



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

供应宽松格局

价格震荡运行

2026/01/18

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 尿素基本面
- ③ 后市展望

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司

GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

1.1 尿素期货主力合约走势（日线）

本周（1月12至16日）尿素期货主力合约UR2605价格上涨0.79%，周内区间振幅为3.17%。

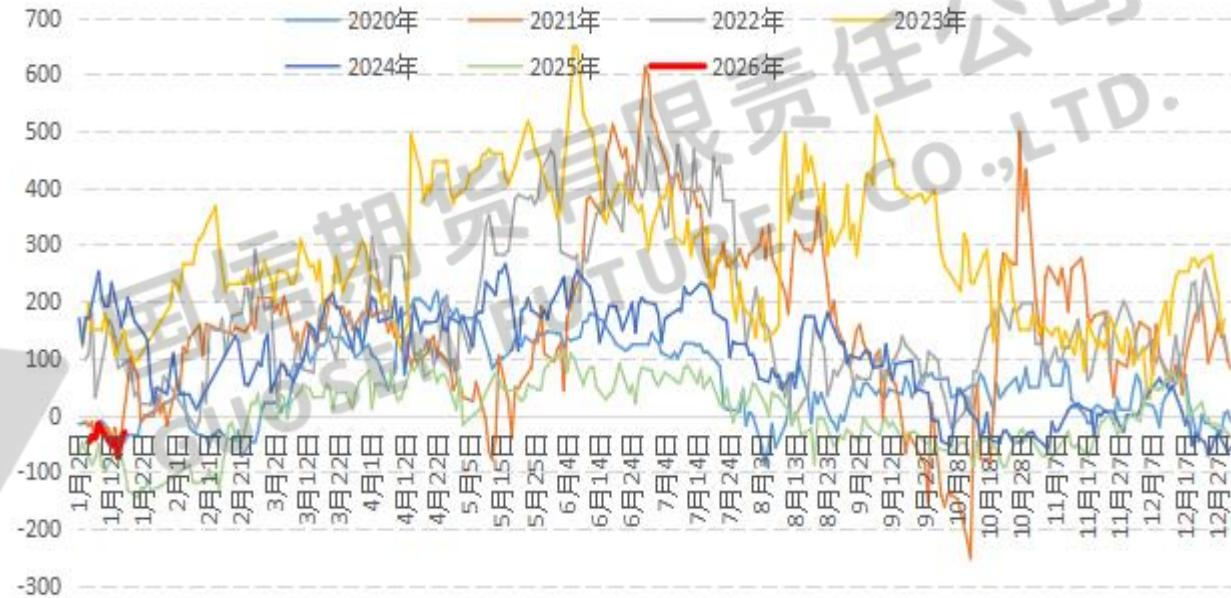


数据来源：文华财经 国信期货

