册仓单6069张，合计尿素12.138万吨。

3 主要运行逻辑：尿素供应维持高位，农业需求水稻和玉米用肥随夏收情况跟进，复合肥开工处于低位，对尿素支撑减弱，其他工业需求支撑同样有限，尿素整体供大于需格局未改变。目前煤制尿素成本1500-1600元/吨，若盘面1700-1730支撑破位，则下方空间或继续打开，关注尿素库存拐点，09合约运行区间参考1650-1850。

4 重点关注：复合肥开工情况、尿素装置减产检修情况、出口政策、煤炭价格波动

02 甲醇：利好驱动不足 或转弱运行

- 1 市场变化：**甲醇价格周初反弹后盘整运行，6月6日甲醇09合约收盘价2264元/吨，较上周上调56元/吨。现货市场太仓甲醇价格2310元/吨，较上周上调65元/吨。
- 2 基本面变化：****供应端**甲醇装置产能利用率88.12%，较上周提升0.93个百分点，处于历史高位。**成本端**动力煤市场价格稳中整理，或小幅走跌2-5元/吨左右。因甲醇价格大幅下跌，煤制甲醇利润受损，目前利润-36.56元/吨。**需求端**甲醇制烯烃行业开工率86.48%，环比提升1.29个百分点。近期宁夏 60 万吨烯烃装置重启，其余装置多维持前期状态，烯烃行业开工率窄幅增加，另外内蒙古以及宁夏部分烯烃厂逢低补库，甲醇询价外采，主力下游需求表现尚可。后续内蒙古 60 万吨烯烃装置存检修计划，关注场内烯烃开停车情况。甲醇传统需求方面，河南和江苏地区醋酸主流装置将陆续重启，醋酸行业开工率或窄幅提升；近期甲醛、二甲醚、BDO 等下游部分工厂存降负和停车操作，虽下游成本压力得到缓解，但整体行业利润仍欠佳，叠加高温多雨季节来临，需求端利好支撑不足。**库存端**甲醇样本企业库存量37.05万吨，较上周增加1.55万吨。甲醇港口库存量58.12万吨，较上周增加5.82万吨。
- 3 主要运行逻辑：**甲醇整体开工及产量要明显高于往年同期，进口到港量预计保持增长趋势，市场供应表现宽松。主力下游需求甲醇制烯烃表现尚可，但有烯烃装置检修计划，传统下游需求支撑不足。内地和港口库存逐步恢复往期水平，甲醇市场实质性利好支撑有限，或转弱运行，09合约参考区间2180-2350。
- 4 重点关注：**宏观面变化、甲醇装置检修、甲醇制烯烃开工、煤炭价格、国际原油价格



02

尿素：延续弱势 关注库存拐点

Changjiang
Securities



汇聚财智 共享成长

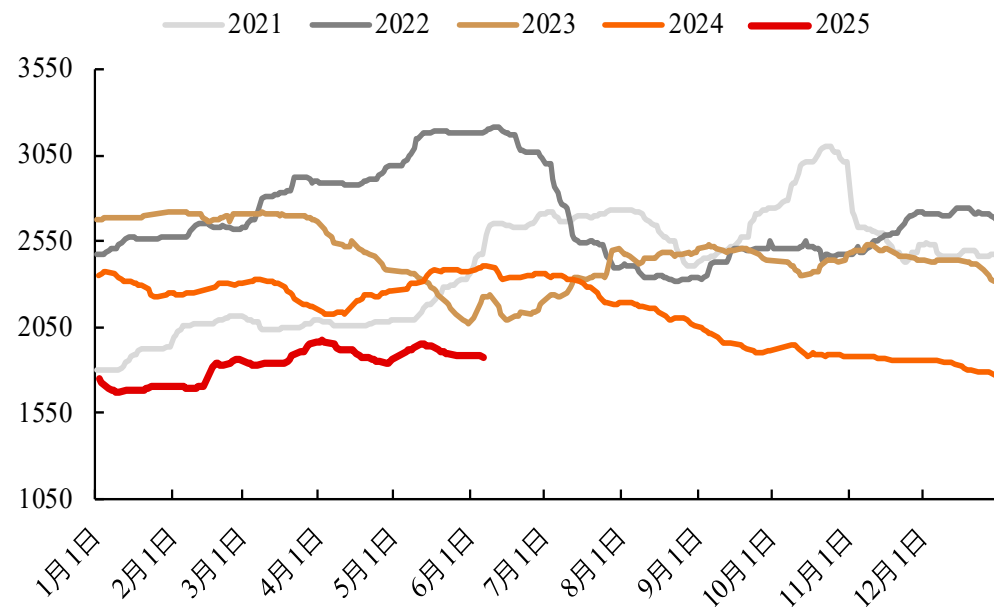
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 在尿素日产连续提升，农忙阶段性用肥空档期以及复合肥开工率下调的供需背景下，尿素价格大幅回落。6月6日尿素2509合约收盘价1720元/吨，较上周下调53元/吨，降幅2.99%。尿素现货价格先涨后跌，河南市场日均价1818元/吨，较上周下调10元/吨。

尿素2509合约走势图

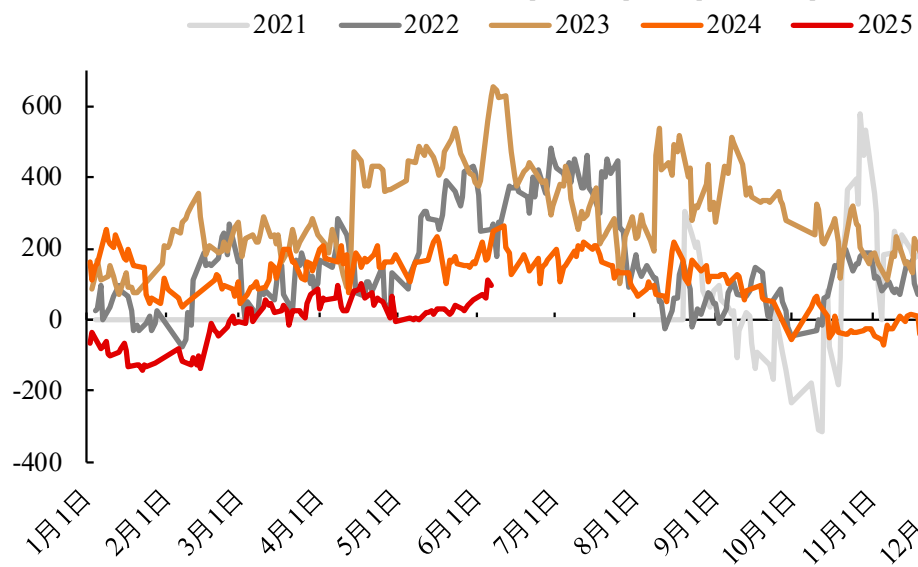


中国尿素(小颗粒)日度均价 (元/吨)

