

# 宏观消息影响 行情高位震荡

2025年7月

## 齐盛尿素月报



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 行情回顾

2 驱动分析

3 总结

## 月度概述

本月，国内尿素市场高位震荡。宏观反内卷政策成为交易的主要逻辑，受政策影响，文华商品大幅反弹，带动行情略微走强，不过由于供需方面仍然欠佳，市场保持供过于求，市场并未出现大幅上涨异动，而维持高位震荡态势。综合来看，8月将会有秋季肥支撑，但是力度或相对有限，不过要关注二次配额出口情况，预估行情震荡为主，仅供参考。



## 主要逻辑

核心逻辑：内需来看，8月份供应仍维持高位，但是需求端将汇有所增加，复合肥秋季肥将逐步生产，同时需关注第二次配额实际出口情况，操作上短期建议高抛低吸震荡操作，期现方面，刚需用户或可逢低买入套保，仅供参考。

现货价格：本月主流地区现货出厂价格保持在1700-1820元/吨之间波动。

月度产量：7月份，尿素产量603.79万吨，较上月减少5万吨，日产维持在18.9-19.7万吨。

企业库存：7月最后一周，卓创数据统计企业库存在75.7万吨，较月初减少11.9万吨。港口库存36.7万吨，较月初增加16.1万吨。

企业预收：7月最后一周，卓创数据统计企业平均预收天数在3.4天，较月初基本持平；库存-预收数据来看，本月整体偏弱，工厂发货压力降低。

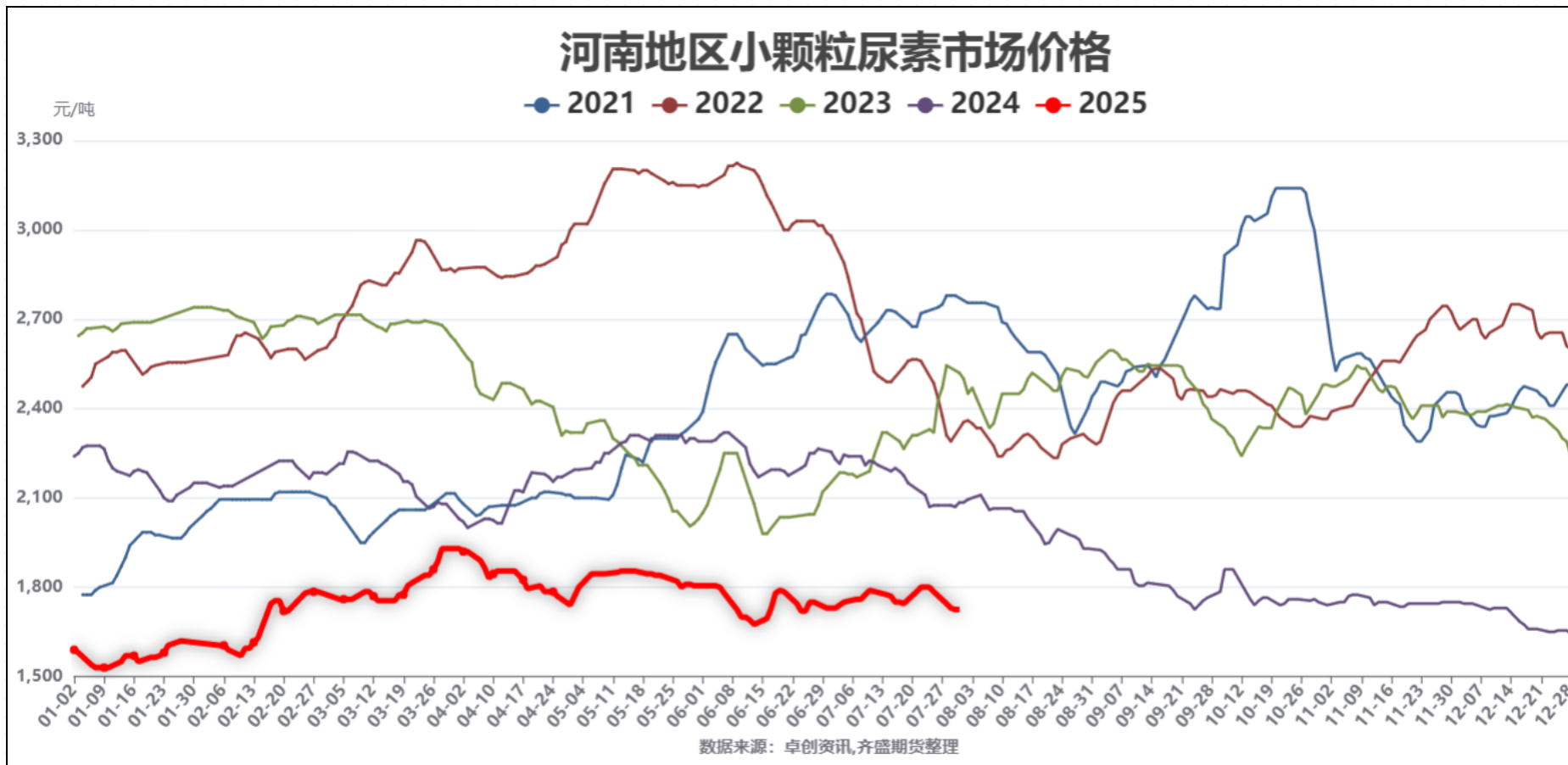
需求：农业方面逐步近尾等待秋季肥启动；工业方面：本周复合肥开工31.99%，较上周增加1.99%；本周三聚氰胺开工61.08%，较上周下滑2.31个百分点； 板材方面，情况一般。

