

地缘战争影响 行情触底反弹

2025年6月

齐盛尿素月报



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 行情回顾

2 驱动分析

3 总结

月度概述

本月，国内尿素市场触底反弹。出口成为行情交易的主要逻辑，受地缘战争影响，国际尿素价格大涨，超过中国出口限价，让中国出口成为可能，从而带动行情触底反弹。但是从供需情况来看，仍保持供过于求，供应保持高位运行，较同期平均高出2万吨，行业库存也维持高位。需求方面，复合肥夏季肥需求逐步结束，工业需求明显走弱，农业夏季近尾。原料端来看，煤炭市场暂时持稳，成本端暂有支撑。综合来看，内需供大于求，7月需关注出口新增配额情况，仅供参考。



主要逻辑

核心逻辑：内需来看，7月份供需仍保持供大于求，但是政策端仍将是影响行情的关键，关注出口新增配额新增情况，操作上短期建议观望，中期或可博弈多单情况，期现方面，逢高参与套保，仅供参考。

现货价格：本月主流地区现货出厂价格保持在1680-1820元/吨之间波动。

月度产量：6月份，尿素产量608.39万吨，较上月减少17.67万吨，日产维持在19.4-20.4万吨。

企业库存：6月最后一周，卓创数据统计企业库存在93.1万吨，较月初增加1.2万吨。港口库存36.7万吨，较月初增加16.1万吨。

企业预收：6月最后一周，卓创数据统计企业平均预收天数在3.3天，较月初减少0.6天；库存-预收数据来看，本月仍维持走强态势，工厂发货压力增加。

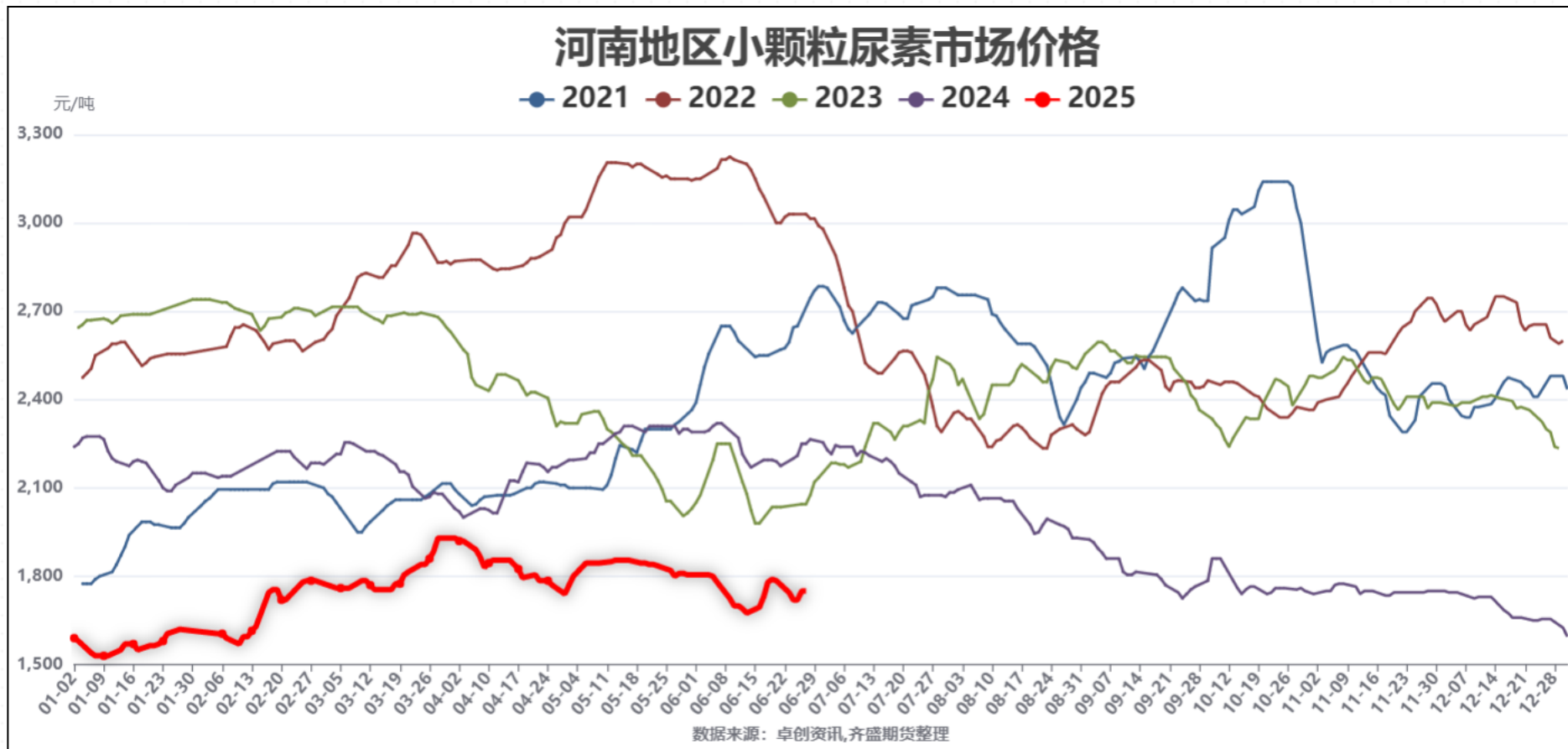
需求：农业：夏季农业逐步接近尾声；复合肥：复合肥开工低位运行，6月最后一周在21.33%左右，较月初回落10.12个百分点；三聚氰胺：本月三聚氰胺开工震荡调整，6月最后一周在60.6%，较月初下调3.86个百分点；板材：板材需求明显偏弱。

原料及成本：煤炭本月持稳反弹，截止到6月底，山西固定床盘面利润在309.308元/吨，现货端来看，当前工厂利润偏高。

基差、价差：截止到6月30日，尿素主力基差15点；9-1价差32点。



现货市场回顾



期货市场回顾



月度供需平衡表

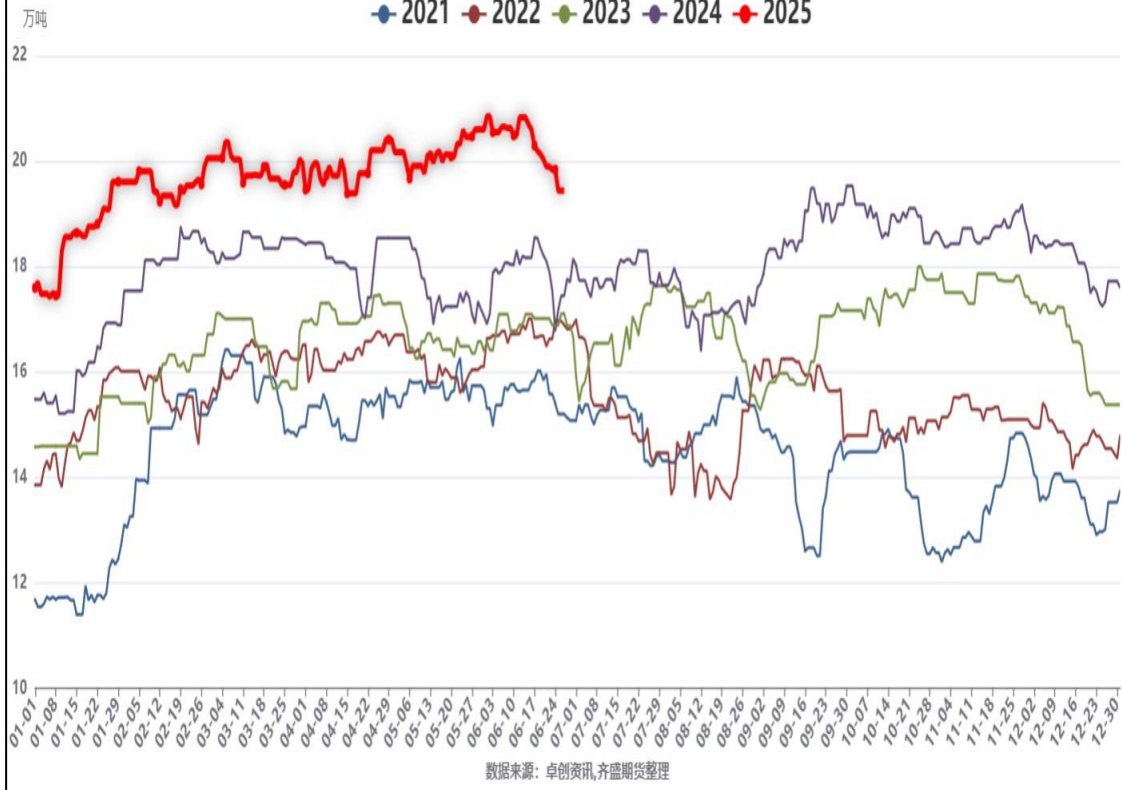
	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月	2025年6月	2025年7月
产量	574.623	547.504	614.143	595	626.06	608.39	620
企业库存量	149.9	126.6	83.5	83.2	84	93.1	80
总供应量	724.523	674.104	697.643	678.2	710.06	701.49	700
复合肥	100.297	118.89	157.932	163.803	148	86.1615	86
三聚氰胺	44.52	37.02	35.46	38.43	42	38.13	37
脱销	13	13	13	13	13	14	14
车用	15	15	15	15	15	13	13
板材	40	60	65	60	62	55	55
工业总计	212.817	243.91	286.392	290.233	280	206.2915	205
农业	180	180	220	140	300	300	300
出口	0.26	0.14	0.3	0.3	0.2436	20	30
需求总计	393.077	424.05	506.692	430.533	580.2436	526.2915	535
供需差	331.446	250.054	190.951	247.667	129.8164	175.1985	165
备注：6月份为预估数据							