1.2 尿素期货基差情况

1月16日，山东
尿素小颗粒基差
为-31元/吨。

山东尿素小颗粒基差（元/吨）



数据来源：钢联数据 国信期货

Part2

第二部分

尿素基本面

2.1 供给端：尿素开工率情况

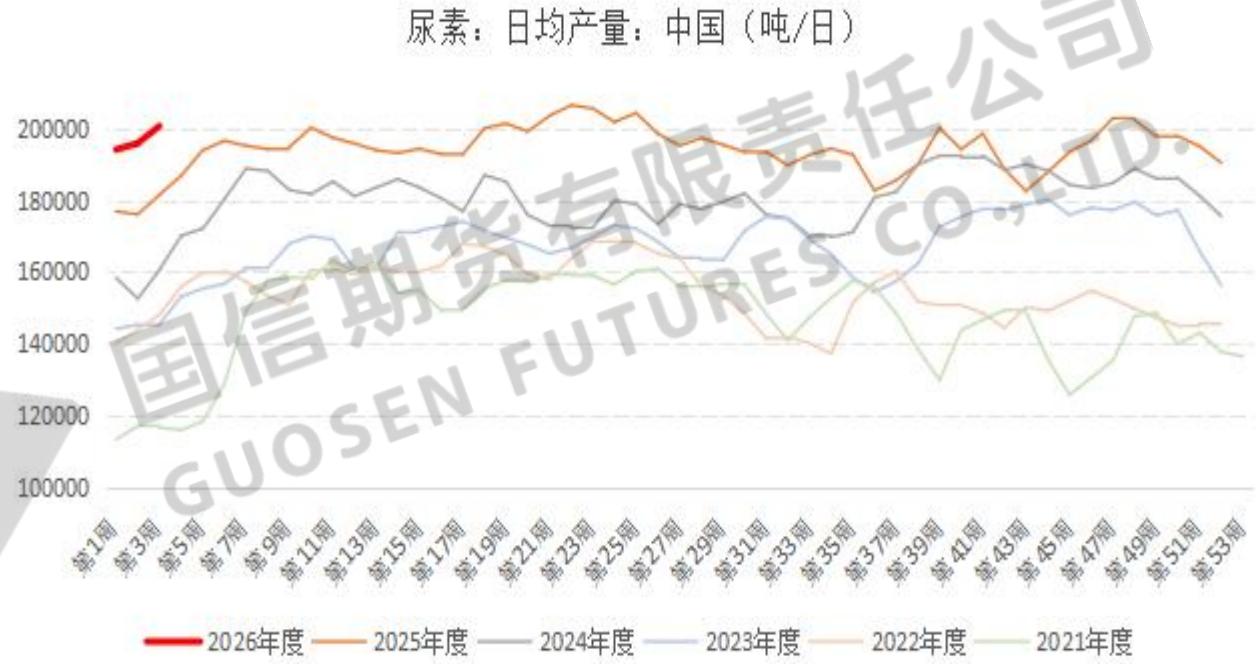
本周尿素生产企业开工率为83.59%，环比下降1.15%，同比上升4.07%。



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.2 供给端：尿素日均产量

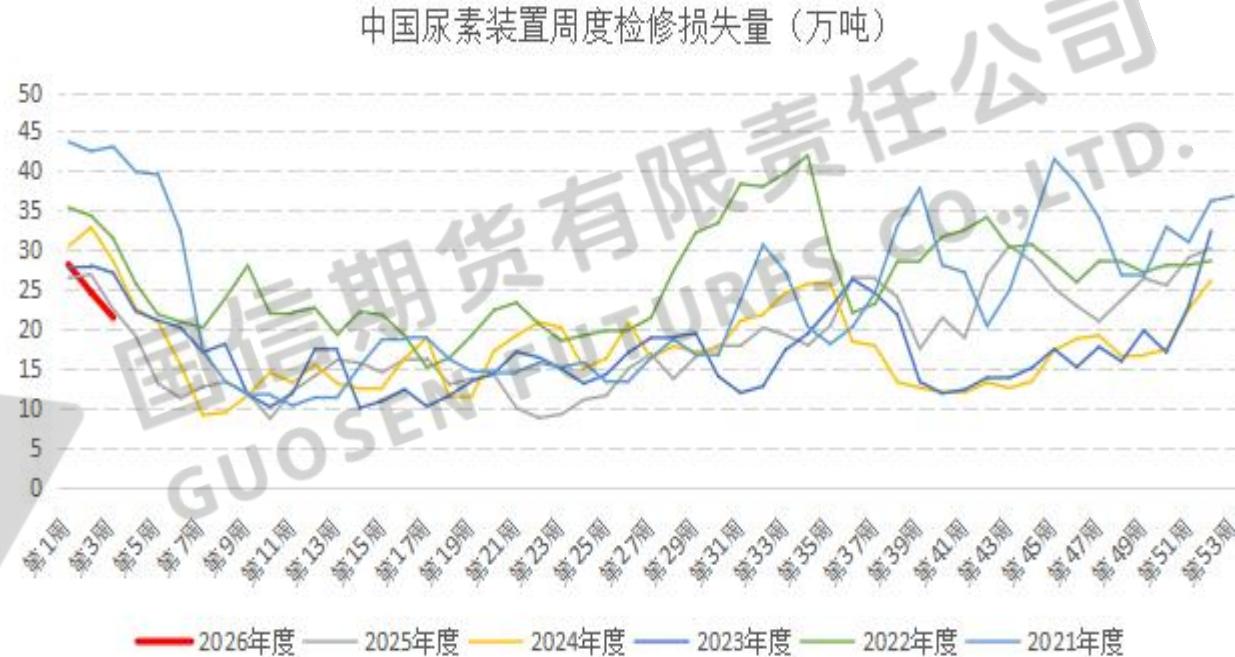
当前尿素日均产量
为20.07万吨左右，
供应呈现宽松格局
。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.3 供给端：尿素装置周度检修损失量情况

