

# 行情冲高回落

2025年6月22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(2025-06-22)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-06-15
宏观	金融	上证指数高位震荡	1	0	0	
	经济	经济整体偏弱, 后期仍有政策预期	10	2	0.2	0.2
	政策	出口方面已实现实际出口	10	5	0.5	-0.1
供需	供应	日产保持高位运行态势, 同比偏高	10	-8	-0.8	-0.8
	需求	需求逐步触顶, 农业有一定启动但是相对分散, 工业明显走弱	10	-5	-0.5	-0.3
	库存	有一定去库, 库存从工厂转移至港口	9	-1	-0.09	-0.27
	出口	出口量将有一定增加	5	1	0.05	-0.05
成本利润	成本	煤炭价格偏弱持稳, 预期较差	5	-5	-0.25	-0.15
	利润	当前利润有一定回升	5	-3	-0.15	-0.05
价格	基差	期货逐步贴水	3	1	0.03	0.03
	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线形态逐步偏空	10	-3	-0.3	-0.2
	文华指数	文华商品指数震荡走强	10	1	0.1	-0.1
资金面	资金	资金由空转多, 获利减仓	5	1	0.05	-0.05
	持仓	多空减仓明显	5	2	0.1	0.1
总分			100	-7	-0.96	-1.64
注:	1. 权重总和为1,各子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：**受地缘政治影响，国际价格大涨，超过中国出口限价，致使中国出口成为可能，带动行情大幅反弹。供需来看，供应方面，日产继续保持高位运行，超过20万吨，需求方面，夏季农业需求当前较为分散，复合肥需求震荡下滑，其他工业需求一般，综合来讲，需求端支撑力度降低。原料方面，煤炭暂时偏弱运行，带来负反馈。整体来看，市场当前过大于求，受此影响，预估长期行情或震荡偏弱，操作上建议或可偏空操作，期现方面，建议逢高对于库存货源卖出套保，仅供参考。

**宏观政策：**地缘政治影响，文华商品震荡反弹，行业方面，当前已经逐步实际出口，但要关注后期配额增加情况。

**现货价格：**本周现货价格震荡偏强，主交割区河南地区出厂价格在1730-1800元/吨区间波动。

**日产：**本周日产在20.3-20.8万吨震荡，同比高出2-3万吨，保持高位运行。

**行业库存：**本周企业库存95.6万吨，较上周减少8.7万吨；港口库存保持增加态势。

**预收及供需形势：**本周企业平均预收天数3.5天，较前值增加0.5天；库存-预收数据有一定走弱，工厂发货压力降低。

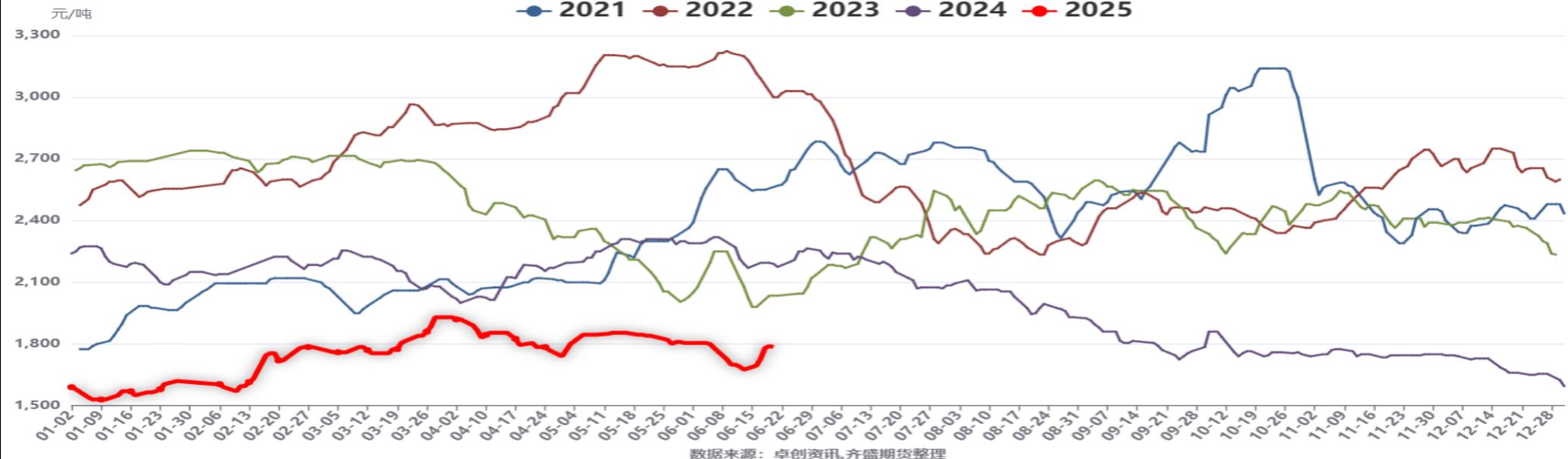
**需求：**农业方面有一定跟进；工业方面：本周复合肥开工21.6%，较上周降5.87%；本周三聚氰胺开工57.33%，较上周下调3.59个百分点； 板材方面，同比偏弱。