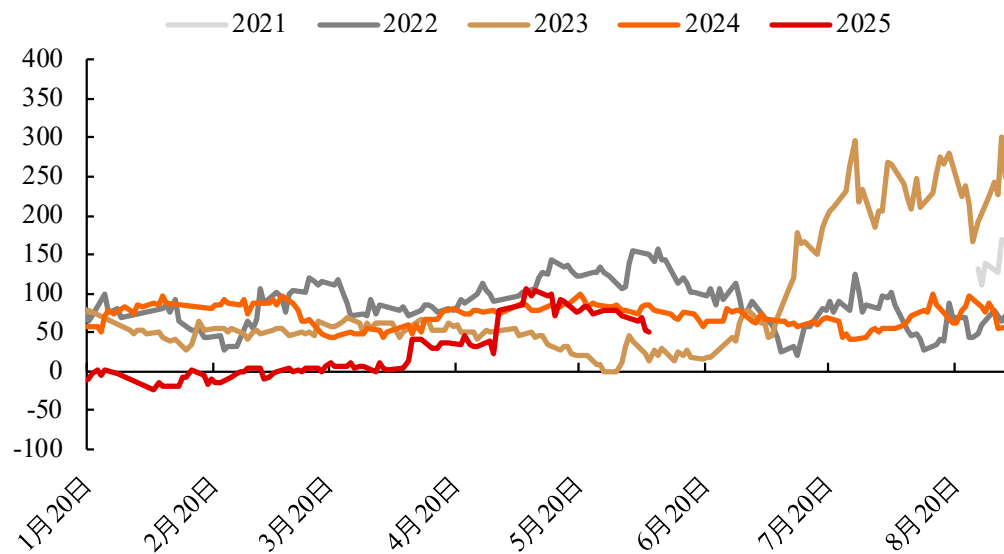


- 基差：尿素期货价格弱势运行，主力基差表现走强，6月6日河南市场主力基差98元/吨，较上周走强43元/吨。
- 价差：尿素9-1价格整体呈现走弱趋势，6月6日9-1价差51元/吨，较上周缩小19元/吨，价差运行区间为30-100元/吨。

尿素主力基差（河南）（元/吨）



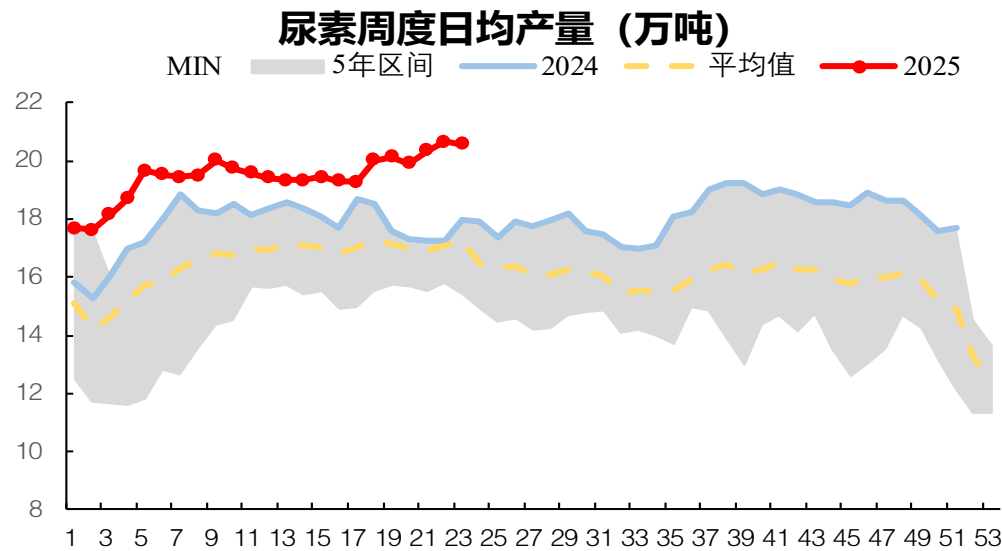
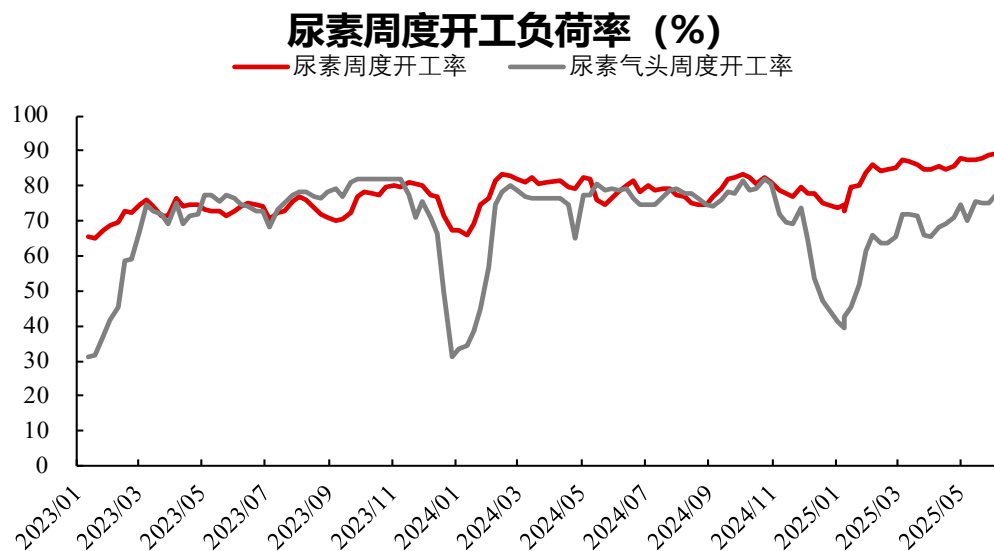
尿素9-1合约价差（元/吨）



02 重点数据跟踪-供应

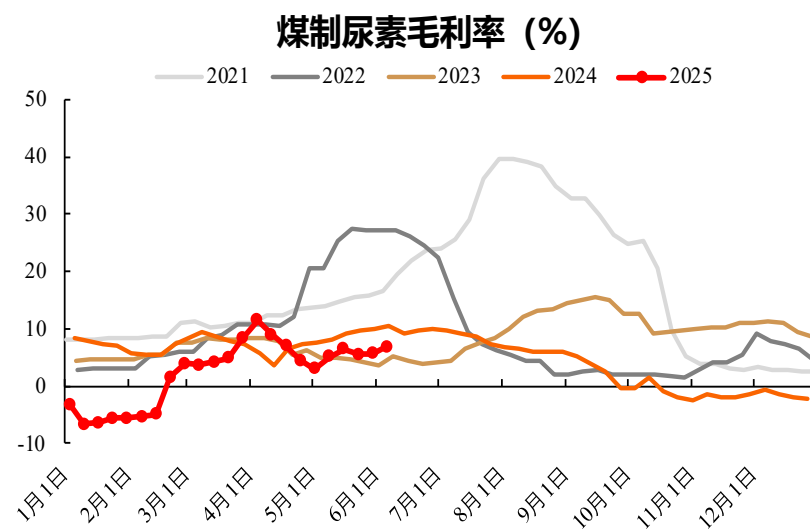
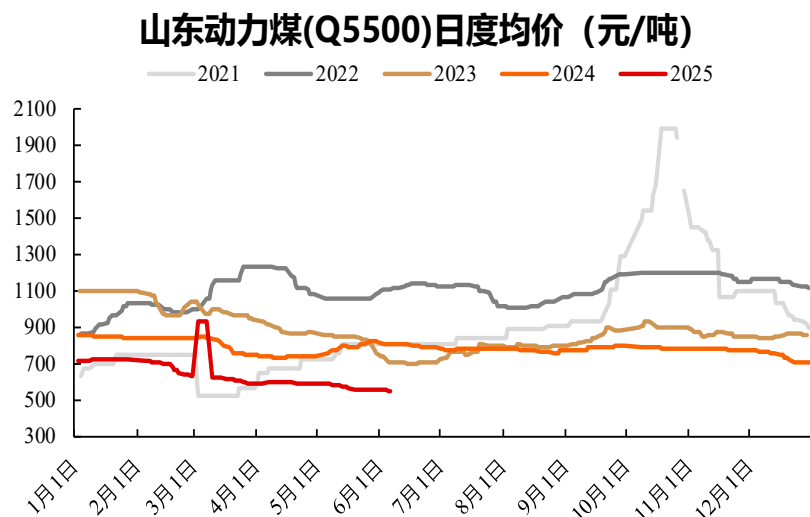
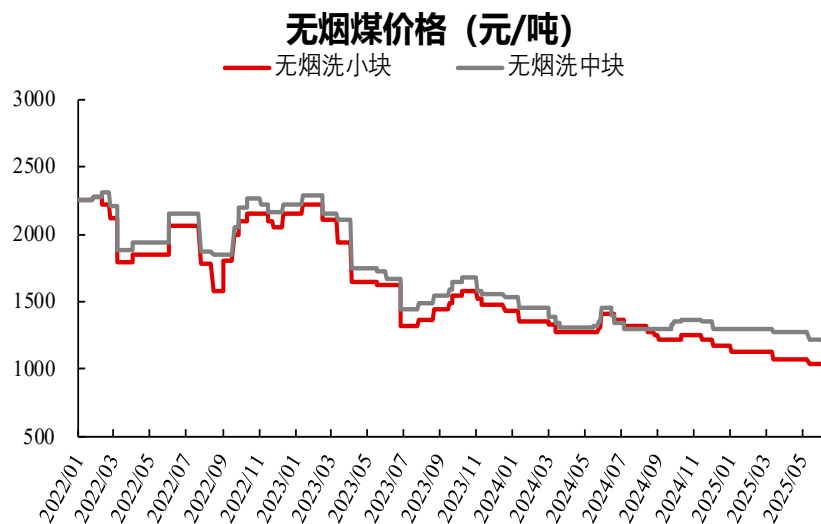


