



农业需求跟进 行情震荡反弹

2025年10月26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(2025-10-26)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-10-19
宏观	金融	上证指数高位震荡	1	2	0.02	0.02
	经济	重要会议结束，暂无明显政策刺激	3	1	0.03	0.06
	政策	关注淡储及出口政策情况	20	3	0.6	0.4
供需	供应	日产有所降低，后期重点关注气头检修情况。	10	-3	-0.3	-0.4
	需求	复合肥秋季肥生产进入尾声，后期开工有回落可能，其他需求整体一般	10	-4	-0.4	-0.3
	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	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	-0.1
	文华指数	文华商品指数震荡反弹	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	空头减仓，力量有所减弱	4	-3	-0.12	-0.2
总分			100	-7	0.73	0.33
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，尿素盘面震荡反弹，农业抢种逻辑仍然存在，复合肥尾部需求跟进，加之产量略有降低，下游阶段性集中补库情况下，带动行情上行。基本面来看，供应后期维持供应态势，企业库存相对偏高，需求端大概率将再次转弱，国内供需来看后期或将再次供大于求，但是需关注气头企业检修、淡储及东北采购情况，受此影响，期货或继续维持震荡调整态势，期现方面，高升水下，建议卖出套保，仅供参考。

宏观政策：国内重要会议结束，暂未有重要利好出现，行业方面，关注淡储政策变化及出口政策变化。

现货价格：本周现货价格反弹调整，主交割区河南地区出厂价格在1450-1530元/吨区间波动。

日产：本周日产在18.2-18.7万吨震荡，维持年内低位水平，后期有恢复预期。

行业库存：本周企业库存143.3万吨，较上周增加1.1万吨；港口库存明显降低，在34万吨。

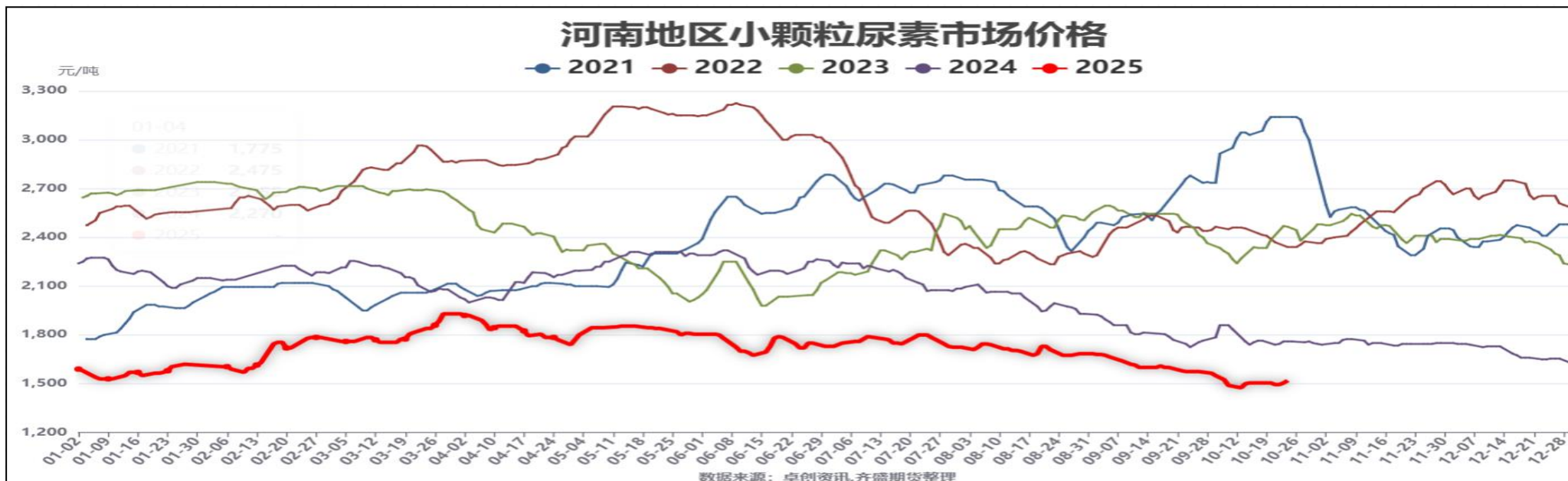
预收及供需形势：本周企业预收3.9天，较前值增加0.3；供需形势来看，高位震荡，工厂发货压力增加。

需求：农业方面有一定启动；工业方面：本周复合肥开工28.92%，较上周增加2.1%；本周三聚氰胺开工47.44%，较上周降低2.24个百分点； 板材方面，情况一般。

基差及价差：截止到10月24日，主力基差-120点；1-5价差-74点。



现货市场回顾



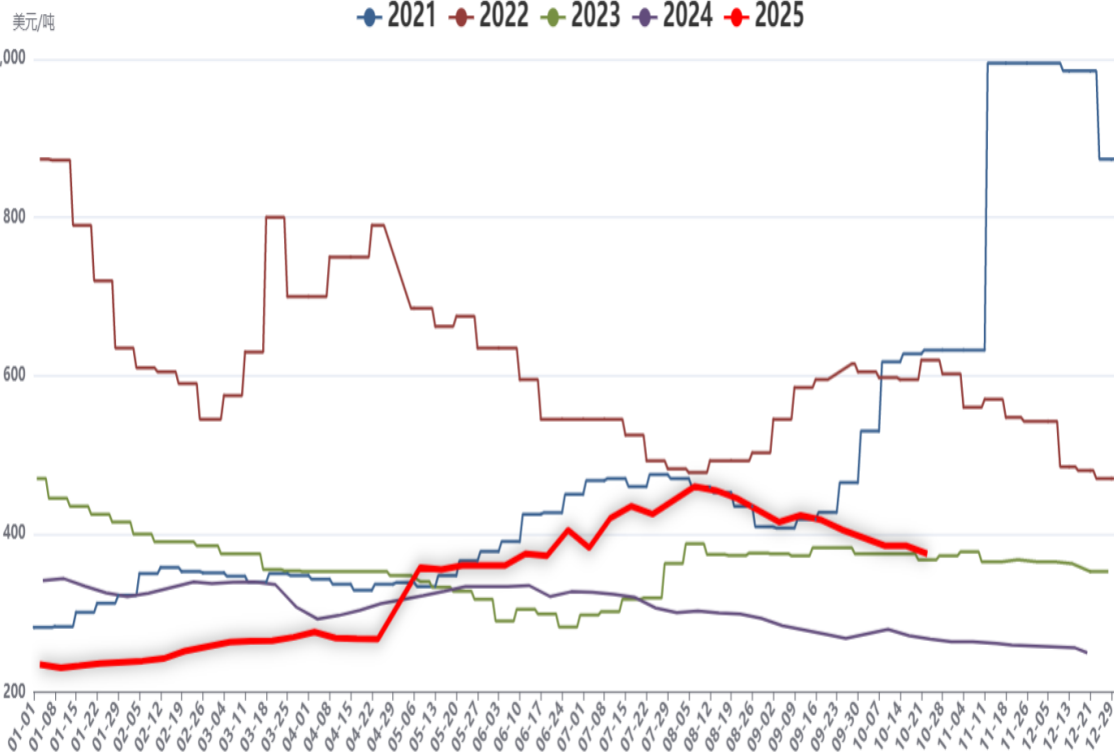
单位：元/吨				
市场	本期	上期	周度涨跌值	周度涨跌幅
山东	1540	1548	-8	-0.52%
河北	1603	1625	-22	-1.35%
河南	1548	1541	7	0.45%
江苏	1625	1628	-3	-0.18%
安徽	1573	1569	4	0.25%
山西	1530	1540	-10	-0.65%
内蒙古	1484	1478	6	0.41%
新疆	1459	1474	-15	-1.02%
陕西	1520	1510	10	0.66%
湖北	1582	1582	0	0.00%
广东	1693	1690	3	0.18%
川渝	1682	1682	0	0.00%

