

预期现实博弈 行情震荡调整

2025年7月6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(2025-07-06)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-06-29
宏观	金融	上证指数偏强震荡	1	1	0.01	0.01
	经济	后期仍有政策预期，宏观整体转好	10	3	0.3	0.2
	政策	出口方面已实现实际出口，重点关注未来新增出口配额增加情况	10	8	0.8	0.6
供需	供应	日产保持近期有一定下滑，但同比偏高	10	-5	-0.5	-0.6
	需求	需求逐步触顶，农业有一定启动但是相对分散，工业明显走弱	10	-6	-0.6	-0.7
	库存	有一定去库，库存从工厂转移至港口	9	2	0.18	0.09
	出口	出口量预估将有一定增加	5	1	0.05	0.05
成本利润	成本	煤炭价格暂时持稳	5	-4	-0.2	-0.25
	利润	当前利润有一定回升	5	-3	-0.15	-0.15
价格	基差	期货平水附近波动	3	0	0	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线形态偏震荡	10	-1	-0.1	-0.1
	文华指数	文华商品指数震荡偏强	10	2	0.2	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	多空减仓明显	5	1	0.05	0.05
总分			100	5	0.19	-0.52
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：宏观相对偏强，同时行业内出口新增配额预期，给行情带来利好支撑，但是国内需求弱势，成为主要利空，此种情况下，本周行情明显震荡。供需来看，供应方面，日产继续保持高位运行，保持在19.5万吨左右，需求方面，夏季农业需求当前较为分散且逐步接近尾声，复合肥夏季肥生产结束，需求下滑，其他工业需求一般，综合来讲，需求端暂无支撑。原料方面，煤炭暂时持稳运行。整体来看，市场当前过大于求，不过出口端仍有配额新增预期，将成为主要利好，受此影响，预估短期行情或偏震荡，或可博弈短期多单，期现方面，暂无建议，仅供参考。

宏观政策：宏观表现相对强势，行业方面，当前已经逐步实际出口，关注后期配额增加情况。

现货价格：本周现货价格震荡调整，主交割区河南地区出厂价格在1710-1750元/吨区间波动。

日产：本周日产在19.3-19.6万吨震荡，同比高出1.6-1.8万吨，保持高位运行。

行业库存：本周企业库存87.6万吨，较上周减少5.5万吨；港口库存保持增加态势。

预收及供需形势：本周企业平均预收天数3.4天，较前值增加0.1天；库存-预收数据有一定走弱，工厂发货压力降低。

需求：农业方面逐步接近尾声；工业方面：本周复合肥开工20.69%，较上周降0.64%；本周三聚氰胺开工59.66%，较上周降0.4个百分点； 板材方面，同比偏弱。

基差及价差：截止到7月4日，主力基差-4点；9-1价差42点。



现货市场回顾

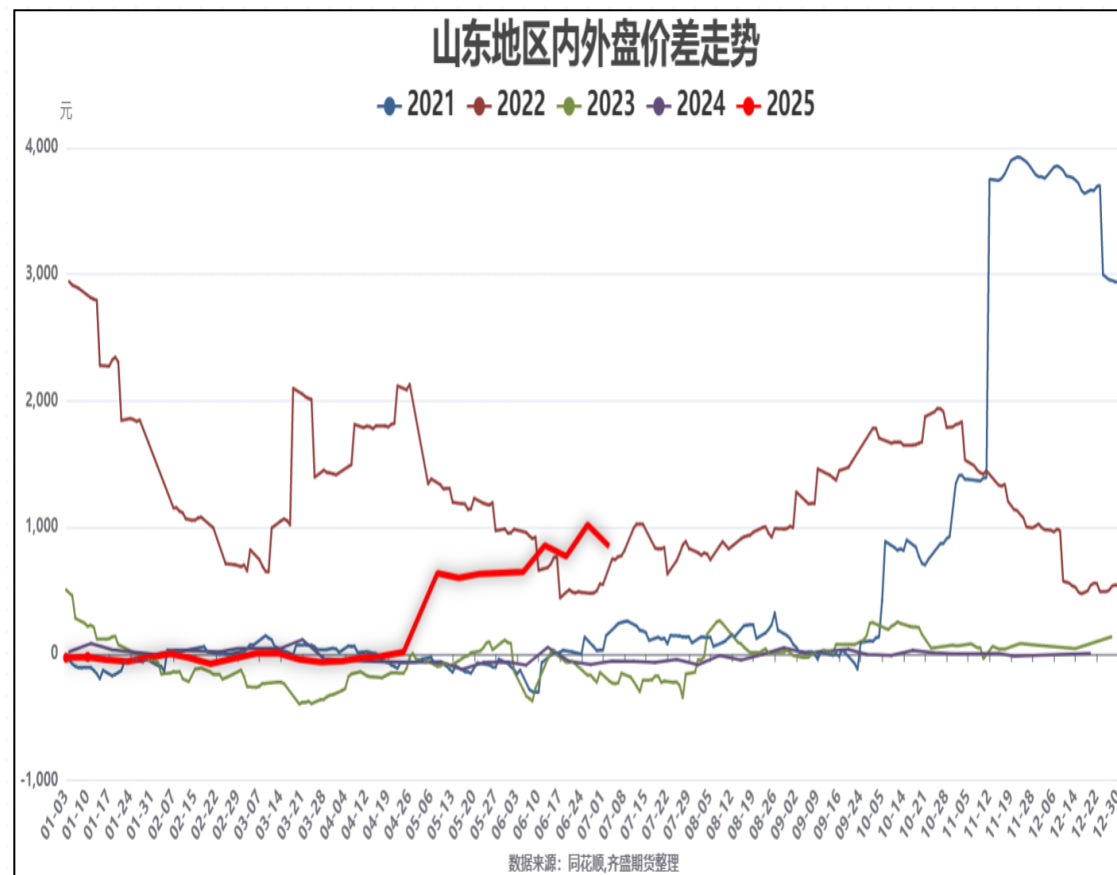
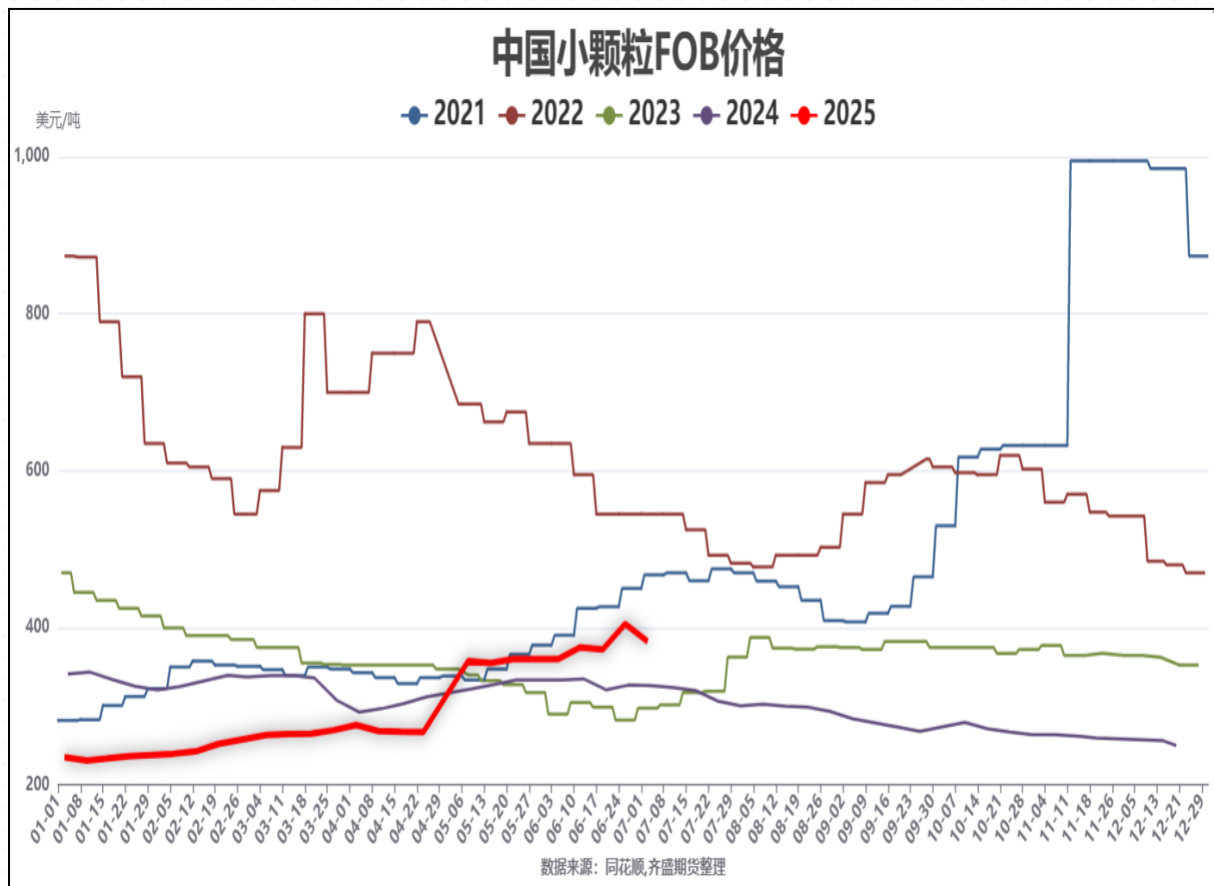


