

出口叠加淡储 行情偏强运行

2025年11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，国内尿素市场偏强震荡。第四批出口配额发放，同时淡储需求启动，复合肥也有采购，推动期现行情偏强运行，供应方面，日产保持高位运行态势，需求端，农业刚需结束，但是储备性需求增加，复合肥开工提升，淡储陆续入市，给行情带来支撑，尤其是淡储回调采购的态度，给予市场下方支撑，受此影响，本月行情震荡走强，仅供参考。



主要逻辑

核心逻辑：供需来看，12月份供应或维持走弱态势，气头装置逐步检修，日产将有一定降低，需求端农业刚需逐步走弱，但是淡储需求入市，带来支撑，复合肥淡储肥生产也逐步开启，开工有所提升，其他工业需求表现一般，市场或少量迎来支撑，受此影响，行情或继续维持震荡，操作上建议区间震荡操作，期现方面，高升水下以卖出套保参与为主，仅供参考。

现货价格：本月主流地区现货出厂价格保持在1550-1630元/吨之间波动。

月度产量：11月份，尿素产量605.39万吨，较上月增加15.174万吨，日产维持在19.3-20.6万吨。

企业库存：11月最后一周，卓创数据统计企业库存在116.9万吨，较月初减少17.3万吨。港口库存27.1万吨，较月初增加7万吨。

企业预收：11月最后一周，卓创数据统计企业平均预收天数在5.7天，较月初增加2天；库存-预收数据来看，本月大幅走弱，工厂发货压力降低。

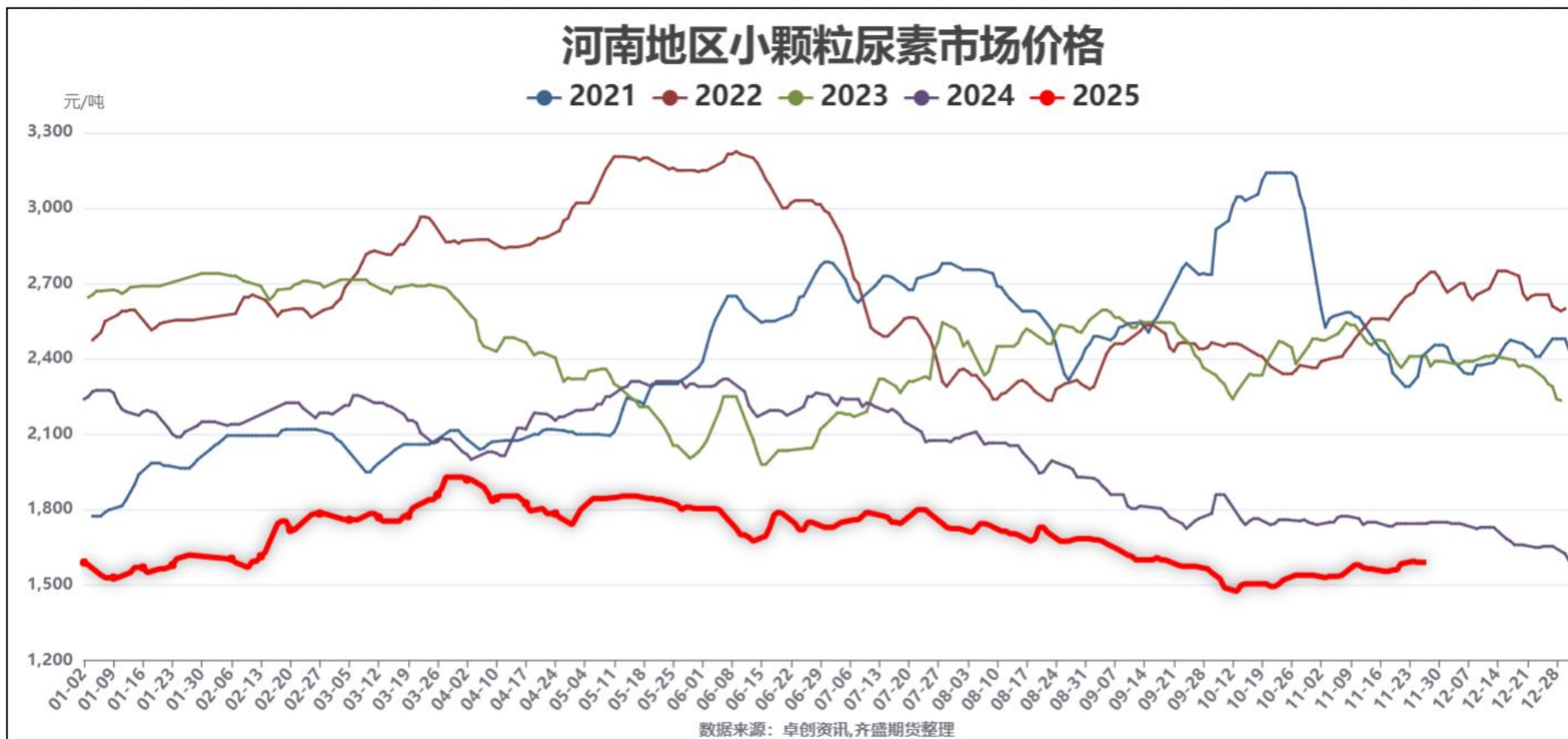
需求：农业方面逐步结束；工业方面：本周复合肥开工40.28%，较月初减少1.84%；本周三聚氰胺开工61.39%，较月初增加9.09个百分点； 板材方面，情况一般。

