

政策暂不明朗 行情趋势不明

2025年4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滑，现货持续走弱，不过月底，受出口消息扰动，行情出现明显反弹，期货方面维持在1740-1900之间波动。从供需情况来看，供应恢复至高位运行，较同期平均高出1.5-2万吨，行业库存也开始累积。需求方面，复合肥夏季肥需求逐步近尾，东北农业需求逐步结束，工业需求明显走弱，后期需要关注夏季农业市场动态。出口方面，在法检严格控制下，出口量表现出极低状态，但是炒作一直没有停止，关注节后政策情况。原料端来看，煤炭市场连续走弱，对于成本端逐步形成负反馈。综合来看，需求端的走弱成为本月市场下滑的重要原因，5月需关注政策变量以及农业需求释放情况，仅供参考。



主要逻辑

核心逻辑：4月份需求已逐步见顶，5月需关注农业需求跟进情况，同时出口政策方面也需关注，长期市场仍供大于求，或需关注高空机会，期现方面，暂时观望，仅供参考。

现货价格：本月主流地区现货出厂价格保持在1730-1920元/吨之间波动，整体偏弱。

月度产量：4月份，尿素产量595万吨，较上月减少19万吨，日产维持在19.4-20.4万吨。

企业库存：4月最后一周，卓创数据统计企业库存在83.2万吨，较月初增加13.1万吨，社会库存维持低位运行态势。

企业预收：4月最后一周，卓创数据统计企业平均预收天数在3.85天，较月初减少0.15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。

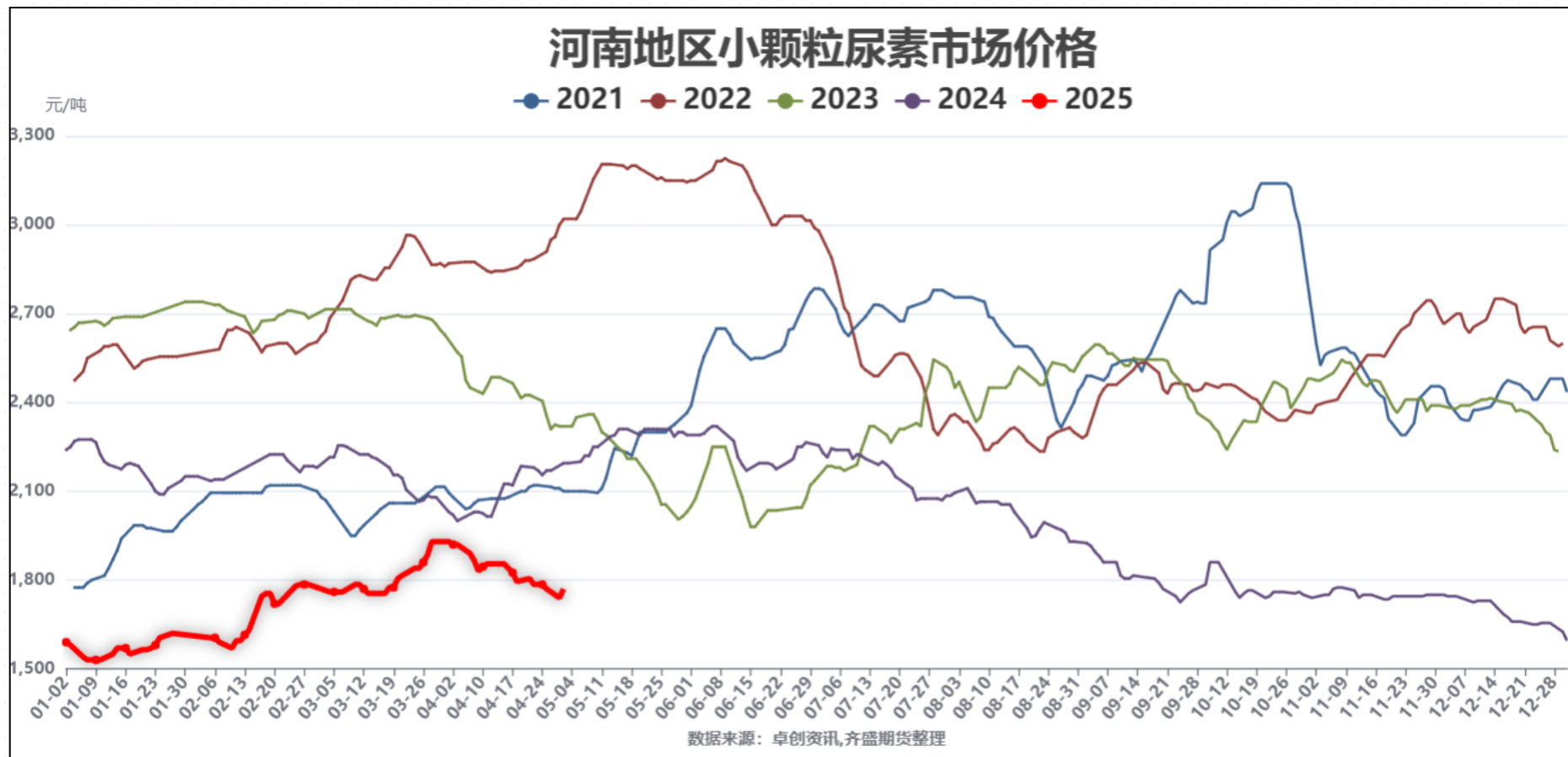
需求：农业：东北基本结束，需关注夏季农业用肥情况；复合肥：复合肥开工高位回落，4月最后一周在46%左右，较月初回落6.95个百分点；三聚氰胺：本月三聚氰胺开工震荡调整，4月最后一周在65.18%，较月初提升5.22个百分点；板材：板材需求明显偏弱。

