



需求依旧弱势 行情连续走弱

2025年9月14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(2025-09-14)						
类别	分类因素	逻辑	权重(%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-09-07
宏观	金融	上证指数震荡偏强	1	1	0.01	-0.01
	经济	后期仍有政策预期，不过短时有一定降温	3	-1	-0.03	-0.03
	政策	中印关系缓和，中国向其出口量增加，关注美联储议息会议	20	6	1.2	1.6
供需	供应	日产当前处于低位，后期或逐步恢复	10	-7	-0.7	-0.5
	需求	复合肥开工震荡调整，仍需关注秋季肥生产	10	2	0.2	0.2
	库存	工厂库存累库	10	-3	-0.3	-0.3
	出口	出口量预估将有一定增加	20	7	1.4	1.4
成本利润	成本	煤炭价格高位震荡	0	-1	0	
	利润	当前煤头利润尚可	5	-7	-0.35	-0.35
价格	基差	期货维持升水	0	-4	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线形态震荡偏弱	5	-2	-0.1	-0.05
	文华指数	文华商品指数震荡调整	5	0	0	
资金面	资金	资金多空博弈，相对僵持	5	1	0.05	0.05
	持仓	空头增仓，力量强于多头	4	-5	-0.2	-0.12
总分			100	-8	1.28	1.99
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。					

周度观点

本周观点：本周，尿素盘面维持震荡偏弱态势，波动区间1580-1640，内需明显偏弱，缺乏有效支撑。基本面来看，供应触底回升，且企业库存持续累积，而需求端维持相对弱势，复合肥开工震荡偏弱，三聚氰胺开工窄幅调整，国内供需来看维持供大于求态势，且期货维持升水，短期或仍震荡偏弱，但仍需关注集港情况，期现方面，建议观望，仅供参考。

宏观政策：关注美联储议息会议结果，行业方面，关注是否会有新的出口配额出台。

现货价格：本周现货价格震荡偏弱，主交割区河南地区出厂价格在1580-1640元/吨区间波动。

日产：本周日产在18.2-18.6万吨震荡，同比略高，保持高位运行，后期维持恢复态势。

行业库存：本周企业库存114.6万吨，较上周增加5万吨；港口库存暂时高位运行，在73.5万吨。

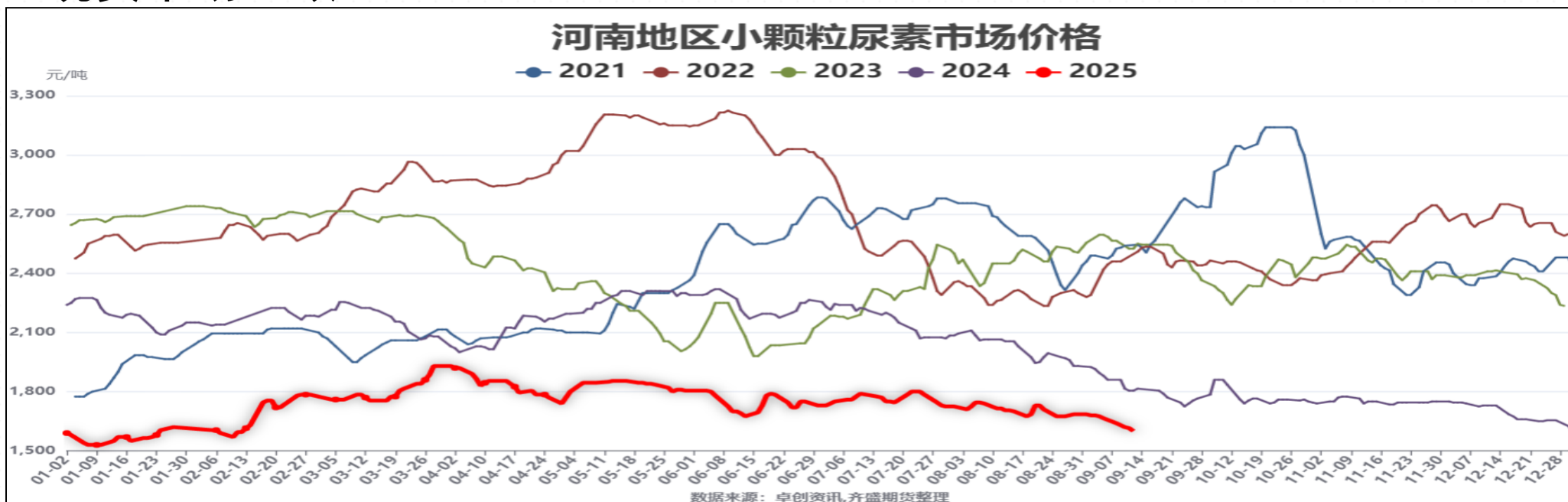
预收及供需形势：本周企业预收3.43天，较前值稳定；供需形势来看，有所走强，工厂发货压力增加。

需求：农业方面整体一般；工业方面：本周复合肥开工42.37%，较上周增加3.06%；本周三聚氰胺开工53.04%，较上周减少2.07个百分点； 板材方面，情况一般。