原料及成本：煤炭本月高位略有走弱，截止到月底，港口5500大卡动力煤价格830-840元/吨，截止到11月底，山西固定床盘面利润在244.584元/吨

基差、价差：截止到11月28日，尿素主力基差-78点；1-5价差-64点。



现货市场回顾



期货市场回顾



齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

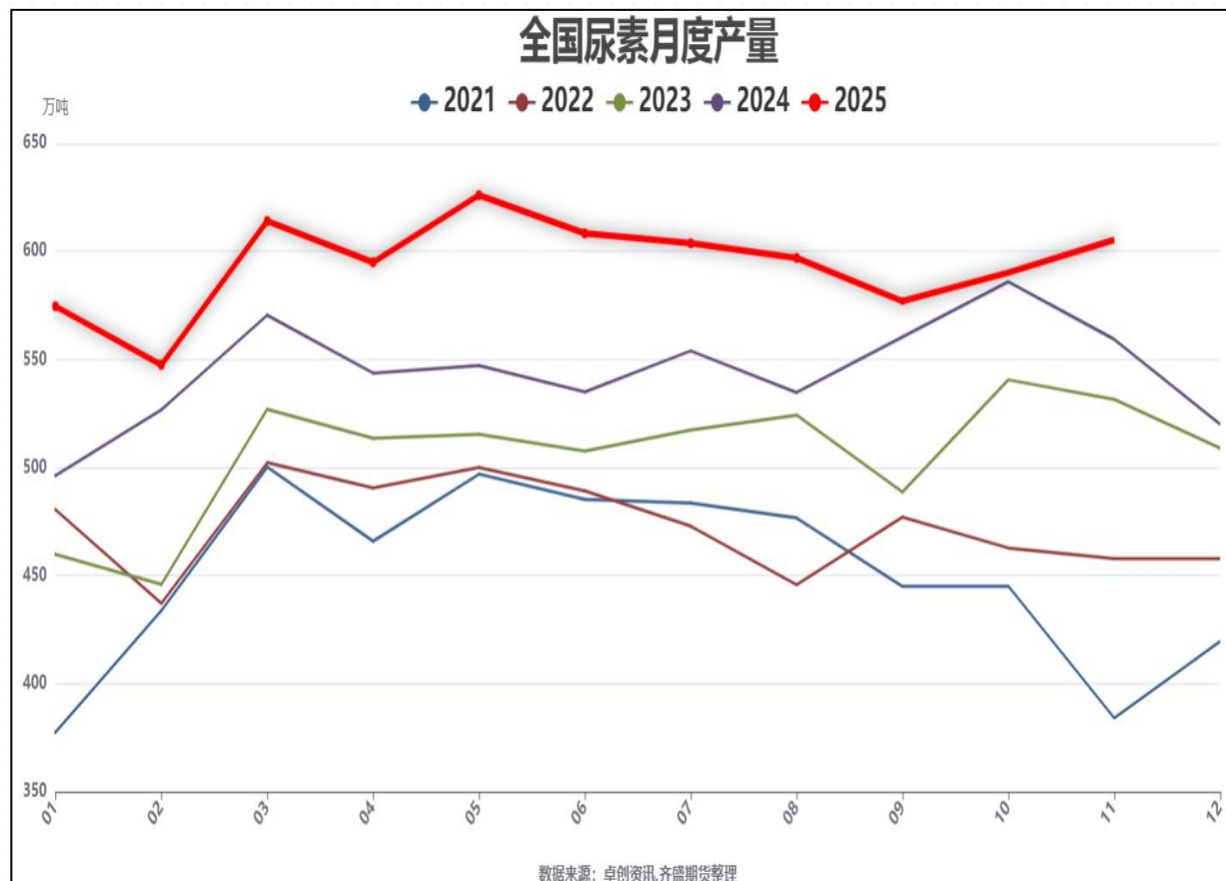
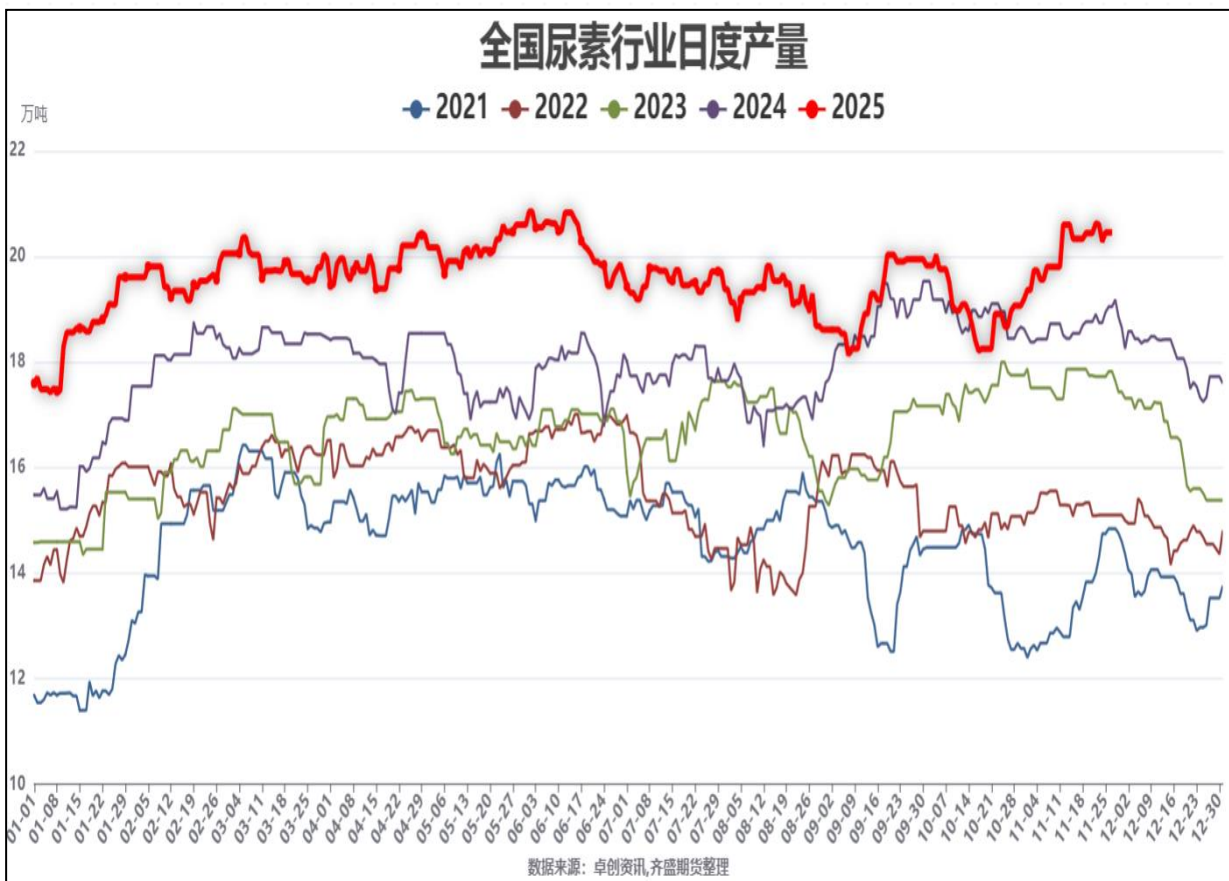
月度供需平衡表

	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	2025年9月	2025年10月	2025年11月	2025年12月
产量	574.623	547.504	614.143	595	626.06	608.39	603.795	597.04	577.01	590.216	605.39	598.3
企业库存量	149.9	126.6	83.5	83.2	84	93.1	73.3	100.3	119.5	131.7	116.9	120
总供应量	724.523	674.104	697.643	678.2	710.06	701.49	677.095	697.34	696.51	721.916	722.29	718.3
复合肥	100.297	118.89	157.932	163.803	148	86.1615	86	127.989	137.748	101.7345	123.66	126
三聚氰胺	44.52	37.02	35.46	38.43	42	38.13	43.08	41.34	34.2	34.35	35.46	35
脱销	13	13	15.5604	14.2222	14.7552	15.9258	18.5344	18.7254	16.5236	16	18	18
车用	15	15	15	15	15	13	13	16	16	16	16	16
板材	40	60	65	60	62	55	65	70	70	66	70	70
工业总计	212.817	243.91	288.9524	291.4552	281.7552	208.2173	225.6144	274.0544	274.4716	234.0845	263.12	265
农业	180	180	220	140	300	300	300	260	230	200	200	200
出口	0.26	0.14	0.3	0.3	0.2436	6.62	57	80	137.12	120.25	60	20
需求总计	393.077	424.05	509.2524	431.7552	581.9988	514.8373	582.6144	614.0544	641.5916	554.3345	523.12	485
供需差	331.446	250.054	188.3906	246.4448	128.0612	186.6527	94.4806	83.2856	54.9184	167.5815	199.17	233.3