数据来源：卓创资讯

国际市场回顾

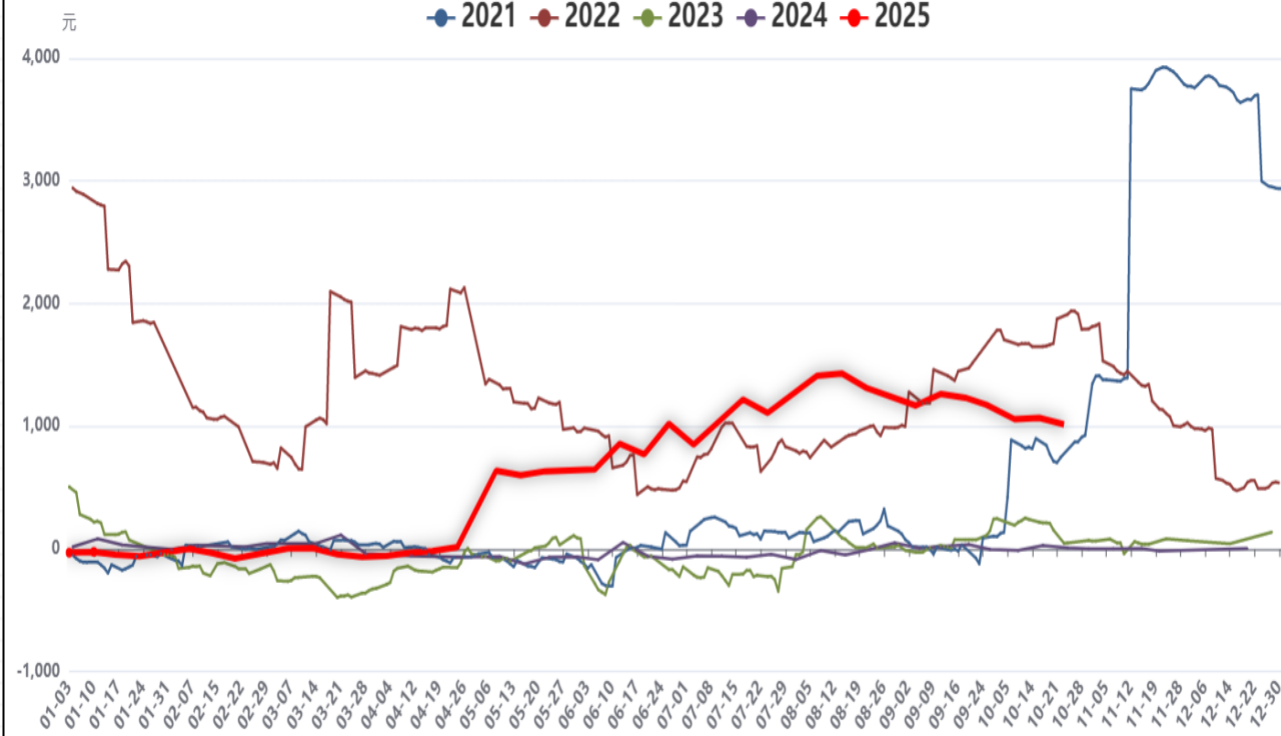
中国小颗粒FOB价格

● 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

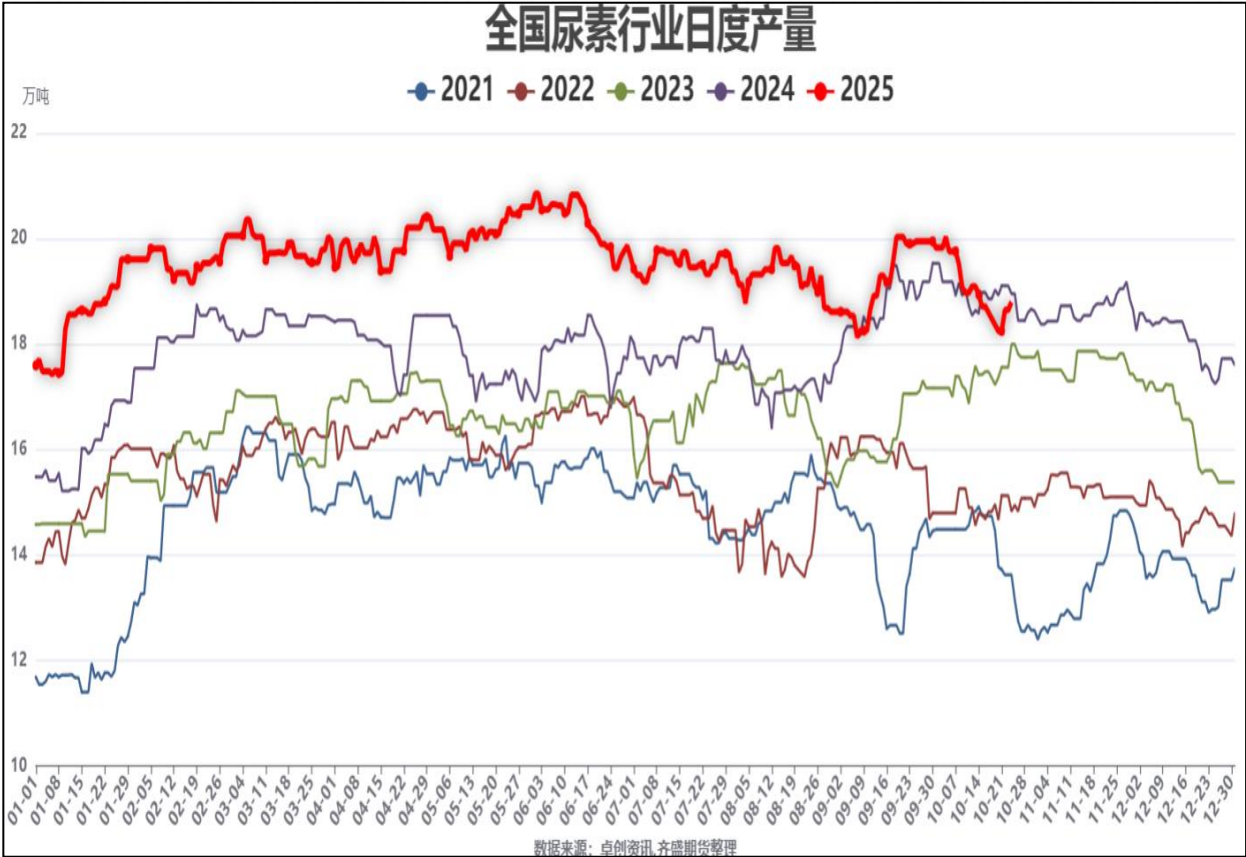


表1 中国尿素企业减产统计

企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
河南中原大化	52	1700	10月17日装置检修
甘肃刘化	35	1200	10月17日装置检修
云南大维	60	440	10月18日装置减量
云南解化	18	400	10月18日装置减量
总计	165	3740	

