

期货研究报告



# 需求仍是重要支撑 行情偏强震荡

2026年1月25日

## 齐盛期货尿素周报



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

# 量化赋分

尿素量化赋分表(2026-01-25)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-18
宏观	金融	上证指数偏强震荡	0	1	0	
	经济	经济政策预期仍存	3	3	0.09	0.06
	政策	出口政策仍是未来利好，不过当前传闻5月前暂时不会放开出口	20	-1	-0.2	-0.2
供需	供应	供应维持恢复态势	10	-5	-0.5	-0.3
	需求	虽需求阶段性见顶，但是农业需求尚可	10	5	0.5	0.1
	库存	工厂持续去库，实现库存转移	10	2	0.2	0.1
	出口	12月出口量28万吨，全年出口量489万吨	20	4	0.8	0.6
成本利润	成本	煤炭价格逐步触顶	1	-3	-0.03	-0.03
	利润	当前行业利润尚可	5	-7	-0.35	-0.35
价格	基差	期货维持升水	0	-4	0	
	外盘	内外盘价差仍然较高	2	5	0.1	0.1
技术面	技术形态	日k线形态呈现震荡偏强走势	5	4	0.2	0.15
	文华指数	文华商品指数逐步走强	5	1	0.05	-0.1
资金面	资金	资金多空博弈，相对僵持	5	1	0.05	0.05
	持仓	多头占据主动，资金方明显偏多，产业方偏空	4	-1	-0.04	-0.04
总分			100	5	0.87	0.14
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：**本周，尿素现货价格震荡调整，复合肥及局部农业需求仍是主要支撑。基本面来看，供应压力仍然较大，日产维持恢复态势，重新站上20万吨以上高水，而需求端来看，农业及复合肥需求成为主要刚需，但其开工已经见顶，储备性需求货也暂时停滞，受此影响，短期行情或仍震荡，期现方面，在期货维持升水的状态下，以逢高介入套保为主，仅供参考。

**宏观政策：**宏观政策方面，仍有较好预期，情绪利多，行业方面，关注出口端动态，传闻5月份之前不会放开出口。

**现货价格：**本周现货价格窄幅震荡调整，截止到周五，主交割区河南地区出厂价格在1680-1710元/吨。

**日产：**本周日产在20-20.6万吨震荡，产量继续维持恢复态势。

**行业库存：**本周企业库存82.2万吨，较上周较少1.8万吨；港口库存在21.3万吨。

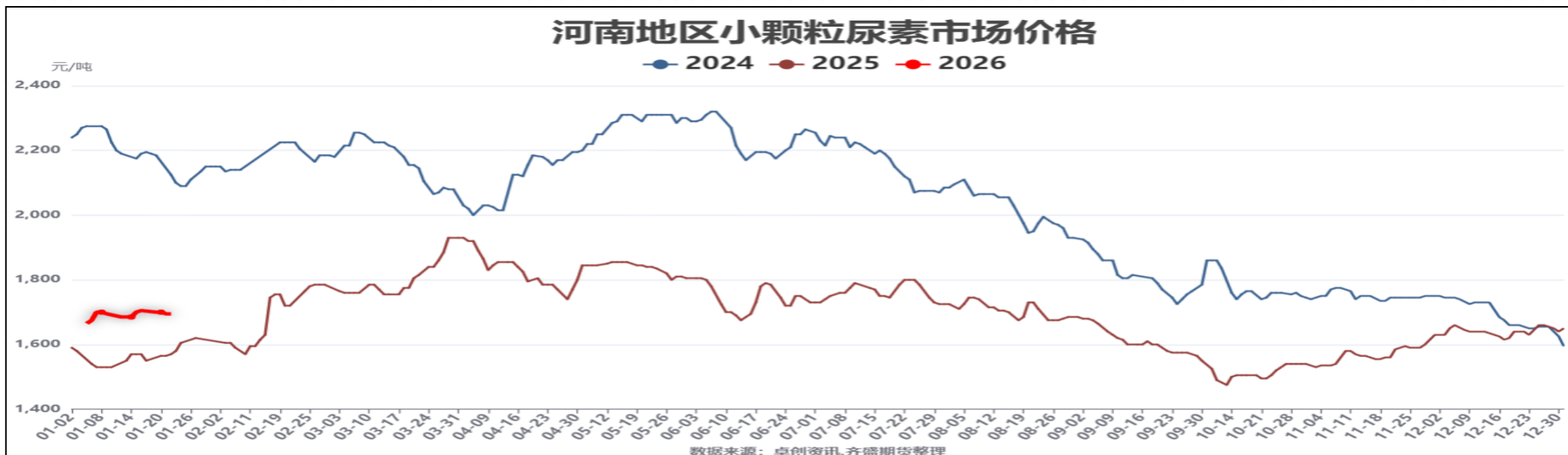
**预收及供需形势：**本周企业预收5.93天，维持稳定；供需形势来看，继续走弱，工厂发货压力偏低。

