

出口及淡储预期 行情震荡偏强

2025年11月09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

量化赋分

尿素量化赋分表(2025-11-09)

类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-10-26
宏观	金融	上证指数偏强震荡	1	3	0.03	0.02
	经济	暂无明显政策刺激	3	0	0	0.03
	政策	关注淡储及出口政策情况, 当前已发布第四轮配额	20	5	1	0.6
供需	供应	日产逐步恢复, 后期重点关注气头检修情况。	10	-4	-0.4	-0.3
	需求	复合肥当前开工仍维持相对高位, 后期开工有回落可能, 其他需求整体一般	10	-2	-0.2	-0.4
	库存	工厂库存累库	10	-5	-0.5	-0.5
	出口	9月出口量130万吨, 有一定支撑	20	8	1.6	1.6
成本利润	成本	煤炭价格偏强运行	0	4	0	
	利润	当前新型煤化工企业仍有一定利润	5	-7	-0.35	-0.35
价格	基差	期货维持升水	0	-8	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线形态底部震荡调整	5	-1	-0.05	-0.05
	文华指数	文华商品指数区间震荡	5	1	0.05	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	多头小幅增仓, 力量增强	4	-1	-0.04	-0.12
总分			100	-1	1.29	0.73
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

齐
盛

齐盛期货
QISHENG FUTURES

周度观点

本周观点：本周，尿素现货僵持调整，期货底部反弹，由于出口及淡储预期的加持，给予盘面带来支撑，行情在跌幅受限的前提下，带来持续反弹。基本面来看，供应仍保持一定高位，且企业库存持续累积，而需求端预期一般，复合肥开工随着秋季肥生产结束，有一定回落预期，三聚氰胺开工震荡调整，国内供需来看维持供大于求态势，不过后期需关注气头企业检修情况，且第四轮配额发放，带来一定情绪支撑，受此影响，期货或维持震荡调整态势，后期或逐步转为偏多思路对待，期现方面，高升水下，建议卖出套保，仅供参考。

宏观政策：宏观政策暂无，行业方面，第四轮出口配额发放，带来支撑。

现货价格：本周现货价格僵持调整，主交割区河南地区出厂价格在1510-1560元/吨区间波动。

日产：本周日产在19.2-19.6万吨震荡，产量逐步恢复，后期需关注气头检修动态。

行业库存：本周企业库存134.2万吨，较上周增加2.5万吨；港口库存暂时高位运行，在74万吨。

预收及供需形势：本周企业预收3.7天，较前值维持稳定；供需形势来看，高位震荡，工厂发货压力增加。

需求：农业方面逐步结束；工业方面：本周复合肥开工38.44%，较上周增加2.97%；本周三聚氰胺开工52.23%，较上周减少0.43个百分点；板材方面，情况一般。

基差及价差：截止到11月7日，主力基差-128点；1-5价差-73点。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

现货市场回顾



单位：元/吨

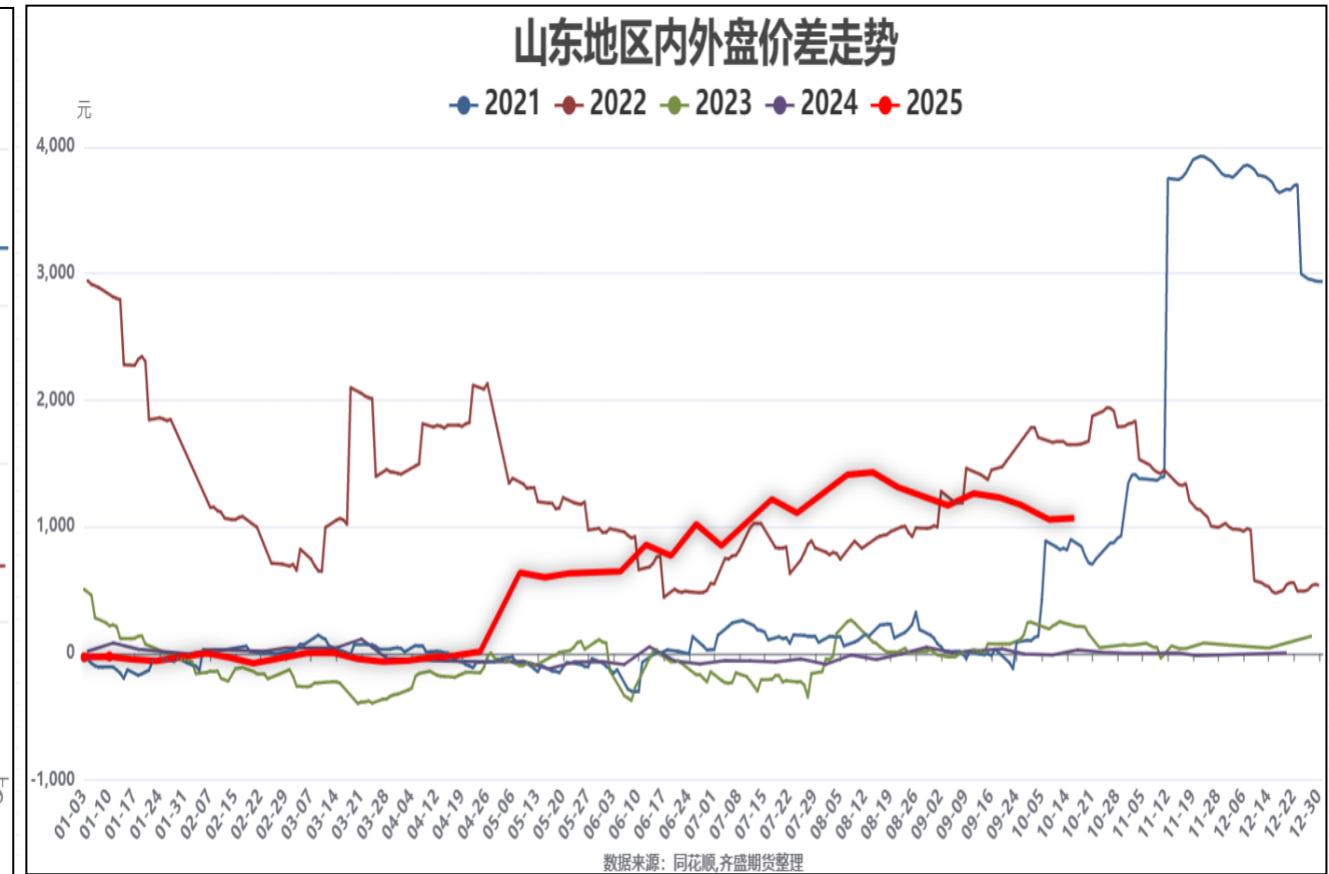
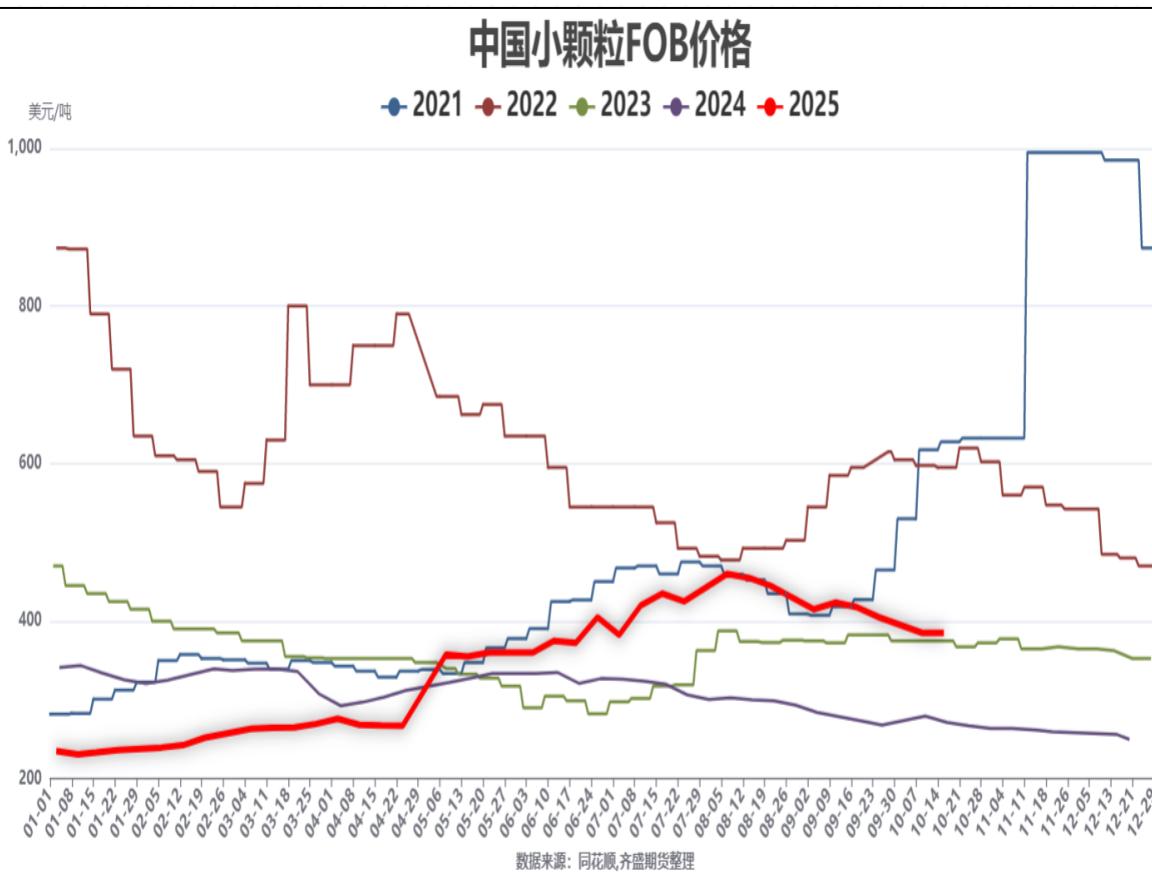
市场	本期	上期	周度涨跌值	周度涨跌幅
山东	1564	1586	-22	-1.39%
河北	1604	1619	-15	-0.93%
河南	1566	1578	-12	-0.76%
江苏	1635	1653	-18	-1.09%
安徽	1576	1586	-10	-0.63%
山西	1541	1552	-11	-0.71%
内蒙古	1480	1484	-4	-0.27%
新疆	1464	1459	5	0.34%
陕西	1514	1528	-14	-0.92%
湖北	1585	1625	-40	-2.46%
广东	1706	1711	-5	-0.29%
川渝	1710	1712	-2	-0.12%

