



政策预期仍存 行情底部震荡

2025年9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

一、尿素周度量化赋分表

尿素量化赋分表(2025-09-28)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-09-21
宏观	金融	上证指数高位震荡	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	-2	-0.06	-0.03
	政策	关注尿素第四轮配额情况，出口政策的变化仍是影响行情的关键	20	4	0.8	0.6
供需	供应	日产逐步恢复，带来压力	10	-8	-0.8	-0.8
	需求	复合肥秋季肥生产进入尾声，后期开工有回落可能，其他需求整体一般	10	1	0.1	0.1
	库存	工厂库存累库	10	-3	-0.3	-0.3
	出口	8月出口量80万吨，9-10月出口量预估将有一定增加	20	8	1.6	1.4
成本利润	成本	煤炭价格高位震荡	0	2	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	-5	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线形态震荡调整	5	-2	-0.1	-0.2
	文华指数	文华商品指数区间震荡	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	-0.2
总分			100	-10	0.85	0.38
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，尿素盘面窄幅震荡，内需仍然偏弱，不过后期或仍有政策预期，给盘面带来一定支撑。基本面上看，供应逐步恢复，且企业库存持续累积，而需求端维持相对弱势，复合肥开工逐步回落，三聚氰胺开工窄幅调整，国内供需来看维持供大于求态势，不过印度新一轮标购传闻叠加第四轮出口配额预期，给行情带来一定支撑，受此影响，期货或继续维持窄幅震荡态势，后期仍需关注集港情况，期现方面，建议卖出套保，仅供参考。

宏观政策：宏观政策暂无，行业方面，关注第四批出口配额出台情况。

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1550-1600元/吨区间波动。

日产：本周日产在19.9万吨震荡，同比偏高，后期维持恢复态势。

行业库存：本周企业库存119.5万吨，较上周增加1.5万吨；港口库存暂时高位运行，在85.5万吨。

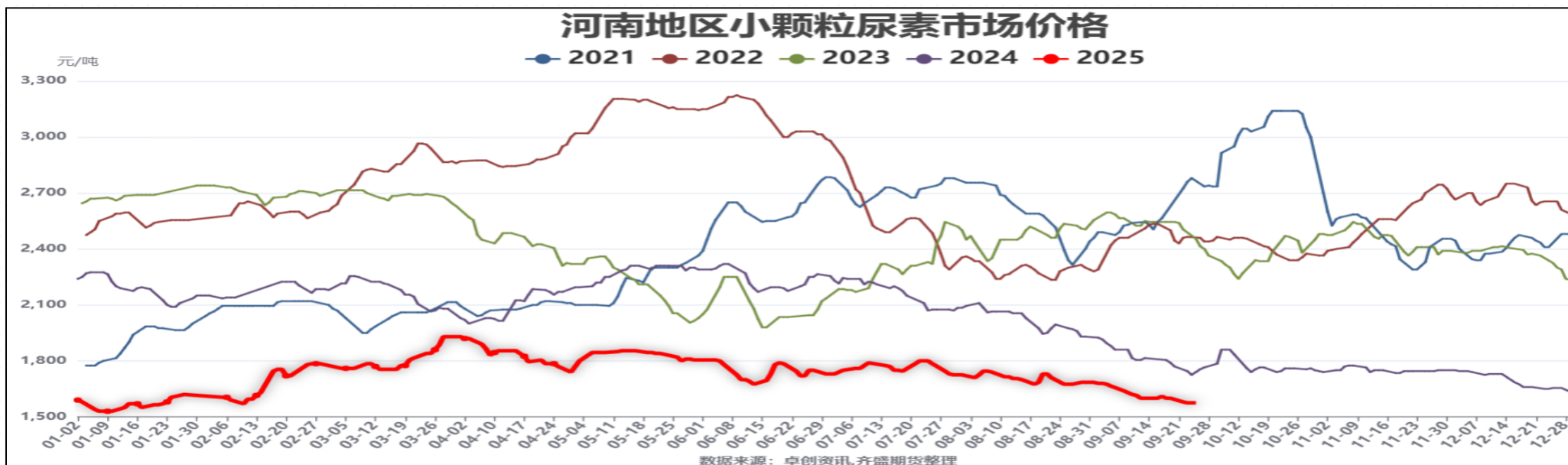
预收及供需形势：本周企业预收3.8天，较前值增加0.4天；供需形势来看，高位震荡，工厂发货压力增加。

需求：农业方面整体一般；工业方面：本周复合肥开工38.73%，较上周降低5.1%；本周三聚氰胺开工59.05%，较上周增加3.29个百分点； 板材方面，情况一般。

基差及价差：截止到9月26日，主力基差-98点；1-5价差-52点。



现货市场回顾



单位：元/吨

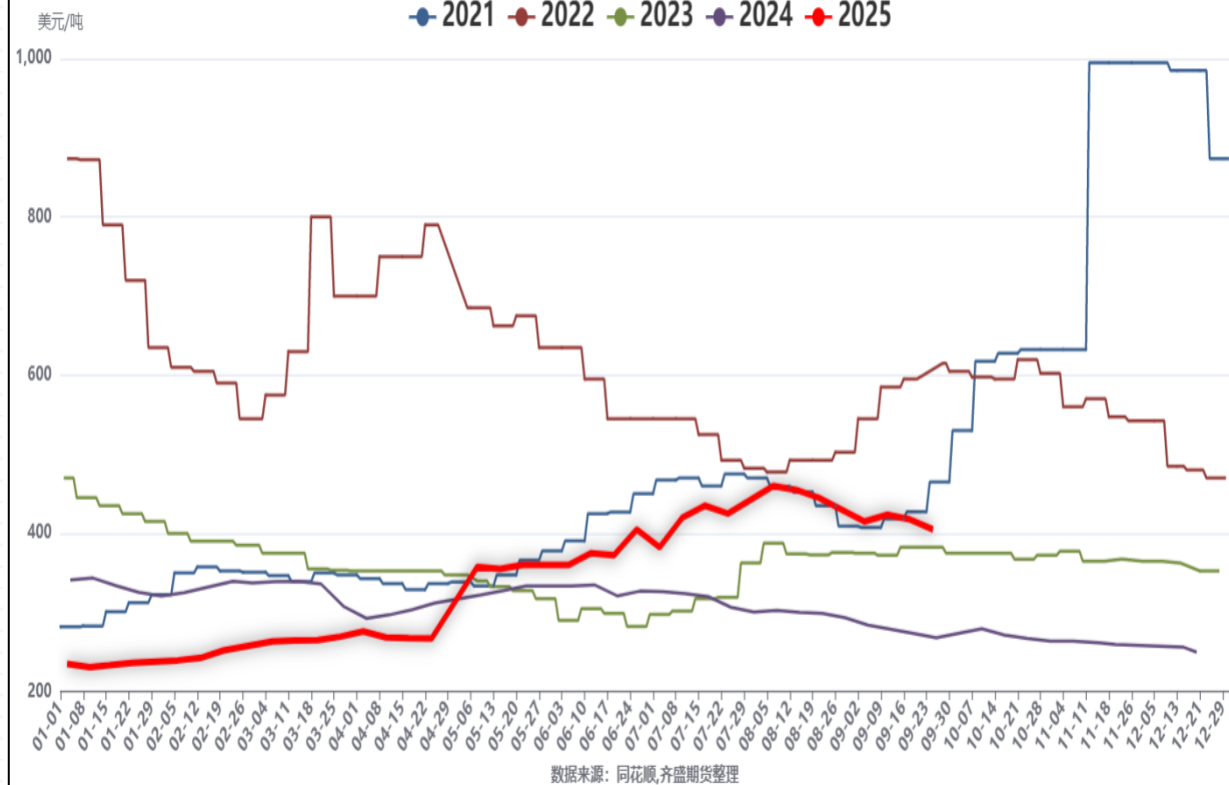
市场	本期	上期	周度涨跌值	周度涨跌幅
山东	1599	1640	-41	-2.50%
河北	1678	1701	-23	-1.35%
河南	1609	1635	-26	-1.59%
江苏	1676	1712	-36	-2.10%
安徽	1631	1663	-32	-1.92%
山西	1602	1634	-32	-1.96%
内蒙古	1548	1556	-8	-0.51%
新疆	1486	1498	-12	-0.80%
陕西	1540	1586	-46	-2.90%
湖北	1645	1707	-62	-3.63%
广东	1771	1813	-42	-2.32%
川渝	1710	1728	-18	-1.04%