**需求：**农业方面关注中原地区农业备肥将是重要支撑；工业方面：本周复合肥开工49.27%，较上周增加6.11%；本周三聚氰胺开工59.27%，较上周减少3.8个百分点； 板材方面，逐步走弱。

**基差及价差：**截止到1月23日，主力基差-92点；5-9价差26点。



## 现货市场回顾



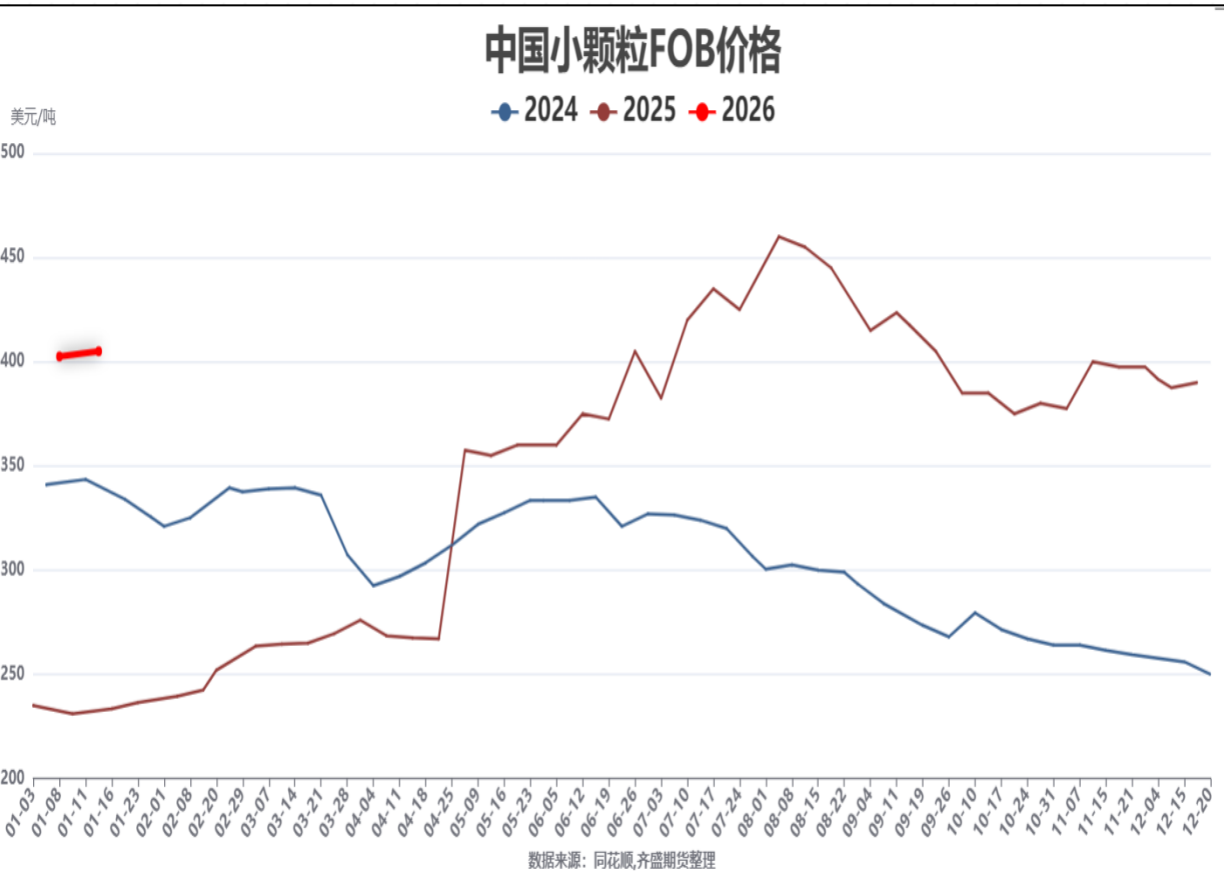
单位：元/吨

市场	本期	上期	周度涨跌值	周度涨跌幅
山东	1733	1747	-14	-0.80%
河北	1738	1746	-8	-0.46%
河南	1722	1742	-20	-1.15%
江苏	1806	1803	3	0.17%
安徽	1747	1764	-17	-0.96%
山西	1686	1694	-8	-0.47%
内蒙古	1639	1630	9	0.55%
新疆	1471	1454	17	1.17%
陕西	1654	1668	-14	-0.84%
湖北	1753	1773	-20	-1.13%
广东	1870	1890	-20	-1.06%
川渝	1797	1789	8	0.45%

