

主要结论

当前尿素市场处于高供应与强刚需的博弈格局中，短期情绪受外部因素提振，但中期走势仍将回归基本面主导。

供给端延续高开工态势，煤头与气头产量均处于近五年高位，日产量维持在较高水平，但得益于春耕备肥需求的持续释放，企业库存已降至历史同期偏低位置，港口货源因出口管控而变动有限，低库存为现货价格提供较强支撑，企业挺价意愿明显。需求端整体呈现“农稳工弱”格局。农业需求由备肥转向实际施用；复合肥企业开工率略低于往年同期但同比微增；工业需求持续疲软，脲醛树脂受房地产拖累表现低迷；政策端保供稳价基调未变，出口配额严格管理，尽管内外价差巨大但在出口窗口重启前对国内市场拉动有限。

短期受原油及化工板块情绪升温影响尿素市场或延续震荡偏强，但情绪消退后将回归基本面，整体供需略宽松的格局下，市场将在高开工、低库存、强刚需与严政策的交织中维持区间震荡，价格重心较前期低位有所上移，但上行空间受制于供应宽松和政策调控，后续需关注煤炭价格波动、夏季肥备货节奏及中东地缘局势变化。

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

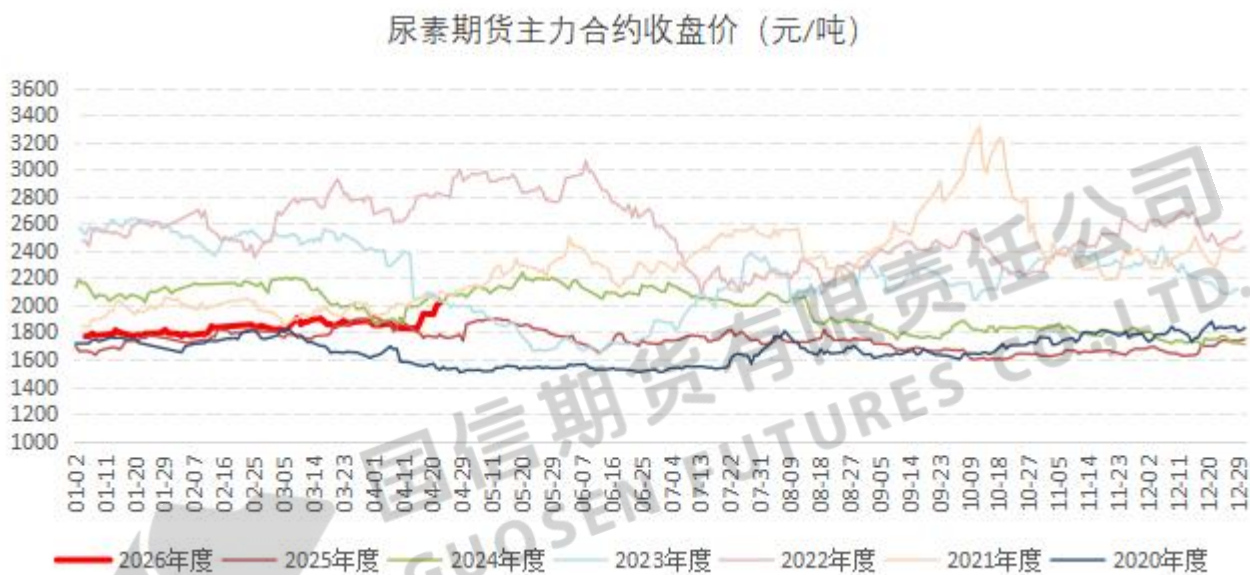
独立性申明：

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

2026年4月1日至4月24日，尿素期货UR2609主力合约震荡上行，区间上涨4.46%。截至2026年4月24日，UR2609合约收于2015元/吨。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。