原料及成本：煤炭本月持稳反弹，截止到7月底，山西固定床盘面利润在308.656元/吨，现货端来看，当前工厂利润偏高。

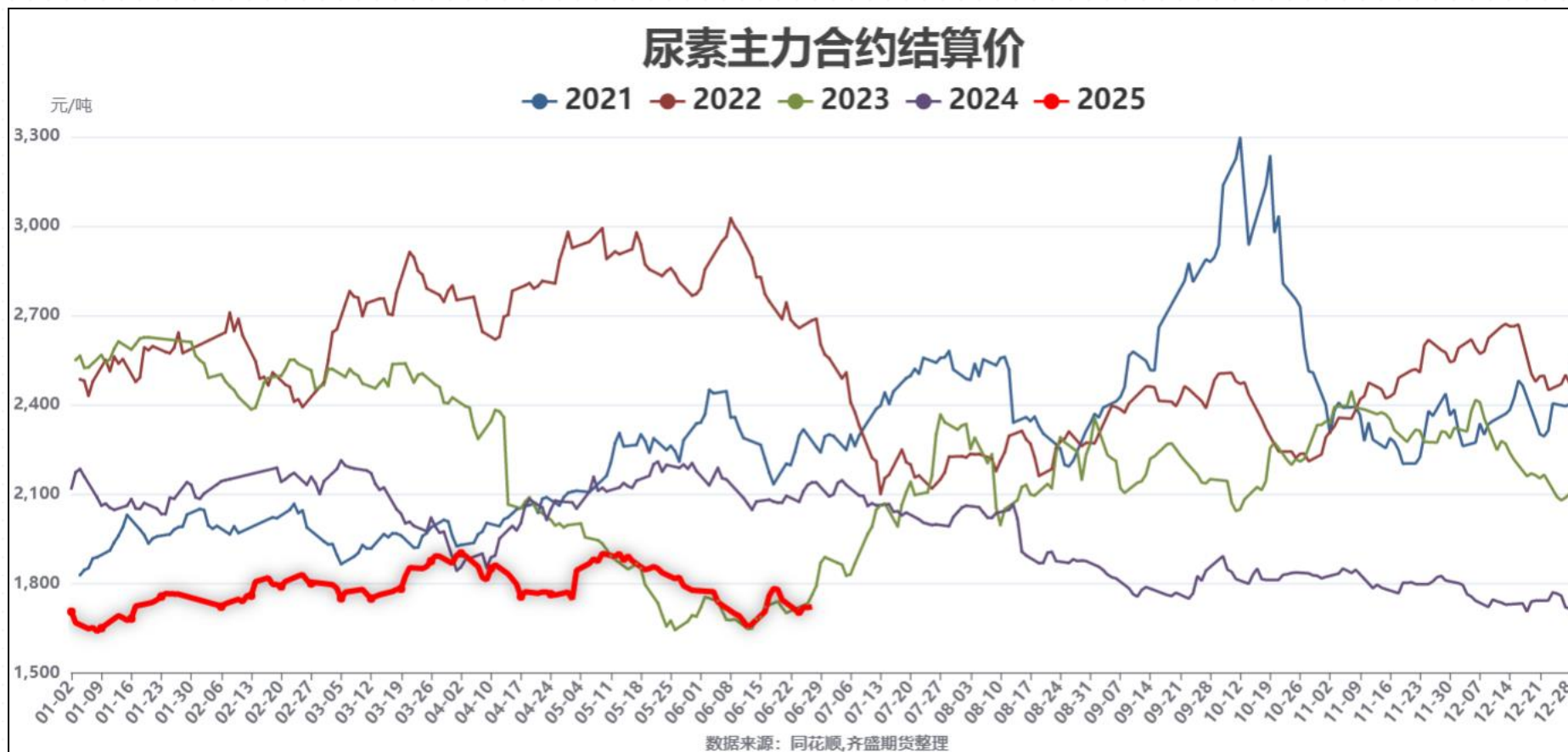
基差、价差：截止到7月31日，尿素主力基差3点；9-1价差-27点。



## 现货市场回顾



## 期货市场回顾



# 月度供需平衡表

|       | 2025年1月 | 2025年2月 | 2025年3月 | 2025年4月 | 2025年5月  | 2025年6月  | 2025年7月 | 2025年8月 |
|-------|---------|---------|---------|---------|----------|----------|---------|---------|
| 产量    | 574.623 | 547.504 | 614.143 | 595     | 626.06   | 608.39   | 603.795 | 620     |
| 企业库存量 | 149.9   | 126.6   | 83.5    | 83.2    | 84       | 93.1     | 73.3    | 65      |
| 总供应量  | 724.523 | 674.104 | 697.643 | 678.2   | 710.06   | 701.49   | 677.095 | 685     |
| 复合肥   | 100.297 | 118.89  | 157.932 | 163.803 | 148      | 86.1615  | 86      | 130     |
| 三聚氰胺  | 44.52   | 37.02   | 35.46   | 38.43   | 42       | 38.13    | 43.08   | 40      |
| 脱销    | 13      | 13      | 13      | 13      | 13       | 14       | 14      | 15      |
| 车用    | 15      | 15      | 15      | 15      | 15       | 13       | 13      | 16      |
| 板材    | 40      | 60      | 65      | 60      | 62       | 55       | 65      | 70      |
| 工业总计  | 212.817 | 243.91  | 286.392 | 290.233 | 280      | 206.2915 | 221.08  | 271     |
| 农业    | 180     | 180     | 220     | 140     | 300      | 300      | 300     | 260     |
| 出口    | 0.26    | 0.14    | 0.3     | 0.3     | 0.2436   | 6.62     | 20      | 30      |
| 需求总计  | 393.077 | 424.05  | 506.692 | 430.533 | 580.2436 | 512.9115 | 541.08  | 561     |
| 供需差   | 331.446 | 250.054 | 190.951 | 247.667 | 129.8164 | 188.5785 | 136.015 | 124     |

