

# 宏观延续强势 行情顶部震荡

2025年7月27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(2025-07-27) |                                                                                                                |                                      |       |    |       |            |
|---------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------|----|-------|------------|
| 类别                  | 分类因素                                                                                                           | 逻辑                                   | 权重(%) | 赋值 | 得分    | 前值回顾       |
|                     |                                                                                                                |                                      |       |    |       | 2025-07-20 |
| 宏观                  | 金融                                                                                                             | 上证指数偏强向上，带来利好                        | 1     | 3  | 0.03  | 0.02       |
|                     | 经济                                                                                                             | 后期仍有政策预期，反内卷情绪下，带动文华指数明显走强           | 10    | 6  | 0.6   | 0.4        |
|                     | 政策                                                                                                             | 出口方面已实现实际出口，且第二轮出口配额已经落地，关注新配额出口情况。  | 10    | 4  | 0.4   | 0.4        |
| 供需                  | 供应                                                                                                             | 日产是近期有一定下滑，但同比偏高                     | 10    | -5 | -0.5  | -0.5       |
|                     | 需求                                                                                                             | 需求逐步触顶，农业结束，工业走弱，不过复合肥开工开始提升，关注秋季肥动态 | 10    | -1 | -0.1  | -0.3       |
|                     | 库存                                                                                                             | 有一定去库，库存从工厂转移至港口                     | 9     | 4  | 0.36  | 0.18       |
|                     | 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                                                                                                             | 煤炭价格偏强运行                             | 5     | 1  | 0.05  | 0.05       |
|                     | 利润                                                                                                             | 当前煤头利润尚可                             | 5     | -7 | -0.35 | -0.25      |
| 价格                  | 基差                                                                                                             | 期货平水附近波动                             | 3     | 0  | 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线形态偏强震荡                            | 10    | 1  | 0.1   | -0.1       |
|                     | 文华指数                                                                                                           | 文华商品指数震荡偏强                           | 10    | 5  | 0.5   | 0.4        |
| 资金面                 | 资金                                                                                                             | 资金多空博弈，相对僵持                          | 5     | 1  | 0.05  | 0.05       |
|                     | 持仓                                                                                                             | 多空逐步离场，参与度降低                         | 5     | -3 | -0.15 | -0.05      |
| 总分                  |                                                                                                                |                                      | 100   | 15 | 1.14  | 0.45       |
| 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。<br>2. 赋值区间[-10,10],正值利多，负值利空<br>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：**宏观继续保持强势运行态势，给行情带来支撑，但是供需方面仍高供大于求，供应方面，日产继续保持高位运行，保持在19-19.4万吨，需求方面，夏季农业需求结束，复合肥开工有一定提升，或会成为新一轮利好，关注其原料采购情况，其他工业需求一般，综合来讲，需求端支撑力度一般。原料方面，煤炭暂时略偏强运行，将是未来行情的主要支撑。整体来看，市场当前过大于求，但要关注复合肥秋季采购节奏，受此影响，预估短期行情或仍偏震荡，期现方面，需求方或可逢低买入参与，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，新增配额已基本落地。

**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1760-1820元/吨区间波动。

**日产：**本周日产在19-19.4万吨震荡，同比高出1-1.3万吨，保持高位运行。

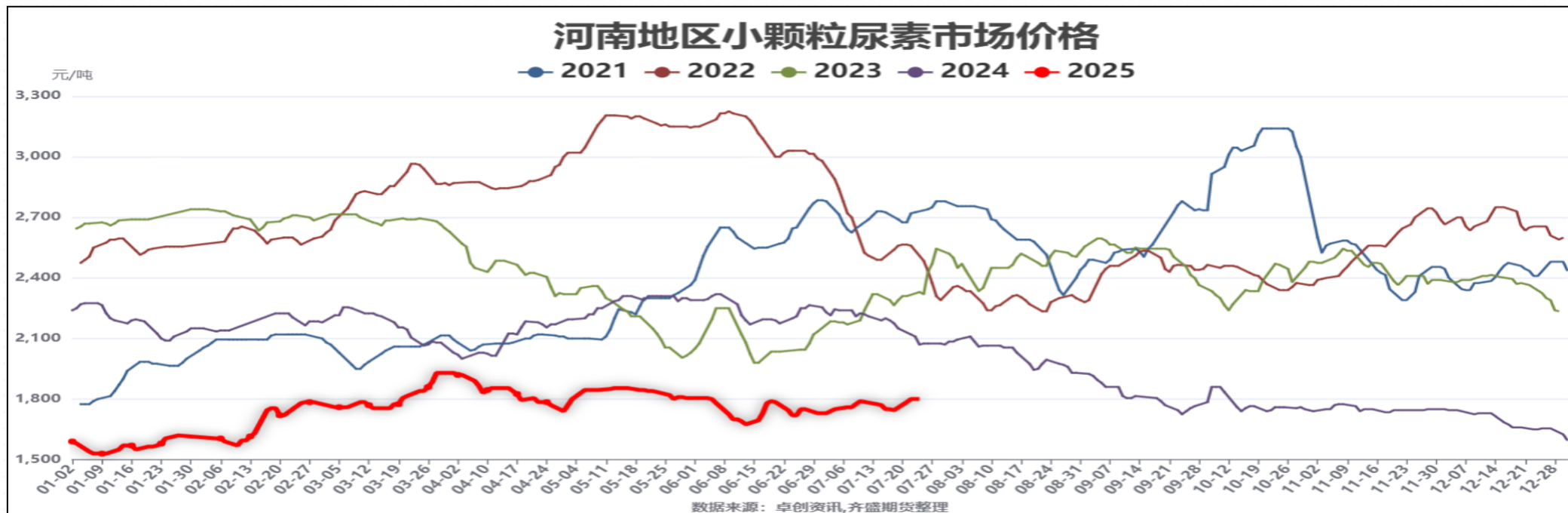
**行业库存：**本周企业库存73.3万吨，较上周减少0.7万吨；港口库存暂时高位运行，在56.5万吨。