数据来源：齐盛期货

供应分析

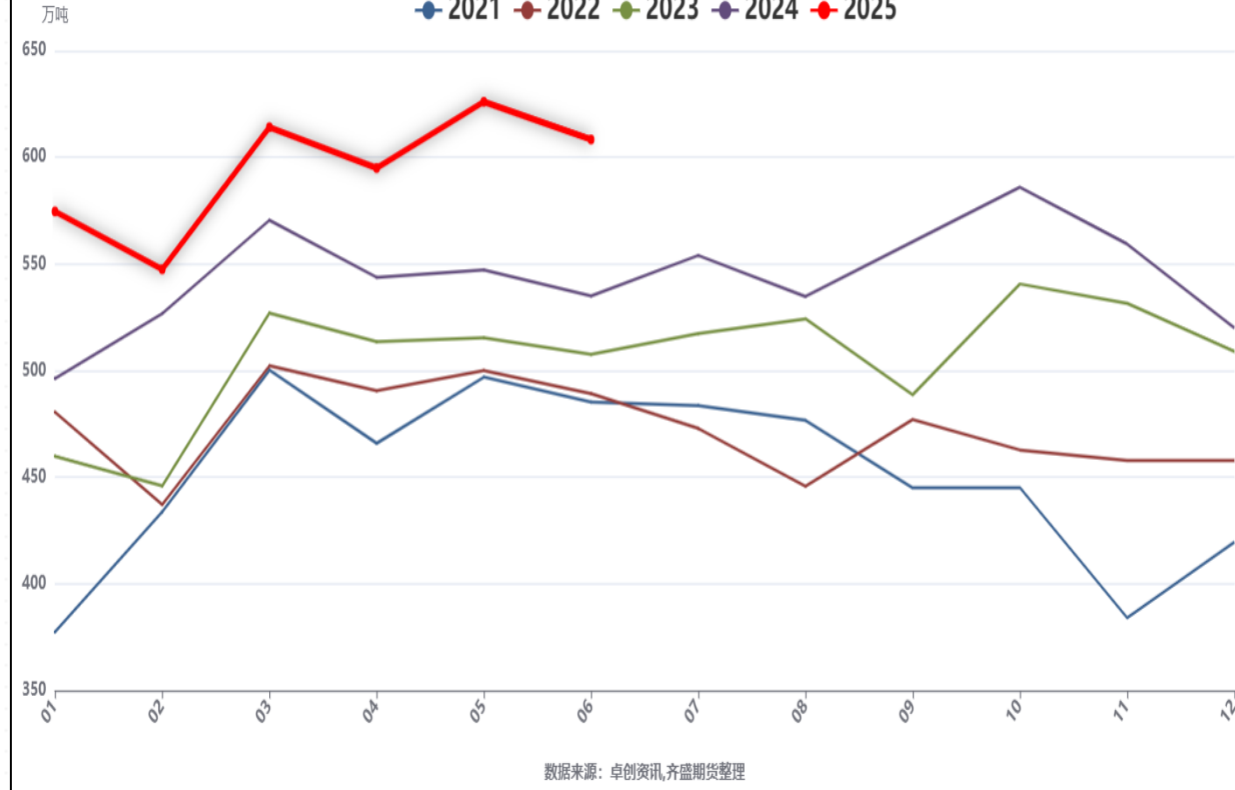
全国尿素行业日度产量

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



全国尿素月度产量

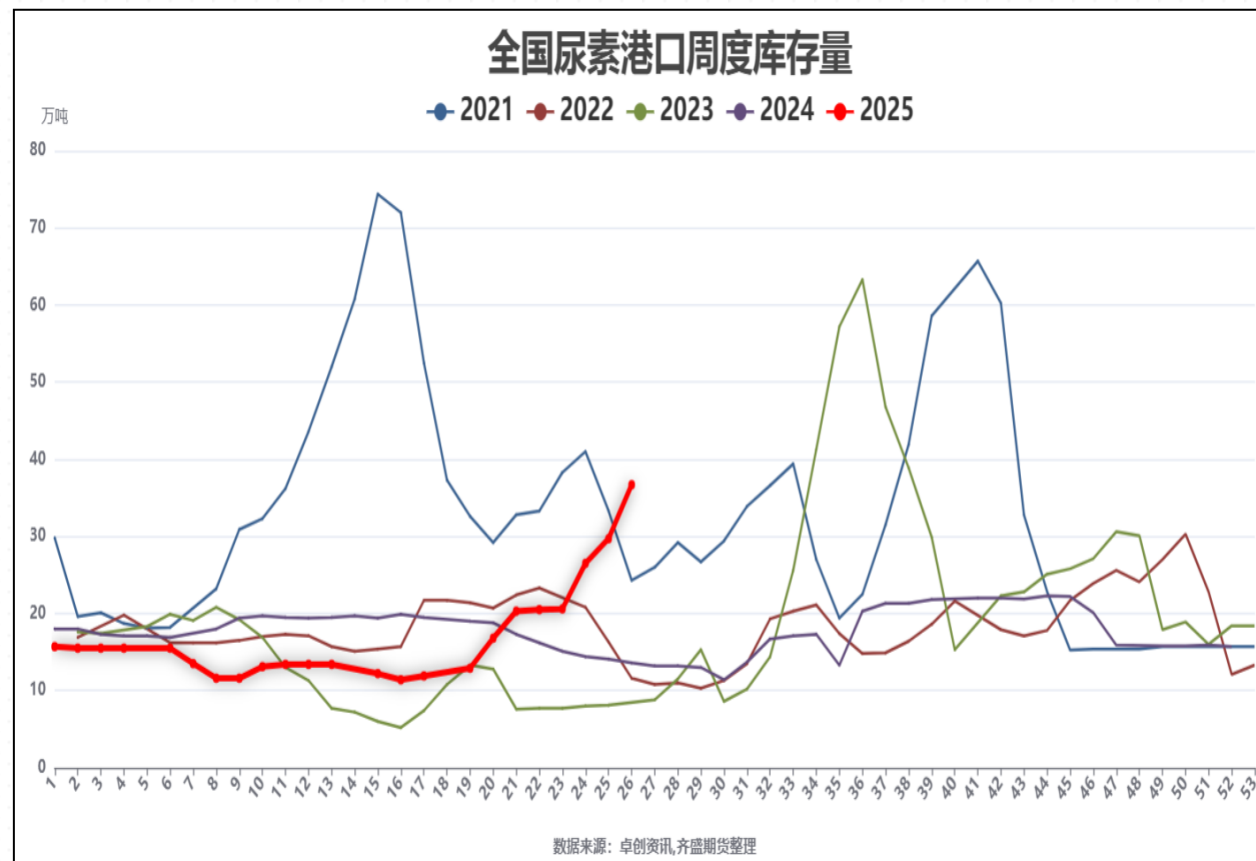
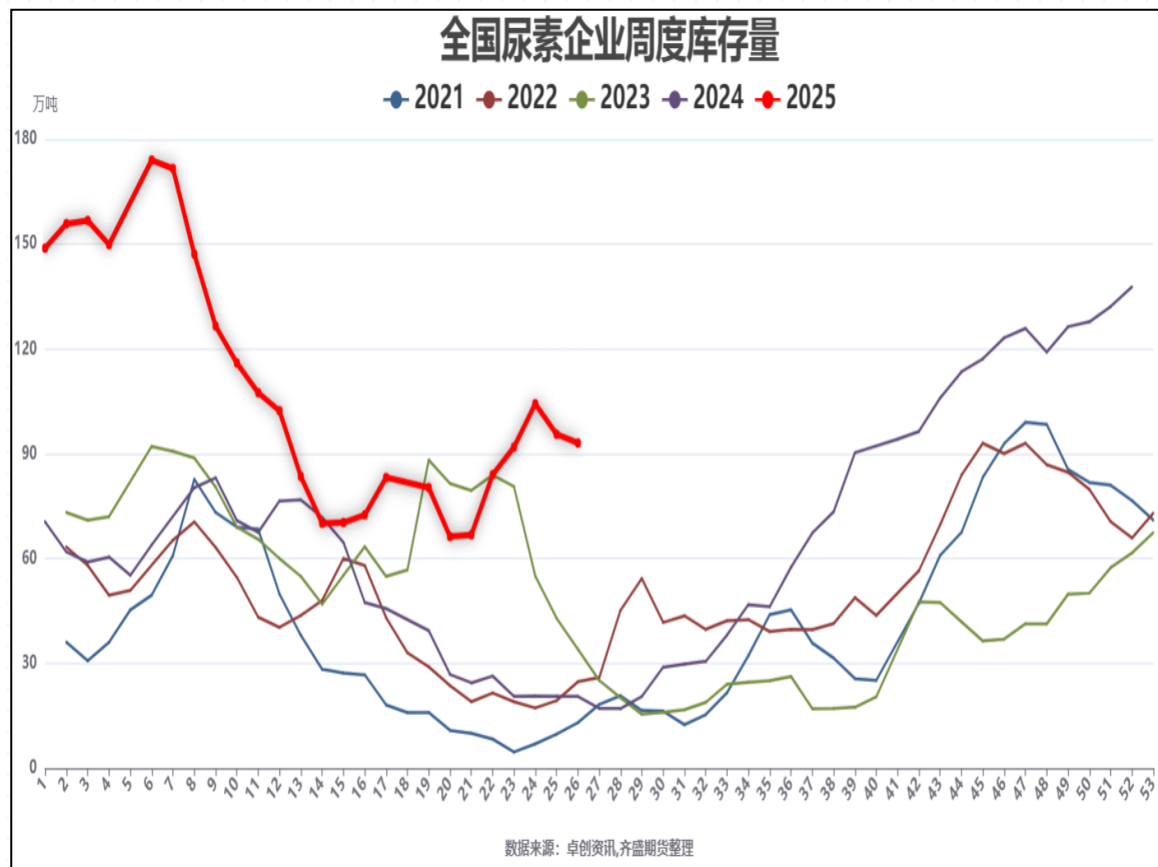
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