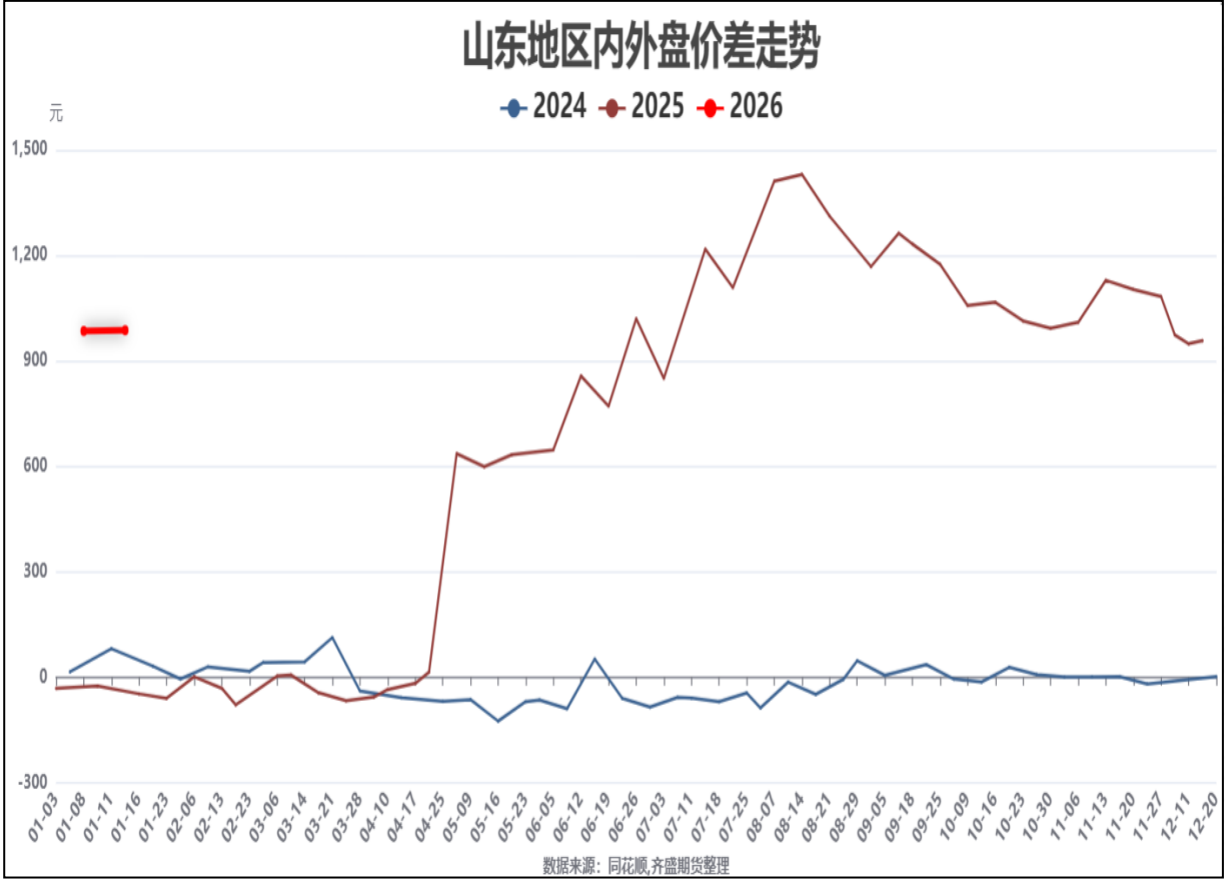
数据来源：卓创资讯

# 国际市场回顾

## 中国小颗粒FOB价格



## 山东地区内外盘价差走势



# 供应分析

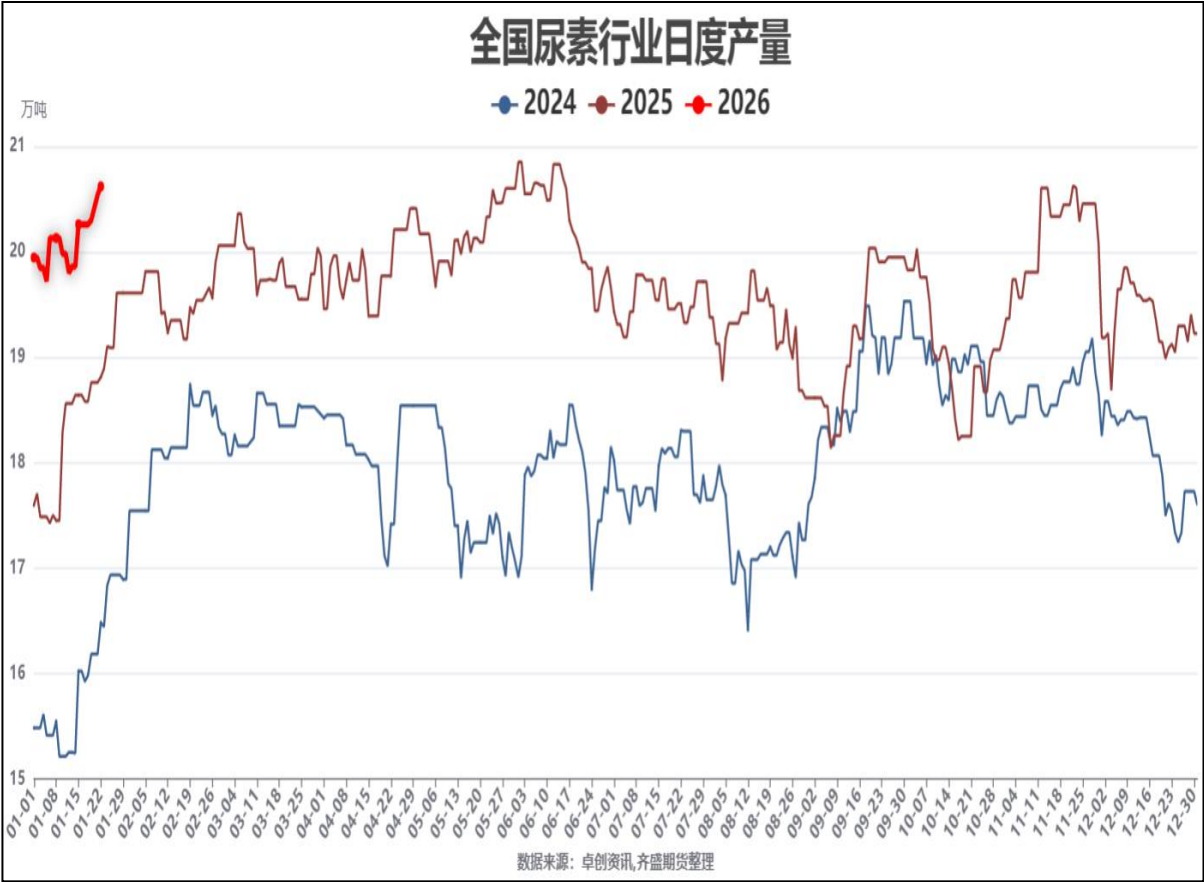