单位：元/吨

市场	本期	上期	周度涨跌值	周度涨跌幅
山东	1786	1786	0	0.00%
河北	1776	1774	2	0.11%
河南	1779	1794	-15	-0.84%
江苏	1888	1888	0	0.00%
安徽	1830	1829	1	0.05%
山西	1772	1768	4	0.23%
内蒙古	1720	1734	-14	-0.81%
新疆	1601	1648	-47	-2.85%
陕西	1694	1701	-7	-0.41%
湖北	1762	1757	5	0.28%
广东	1900	1939	-39	-2.01%
川渝	1775	1811	-36	-1.99%

数据来源：卓创资讯

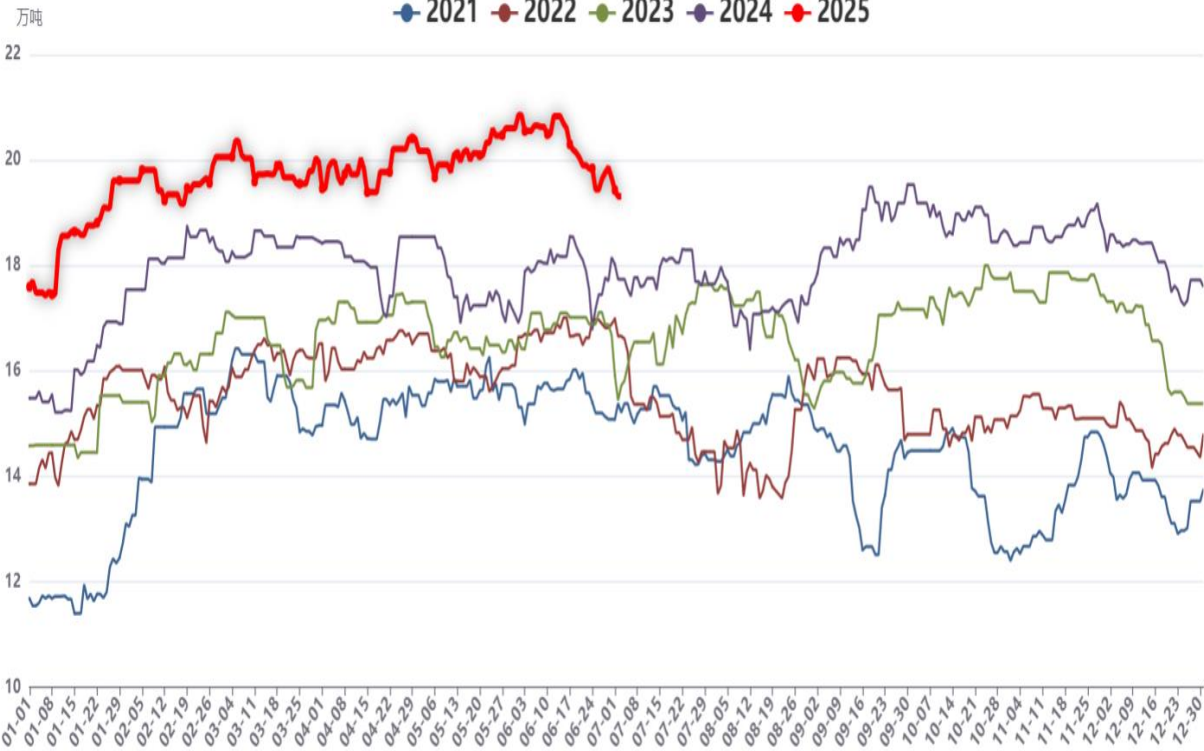
国际市场回顾



供应分析

全国尿素行业日度产量

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

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
山东明升达	60	2000	6月30日装置检修
山西兰花	120	1100	7月1日装置检修
甘肃金昌	30	1200	7月1日装置检修
河南晋开	120	1200	7月2日装置检修
总计	330	5500	

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
陕西龙华	80	2000	6月27日装置复产
河南晋开	120	1200	6月27日装置复产
大庆石化	76	1250	6月29日装置复产
总计	276	4450	

