



利多逐步兑现 行情冲高回落

2025年12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

量化赋分

尿素量化赋分表(2025-12-07)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-11-23
宏观	金融	上证指数维持震荡	1	-1	-0.01	-0.01
	经济	暂无明显政策刺激，关注2025年中央工作会议情况	3	0	0	
	政策	出口政策仍是未来利好	20	4	0.8	1.2
供需	供应	气头逐步检修，供应有所减少	10	1	0.1	-0.3
	需求	储备性需求启动	10	3	0.3	0.2
	库存	工厂持续去库，实现库存转移	10	1	0.1	-0.2
	出口	10月出口量120.25万吨，有一定支撑	20	5	1	1.6
成本利润	成本	煤炭价格震荡走弱	0	-3	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	期货升水有较大幅度修复	0	-3	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线形态呈现偏强运行态势	5	3	0.15	0.05
	文华指数	文华商品指数维持震荡	5	-2	-0.1	-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	高位空头增仓明显，空头力量增强	4	-4	-0.16	0.04
总分			100	3	1.98	2.28
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，尿素现货继续偏强运行，虽刚需有限，但是储备性需求持续拿货，且气头陆续检修，造成供应降低，给行情带来一定支撑。基本面来看，供应有所降低，受天然气企业检修影响，日产出现较大幅度下滑，且企业库存继续去库，供应压力相对减少，而需求端来看，刚需一般，但是复合肥有一定采购，储备需求持续入市，不过当前利好已逐步兑现，受此影响，短期行情或逐步触顶，期现方面，随着基差逐步修复，建议前期买现抛期策略逐步止盈离场，仅供参考。

宏观政策：宏观政策方面关注2025年中央经济工作会议情况，行业方面，关注出口端动态。

现货价格：本周现货价格偏强调整，主交割区河南地区出厂价格在1600-1680元/吨区间波动。

日产：本周日产在18.8-20.4万吨震荡，随着气头的检修，产量逐步降低。

行业库存：本周企业库存106.3万吨，较上周减少10.6万吨；港口库存在27.1万吨。

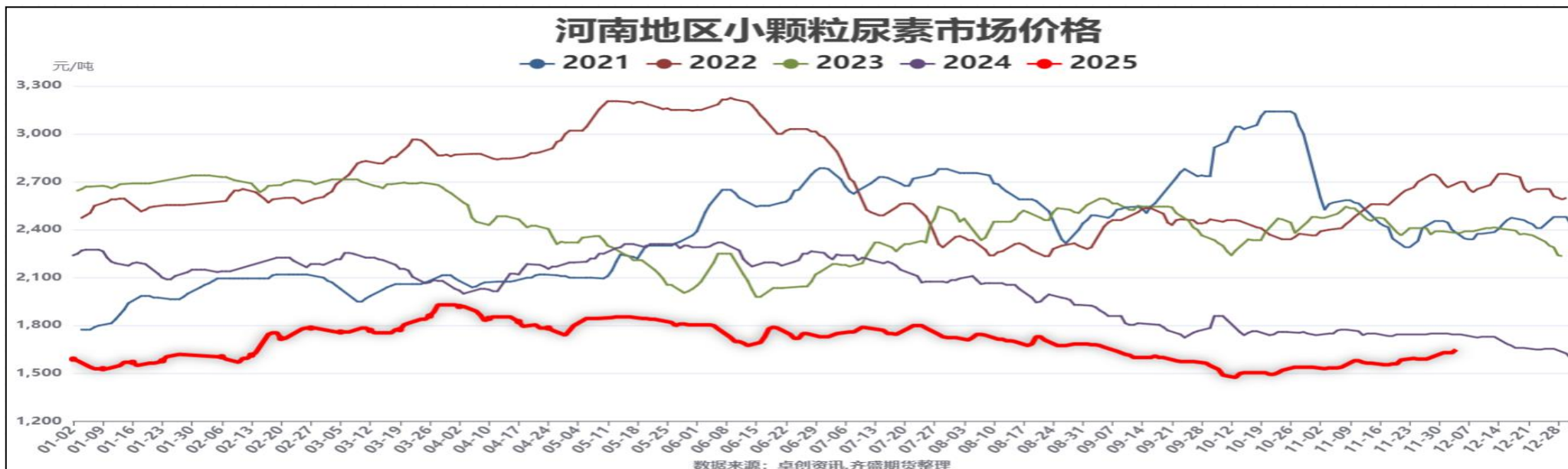
预收及供需形势：本周企业预收5.7天，维持稳定；供需形势来看，继续走弱，工厂发货压力降低。

需求：农业方面逐步结束，淡储需求持续跟进；工业方面：本周复合肥开工41.59%，较上周增加1.31%；本周三聚氰胺开工64.37%，较上周提升2.98个百分点； 板材方面，情况一般。

基差及价差：截止到12月5日，主力基差-22点；1-5价差-58点。



现货市场回顾



单位：元/吨

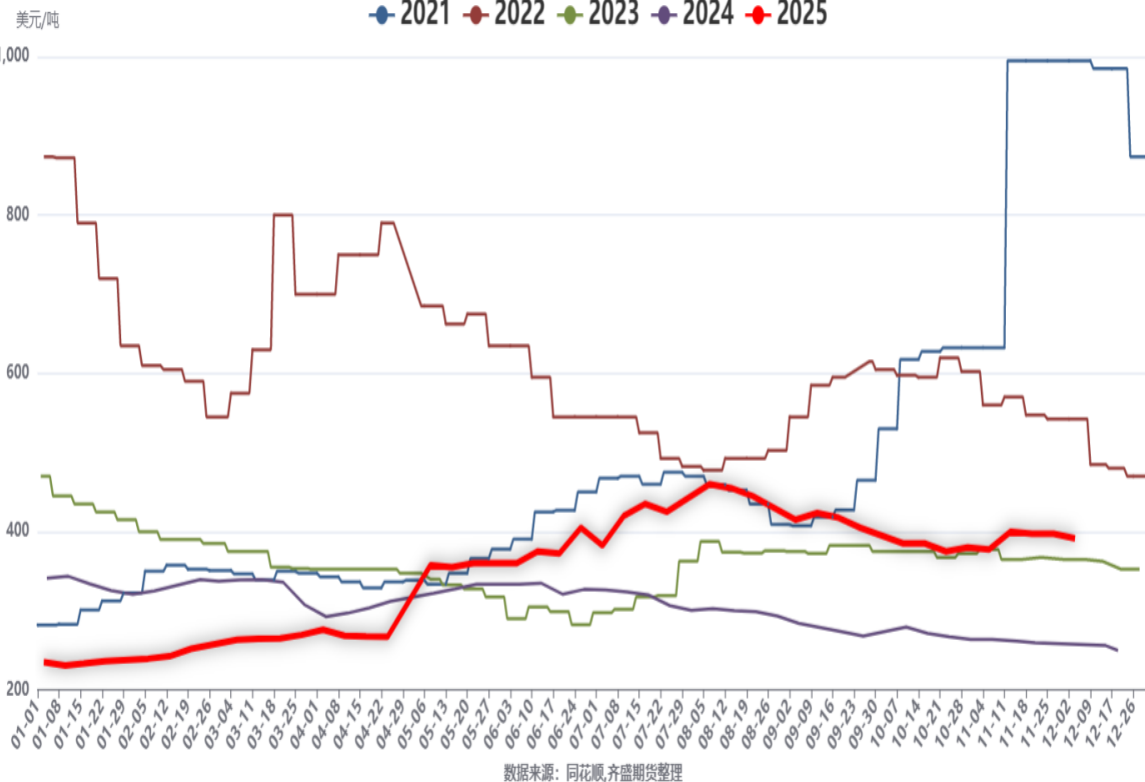
市场	本期	上期	周度涨跌值	周度涨跌幅
山东	1696	1636	60	3.67%
河北	1714	1644	70	4.26%
河南	1692	1636	56	3.42%
江苏	1737	1695	42	2.48%
安徽	1701	1649	52	3.15%
山西	1638	1584	54	3.41%
内蒙古	1587	1556	31	1.99%
新疆	1458	1470	-12	-0.82%
陕西	1636	1590	46	2.89%
湖北	1705	1660	45	2.71%
广东	1830	1780	50	2.81%
川渝	1766	1747	19	1.09%