原料及成本：煤炭本月继续下滑，带来负反馈，截止到4月底，山西固定床盘面利润在274.352元/吨，现货端来看，当前工厂利润偏高。

基差、价差：截止到4月30日，尿素主力基差-45点；9-1价差65点。



现货市场回顾



期货市场回顾

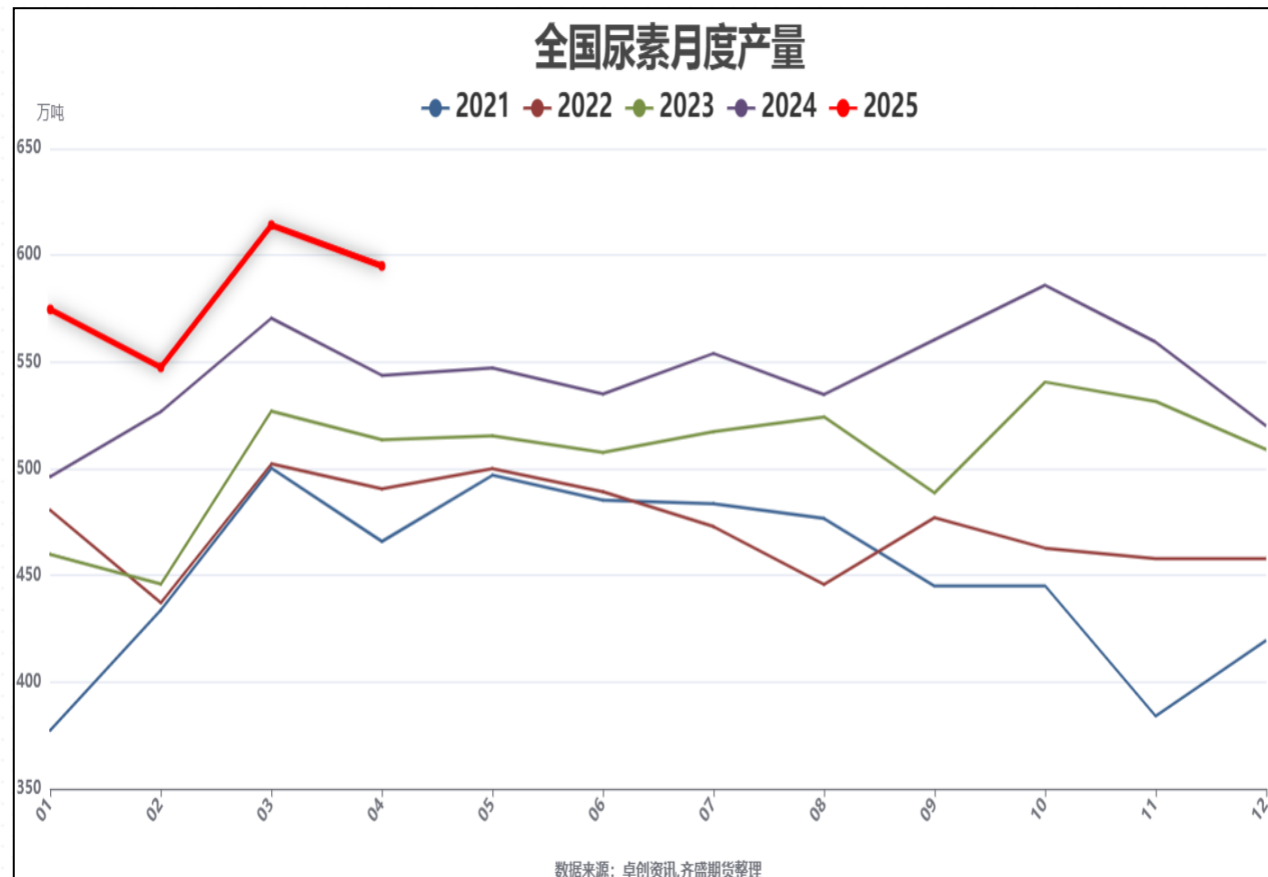
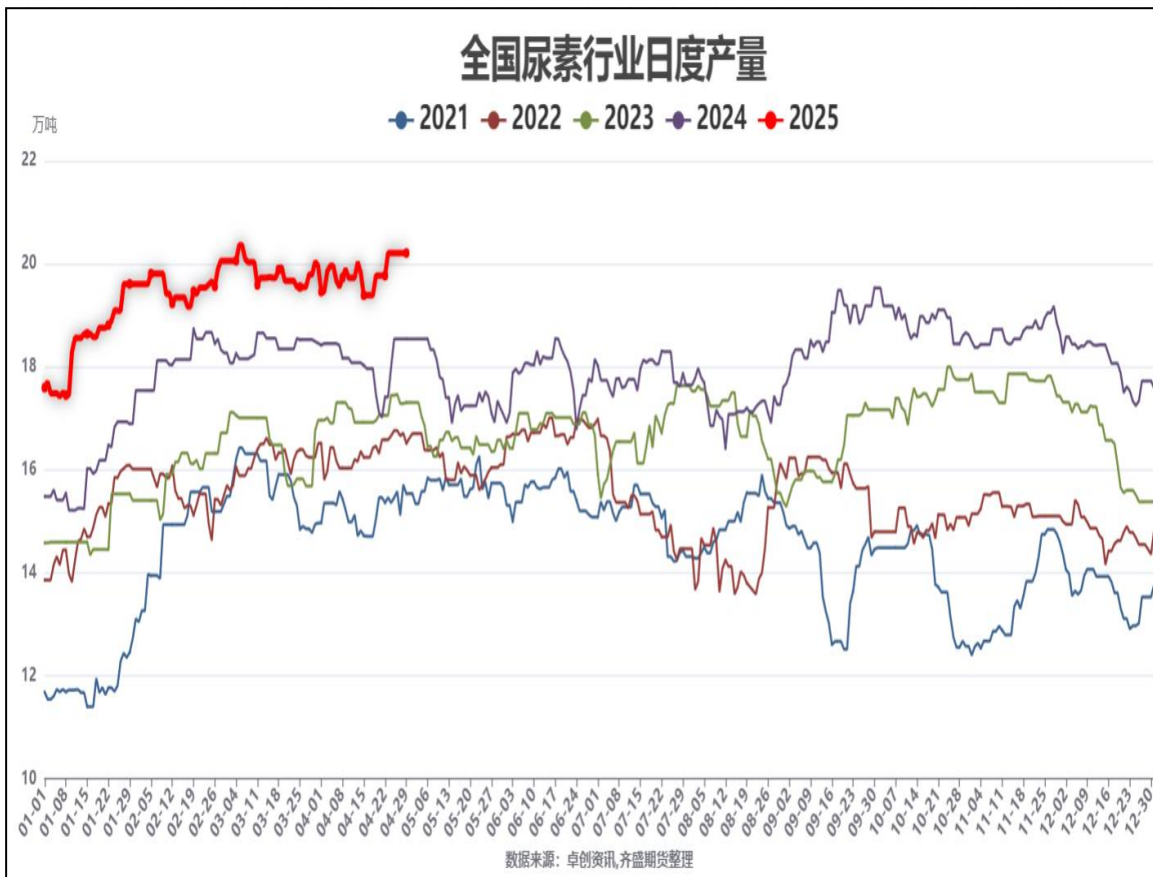


月度供需平衡表

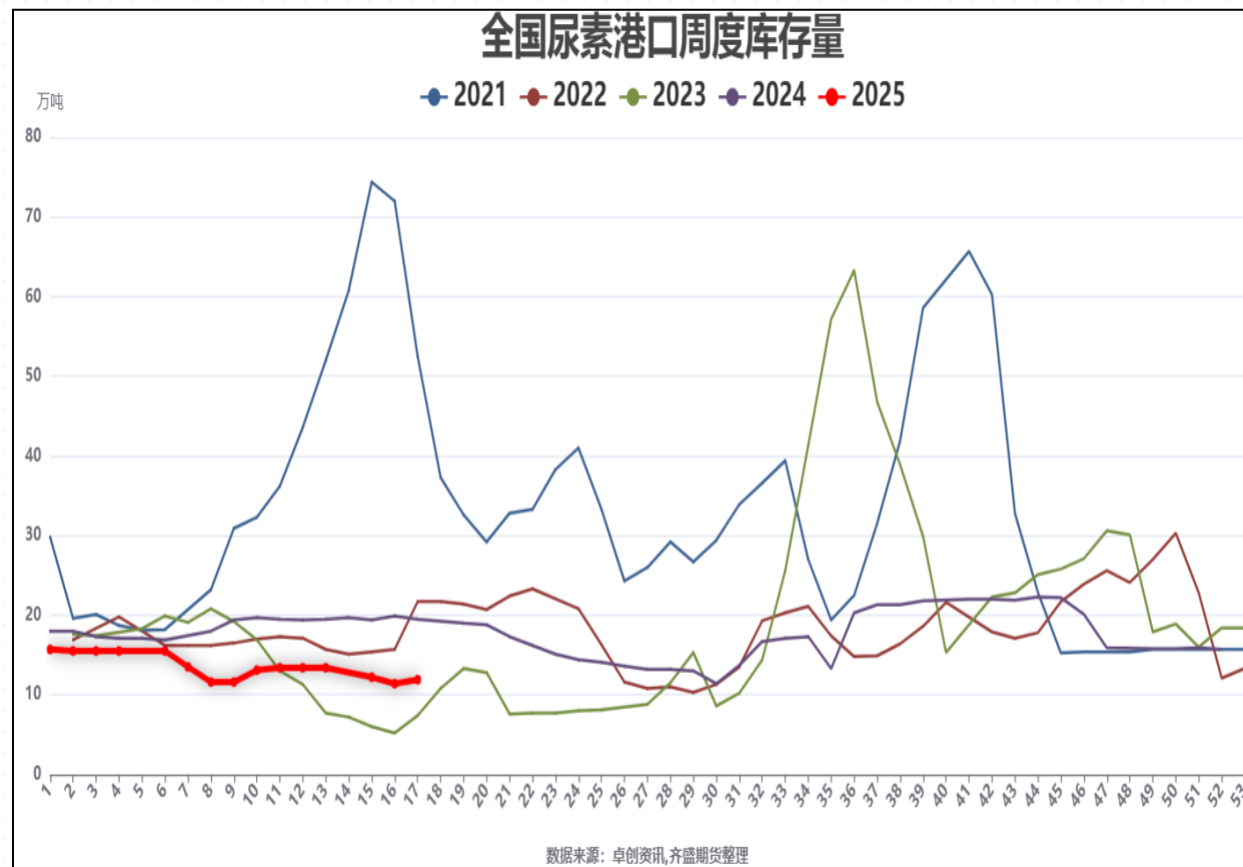
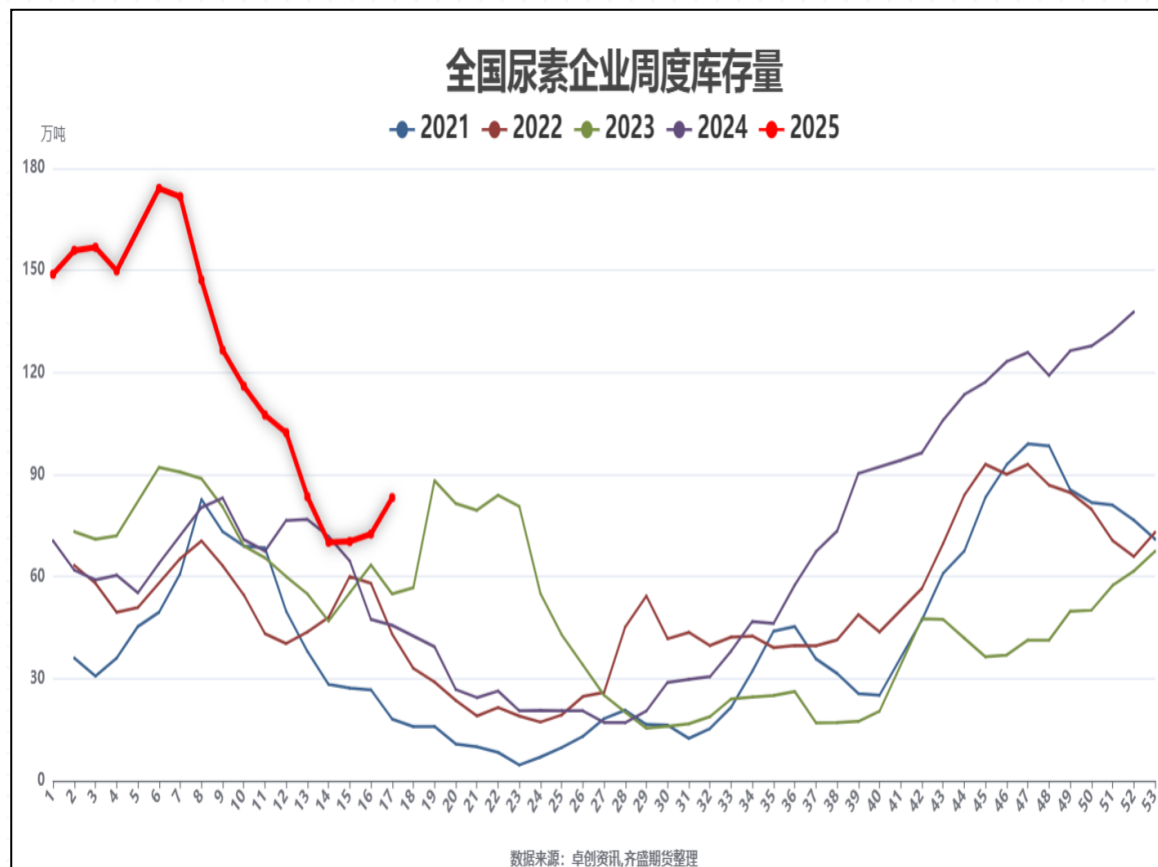
	2025年1月	2025年2月	2025年3月	2025年4月	2025年5月
产量	574.623	547.504	614.143	595	632.4
企业库存量	149.9	126.6	83.5	83.2	80
总供应量	724.523	674.104	697.643	678.2	712.4
复合肥	100.297	118.89	157.932	163.803	150
三聚氰胺	44.52	37.02	35.46	38.43	35
脱销	13	13	13	13	13
车用	15	15	15	15	15
板材	40	60	65	60	62
工业总计	212.817	243.91	286.392	290.233	275
农业	180	180	220	140	300
出口	0.26	0.14	0.3	0.3	0.3
需求总计	393.077	424.05	506.692	430.533	575.3
供需差	331.446	250.054	190.951	247.667	137.1
备注：5月份为预估数据					