数据来源: 卓创资讯

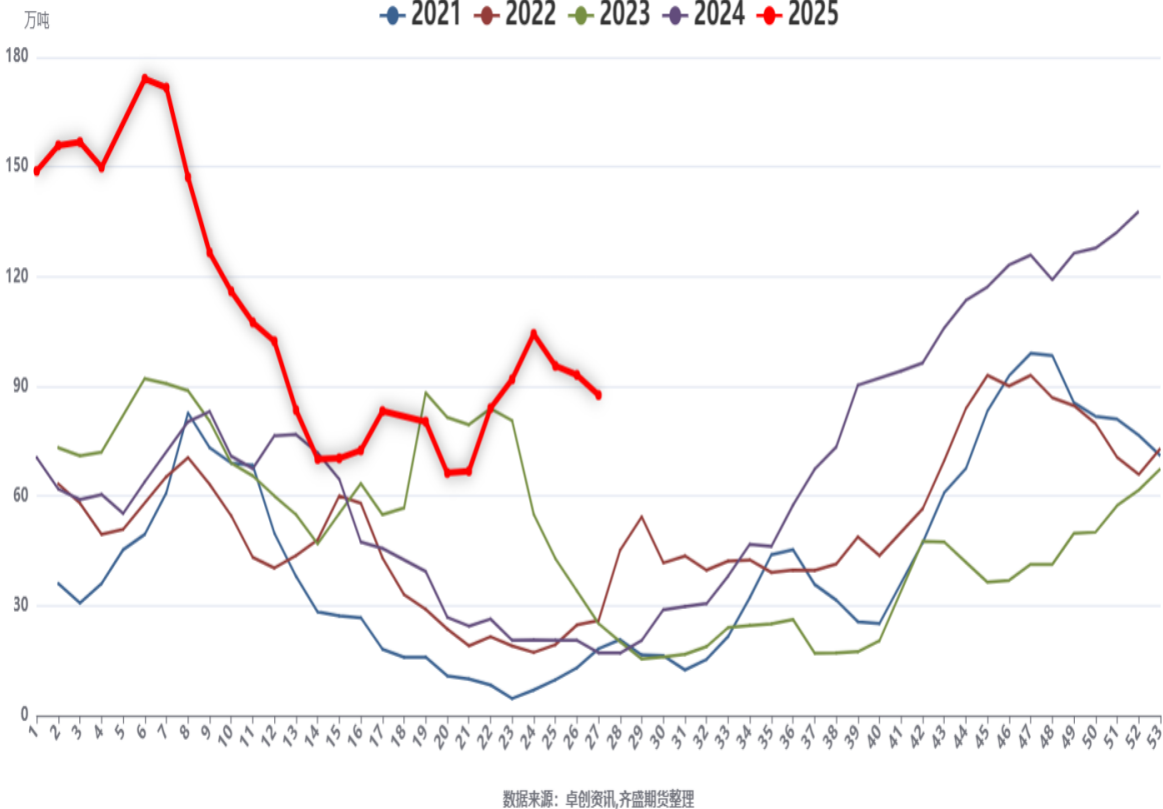


齐盛期货
QISHENG FUTURES

库存情况

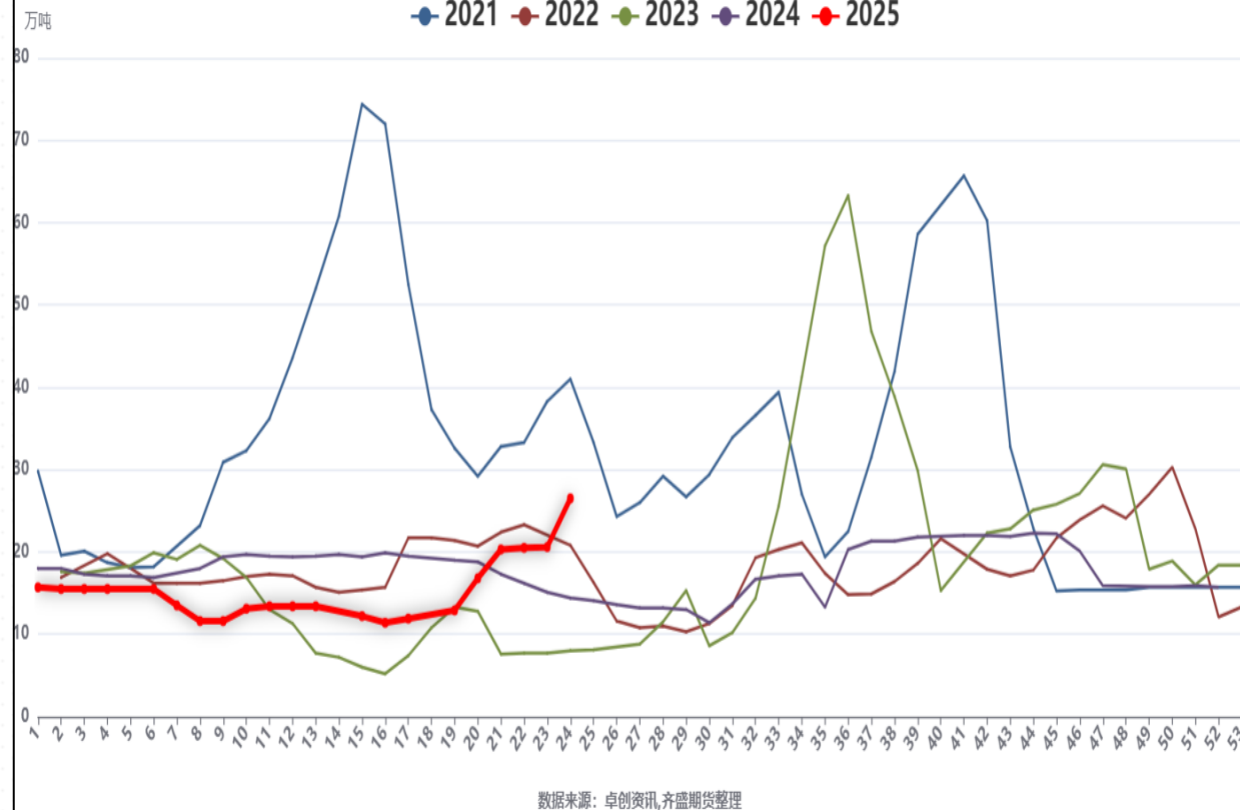
全国尿素企业周度库存量

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



全国尿素港口周度库存量

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