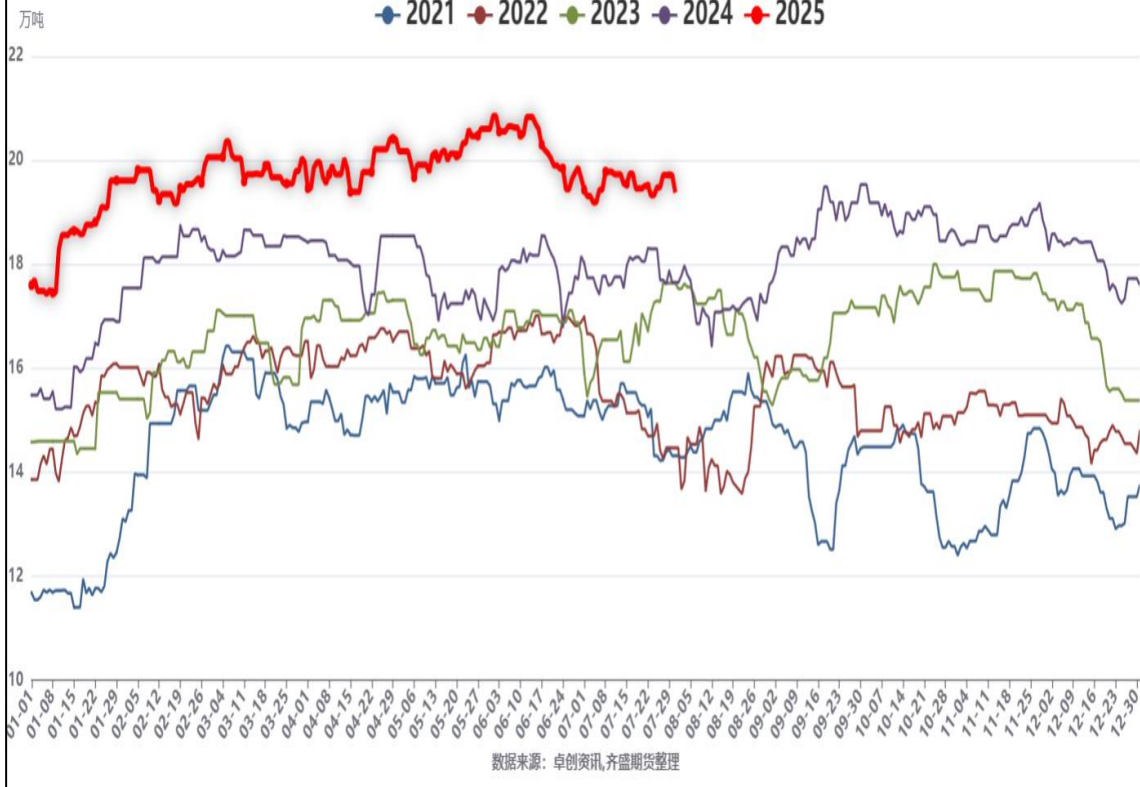
备注：8月份为预估数据

数据来源：齐盛期货

# 供应分析

## 全国尿素行业日度产量

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



## 全国尿素月度产量

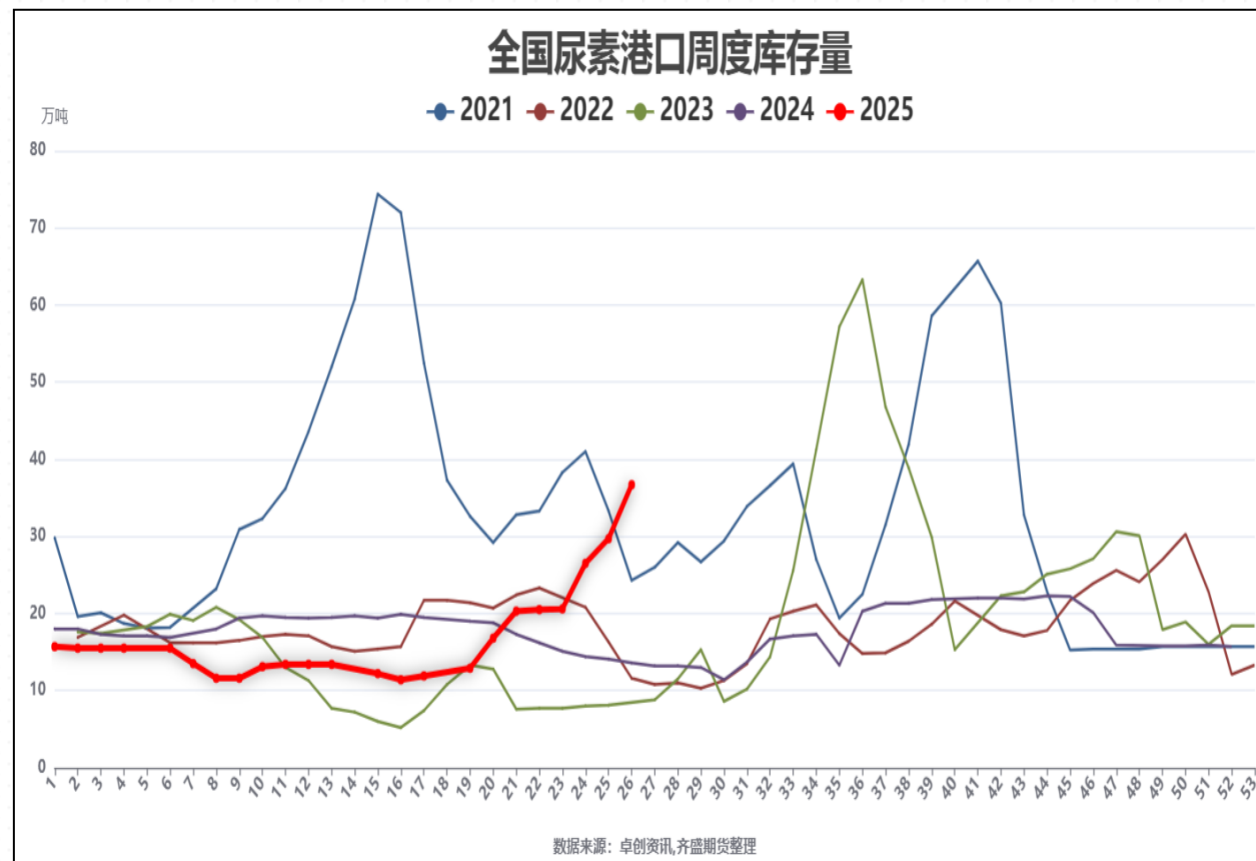
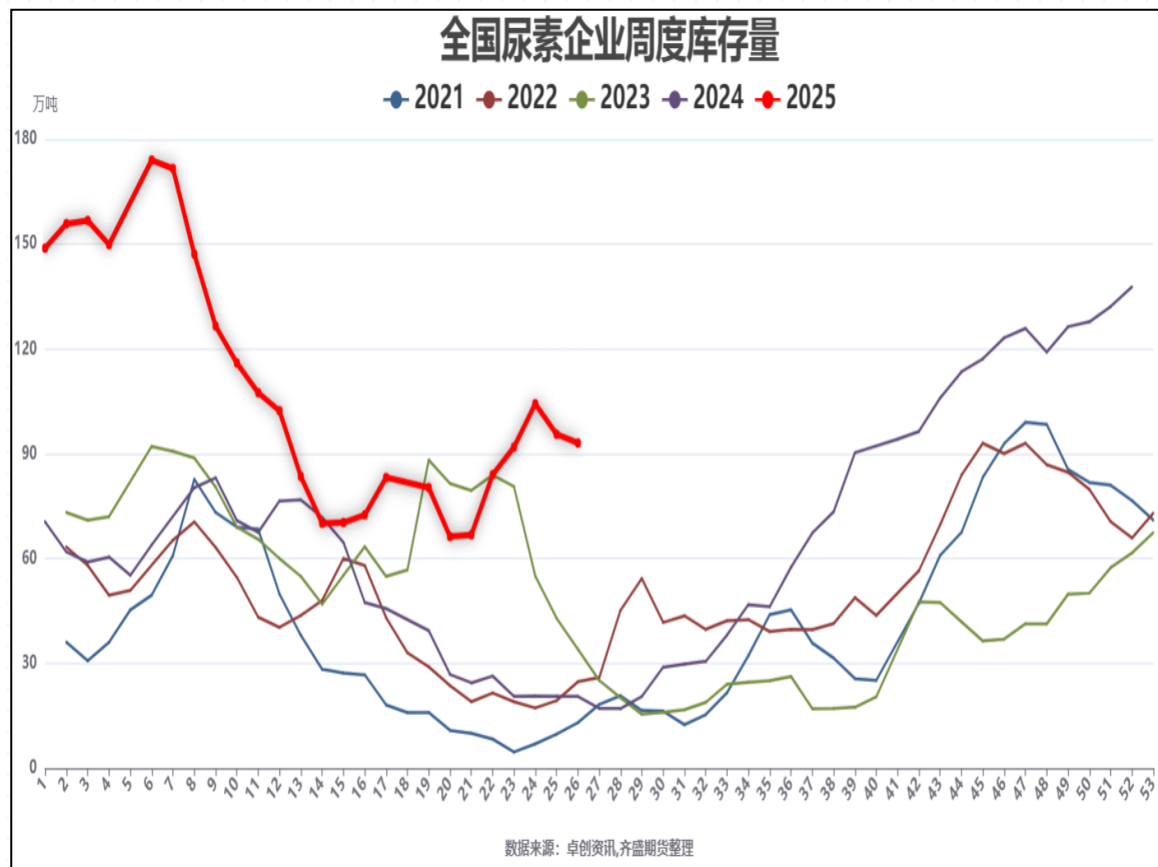
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



