



需求整体偏弱 行情震荡走弱

2025年9月7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(2025-09-07)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-08-24
宏观	金融	上证指数冲高回落	1	-1	-0.01	0.03
	经济	后期仍有政策预期，不过短时有一定降温	3	-1	-0.03	0.06
	政策	中印关系缓和，中国向其出口量增加	20	8	1.6	1.4
供需	供应	日产有一定下滑，但是同比仍偏高	10	-5	-0.5	-0.7
	需求	复合肥开工震荡调整，仍需关注秋季肥生产	10	2	0.2	0.2
	库存	工厂库存累库	10	-3	-0.3	-0.3
	出口	出口量预估将有一定增加	20	7	1.4	1.2
成本利润	成本	煤炭价格偏弱震荡	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	-1	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	-1	-0.05	
	文华指数	文华商品指数高位震荡	5	0	0	-0.05
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	-3	-0.12	-0.12
总分			100	0	1.99	1.52
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：本周，尿素盘面维持震荡偏弱态势，波动区间1706-1766，虽印标中国参与度提升，但是内需疲弱，缺乏支撑。基本面来看，供应虽有下行，但是通知仍保持高位，且企业库存持续累积，而需求端维持相对弱势，复合肥开工震荡偏弱，三聚氰胺开工窄幅下滑，国内供需来看维持供大于求态势。下周重点关注印度新一轮招标中国成交量情况，集港集中度提升，预估仍会带来利好，短期或有走强可能，期现方面，建议或可逢低买入套保，仅供参考。

宏观政策：阅兵后，宏观出现明显走弱，上证指数大幅回落，文华商品也有下行，行业方面，中印关系缓和，将有大量出口印度可能。

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1650-1700元/吨区间波动。

日产：本周日产在18.2-18.6万吨震荡，同比略高，保持高位运行。

行业库存：本周企业库存109.4万吨，较上周增加8.1万吨；港口库存暂时高位运行，在79万吨。

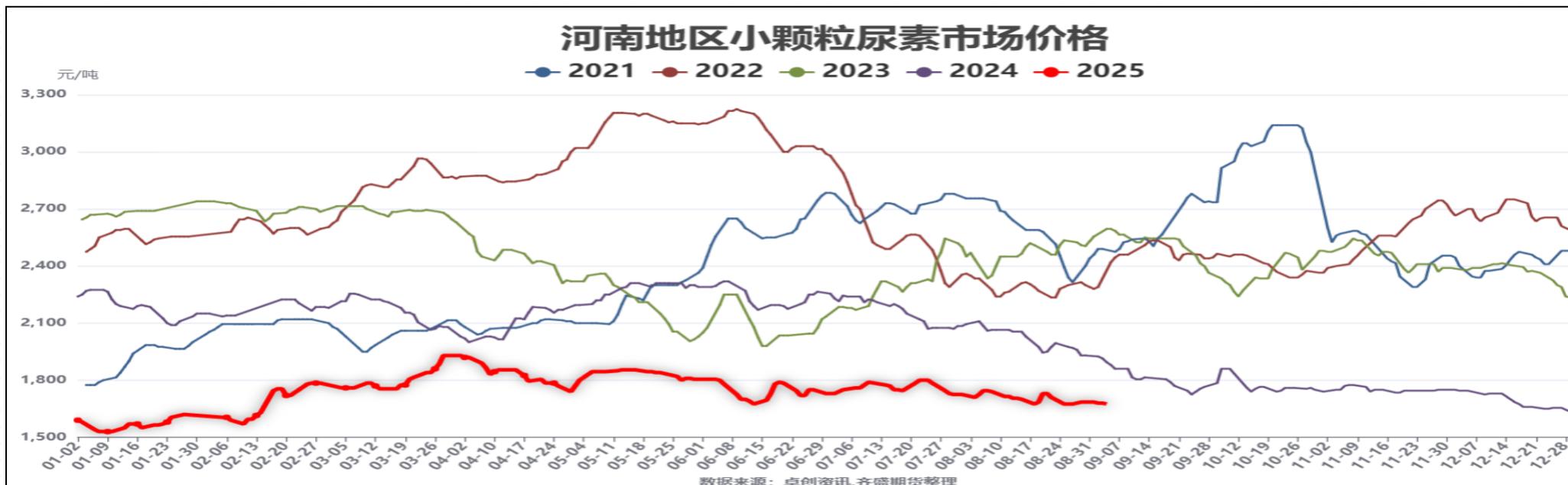
预收及供需形势：本周企业预收3.43天，较前值稳定；供需形势来看，有所走强，工厂发货压力增加。

需求：农业方面等待秋季肥启动；工业方面：本周复合肥开工39.31%，较上周减少1.81%；本周三聚氰胺开工55.11%，较上周减少1.93个百分点； 板材方面，情况一般。

基差及价差：截止到9月5日，主力基差-53点；9-1价差-39点。



现货市场回顾



单位: 元/吨

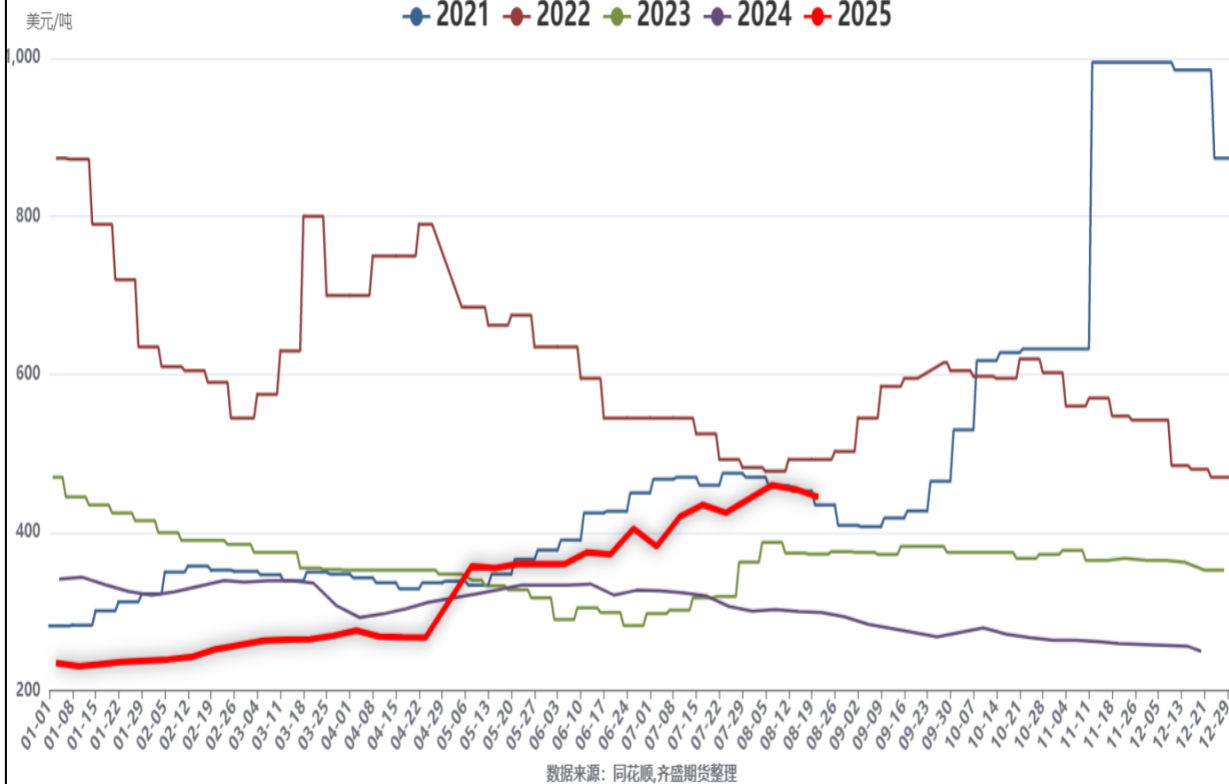
市场	本期	上期	周度涨跌值	周度涨跌幅
山东	1684	1691	-7	-0.41%
河北	1735	1736	-1	-0.06%
河南	1708	1721	-13	-0.76%
江苏	1795	1776	19	1.07%
安徽	1751	1760	-9	-0.51%
山西	1676	1688	-12	-0.71%
内蒙古	1612	1630	-18	-1.10%
新疆	1536	1542	-6	-0.39%
陕西	1622	1644	-22	-1.34%
湖北	1748	1743	5	0.29%
广东	1854	1879	-25	-1.33%
川渝	1760	1760	0	0.00%