备注：12月份为预估数据

数据来源：齐盛期货

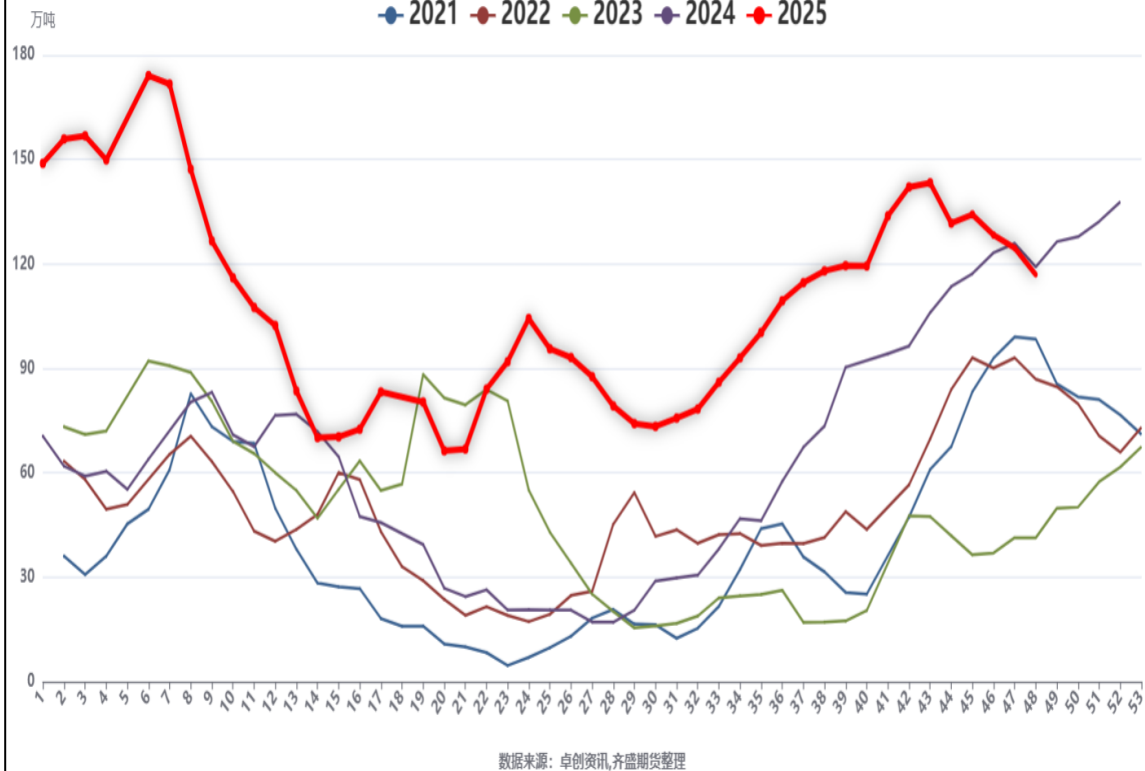
供应分析



库存情况

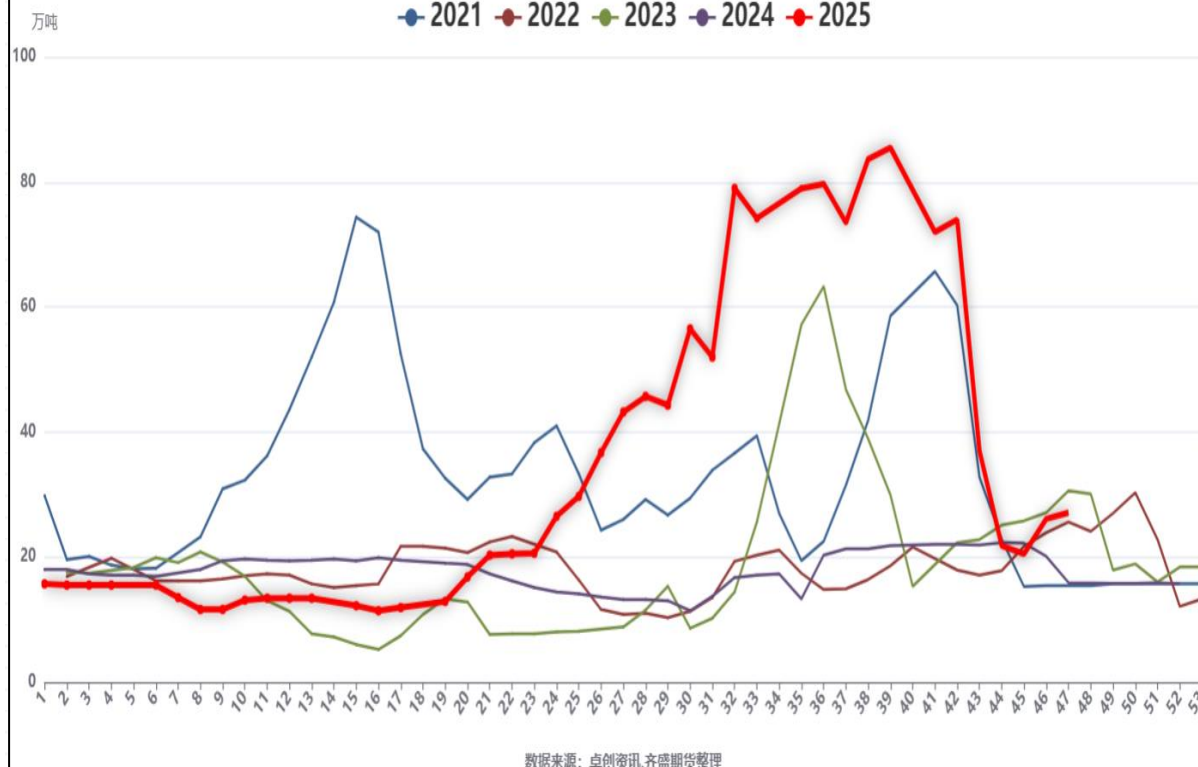
全国尿素企业周度库存量

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



全国尿素港口周度库存量

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



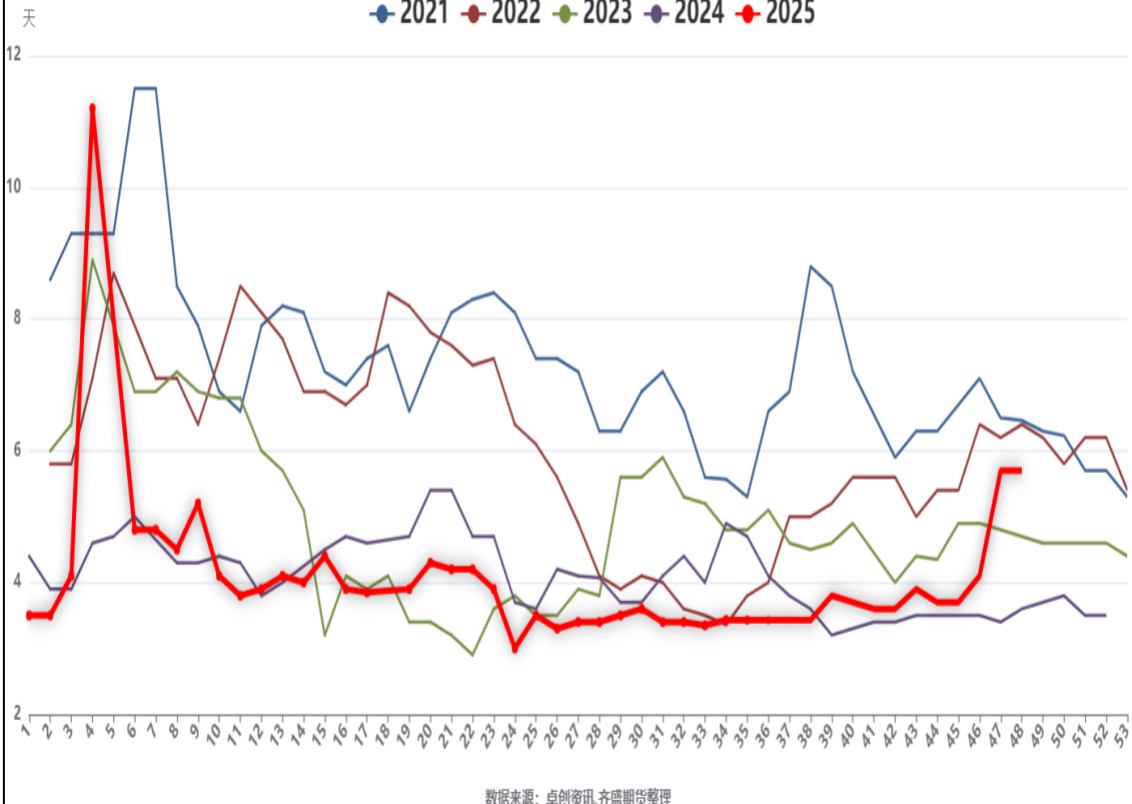
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