数据来源：齐盛期货

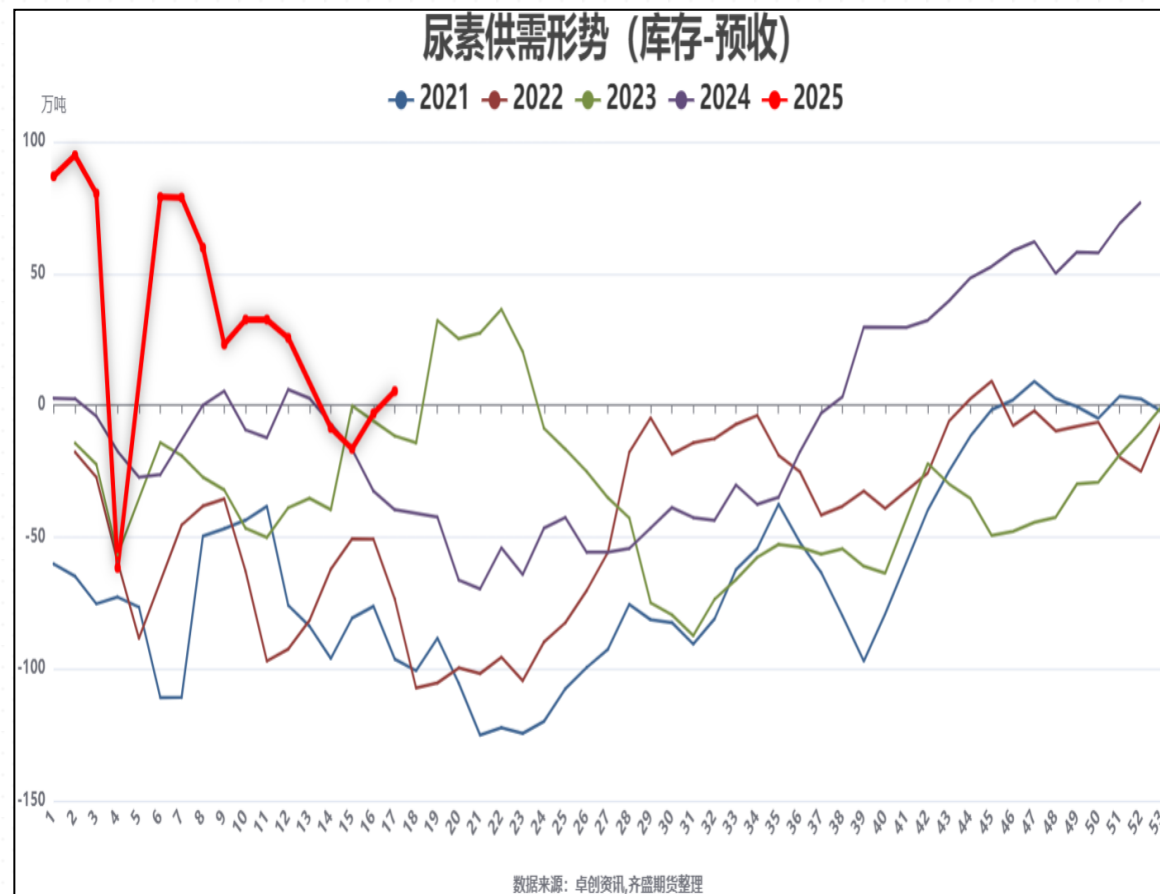
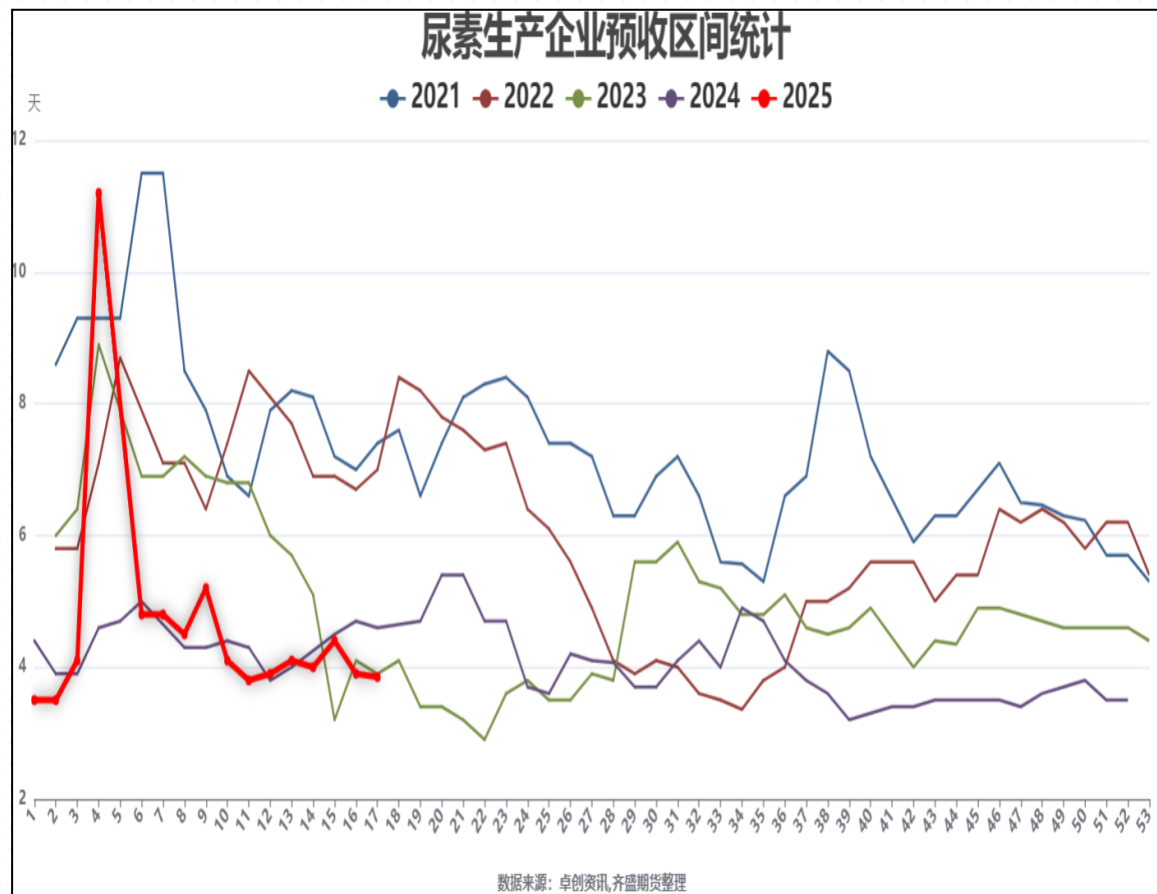
供应分析



