

## 主要结论

当前国内尿素市场供应充裕且稳固，装置高开工负荷与产能稳步释放，显著增强了市场供应弹性。行业整体供给能力充足，奠定了宽松格局，预计 2026 年 2 月供应端仍将维持宽松。

需求端处于季节性淡季并呈现分化：农业需求正值空窗期，冬储有序；工业需求整体稳定但缺乏强劲增长点。具体看，复合肥节前发货逐步收尾；脲醛树脂等领域受房地产拖累持续收缩；三聚氰胺等行业增量有限。随着春节临近，下游开工预计下滑，备货减少。展望未来，农业需求具备政策韧性，工业结构性增长点将部分对冲传统领域疲软，需求预计逐步趋稳。

综合预判，尿素期货主力合约预计延续承压震荡，主要运行区间看 1600-1900 元/吨。反弹力度取决于关键变量的博弈：一是保供政策对供给弹性的影响；二是煤炭价格波动带来的成本支撑变化。

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：F03132670

投资咨询号：Z0023342

电话：021-55007766-305065

邮箱：15857@guosen.com.cn

### 独立性申明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 一、尿素行情回顾

自 2019 年尿素期货上市以来，其主力合约价格主要维持在 1500 元/吨至 3400 元/吨的区间内波动。其中，2019 年 8 月至 12 月及 2020 年全年，受成本端支撑减弱、产能扩张及出口政策收紧等因素影响，价格持续承压，长期处于区间低位运行。进入 2024 年 10 月后，尿素价格再度回落至低位区间，主力合约波动中枢下移至 1600 元/吨附近。当前供需面呈现供应宽松（日产维持 20 万吨左右的高位）与需求保持刚性、出口边际支撑、煤炭价格偏强震荡的博弈状态，致使价格低位区间震荡上行。2026 年 1 月 5 日至 23 日，受原材料成本支撑及市场情绪回暖影响，尿素期货 UR2605 主力合约震荡上行，区间上涨 2.76%。截至 2026 年 1 月 23 日，UR2601 合约收于 1788 元/吨。

图：尿素期货主力合约收盘价

尿素期货主力合约收盘价(元/吨)



数据来源：钢联数据 国信期货

图：尿素期货UR2605主力合约走势



数据来源：文华财经 国信期货

## 二、产业结构分析

### （一）供应总体情况

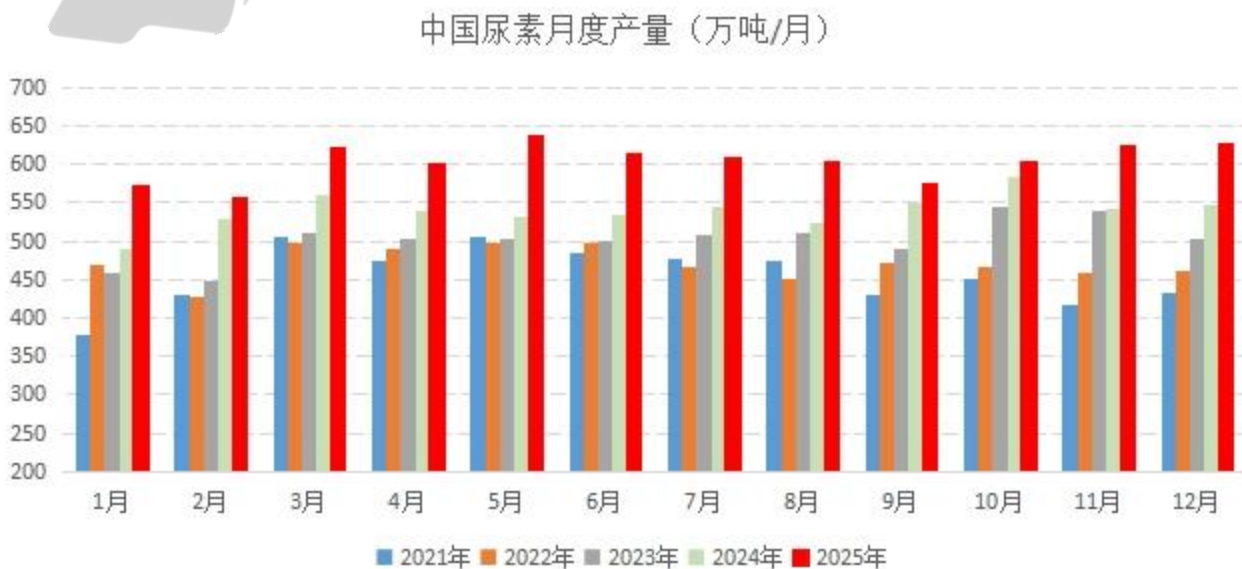
近年来，中国尿素产能持续扩张，尿素总产量也持续攀升。因此，尿素市场供应量充足、日产量持续偏高是国内尿素市场供应端的一大特点。根据卓创资讯发布的数据，2025 年中国尿素产量达到 7240.7 万吨，同比增长 11.93%。这一显著增长主要得益于新增产能的释放以及现有装置开工率的提升，持续的产能扩张进程为市场提供了坚实的供给基础，使得当前阶段供应端维持宽松基调，对市场价格形成显著影响。