基差及价差：截止到9月12日，主力基差-67点；1-5价差-51点。



现货市场回顾



单位：元/吨

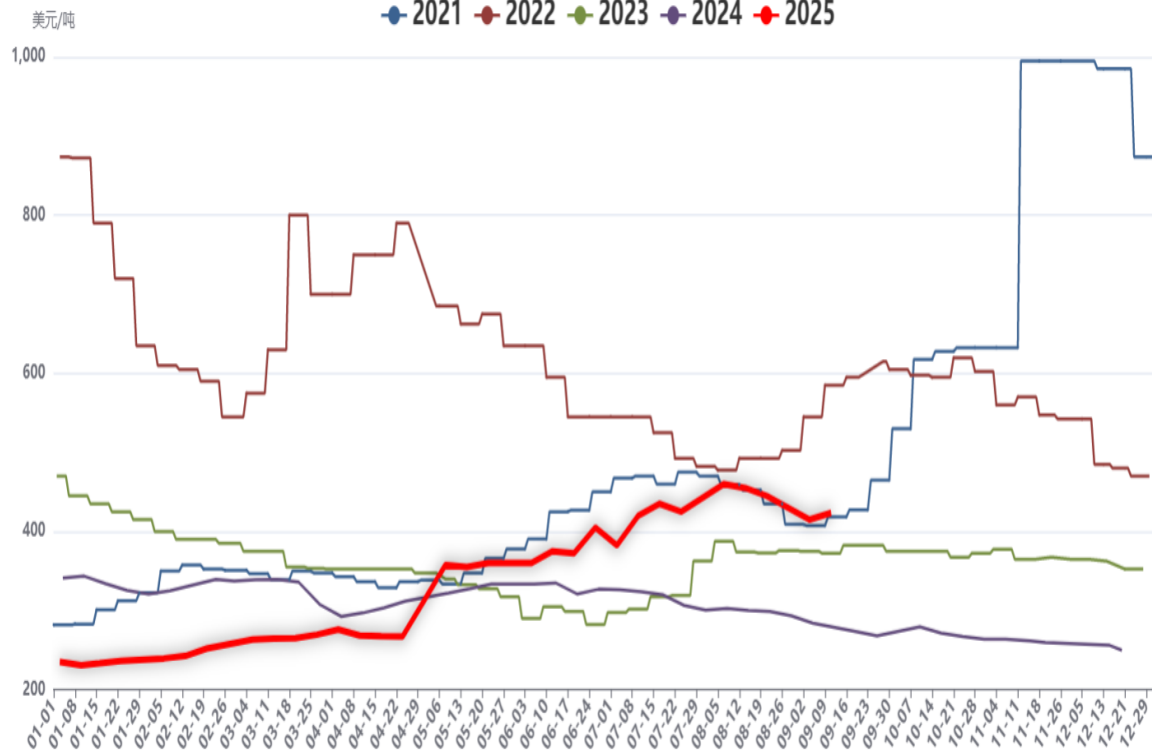
市场	本期	上期	周度涨跌值	周度涨跌幅
山东	1648	1684	-36	-2.14%
河北	1710	1735	-25	-1.44%
河南	1651	1708	-57	-3.34%
江苏	1717	1795	-78	-4.35%
安徽	1680	1751	-71	-4.05%
山西	1648	1676	-28	-1.67%
内蒙古	1584	1612	-28	-1.74%
新疆	1506	1536	-30	-1.95%
陕西	1582	1622	-40	-2.47%
湖北	1725	1748	-23	-1.32%
广东	1821	1854	-33	-1.78%
川渝	1755	1760	-5	-0.28%