**预收及供需形势：**农业方面逐步近尾；工业方面：本周复合肥开工29.10%，较上周增加4.25%；本周三聚氰胺开工63.39%，较上周增加2.11个百分点；板材方面，同比偏弱。

**基差及价差：**截止到7月25日，主力基差-13点；9-1价差-5点。



## 现货市场回顾

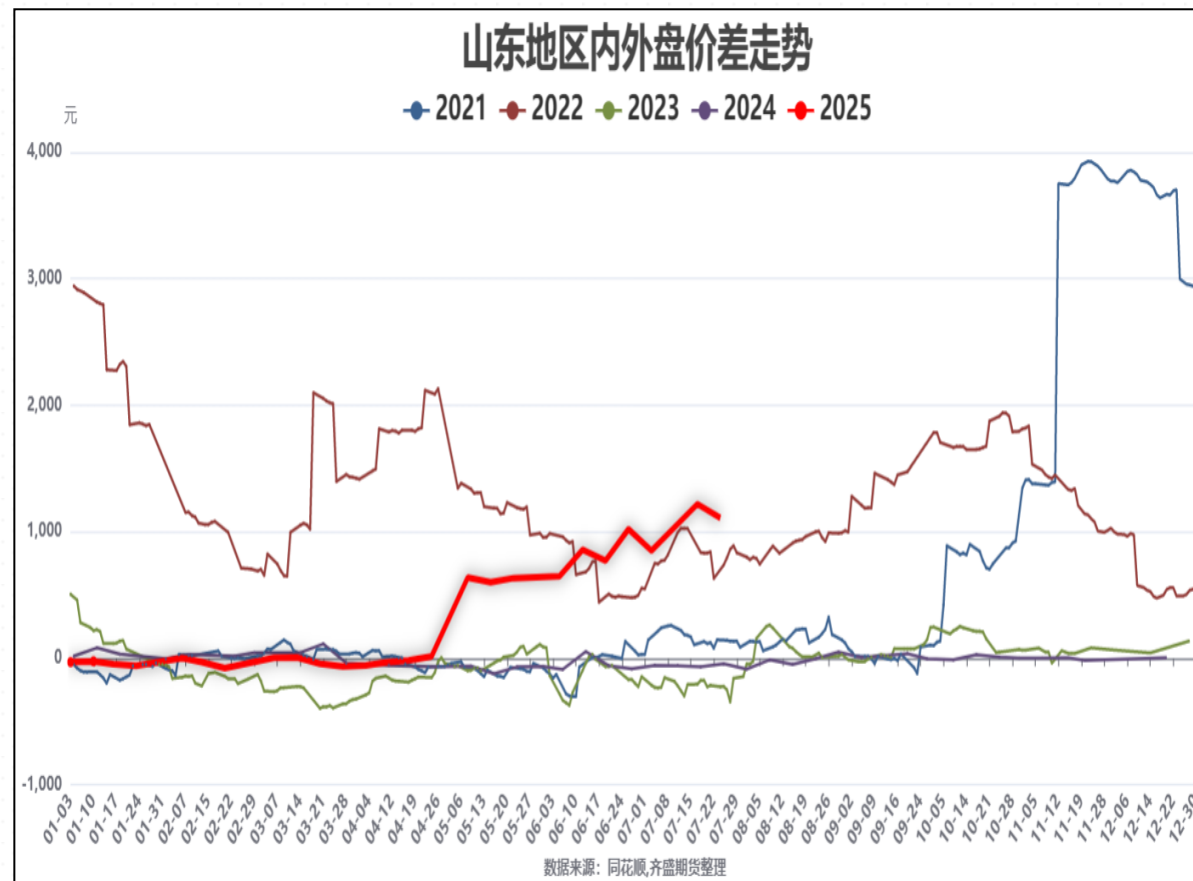
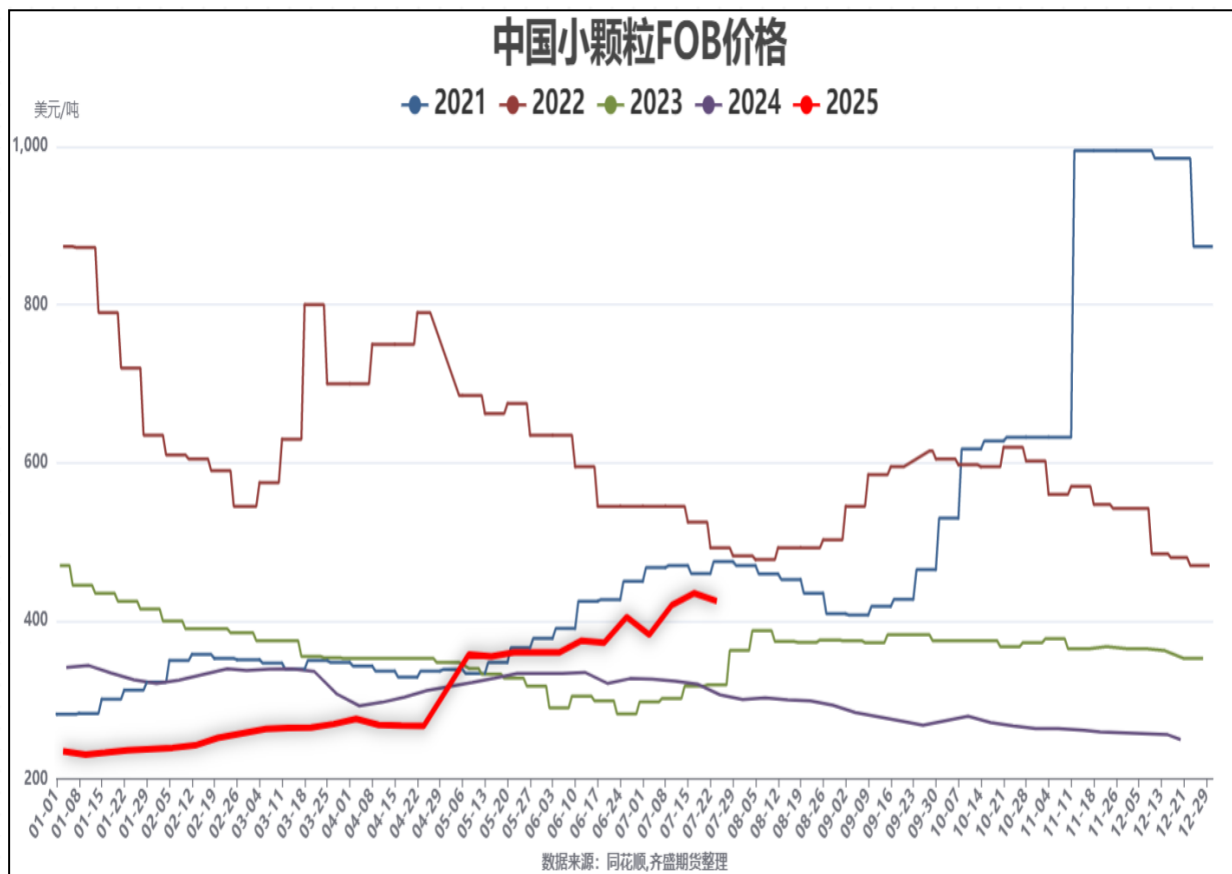


单位：元/吨

| 市场  | 本期   | 上期   | 周度涨跌值 | 周度涨跌幅  |
|-----|------|------|-------|--------|
| 山东  | 1815 | 1792 | 23    | 1.28%  |
| 河北  | 1814 | 1789 | 25    | 1.40%  |
| 河南  | 1820 | 1784 | 36    | 2.02%  |
| 江苏  | 1903 | 1915 | -12   | -0.63% |
| 安徽  | 1850 | 1831 | 19    | 1.04%  |
| 山西  | 1790 | 1770 | 20    | 1.13%  |
| 内蒙古 | 1700 | 1709 | -9    | -0.53% |
| 新疆  | 1559 | 1550 | 9     | 0.58%  |
| 陕西  | 1713 | 1696 | 17    | 1.00%  |
| 湖北  | 1787 | 1760 | 27    | 1.53%  |
| 广东  | 1927 | 1899 | 28    | 1.47%  |
| 川渝  | 1793 | 1781 | 12    | 0.67%  |