数据来源：卓创资讯

国际市场回顾

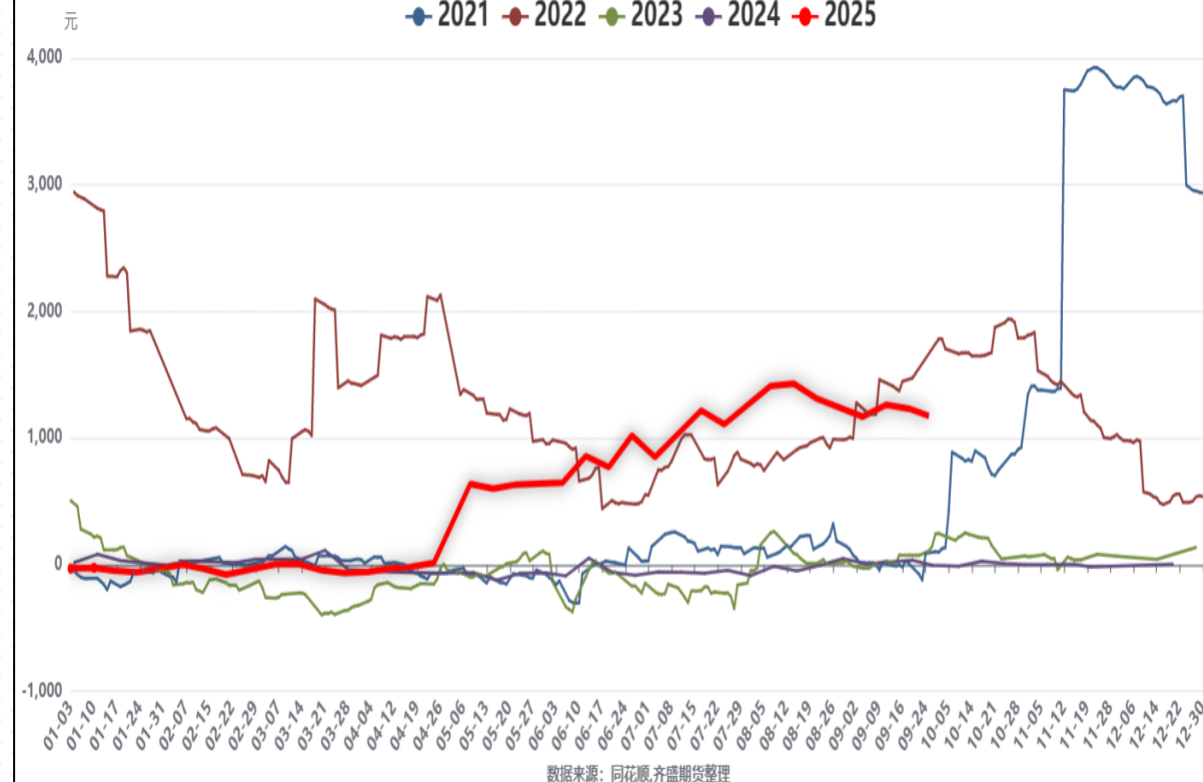
中国小颗粒FOB价格

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



山东地区内外盘价差走势

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



齊

齐盛期货
QISHENG FUTURES

供应分析

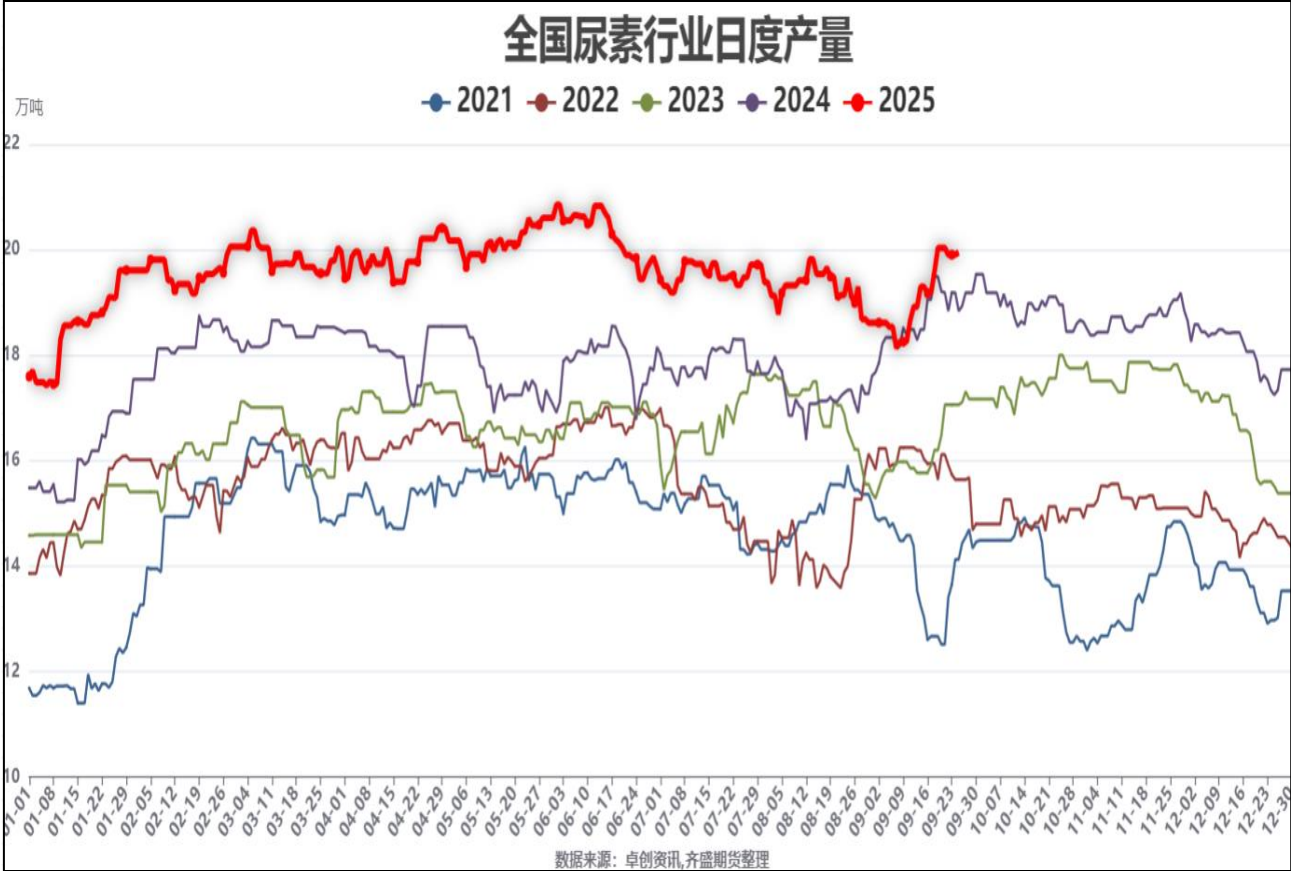


