

出口炒作暂告一段落 行情或由强转弱

2025年5月18日

齐 盛 尿 素 周 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 周度观点

2 核心逻辑

3 市场展望

一、尿素周度量化赋分表

尿素量化赋分表(2025-05-18)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-05-11
宏观	金融	上证指数冲高后再次回落	0.01	-1	-0.01	-0.01
	经济	国内继续有降息预期，经济政策刺激下或会好转	0.1	1	0.1	-0.1
	政策	出口政策落地，带来利好，但是限制因素仍较多	0.1	3	0.3	0.5
供需	供应	日产保持高位运行态势，同比偏高	0.1	-7	-0.7	-0.7
	需求	需求逐步触顶，但要关注农业用肥启动情况	0.1	-4	-0.4	-0.3
	库存	继续去库，工厂压力不大	0.09	2	0.18	0.09
	出口	出口量或逐步有所增加	0.05	1	0.05	-0.1
成本利润	成本	煤炭价格偏弱下行，预期较差	0.05	-6	-0.3	-0.25
	利润	煤炭价格稳中偏弱，未来成本有下移预期	0.05	-1	-0.05	-0.05
价格	基差	期货略有升水	0.03	-1	-0.03	
	外盘	内外盘价差仍然较高	0.02	5	0.1	0.1
技术面	技术形态	日k线形态顶部震荡	0.1	1	0.1	0.2
	文华指数	文华商品指数震荡调整	0.1	-2	-0.2	-0.3
资金面	资金	多空矛盾较大	0.05	0	0	
	持仓	多空博弈，多头力量减弱	0.05	1	0.05	0.1
总分			1	-8	-0.81	-0.82
注：	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力，可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积，总分负代表弱势，正代表强势，绝对值越大代表趋势越强。					

数据来源:齐盛期货

周度观点

本周观点：现货方面来看，本周工厂价格相对坚挺。供需来看，供应方面，日产继续保持高位运行，为主要压力所在，且新增产能仍有投产预期，需求方面，夏季农业需求将成为后期主要支撑，但是复合肥需求逐步回落，其他工业需求一般，综合来讲，需求端支撑力度降低。原料方面，煤炭暂时偏弱运行，带来负反馈。宏观方面，中美关系缓和带来利多，政策方面出口尘埃落定，但是前期已充分炒作，整体来看，市场短期逐步供大于求，受此影响，预估短期行情或逐步由强转弱，操作上短期建议观望，期现方面，建议逢高对于库存货源卖出套保，仅供参考。

宏观政策：中国仍有经济刺激政策，行业方面，出口政策基本确定，细则也已出台，5-9月配额200万吨，但是分5-7月、8-9月两个时间段出口，同时有较多细则限制。

现货价格：本周现货价格高位震荡，主交割区河南地区出厂价格在1830-1880元/吨区间波动。

日产：本周日产在20 -20.2万吨震荡，同比高出2万吨左右，当前高位运行。

行业库存：本周企业库存66.3万吨，较上周减少14万吨，行业库存有所降低；港口库存当前维持略微增加态势。

预收及供需形势：本周企业平均预收天数4.3天，较前值增加0.4天；库存-预收数据有一定走弱，工厂发货压力降低。

需求：农业方面关注华北夏季用肥进度；工业方面：本周复合肥开工33.80%，较上周减少0.54%；本周三聚氰胺开工69.95%，较上周减少2.64个百分点； 板材方面，同比偏弱。

基差及价差：截止到5月16日，主力基差-22点；9-1价差90点。



现货市场回顾



单位：元/吨

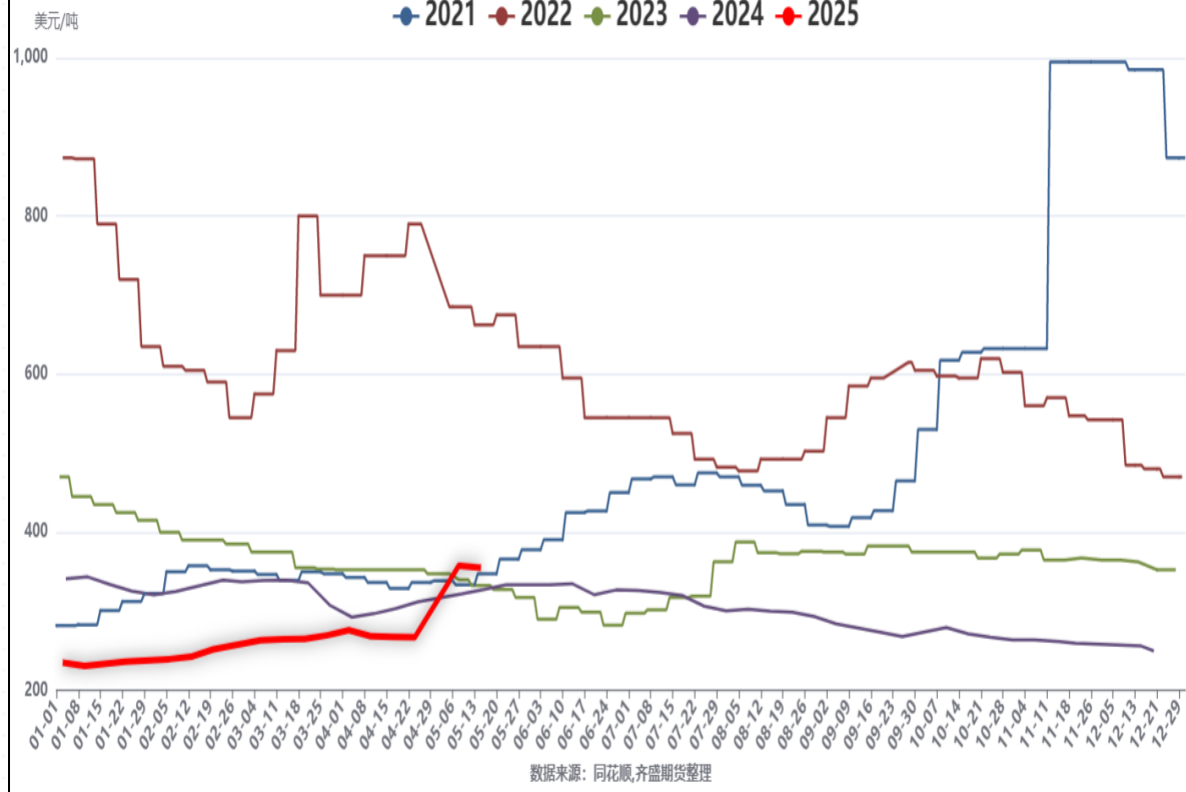
市场	本期	上期	周度涨跌值	周度涨跌幅
山东	1909	1878	31	1.65%
河北	1892	1900	-8	-0.42%
河南	1907	1888	19	1.01%
江苏	1958	1925	33	1.71%
安徽	1923	1893	30	1.58%
山西	1882	1872	10	0.53%
内蒙古	1822	1803	19	1.05%
新疆	1720	1680	40	2.38%
陕西	1857	1832	25	1.36%
湖北	1903	1872	31	1.66%
广东	2100	2101	-1	-0.05%
川渝	1945	1918	27	1.41%