- 中国尿素开工负荷率89.18%，较上周提升0.31个百分点，其中气头企业开工负荷率77.69%，较上周提升2.58个百分点，尿素日均产量20.56万吨。
- 下周暂无装置停车或检修计划，江苏、新疆、内蒙古地区前期检修装置计划恢复生产或投产顺利，预计现货供应仍较为宽松。



□ 成本方面，无烟煤价格延续承压下行，市场需求端缺乏利好支撑，煤企坑口销售存压，煤价承压偏弱调整。截至6月5日，山西晋城S0.4-0.5无烟洗小块含税价880-950元/吨，较上周同期收盘价格重心降30元/吨。

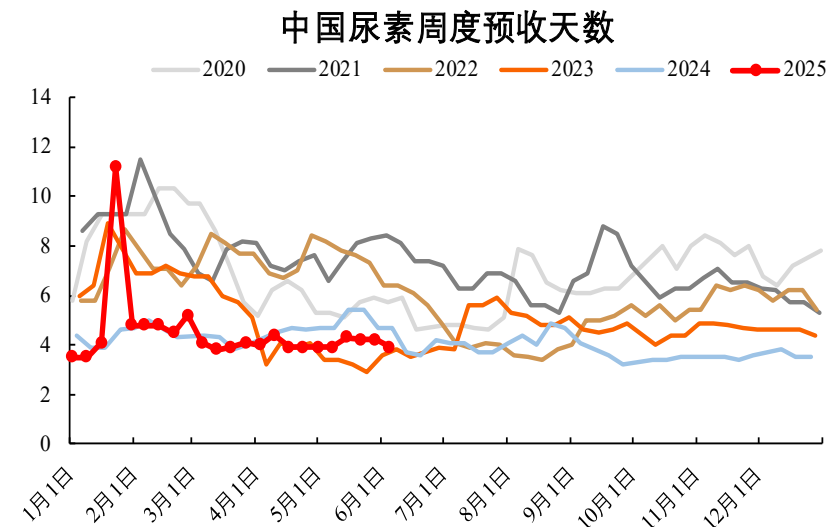
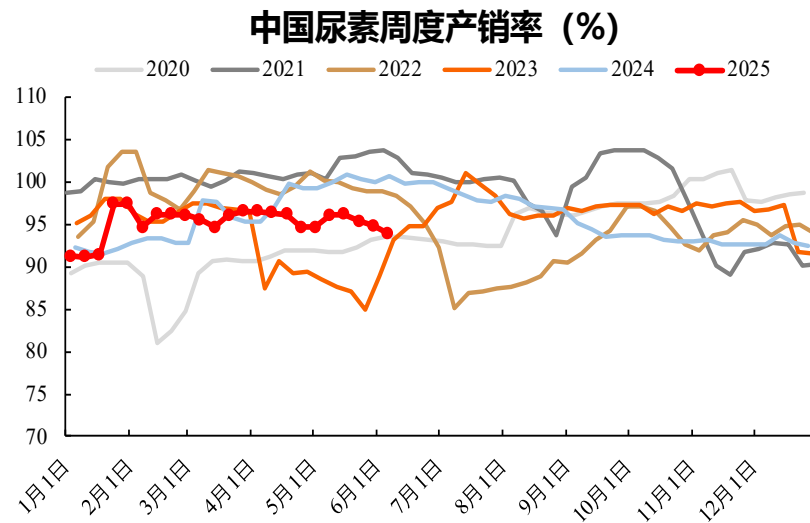
□ 利润方面，煤制尿素毛利率6.88%，气制尿素毛利率-4.66%。尿素价格重心下移，煤至尿素因成本价格下调而小幅提升，气制尿素毛利率持续下调。



05 重点数据跟踪-需求



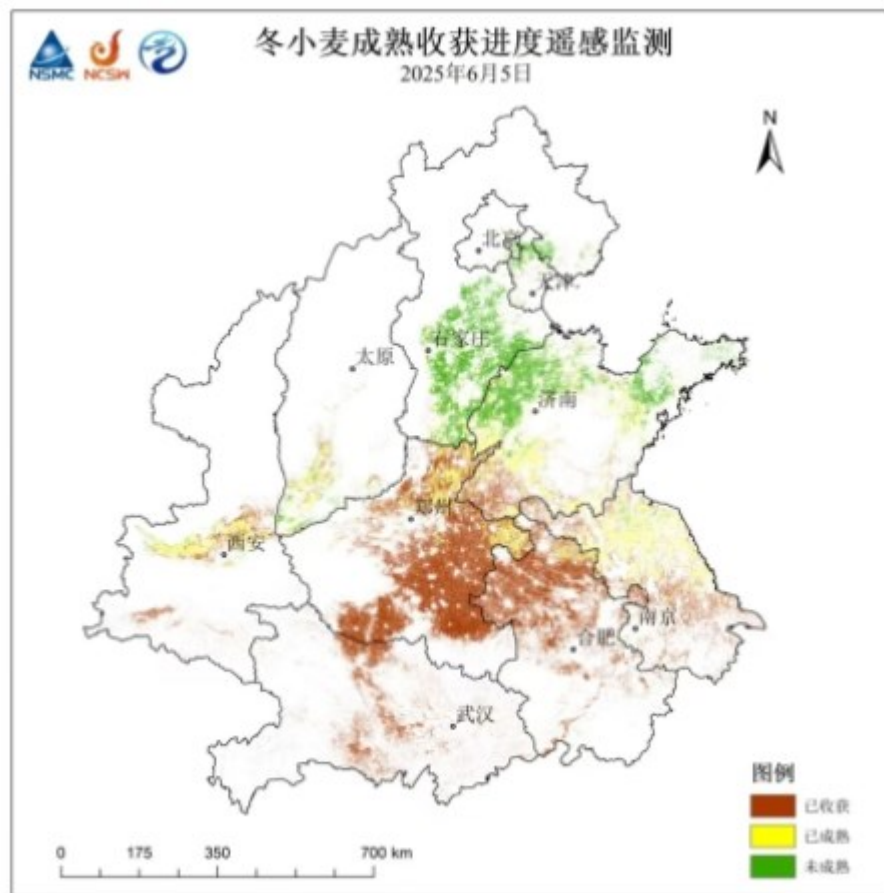
□ 主要尿素生产企业平均预收3.9天，尿素企业周度产销率93.9%。农需适量跟进，复合肥开工下调，对尿素采购偏谨慎，三聚氰胺等下游开工小幅下降，短期产销转弱。