数据来源：卓创资讯

## 国际市场回顾



## 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        |
|------|------------|----------|-----------|
| 安徽昊源 | 170        | 1000     | 7月18日装置减量 |
| 云南大维 | 60         | 860      | 7月18日装置减量 |
| 陕西华山 | 80         | 2400     | 7月18日装置检修 |
| 山西晋丰 | 120        | 1100     | 7月21日装置检修 |
| 河南中盈 | 80         | 2800     | 7月23日装置检修 |
| 总计   | 510        | 8160     |           |

表2 中国尿素企业增产统计

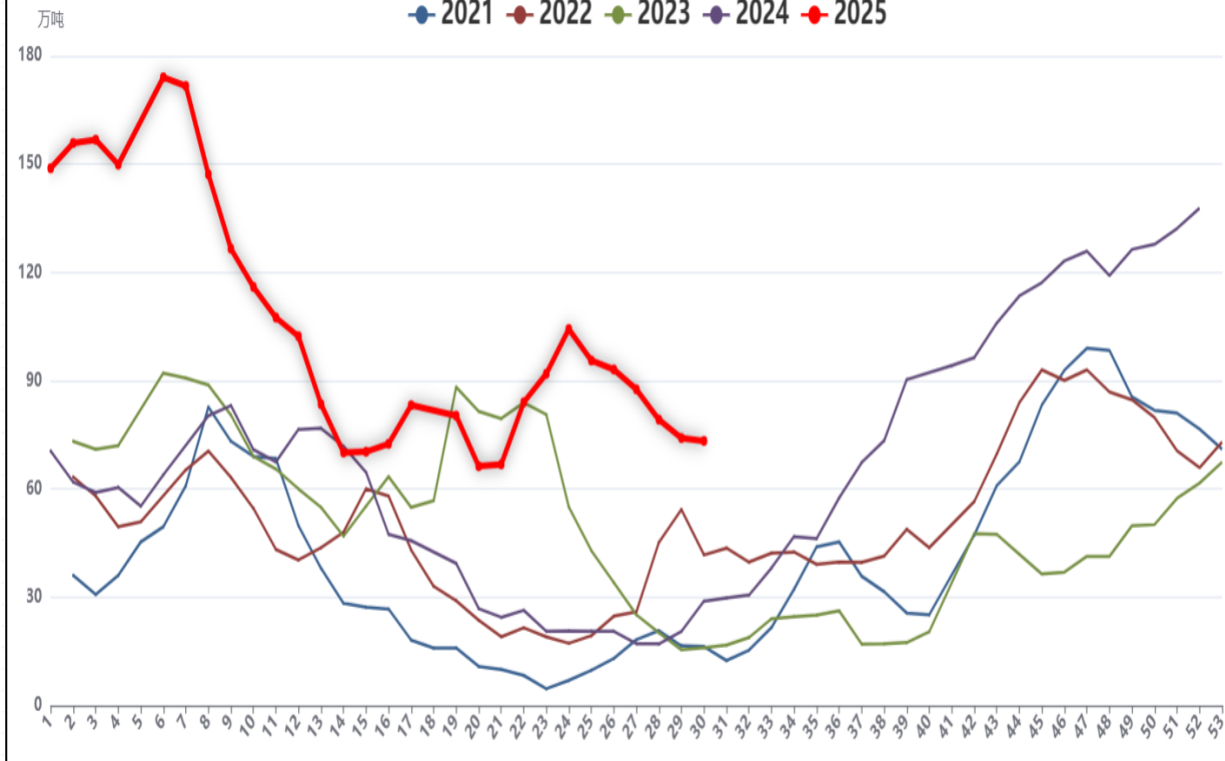
| 企业名称 | 总产能 (万吨/年) | 产量 (吨/天) | 备注        |
|------|------------|----------|-----------|
| 河南晋开 | 120        | 1400     | 7月18日装置复产 |
| 山东瑞星 | 380        | 1600     | 7月21日装置复产 |
| 宁夏石化 | 80         | 2300     | 7月21日装置复产 |
| 河北田原 | 30         | 1000     | 7月23日装置复产 |
| 总计   | 610        | 6300     |           |

数据来源: 卓创资讯

## 库存情况

### 全国尿素企业周度库存量

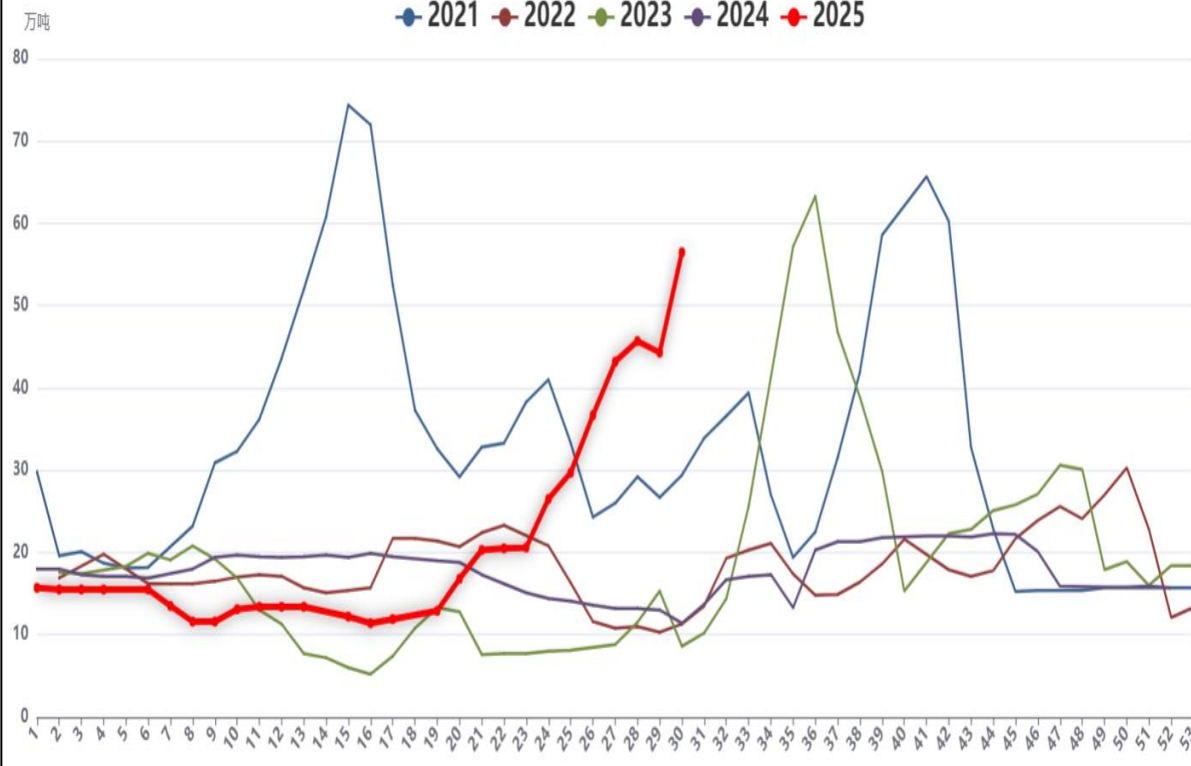
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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

