



政策端扰动 行情冲高回落

2025年8月24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(2025-08-24)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2025-08-17
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	3	2	0.06	0.2
	政策	第三轮出口配额下发，同时中印关系缓和，向印度出口量或大幅增加	20	7	1.4	
供需	供应	日产同比偏高	10	-7	-0.7	-0.7
	需求	复合肥开工窄幅提升，关注秋季肥动态	10	2	0.2	-0.1
	库存	工厂库存累库	10	-3	-0.3	-0.1
	出口	出口量预估将有一定增加	20	6	1.2	0.3
成本利润	成本	煤炭价格偏强运行	0	2	0	0.1
	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	-1	0	-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	5	0	0	
	文华指数	文华商品指数高位走弱	5	-1	-0.05	0.3
资金面	资金	资金多空博弈，相对僵持	5	1	0.05	0.15
	持仓	多空逐步离场，参与度降低	4	-3	-0.12	-0.12
总分			100	6	1.52	-0.22
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，尿素盘面维持冲高回落态势，波动区间1740-1826，主要影响因素为中印关系缓和，炒作放开像印度出口造成冲高，而内需相对疲弱。基本面来看，供应仍保持高位，19万吨以上的日产维持5年来新高，而需求端维持相对弱势，复合肥开工尚未明显提升，三聚氰胺开工大幅下滑，国内供需来看维持供大于求态势。下周重点关注印度新一轮招标截标后，中国市场成交情况以及集港集中度情况，预估仍会带来利好，期现方面，建议或可逢低买入套保，仅供参考。

宏观政策：宏观或仍有偏强预期，上证指数大幅上行，文华商品冲高回落，行业方面，第三批配额已出，且向印度出口量增加，带来较强支撑。

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1660-1760元/吨区间波动。

日产：本周日产在19-20万吨震荡，同比高出1.9-2.3万吨，保持高位运行。

行业库存：本周企业库存93.3万吨，较上周增加7.3万吨；港口库存暂时高位运行，在79万吨。

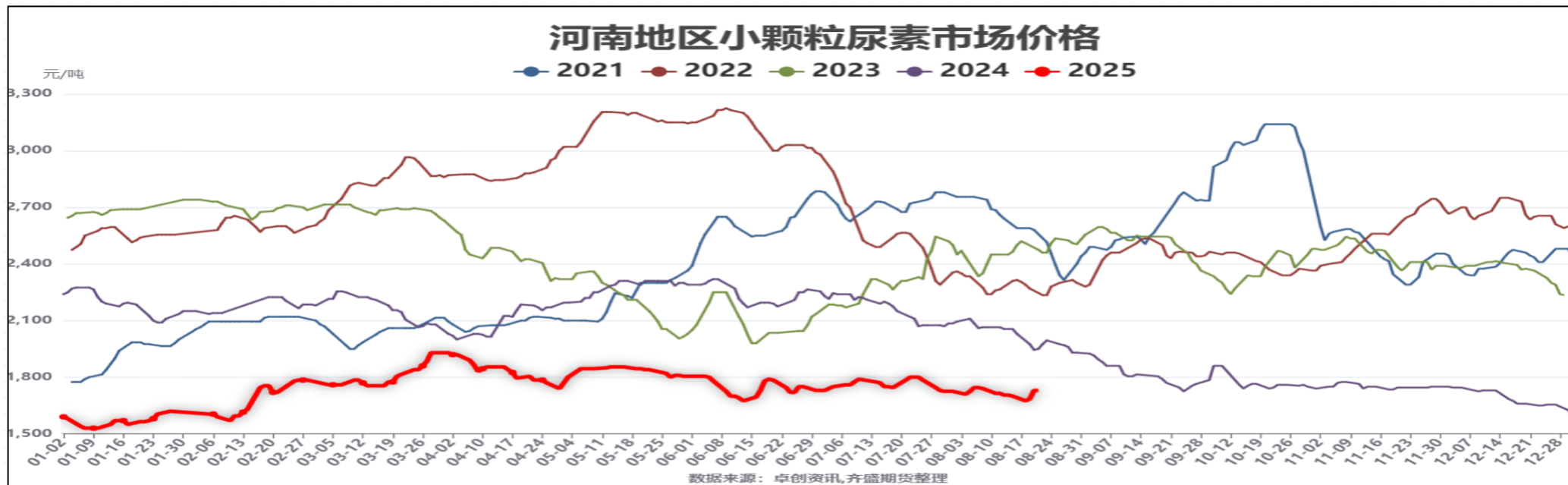
预收及供需形势：本周企业预收3.43天，较前值增加0.08天；供需形势来看，有所走强，工厂发货压力增加。

需求：农业方面等待秋季肥启动；工业方面：本周复合肥开工38.41%，较上周增加2.71%；本周三聚氰胺开工46.79%，较上周下滑2.42个百分点； 板材方面，情况一般。

基差及价差：截止到8月22日，主力基差-38点；9-1价差-24点。



现货市场回顾



单位：元/吨

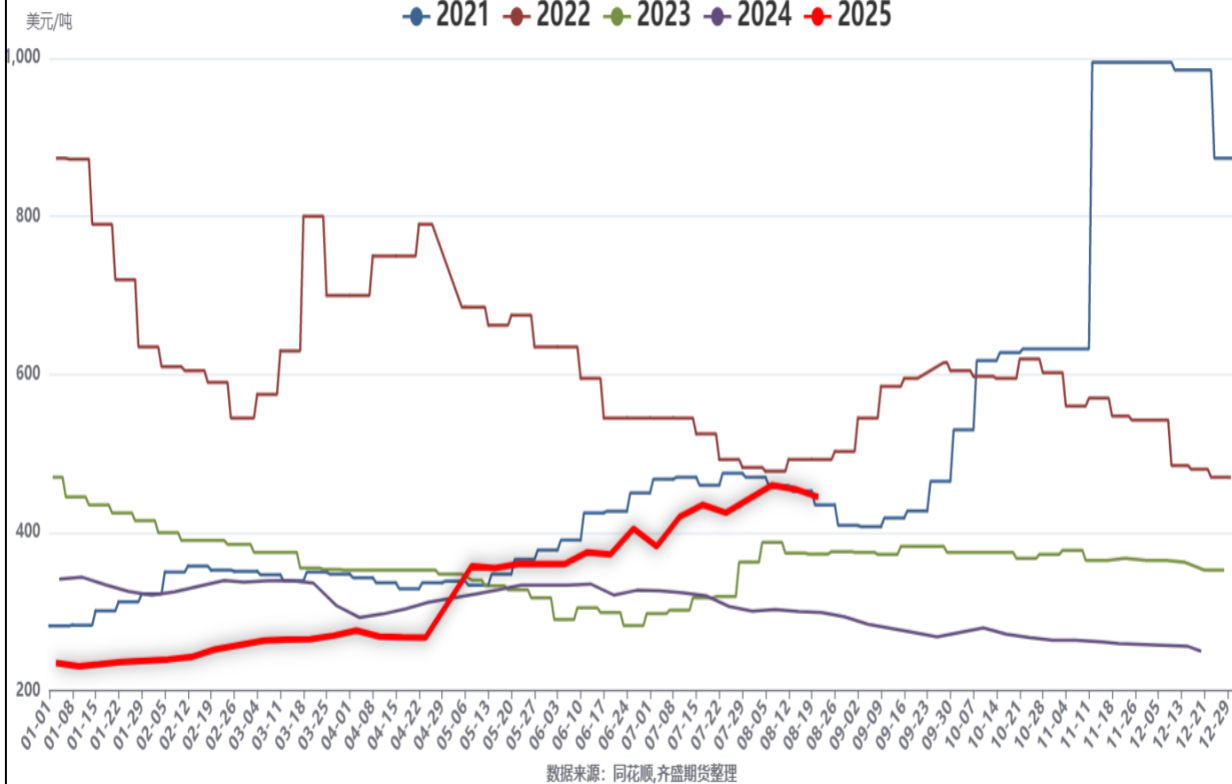
市场	本期	上期	周度涨跌值	周度涨跌幅
山东	1751	1715	36	2.10%
河北	1766	1743	23	1.32%
河南	1764	1726	38	2.20%
江苏	1835	1805	30	1.66%
安徽	1799	1767	32	1.81%
山西	1710	1700	10	0.59%
内蒙古	1651	1655	-4	-0.24%
新疆	1553	1572	-19	-1.21%
陕西	1676	1664	12	0.72%
湖北	1765	1737	28	1.61%
广东	1910	1874	36	1.92%
川渝	1770	1763	7	0.40%