数据来源：卓创资讯

国际市场回顾

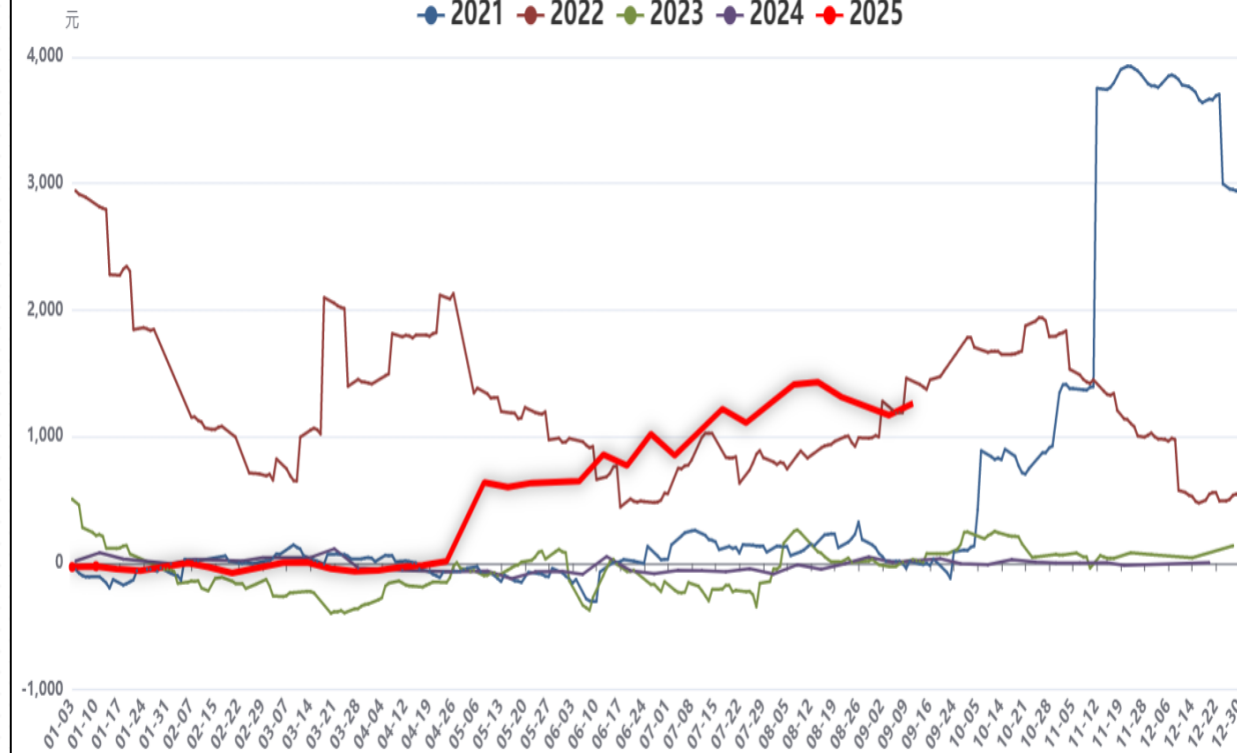
中国小颗粒FOB价格

● 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

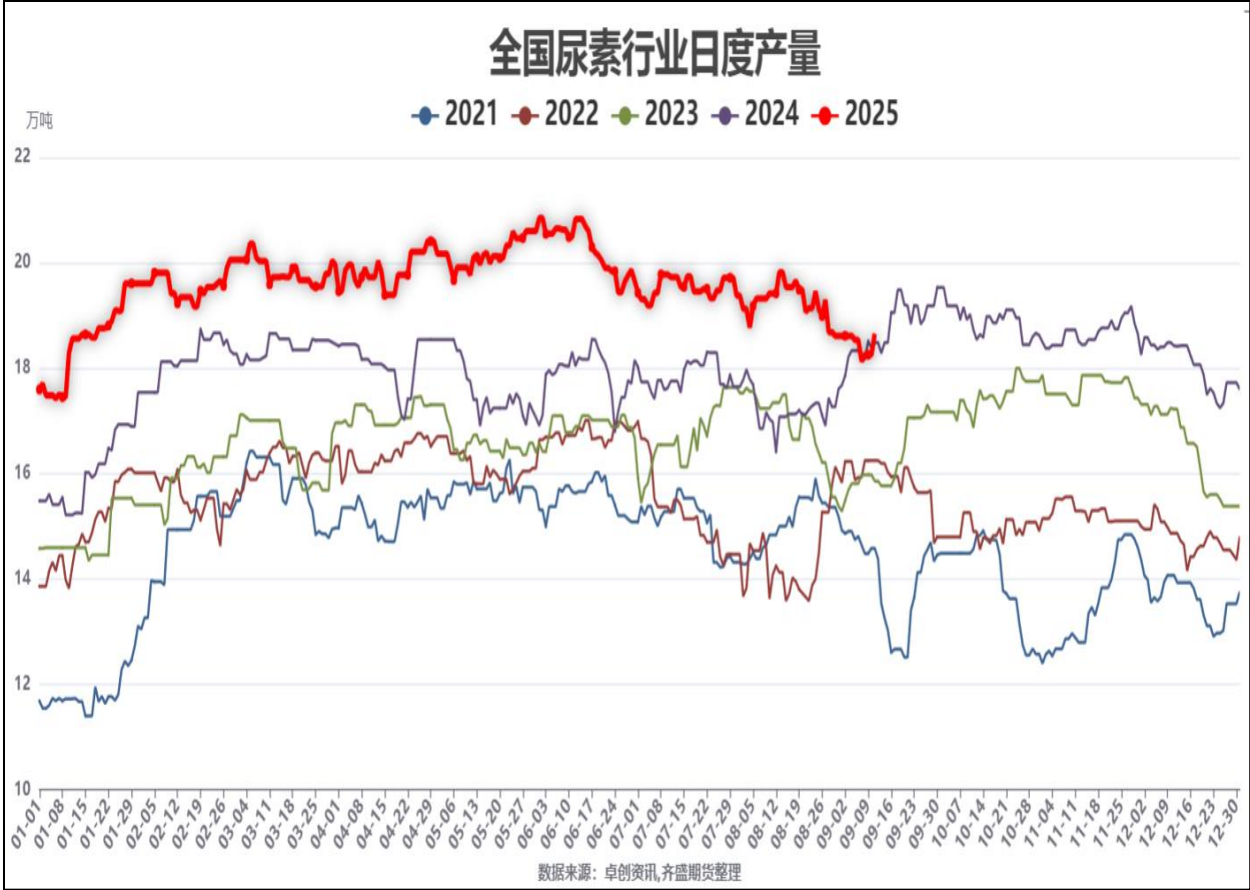


表1 中国尿素企业减产统计

企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
山东明水大化	80	2200	9月5日装置减量
陕西华山	184	4100	9月7日装置减量
总计	264	6300	

表2 中国尿素企业增产统计

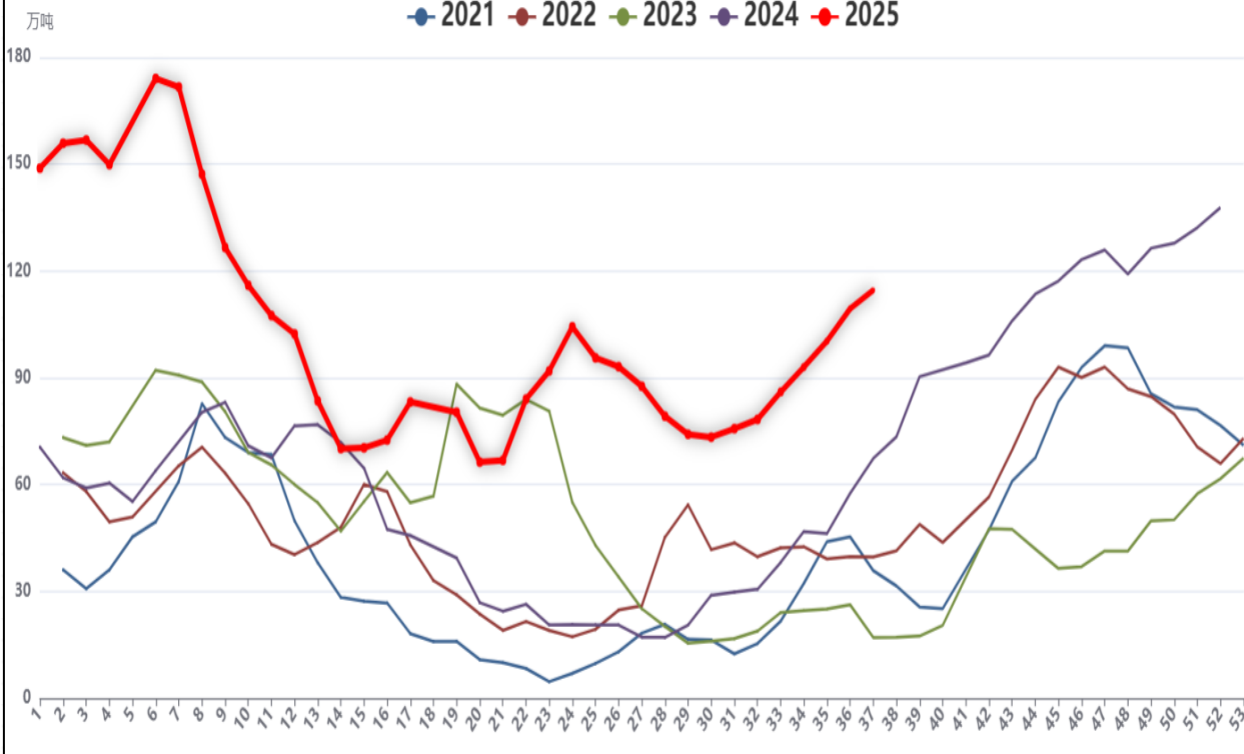
企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
河南晋开	120	1400	9月5日装置复产
山西兰花	120	1200	9月8日装置复产
陕西华山	184	4100	9月11日装置复产
总计	424	6700	

