

# 政策传闻再起 行情跌后反弹

2025年12月21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

# 量化赋分

尿素量化赋分表(2025-12-21)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-12-14
宏观	金融	上证指数维持震荡	1	-1	-0.01	-0.01
	经济	反内卷政策再次炒作，或带来情绪利好	3	1	0.03	0.03
	政策	出口政策仍是未来利好，当前传闻第五批配额将发放，且环保政策造成局部供应略微降低	20	6	1.2	0.8
供需	供应	气头逐步检修，供应有所减少	10	1	0.1	0.1
	需求	需求阶段性见顶	10	1	0.1	0.1
	库存	工厂持续去库，实现库存转移	10	1	0.1	0.1
	出口	11月出口量60万吨，有一定支撑	20	5	1	1
成本利润	成本	煤炭价格震荡走弱	0	-4	0	
	利润	当前行业利润尚可	5	-7	-0.35	-0.35
价格	基差	期货升水有较大幅度修复	0	-1	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线形态呈现区间震荡态势	5	1	0.05	-0.05
	文华指数	文华商品指数维持震荡	5	-2	-0.1	-0.1
资金面	资金	资金多空博弈，相对僵持	5	1	0.05	0.05
	持仓	空头底部获利明显	4	-3	-0.12	-0.2
总分			100	4	2.15	1.57
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：**本周，尿素现货跌后反弹，需求逐步接近顶部，供应仍保持高位，市场供大于求，但是印标发布后，第五批配额传闻甚嚣尘上，带动行情出现明显反弹。基本面来看，气头检修叠加环保政策，供应有所降低，不过同比来看仍保持高位运行态势，而需求端来看，刚需一般，但需关注苏皖冬腊肥启动情况，储备性需求及复合肥需求当前暂时见顶，受此影响，短期行情震荡调整，需重点关注行业政策调整，期现方面，暂无策略，仅供参考。

**宏观政策：**宏观政策方面关注反内卷政策影响的持续性问题，行业方面，关注第五批配额的发放情况。

**现货价格：**本周现货价格震荡调整，主交割区河南地区出厂价格在1600-1650元/吨区间波动。

**日产：**本周日产在19.3-19.6万吨震荡，受环保政策影响，产量进一步小幅收缩。

**行业库存：**本周企业库存97.9万吨，较上周增加0.7万吨；港口库存32万吨。

**预收及供需形势：**本周企业预收5.8天，较前值增加0.1天；供需形势来看，低位震荡，工厂发货压力偏低。

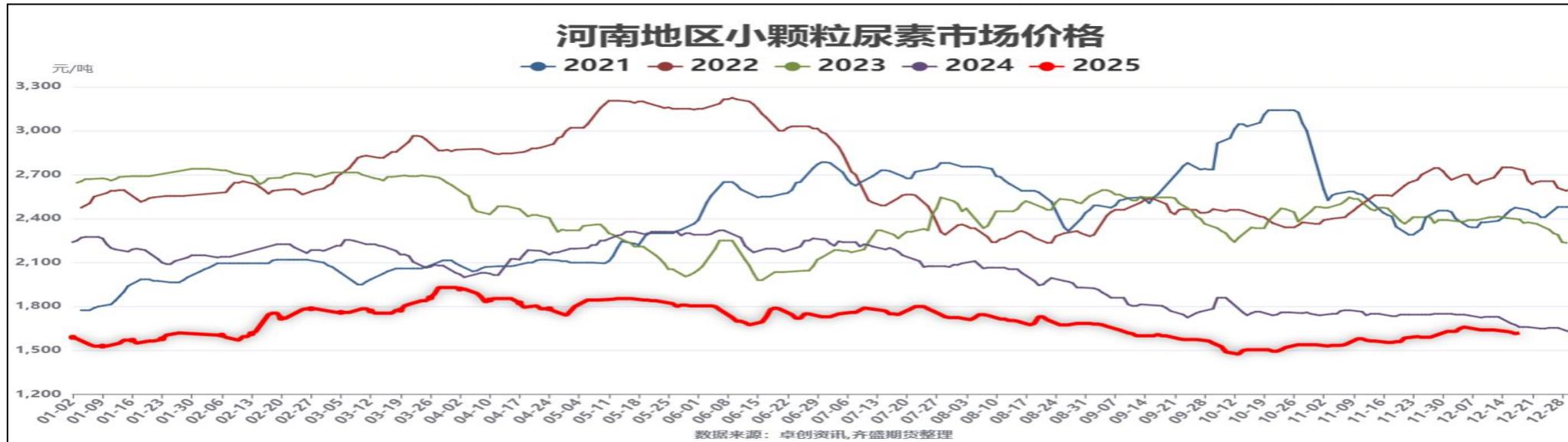
**需求：**农业方面关注苏皖冬腊肥的采购，淡储需求持续跟进；工业方面：本周复合肥开工41.67%，较上周减少1.68%；本周三聚氰胺开工60.77%，较上周减少1.53个百分点；板材方面，情况一般。