图：尿素期货主力合约收盘价

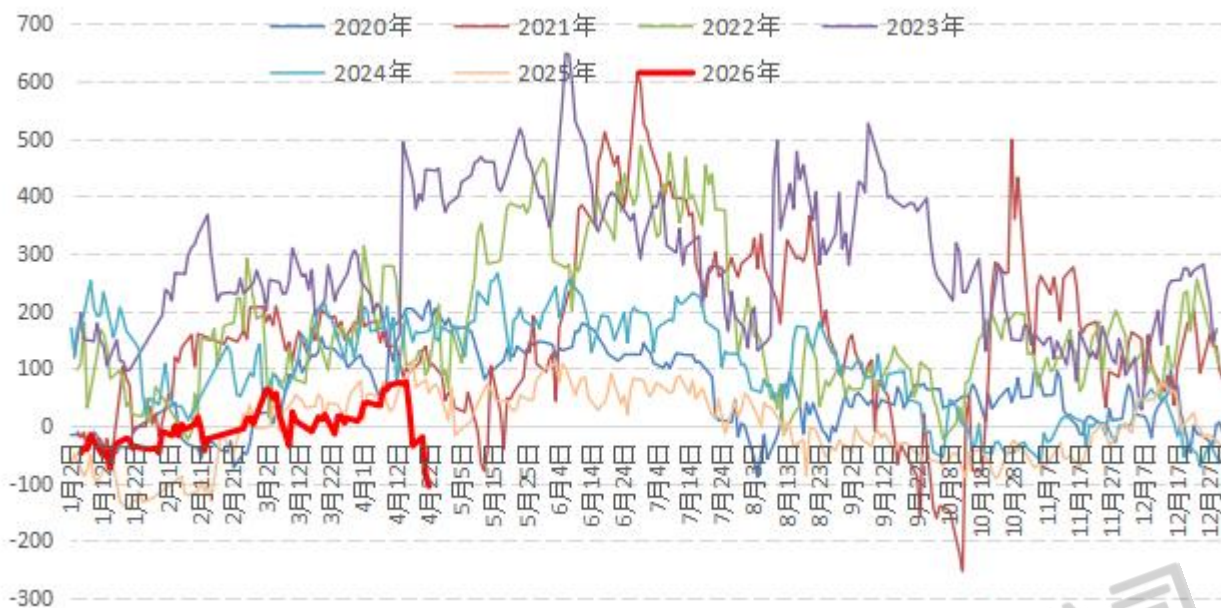


数据来源：钢联数据 国信期货

图：尿素期货UR2606主力合约走势



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

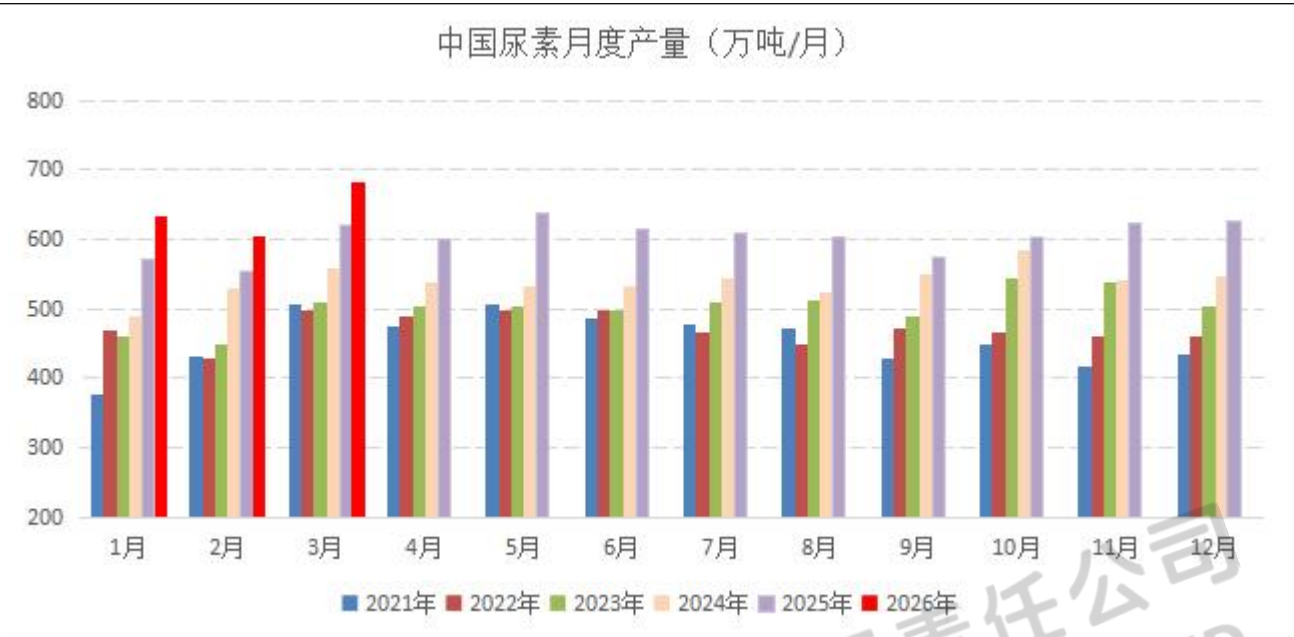
尿素年度产能、产量（万吨）



数据来源：卓创资讯 国信期货

2026年3月中国尿素产量为683万吨，环比增长12.93%，同比增长9.83%。

