



需求明显弱势 行情震荡走弱

2025年8月17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(2025-08-17)						
类别	分类因素	逻辑	权重(%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-08-10
宏观	金融	上证指数偏强向上，带来利好	1	3	0.03	0.03
	经济	后期仍有政策预期，不过短时有一定降温	10	2	0.2	0.3
	政策	出口方面已实现实际出口，且新政策表示可以出口印度，关注印标货源集港情况	0	6	0	
供需	供应	日产同比偏高	10	-7	-0.7	-0.6
	需求	复合肥开工窄幅下调，关注秋季肥动态	10	-1	-0.1	0.3
	库存	工厂库存累库	10	-1	-0.1	-0.1
	出口	出口量预估将有一定增加	5	6	0.3	0.25
成本利润	成本	煤炭价格偏强运行	5	2	0.1	0.05
	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	3	-1	-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线形态偏震荡	10	0	0	
	文华指数	文华商品指数高位震荡	10	3	0.3	0.3
资金面	资金	资金多空博弈，相对僵持	15	1	0.15	0.15
	持仓	多空逐步离场，参与度降低	4	-3	-0.12	-0.12
总分			100	8	-0.22	0.31
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：政策方面，已经基本落地，去往印度货源或在50万吨左右，后期需关注其集港情况，供需方面来看，供应方面，日产恢复至高位，达到20万吨左右，需求方面，复合肥秋季肥的生产，仍将是主要支撑之一，关注其原料采购情况，其他工业需求一般，综合来讲，需求端暂时支撑相对有限。原料方面，煤炭暂时略偏强运行，将是未来行情的主要支撑。整体来看，供应仍保持高位，需求跟进缓慢，受此影响，预估短期行情或震荡偏弱调整，但是未来仍有需求存在，期现方面，需求方或可逢低买入参与，仅供参考。

宏观政策：宏观高位震荡，文华商品冲高回落，行业方面，新的出口政策调整落地，适当出口印度的情况下，带来一定支撑。

现货价格：本周现货价格震荡偏弱调整，主交割区河南地区出厂价格在1660-1760元/吨区间波动。

日产：本周日产在19.4-20万吨震荡，同比高出2.3-2.5万吨，保持高位运行。

行业库存：本周企业库存86万吨，较上周增加7.7万吨；港口库存暂时高位运行，在79万吨。

预收及供需形势：本周企业预收3.35天，较前值减少0.05天；供需形势来看，有所走强，工厂发货压力增加。

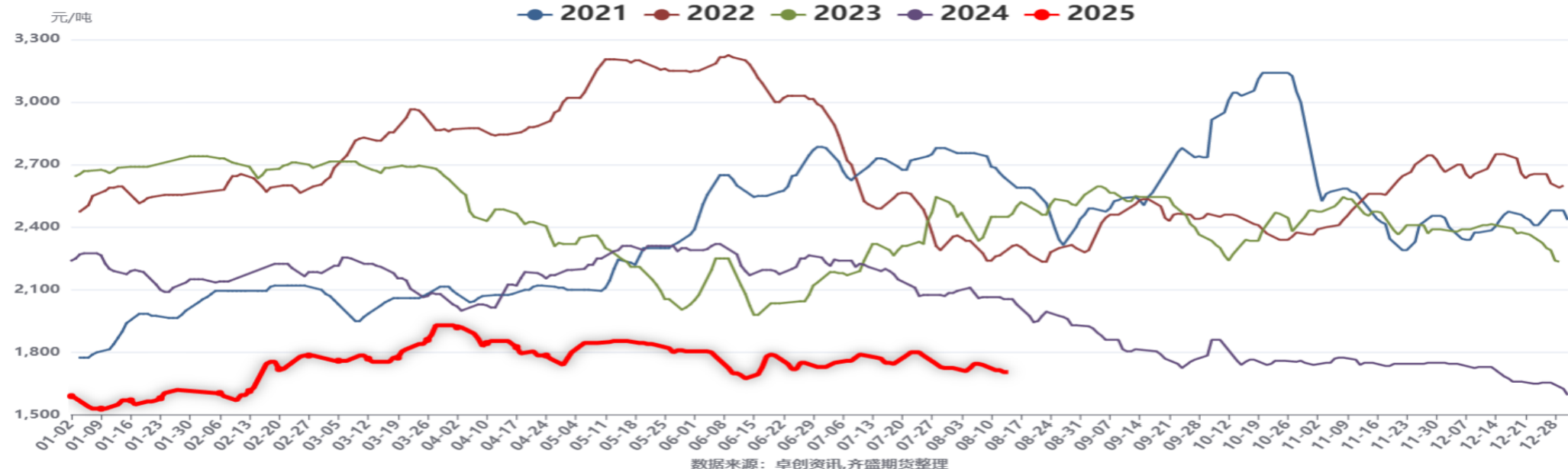
需求：农业方面逐步近尾等待秋季肥启动；工业方面：本周复合肥开工36.24%，较上周减少1.62%；本周三聚氰胺开工49.21%，较上周下滑8.42个百分点； 板材方面，情况一般。

