



出口政策落地 行情震荡偏强

2025年5月11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(2025-05-11)						
类别	分类因素	逻辑	权重	赋值	得分	前值回顾
						2025-04-25
宏观	金融	上证指数震荡调整	0.01	-1	-0.01	-0.01
	经济	国内继续有降息预期，经济政策刺激下或会好转	0.1	-1	-0.1	-0.3
	政策	出口放松，带来利好，但是限制因素仍较多	0.1	5	0.5	-0.3
供需	供应	日产保持高位运行态势，同比偏高	0.1	-7	-0.7	-0.7
	需求	需求逐步触顶，但要关注农业用肥启动情况	0.1	-3	-0.3	-0.2
	库存	略有去库，逐步实现从工厂到港口的库存转移	0.09	1	0.09	-0.09
	出口	出口量有增加预期	0.05	-2	-0.1	-0.25
成本利润	成本	煤炭价格偏弱下行，预期较差	0.05	-5	-0.25	-0.25
	利润	煤炭价格稳中偏弱，未来成本有下移预期	0.05	-1	-0.05	-0.05
价格	基差	期货仍在平水上下波动	0.03	0	0	
	外盘	内外盘价差仍然较高	0.02	5	0.1	0.04
技术面	技术形态	日k线形态震荡偏强	0.1	2	0.2	-0.4
	文华指数	文华商品指数震荡调整	0.1	-3	-0.3	-0.3
资金面	资金	多空矛盾较大	0.05	0	0	-0.1
	持仓	多空博弈，多头力量强劲	0.05	2	0.1	-0.1
总分			1	-8	-0.82	-3.01
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：现货方面来看，价格相对偏强。供需来看，供应方面，日产继续保持高位运行，为主要压力所在，且新增产能逐步投产，需求方面，夏季农业需求尚未开启，但是复合肥需求逐步回落，综合来讲，需求端短期出现停滞。原料方面，煤炭暂时偏弱运行，带来负反馈。宏观方面，文华震荡调整，选择方向，整体来看，市场短期逐步供大于求，不过仍需关注夏季农业预期，同时出口已经确定，政策面支撑行情，受此影响，预估短期行情仍震荡偏强，关注内外盘价差平水情况，操作上短期建议观望，期现方面，暂时观望，仅供参考。

宏观政策：中国仍有经济刺激政策，行业方面，出口政策基本确定，带来较强支撑。

现货价格：本周现货价格震荡走强，主交割区河南地区出厂价格在1830-1860元/吨区间波动。

日产：本周日产在20.2-20.5万吨左右震荡，同比高出2万吨左右，当前高位运行。

行业库存：本周企业库存80.3万吨，较上周减少2.9万吨，行业库存有所见底；港口库存当前维持增加态势。

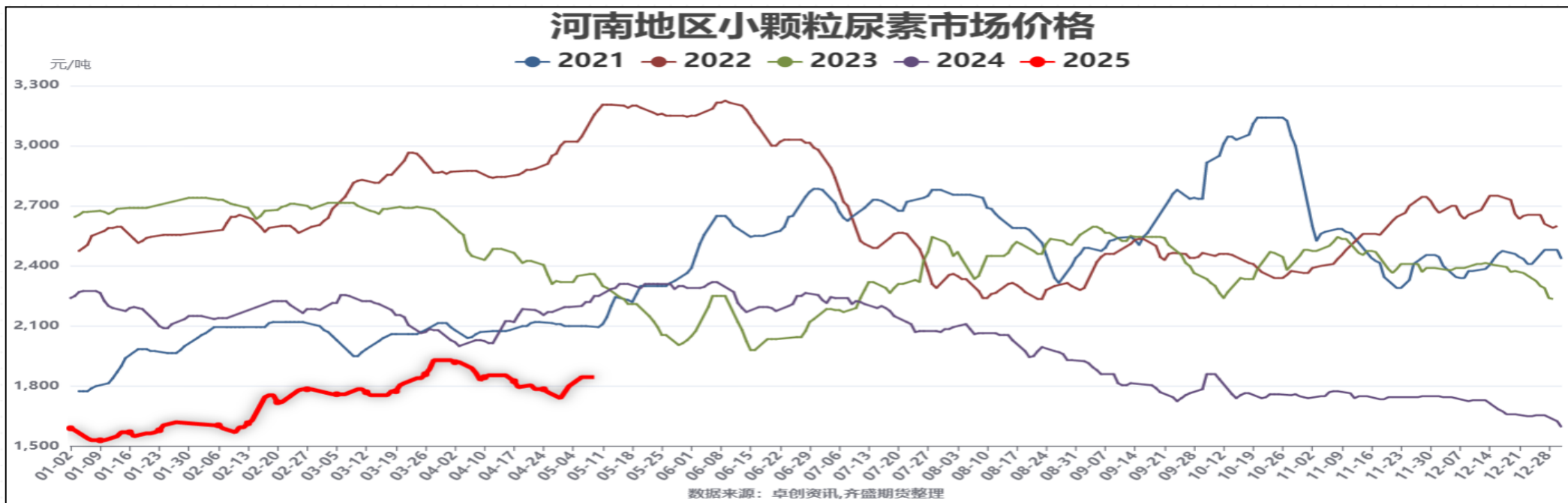
预收及供需形势：本周企业平均预收天数3.9天，较前值增加0.05天；库存-预收数据有一定走弱，工厂发货压力降低。

需求：农业方面关注华北夏季用肥进度；工业方面：本周复合肥开工34.34%，较上周减少6.42%；本周三聚氰胺开工72.59%，较上周增加0.59个百分点； 板材方面，同比偏弱。

