

市场供大于求 行情震荡偏弱

2025年9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，国内尿素市场震荡下行。出口逻辑基本炒作完毕，走势再次回顾基本面，而现货来看，维持供大于求态势，供应持续恢复，日产再次达到20万吨，需求端明显走弱，复合肥秋季肥生产尾声，开工下滑，其他工业需求情况一般，农业方面也不集中，储备需求暂未启动，受此影响，本月行情明显走弱，仅供参考。



主要逻辑

核心逻辑：内需来看，10月份供应将再次恢复至高位，但需关注气头企业开工状态，需求端维持弱势，复合肥秋季肥接近尾声，开工将持续下滑，其他工业需求表现弱势，市场或让保持供大于求，不过需关注政策调整情况，同时期货持仓已达高位，后期需等待利好释放，操作上建议观望，期现方面，高升水下以卖出套保参与为主，仅供参考。

现货价格：本月主流地区现货出厂价格保持在1550-1650元/吨之间波动。

月度产量：9月份，尿素产量577.04万吨，较上月减少20万吨，日产维持在18.6-19.9万吨。

企业库存：9月最后一周，卓创数据统计企业库存在119.5万吨，较月初增加19.2万吨。港口库存85.5万吨，较月初增加5.8万吨。

企业预收：9月最后一周，卓创数据统计企业平均预收天数在3.8天，较月初增加0.37天；库存-预收数据来看，本月高位震荡，工厂发货压力增加。

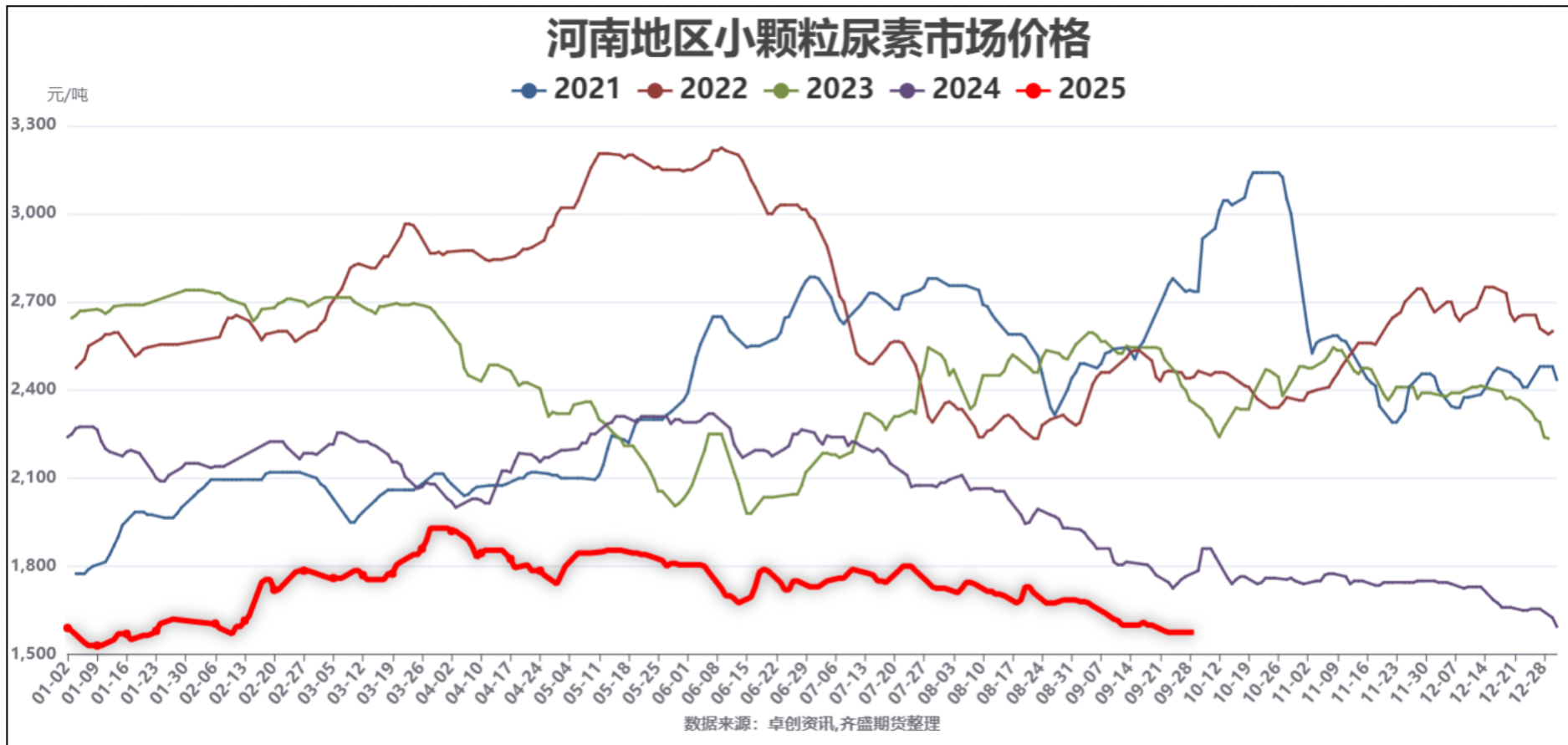
需求：农业方面需求并不集中，储备需求暂未显现；工业方面：月底复合肥开工38.73%，较月初减少2%；三聚氰胺开工59.05%，较月初增加4%；板材方面，情况一般。

