

# 政策扰动 行情冲高回落

2025年5月

## 齐盛尿素月报



作者：蔡英超

期货从业资格号：F3058258

投资咨询从业证书号：Z0019106

# 目 录

1 行情回顾

2 驱动分析

3 总结

## 月度概述

本月，国内尿素市场冲高回落。本月出口政策的变化成为行情交易的主要逻辑，当前已经尘埃落地，而市场价格冲高后也再次出现了回落。从供需情况来看，供应保持高位运行，较同期平均高出3万吨，行业库存也开始累积。需求方面，复合肥夏季肥需求逐步结束，工业需求明显走弱，农业夏季肥需求启动。出口方面，政策已尘埃落定，5-9月份出口配额200万吨。原料端来看，煤炭市场连续走弱，对于成本端逐步形成负反馈。综合来看，内需供大于求，6月需关注中小颗粒实际集港情况及农业需求释放节奏，仅供参考。



## 主要逻辑

核心逻辑：5月份工业需求维持弱势，6月需关注农业需求跟进情况，同时关注小颗粒集港动态，长期市场仍供大于求，预估仍震荡偏弱，期现方面，逢高参与套保，仅供参考。

现货价格：本月主流地区现货出厂价格保持在1780-1880元/吨之间波动，价格中枢上移。

月度产量：5月份，尿素产量626.06万吨，较上月增加31.06万吨，日产维持在20-20.6万吨。

企业库存：5月最后一周，卓创数据统计企业库存在84万吨，较月初增加3.7万吨，终端库存逐步有一定累积。

企业预收：5月最后一周，卓创数据统计企业平均预收天数在4.2天，较月初增加0.3天；库存-预收数据来看，本月仍维持走弱态势，工厂发货压力略减。

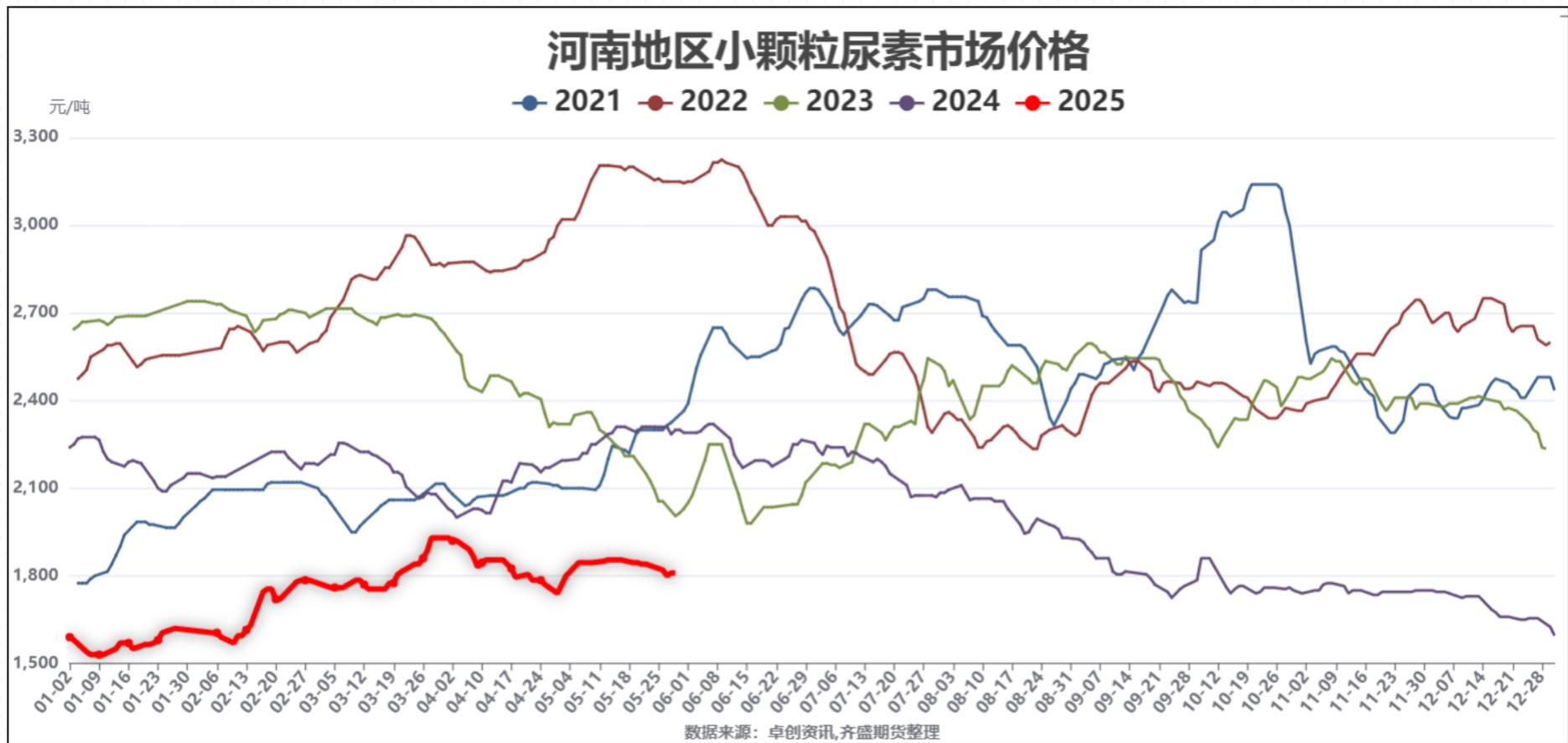
需求：农业：夏季农业逐步启动，关注节奏问题；复合肥：复合肥开工高位回落，5月最后一周在37%左右，较月初回落3个百分点；三聚氰胺：本月三聚氰胺开工震荡下调，5月最后一周在62.05%，较月初下调10个百分点；板材：板材需求明显偏弱。

原料及成本：煤炭本月偏弱运行，带来负反馈，截止到5月底，山西固定床盘面利润在457.12元/吨，现货端来看，当前工厂利润偏高。

基差、价差：截止到5月30日，尿素主力基差27点；9-1价差77点。



# 现货市场回顾



# 期货市场回顾



## 月度供需平衡表

|       | 2025年1月 | 2025年2月 | 2025年3月 | 2025年4月 | 2025年5月 | 2025年6月 |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 产量    | 574.623 | 547.504 | 614.143 | 595     | 626.06  | 609     |
| 企业库存量 | 149.9   | 126.6   | 83.5    | 83.2    | 84      | 70      |
| 总供应量  | 724.523 | 674.104 | 697.643 | 678.2   | 710.06  | 679     |
| 复合肥   | 100.297 | 118.89  | 157.932 | 163.803 | 148     | 130     |
| 三聚氰胺  | 44.52   | 37.02   | 35.46   | 38.43   | 42      | 38      |
| 脱销    | 13      | 13      | 13      | 13      | 13      | 14      |
| 车用    | 15      | 15      | 15      | 15      | 15      | 13      |
| 板材    | 40      | 60      | 65      | 60      | 62      | 60      |
| 工业总计  | 212.817 | 243.91  | 286.392 | 290.233 | 280     | 255     |
| 农业    | 180     | 180     | 220     | 140     | 300     | 300     |
| 出口    | 0.26    | 0.14    | 0.3     | 0.3     | 0.3     | 4       |
| 需求总计  | 393.077 | 424.05  | 506.692 | 430.533 | 580.3   | 559     |
| 供需差   | 331.446 | 250.054 | 190.951 | 247.667 | 129.76  | 120     |

