

## 主要结论

展望二季度，短期受市场情绪带动或震荡偏强，中期将回归基本面主导。在供应充裕与刚需支撑的博弈下，市场整体呈现震荡格局，成本波动与政策调控仍是关键变量。其中：

供给端维持宽松格局。尿素行业开工率持续高位运行，随着前期检修装置陆续恢复及新产能投放，日产量预计维持在22万吨左右。港口库存波动有限，企业库存虽呈下降趋势，但去化节奏放缓，局部压力或逐步显现。

需求端刚需支撑稳固，整体处于年内高位。农业需求呈现区域轮动特征，前期北方返青肥收尾，南方早稻及东北春播相继启动；中期春玉米与南方水稻用肥叠加，需求进入阶段性高峰；后期夏管追肥全面展开，需求维持高位。复合肥按往年节奏逐步推进，胶合板后期开工趋于下滑。

成本与政策多空交织。煤炭价格短期受原油及化工市场带动震荡偏强，后期需关注国际局势变化及国内供应恢复情况，迎峰度夏备煤需求或为底部提供支撑。“保供稳价”政策持续发力，出口管控严格，市场运行更多依赖内需驱动。

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：

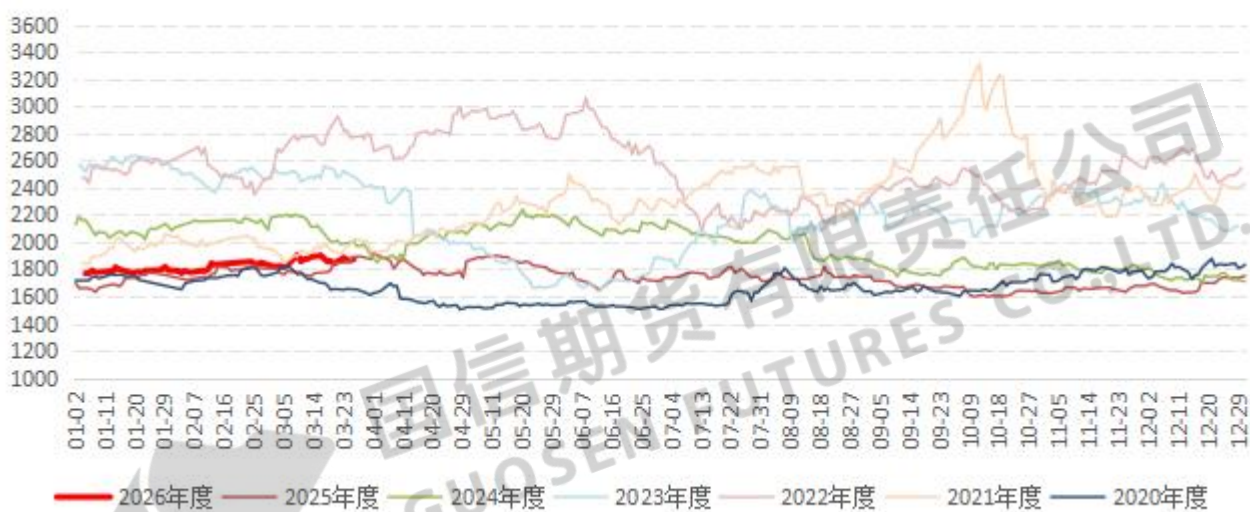
作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 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、煤炭及天然气价格偏强震荡的博弈状态，尤其进入2月底以来，受中东地缘冲突的影响，原油及化工板块情绪升温，致使价格区间震荡上行。2026年1月5日至3月27日，尿素期货UR2605主力合约震荡上行，区间上涨7.87%。截至2026年3月27日，UR2605合约收于1877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）