库存情况



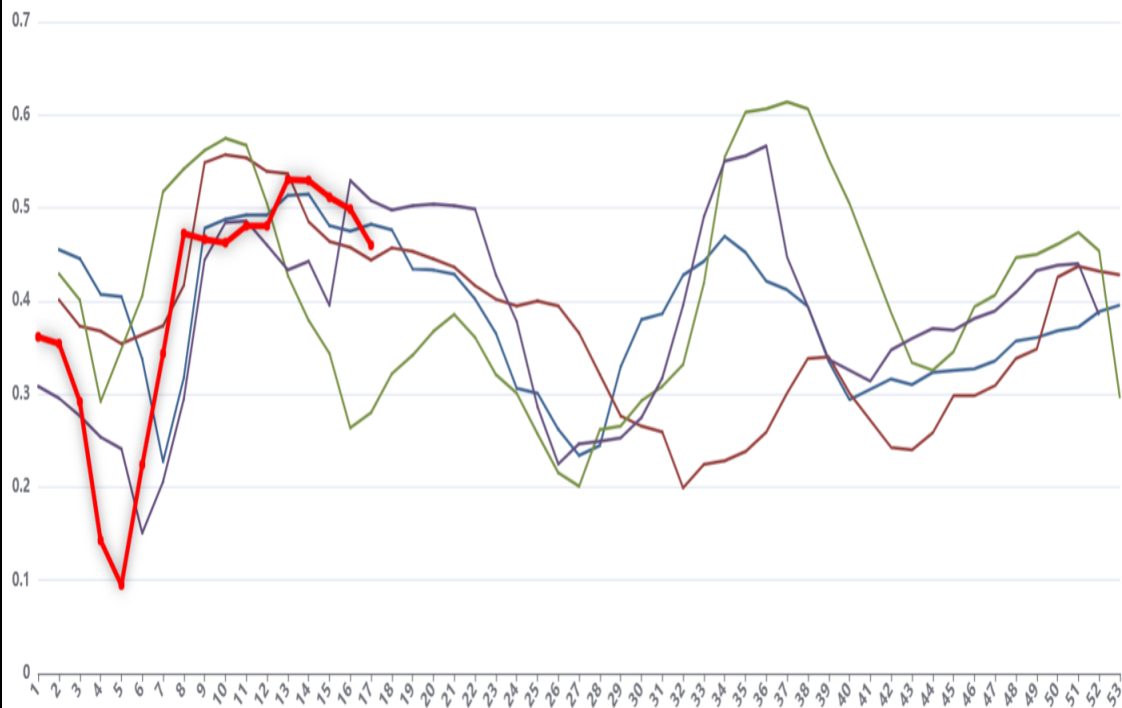
需求分析-预收情况



需求分析-复合肥

复合肥开工率 (卓创)

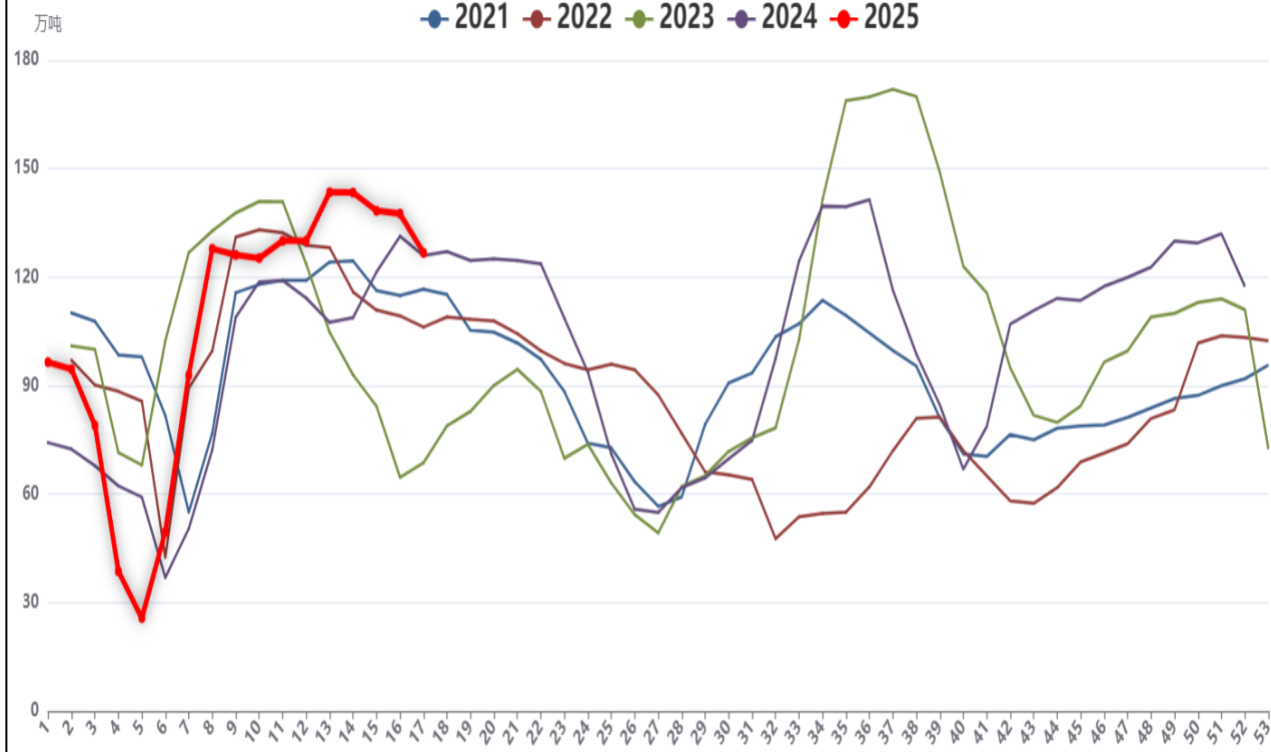
● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