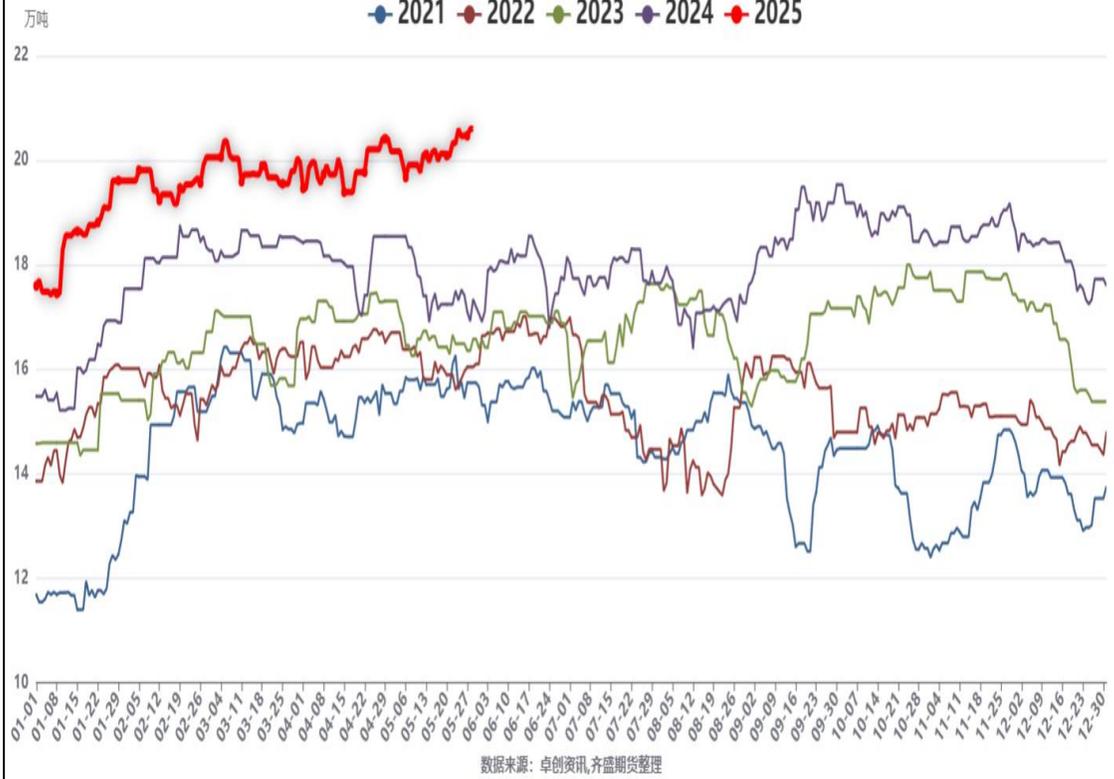
备注：6月份为预估数据

数据来源：齐盛期货

# 供应分析

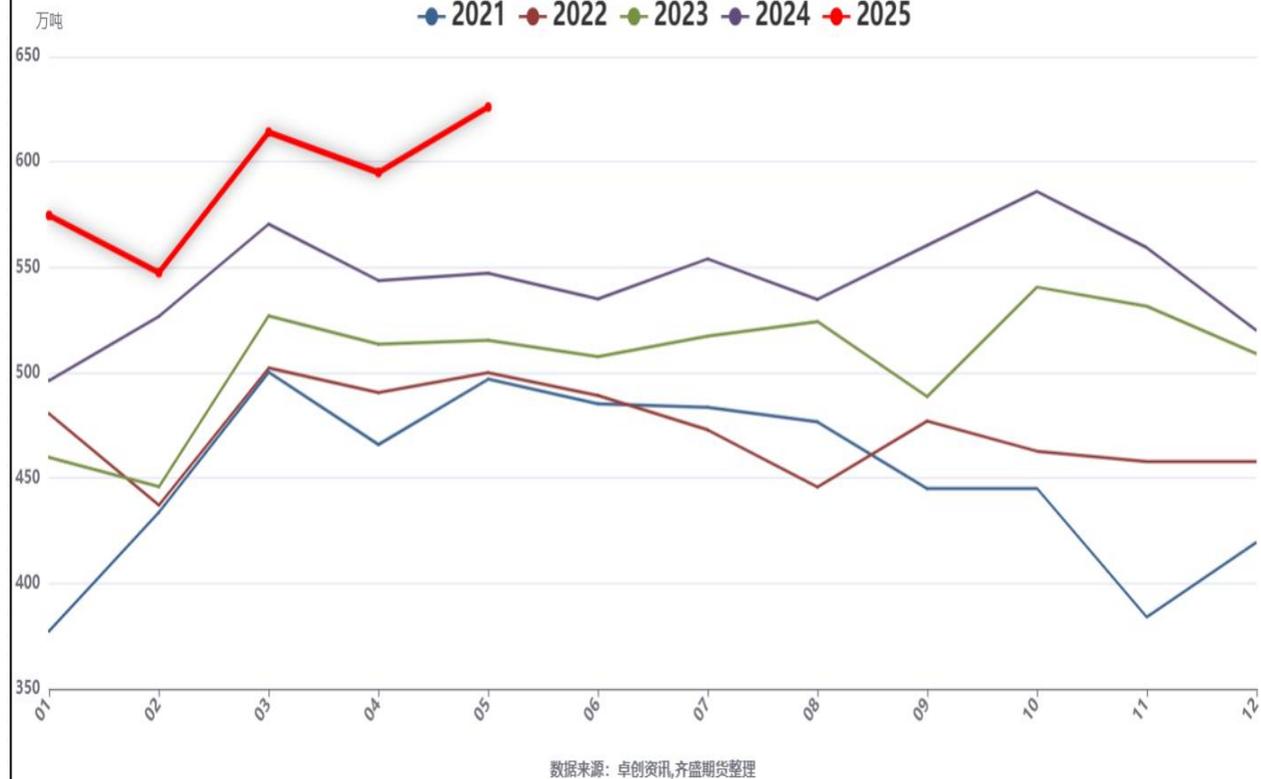
## 全国尿素行业日度产量