数据来源: 卓创资讯

库存情况

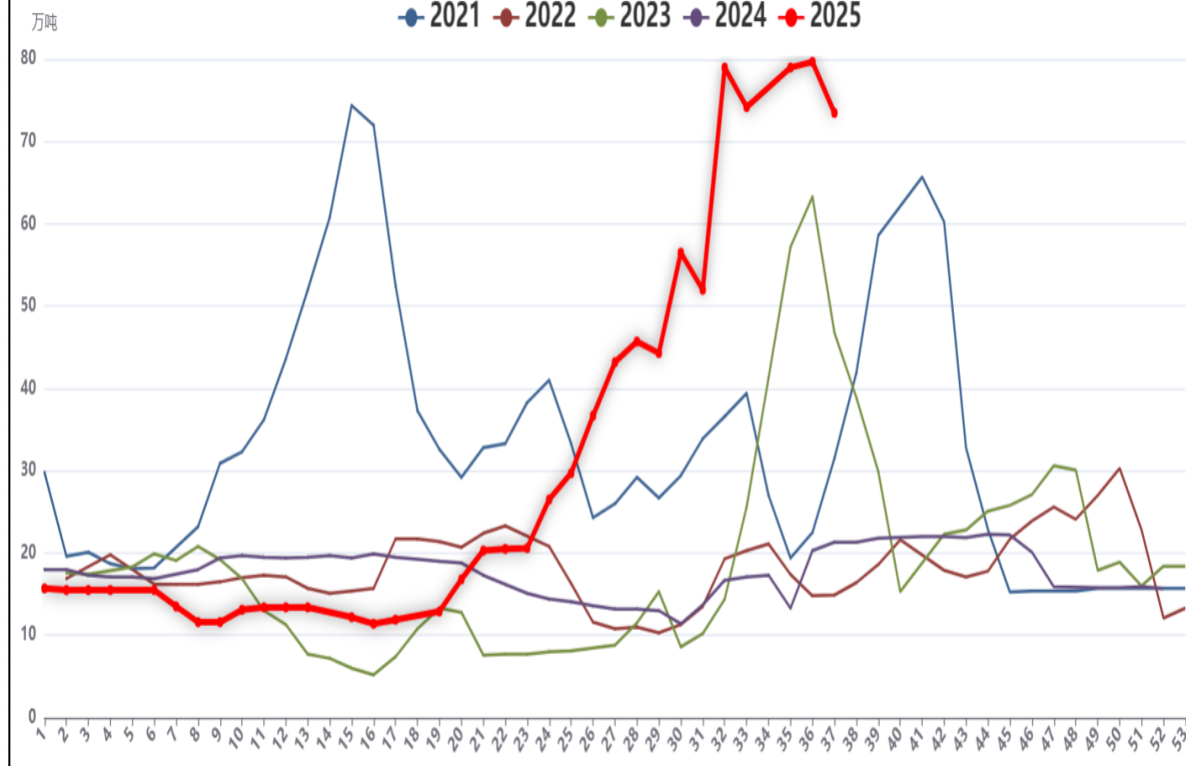
全国尿素企业周度库存量

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



全国尿素港口周度库存量

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



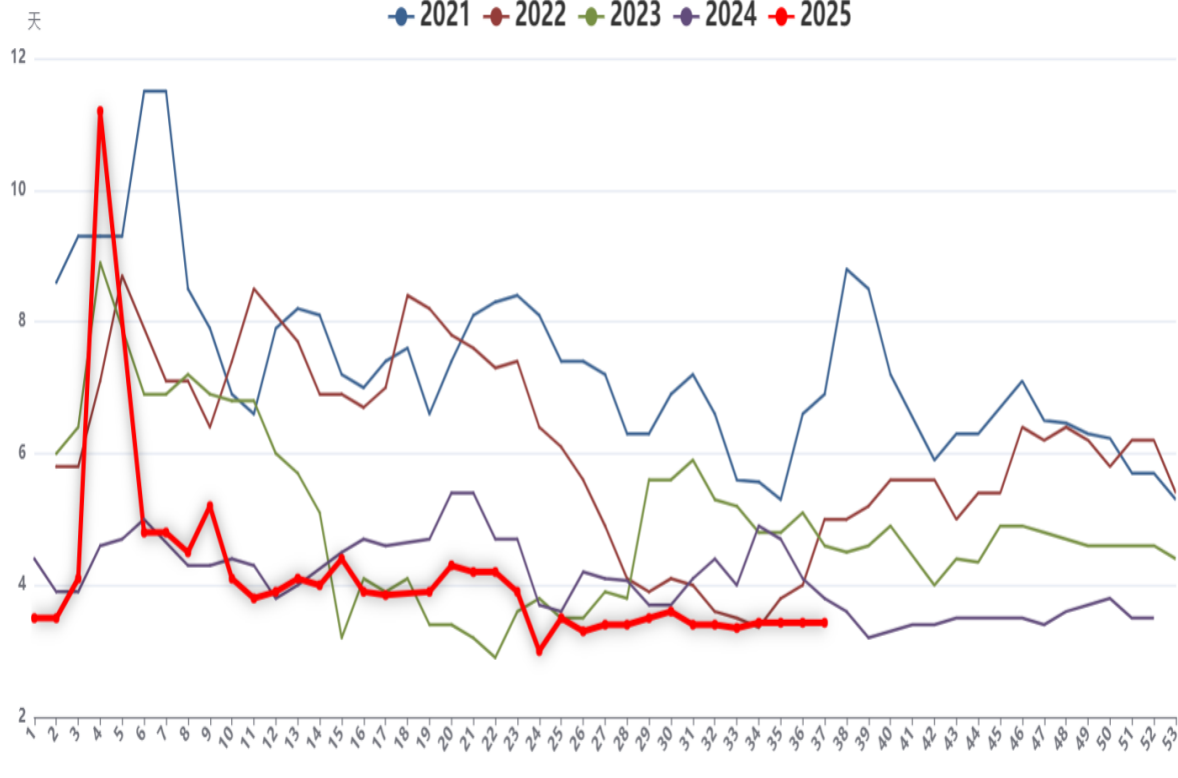
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

预收情况

尿素生产企业预收区间统计

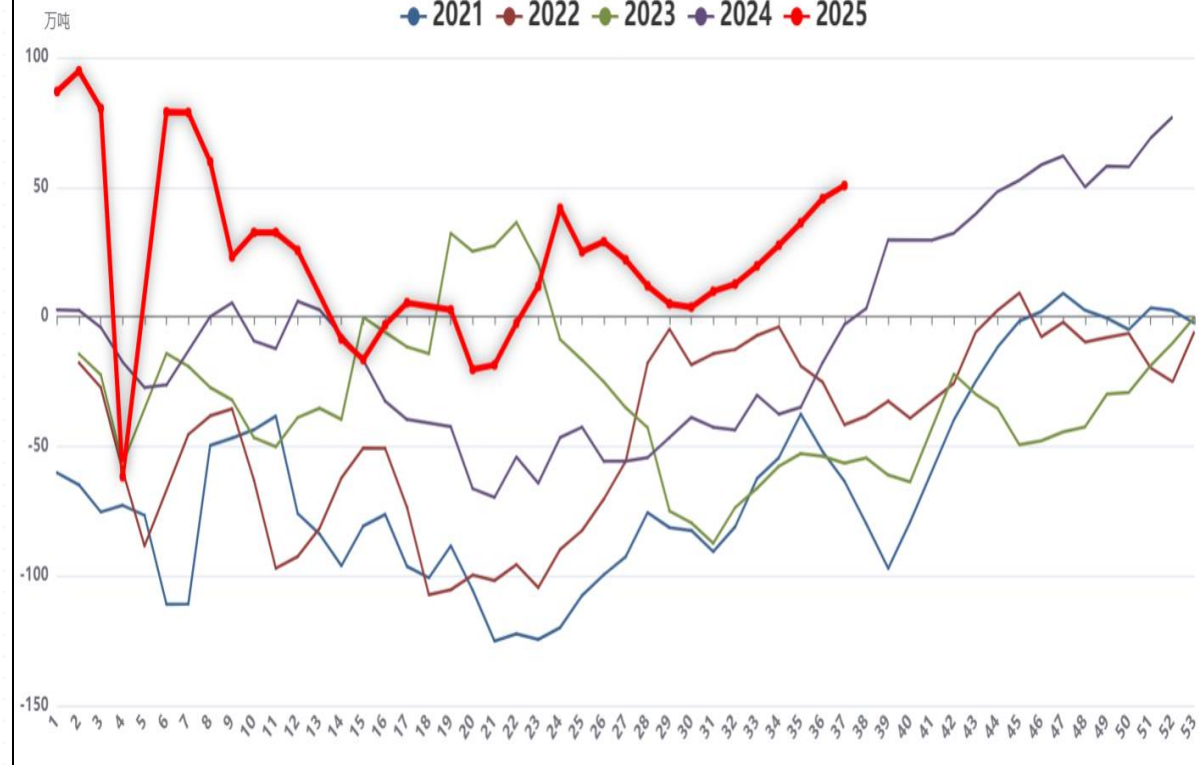
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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