**基差及价差：**截止到6月20日，主力基差39点；9-1价差45点。



# 现货市场回顾

## 河南地区小颗粒尿素市场价格



单位：元/吨

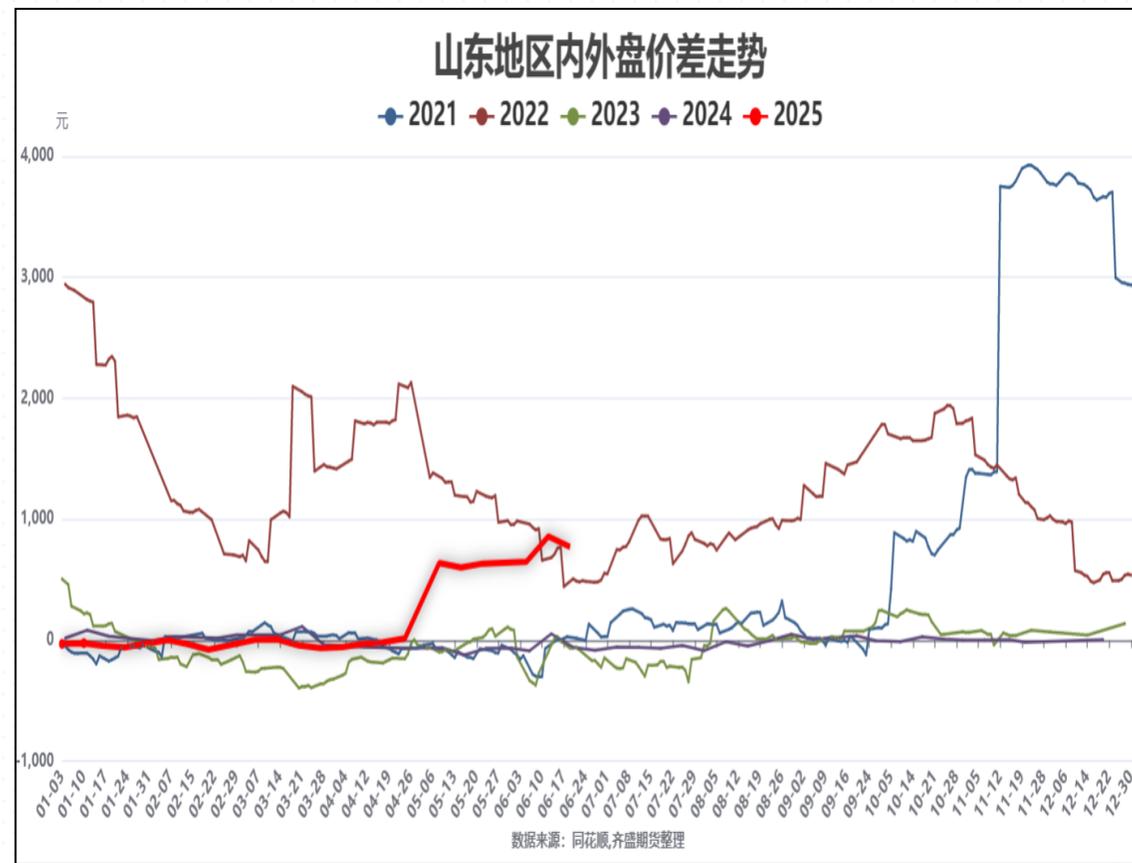
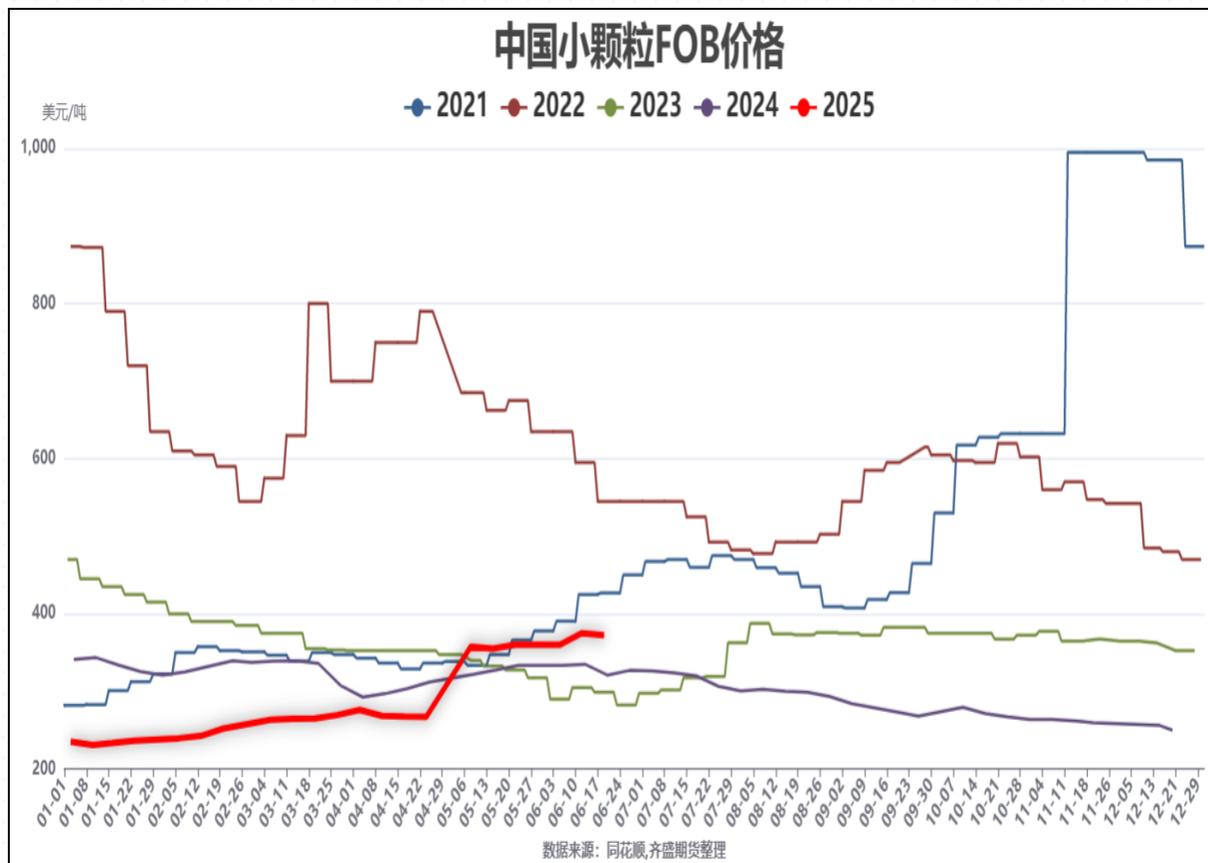
市场	本期	上期	周度涨跌值	周度涨跌幅
山东	1813	1740	73	4.20%
河北	1804	1737	67	3.86%
河南	1819	1734	85	4.90%
江苏	1905	1850	55	2.97%
安徽	1856	1801	55	3.05%
山西	1796	1728	68	3.94%
内蒙古	1750	1746	4	0.23%
新疆	1693	1706	-13	-0.76%
陕西	1740	1657	83	5.01%
湖北	1795	1763	32	1.82%
广东	1958	1894	64	3.38%
川渝	1820	1800	20	1.11%