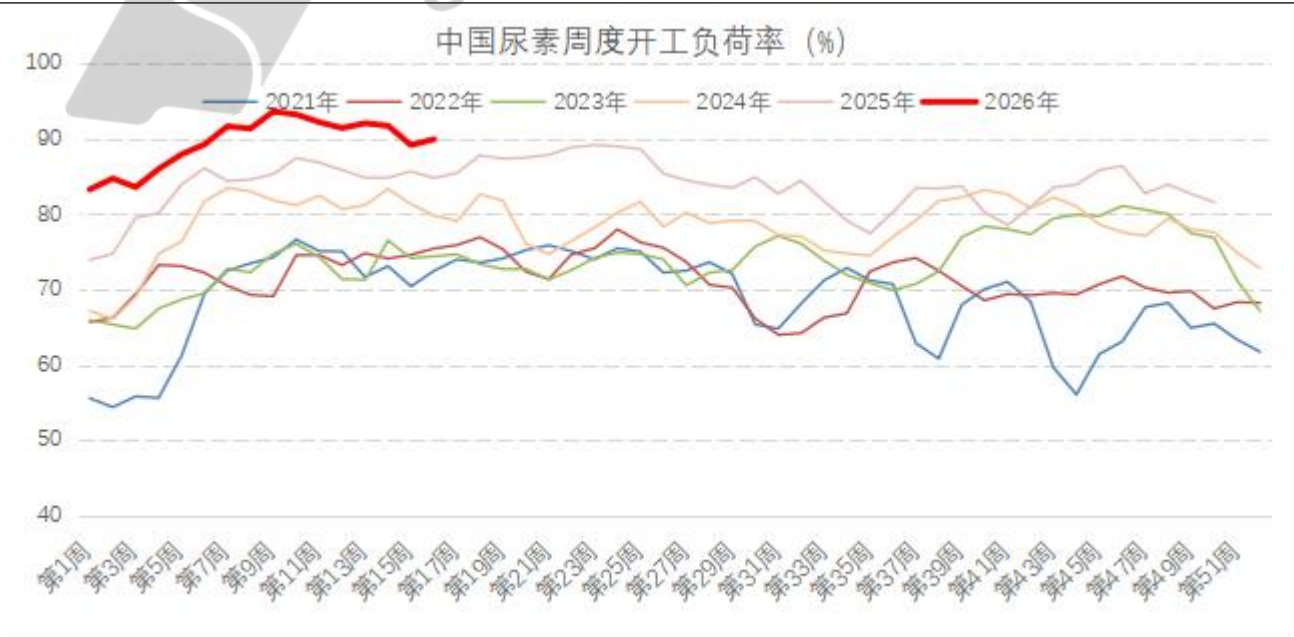
图：中国尿素月度产量



数据来源：卓创资讯 国信期货

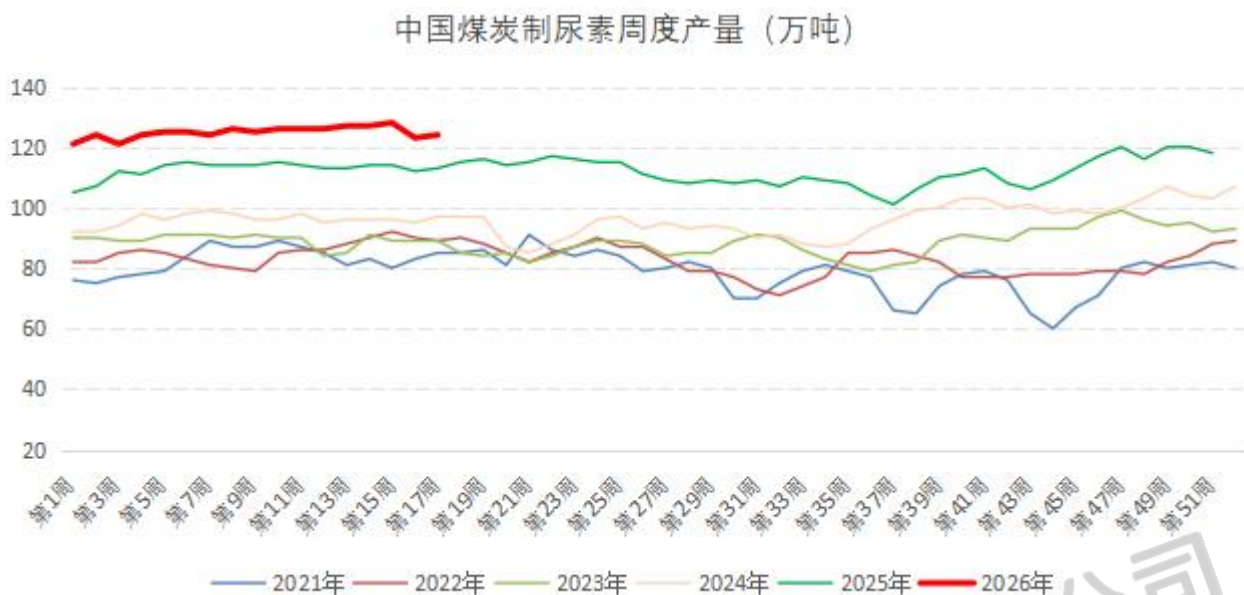
当前尿素开工负荷率居于近五年高位区间，开工热情主要受到春耕备耕的共同驱动。截至4月24日据卓创资讯数据显示，尿素生产企业开工率为89.95%，环比上升0.78%，同比上升5.14%。煤头尿素周度产量为124万吨，环比上升0.81%，同比上升9.73%；管道化肥用气制尿素周度产量为28万吨，环比上升3.70%，同比上升3.70%。