图：尿素年度产能、产量情况



数据来源：卓创资讯 国信期货

图：中国尿素月度产量



数据来源：卓创资讯 国信期货

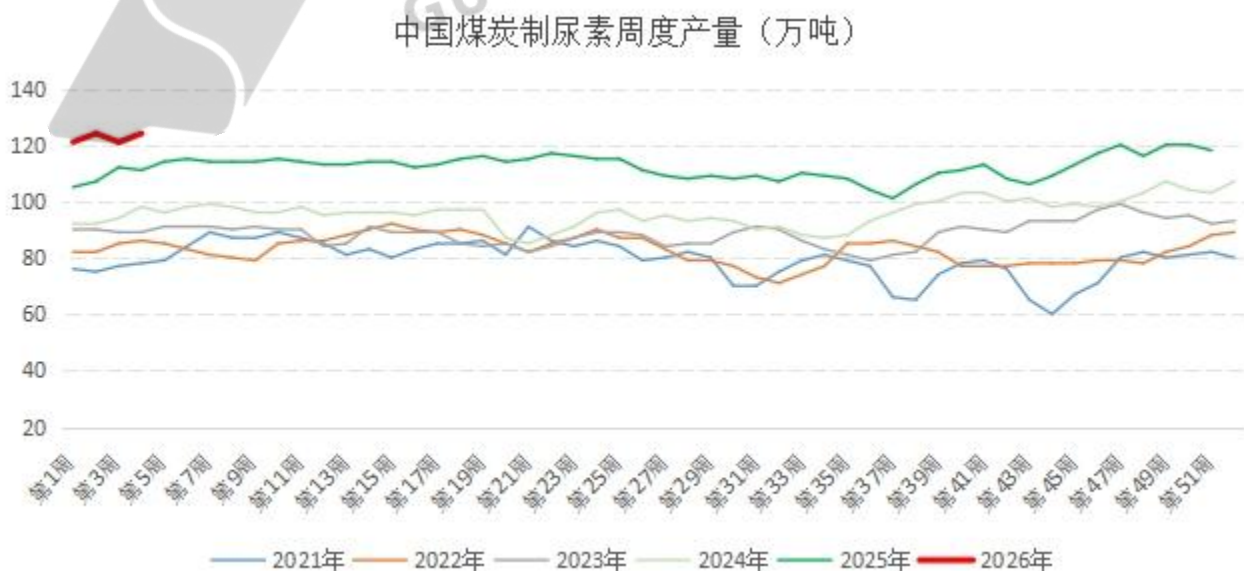
当前尿素开工负荷率居于近五年高位区间，开工热情主要受到原料煤炭价格企稳、冬季保供政策延续以及春节前部分企业生产计划前置的共同驱动。据卓创资讯1月22日数据显示，尿素生产企业开工率为85.99%，环比上升2.87%，同比上升7.30%。煤头尿素周度产量为124万吨，同比上升2.48%，环比上升11.71%；管道化肥用气制尿素周度产量为201万吨，同比上升5.26%，环比上升5.26%。