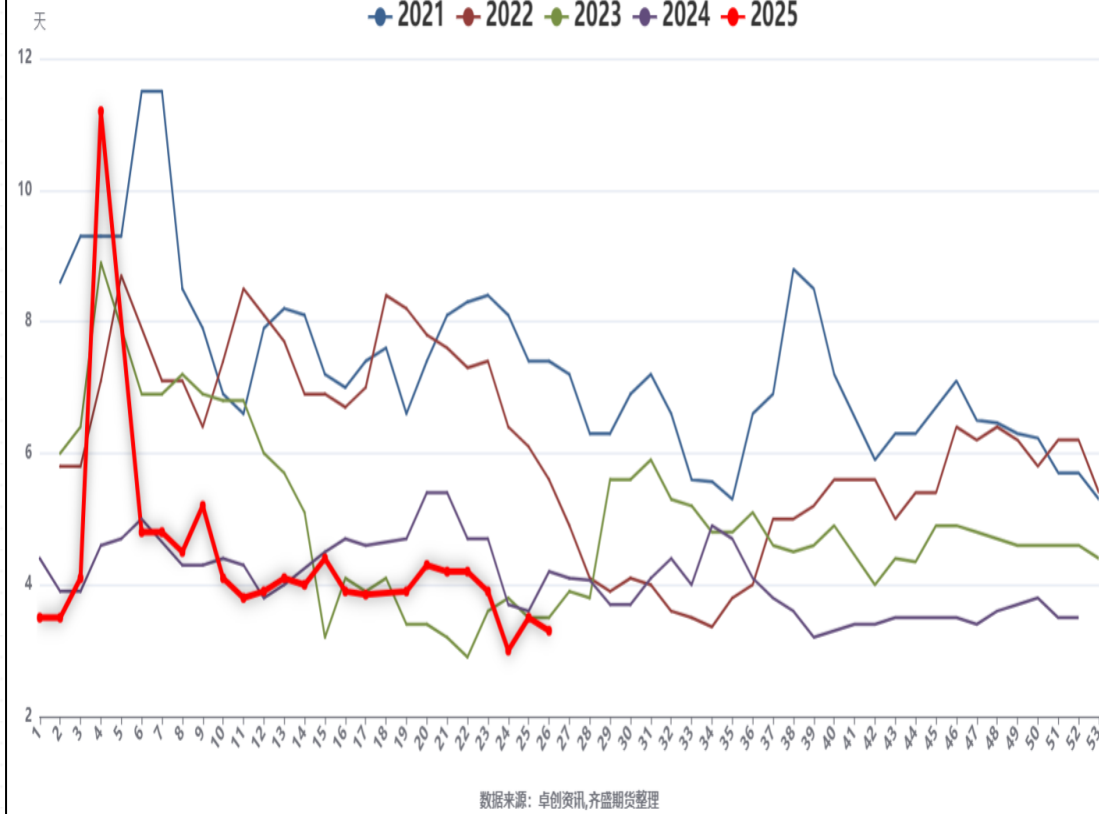
库存情况



需求分析-预收情况

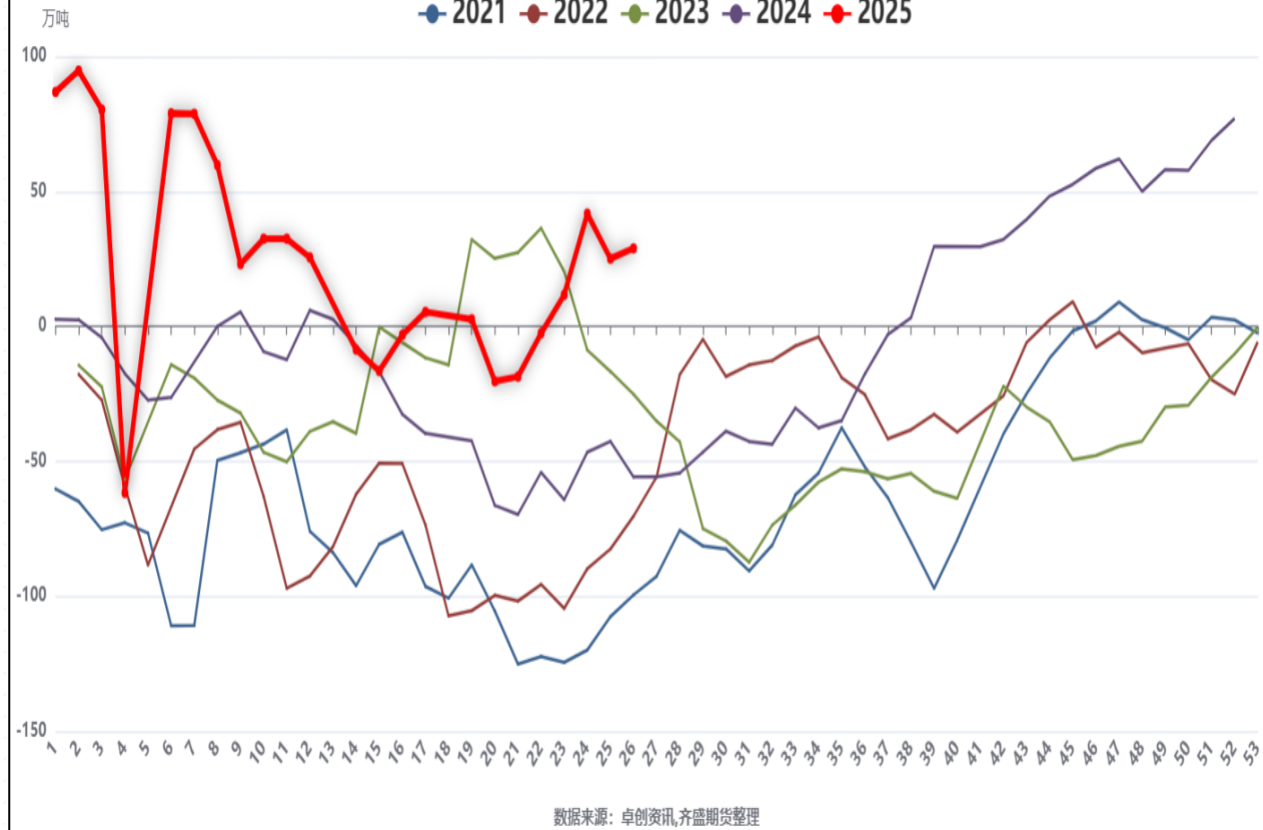
尿素生产企业预收区间统计

◆ 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

需求分析-复合肥

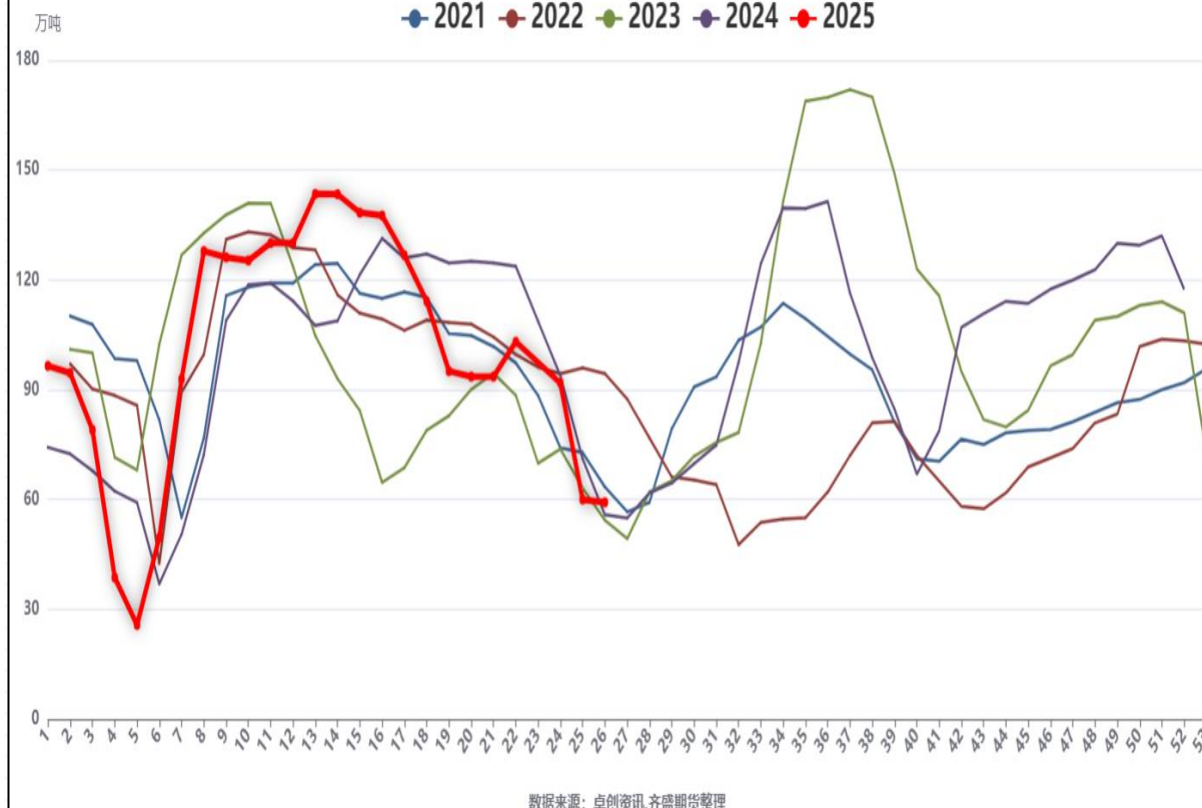
复合肥开工率 (卓创)