数据来源：卓创资讯

国际市场回顾

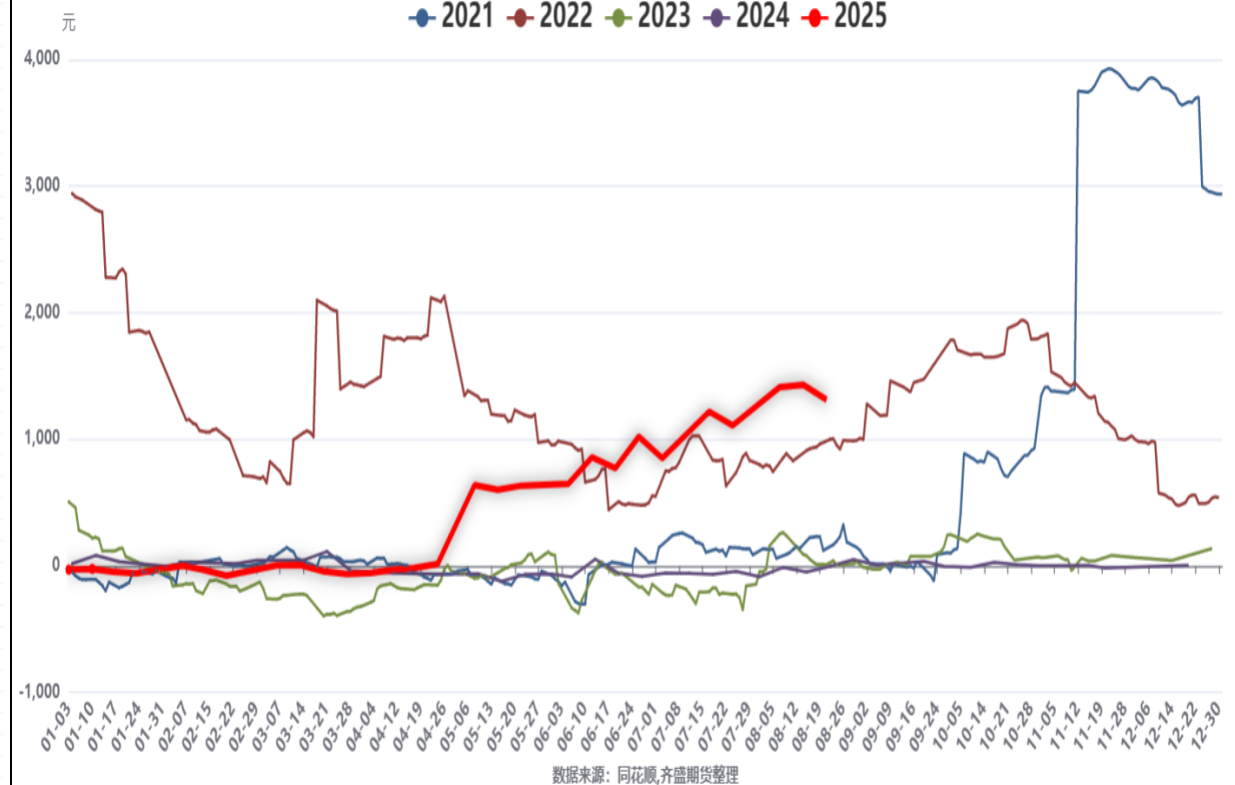
中国小颗粒FOB价格

● 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

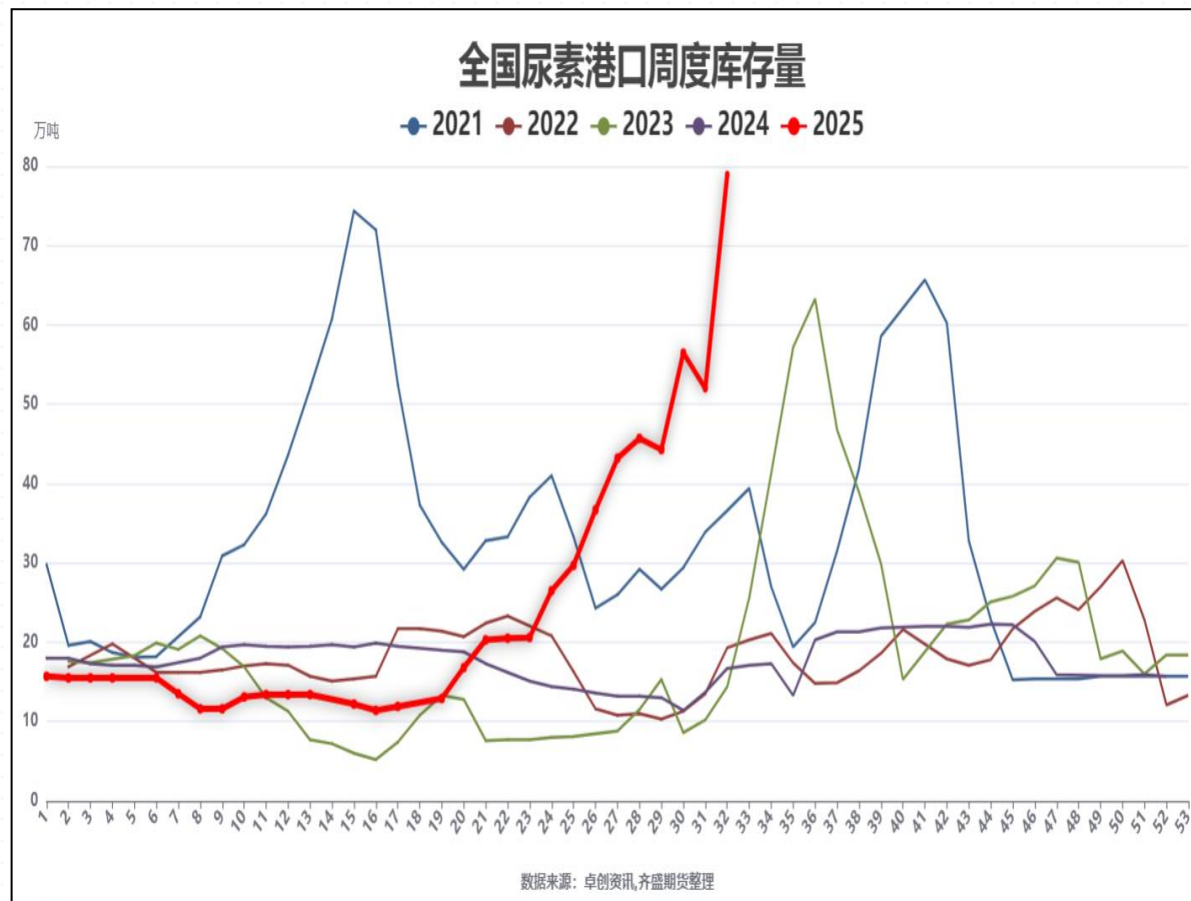
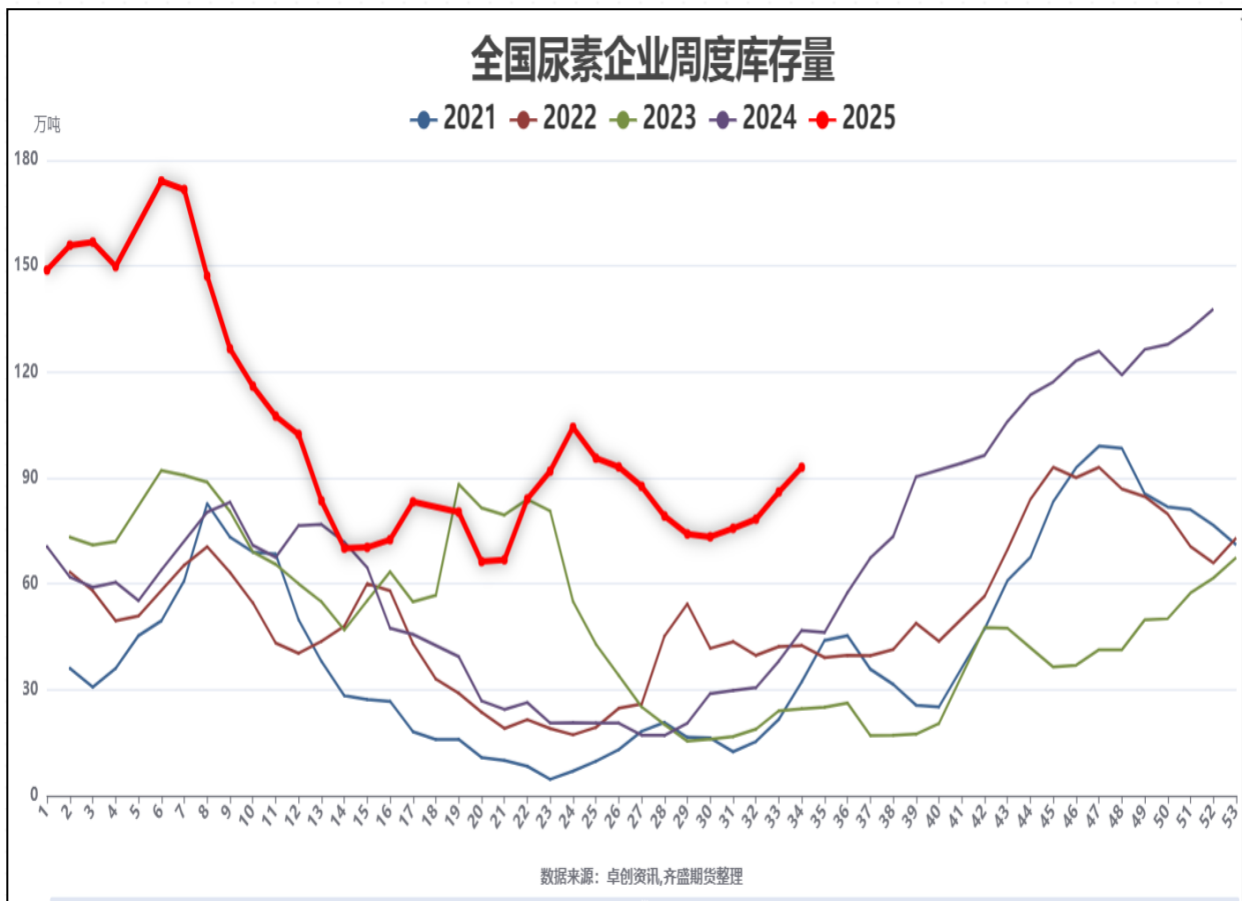
企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
河北正元	110	2800	8月15日装置短停
山东明水大化	80	1700	8月19日装置短停
新疆宜化	60	1700	8月20日装置检修
江西心连心	52	2400	8月21日装置检修
贵州赤天化	52	1800	8月21日装置检修
总计	354	10400	

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
吉林长山	30	300	8月15日装置复产
山西兰花	120	1200	8月18日装置复产
山东明水大化	80	1700	8月20日装置复产
总计	230	3200	