图：中国尿素周度开工负荷率



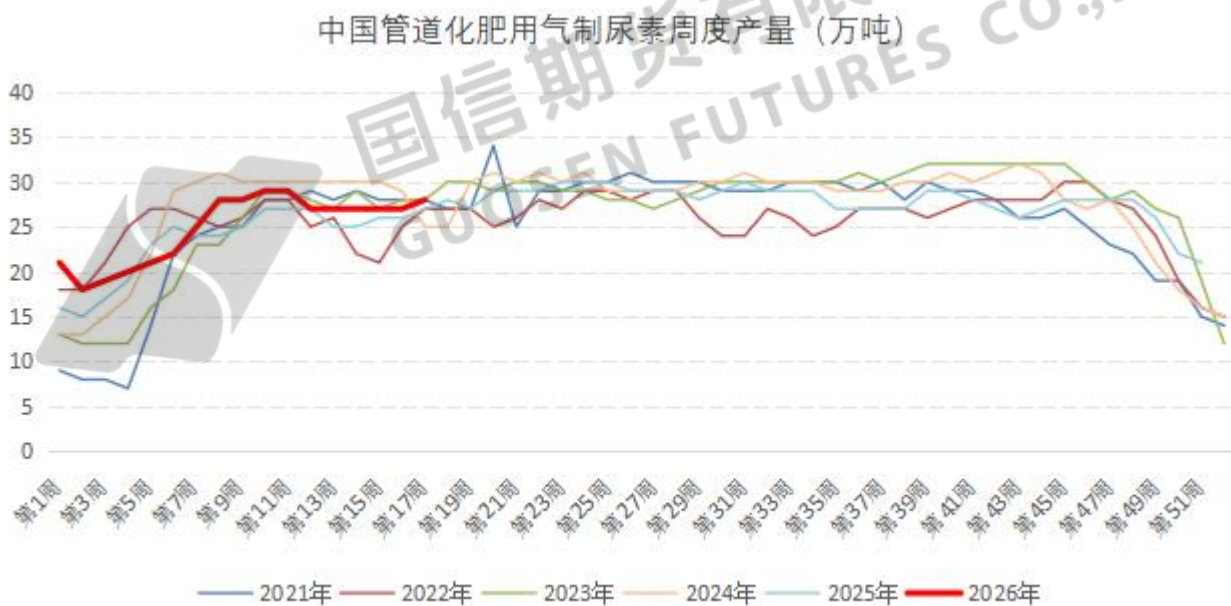
数据来源：卓创资讯 国信期货

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

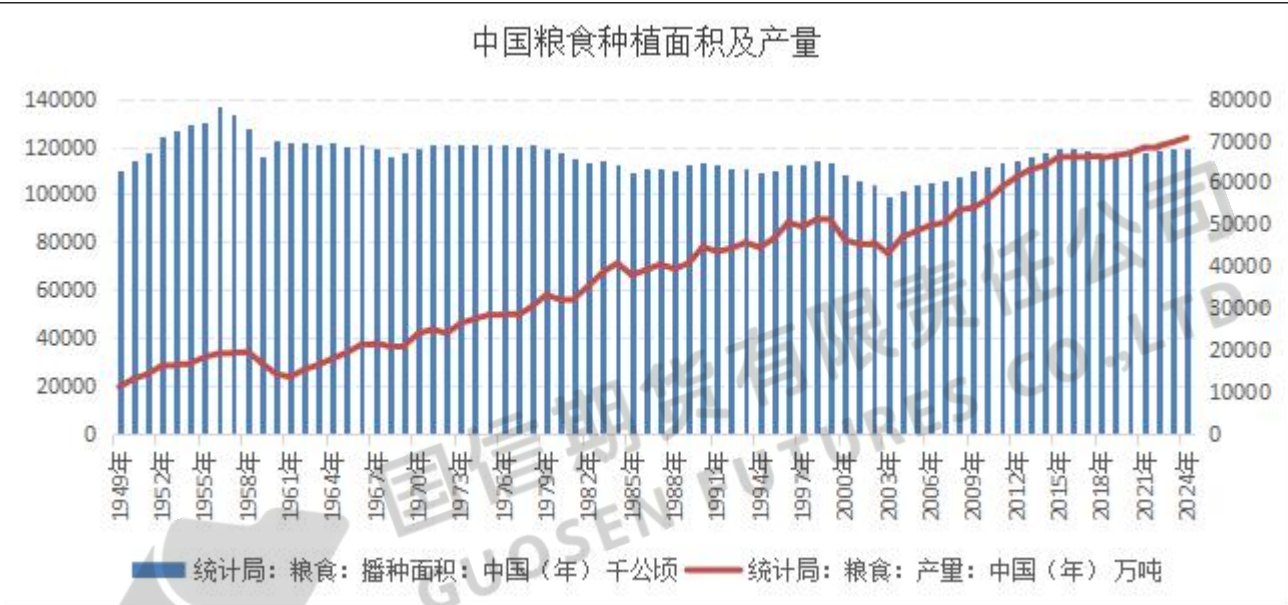
国内尿素需求主要分为农业用途和工业用途，整体呈现刚性特征，波动相对平稳。农业领域，尿素是玉米、水稻、小麦等主要农作物的重要氮肥来源，消费节奏与作物生长周期高度相关：春耕备肥和秋播用肥阶段形成两个需求高峰，而夏季高温多雨期则进入传统淡季。工业领域，尿素主要用于生产脲醛树脂（人造板）、三聚氰胺、火电脱硝还原剂以及车用尿素等。

