



内需欠佳 行情持续下滑

2025年6月8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(2025-06-08)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-05-23
宏观	金融	上证指数高位震荡	1	0	0	
	经济	中美关系再次缓和, 带动商品上涨	10	2	0.2	0.1
	政策	需关注小颗粒集港动态	10	1	0.1	0.2
供需	供应	日产保持高位运行态势, 同比偏高	10	-8	-0.8	-0.7
	需求	需求逐步触顶, 农业相对分散, 工业明显走弱	10	-5	-0.5	-0.3
	库存	有一定累库, 工厂发货压力逐步增加	9	-2	-0.18	-0.09
	出口	出口量有增加预期	5	1	0.05	0.05
成本利润	成本	煤炭价格偏弱下行, 预期较差	5	-5	-0.25	-0.3
	利润	煤炭价格稳中偏弱, 未来成本有下移预期	5	-1	-0.05	-0.05
价格	基差	期货逐步贴水	3	1	0.03	
	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线形态震荡偏弱	10	-2	-0.2	0.1
	文华指数	文华商品指数震荡调整	10	-2	-0.2	-0.2
资金面	资金	多空矛盾较大, 行情明显僵持	5	0	0	
	持仓	多空博弈, 多头力量减弱	5	-1	-0.05	0.05
总分			100	-16	-1.75	-1.04