数据来源：卓创资讯



齐盛期货
QISHENG FUTURES

国际市场回顾



齐盛期货
QISHENG FUTURES

供应分析

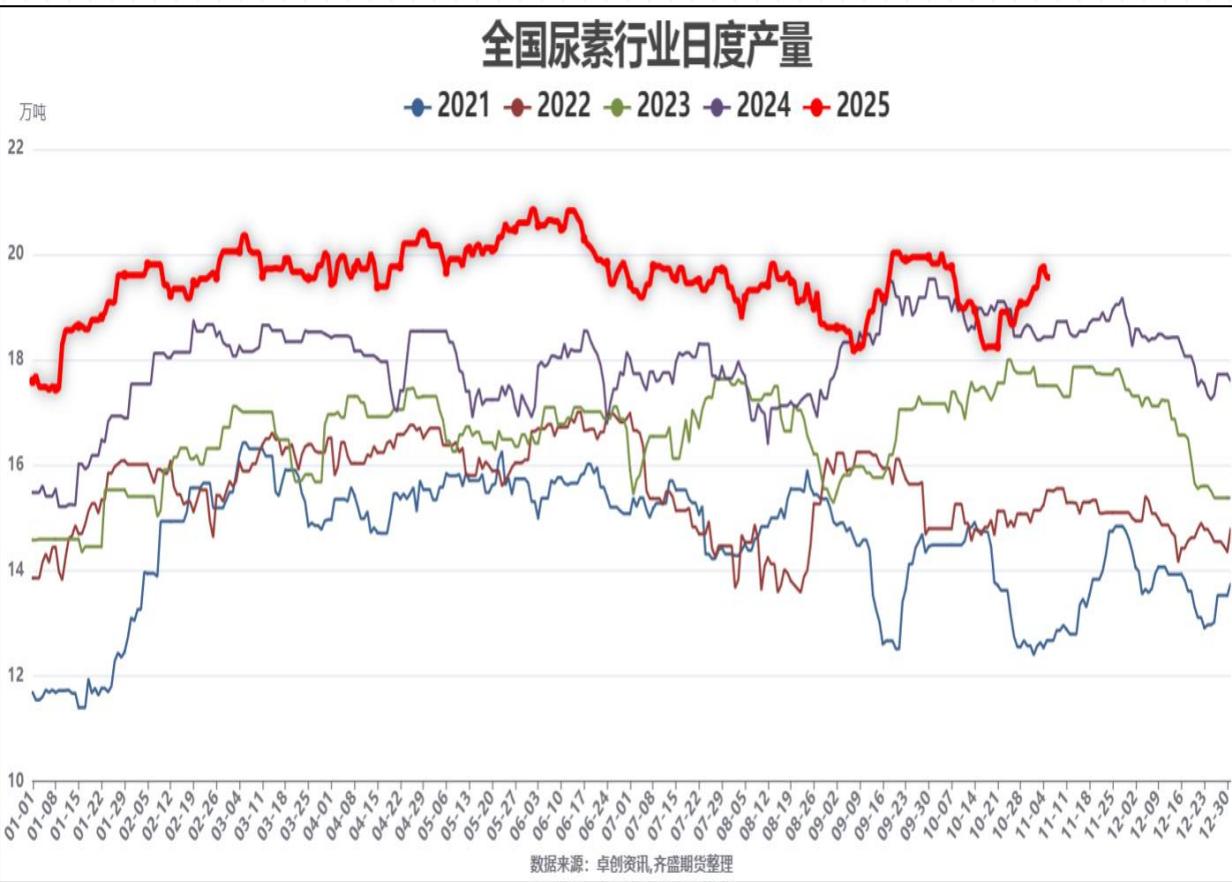


表1 中国尿素企业减产统计

企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
山西天泽	290	1700	11月5日装置减量
总计	290	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
甘肃刘化	35	1250	10月31日装置复产
新疆兖矿	52	1700	11月1日装置复产
山西天泽	290	2000	11月3日装置复产
内蒙古天润	52	1700	11月3日装置复产
总计	429	6650	