表1 中国尿素企业减产统计

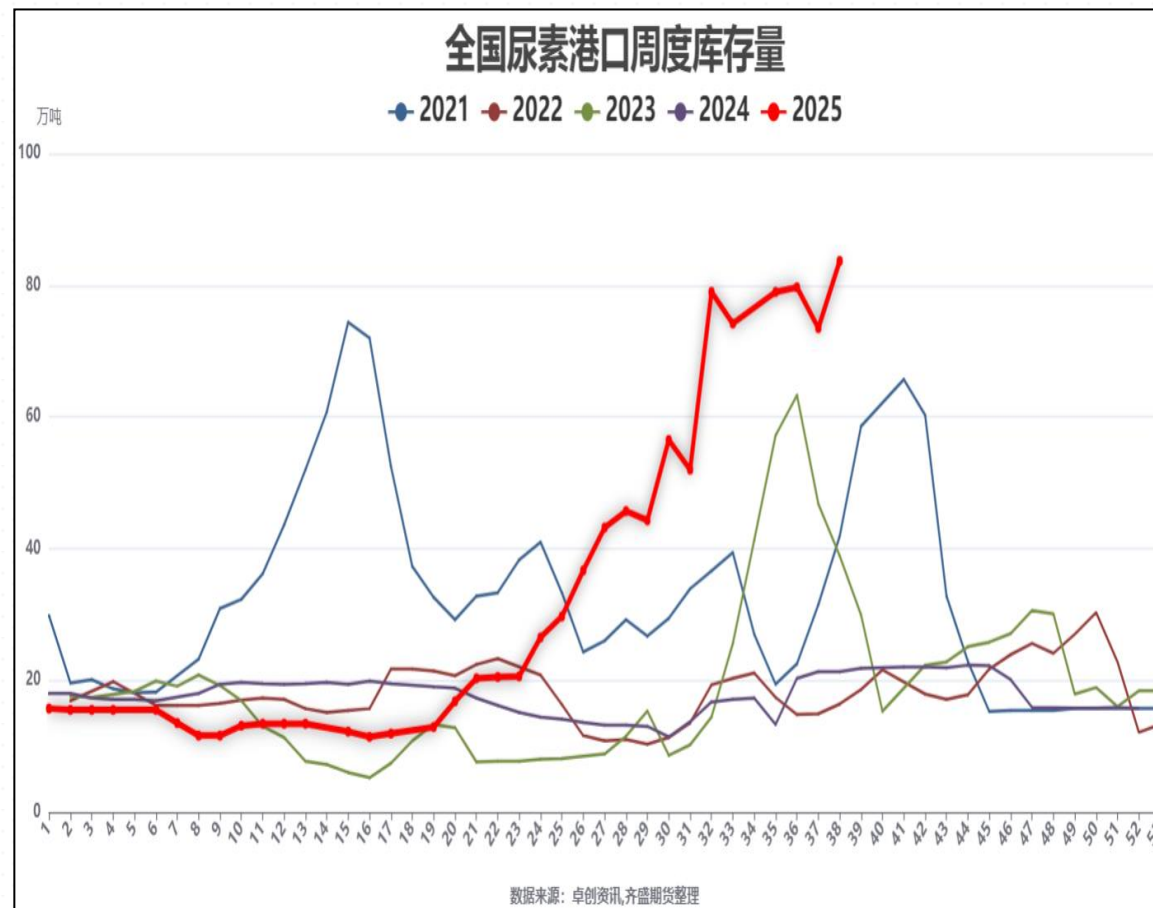
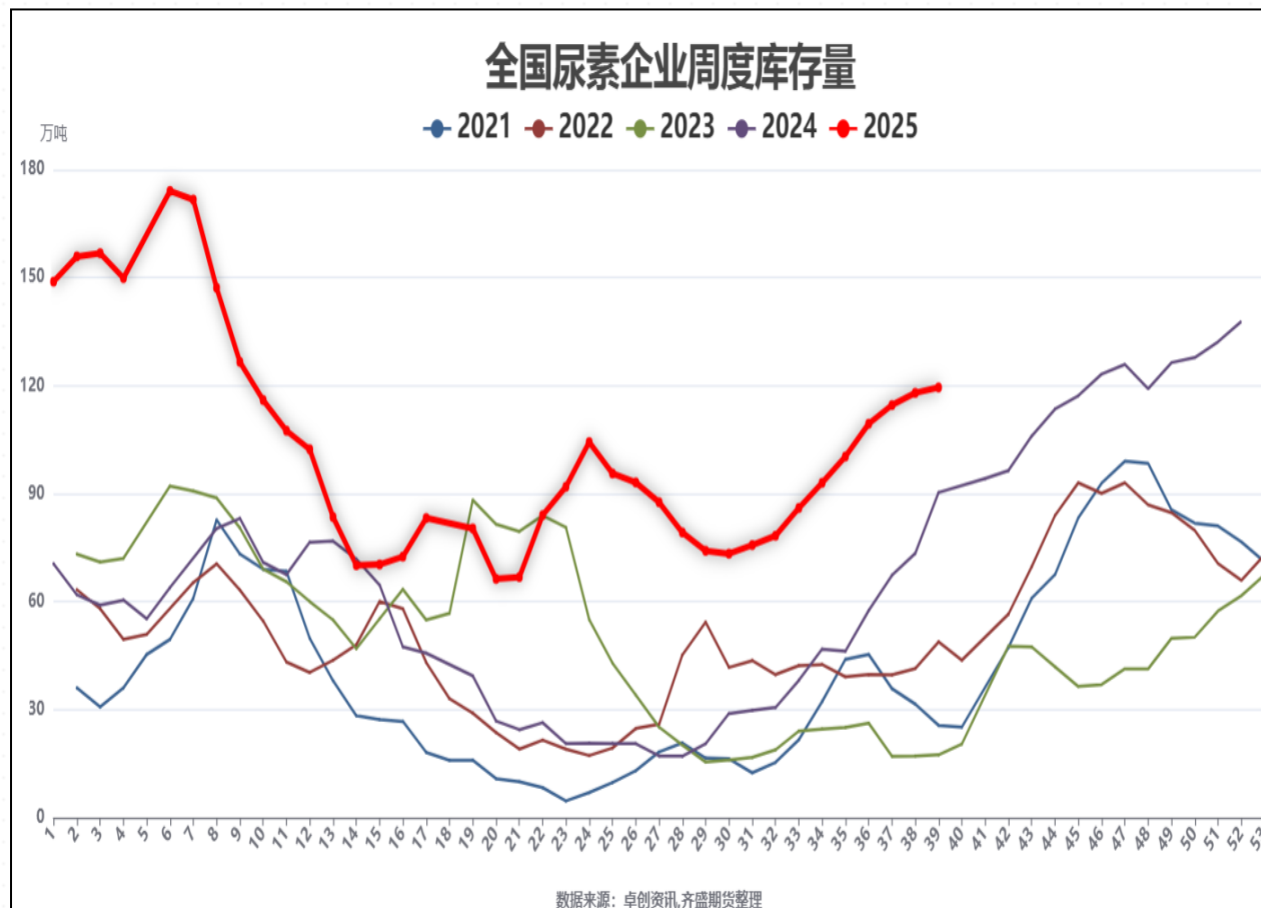
企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
山东章丘日月	20	450	9月19日装置检修
山西兰花	120	1300	9月20日装置检修
山西金象	30	1200	9月22日装置检修
河北田原	30	1000	9月24日装置检修
总计	200	3950	