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025

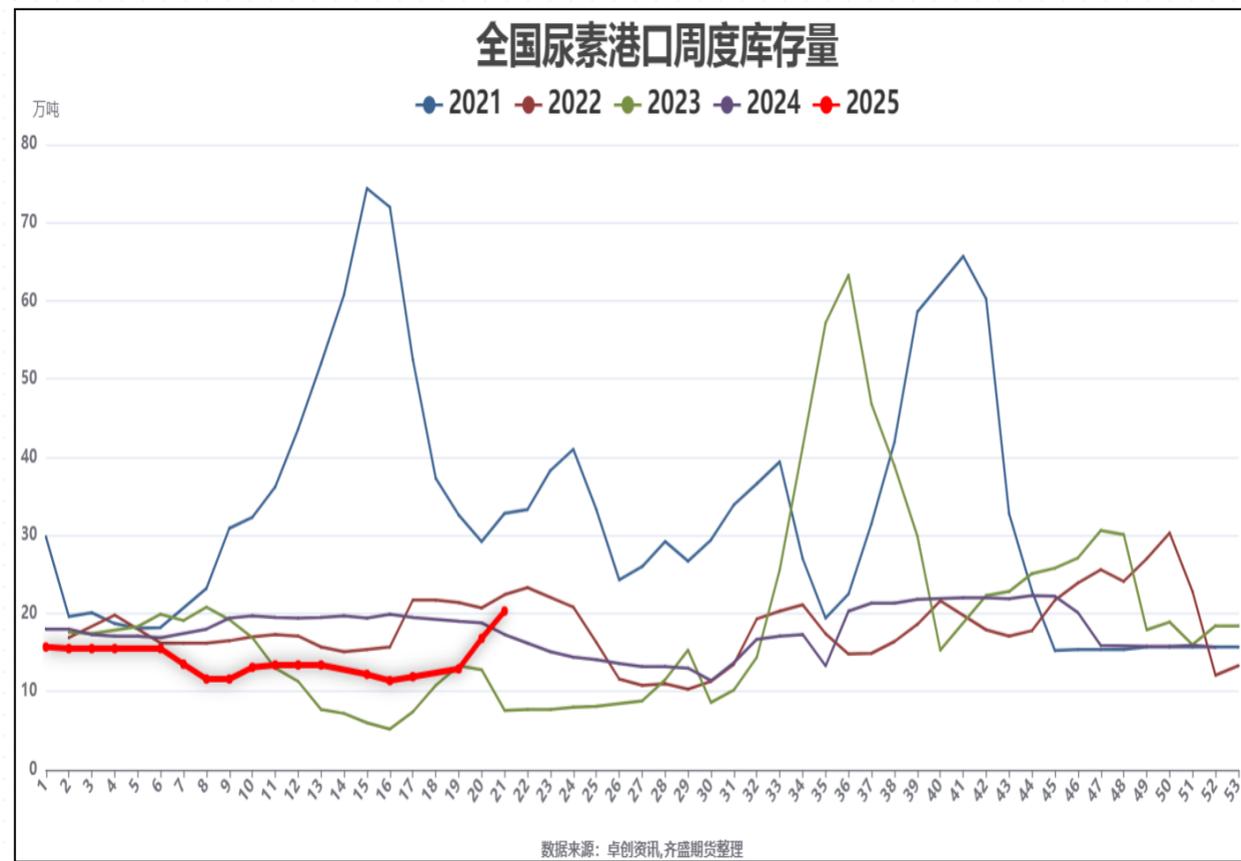
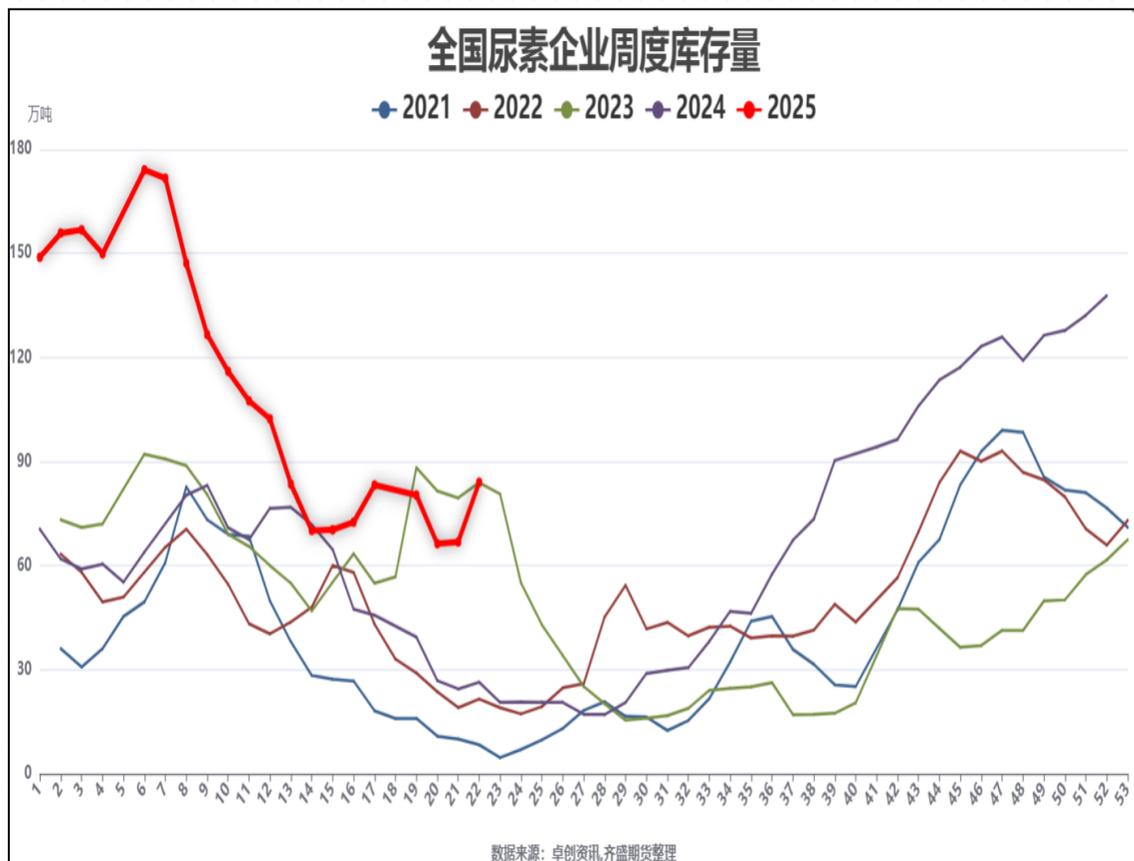