数据来源:卓创资讯

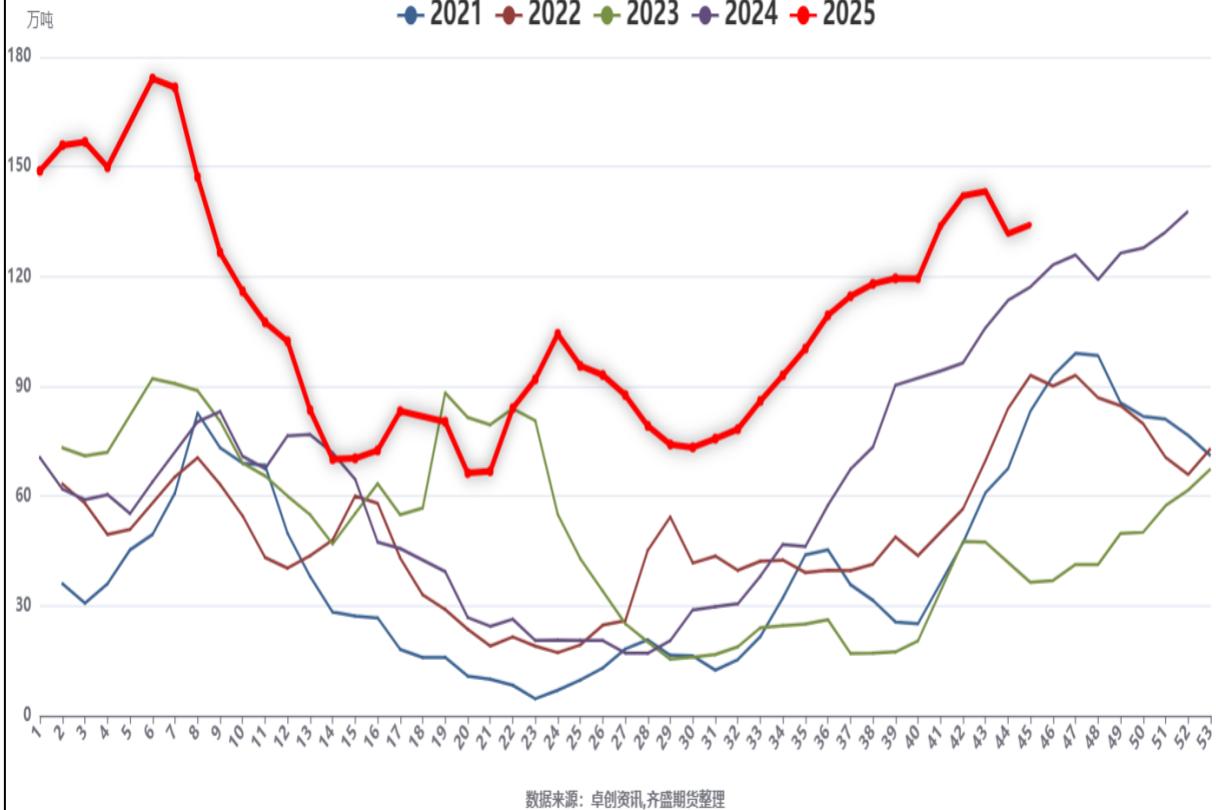


齐盛期货
QISHENG FUTURES

库存情况

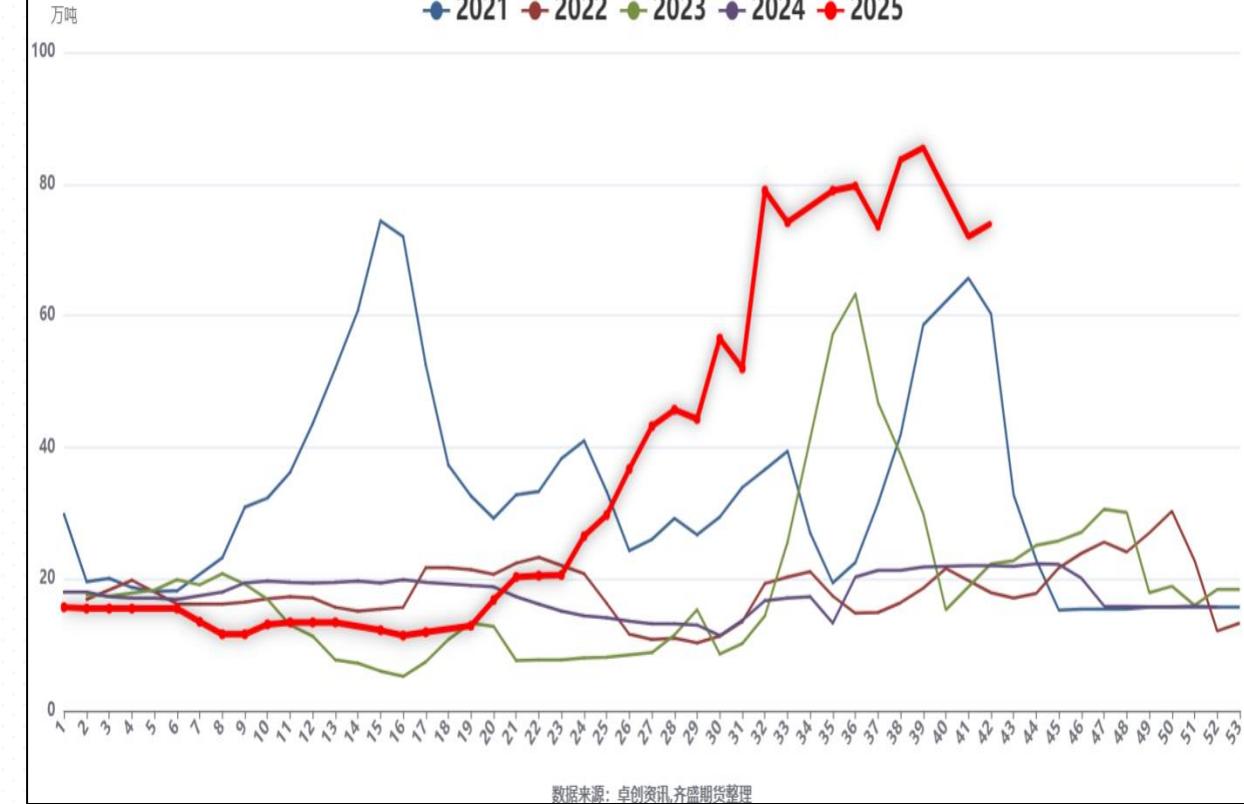
全国尿素企业周度库存量

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



全国尿素港口周度库存量

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源：卓创资讯、齐盛期货整理