表1 中国尿素企业减产统计

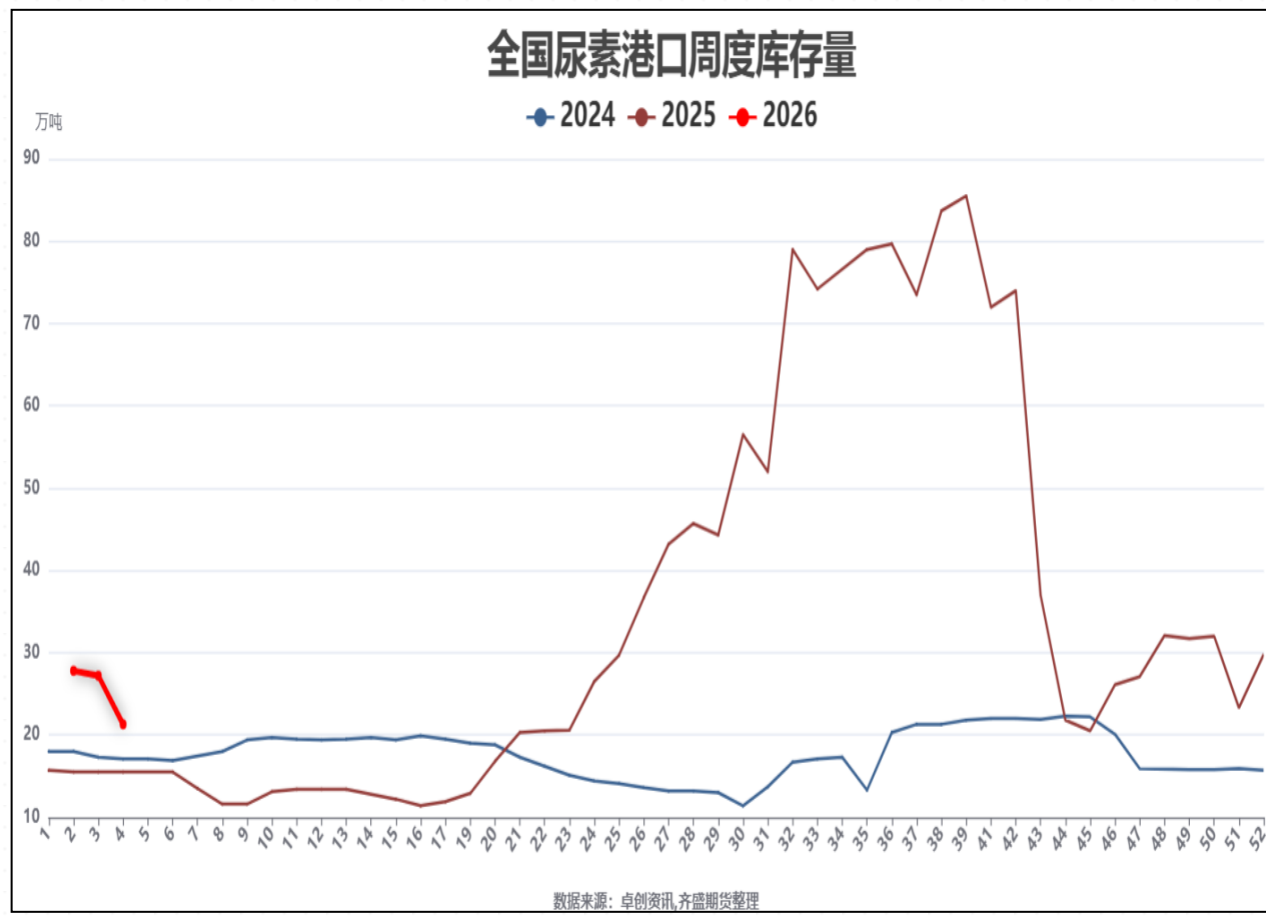
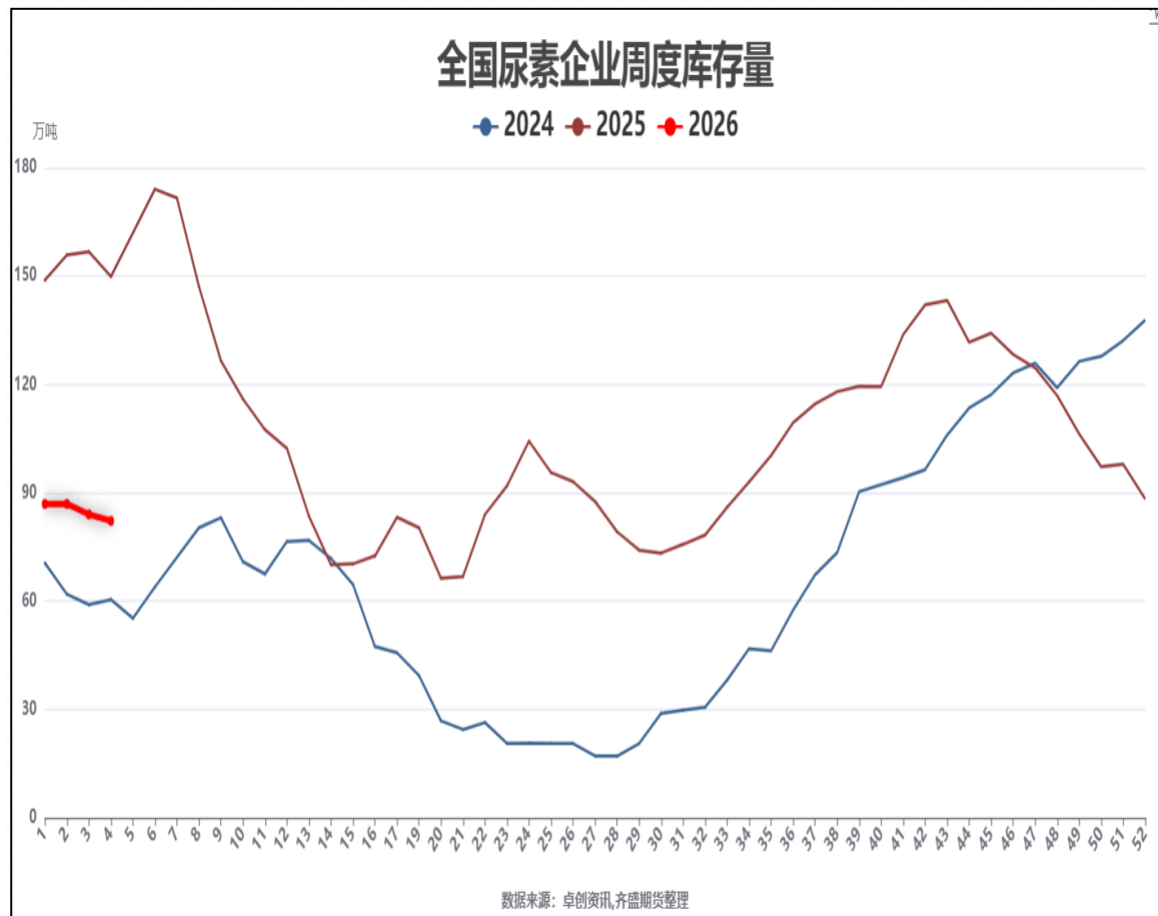
本周暂无

