



供增需弱 行情继续走弱

2025年9月21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(2025-09-21)						
类别	分类因素	逻辑	权重(%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-09-14
宏观	金融	上证指数高位震荡	1	1	0.01	0.01
	经济	后期仍有政策预期，不过短时有一定降温	3	-1	-0.03	-0.03
	政策	关注尿素第四轮配额情况，出口政策的变化仍是影响行情的关键	20	3	0.6	1.2
供需	供应	日产逐步恢复，带来压力	10	-8	-0.8	-0.7
	需求	复合肥秋季肥生产进入尾声，后期开工有回落可能，其他需求整体一般	10	1	0.1	0.2
	库存	工厂库存累库	10	-3	-0.3	-0.3
	出口	8月出口量80万吨，9-10月出口量预估将有一定增加	20	7	1.4	1.4
成本利润	成本	煤炭价格高位震荡	0	1	0	
	利润	当前煤头利润尚可	5	-7	-0.35	-0.35
价格	基差	期货维持升水	0	-5	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线形态震荡偏弱	5	-4	-0.2	-0.1
	文华指数	文华商品指数区间震荡	5	0	0	
资金面	资金	资金多空博弈，相对僵持	5	1	0.05	0.05
	持仓	空头增仓，力量强于多头	4	-5	-0.2	-0.2
总分			100	-14	0.38	1.28
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，尿素盘面冲高回落，内需明显偏弱，暂无明显上行驱动，供应逐步恢复后，行情持续走弱。基本
面来看，供应逐步恢复，且企业库存持续累积，而需求端维持相对弱势，复合肥开工震荡调整，秋季肥生产接近尾
声，三聚氰胺开工窄幅调整，国内供需来看维持供大于求态势，且期货维持升水，受此影响，期货或继续维持偏弱
态势，但仍需关注集港情况，期现方面，建议观望，仅供参考。

宏观政策：美联储降息落地，其他暂无，行业方面，关注是否会有新的出口配额出台。

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1580-1640元/吨区间波动。

日产：本周日产在18.6-19.6万吨震荡，同比略高，保持高位运行，后期维持恢复态势。

行业库存：本周企业库存118万吨，较上周增加3.4万吨；港口库存暂时高位运行，在83.7万吨。

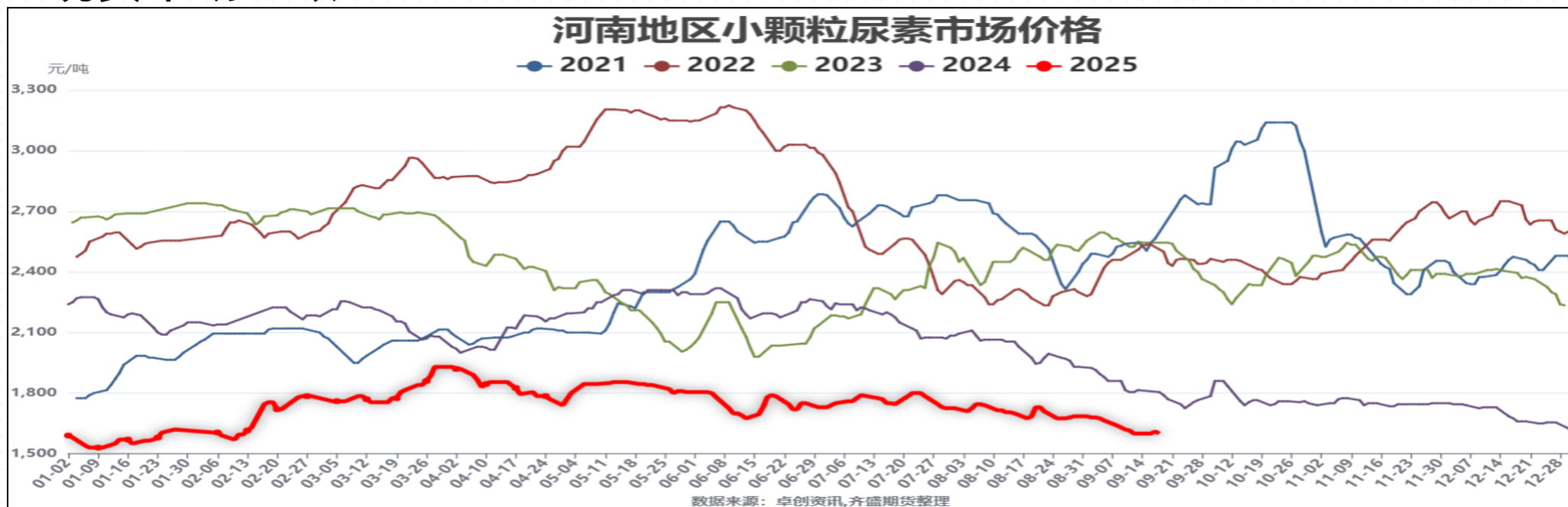
预收及供需形势：本周企业预收3.43天，较前值稳定；供需形势来看，高位震荡，工厂发货压力增加。

需求：农业方面整体一般；工业方面：本周复合肥开工43.83%，较上周增加1.46%；本周三聚氰胺开工55.76%，较上
周增加2.72个百分点； 板材方面，情况一般。