中国尿素农业用肥旺季时间统计

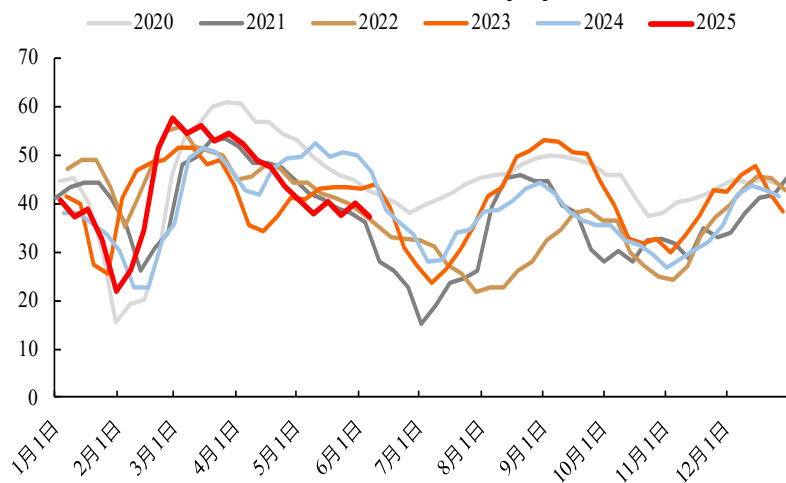
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
农业用肥旺季			小麦主产区春小麦返青肥（占全年农业用量约20%）			玉米及水稻等作物追肥（占全年农业用量50%以上）			小麦底肥期用肥（占全年农业用量20%）			
复合肥对尿素需求季节性	春季复合肥生产旺季			夏季高氮复合肥生产旺季（占复合肥全年尿素需求量50%以上）				秋季高磷复合肥生产旺季（占复合肥全年尿素需求的20%以上）			春季复合肥生产旺季	

- 据农业农村部农情调度，截至6月5日，全国冬小麦收获进度为52.32%。河南近八成半，江苏、陕西近四成半，山西近两成，山东过一成半；安徽夏播过五成，河南过六成，陕西过两成。
- 夏种区利用7日降水有利时机，雨后适时抢墒播种夏玉米、大豆等作物。

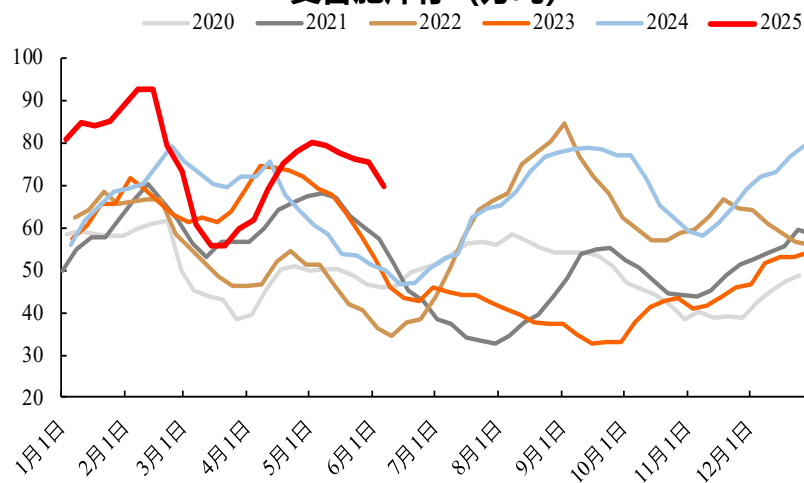


□ 复合肥企业产能运行率37.13%，较上周降低2.96个百分点，复合肥库存69.76万吨，较上周减少5.67万吨。夏季备肥扫尾，清库存为主，部分肥企生产同步调减，复合肥库存延续去库。

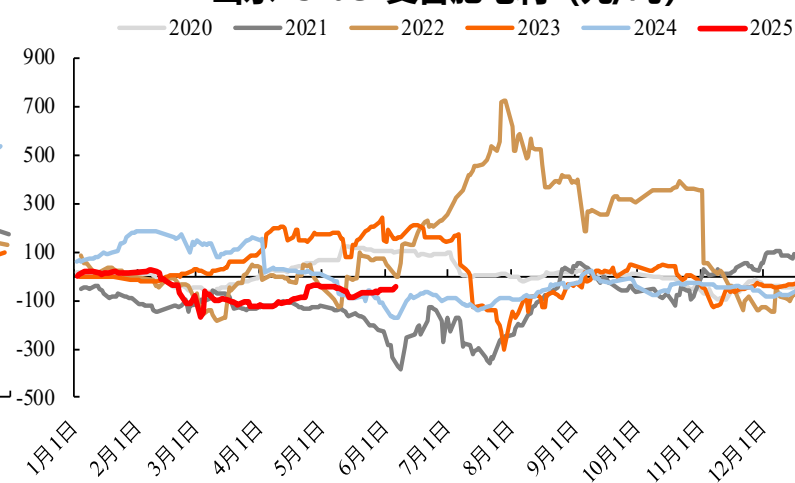
复合肥开工负荷率 (%)



复合肥库存 (万吨)



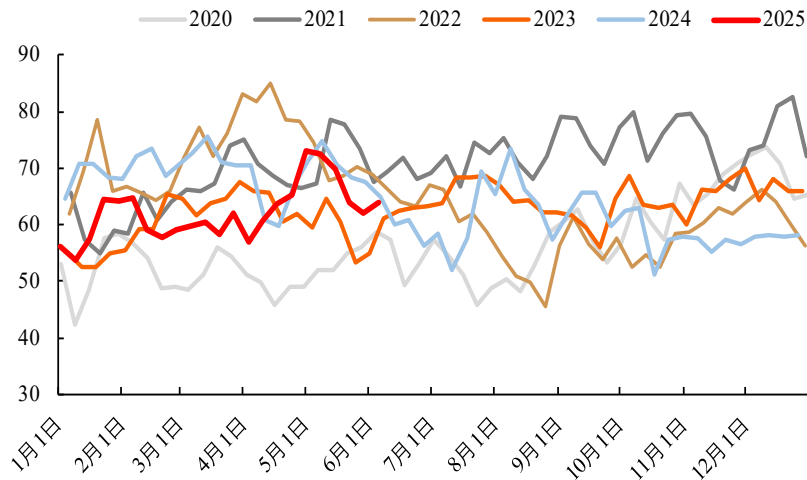
山东45%CL复合肥毛利 (元/吨)



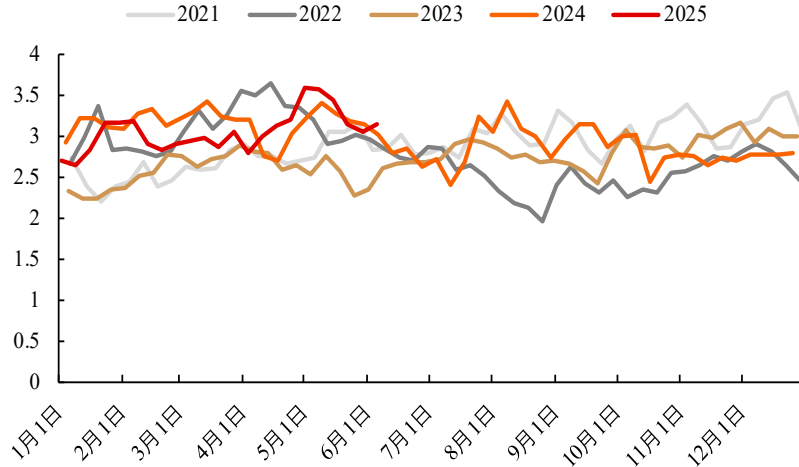
三聚氰胺企业开工负荷率63.92%，环比提升1.87个百分点，周度产量3.15万吨。新增四川金象赛瑞D区短停检修，新疆金象赛瑞一套、安徽金禾和山东合力泰一套装置检修结束后恢复生产。短期部分检修装置或将陆续恢复，预计下周国内三聚氰胺企业开工负荷率或将窄幅提升。

