



供过于求 行情继续下行

2025年6月15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(2025-06-15)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-06-08
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	出口方面暂无实际出口	10	-1	-0.1	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，农业相对分散，工业明显走弱，不过农业近期有所启动	10	-3	-0.3	-0.5
	库存	有一定累库，工厂发货压力逐步增加	9	-3	-0.27	-0.18
	出口	出口量暂无增加可能	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	-3	-0.15	-0.25
	利润	当前利润有一定压缩，但是仍偏高	5	-1	-0.05	-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线形态震荡偏弱	10	-2	-0.2	-0.2
	文华指数	文华商品指数震荡调整	10	-1	-0.1	-0.2
资金面	资金	资金仍偏空	5	-1	-0.05	
	持仓	持仓量达到历史高位，空头或有获利需求	5	2	0.1	-0.05
总分			100	-14	-1.64	-1.75
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：现货方面来看，本周工厂价格连续下行，周末略微稳定。供需来看，供应方面，日产继续保持高位运行，超过20万吨，为行情主要压力所在，需求方面，夏季农业需求当前较为分散，但要关注降雨后局部集中情况，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，短期或因为空头获利带来反弹，同时需关注国际地缘形势给行情带来的支撑，操作上短期或可参与正套博弈底部，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：中国或仍有经济刺激政策，行业方面，出口政策暂时仍不明确。

现货价格：本周现货价格震荡下行，主交割区河南地区出厂价格在1670-1750元/吨区间波动。

日产：本周日产在20.3-20.5万吨震荡，同比高出2-3万吨，保持高位运行。

行业库存：本周企业库存104.3万吨，较上周增加12.4万吨，行业库存有所累积；港口库存当前维持略微增加态势。

预收及供需形势：本周企业平均预收天数3天，较前值减少0.9天；库存-预收数据有一定走强，工厂发货压力或逐步增加。

需求：农业方面农业跟进情况一般；工业方面：本周复合肥开工27.47%，较上周降3.98%；本周三聚氰胺开工60.92%，较上周下调3个百分点； 板材方面，同比偏弱。

基差及价差：截止到6月13日，主力基差36点；9-1价差16点。



现货市场回顾

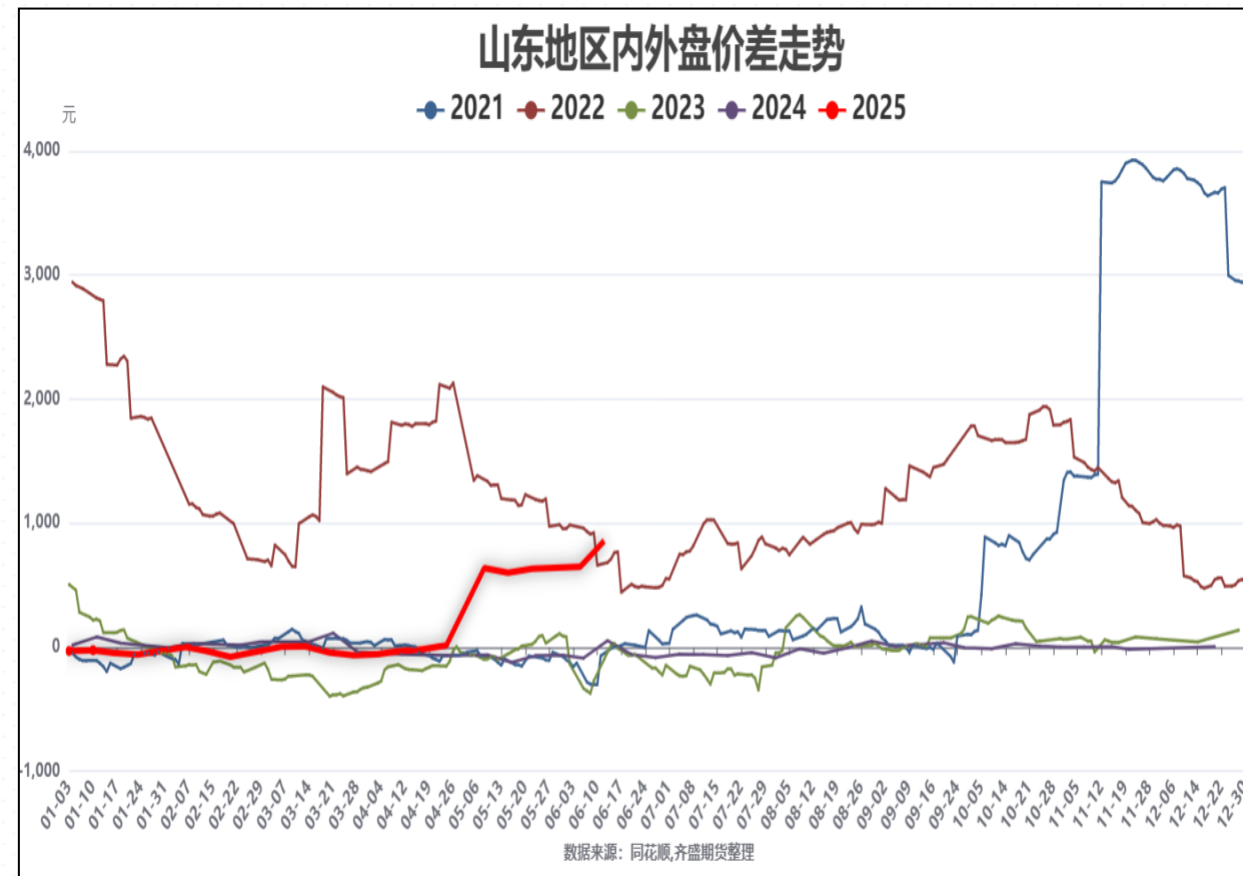
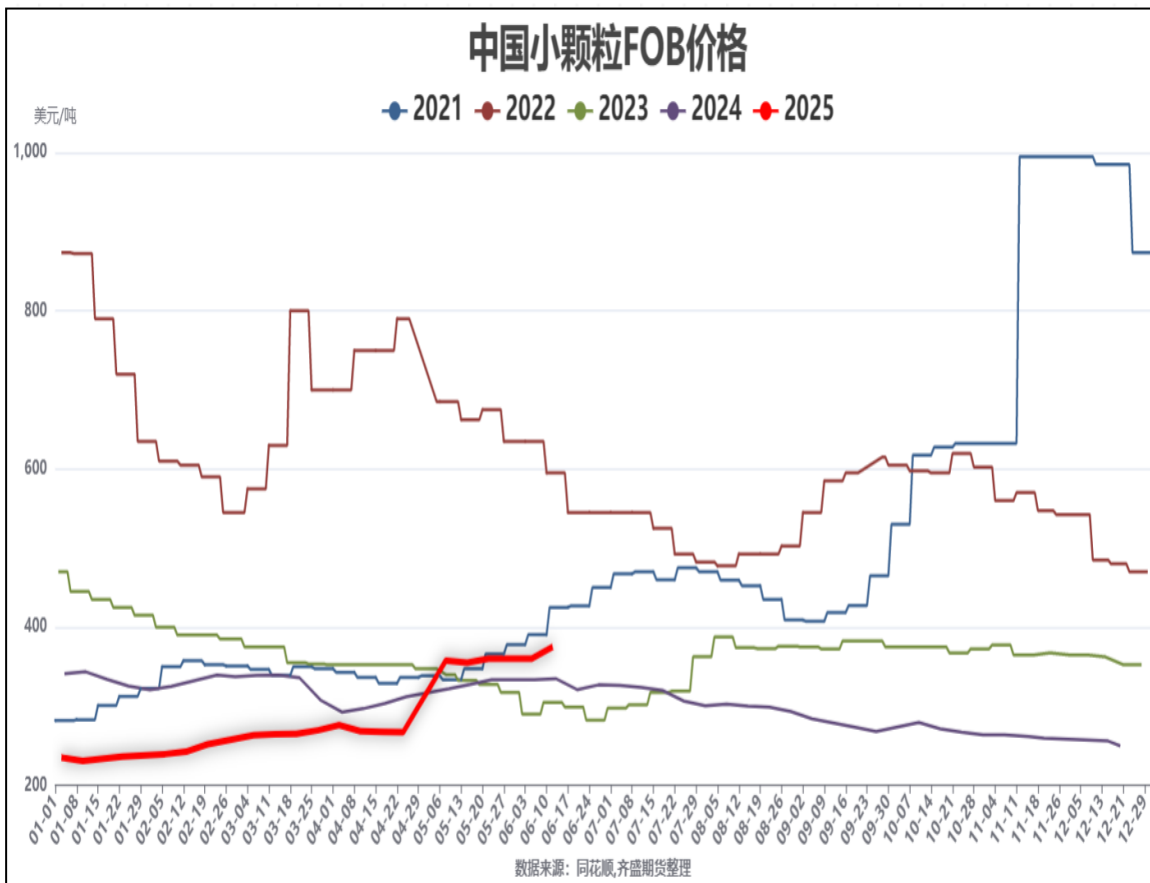