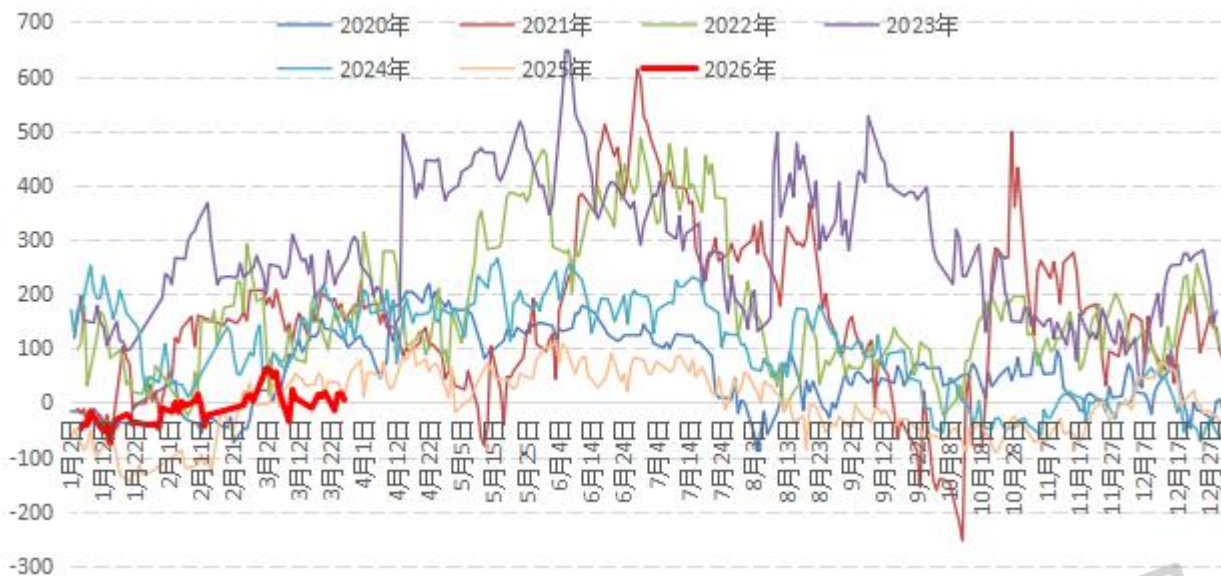
数据来源：钢联数据 国信期货

图：尿素期货UR2605主力合约走势



数据来源：文华财经 国信期货

图：尿素基差



数据来源：钢联数据 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