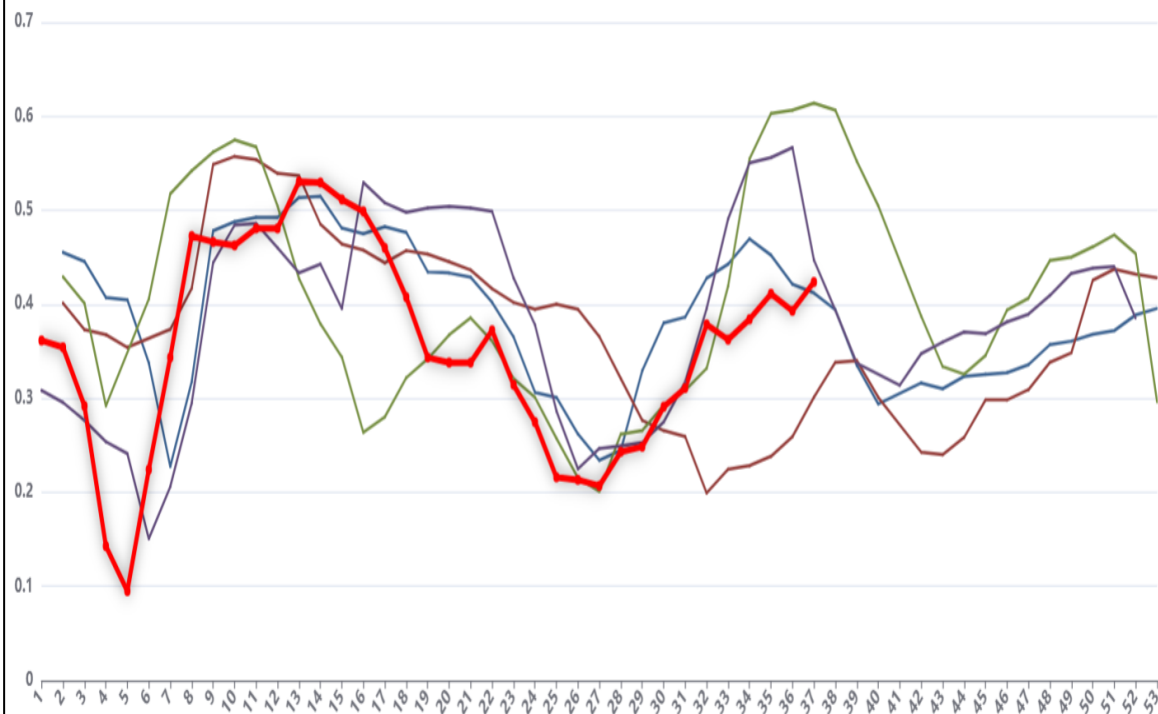
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

需求情况

复合肥开工率 (卓创)

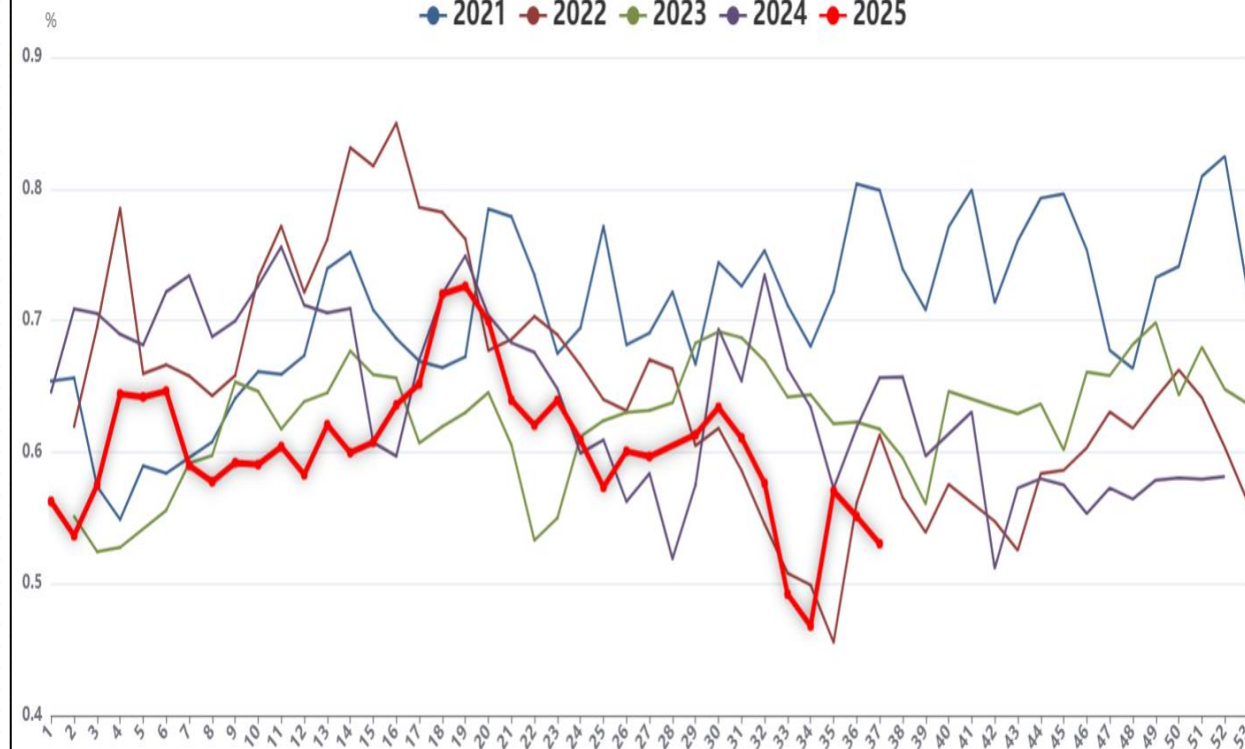
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