原料及成本：煤炭本月偏强震荡，截止到9月底，山西固定床盘面利润在255.468元/吨，现货端来看，当前逐步接近完全成本。

基差、价差：截止到9月30日，尿素主力基差-116点；9-1价差-49点。



现货市场回顾



期货市场回顾



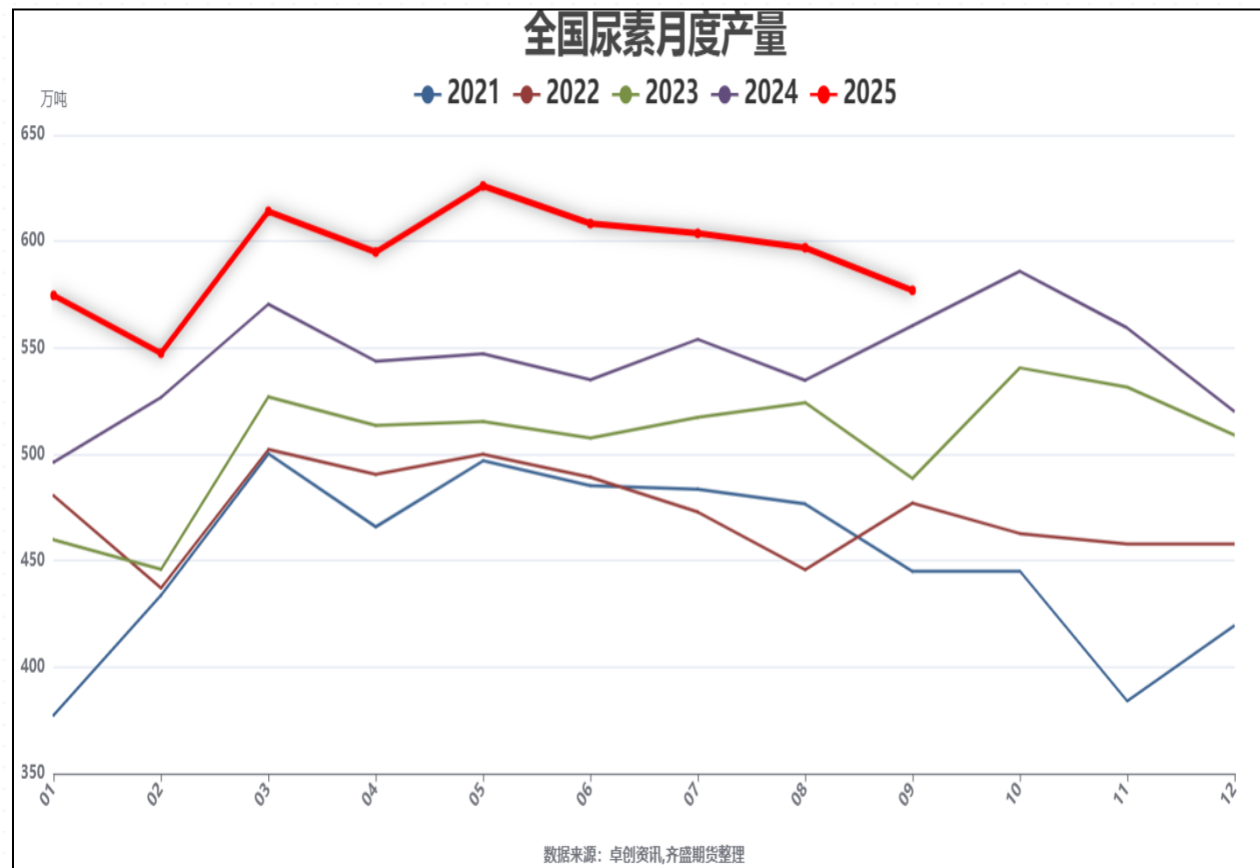
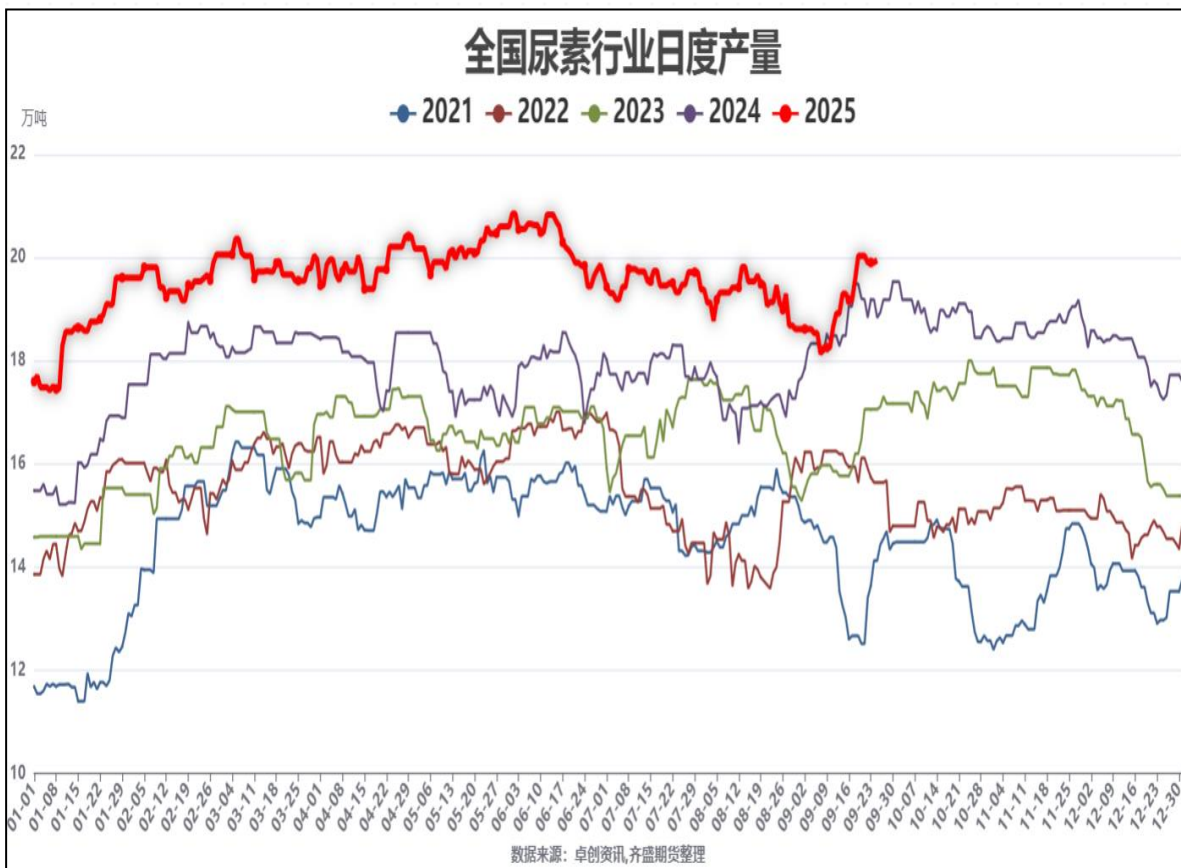
月度供需平衡表

	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	2025年8月	2025年9月	2025年10月
产量	574.623	547.504	614.143	595	626.06	608.39	603.795	597.04	577.01	620
企业库存量	149.9	126.6	83.5	83.2	84	93.1	73.3	100.3	119.5	120
总供应量	724.523	674.104	697.643	678.2	710.06	701.49	677.095	697.34	696.51	740
复合肥	100.297	118.89	157.932	163.803	148	86.1615	86	127.989	137.748	110
三聚氰胺	44.52	37.02	35.46	38.43	42	38.13	43.08	41.34	34.2	35
脱销	13	13	13	13	13	14	14	15	16	16
车用	15	15	15	15	15	13	13	16	16	16
板材	40	60	65	60	62	55	65	70	70	70
工业总计	212.817	243.91	286.392	290.233	280	206.2915	221.08	270.329	273.948	247
农业	180	180	220	140	300	300	300	260	230	200
出口	0.26	0.14	0.3	0.3	0.2436	6.62	57	80	100	100
需求总计	393.077	424.05	506.692	430.533	580.2436	512.9115	578.08	610.329	603.948	547
供需差	331.446	250.054	190.951	247.667	129.8164	188.5785	99.015	87.011	92.562	193