单位: 元/吨

市场	本期	上期	周度涨跌值	周度涨跌幅
山东	1740	1840	-100	-5.43%
河北	1737	1821	-84	-4.61%
河南	1734	1833	-99	-5.40%
江苏	1850	1924	-74	-3.85%
安徽	1801	1886	-85	-4.51%
山西	1728	1836	-108	-5.88%
内蒙古	1746	1780	-34	-1.91%
新疆	1706	1711	-5	-0.29%
陕西	1657	1769	-112	-6.33%
湖北	1763	1838	-75	-4.08%
广东	1894	1963	-69	-3.52%
川渝	1800	1854	-54	-2.91%

数据来源: 卓创资讯

国际市场回顾



齊

齐盛期货
QISHENG FUTURES

供应分析

全国尿素行业日度产量

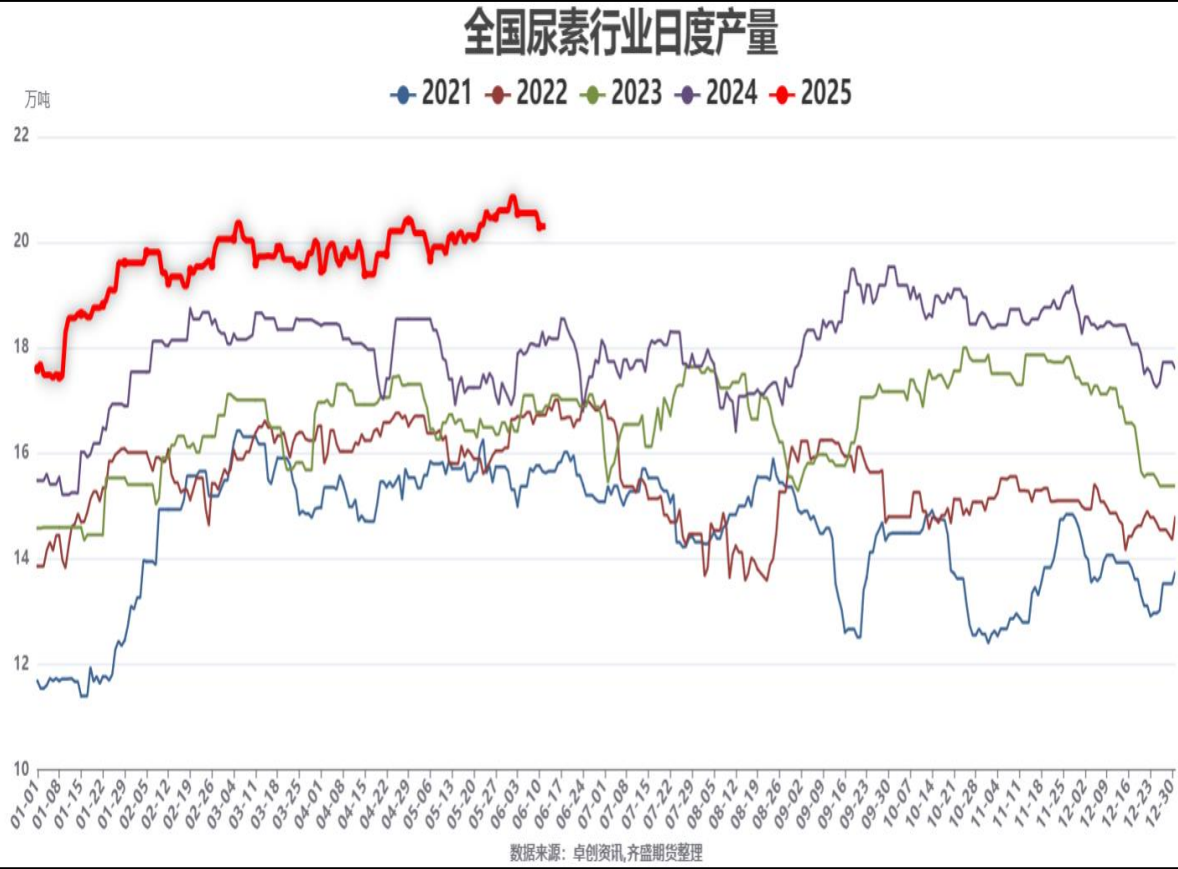


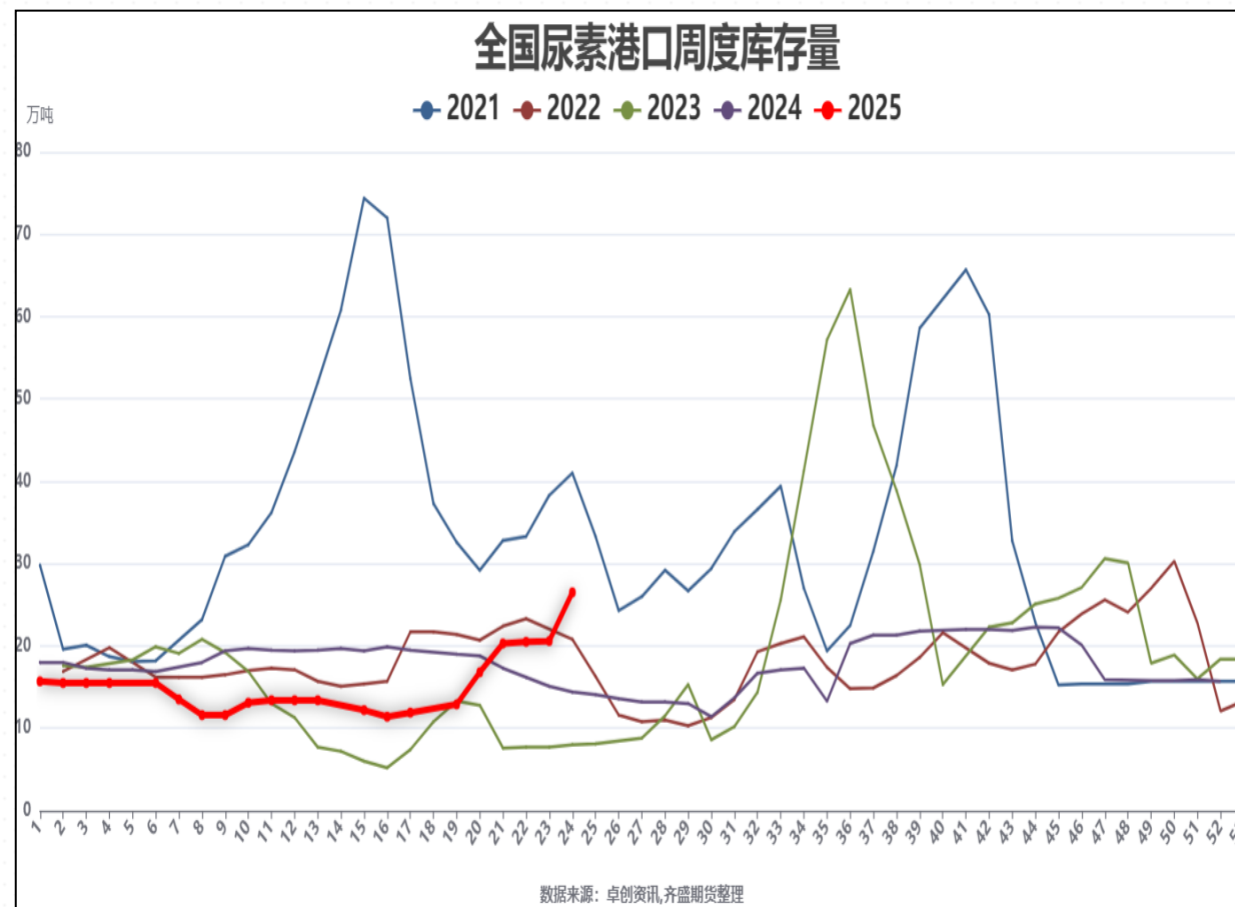
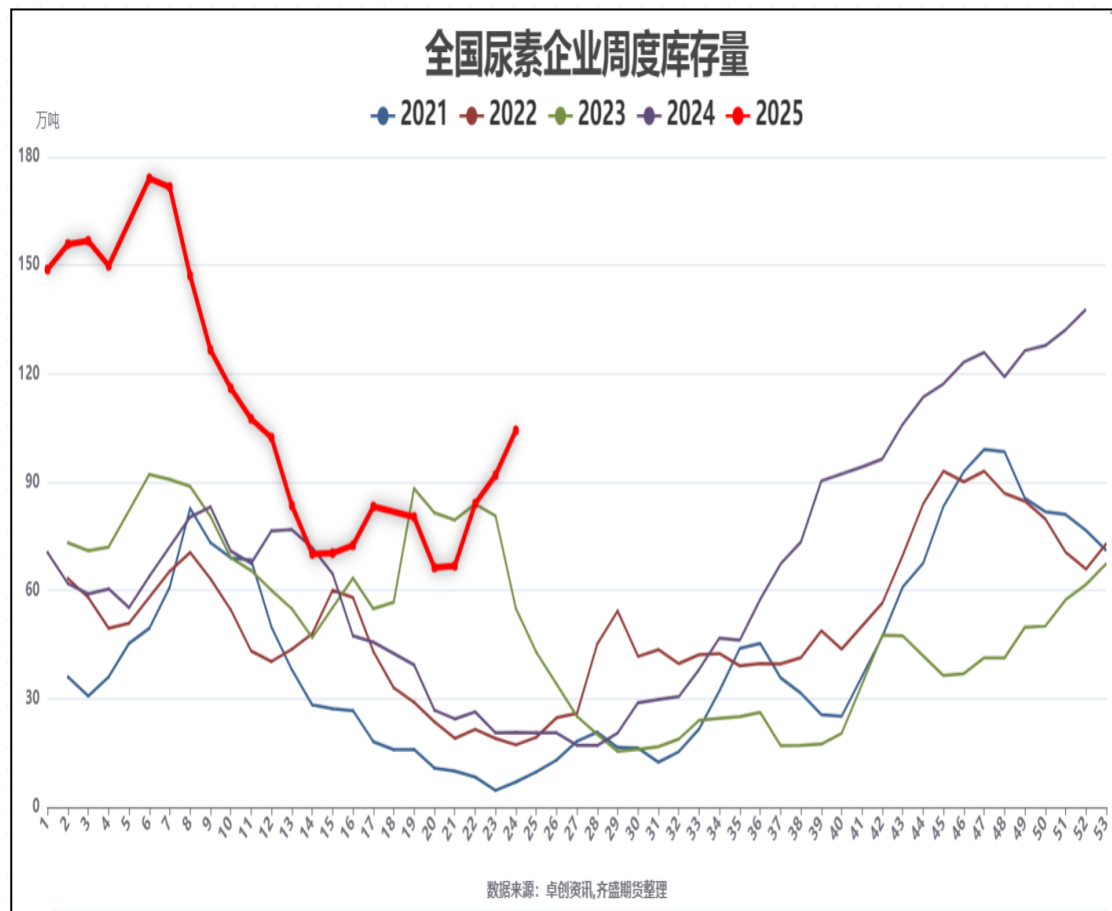
表1 中国尿素企业减产统计