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
河南心连心	250	5500	9月19日装置复产
山西潞安	30	1000	9月24日装置复产
山东章丘日月	20	450	9月25日装置复产
总计	300	6950	

数据来源: 卓创资讯

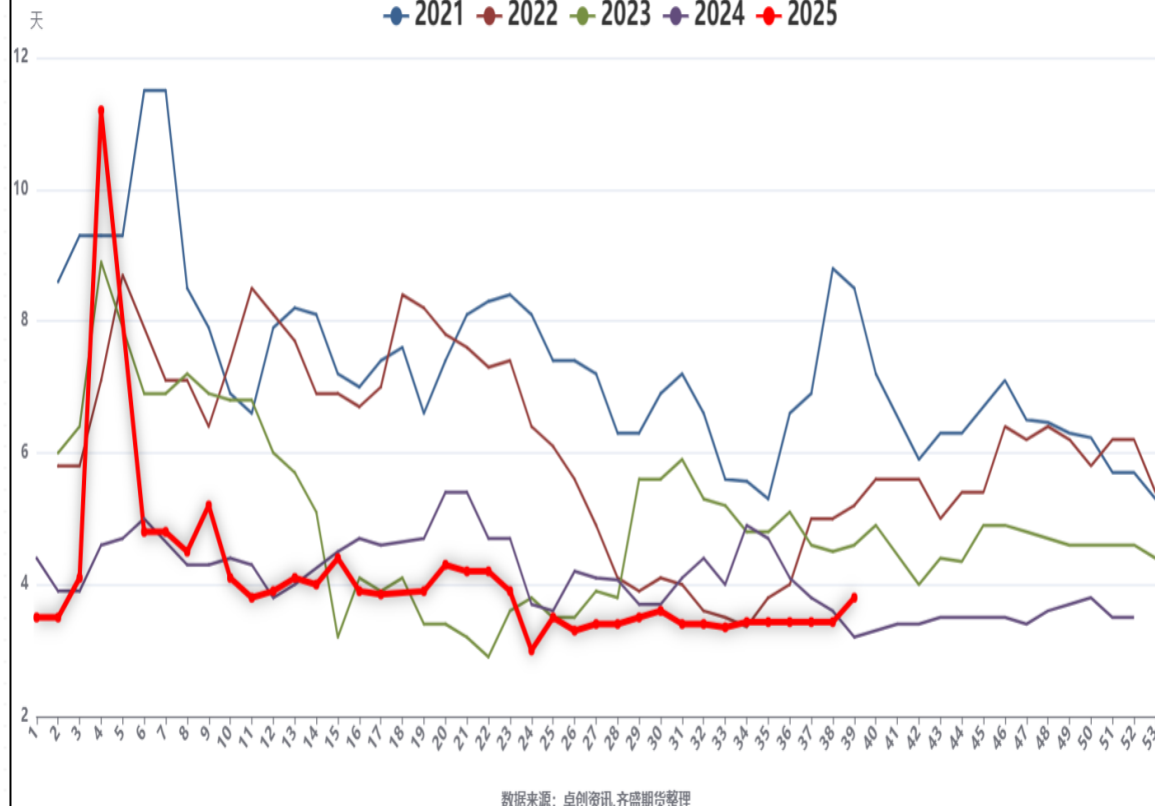
库存情况



预收情况