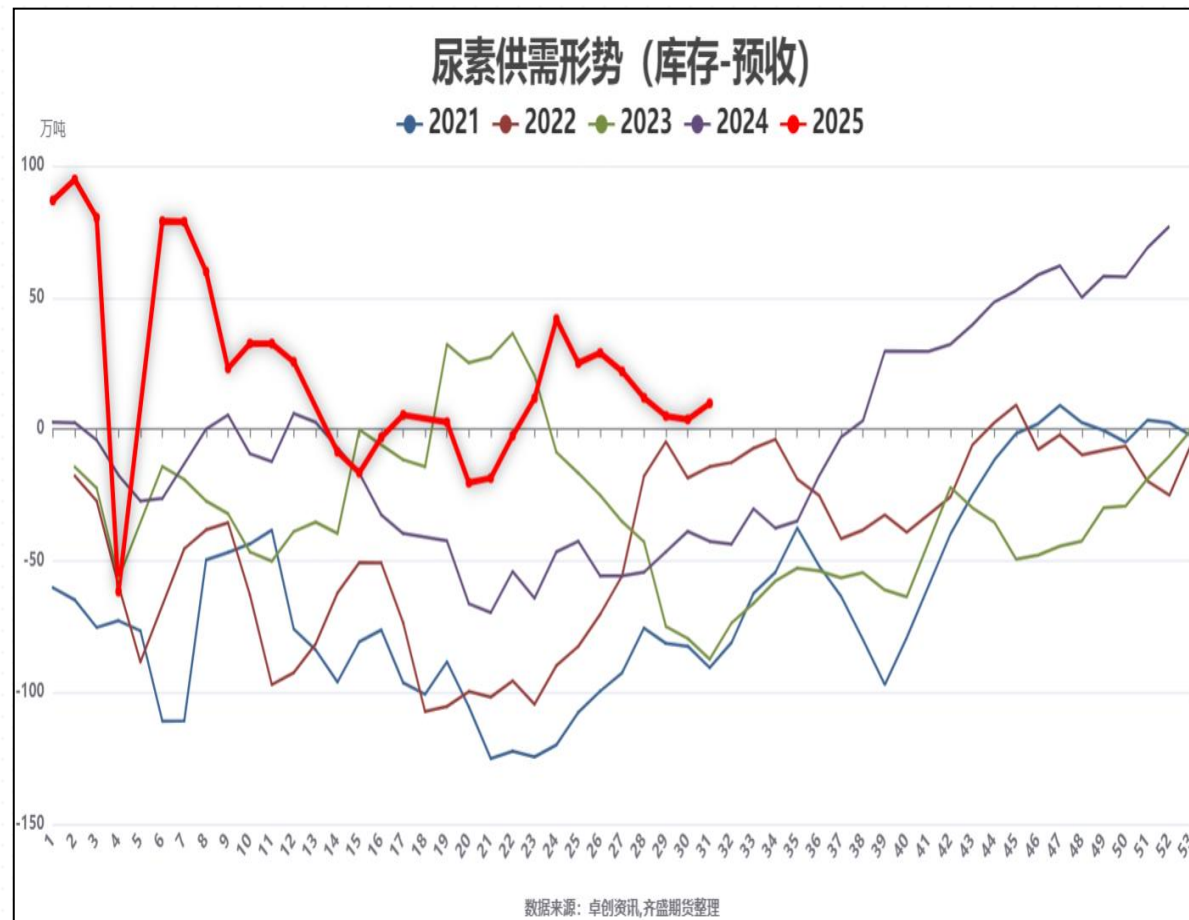
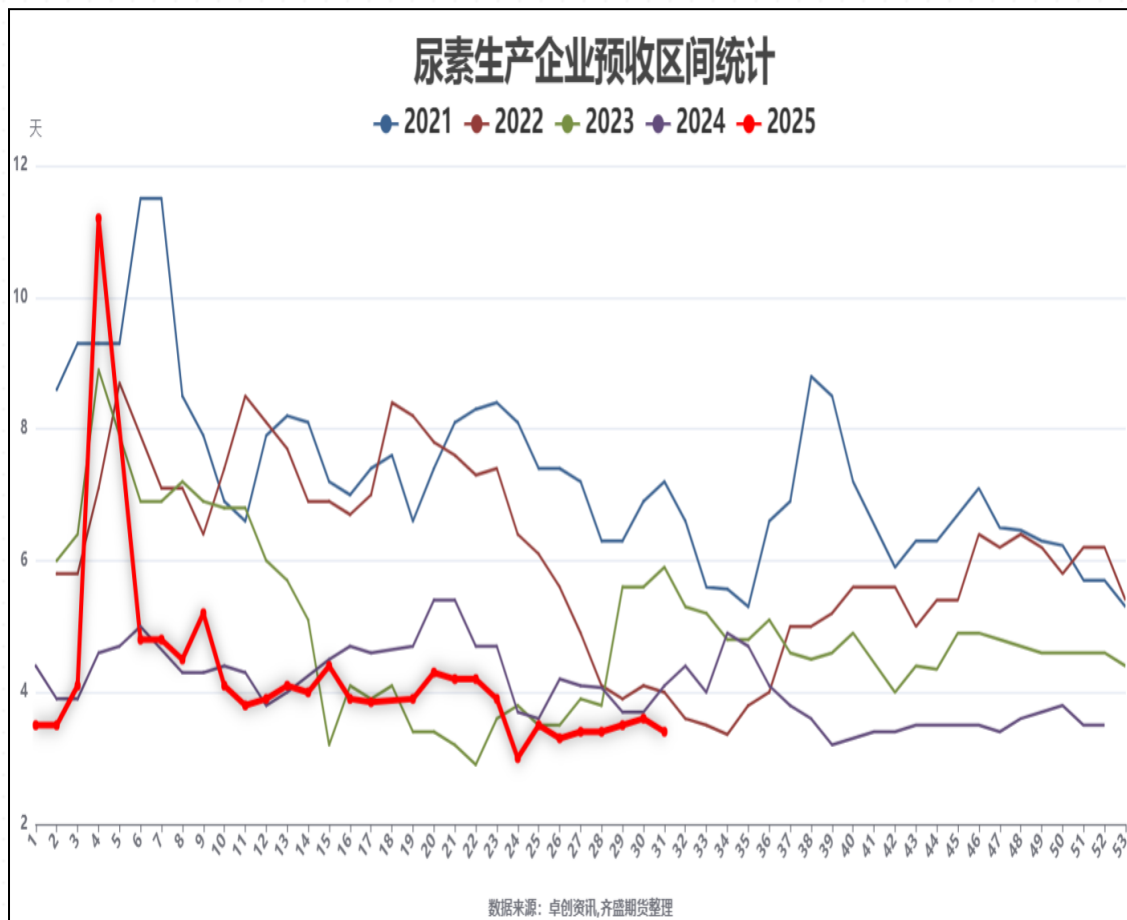
齐

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 库存情况



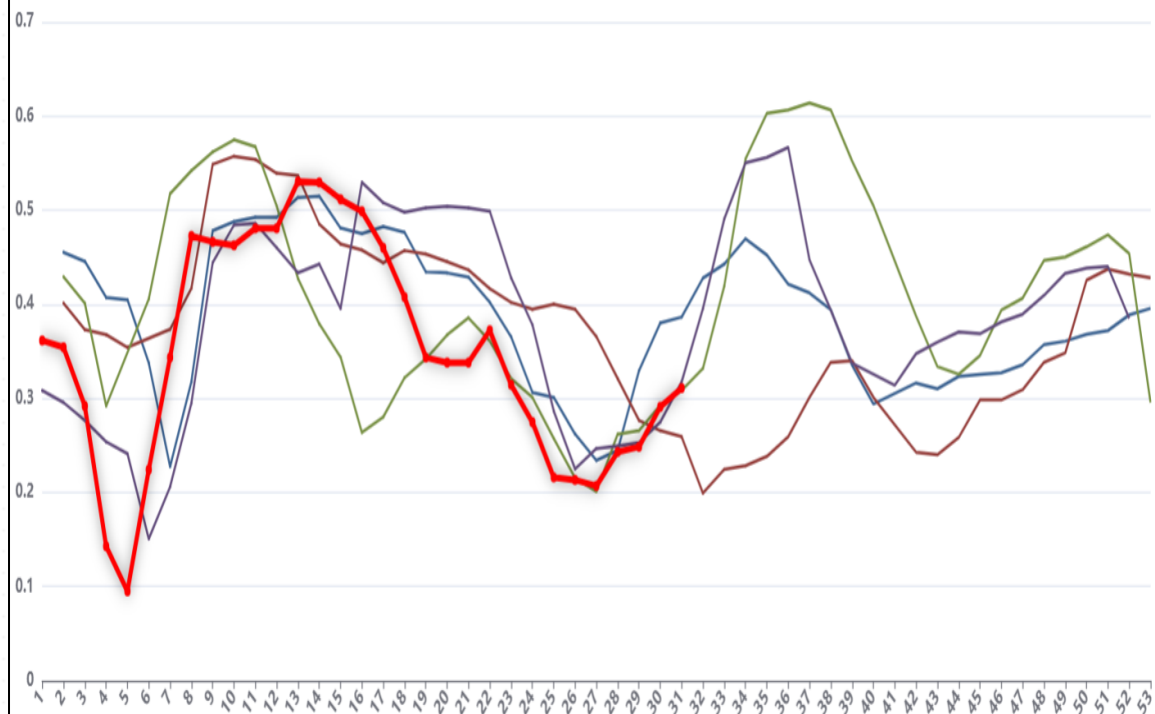
## 需求分析-预收情况



## 需求分析-复合肥

复合肥开工率 (卓创)

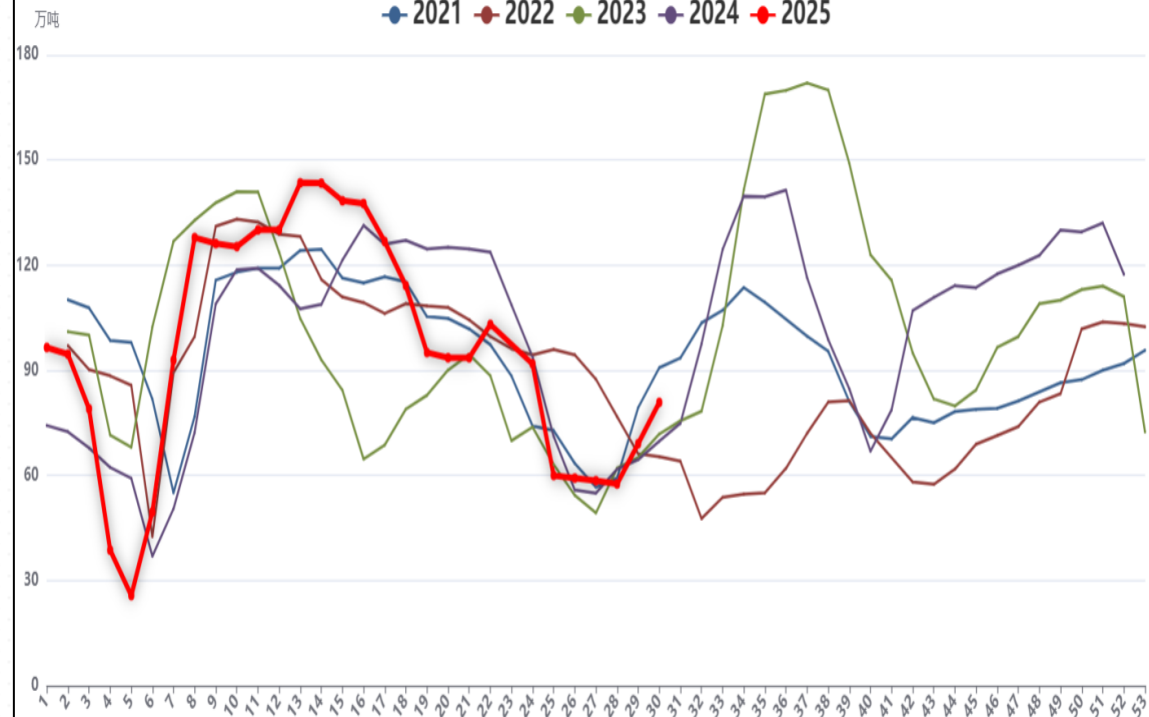
◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