数据来源：卓创资讯

国际市场回顾

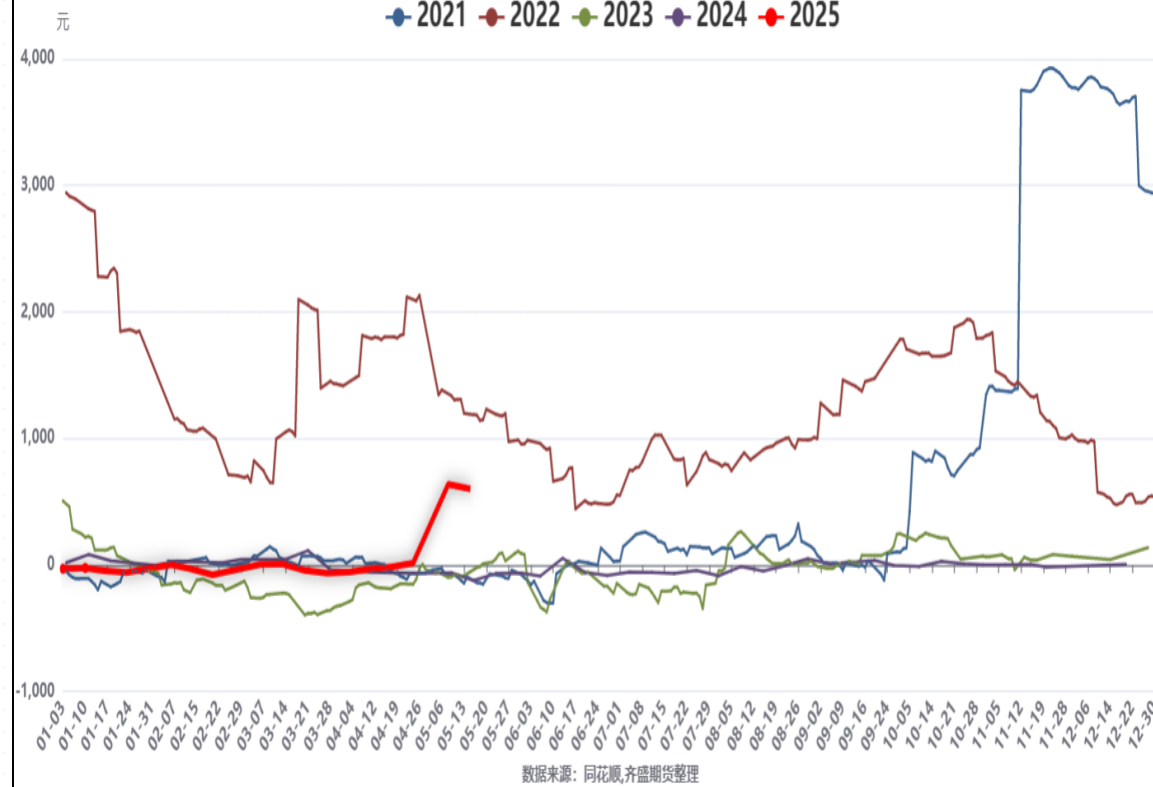
中国小颗粒FOB价格

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



山东地区内外盘价差走势

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

供应分析

全国尿素行业日度产量

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025

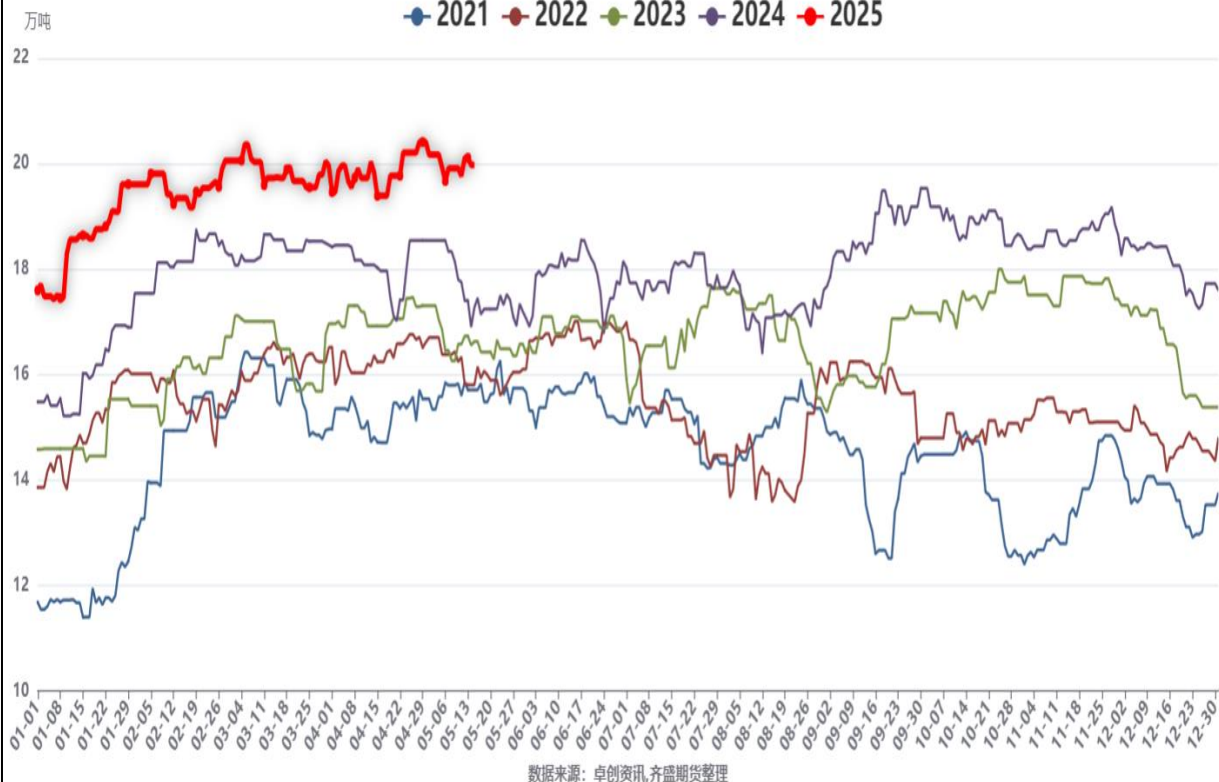


表1 中国尿素企业减产统计

企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
江苏华昌	44	1200	5月11日装置检修
山西和顺	40	1200	5月11日装置短停
邦力晋银	40	1350	5月14日装置检修
总计	124	3750	