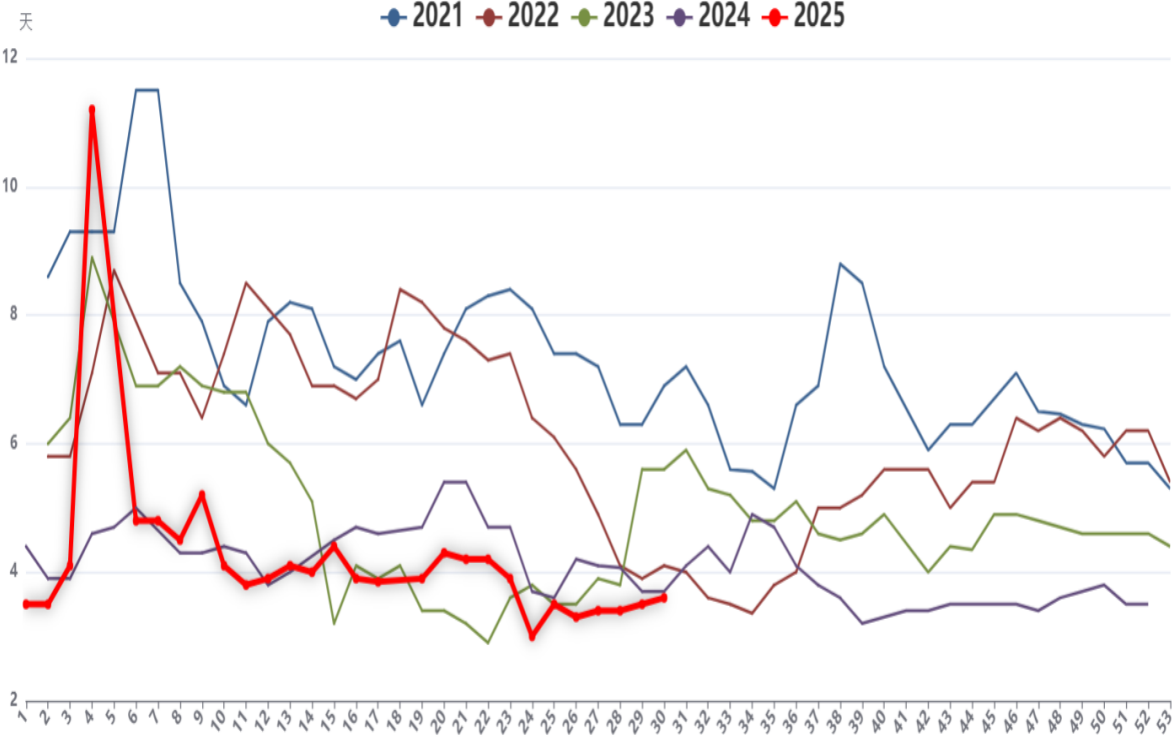
齐

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 预收情况

## 尿素生产企业预收区间统计

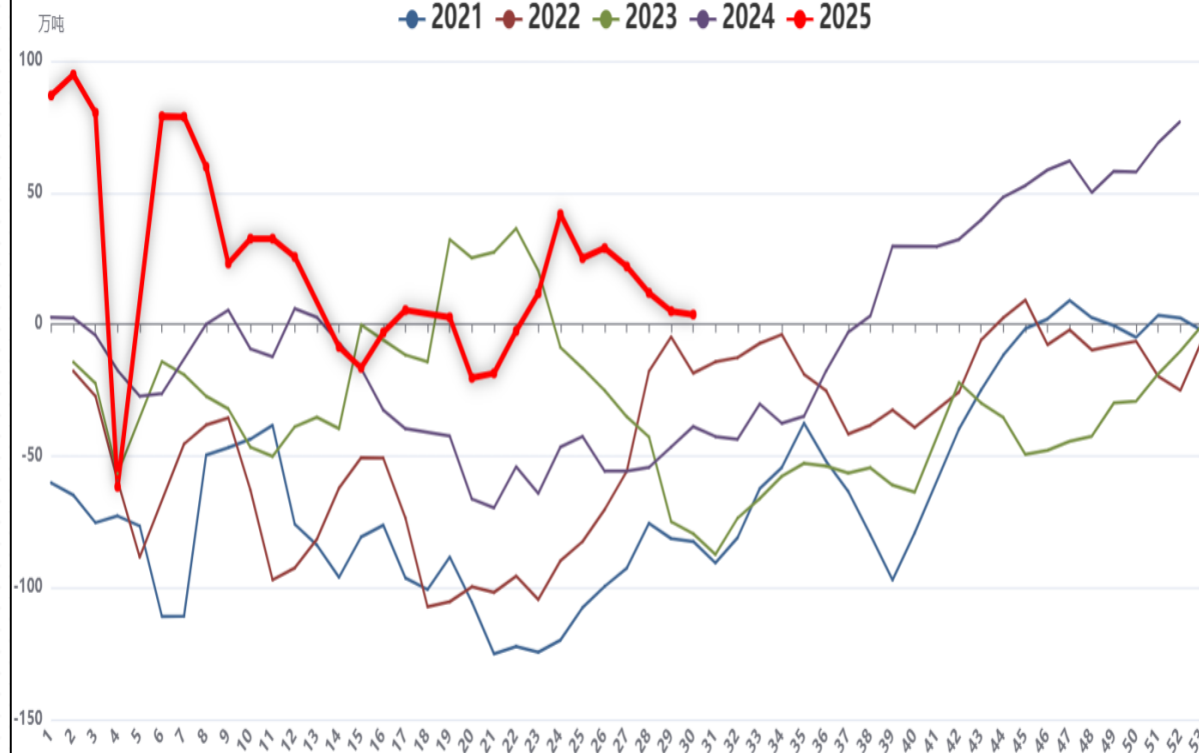
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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