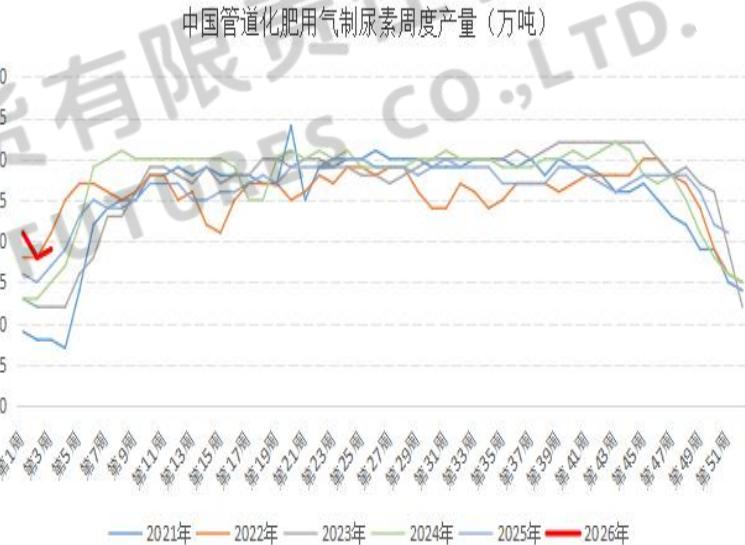
本周尿素装置周度检修损失量为21.41万吨，环比下降13.07%，同比下降4.72%。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.4 供给端：煤头及气头尿素周度产量情况

根据卓创资讯数据，当前煤头尿素周度产量为121万吨，环比下降2.42%，同比上升8.04%；管道化肥用气制尿素周度产量为19万吨，环比上升5.56%，同比上升11.77%。