基差及价差：截止到8月15日，主力基差-35点；9-1价差-16点。



现货市场回顾

河南地区小颗粒尿素市场价格

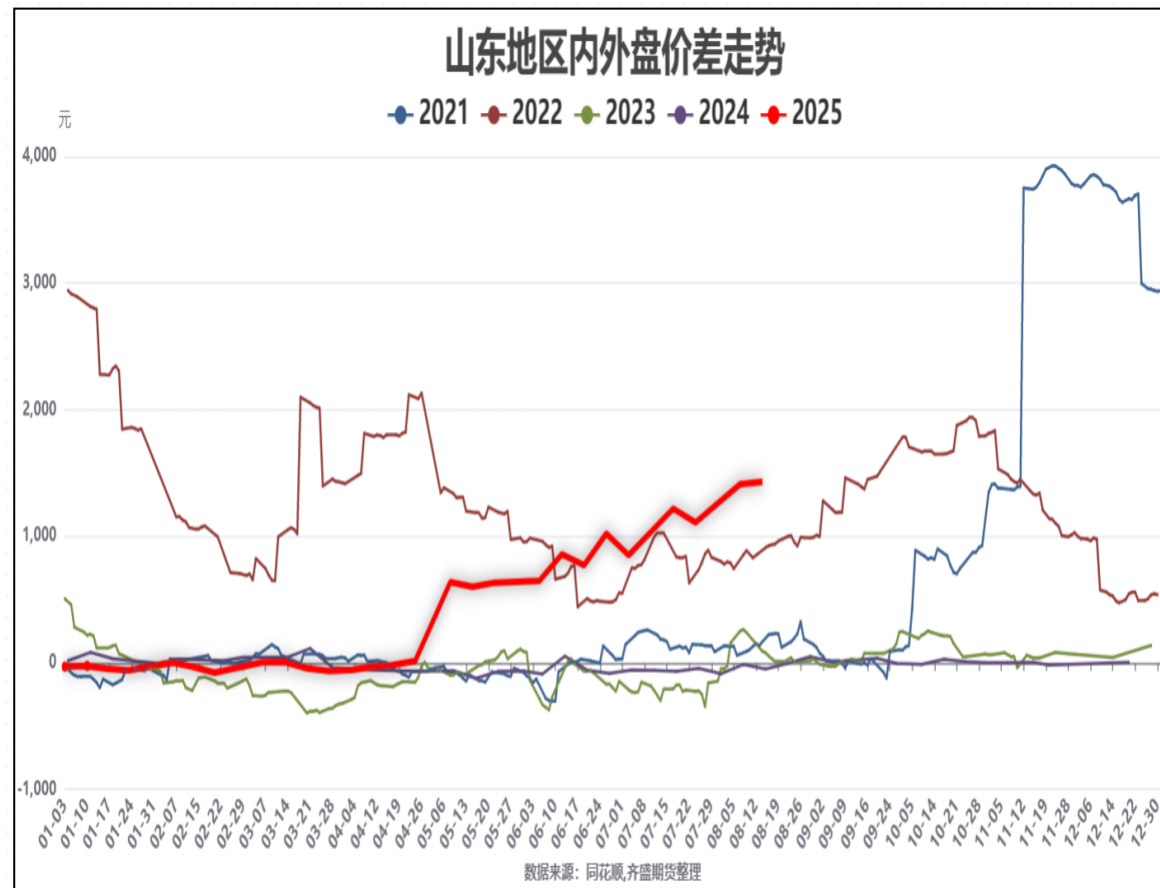
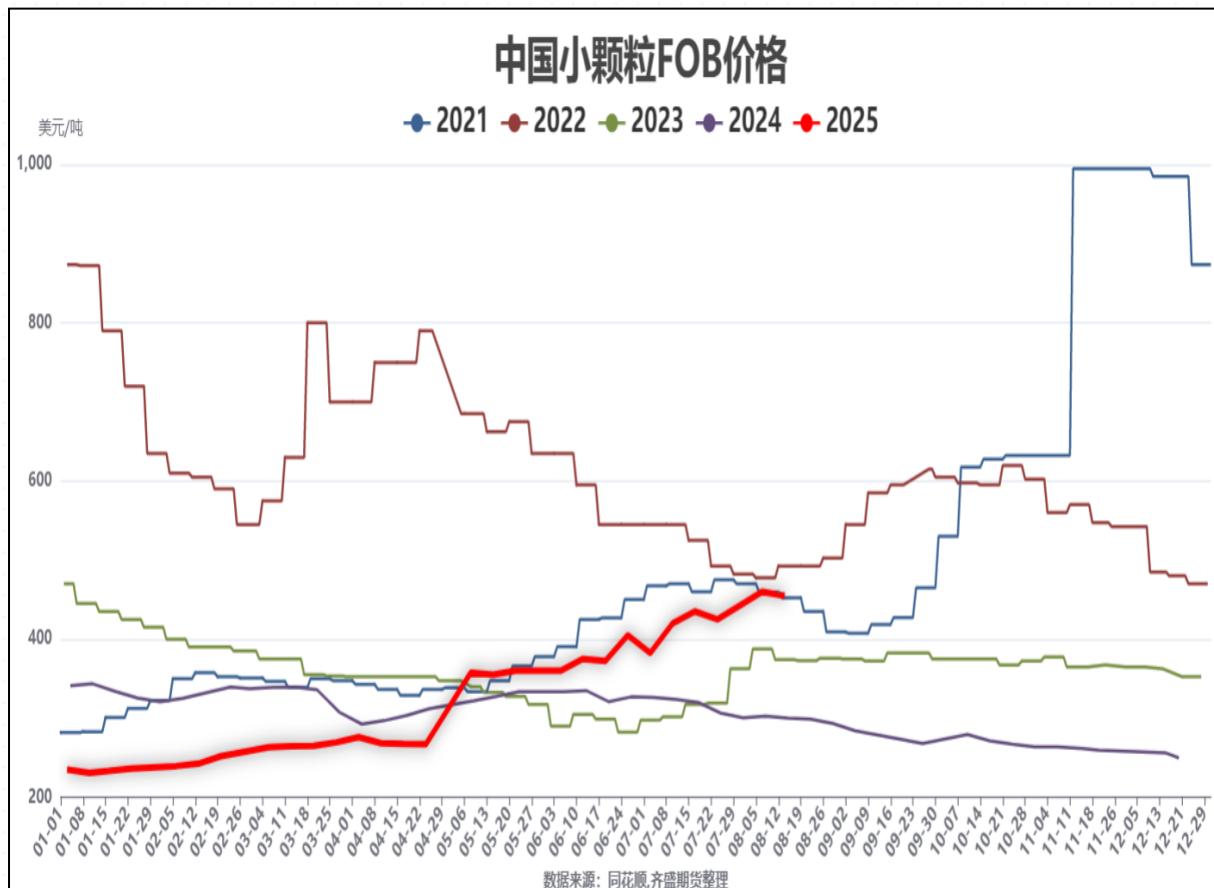


单位：元/吨

市场	本期	上期	周度涨跌值	周度涨跌幅
山东	1715	1768	-53	-3.00%
河北	1743	1786	-43	-2.41%
河南	1726	1778	-52	-2.92%
江苏	1805	1865	-60	-3.22%
安徽	1767	1803	-36	-2.00%
山西	1700	1740	-40	-2.30%
内蒙古	1655	1663	-8	-0.48%
新疆	1572	1600	-28	-1.75%
陕西	1664	1690	-26	-1.54%
湖北	1737	1778	-41	-2.31%
广东	1874	1907	-33	-1.73%
川渝	1763	1770	-7	-0.40%