基差及价差：截止到9月12日，主力基差-66点；1-5价差-58点。



现货市场回顾



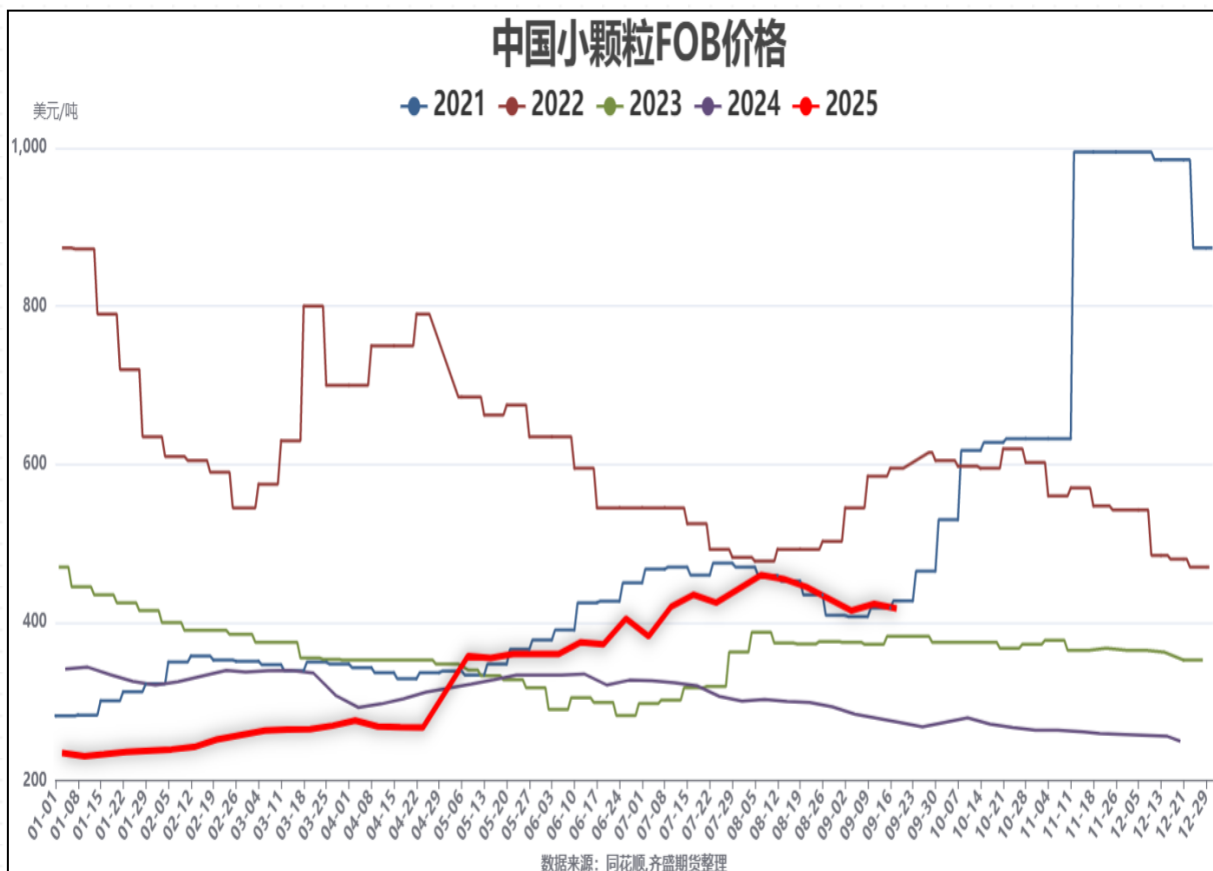
单位：元/吨

市场	本期	上期	周度涨跌值	周度涨跌幅
山东	1640	1648	-8	-0.49%
河北	1701	1710	-9	-0.53%
河南	1635	1651	-16	-0.97%
江苏	1712	1717	-5	-0.29%
安徽	1663	1680	-17	-1.01%
山西	1634	1648	-14	-0.85%
内蒙古	1556	1584	-28	-1.77%
新疆	1498	1506	-8	-0.53%
陕西	1586	1582	4	0.25%
湖北	1707	1725	-18	-1.04%
广东	1813	1821	-8	-0.44%
川渝	1728	1755	-27	-1.54%