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025

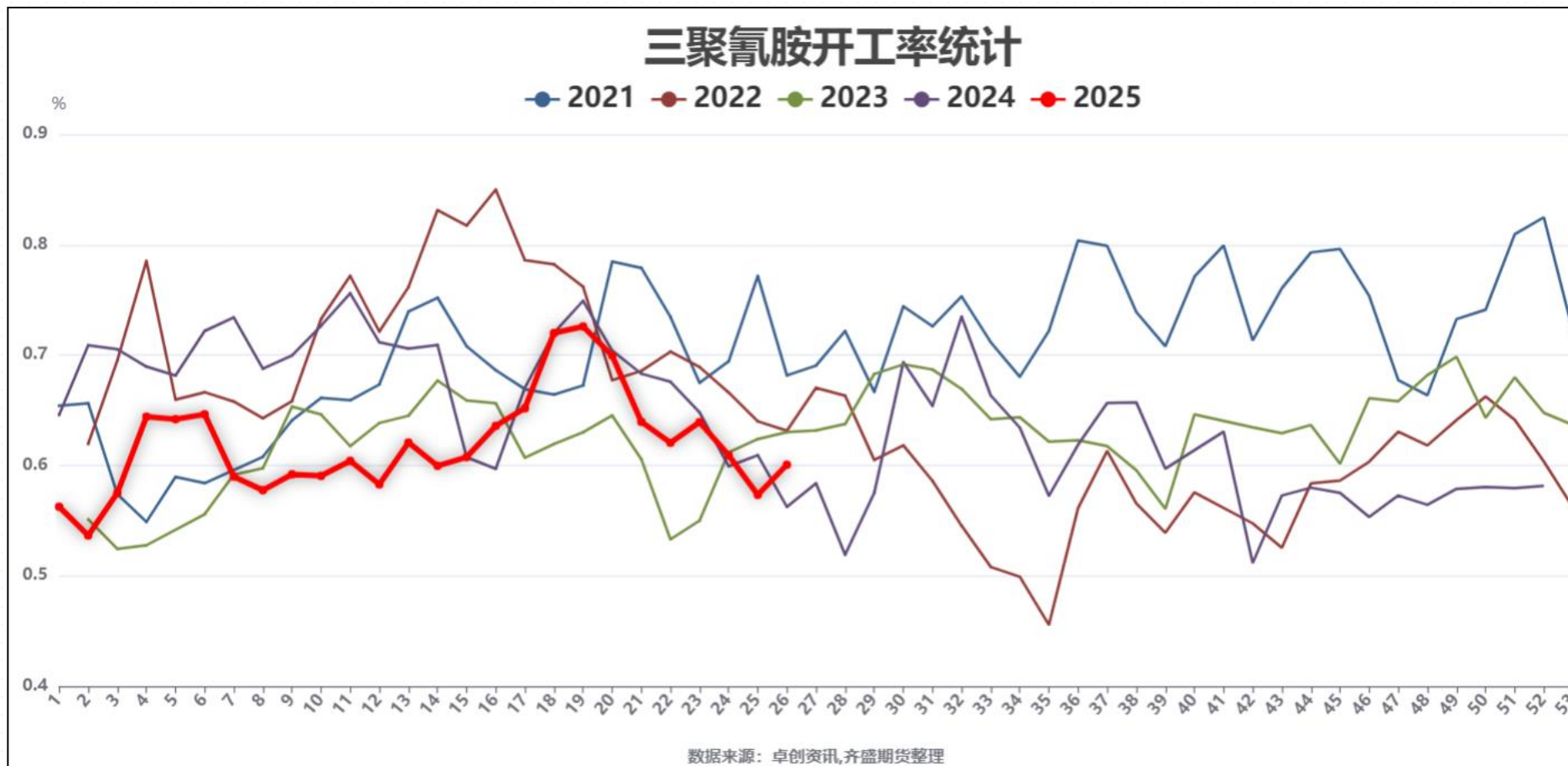


复合肥周度产量