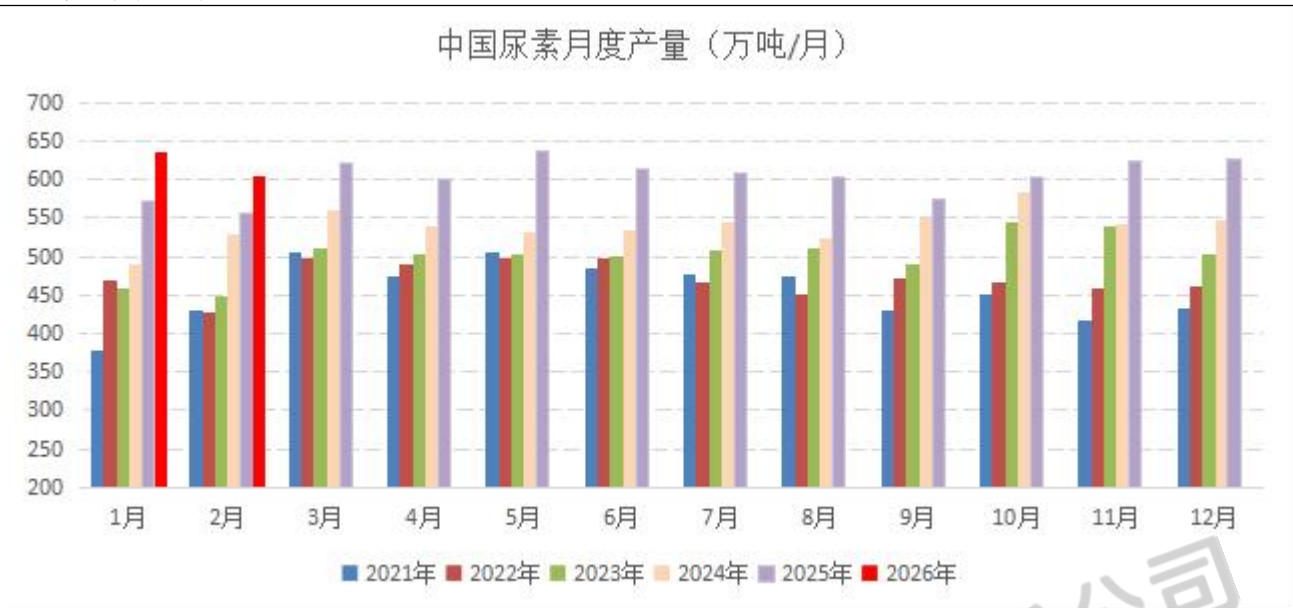
尿素年度产能、产量（万吨）



数据来源：卓创资讯 国信期货

2026年2月中国尿素产量为604.8万吨，环比增长8.95%。

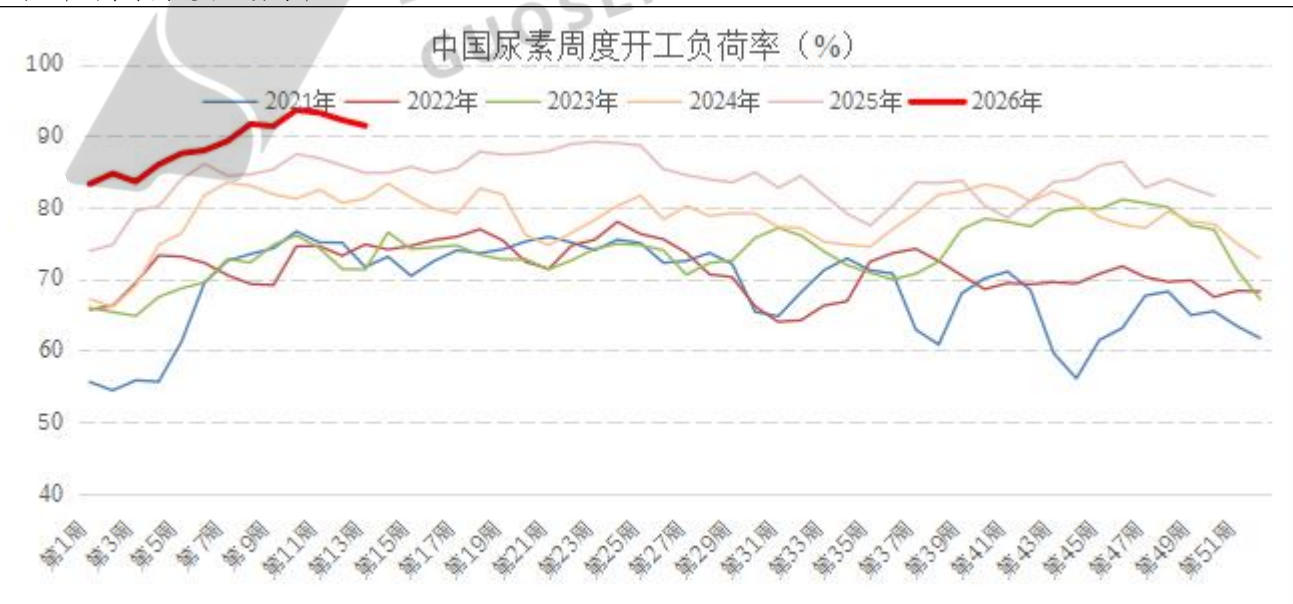
图：中国尿素月度产量



数据来源：卓创资讯 国信期货