数据来源：卓创资讯



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

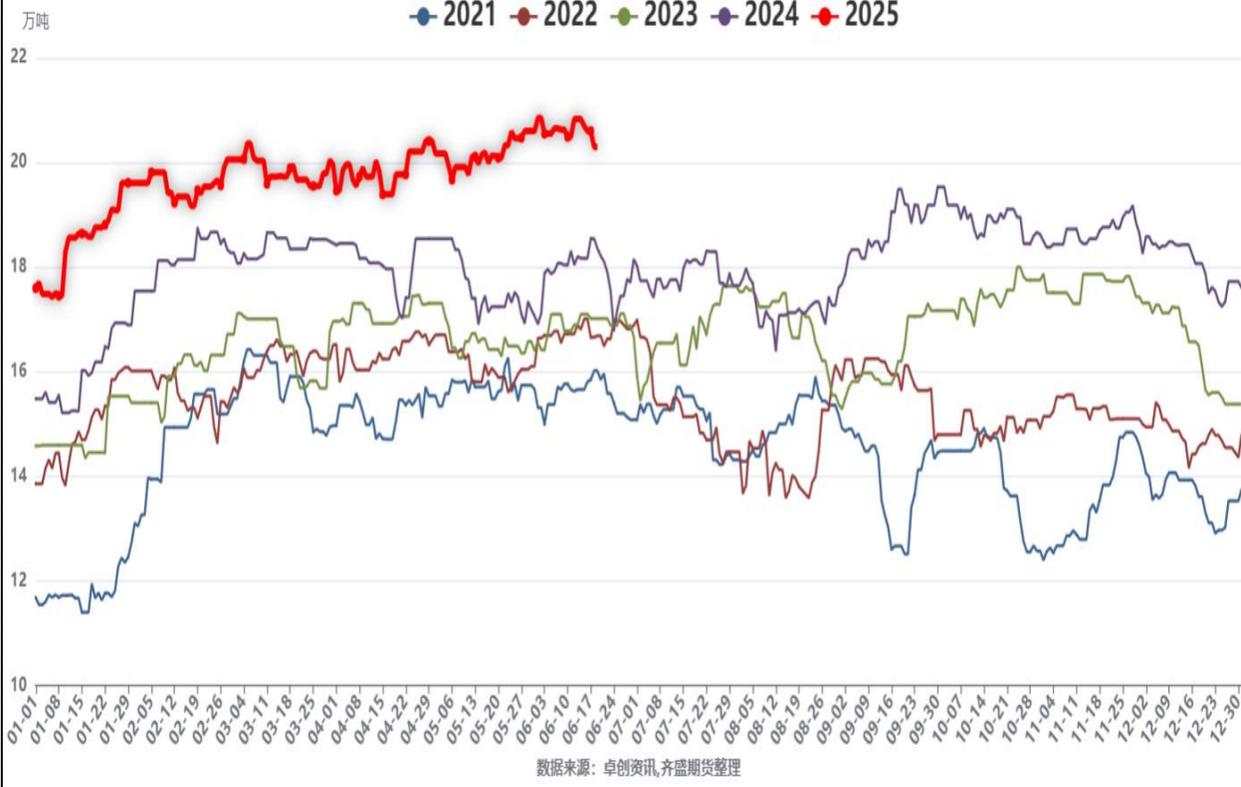
# 国际市场回顾



# 供应分析

## 全国尿素行业日度产量

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



## 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
山东瑞星	380	1500-3000	6月14日、18日装置检修
山西丰喜	180	1300	6月15日装置减量
大庆石化	76	1250	6月16日装置减量
山东联盟	180	2600	6月16日装置短停
总计	816	6650-9650	

## 表2 中国尿素企业增产统计

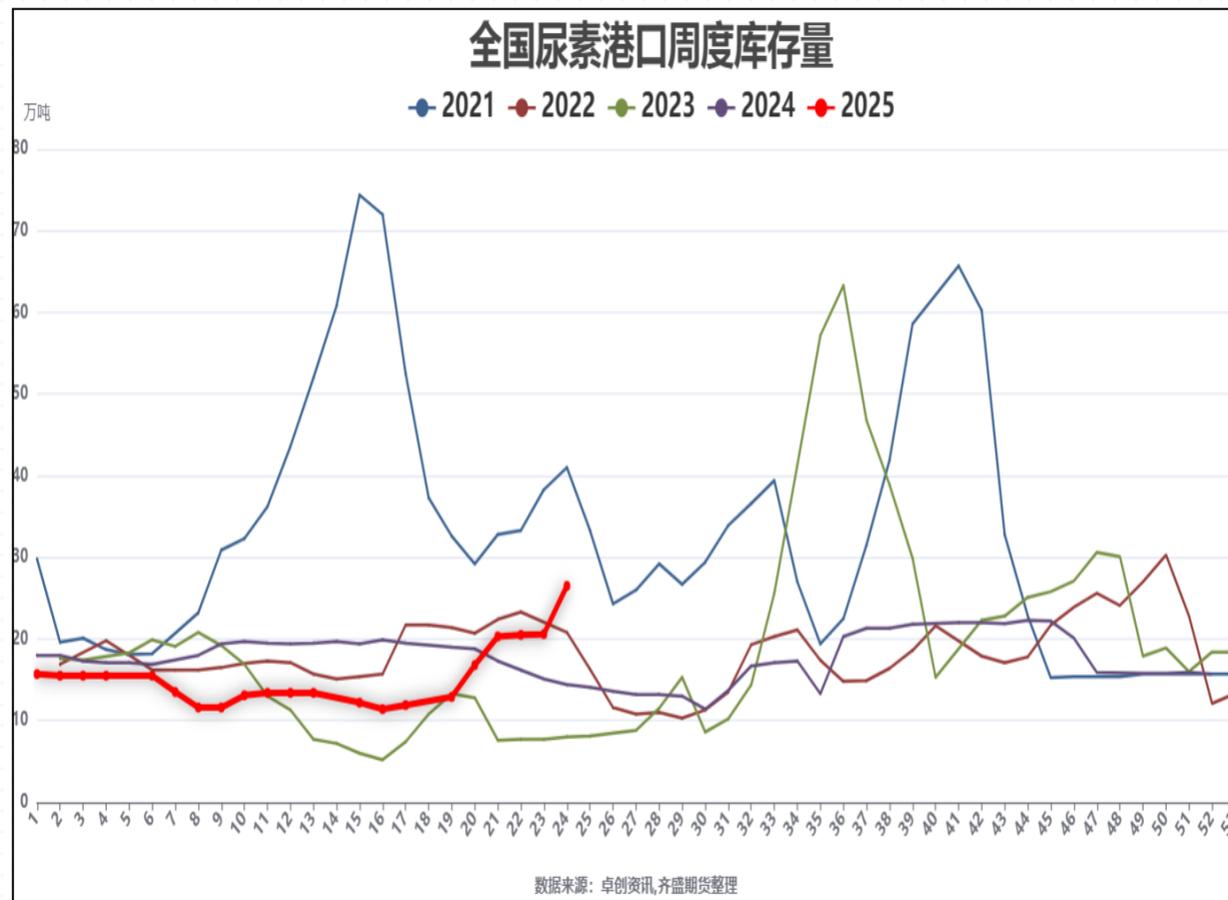
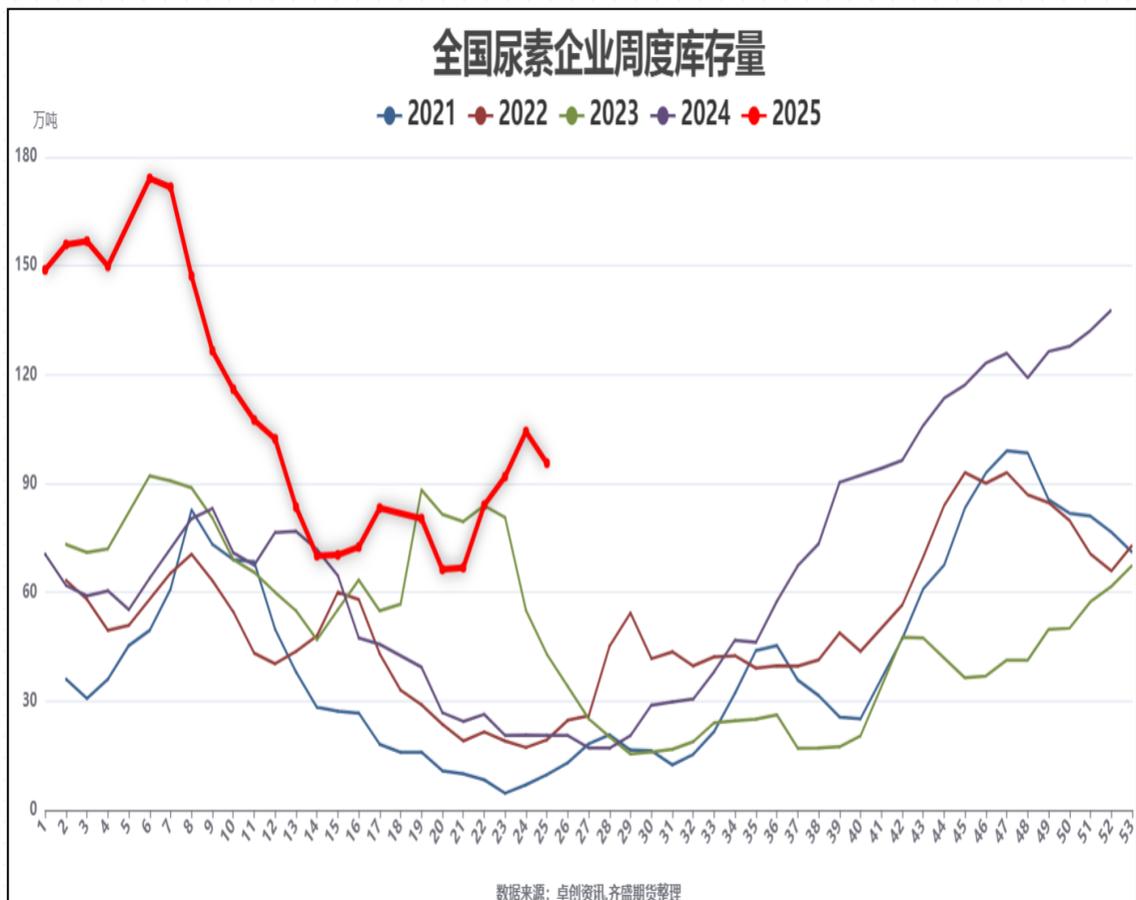
企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
甘肃金昌	30	1200	6月16日装置投产
山西天泽	290	1400	6月16日装置复产
总计	320	2600	