数据来源：卓创资讯

国际市场回顾

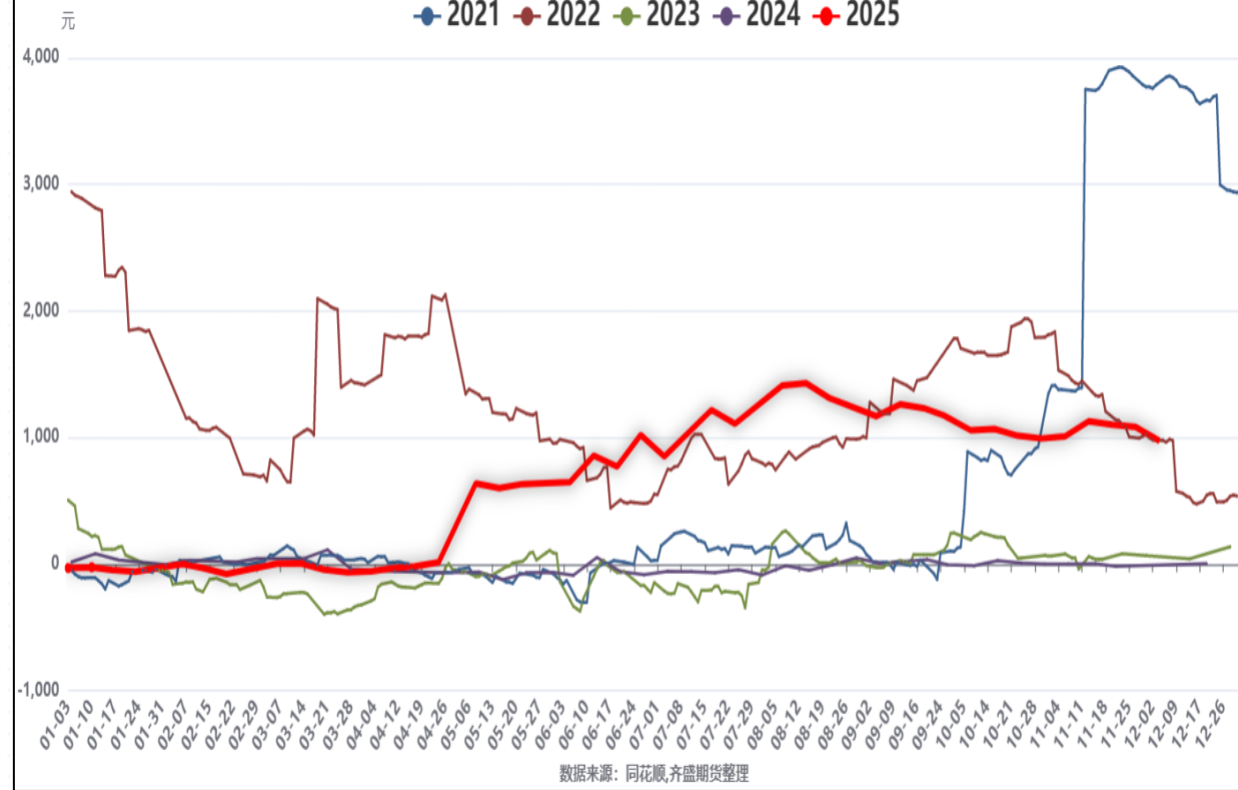
中国小颗粒FOB价格

— 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

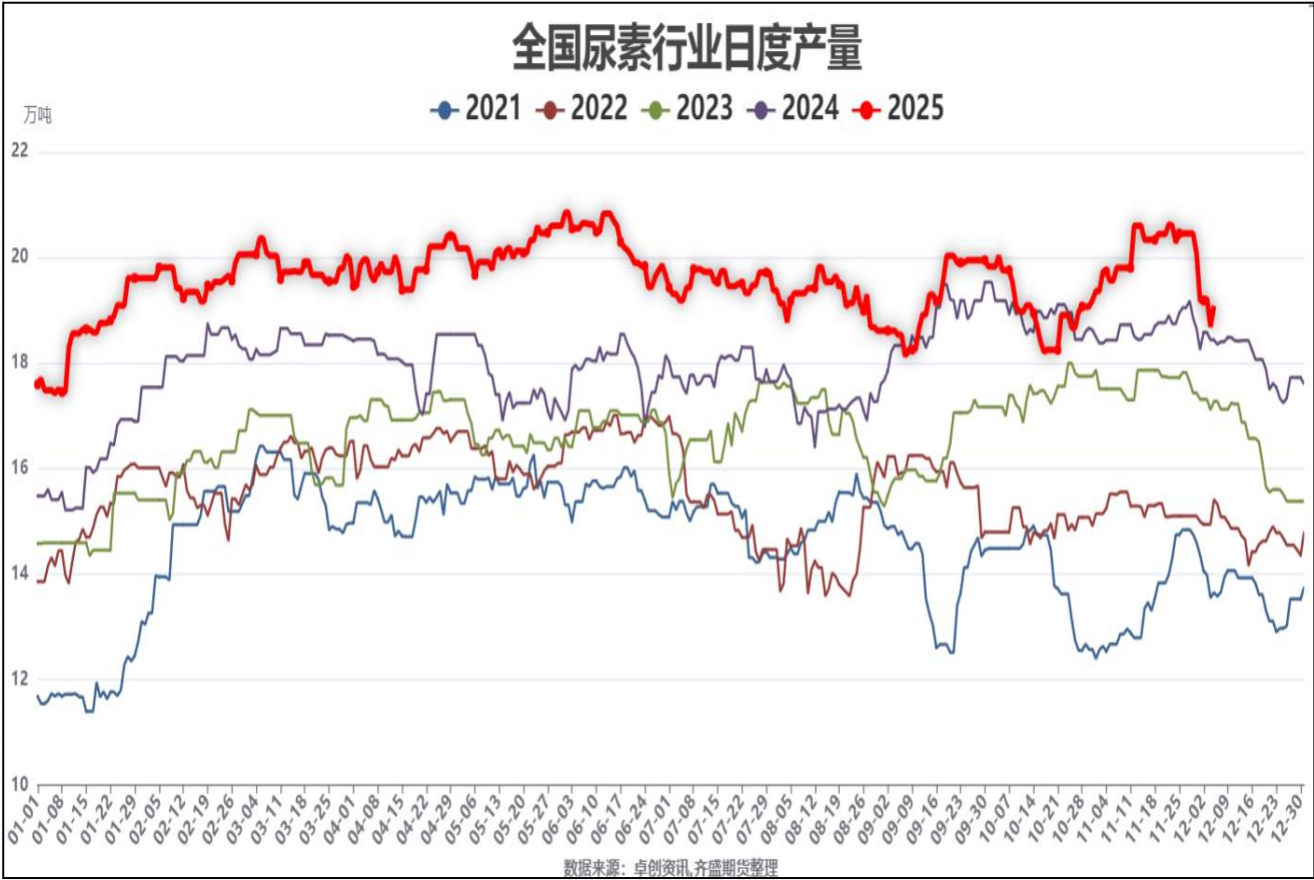


表1 中国尿素企业减产统计

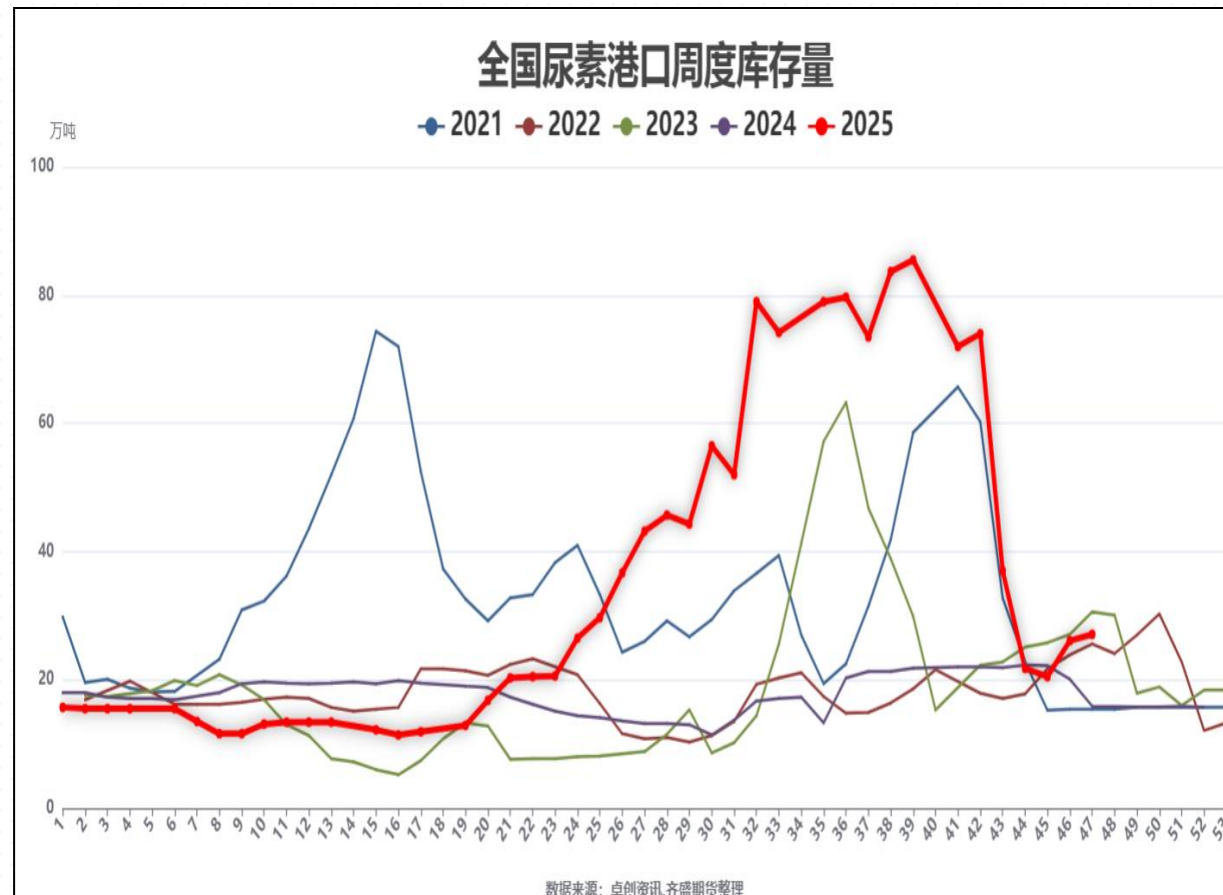
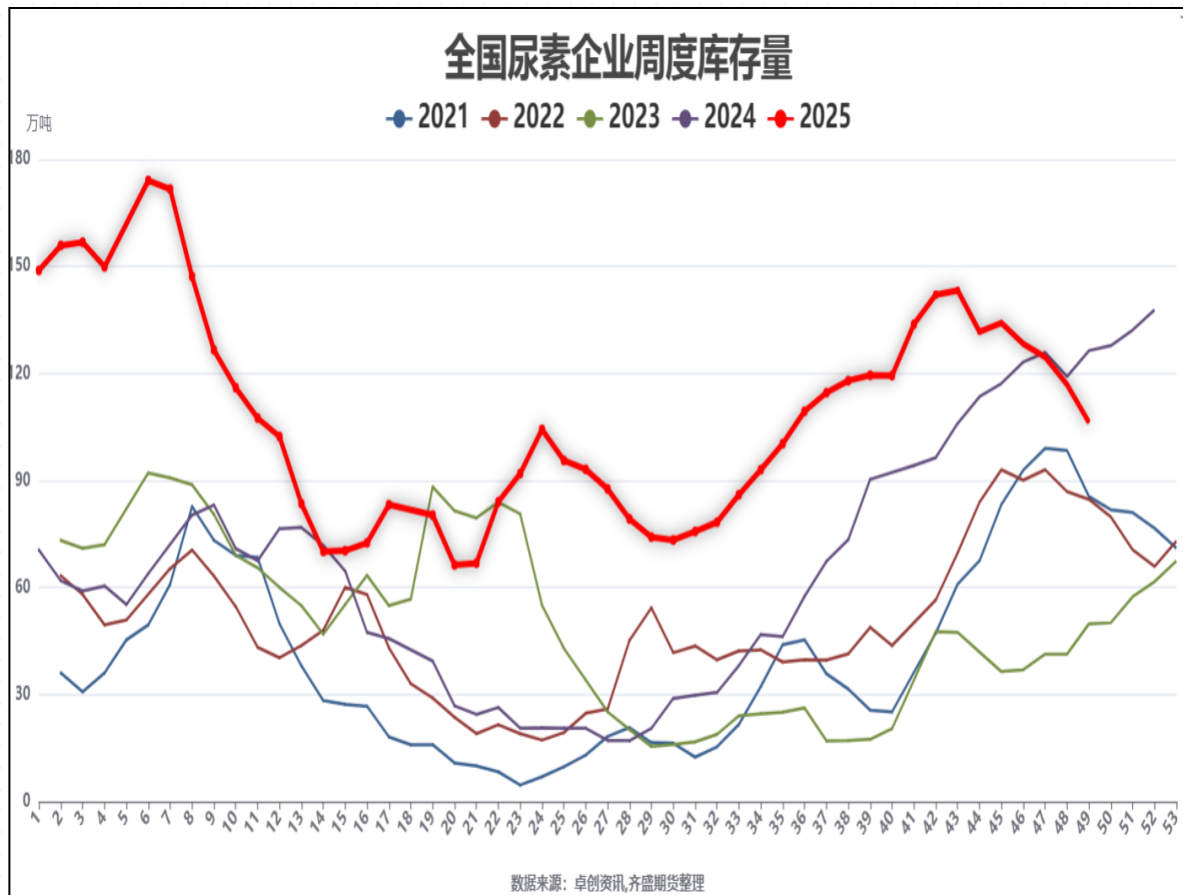
企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
内蒙古鄂尔多斯工业	95	2500	11月30日装置检修
内蒙古联合	104	3400	11月30日装置检修
新疆中能绿源	160	5200	12月1日装置检修
内蒙古乌兰	120	4000	12月1日装置检修
四川天华	52	1800	12月1日装置短停
达州玖源	50	1400	12月3日装置检修
山东瑞星	380	3000	12月4日装置短停
成都玉龙	25	400	12月4日装置短停
四川泸天化	80	2000	12月4日装置检修
总计	1066	23700	