图：中国尿素周度开工负荷率



数据来源：卓创咨询 国信期货

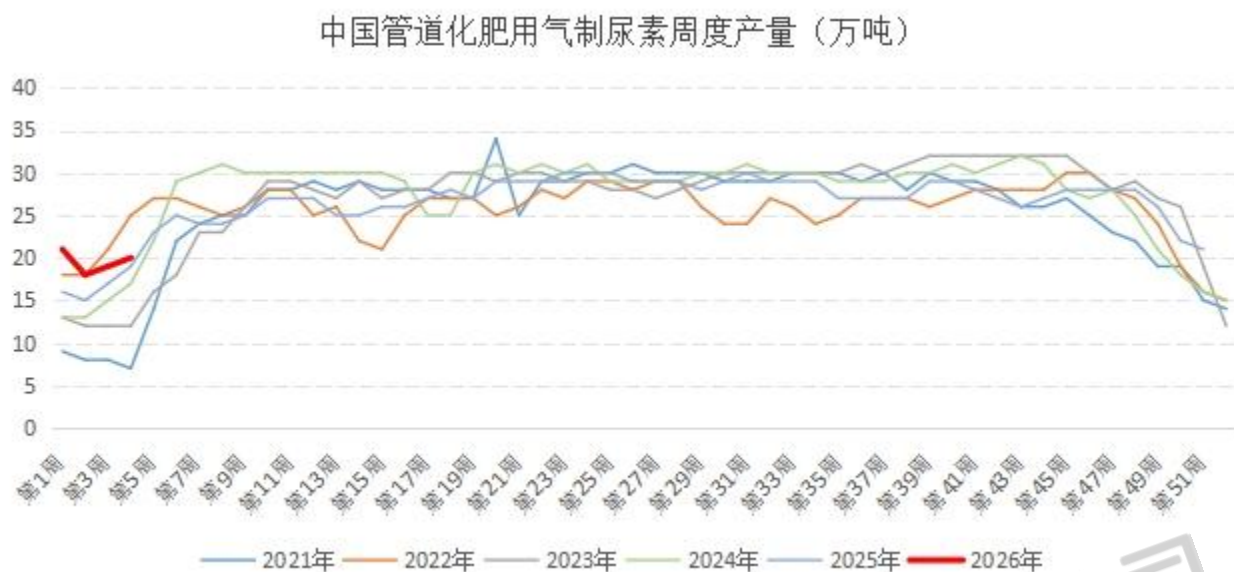
图：中国煤炭制尿素周度产量



数据来源：卓创咨询 国信期货



图：中国尿素天然气制产能利用率



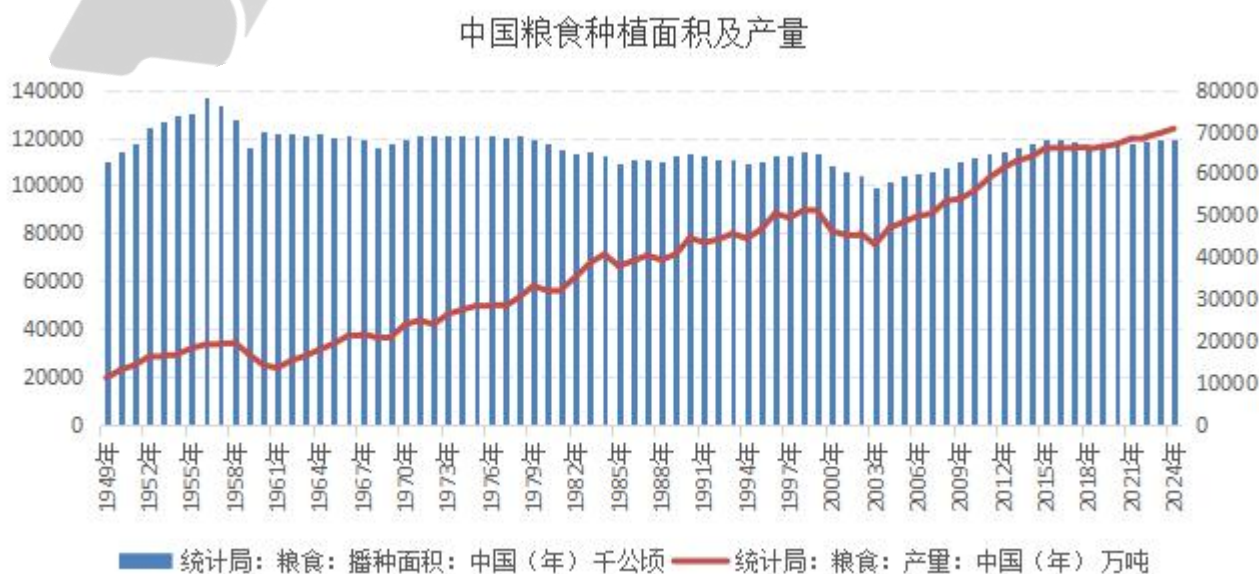
数据来源：卓创咨询 国信期货

## （二）需求总体情况

国内尿素需求分为农业和工业，但下游的需求总体较为平稳。在我国，尿素是国内主要农作物的重要肥料，需求占比较大。从农业需求特点来看，其消费与玉米、水稻、小麦等粮食作物的生长周期密切相关，在春耕备肥和秋播用肥时节通常会迎来阶段性需求高峰，而夏季高温多雨时节则进入传统用肥淡季。

尿素的工业需求主要用于脲醛树脂、三聚氰胺、火电脱硝、车用尿素等领域。

图：中国粮食种植面积及产量



数据来源：钢联数据 国信期货

图：中国玉米种植面积及产量