数据来源: 卓创资讯

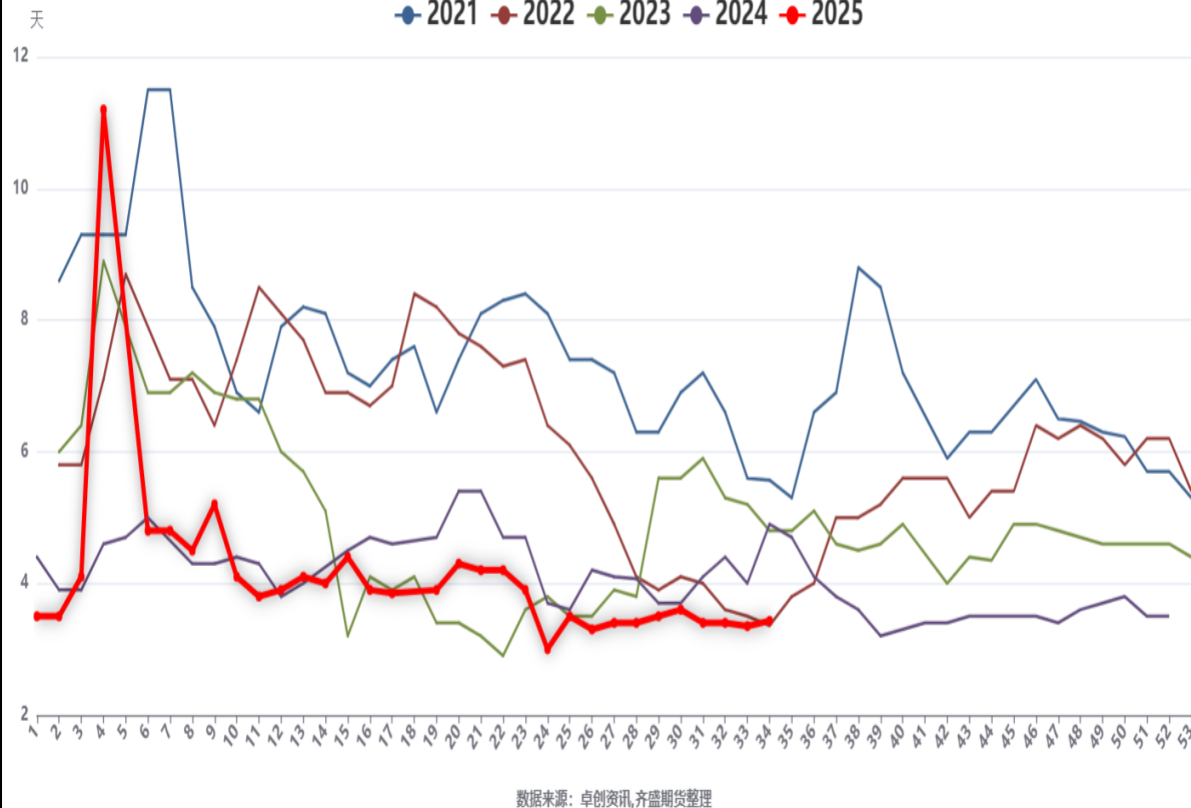
库存情况



预收情况

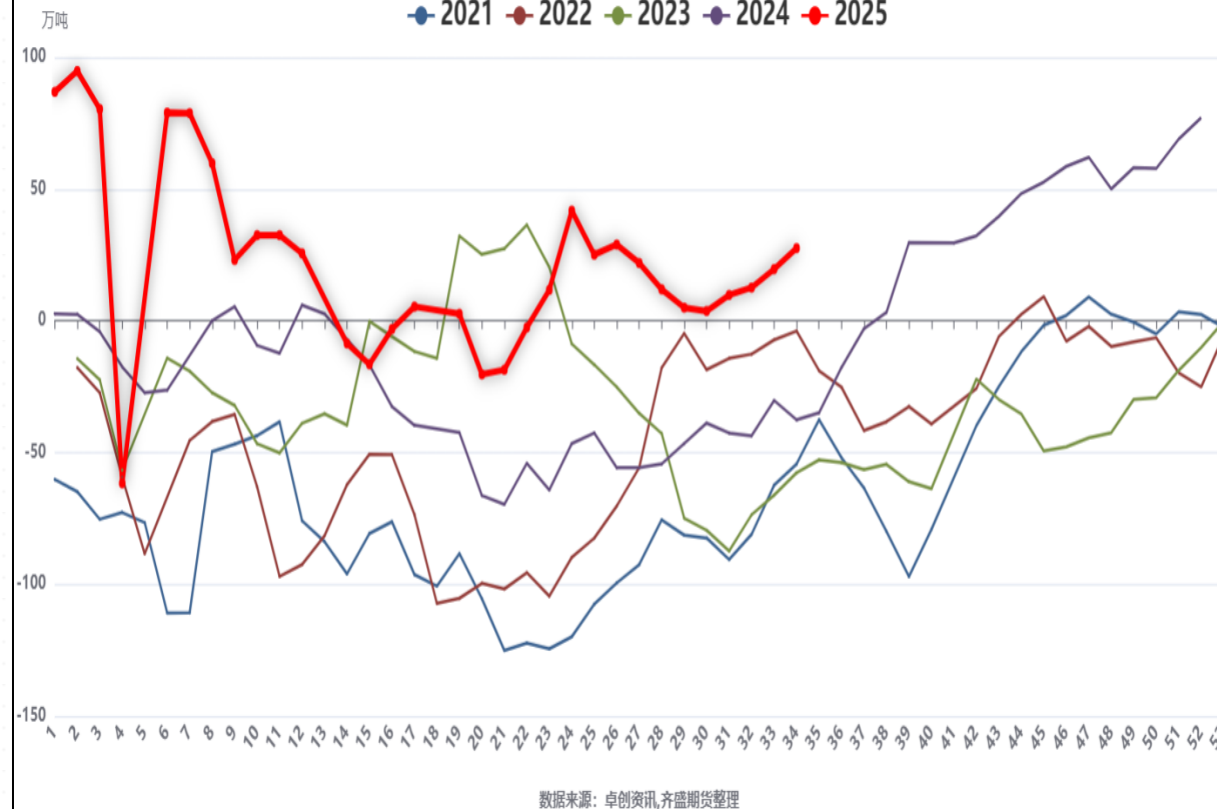
尿素生产企业预收区间统计

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



尿素供需形势 (库存-预收)