数据来源：卓创资讯

国际市场回顾



供应分析

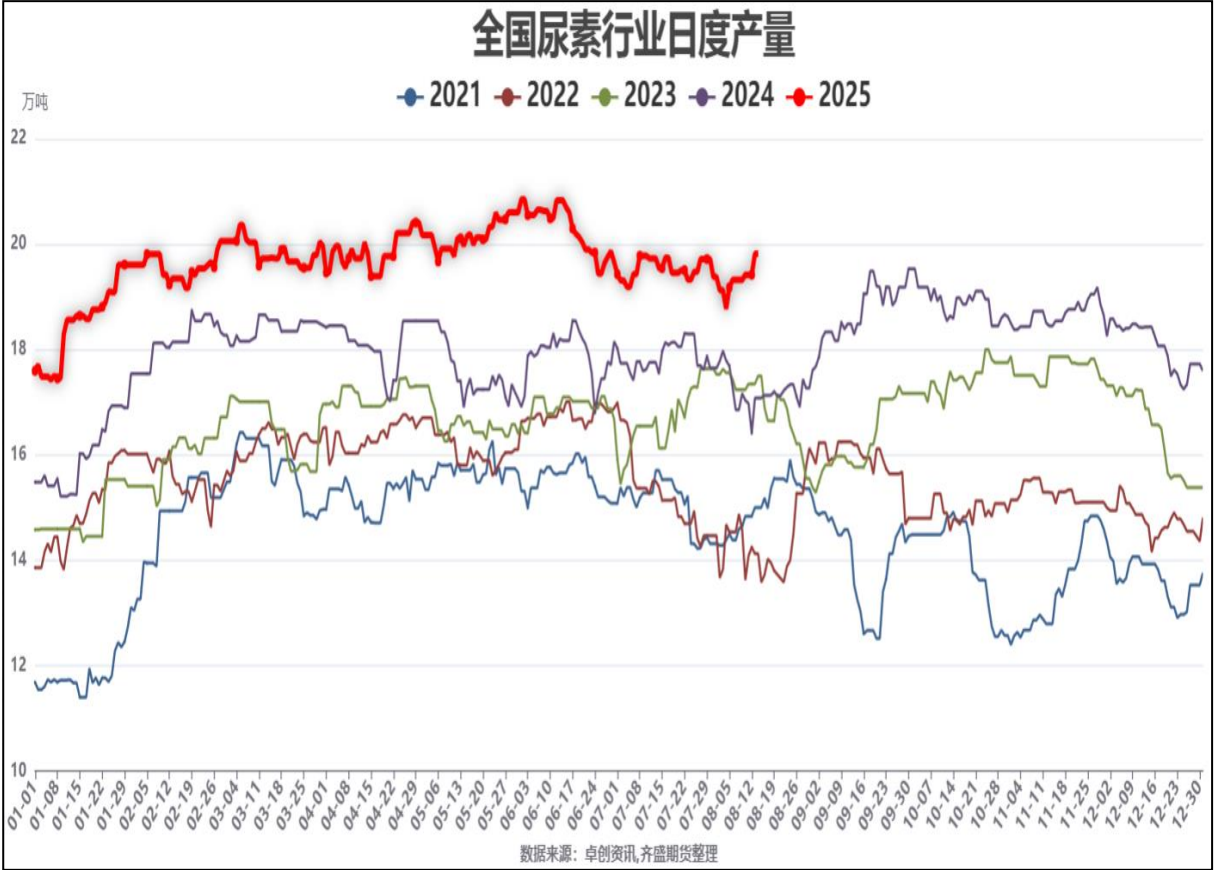


表1 中国尿素企业减产统计

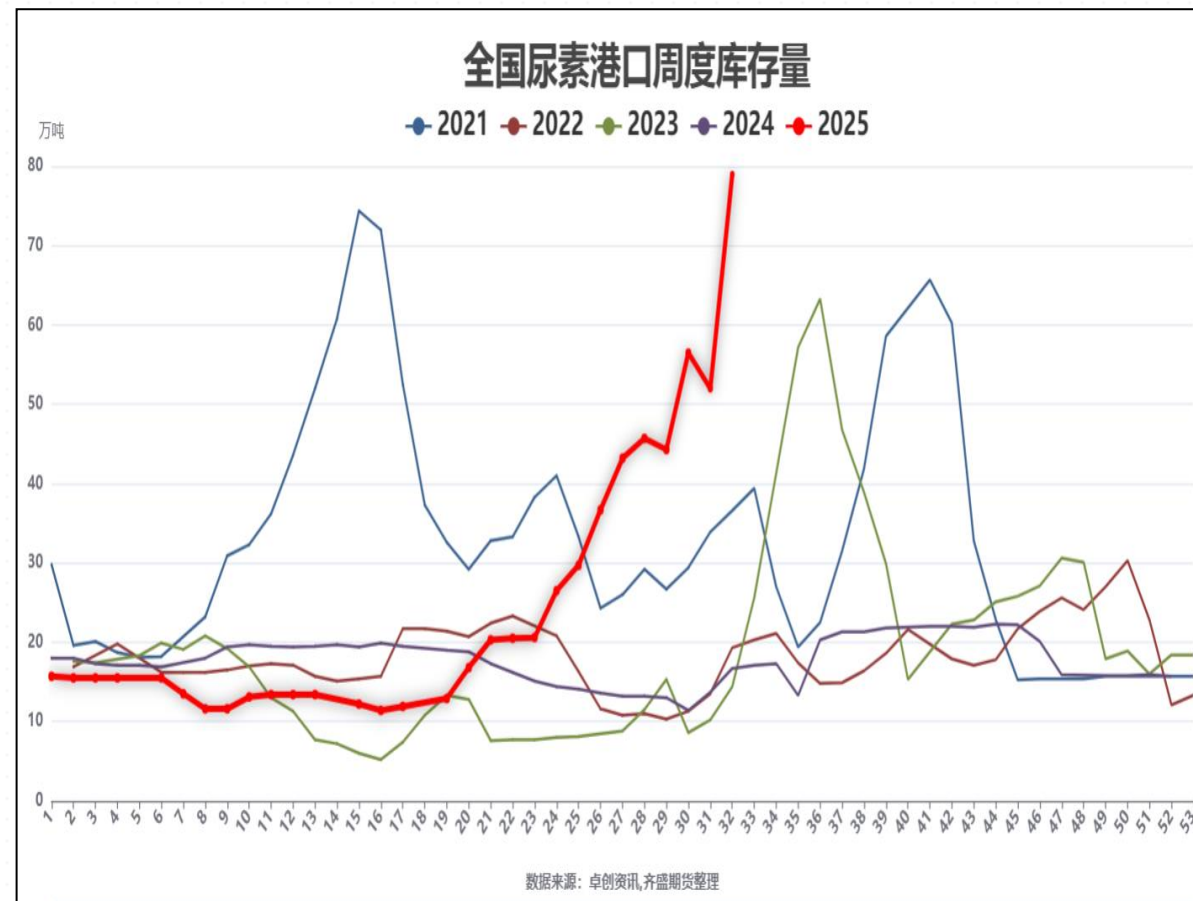