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
云南解化	18	400	1月19日装置复产
甘肃刘化	35	1200	1月20日装置复产
河南晋开	120	1400	1月21日装置增量
达州玖源	50	800	1月22日装置复产
总计	223	3800	

数据来源：卓创资讯

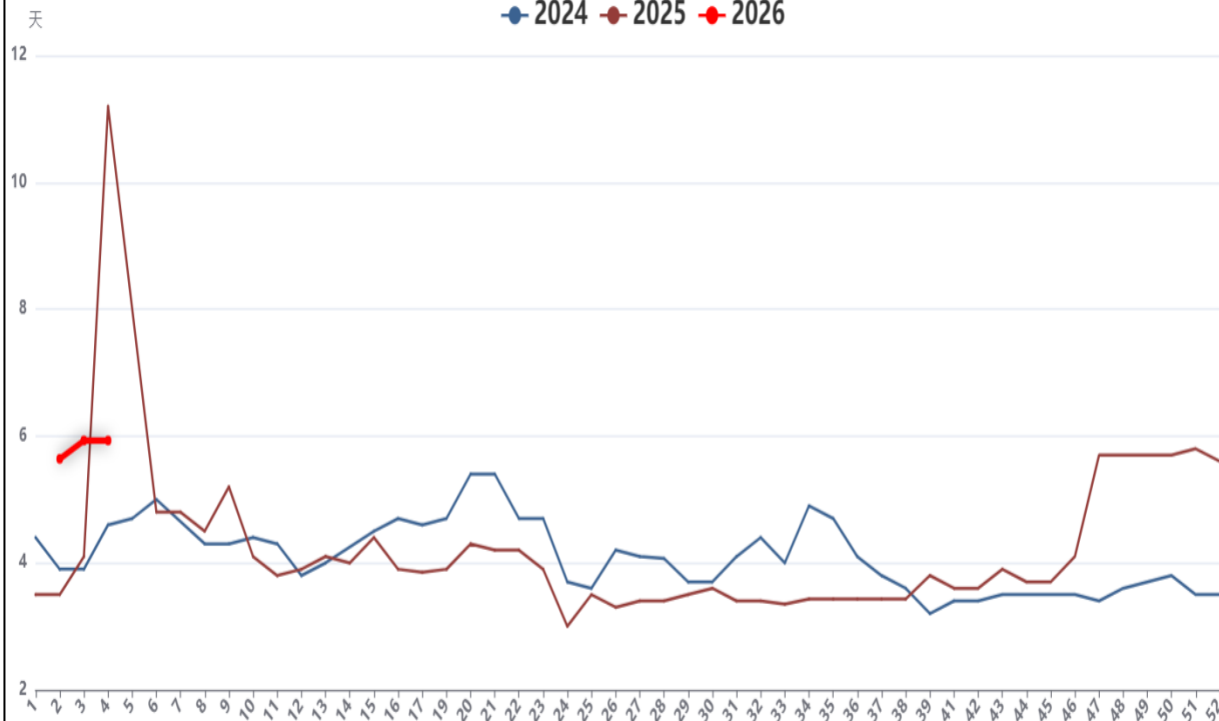
# 库存情况



## 预收情况

### 尿素生产企业预收区间统计

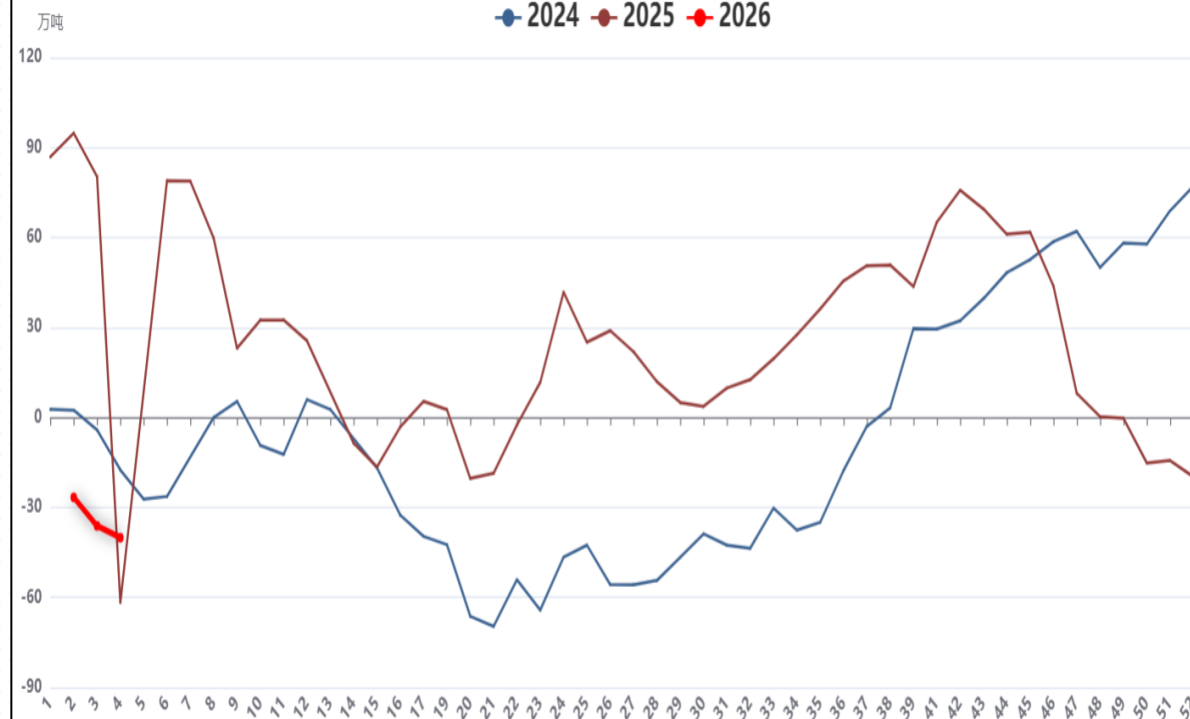
● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

### 尿素供需形势 (库存-预收)

● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

齐

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 需求情况

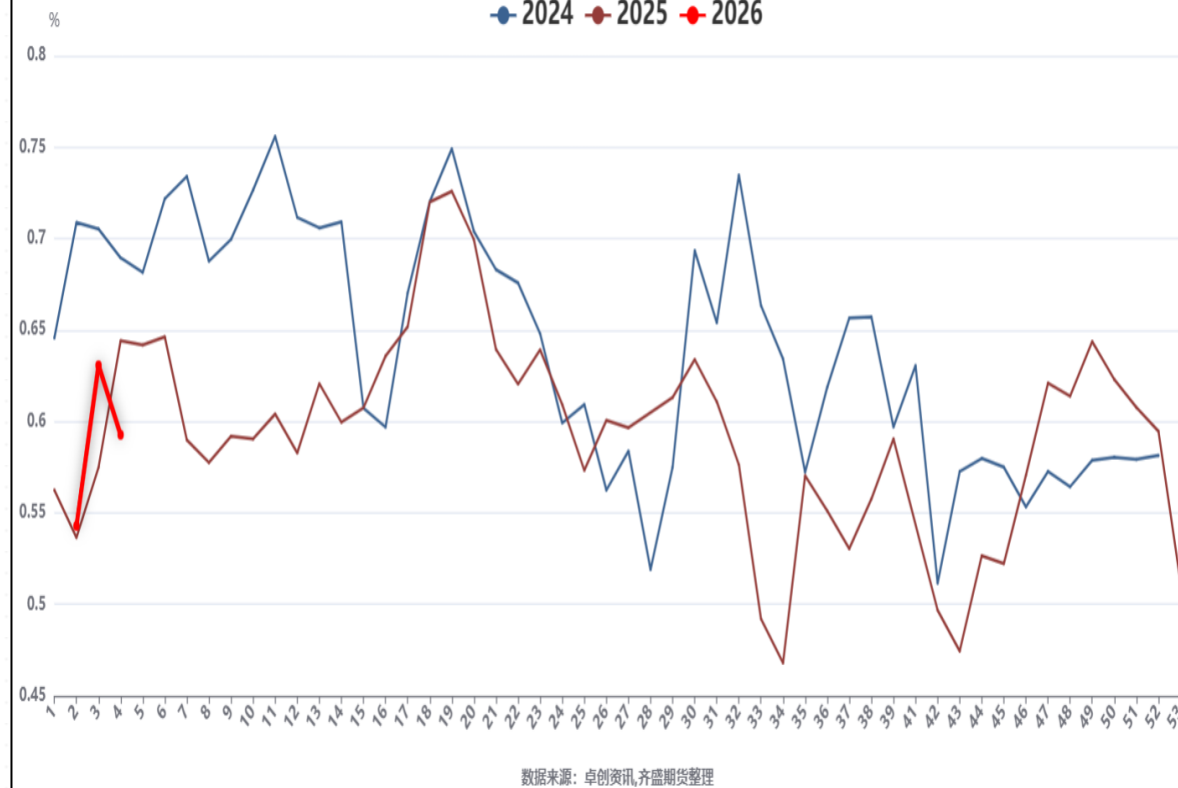
### 复合肥开工率 (卓创)