注:	1. 权重总和为1,各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，本周工厂价格弱势调整。供需来看，供应方面，日产继续保持高位运行，超过20万吨，为行情主要压力所在，需求方面，夏季农业需求当前较为分散，复合肥需求震荡下滑，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。整体来看，市场当前过大于求，受此影响，预估短期行情或震荡偏弱，但是仍需关注出口动态，观察是否会有小颗粒集港出现，操作上短期建议观望，可关注反弹后抛空机会，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：中国或仍有经济刺激政策，行业方面，出口政策已经明确，需关注实际执行情况。

现货价格：本周现货价格震荡偏弱，主交割区河南地区出厂价格在1700-1820元/吨区间波动。

日产：本周日产在20.2-20.8万吨震荡，同比高出3万吨左右，保持高位运行。

行业库存：本周企业库存91.9万吨，较上周增加7.9万吨，行业库存有所累积；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3.9天，较前值减少0.3天；库存-预收数据有一定走强，工厂发货压力或逐步增加。

需求：农业方面农业跟进情况一般；工业方面：本周复合肥开工31.45%，较上周降5.78%；本周三聚氰胺开工63.92%，较上周提升1.87个百分点； 板材方面，同比偏弱。

基差及价差：截止到6月6日，主力基差53点；9-1价差54点。



现货市场回顾

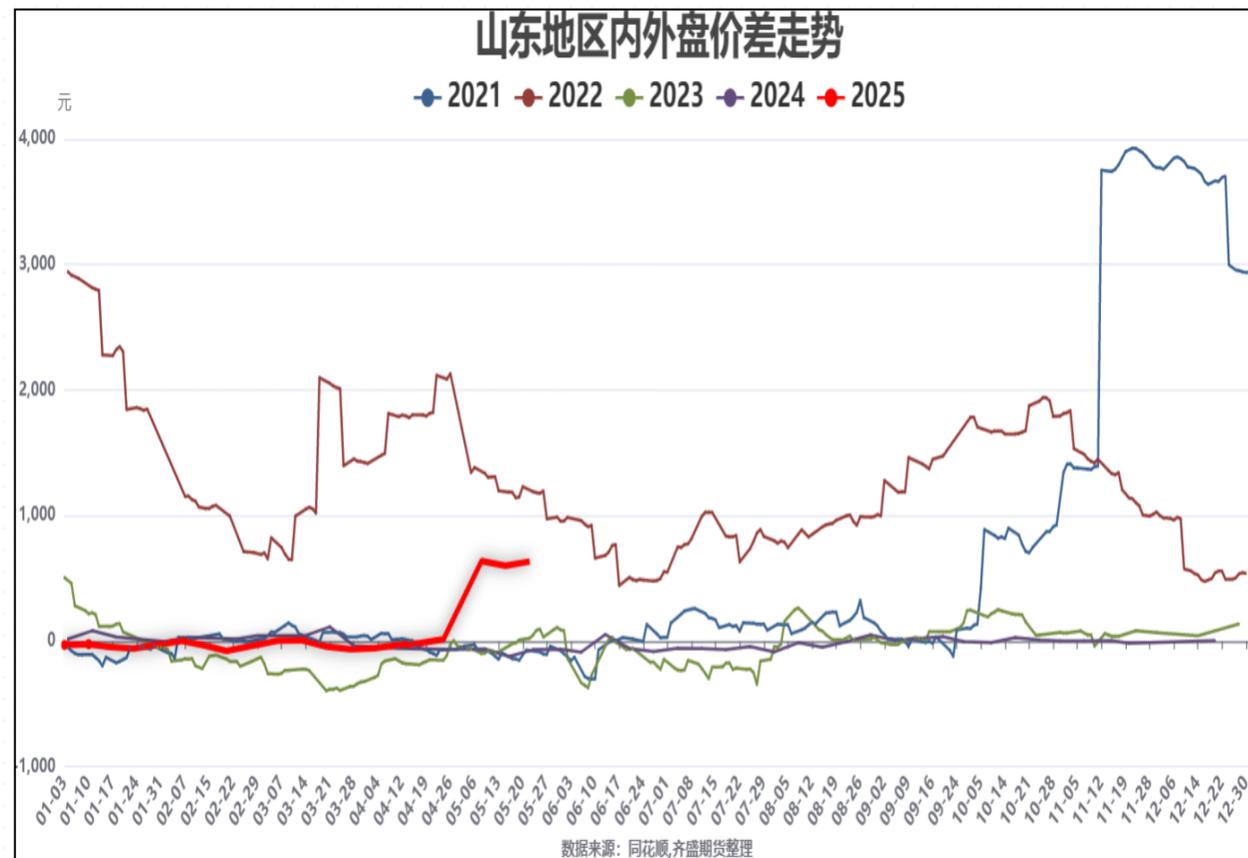
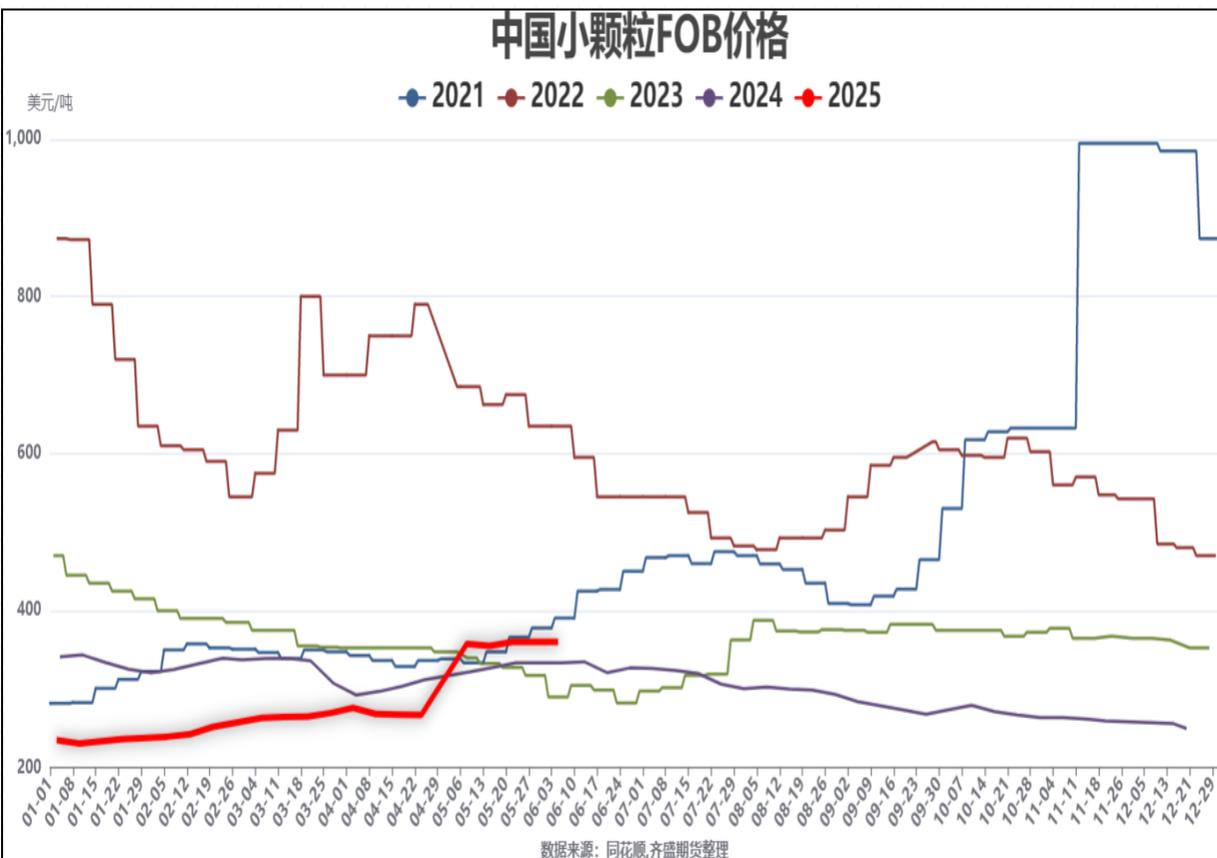