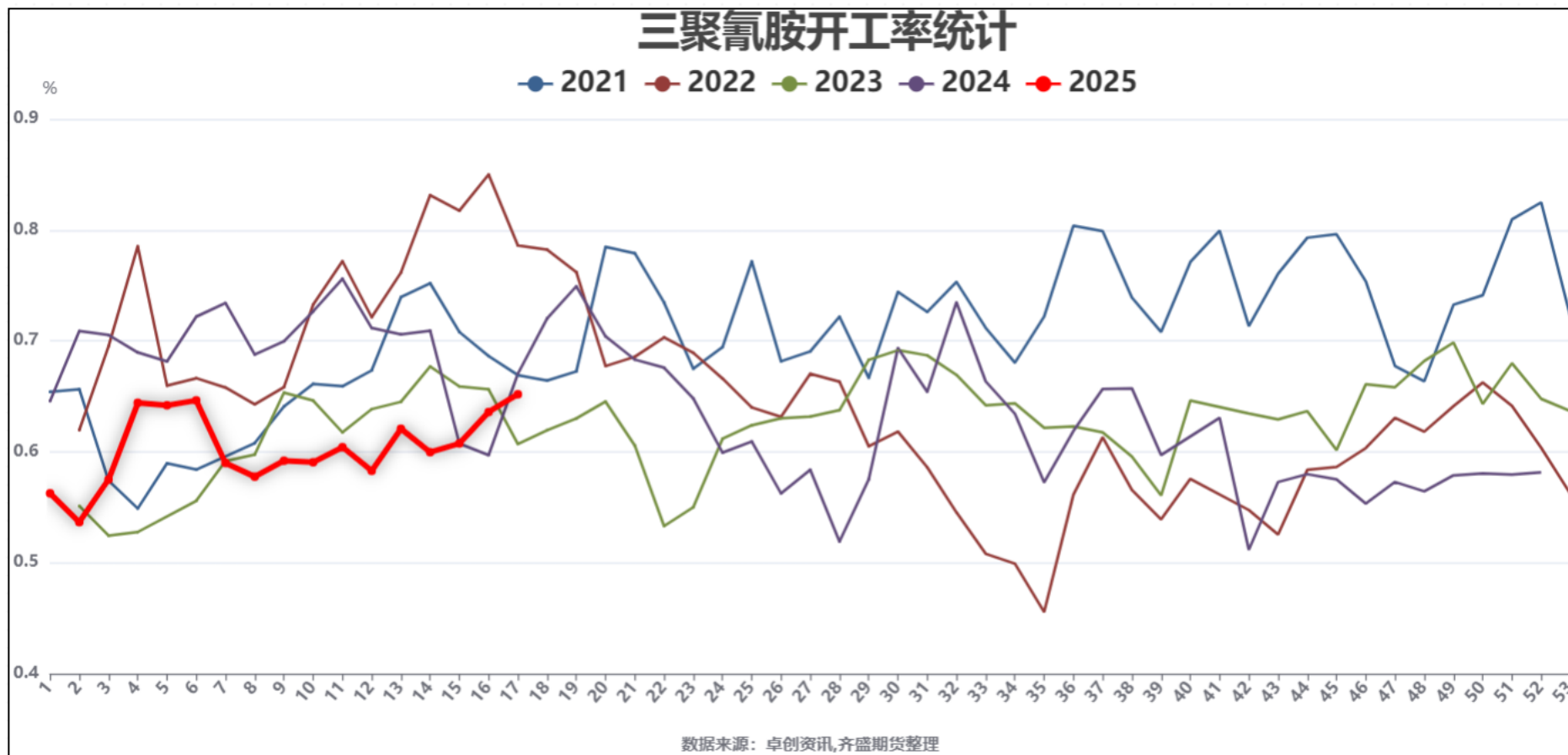
复合肥周度产量

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025

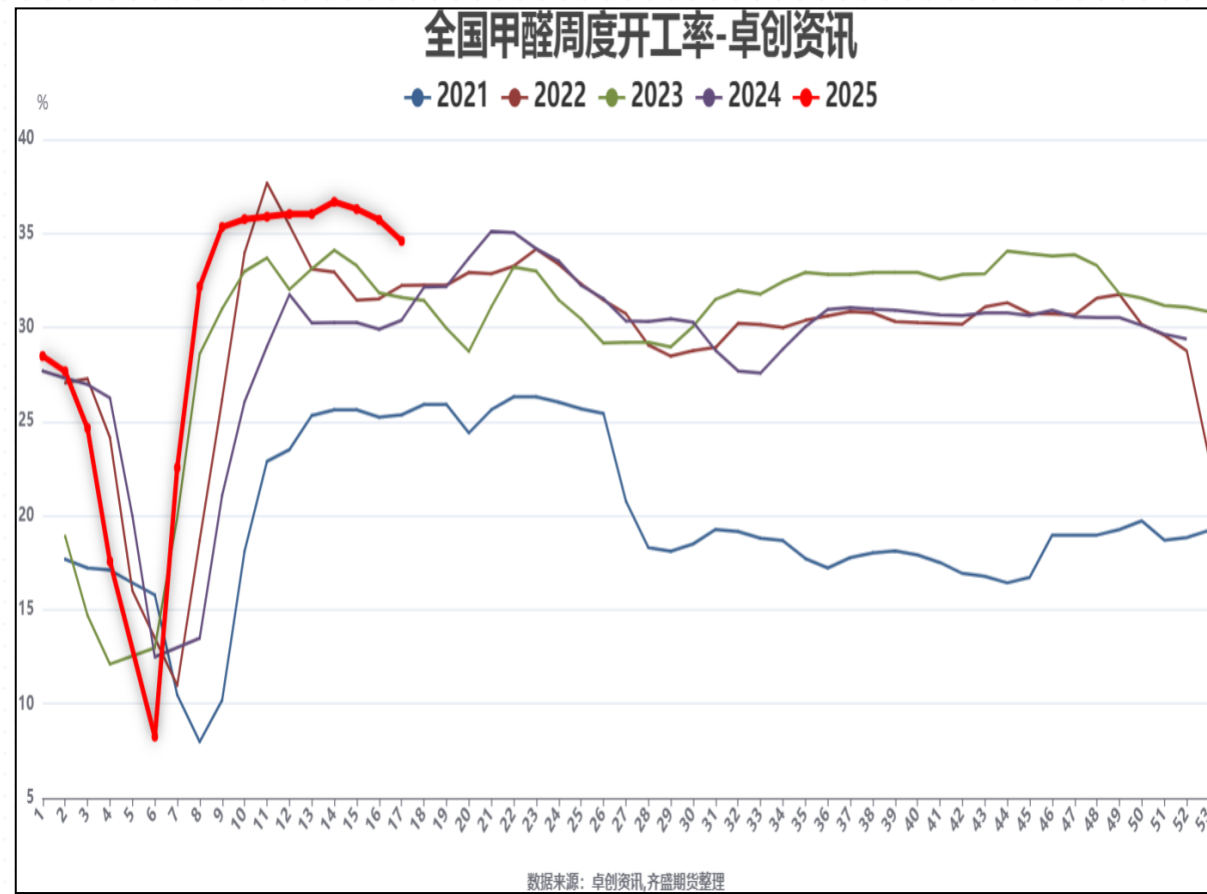
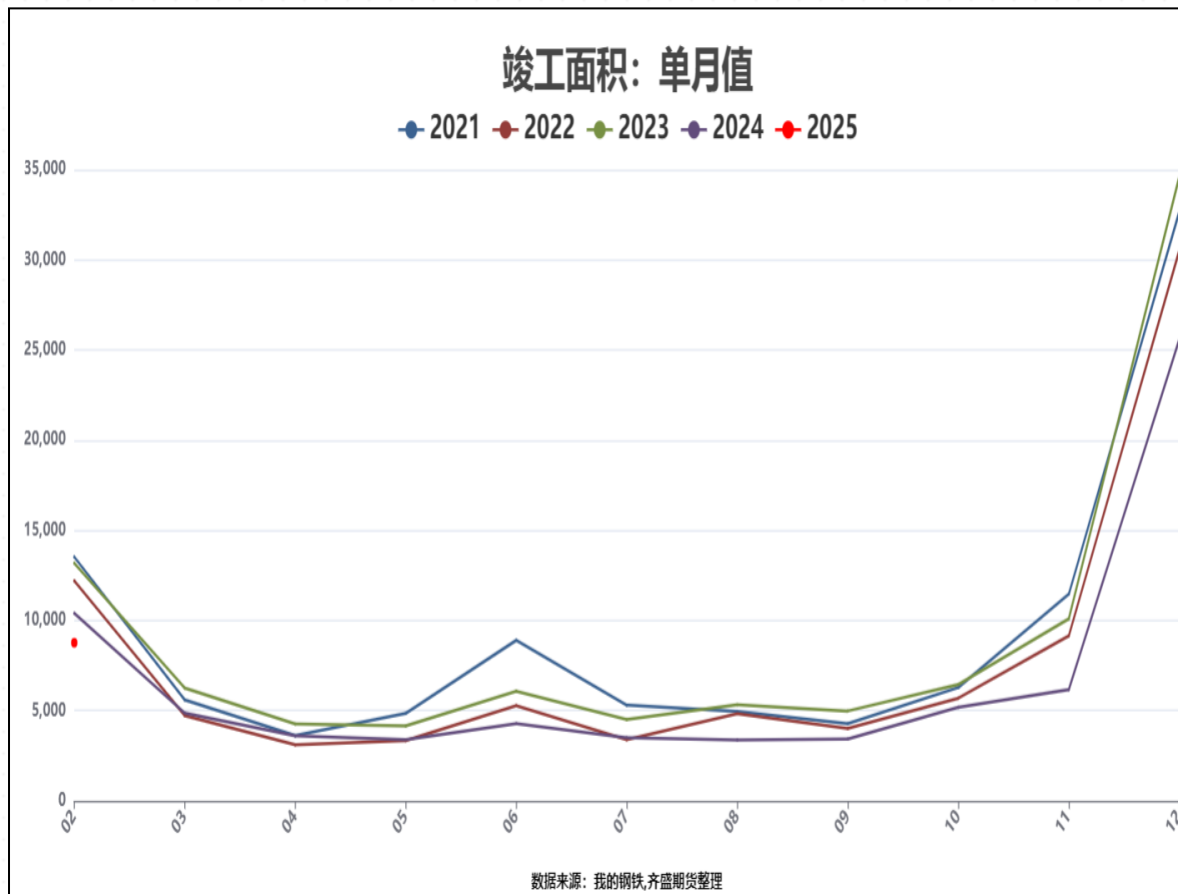