● 2024 ● 2025 ● 2026



### 三聚氰胺开工率统计

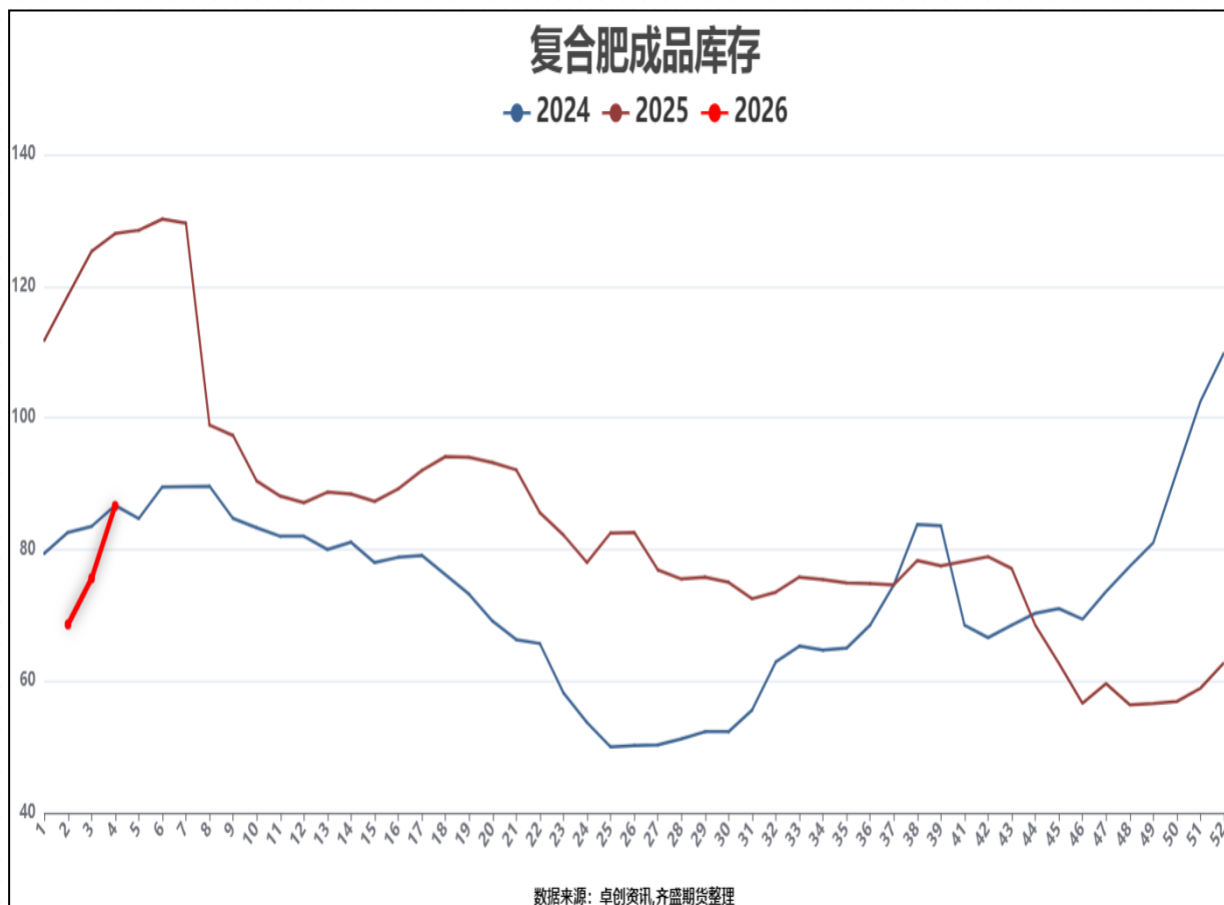
● 2024 ● 2025 ● 2026



齐

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 下游库存情况



国内复合肥样本企业库存统计

单位: 万吨

区域	1月22日	1月15日	环比
湖北	15.50	13.50	14.81%
山东	25.80	20.20	27.72%
安徽	8.50	8.00	6.25%
云南	11.00	10.70	2.80%
江苏	9.30	8.80	5.68%
四川	8.20	7.60	7.89%
河南	8.50	6.80	25.00%
全国	86.80	75.60	14.81%

数据来源: 卓创资讯

## 行业利润情况

### 山西地区固定床盘面利润

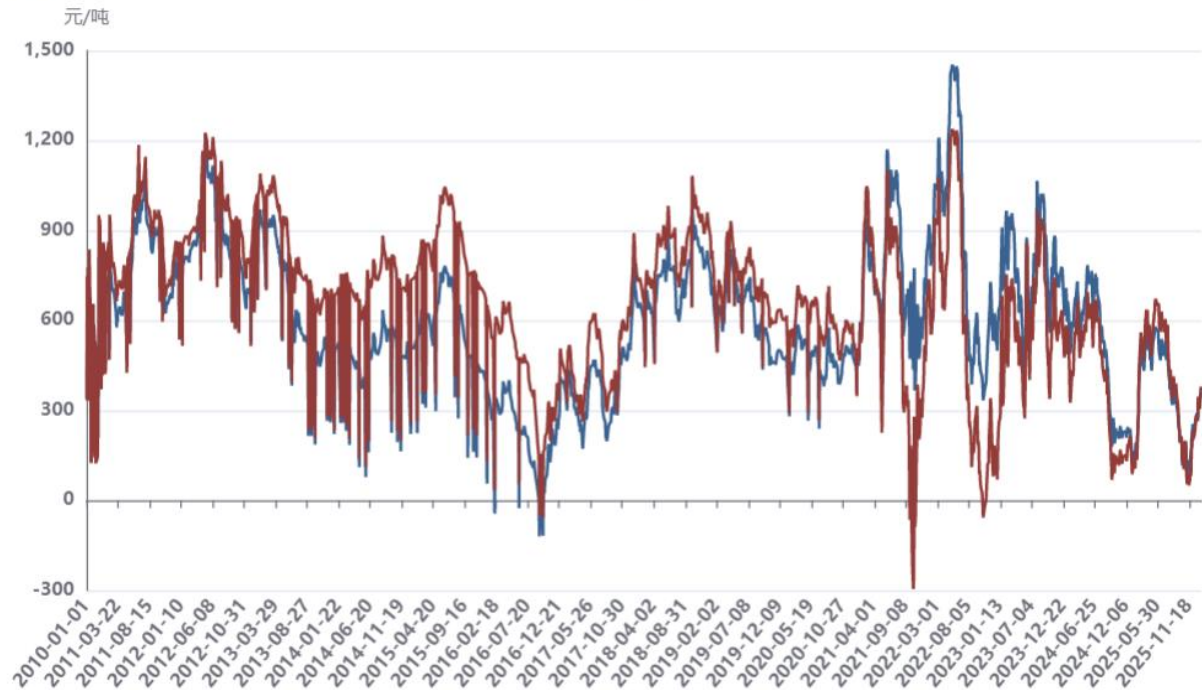
● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