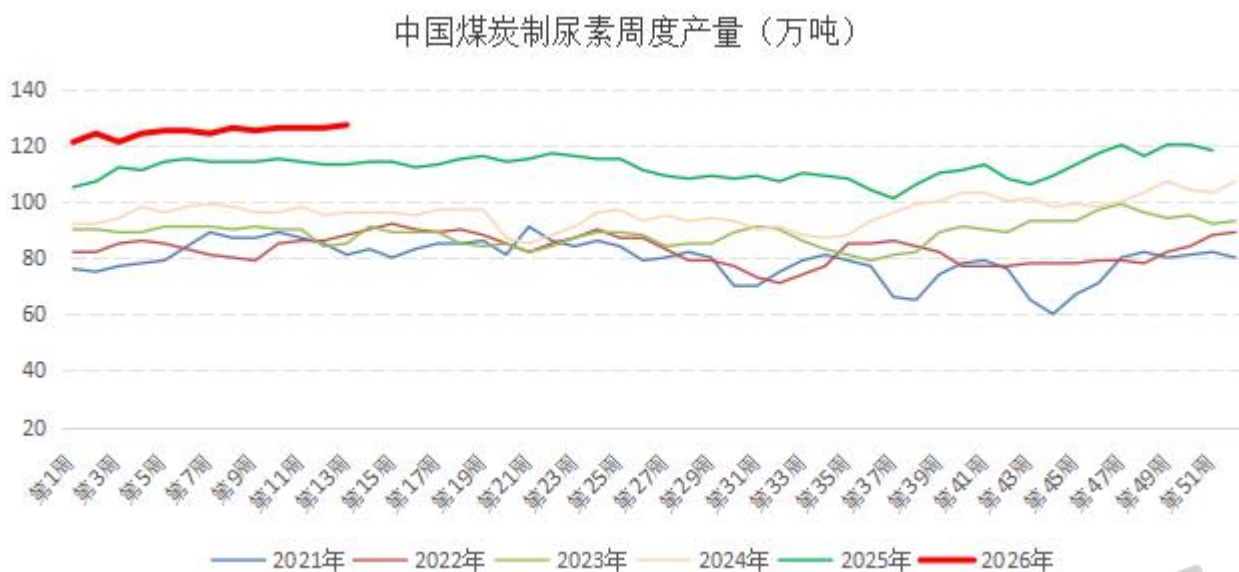
当前尿素开工负荷率居于近五年高位区间，开工热情主要受到春耕备耕预期的共同驱动。截至3月28日据卓创资讯数据显示，尿素生产企业开工率为91.43%，环比下降0.78%，同比上升6.60%。煤头尿素周度产量为127万吨，环比上升0.79%，同比上升12.39%；管道化肥用气制尿素周度产量为27万吨，环比持平，同比上升8%。