数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

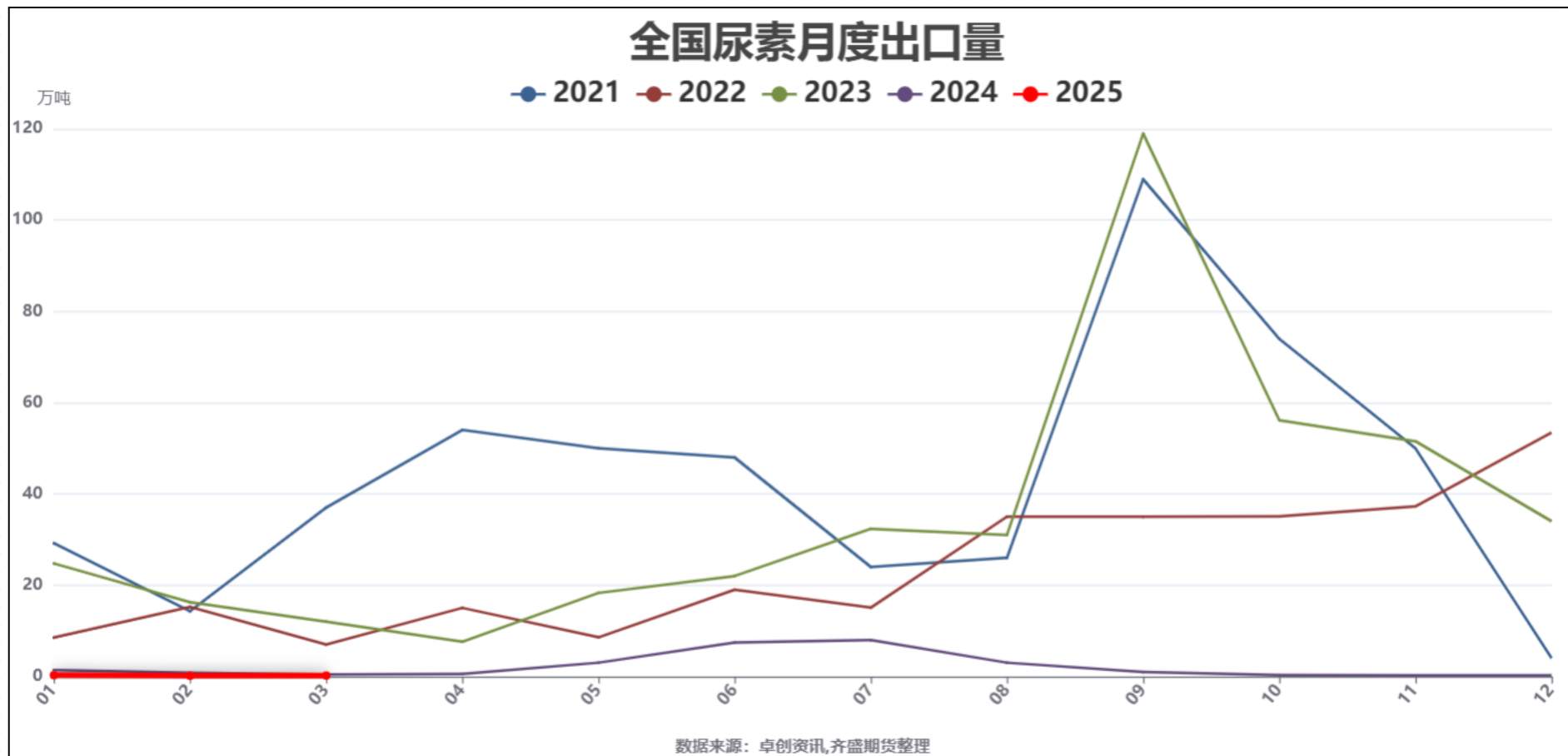
需求分析-三聚氰胺



需求分析-板材



出口情况

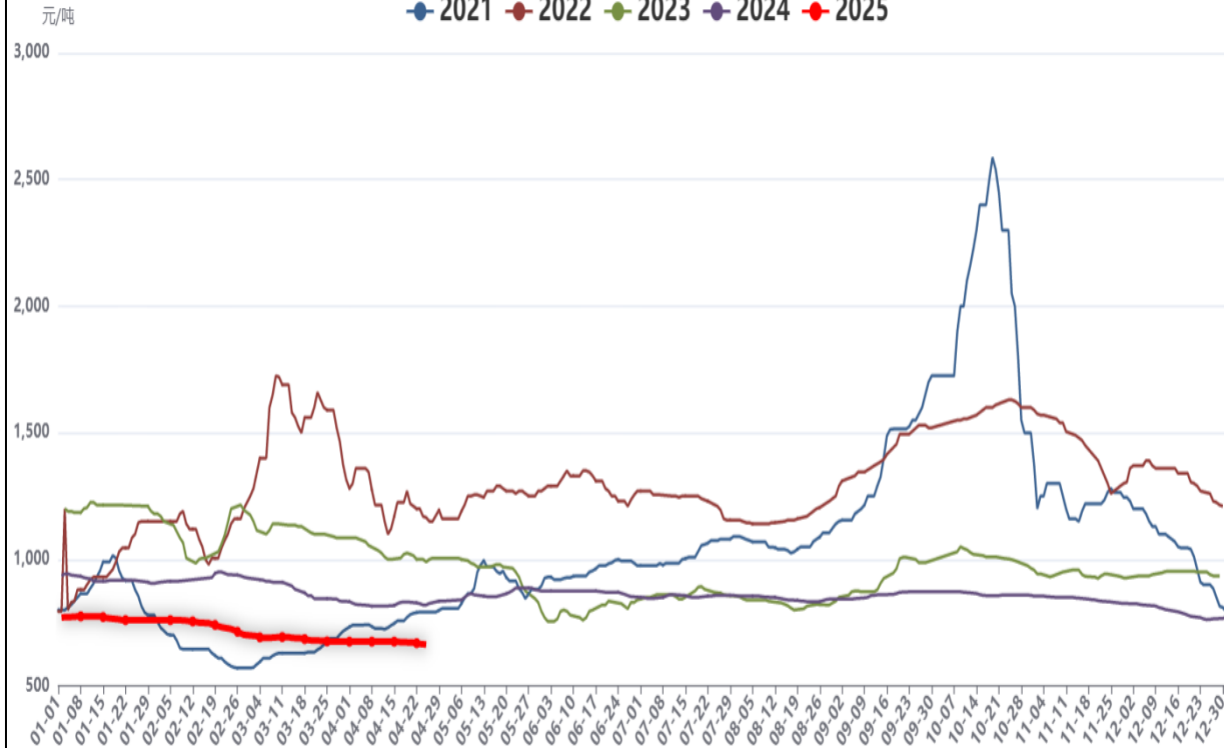


原料及行业利润情况

动力煤港口报价 (5500)