数据来源：钢联数据 国信期货

近年来，为确保耕地红线水平，我国在稳面积的同时主攻单产提升，农作物平均产量持续增长。这一成就，确实部分归功于施肥量的支撑，特别是在部分地区，通过增加化肥投入弥补了耕地基础地力的不足，从而为国内尿素需求提供了稳定的基本盘。

然而，当前农业政策的重点已从单纯“保量”转向“保质提效”，更加注重通过高标准农田建设、推广水肥一体化及测土配方施肥等“藏粮于地、藏粮于技”的科学手段，在提升肥料利用效率的前提下实现增产。这意味着，未来尿素需求的稳定性将更紧密地与施肥的科学性和精准性挂钩，而非依赖总量的持续扩张。

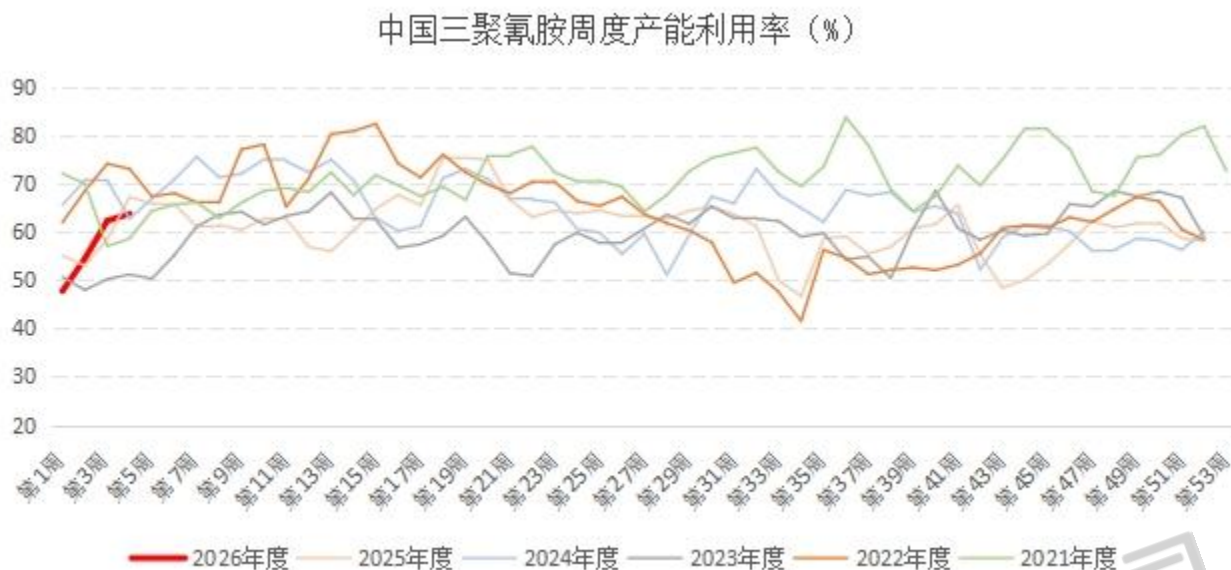
当前正值传统需求淡季，下游市场观望情绪普遍，以刚需跟进为主，大规模集中采购意愿不强。从历年数据看，国内复合肥周度产能运行率、三聚氰胺行业的平均开工负荷率运行均较为平稳，反映出尿素整体需求波动有限。