图：中国尿素周度开工负荷率



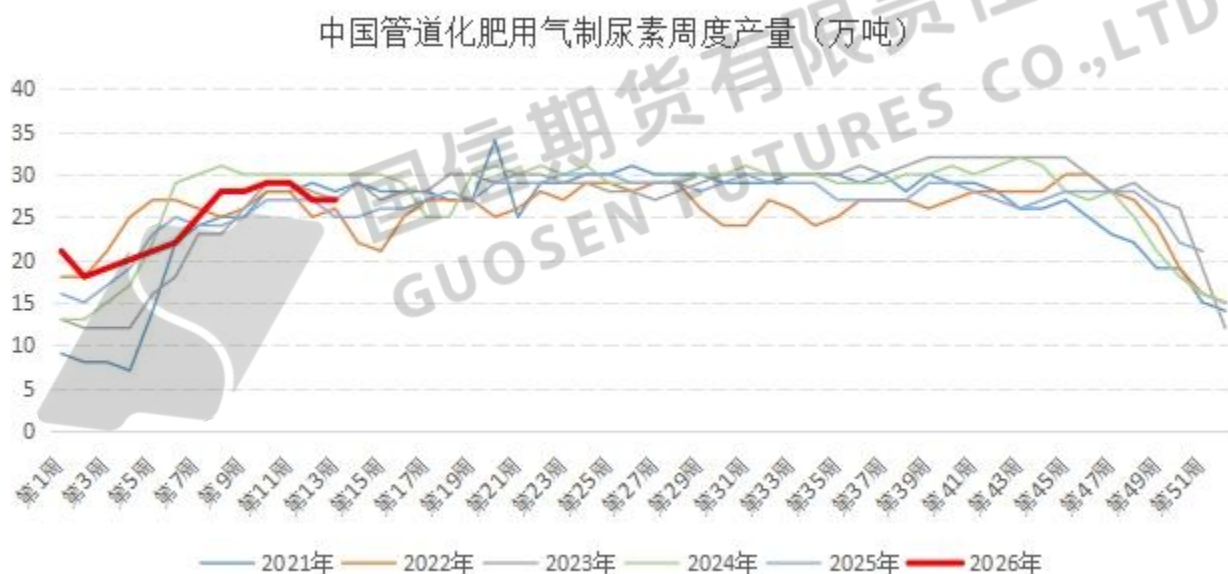
数据来源：卓创资讯 国信期货

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



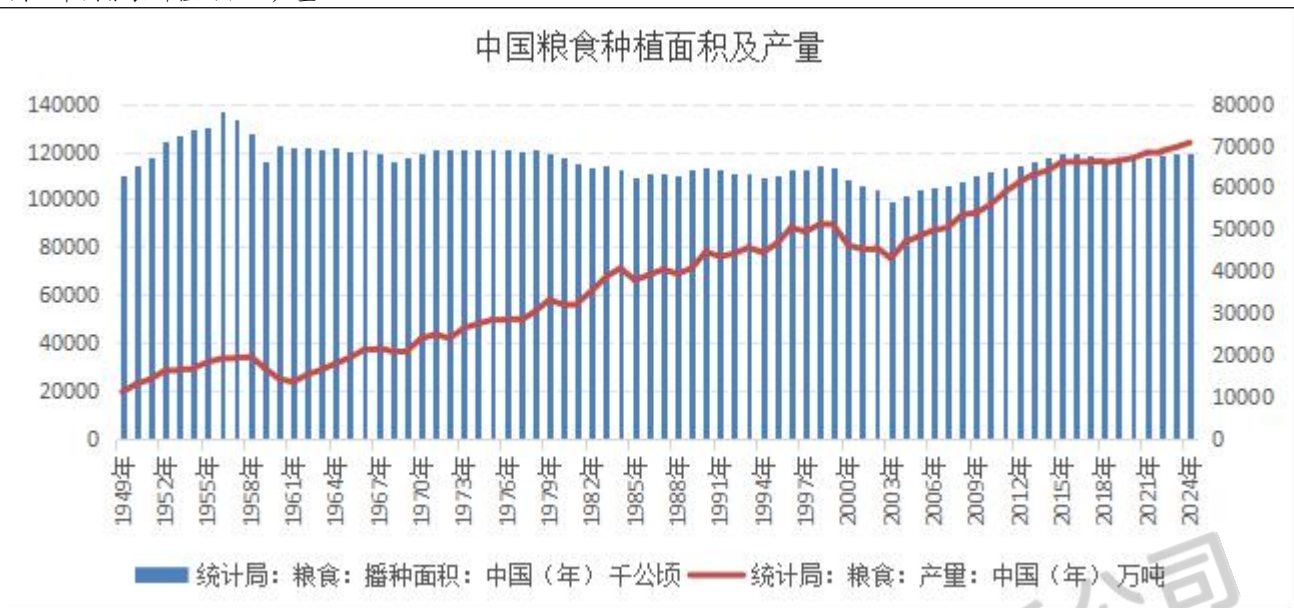
数据来源：卓创资讯 国信期货

## (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。

据钢联数据显示，截至3月28日，复合肥企业周度产能运行率为51.24%，环比小幅提升1.27个百分点，但与2025年同期相比仍下降3.32个百分点，表明当前复合肥市场生产端复苏力度相对温和，整体活跃度仍有待进一步提振。