1. 农业需求：总量趋稳，质量导向增强。

近年来，我国在坚守耕地红线的同时，主攻单产提升，农作物平均产量持续增长。这一成就部分得益于化肥投入的增加，尤其在一些耕地基础地力不足的地区，施肥量提升有效弥补了短板，为尿素需求提供了稳定的基本盘。

但农业政策重心正从“保量”转向“保质提效”。通过高标准农田建设、水肥一体化、测土配方施肥等“藏粮于地、藏粮于技”的科学手段，肥料利用效率不断提高。这意味着，未来农业尿素需求的稳定性将更多取决于施肥的精准化与科学化水平，而非单纯依靠施肥总量的持续扩张。总体而言，在播种面积保持稳定、政策鼓励科学施肥的背景下，农业尿素需求将维持现有规模，增长空间有限。

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



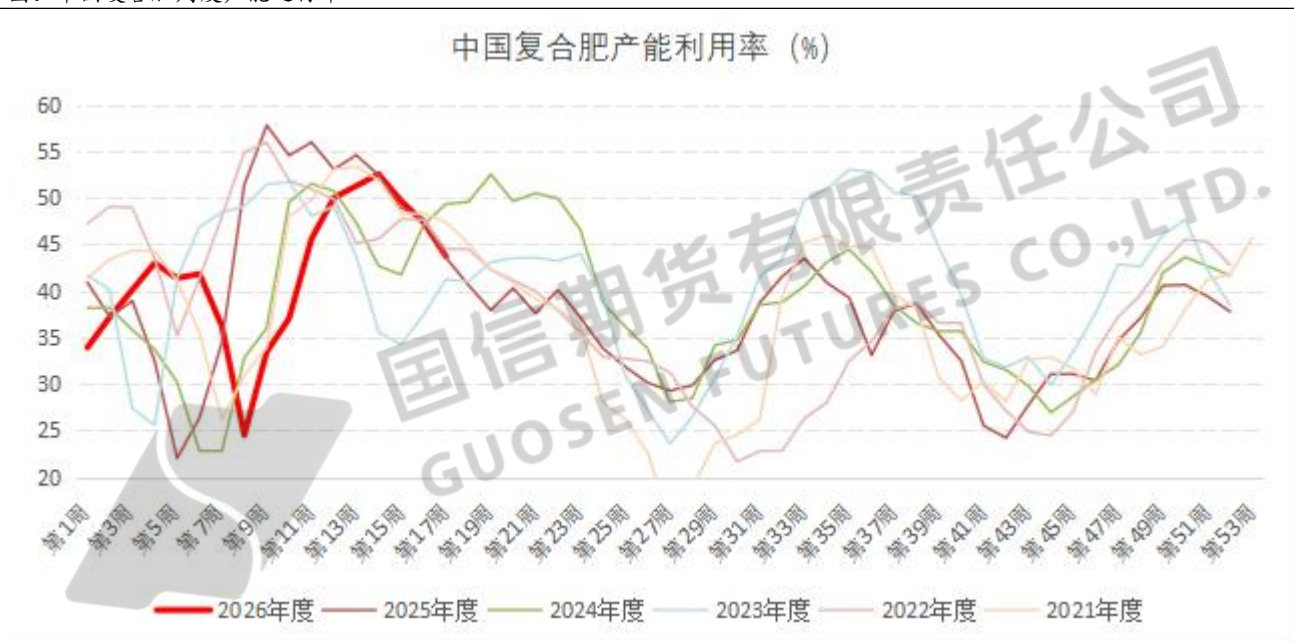
数据来源：钢联数据 国信期货

2. 工业需求：复合肥偏弱，三聚氰胺持续低迷。

复合肥方面，截至4月24日，复合肥企业周度开工率为43.66%，较上期回落3.71个百分点，相比去年同期则微幅上升0.12个百分点，整体生产积极性依然偏低。从区域表现看，东北与西北地区春耕备肥已接近尾声，仅剩少量补充采购；北方夏季玉米用肥的市场货源到位比例约六成，但规模种植户观望心态明显，基层零售网点仅少量低价跟进。市场交易以去库存为主，高价货源略有松动迹象。部分厂商为争取新单而灵活调整报价，实际商谈重心小幅下移。