基差及价差：截止到5月9日，主力基差-57点；9-1价差109点。



现货市场回顾

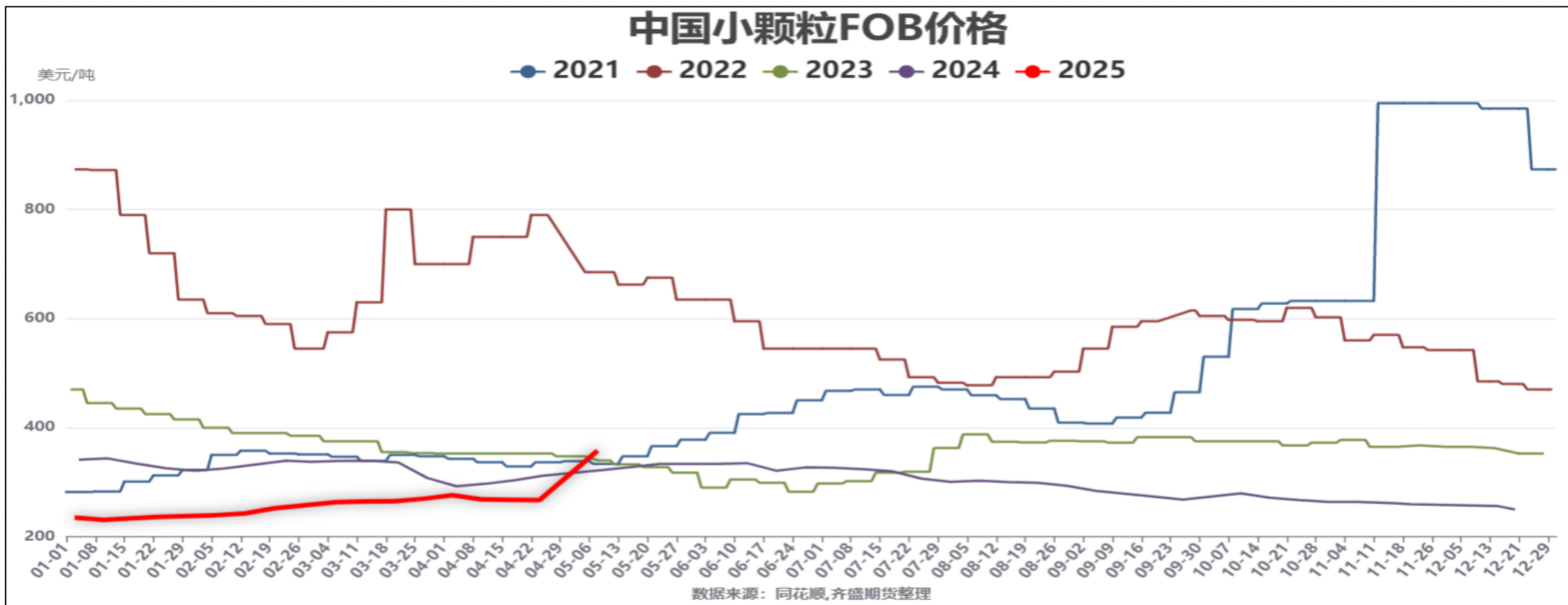


单位: 元/吨

市场	本期	上期	周度涨跌值	周度涨跌幅
山东	1878	1818	60	3.30%
河北	1900	1825	75	4.11%
河南	1888	1854	34	1.83%
江苏	1925	1874	51	2.72%
安徽	1893	1860	33	1.77%
山西	1872	1824	48	2.63%
内蒙古	1803	1739	64	3.68%
新疆	1680	1609	71	4.41%
陕西	1832	1789	43	2.40%
湖北	1872	1823	49	2.69%
广东	2101	2040	61	2.99%
川渝	1918	1848	70	3.79%

数据来源: 卓创资讯

国际市场回顾



供应分析

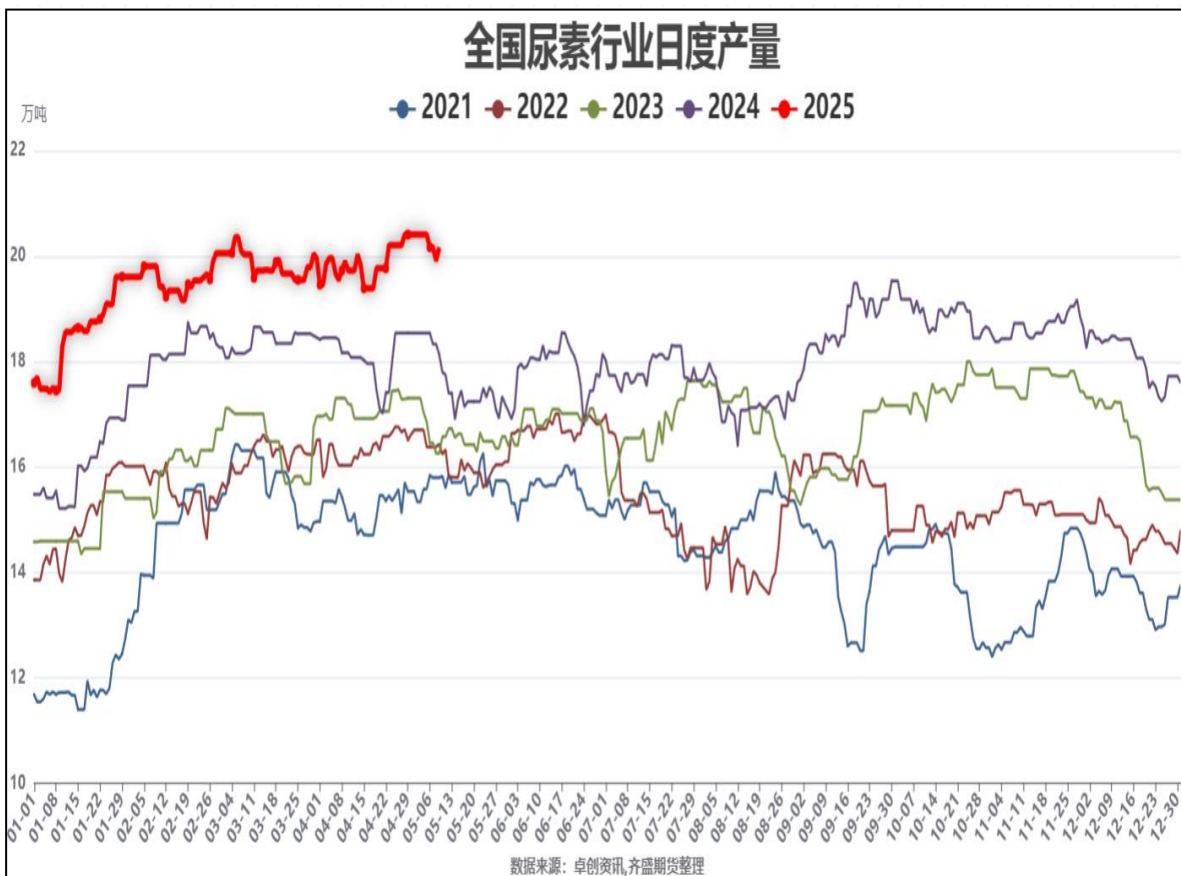


表1 中国尿素企业减产统计

企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
海南富岛	132	2400	5月1日装置检修
安徽泉盛	80	2500	5月6日装置检修
山东联盟	180	2400	5月7日装置检修
总计	392	7300	