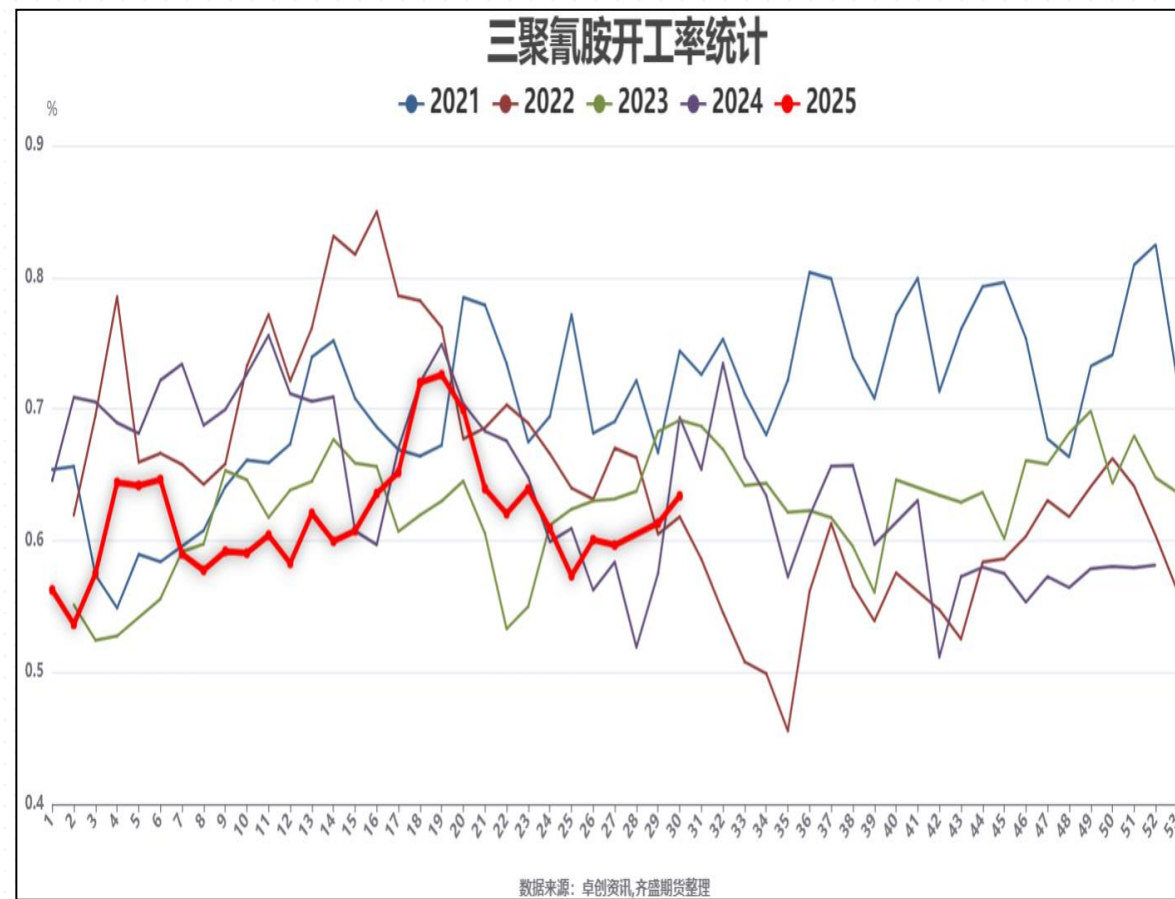
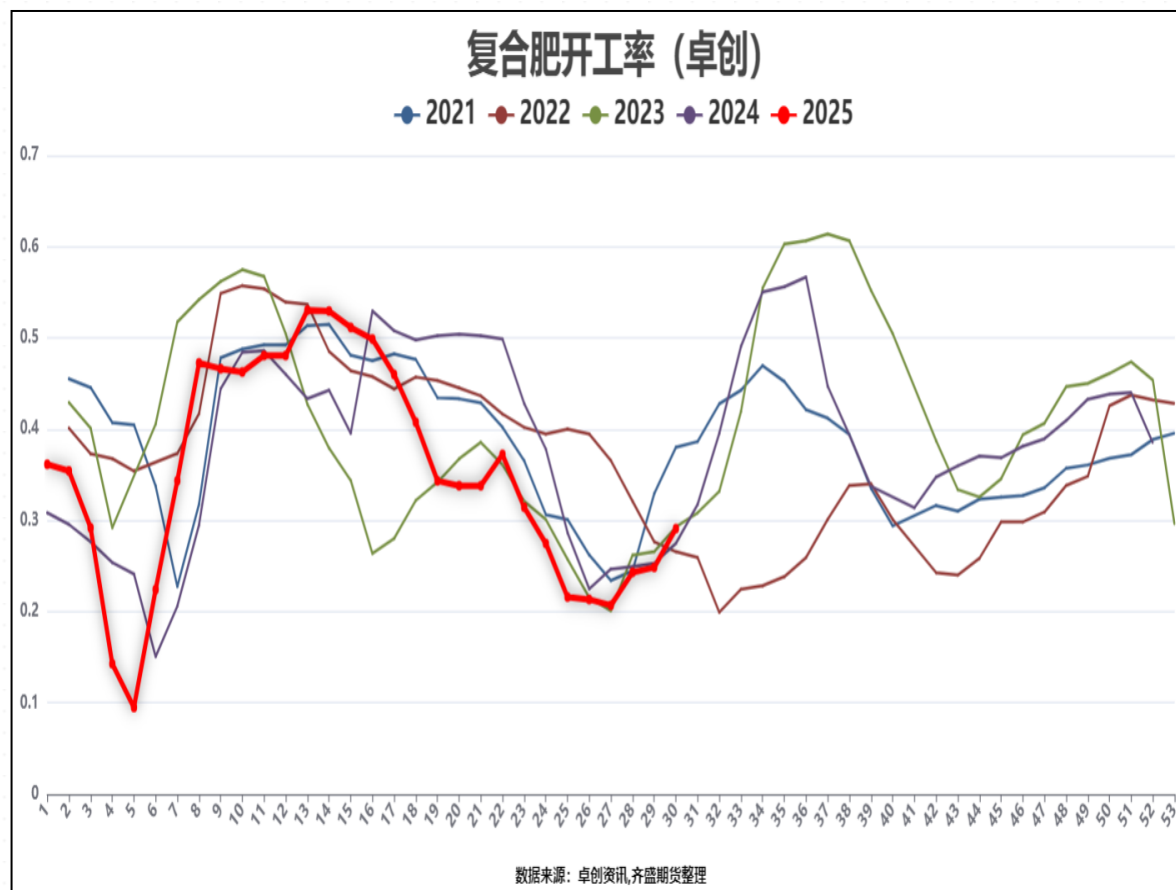