## 全国尿素月度产量

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



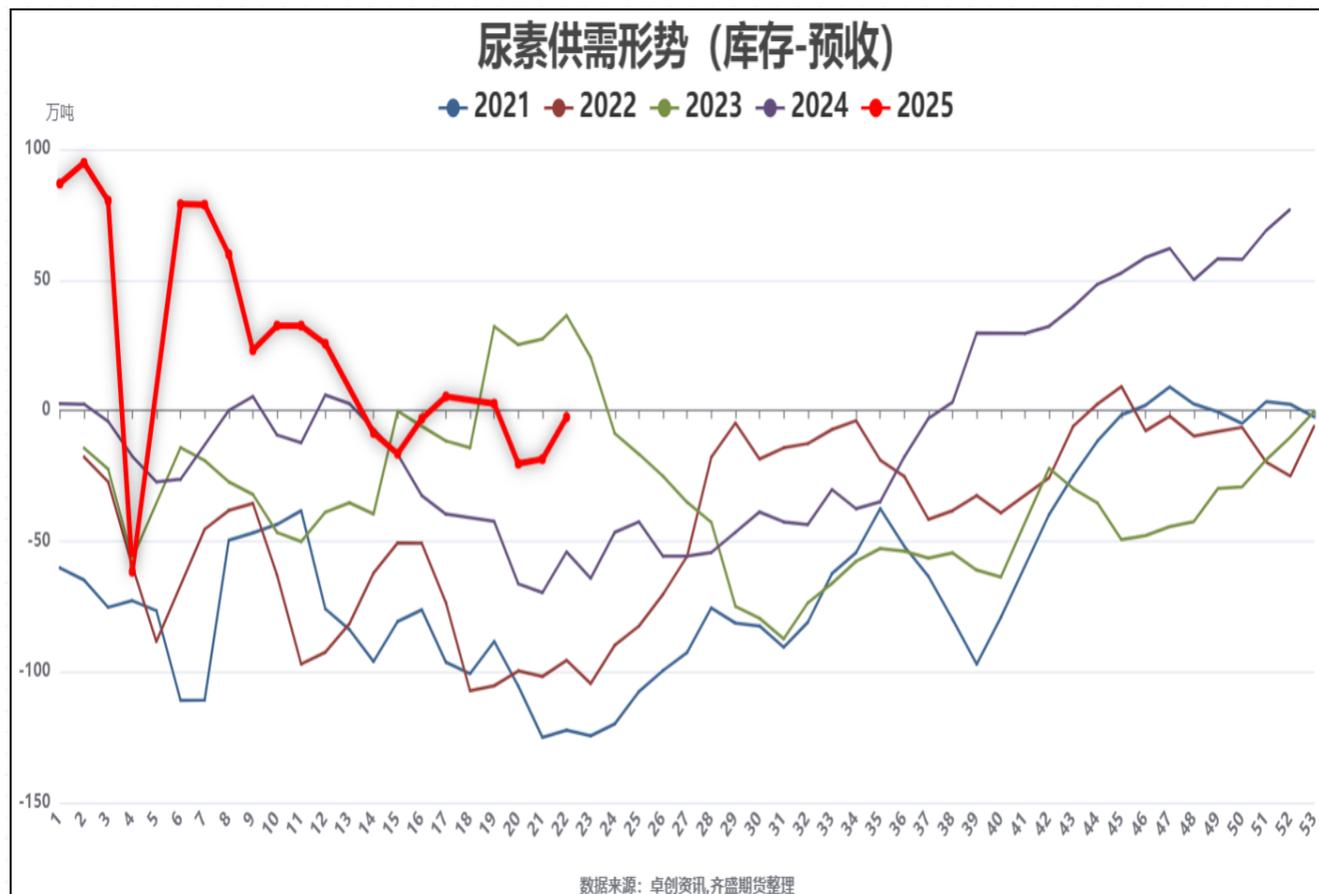
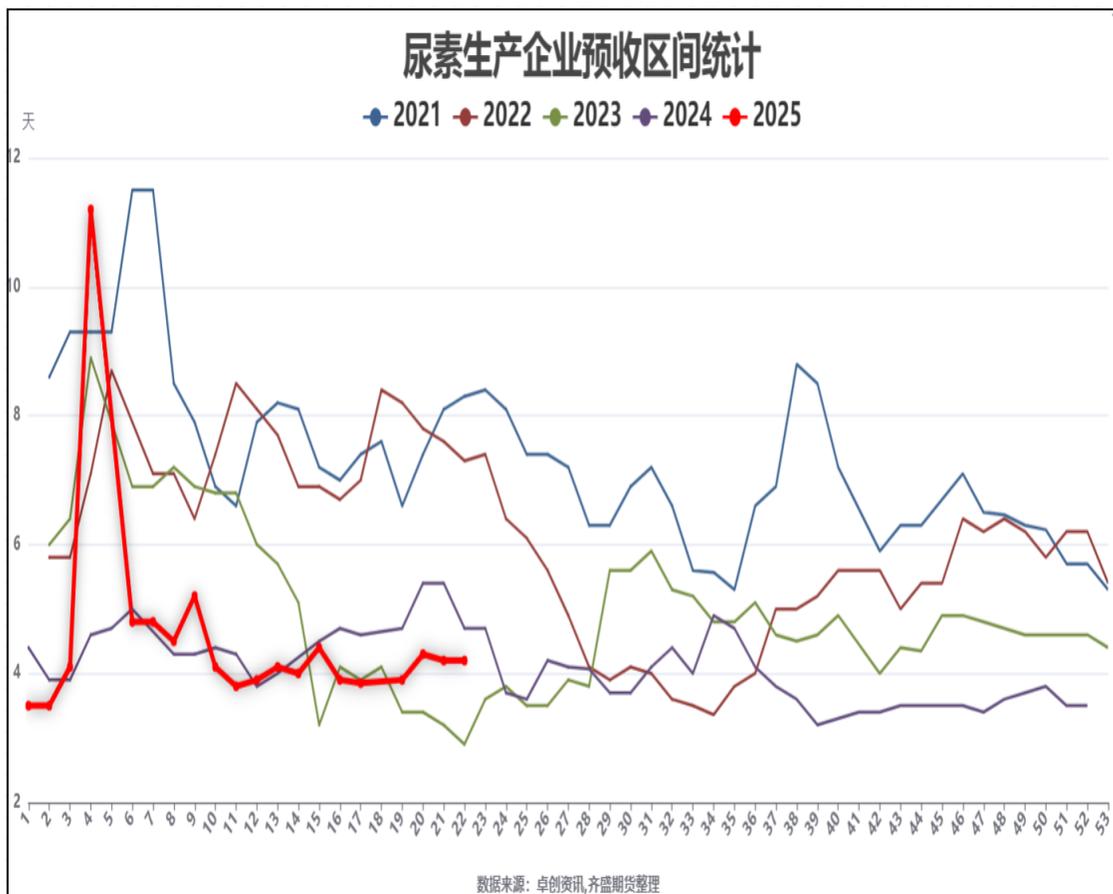
# 库存情况