数据来源: 卓创资讯

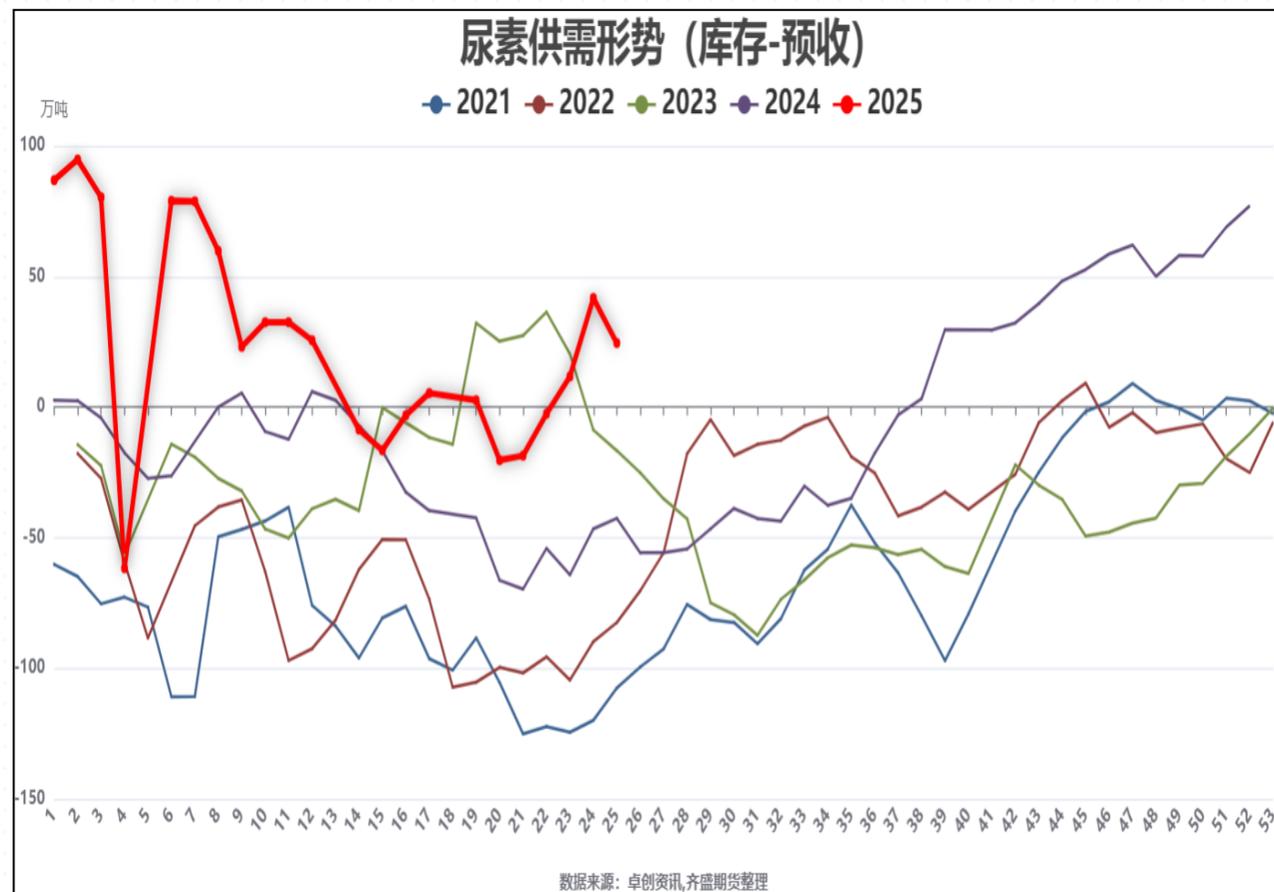
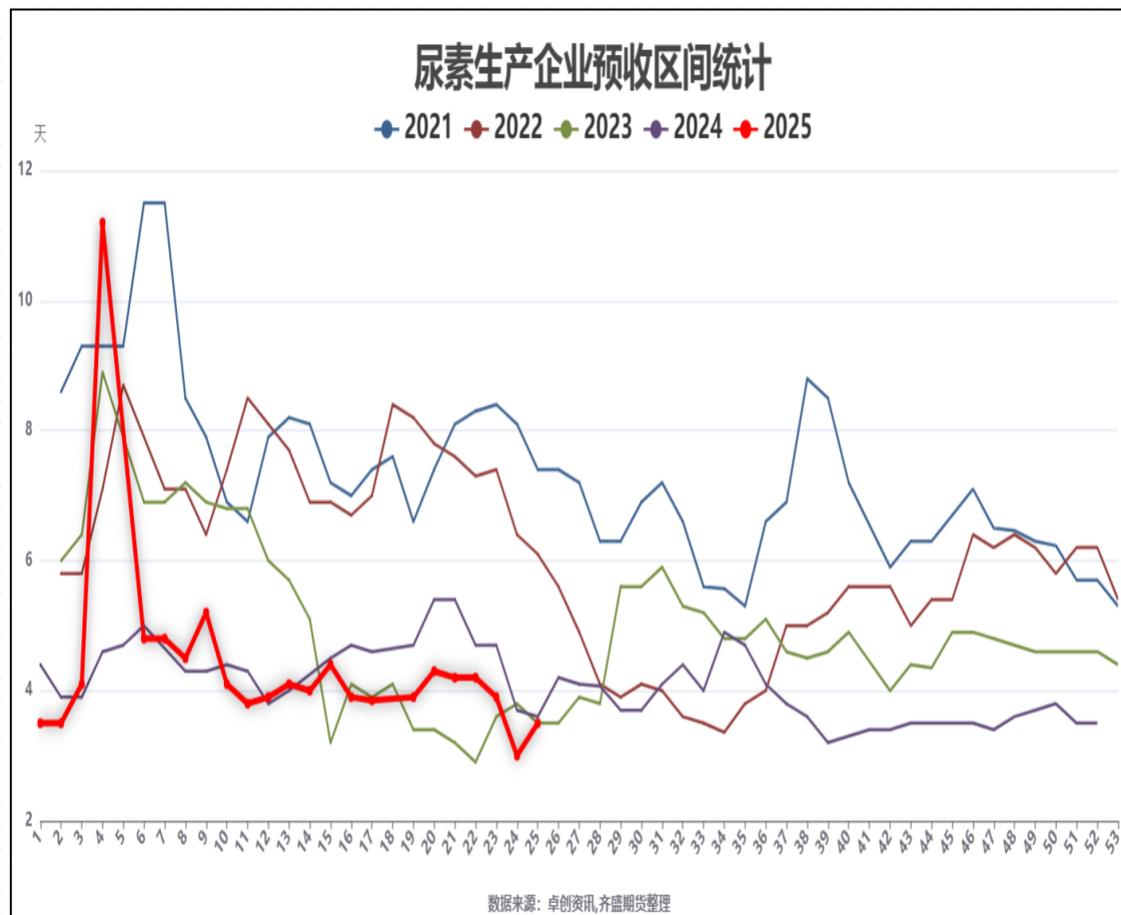