数据来源: 卓创资讯

国际市场回顾

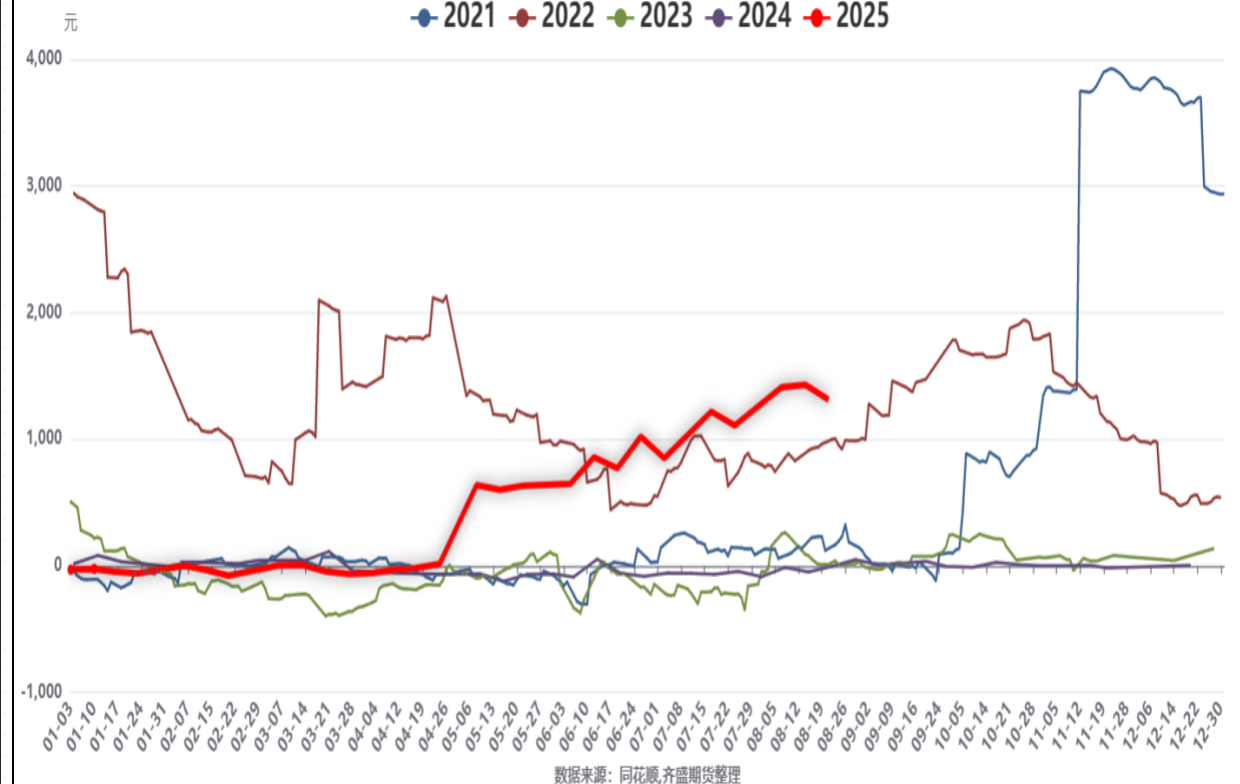
中国小颗粒FOB价格

● 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

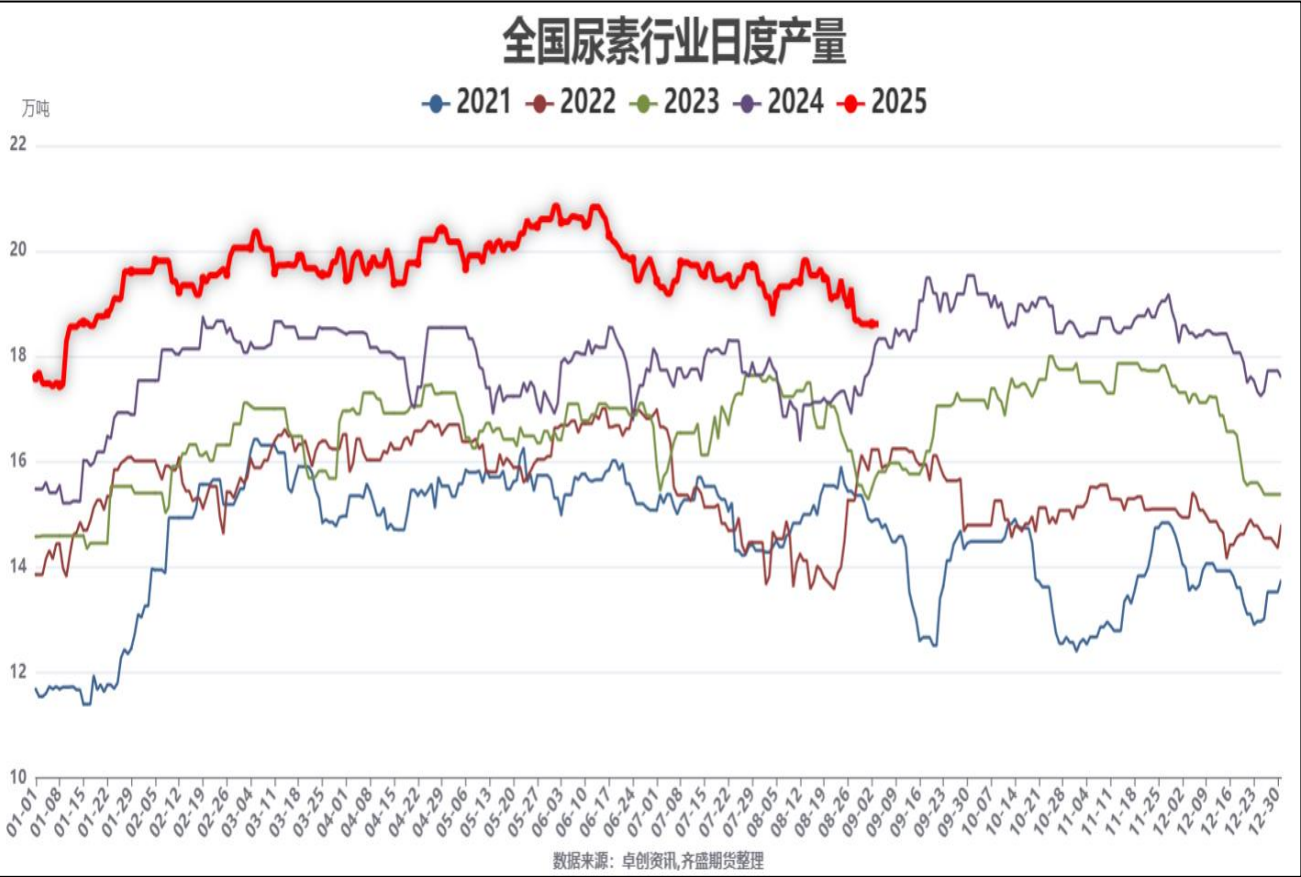


表1 中国尿素企业减产统计