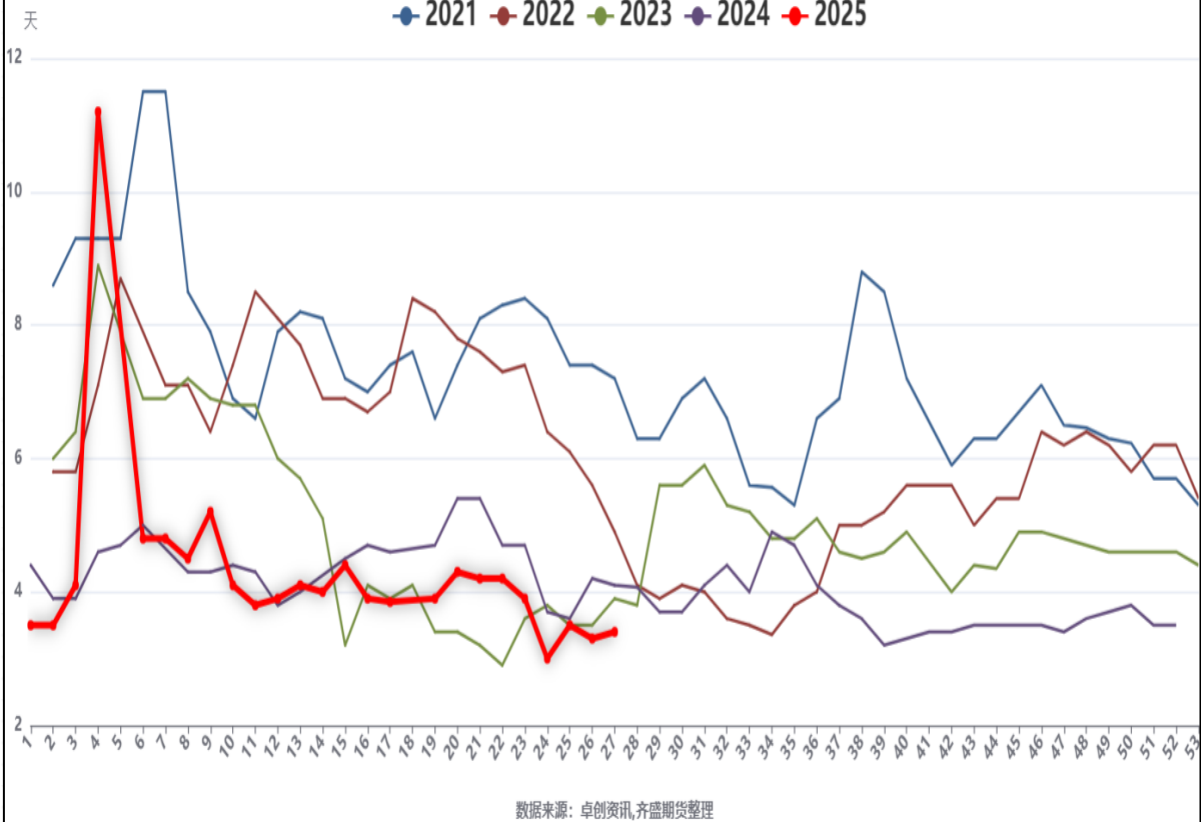
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

预收情况

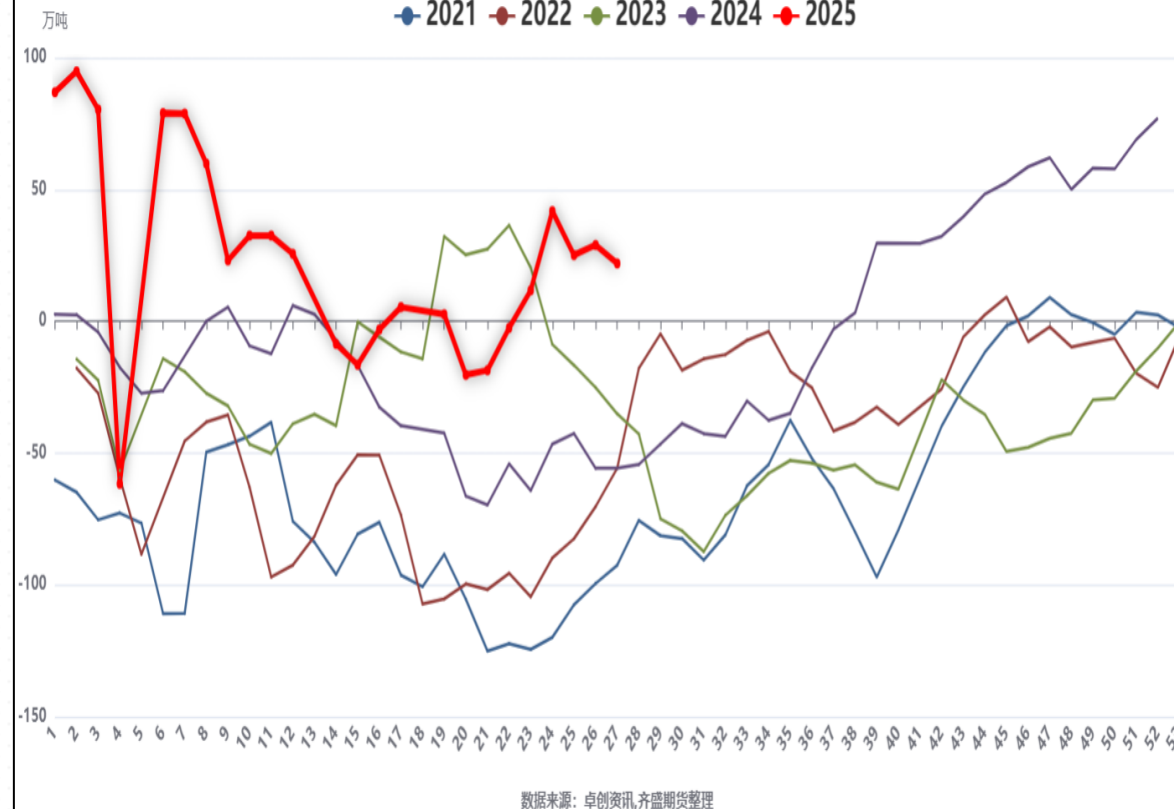
尿素生产企业预收区间统计

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



尿素供需形势 (库存-预收)