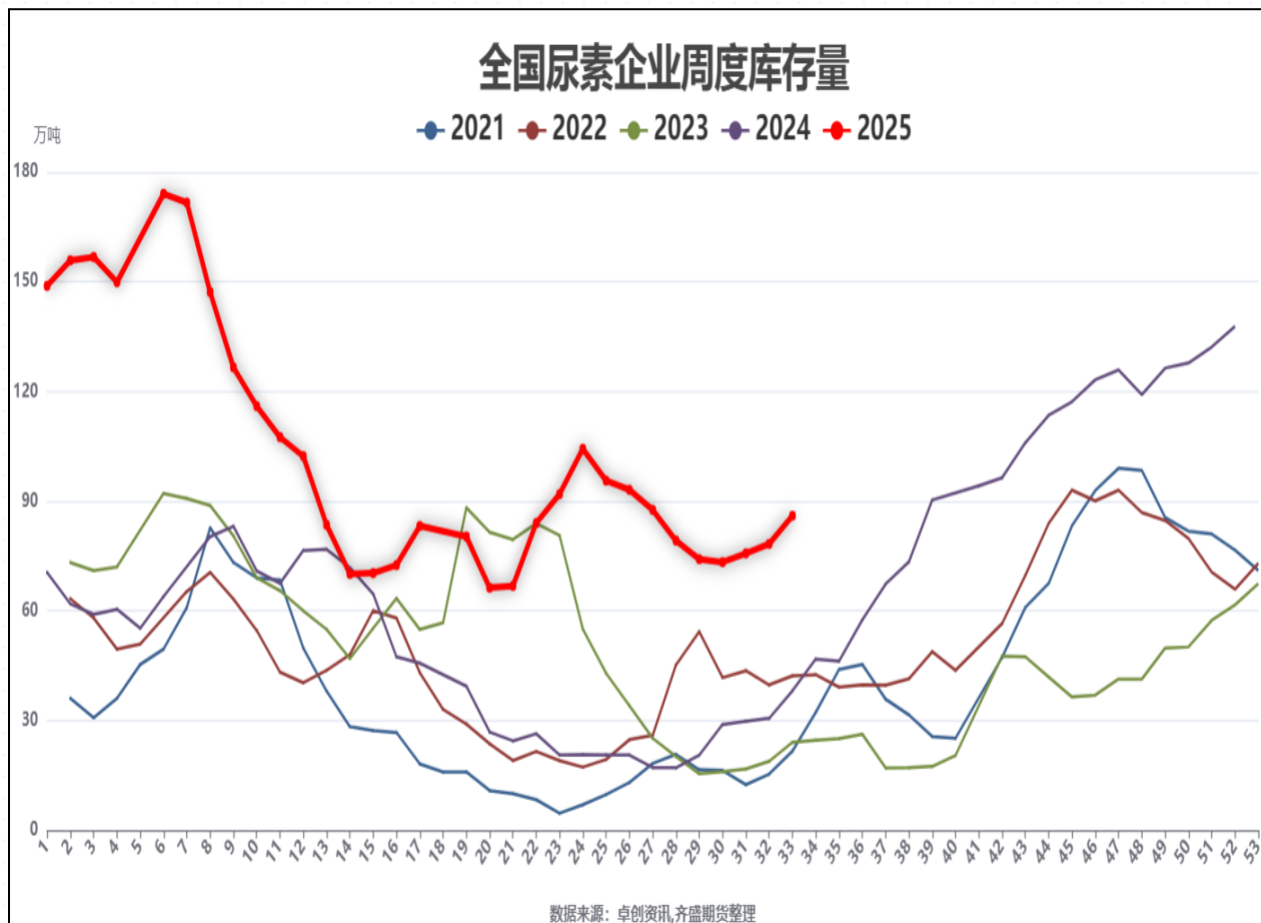
暂无

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
安徽六国	30	1000	8月10日装置复产
内蒙古乌兰	120	4000	8月13日装置复产
总计	150	5000	