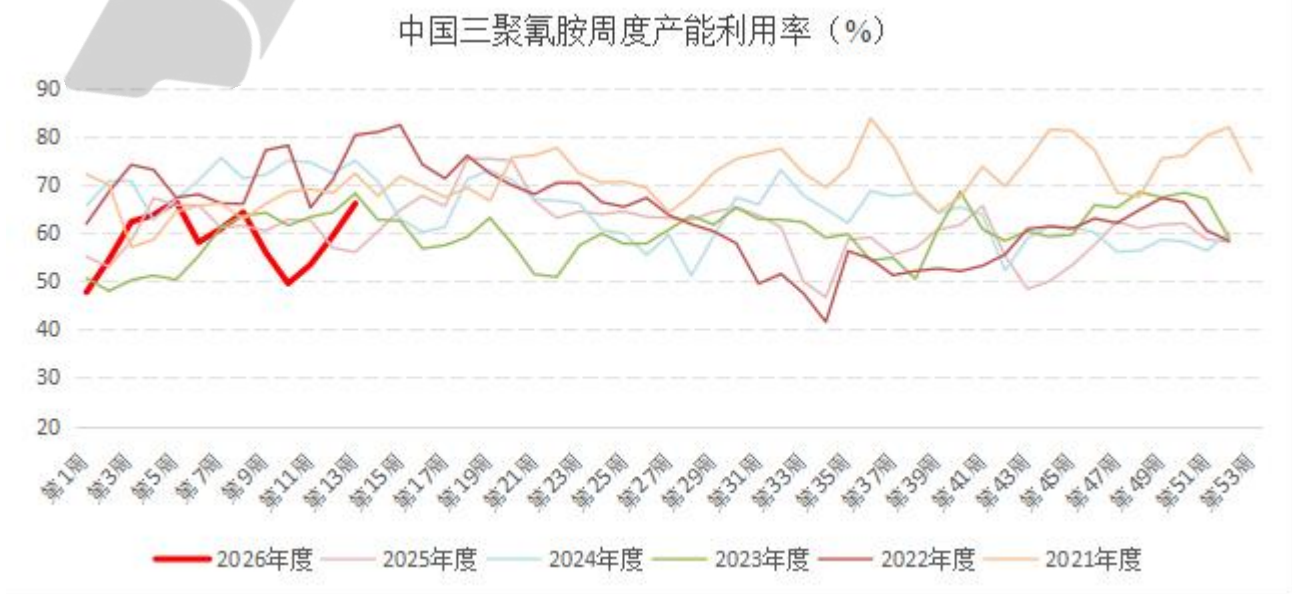
相比之下，三聚氰胺行业表现更为强劲，企业平均开工负荷率达65.98%，环比大幅上升6.67个百分点，同比去年亦增长10.05个百分点，显示出该领域生产积极性明显提升，景气度显著优于复合肥。

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

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，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，工业领域的结构性增长与农业需求的较强韧性形成互补，随着夏季备肥预收工作陆续展开，市场交投氛围有望进一步回暖。预计 2026 年二季度尿素整体需求将保持平稳增长态势，但增长幅度将更多取决于施肥精准度的提升与下游备肥节奏的实际推进情况。

### （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。进入 2026 年以来，得益于春耕备肥需求的良好释放，生产企业库存虽仍处于近年来偏高水平，但同比去年已有明显回落。

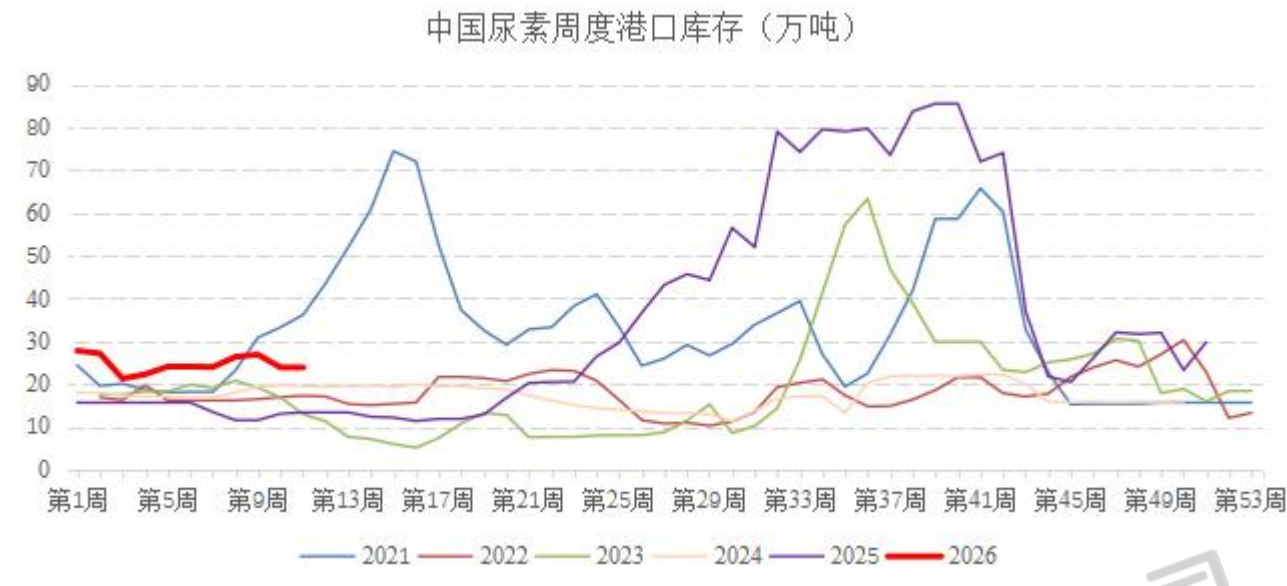
截至 3 月 28 日，尿素企业库存为 57.5 万吨，环比下降 11.67%，同比下降 43.35%。需要注意的是，随着淡季储备货源陆续投放市场，局部区域企业新单跟进放缓，库存压力可能有所增加。同期，港口库存为 23.9 万吨，环比持平，同比上升 78.36%。春耕期间暂无新的出口配额发布，预计港口库存将保持基本稳定，多数港口货源仅作集港准备，变动有限。总体来看，在国内出口政策收紧与保供稳价主导的背景下，国内供给调节及储备投放已成为影响尿素库存水平的关键变量，而出口在春耕旺季结束前难以对国内市场形成实质性分流。