复合肥周度产量

◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025

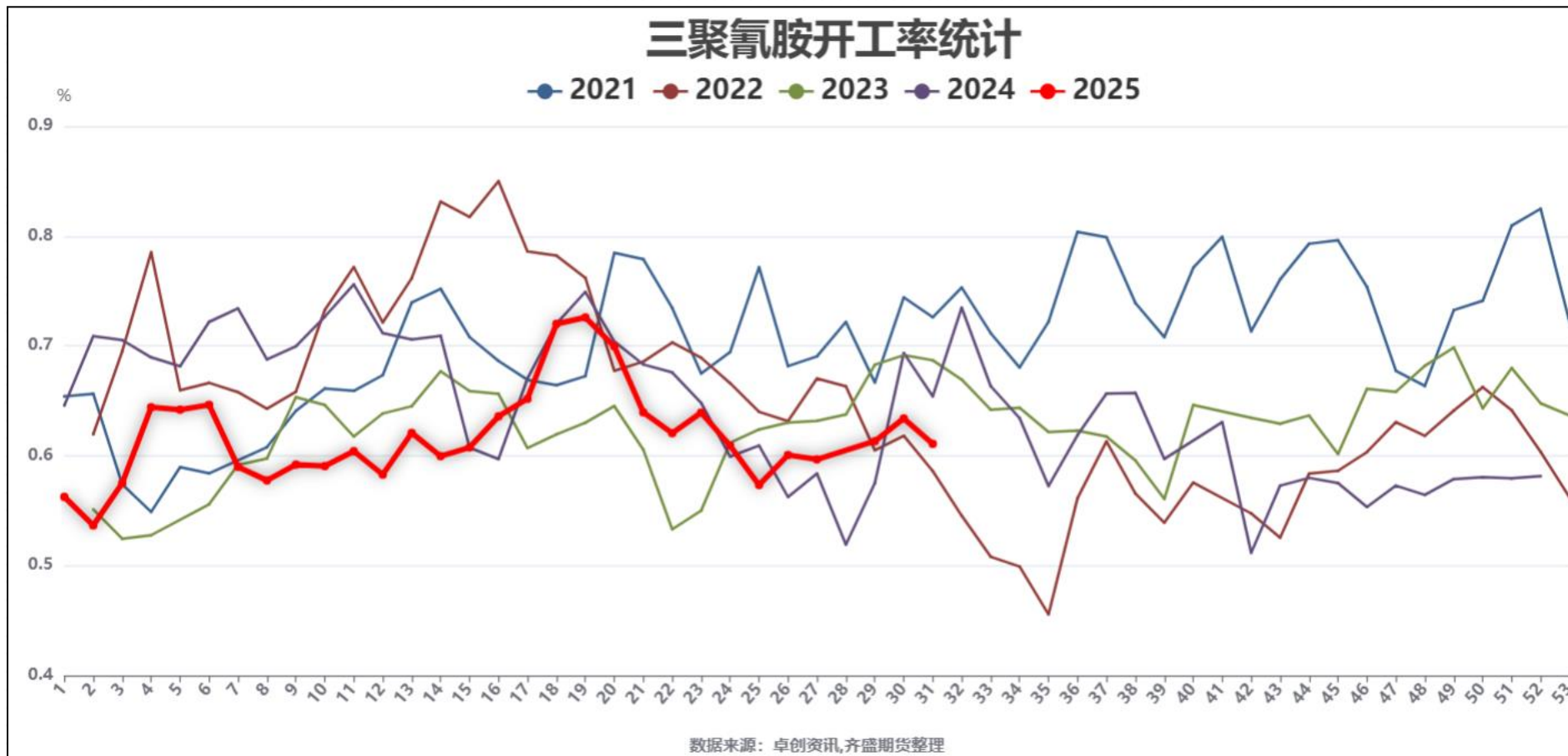


数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

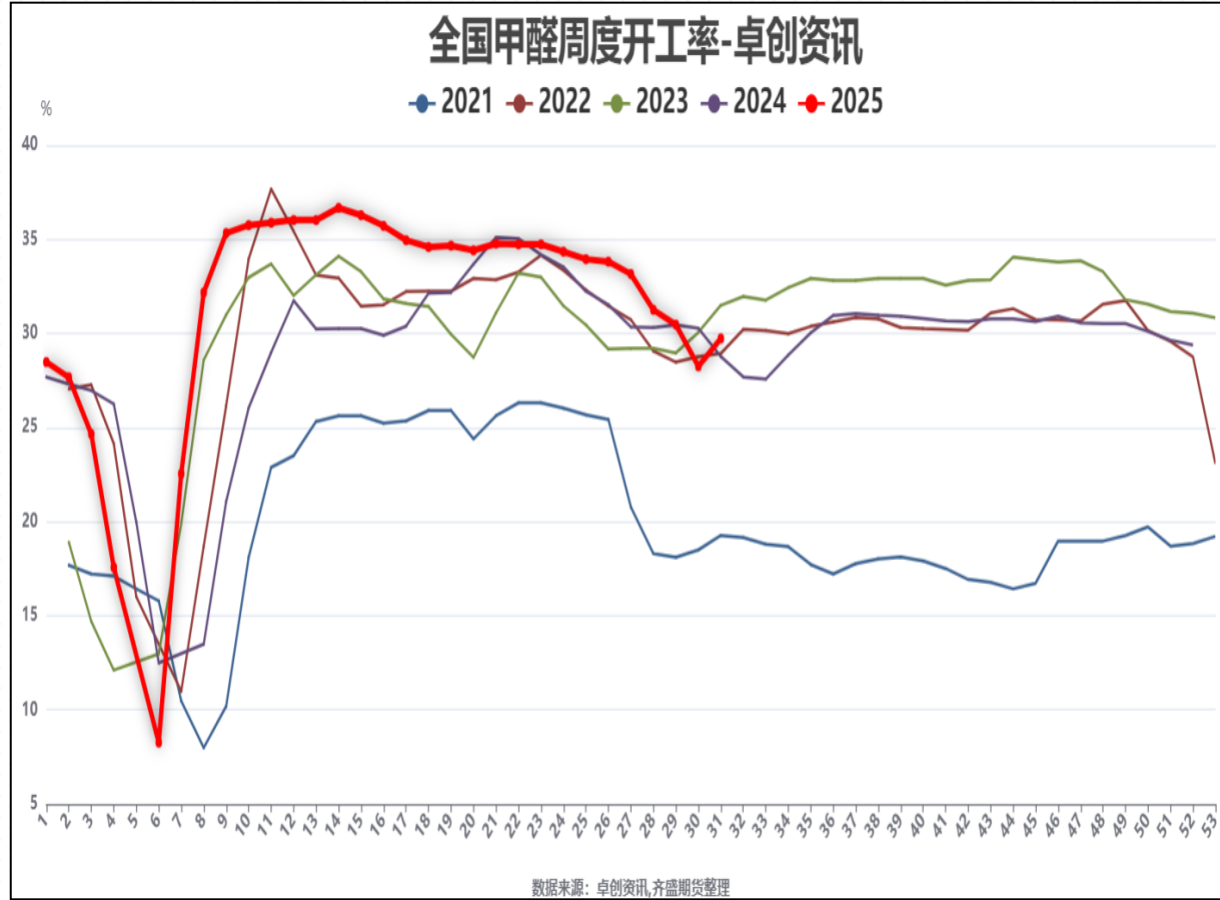
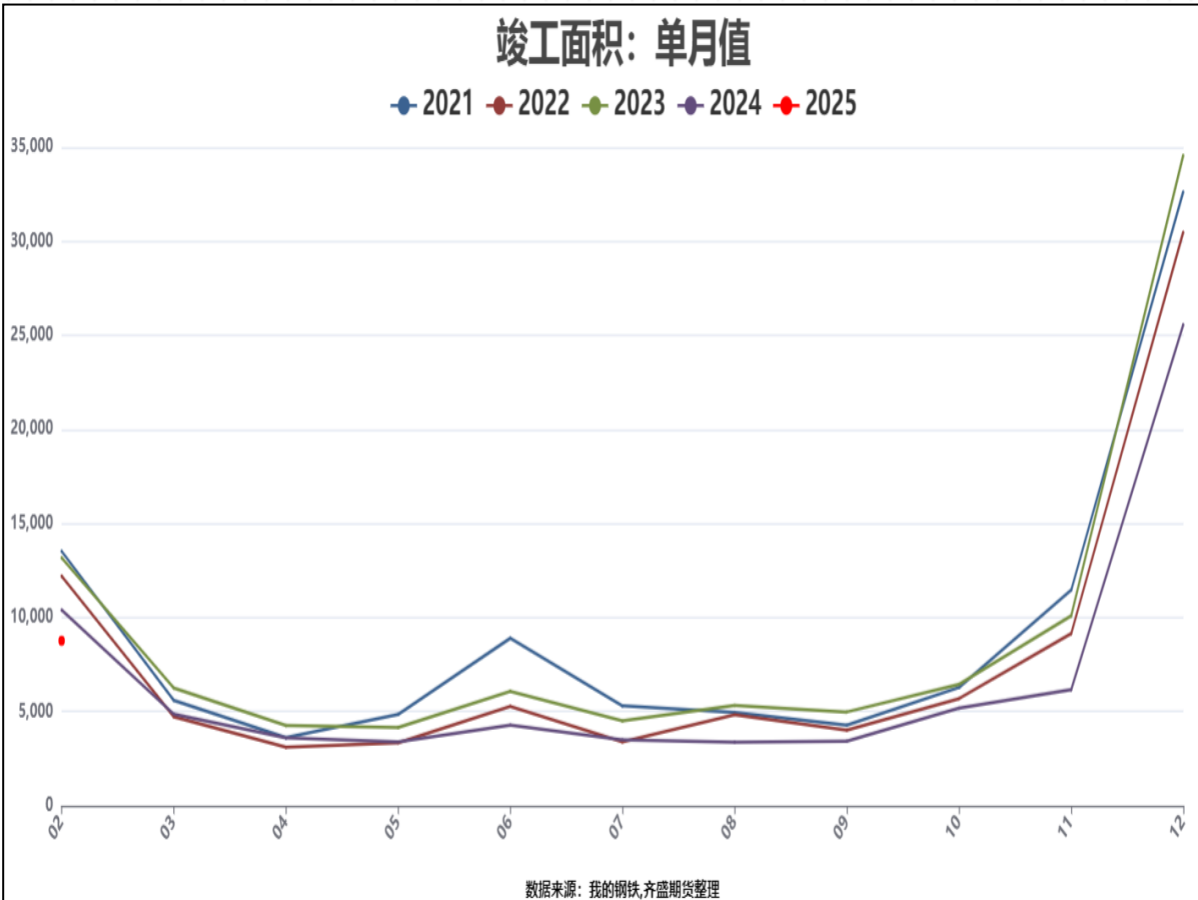