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



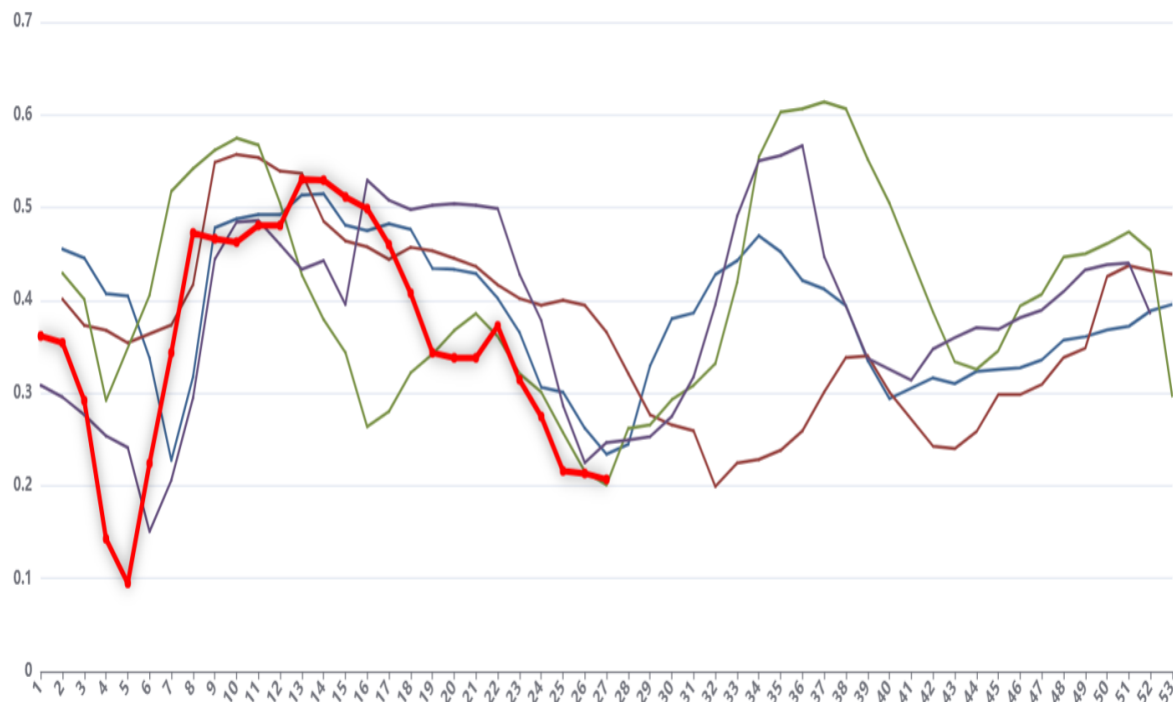
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

需求情况

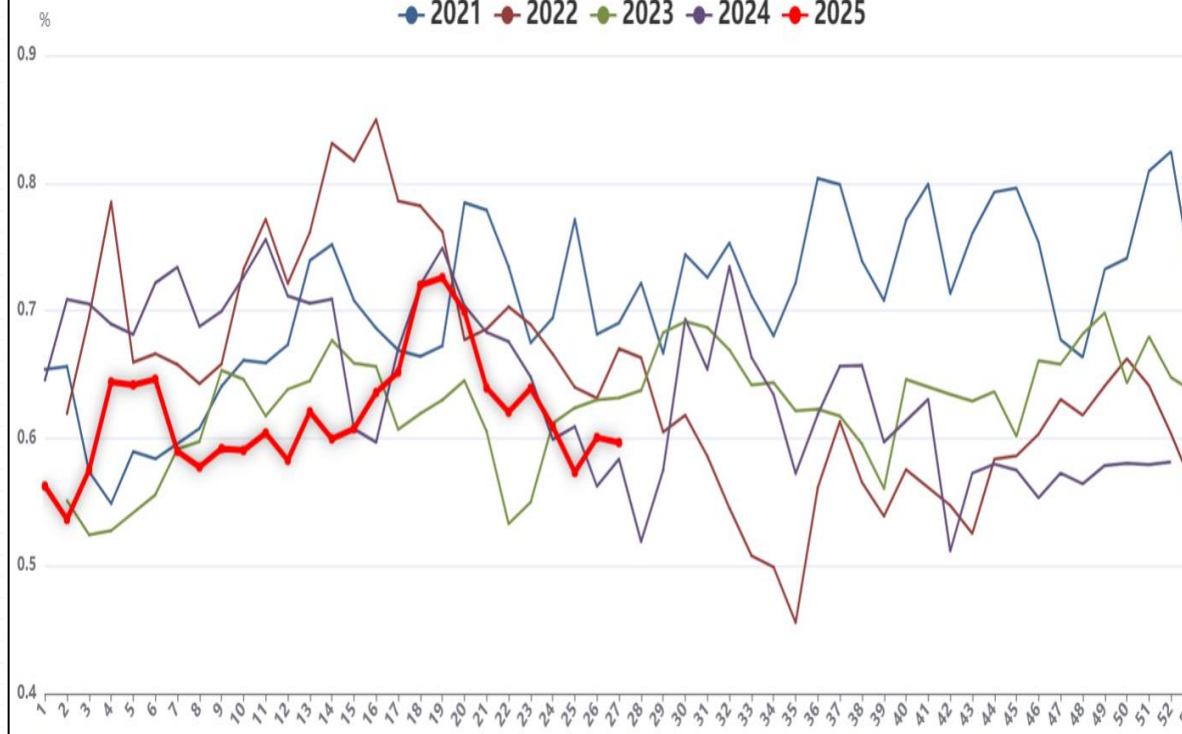
复合肥开工率 (卓创)