单位：元/吨

市场	本期	上期	周度涨跌值	周度涨跌幅
山东	1840	1847	-7	-0.38%
河北	1821	1810	11	0.61%
河南	1833	1828	5	0.27%
江苏	1924	1918	6	0.31%
安徽	1886	1876	10	0.53%
山西	1836	1836	0	0.00%
内蒙古	1780	1772	8	0.45%
新疆	1711	1705	6	0.35%
陕西	1769	1769	0	0.00%
湖北	1838	1862	-24	-1.29%
广东	1963	1975	-12	-0.61%
川渝	1854	1877	-23	-1.23%

数据来源：卓创资讯

国际市场回顾



供应分析



表1 中国尿素企业减产统计

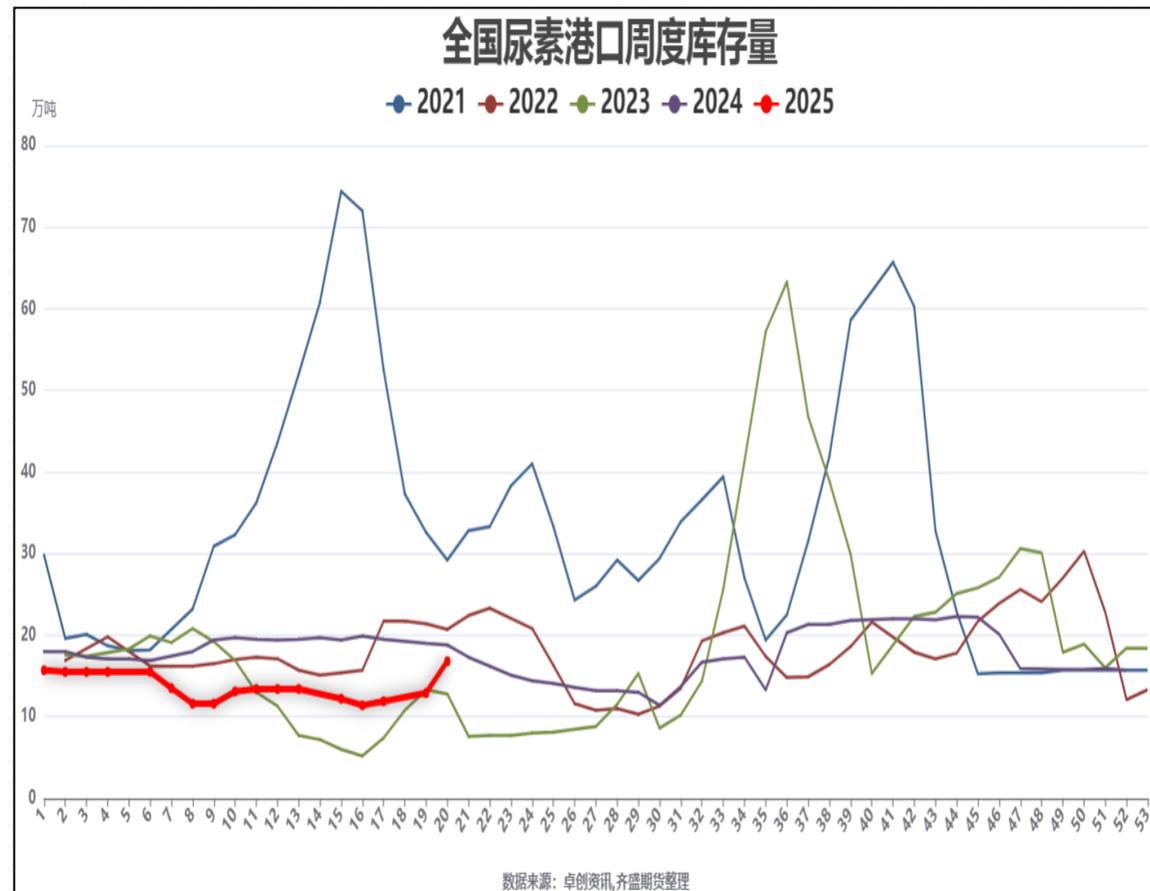
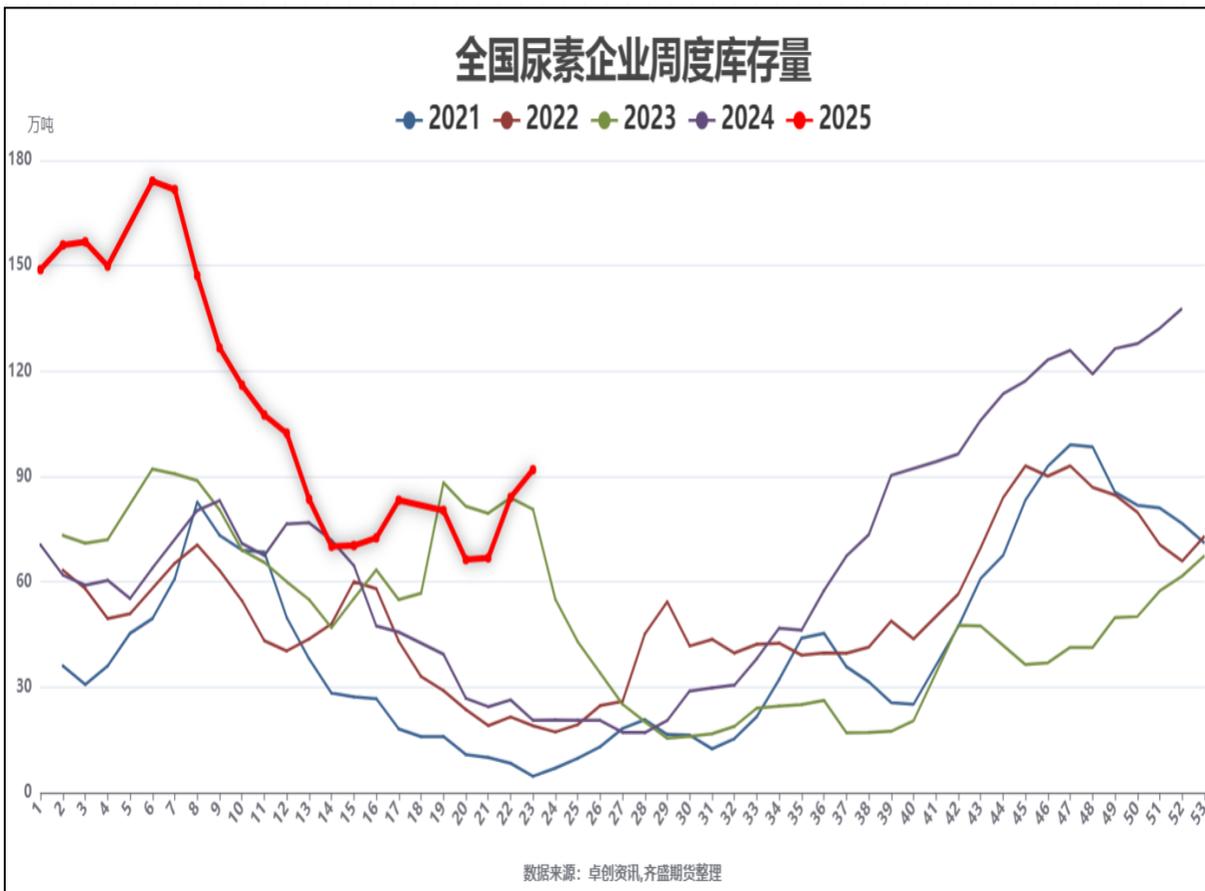
企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
四川美青	30	1000	6月3日装置短停
陕西龙华	80	2000	6月3日装置检修
中煤鄂尔多斯	175	6000	6月4日装置短停
总计	285	9000	