表2 中国尿素企业增产统计

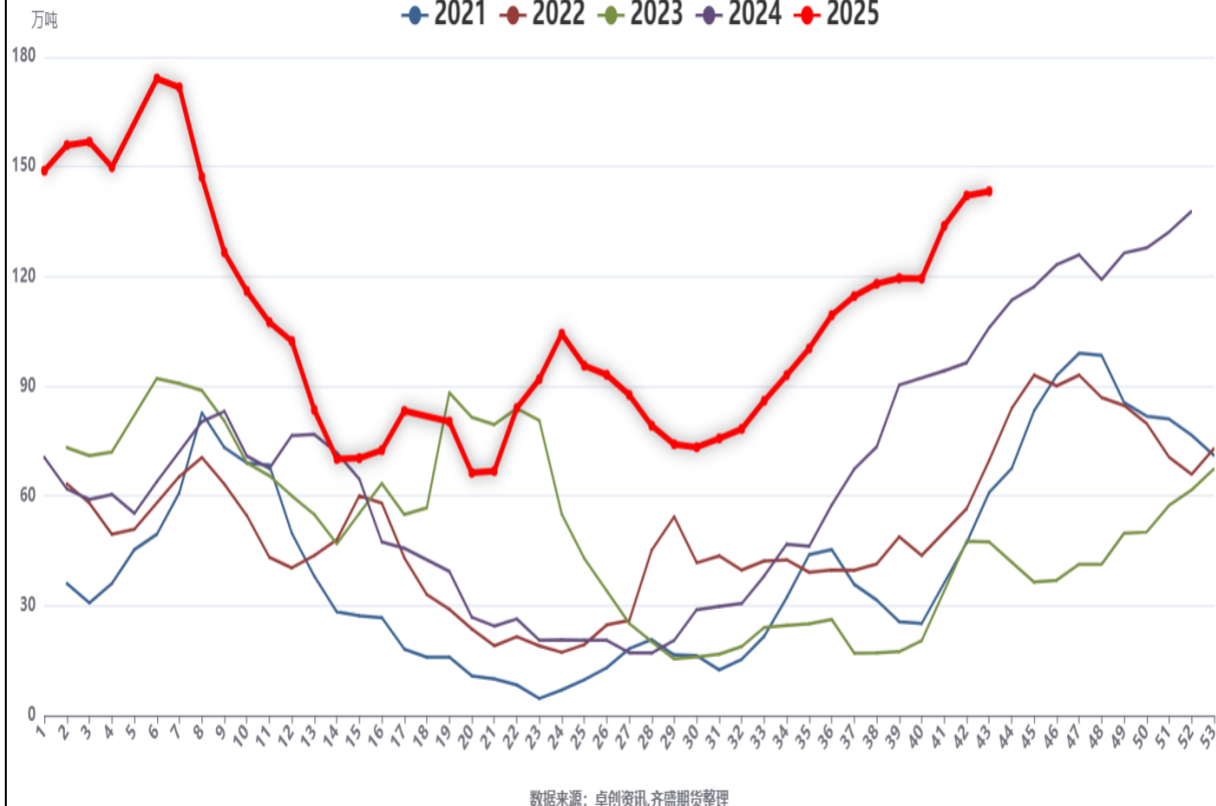
企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
山西兰花	120	1200	10月18日装置复产
宁夏石化	80	2500	10月22日装置复产
新疆奎屯锦疆	70	2400	10月22日装置复产
安徽昊源	170	1500	10月22日装置复产
总计	440	760	