**基差及价差：**截止到12月19日，主力基差-58点；5-9价差11点。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 现货市场回顾



单位：元/吨

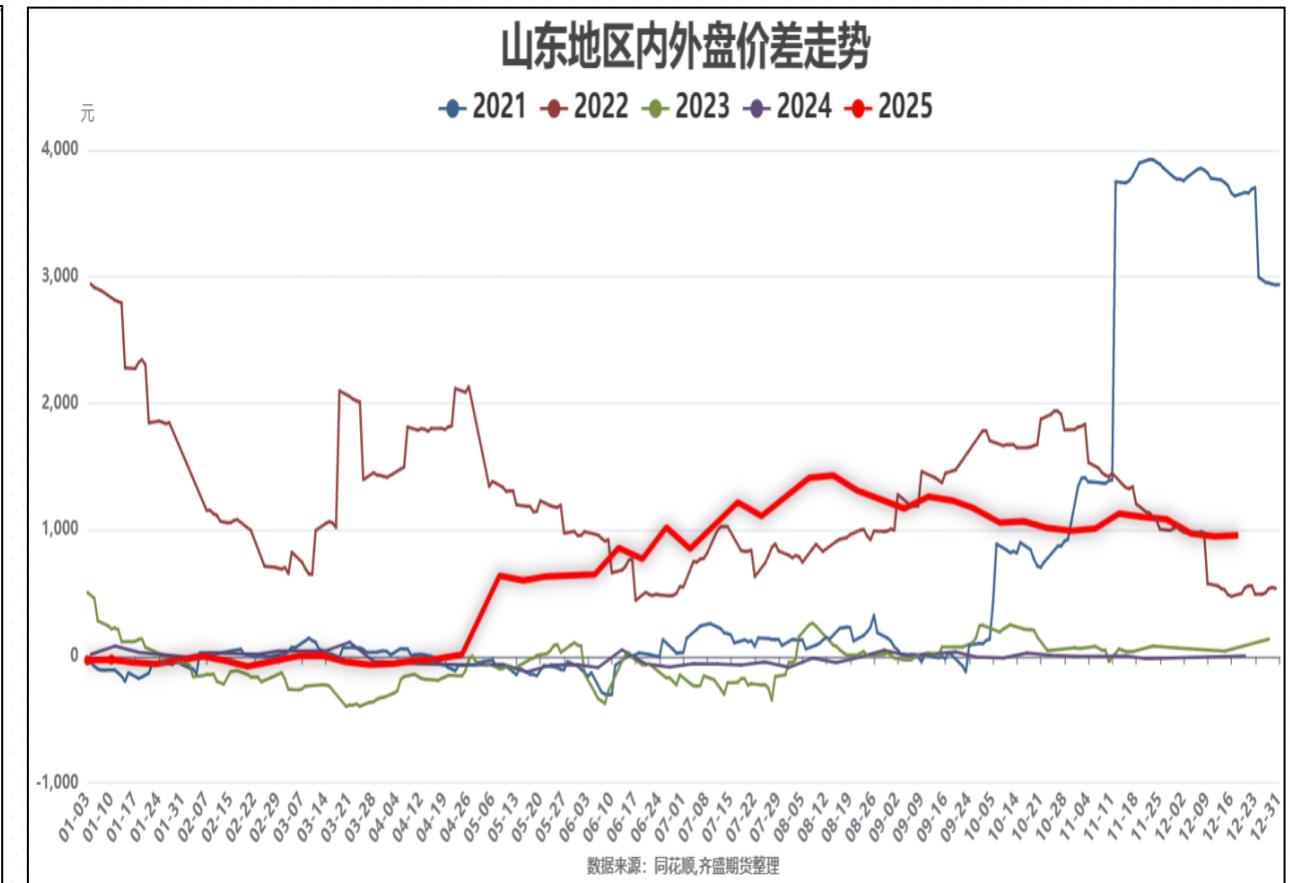
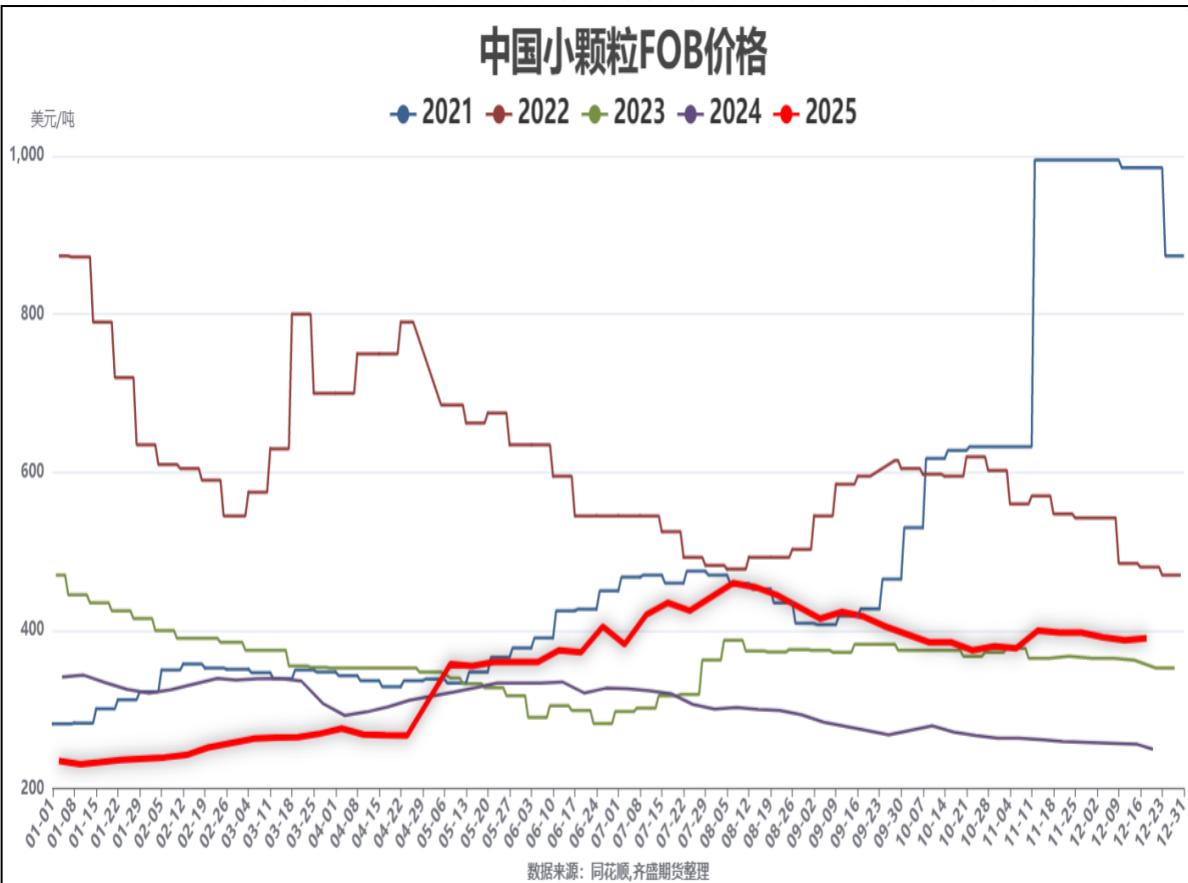
市场	本期	上期	周度涨跌值	周度涨跌幅
山东	1695	1690	5	0.30%
河北	1718	1716	2	0.12%
河南	1666	1677	-11	-0.66%
江苏	1732	1745	-13	-0.74%
安徽	1699	1693	6	0.35%
山西	1626	1626	0	0.00%
内蒙古	1609	1605	4	0.25%
新疆	1457	1460	-3	-0.21%
陕西	1636	1626	10	0.62%
湖北	1705	1717	-12	-0.70%
广东	1810	1810	0	0.00%
川渝	1763	1766	-3	-0.17%