表2 中国尿素企业增产统计

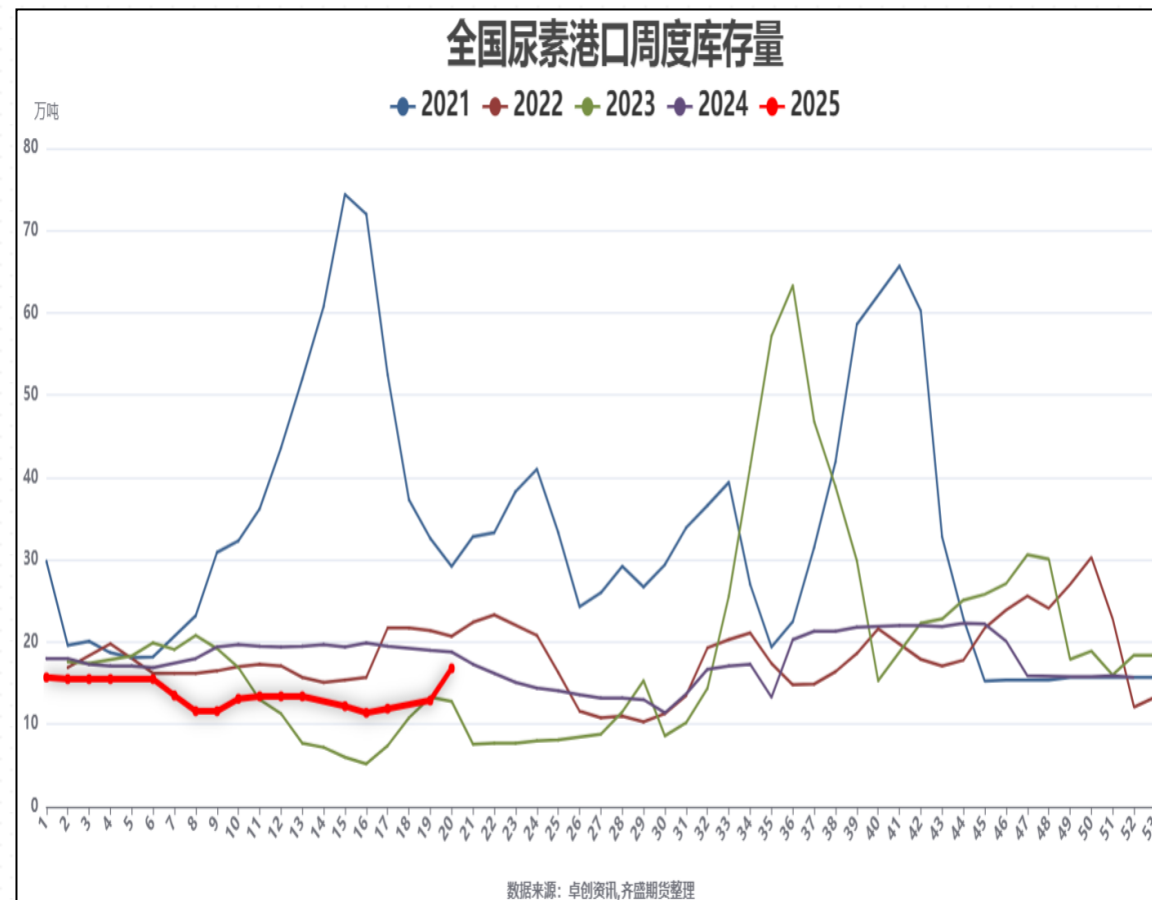
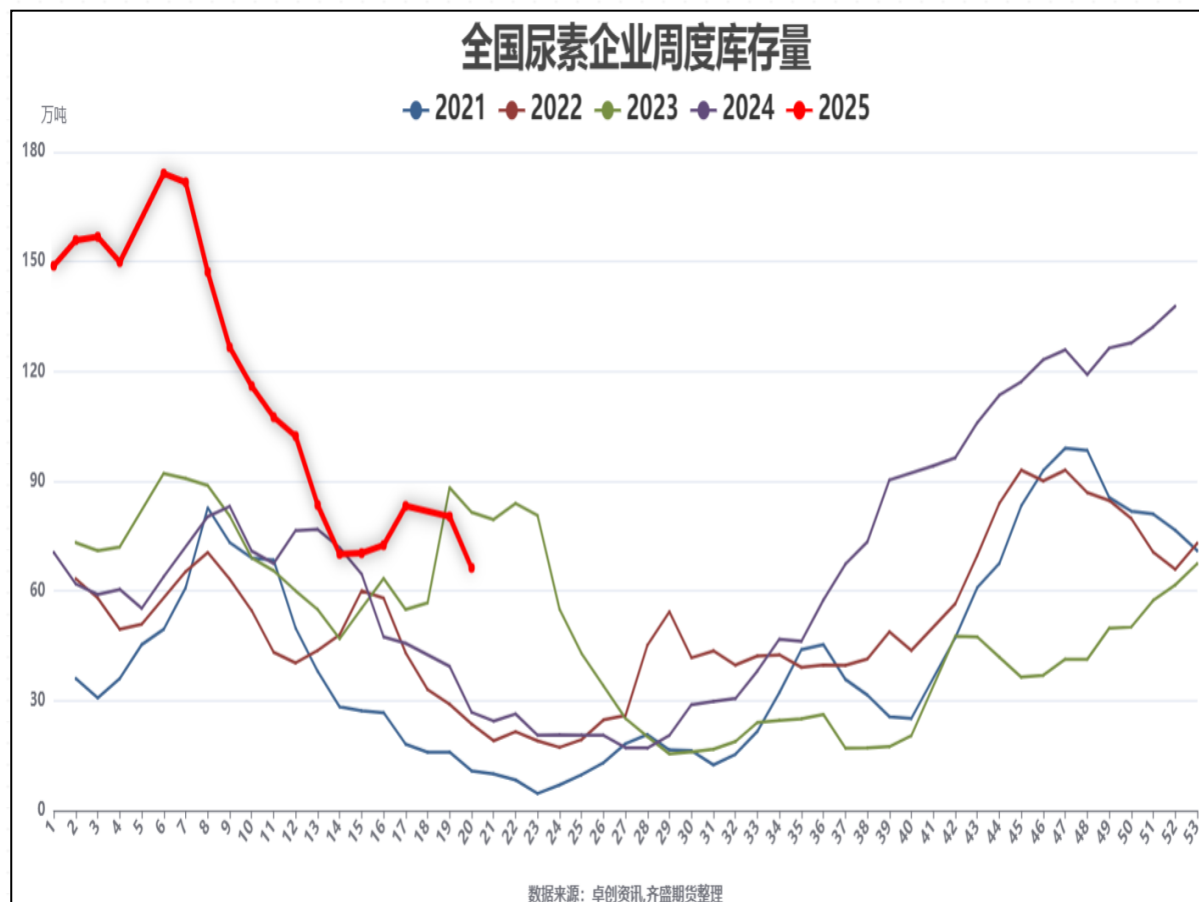
企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
海南富岛	132	2400	5月9日装置复产
山东联盟	180	2400	5月11日装置复产
山西和顺	40	1200	5月13日装置复产
总计	352	6000	