数据来源: 卓创资讯

库存情况

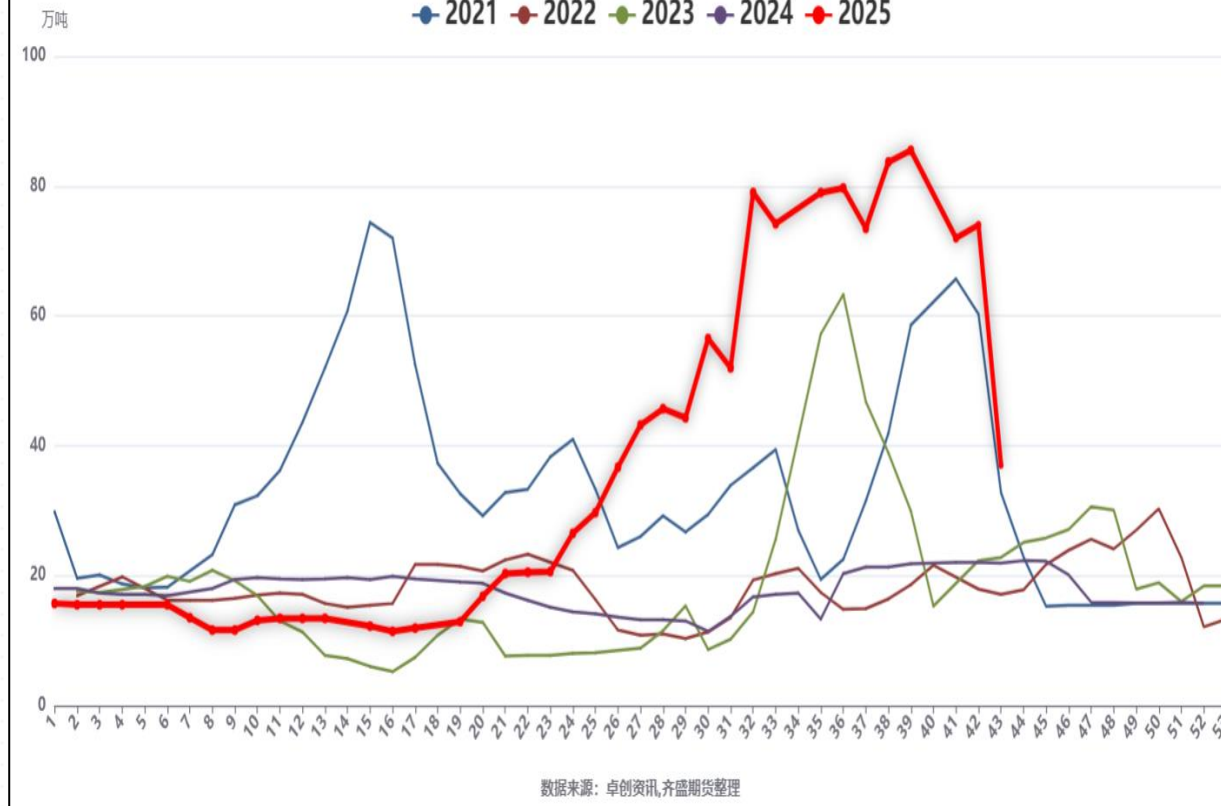
全国尿素企业周度库存量

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



全国尿素港口周度库存量

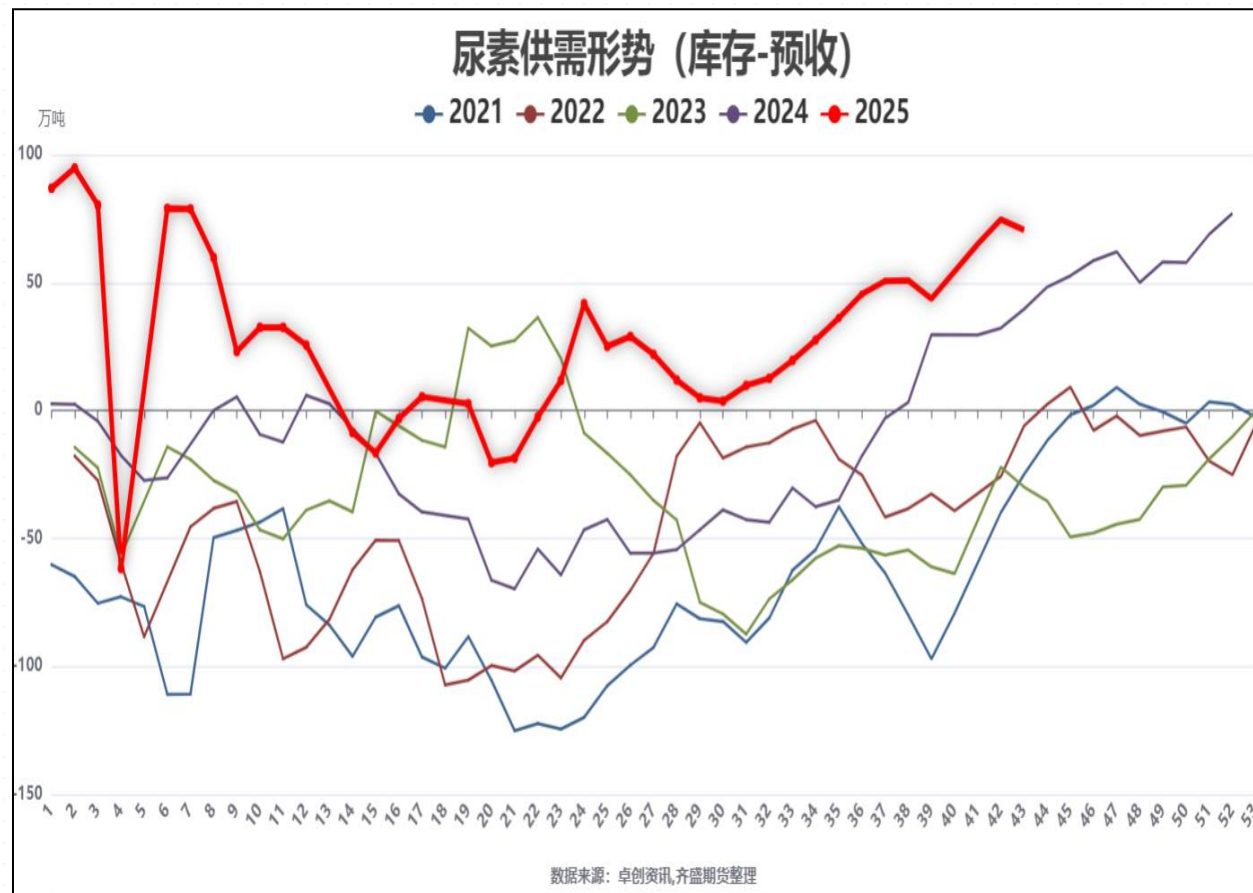
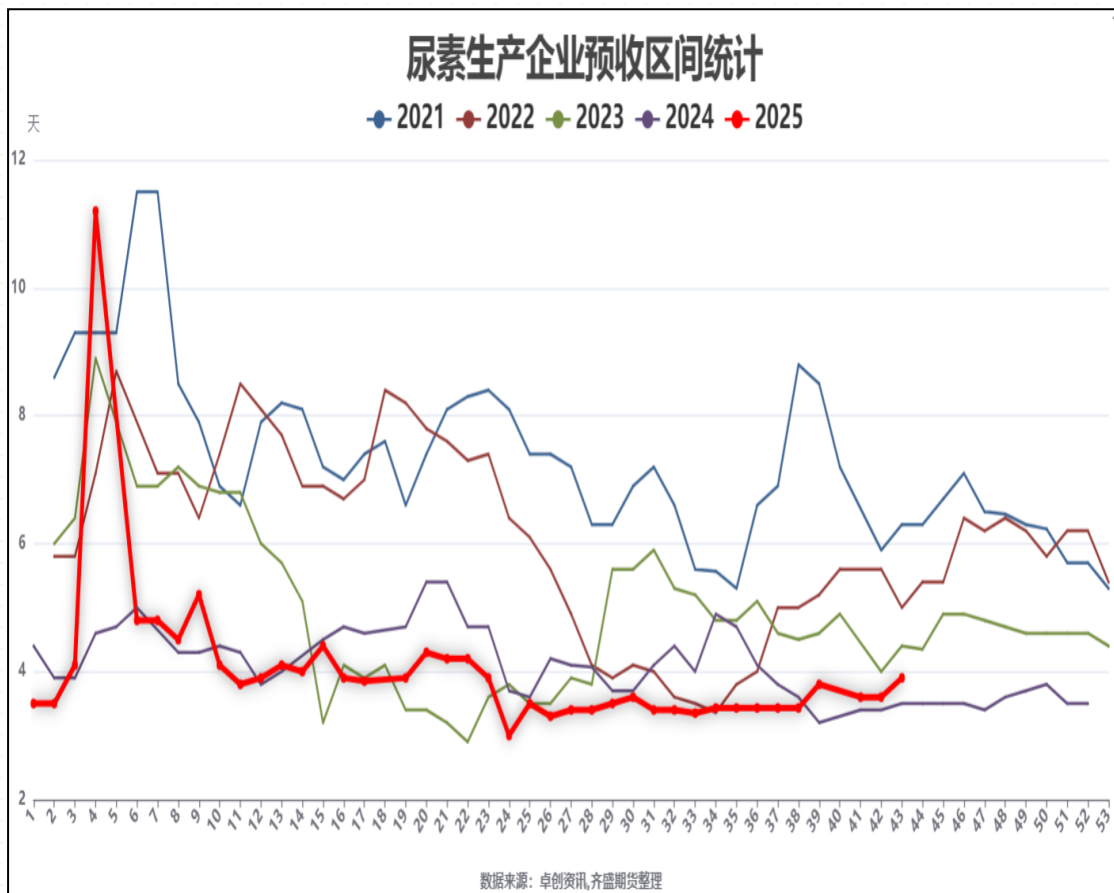
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