全国建材家居景气指数和规模以上建材家居卖场销售额下滑，板材市场需求支撑减弱。

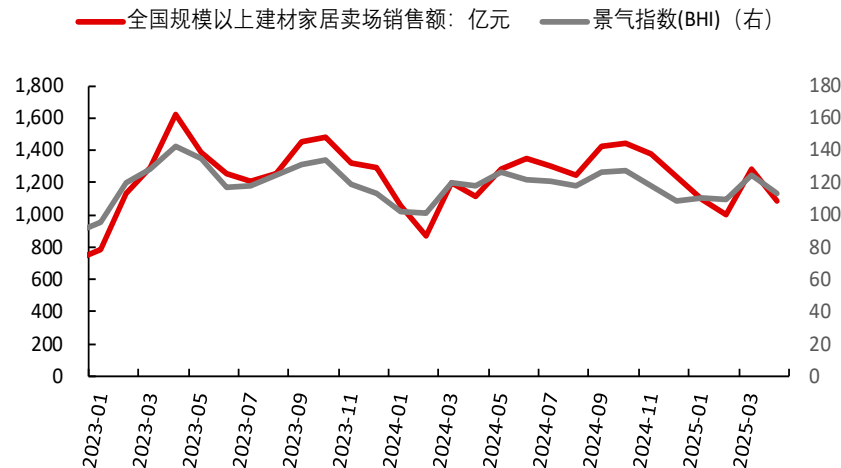
中国三聚氰胺周度开工负荷率 (%)



中国三聚氰胺周度产量 (万吨)



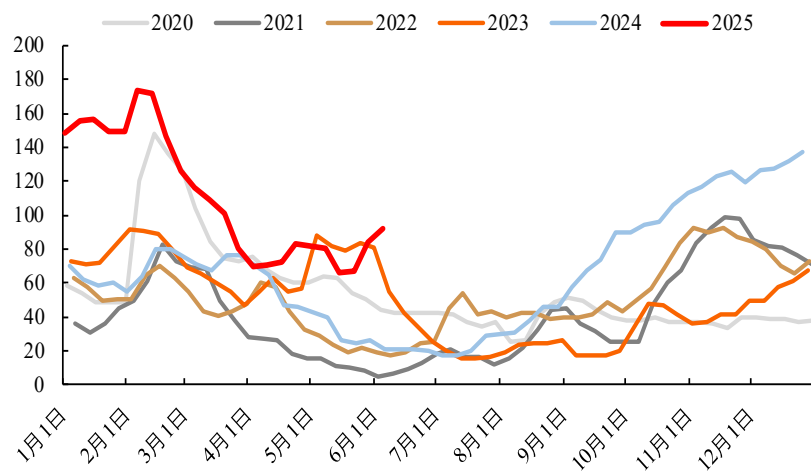
全国建材家居卖场消费额及景气指数



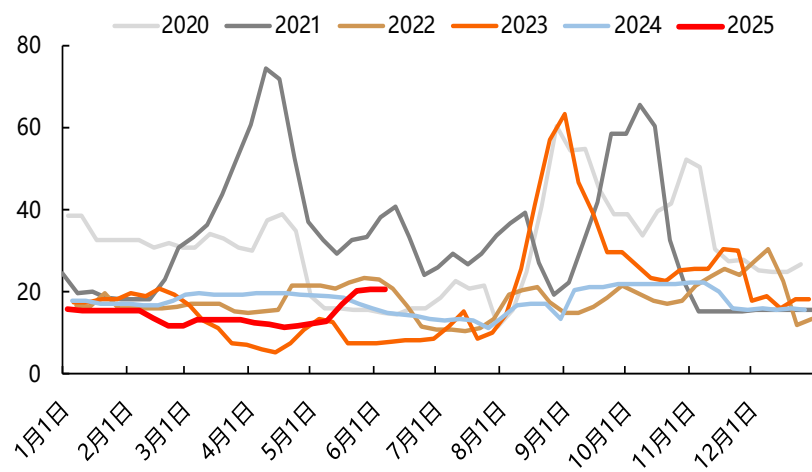
□ 尿素企业库存91.9万吨，较上周增加7.9万吨，受产销转弱影响，尿素持续累库。尿素港口库存20.6万吨，较上周增加0.1万吨。

□ 尿素目前注册仓单6069张，合计尿素12.138万吨，较上周减少872张，合计尿素1.744万吨。

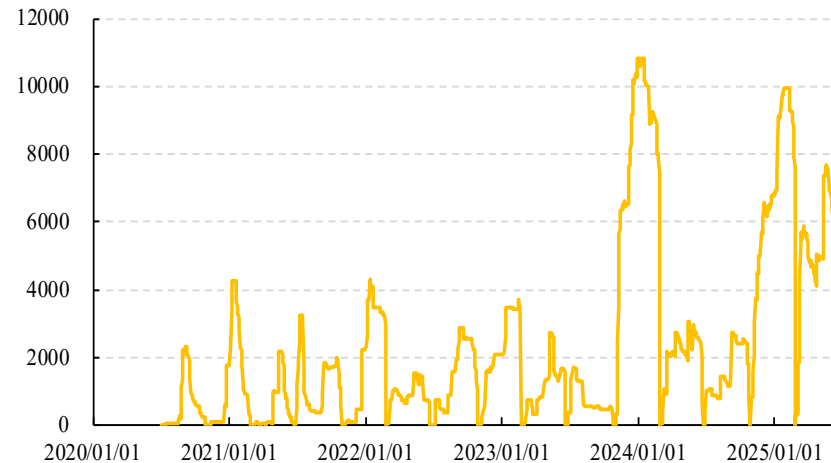
尿素周度企业库存 (万吨)



尿素周度港口库存 (万吨)



尿素注册仓单数量 (张)





03

甲醇：利好驱动不足 或转弱运行

*Changjiang
Securities*



汇聚财智 共享成长

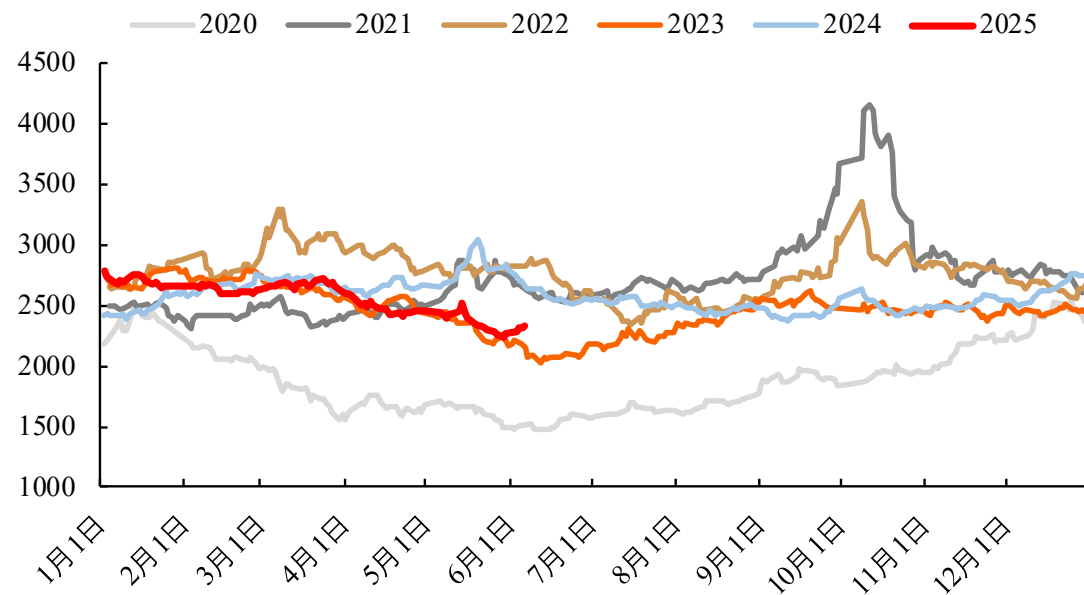
Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