齐

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

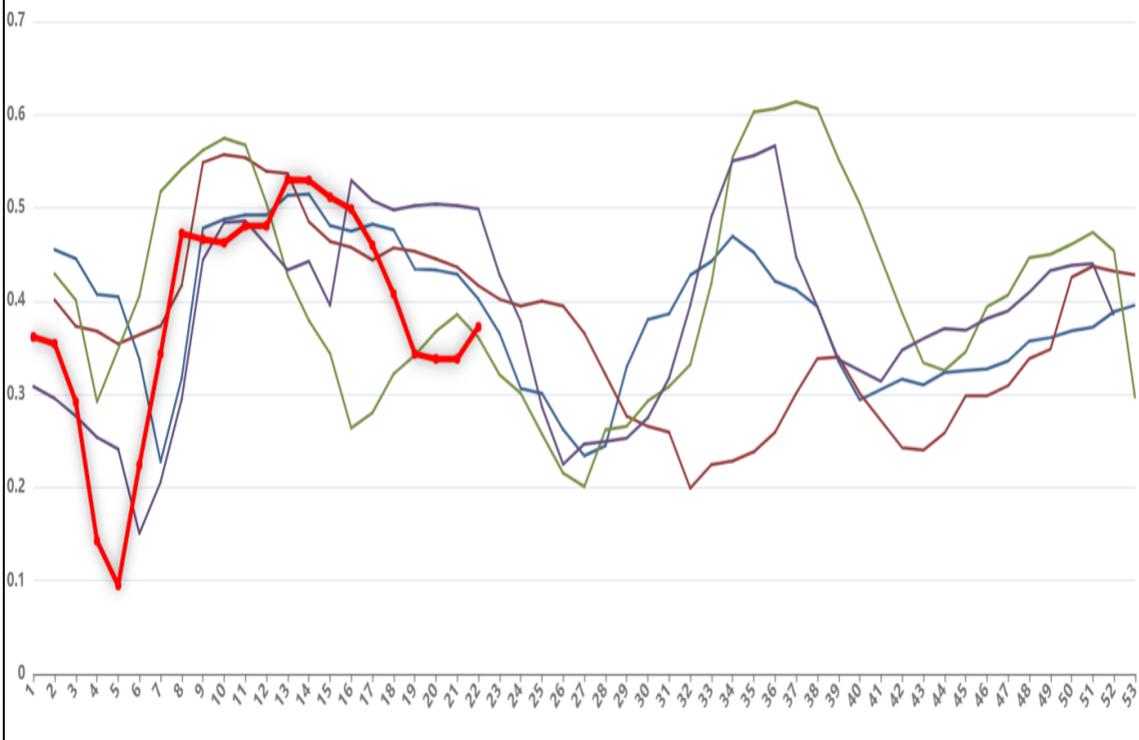
# 需求分析-预收情况



# 需求分析-复合肥

## 复合肥开工率 (卓创)

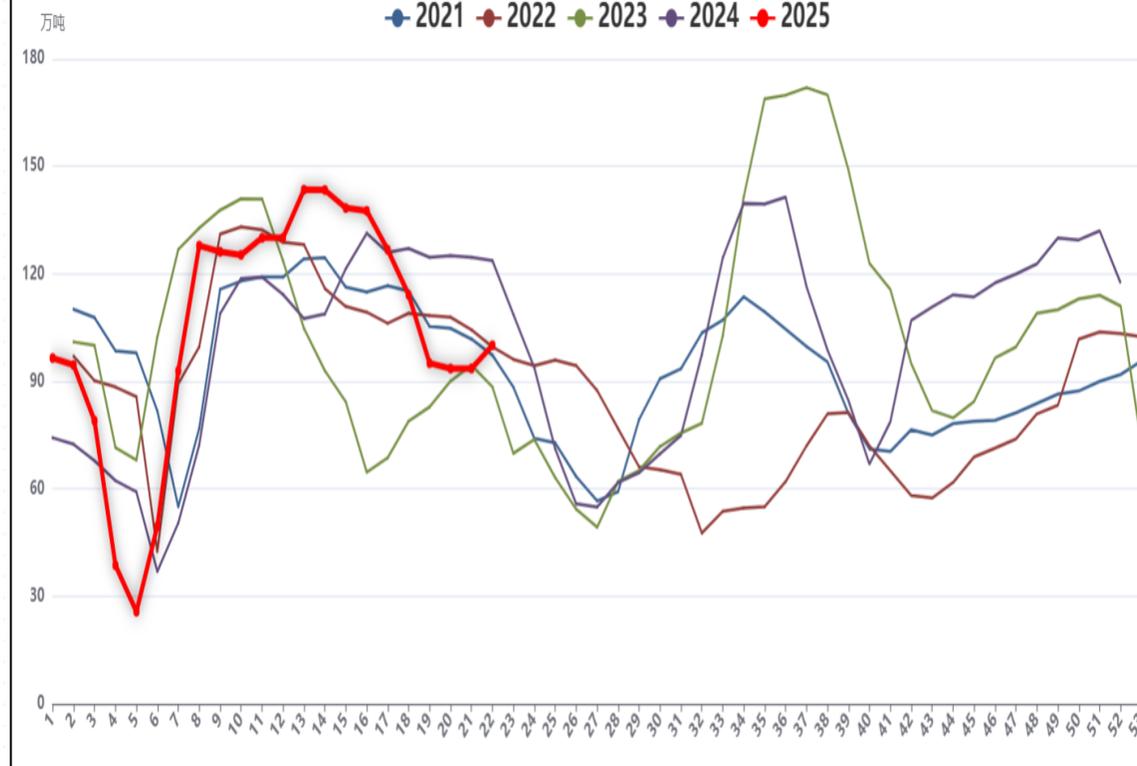
◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