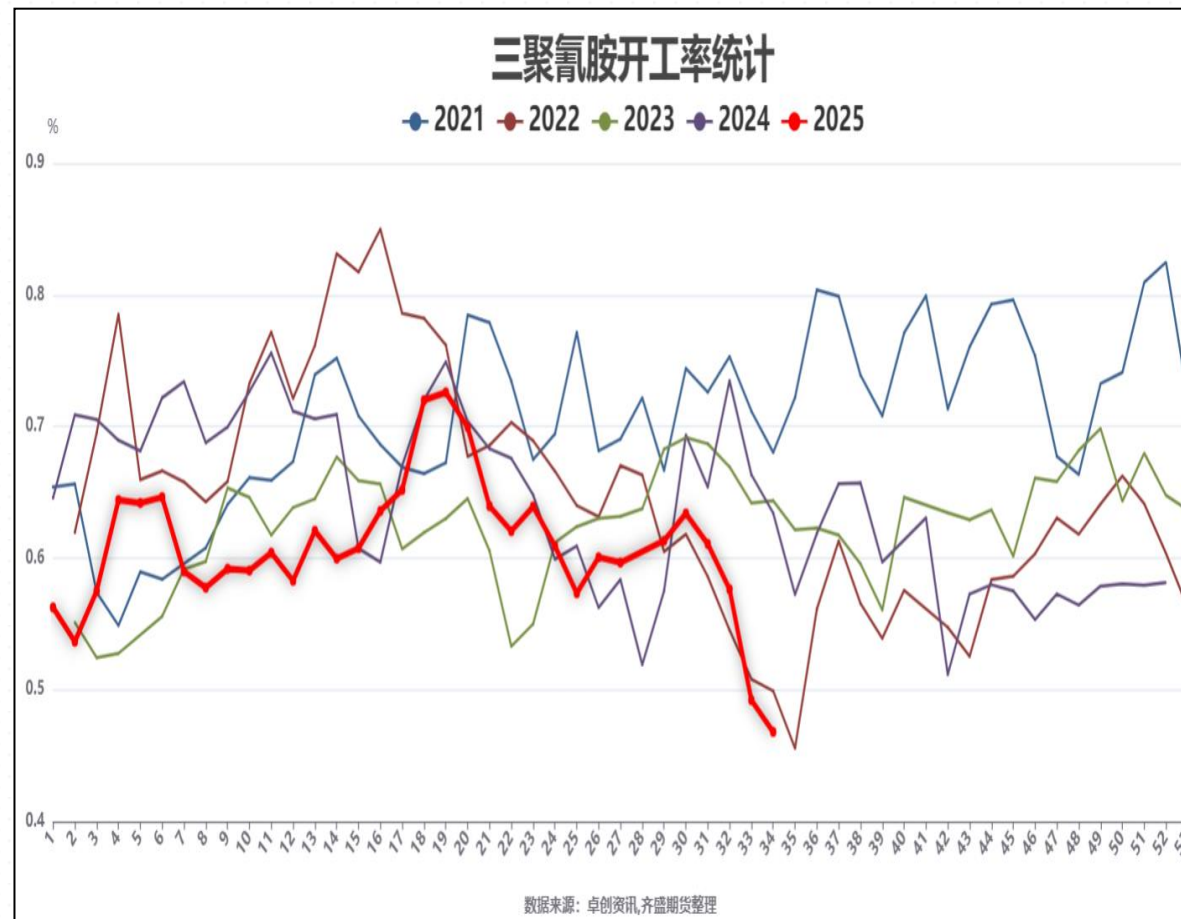
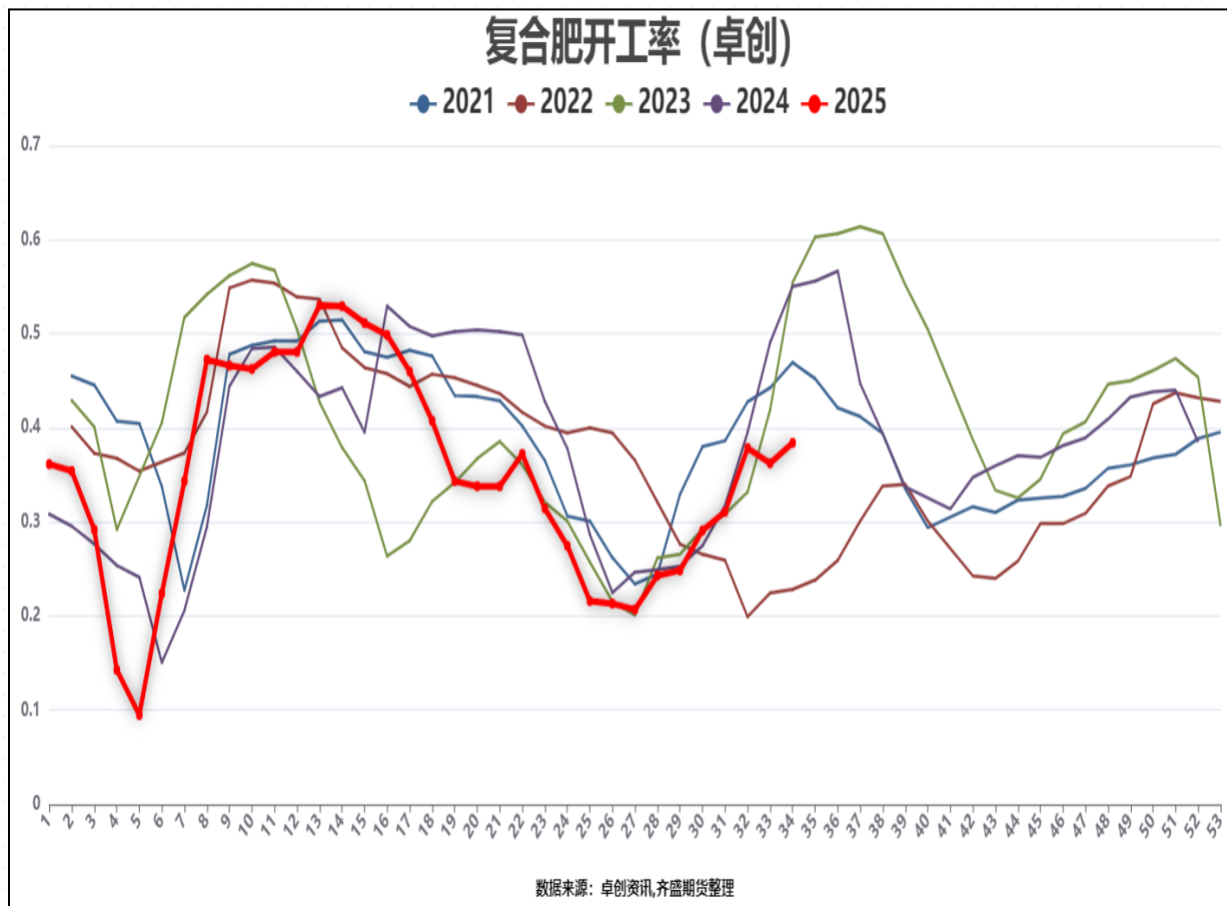
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



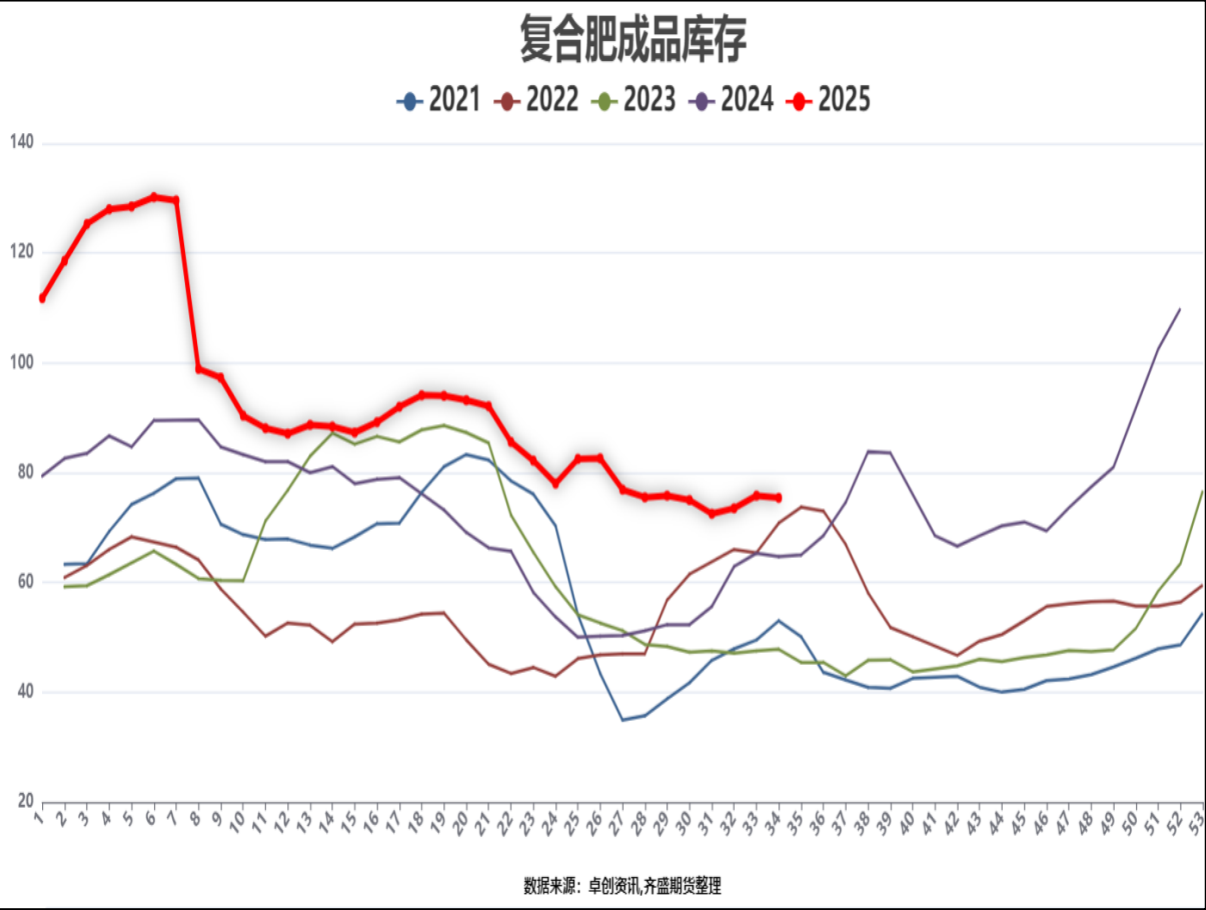
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