### 新型煤化工利润统计

● 山东地区新型煤化工 (水煤浆气化) 利润 ● 山东地区新型煤化工 (粉煤气化) 利润



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

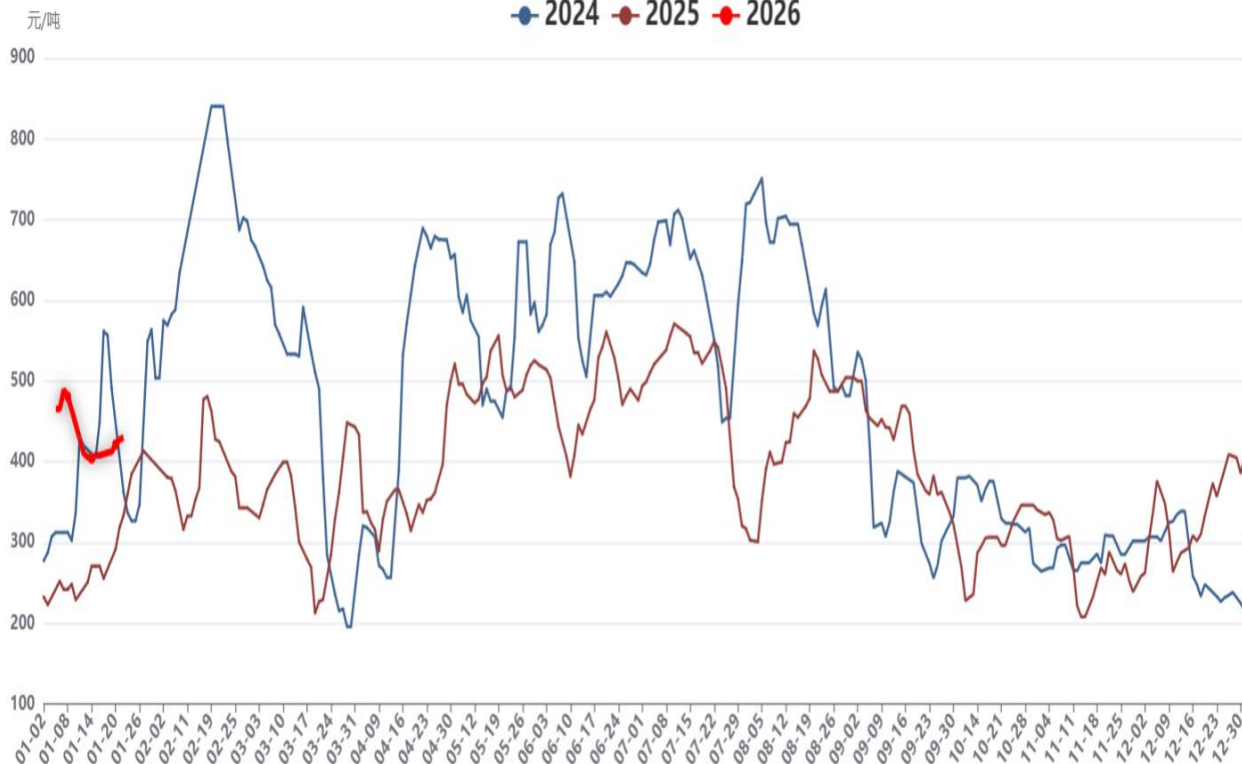


齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 相关产品

### 河南地区尿素、合成氨价差

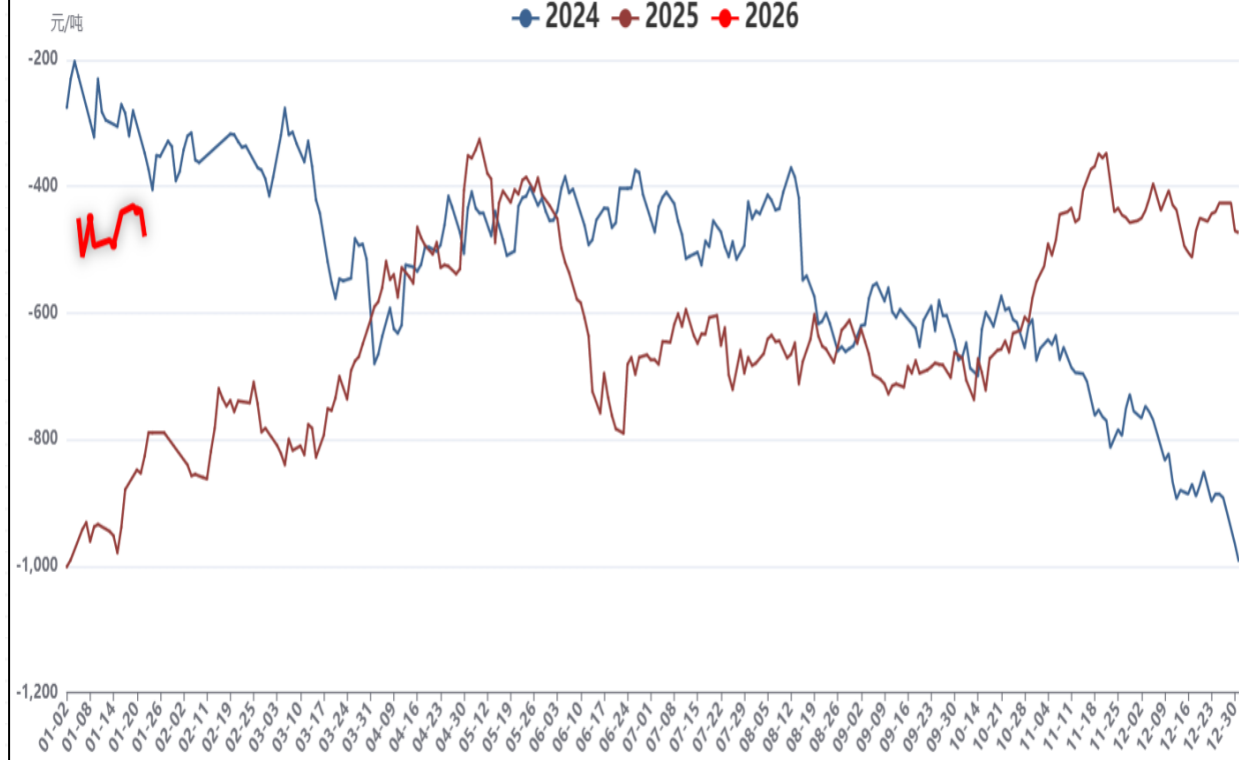
● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源：同花顺、齐盛期货整理