预收情况



需求情况

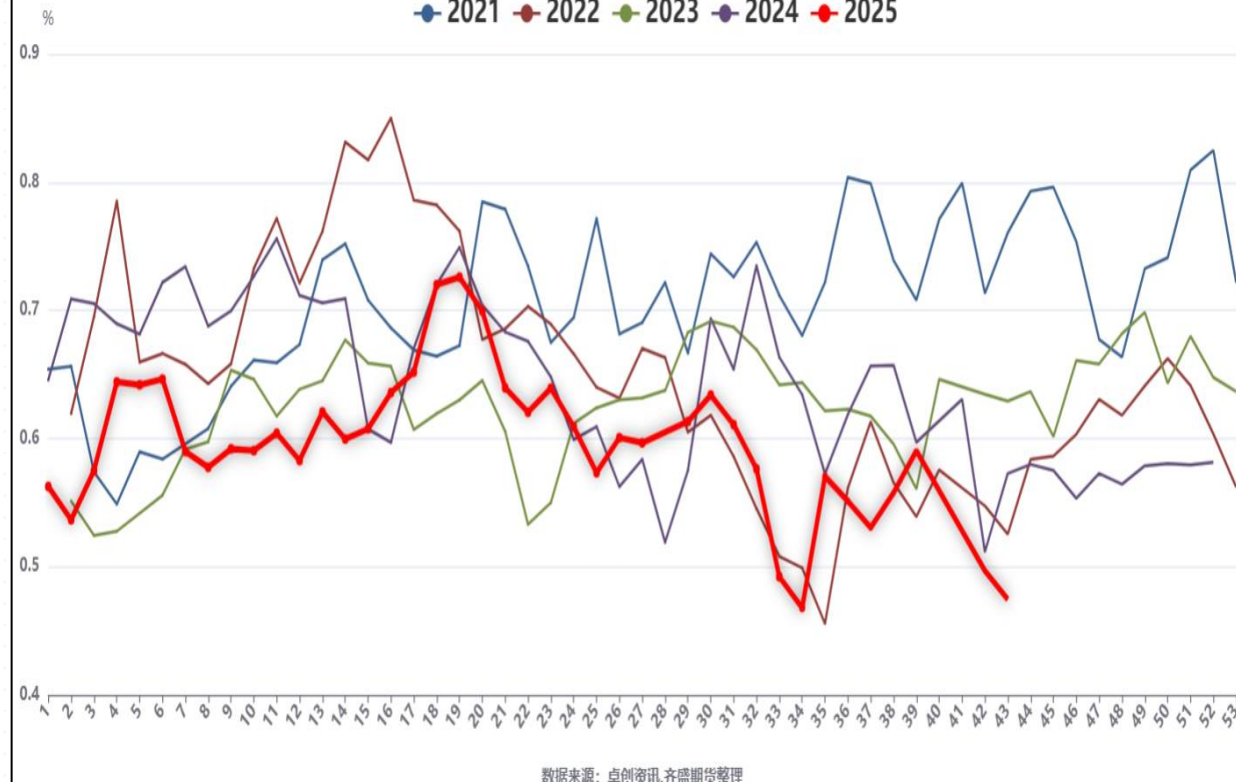
复合肥开工率 (卓创)

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



三聚氰胺开工率统计

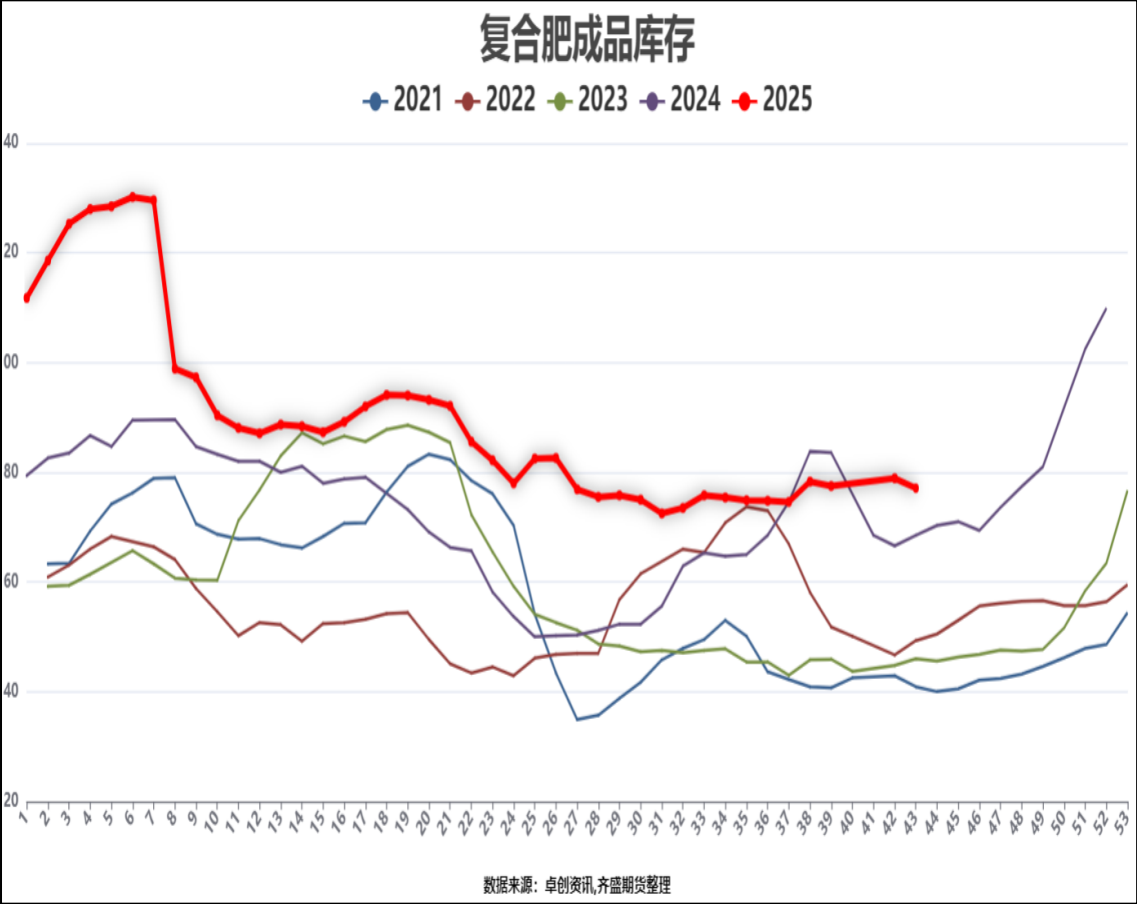
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