表2 中国尿素企业增产统计

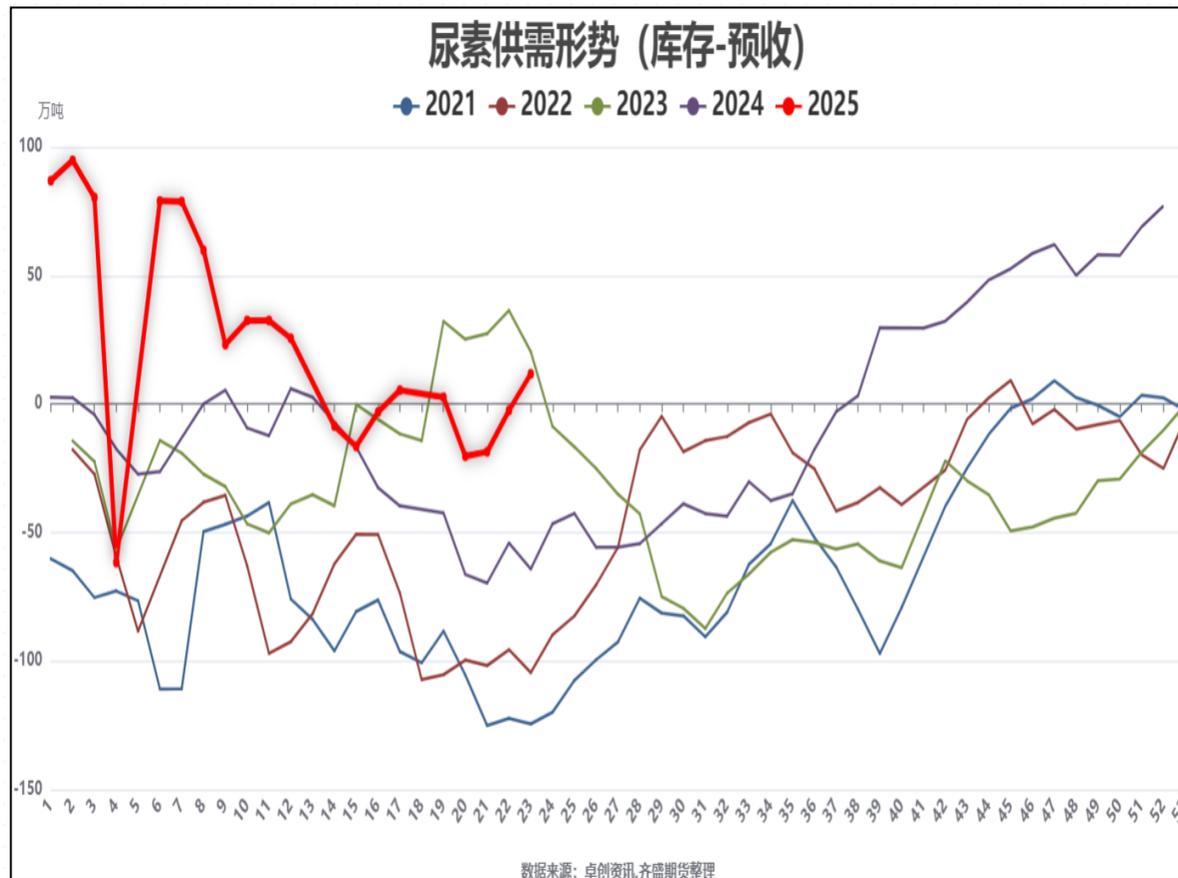
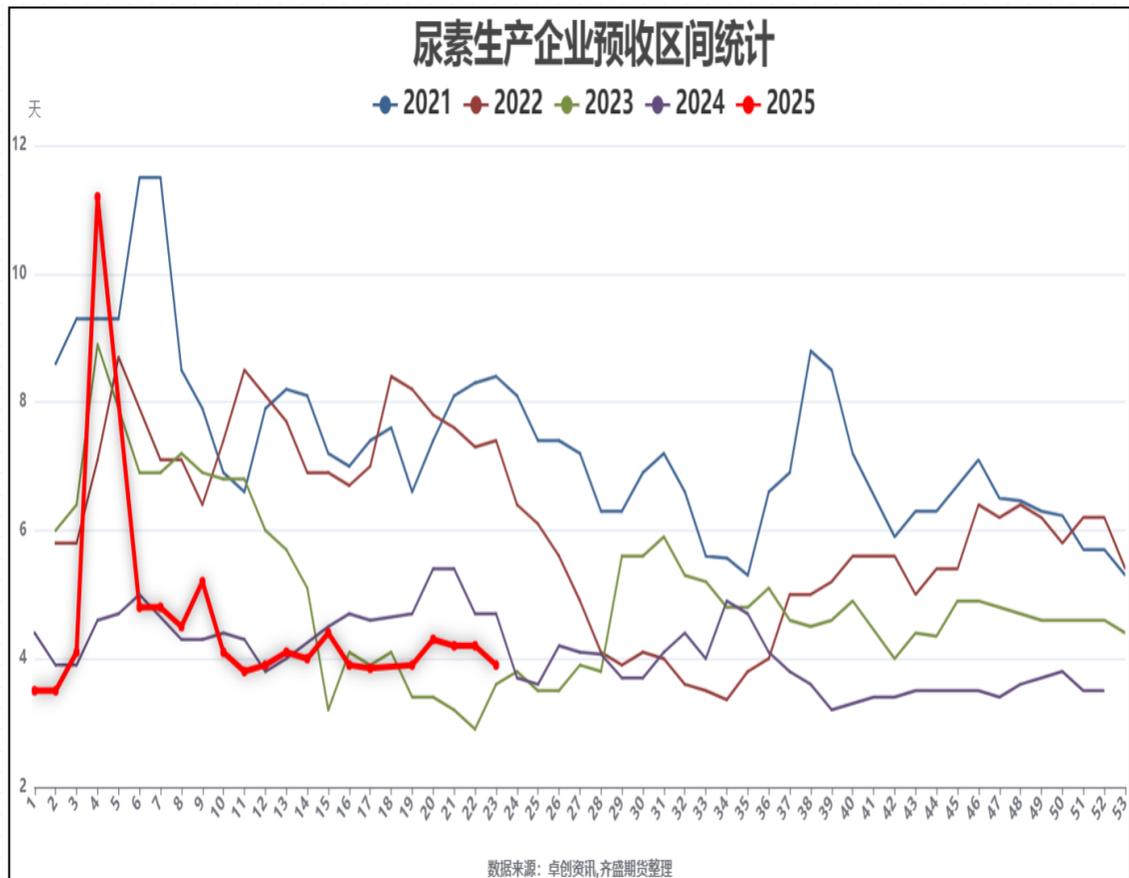
企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
阿克苏华锦	80	2500	6月1日装置复产
总计	80	2500	

数据来源: 卓创资讯

库存情况



预收情况



需求情况

复合肥开工率 (卓创)