表2 中国尿素企业增产统计

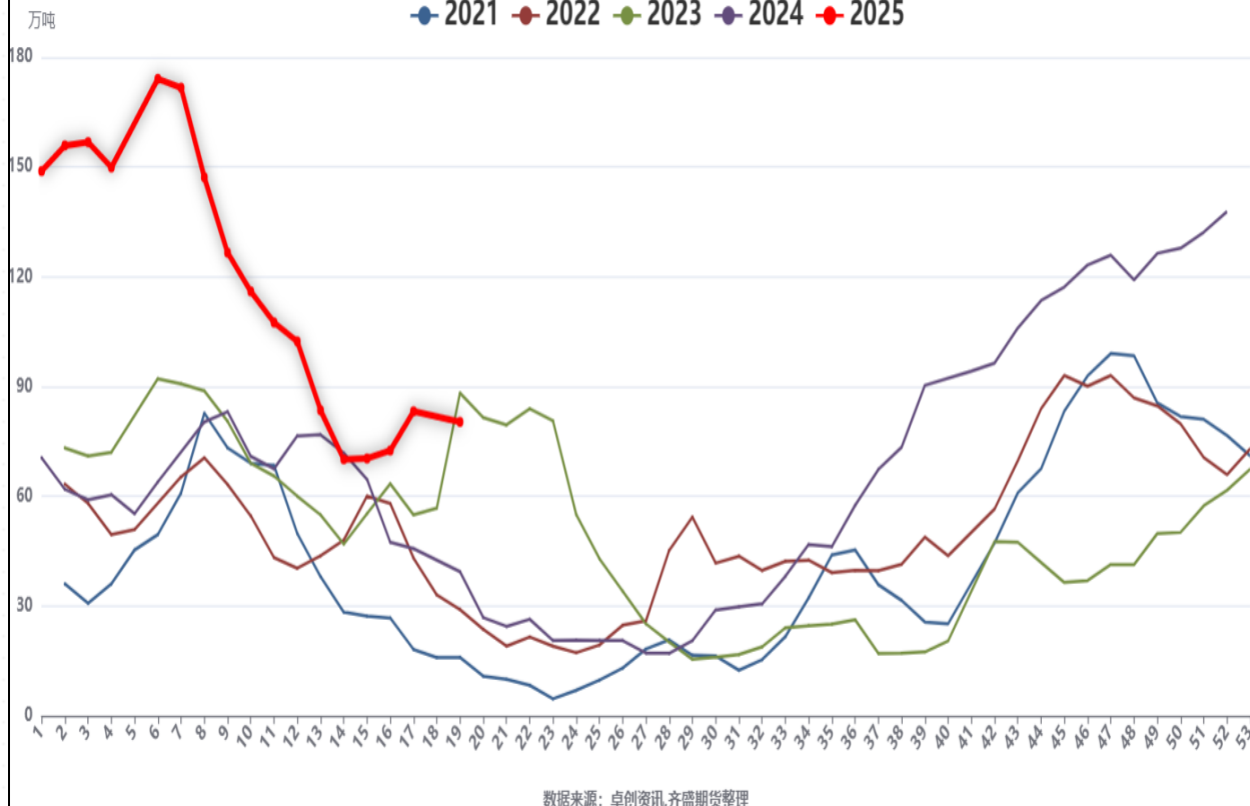
企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
江苏新恒盛	60	2000	5月6日装置投产
云南祥丰	52	800	5月7日装置复产
总计	112	2800	