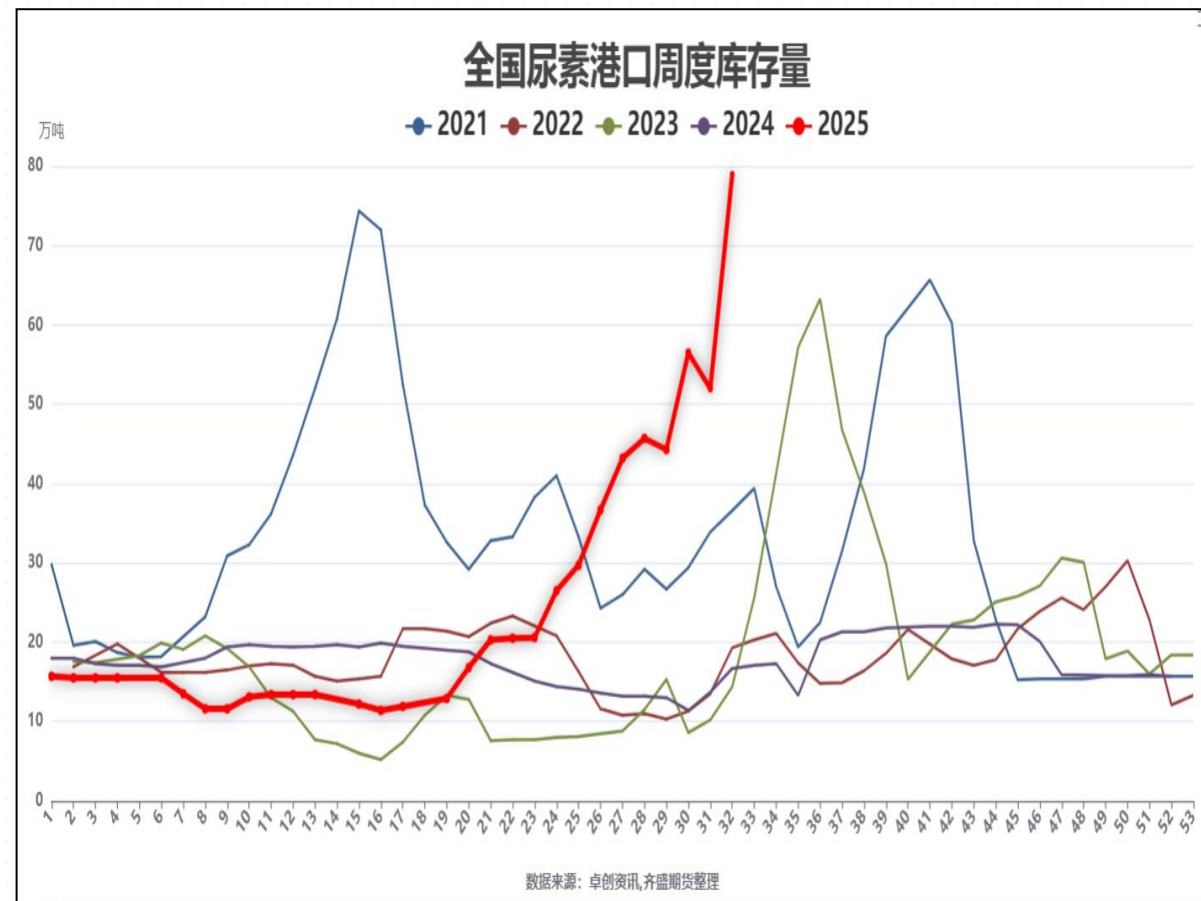
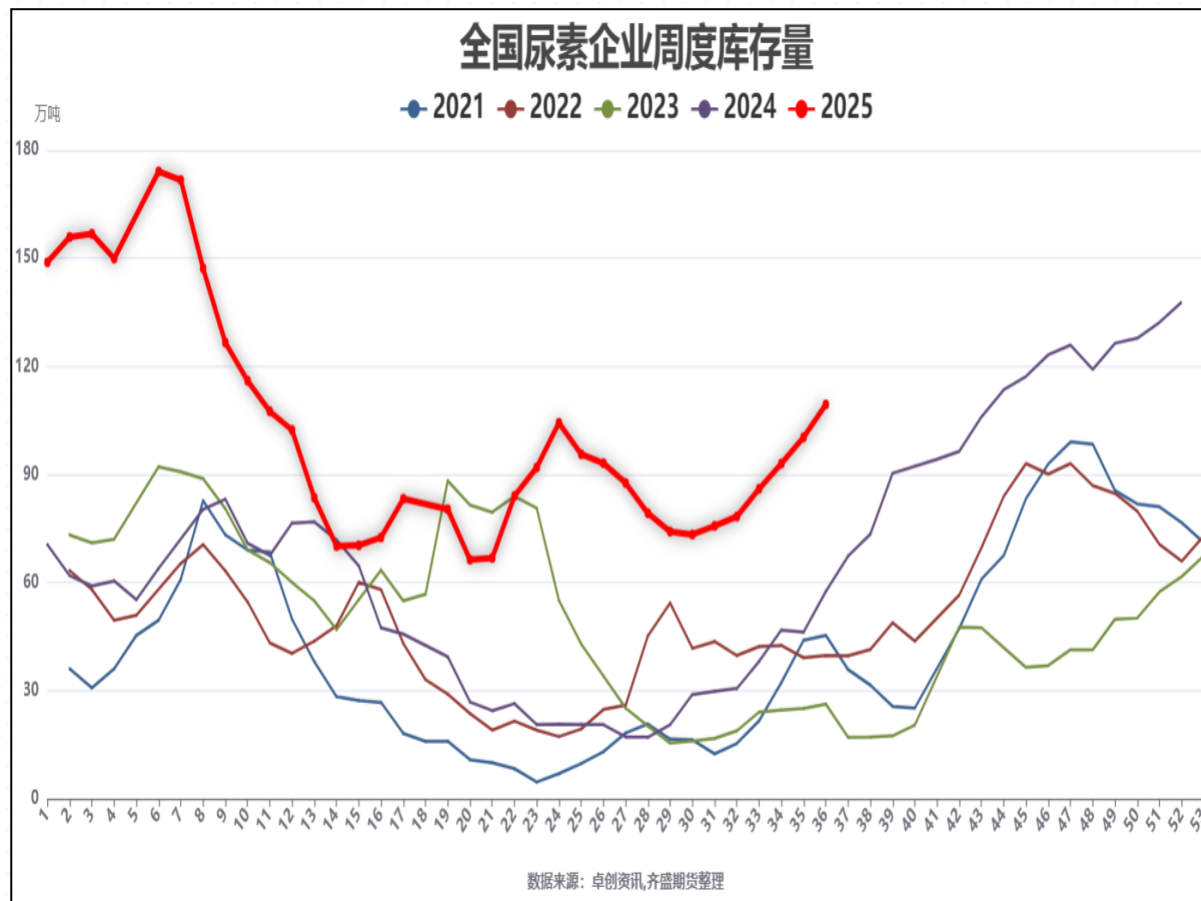
企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
安阳中盈	80	500	8月30日装置减量
河北田原	30	200	8月30日装置减量
河南中原大化	52	1000	9月4日装置短停
总计	162	1700	