数据来源：卓创资讯



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 国际市场回顾



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 供应分析

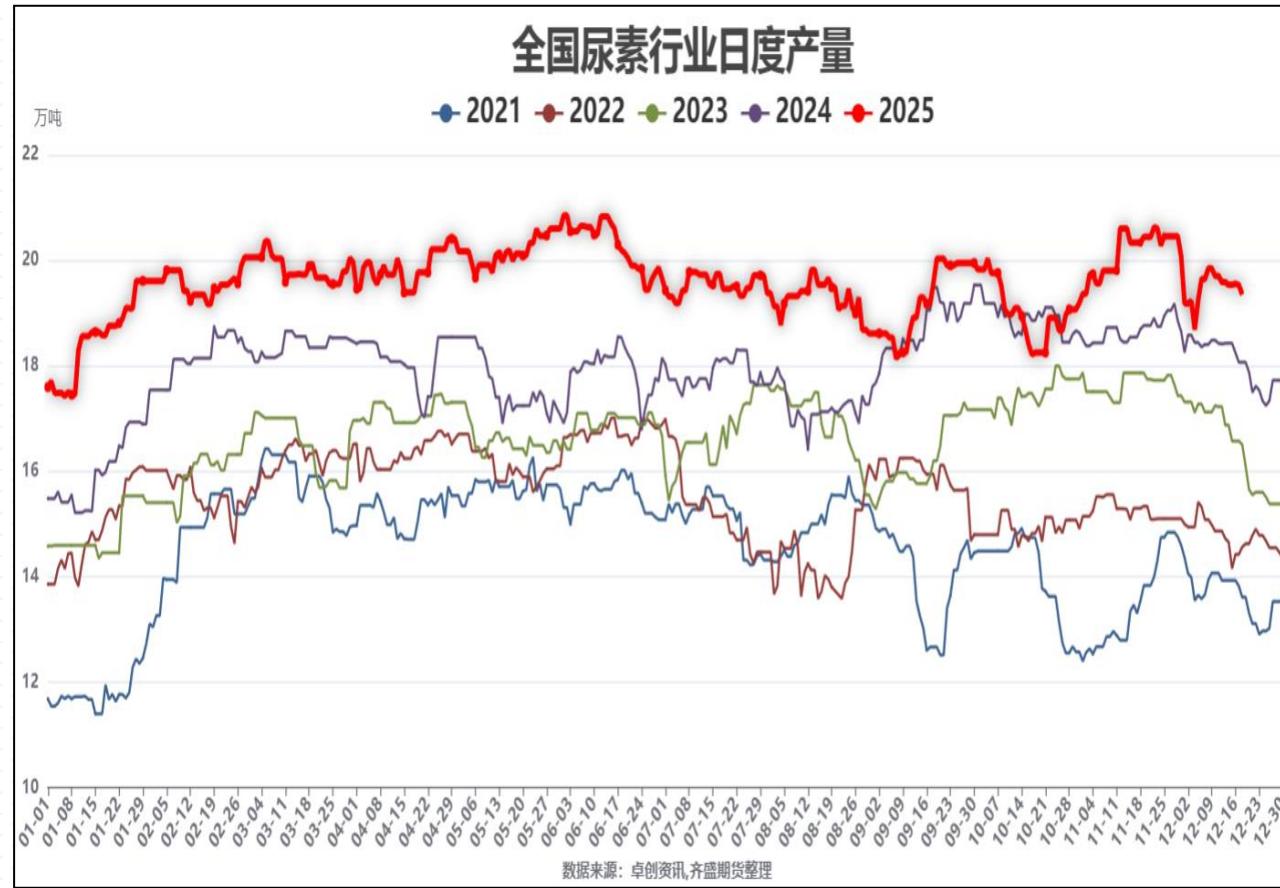


表1 中国尿素企业减产统计

企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
云南大维	60	1200	12月12日装置短停
吉林长山	30	500	12月14日装置检修
荆州华鲁恒升	152	1000	12月16日装置减量
四川天华	52	250	12月17日装置减量
安阳中盈	80	300	12月18日装置减量
安徽昊源	170	1500	12月18日装置减量
总计	544	4750	

表2 中国尿素企业增产统计

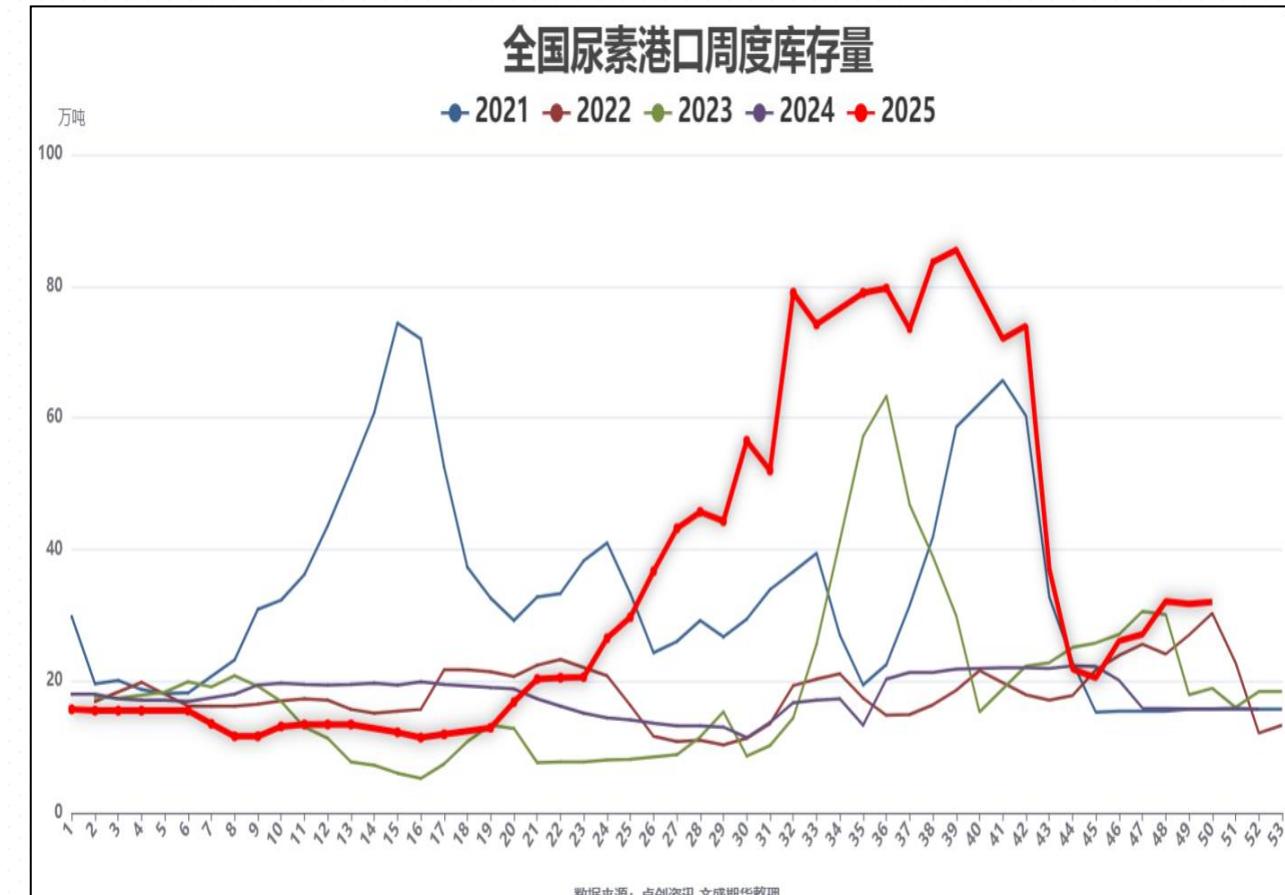
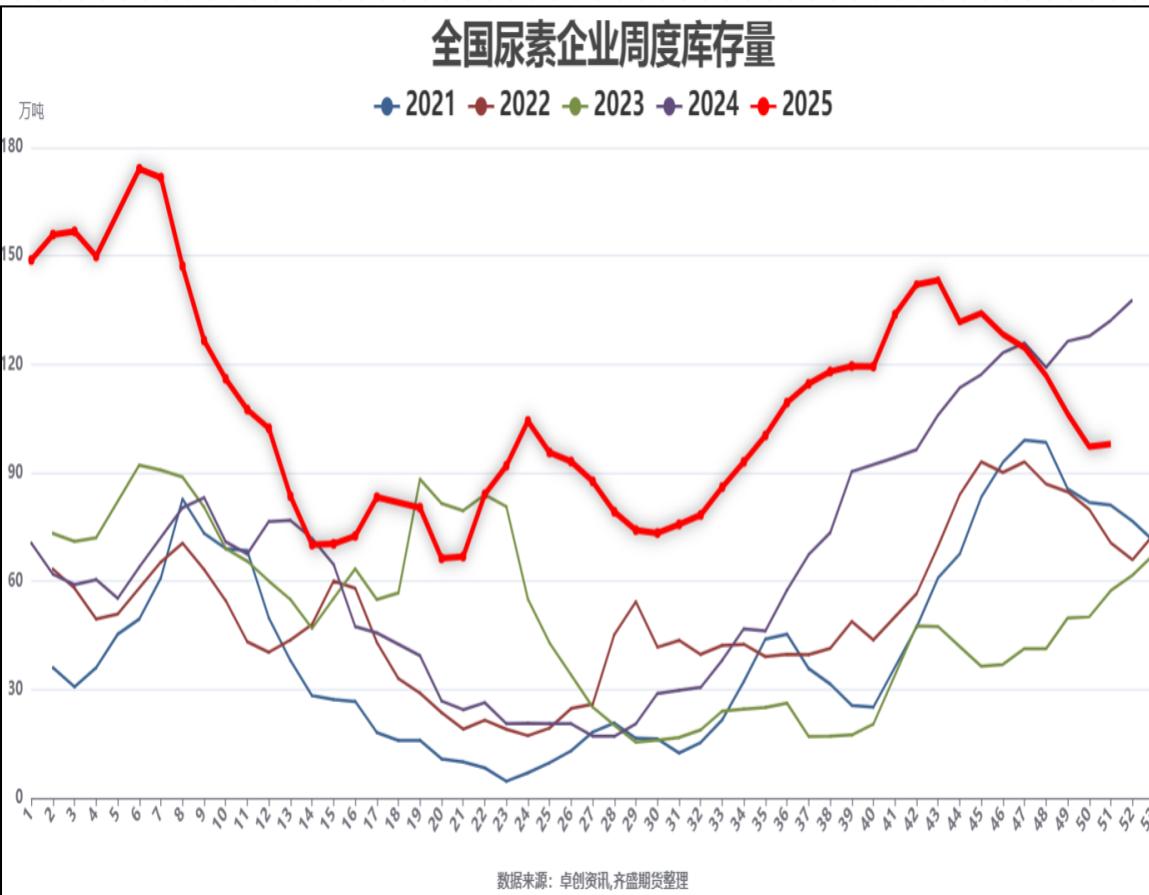
企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
新疆中能绿源	160	2600	12月13日装置复产
云南大维	60	1200	12月16日装置复产
总计	220	3800	