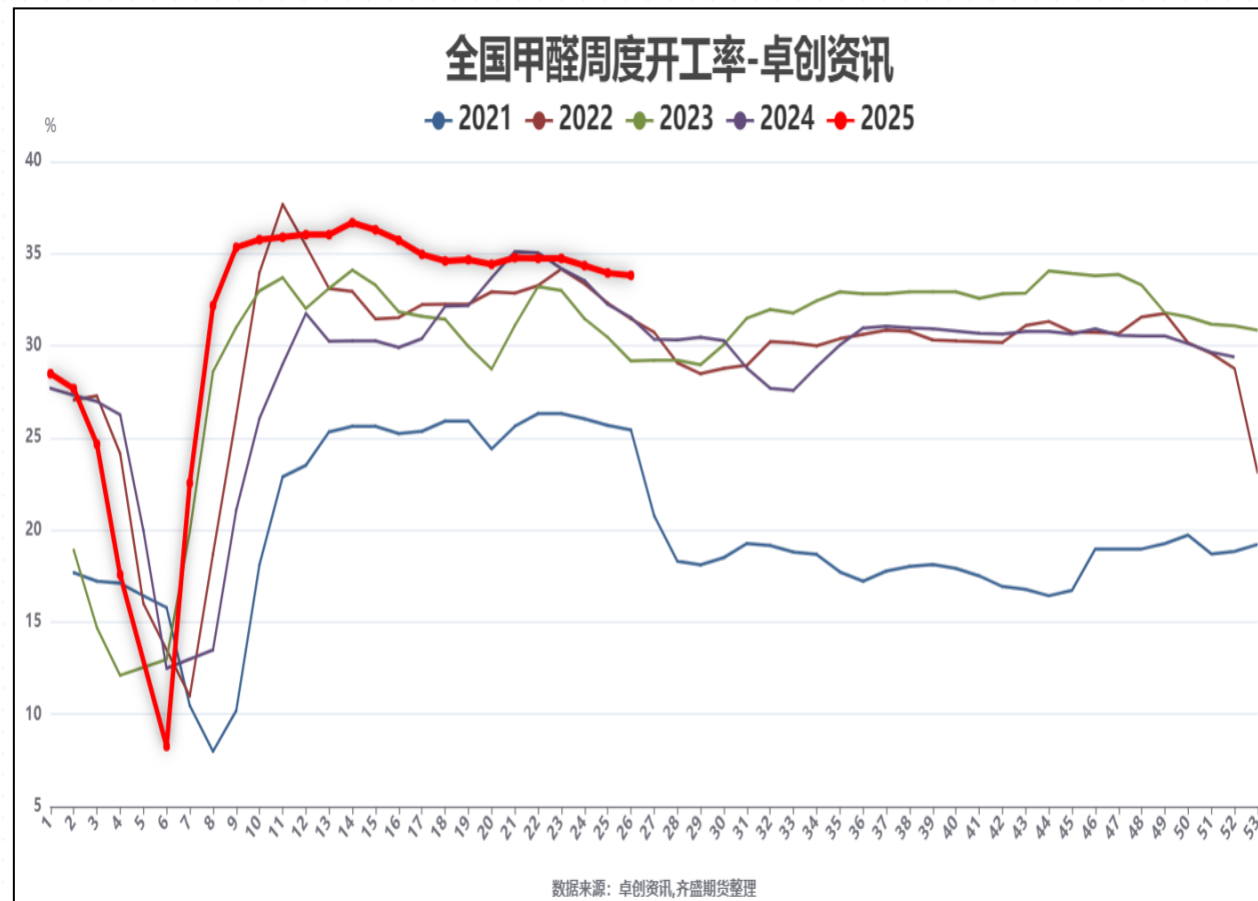
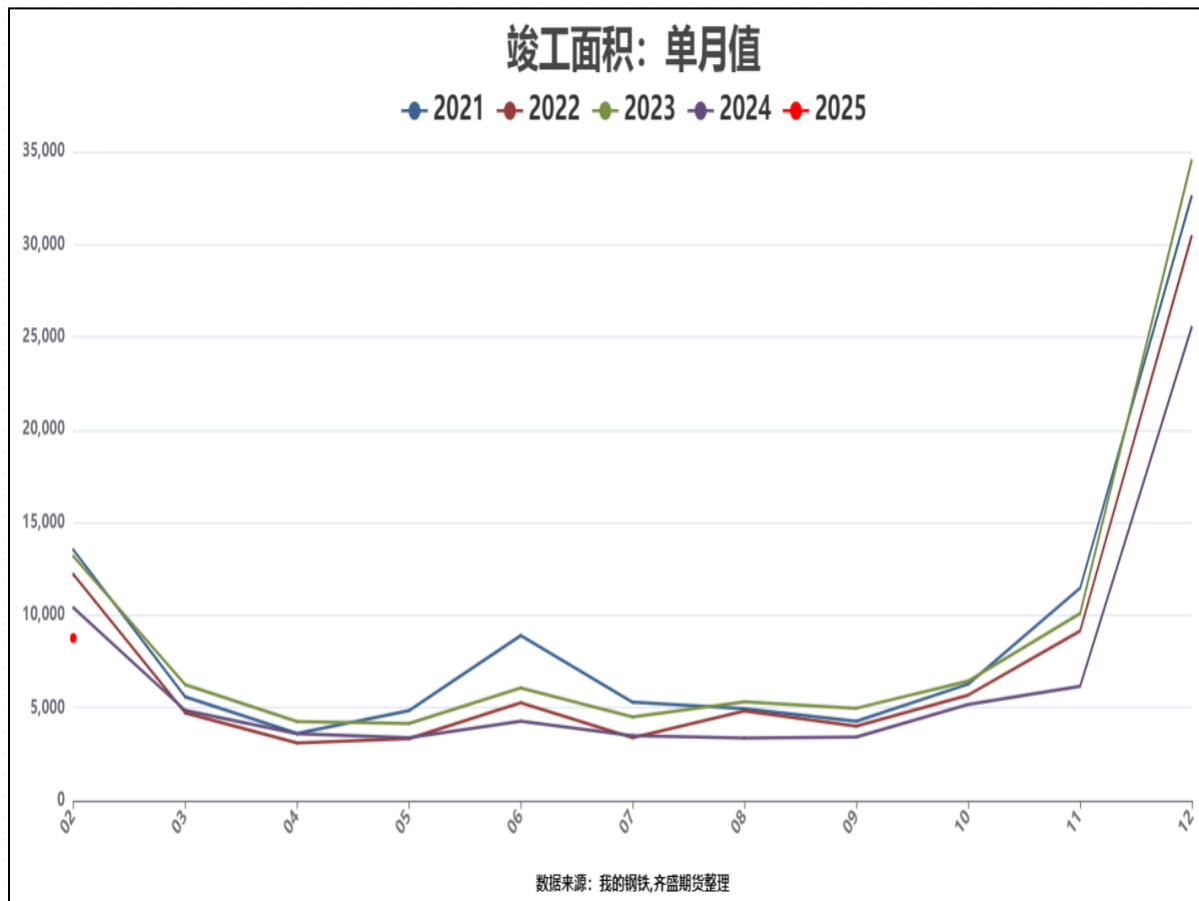
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