需求分析-预收情况

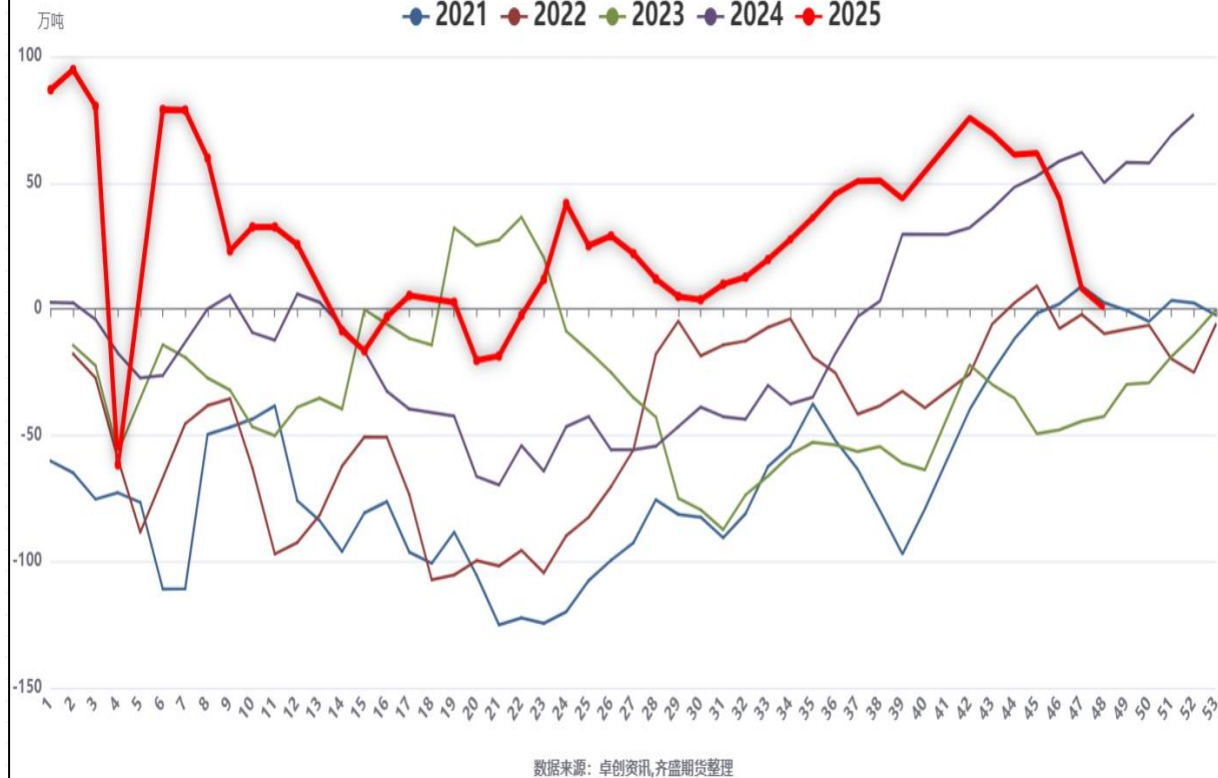
尿素生产企业预收区间统计

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



尿素供需形势 (库存-预收)

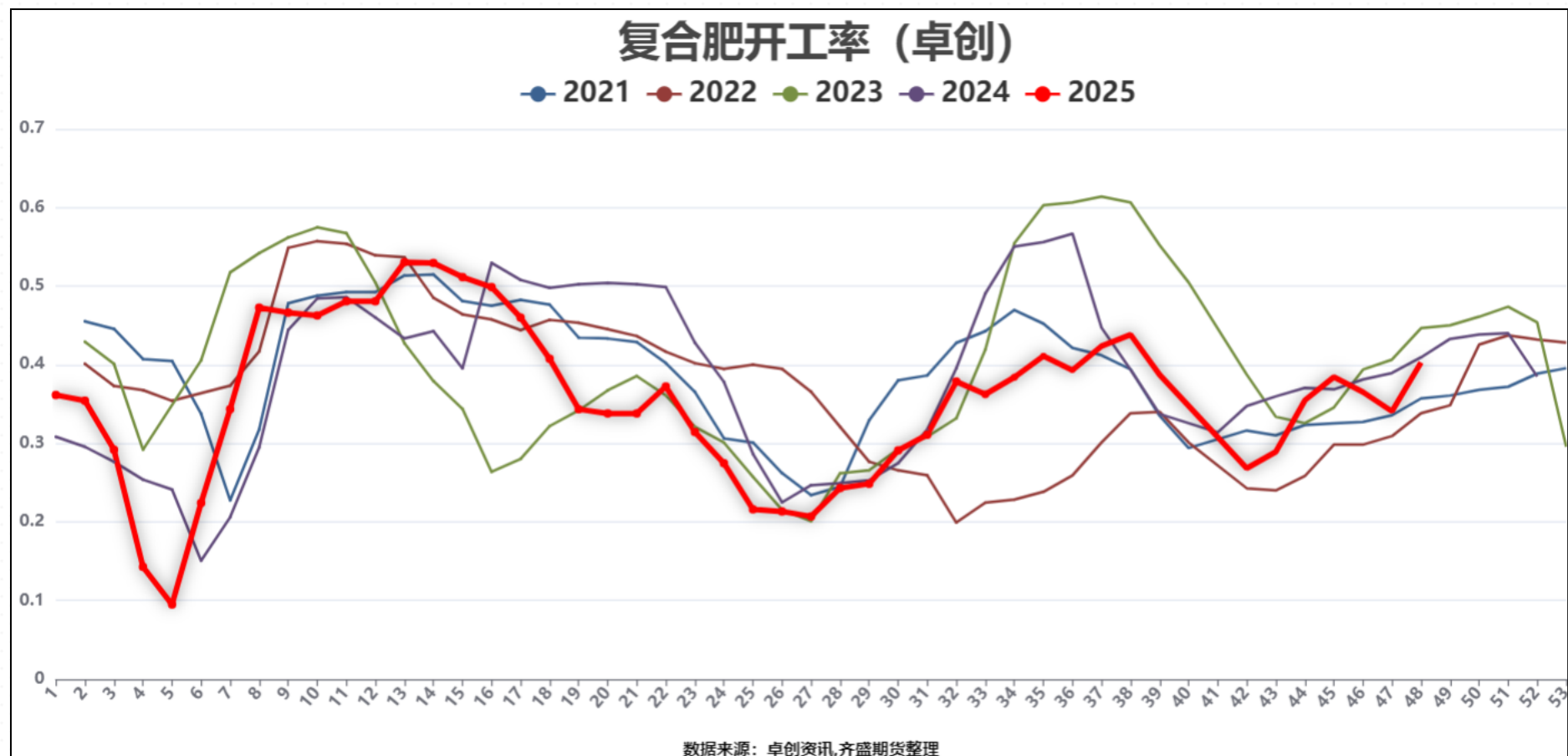
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



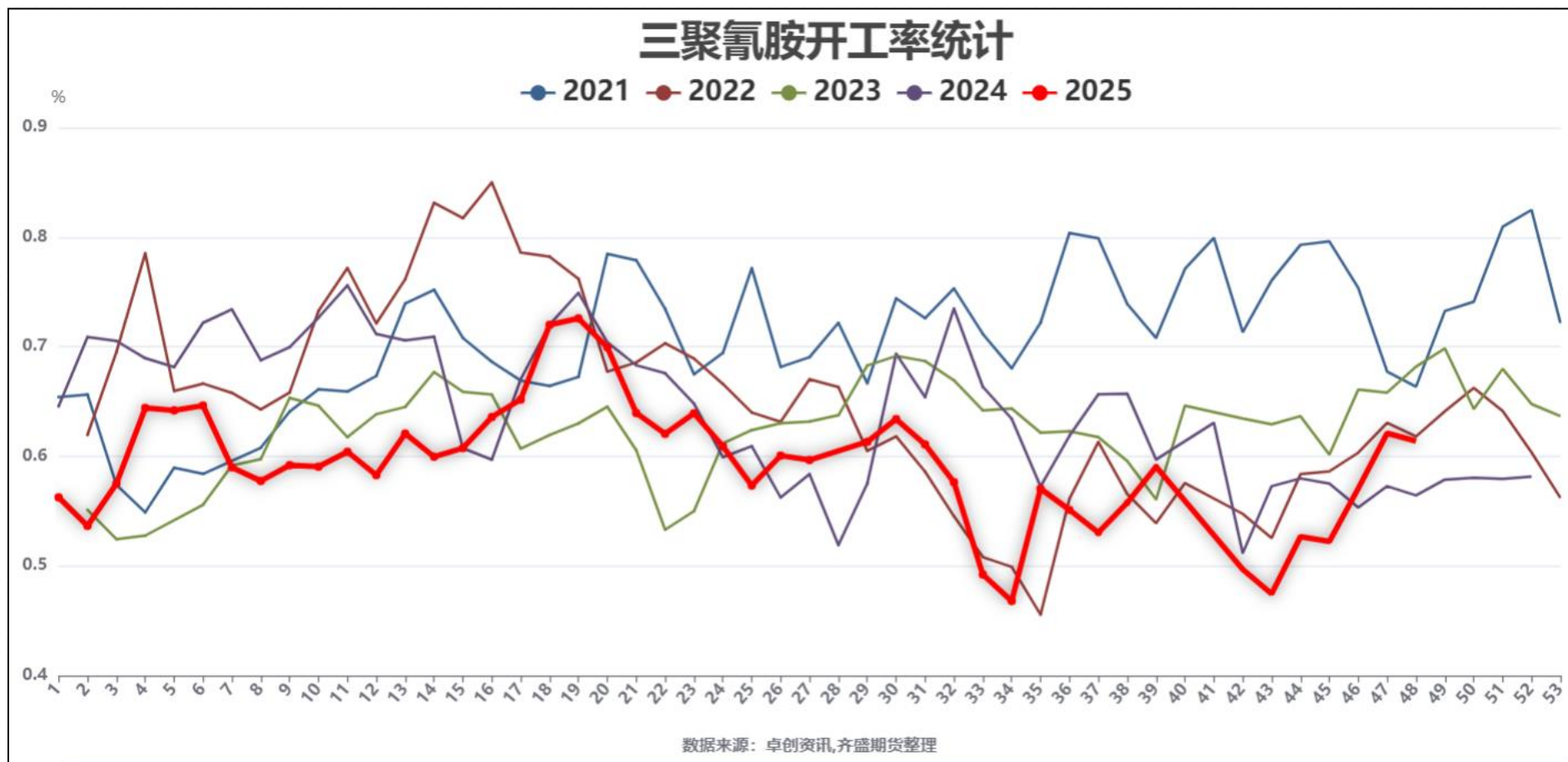
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