数据来源: 卓创资讯

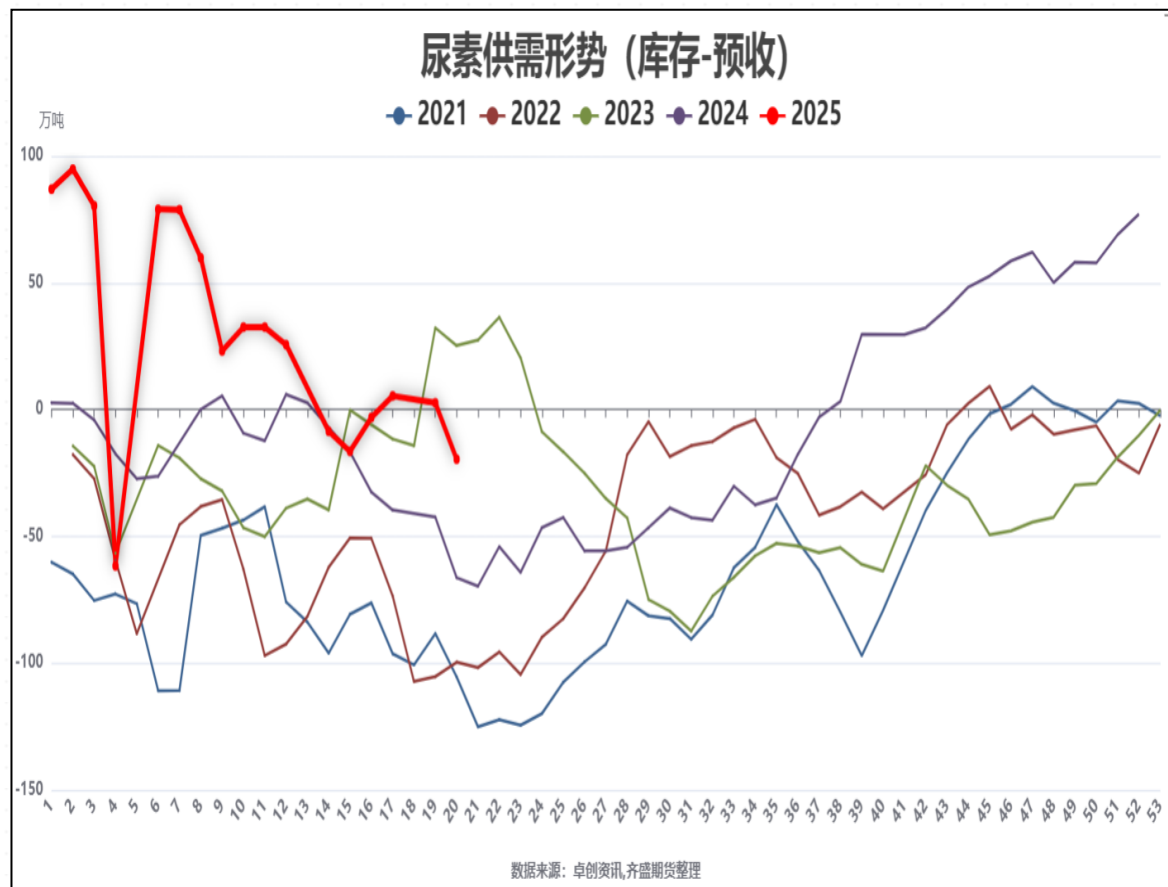
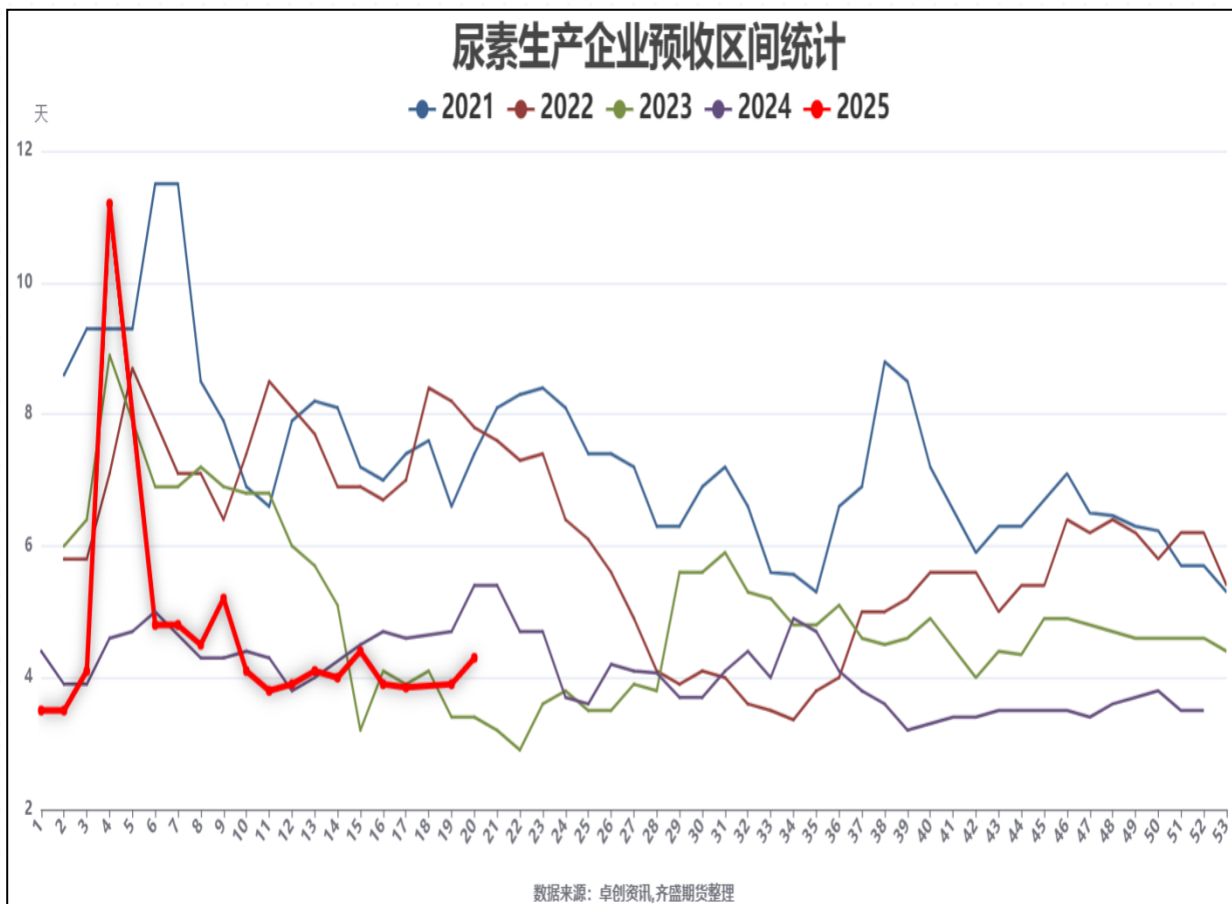