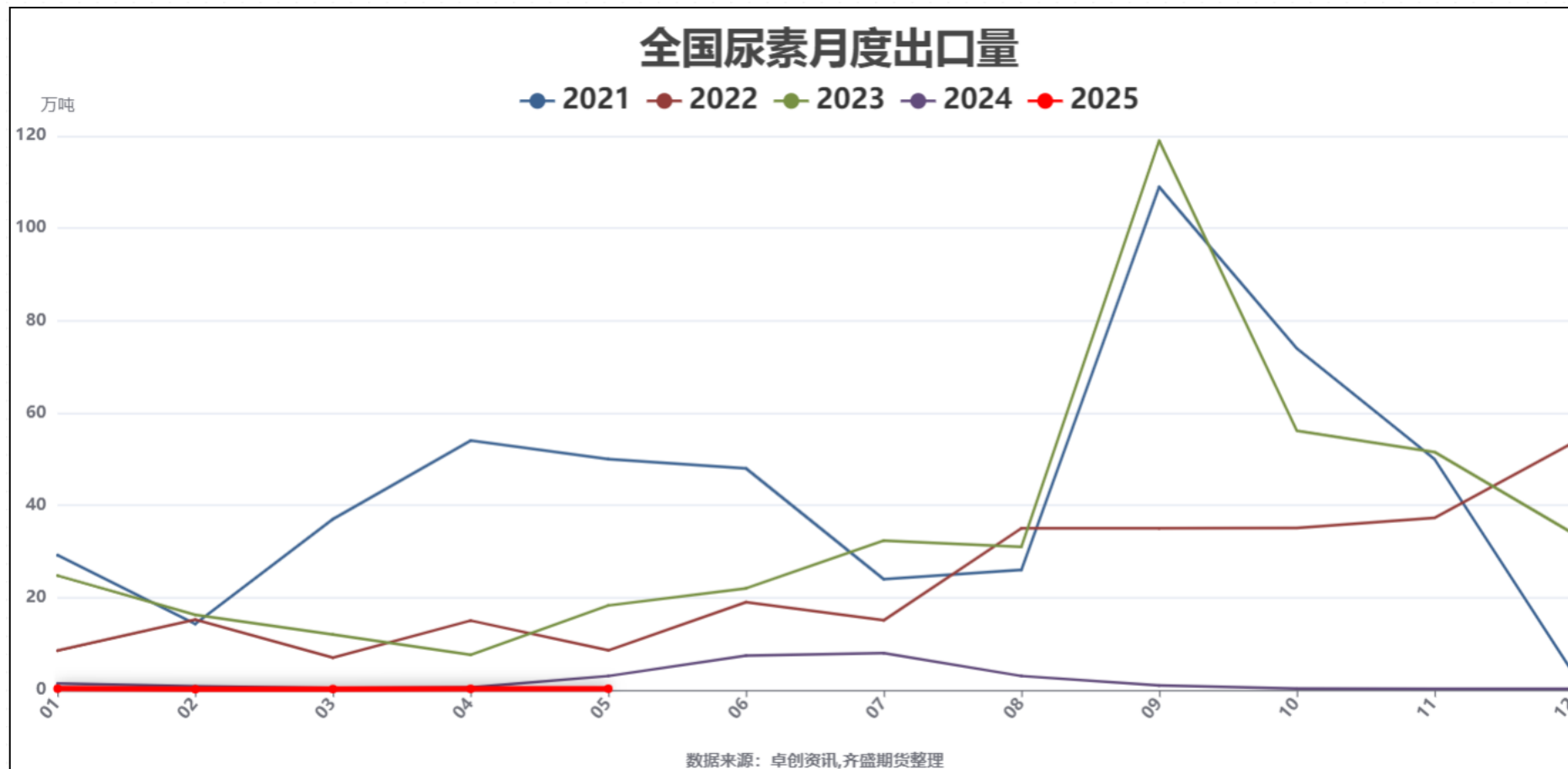
需求分析-三聚氰胺



需求分析-板材



出口情况

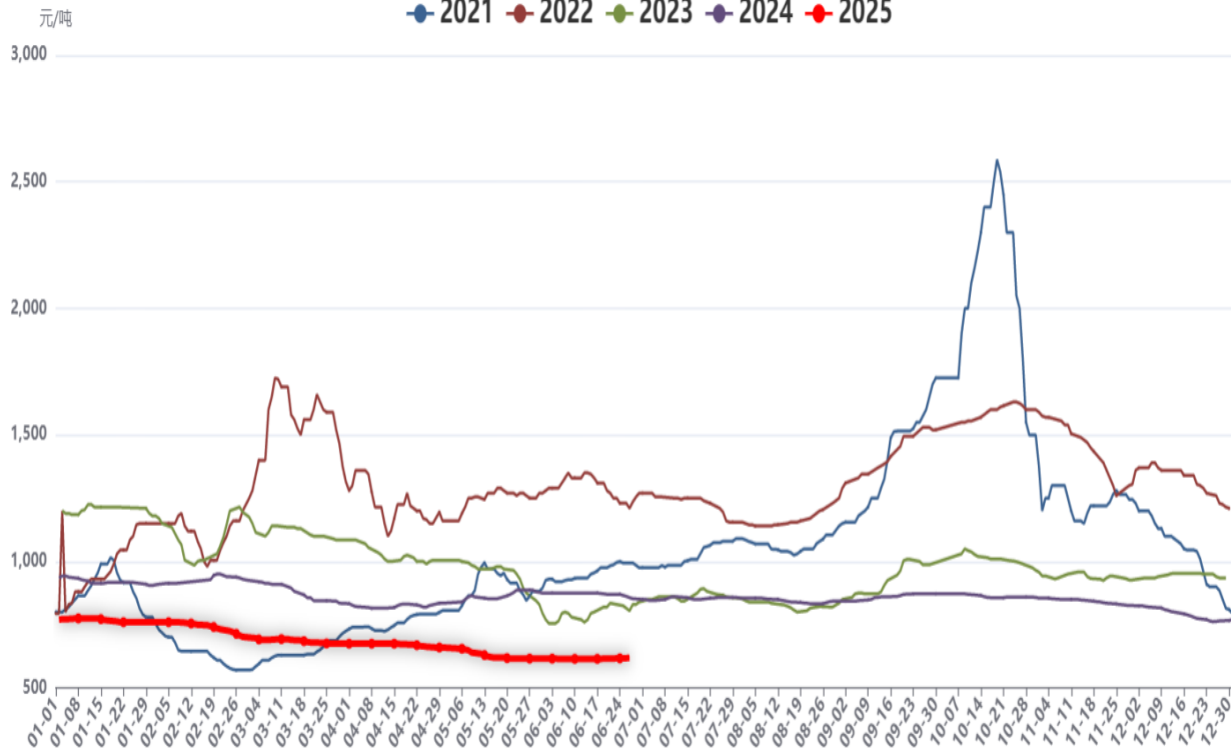


原料及行业利润情况

动力煤港口报价 (5500)