数据来源：卓创资讯、齐盛期货整理

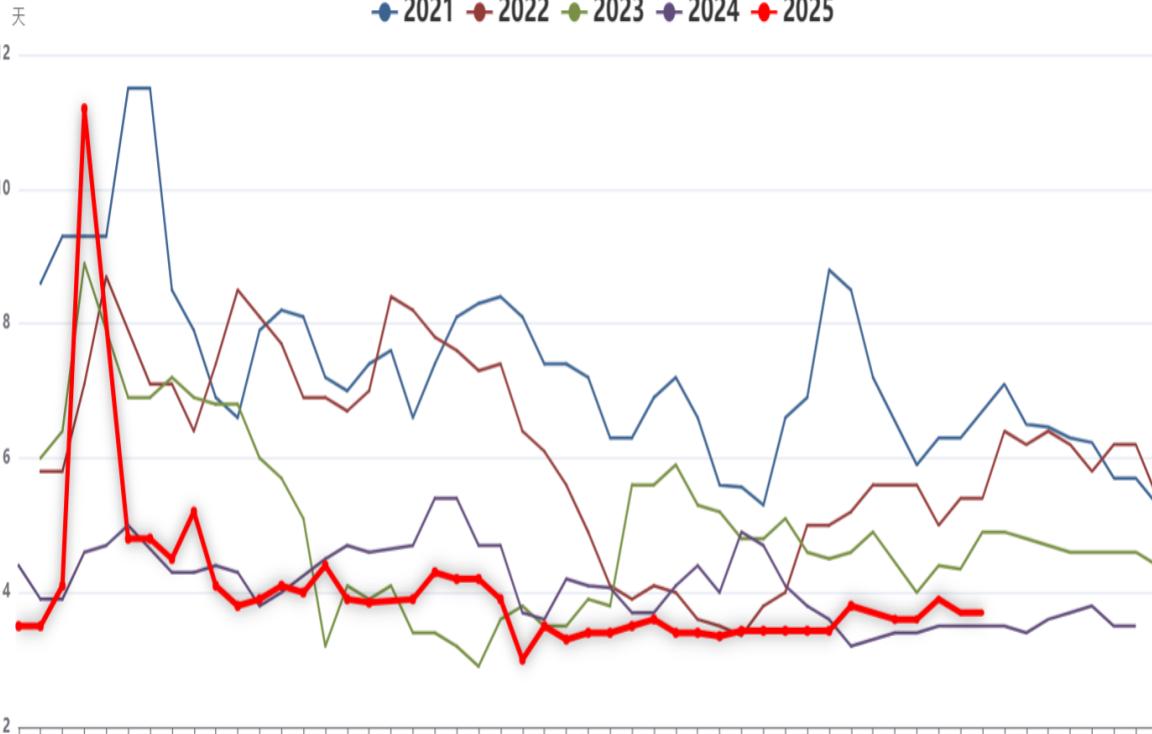


齐盛期货
QISHENG FUTURES

预收情况

尿素生产企业预收区间统计

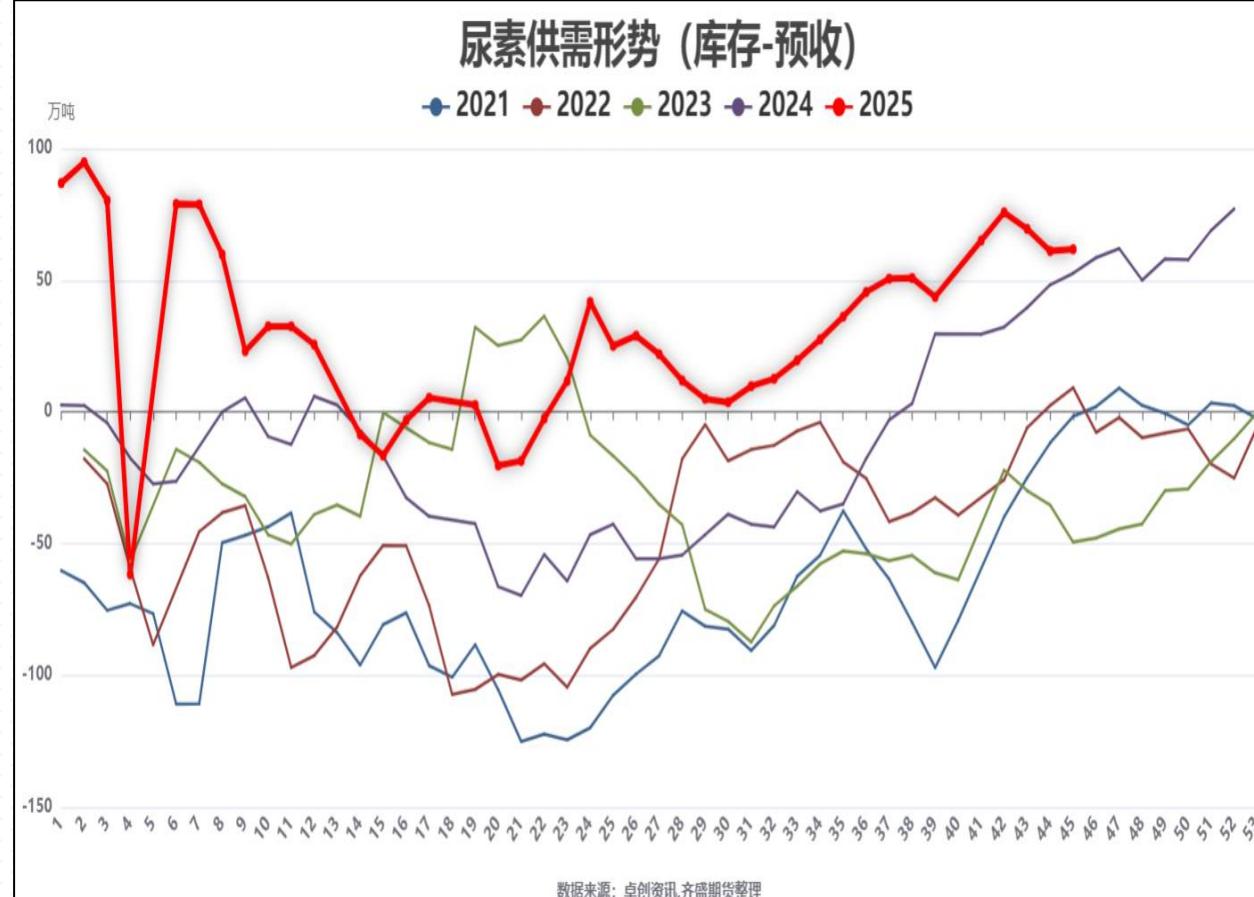
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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)