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
河北田原	30	200	9月4日装置复产
安阳中盈	80	500	9月4日装置复产
河南中原大化	52	1000	9月4日装置复产
总计	162	1700	

数据来源: 卓创资讯

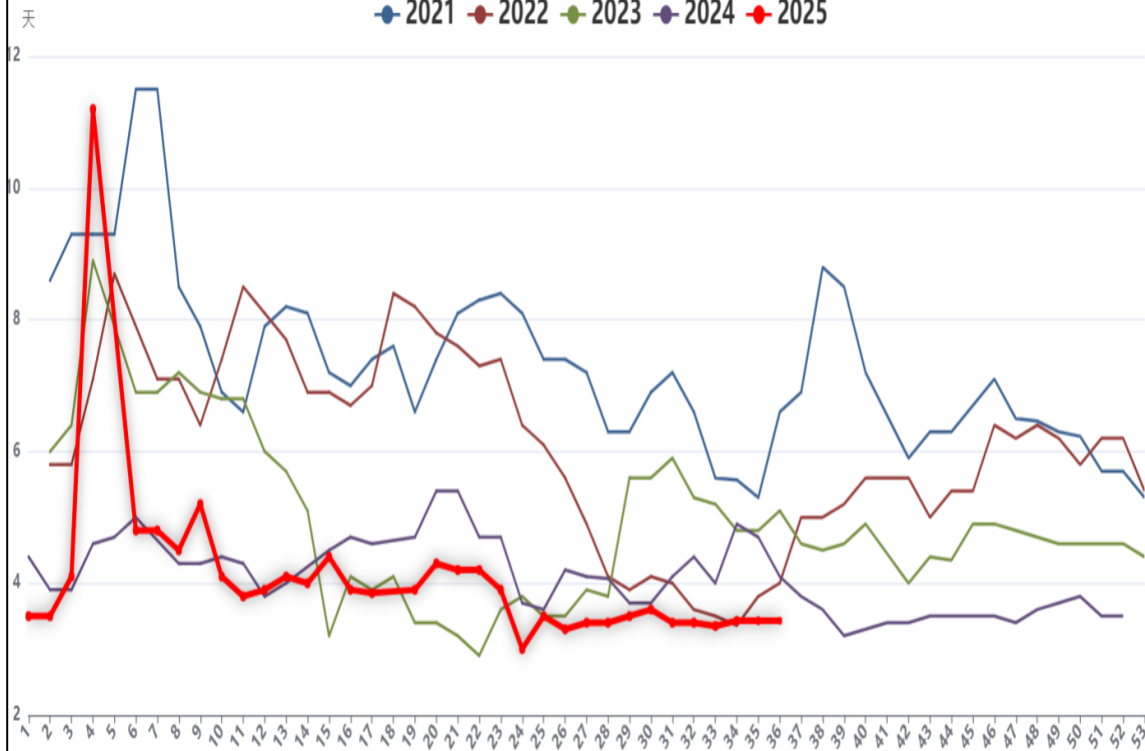
库存情况



预收情况

尿素生产企业预收区间统计

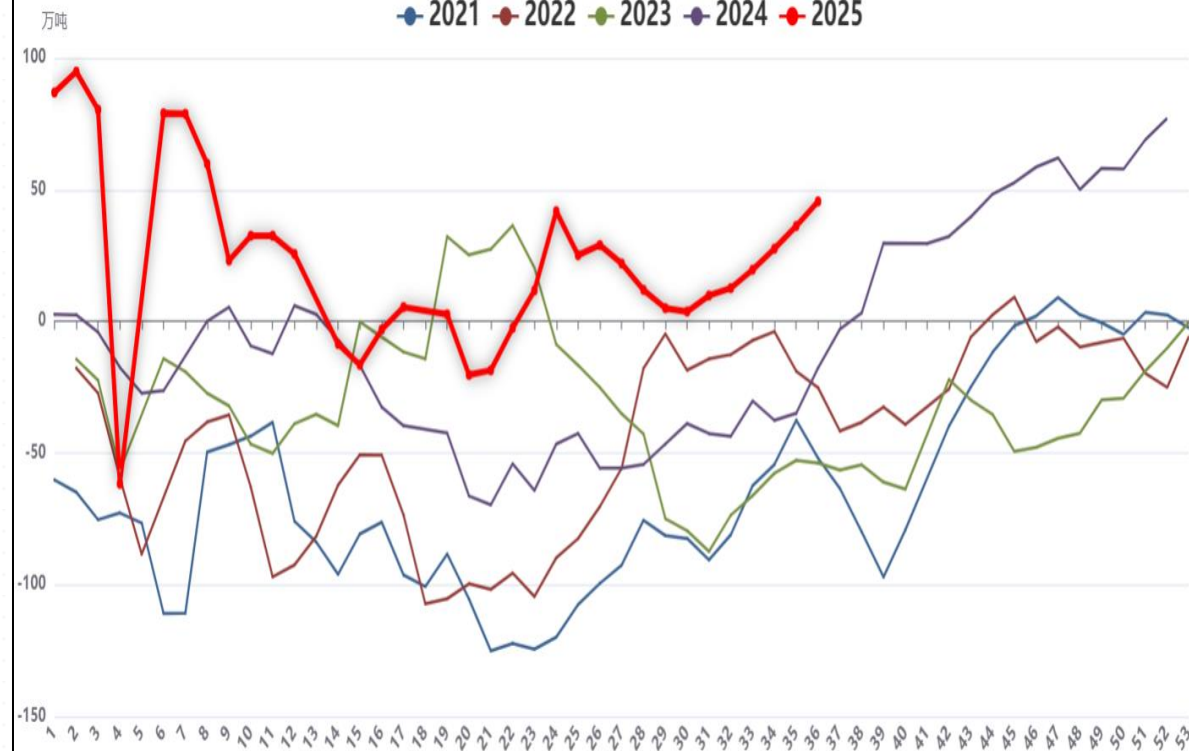
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