下游库存情况



国内复合肥样本企业库存统计

单位: 万吨

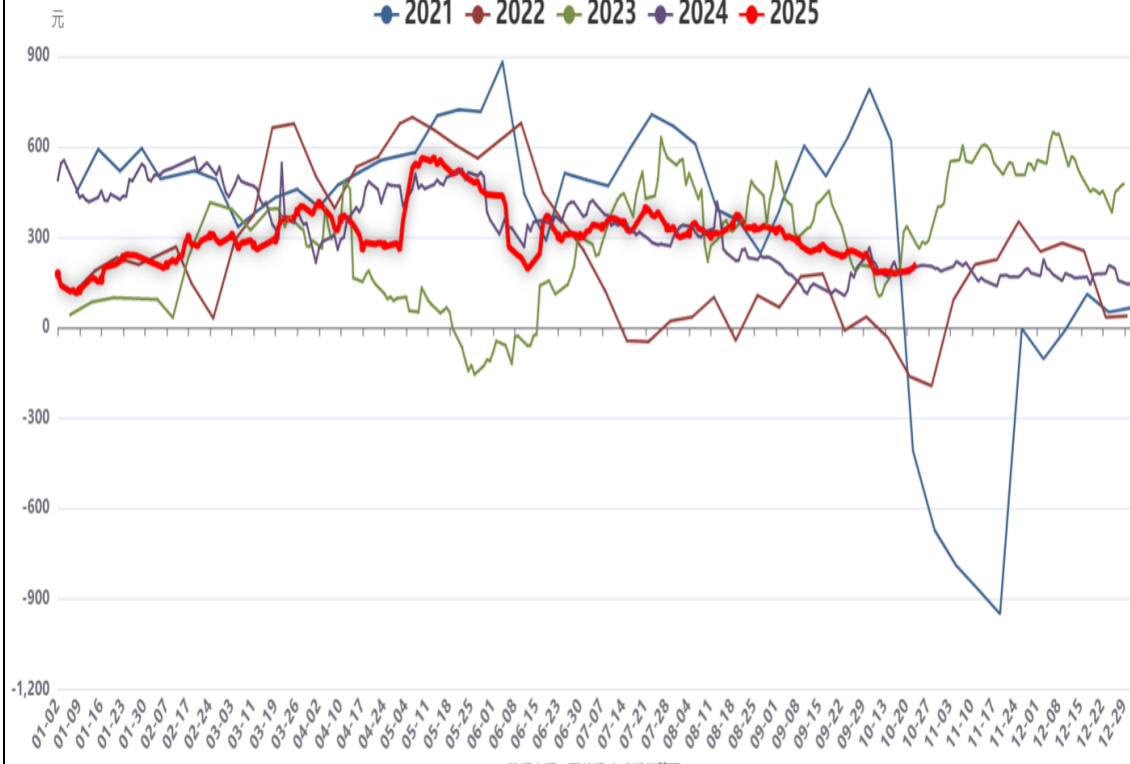
区域	10月23日	10月16日	环比
湖北	17.60	18.40	-4.35%
山东	15.00	15.50	-3.23%
安徽	9.90	10.00	-1.00%
云南	9.00	9.00	0.00%
江苏	10.50	10.70	-1.87%
四川	6.50	6.50	0.00%
河南	8.60	8.80	-2.27%
全国	77.10	78.90	-2.28%