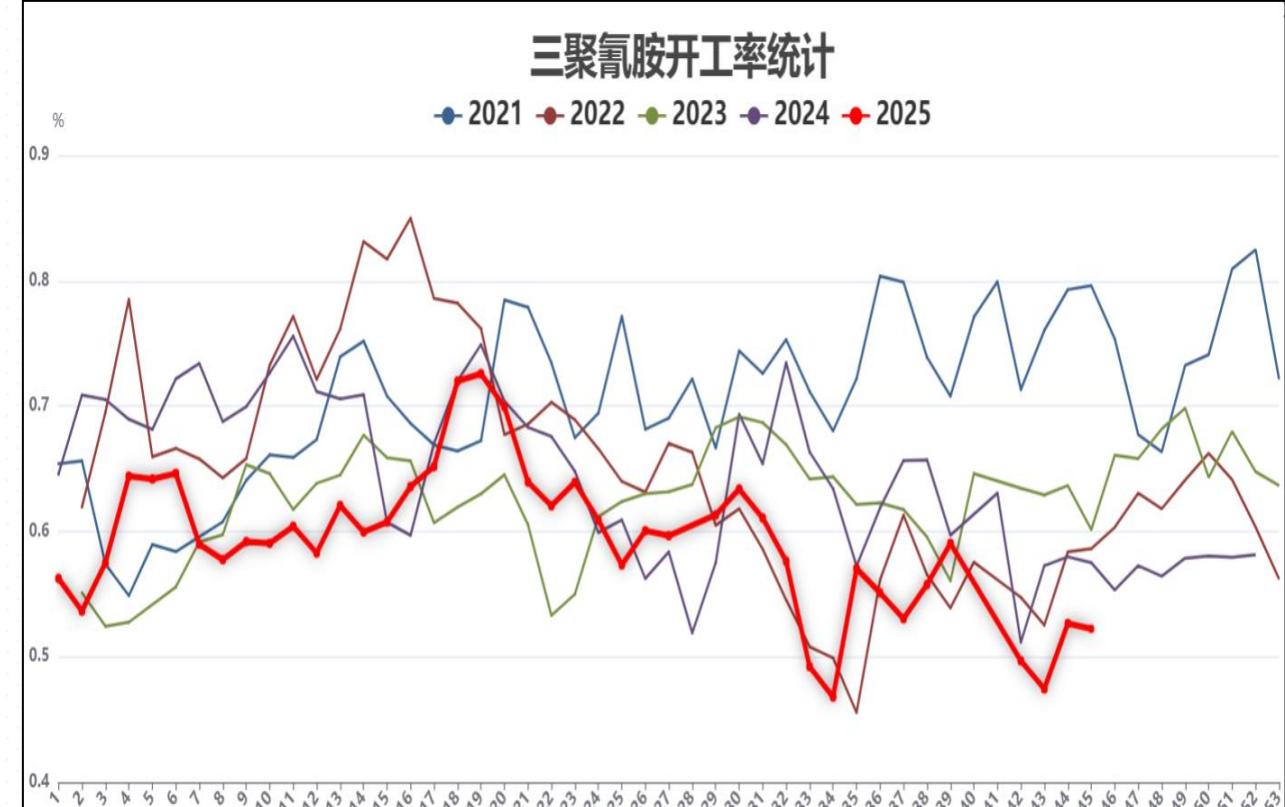
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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