备注：10月份为预估数据

数据来源：齐盛期货

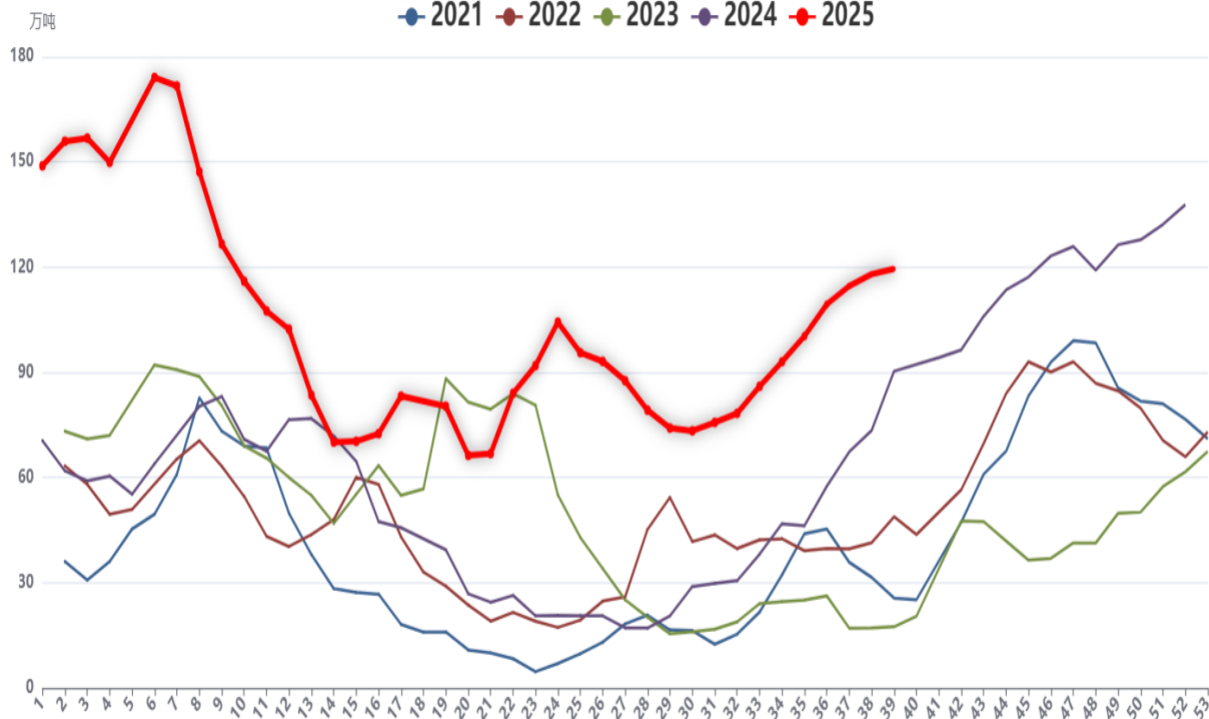
供应分析



库存情况

全国尿素企业周度库存量

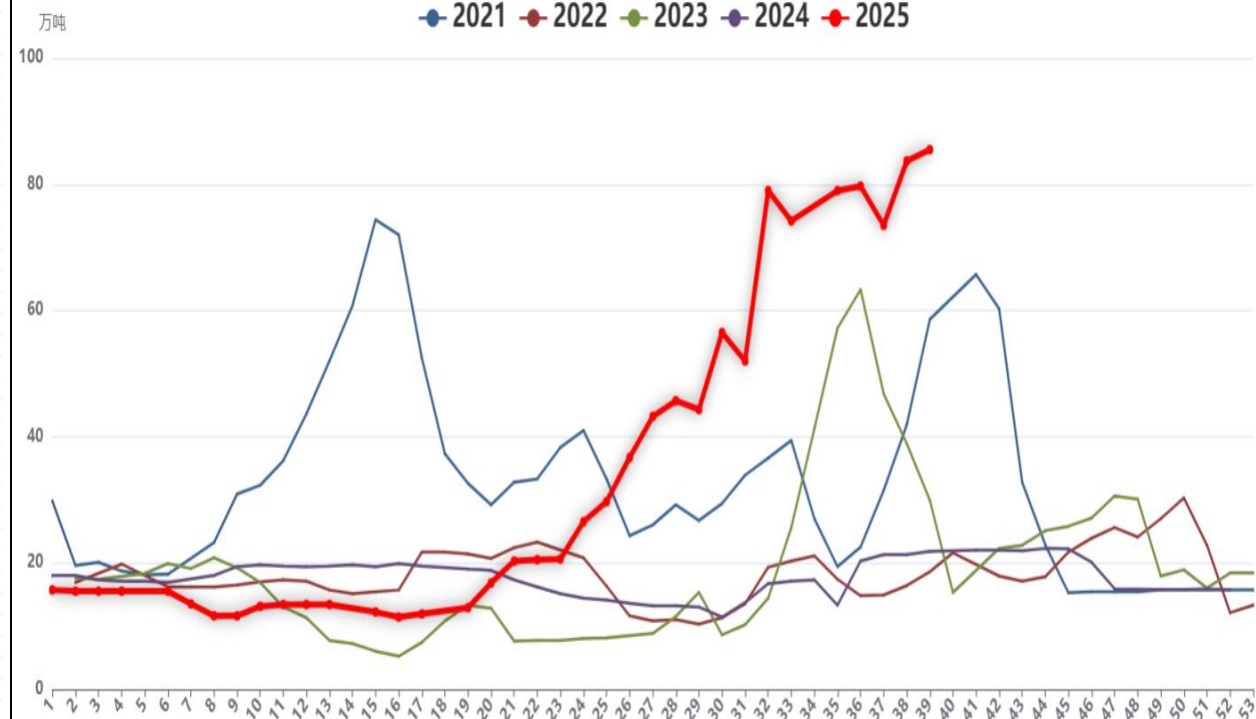
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

全国尿素港口周度库存量

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

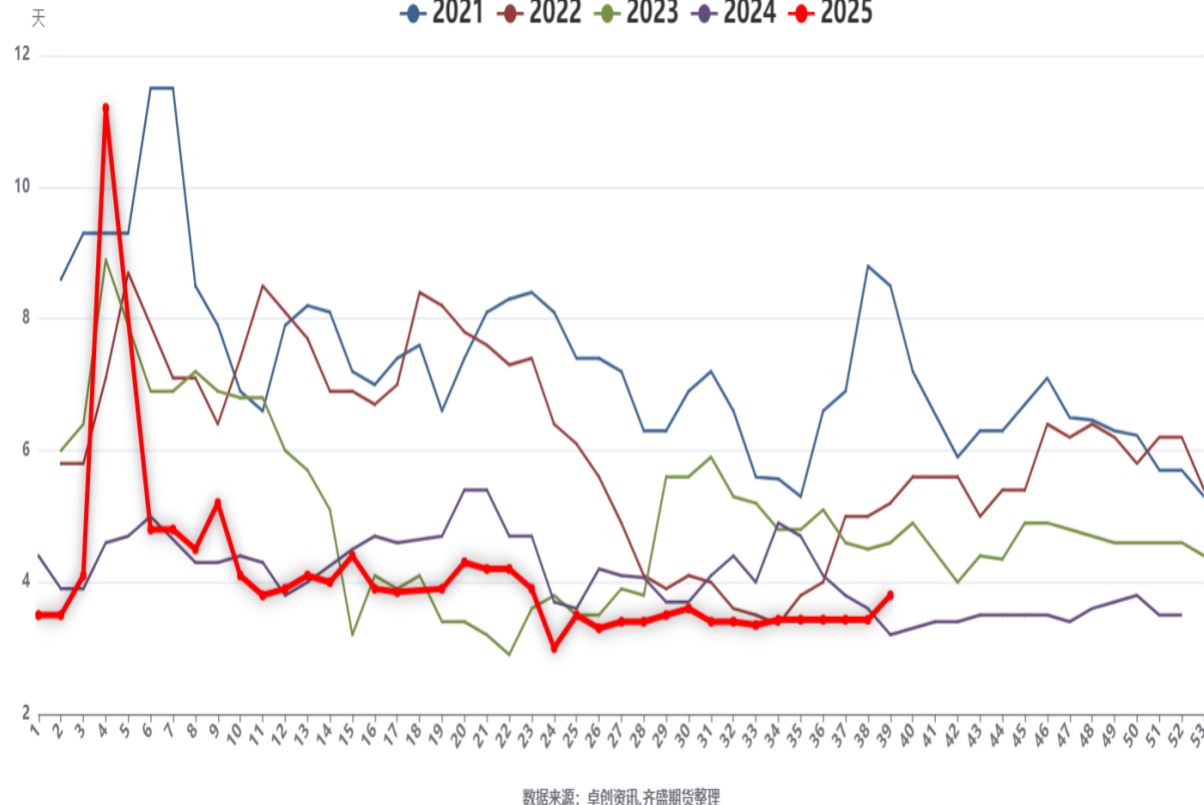
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

需求分析-预收情况

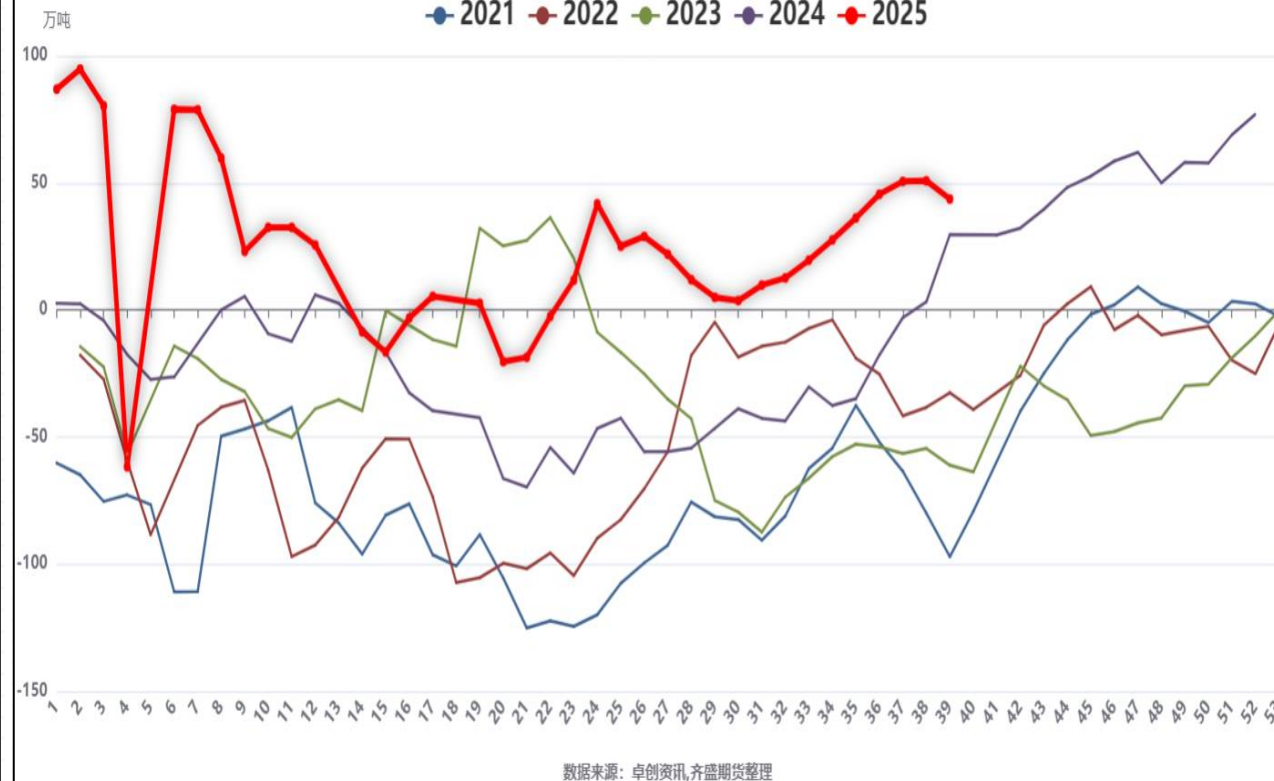
尿素生产企业预收区间统计

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



尿素供需形势 (库存-预收)