元/吨

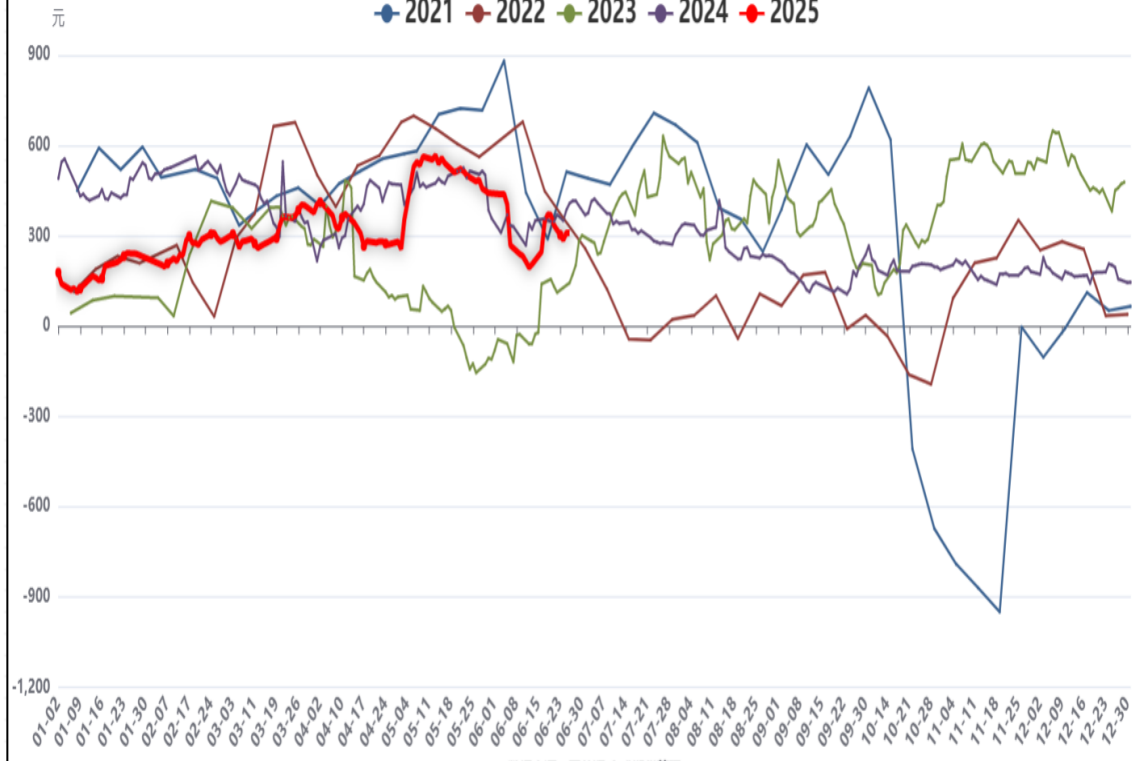
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



山西地区固定床盘面利润

元

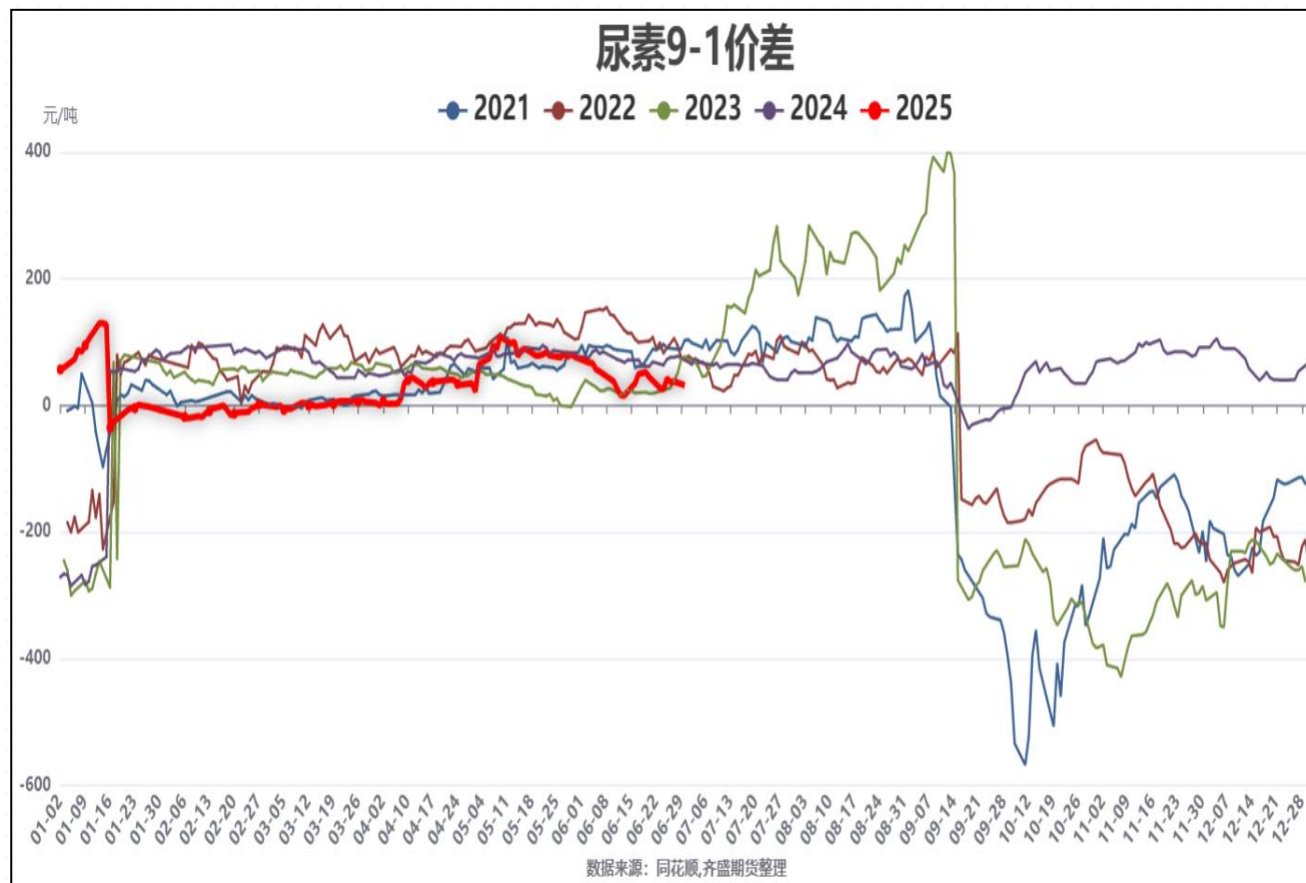
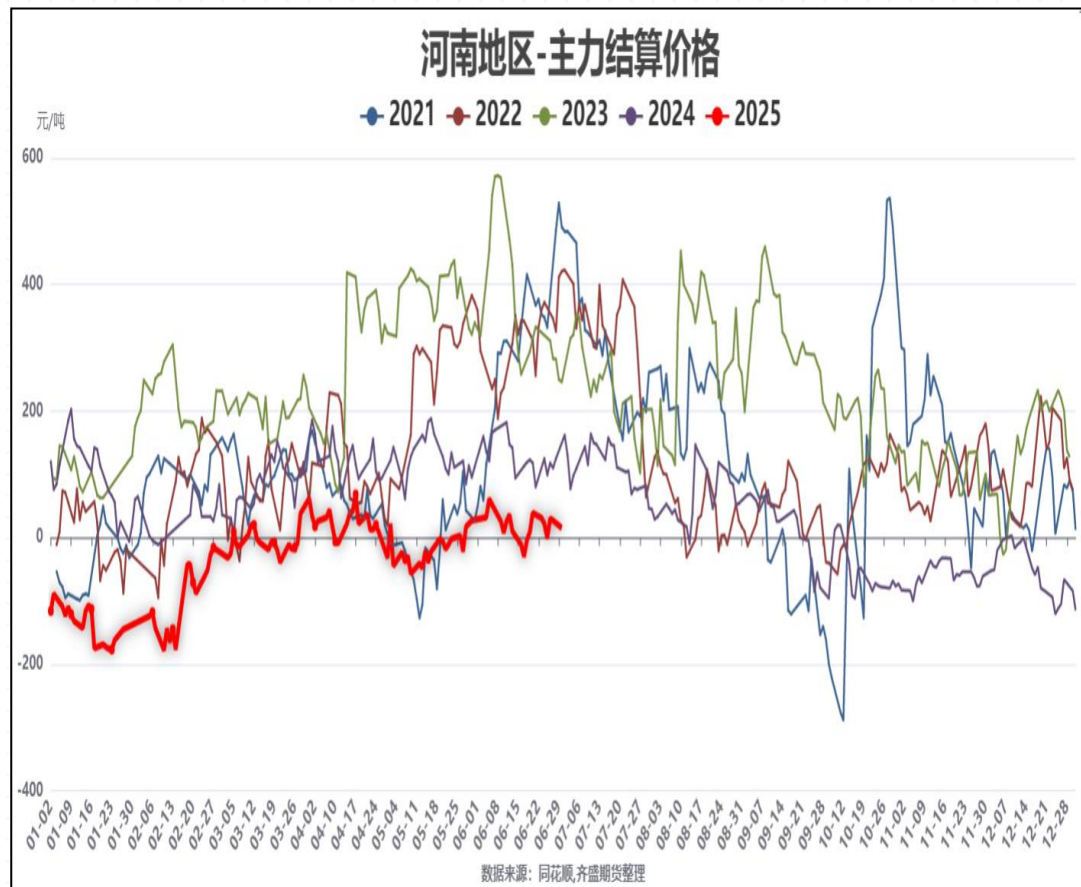
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