数据来源: 卓创资讯

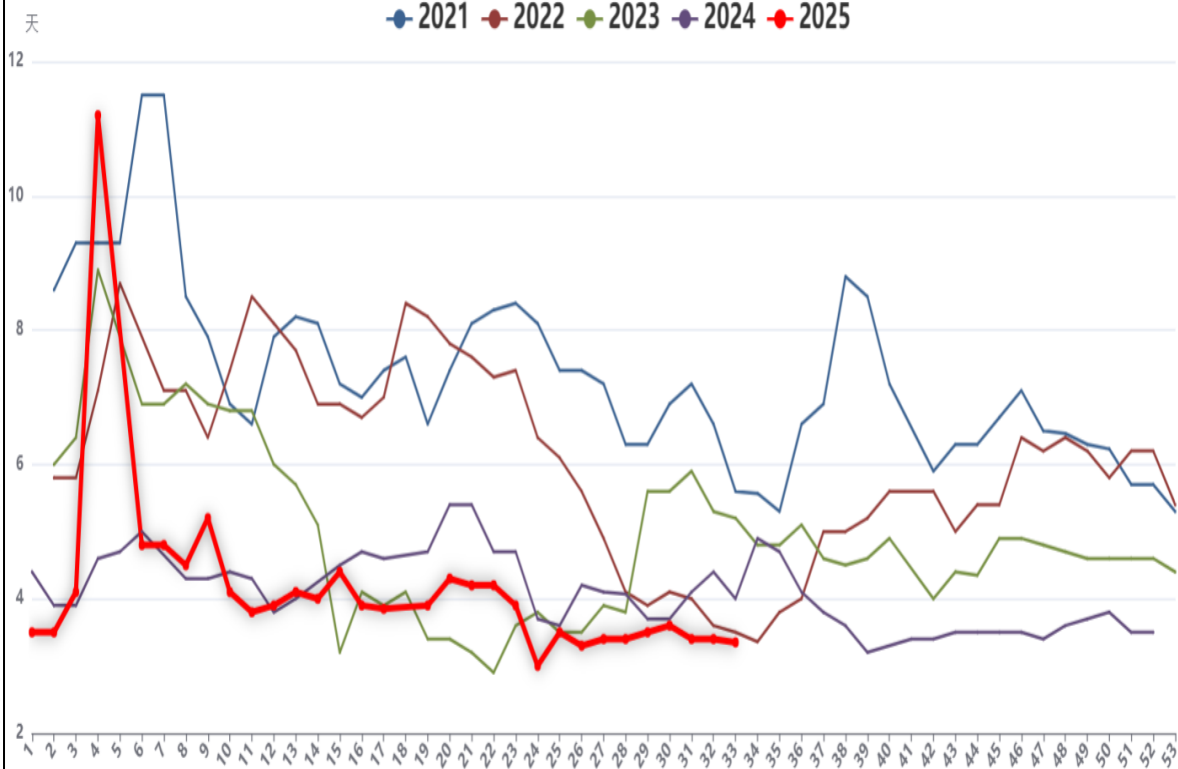
库存情况



预收情况

尿素生产企业预收区间统计

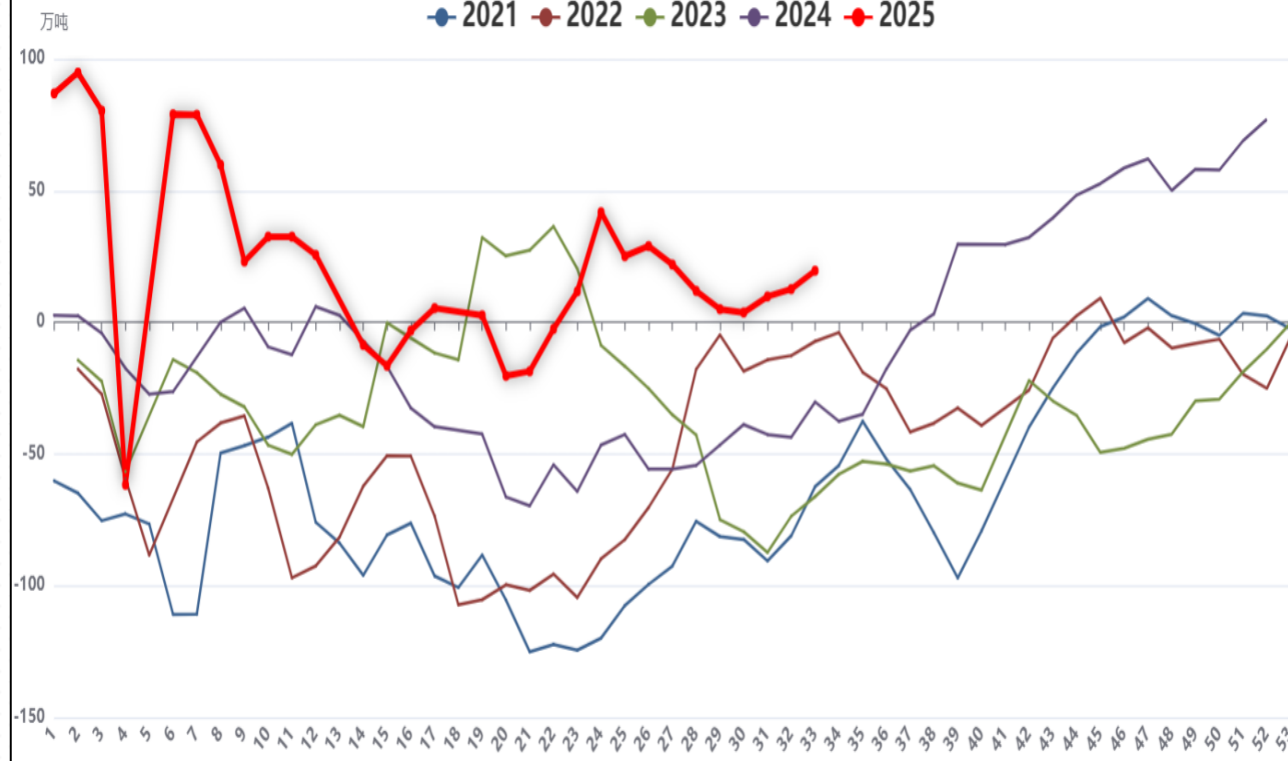
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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

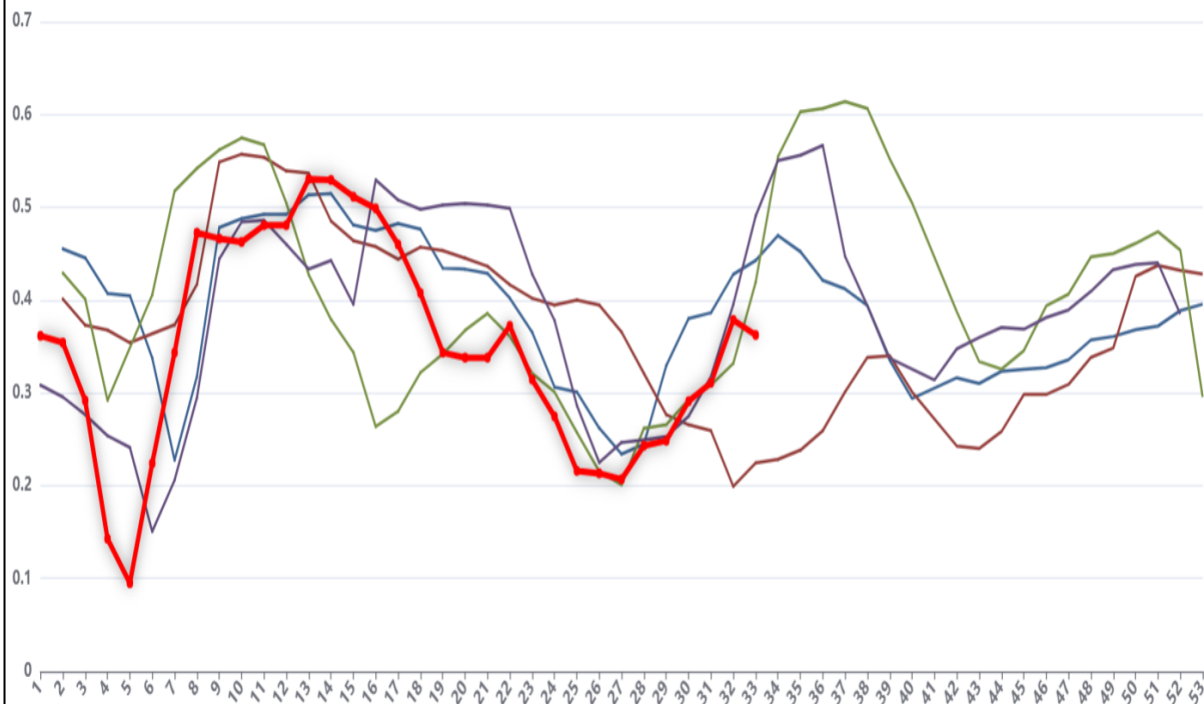


数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

需求情况

复合肥开工率 (卓创)