数据来源:卓创资讯



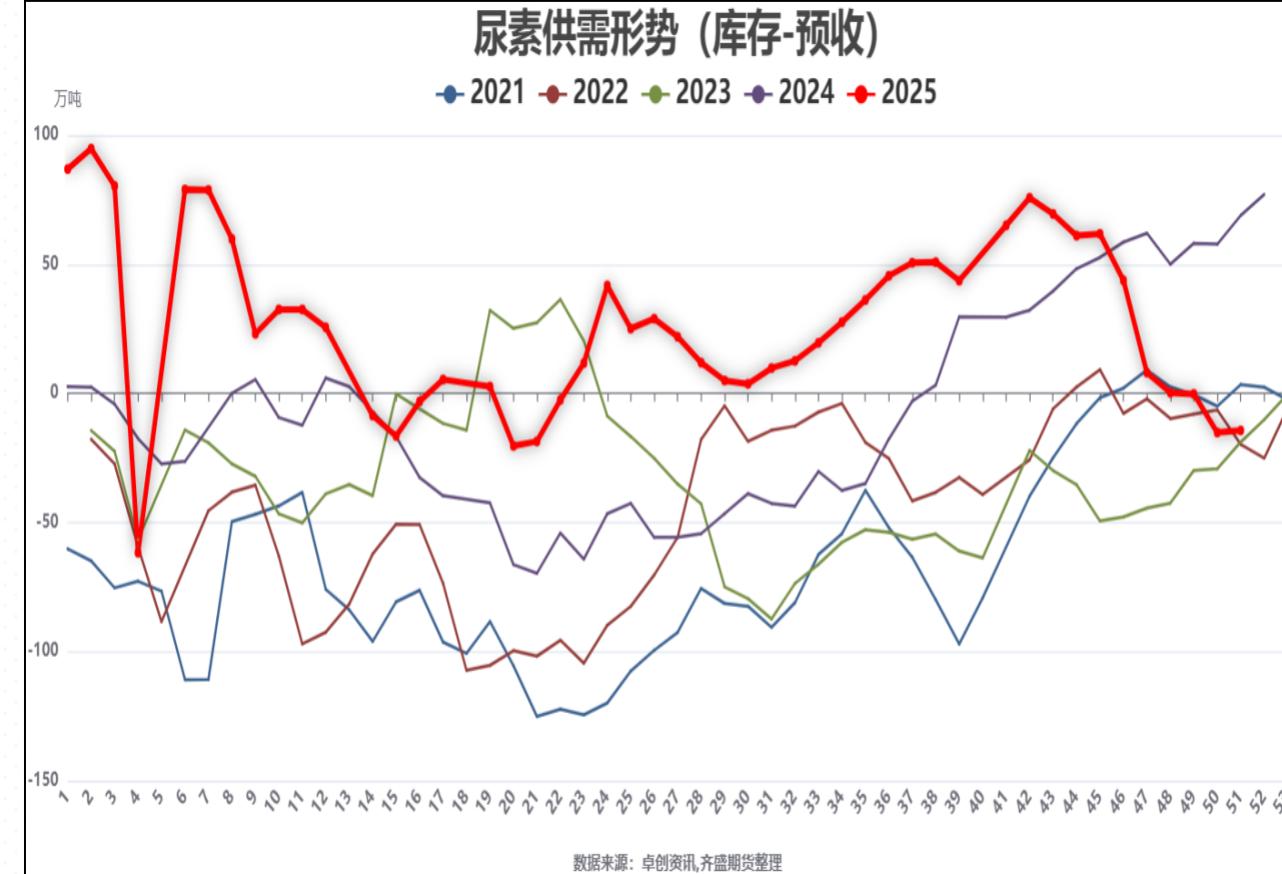
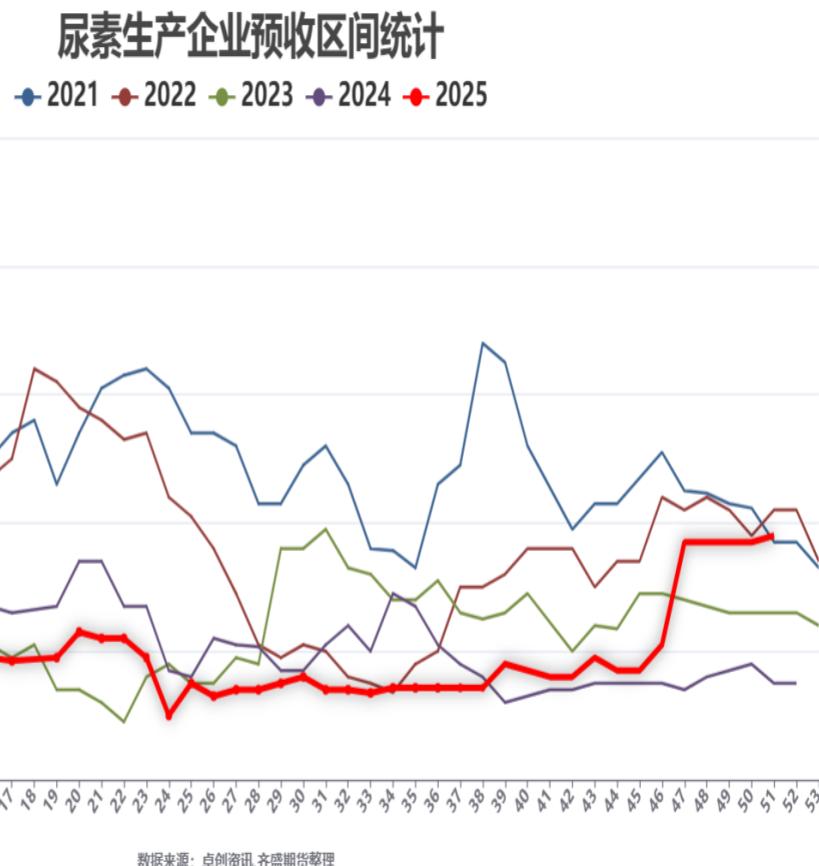
齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 库存情况