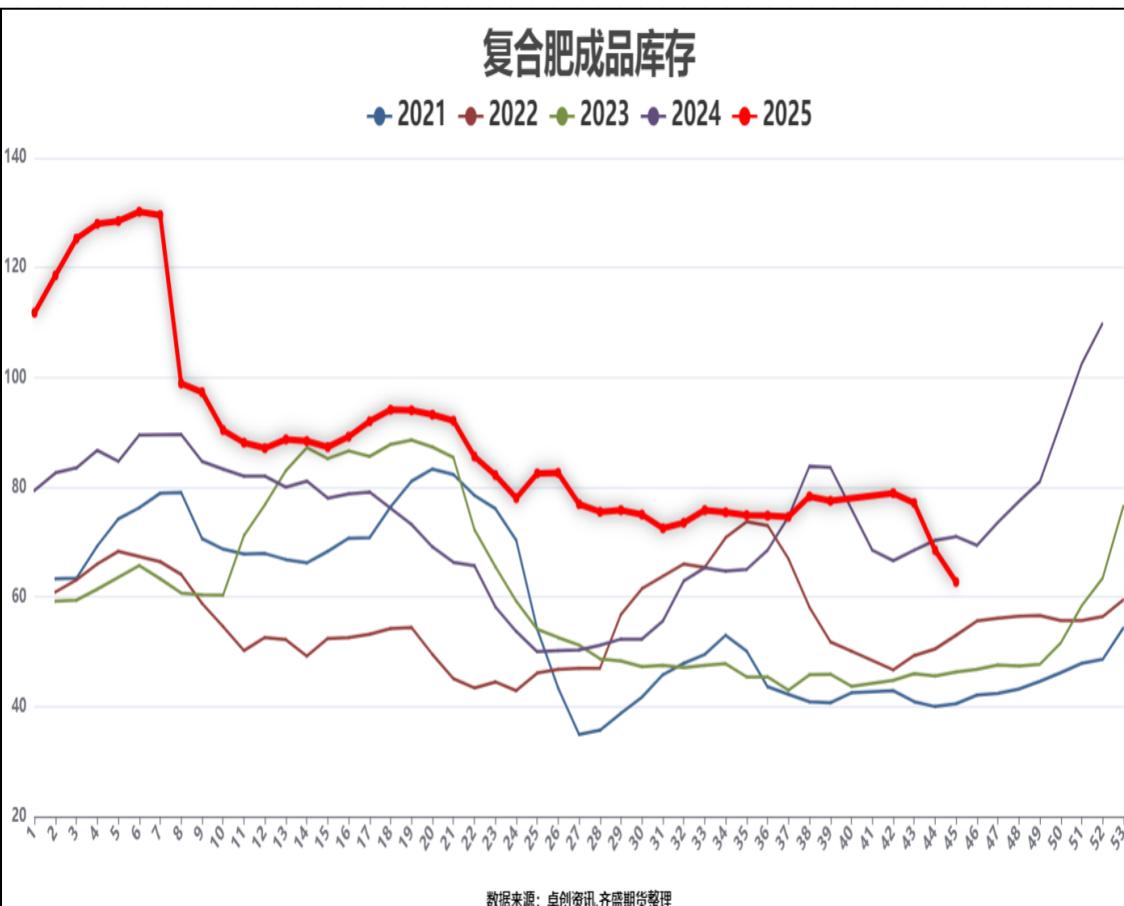


数据来源：卓创资讯,齐盛期货整理



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

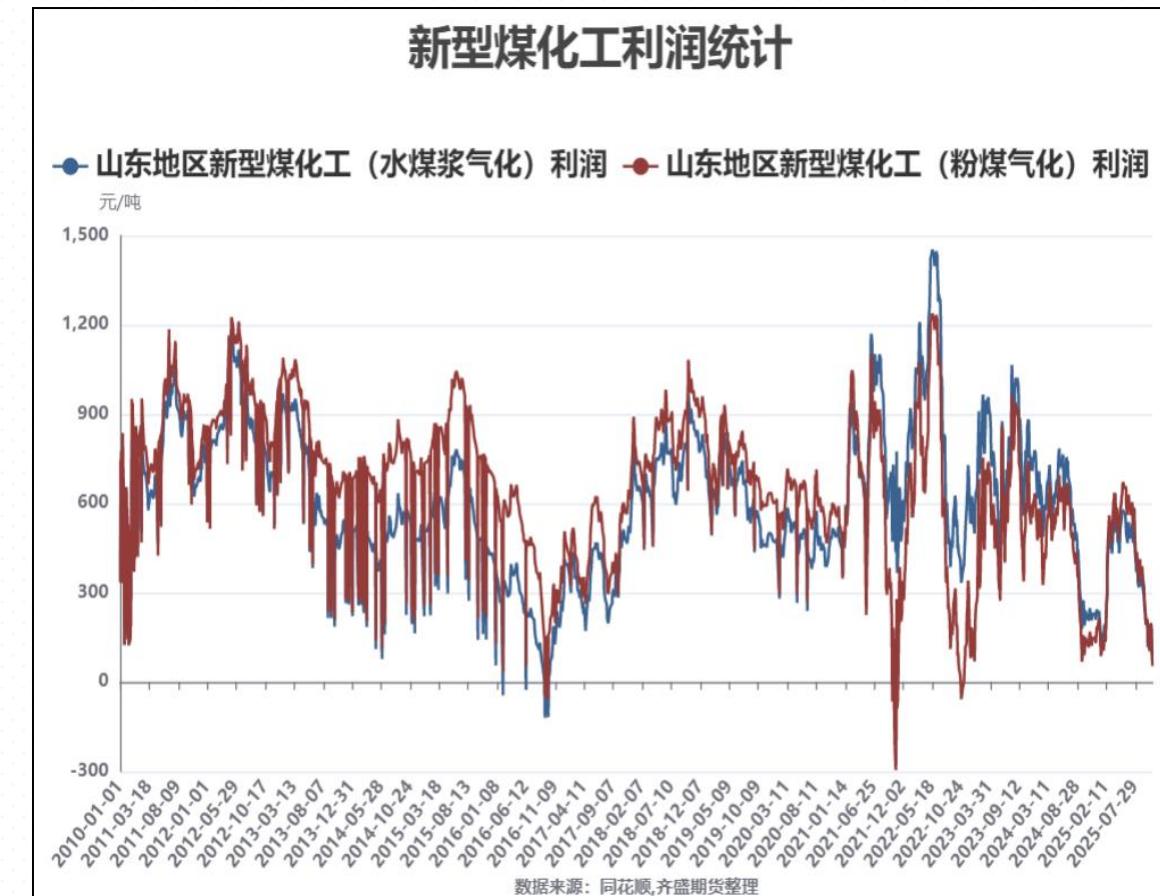
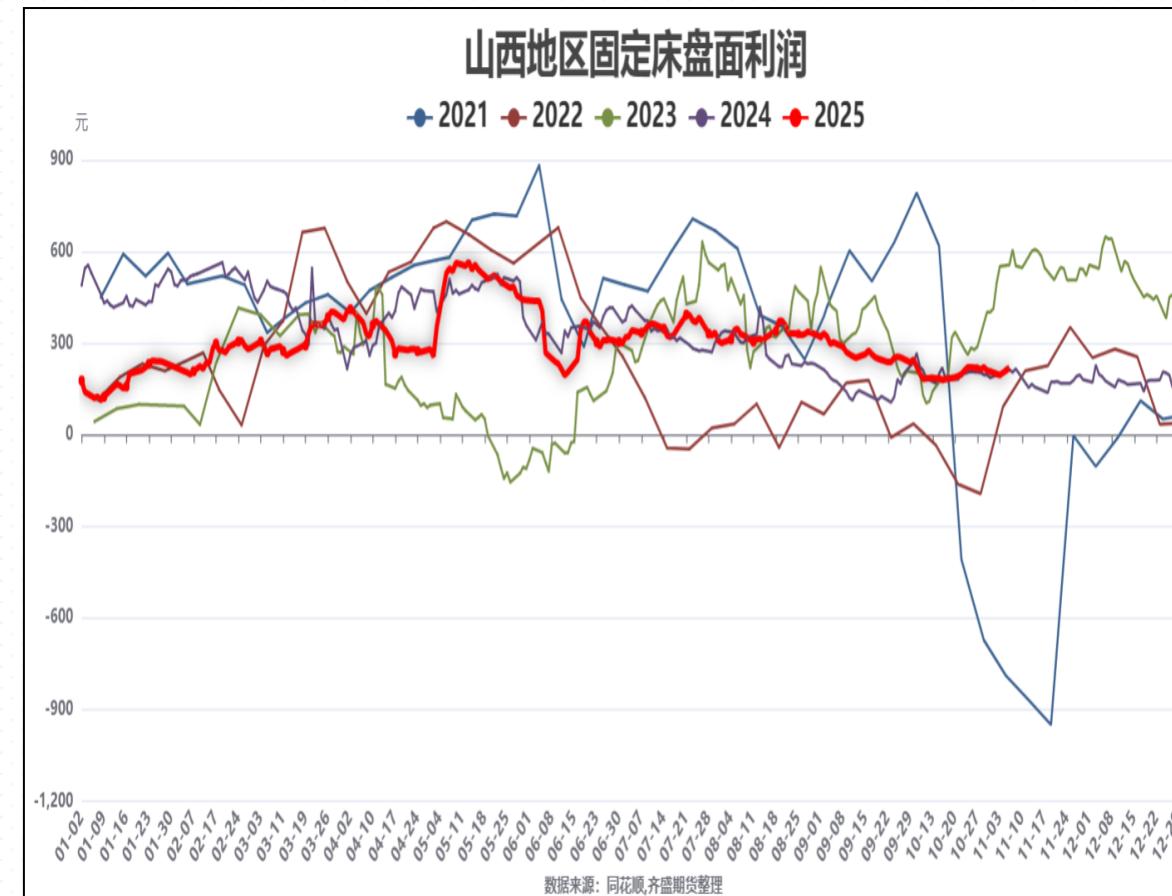
区域	11月6日	10月30日	环比
湖北	12.00	15.00	-20.00%
山东	12.60	13.00	-3.08%
安徽	6.30	7.00	-10.00%
云南	10.00	10.00	0.00%
江苏	9.00	10.00	-10.00%
四川	6.50	6.50	0.00%
河南	6.30	7.00	-10.00%
全国	62.70	68.50	-8.47%