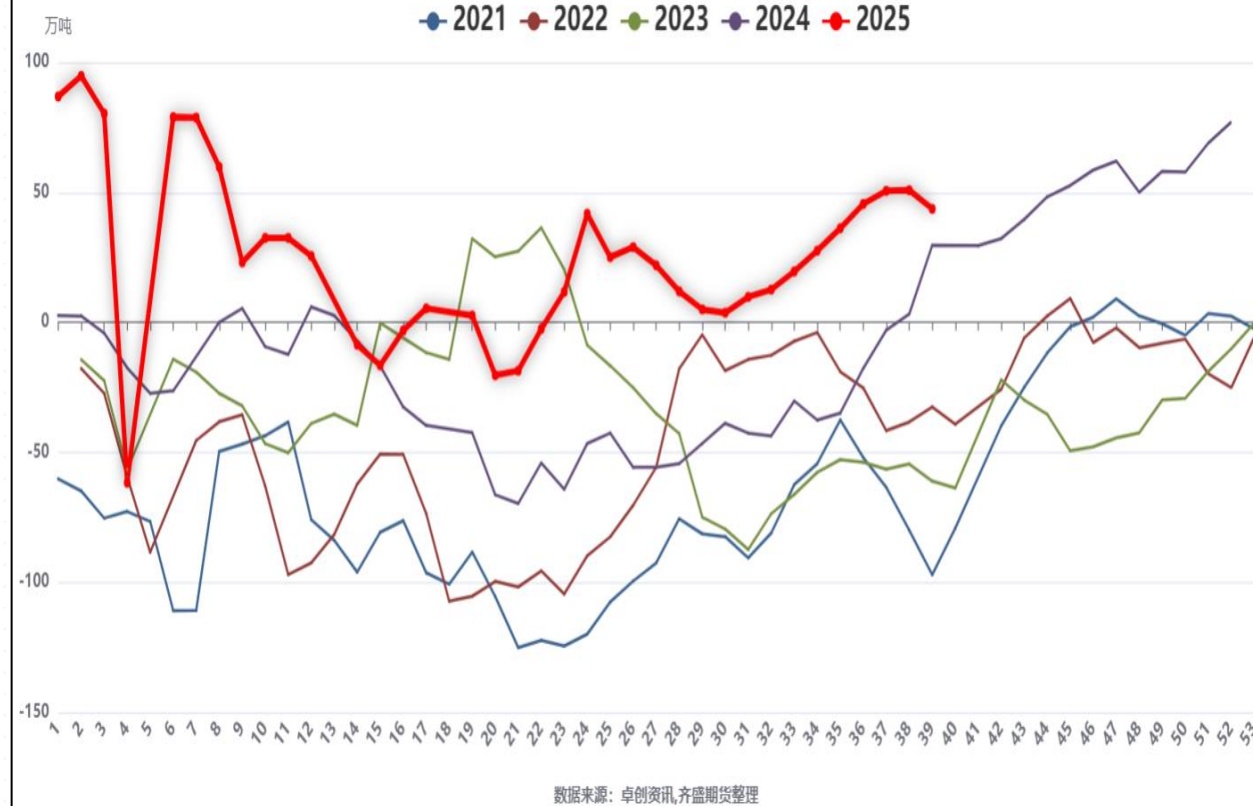
尿素生产企业预收区间统计

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



尿素供需形势 (库存-预收)

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

需求情况

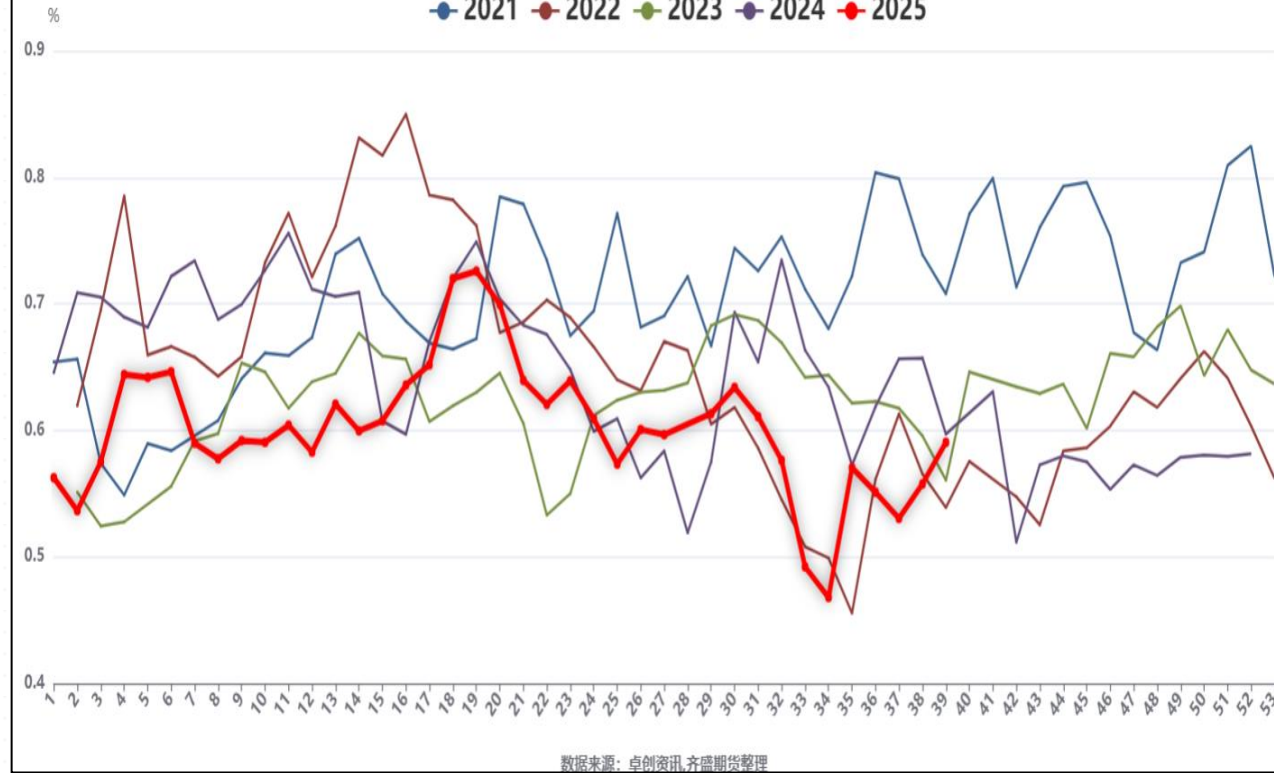
复合肥开工率 (卓创)