齐盛期货  
QISHENG FUTURES

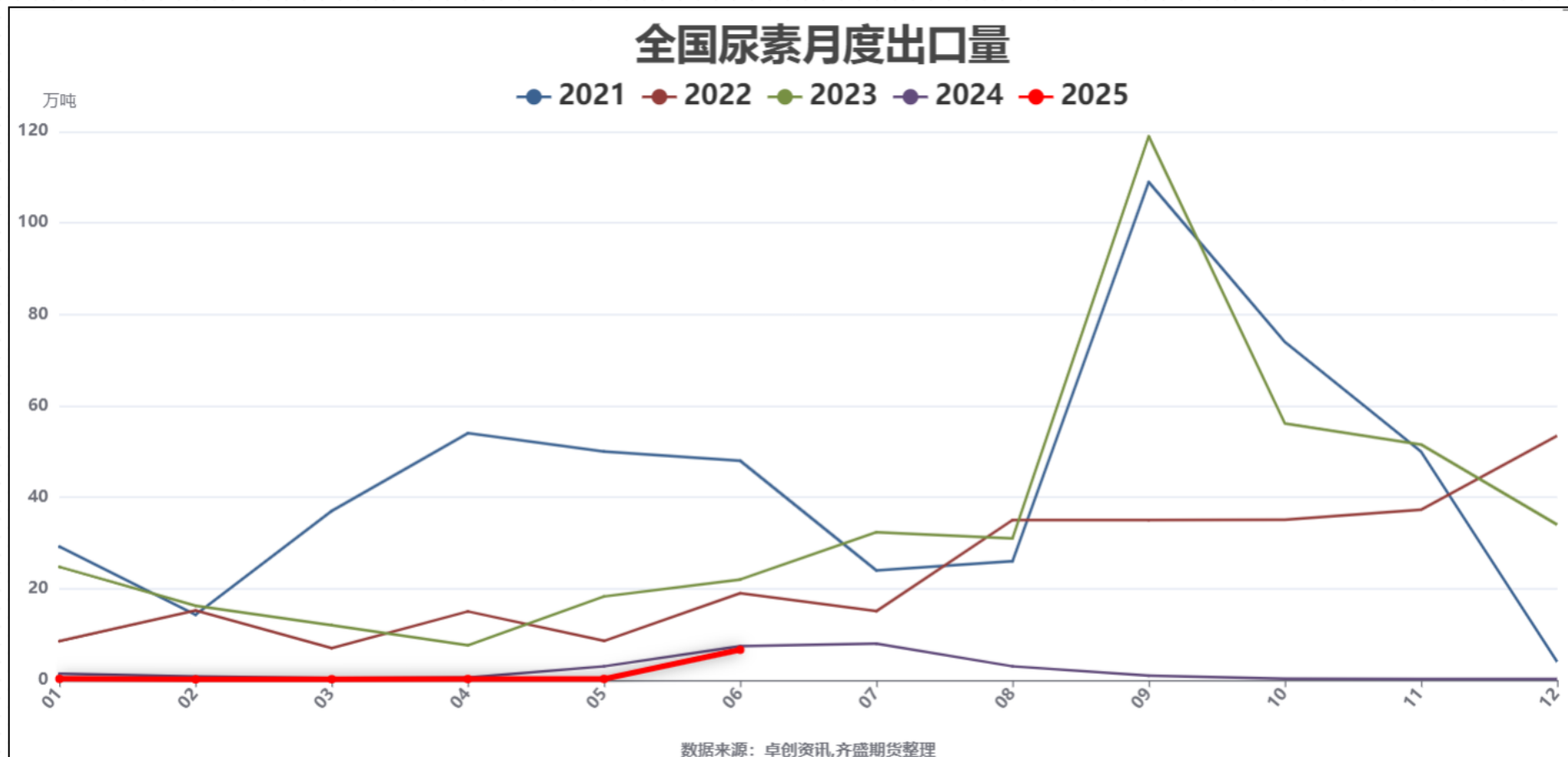
## 需求分析-三聚氰胺



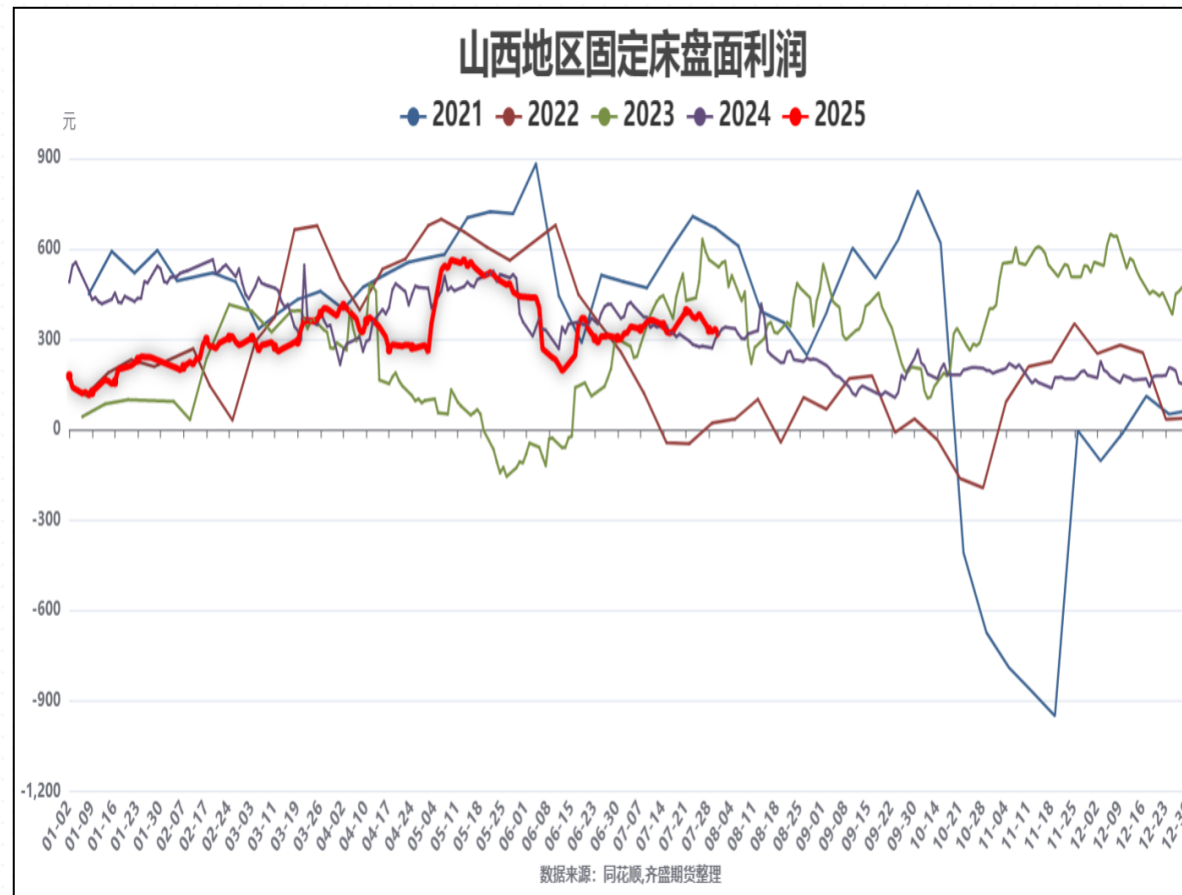