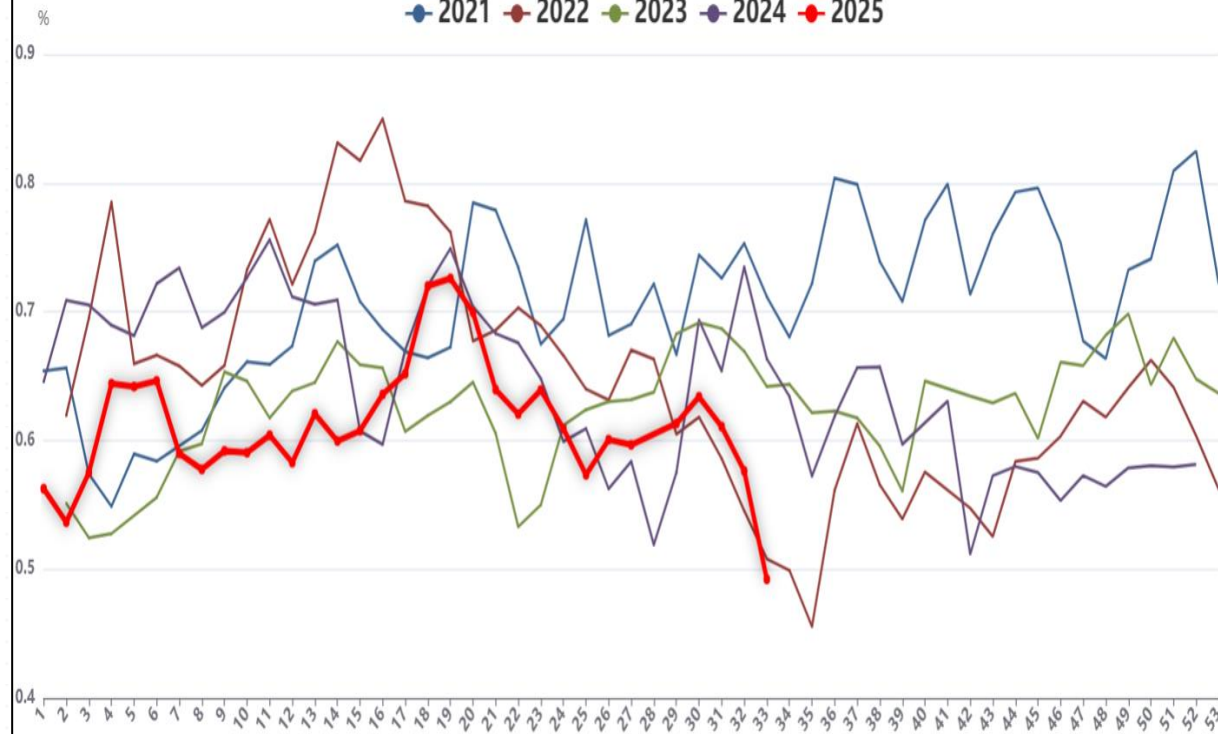
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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

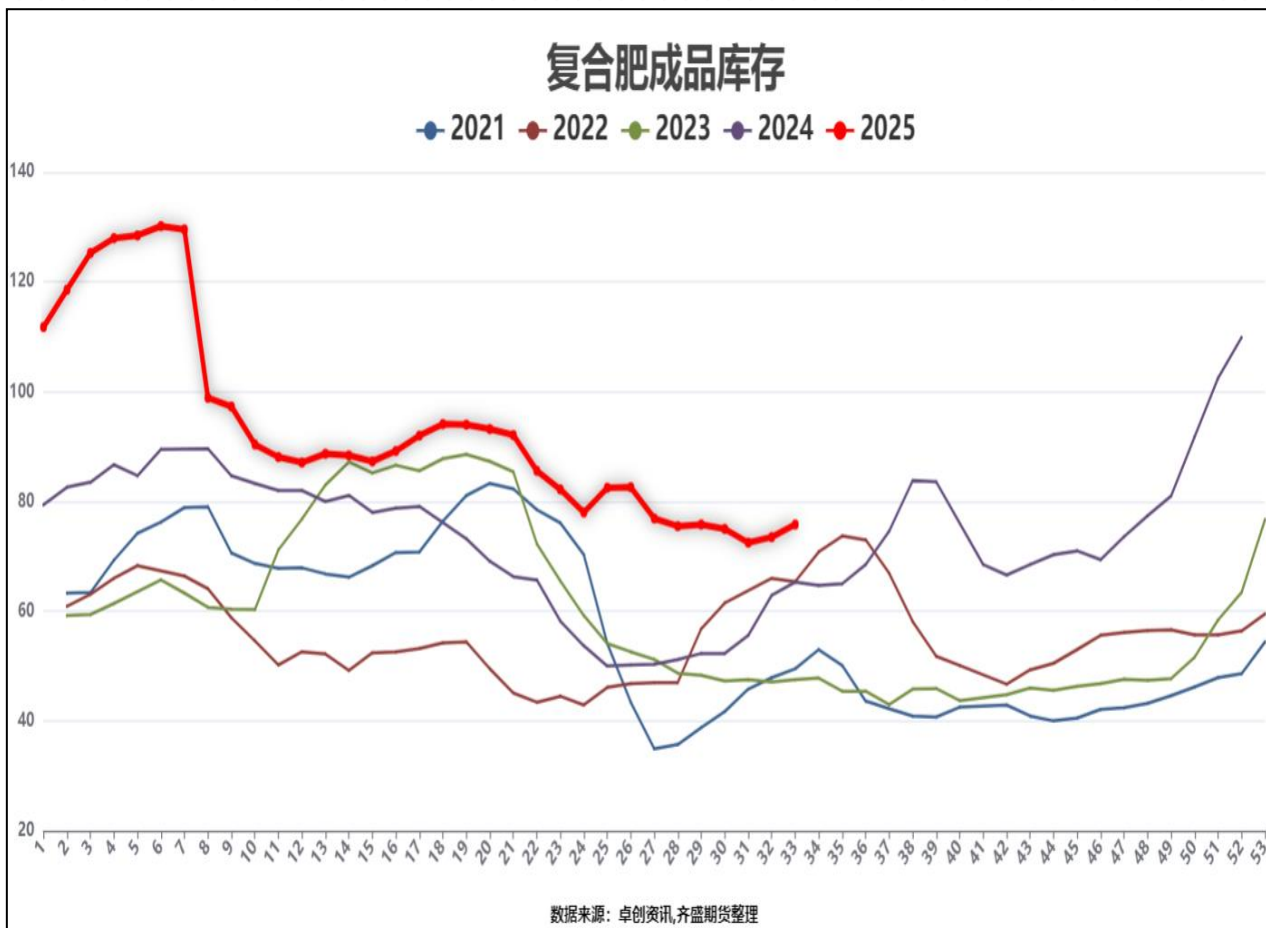


数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

下游库存情况



国内复合肥样本企业库存统计

单位：万吨

区域	8月14日	8月7日	环比
湖北	16.70	15.80	5.70%
山东	17.80	17.20	3.49%
安徽	9.30	9.20	1.09%
云南	9.00	9.00	0.00%
江苏	9.10	8.70	4.60%
四川	5.70	5.60	1.79%
河南	8.20	8.00	2.50%
全国	75.80	73.50	3.13%