尿素供需形势 (库存-预收)

● 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

需求情况

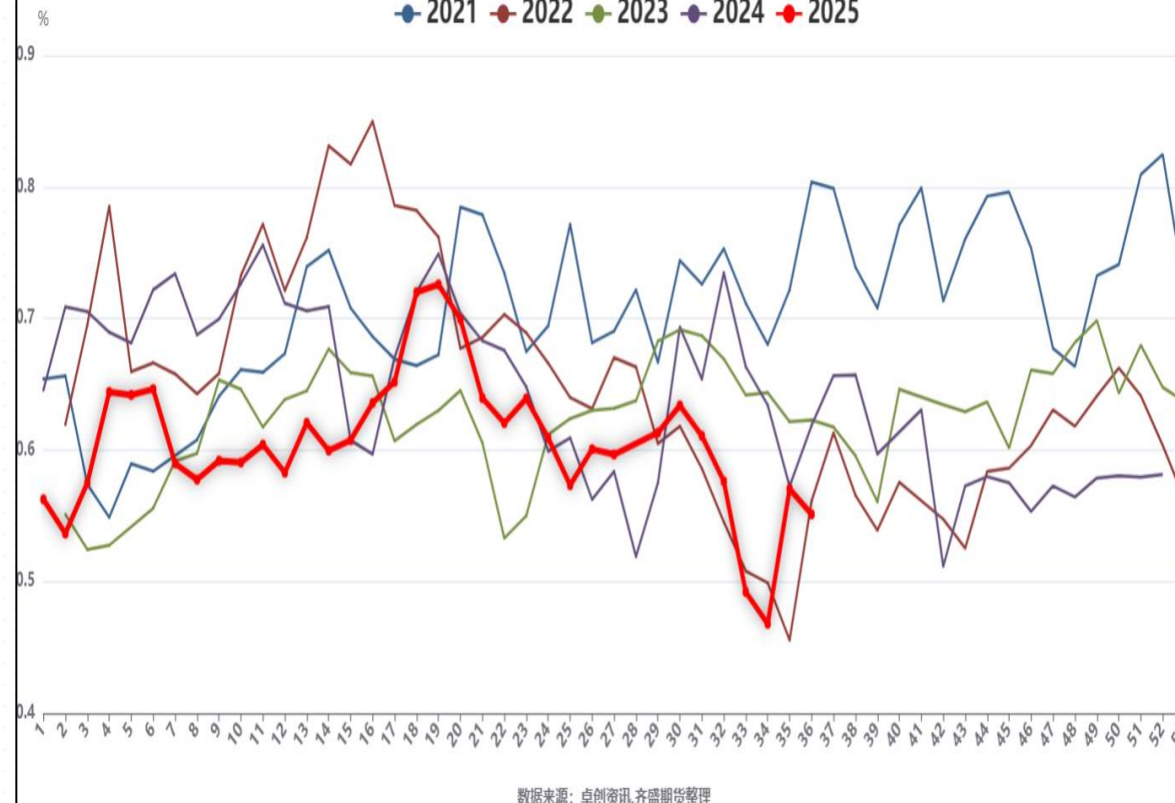
复合肥开工率 (卓创)

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



三聚氰胺开工率统计

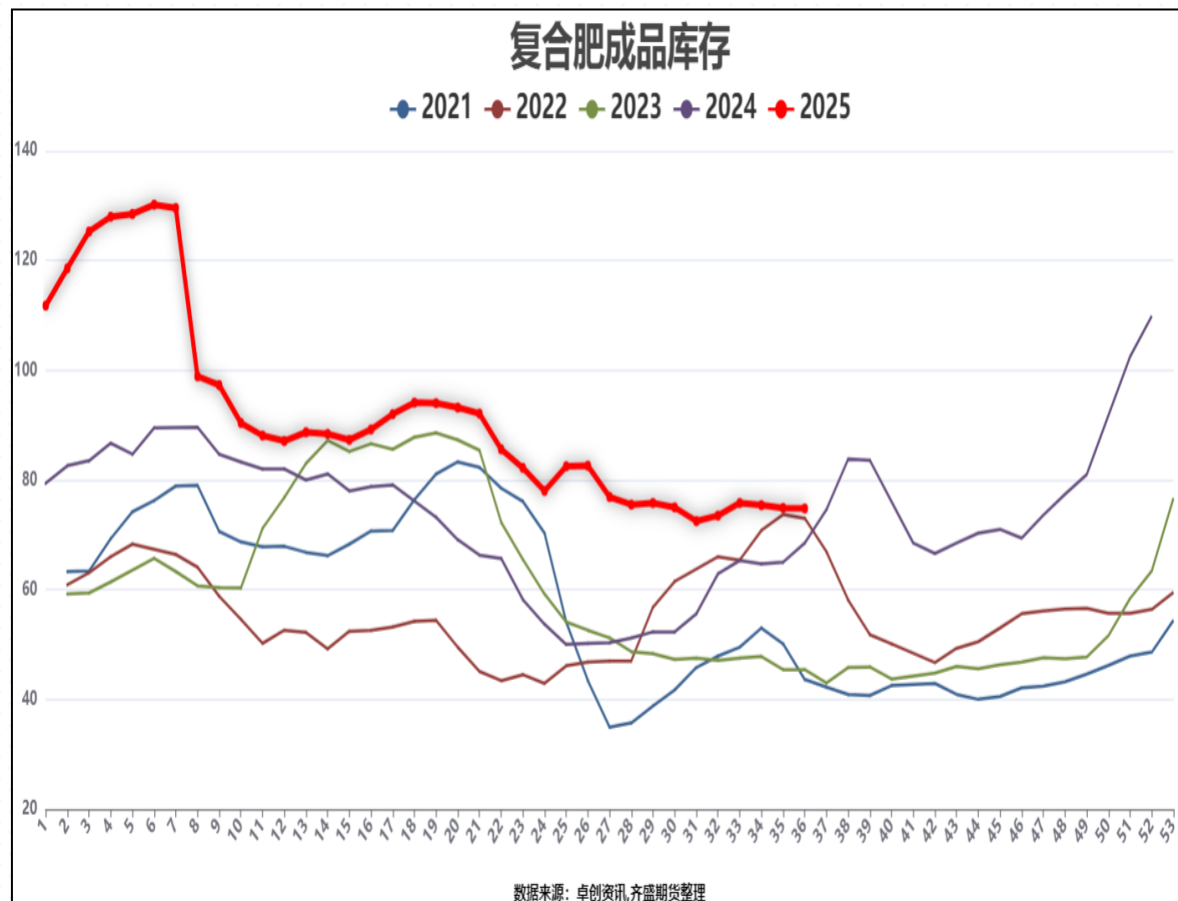
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