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
山东联盟	180	1200	11月29日装置复产
江苏灵谷	170	2900	12月1日装置复产
四川天华	52	1800	12月3日装置复产
总计	402	5900	

数据来源: 卓创资讯

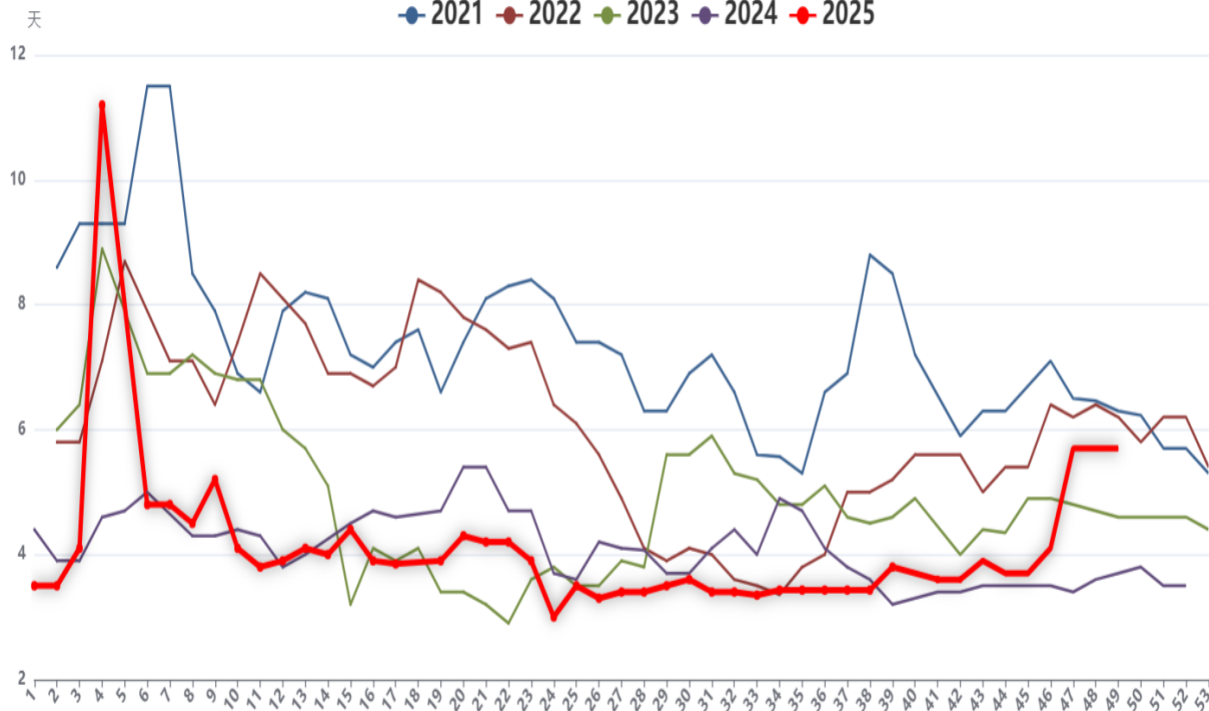
库存情况



预收情况

尿素生产企业预收区间统计

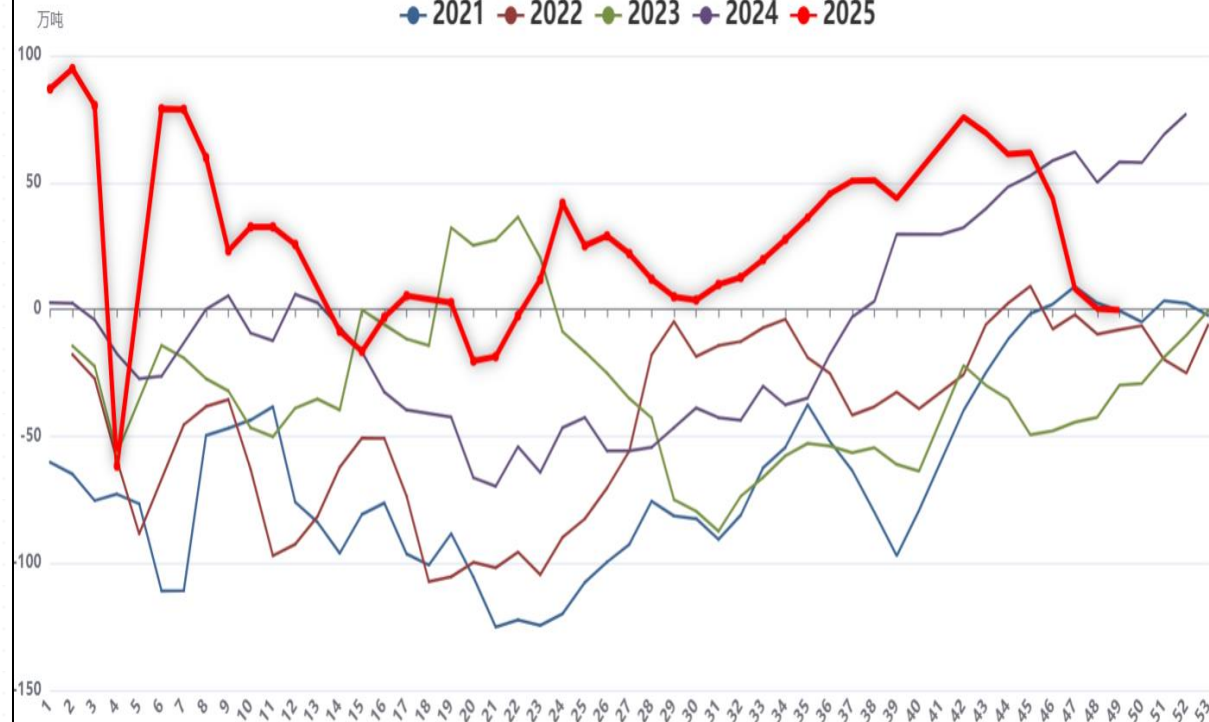
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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