## 复合肥周度产量

◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025

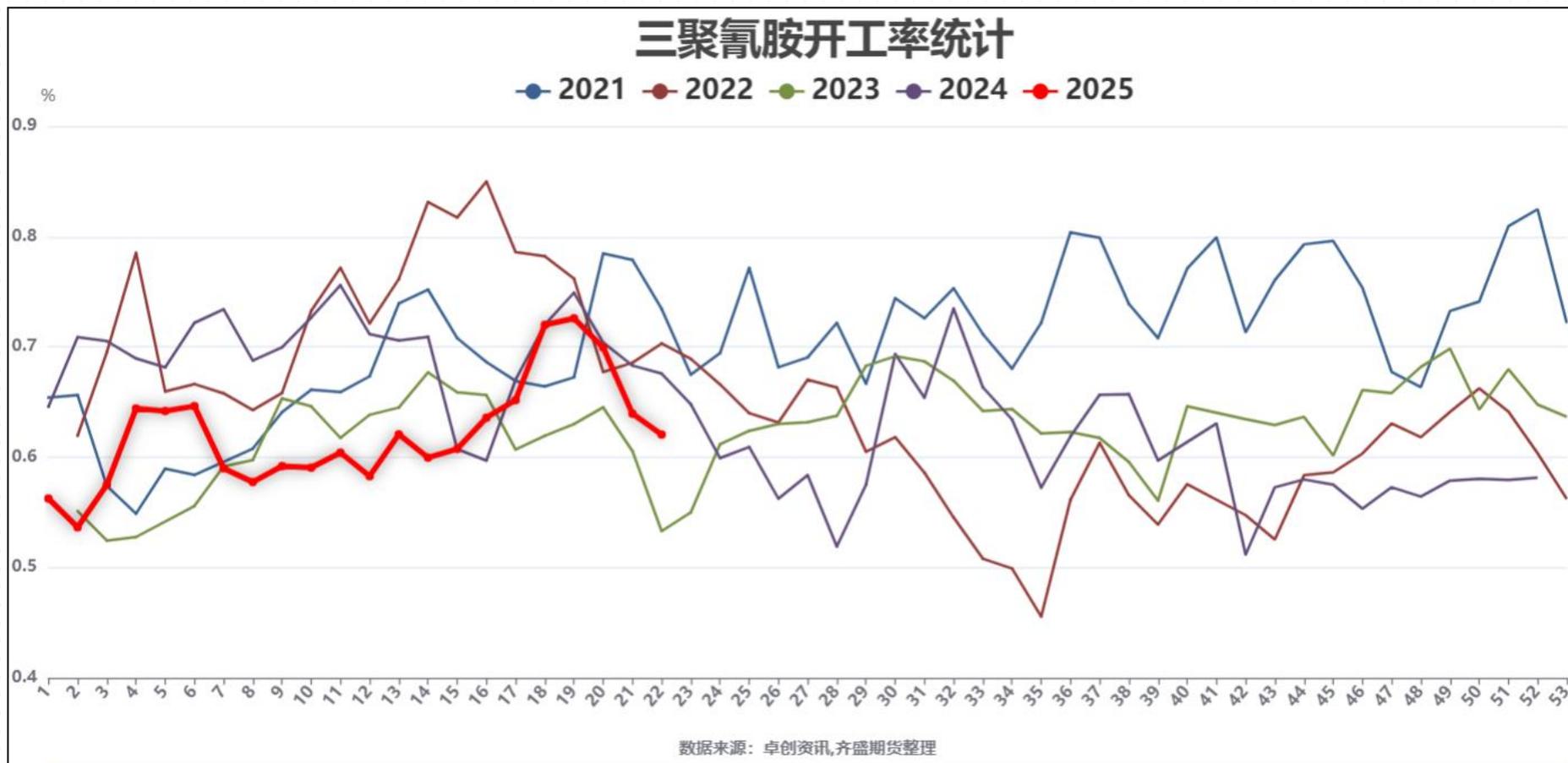


数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 需求分析-三聚氰胺





# 出口情况



# 原料及行业利润情况

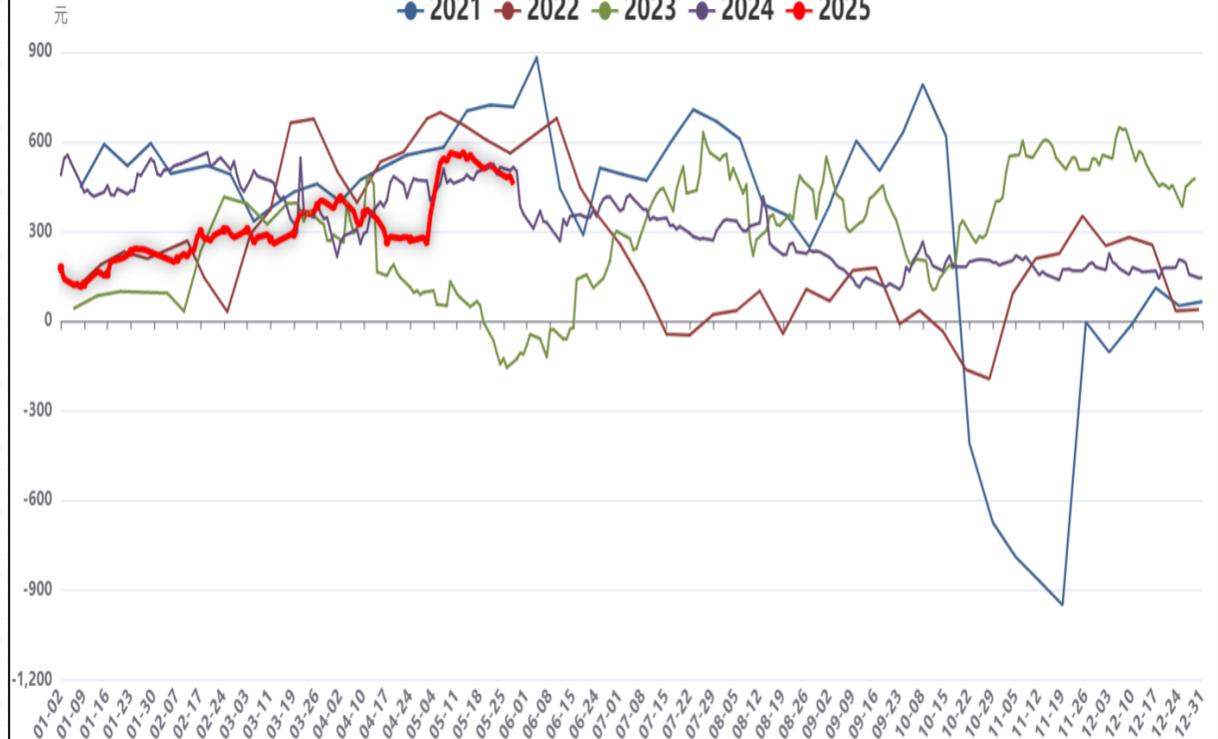
## 动力煤港口报价 (5500)