需求分析-复合肥



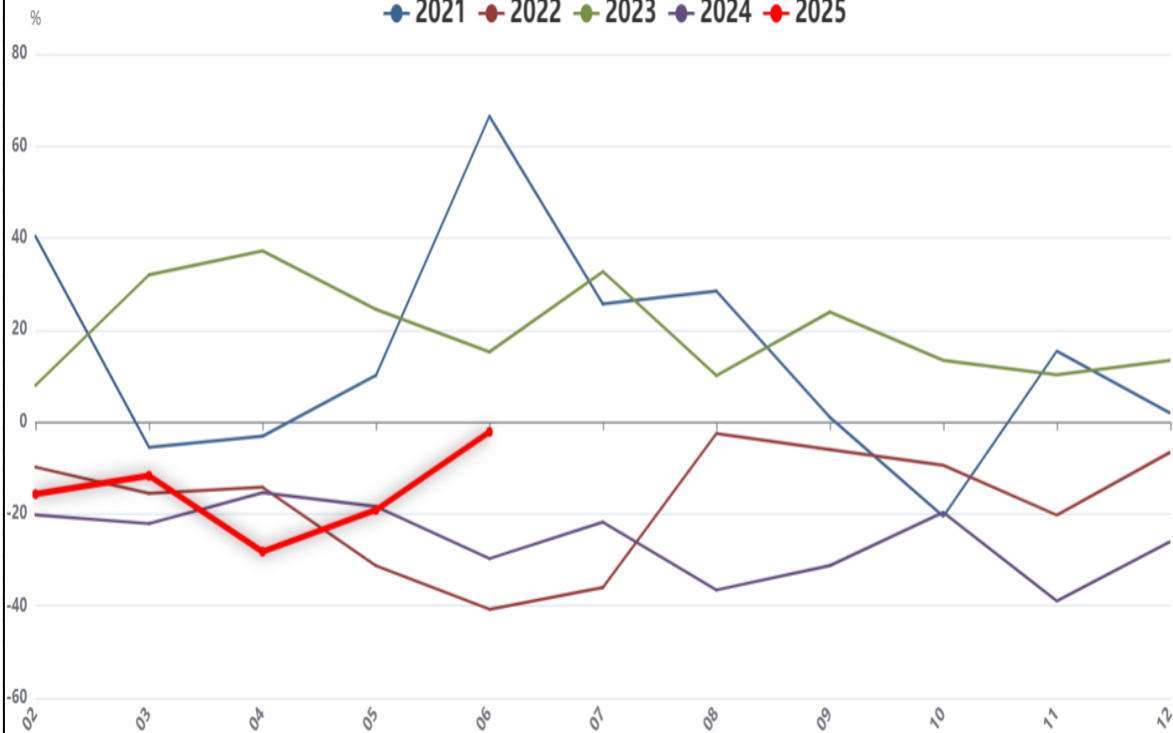
需求分析-三聚氰胺



需求分析-板材

房屋竣工面积：单月同比

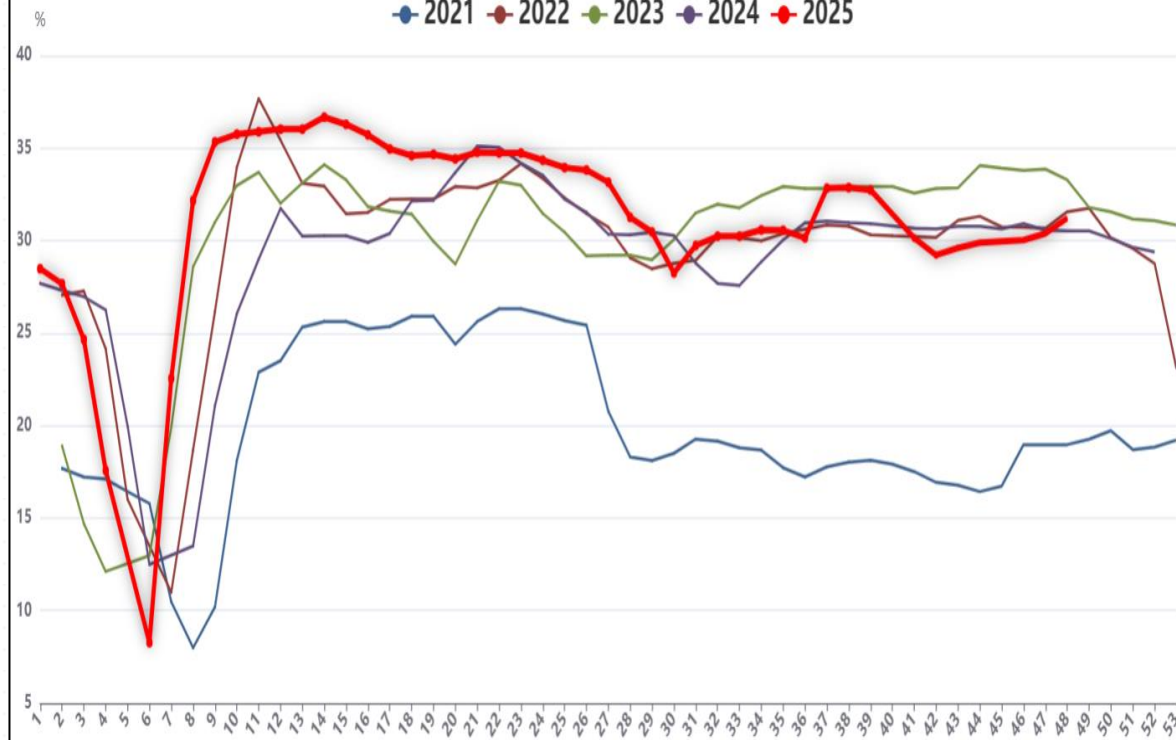
2021 2022 2023 2024 2025



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