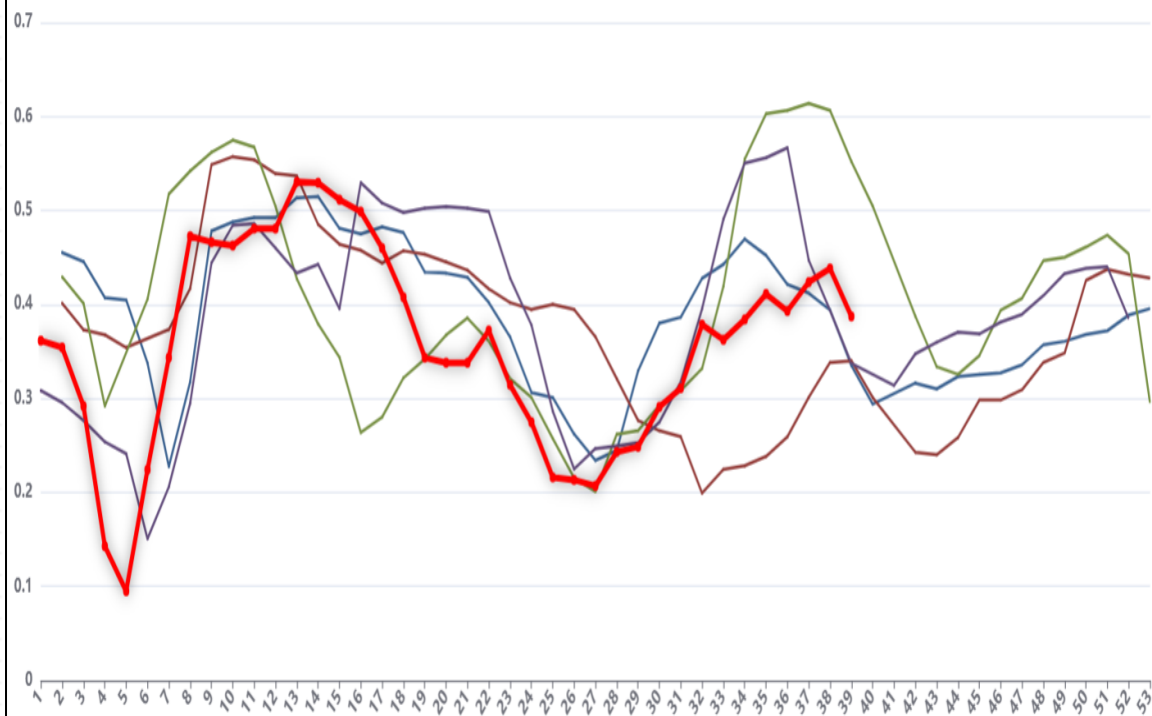
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



需求分析-复合肥

复合肥开工率 (卓创)

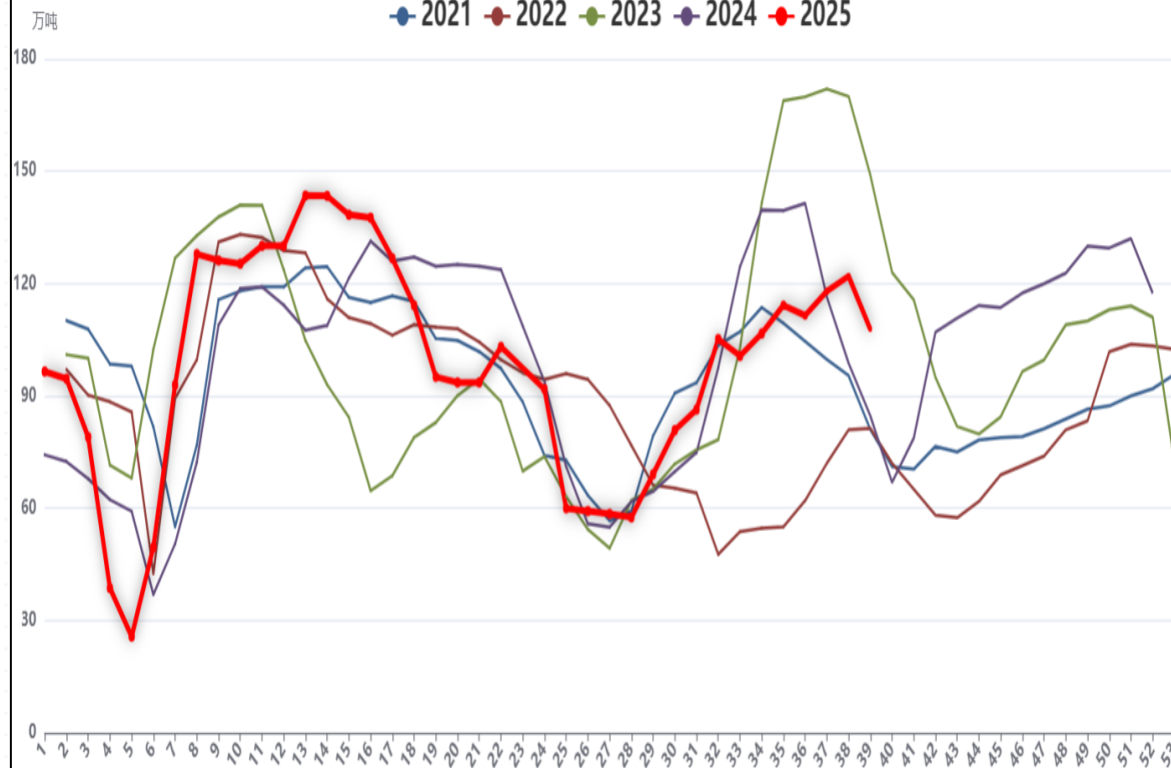
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