企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
陕西华山	80	2400	6月8日装置短停
山西天泽	290	1400	6月10日装置减量
安徽临泉	70	1900	6月10日装置减量
总计	440	5700	

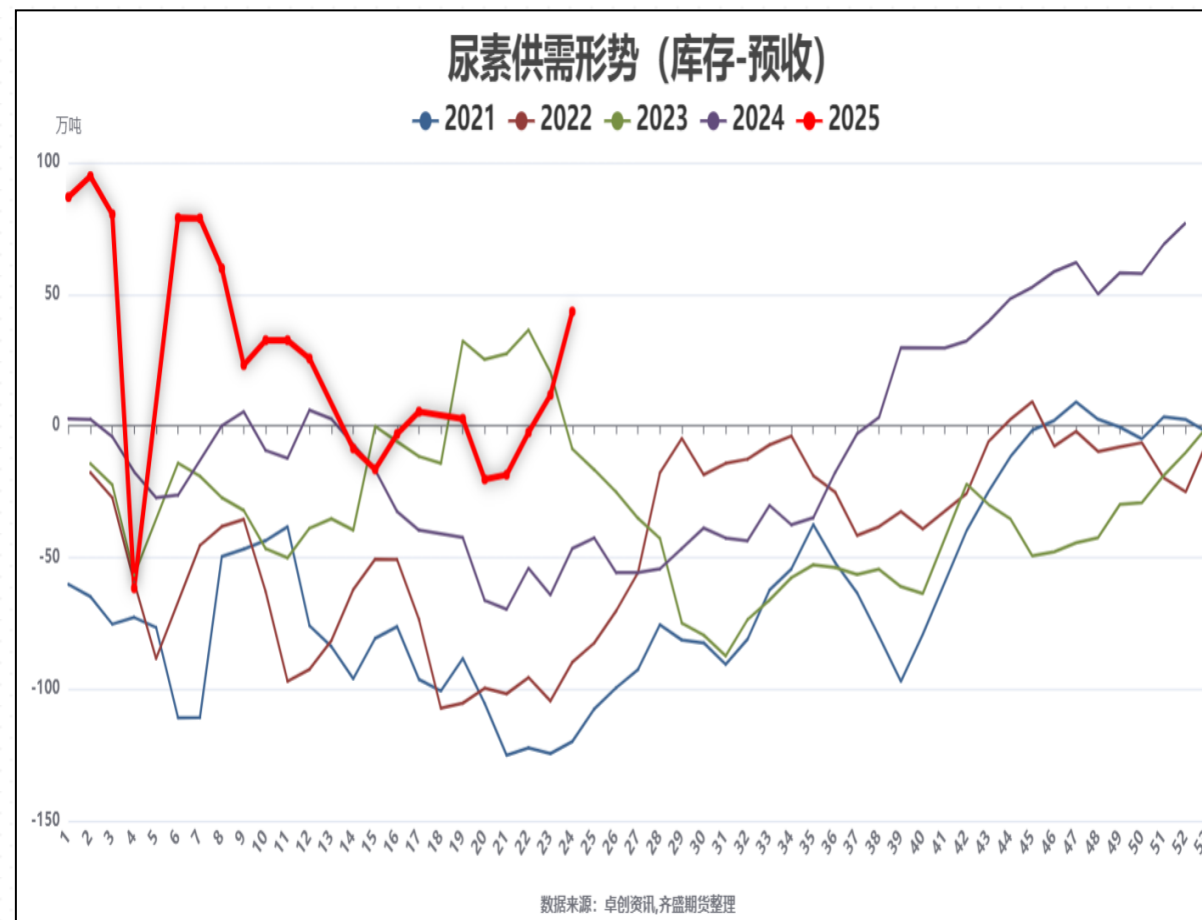
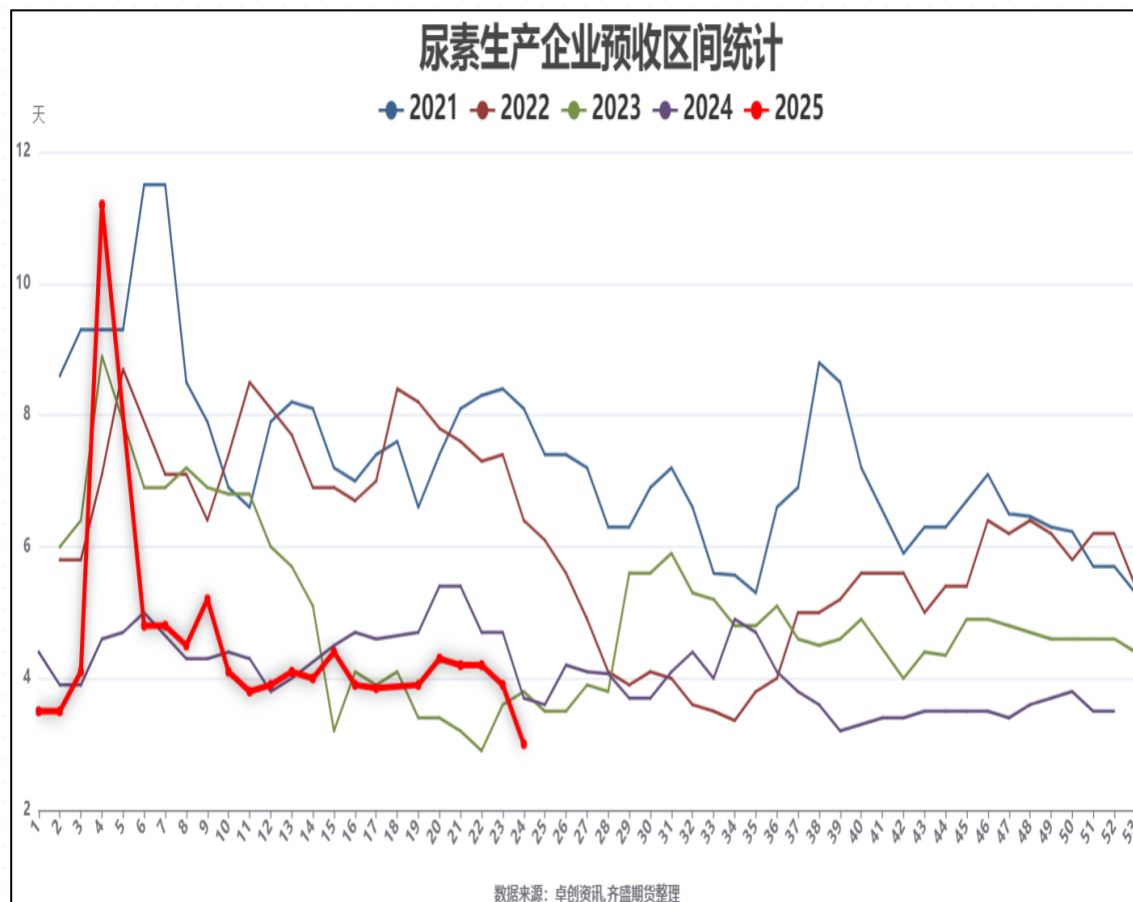
表2 中国尿素企业增产统计