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

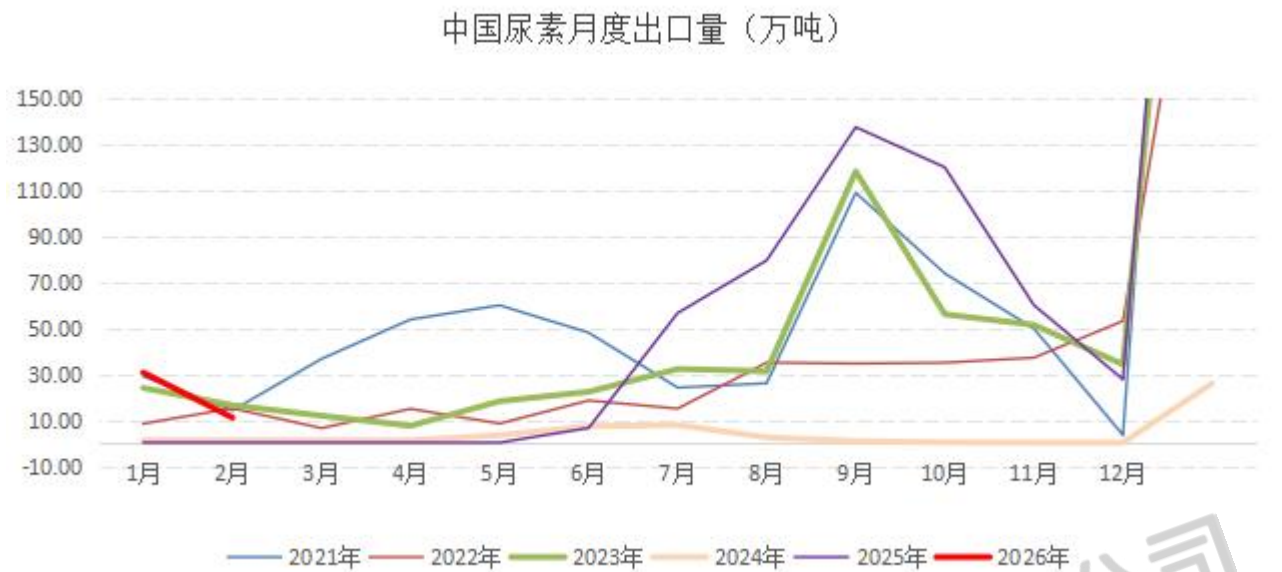
#### （四）进出口情况分析

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。近年来进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），因此每年初出口量通常处于年内绝对低位。2026年2月底以来，受中东地缘冲突推升国际化肥价格影响，国内进一步收紧了化肥出口管制。目前尿素出口严格执行法检加配额双重管控，2026年新增出口配额尚未大规模下发，企业可执行出口订单有限。基于这一政策节奏与市场规律，预计2026年二季度尿素出口量将难有大的提升，在8月出口窗口期重启之前，出口将维持低位运行。