数据来源: 卓创资讯

行业利润情况

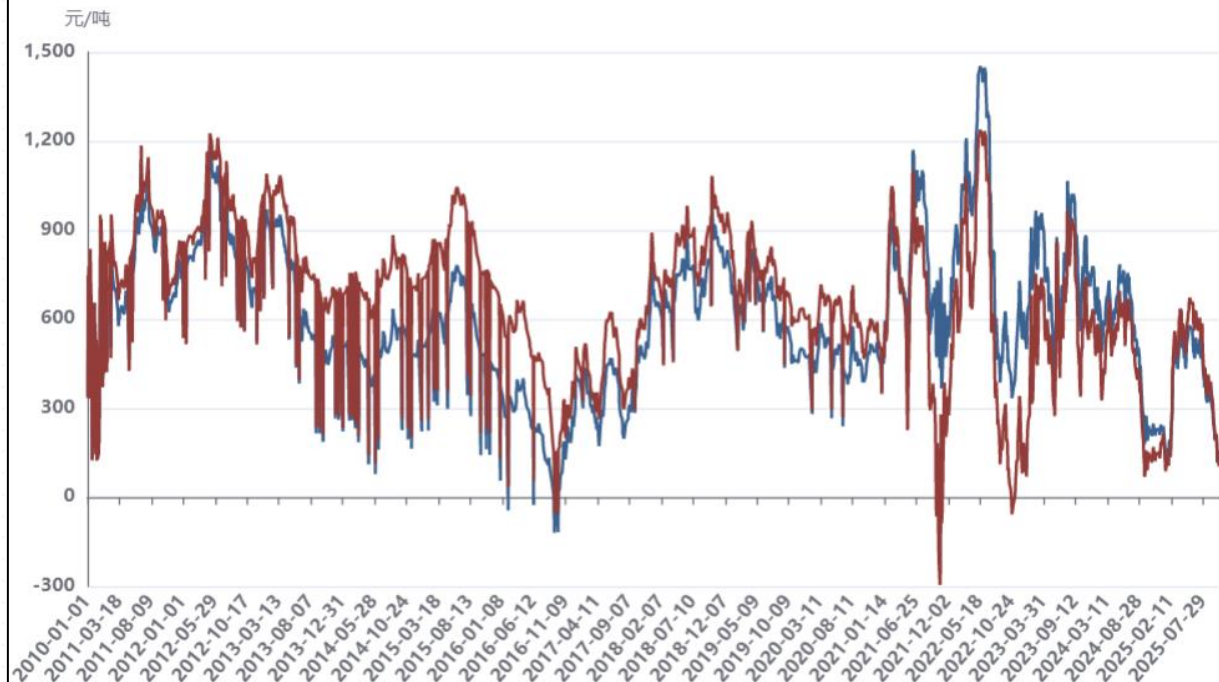
山西地区固定床盘面利润

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



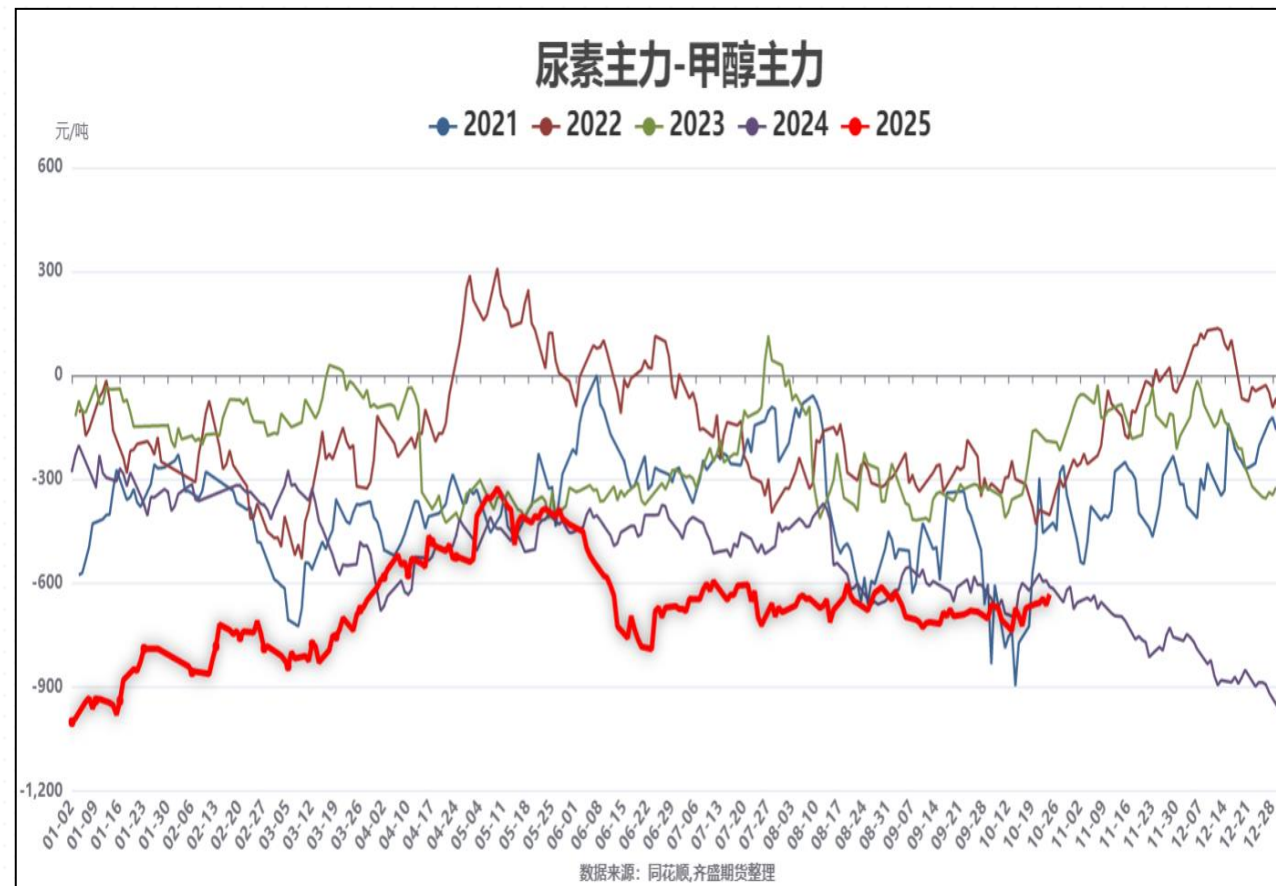
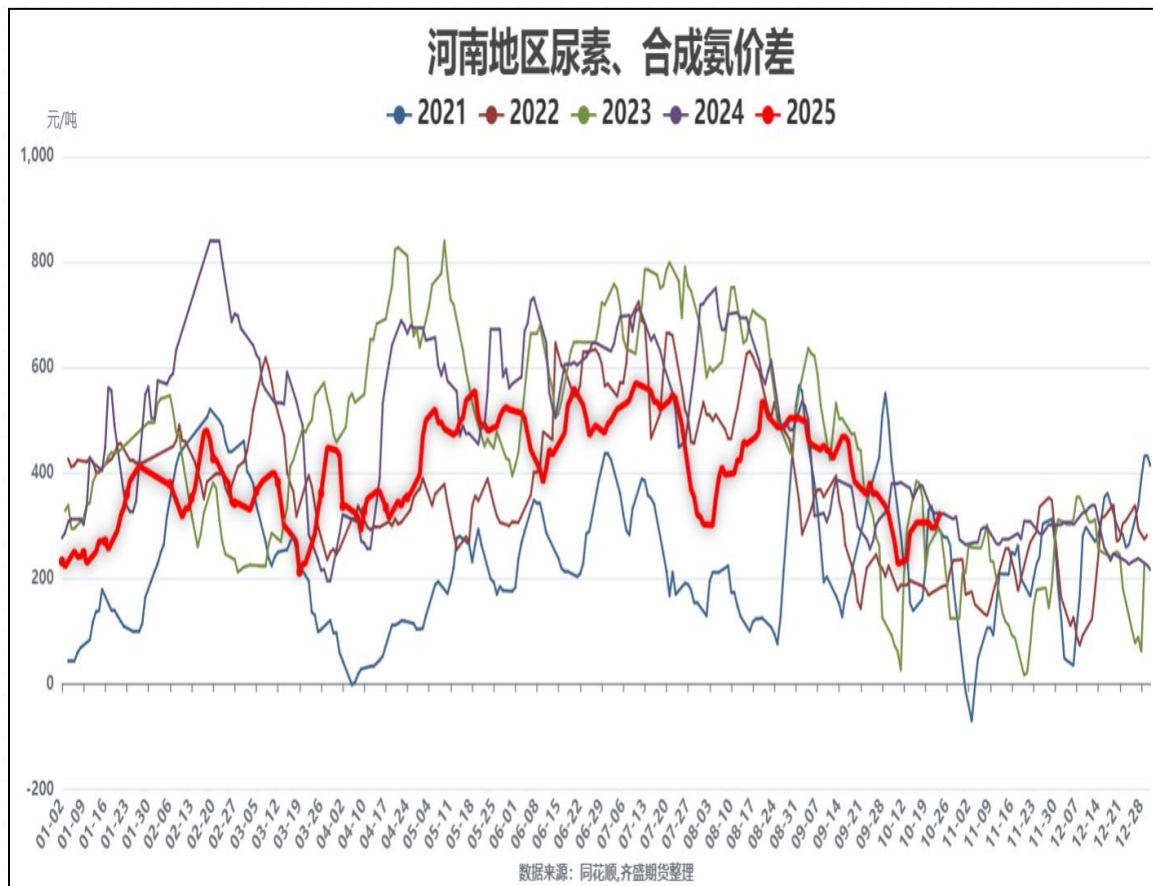
新型煤化工利润统计