齐盛期货
QISHENG FUTURES

库存情况



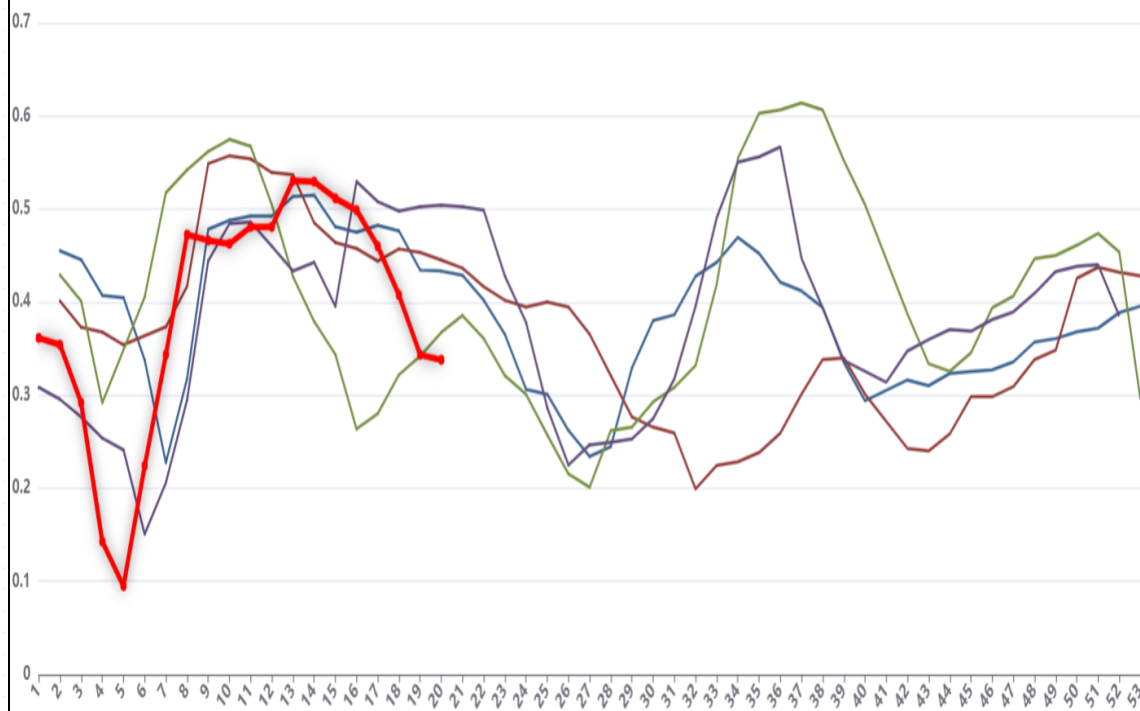
预收情况



需求情况

复合肥开工率 (卓创)

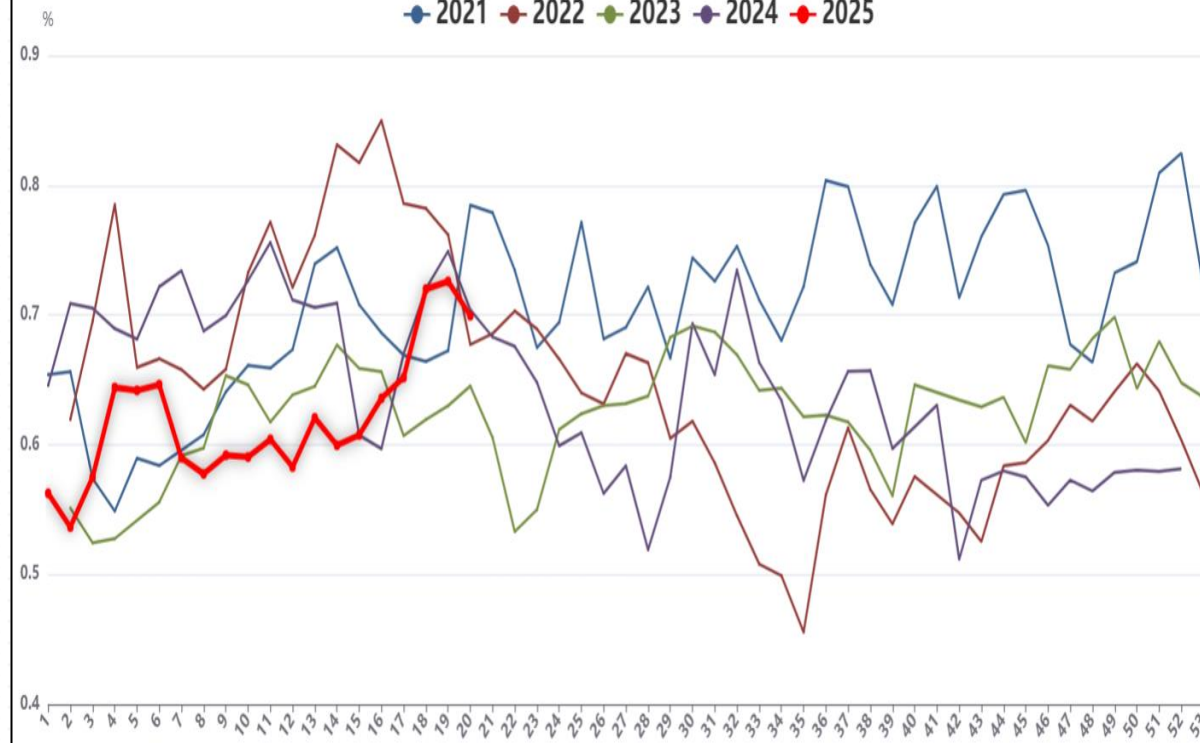
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