三聚氰胺开工率统计

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

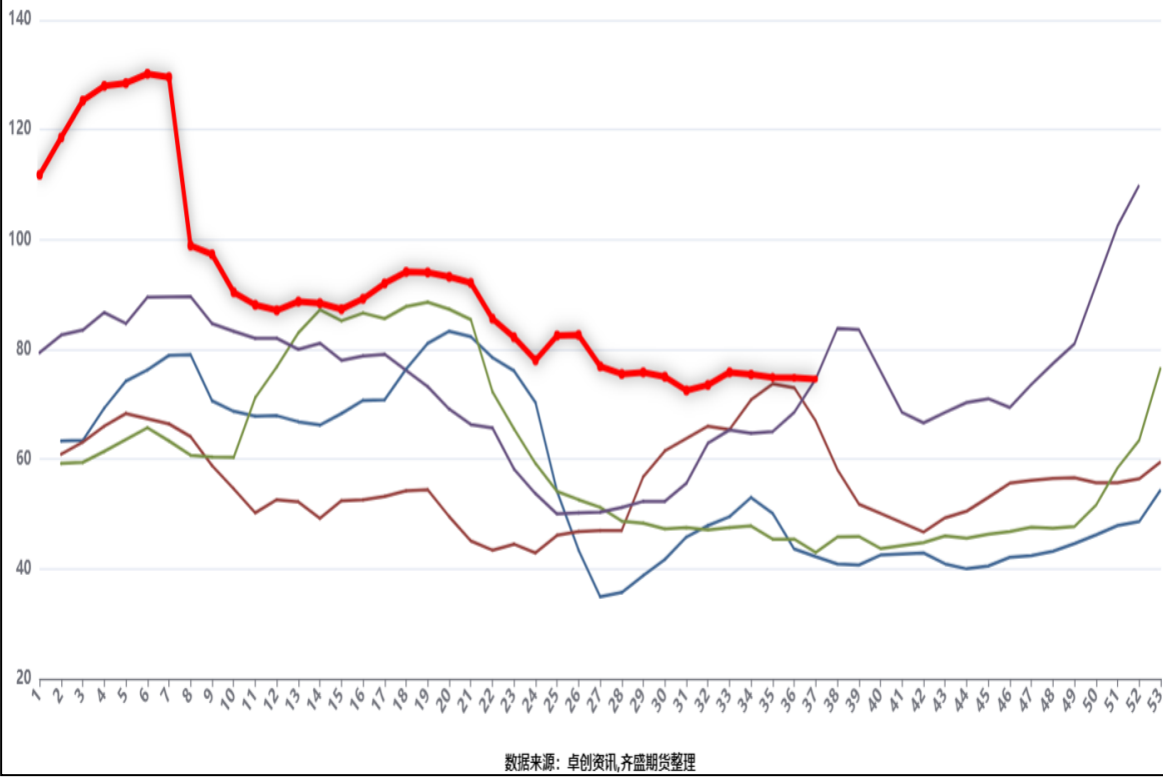
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