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

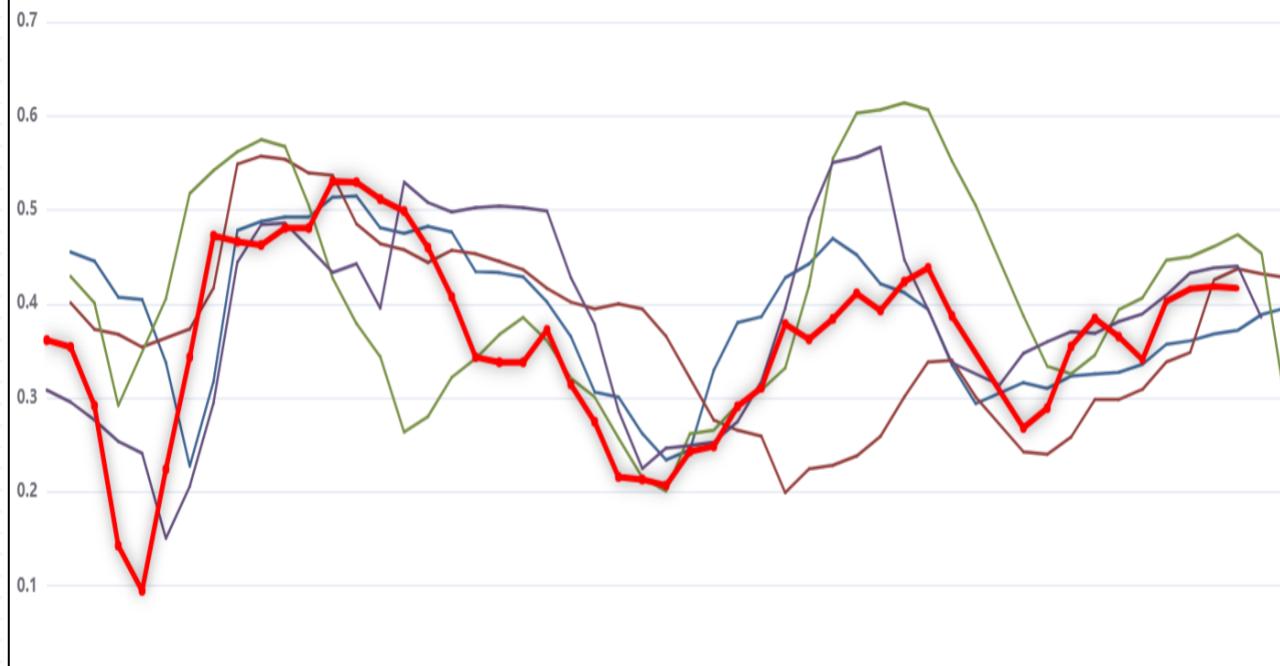
## 预收情况



# 需求情况

复合肥开工率 (卓创)

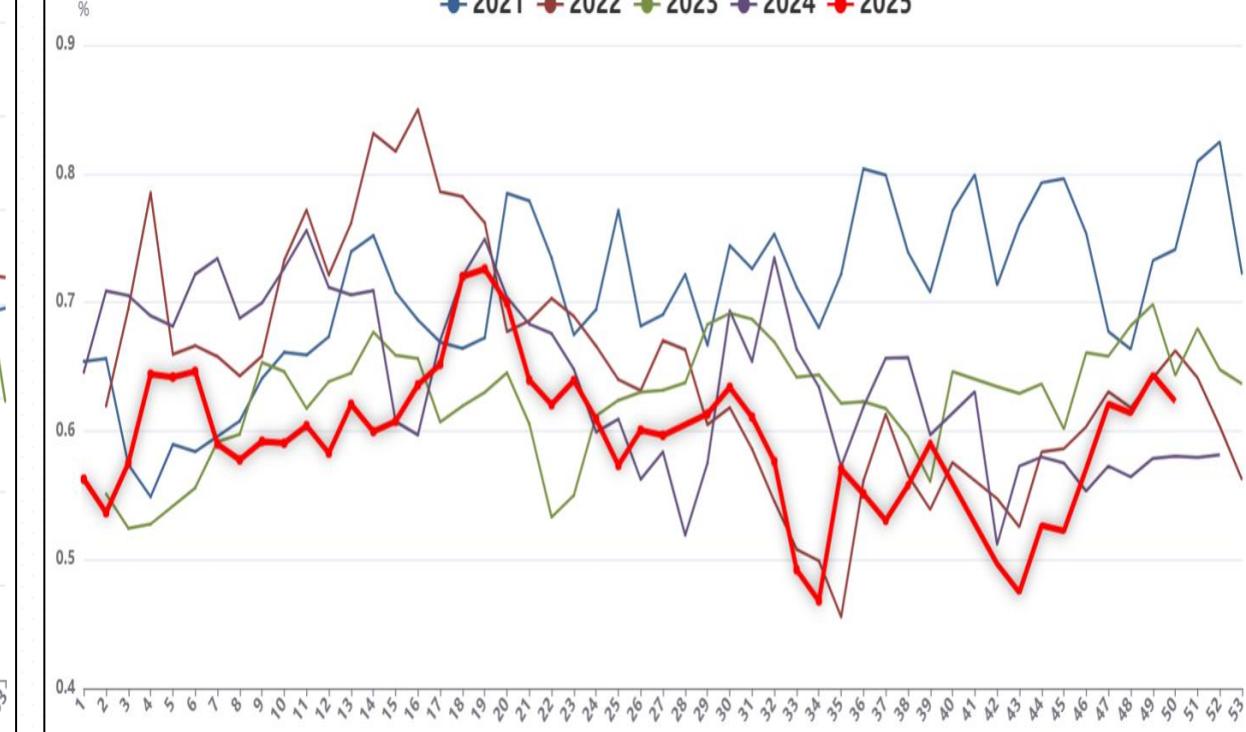
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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