齐盛期货  
QISHENG FUTURES

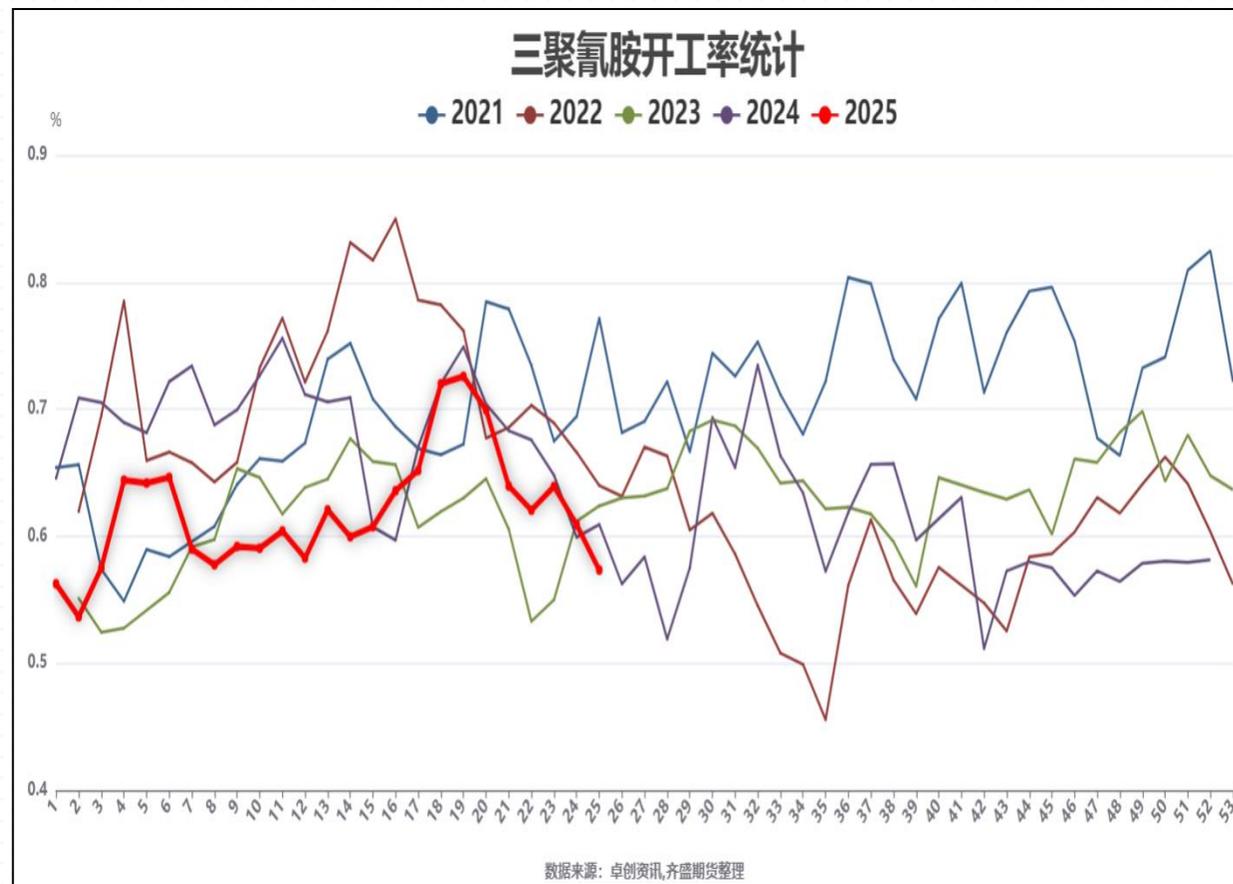
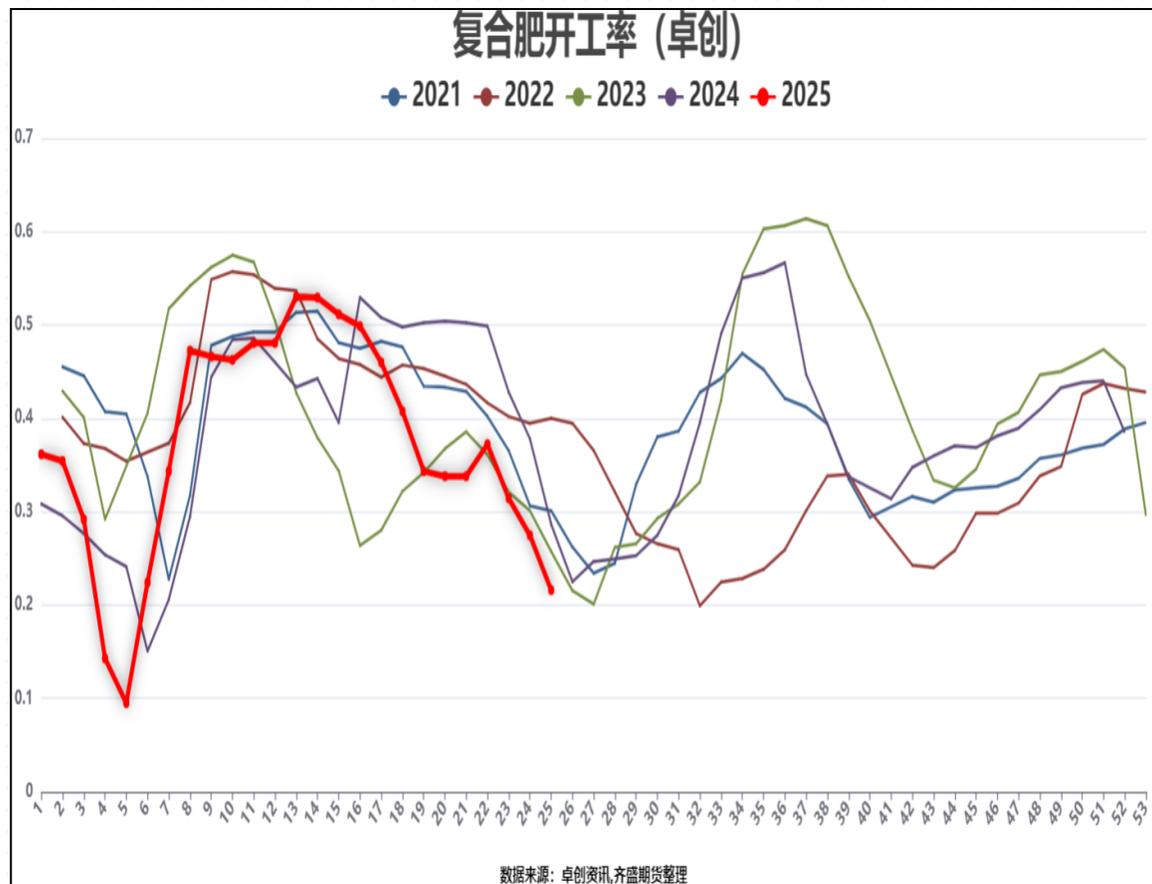
# 库存情况