企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
四川美青	30	1000	6月6日装置复产
中煤鄂尔多斯	175	6000	6月8日装置复产
江苏恒盛	60	2000	6月8日装置复产
江苏华昌	44	1200	6月8日装置复产
安徽临泉	70	1900	6月11日装置复产
陕西华山	80	2400	6月12日装置复产
总计	459	14500	

库存情况



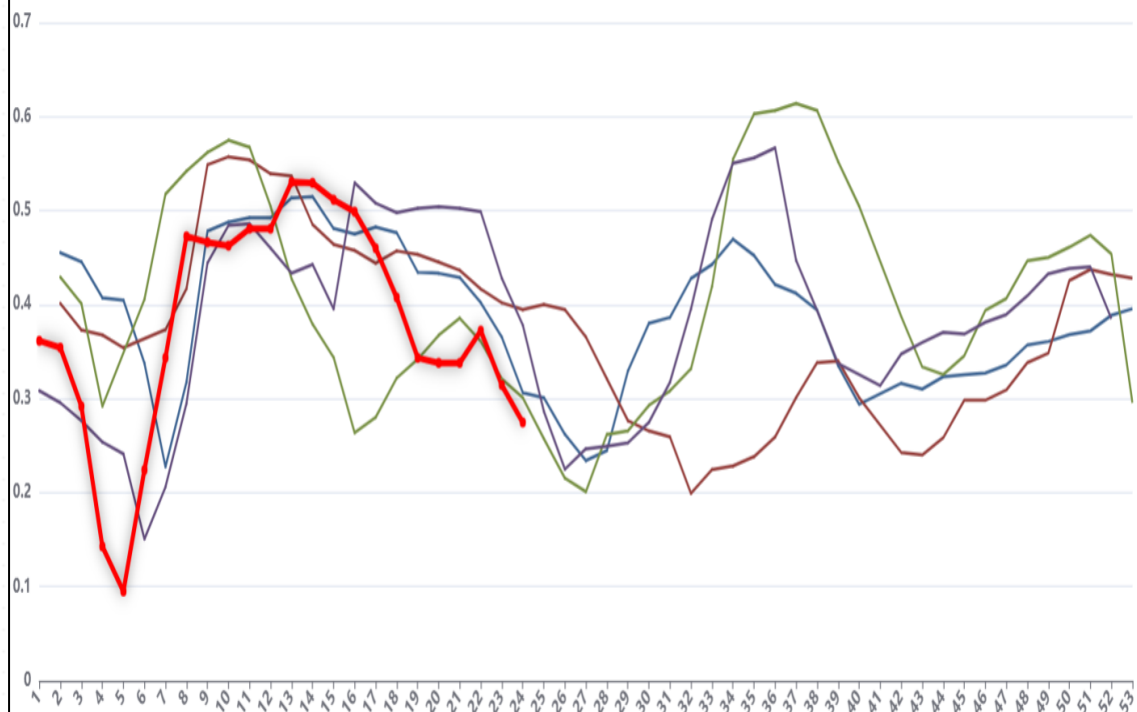
预收情况



需求情况

复合肥开工率 (卓创)

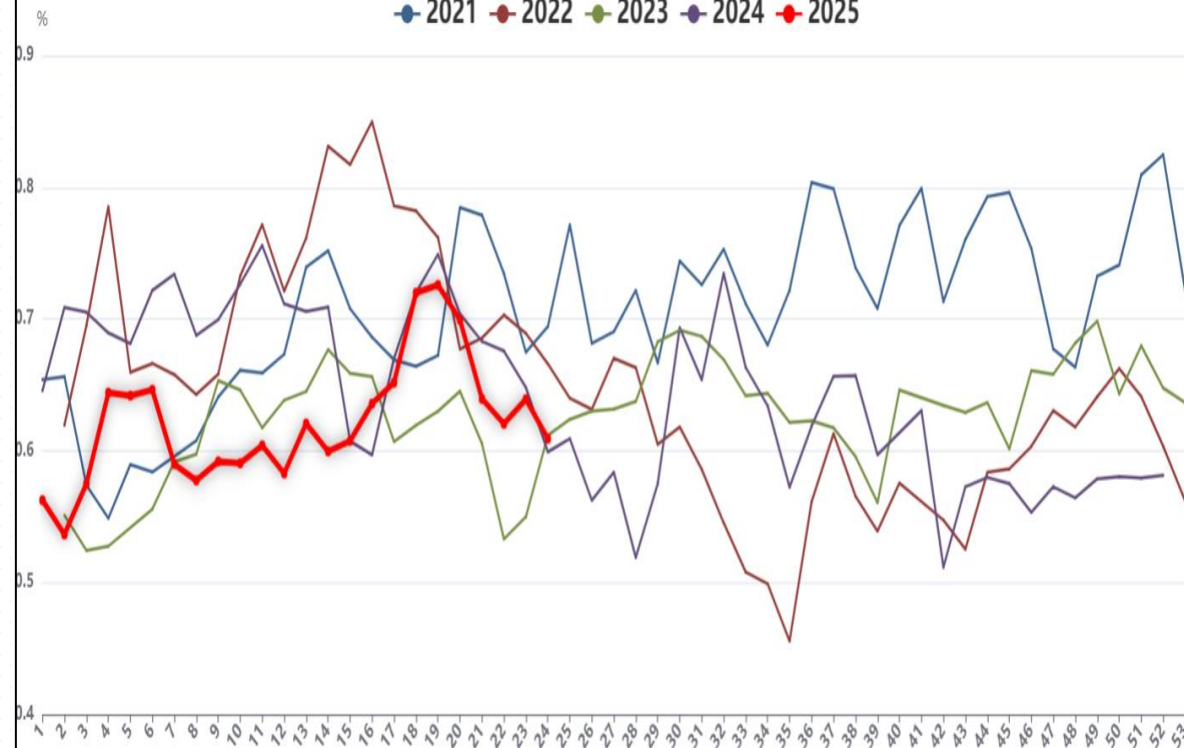
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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