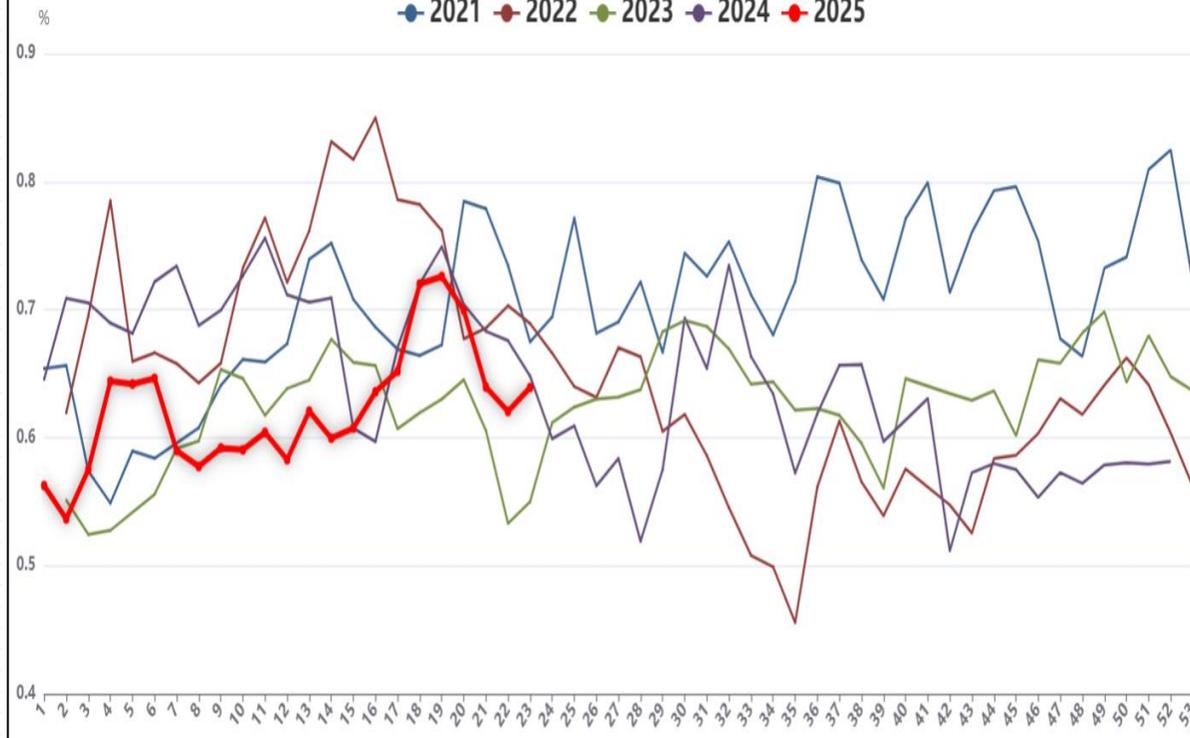
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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

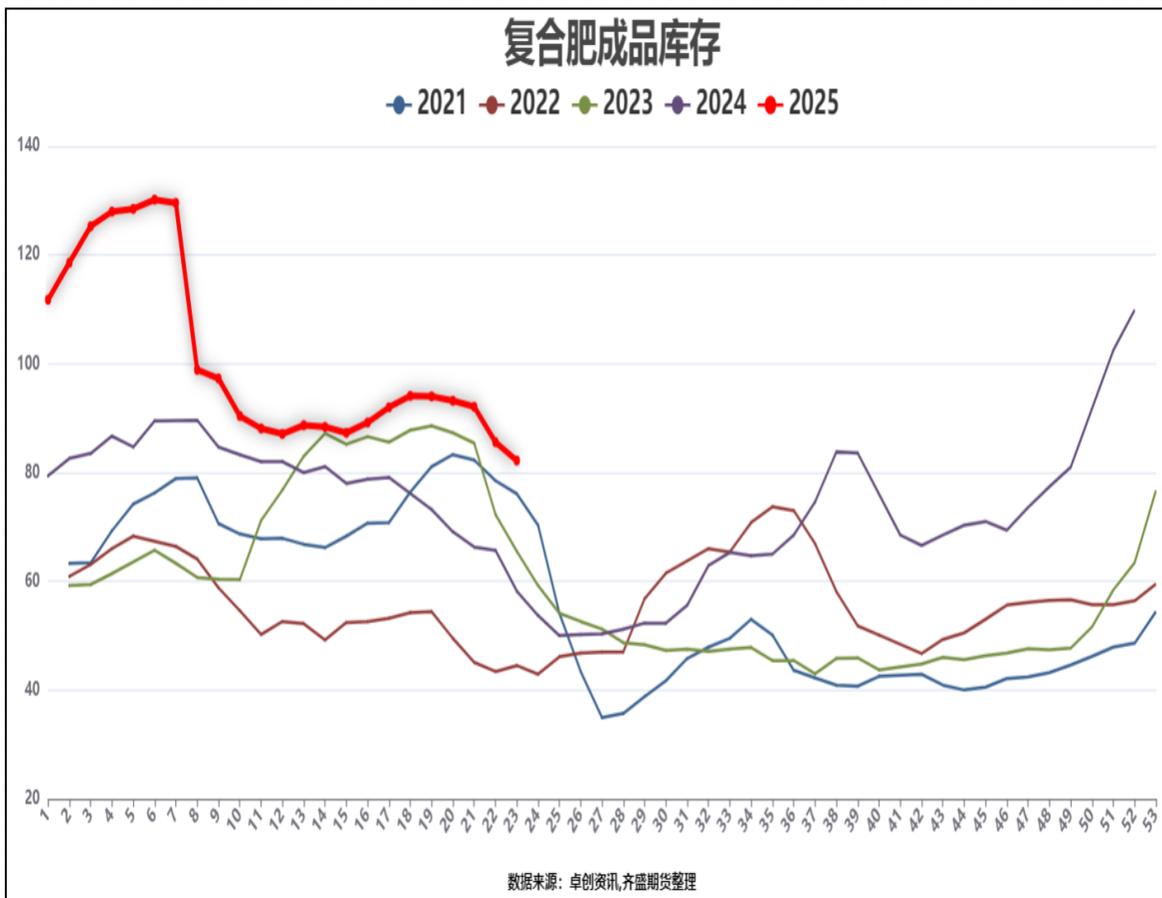


数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理



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	6月5日	5月29日	环比
湖北	21.00	24.30	-13.58%
山东	17.10	16.70	2.40%
安徽	10.00	10.00	0.00%
云南	10.70	10.70	0.00%
江苏	6.60	6.60	0.00%
四川	10.00	10.00	0.00%
河南	6.80	7.30	-6.85%
全国	82.20	85.60	-3.97%