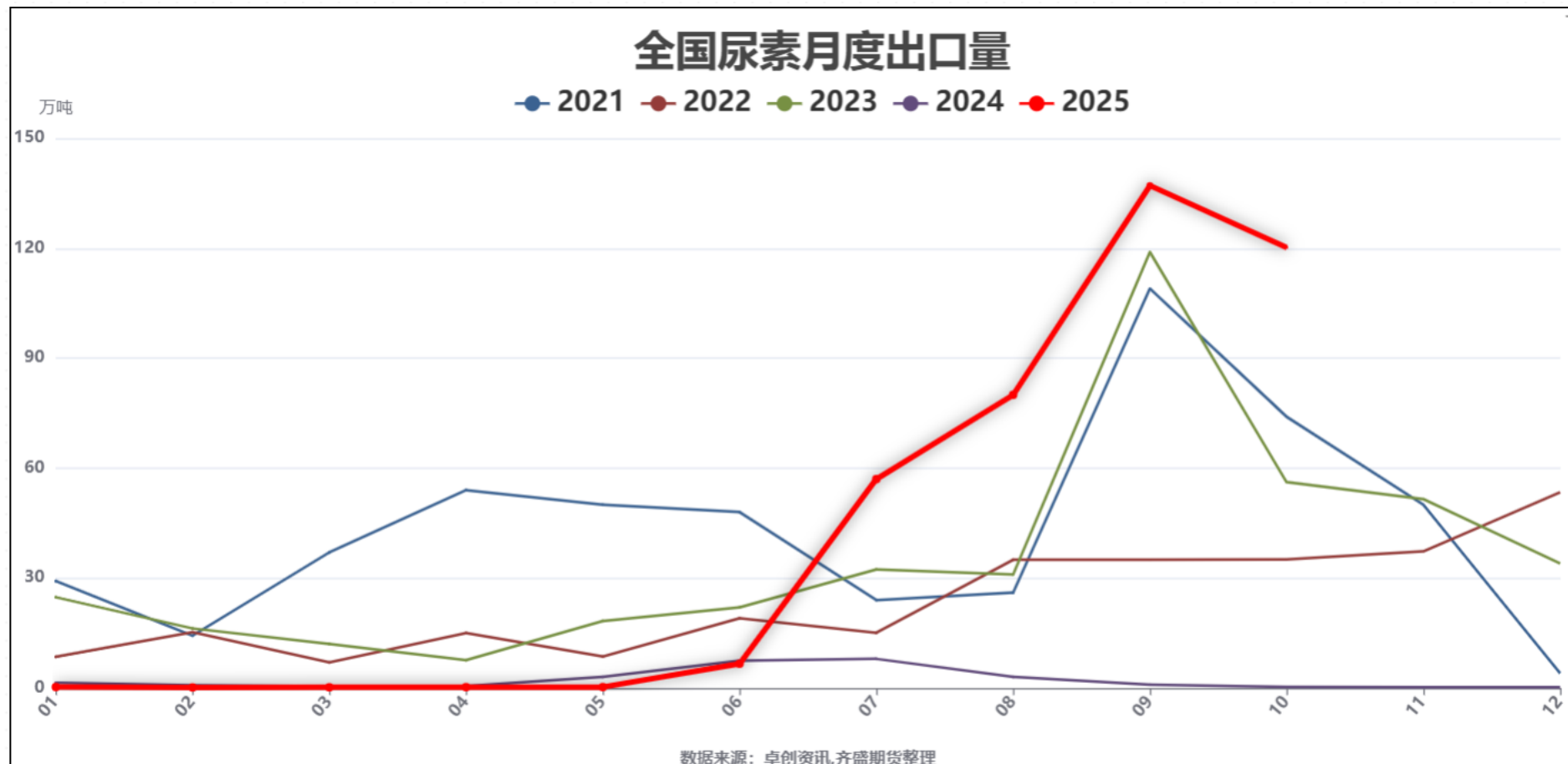
全国甲醛周度开工率-卓创资讯

2021 2022 2023 2024 2025

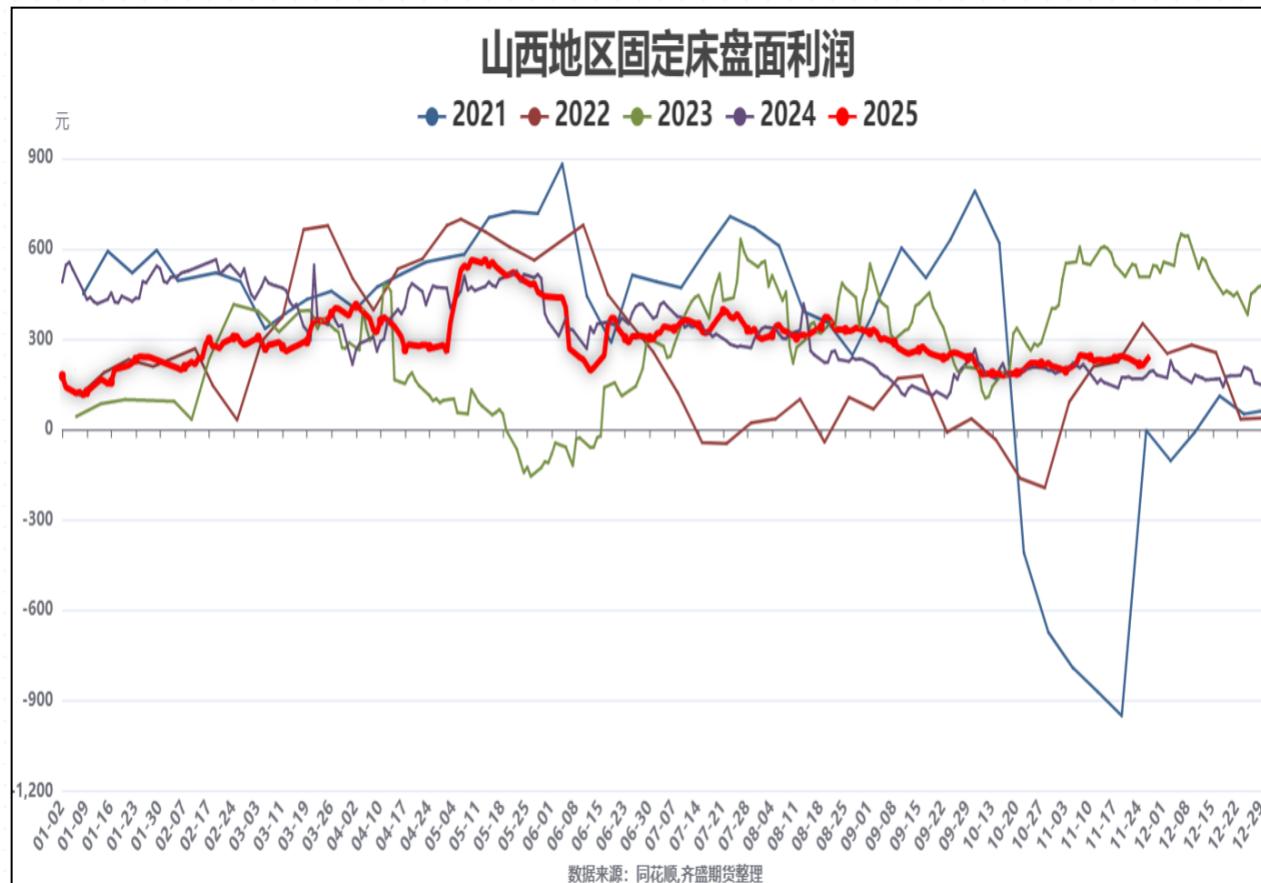
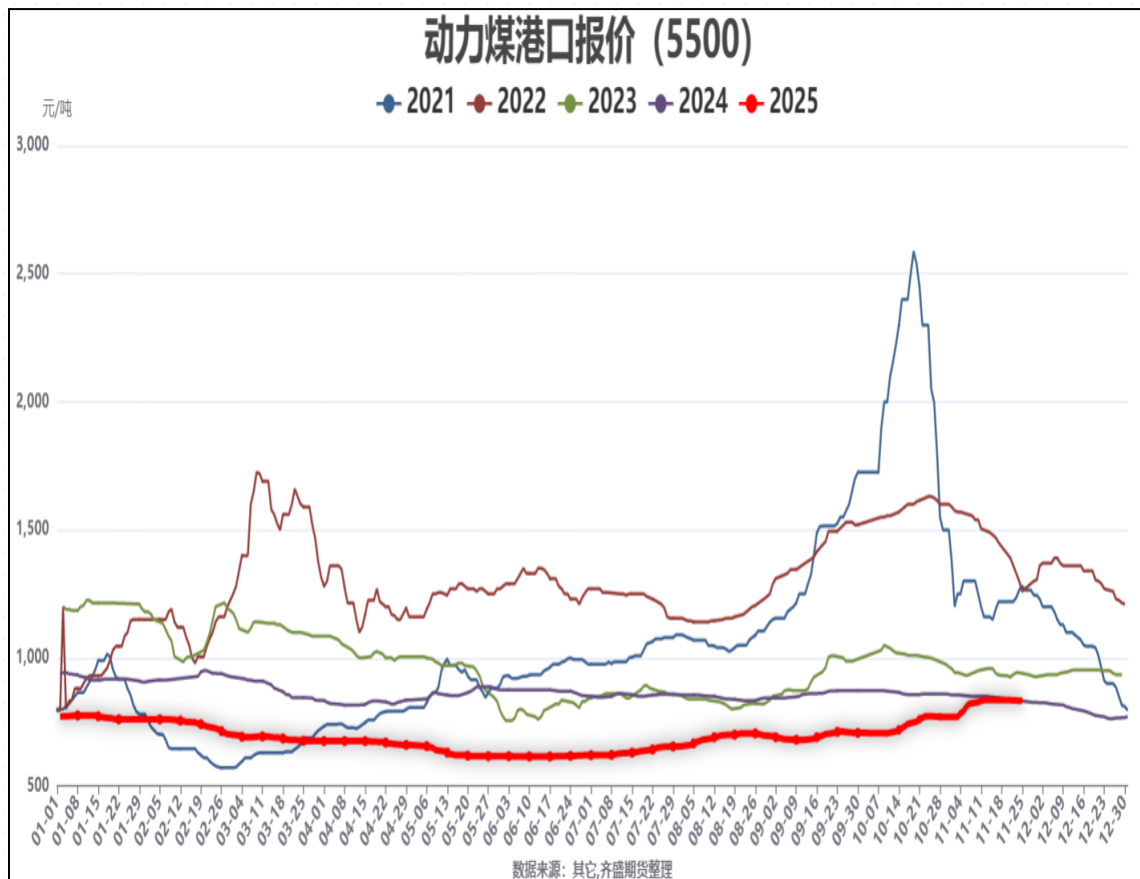