数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

齐

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

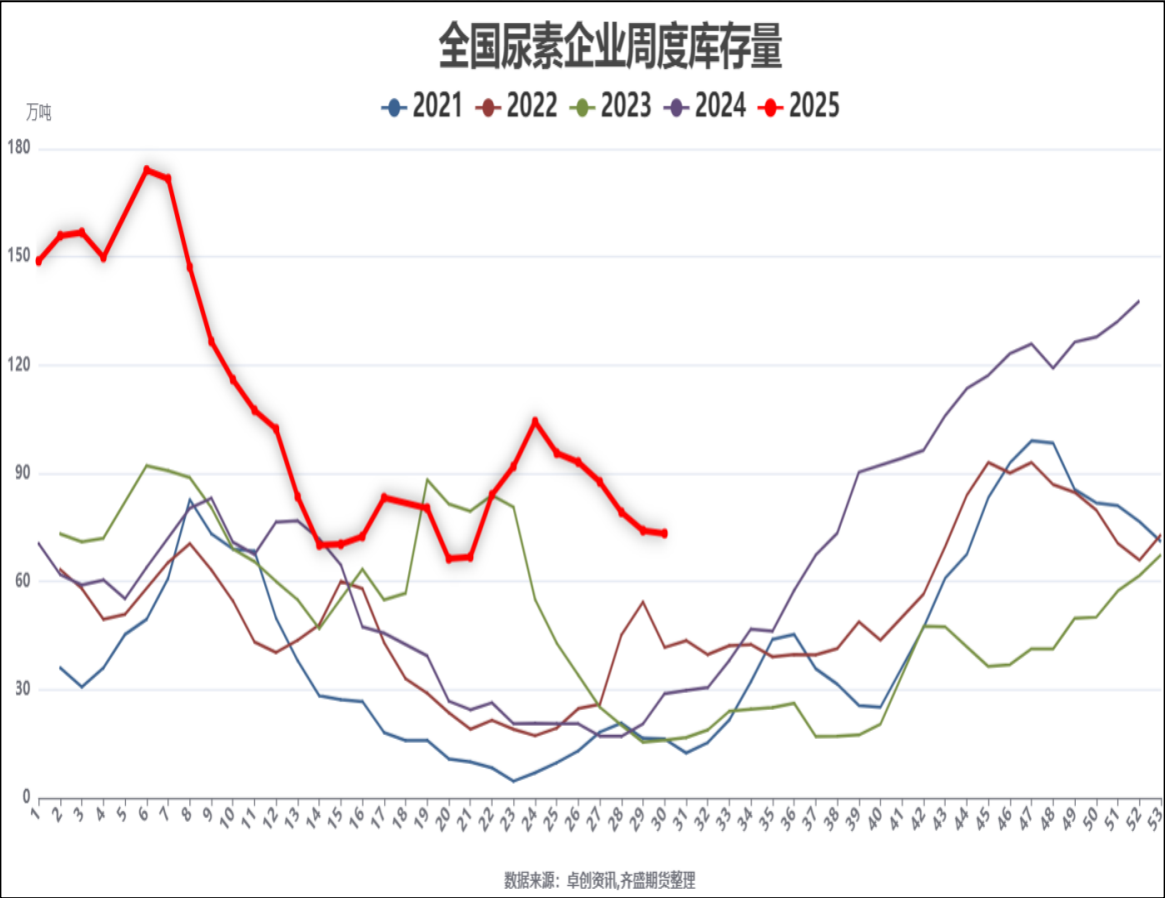
## 需求情况



齐

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 下游库存情况



单位: 万吨

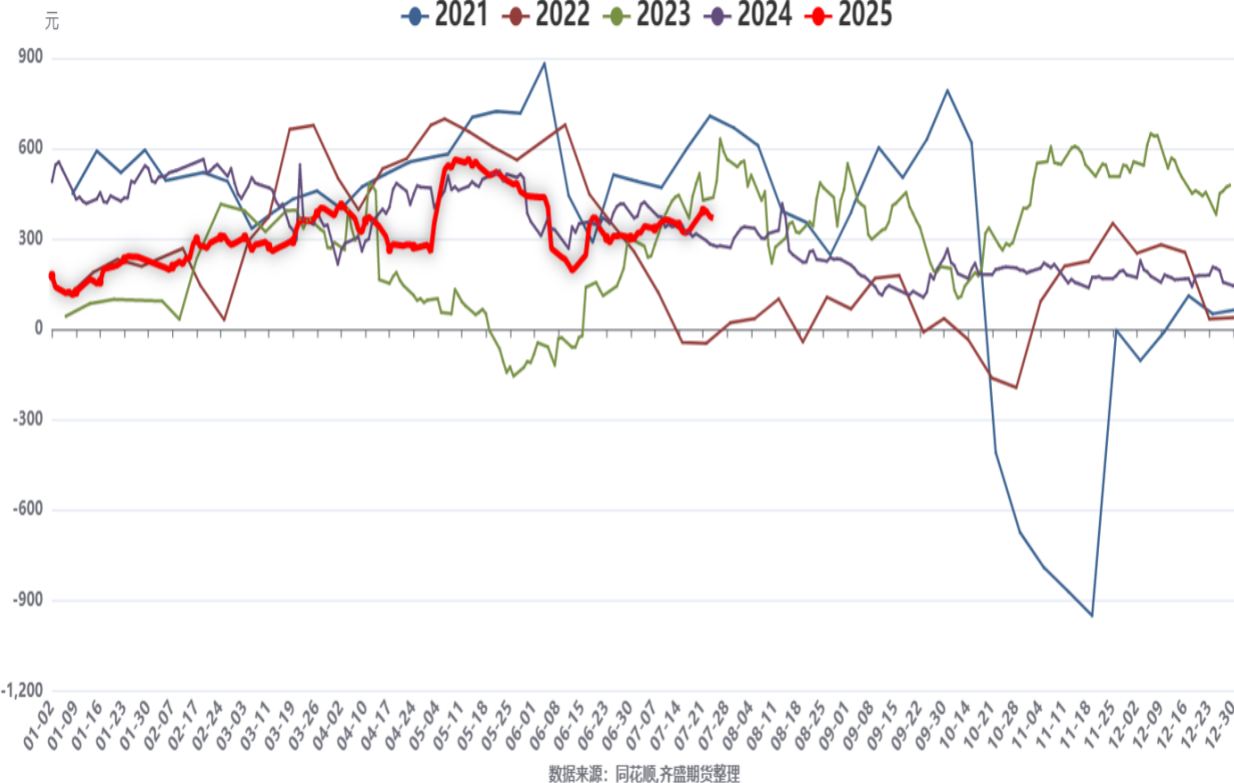
| 区域 | 7月24日 | 7月17日 | 环比      |
|----|-------|-------|---------|
| 湖北 | 16.90 | 17.40 | -2.87%  |
| 山东 | 18.60 | 18.20 | 2.20%   |
| 安徽 | 9.00  | 10.00 | -10.00% |
| 云南 | 9.00  | 9.00  | 0.00%   |
| 江苏 | 8.70  | 9.30  | -6.45%  |
| 四川 | 5.00  | 4.80  | 4.17%   |
| 河南 | 7.80  | 7.10  | 9.86%   |
| 全国 | 75.00 | 75.80 | -1.06%  |