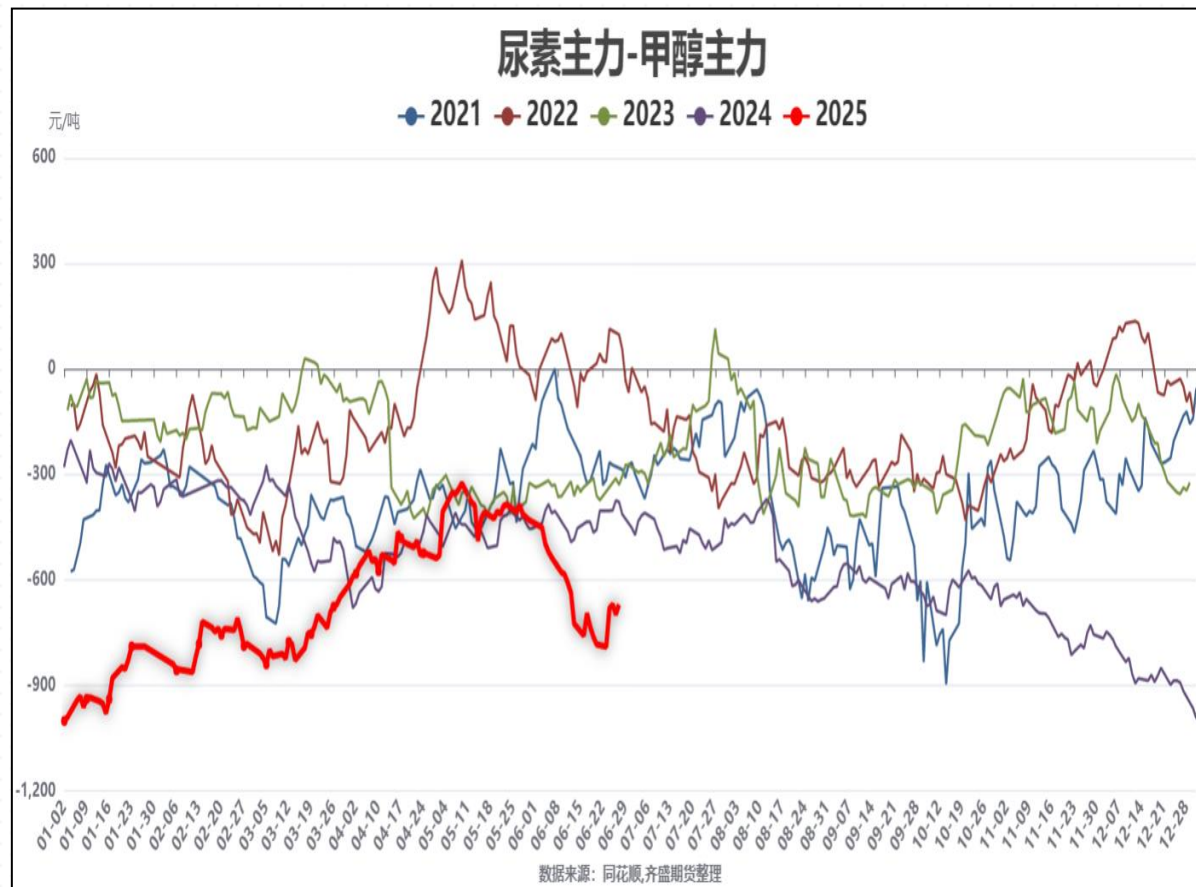
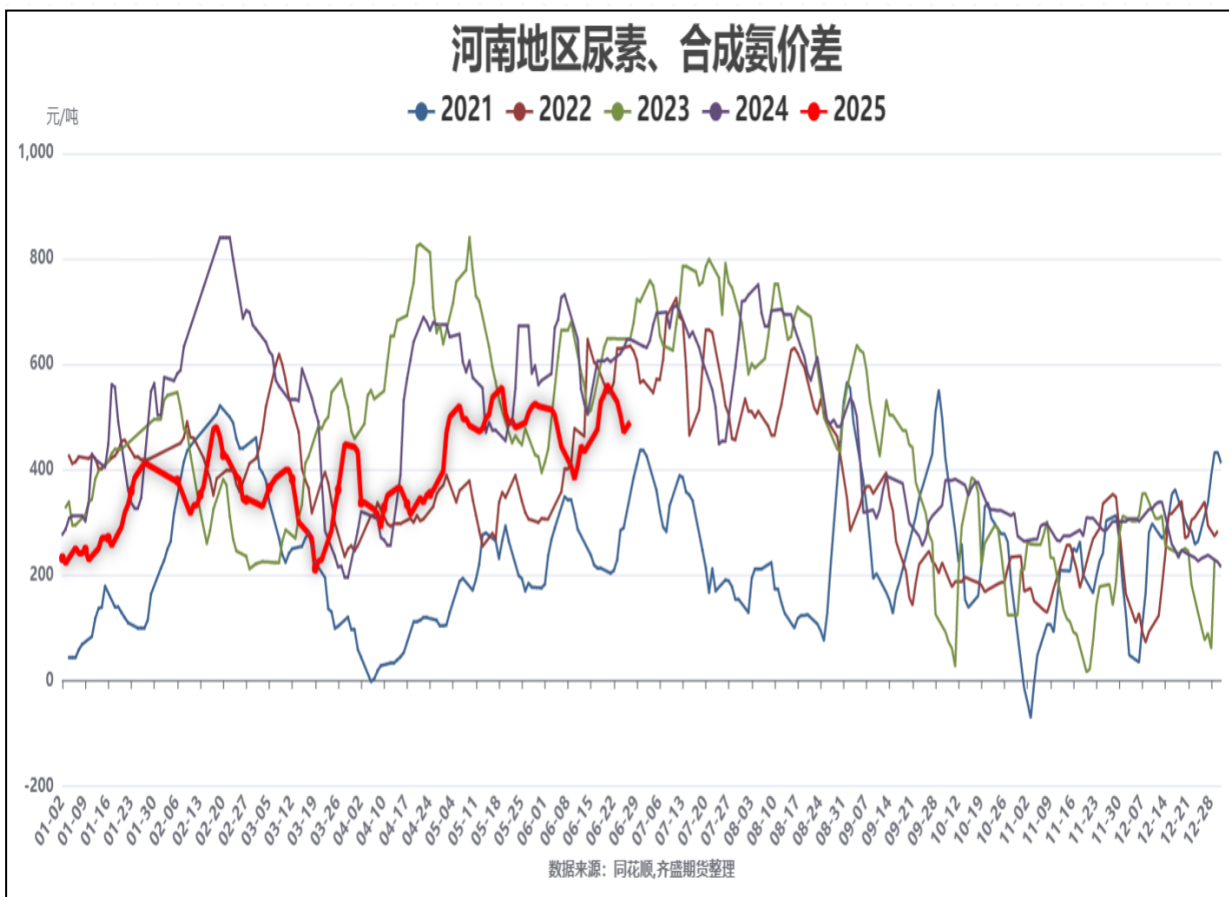
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

基差、月差情况



相关产品动态



总结

从供需情况来看，市场仍保持供大于求态势，但是政策方面调整频繁，后期仍需关注新增配额出口情况，预估7月价格重心或有抬升可能，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。投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关，本公司不承担投资者作出此类投资决策而产生任何风险，亦不对投资者作出此类投资决策做任何形的担保。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名誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