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



三聚氰胺开工率统计

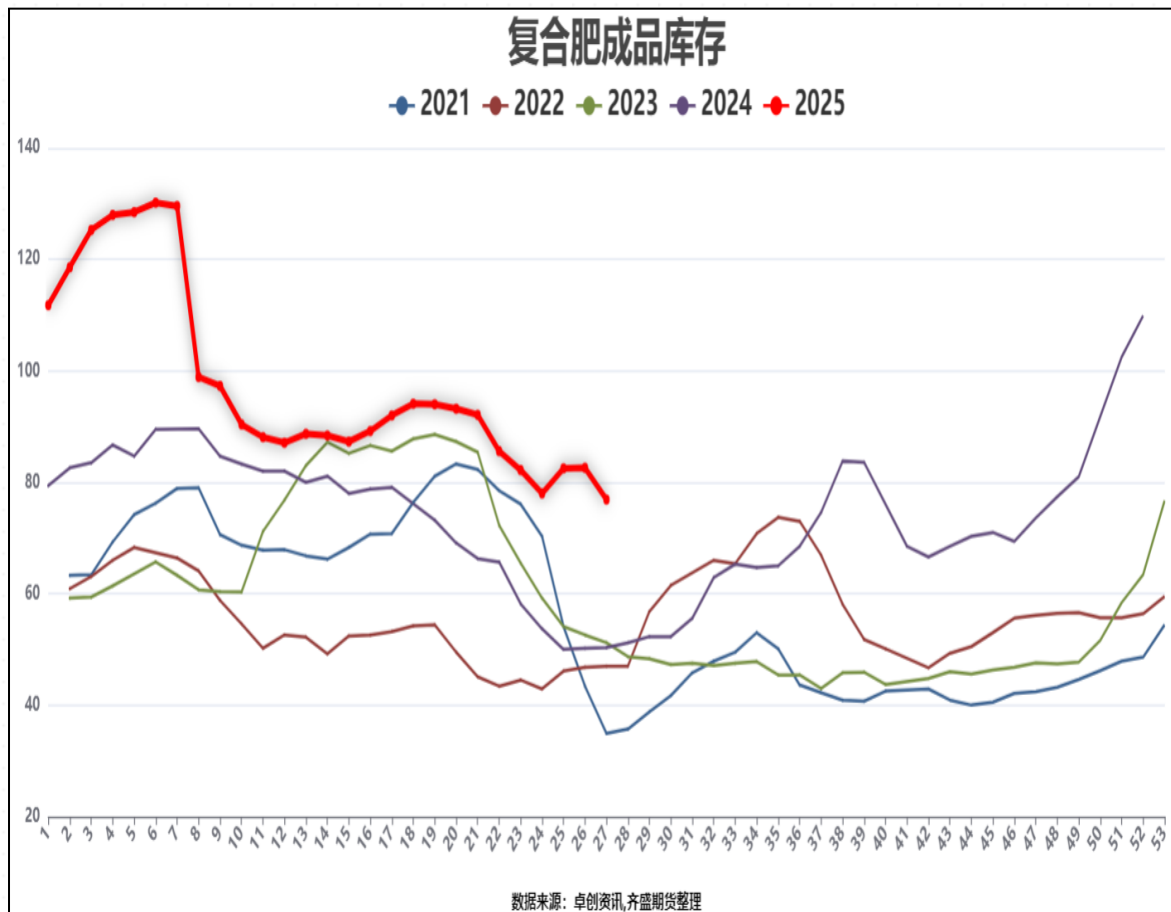
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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

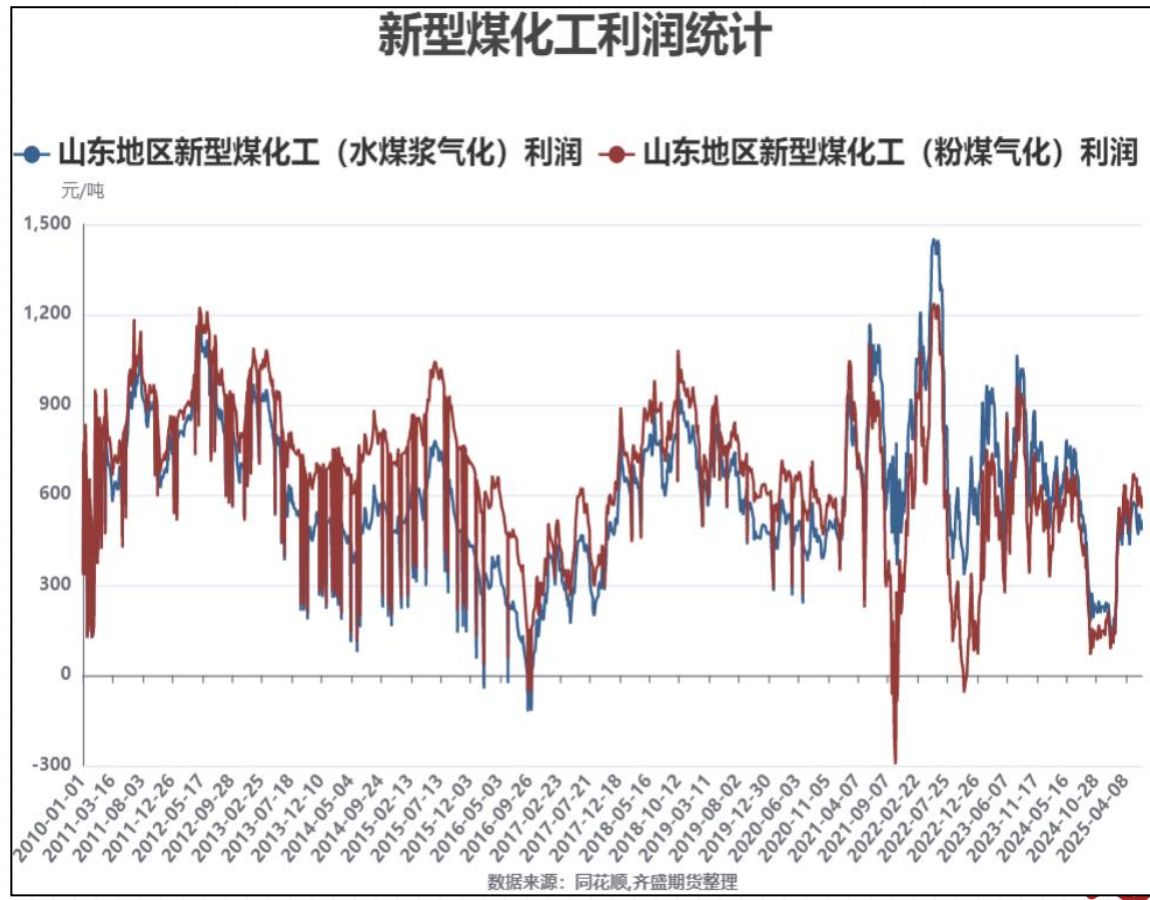
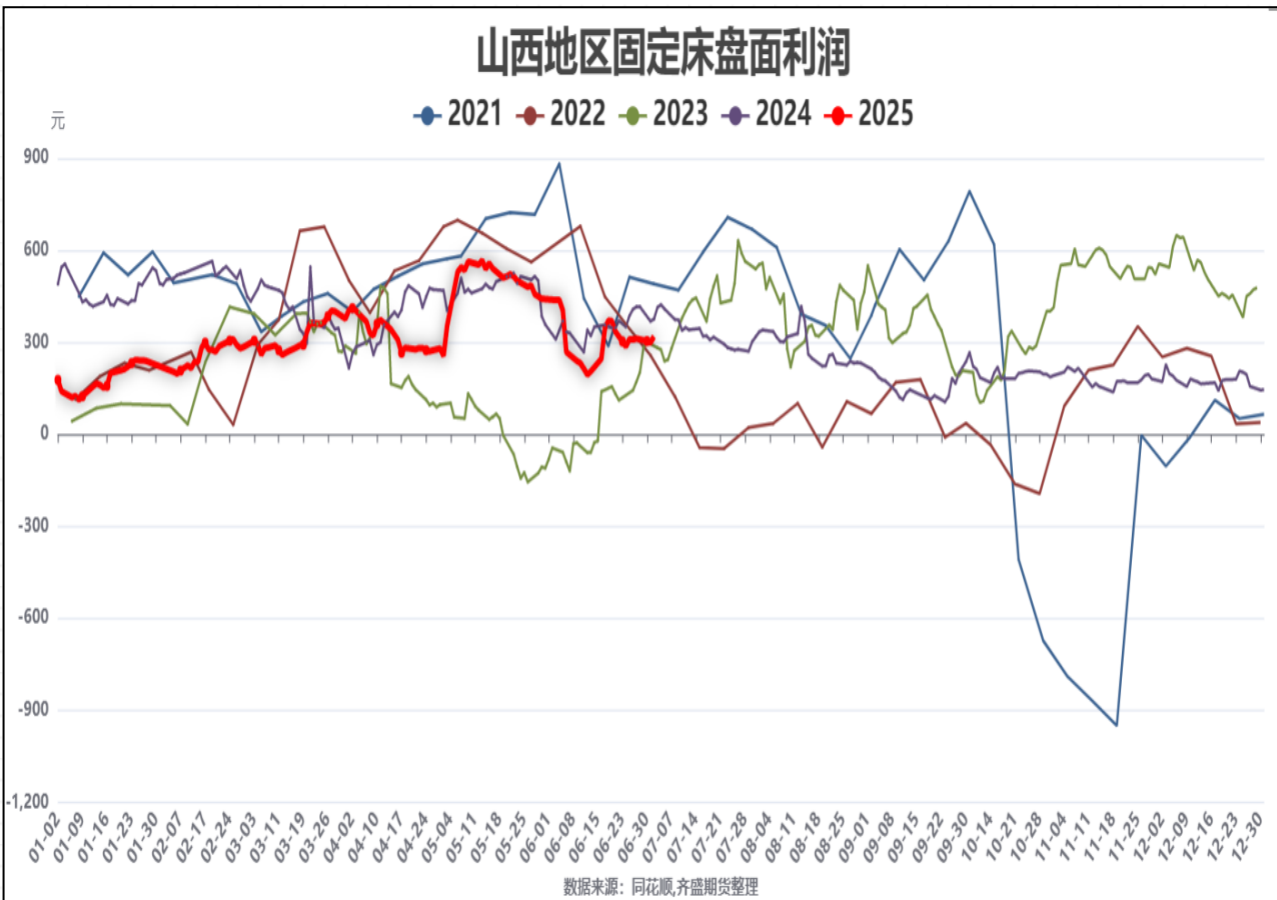
区域	7月3日	6月26日	环比
湖北	20.00	22.60	-11.50%
山东	17.00	17.00	0.00%
安徽	10.30	10.50	-1.90%
云南	9.00	10.00	-10.00%
江苏	8.90	9.00	-1.11%
四川	5.00	6.50	-23.08%
河南	6.70	7.00	-4.29%
全国	76.90	82.60	-6.90%