数据来源：卓创资讯

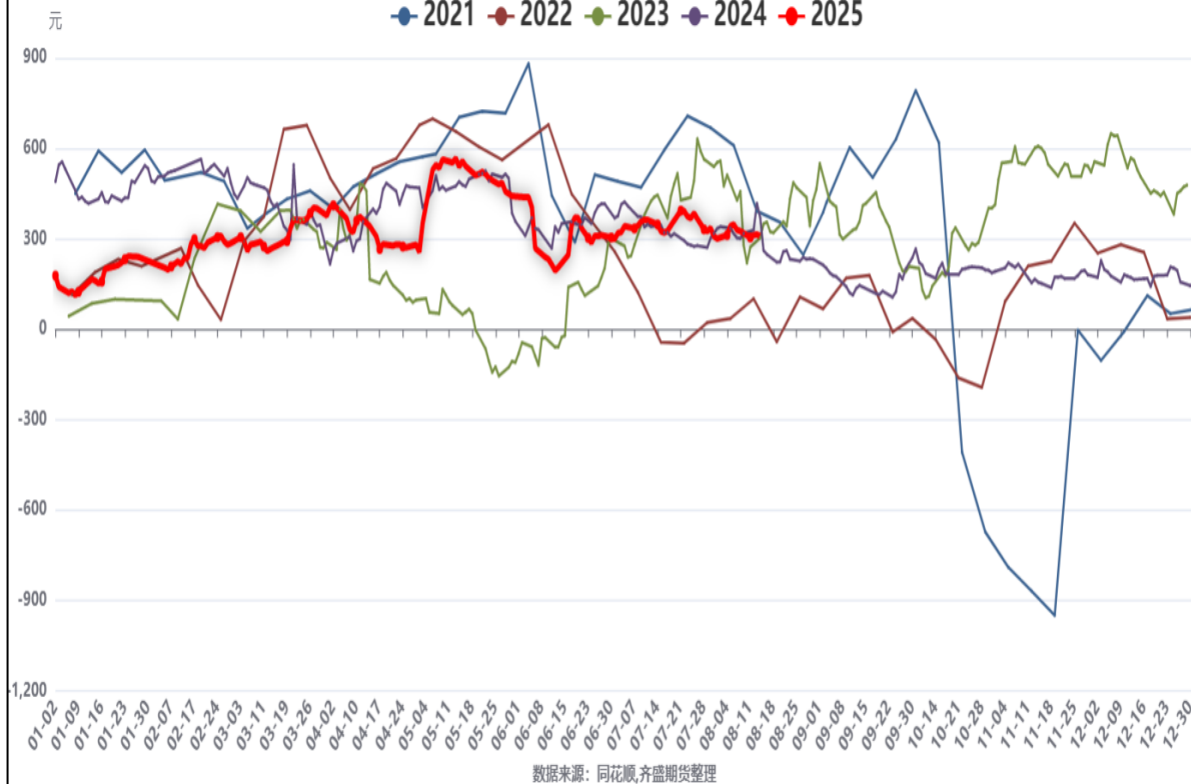
齐

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



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

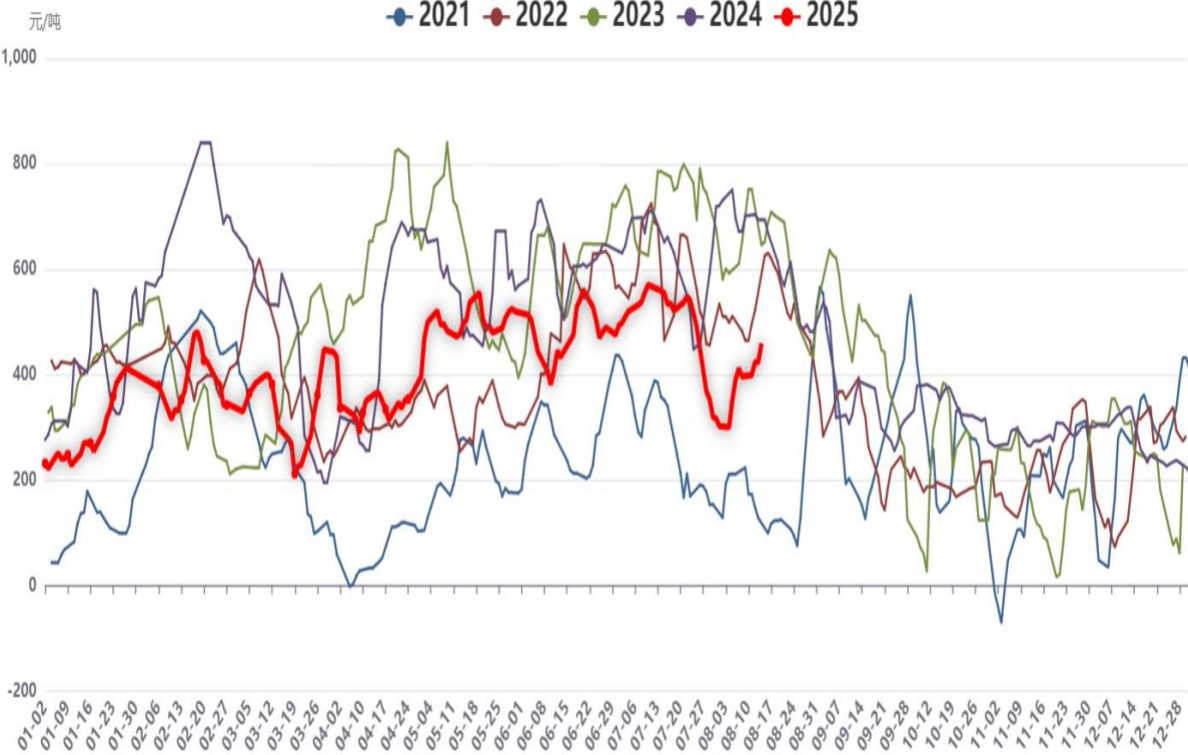


齐盛期货
QISHENG FUTURES

相关产品

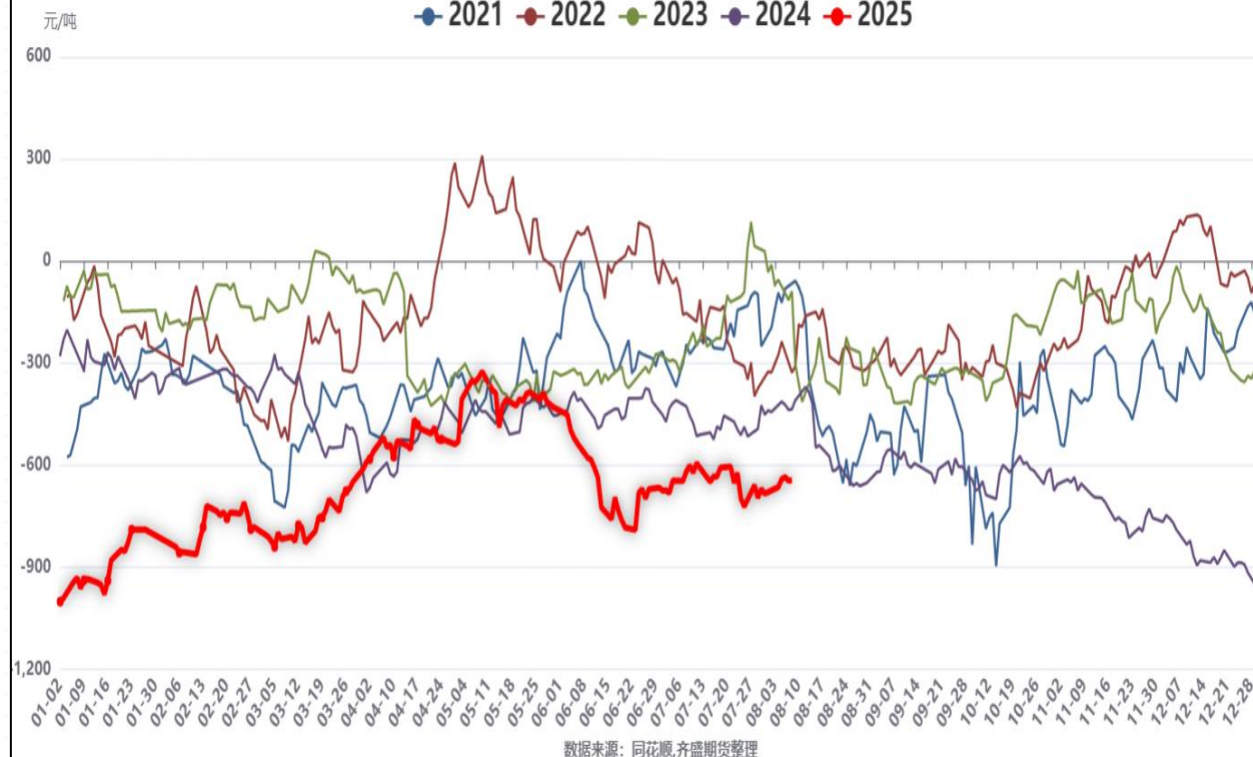
河南地区尿素、合成氨价差