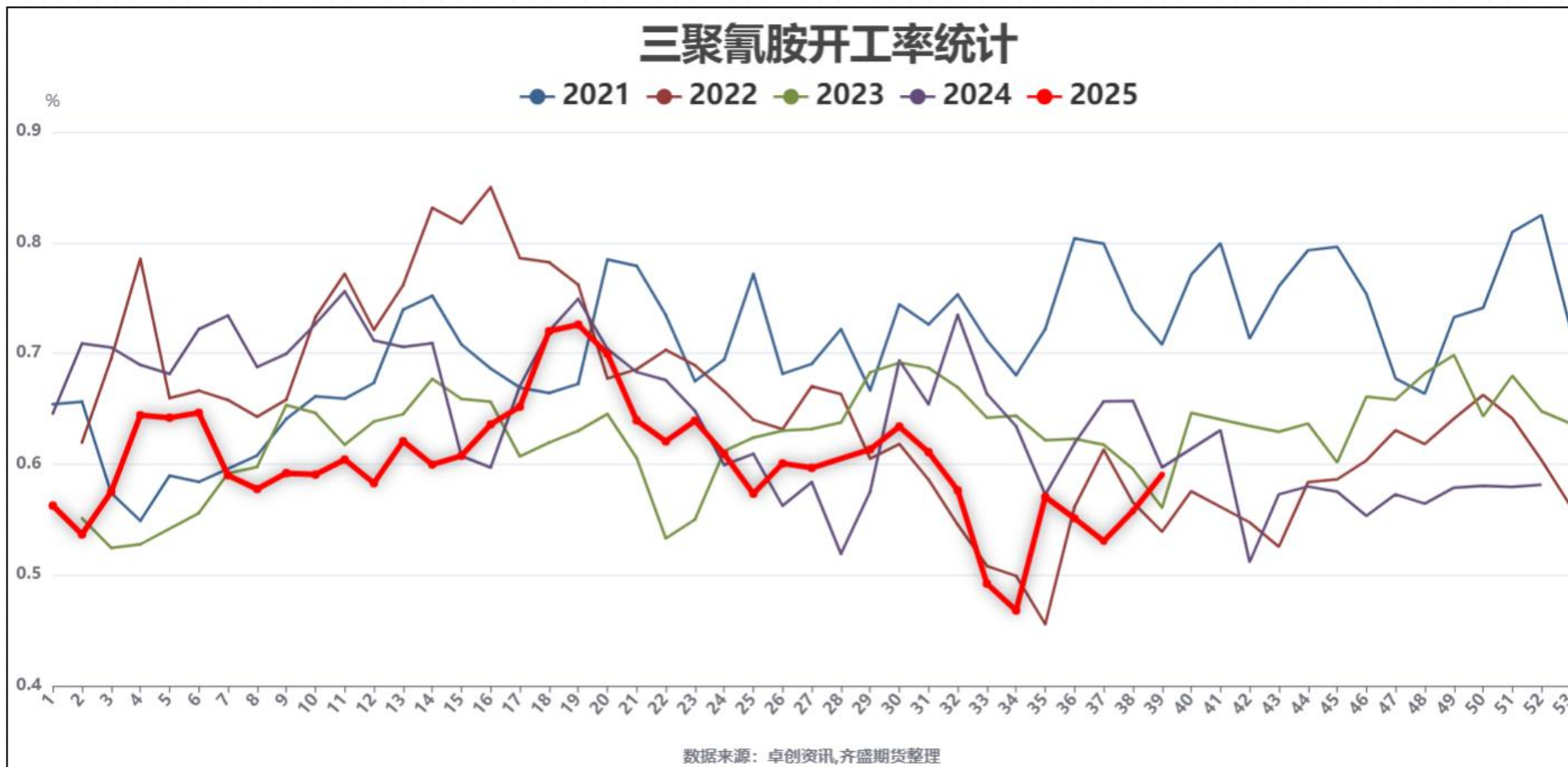
复合肥周度产量

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025

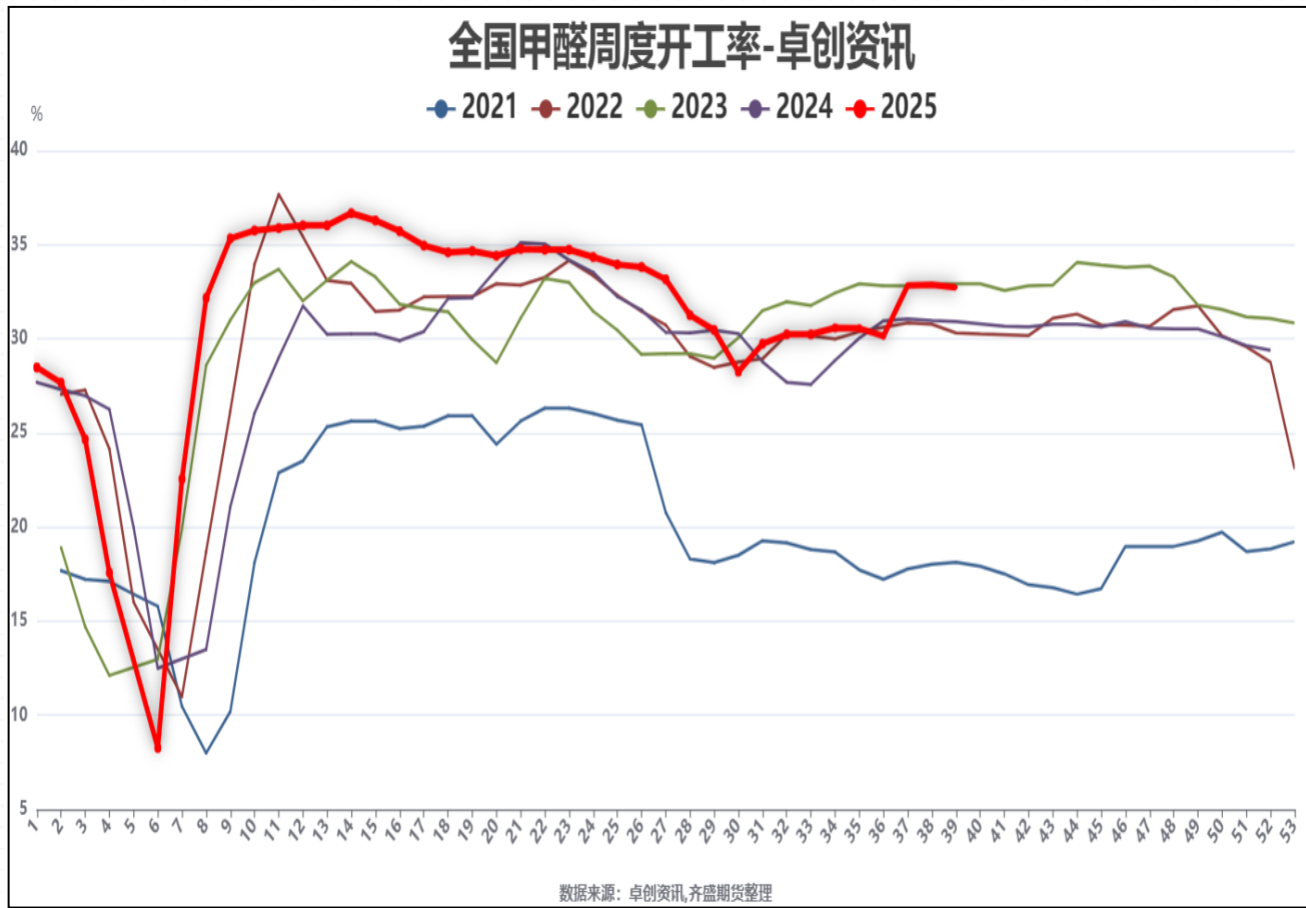
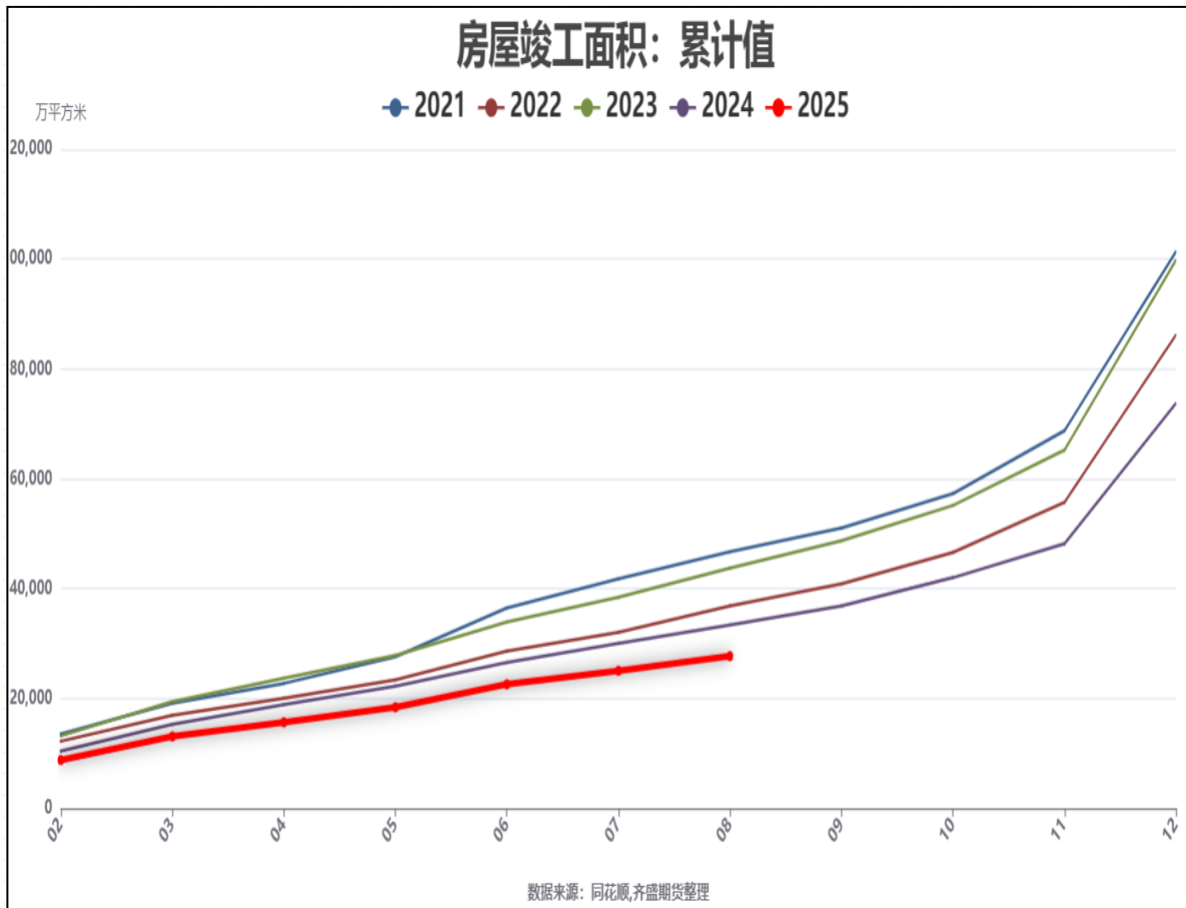