图：中国复合肥周度产能运行率



数据来源：钢联数据 国信期货

图：中国三聚氰胺周度开工负荷率



数据来源：钢联数据 国信期货

据钢联数据 1 月 24 日数据显示,复合肥企业周度产能运行率为 42.96%,较上期上升 7.19%,同比 2025 年同期上升 32.47%,反映出当前复合肥市场的生产活跃度上升的态势。

三聚氰胺企业平均开工负荷率为 63.65%,环比上升 2.36%,同比 2025 年同期下降 5.18%。三聚氰胺的国内市场需求表现平淡,采购意愿普遍一般。

在农业领域,得益于持续的政策扶持以及玉米、小麦等主要农作物种植面积有望增加,农业用肥的总需求量将保持基本稳定,为市场提供坚实支撑。在工业领域,需求则呈现分化态势:其中,三聚氰胺等下游产业预计将保持小幅增长,成为需求的积极因素;而主要用于人造板生产的脲醛树脂,其需求仍将受到房地产行业调整的持续拖累,表现疲软。

综合来看,工业领域局部的增长动力与农业需求展现出的韧性,将有效对冲与地产紧密关联领域的下滑压力,预计 2026 年 2 月份尿素整体需求将保持平稳运行。

### (三) 库存情况分析

在尿素新增产能持续释放、市场供应总体充裕的背景下,2025 年国内尿素企业库存一度攀升至近年高位。然而,进入 2026 年以来,得益于出口需求保持良好态势,生产企业库存进入持续消化通道。

截至 1 月 25 日,尿素企业库存已降至 82.2 万吨,环比下降 2.14%,同比下降幅度达到 47.58%,去库效果显著。同期,港口库存亦呈现回落,当前数据为 21.3 万吨,环比大幅下降 21.69%,但由于前期集港量较大,同比仍上升 37.42%。分析表明,随着港口货源有序发运,预计后续港口库存将延续小幅减少趋势。综合来看,出口与国内供给调节已成为影响尿素库存水平的关键变量。



图：中国尿素周度企业库存



数据来源：卓创资讯 国信期货

图：中国尿素周度港口库存



数据来源：卓创资讯 国信期货

#### (四) 进出口情况分析

我国是世界第一大尿素生产国，尿素总产能约占到了世界产能的 30%。这决定了我国出口政策的调整对全球贸易流向与价格具有关键影响。近年来出口量呈现显著波动，其背后是国内保供稳价政策与市场化出口的阶段性平衡。2023 年我国尿素出口 425 万吨，2024 年我国尿素整体出口量较少，为 26.06 万吨。

进入 2025 年，随着国内供需格局转向宽松，出口渠道成为调节供需的重要阀门。2025 年 5 月中国氮肥协会发布的倡议书再次强调，行业正通过建立尿素出口自律机制强化企业自律，当年尿素出口 490.05 万吨。



但由于印度正在稳步实现尿素生产的自给自足后续国内尿素行业应该相应地调整预期和策略，关注国内供需因素。面对政策壁垒对套利空间的严格限制，头部企业加速转向海外产能布局，以属地化生产突破出口约束。例如华鲁恒升越南尿素项目、中海化学印尼装置及鲁西化工巴基斯坦复合肥工厂等战略举措，正是企业通过国际化产能输出响应国内政策、平衡全球价差的适应性路径，凸显了“国内稳价”与“海外拓产”并行的行业新格局。