数据来源: 卓创资讯

# 行业利润情况

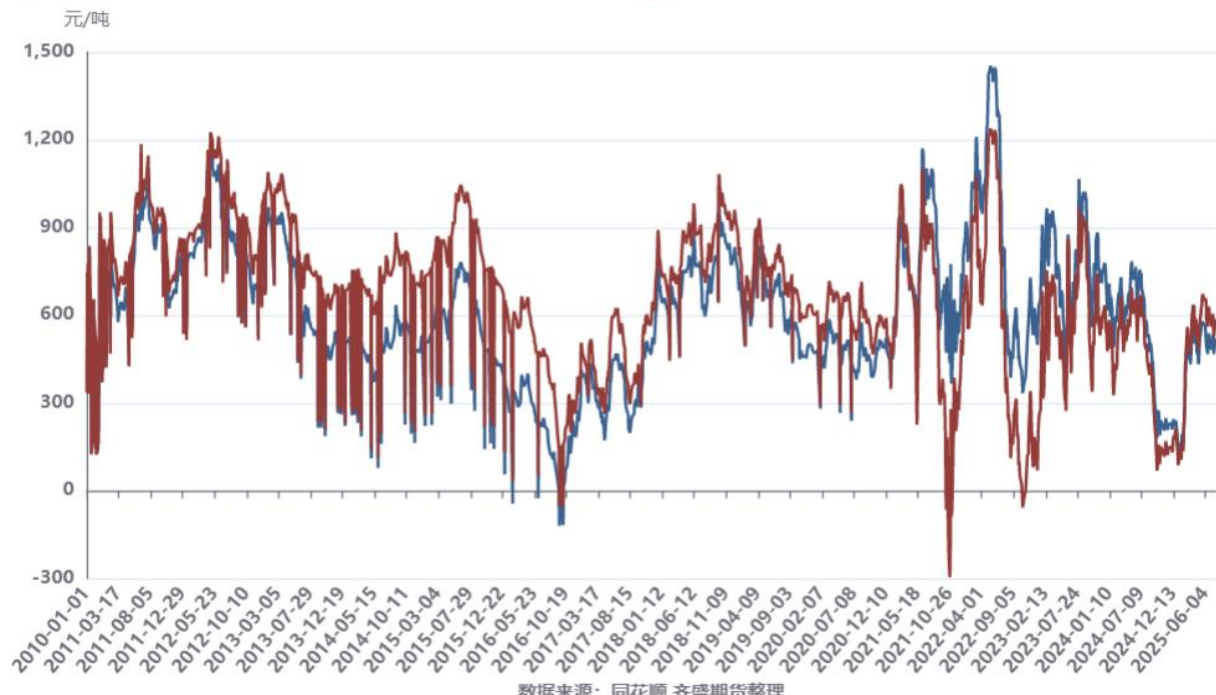
## 山西地区固定床盘面利润

● 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



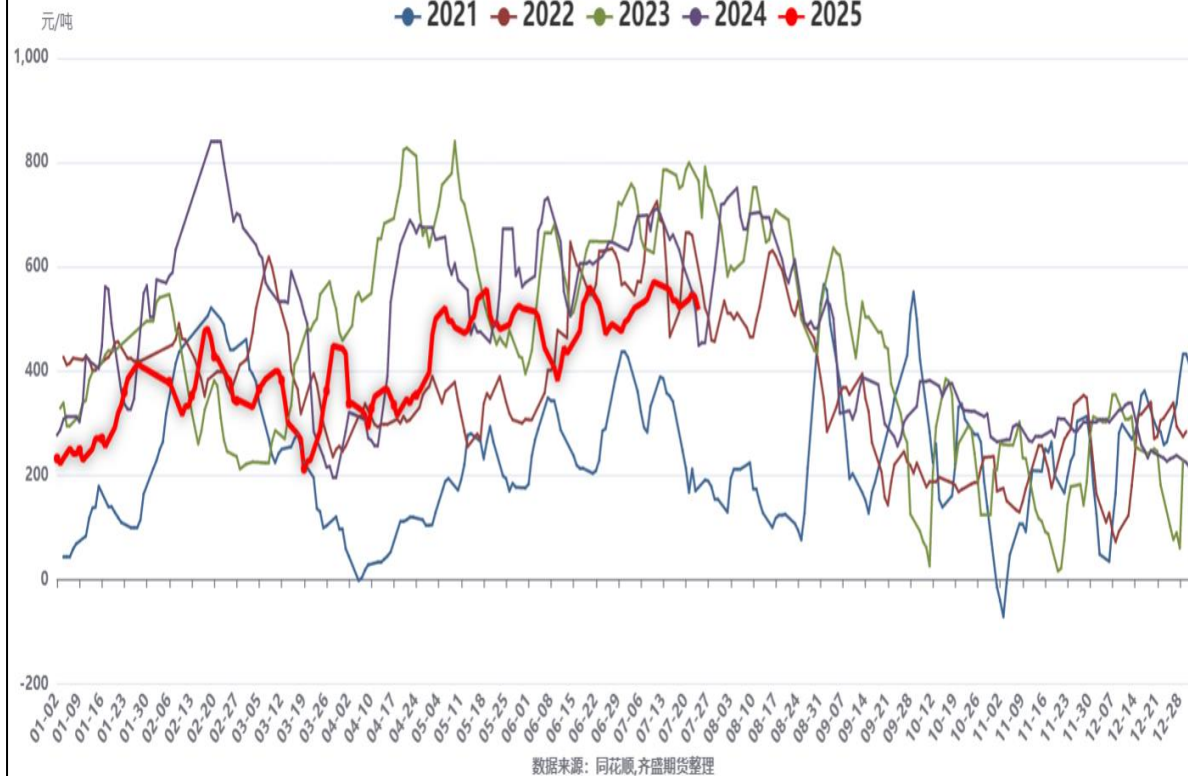
齐

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 相关产品

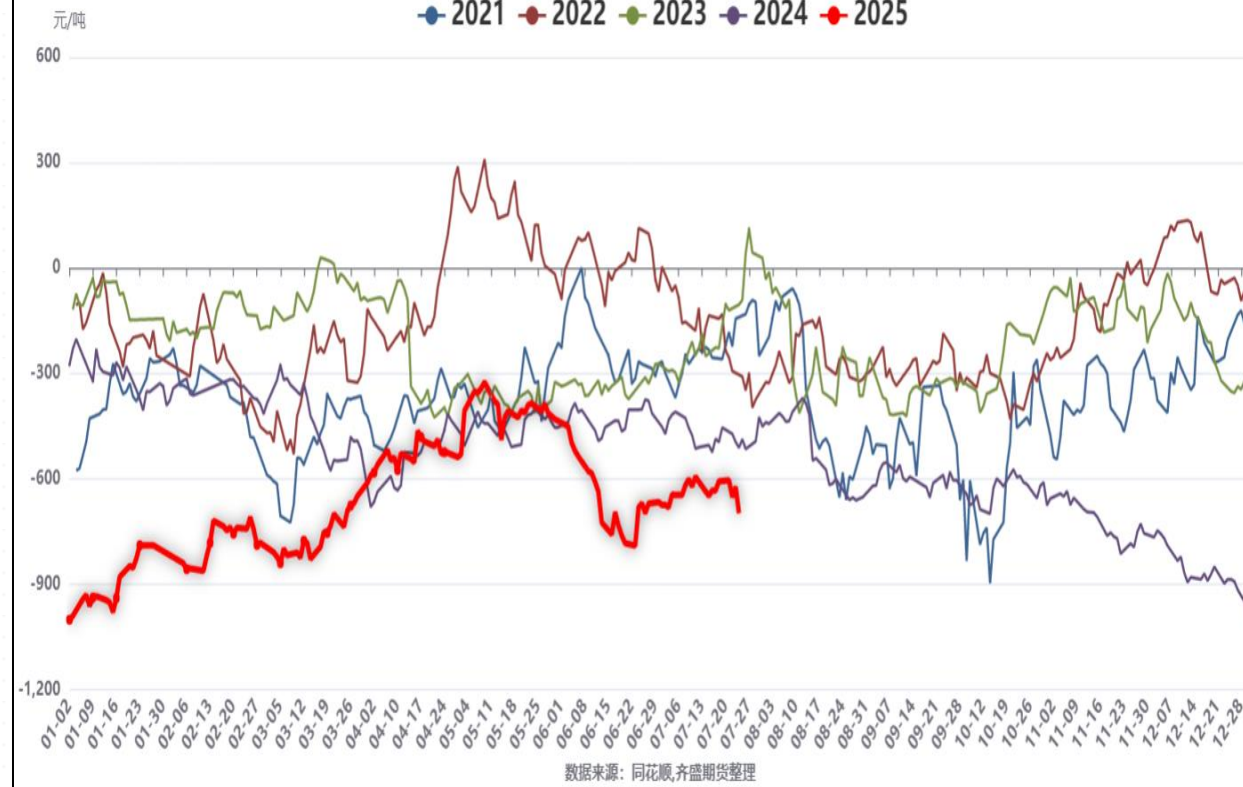
### 河南地区尿素、合成氨价差

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



### 尿素主力-甲醇主力

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



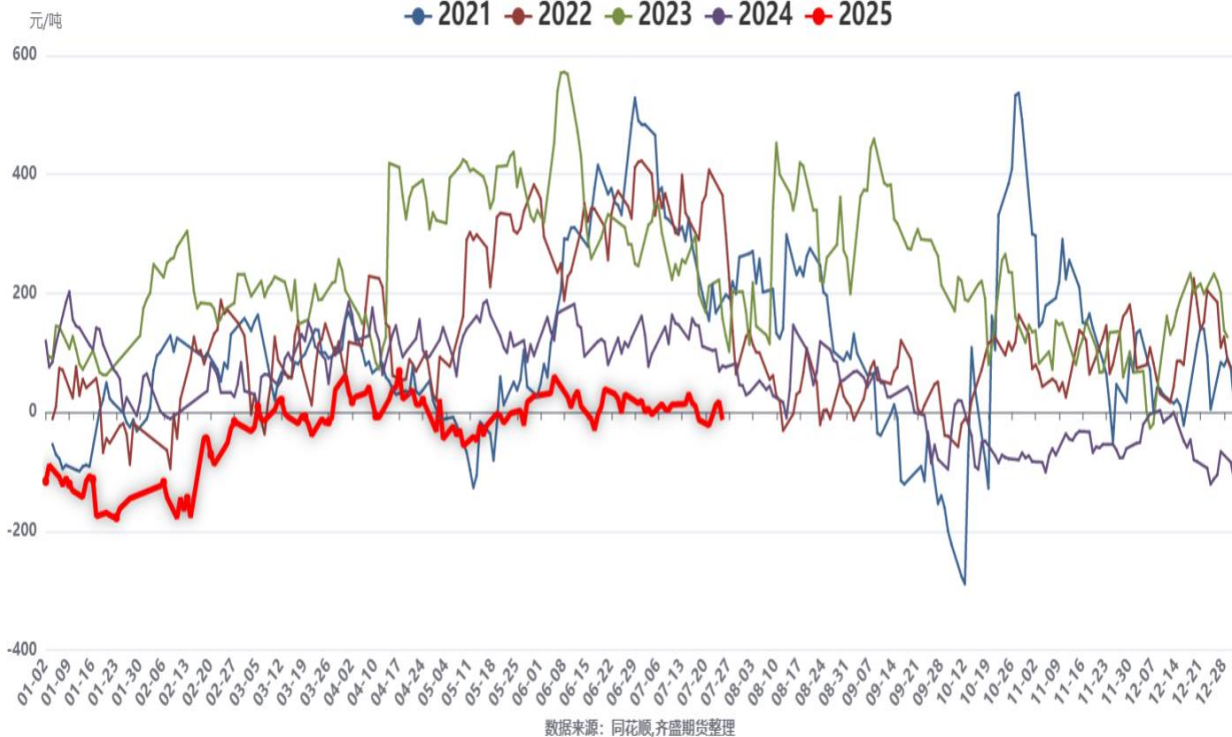