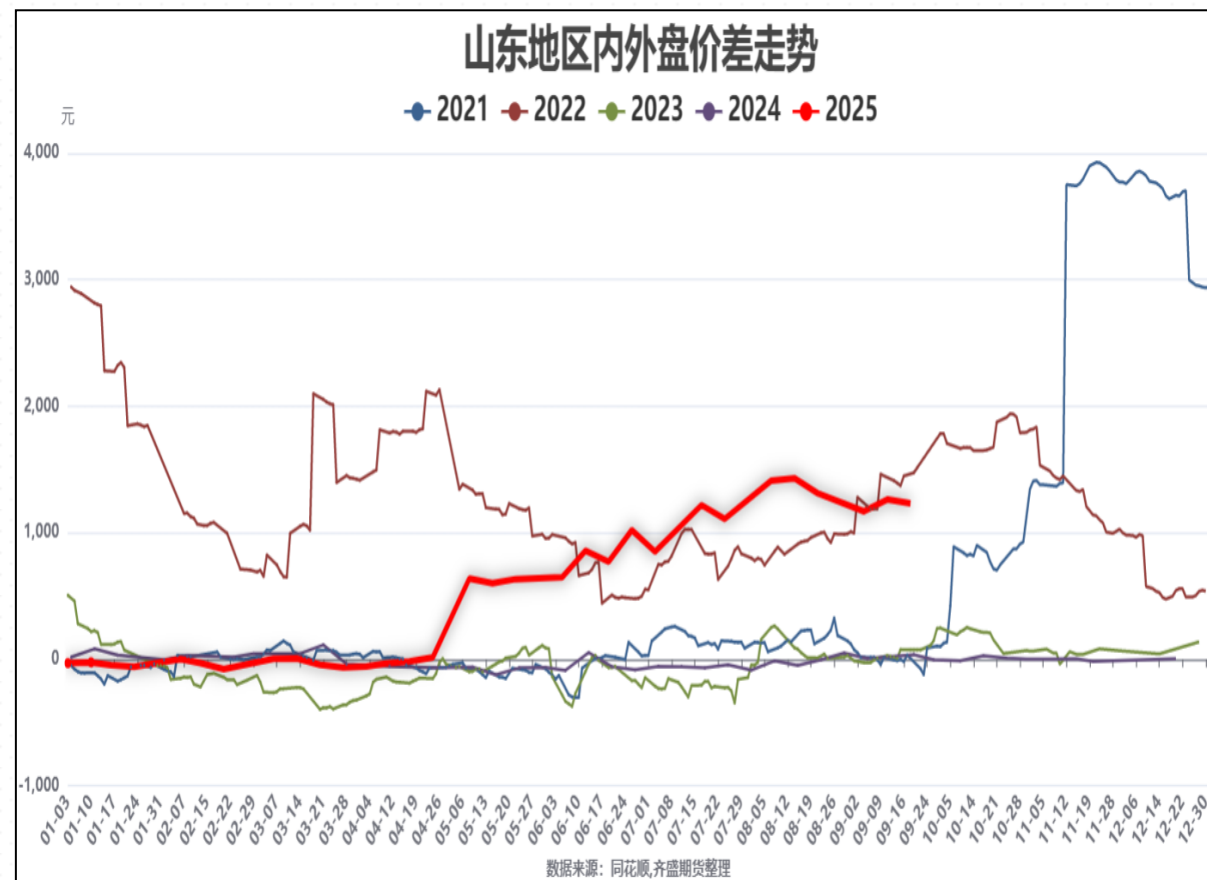
数据来源：卓创资讯

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

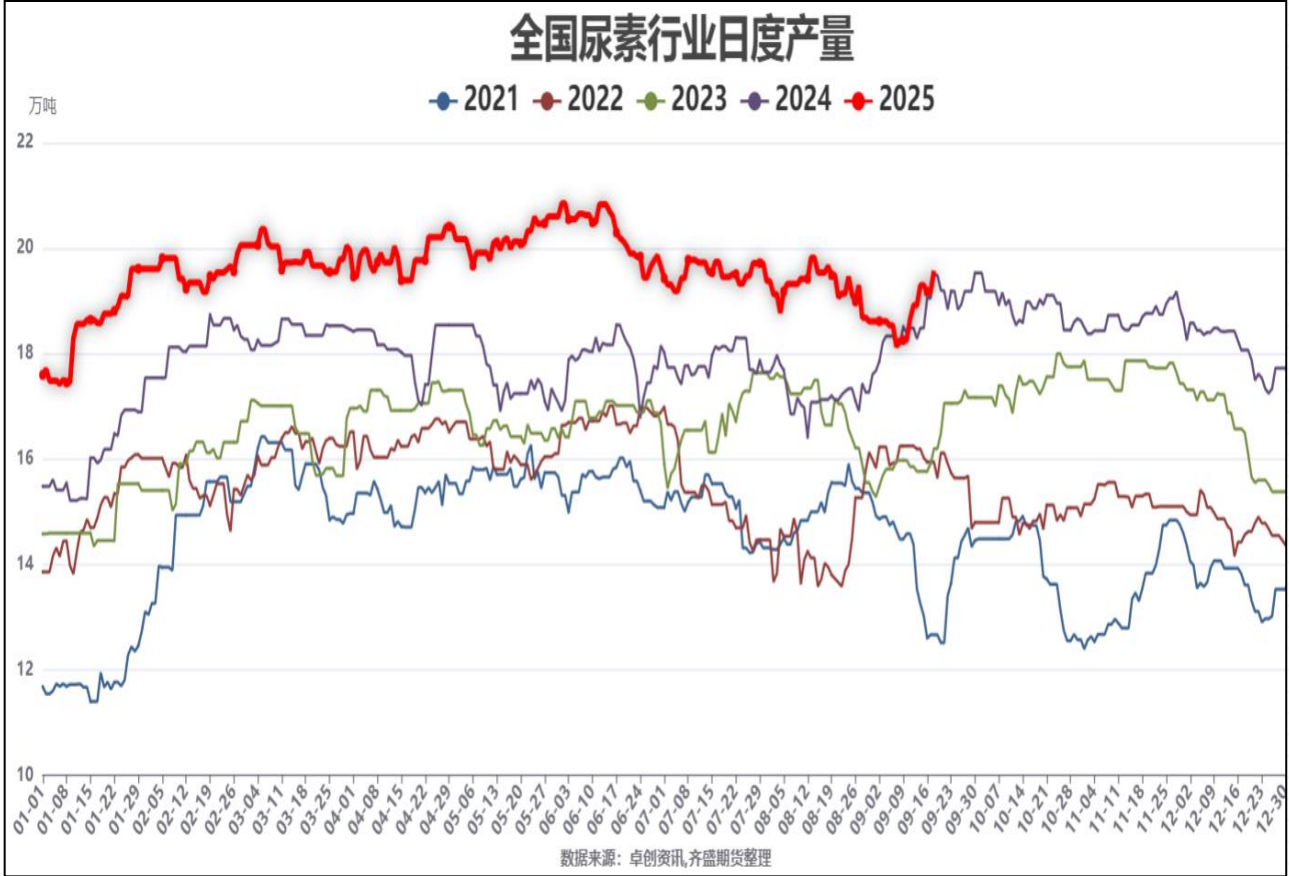


表1 中国尿素企业减产统计

企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
山西兰花	120	1200	9月14日装置减量
甘肃金昌	30	1200	9月16日装置减量
总计	150	2400	

表2 中国尿素企业增产统计

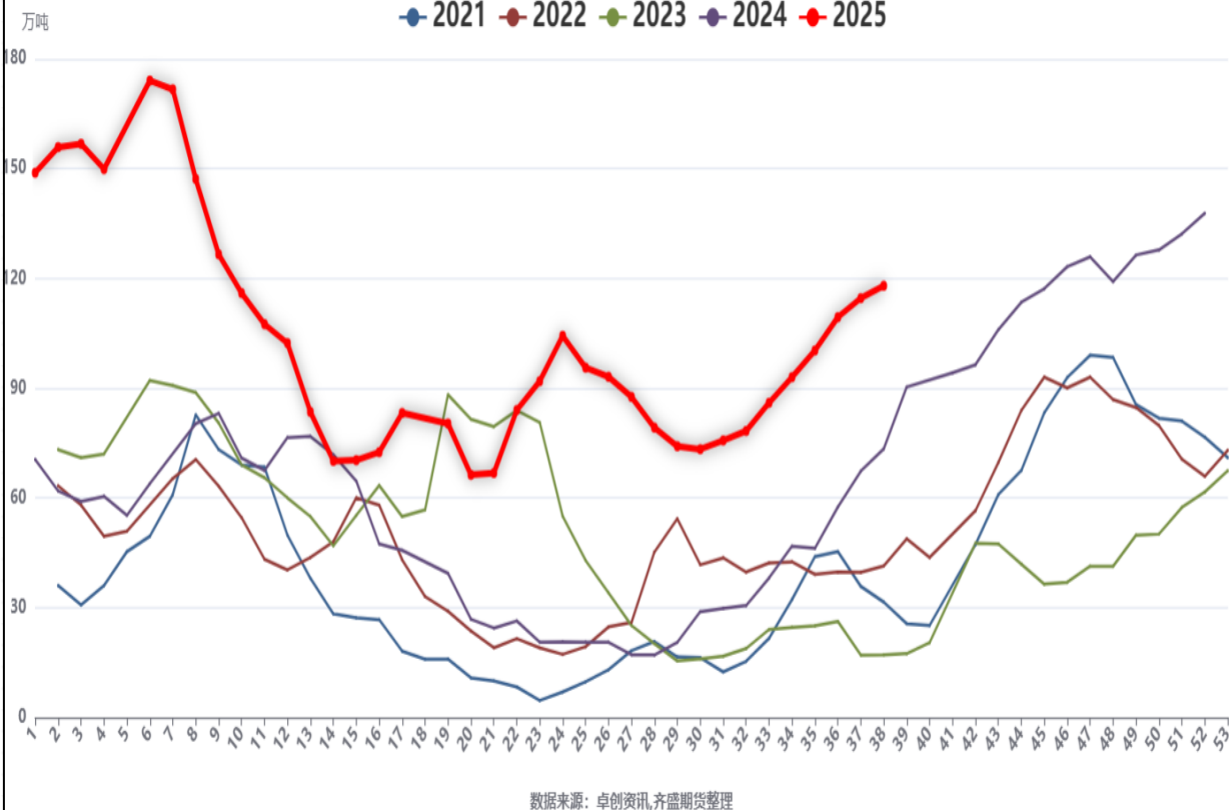
企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
江西心连心	52	2400	9月12日装置复产
河北正元	110	3000	9月14日装置复产
山东明水大化	80	2200	9月14日装置复产
新疆宜化	60	1700	9月18日装置复产
云南云天化	80	2300	9月18日装置复产
总计	382	11600	