- 甲醇价格周初反弹后盘整运行，6月6日甲醇09合约收盘价2264元/吨，较上周上调56元/吨。现货市场太仓甲醇价格2310元/吨，较上周上调65元/吨。

甲醇2509合约走势图



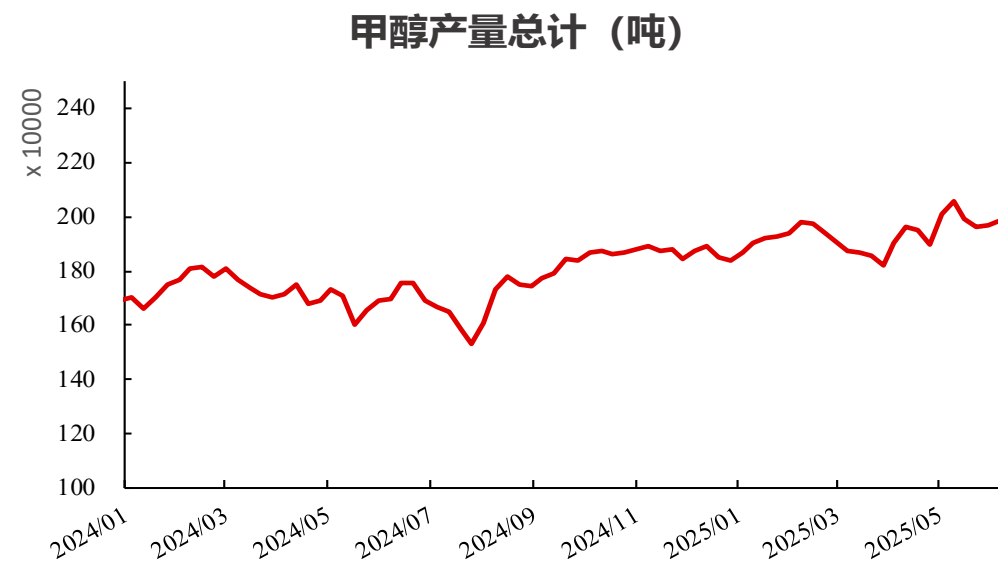
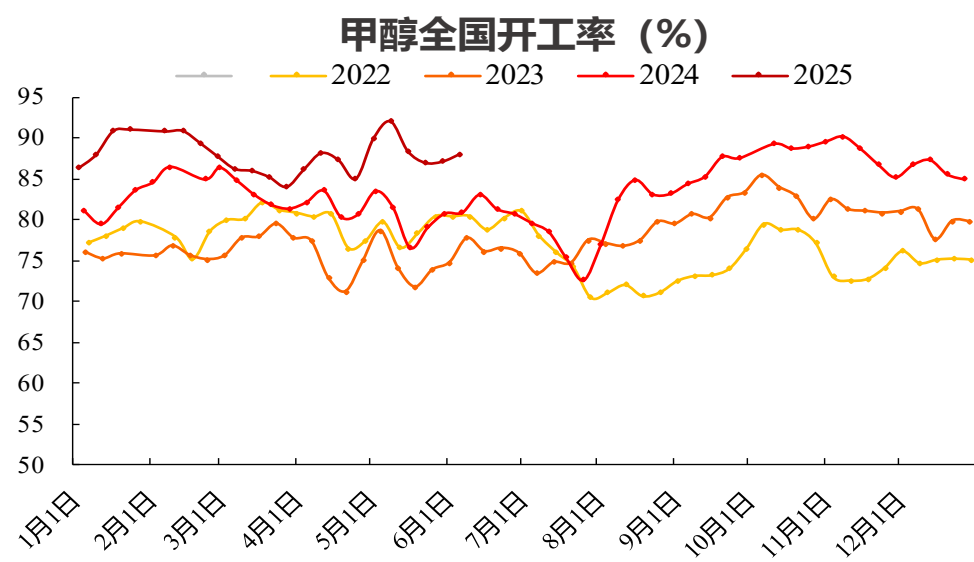
甲醇江苏太仓市场价 (元/吨)



02 重点数据跟踪-供应

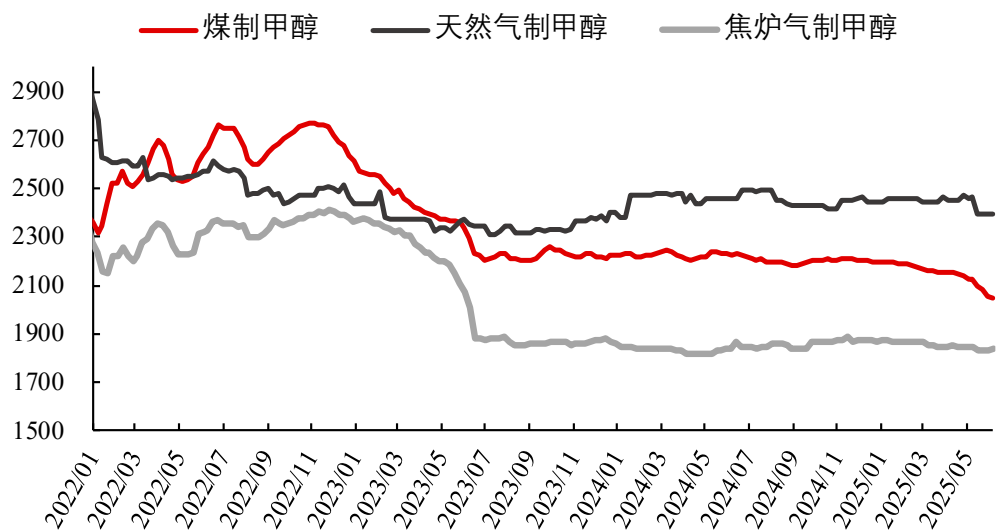
- 甲醇装置产能利用率88.12%，较上周提升0.93个百分点。近期陕西地区 70 万吨甲醇装置重启失败，延续停车状态，局部市场供应利好支撑尚可，但今年甲醇整体开工及产量要明显高于往年同期，市场供应表现宽松，甲醇供应端利好支撑有限。
- 港口供应方面，近期到港量预计7.68万吨，甲醇到港量恢复逐步兑现。

甲醇到港情况					
产品名称	预抵地	状态	泊位	预抵时间	数量 (万吨)
甲醇	江苏	到港	连云港码头	2025/5/31	1
甲醇	上海-江苏	到港	上海-太仓码头	2025/5/28-31	1.68
甲醇	江苏	到港	太仓-南通码头	2025/5/31-6/3	4
甲醇	福建	到港	泉州码头	2025/6/5	1
				合计	7.68

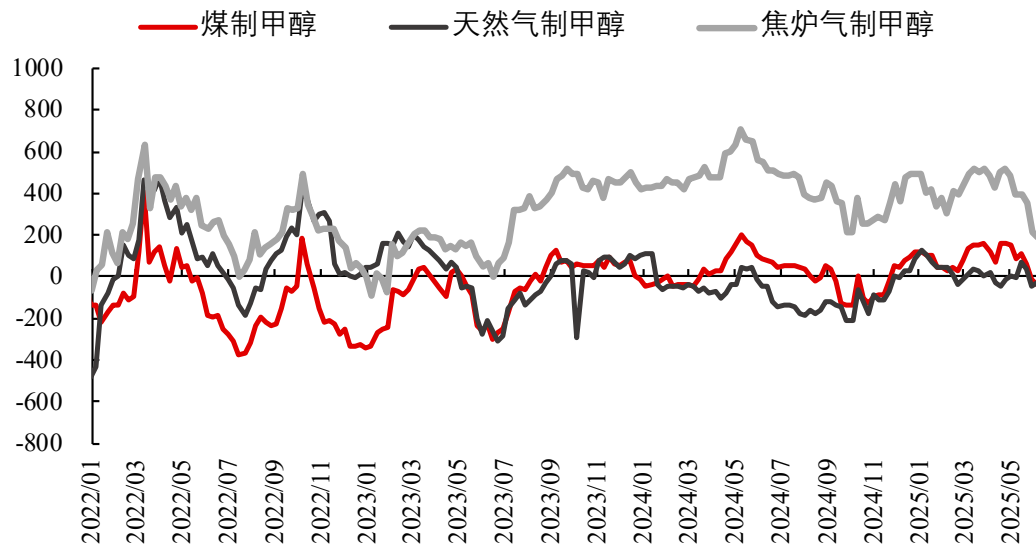


- 成本方面，煤炭市场货源量充足，下游需求一般，港口去库速度缓慢，市场利好消息有限。迎峰度夏阶段即将到来，预计下周动力煤市场价格稳中整理，或小幅走跌2-5元/吨左右。
- 利润方面，煤制甲醇周度利润为-36.56元/吨，较上周降低21元/吨；天然气制甲醇周度利润为-32.5元/吨，较上周增加12元/吨；焦炉气制甲醇周度利润为190.5元/吨，较上周降低22元/吨。