数据来源: 卓创资讯

库存情况

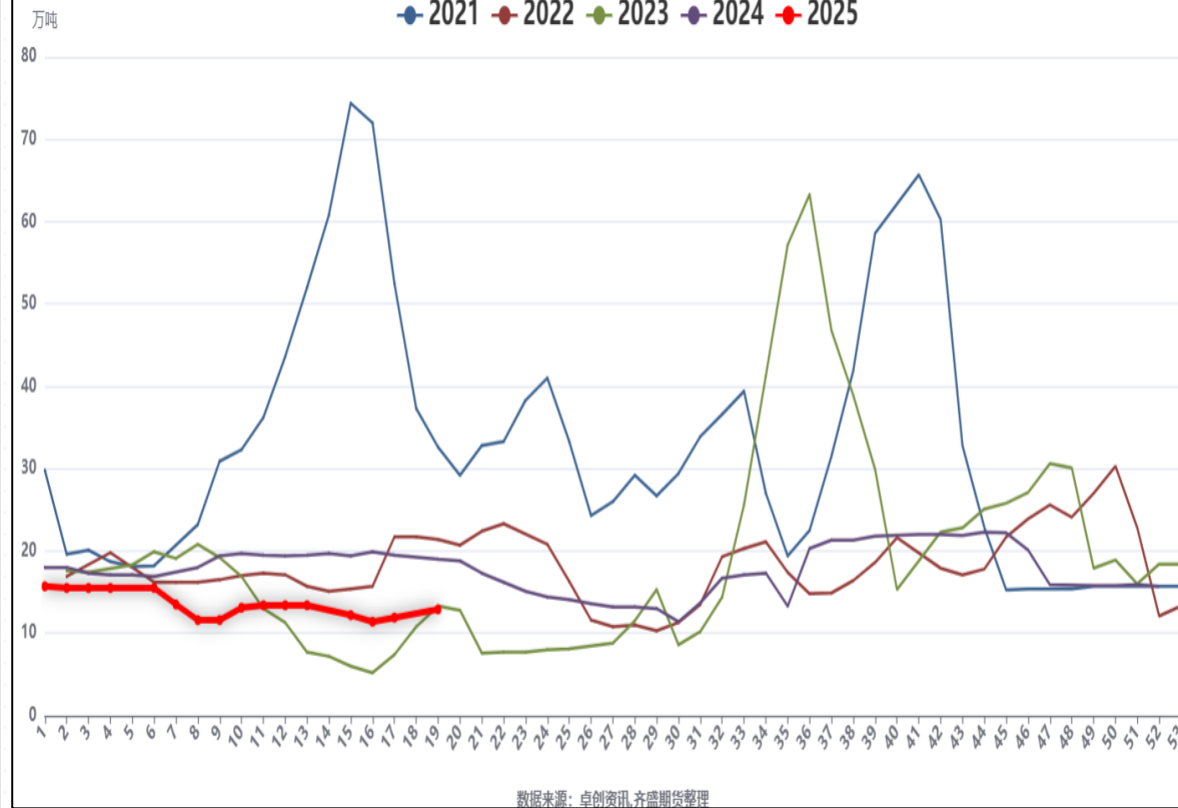
全国尿素企业周度库存量

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



全国尿素港口周度库存量

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



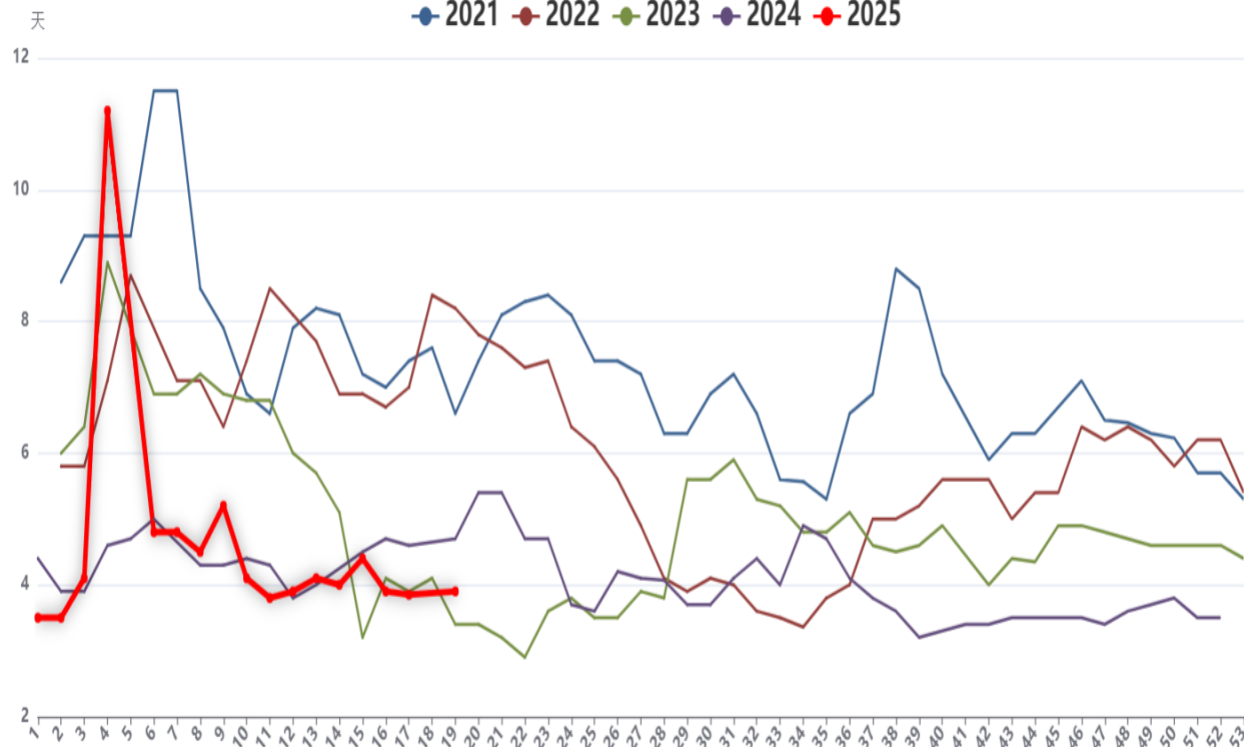
齊

齐盛期货
QISHENG FUTURES

预收情况

尿素生产企业预收区间统计

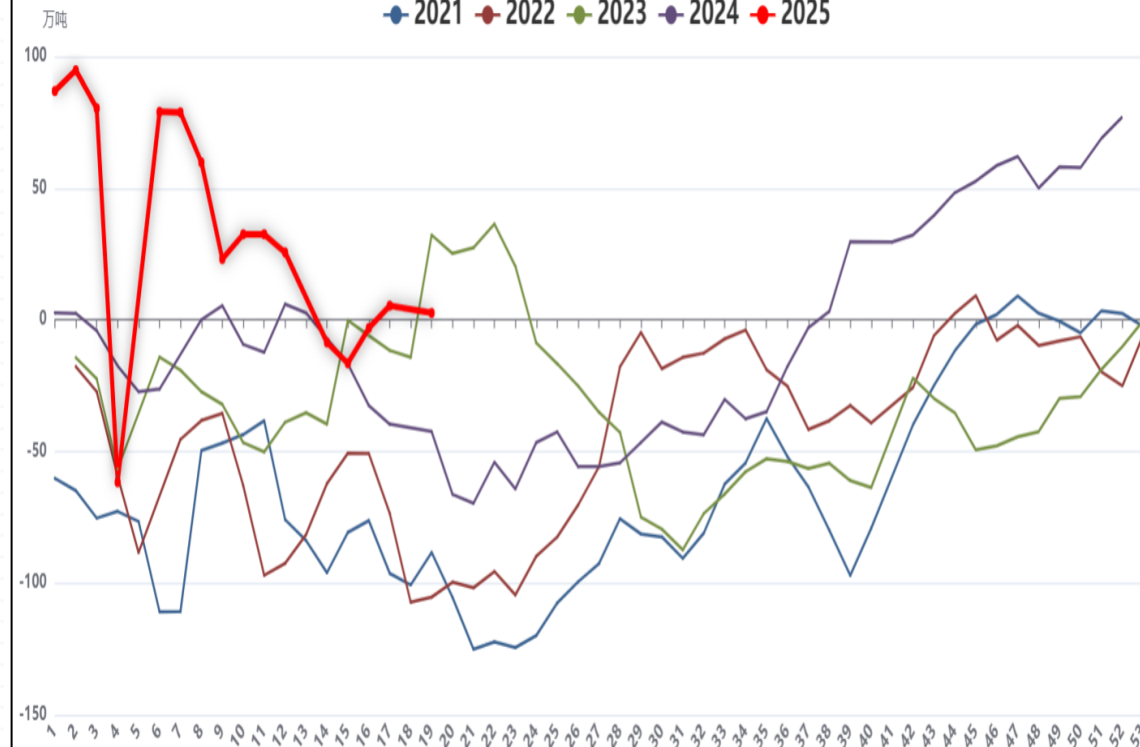
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源：卓创资讯,齐盛期货整理

尿素供需形势 (库存-预收)