数据来源: 卓创资讯

库存情况

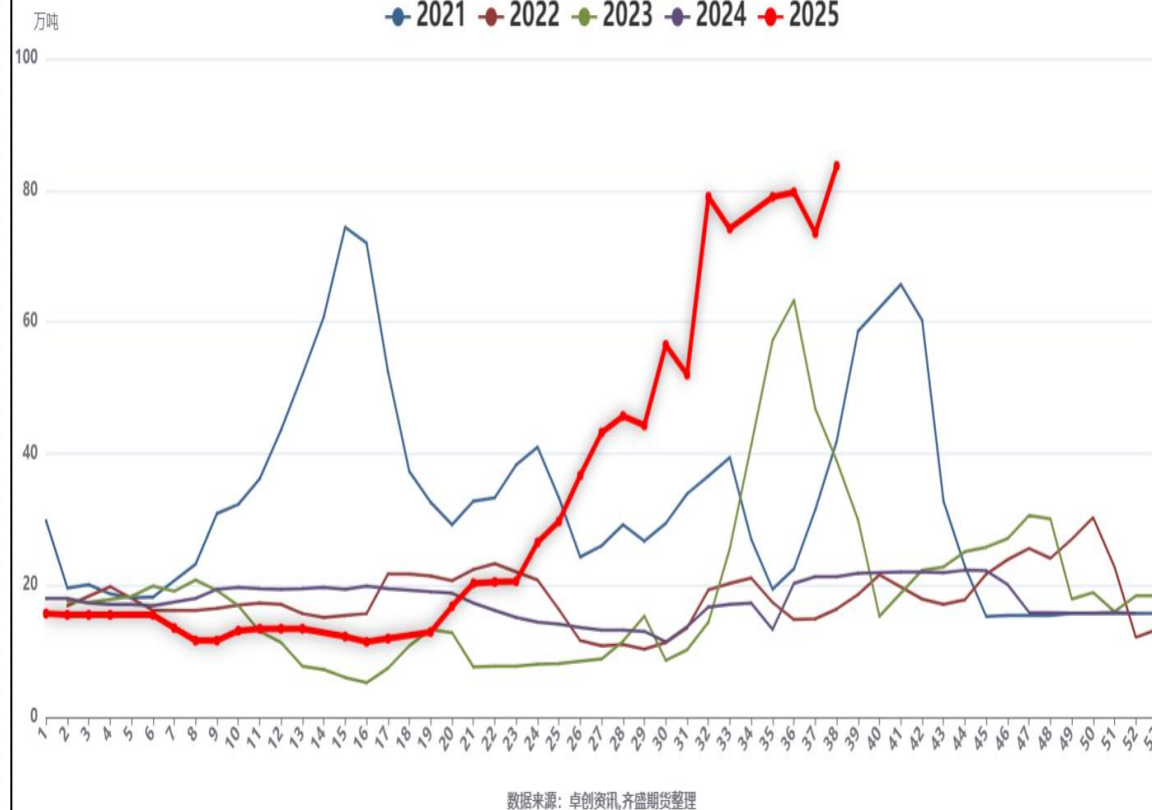
全国尿素企业周度库存量

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



全国尿素港口周度库存量

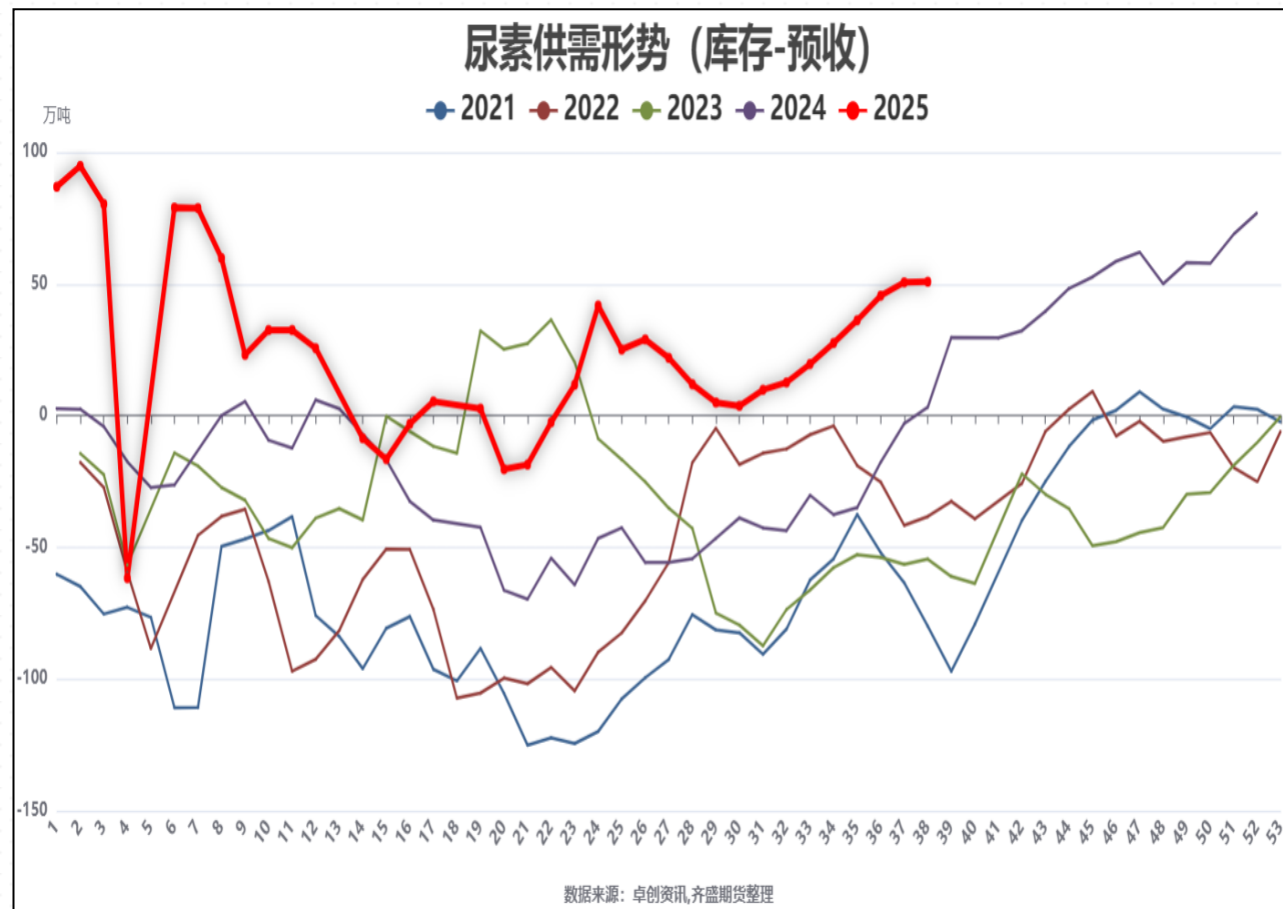
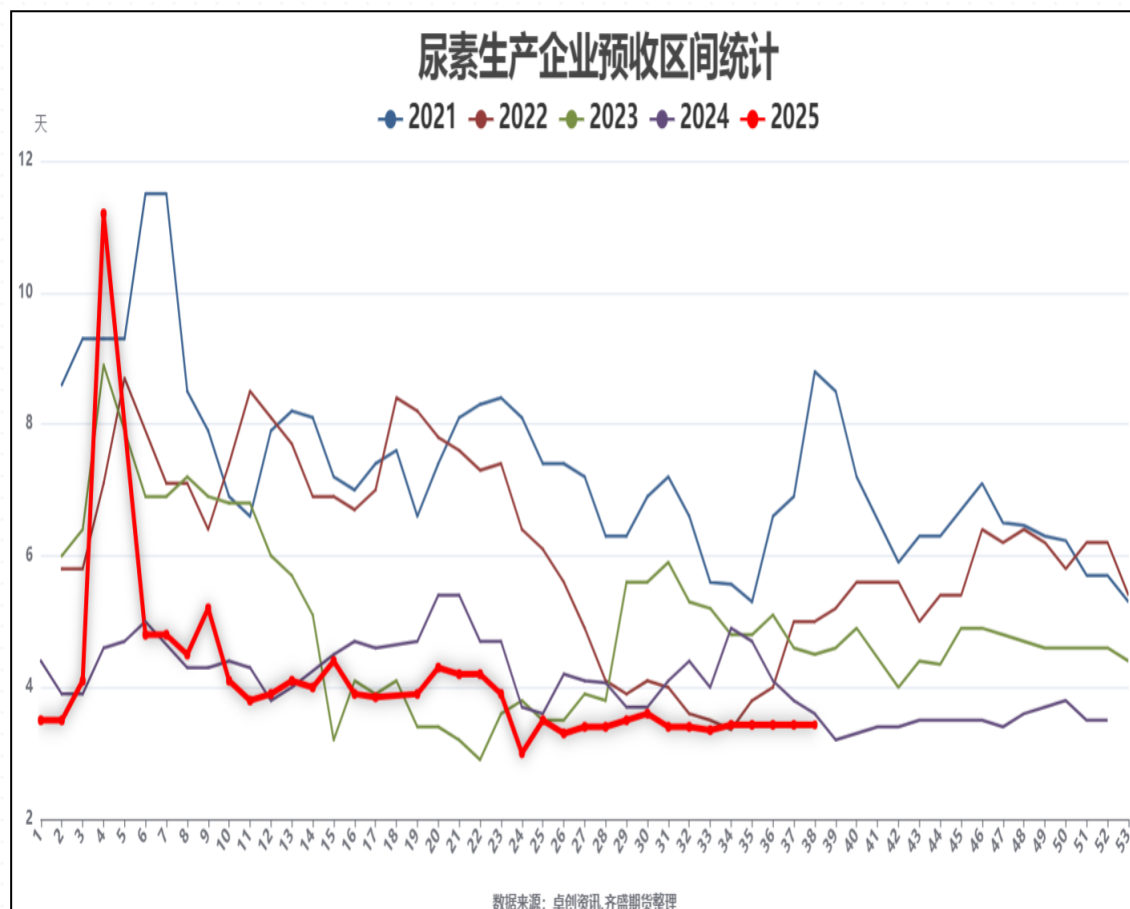
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

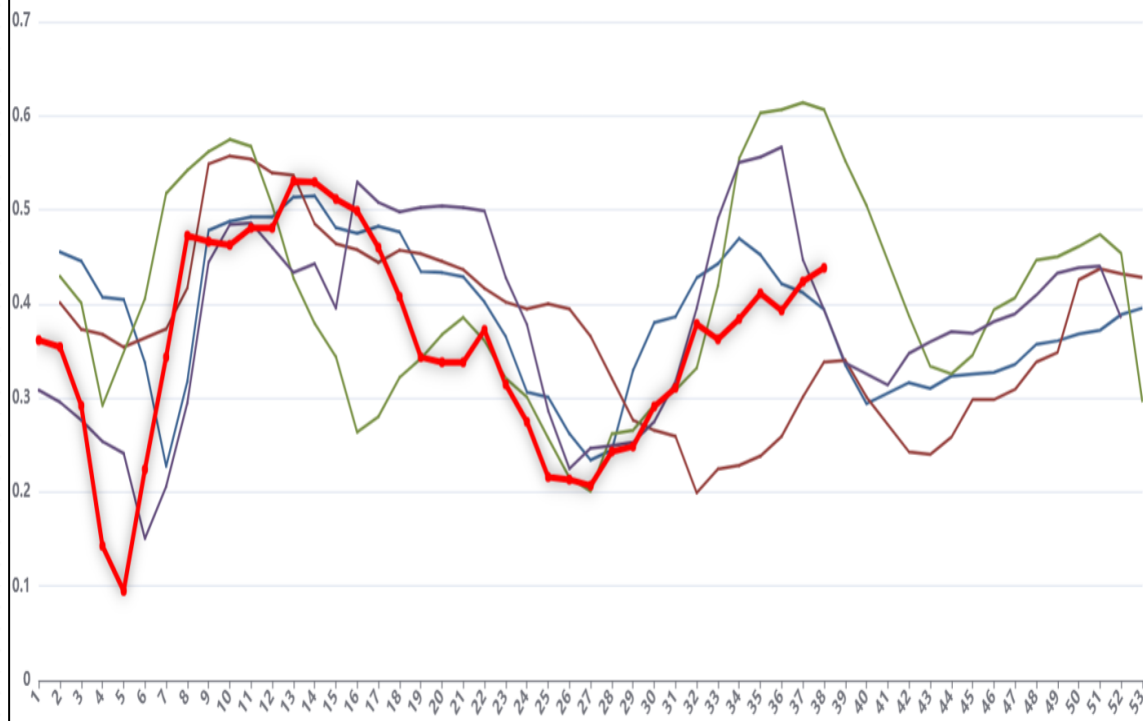
预收情况



需求情况

复合肥开工率 (卓创)

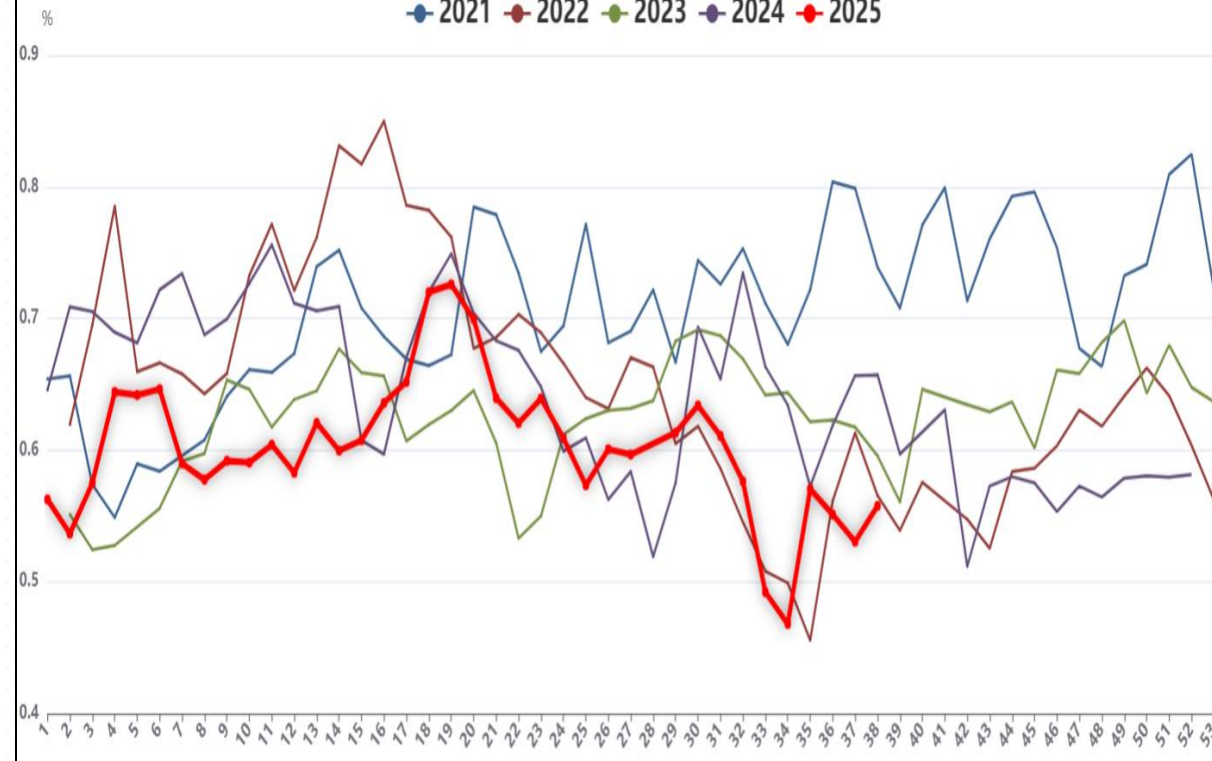
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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

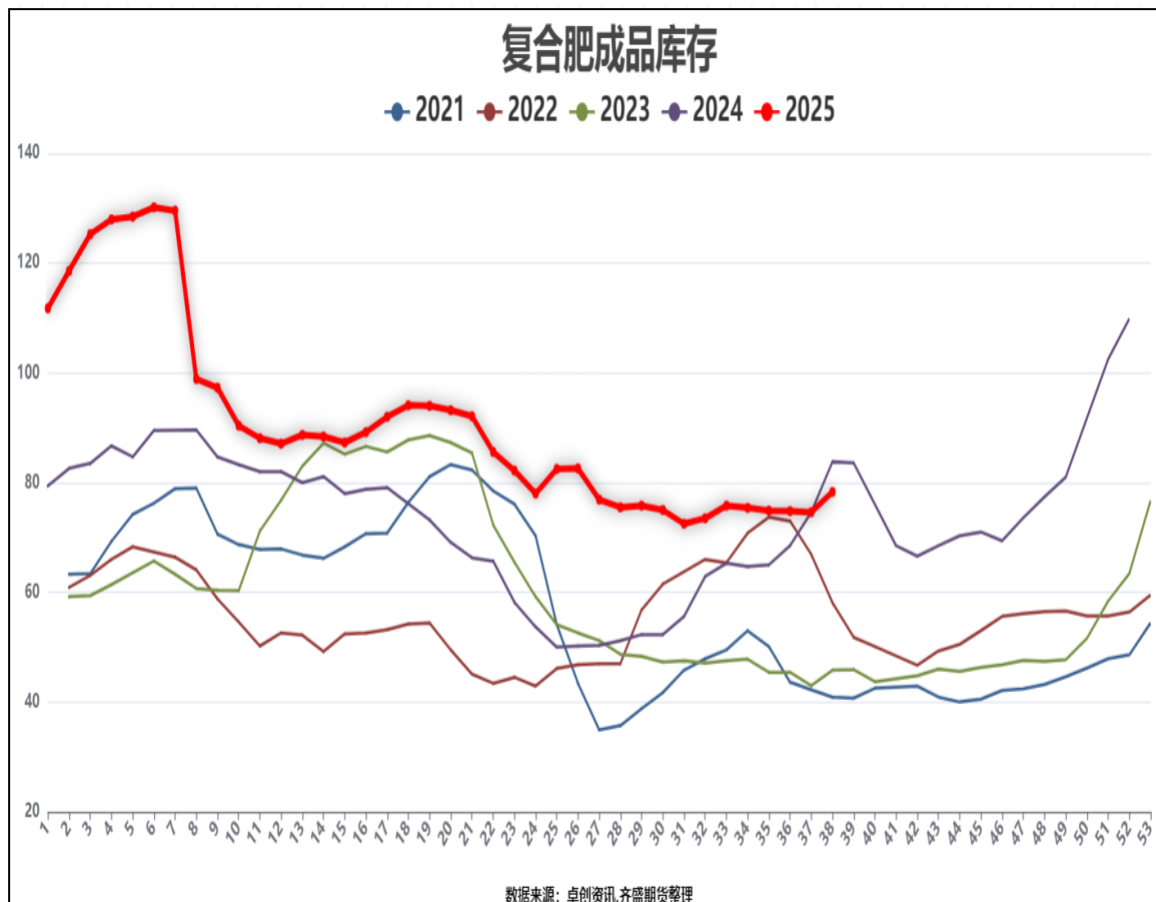


数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

下游库存情况



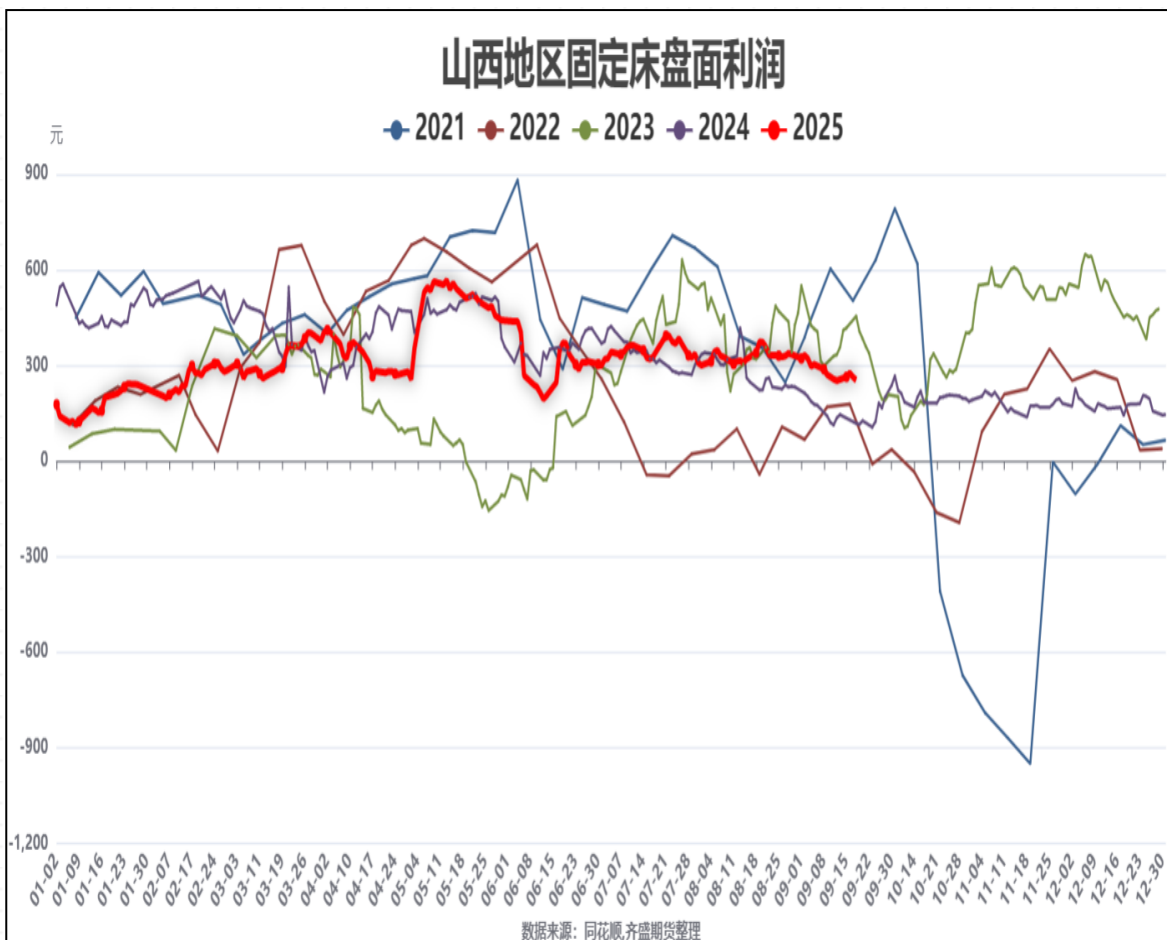
国内复合肥样本企业库存统计

单位: 万吨

区域	9月18日	9月11日	环比
湖北	18.60	16.40	13.41%
山东	18.30	17.30	5.78%
安徽	9.60	9.50	1.05%
云南	9.00	9.00	0.00%
江苏	9.20	9.10	1.10%
四川	6.20	6.00	3.33%
河南	7.40	7.30	1.37%
全国	78.30	74.60	4.96%

数据来源: 卓创资讯

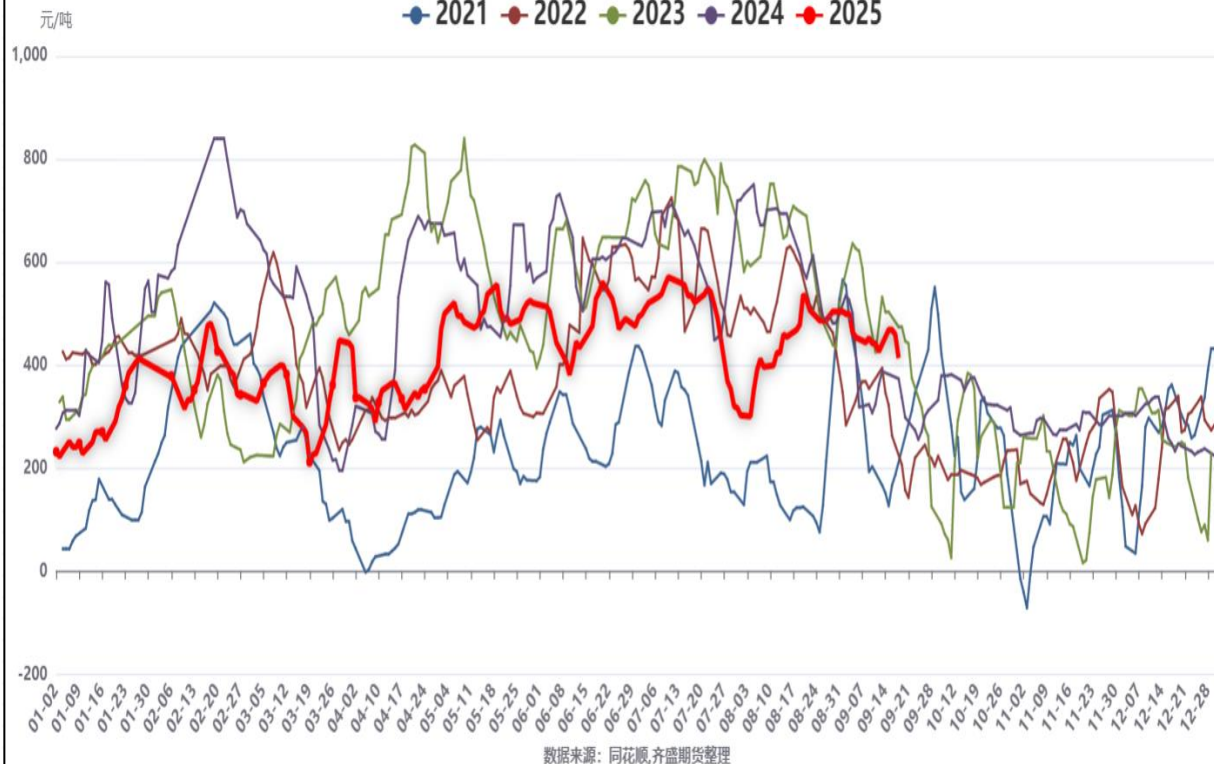
行业利润情况



相关产品

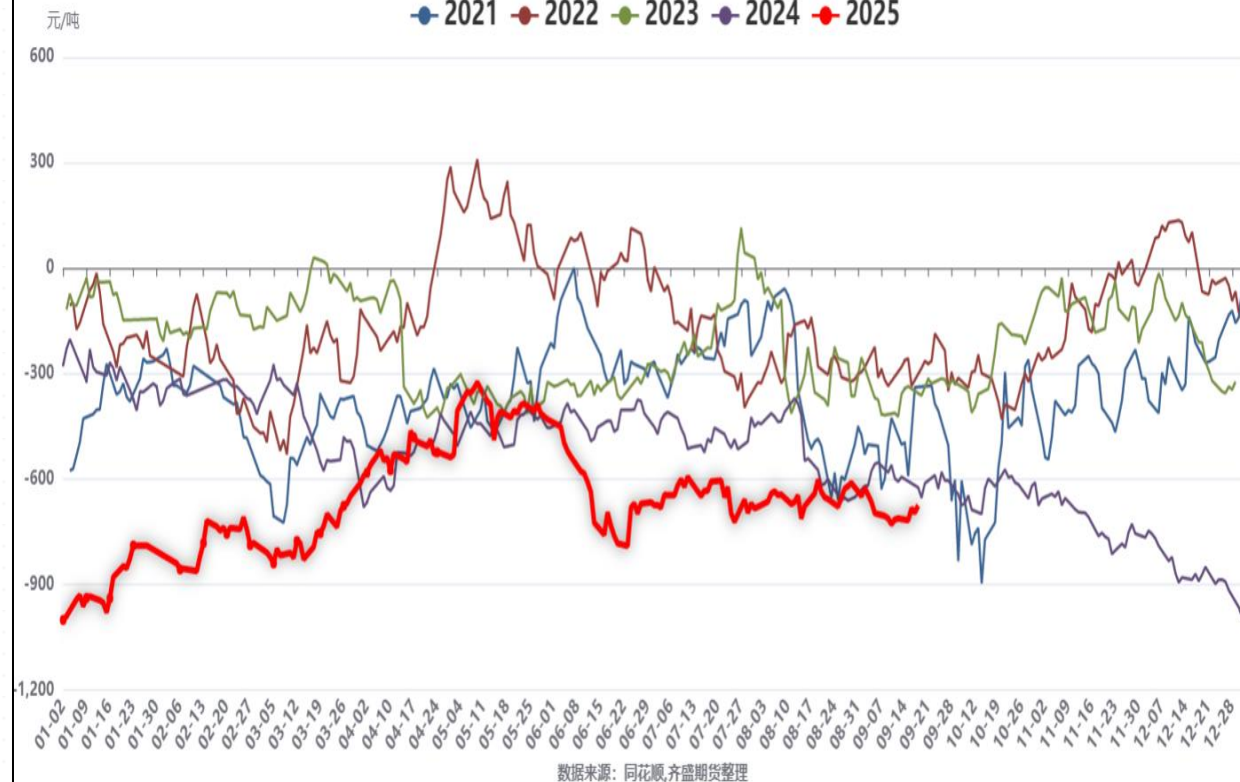
河南地区尿素、合成氨价差

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



尿素主力-甲醇主力

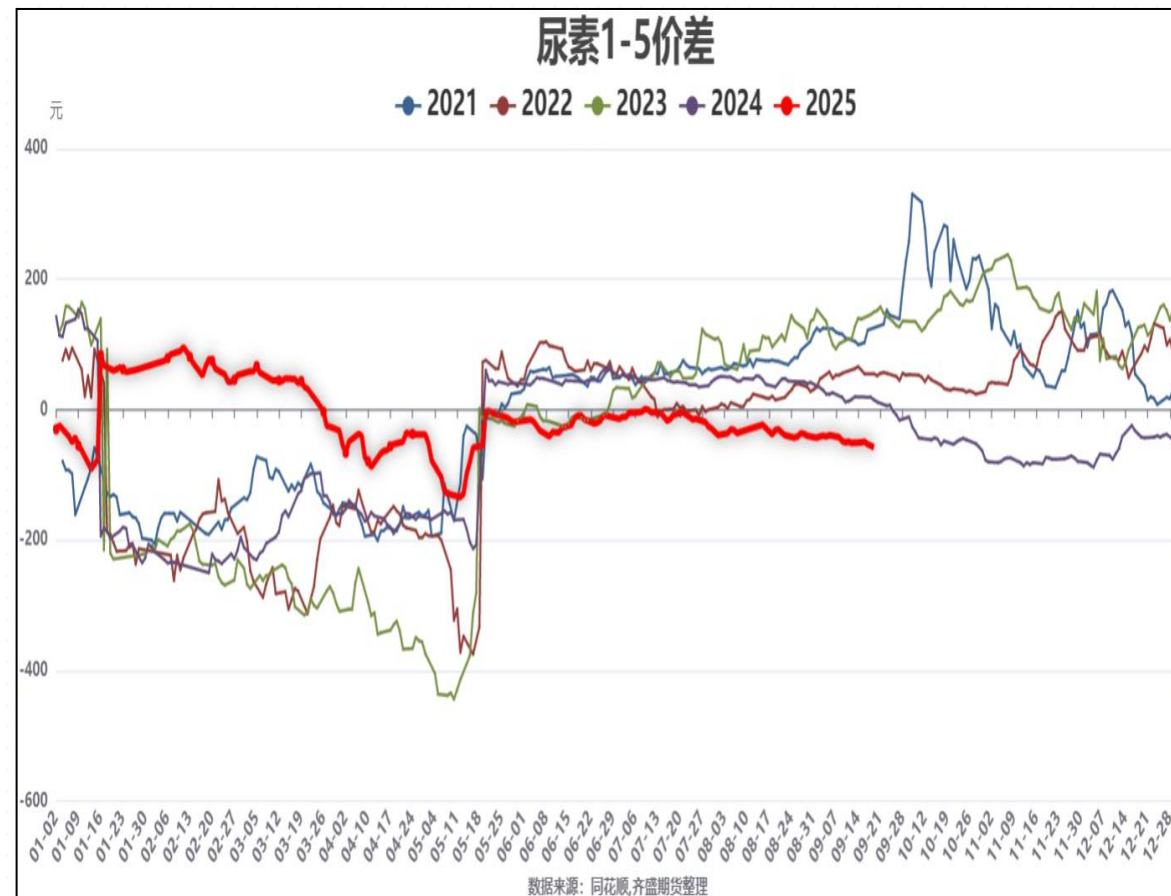