数据来源: 卓创资讯

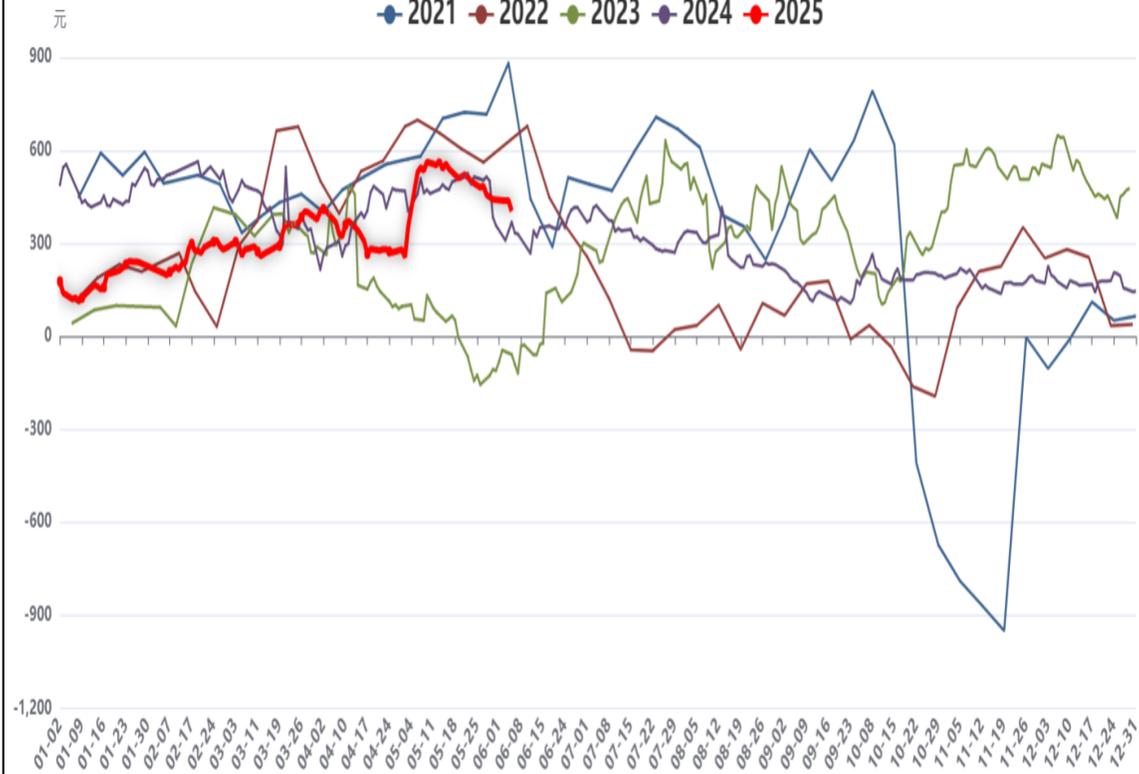


齐盛期货
QISHENG FUTURES

行业利润情况

山西地区固定床盘面利润

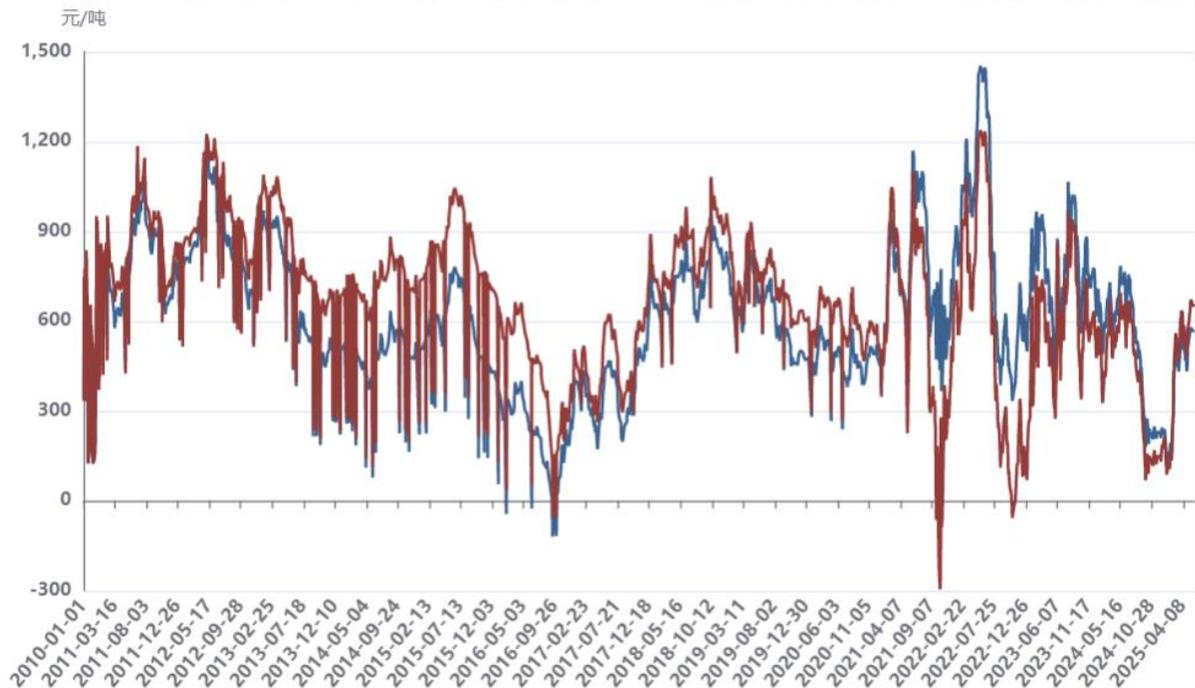
◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