## 需求分析-板材



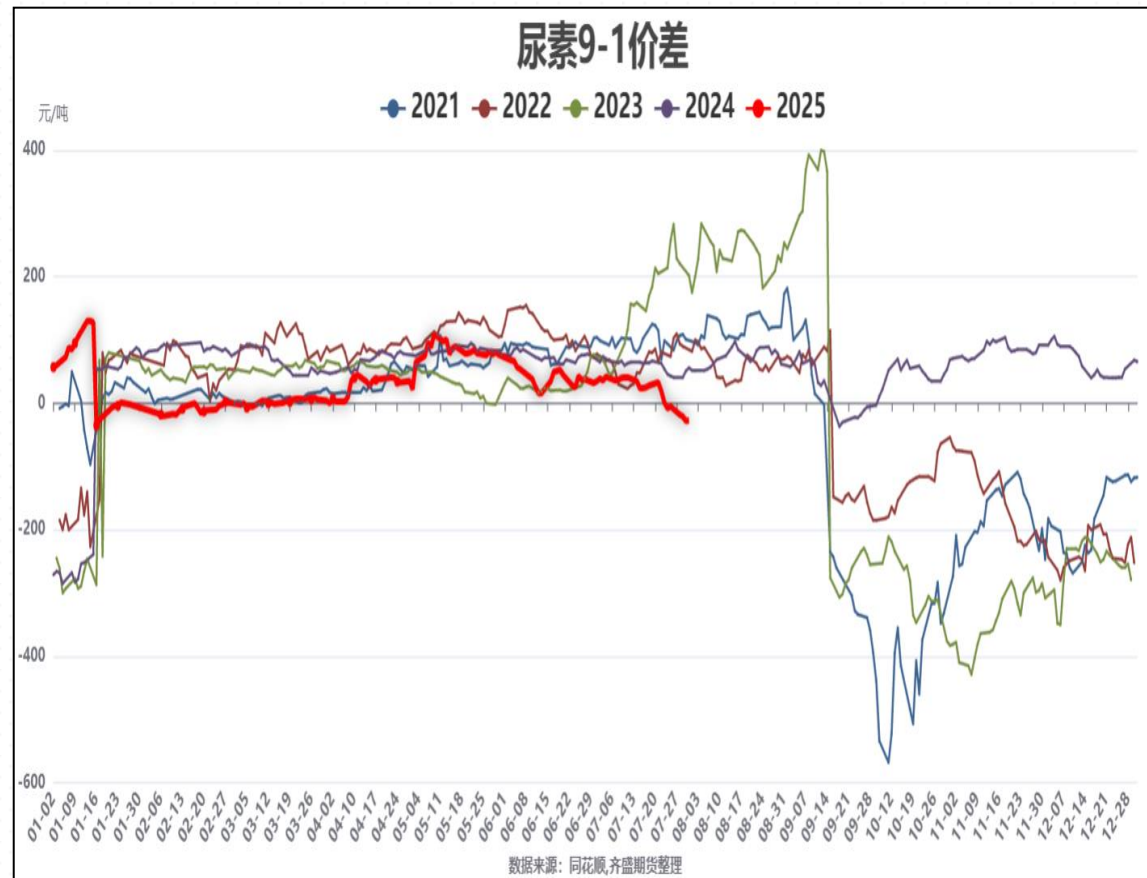
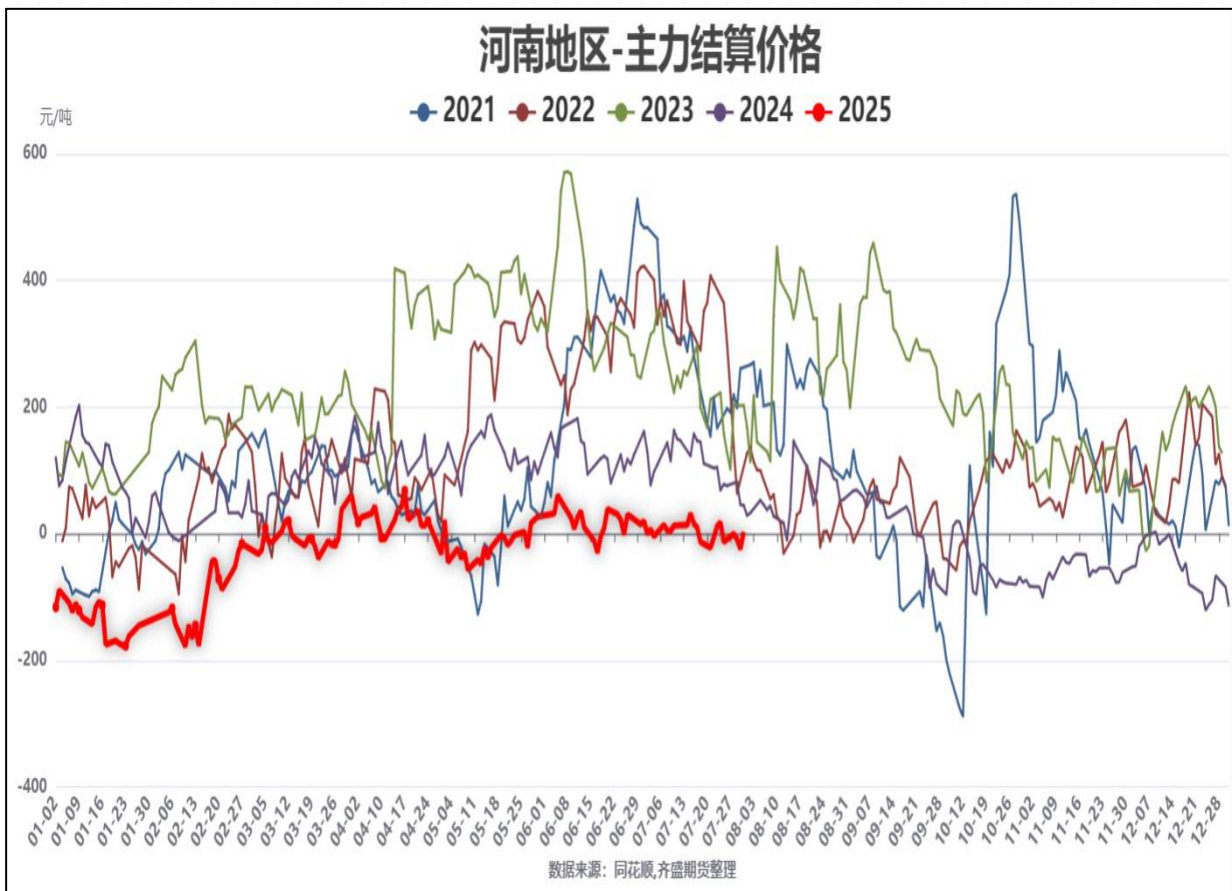
## 出口情况