需求情况



下游库存情况



单位: 万吨

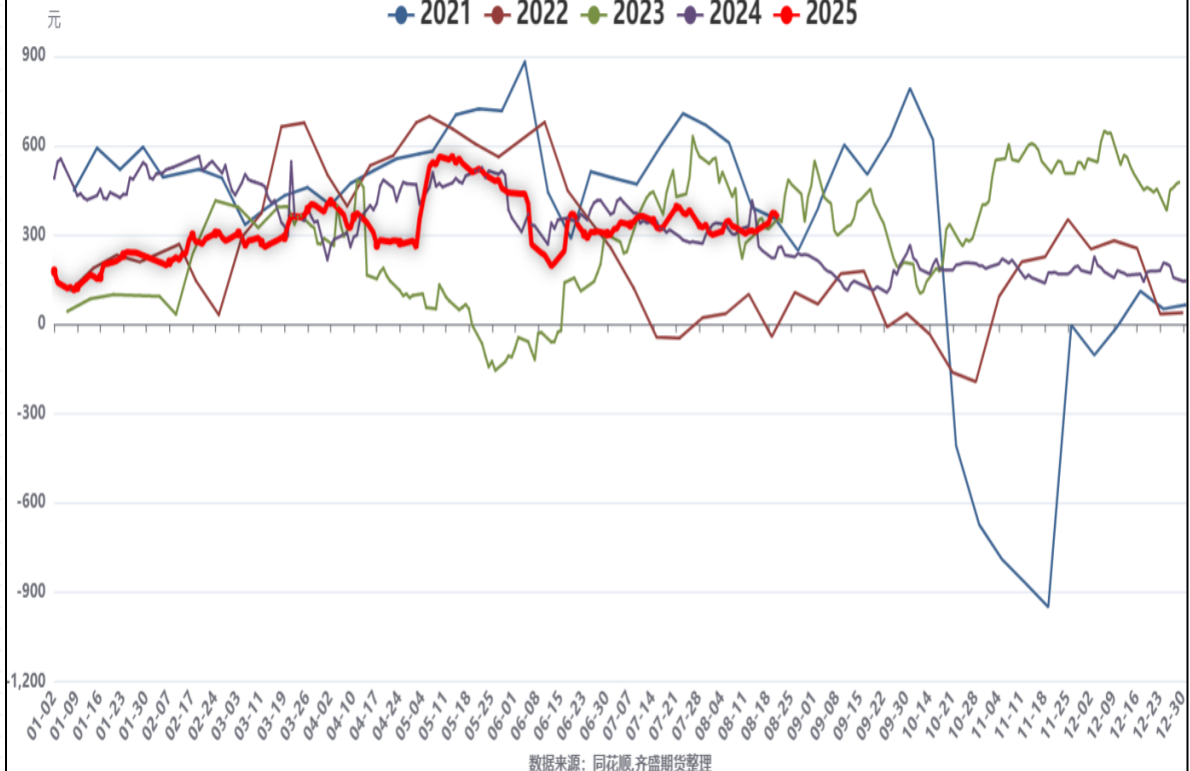
区域	8月21日	8月14日	环比
湖北	16.70	16.70	0.00%
山东	17.70	17.80	-0.56%
安徽	9.30	9.30	0.00%
云南	9.00	9.00	0.00%
江苏	9.10	9.10	0.00%
四川	5.80	5.70	1.75%
河南	7.80	8.20	-4.88%
全国	75.40	75.80	-0.53%