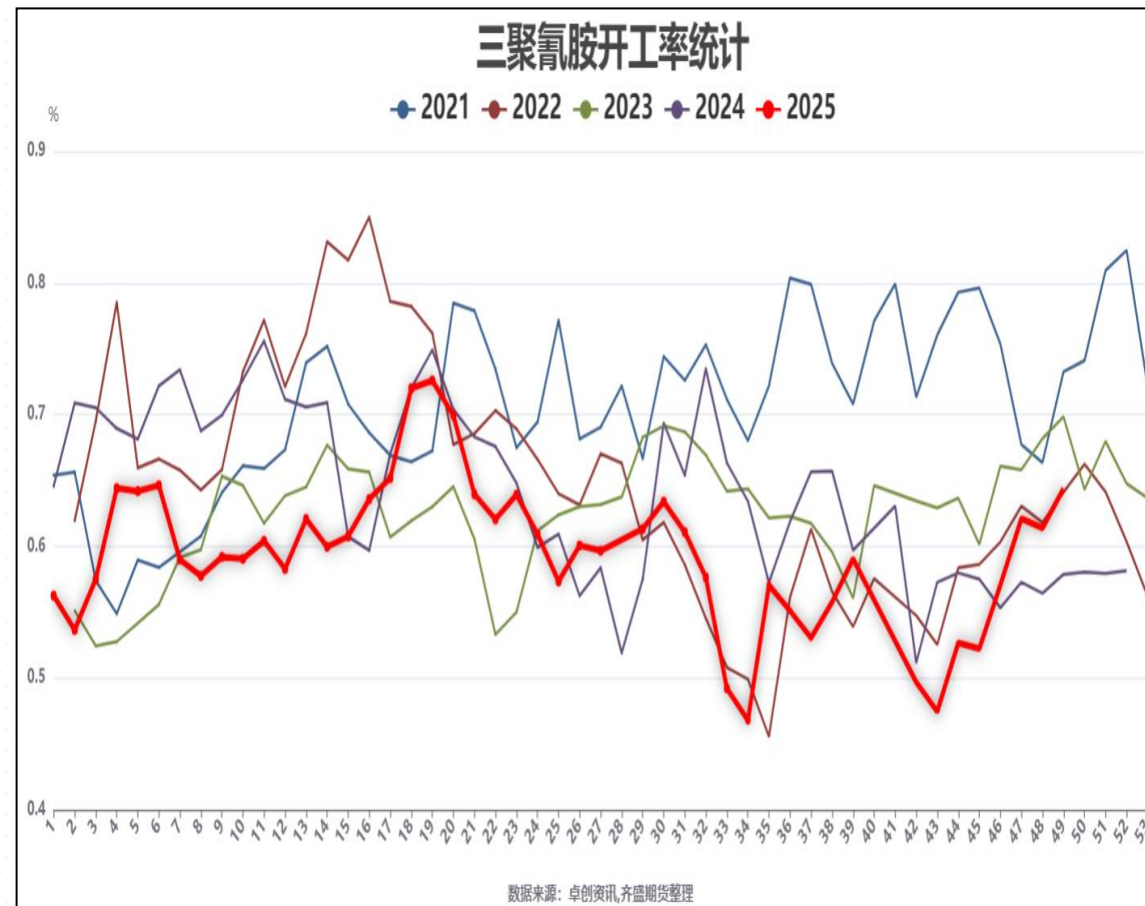
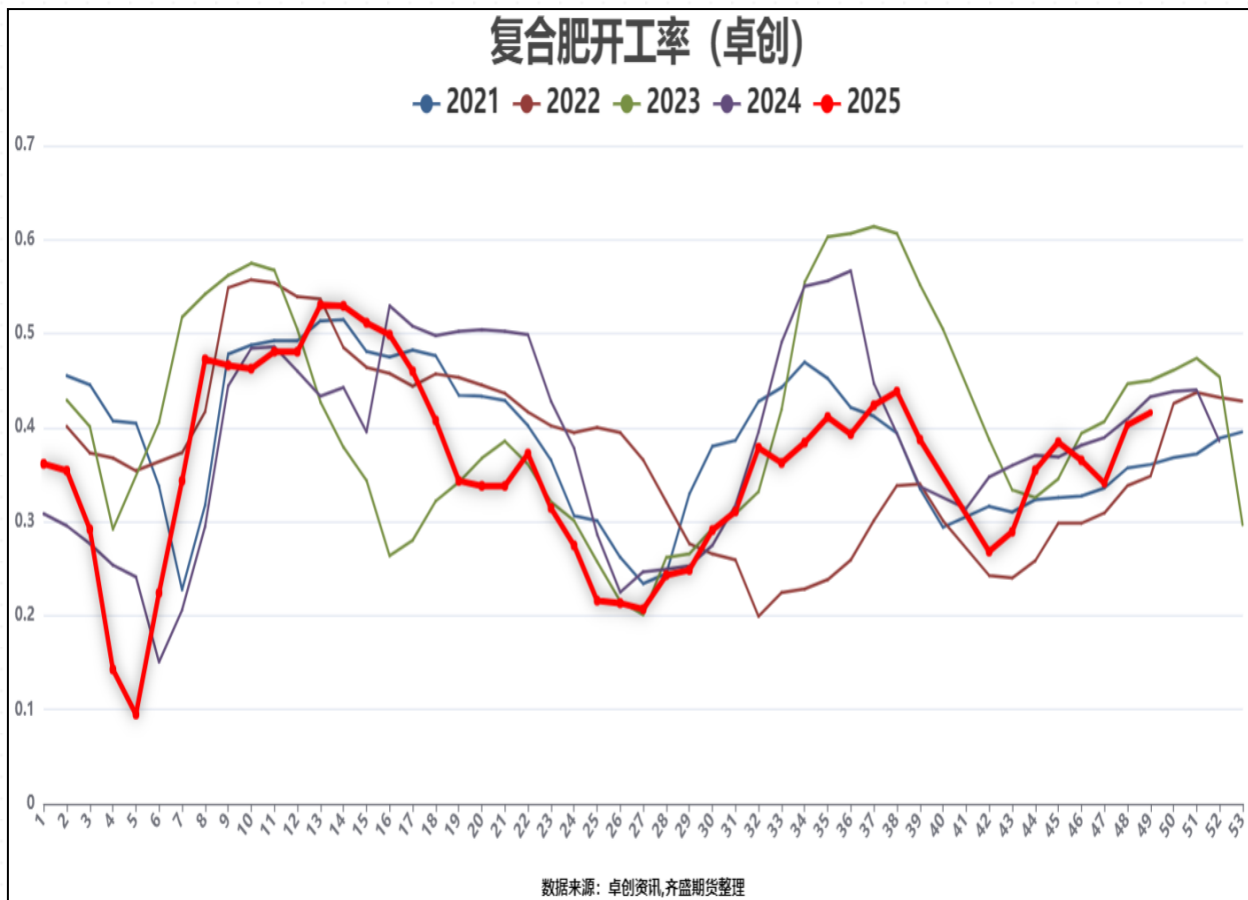