数据来源：卓创资讯,齐盛期货整理

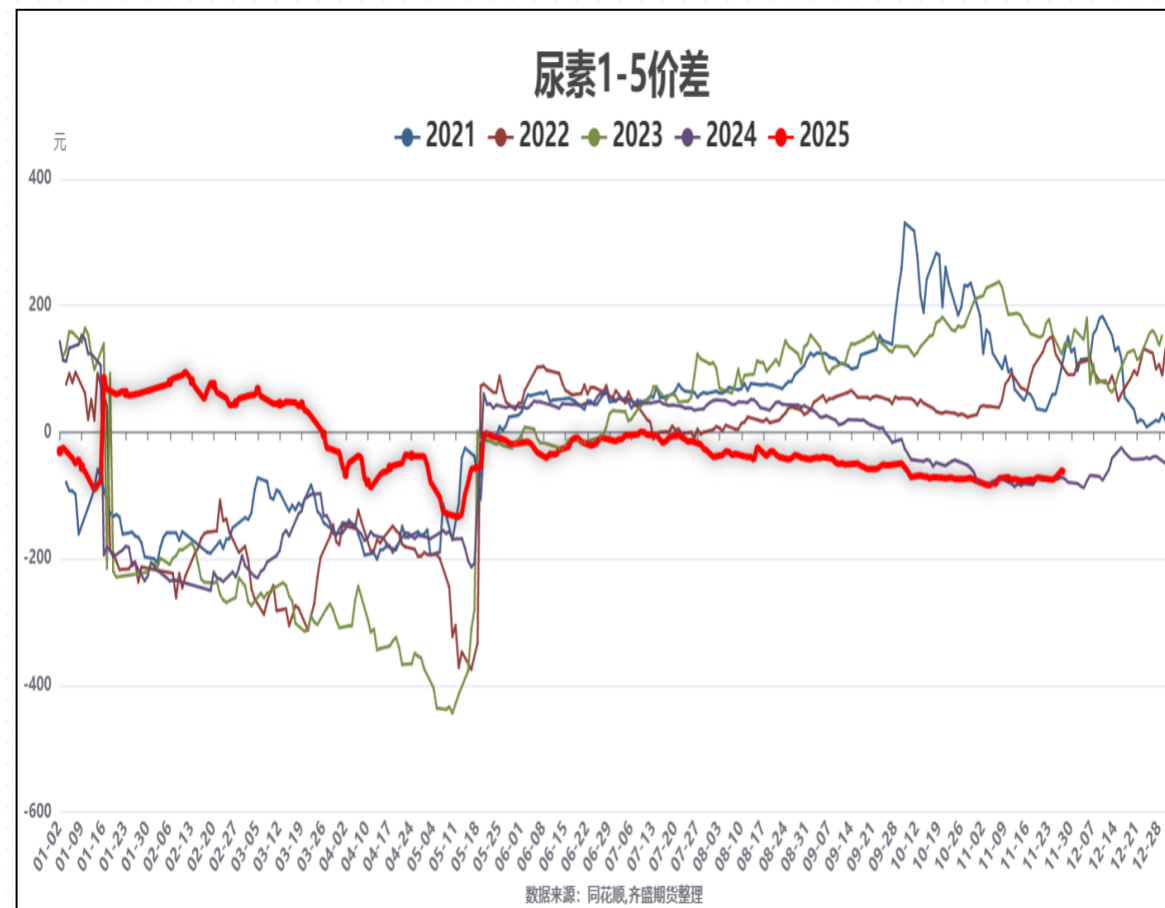
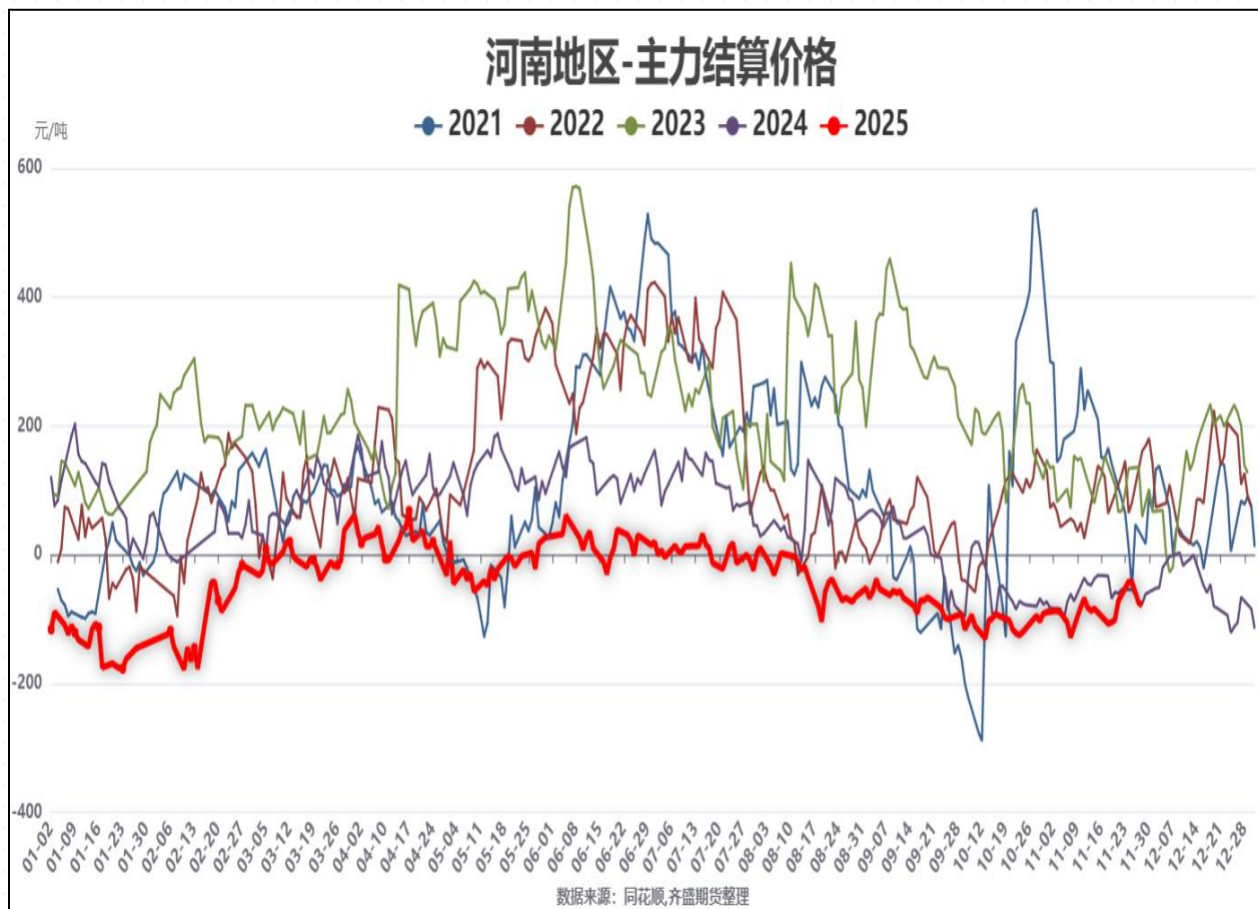
出口情况