下游库存情况



单位: 万吨

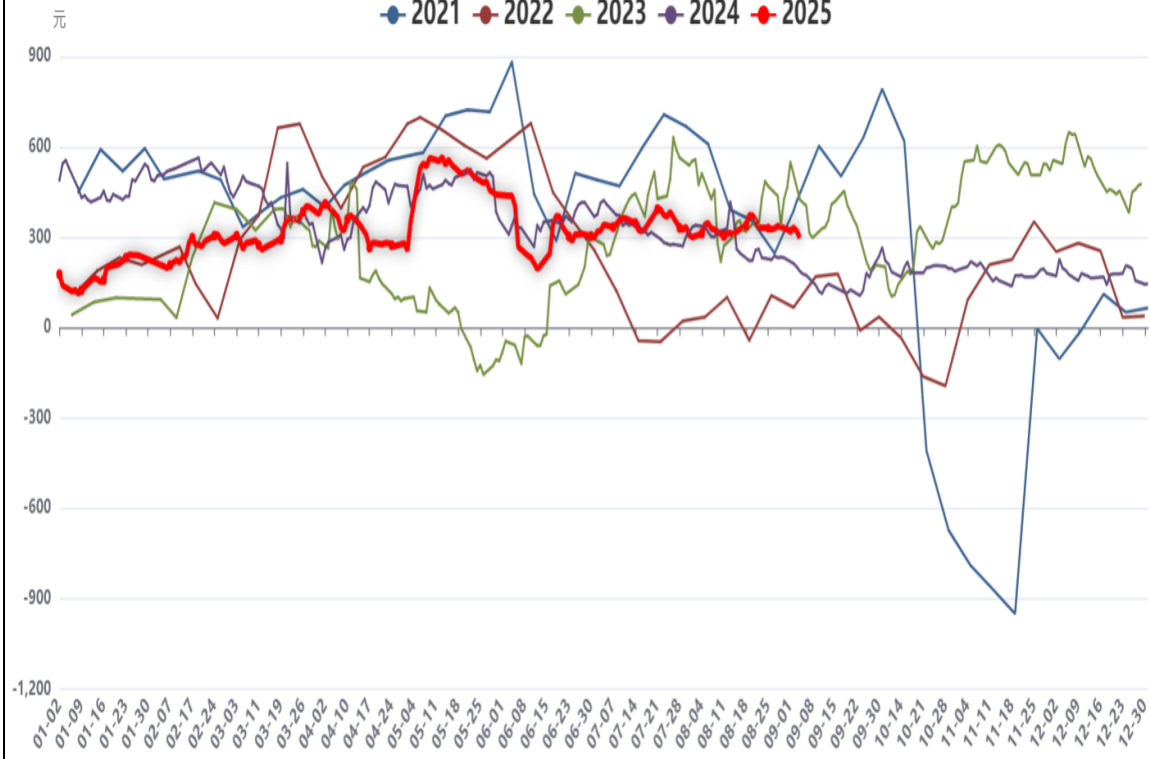
区域	9月4日	8月28日	环比
湖北	16.40	16.60	-1.20%
山东	17.50	17.60	-0.57%
安徽	9.50	9.30	2.15%
云南	9.00	9.00	0.00%
江苏	9.10	9.10	0.00%
四川	5.80	5.80	0.00%
河南	7.50	7.50	0.00%
全国	74.80	74.90	-0.13%