数据来源：卓创资讯 国信期货

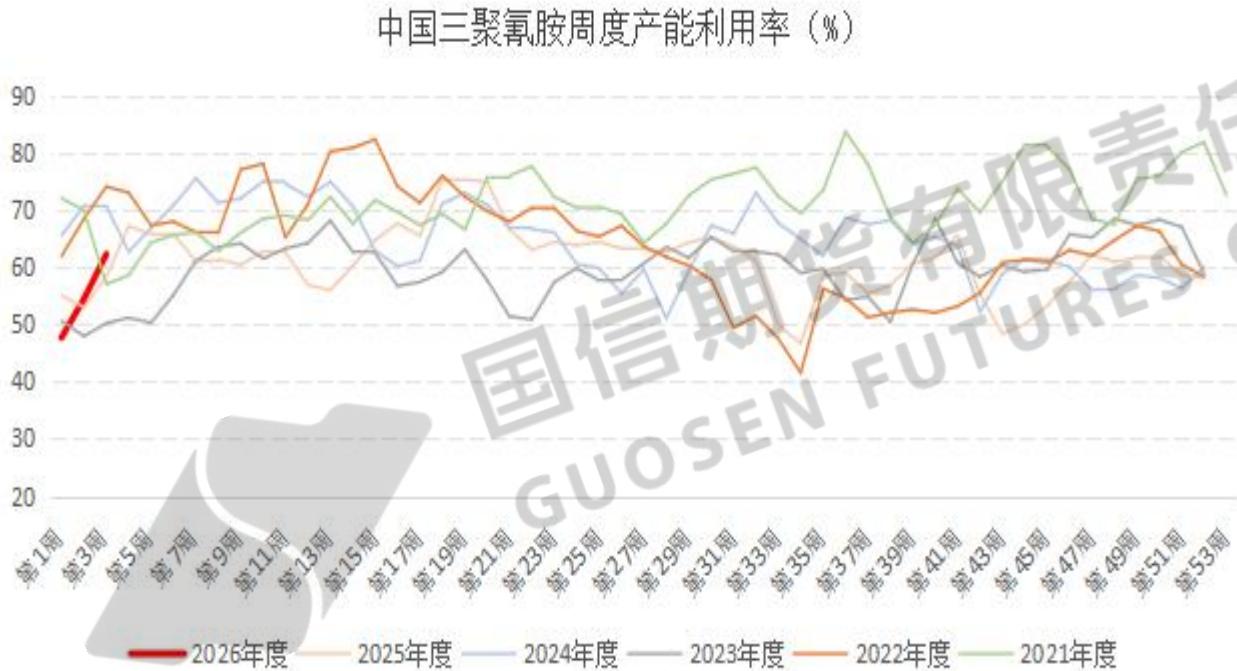
2.5需求端：复合肥企业开工率情况



据卓创资讯，复合肥企业产能运行率为40.07%，较上期上升2.91%，同比2025年上升1.16%。

数据来源：钢联数据 国信期货

2.6需求端：三聚氰胺开工率情况



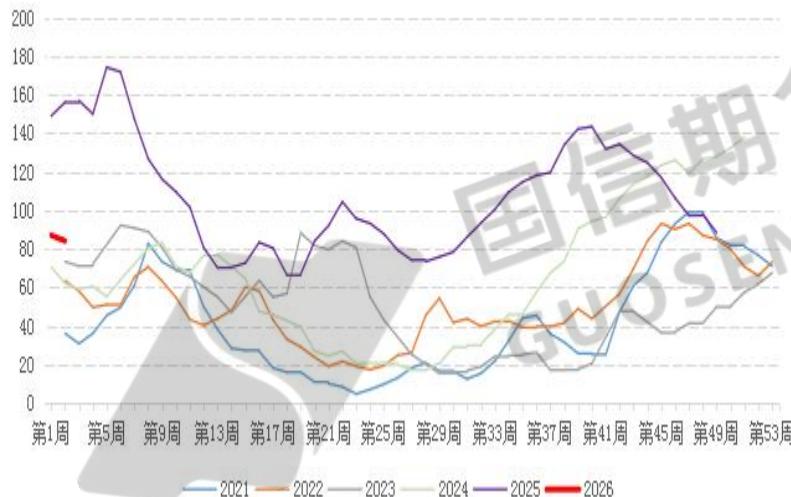
中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为 62.18%，环比上升 7.83%，同比上升 3.95%。

数据来源：钢联数据 国信期货

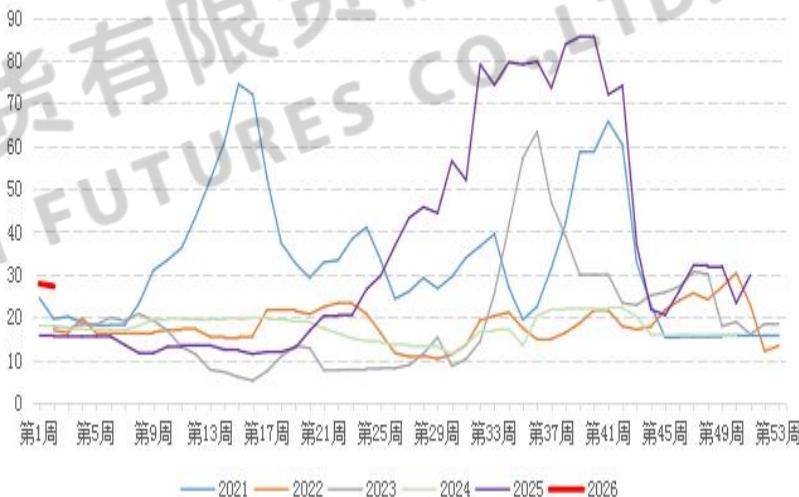
2.7 库存端：尿素库存情况

尿素企业库存为84万吨，环比下降3.34%，同比下降46.12%；港口库存为27.2万吨，环比下降2.16%，同比上升75.48%。

中国尿素周度企业库存(万吨)



中国尿素周度港口库存(万吨)