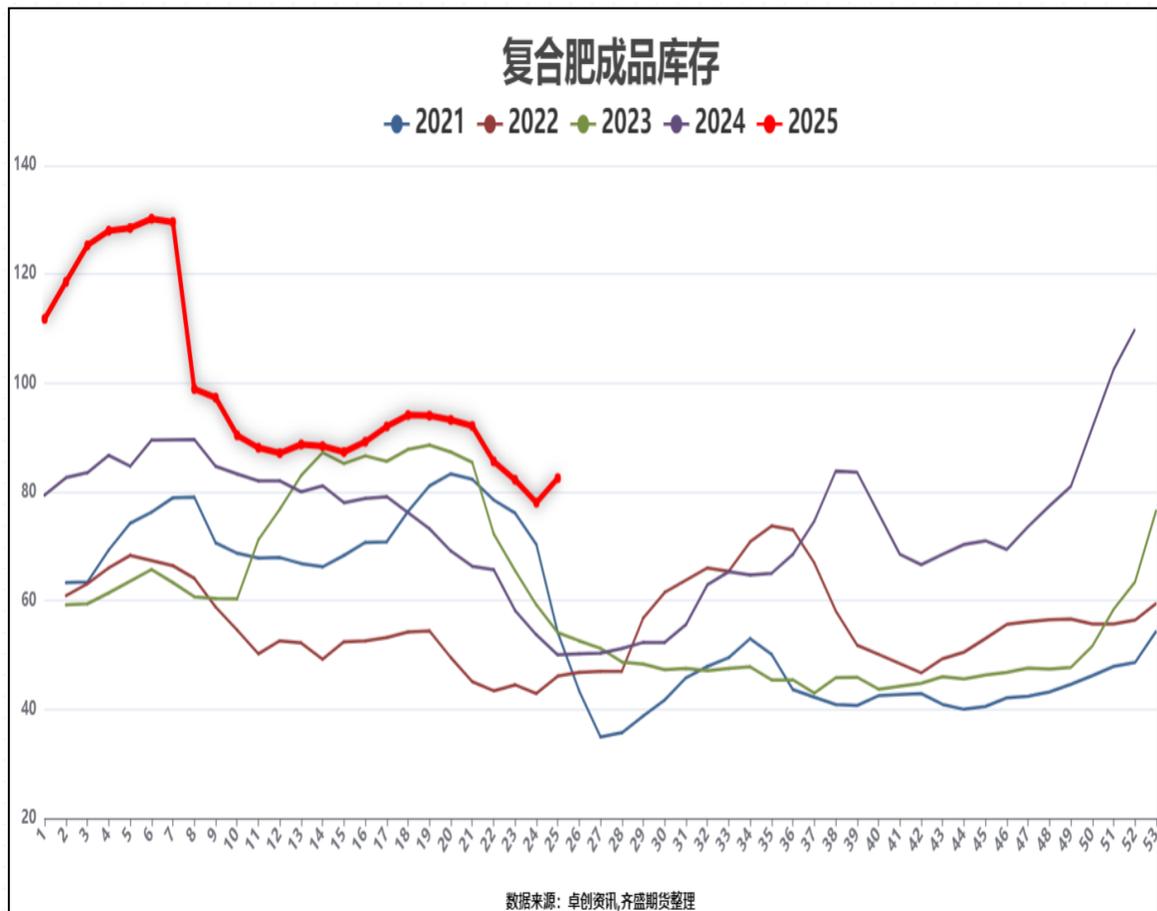
# 预收情况



# 需求情况



# 下游库存情况



### 国内复合肥样本企业库存统计

单位: 万吨

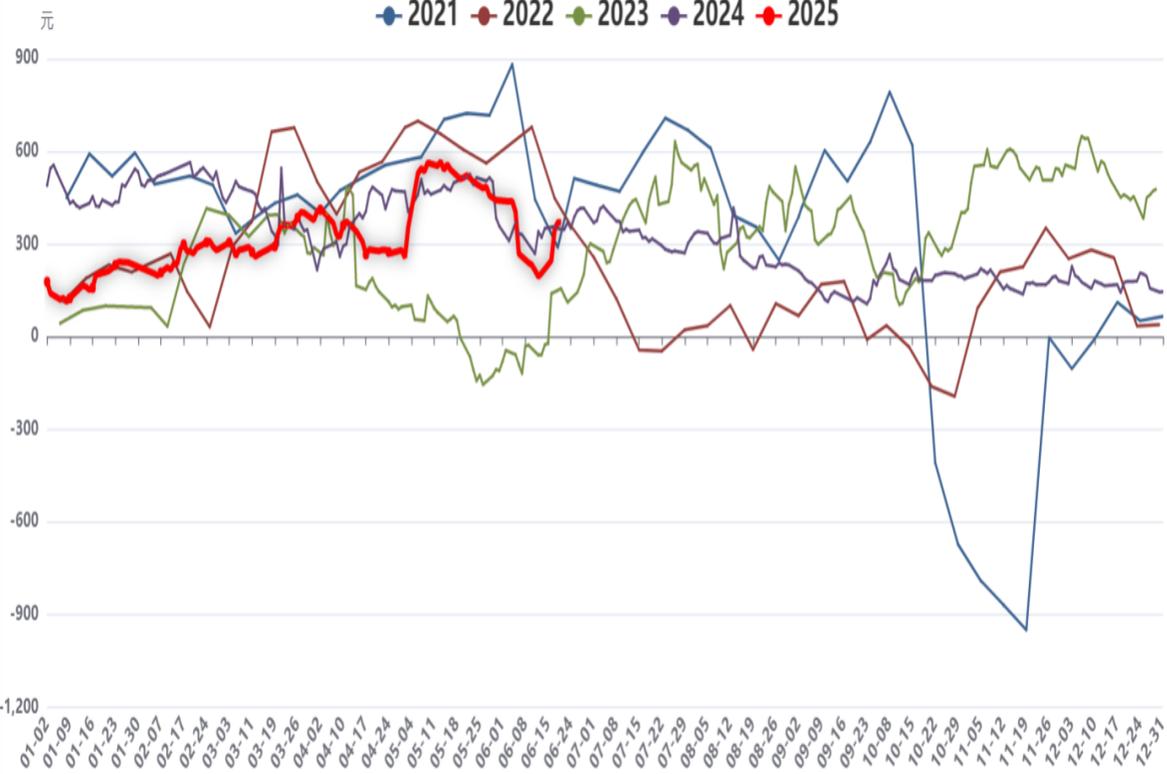
区域	6月19日	6月12日	环比
湖北	22.60	20.60	9.71%
山东	17.40	16.80	3.57%
安徽	10.30	10.00	3.00%
云南	10.00	10.00	0.00%
江苏	8.90	6.40	39.06%
四川	6.50	7.50	-13.33%
河南	6.80	6.70	1.49%
全国	82.50	78.00	5.77%