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



三聚氰胺开工率统计

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



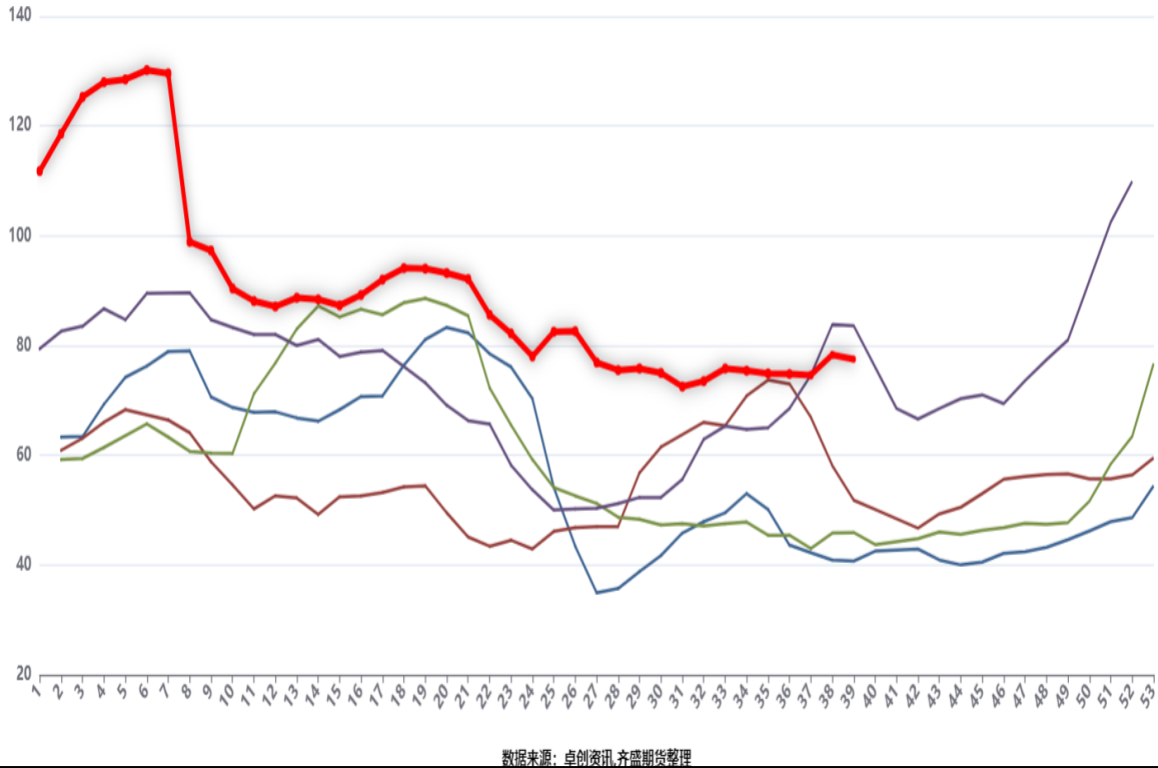
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

下游库存情况

复合肥成品库存

2021 2022 2023 2024 2025



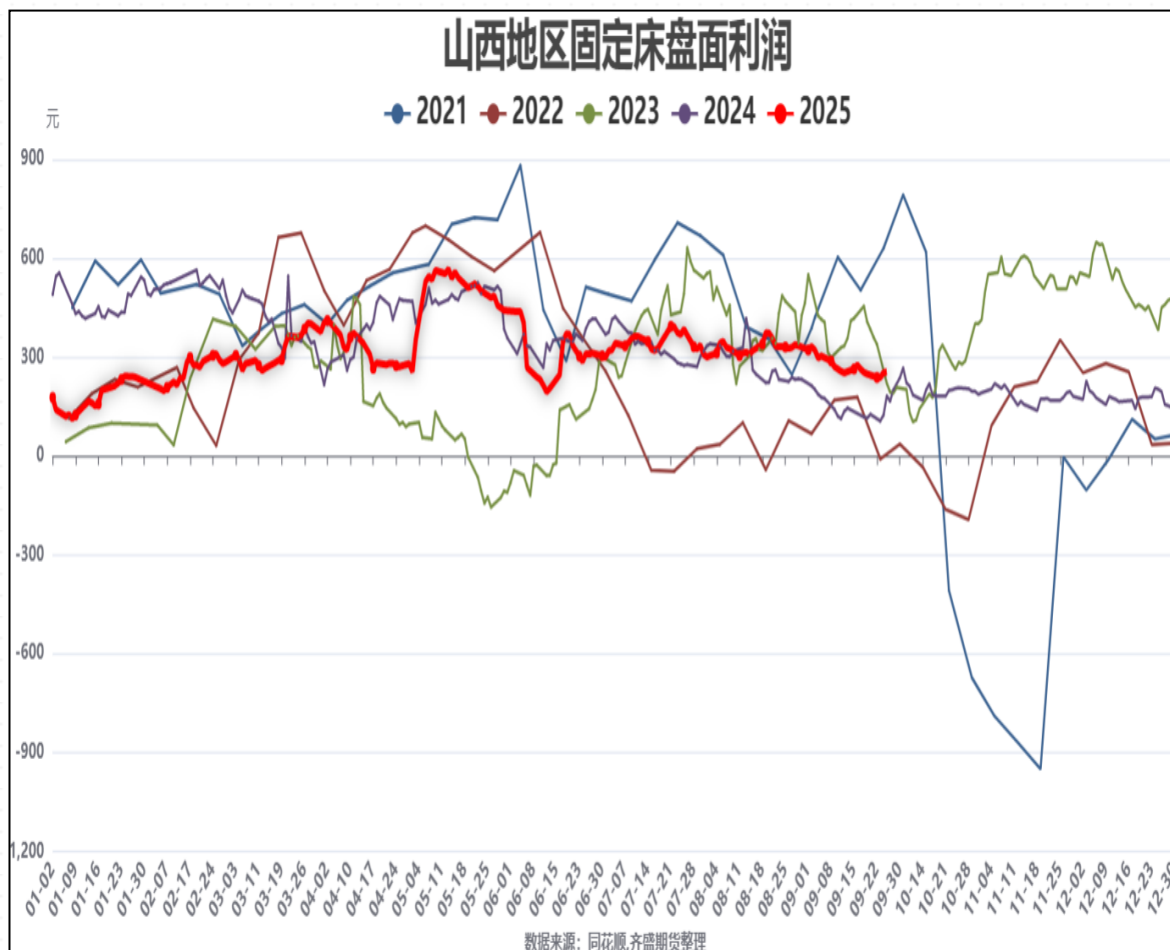
国内复合肥样本企业库存统计

单位: 万吨

区域	9月25日	9月18日	环比
湖北	18.50	18.60	-0.54%
山东	17.80	18.30	-2.73%
安徽	9.50	9.60	-1.04%
云南	9.00	9.00	0.00%
江苏	9.20	9.20	0.00%
四川	6.20	6.20	0.00%
河南	7.30	7.40	-1.35%
全国	77.50	78.30	-1.02%