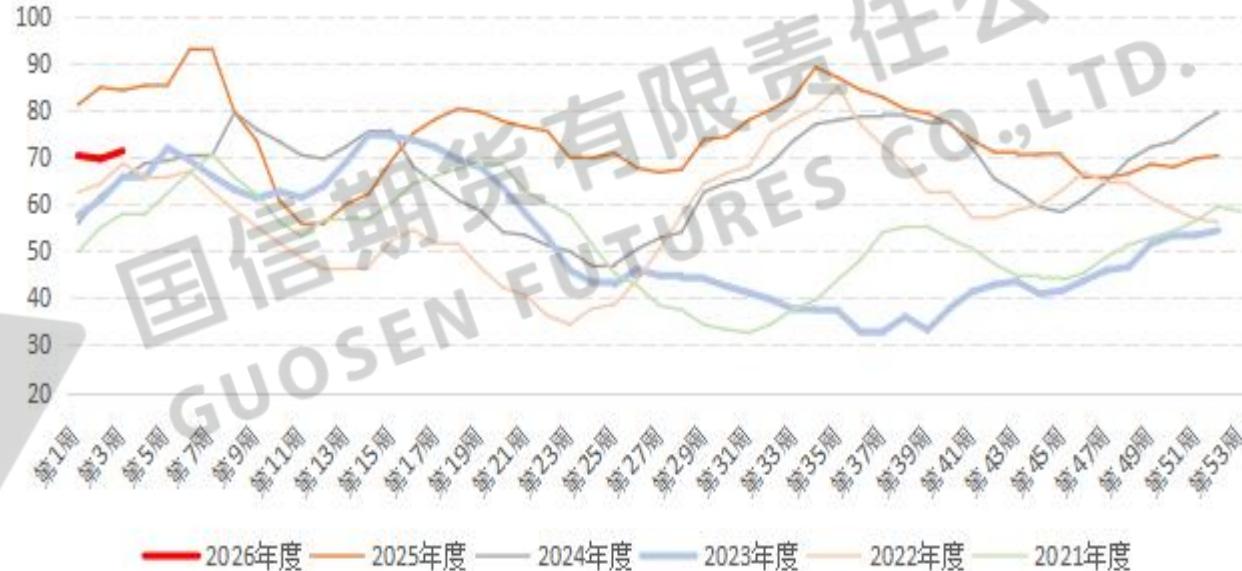


数据来源：卓创资讯 国信期货

2.8库存端：复合肥库存情况

中国32家化工企业复合肥厂内库存为71.18万吨，环比上升2.39%，同比下降15.34%。

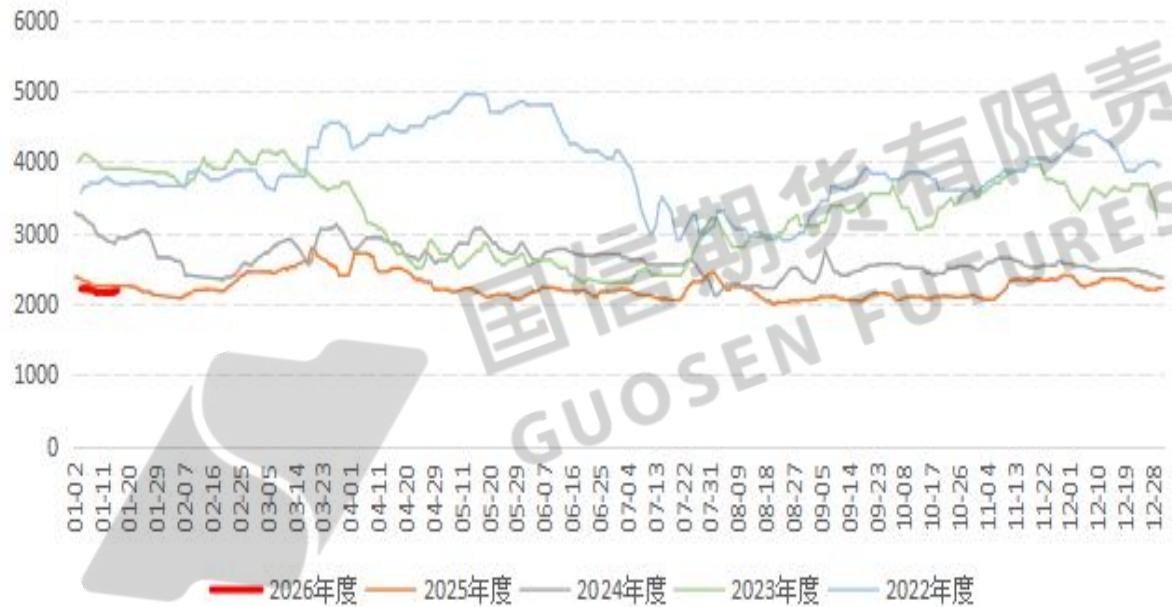
中国32家化工企业复合肥厂内库存（万吨）



数据来源：钢联数据 国信期货

2.9成本端：合成氨价格

山东合成氨日度市场低端价（元/吨）



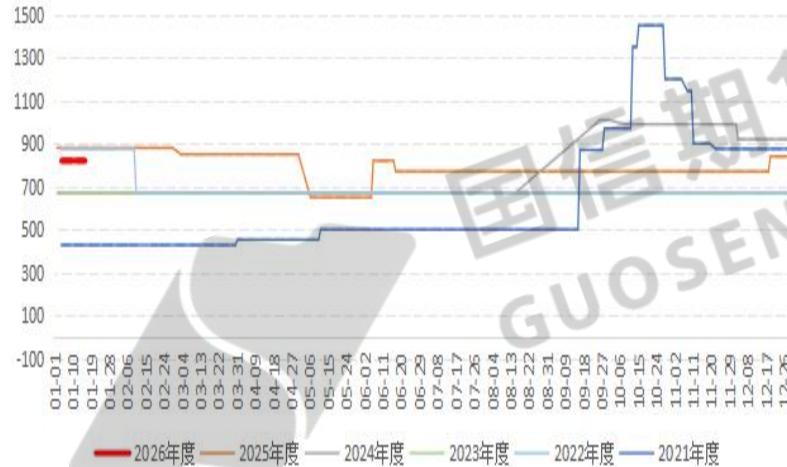
数据来源：钢联数据 国信期货

1月16日，山东合成氨日度市场低端价为2170元/吨，环比1月9日（周五）下降10元/吨。