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源：卓创资讯,齐盛期货整理

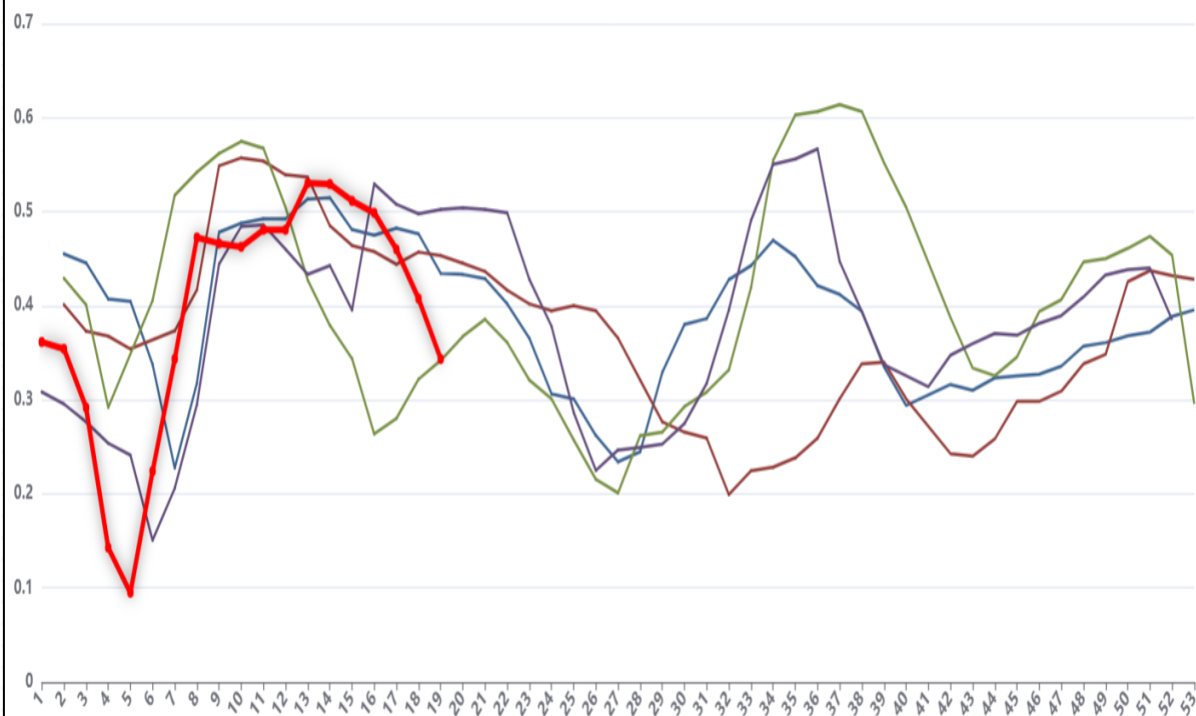
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

需求情况

复合肥开工率 (卓创)

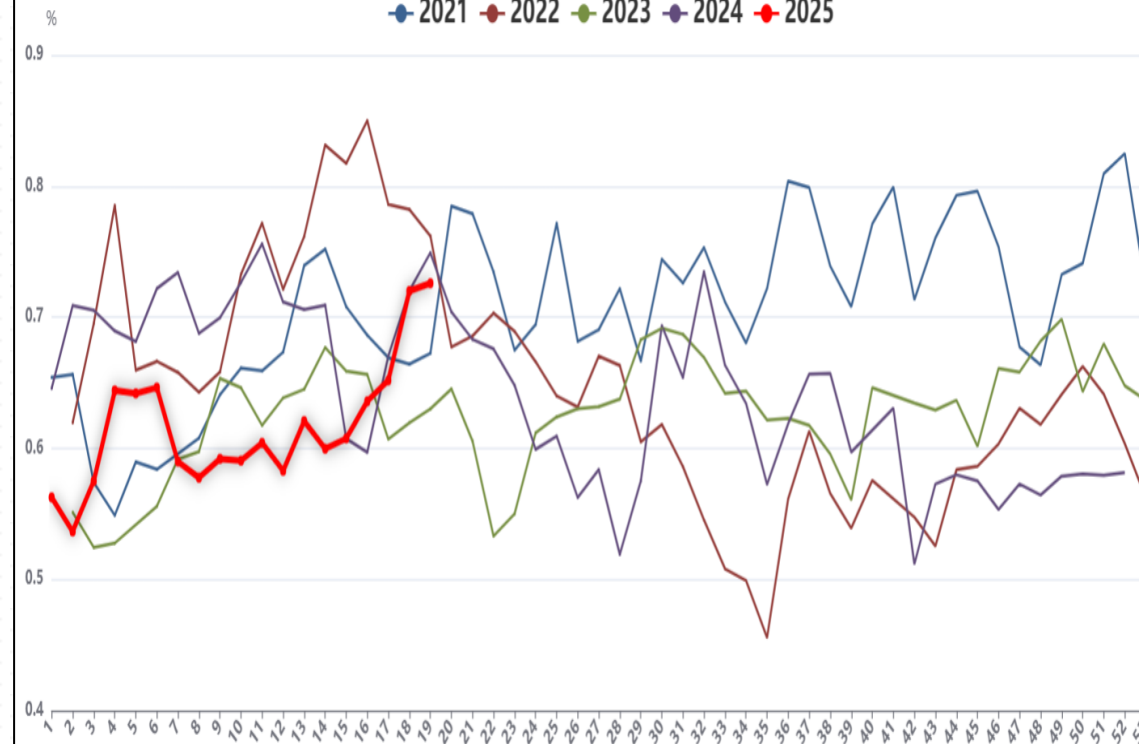
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