元/吨

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025

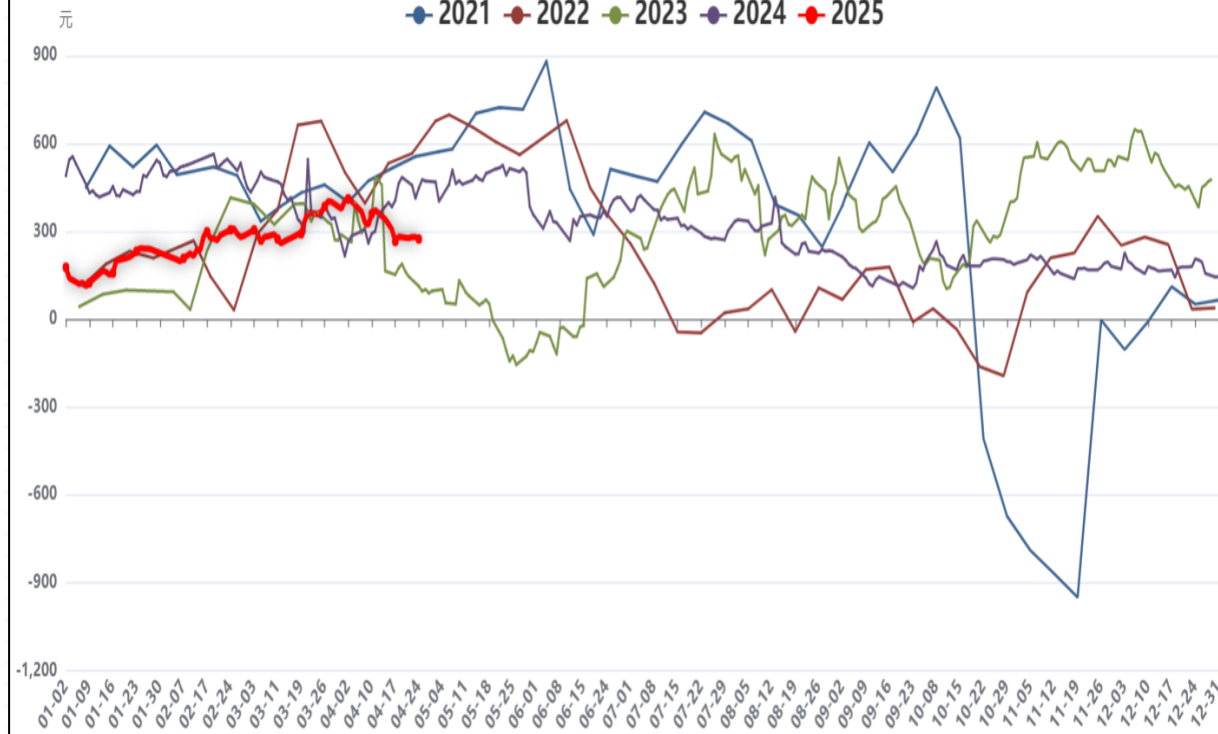


数据来源: 其它, 齐盛期货整理

山西地区固定床盘面利润

元

● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2025

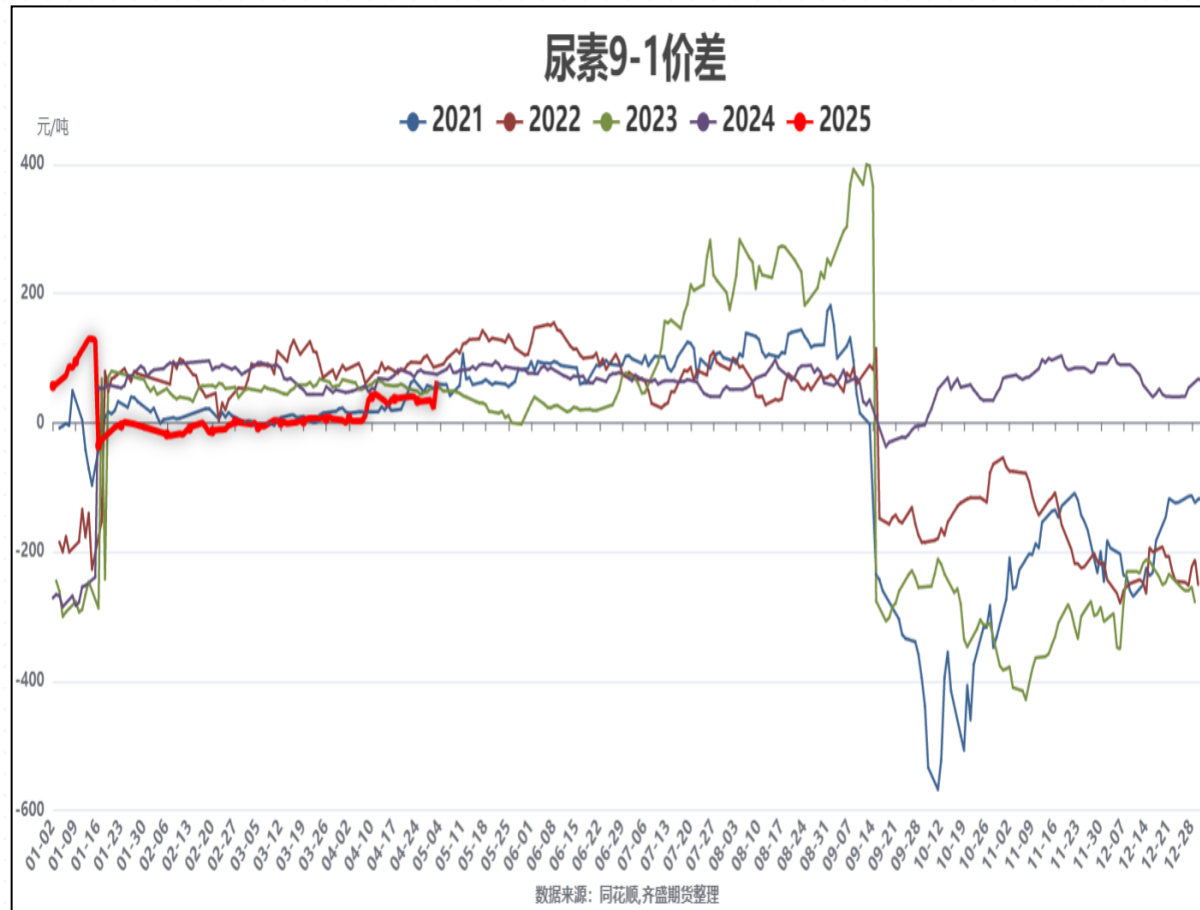
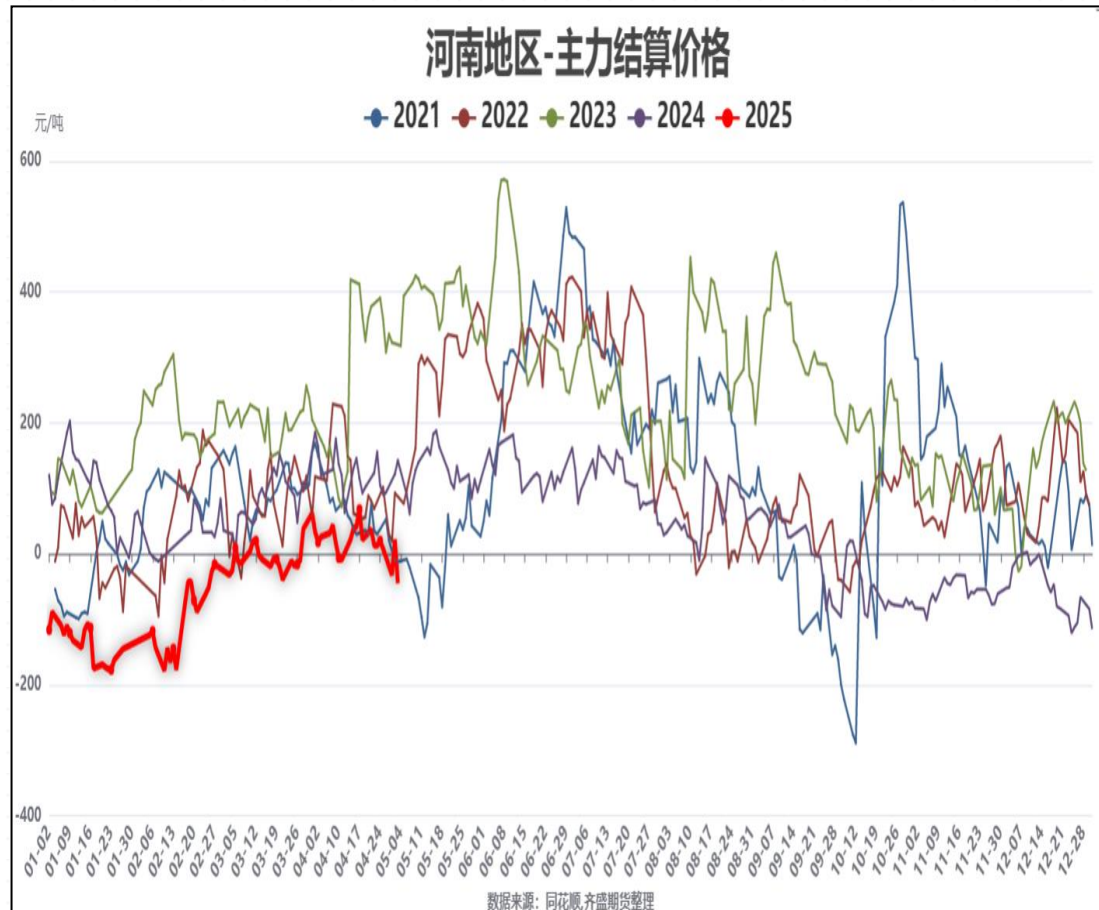