2.10成本端：煤炭市场运行情况

目前阳泉无烟末煤汇总价格为820元/吨，环比周一价格持平；晋城无烟洗小块汇总价格为890元/吨，环比周一价格持平。

阳泉（日）无烟末煤汇总价格（元/吨）



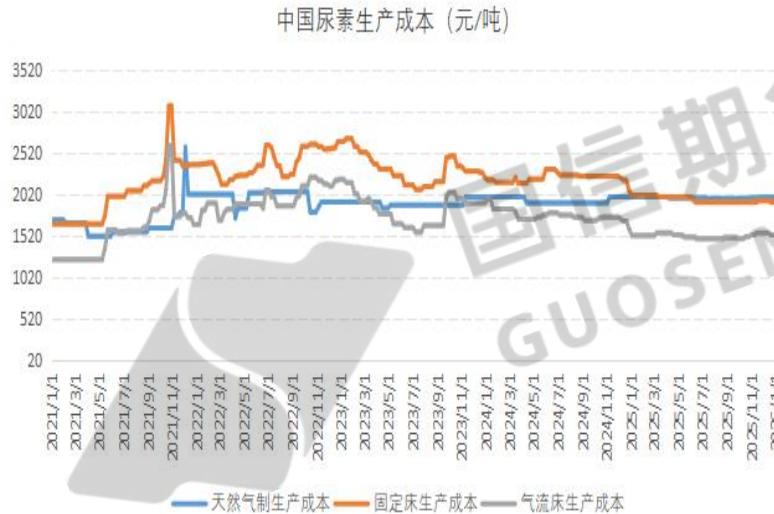
晋城（日）无烟洗小块汇总价格（元/吨）



数据来源：钢联数据 国信期货

2.11成本端：生产成本及毛利情况

当前，尿素天然气制生产成本为1978元/吨，固定床生产成本为1911元/吨，气流床生产成本为1486元/吨；天然气制生产毛利为-238元/吨，固定床生产毛利为-171元/吨，气流床生产毛利为254元/吨。