数据来源：卓创资讯



齐盛期货
QISHENG FUTURES

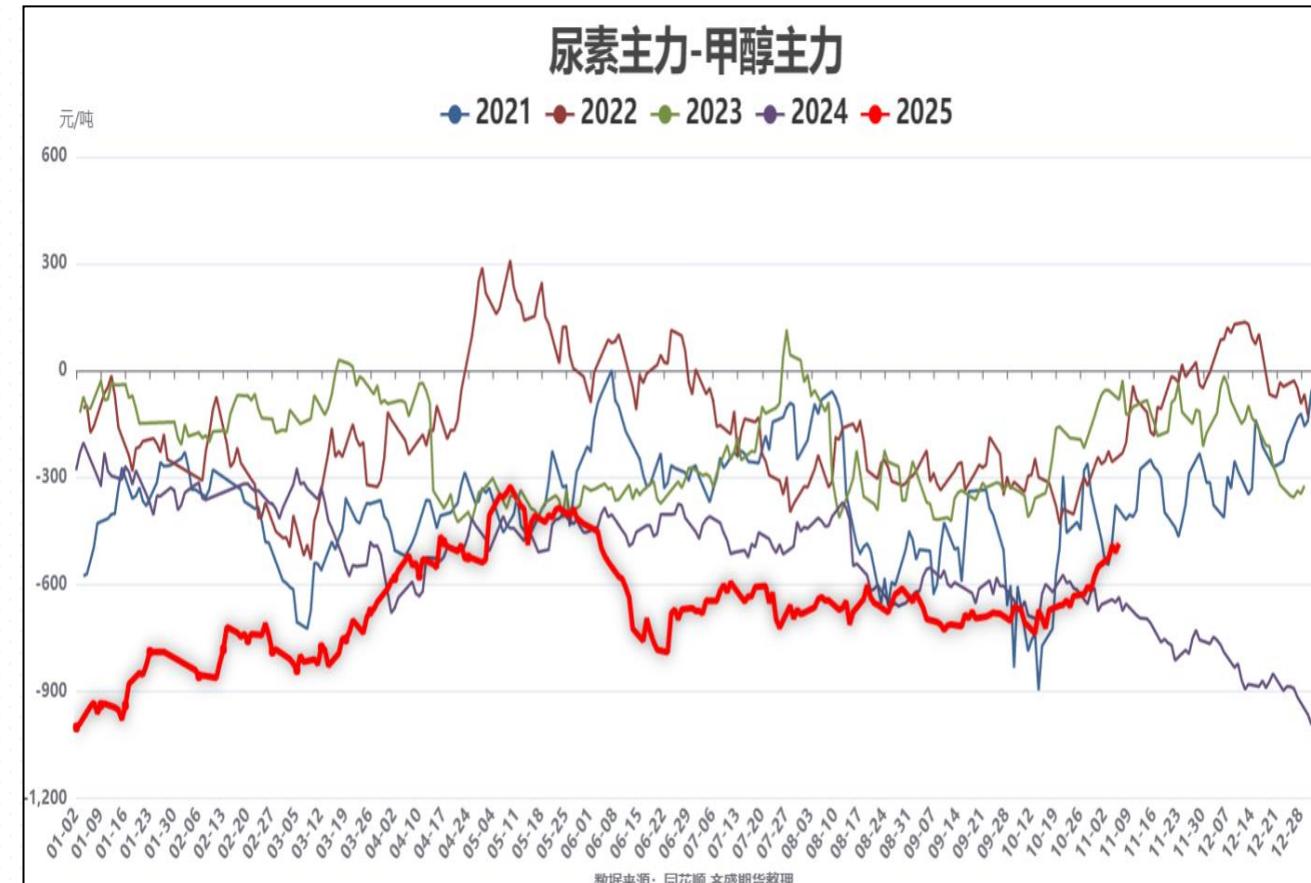
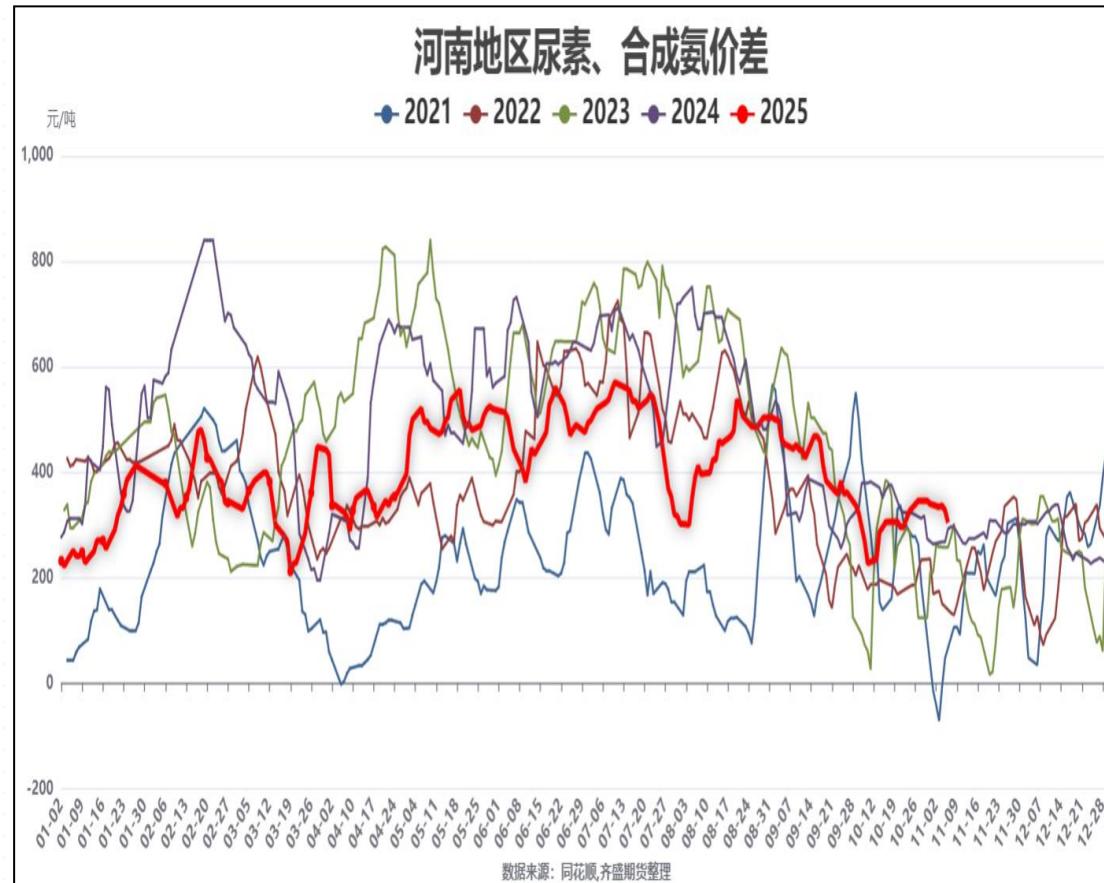
行业利润情况