### 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，其中原料成本占据主导地位。尿素生产主要依赖煤（无烟煤、烟煤）和天然气作为原料，无烟煤因固定碳含量高、产气质量好，在传统固定床工艺中仍具备一定优势。

从工艺路径来看，原料气经压缩后进入氨合成工序，在高温高压及催化剂作用下生成液氨，最终用于尿素合成。在中国市场，煤制尿素依托资源禀赋形成了压倒性的产能结构，约占全国总产能的70%以上。这使得国内尿素价格对煤炭成本变动高度敏感，尤其是当煤炭价格呈现趋势性波动时，成本支撑或压力会迅速向尿素市场传导。

历史走势反复印证了这一规律。例如，在2019年下半年至2020年全年的价格低迷期，以及2024年三季度末以来的持续弱势行情中，无烟煤价格均同步处于低位区间。这充分说明煤价作为尿素成本基石的核心地位，其变动在尿素期货价格上往往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 1729 元/吨，气流床工艺成本为 1527 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 -128 元/吨、固定床工艺尿素生产毛利为 191 元/吨、气流床工艺尿素生产毛利为 313 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

供给方面，高开工延续，库存去化放缓。当前尿素行业开工率持续运行于高位，未来三个月由于新疆、海南等前期检修装置将陆续恢复，叠加部分新产能计划投放，预计日产量维持在22万吨左右波动。港口库存方面，春耕旺季期间货源主供国内需求，暂无新增出口配额预期，整体波动有限。企业库存方面，随着淡季储备货源逐步释放，库存呈下降趋势，但农业需求已由全面展开转为区域性补货，去化节奏将放缓，后续局部压力或有所上升。总体来看，市场供给保持充裕格局。

需求方面，刚需支撑稳固，呈现区域性轮动。综合判断，未来三个月尿素需求整体处于年内高位。农业需求由备肥逐步向实际施用过渡，呈现明显的区域轮动特征。前期北方返青肥需求收尾，南方早稻及东北春播备肥相继启动；中期春玉米底肥与南方水稻用肥叠加，需求进入阶段性高峰；后期夏管追肥全面展开，小麦灌浆、玉米拔节及水稻穗肥同步释放，需求维持高位。复合肥方面，按往年节奏，前期东北市场扫尾，中原及南方刚需补货，夏季肥集中采购启动；中期多数企业订单陆续完成；后期进入收尾阶段。胶合板方面，后期南方受梅雨影响，开工趋于下滑。

成本与政策方面，多空交织，波动空间受限。成本端，天然气新价尚未公布，短期维持稳定。煤炭方面，受原油及化工市场偏强预期带动，无烟煤价格短期内或呈现震荡偏强走势，后续需关注国际局势变化。若中东局势趋于缓和，市场关注点将回归基本面，随着前期检修矿井陆续恢复生产，煤炭供应存在增量预期，供需格局逐步转向宽松，煤价或承压趋弱运行。后期伴随迎峰度夏前备煤需求逐步释放，动力煤市场有望获得支撑，无烟煤底部价格或将得到巩固。政策层面，“保供稳价”仍是主基调，区域限价与出口配额管理保持严格，持续抑制市场投机行为。出口对国内市场的拉动作用较为有限，市场运行更多依赖内需主导。

综合来看，短期情绪提振，中期回归基本面。近期受原油及化工板块市场情绪带动，尿素市场或呈现震荡偏强格局。若中东局势降温，市场情绪趋于谨慎，行情将回归基本面主导。展望未来一个季度，尿素

装置开工负荷将维持高位运行。前期各地农业需求跟进节奏不一，备货集中度有所下降，叠加复合肥开工逐步回落，市场行情或呈现冲高后承压态势。中期随着区域用肥交替跟进，高日产压力逐步凸显，市场成交趋于灵活，部分低成本货源或对局部价格形成扰动。后期农业需求进入旺季收尾阶段，下游备货多采取短线操作，价格预计维持弱稳运行。整体来看，未来三个月尿素市场将在供应充裕与刚需支撑的博弈中呈现震荡格局，成本波动与政策调控仍是影响行情的关键变量。



国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

### 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。