甲醇各工艺生产成本（元/吨）



甲醇各工艺利润（元/吨）



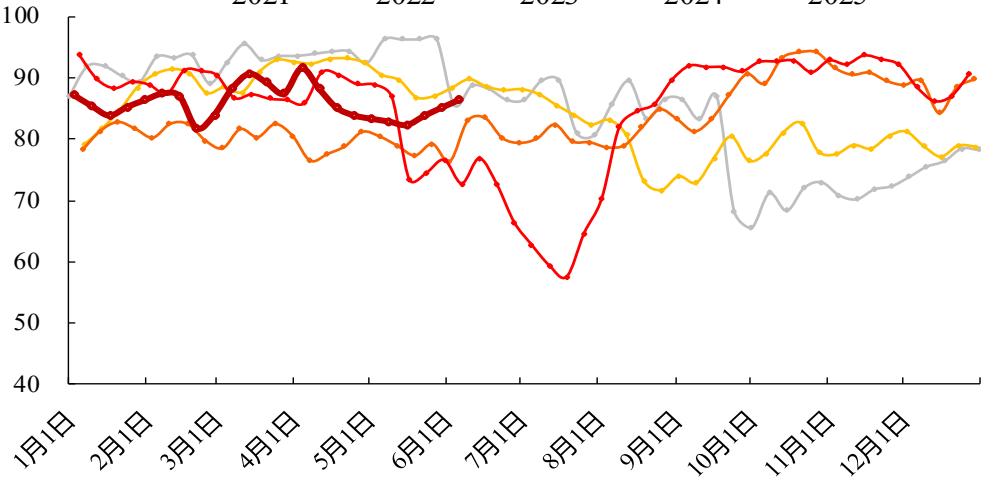
04 重点数据跟踪-需求



- 甲醇制烯烃行业开工率86.48%，环比提升1.29个百分点。近期宁夏 60 万吨烯烃装置重启，其余装置多维持前期状态，烯烃行业开工率窄幅增加，另外内蒙古以及宁夏部分烯烃厂逢低补库，甲醇询价外采，主力下游需求表现尚可。后续内蒙古 60 万吨烯烃装置存检修计划，关注场内烯烃开停车情况。
- 甲醇传统需求方面，河南和江苏地区醋酸主流装置将陆续重启，醋酸行业开工率或窄幅提升；近期甲醛、二甲醚、BDO 等下游部分工厂存降负和停车操作，下游行业开工负荷处于偏低水平，虽然近期随着甲醇价格走跌，下游成本压力得到缓解，但下游整体行业利润仍欠佳，叠加高温多雨季节来临，需求端利好支撑不足。

甲醇制烯烃开工率 (%)

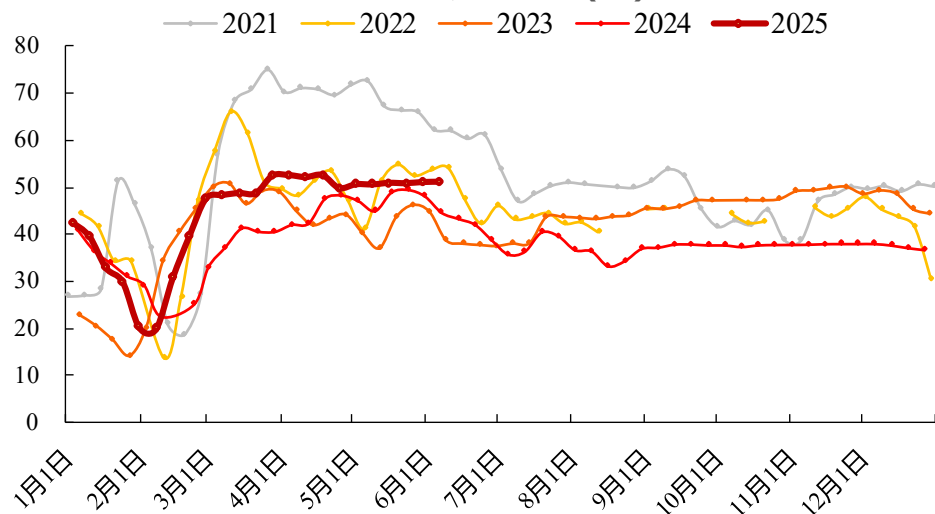
— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025



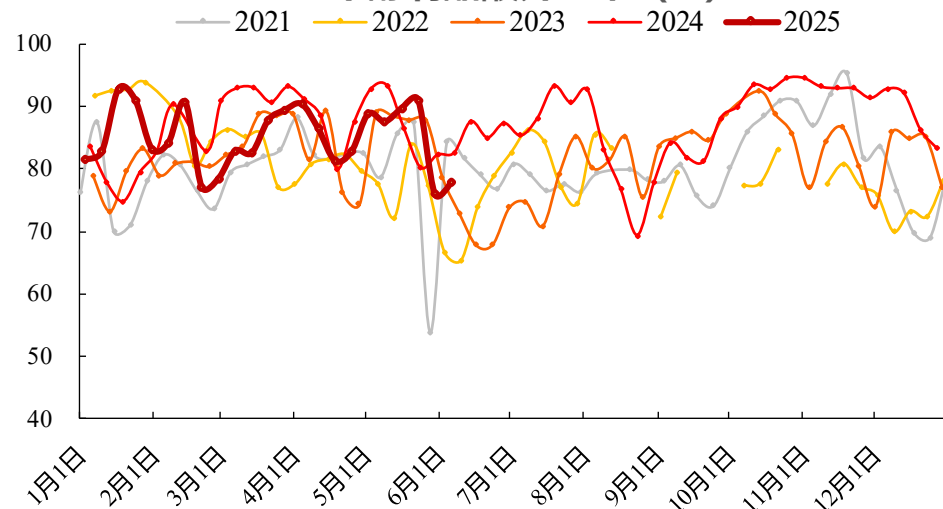
甲醇制烯烃装置动态

企业	地区	装置产能 (万吨/年)	原料甲醇装置产能 (万吨/年)	装置运行情况
中煤陕西榆林能源化工有限公司	榆林	60	200	5月10日甲醇及烯烃同步检修，预计45天
中国石化中原石油化工有限公司	濮阳	20	0	装置降负荷运行
新疆哈密恒友有限公司	新疆	20	0	装置停车中
天津渤化化工发展有限公司	天津	60	50	降负运行
山东阳煤恒通化工股份有限公司	山东	30	0	降负荷运行
青海盐湖工业股份有限公司	青海	40	80	装置正常运行，计划 6 月 11 日停车
宁夏宝丰能源集团股份有限公司（二期）	宁夏	60	220	装置检修停车
内蒙古中煤蒙大新能源化工有限公司	乌审旗	60	0	装置正常运行，6 月存检修计划
鲁西化工集团股份有限公司	山东	30	80	装置未满负荷运行
康乃尔化学工业股份有限公司	吉林	30	0	装置停车中
江苏斯尔邦石化有限公司	江苏	80	0	装置重启
甘肃华亭煤电股份有限公司煤制甲醇分公司	甘肃	20	60	装置停车中
其他甲醇制烯烃装置正常运行				