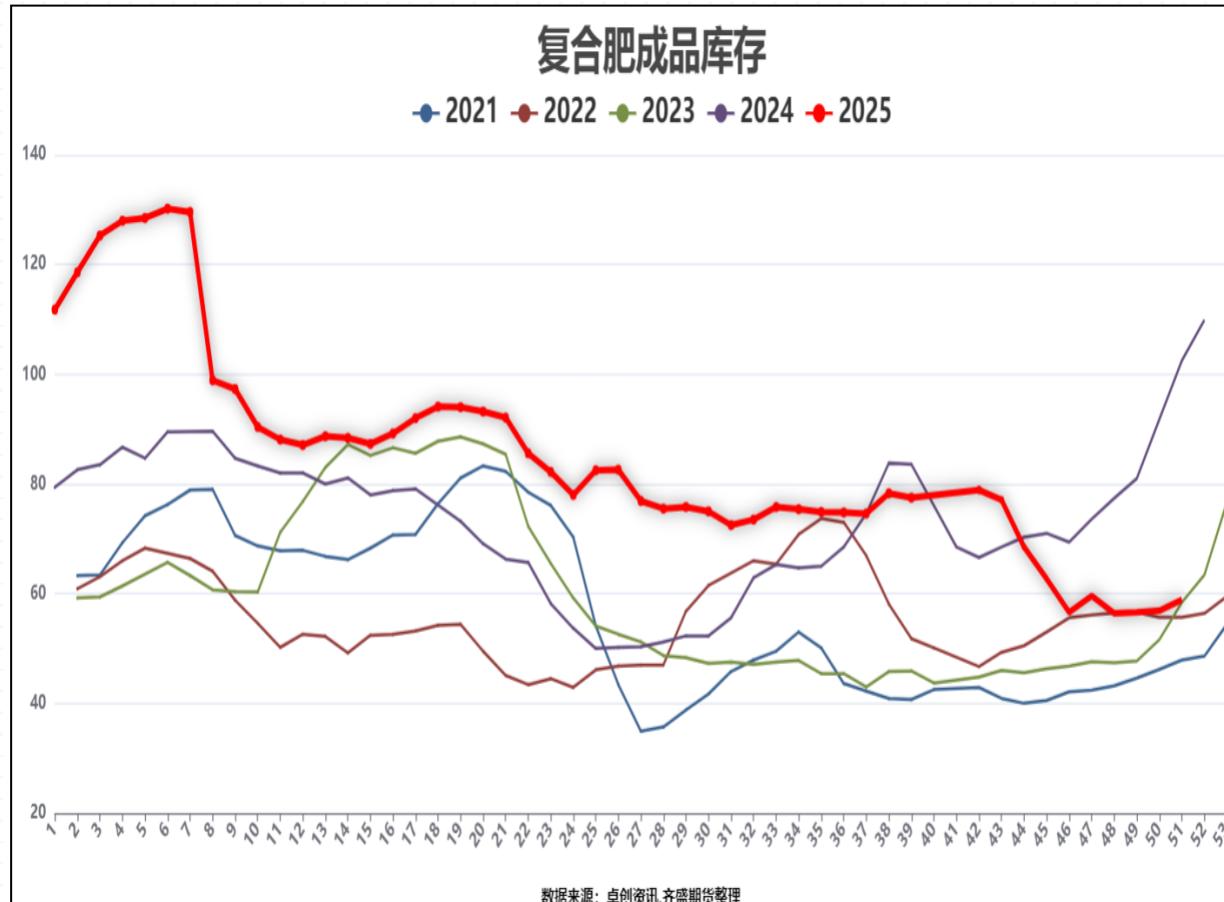


数据来源：卓创资讯,齐盛期货整理



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

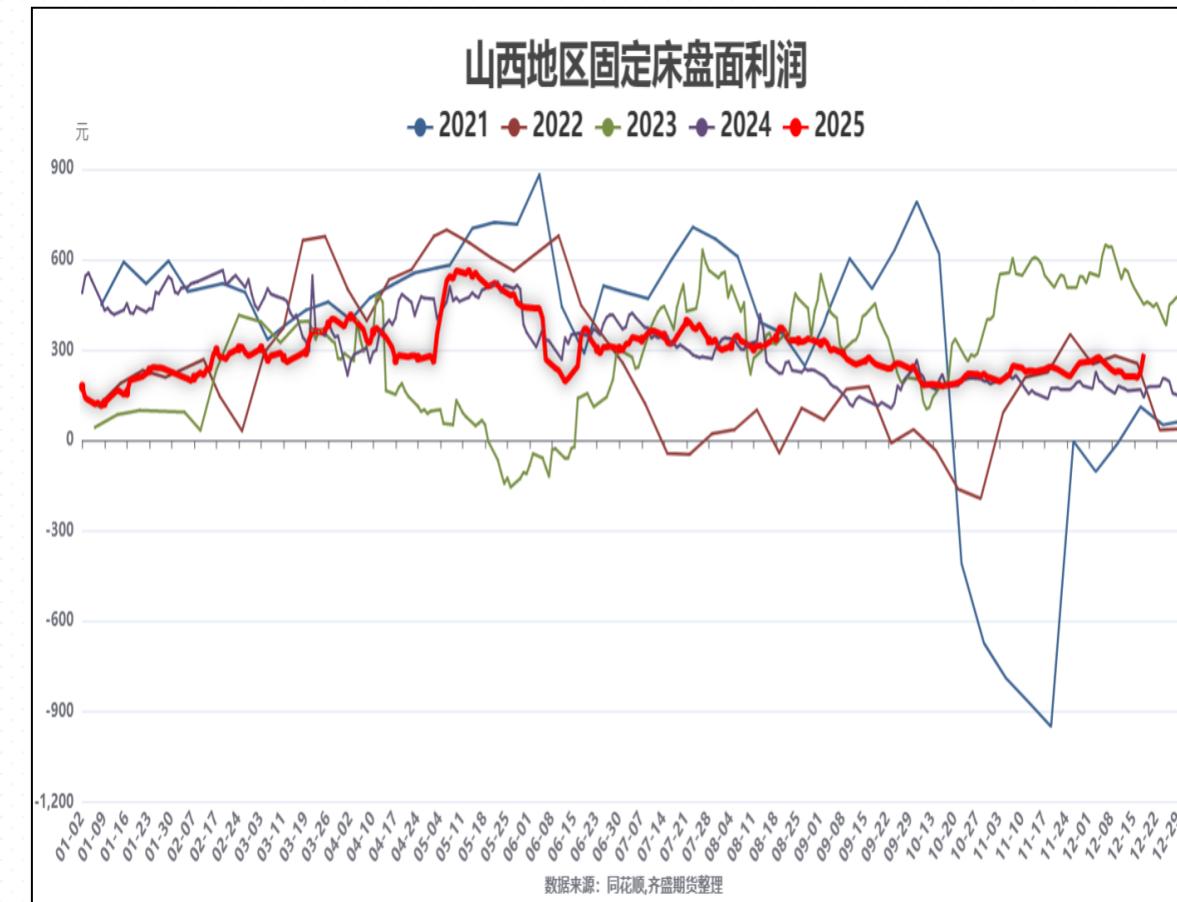
区域	12月18日	12月11日	环比
湖北	9.50	9.50	0.00%
山东	12.10	10.60	14.15%
安徽	6.30	5.70	10.53%
云南	10.50	10.00	5.00%
江苏	8.00	8.60	-6.98%
四川	6.50	6.50	0.00%
河南	6.00	6.00	0.00%
全国	58.90	56.90	3.51%