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

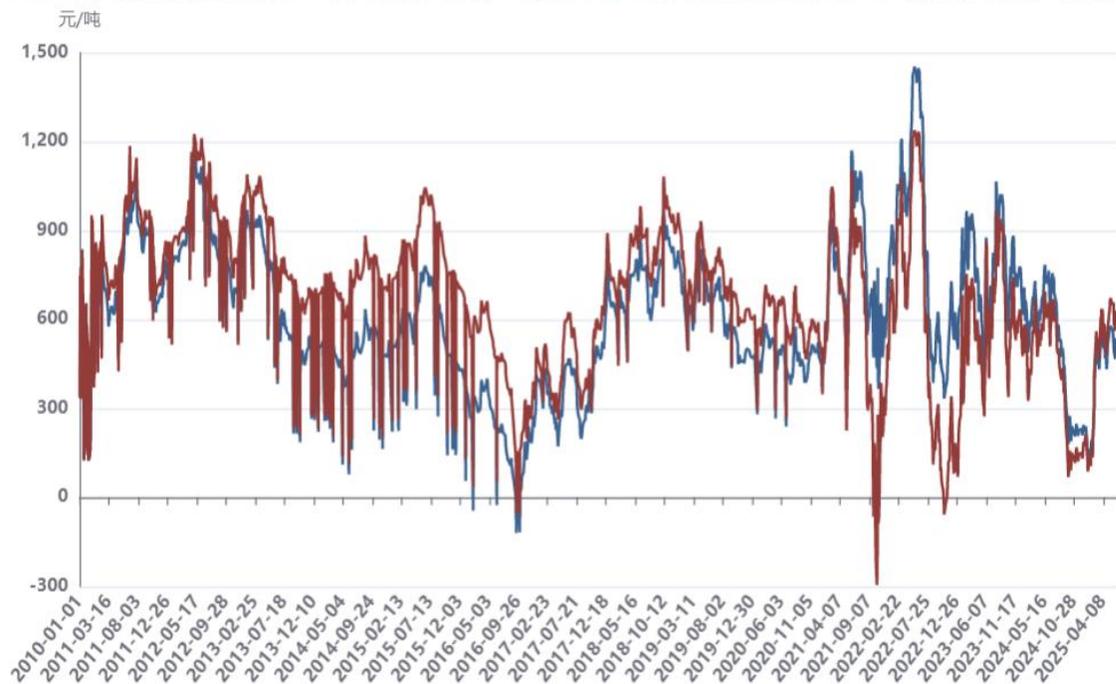
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