数据来源：钢联数据 国信期货

2.12尿素供需平衡表

| 日期 | 期初库存(千吨) | 产量(千吨) | 进口量(千吨) | 总供应(千吨) | 消费量(千吨) | 出口量(千吨) | 总需求(千吨) | 期末库存(千吨) | 供需比(%) | 价格(元/吨) |
|----------|----------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|--------|---------|
| 2026-03E | 6621 | 6200 | 1 | 12822 | 5500 | 300 | 5800 | 7022 | 221.07 | 1750 |
| 2026-02E | 6100 | 5880 | 1 | 11981 | 5260 | 100 | 5360 | 6621 | 223.53 | 1720 |
| 2026-01E | 869 | 6320 | 1 | 7190 | 4800 | 200 | 5000 | 6100 | 143.8 | 1750 |
| 2025年12月 | 1169 | 6266 | 1 | 7436 | 4440 | 300 | 4740 | 869 | 156.88 | 1718.28 |
| 2025年11月 | 1317 | 6233 | 0.2 | 7550.2 | 5779.4 | 601.81 | 6381.21 | 1169 | 118.32 | 1648.1 |
| 2025年10月 | 1194 | 6033 | 0.08 | 7227.08 | 4707.9 | 1202.25 | 5910.15 | 1317 | 122.28 | 1615.32 |
| 2025年9月 | 1003 | 5740 | 0.08 | 6743.08 | 4177.9 | 1371.19 | 5549.09 | 1194 | 121.52 | 1699.49 |
| 2025年8月 | 757 | 6037 | 0.08 | 6794.08 | 4994.4 | 796.66 | 5791.06 | 1003 | 117.32 | 1770.58 |
| 2025年7月 | 931 | 6093 | 0.53 | 7024.53 | 5750.4 | 567.18 | 6317.58 | 757 | 111.19 | 1817.22 |
| 2025年6月 | 840 | 6146 | 0.03 | 6986.03 | 6159 | 66.24 | 6225.24 | 931 | 112.22 | 1838.8 |
| 2025年5月 | 865 | 6366 | 0.22 | 7231.22 | 6391.2 | 2.44 | 6393.64 | 840 | 113.1 | 1912.94 |
| 2025年4月 | 805 | 6004 | 0.42 | 6809.42 | 5944.4 | 2.25 | 5946.65 | 865 | 114.51 | 1894.95 |
| 2025年3月 | 1266 | 6219 | 0.04 | 7485.04 | 6680 | 2.3 | 6682.3 | 805 | 112.01 | 1867.78 |

数据来源：卓创资讯 国信期货

Part3

第三部分

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

3. 尿素市场展望

- 供给端方面，维持宽松格局。本周尿素生产企业开工率为83. 59%，环比下降1. 15%，同比上升4. 07%，仍处于近六年同期较高水平。在新增产能持续投放下，行业日产量稳居高位，短期内高供应态势难以发生根本改变。下周四川和云南部分检修装置计划恢复，预计日产量将会小幅增加。
- 需求端方面，整体呈现温和上升态势。其中，农需零星按需跟进，储备按部就班跟进；工业需求方面仍以按需采购为主（具体来看，部分复合肥企业转产冬储配方肥，当前行业产能运行率为40. 07%，较上期上升2. 91%，同比2025年上升1. 16%；三聚氰胺企业原料逢低跟进，当前行业平均开工负荷率为62. 18%，环比上升7. 83%，同比上升3. 95%）；出口订单有序推进。
- 库存端方面，截至统计时点，尿素企业库存为84万吨，环比下降3. 34%，同比下降46. 12%；港口库存为27. 2万吨，环比下降2. 16%，同比上升75. 48%。
- 成本端方面，市场煤供应趋于平稳，价格主要随需求及市场情绪波动。天然气方面，天然气价格尚未调整，气头装置开工负荷逐步提升。
- 操作上，根据供给端、需求端、库存端及成本端的综合分析，现货市场方面，尿素市场整体供应宽松，需求小幅升温；期货市场方面，UR2601合约短期内下方空间有限，上方亦有压力，预计将在一定区间内震荡。因此，操作上，建议避免追涨杀跌，可关注区间下沿的支撑机会。后市需重点关注淡储采购节奏、出口政策动向以及成本端煤炭价格变化。

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

感谢观赏

- 国信期货交易咨询业务资格: 证监许可【2012】116号
- 分析师: 翟正国
- 从业资格号: FO3132670
- 投资咨询号: Z0023342
- 电话: 021-55007766-305065
- 邮箱: 15857@guosen.com.cn