数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

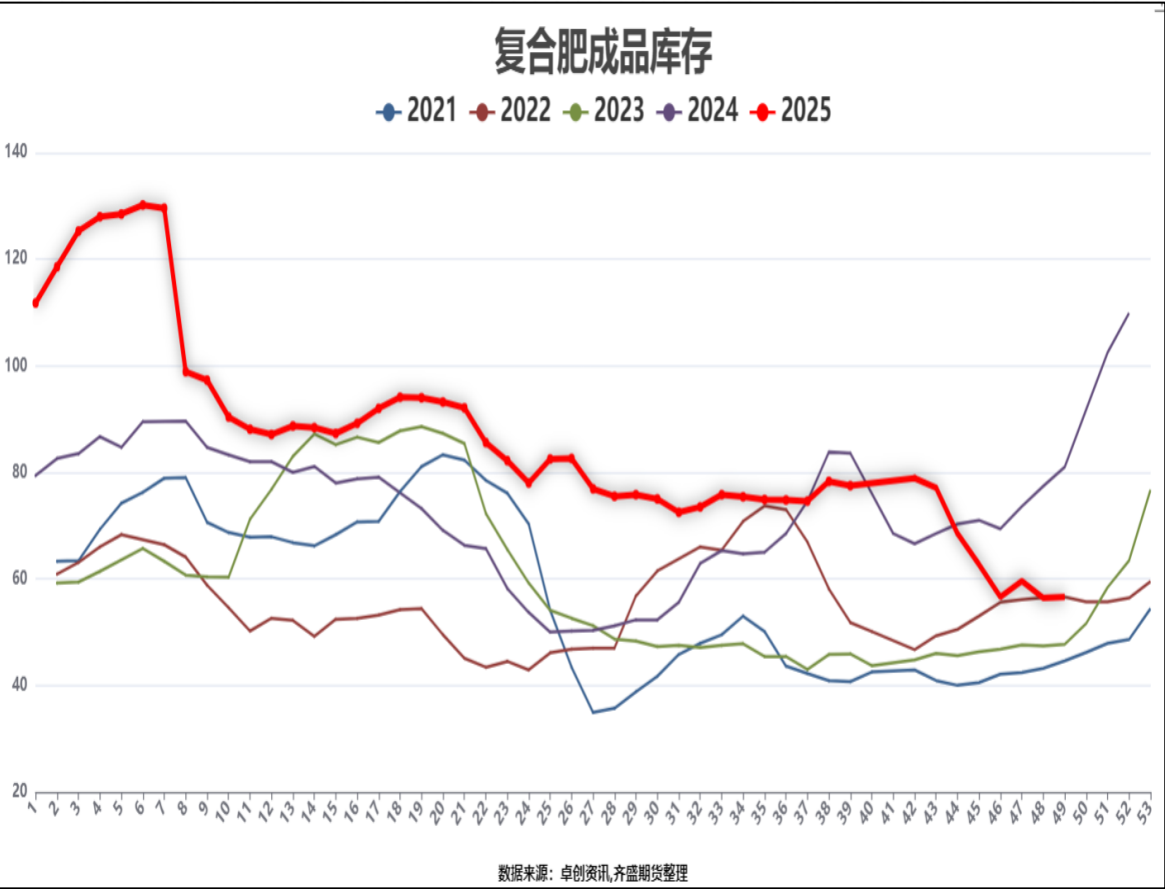
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

需求情况



下游库存情况



单位: 万吨

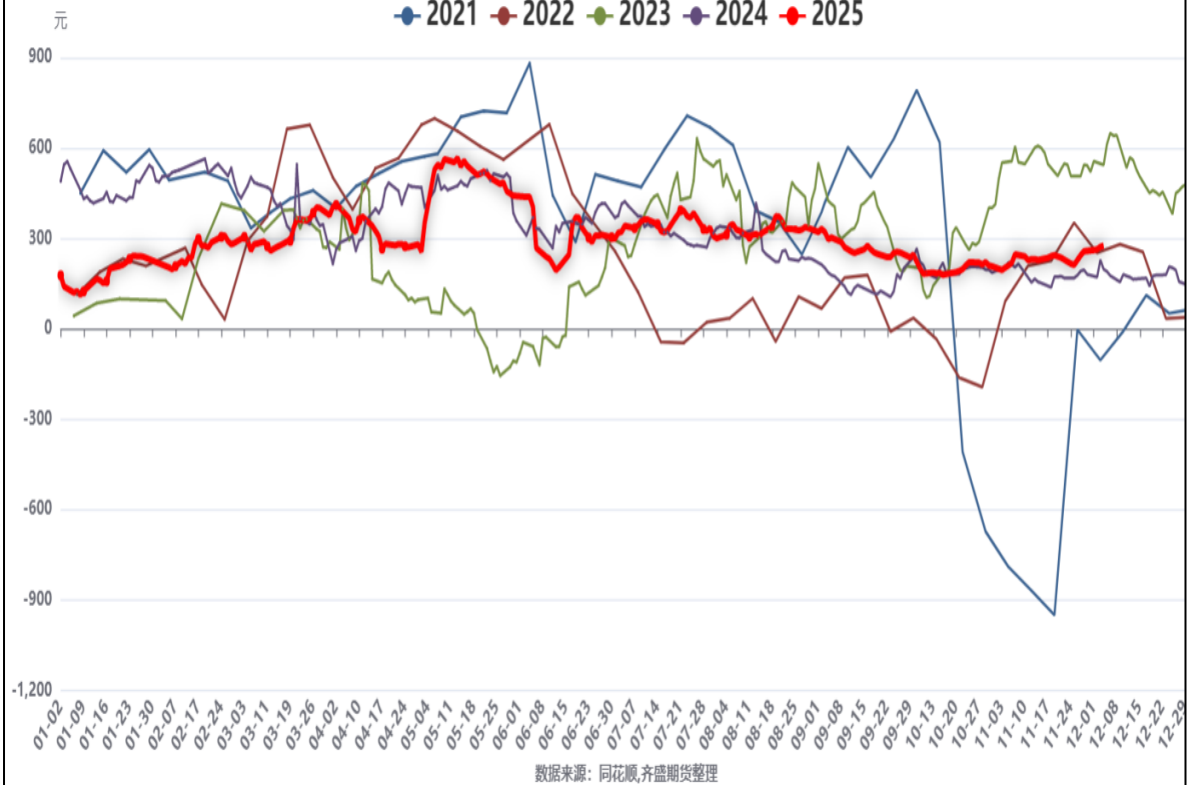
区域	12月4日	11月27日	环比
湖北	9.50	10.00	-5.00%
山东	10.50	10.10	3.96%
安徽	5.60	5.50	1.82%
云南	10.00	10.00	0.00%
江苏	8.60	8.50	1.18%
四川	6.50	6.50	0.00%
河南	5.90	5.80	1.72%
全国	56.60	56.40	0.35%