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



尿素主力-甲醇主力

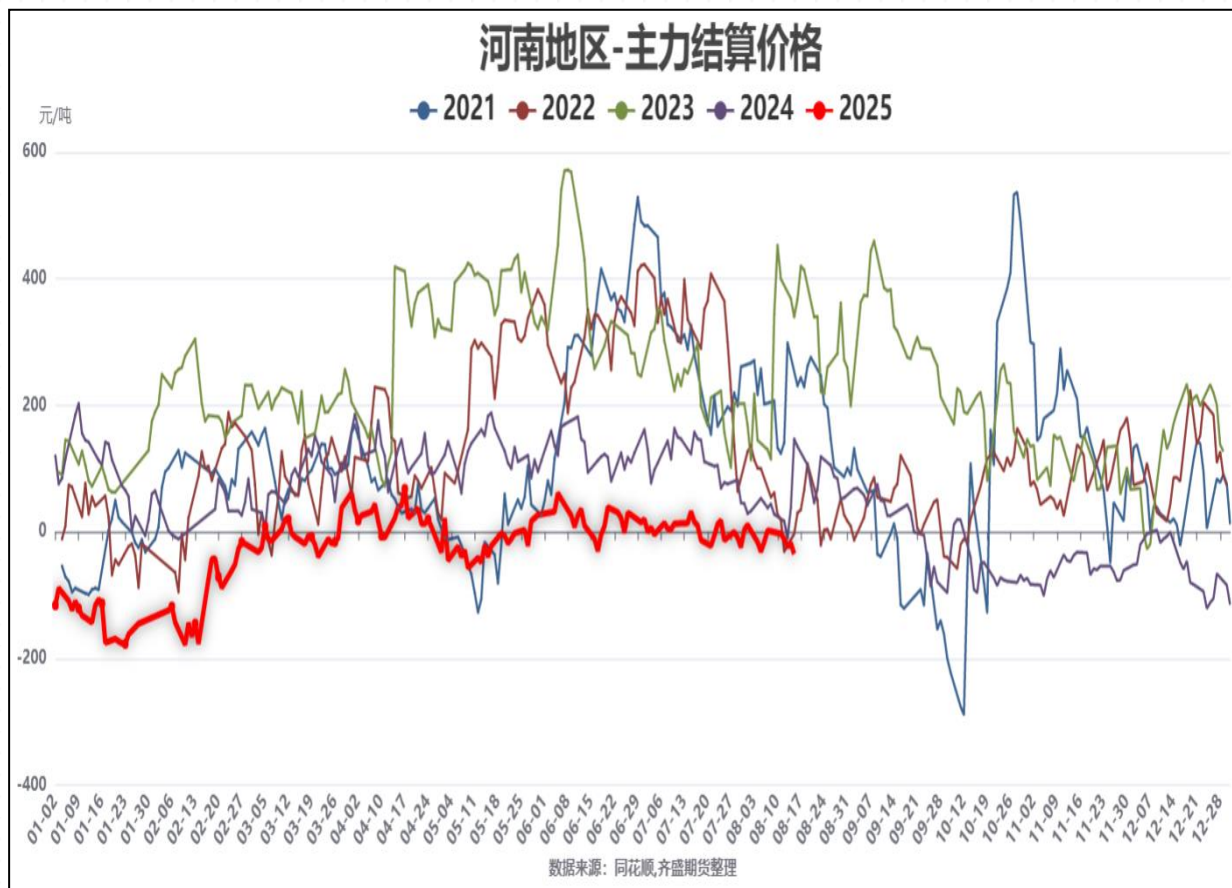
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

基差、月差情况



市场展望

供应保持高位运行，需求端暂时一般，受此影响，行情或保持偏弱震荡，后期需关注集中集港情况，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 ▶