齐

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 基差、月差情况

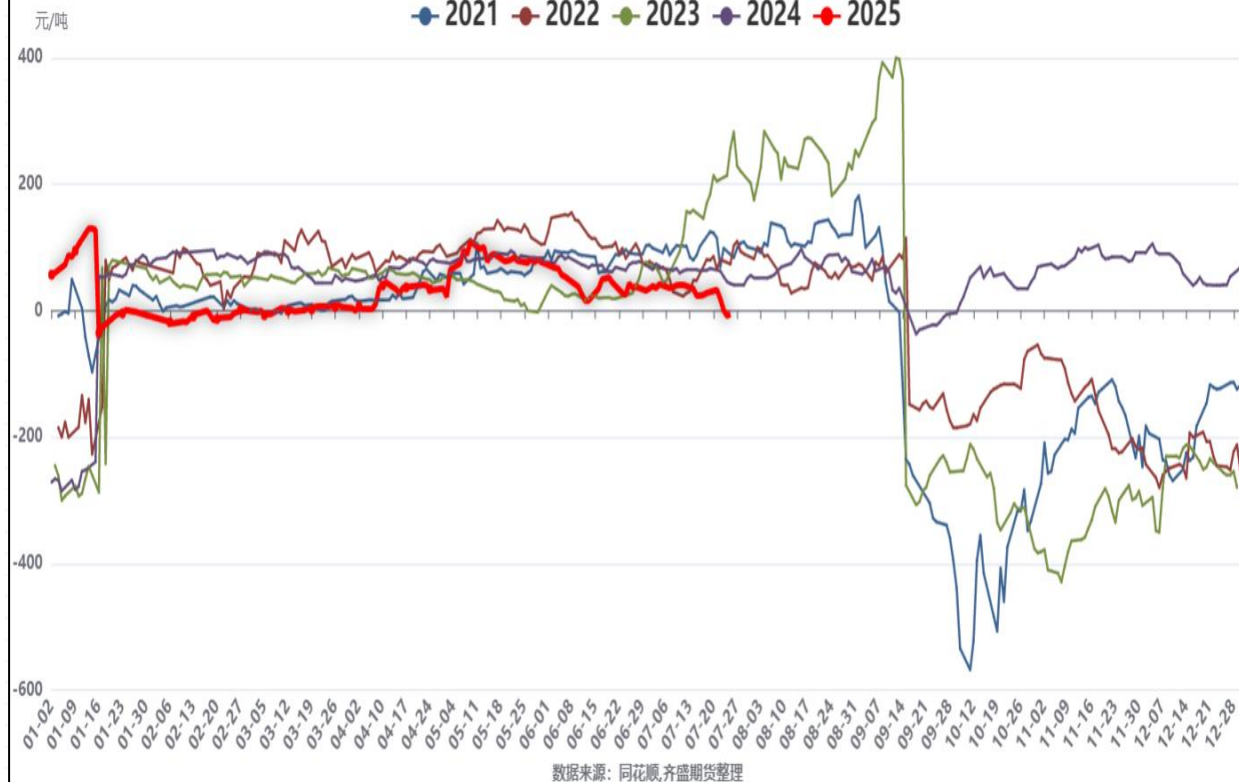
### 河南地区-主力结算价格

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



### 尿素9-1价差

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



齐

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 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，不过出口方面仍有预期，复合肥开工也在提升，且宏观强势，受此影响，行情或保持震荡偏强调整，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 ▶