数据来源: 卓创资讯

行业利润情况

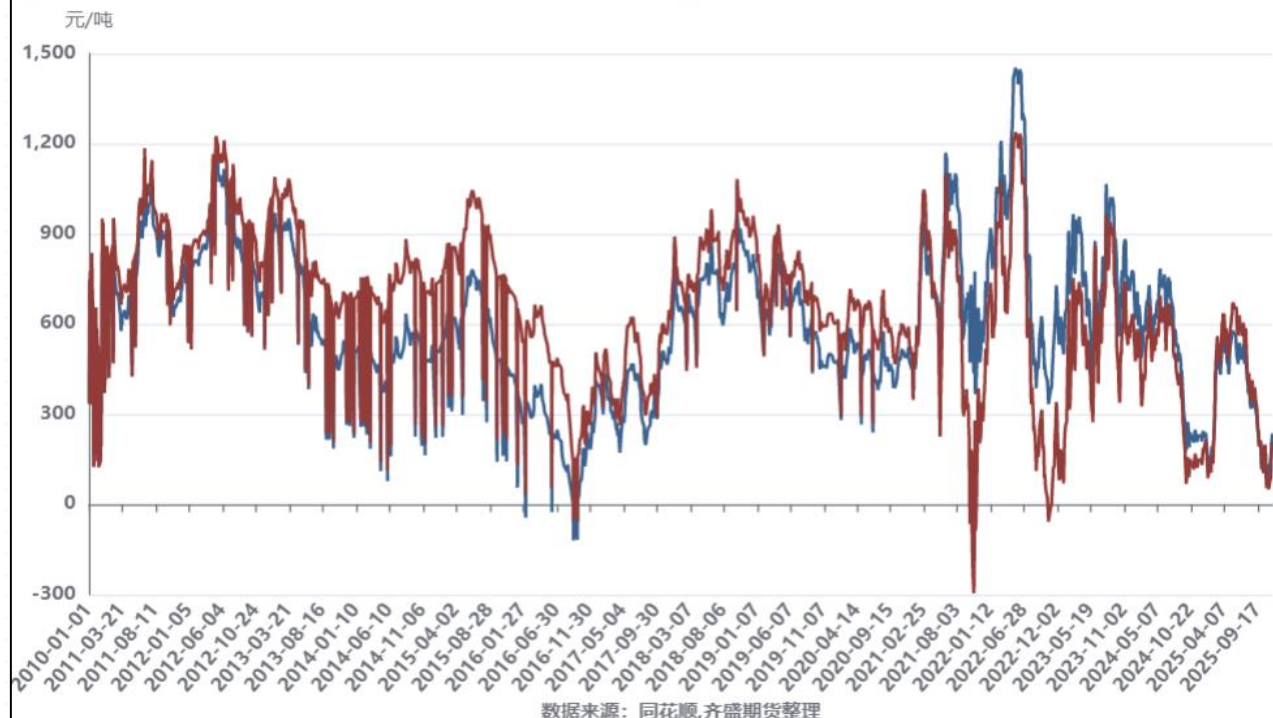
山西地区固定床盘面利润

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025

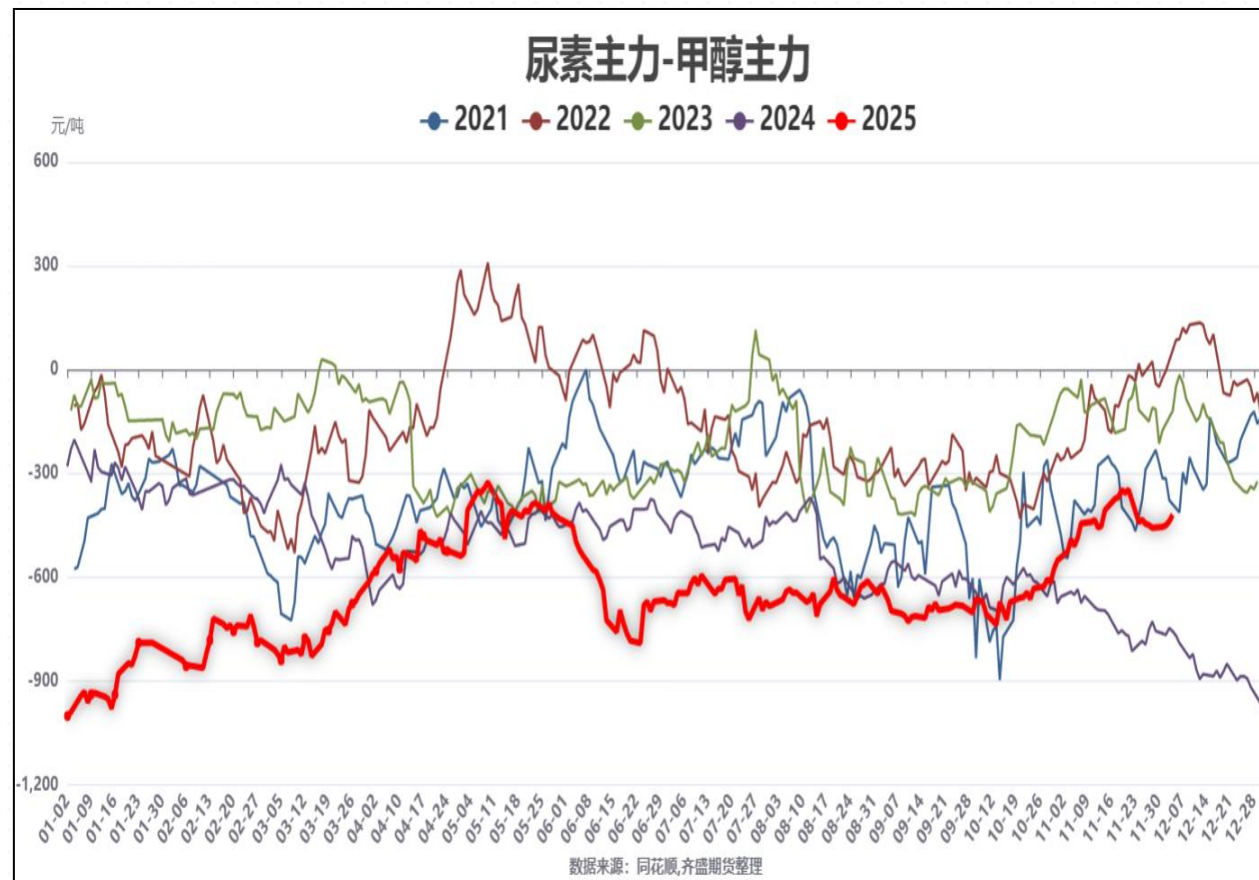
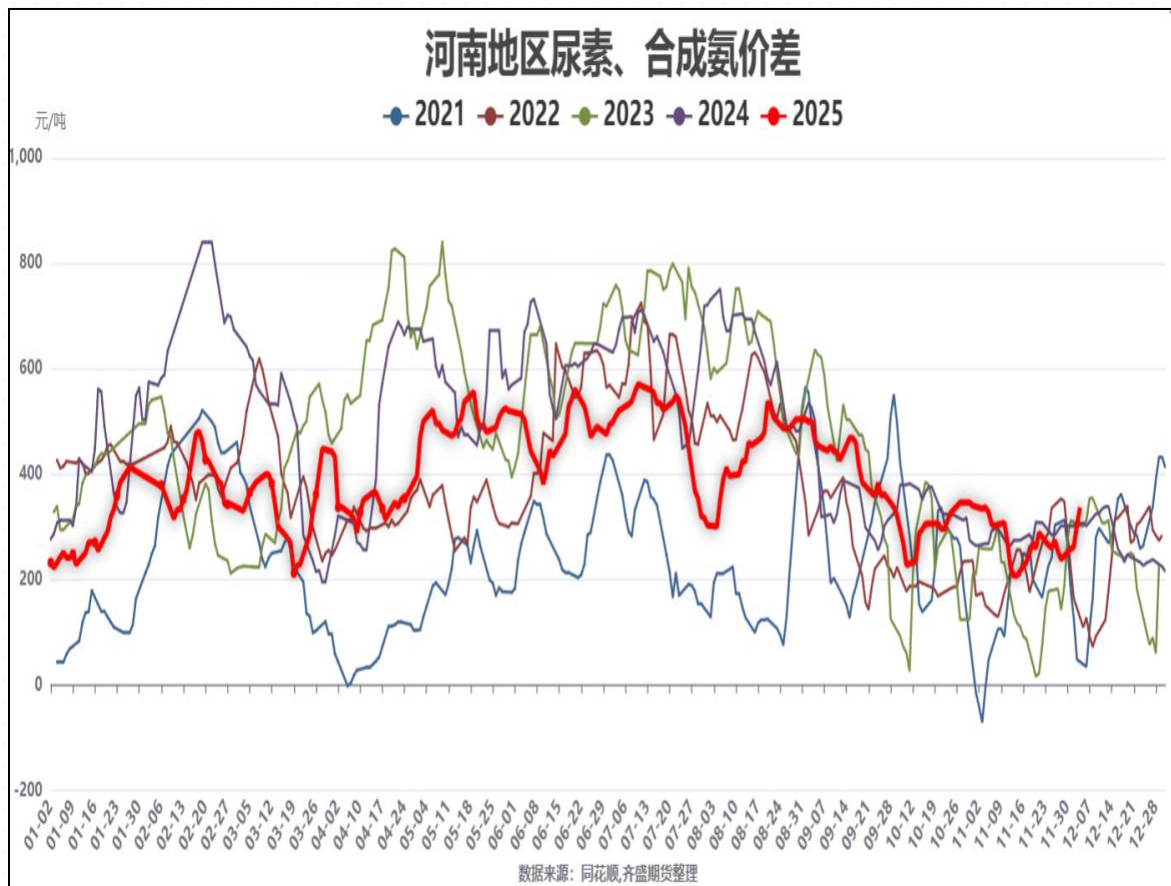