● 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



齐盛期货
QISHENG FUTURES

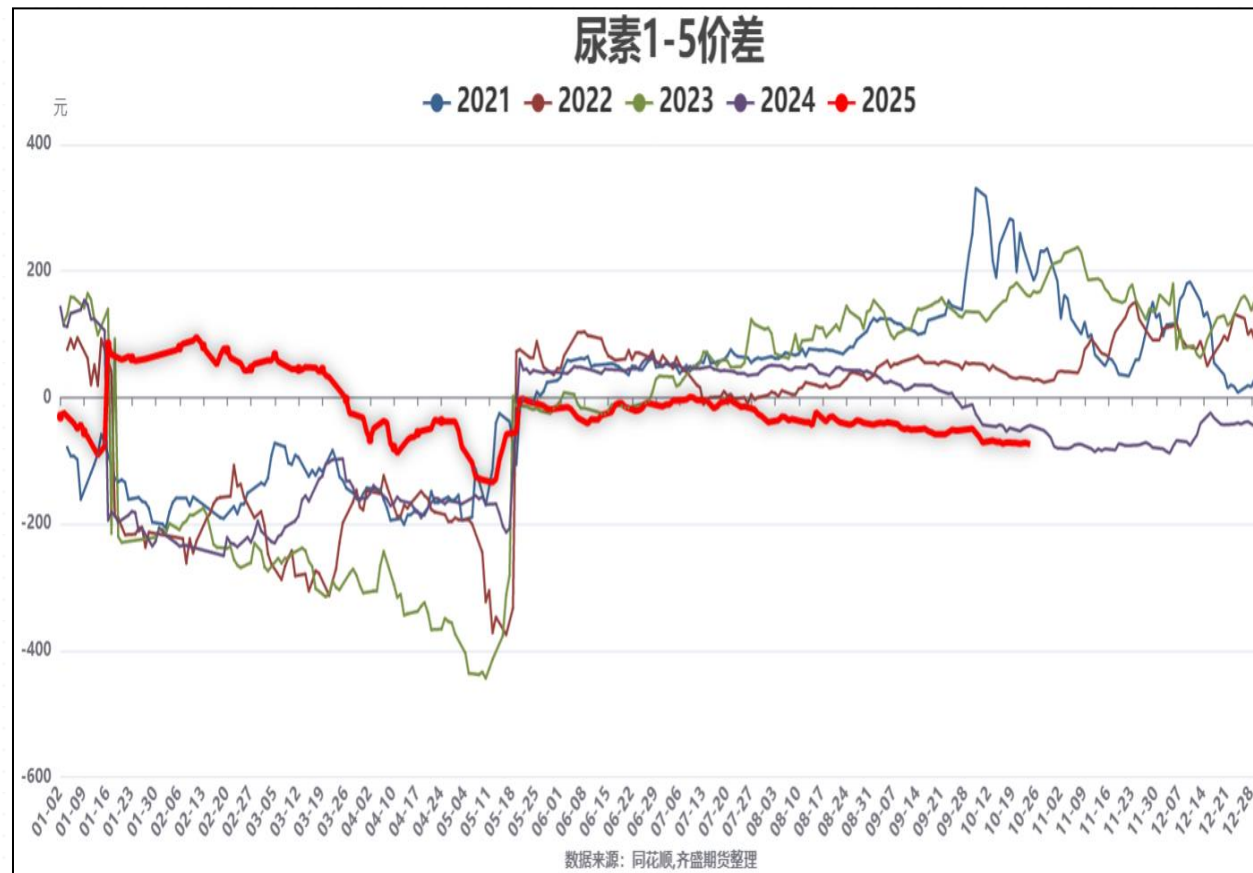
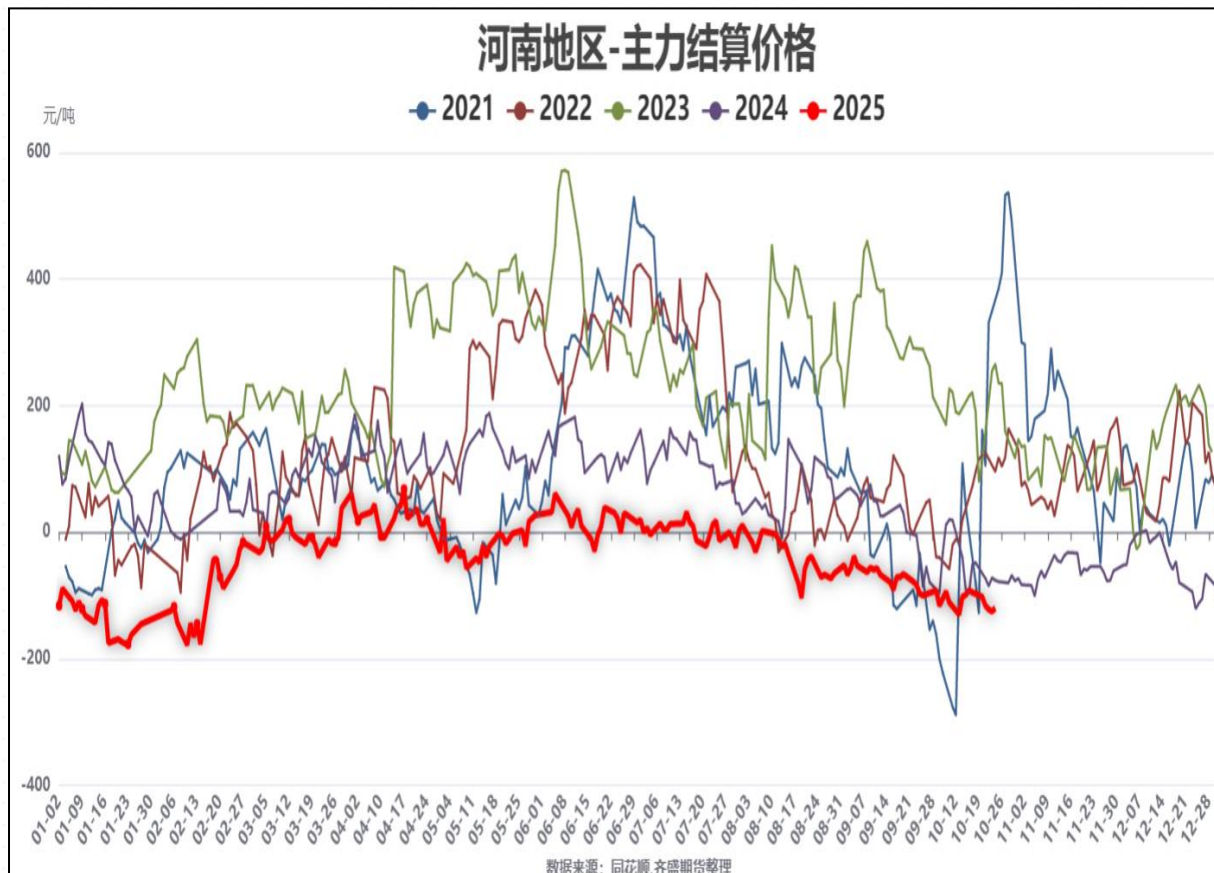
相关产品



齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

基差、月差情况



市场展望

供应将逐步恢复，需求暂搞一段落，行情或再次供大于求，不过气头检修、出口端及淡储端政策调整仍需关注，因此行情或维持窄幅震荡为主，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 ▶