数据来源: 卓创资讯

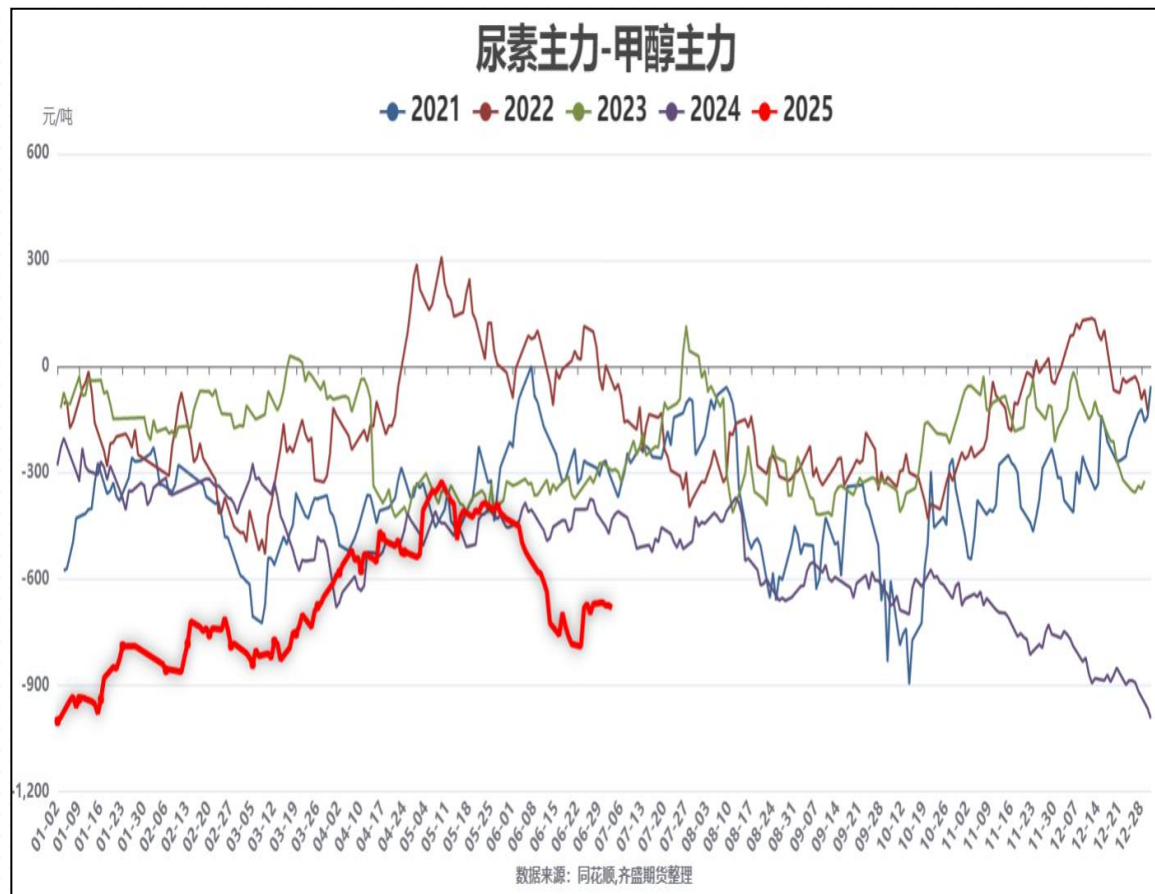
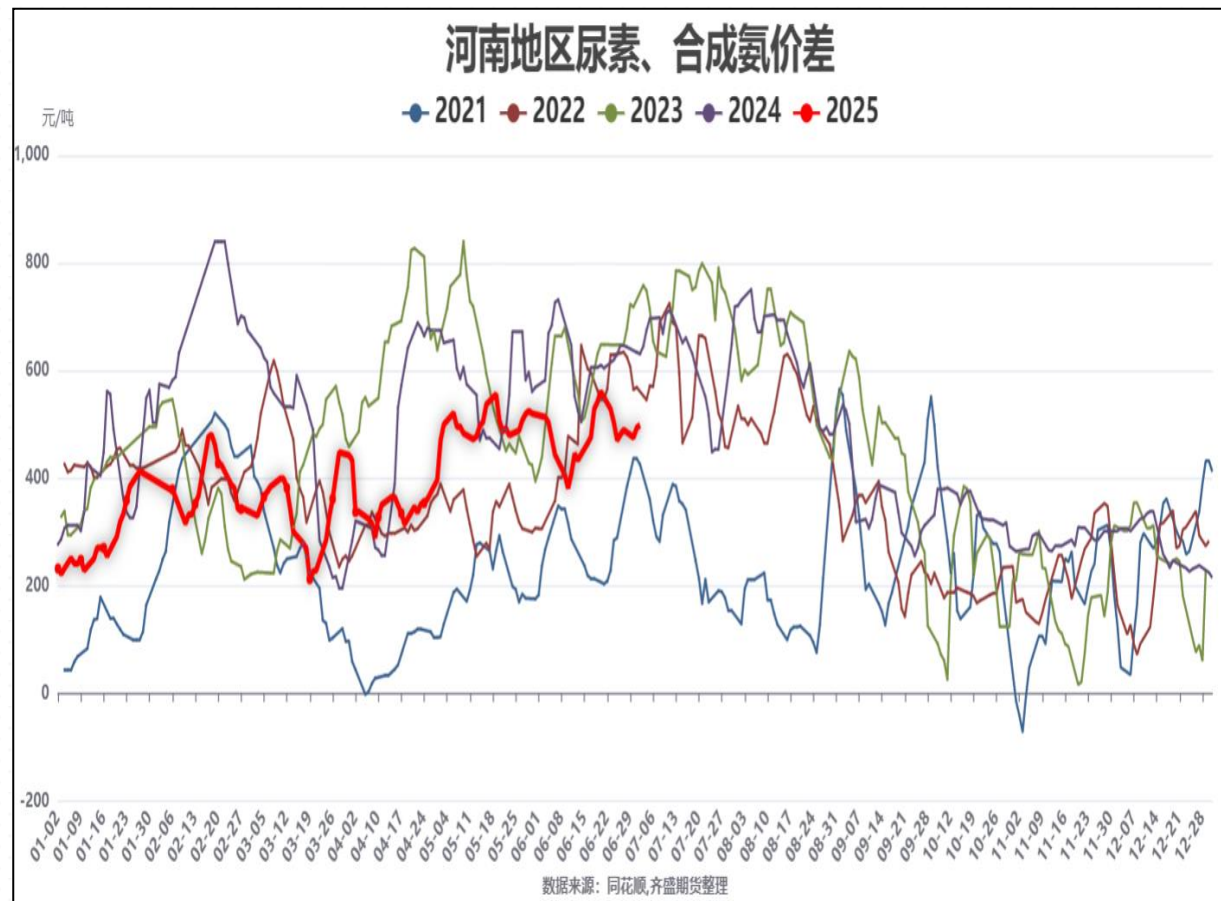
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