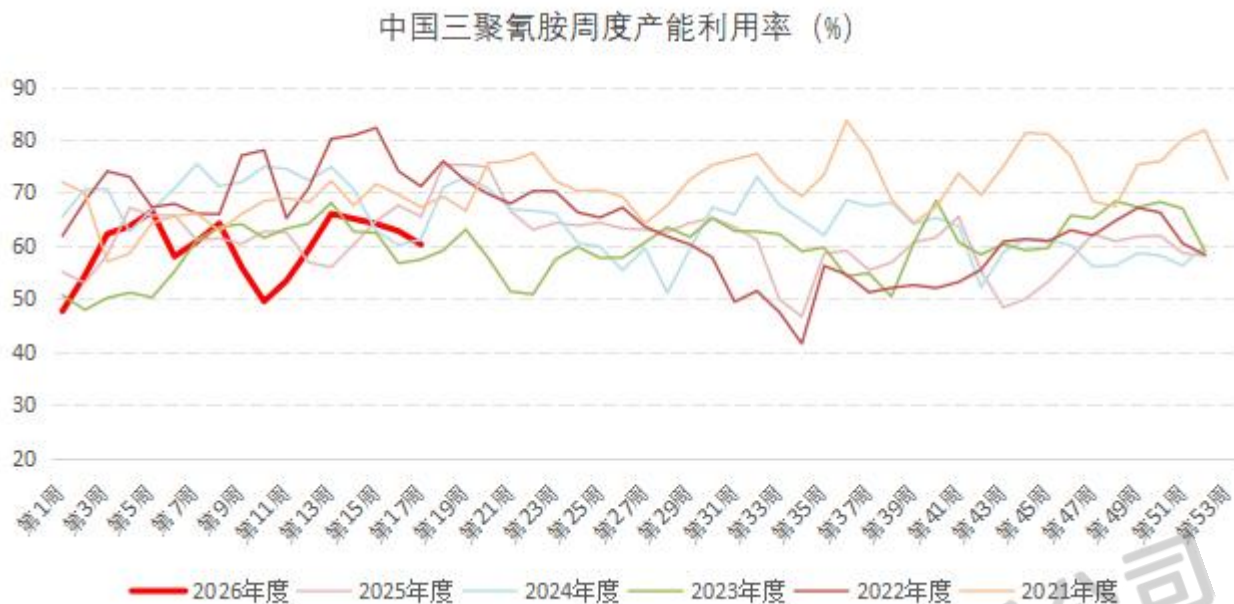
三聚氰胺方面，行业平均装置运转率维持在60.19%，较上月同期下滑2.52个百分点，比上年同期减少5.23个百分点。行情持续走弱的根本原因在于需求端长期疲软。下游用户手中尚存部分原料储备，近期补库动力不足，采购节奏缓慢，无法为市场提供实质性托举，对尿素行情的提振作用较为有限。

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

综合来看，当前尿素需求呈现“农业刚性托底、工业结构分化”的特征。农业领域在播种面积稳定和政策科学化引导下，需求总量保持平稳；工业领域，复合肥开工率偏低且夏季肥跟进缓慢，三聚氰胺持续弱势，对尿素整体需求拉动不足。后续需重点关注夏季玉米肥的集中采购节奏以及三聚氰胺行业能否出现边际改善。

（三）库存情况分析

受新增产能持续释放与市场供应整体宽松影响，2025 年国内尿素企业库存一度攀升至近年高点。进入 2026 年，春耕备肥需求稳步释放，推动生产企业库存持续去化。与此同时，市场消息面扰动叠加期货价格上涨，进一步提振了下游备货意愿，企业待发订单较为充足，库存延续下行态势，为价格重心上移提供支撑。