原料及行业利润情况



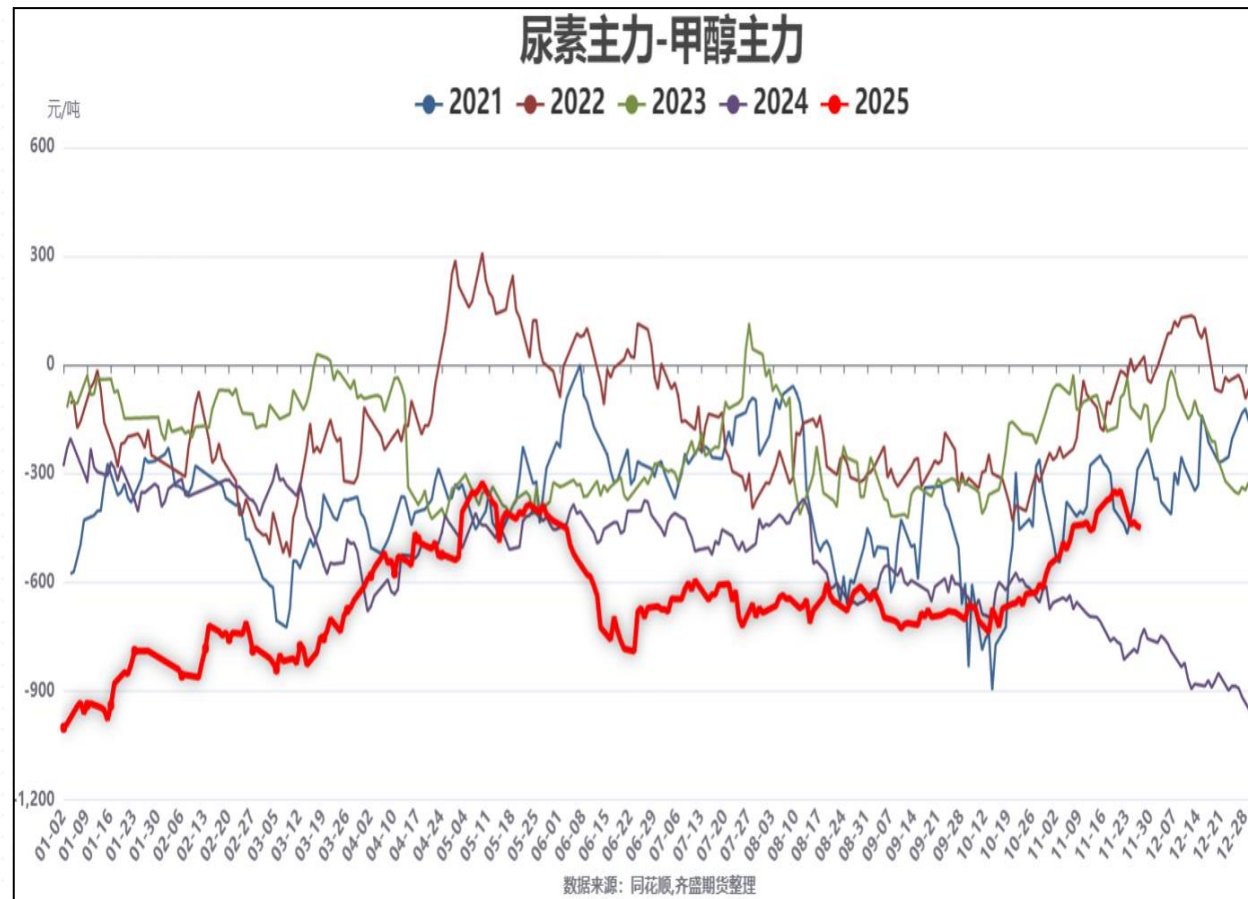
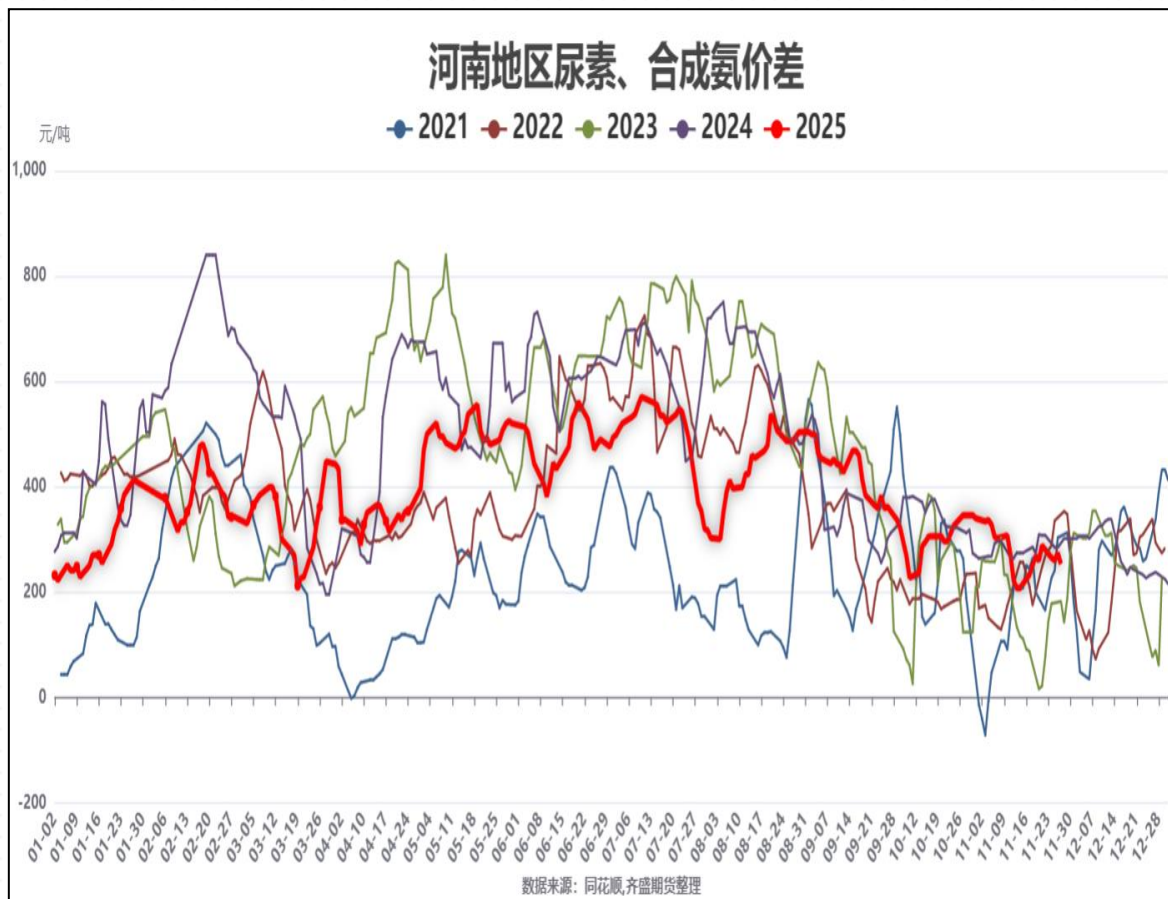
基差、月差情况



齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

相关产品动态



齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

总结

从供需情况来看，市场供应或会有所减少，同时淡储需求仍在跟进，带来支撑，受此影响，行情中上旬或仍坚挺震荡，下旬有再次转弱可能，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 ▶