图：中国尿素进出口量



数据来源：国家海关总署 国信期货

我国尿素出口具有显著的季节性特征，集中窗口期通常为每年的8月至11月。这一安排主要是为了在优先满足国内春季农业用肥需求（一季度是关键备耕与用肥时期），导致每年初出口量通常处于年内绝对低位。基于这一政策节奏与市场规律，预计2026年1月的尿素出口量将延续下降趋势。

### 三、成本利润分析

尿素期货价格的核心驱动因素在于其生产成本，尤其是原料端的显著影响。尿素生产主要依赖煤（无烟煤、烟煤）和天然气作为原料，其中无烟煤因其固定碳含量高、产气质量好，在传统工艺中更受青睐。工艺上，原料气经合成气压缩机加压后进入氨合成塔，在高温高压及催化剂作用下合成液氨，最终用于生产尿素。在中国市场，煤制尿素凭借资源禀赋形成了压倒性占比（约占70%以上产能），这使得国内尿素价格对煤炭成本变动极为敏感，尤其当煤炭价格出现趋势性波动时，成本支撑或压力会迅速传导至尿素市场。历史走势反复验证该规律：例如，在2019年下半年、2020年全年以及2024年三季度末至今的价格低迷期，无烟煤价格均同步处于低位区间，充分揭示了煤价作为尿素成本基石的核心作用，并在期货价格上得到即时且显著的反映。

图：山西阳泉无烟煤中块绝对价格与山东尿素小颗粒挂牌主流价



数据来源：钢联数据 国信期货

从不同生产工艺的成本来看，目前天然气制尿素成本为 1978 元/吨，固定床成本为 1911 元/吨，气流床工艺成本为 1486 元/吨。由于行业竞争格局加剧，工厂生产尿素的利润收窄。当前天然气制工艺尿素生产毛利为-238 元/吨、固定床工艺尿素生产毛利为-181 元/吨、气流床工艺尿素生产毛利为 244 元/吨。

图：尿素生产成本



数据来源：钢联数据 国信期货

图：中国尿素生产毛利



数据来源：钢联数据 国信期货

#### 四、后市展望

当前国内尿素市场供应端根基稳固且充裕，国内尿素装置维持高开工负荷，产能稳步释放，市场供应弹性显著增强。即便局部企业因成本压力进行生产微调，但行业整体供给能力充足，奠定了宽松的供应基础。预计短期内资源保障无忧，2026年2月份供应端仍将呈现宽松格局。

需求端则处于季节性淡季并呈现分化。农业需求目前正值空窗期，冬储进程有序；工业需求总体稳定但缺乏强劲增长点。具体而言，复合肥方面，春节前出货时间缩短，部分远距离发运逐步暂停，周边发货为主；与房地产产业链深度绑定的脲醛树脂等领域，订单收缩态势持续，形成明显拖累；而三聚氰胺等行业虽有望实现小幅增长，但其带来的增量相对有限。本月底部分肥企或陆续停产放假。胶合板方面，随着春节临近，胶合板开工预计陆续下滑，备货量预计减少。值得关注的是，展望未来，农业需求在政策与种植面积支撑下具备韧性，工业领域的结构性增长点将对冲部分传统领域的疲软，预计后续需求将逐步转向平稳。

此外，环保政策趋严可能对部分下游企业的生产连续性构成短期扰动，进而影响其原料采购节奏。

综合预判尿素期货主力合约预计仍将承压，延续区间震荡，主要运行区间大概率维持在1600元/吨至1900元/吨。其反弹的力度与持续性将取决于两大关键变量的动态博弈：一是保供政策的延续性会否对供给弹性产生新的影响；二是成本端，尤其是煤炭价格的波动，将如何传导并重塑尿素的成本支撑边界。市场参与者结构的变化，例如产业客户套保意愿与金融资本参与度的提升，也可能加剧区间内的价格波动。市场正等待这些关键因素的进一步明朗。

#### 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、发布及分发本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、引用资料和数据客观与公正，但不对其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。