### 尿素主力-甲醇主力

● 2024 ● 2025 ● 2026

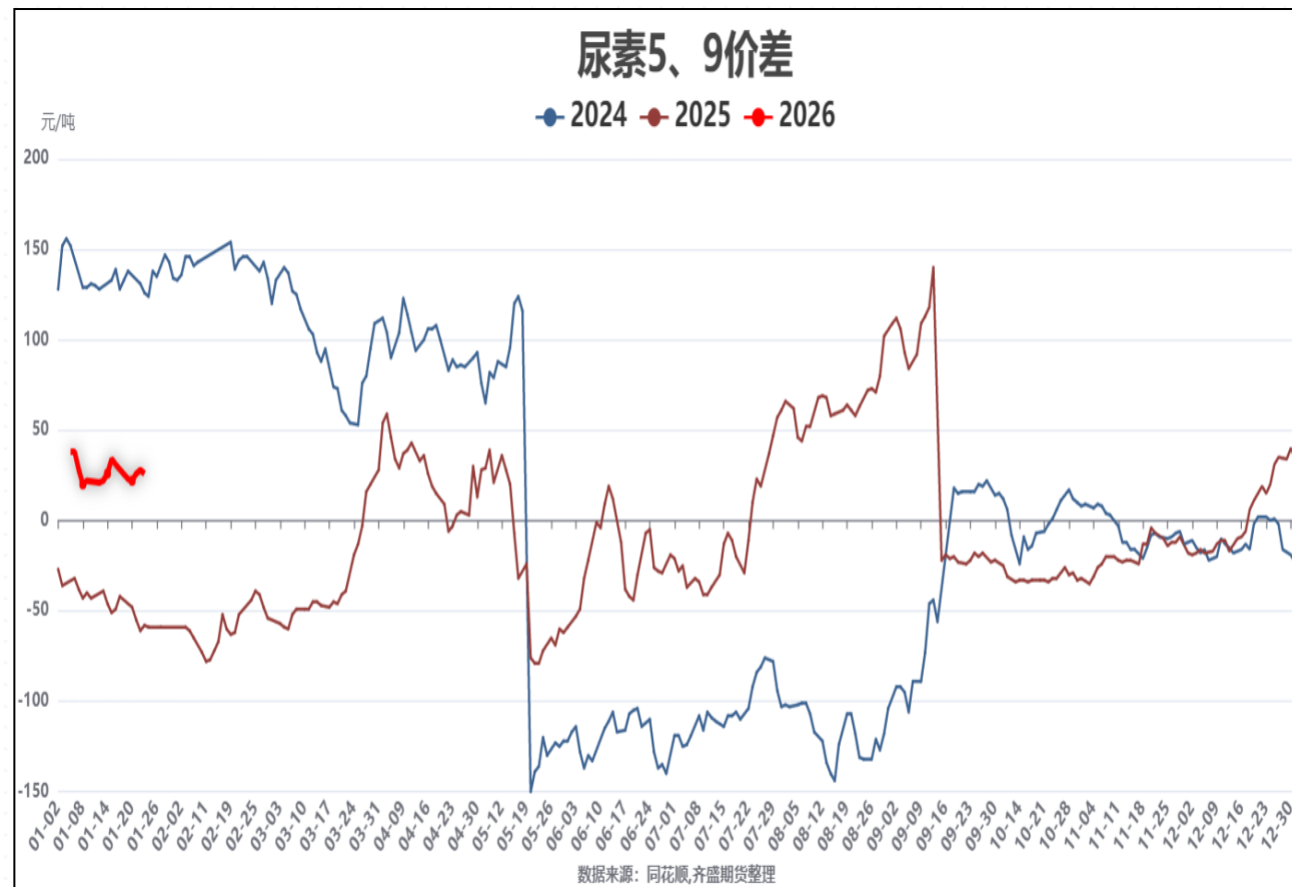
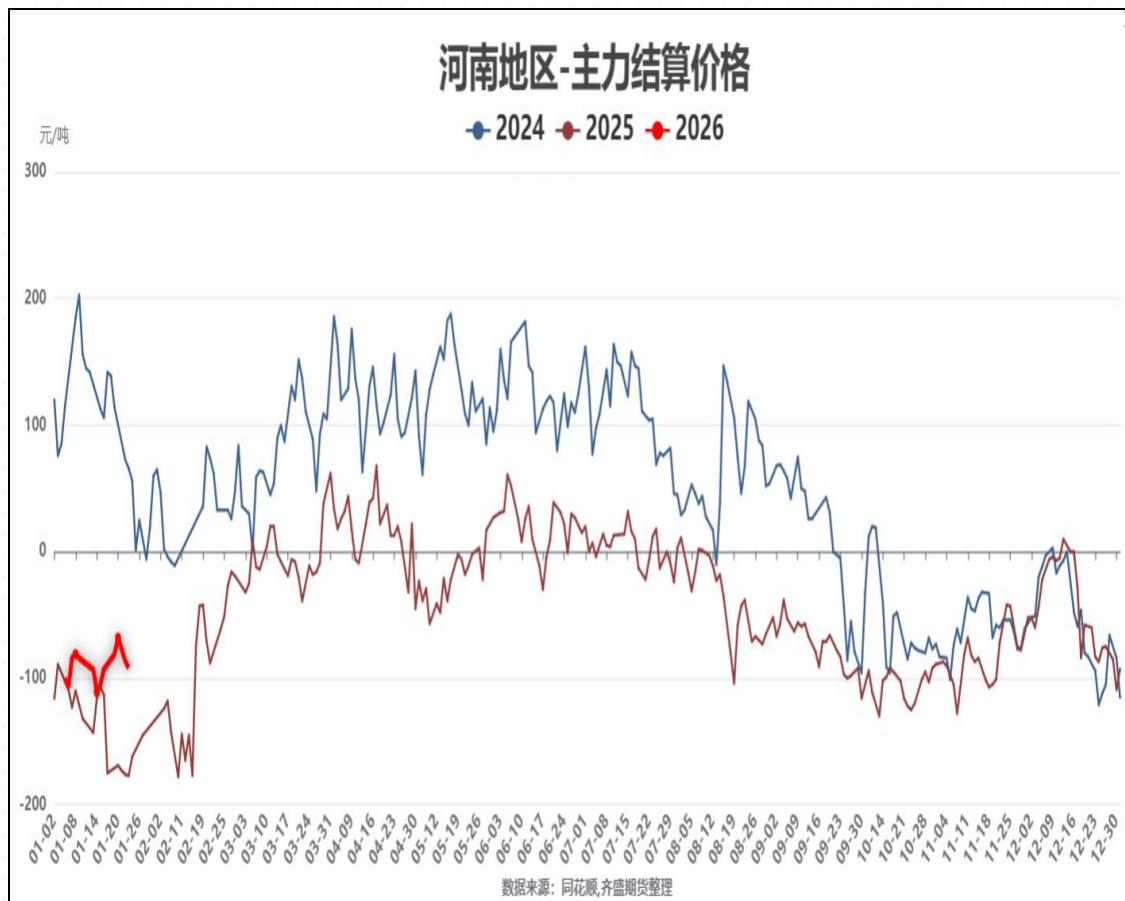


数据来源：同花顺、齐盛期货整理

齐

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 基差、月差情况



## 市场展望

供应逐步恢复，需求端有触顶态势，不过复合肥及农业刚需仍存，受此影响，行情或继续震荡调整，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 ▶