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

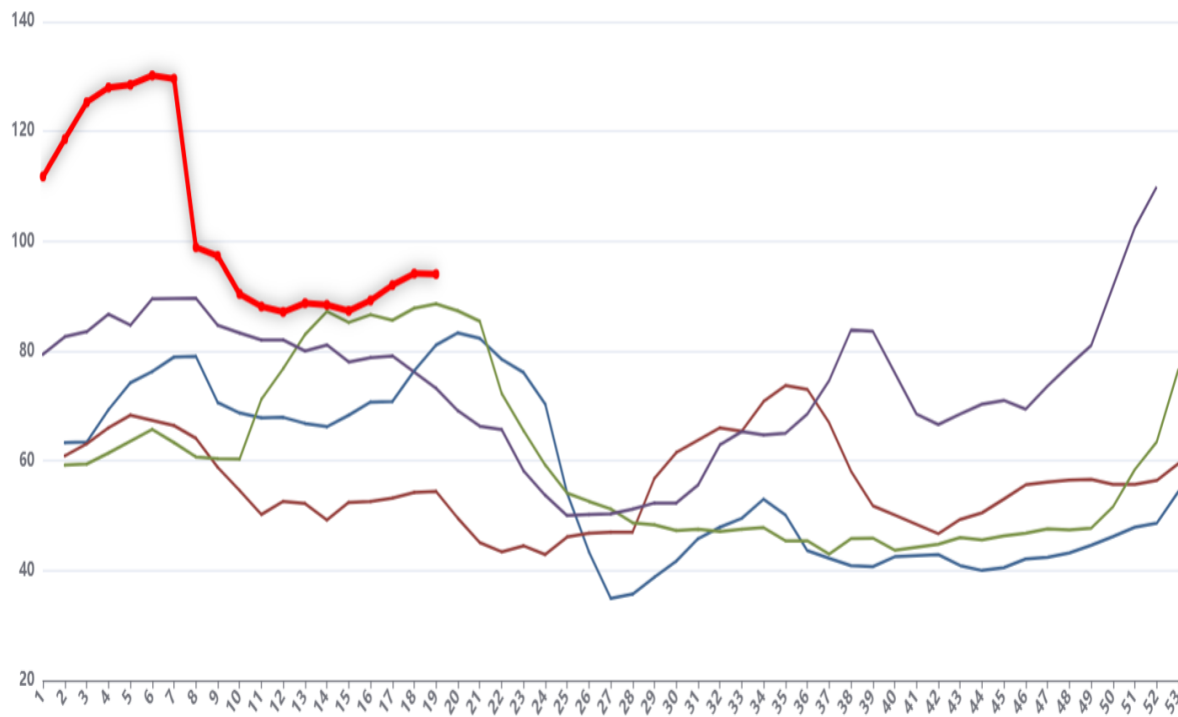
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

下游库存情况

复合肥成品库存

◆ 2021 ◆ 2022 ◆ 2023 ◆ 2024 ◆ 2025



数据来源：卓创资讯,齐盛期货整理

国内复合肥样本企业库存统计

单位：万吨

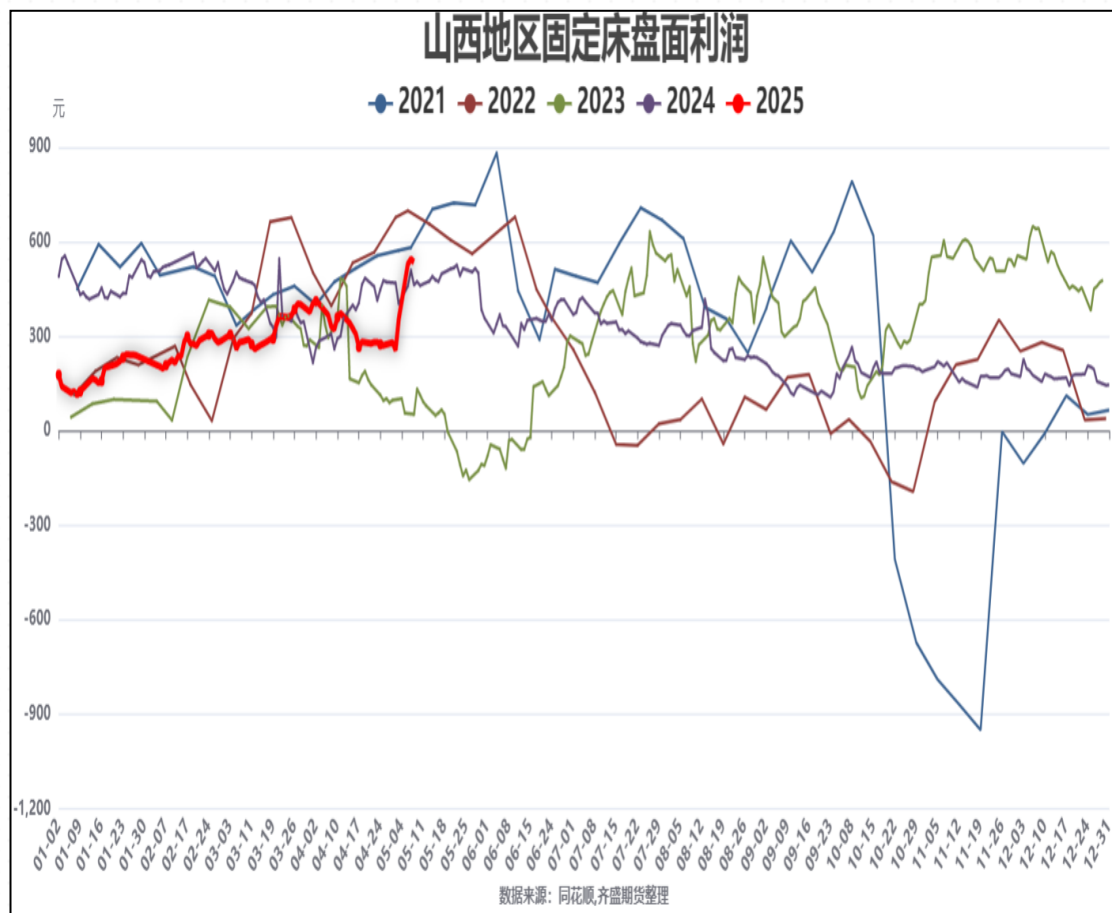
区域	5月8日	5月1日	环比
湖北	30.50	31.00	-1.61%
山东	16.70	16.50	1.21%
安徽	14.20	14.10	0.71%
云南	10.70	10.70	0.00%
江苏	7.80	7.90	-1.27%
四川	5.60	5.50	1.82%
河南	8.50	8.40	1.19%
全国	94.00	94.10	-0.11%