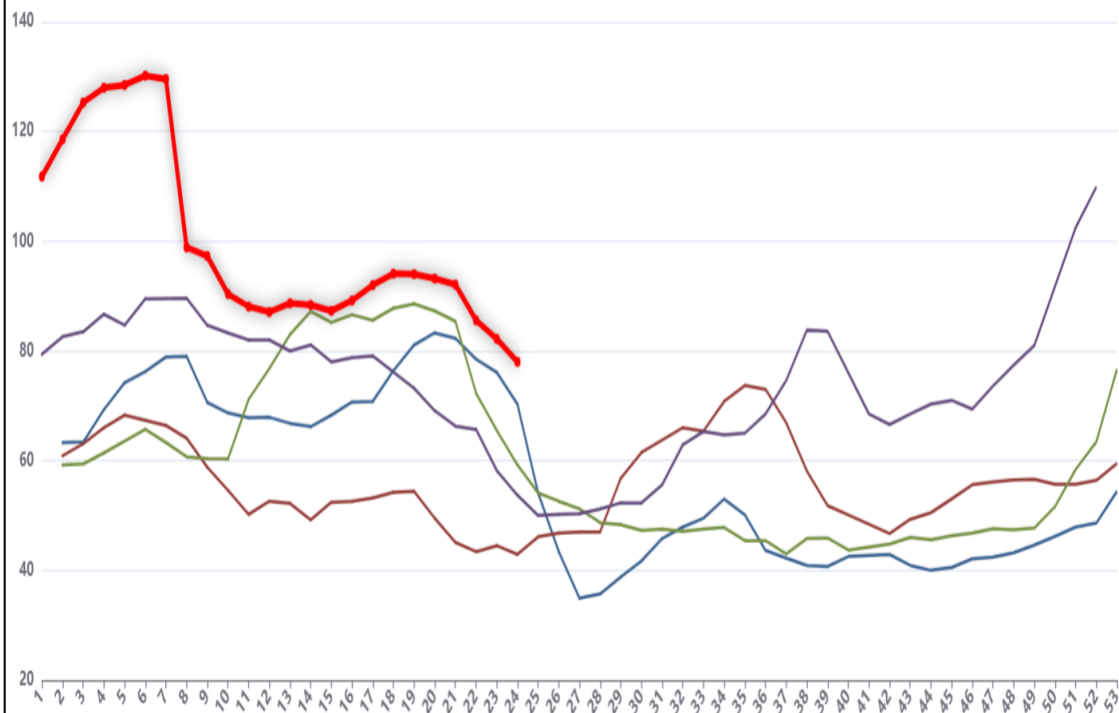
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

下游库存情况

复合肥成品库存

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

单位: 万吨

区域	6月12日	6月5日	环比
湖北	20.60	21.00	-1.90%
山东	16.80	17.10	-1.75%
安徽	10.00	10.00	0.00%
云南	10.00	10.70	-6.54%
江苏	6.40	6.60	-3.03%
四川	7.50	10.00	-25.00%
河南	6.70	6.80	-1.47%
全国	78.00	82.20	-5.11%

数据来源: 卓创资讯

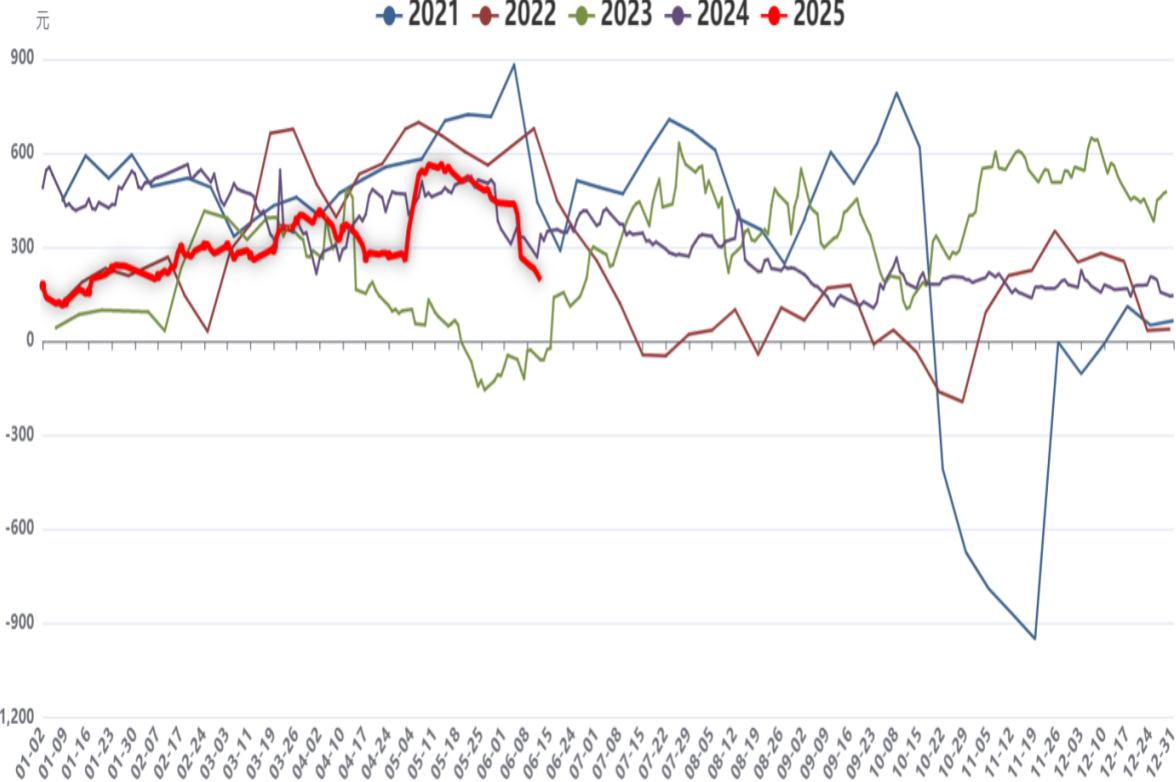
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