数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

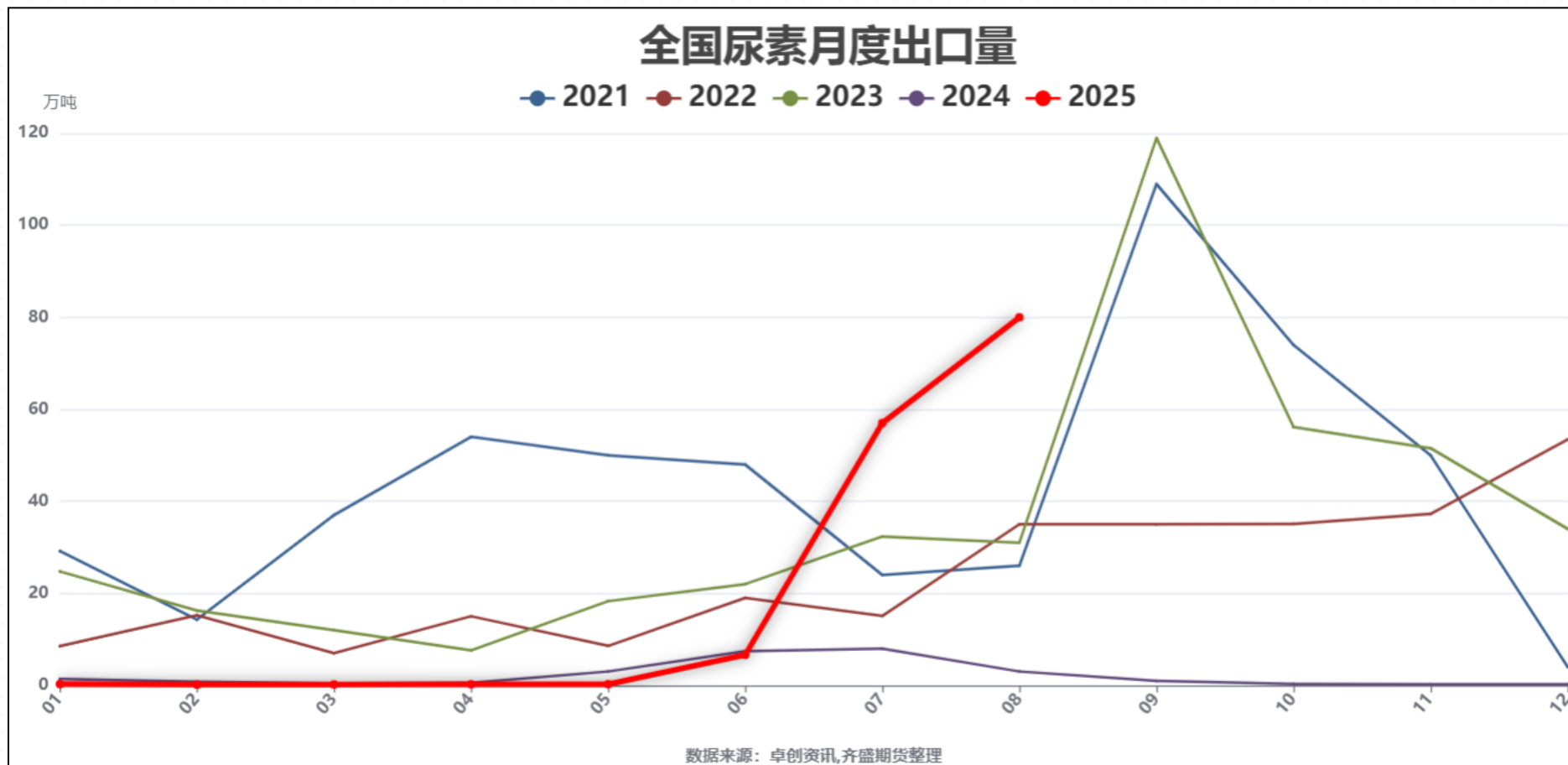
需求分析-三聚氰胺



需求分析-板材



出口情况

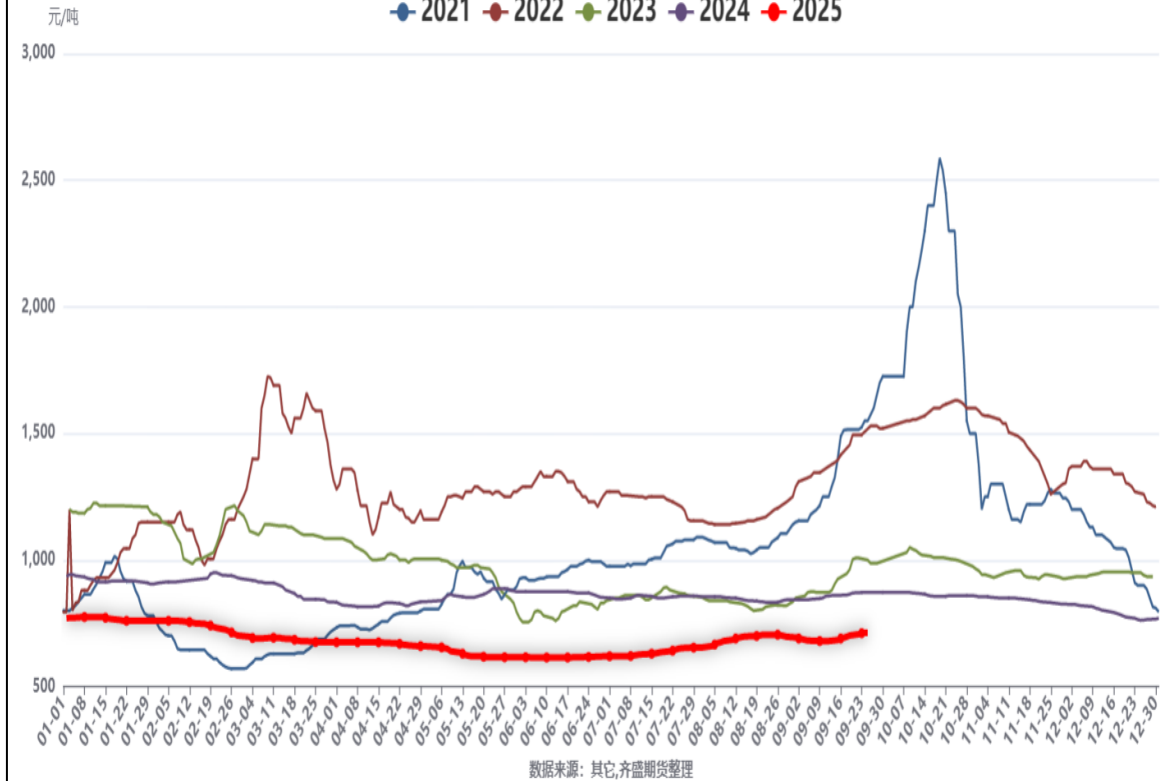


原料及行业利润情况

动力煤港口报价 (5500)