新型煤化工利润统计

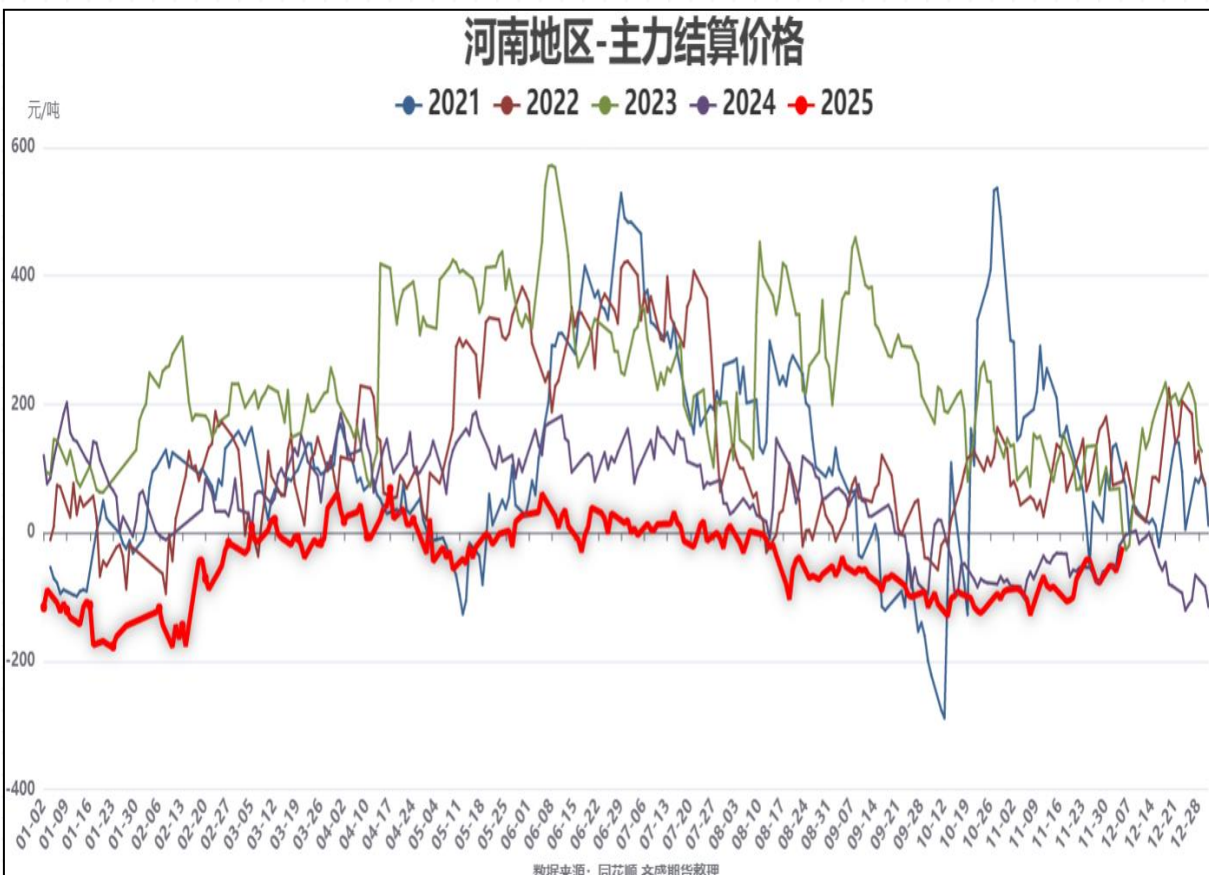
● 山东地区新型煤化工（水煤浆气化）利润 ● 山东地区新型煤化工（粉煤气化）利润



相关产品



基差、月差情况



市场展望

随着气头的检修，供应逐步降低，但是同比仍维持高位，需求端，储备性需求仍然存在，复合肥也有拿货，给行情带来支撑，不过随着时间的推移，需求或有逐步见顶态势，受此影响，行情或震荡调整为主，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 ▶