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

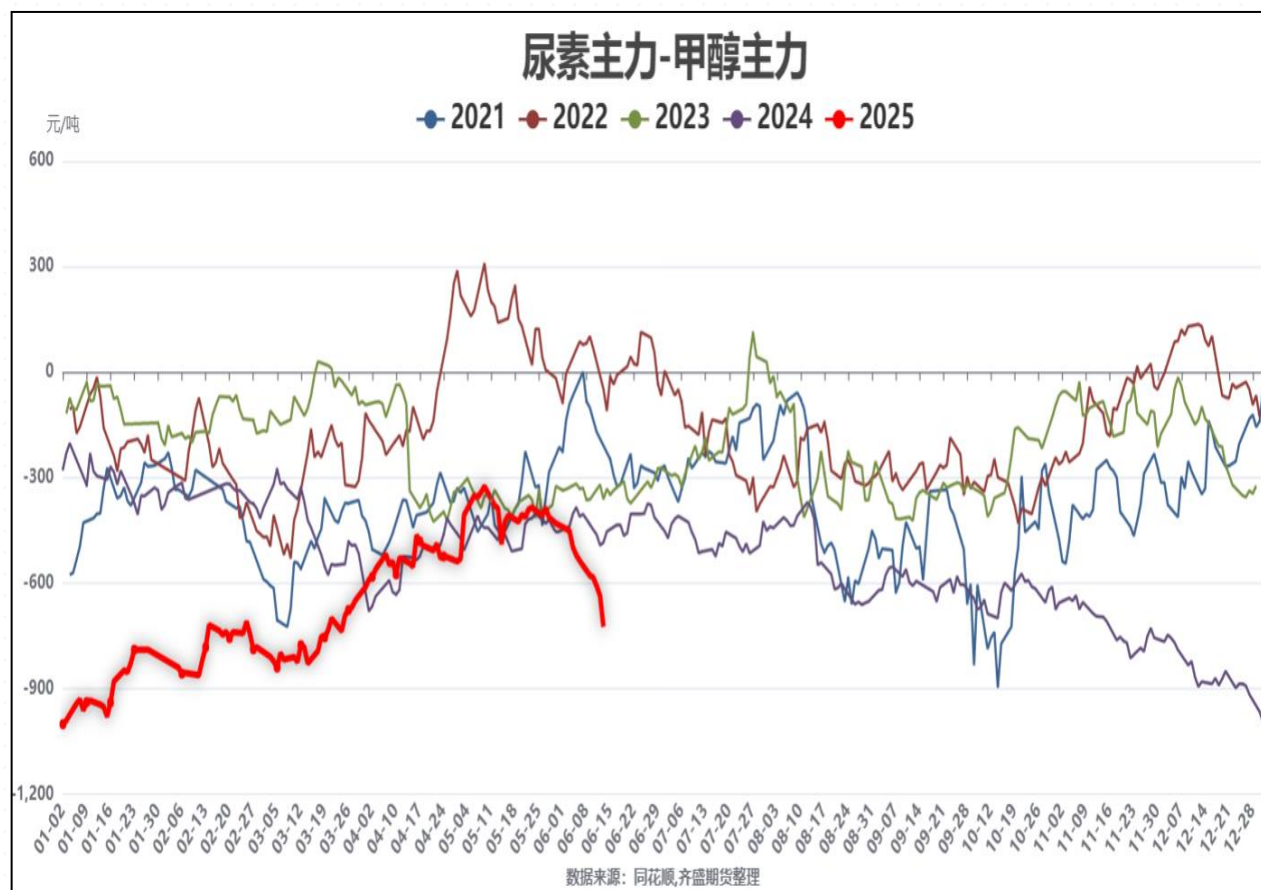
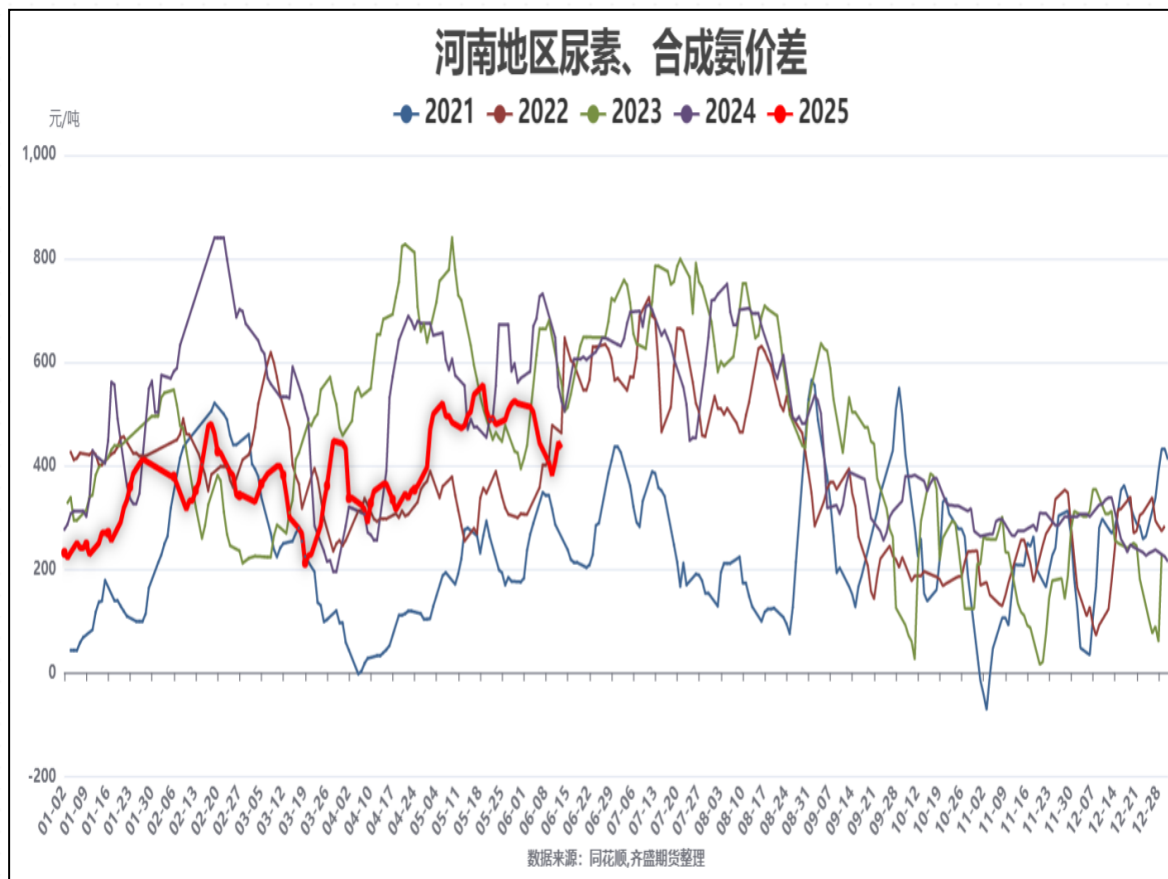