数据来源：卓创资讯



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

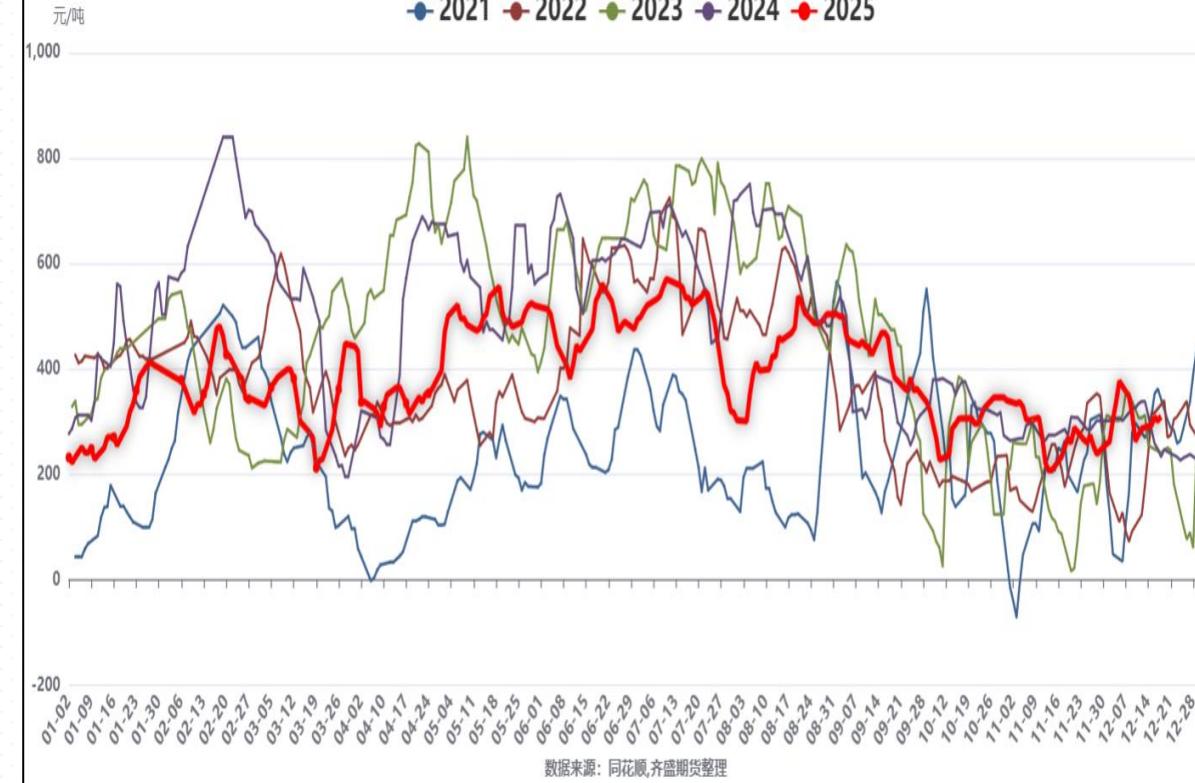
# 行业利润情况



## 相关产品

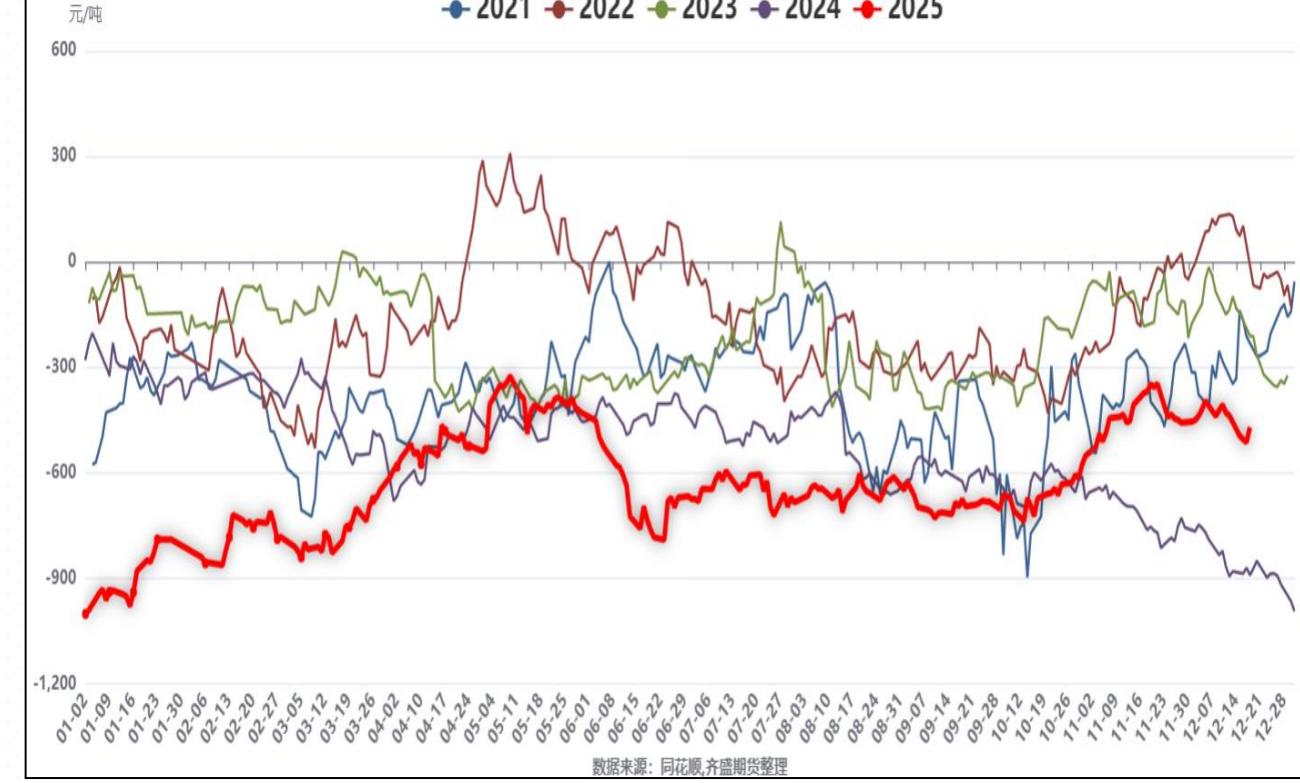
河南地区尿素、合成氨价差

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



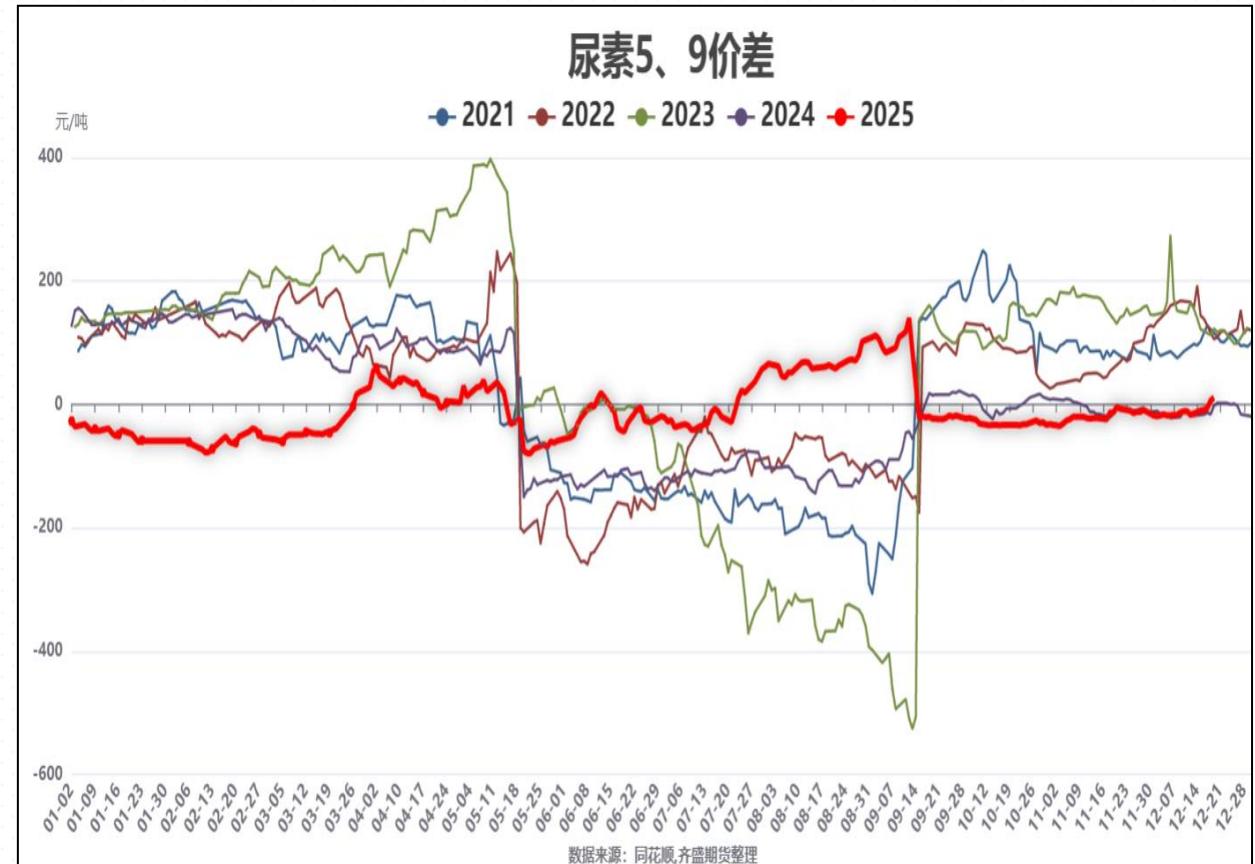
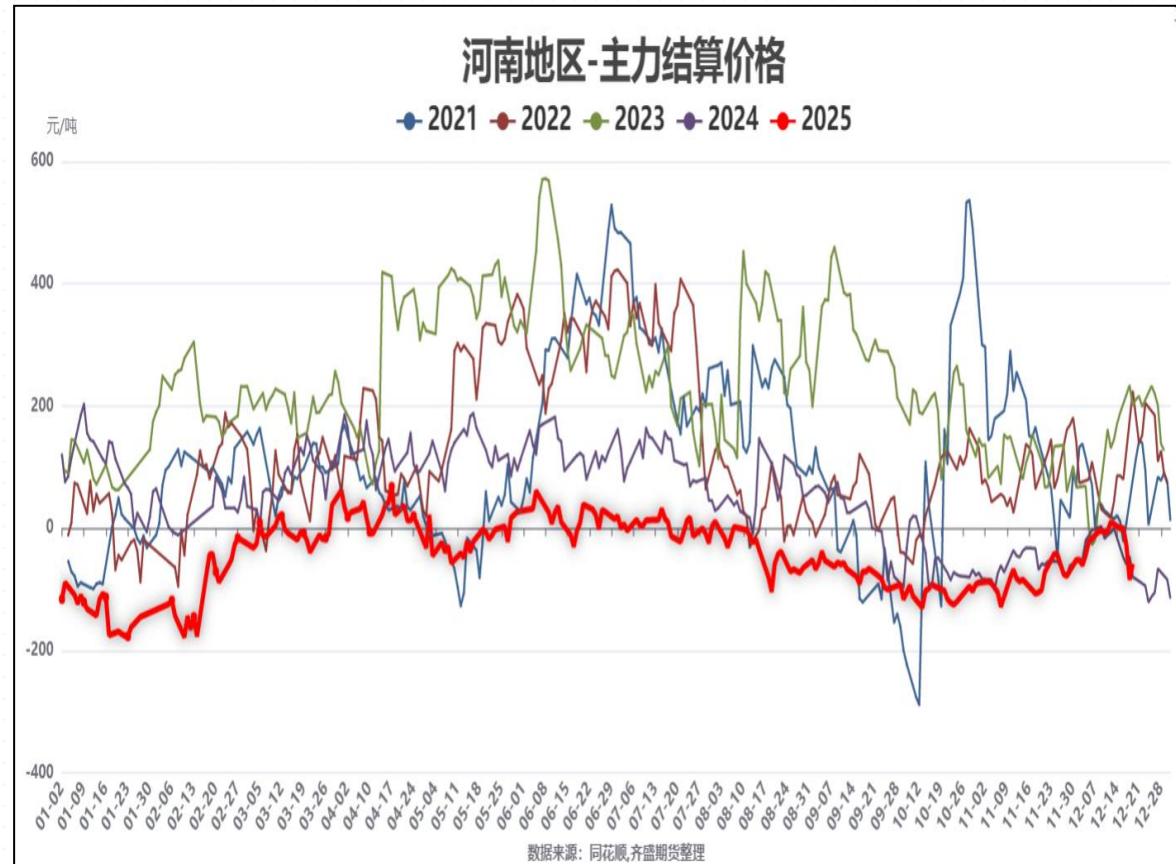
尿素主力-甲醇主力

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 基差、月差情况



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 市场展望

随着气头的检修，供应逐步降低，但是同比仍维持高位，需求端，储备性需求仍然存在，复合肥也有拿货，不过随着时间的推移，需求或有逐步见顶态势，受此影响，行情或震荡调整，但需关注第五轮出口配额发放情况，仅供参考。



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

## 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声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