数据来源：卓创资讯

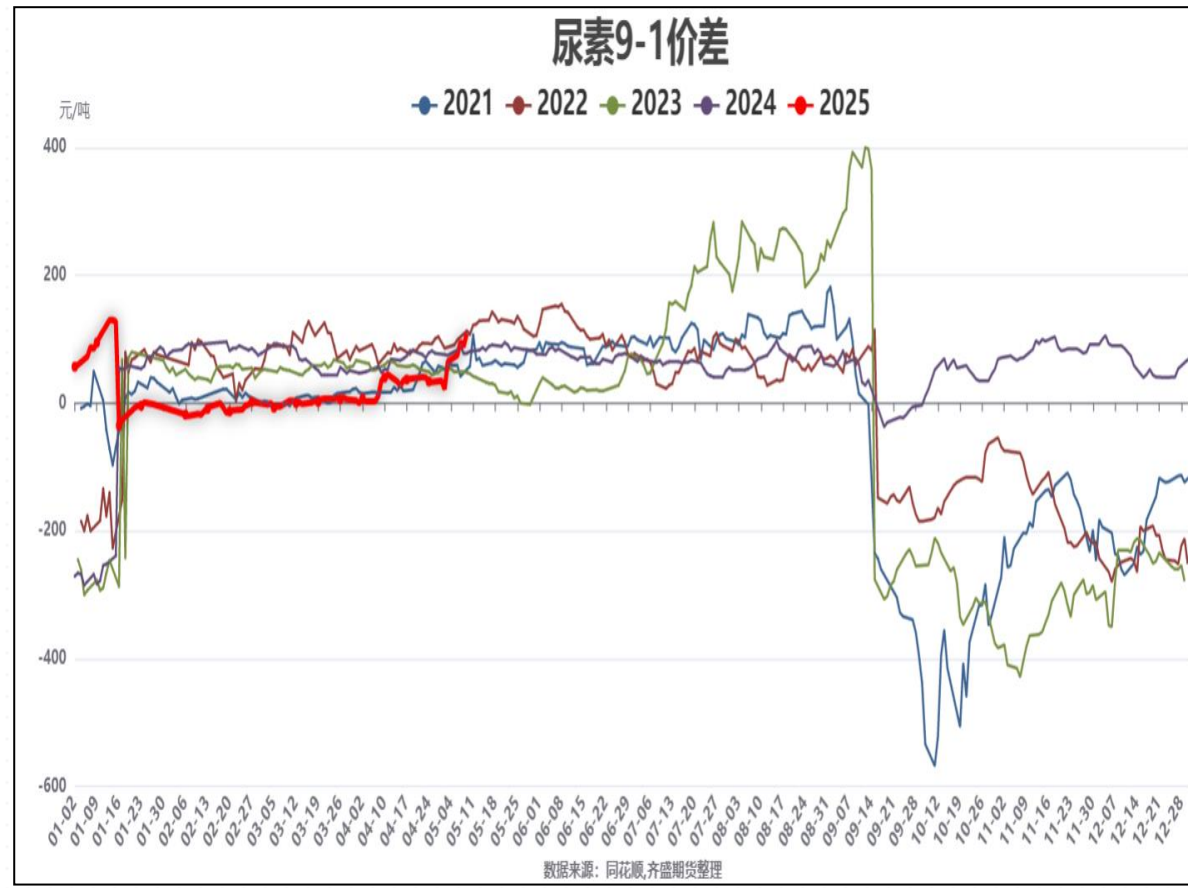
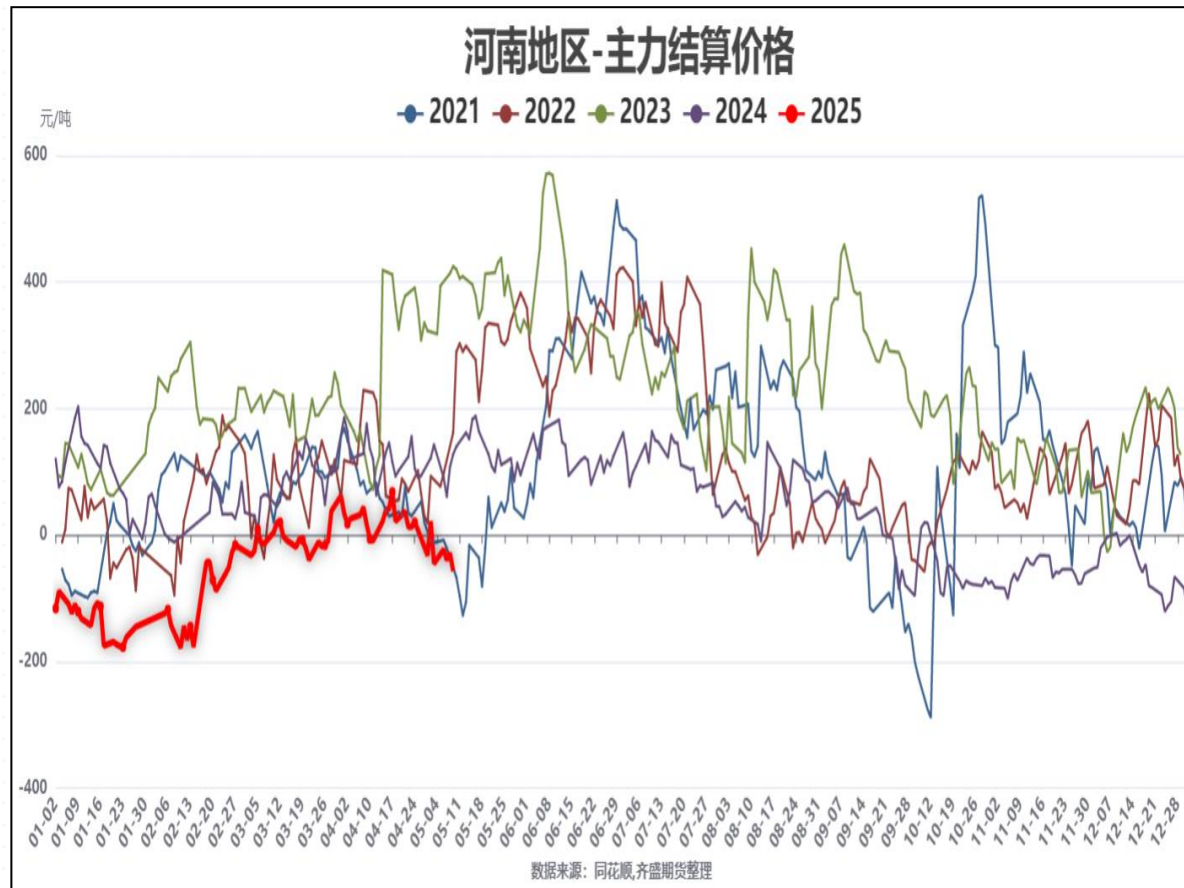
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