数据来源: 卓创资讯

行业利润情况

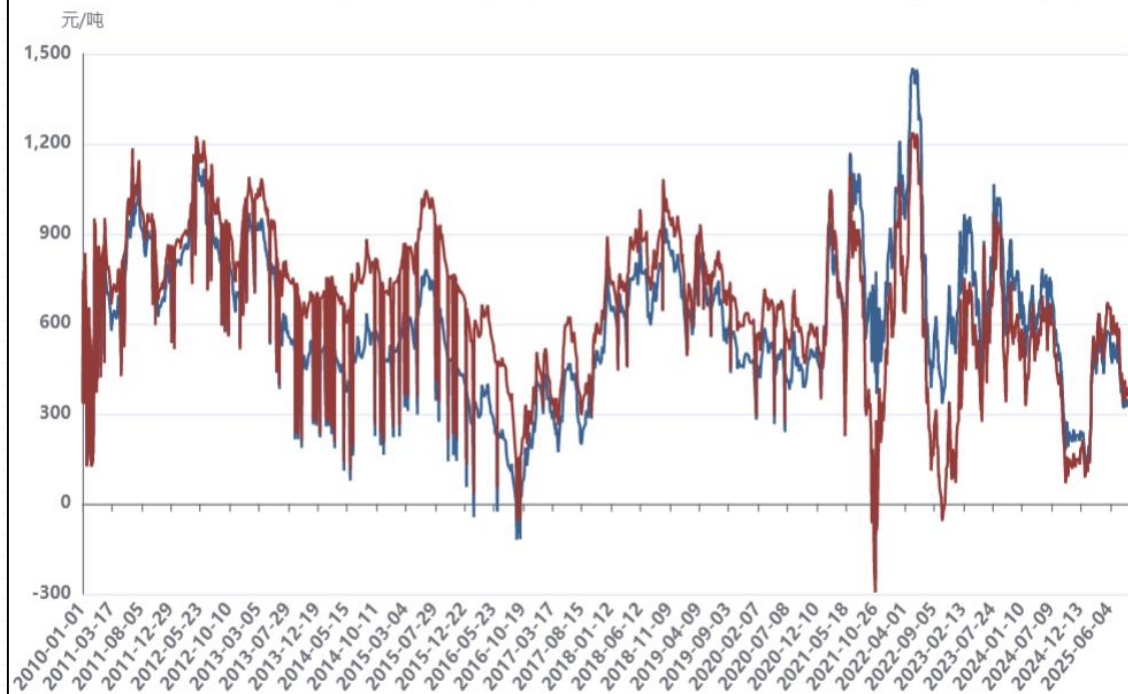
山西地区固定床盘面利润

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



新型煤化工利润统计

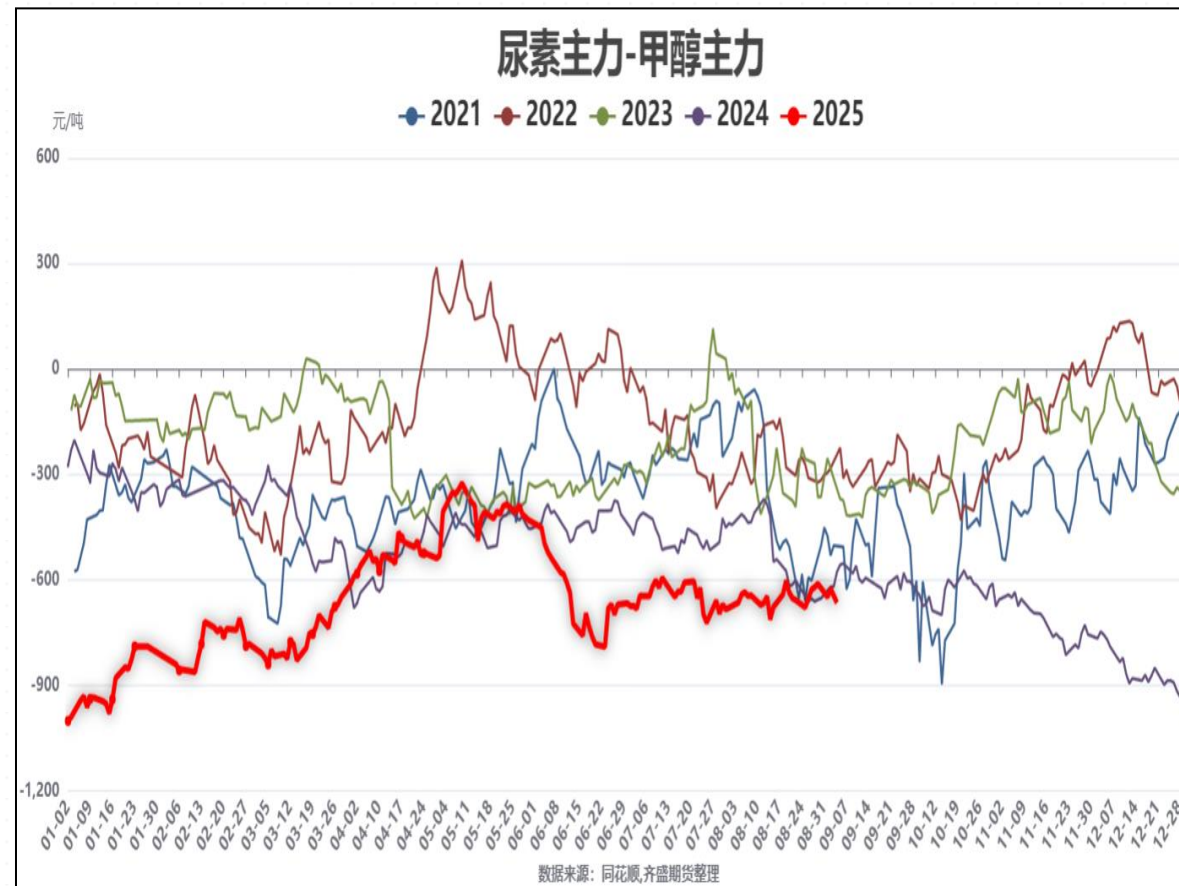
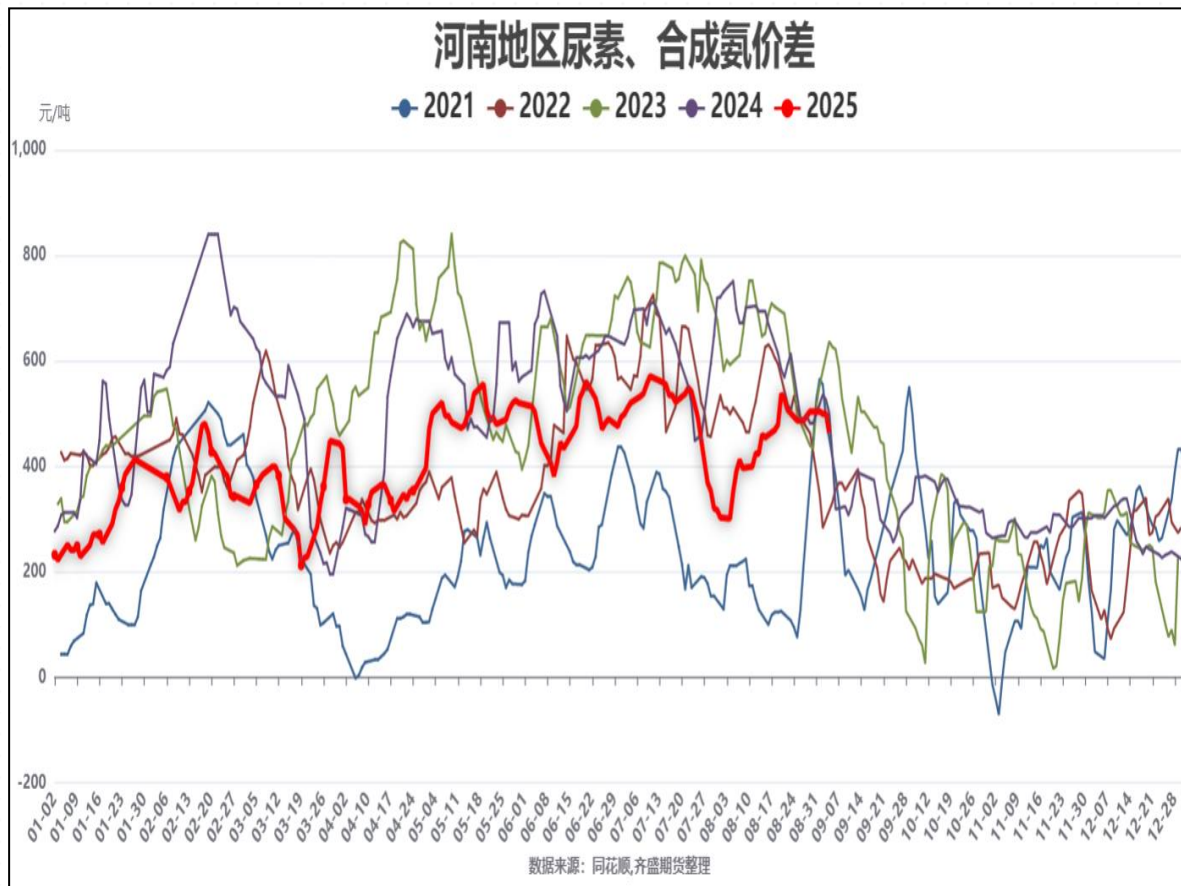
● 山东地区新型煤化工(水煤浆气化)利润 ● 山东地区新型煤化工(粉煤气化)利润