数据来源：同花顺,齐盛期货整理

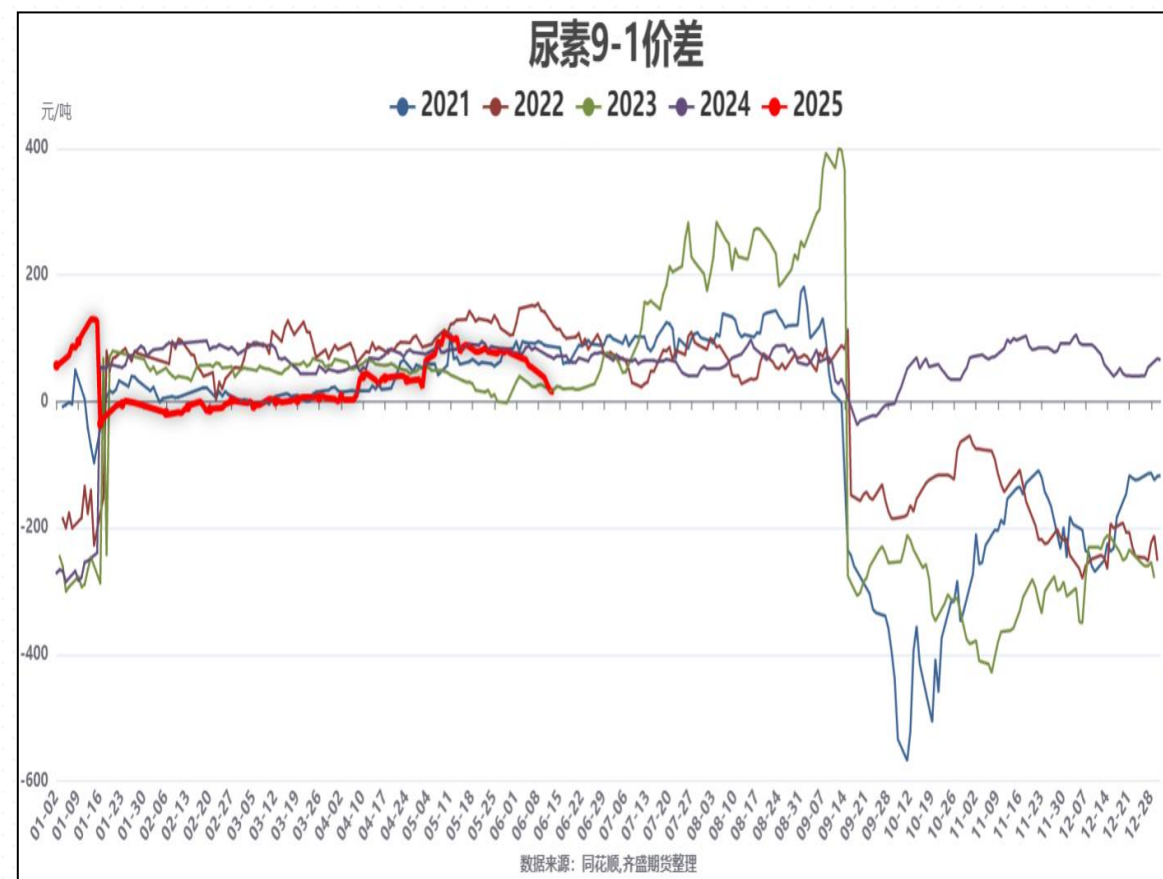
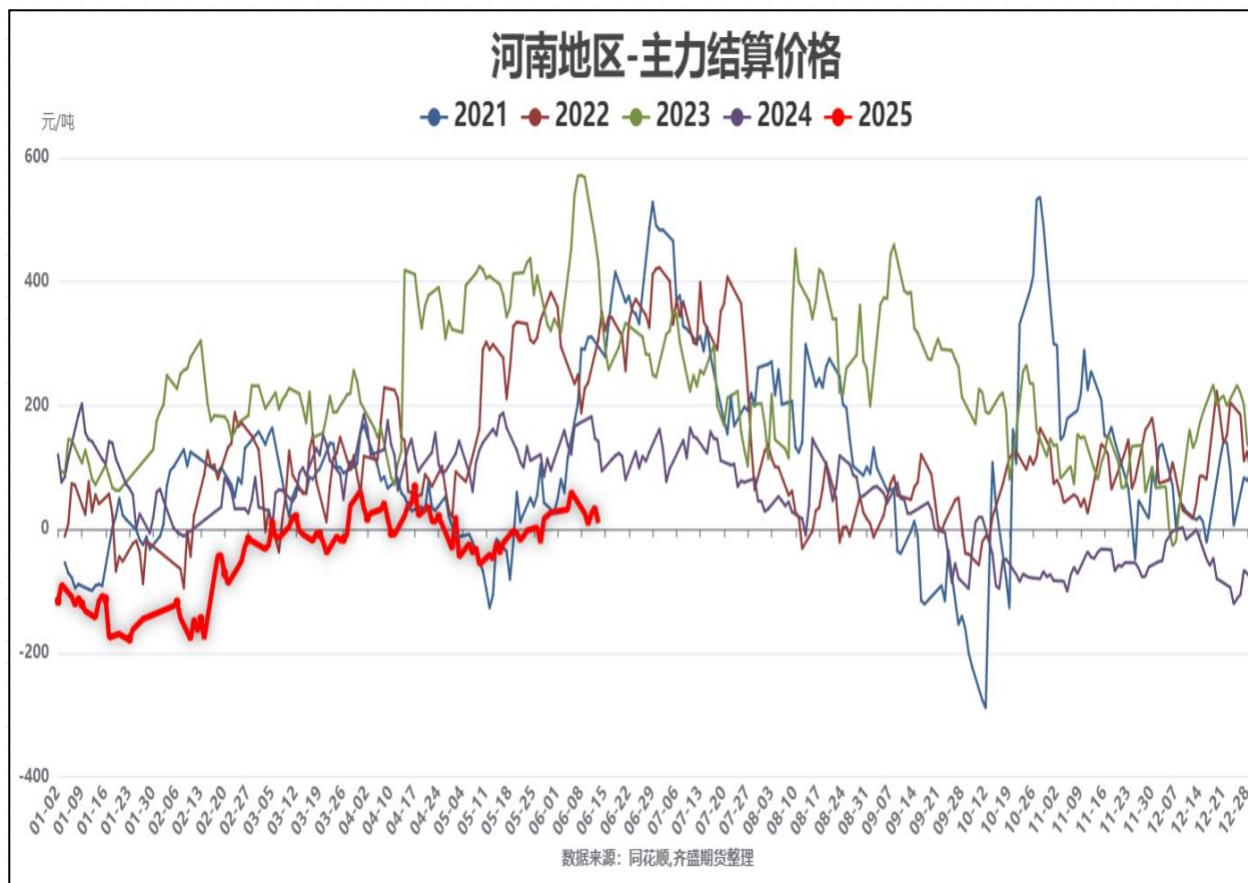


齐盛期货
QISHENG FUTURES

相关产品



基差、月差情况



齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

市场展望

供应继续保持高位运行，后期主要需求为农业需求，关注短期集中情况，其他需求表现弱势，受此影响，行情长期或震荡偏弱，短期或存反弹可能，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 ▶