新型煤化工利润统计

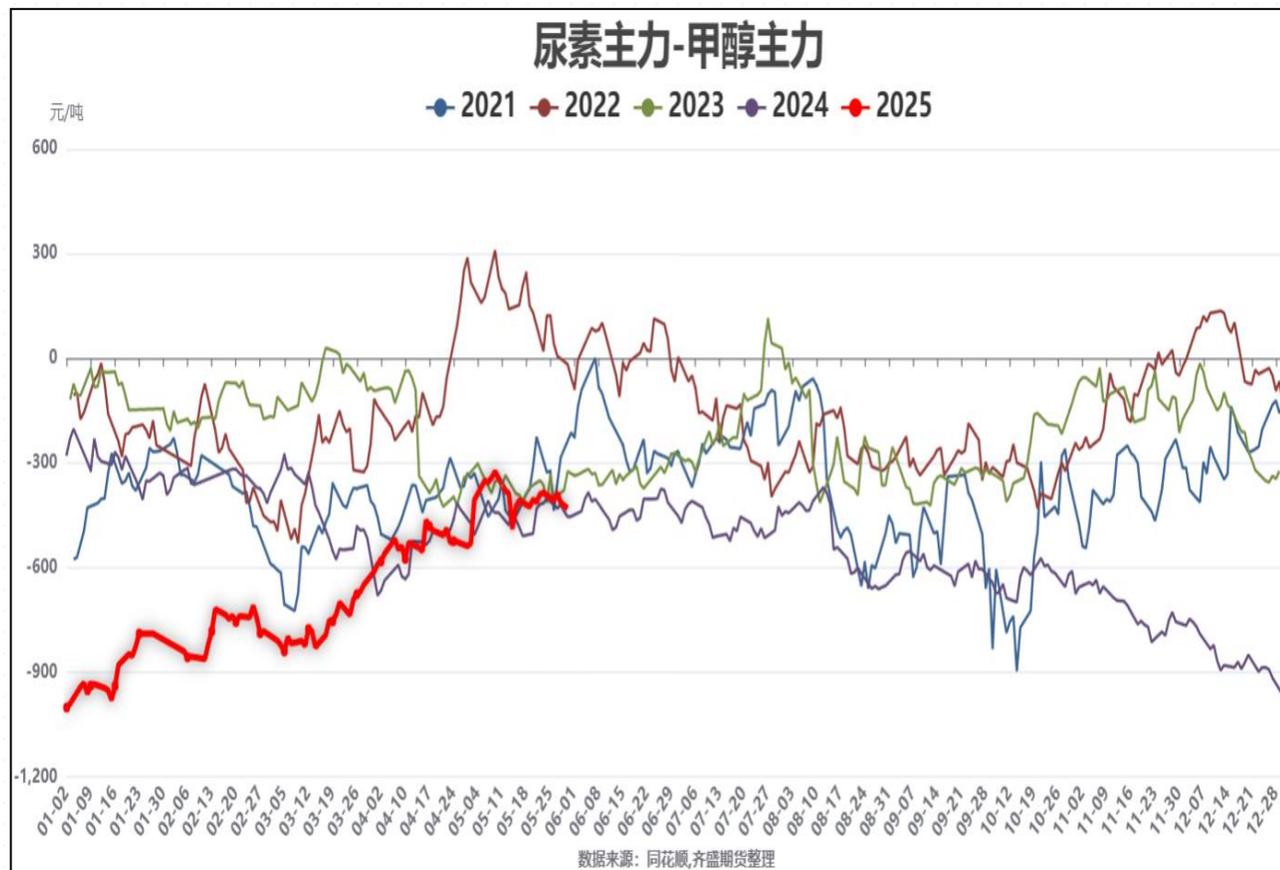
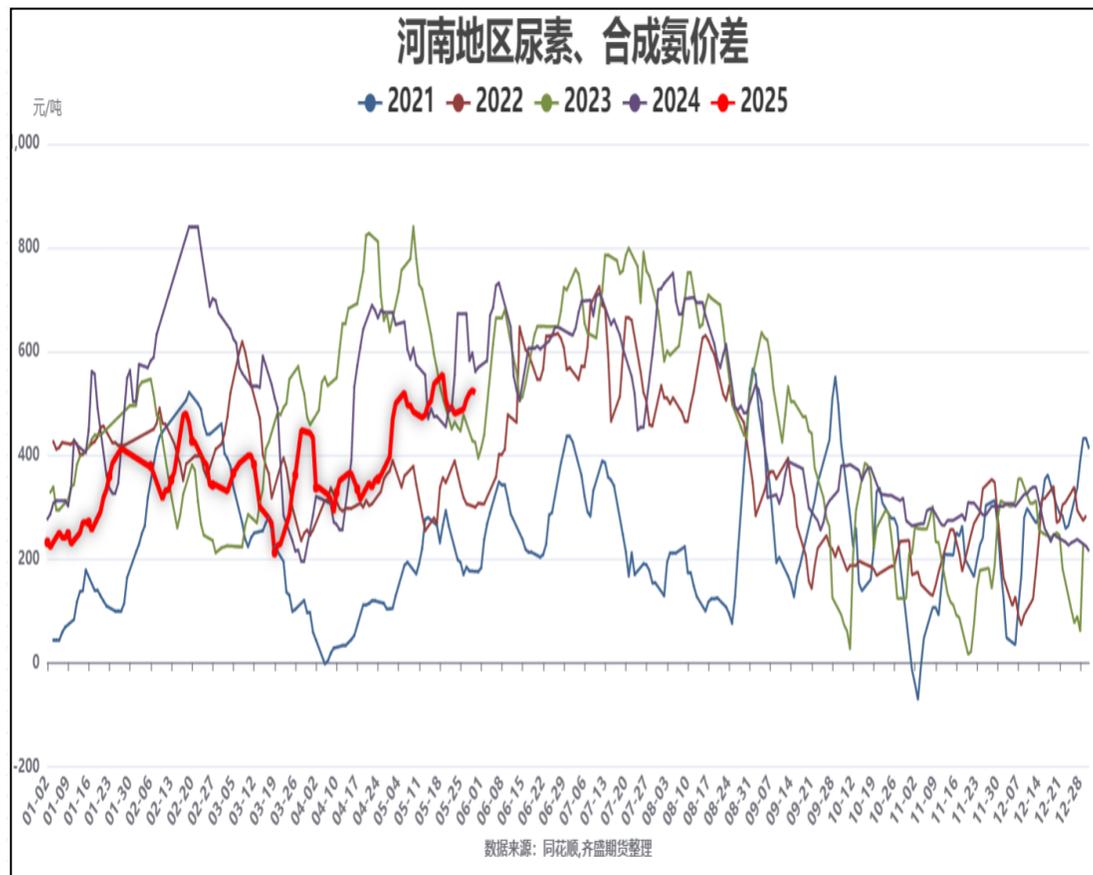
◆ 山东地区新型煤化工 (水煤浆气化) 利润 ◆ 山东地区新型煤化工 (粉煤气化) 利润