数据来源: 卓创资讯

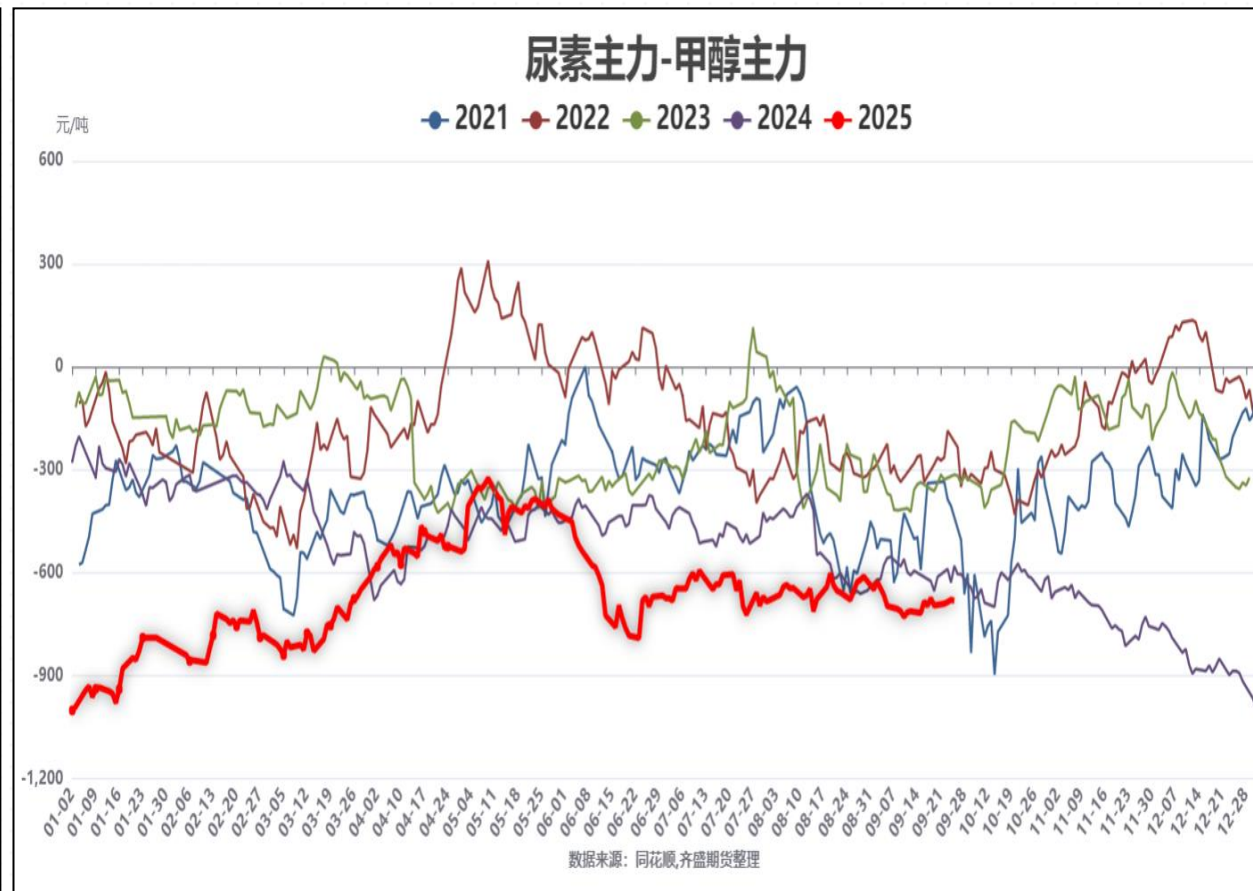
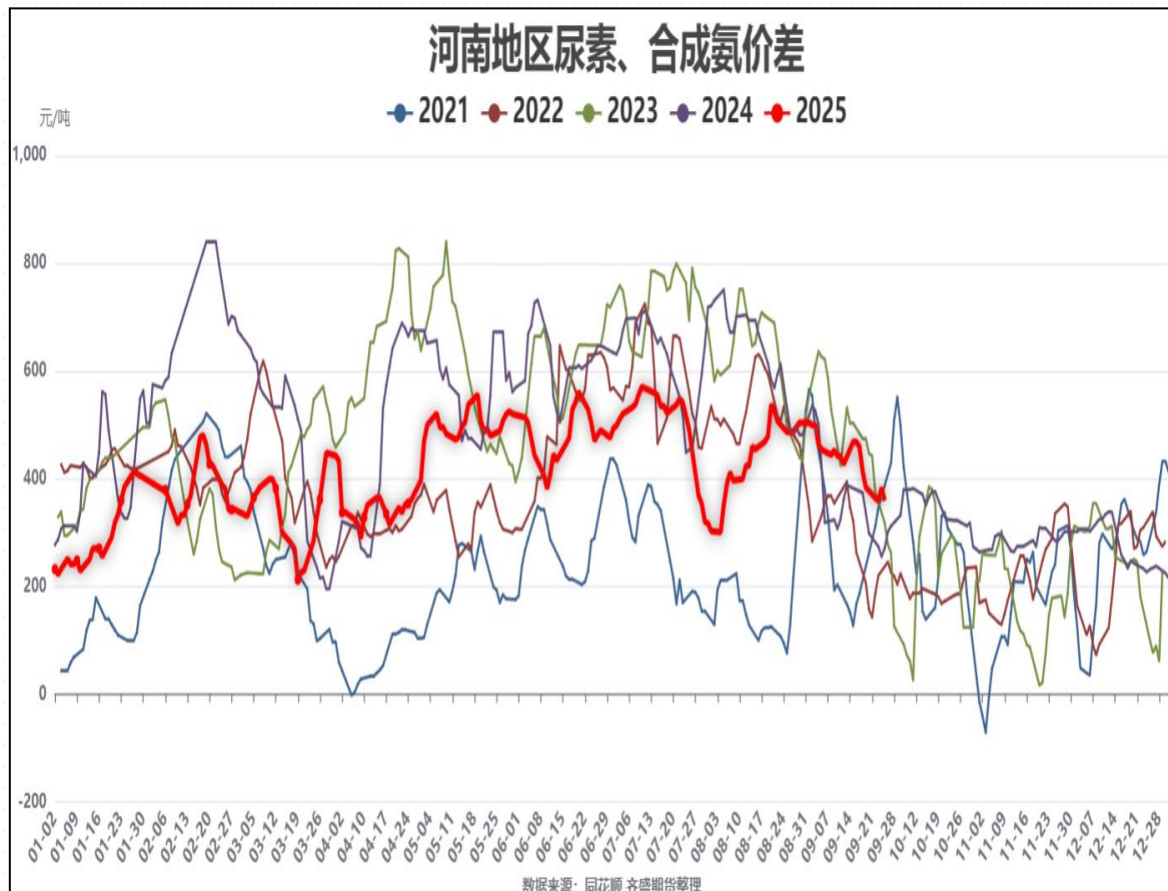
行业利润情况



齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

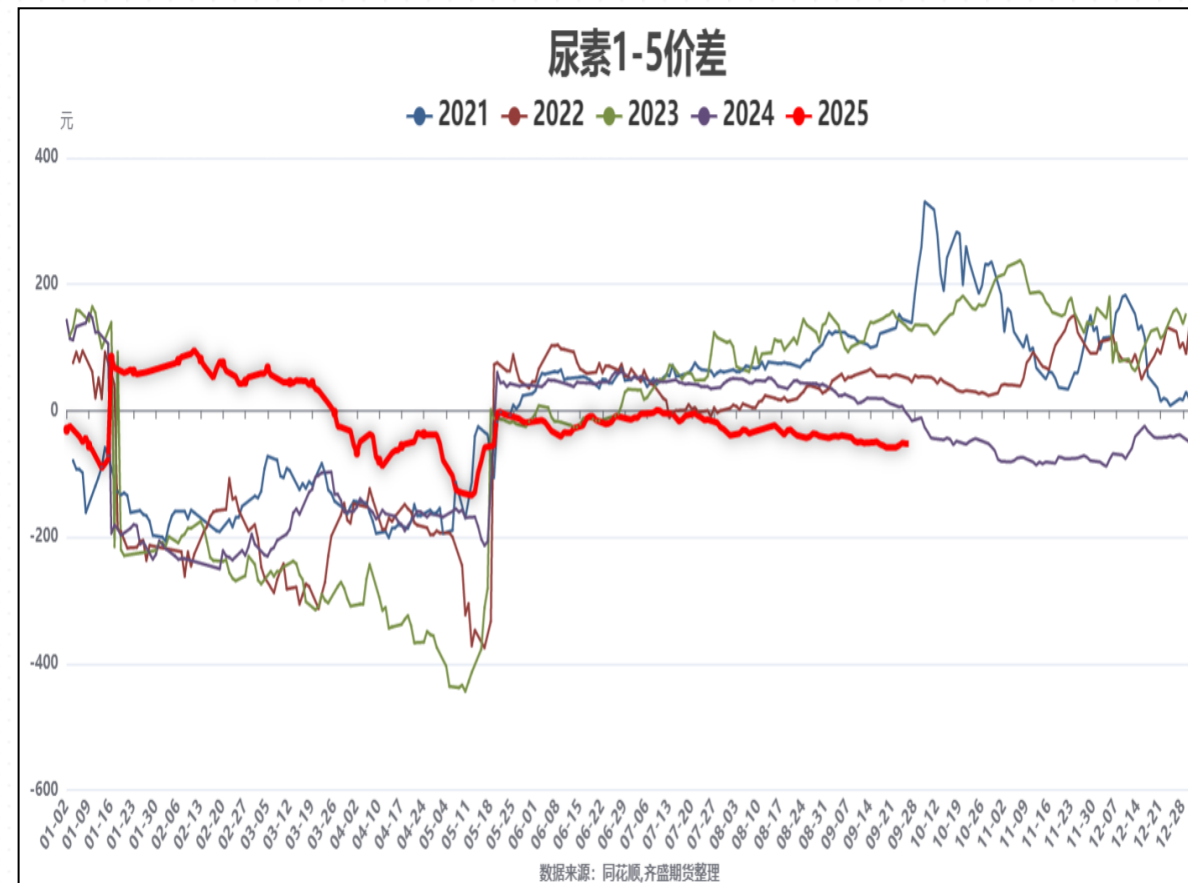
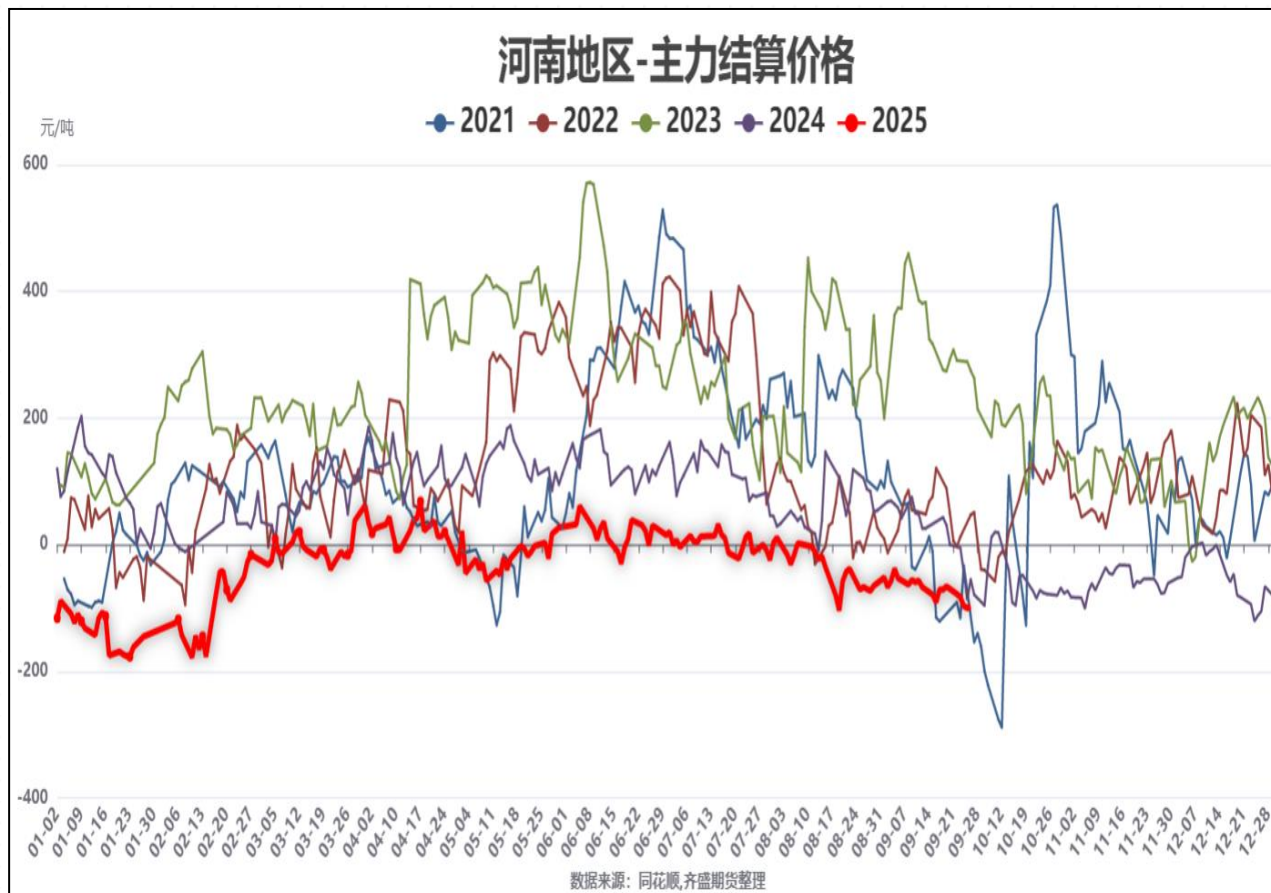
相关产品



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，需求端整体偏弱，不过期货持仓方面达到高位，且出口端利好仍需关注，第四批出口配额也有传闻，因此行情或维持窄幅震荡为主，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 ▶