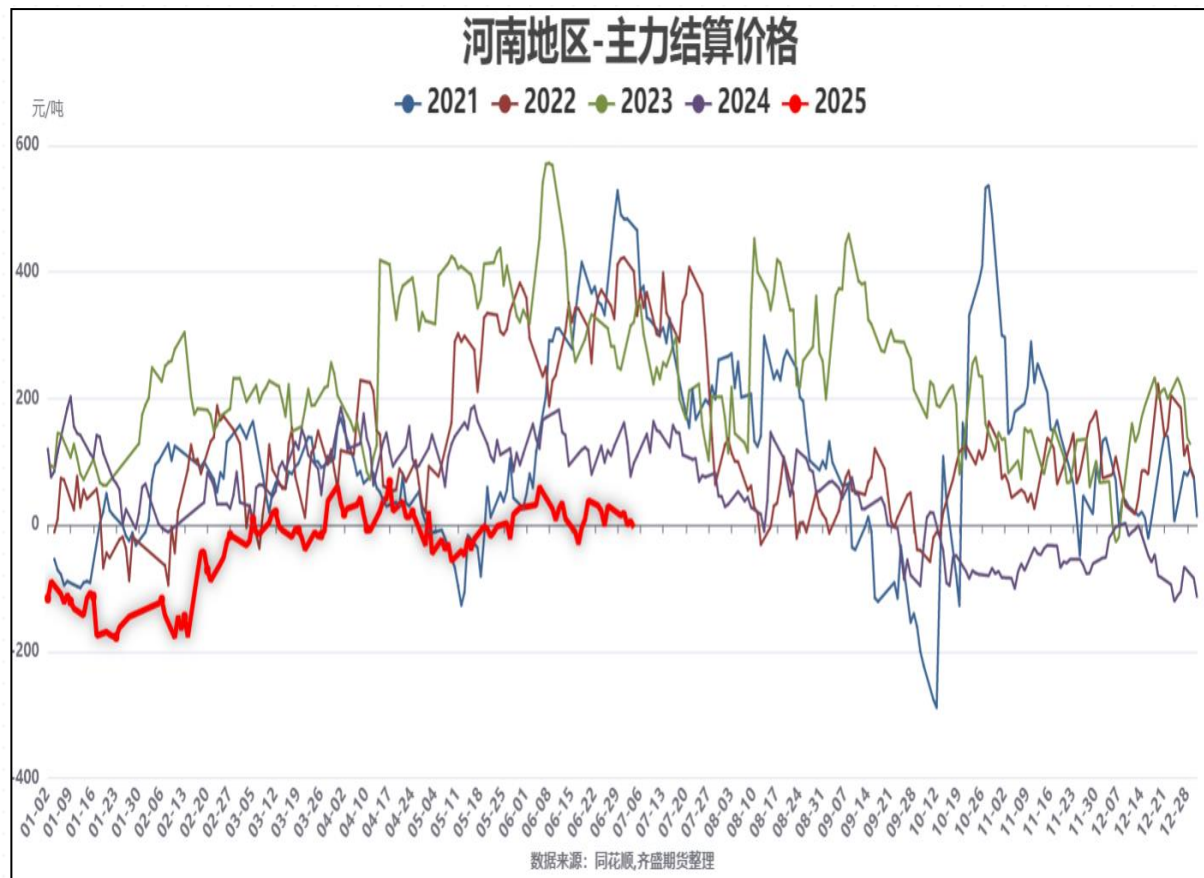
行业利润情况



相关产品



基差、月差情况



市场展望

供应继续保持高位运行，国内需求表现一般，市场供大于求，不过政策方面仍有预期，且宏观强势，受此影响，行情或有震荡走强可能，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 ▶