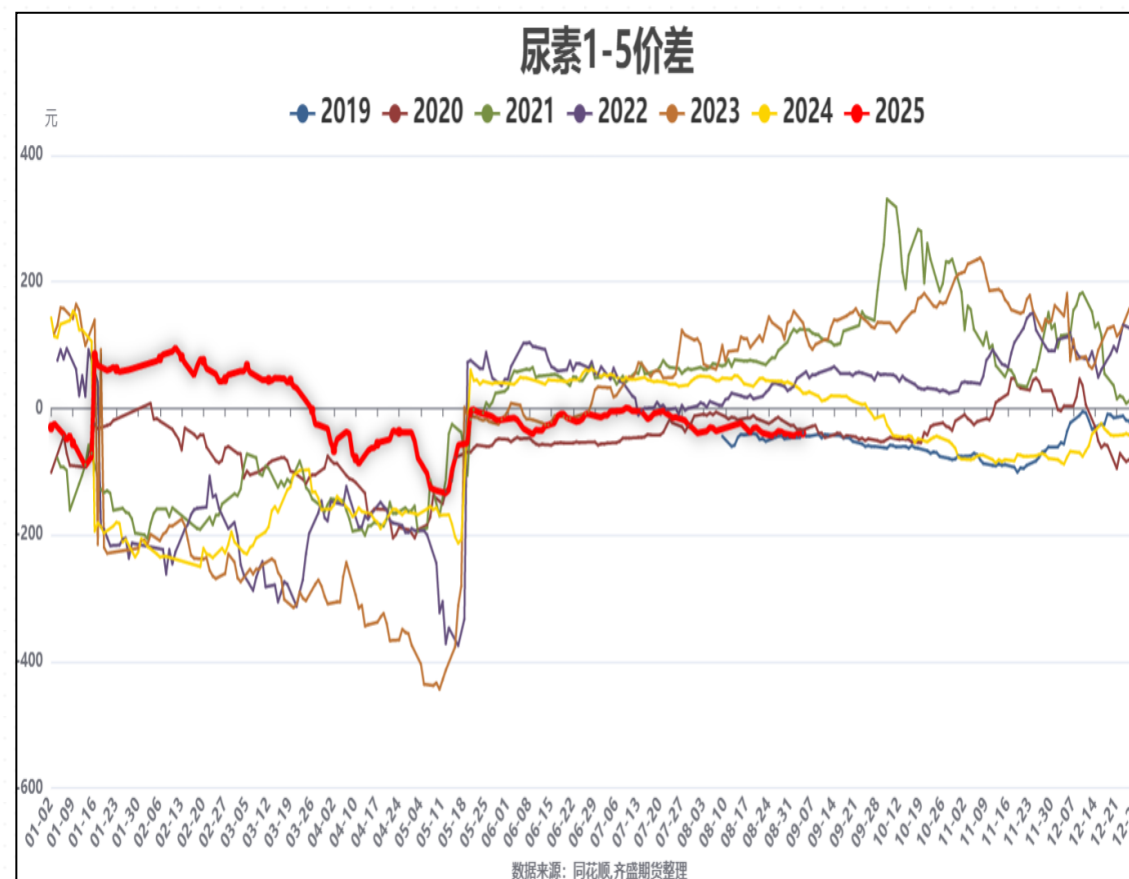
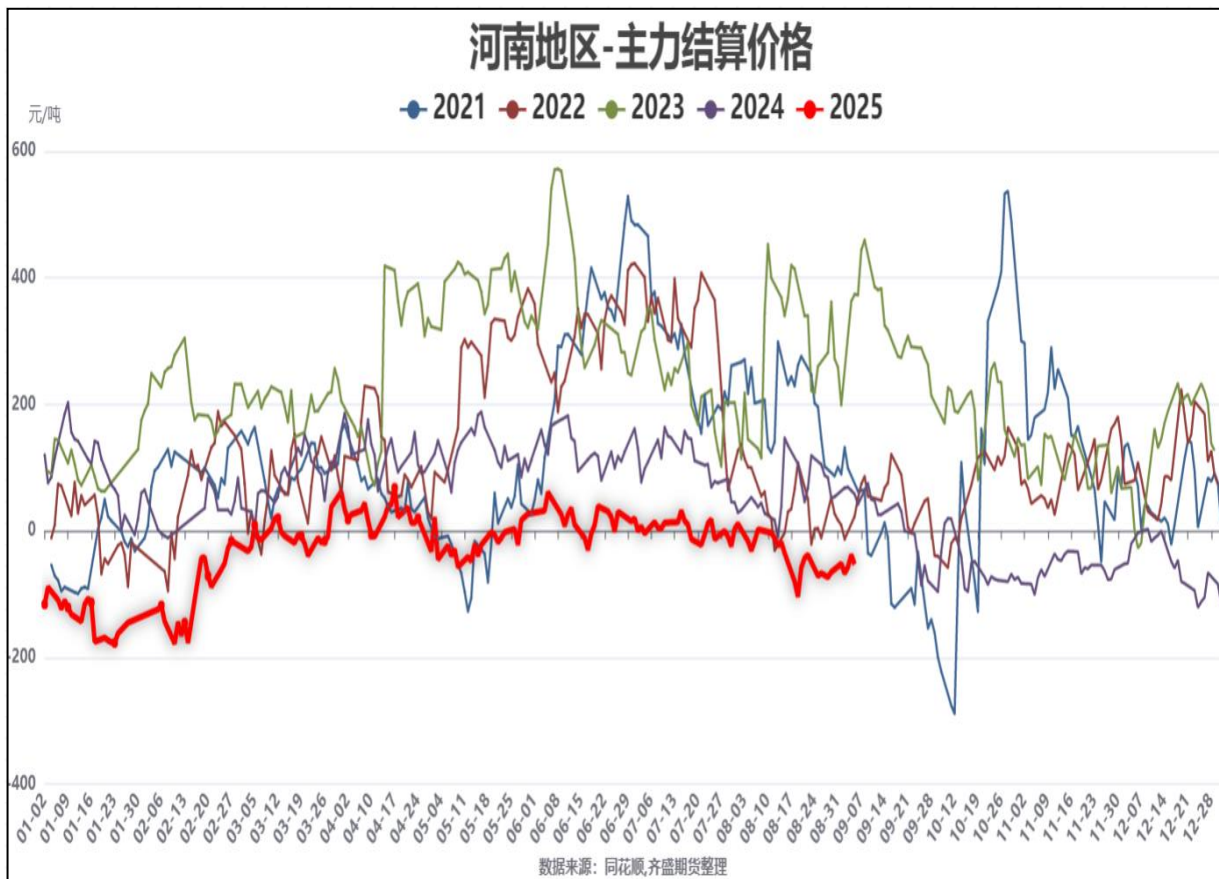
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

相关产品



基差、月差情况



市场展望

供应保持高位运行，但是出口端需关注集中集港情况，受此影响，行情或有偏强可能，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 ▶