三聚氰胺开工率统计

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025

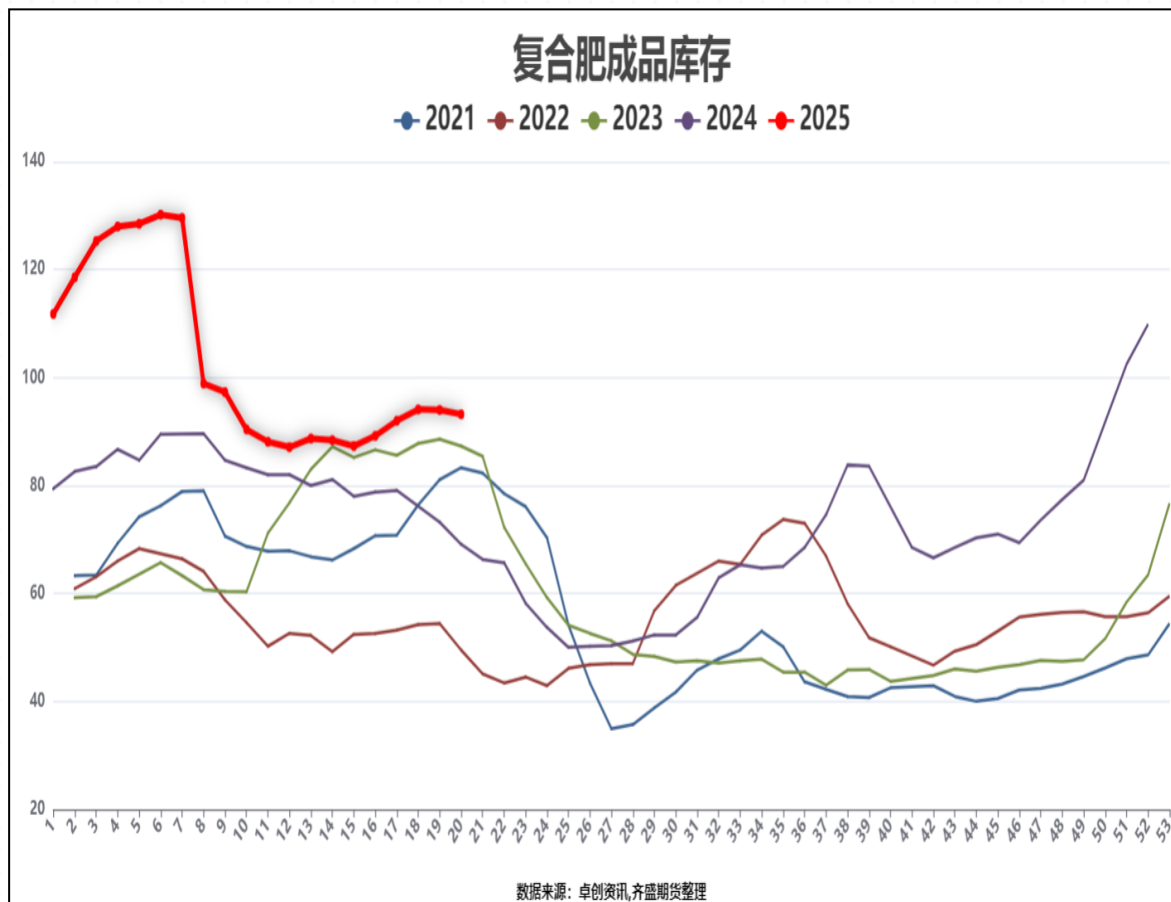


数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

下游库存情况

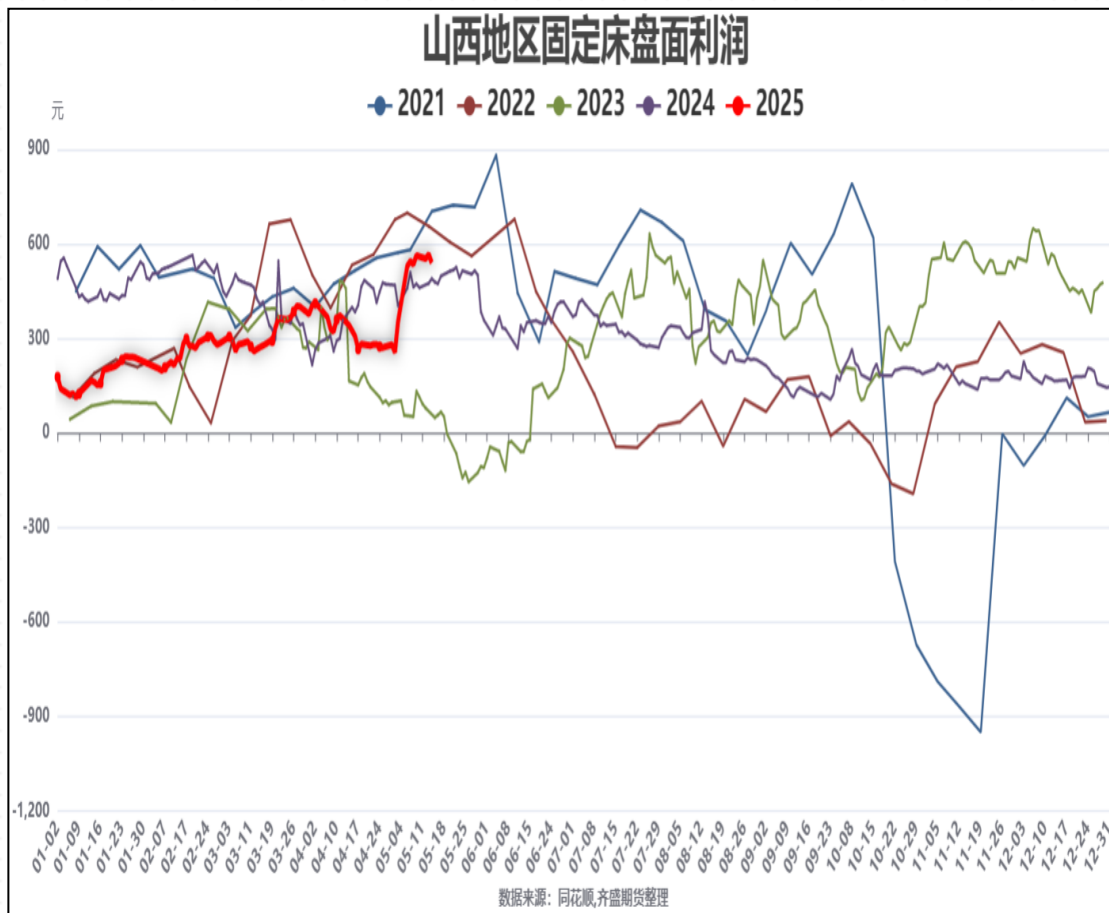


单位: 万吨