数据来源: 卓创资讯

行业利润情况

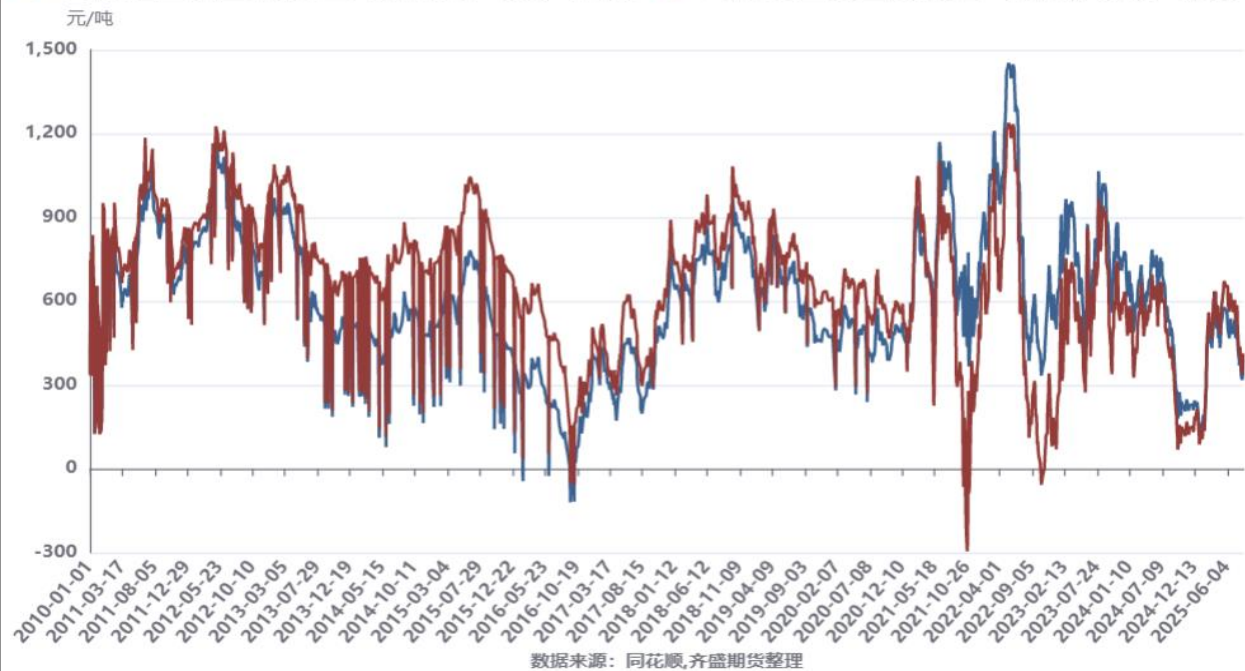
山西地区固定床盘面利润

● 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

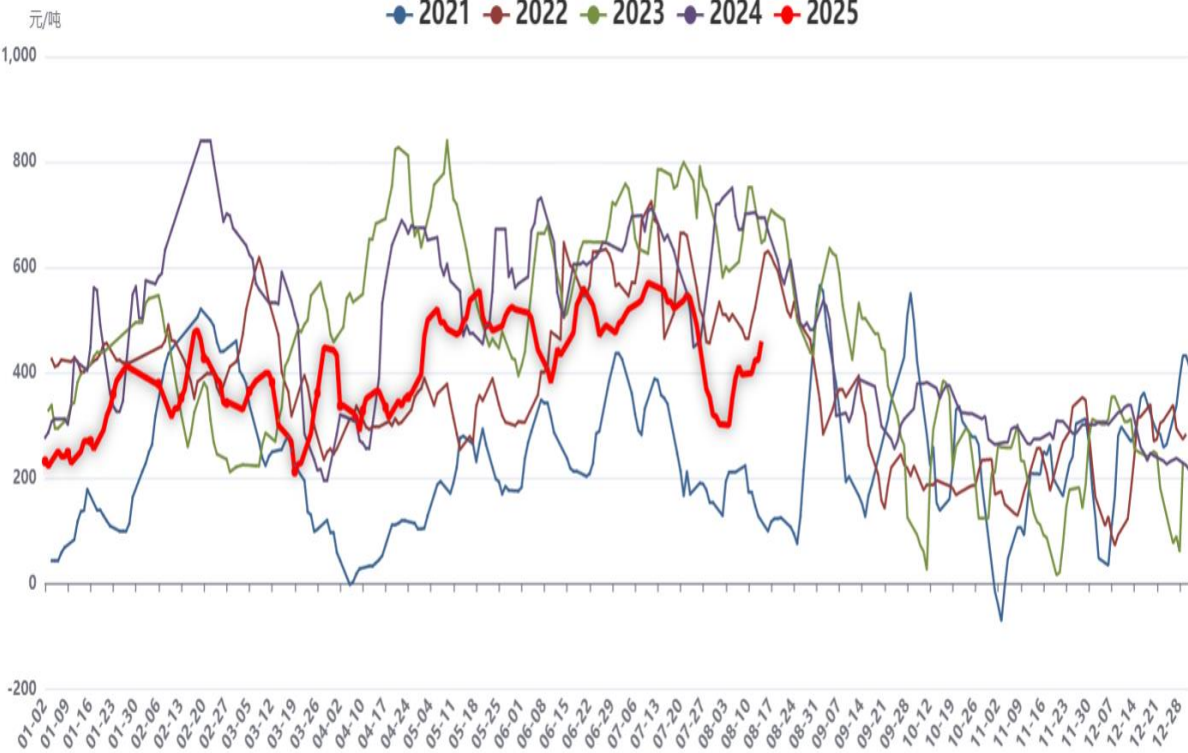


齐盛期货
QISHENG FUTURES

相关产品

河南地区尿素、合成氨价差

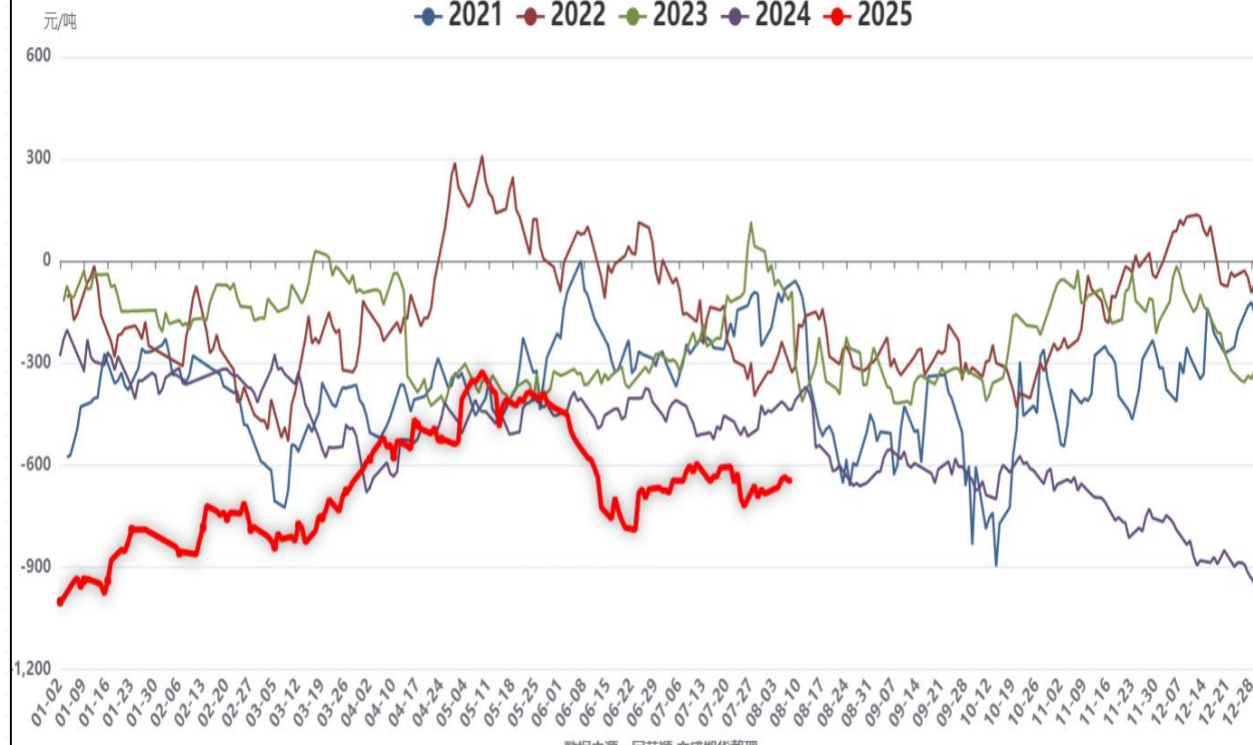
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源：同花顺、齐盛期货整理