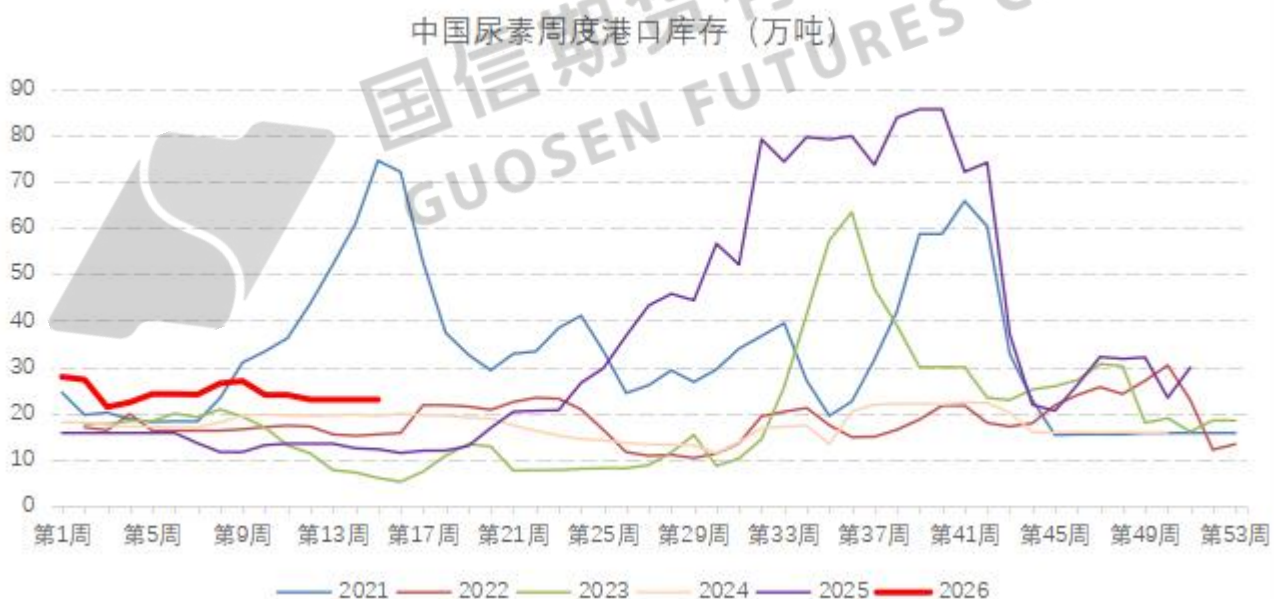
从去库节奏看，春耕期间农业刚性需求集中释放，复合肥企业及基层经销商提货积极性较高，加之部分装置例行检修阶段性抑制了供给增量，共同加速了库存消耗。当前企业库存已降至 33 万吨的偏低水平，环比下滑 14.95%，同比锐减 54.48%，处于近年同期低位。低库存格局增强了上游议价能力，也对现货价格形成较强支撑。港口库存为 22.9 万吨，与上期持平，但同比增加 87.70%。春耕期间暂无新的出口配额安排，预计港口货源多停留在集港阶段，库存整体保持平稳，变动空间有限。

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

中国是全球最大的尿素生产国，产能占比约为 32%，在全球供应链中占据举足轻重的地位。由于国内供应偏宽松，出口政策成为调节内部市场余缺的关键手段。回顾近年数据，2023 年中国尿素出口量为 425 万吨，2024 年因国内优先保供政策收紧，出口量急剧降至约 26 万吨。进入 2025 年，国内供需更为宽松，出口调节功能逐步恢复。同年 5 月，中国氮肥工业协会提出加强行业自律、有序出口的倡议后，全年出口量回升至 490.05 万吨。

然而，印度正稳步推进尿素自给自足计划，中国尿素产业须相应调整预期，更多地关注国内供需格局。在此背景下，部分龙头企业开始通过全球化布局化解出口压力，例如华鲁恒升越南项目、中海化学印尼装置、鲁西化工巴基斯坦复合肥工厂等，均体现了“国内保供稳价、海外产能输出”并行发展的新趋势。

图：中国尿素出口量



数据来源：国家海关总署 国信期货

国际市场方面，中东局势持续冲击全球化肥供应链。2026年2月底以来，中东地缘局势加剧，霍尔木兹海峡通行受阻。据统计，海湾地区尿素产量约占全球近一半，每年约1600万吨海运化肥经过该海峡，占全球海运化肥贸易总量的三分之一。受此影响，海外尿素供给不确定性显著上升，国际价格大幅上涨。2026年4月15日，印度钾肥公司（IPL）新一轮尿素进口招标开标，共收到全球20多家供应商总计592.03万吨的投标量，远超招标规模；东海岸最低到岸价为每吨959美元，西海岸为每吨935美元，较战前水平几乎翻倍，双双创下历史新高。受国内保供稳价政策延续的影响，内外市场走势明显分化，印度招标价与国内现货价差继续维持在约4000元/吨的高位。

从出口窗口来看，中国尿素出口具有明显的季节性特征，集中发货期通常为每年的8月至11月，以优先保障春季农业用肥需求，因此年初一般为出口低点。尽管当前国内外价差已扩大至约4000元/吨，但在新一轮出口窗口期正式开启前，预计2026年5月尿素出口将难有显著放量，出口仍将以低位运行为主。