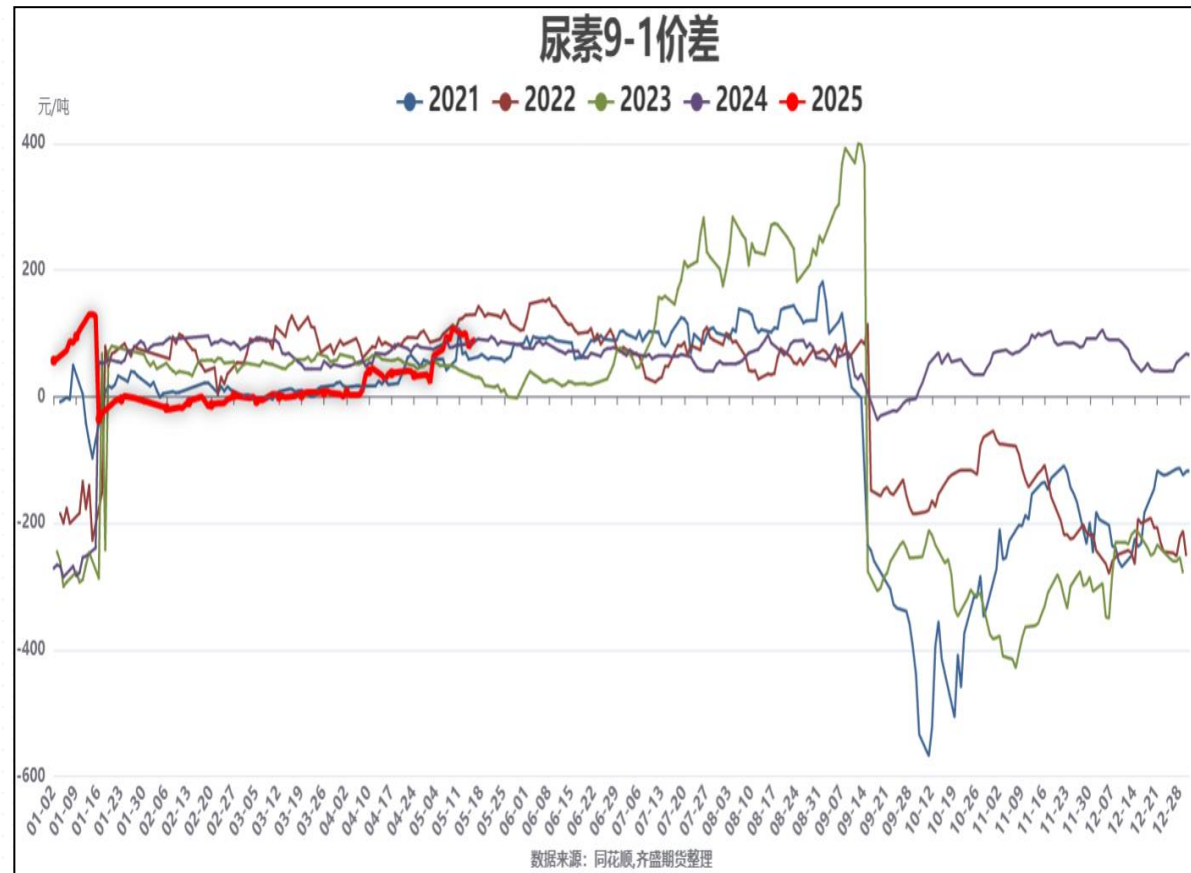
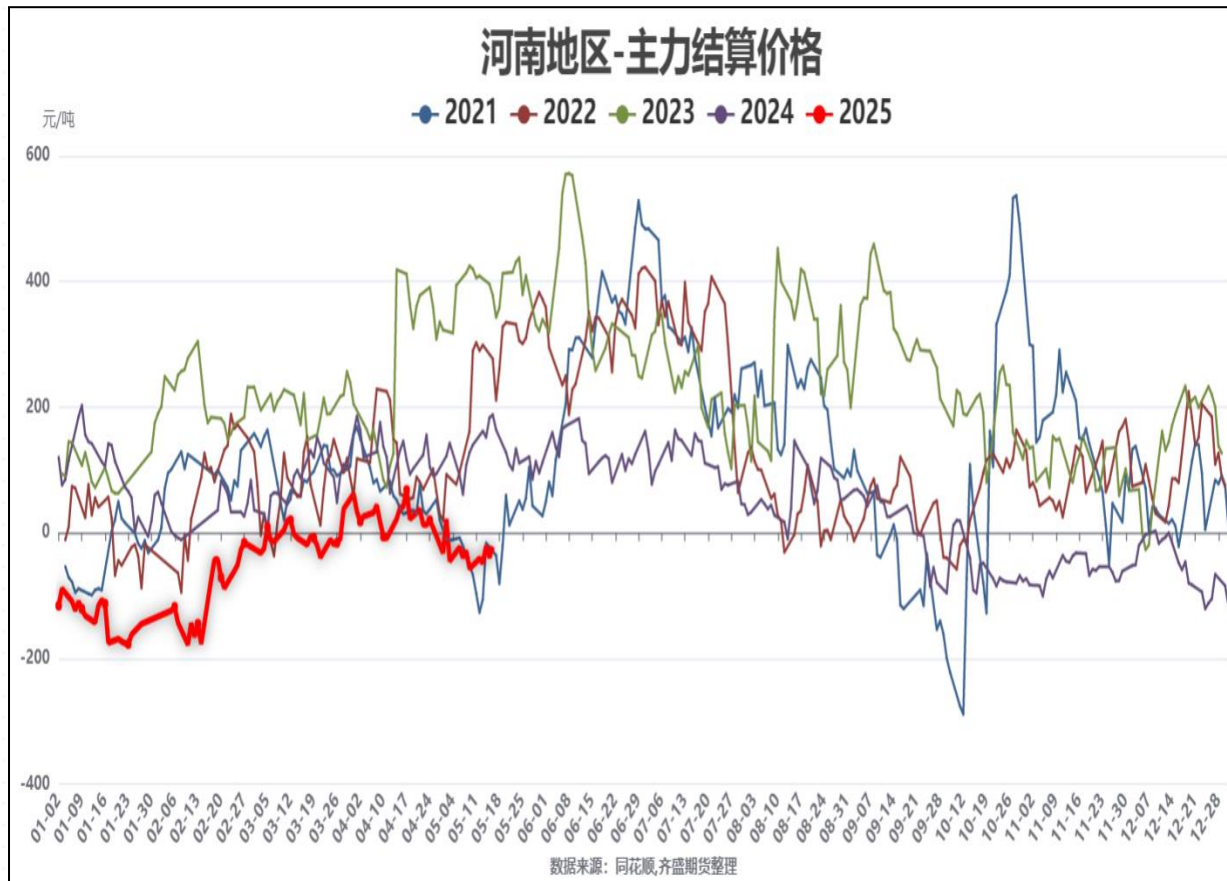
区域	5月15日	5月8日	环比
湖北	29.40	30.50	-3.61%
山东	16.90	16.70	1.20%
安徽	13.00	14.20	-8.45%
云南	10.70	10.70	0.00%
江苏	7.60	7.80	-2.56%
四川	7.00	5.60	25.00%
河南	8.60	8.50	1.18%
全国	93.20	94.00	-0.85%