尿素主力-甲醇主力

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025

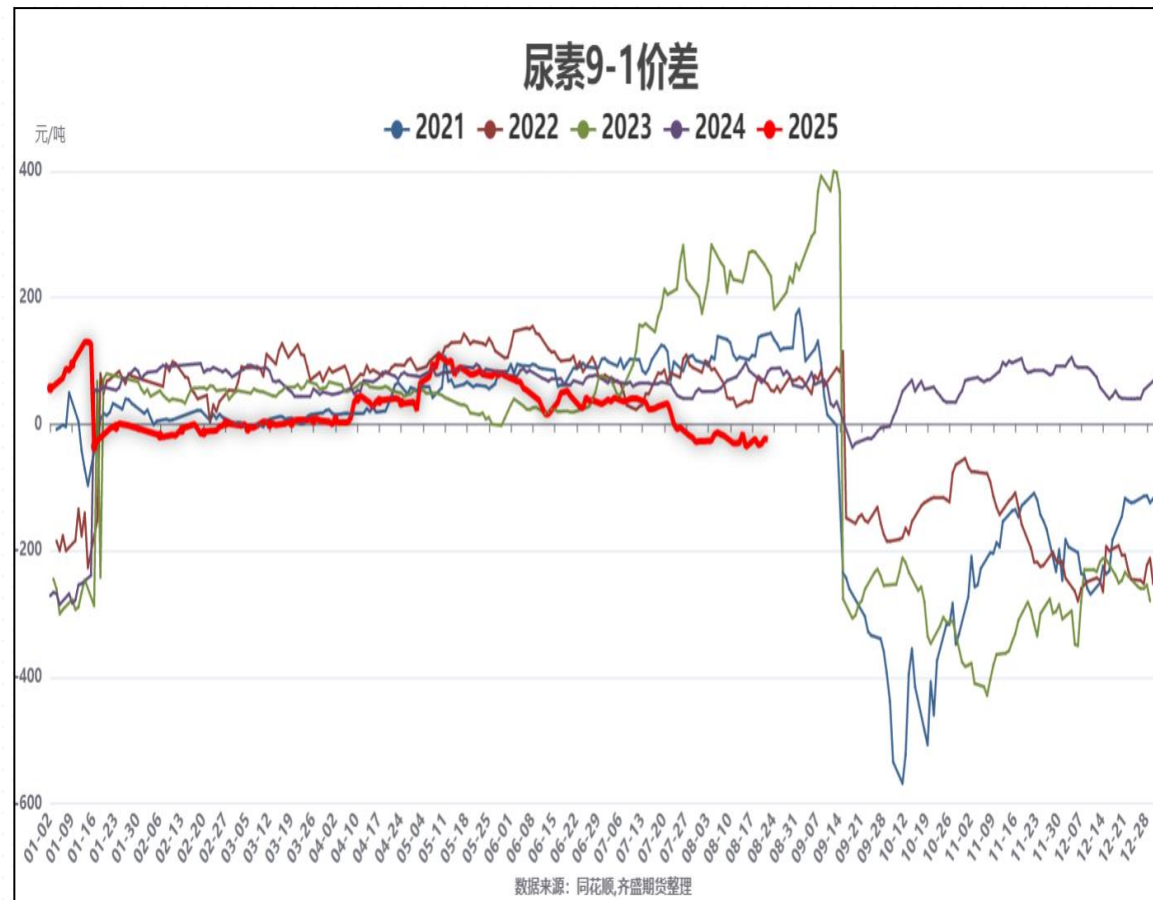
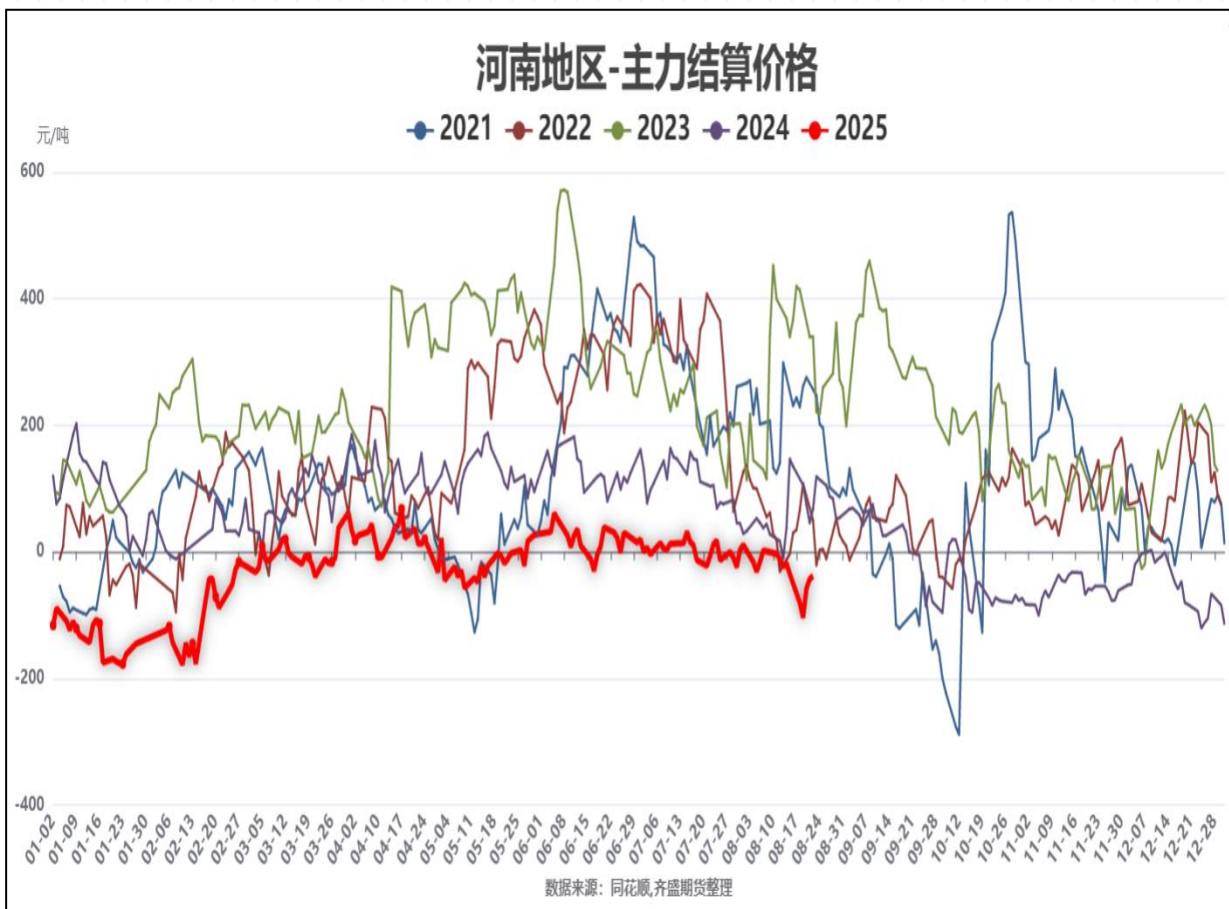


数据来源：同花顺、齐盛期货整理

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，但是出口端或再次发力，中印关系缓和后，向印度出口量或将大幅增加，关注后期集港情况，受此影响，行情或保持偏强震荡，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 ▶