## 原料及行业利润情况



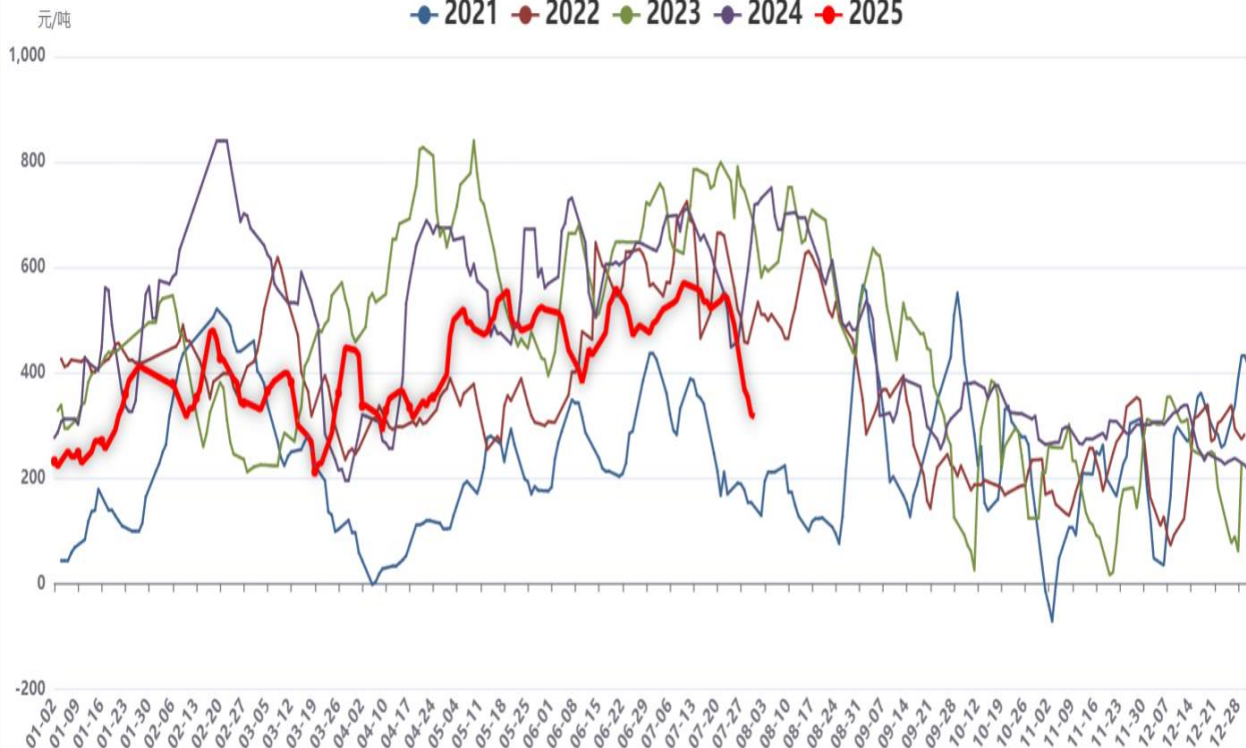
## 基差、月差情况



## 相关产品动态

### 河南地区尿素、合成氨价差

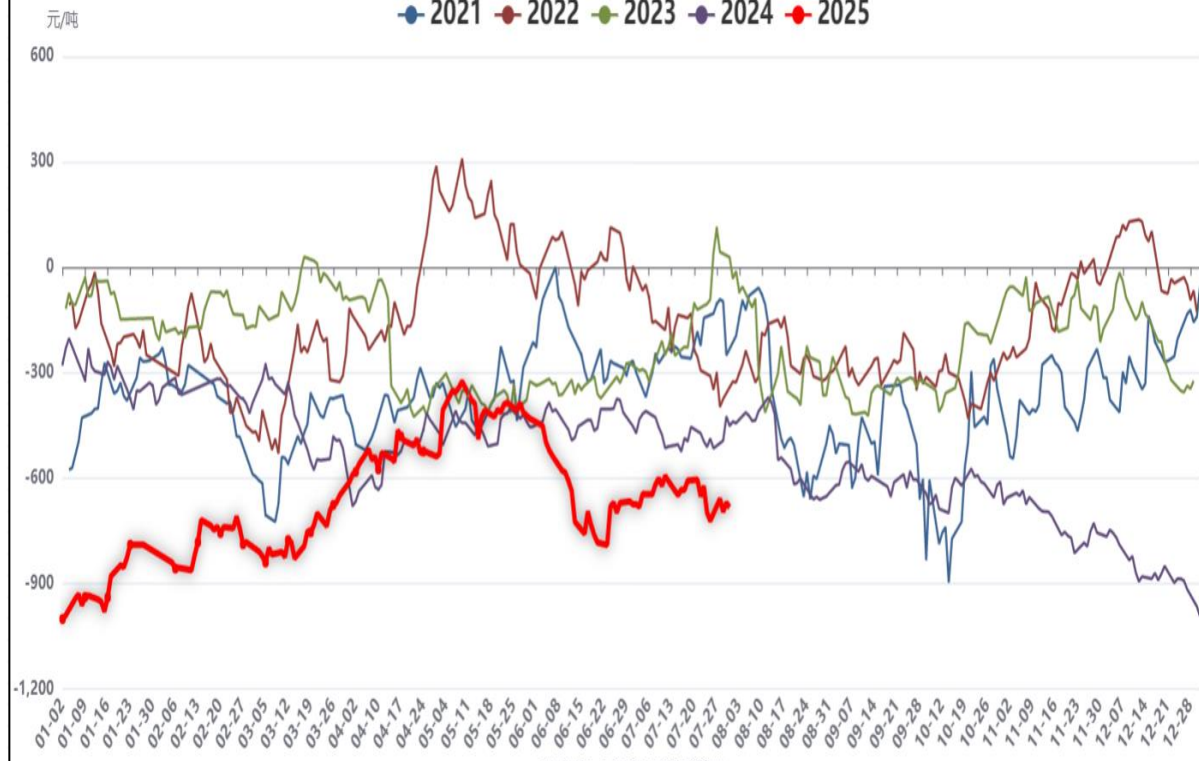
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

### 尿素主力-甲醇主力

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

齐

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 总结

从供需情况来看，市场仍保持供大于求态势，需关注复合肥秋季肥生产情况以及第二轮配额出口情况，预估8月价格震荡调整为主，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。投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关，本公司不承担投资者作出此类投资决策而产生任何风险，亦不对投资者作出此类投资决策做任何形的担保。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名誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