元/吨

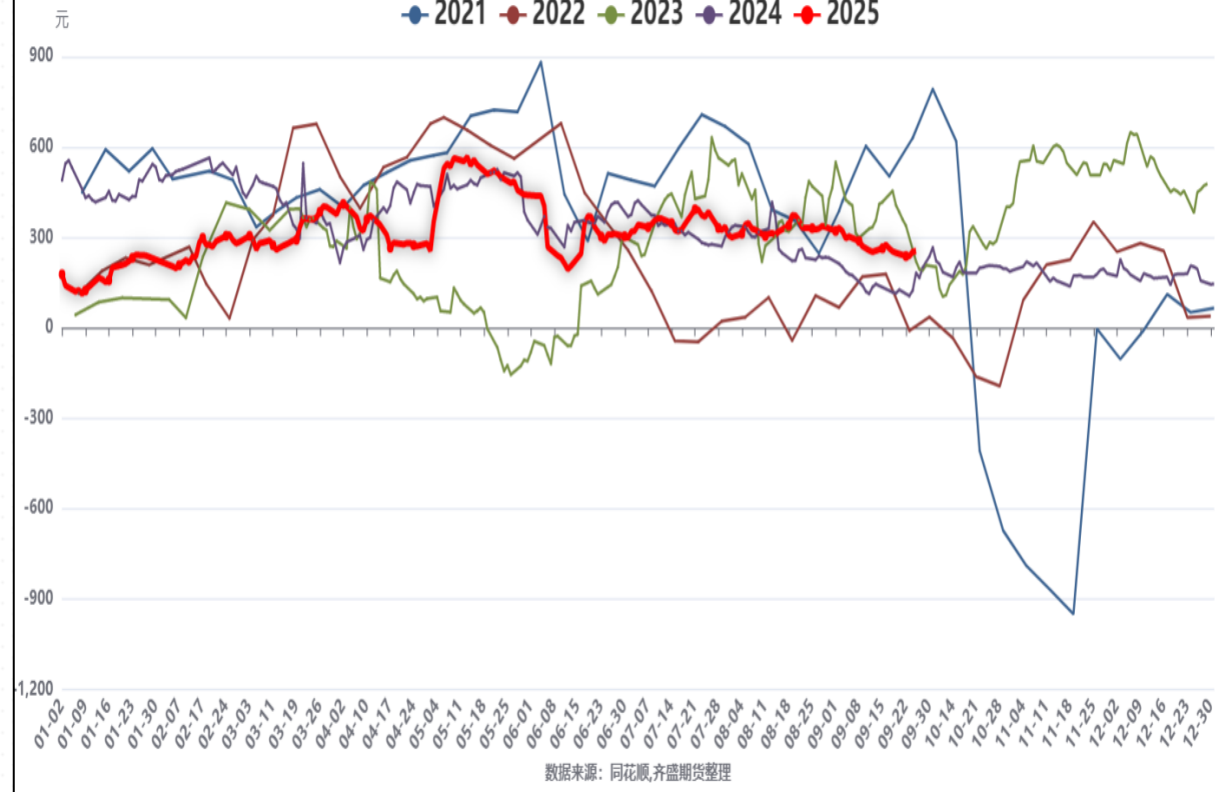
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



山西地区固定床盘面利润

元

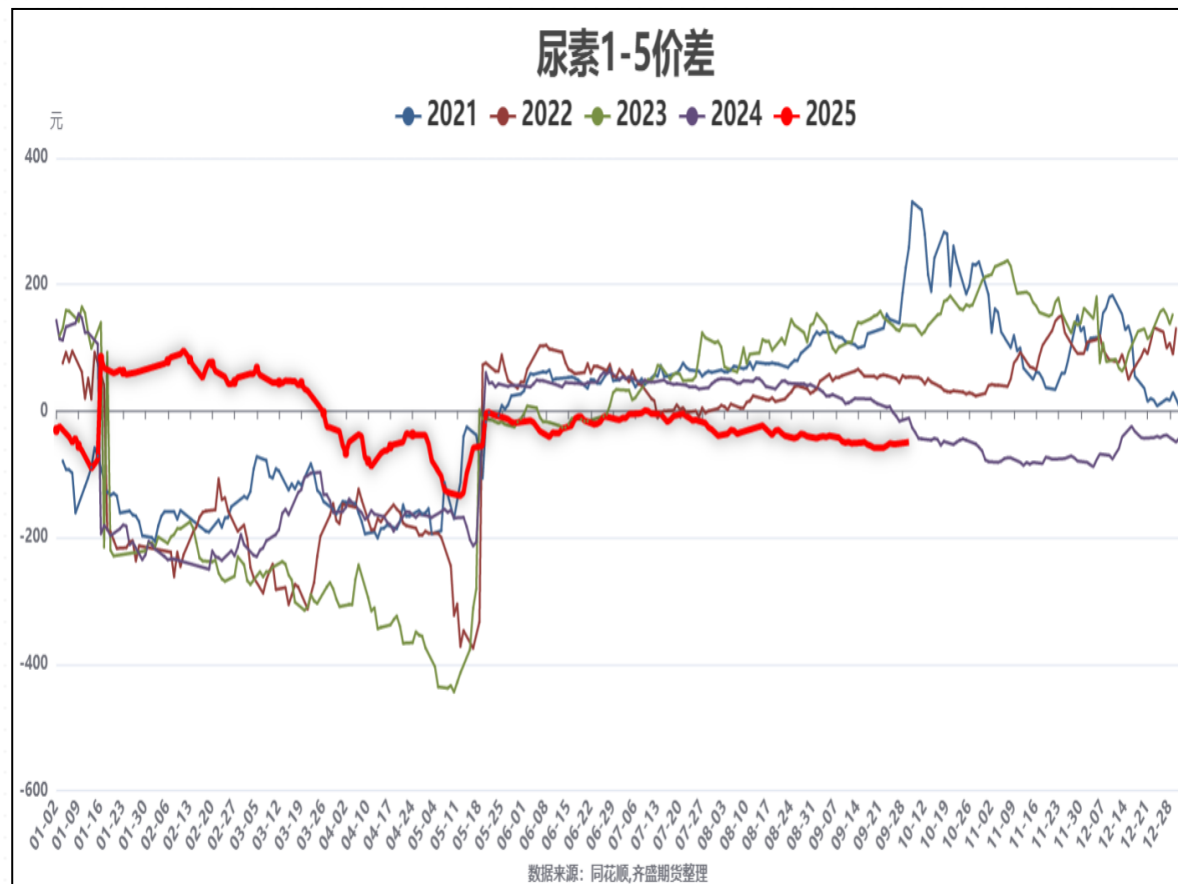
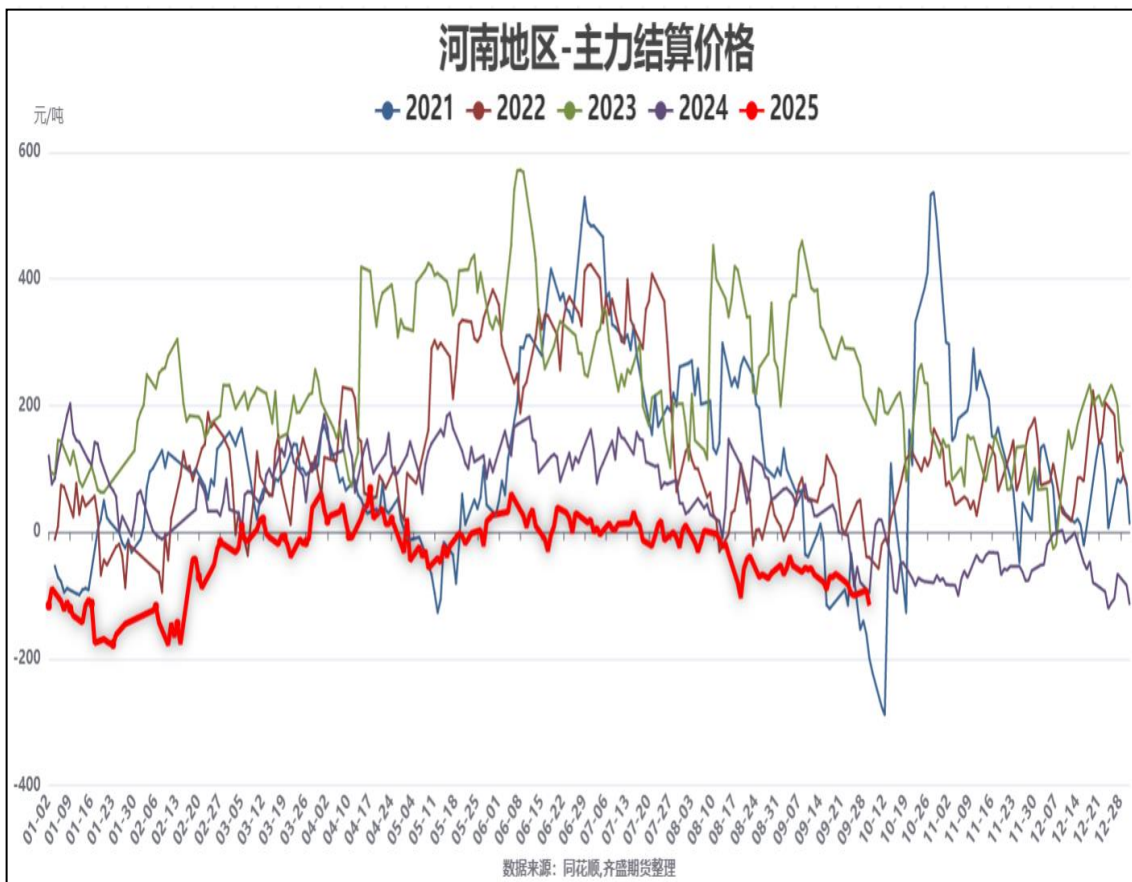
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