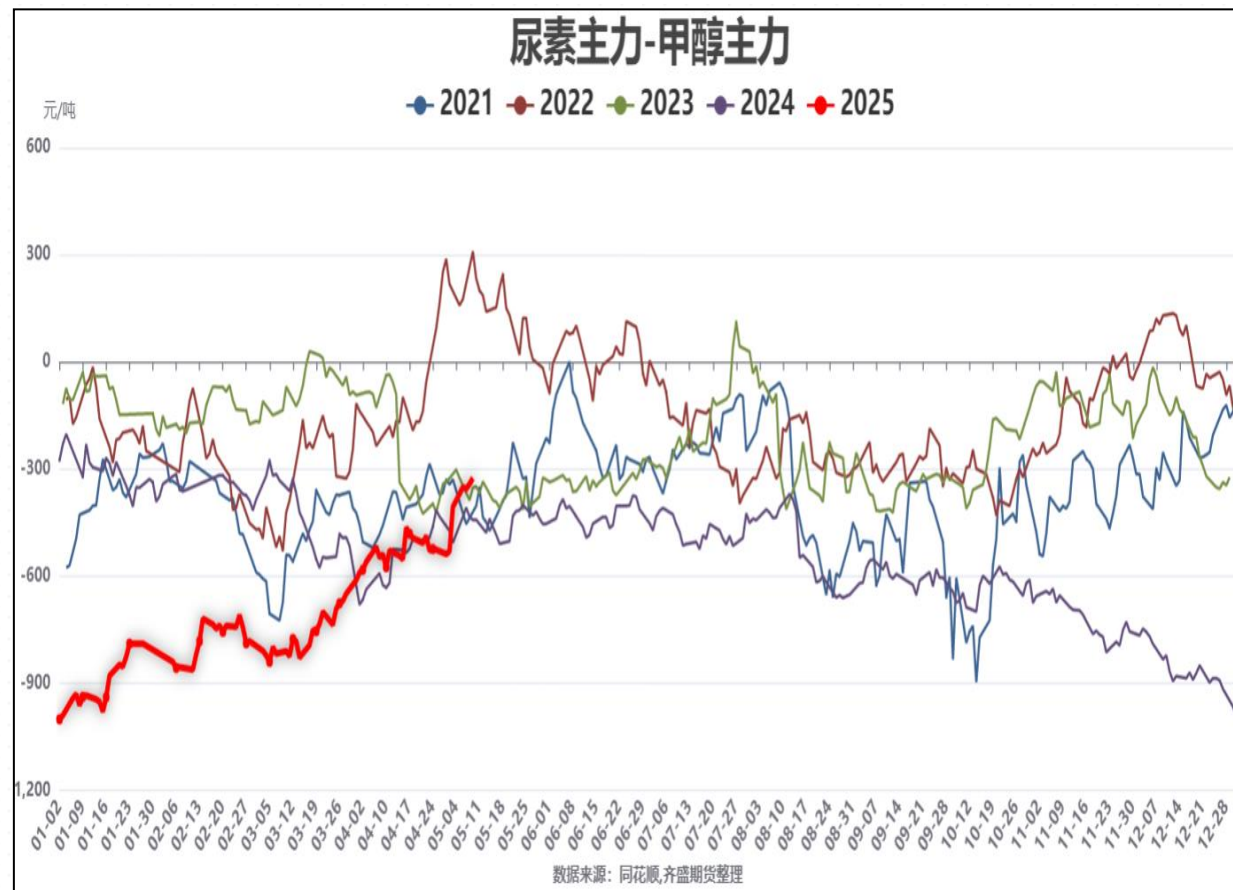
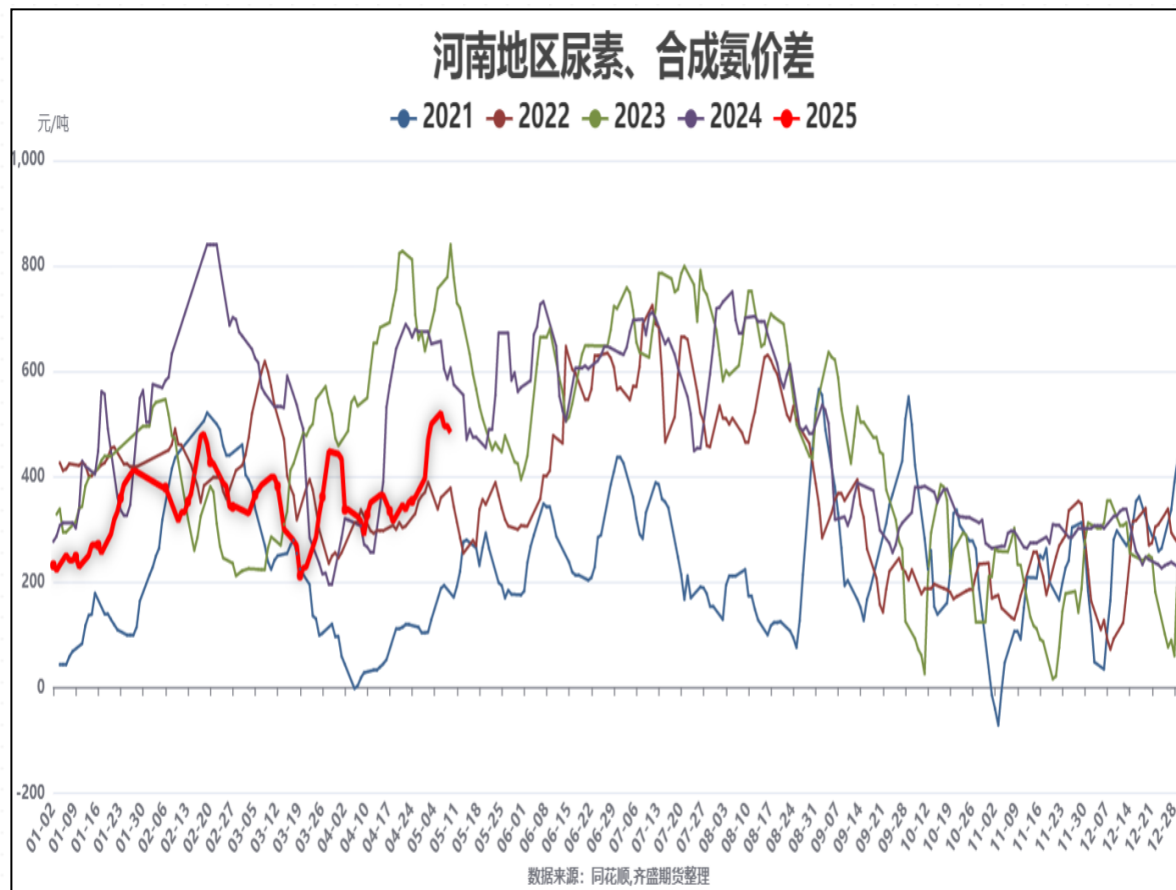
行业利润情况



基差、月差情况



相关产品



齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

市场展望

供应继续保持高位运行，不过农业需求端仍有预期，加之出口放开，受此影响，行情或仍偏强，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 ▶