数据来源: 卓创资讯

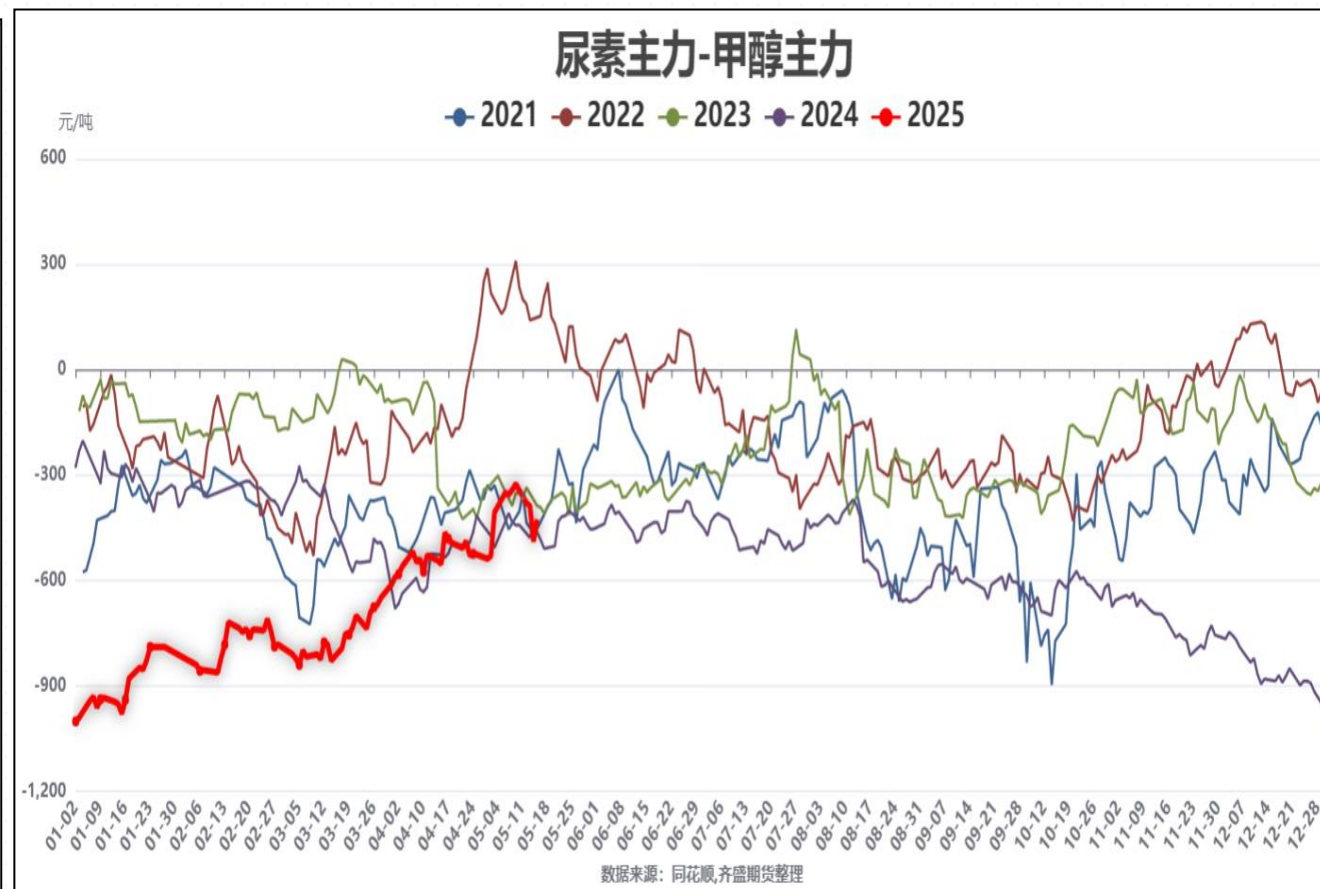
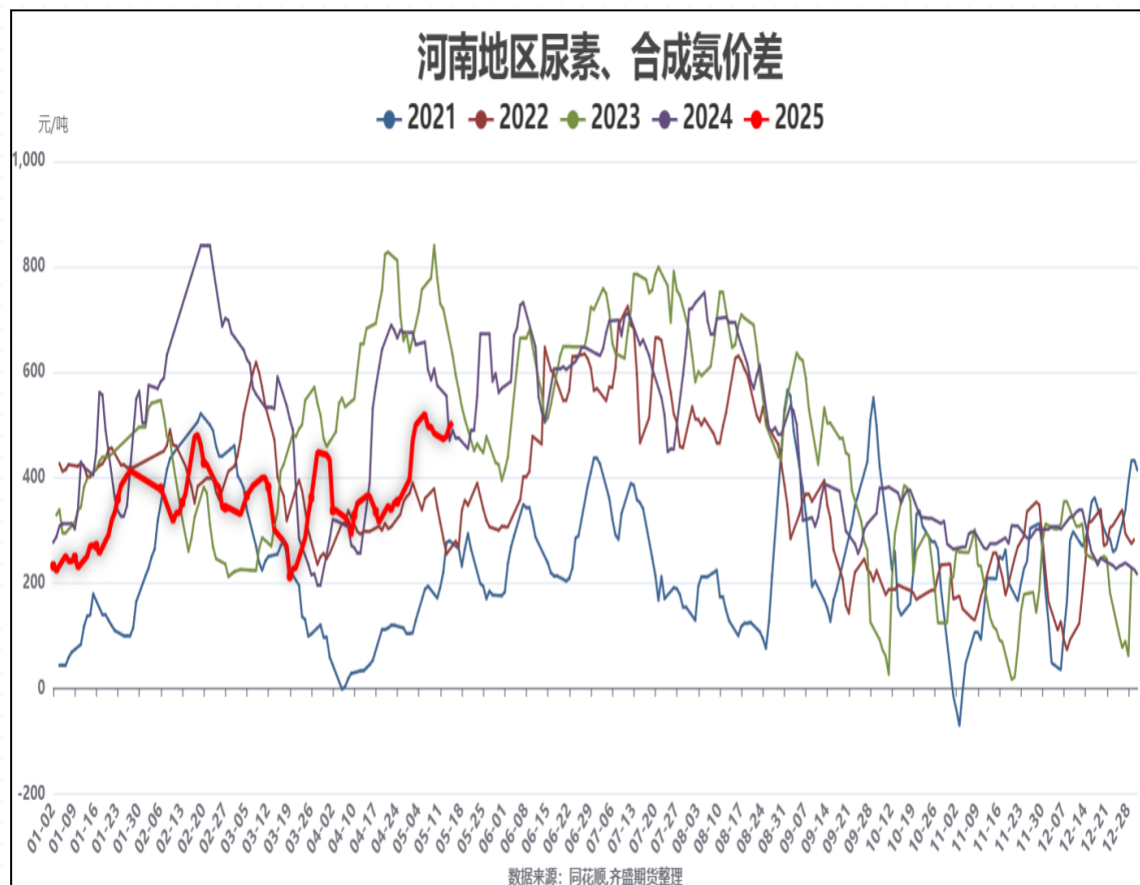
行业利润情况



基差、月差情况



相关产品



齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

市场展望

供应继续保持高位运行，后期主要需求为农业需求，其他需求表现弱势，出口也已尘埃落定，受此影响，行情或逐步由强转弱，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的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。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。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声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