下游库存情况

复合肥成品库存

2021 2022 2023 2024 2025

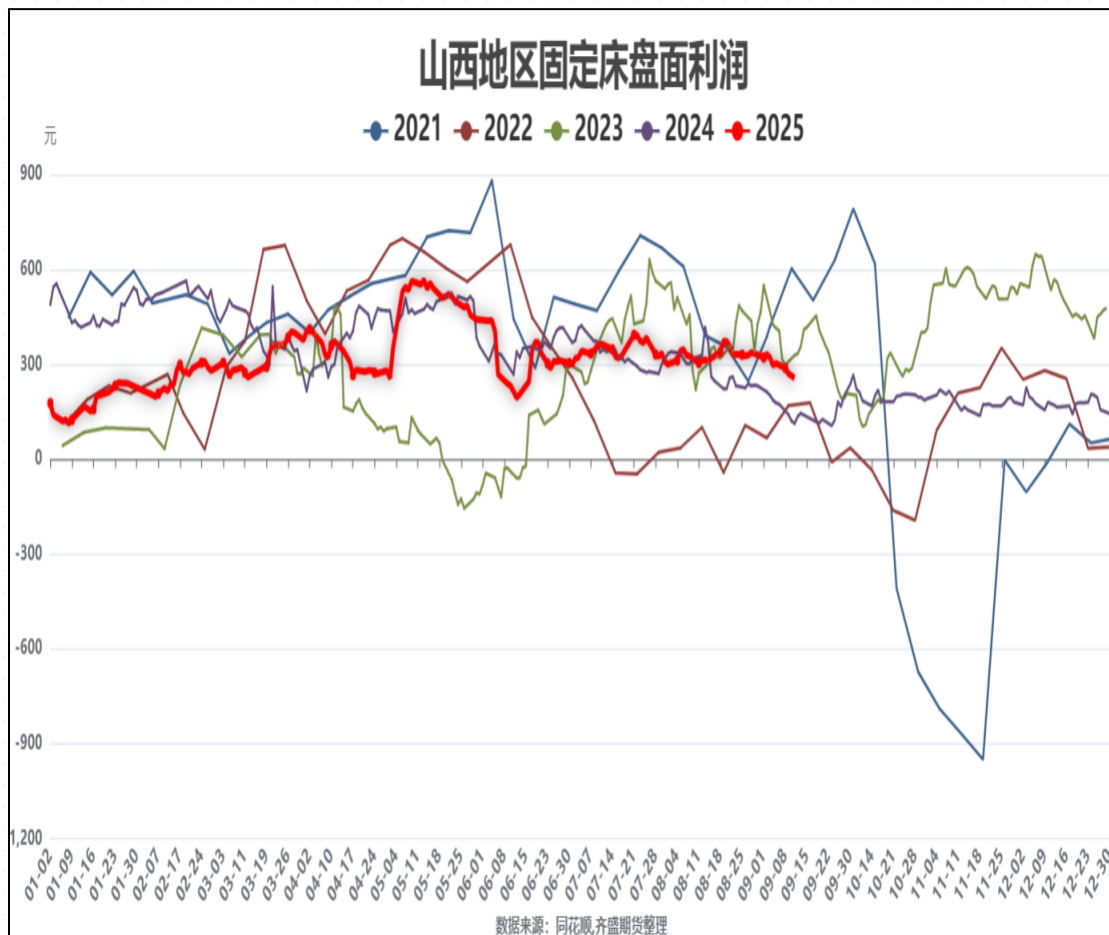


单位: 万吨

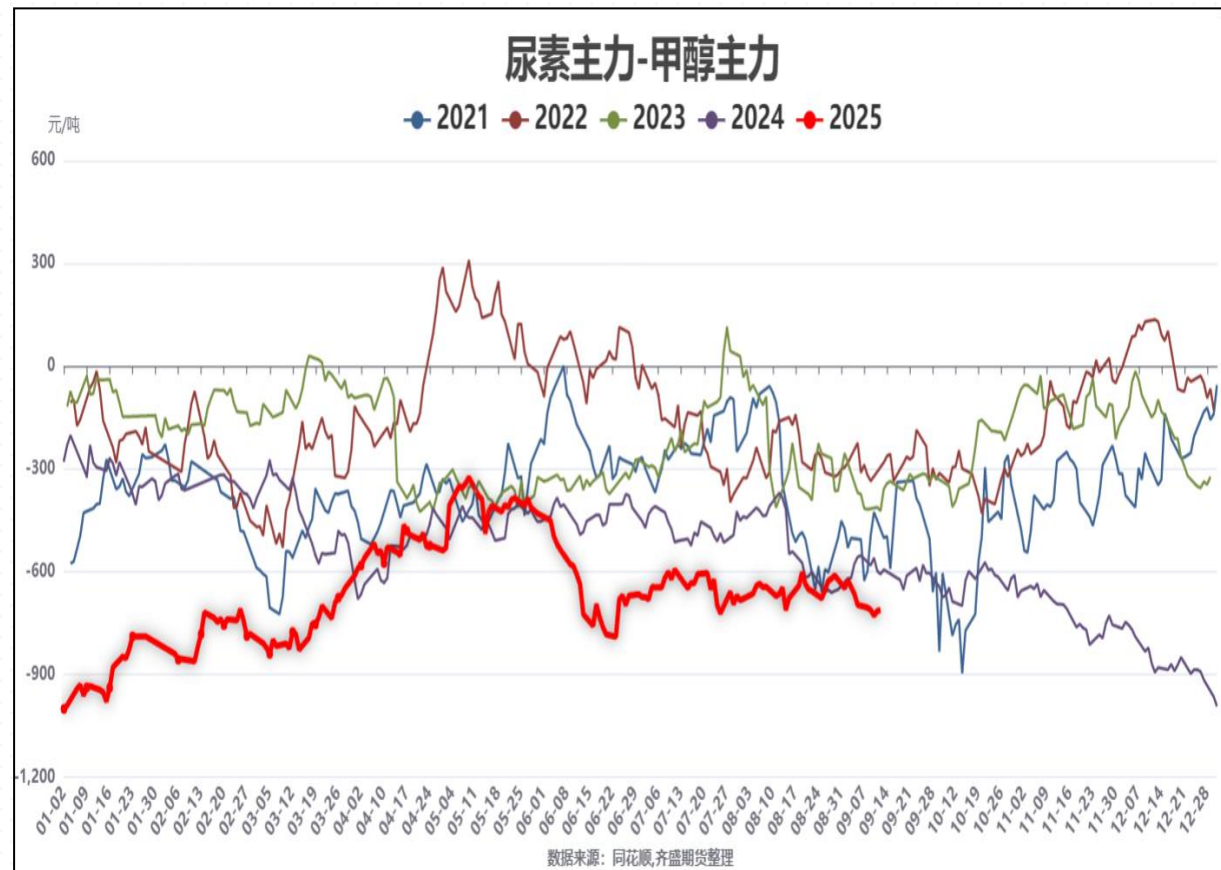
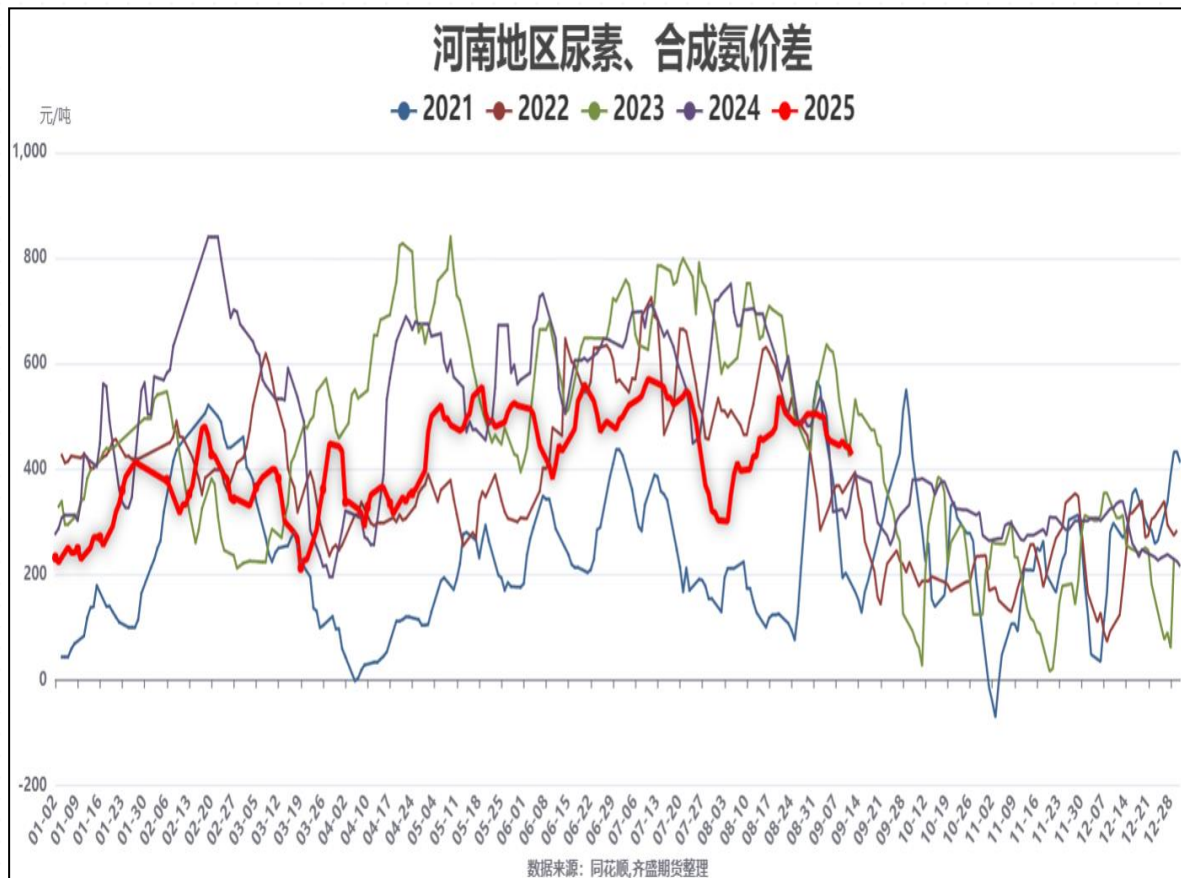
区域	9月11日	9月4日	环比
湖北	16.40	16.40	0.00%
山东	17.30	17.50	-1.14%
安徽	9.50	9.50	0.00%
云南	9.00	9.00	0.00%
江苏	9.10	9.10	0.00%
四川	6.00	5.80	3.45%
河南	7.30	7.50	-2.67%
全国	74.60	74.80	-0.27%