齐

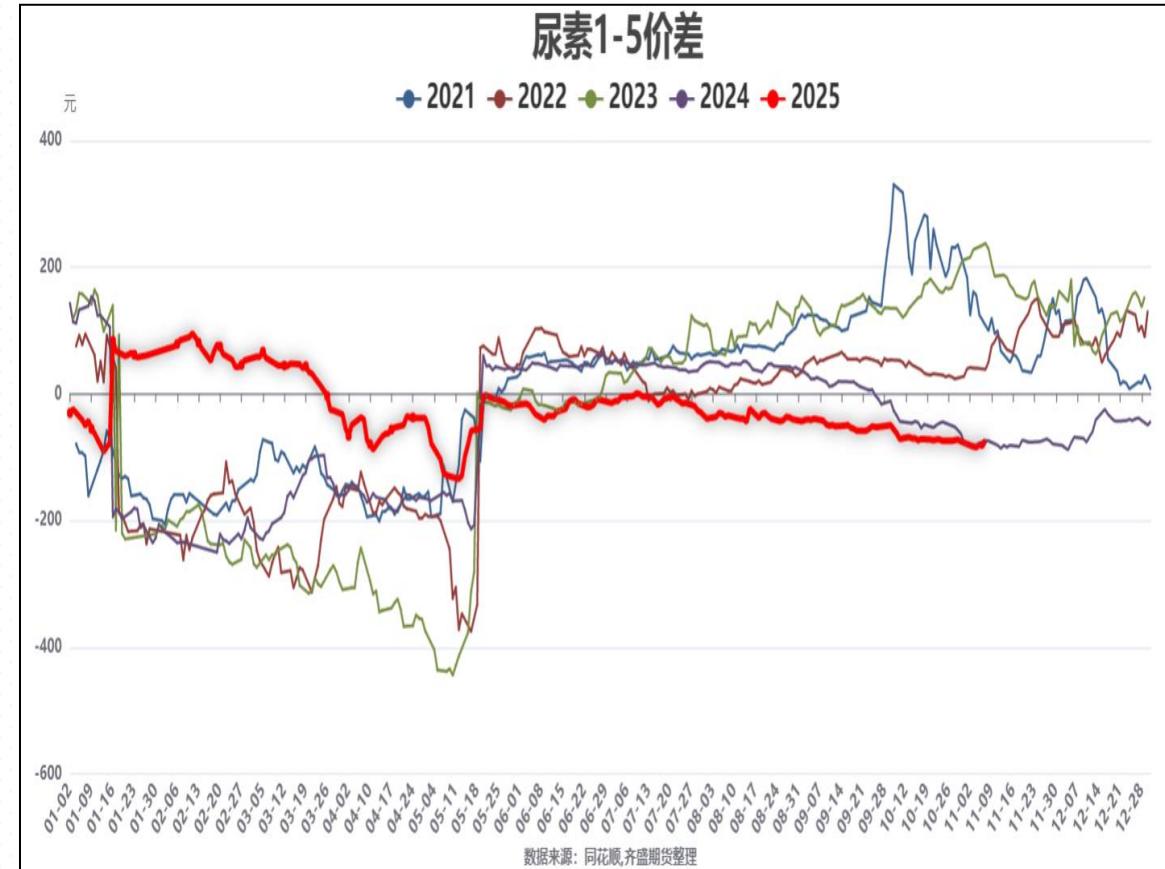
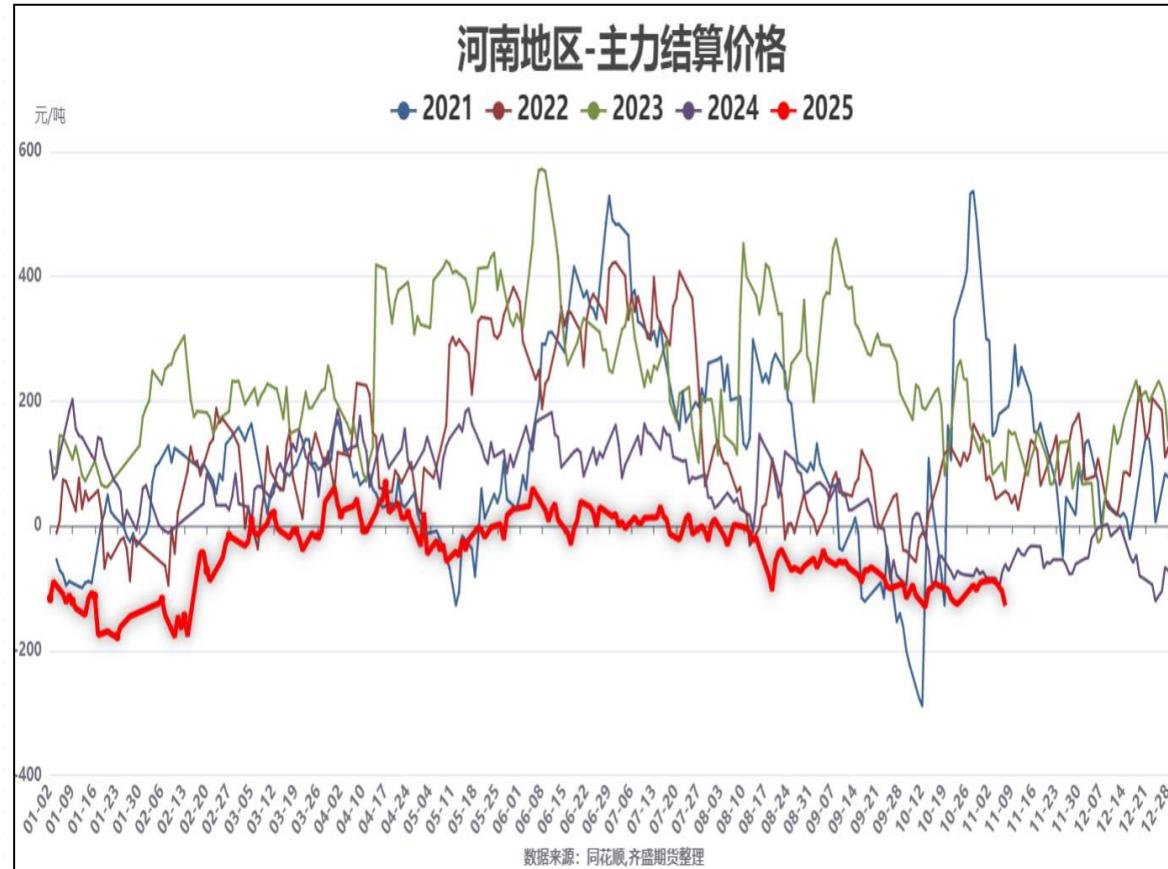
齐盛期货
QISHENG FUTURES

相关产品



齐盛期货
QISHENG FUTURES

基差、月差情况



齐盛期货
QISHENG FUTURES

市场展望

供应逐步恢复，维持高位运行，需求端整体偏弱，市场维持供大于求态势，但是后期有淡储预期，且第四轮出口配额发布，带来情绪性利好，受此影响，行情或逐步由弱转强，仅供参考。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