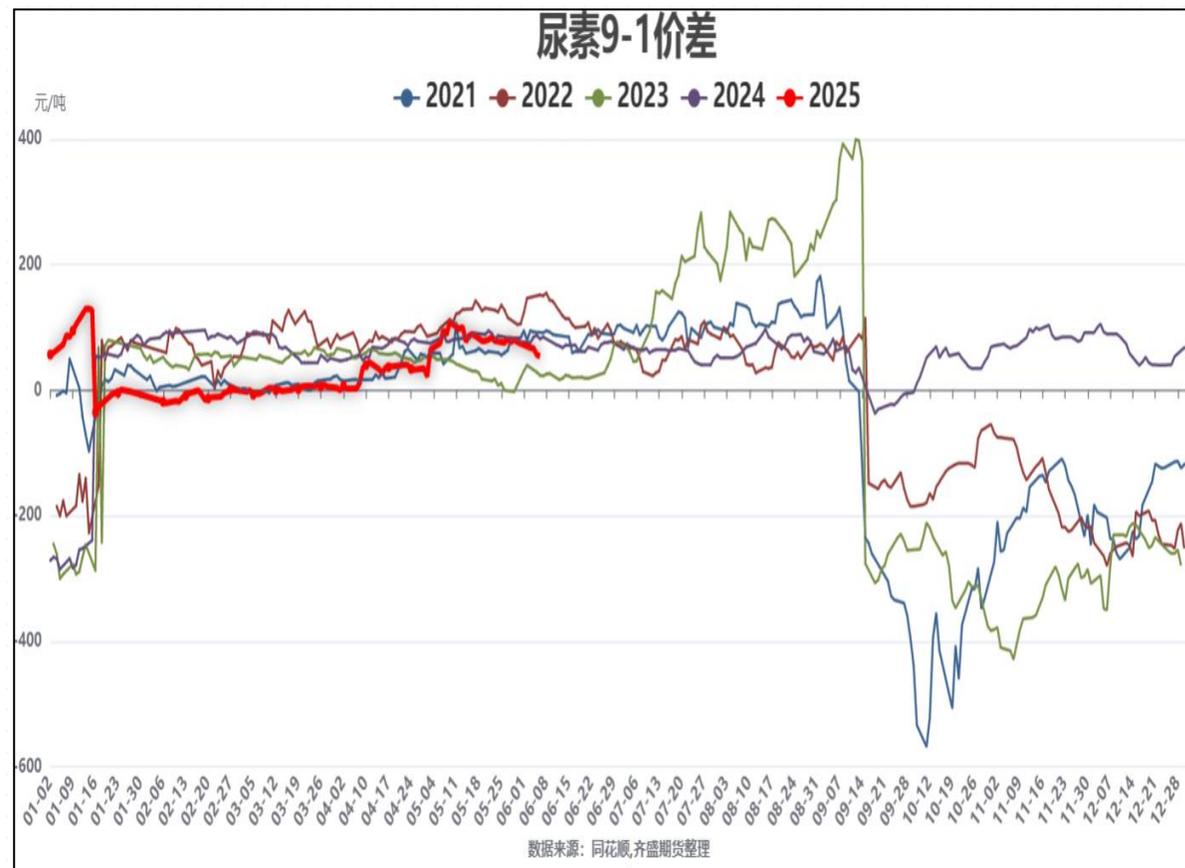
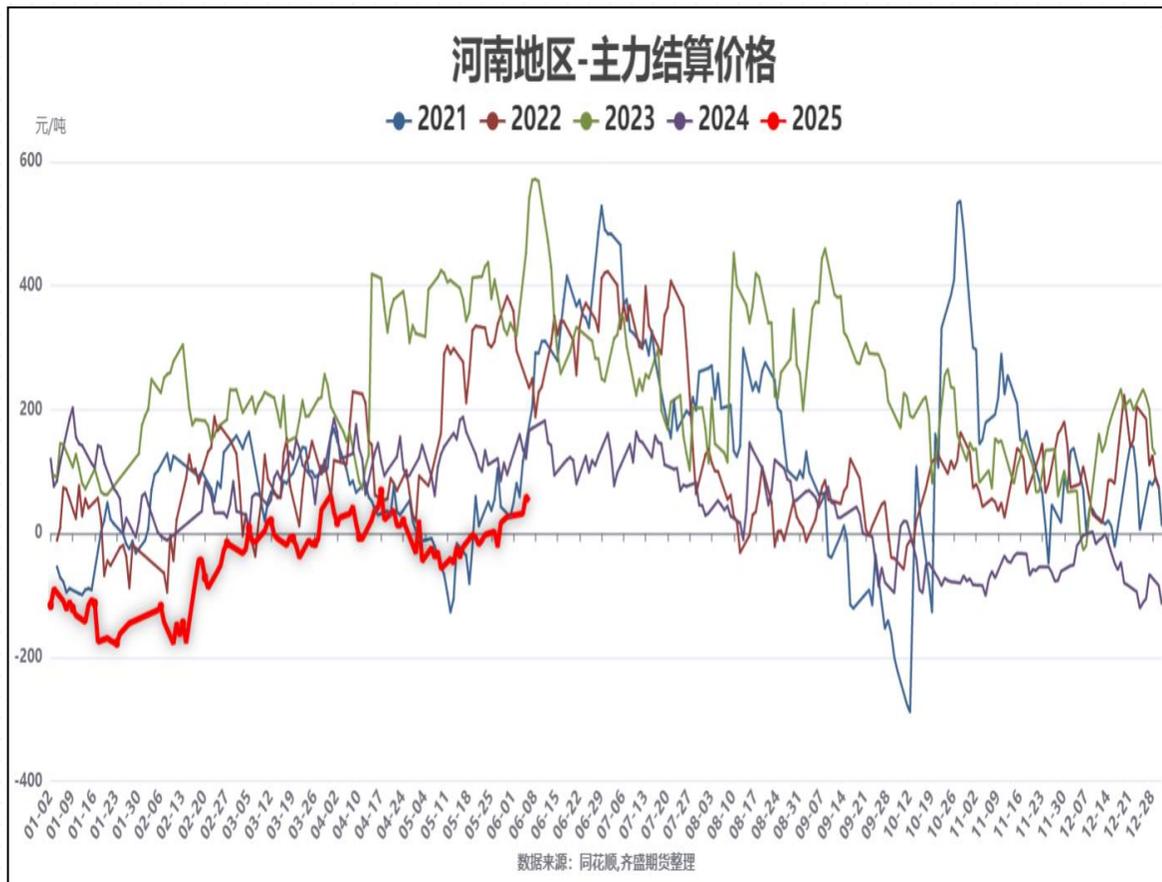
数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理



相关产品



基差、月差情况



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，但是较为分散，其他需求表现弱势，出口也已尘埃落定，受此影响，行情或震荡偏弱，需关注实际出口情况，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 ▶