## 新型煤化工利润统计

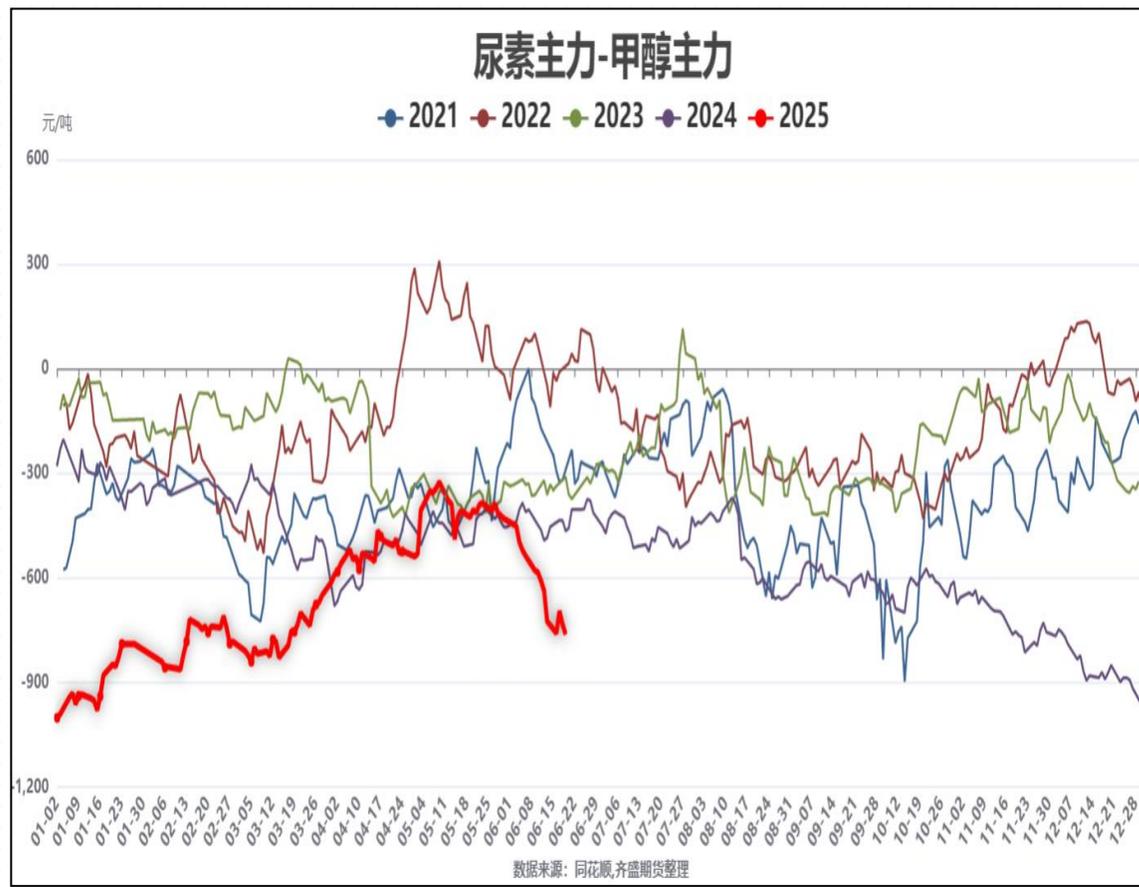
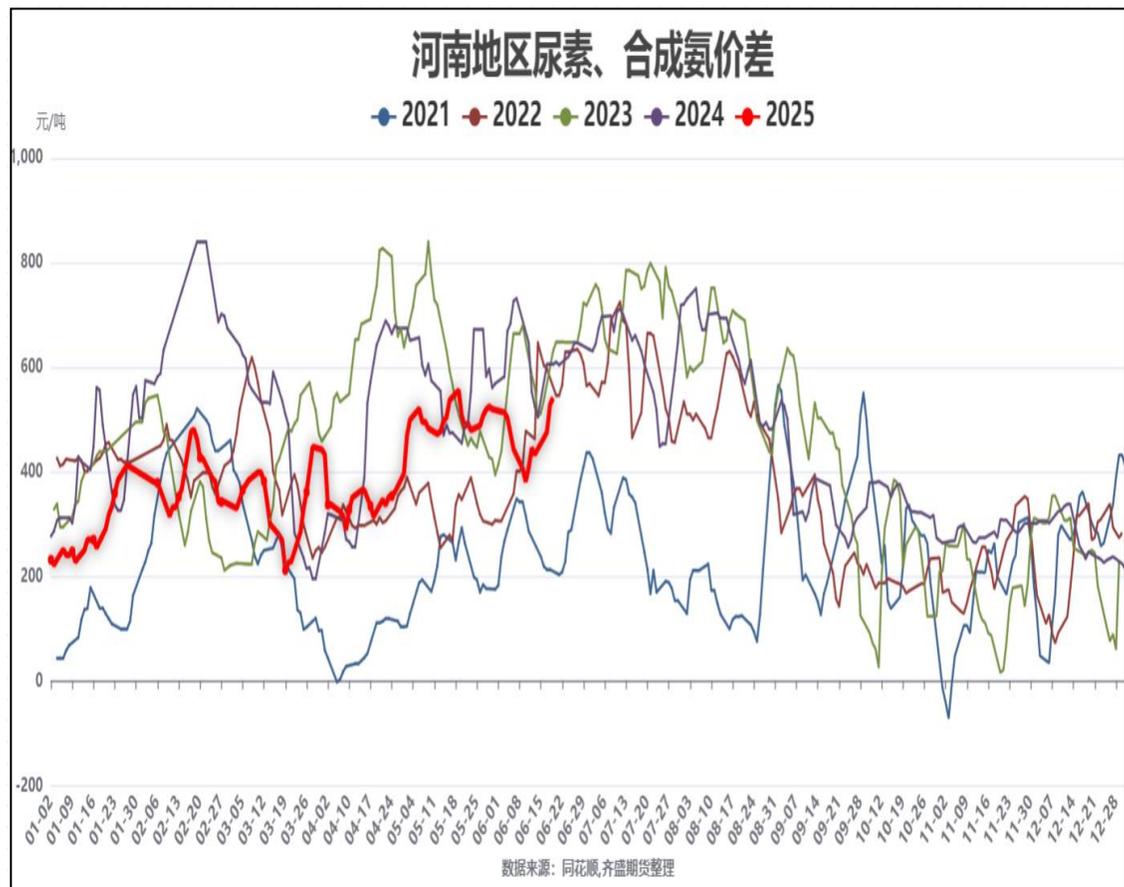
● 山东地区新型煤化工 (水煤浆气化) 利润 ● 山东地区新型煤化工 (粉煤气化) 利润



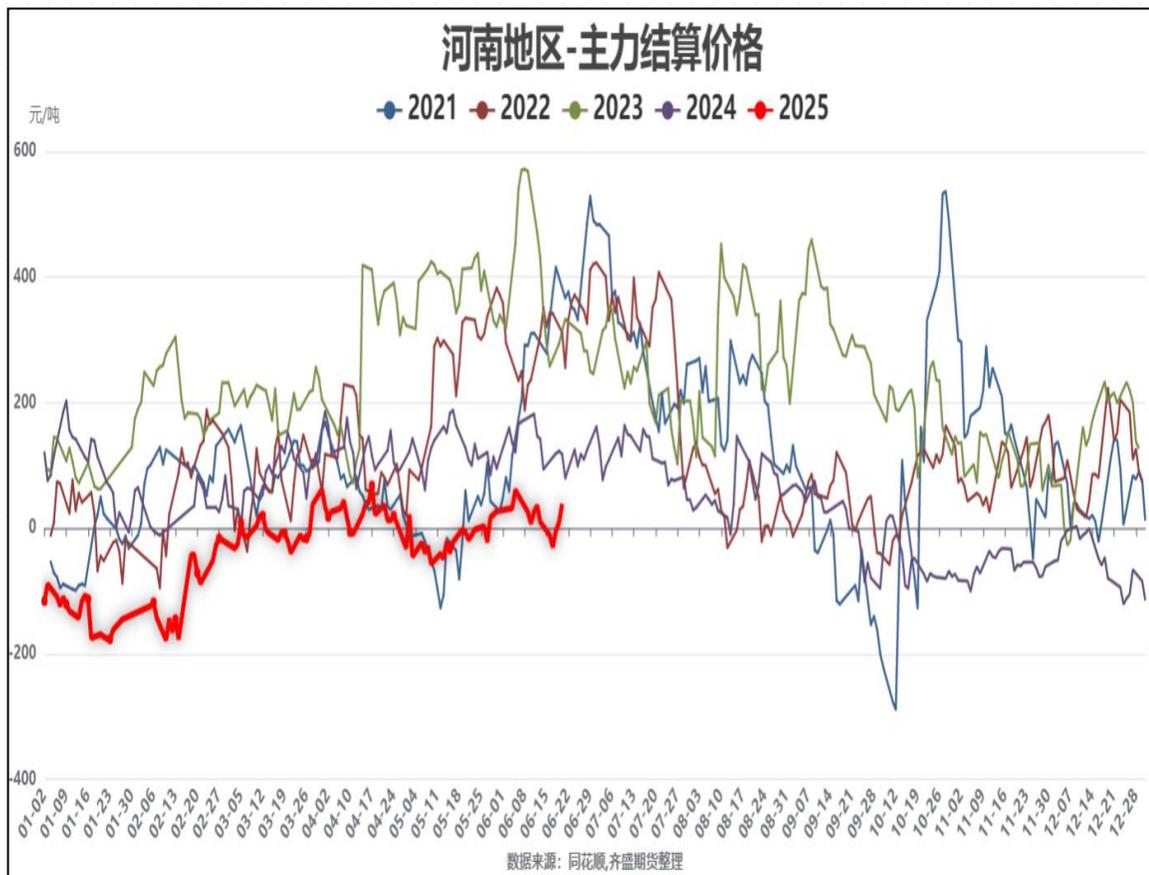
数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理



# 相关产品



# 基差、月差情况



## 市场展望

供应继续保持高位运行，国内需求表现一般，国际地缘政治带来的利好消化后，再次转为交易国内，受此影响，行情长期或震荡偏弱，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 ▶