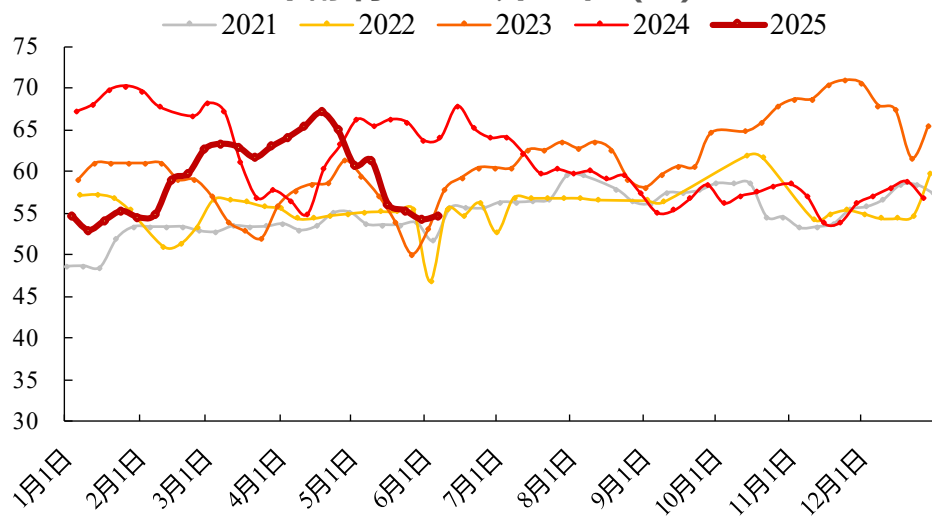
甲醛开工率 (%)



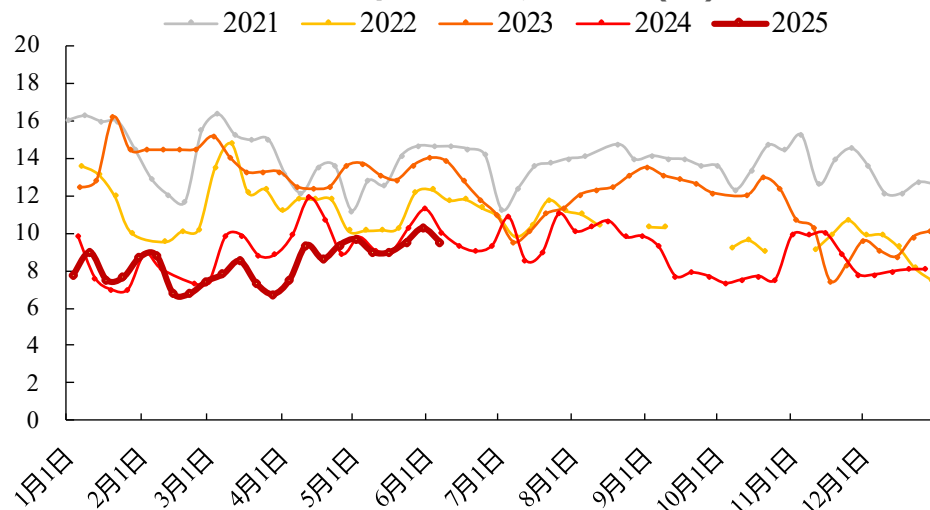
甲醇制醋酸开工率 (%)



甲醇制MTBE开工率 (%)

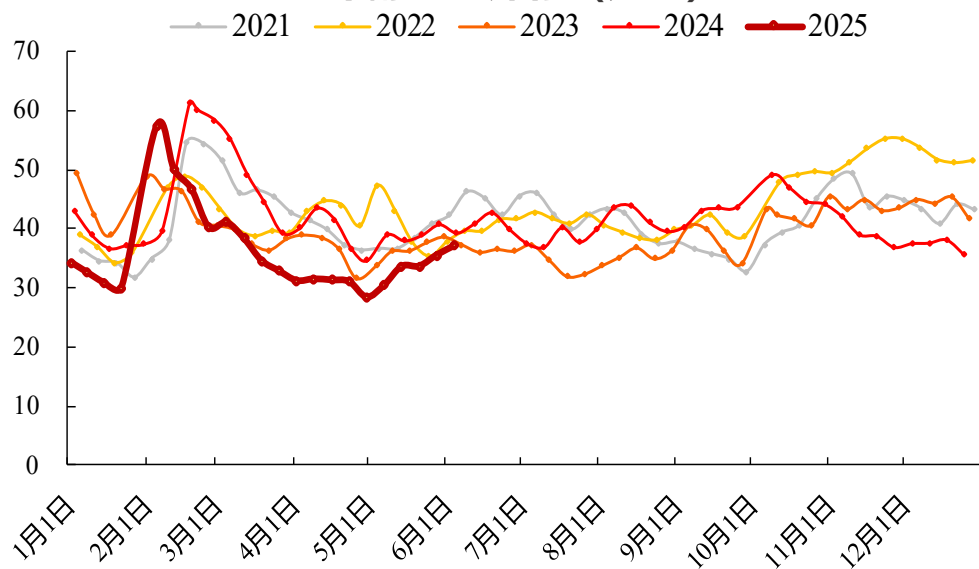


甲醇制二甲醚开工率 (%)

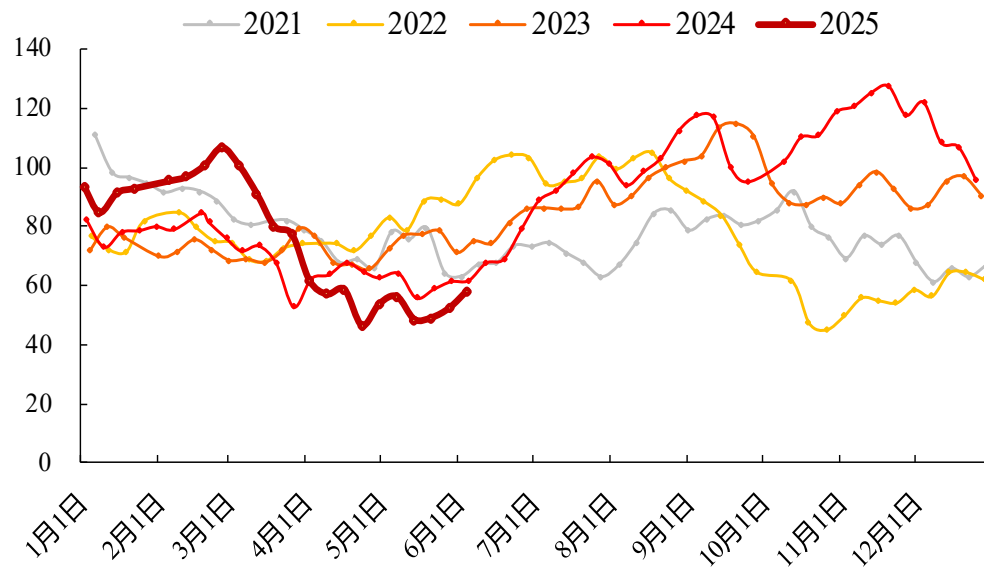


- 甲醇样本企业库存量37.05万吨，较上周增加1.55万吨。甲醇港口库存量58.12万吨，较上周增加5.82万吨，内地和港口库存逐步恢复往期水平。

甲醇企业库存 (万吨)



甲醇港口库存 (万吨)



风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



THANKS 感谢

Changjiang
Securities

长江期货股份有限公司

Add /武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777102



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth