



内需相对偏弱 行情弱势震荡

2025年5月25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(2025-05-23)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-05-18
宏观	金融	上证指数高位震荡	0.01	0	0	-0.01
	经济	国内或仍有经济刺激政策	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，需关注小颗粒集港动态	0.1	2	0.2	0.3
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	-3	-0.3	-0.4
	库存	有一定累库，工厂发货压力逐步增加	0.09	-1	-0.09	0.18
	出口	出口量或逐步有所增加	0.05	1	0.05	0.05
成本利润	成本	煤炭价格偏弱下行，预期较差	0.05	-6	-0.3	-0.3
	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	期货平水附近波动	0.03	0	0	-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	0.1
	文华指数	文华商品指数震荡调整	0.1	-2	-0.2	-0.2
资金面	资金	多空矛盾较大，行情明显僵持	0.05	0	0	
	持仓	多空博弈，多头力量减弱	0.05	1	0.05	0.05
总分			1	-9	-1.04	-0.81
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，夏季农业需求将成为后期主要支撑，复合肥需求底部震荡，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，或仍有政策刺激预期，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，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1830-1850元/吨区间波动。

日产：本周日产在20 -20.3万吨震荡，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66.8万吨，较上周增加0.5万吨，行业库存有所累积；港口库存当前维持略微增加态势。

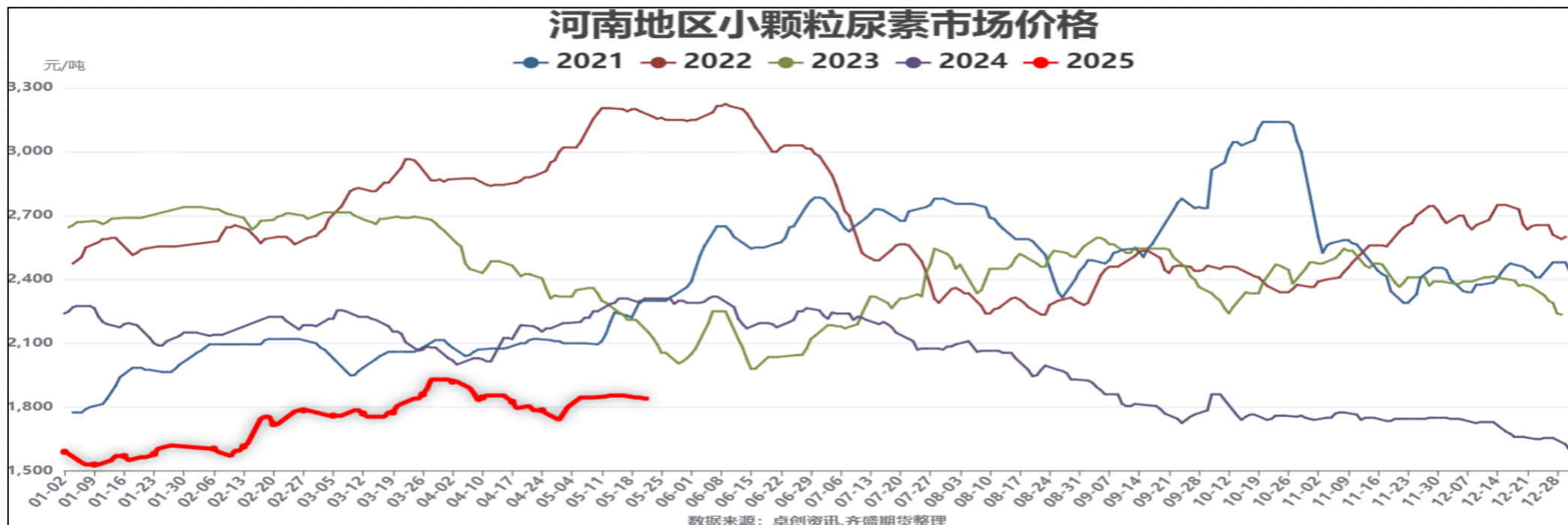
预收及供需形势：本周企业平均预收天数4.2天，较前值减少0.1天；库存-预收数据有一定走强，工厂发货压力或逐步增加。

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%，较上周持平；本周三聚氰胺开工63.95%，较上周减少6个百分点； 板材方面，同比偏弱。

基差及价差：截止到5月25日，主力基差-2点；9-1价差78点。



现货市场回顾



单位：元/吨

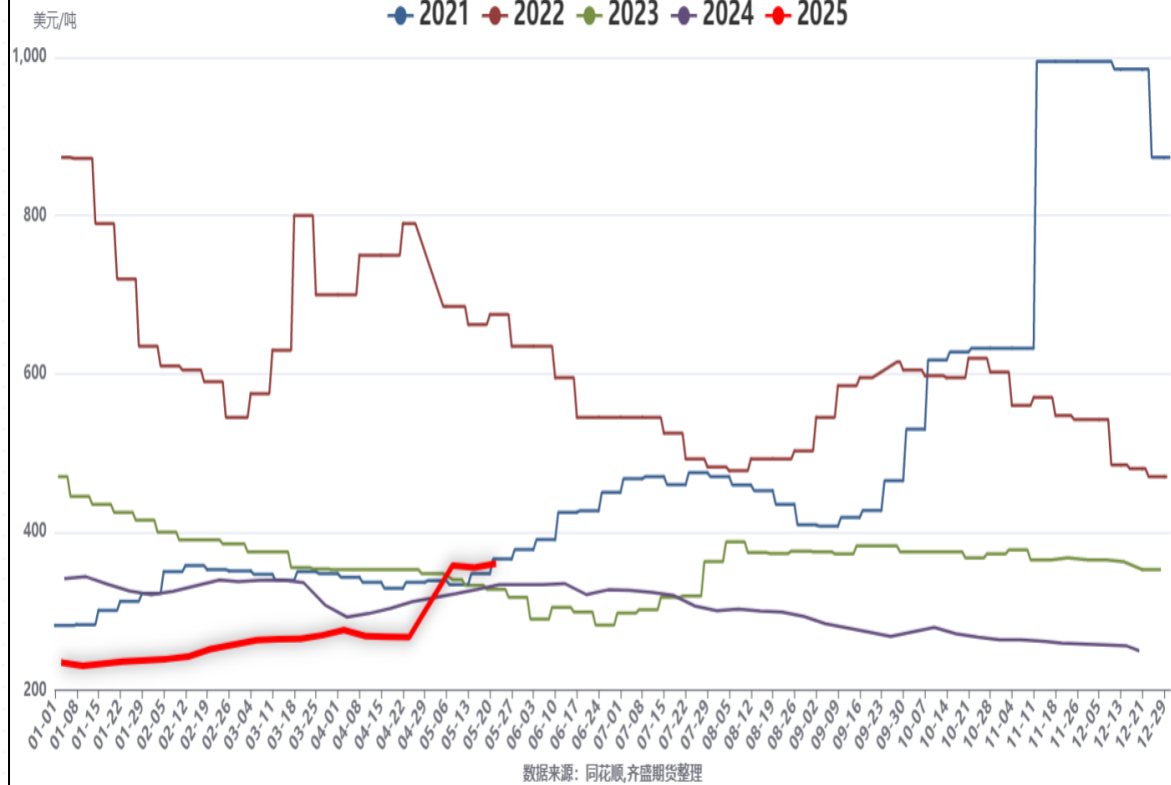
市场	本期	上期	周度涨跌值	周度涨跌幅
山东	1864	1909	-45	-2.36%
河北	1828	1892	-64	-3.38%
河南	1870	1907	-37	-1.94%
江苏	1924	1958	-34	-1.74%
安徽	1890	1923	-33	-1.72%
山西	1855	1882	-27	-1.43%
内蒙古	1796	1822	-26	-1.43%
新疆	1692	1720	-28	-1.63%
陕西	1779	1857	-78	-4.20%
湖北	1870	1903	-33	-1.73%
广东	2025	2100	-75	-3.57%
川渝	1914	1945	-31	-1.59%

数据来源：卓创资讯

国际市场回顾

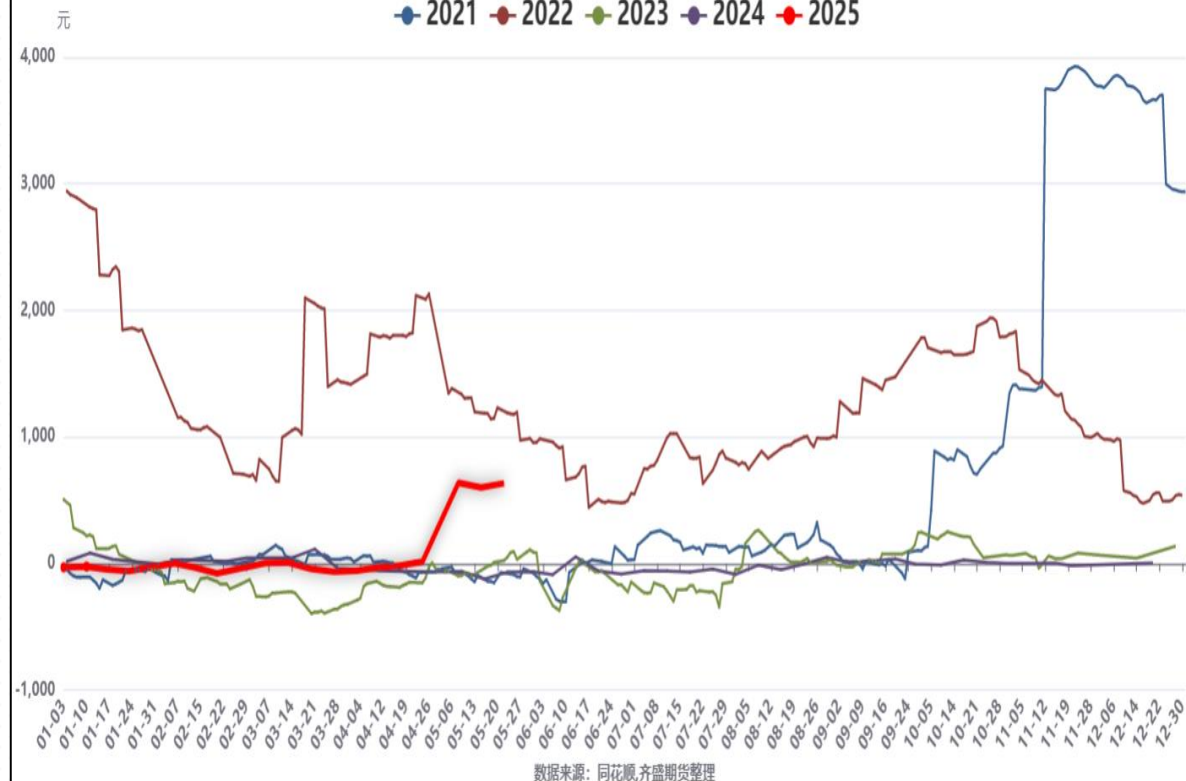
中国小颗粒FOB价格

● 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

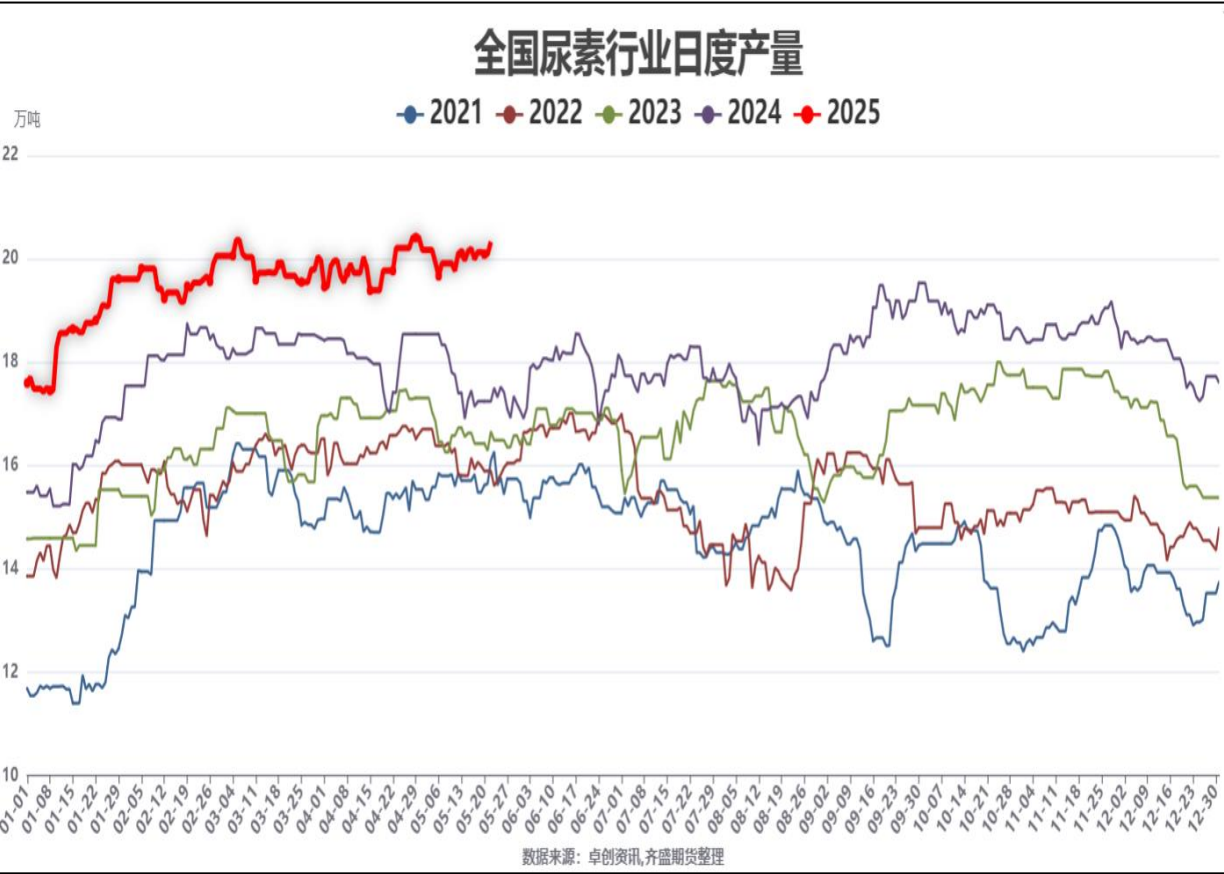


表1 中国尿素企业减产统计

企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
江苏恒盛	60	2000	5月17日装置检修
甘肃刘化	35	400	5月20日装置检修
内蒙古联合	104	3400	5月21日装置短停
总计	199	5800	

表2 中国尿素企业增产统计

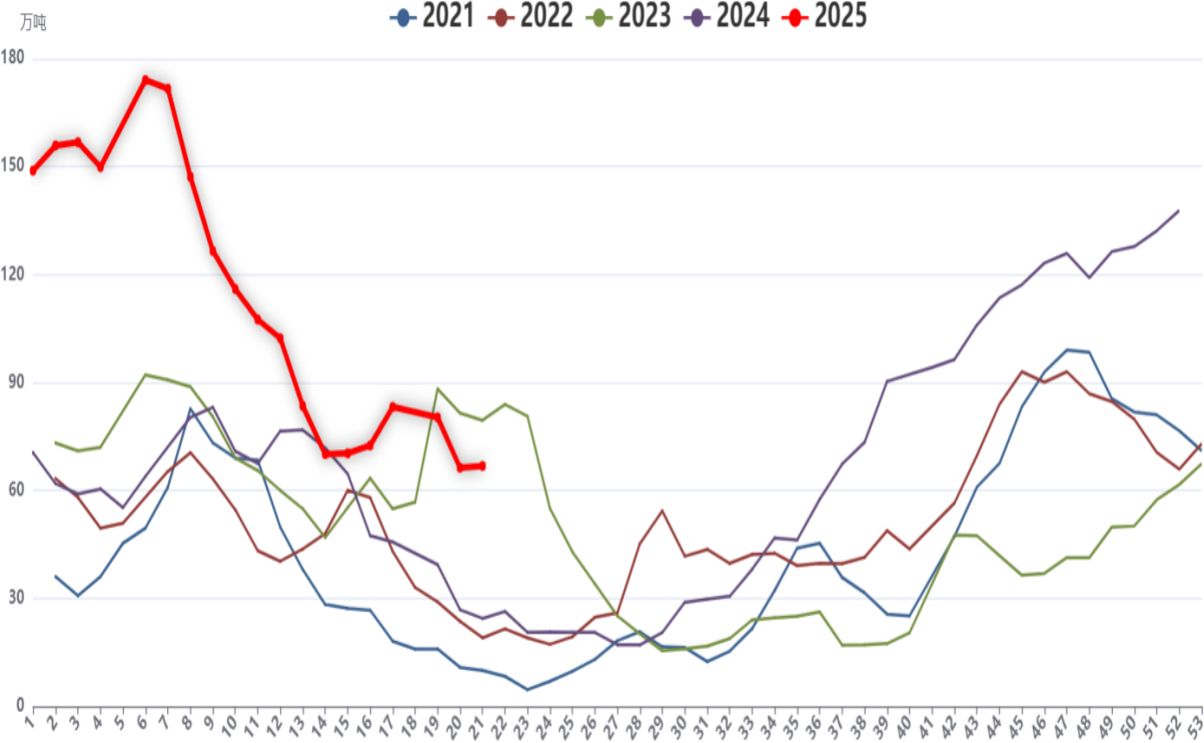
企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
吉林长山	30	500	5月16日装置复产
邦力晋银	40	1350	5月18日装置复产
山东兖矿	40	1200	5月19日装置复产
云南大维	60	1300	5月19日装置复产
安徽泉盛	80	2500	5月21日装置复产
内蒙古联合	104	3400	5月22日装置复产
总计	354	10250	

数据来源：卓创资讯

库存情况

全国尿素企业周度库存量

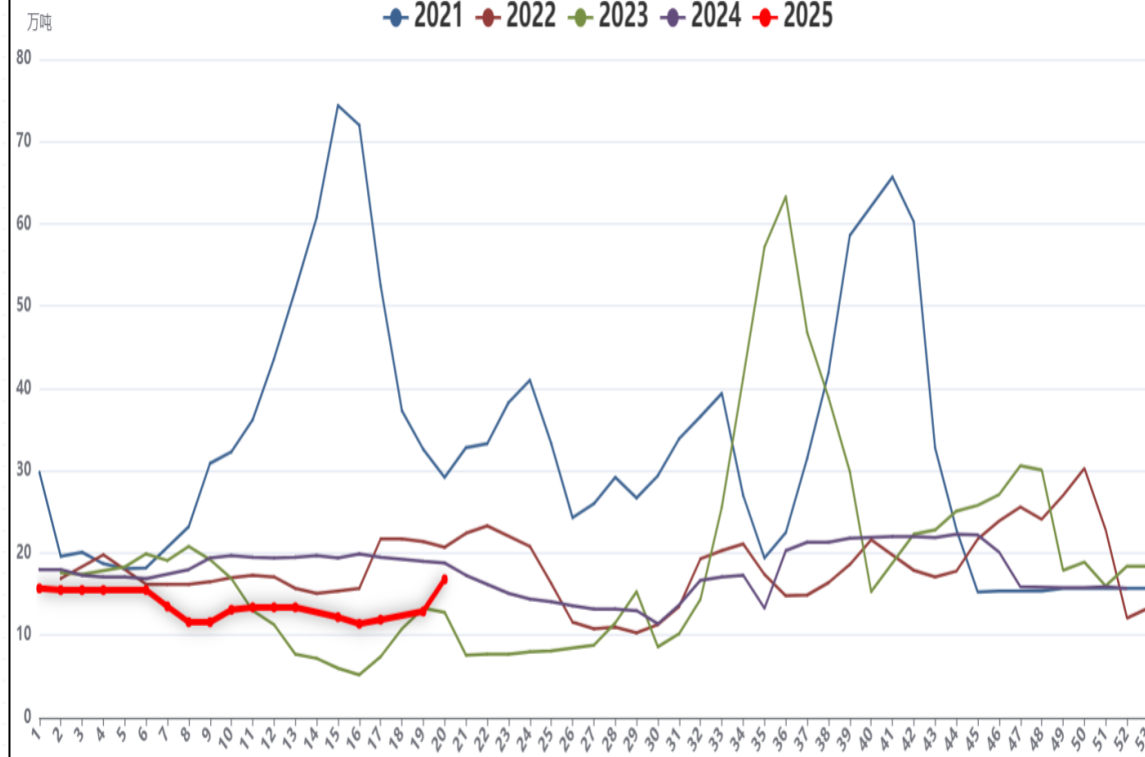
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

全国尿素港口周度库存量

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

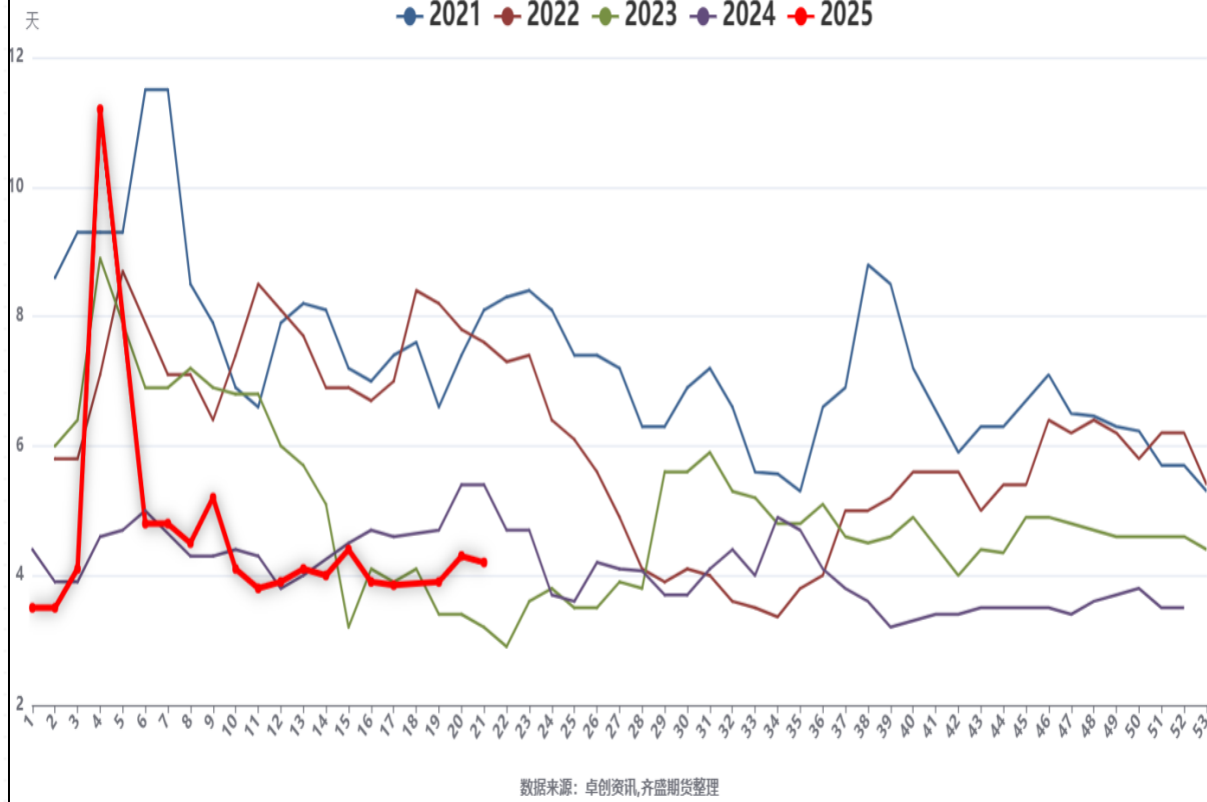
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

预收情况

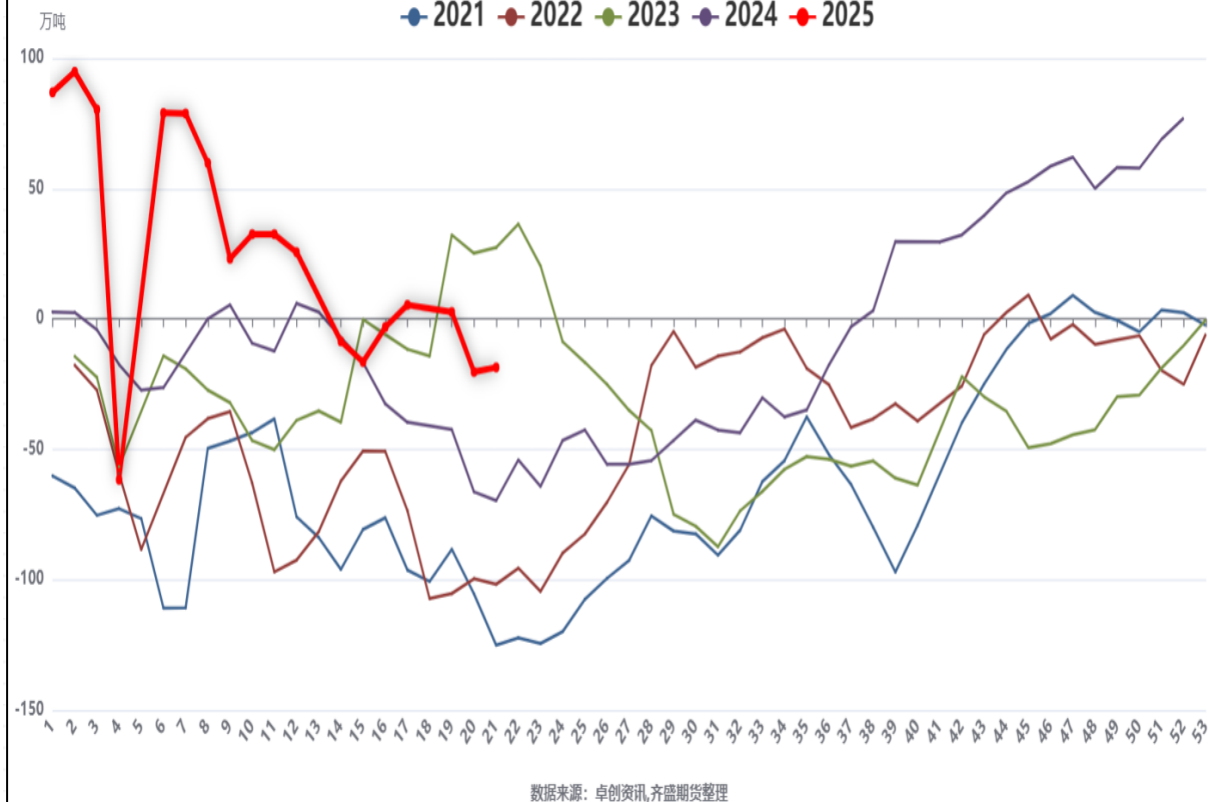
尿素生产企业预收区间统计

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



尿素供需形势 (库存-预收)

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



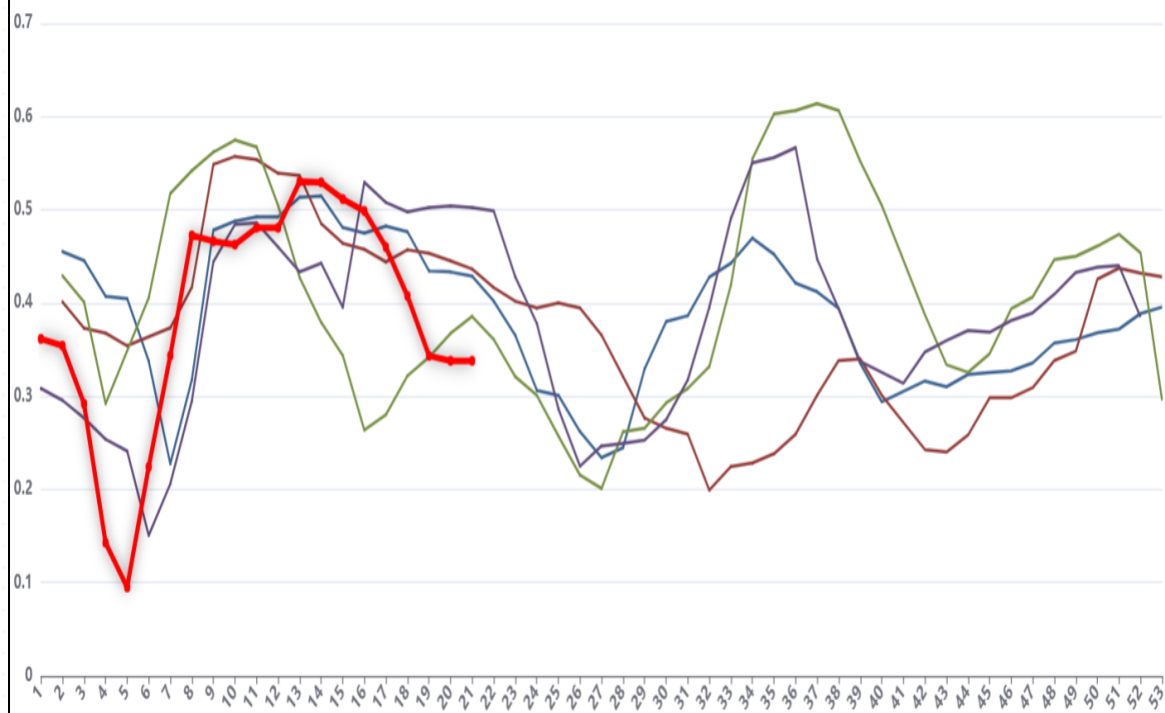
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

需求情况

复合肥开工率 (卓创)

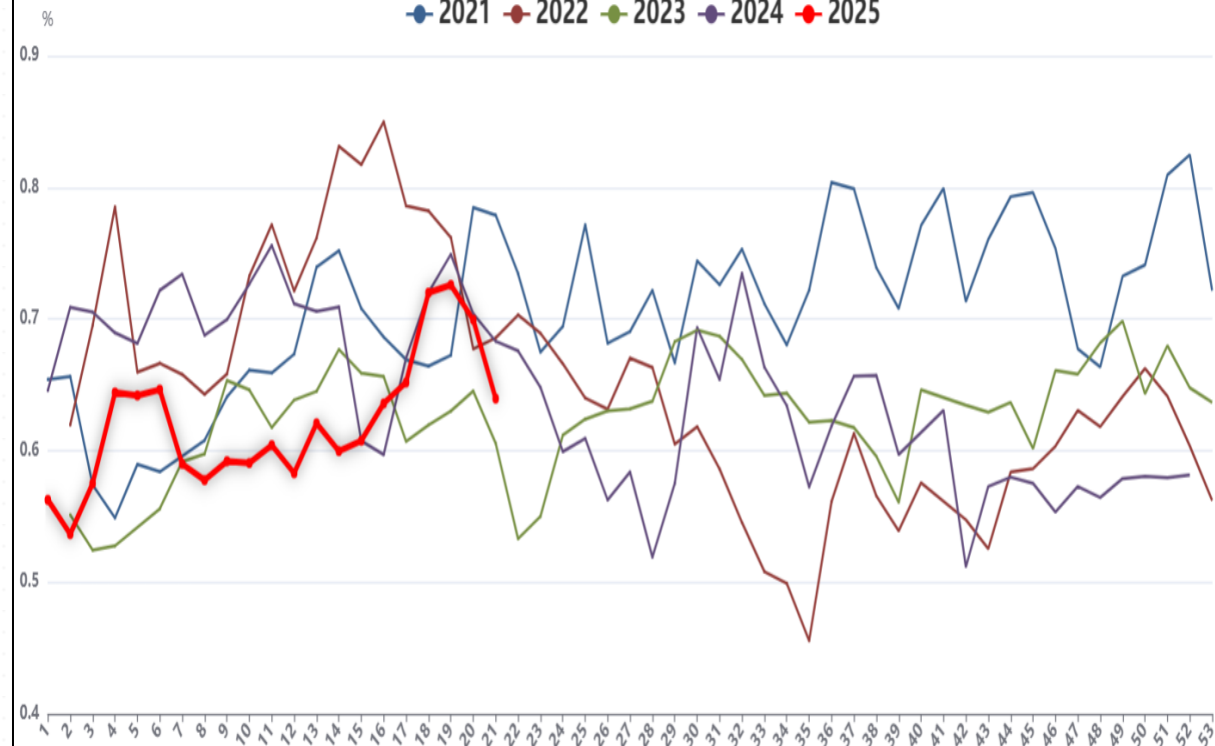
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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

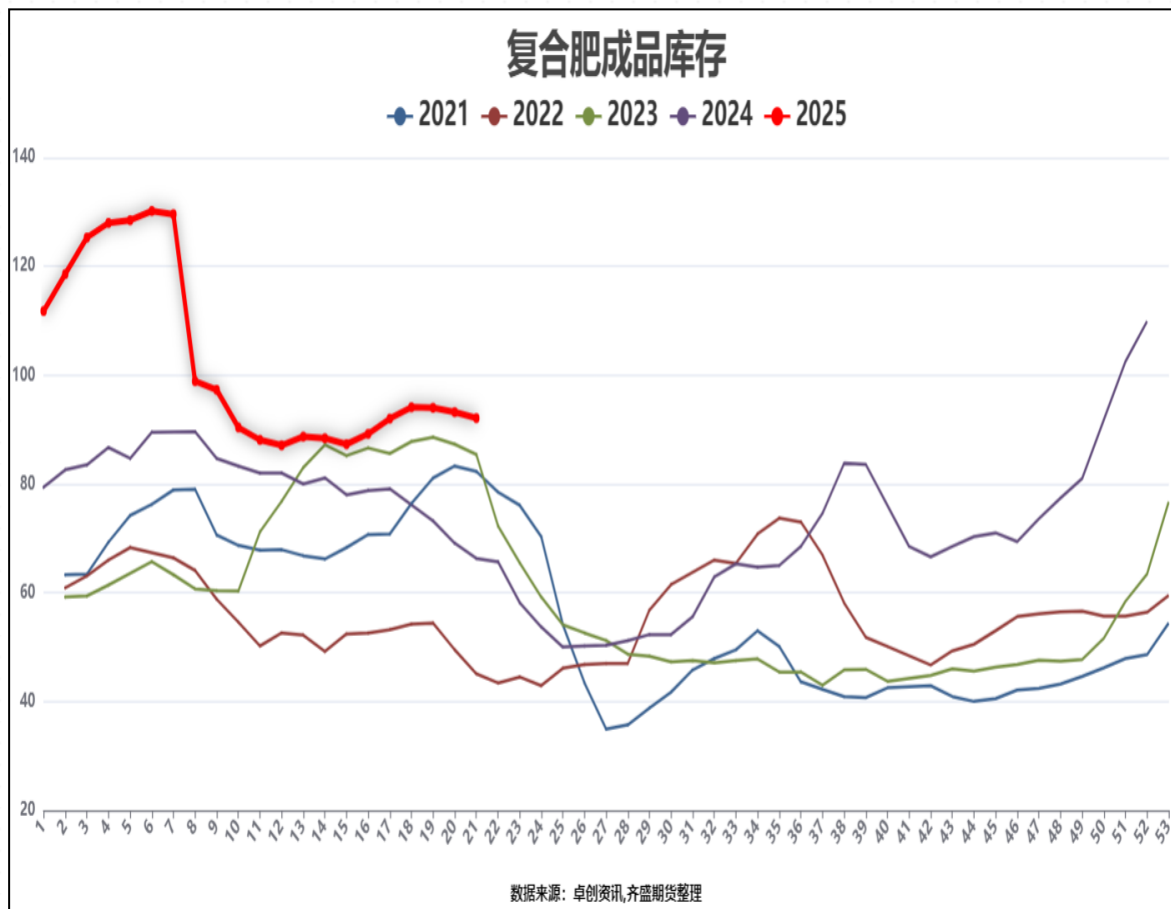


数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

下游库存情况



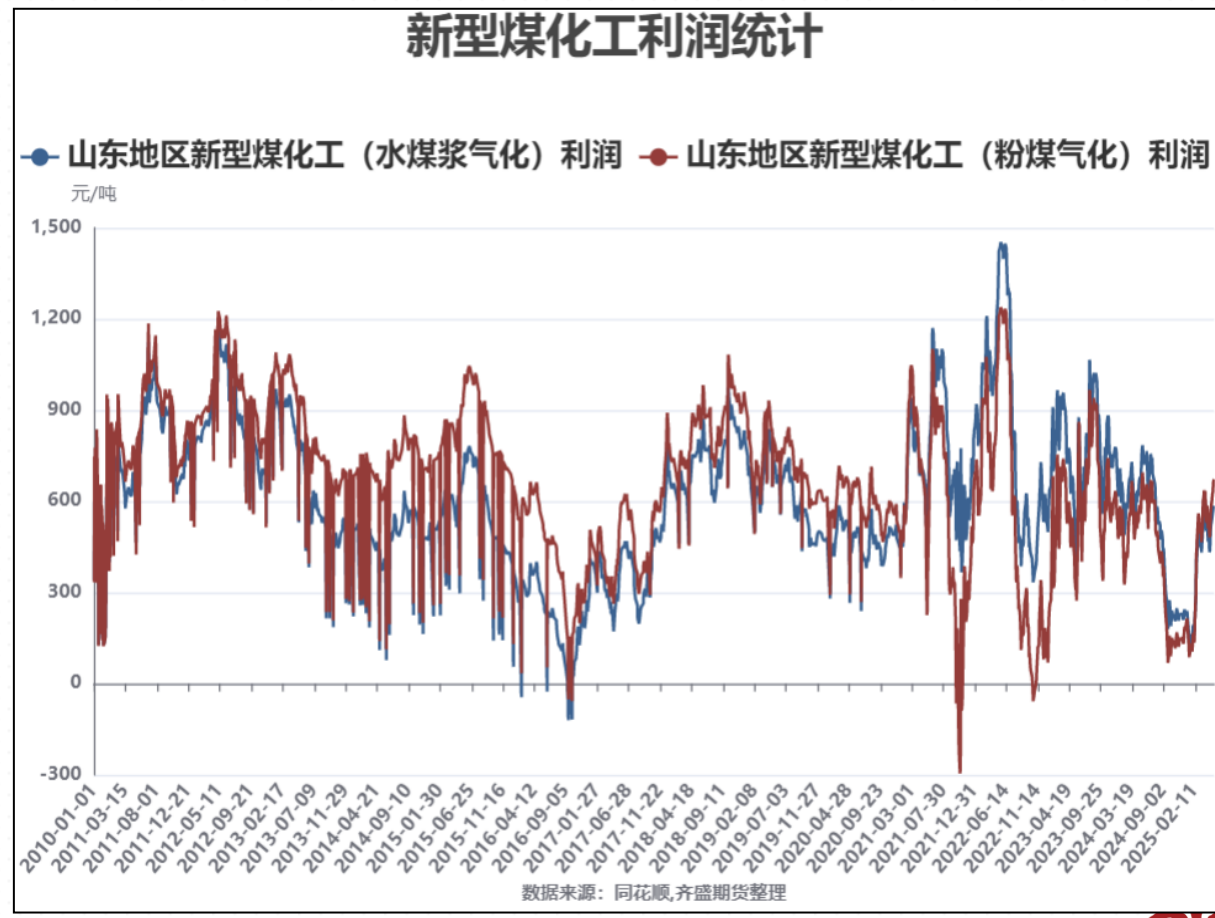
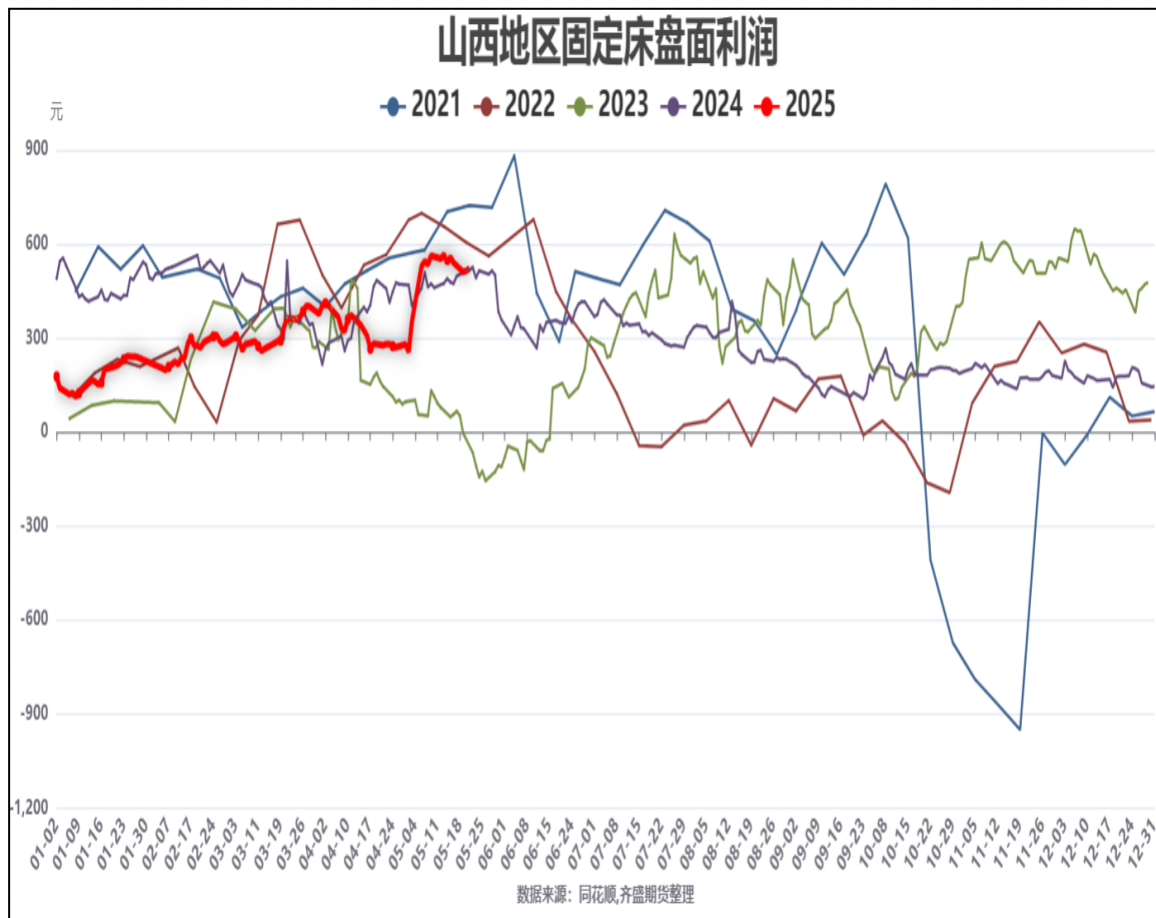
国内复合肥样本企业库存统计

单位: 万吨

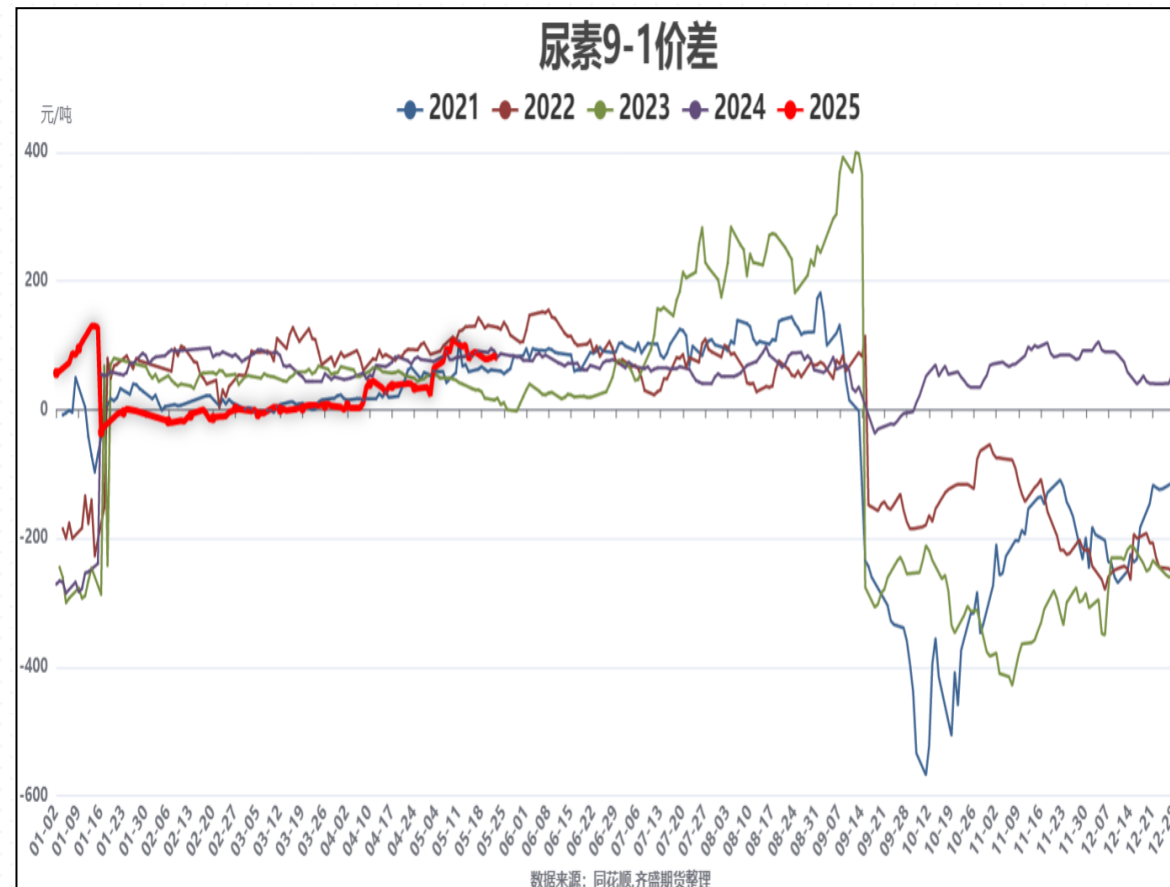
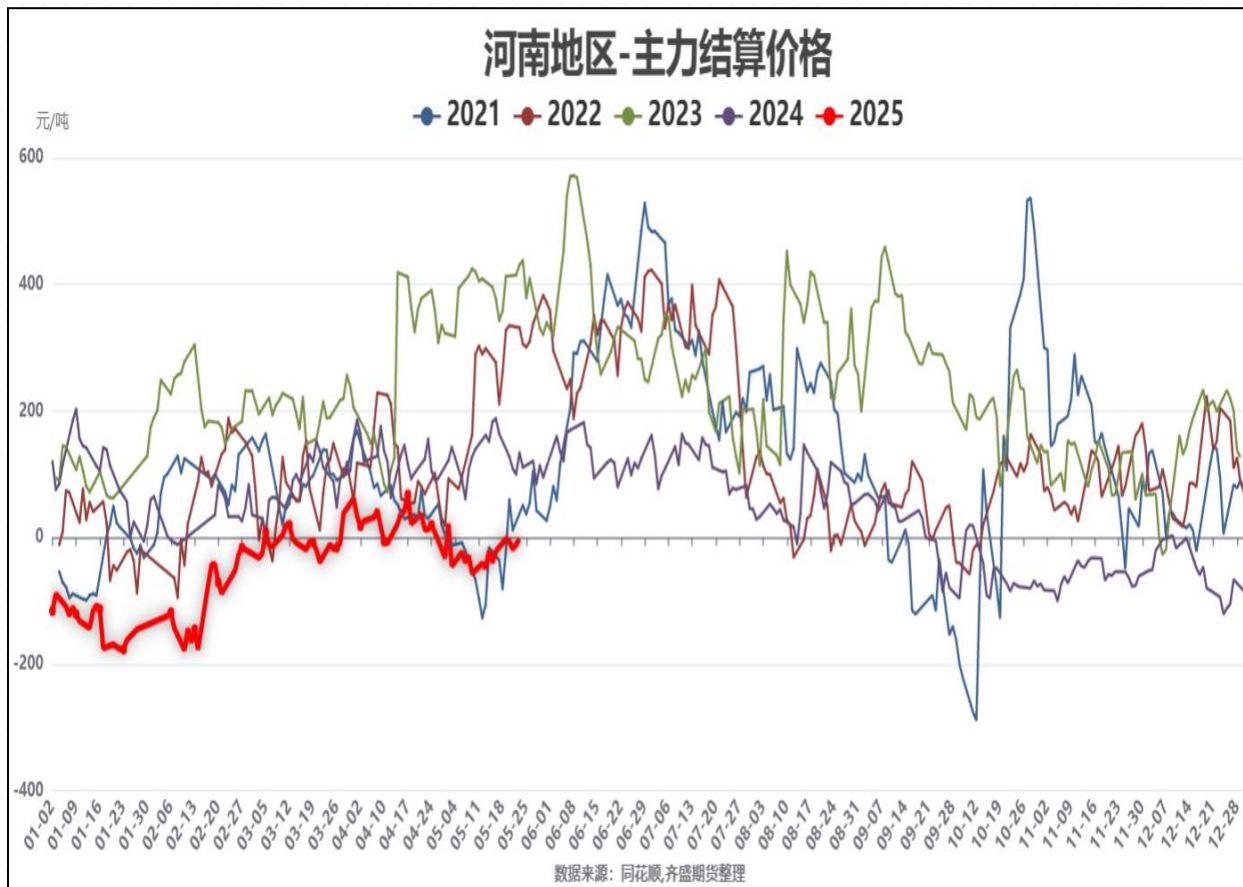
区域	5月22日	5月15日	环比
湖北	27.80	29.40	-5.44%
山东	17.20	16.90	1.78%
安徽	12.00	13.00	-7.69%
云南	10.70	10.70	0.00%
江苏	7.10	7.60	-6.58%
四川	9.00	7.00	28.57%
河南	8.30	8.60	-3.49%
全国	92.10	93.20	-1.18%

数据来源: 卓创资讯

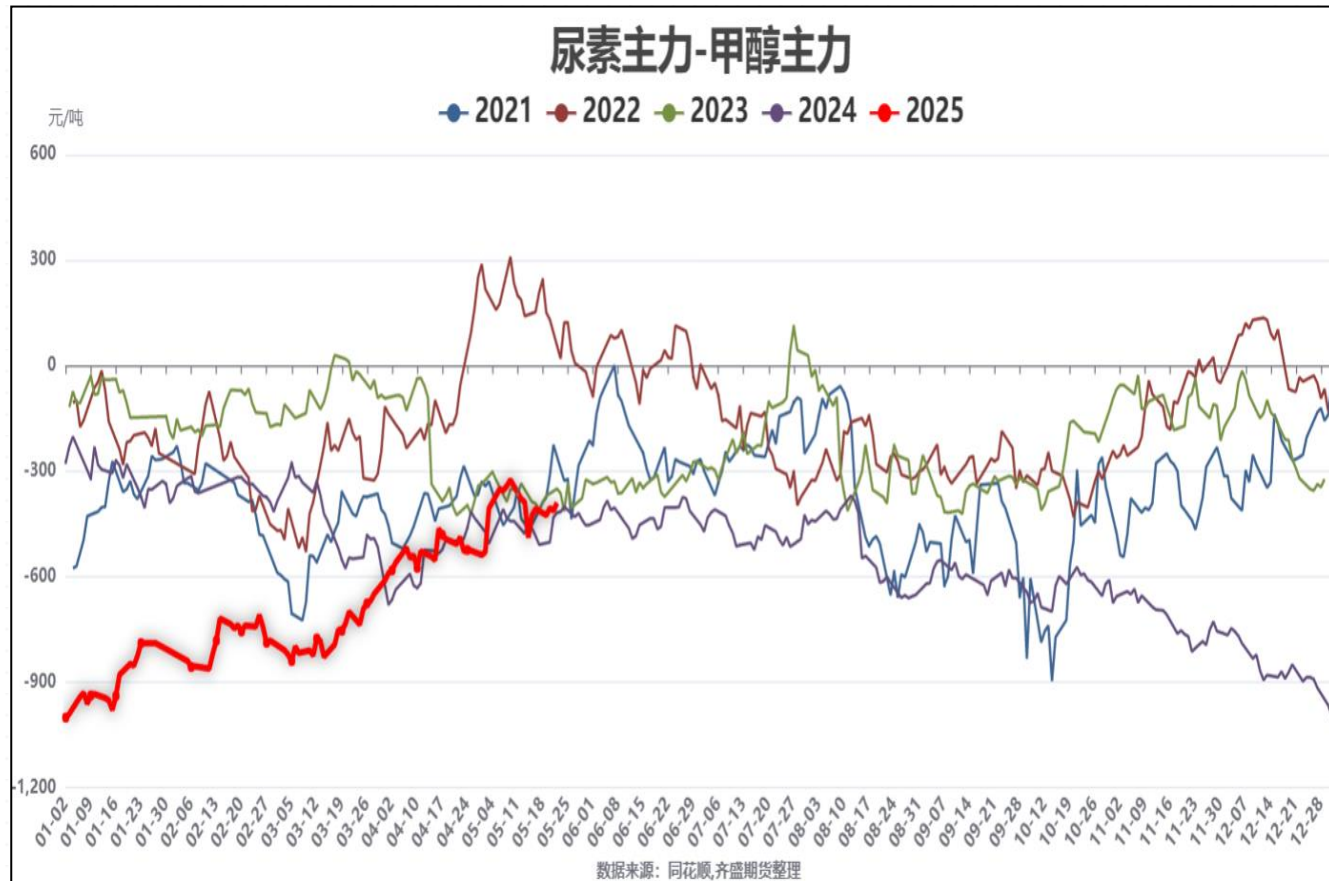
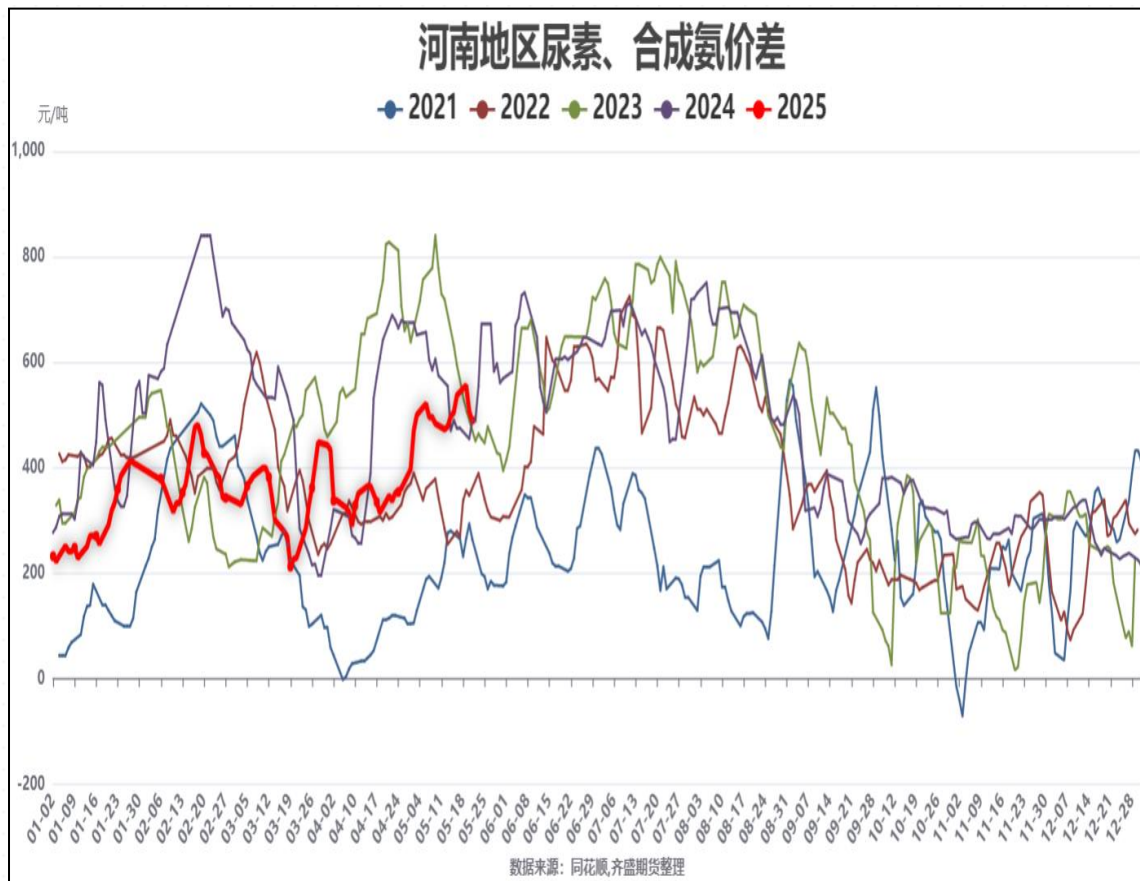
行业利润情况



基差、月差情况



相关产品



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 ▶