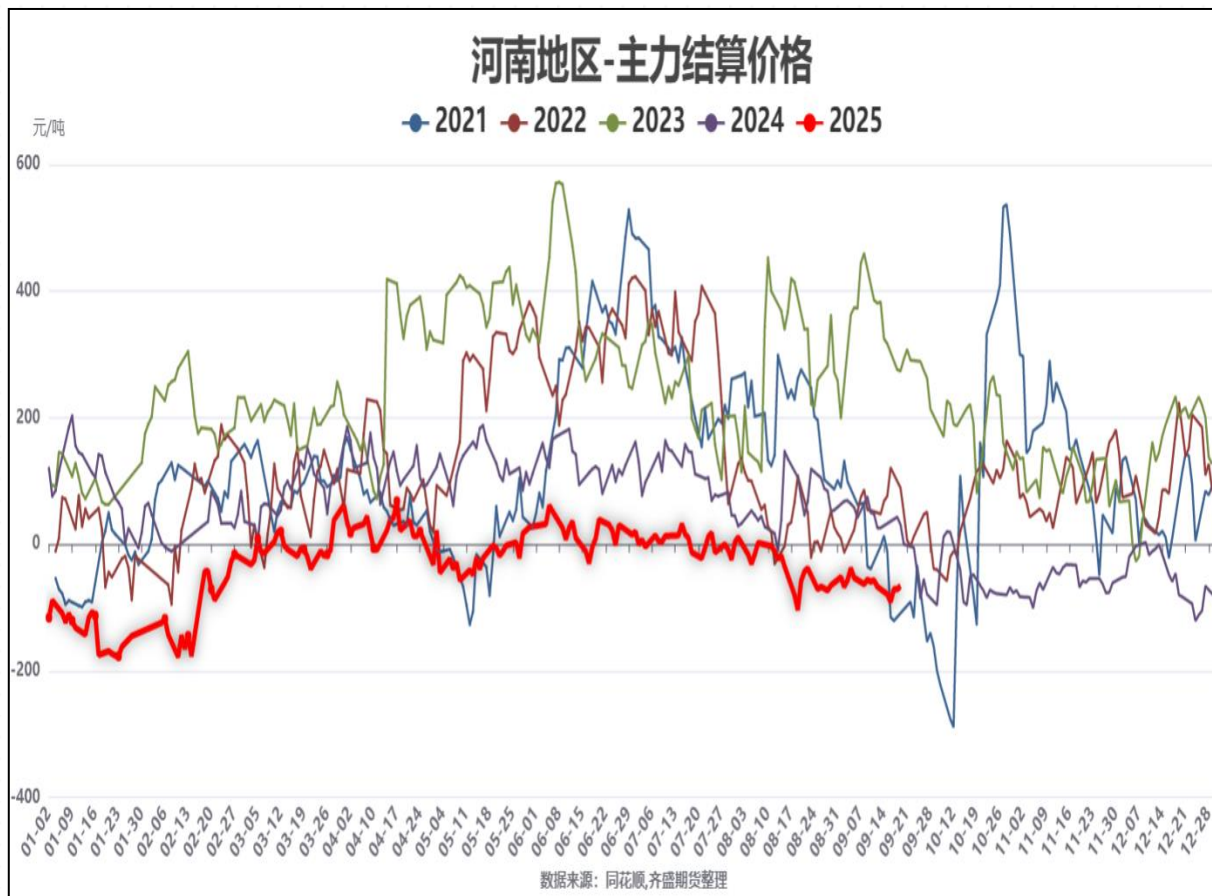
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

基差、月差情况



市场展望

供应保持高位运行，需求端整体偏弱，受此影响，行情或继续震荡偏弱，不过期货持仓方面达到高位，且出口端利好仍需关注，因此操作上当前追空风险或明显增大，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 ▶