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025

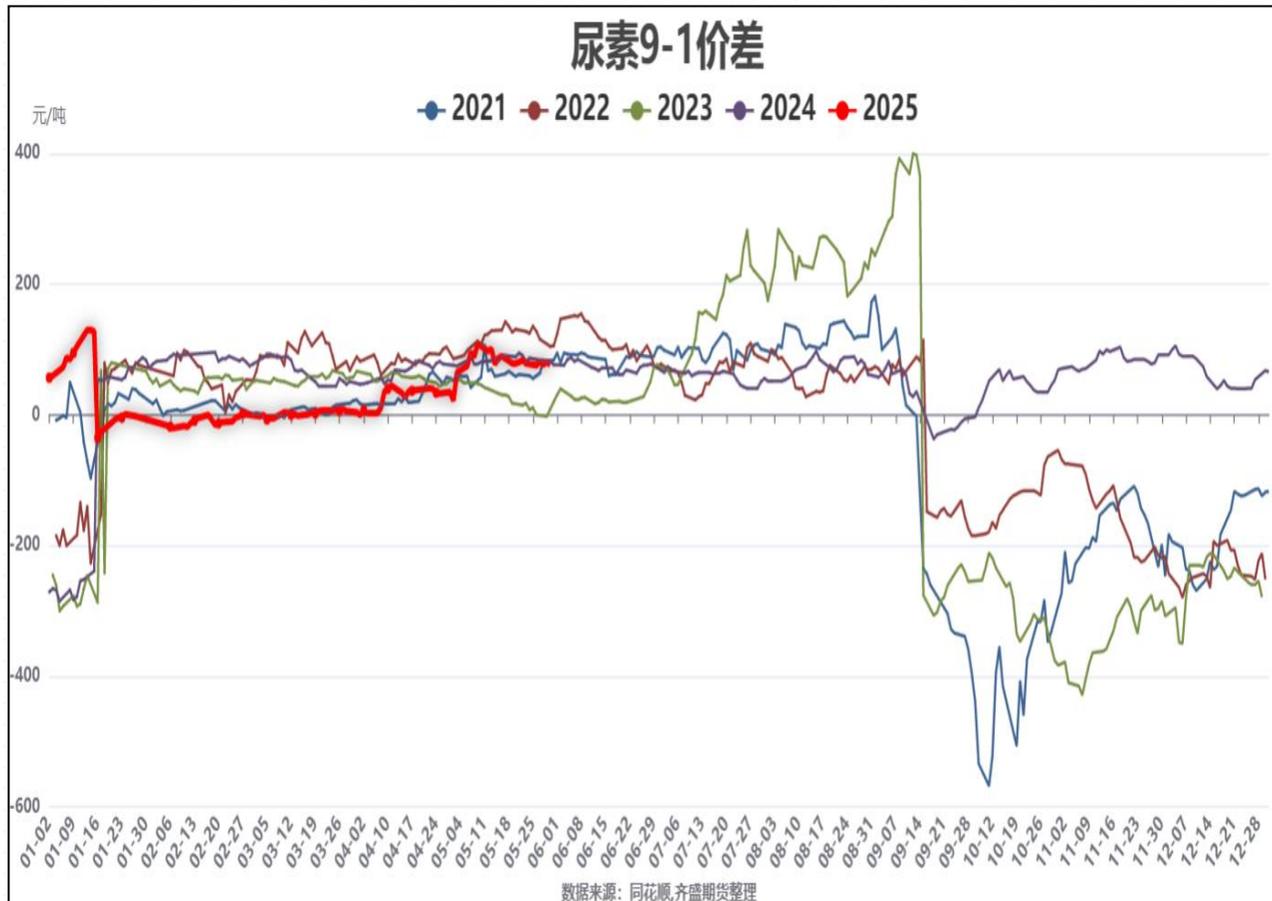
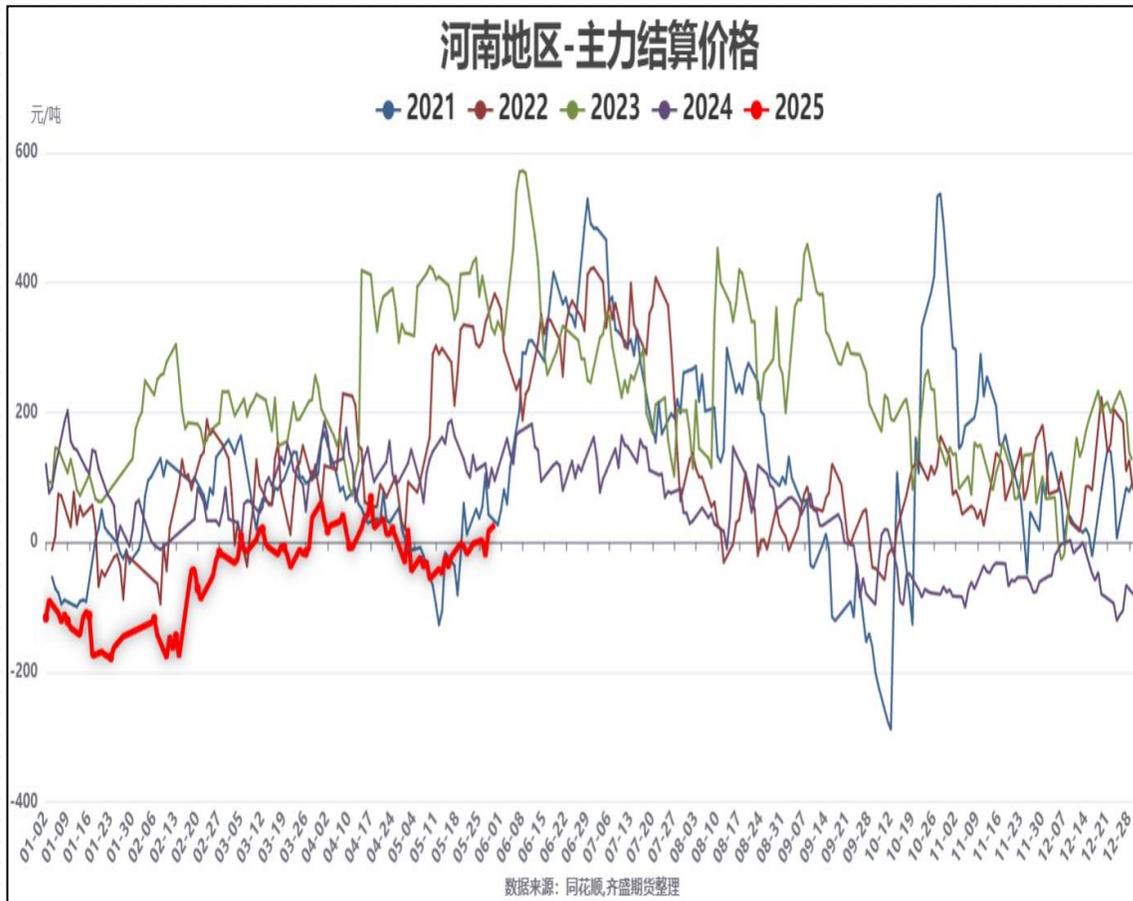