数据来源: 卓创资讯

行业利润情况



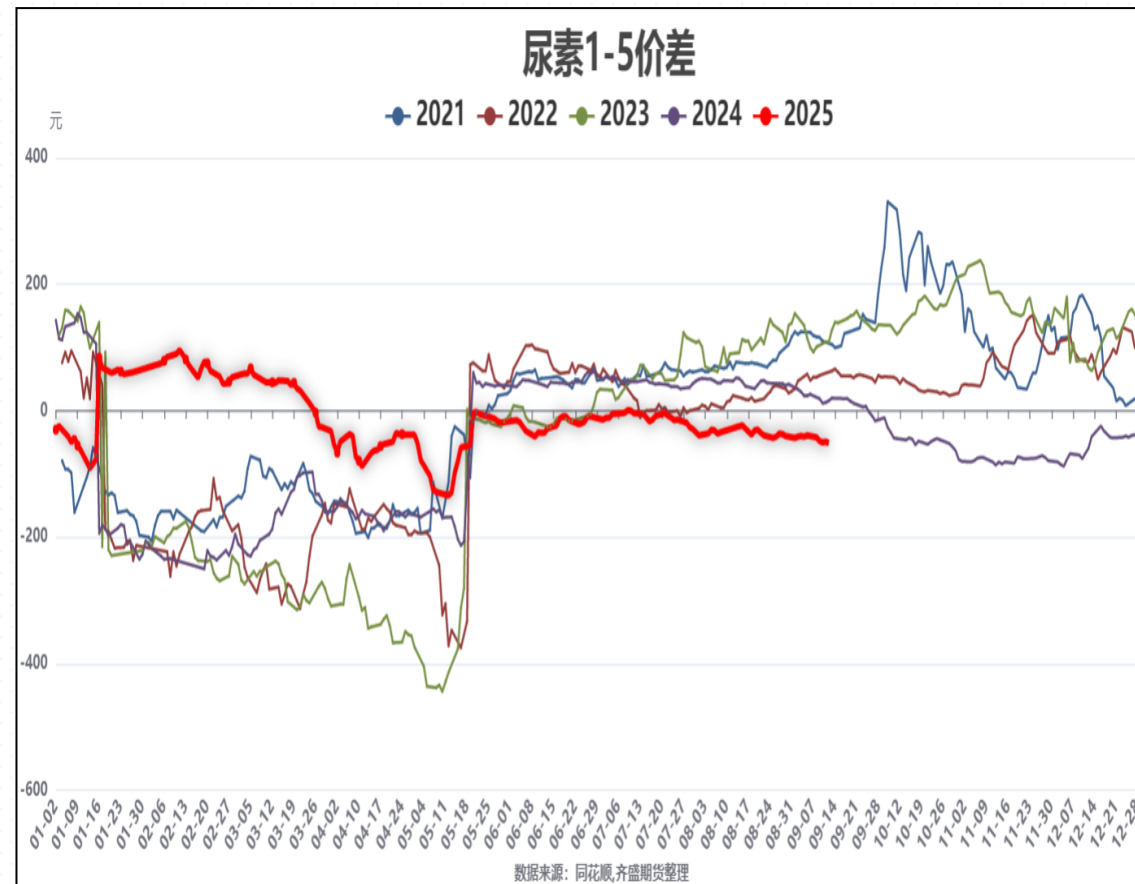
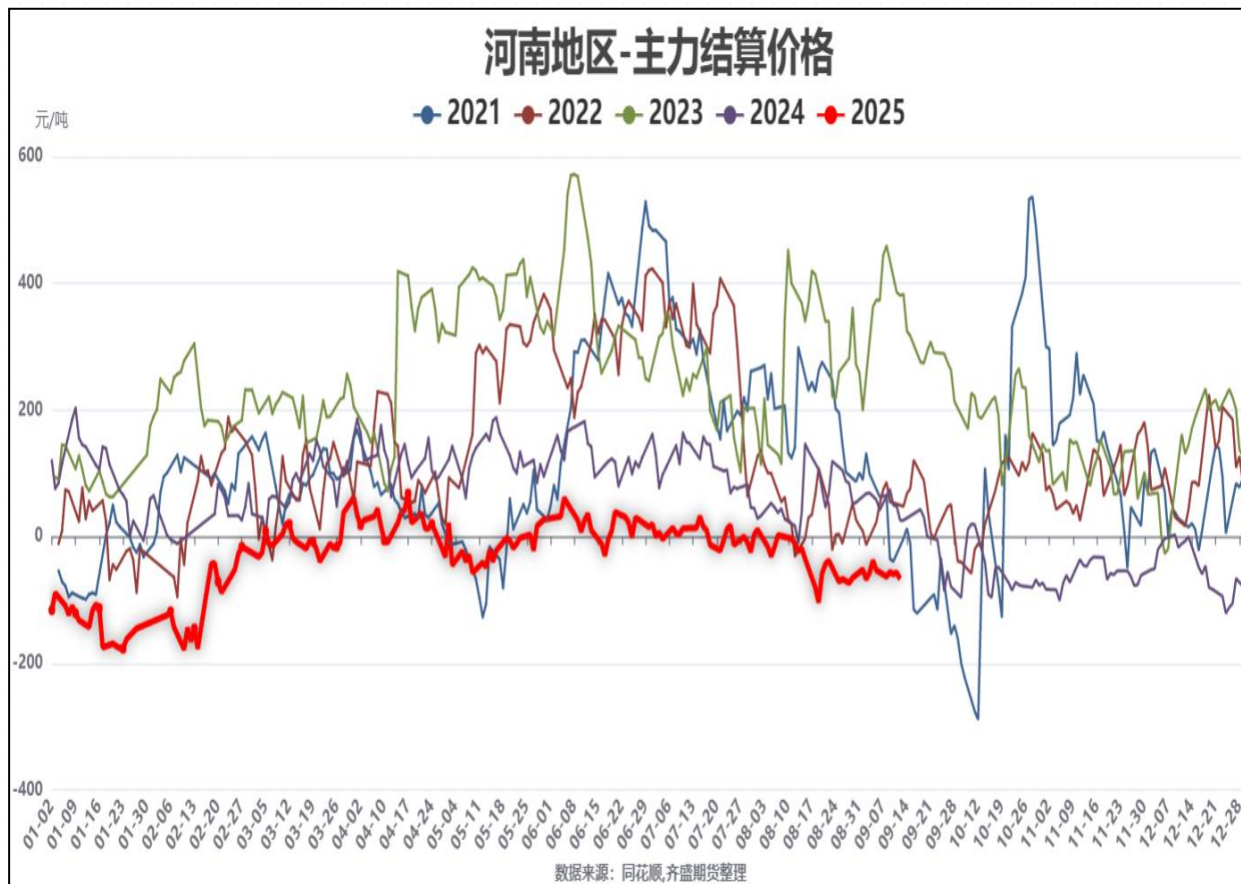
相关产品



齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

基差、月差情况



齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

市场展望

供应保持高位运行，需求端整体偏弱，受此影响，行情或震荡偏弱，不过仍需关注出口端爱来的利好支撑，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 ▶