数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

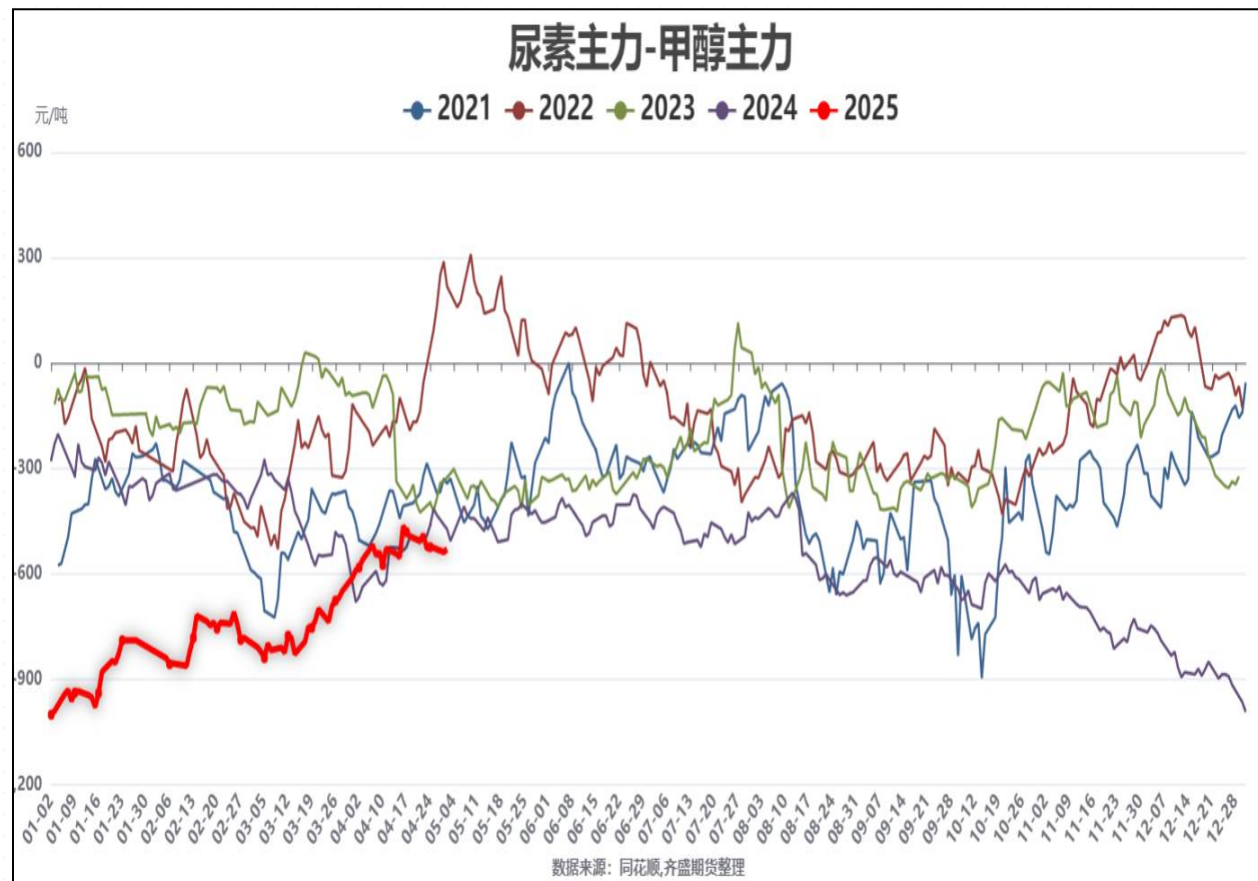
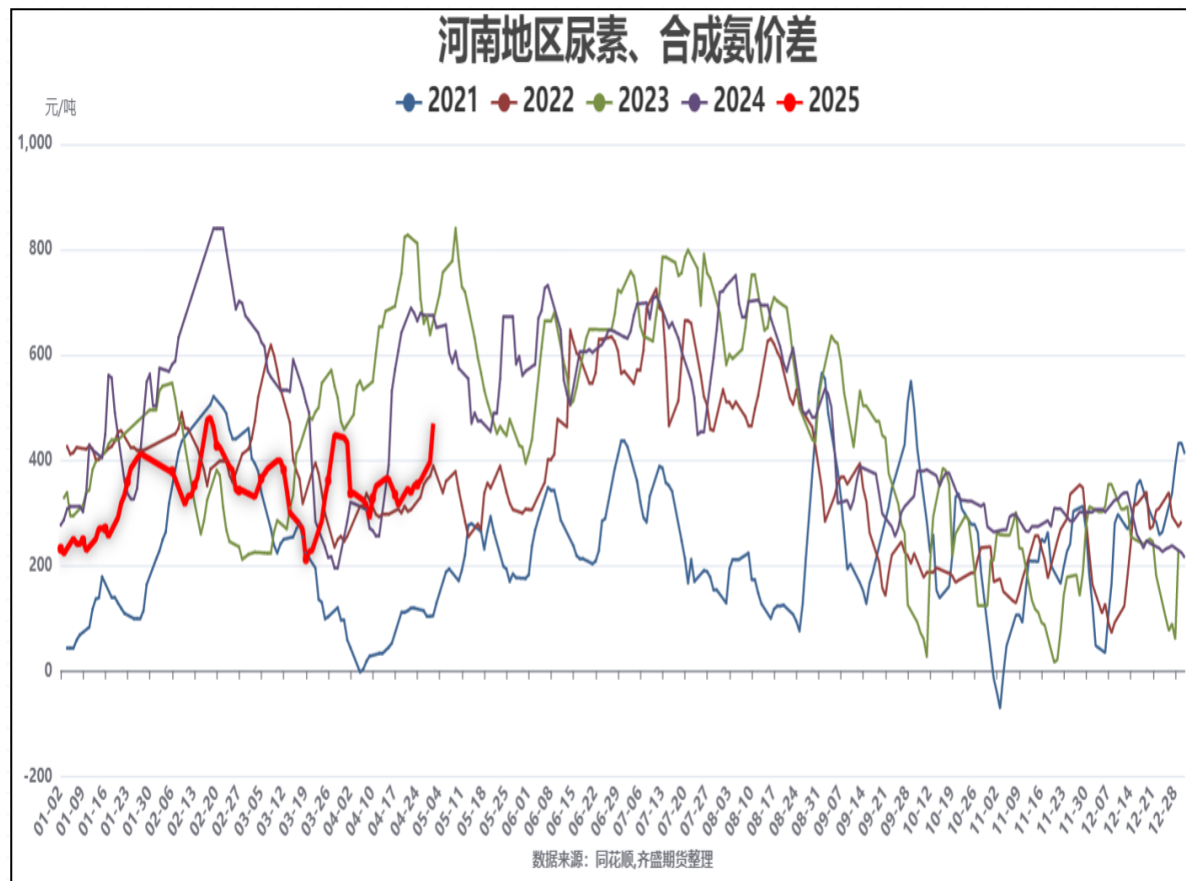
齐

齐盛期货
QISHENG FUTURES

基差、月差情况



相关产品动态



总结

从供需情况来看，当前供应逐步恢复，需求端陆续转弱，预估5月行情或整体震荡偏弱，或需关注布局09空单机会，但要警惕政策面扰动，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 ▶