## 山西地区固定床盘面利润

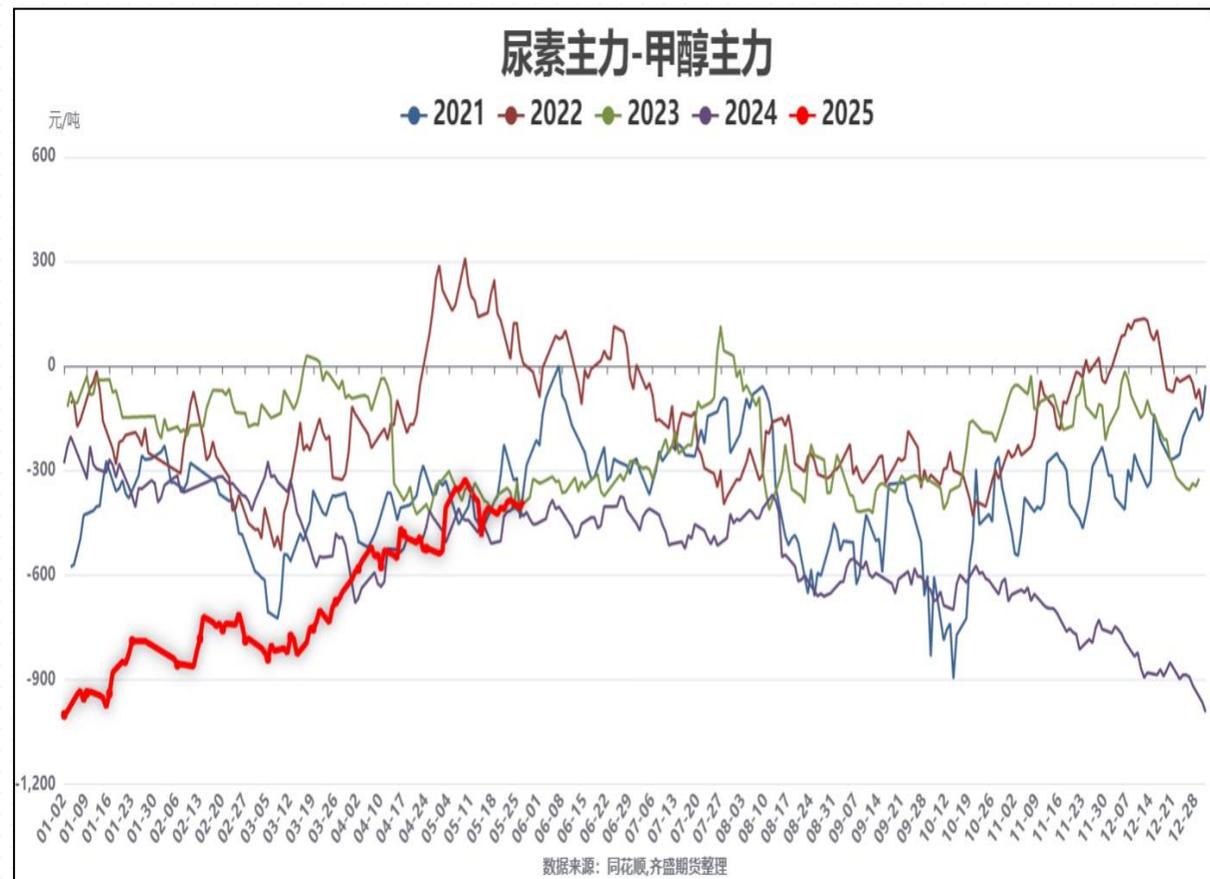
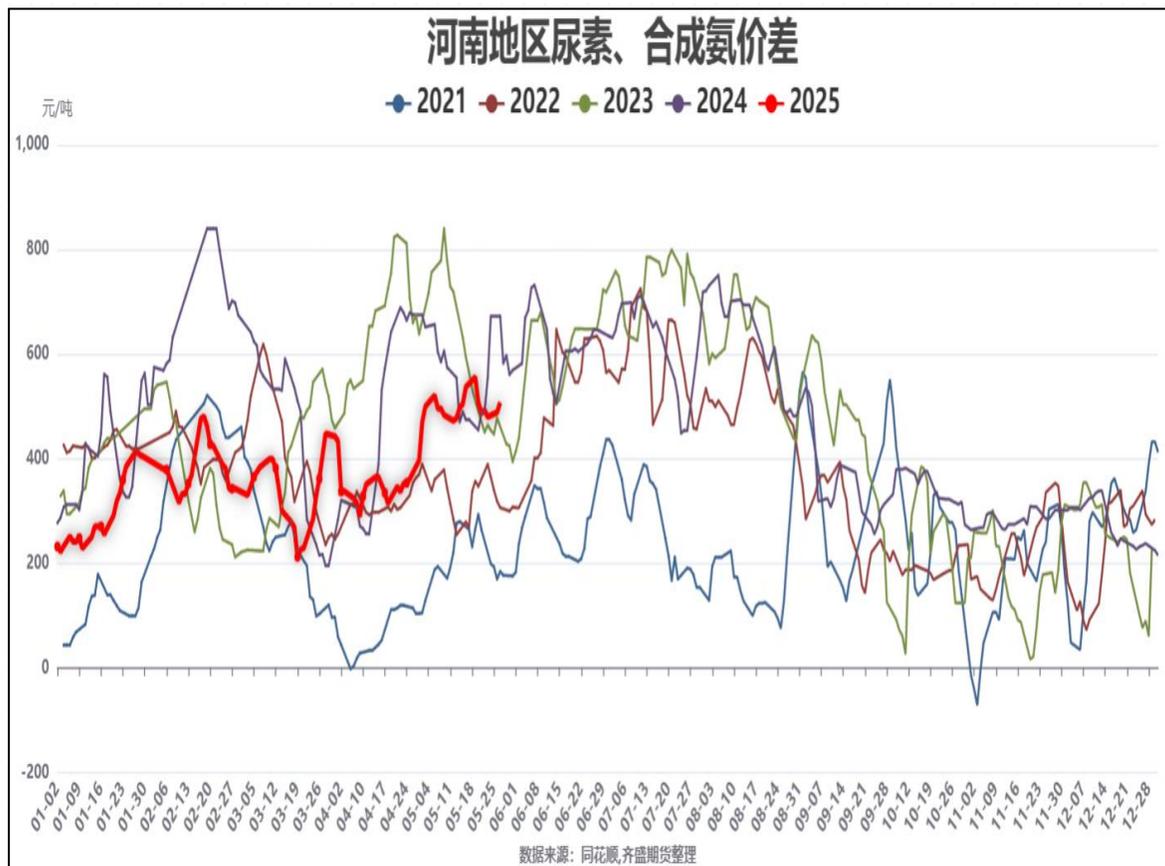
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



# 基差、月差情况



# 相关产品动态



## 总结

从供需情况来看，当前供应维持高位，需求端偏弱运行，不过出口端的异动仍需关注，重点观察中小颗粒集港情况，预估6月行情或冲高回落，仅供参考。

# 免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出结论及给出的建议不会发生任何变更。我们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。投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关，本公司不承担投资者作出此类投资决策而产生任何风险，亦不对投资者作出此类投资决策做任何形的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的名誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