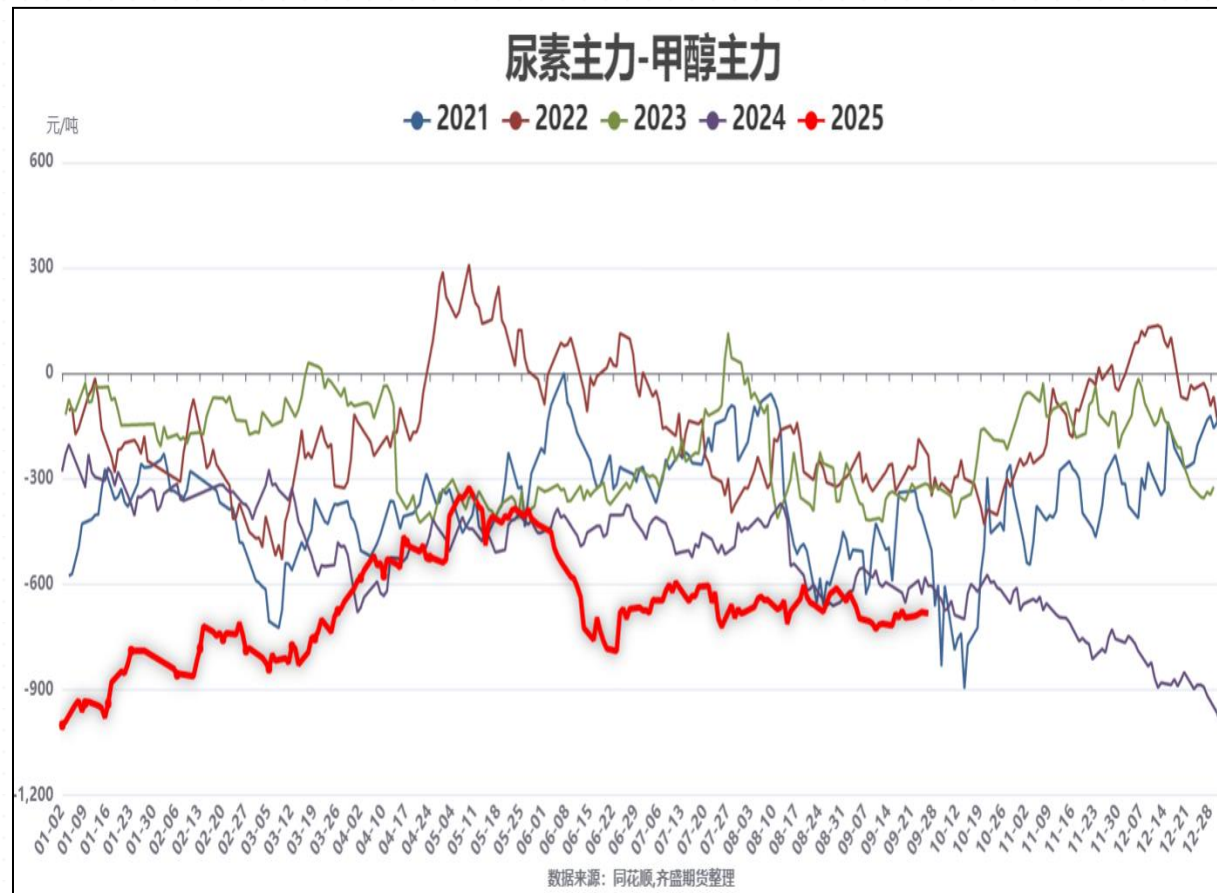
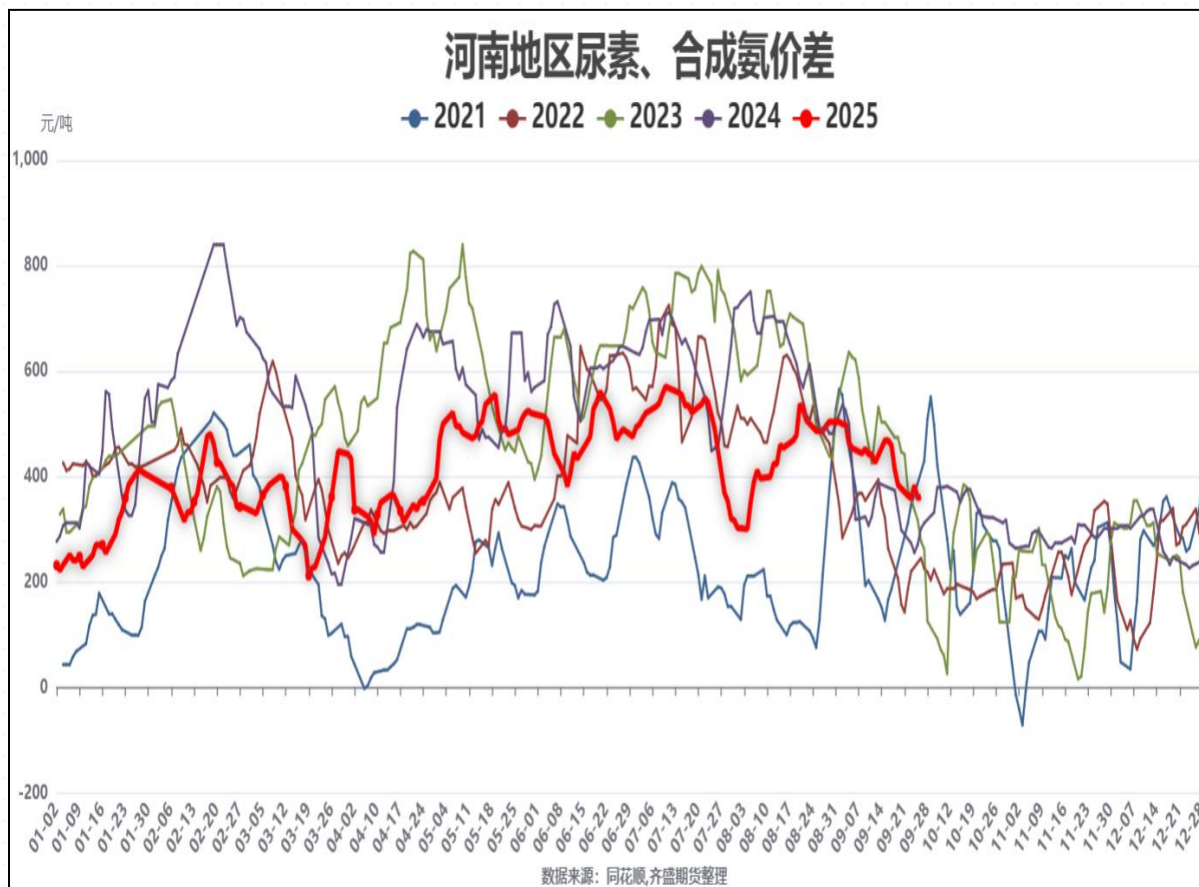
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

基差、月差情况



相关产品动态



齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

总结

从供需情况来看，市场仍保持供大于求态势，10月份浙一状态恐难以改变，不过需关注气头开工及出口政策端的变化，行情整体或维持震荡偏弱，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 ▶