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。

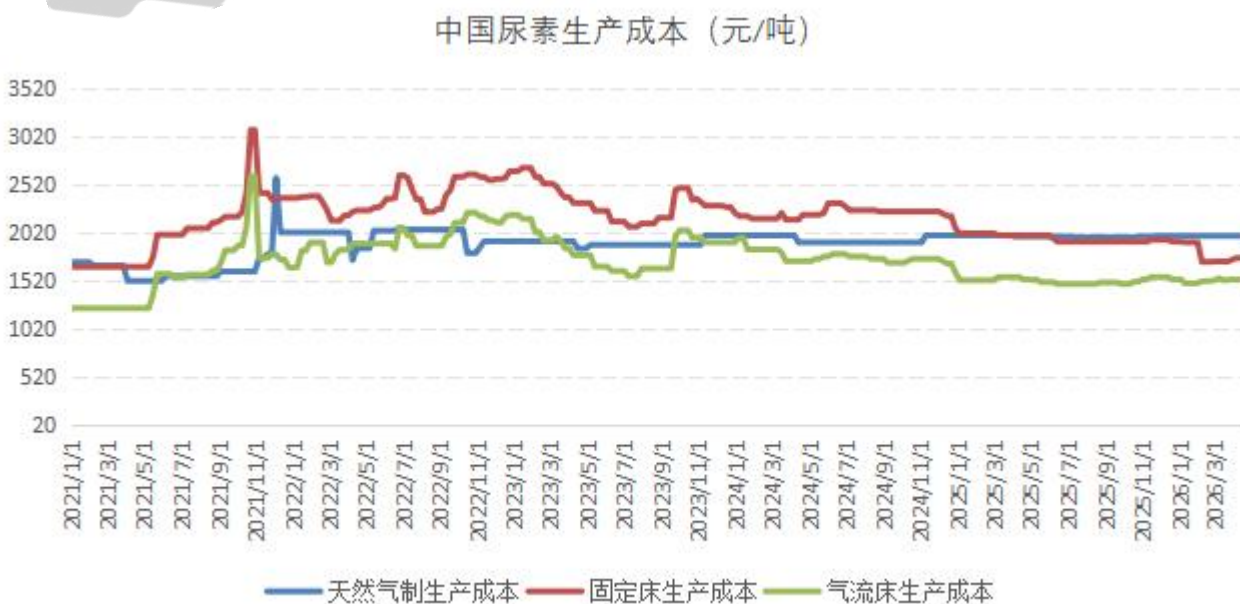
图：山西阳泉无烟煤中块绝对价格与山东尿素小颗粒挂牌主流价



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 1748 元/吨，气流床工艺成本为 1523 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 172 元/吨、气流床工艺尿素生产毛利为 317 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

图：尿素平衡表

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)
2026-06E	275	6200	0	6475	6000	100	6100	325	106.15	1830
2026-05E	575	6450	0	7025	6400	0	6400	275	109.77	1850
2026-04E	575	6500	0	7075	6800	0	6800	575	104.04	1870
2026年3月	922	6830	0.12	7752.12	8500	58.71	8558.71	575	90.58	1875.65
2026年2月	775	6048	0.33	6823.33	5789.8	111.49	5901.29	922	115.62	1800.24
2026年1月	869	6348	0.36	7217.36	6134.5	307.86	6442.36	775	112.03	1757.51
2025年12月	1169	6266	0.04	7435.04	6287.7	278.33	6566.03	869	113.23	1718.28
2025年11月	1317	6233	1	7551	3940	340	4280	1169	176.43	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

数据来源：卓创资讯 国信期货

当前尿素市场呈现高供应与强刚需的博弈格局，短期情绪受外部因素提振，但中期走势仍将回归基本面主导。

供给端：高开工延续，库存去化支撑价格。截至4月24日，尿素企业开工率达89.95%，周度煤头产量124万吨、气头产量28万吨，均处于近五年高位，预计日产量将维持在21万吨左右波动。3月全国尿

素产量 683 万吨，同比增 9.83%。然而，受益于春耕备肥需求持续释放，企业库存显著下降至 33 万吨，环比降 14.95%，同比大降 54.48%，处于历史同期偏低水平。港口库存 22.9 万吨，因出口配额尚未放开，集港货源变动有限。低库存状态为现货价格提供较强支撑，企业待发订单充足，挺价意愿明显。

需求端：刚需轮动，区域性特征显著。农业需求由备肥逐步转向实际施用，呈现东北收尾、南方跟进、华北夏季肥启动的区域轮动特征。复合肥企业周度产能运行率 43.66%，环比略降但同比微增，夏季玉米肥到货约六成，经销商积极动销，基层逢低跟进。工业需求方面，三聚氰胺开工率 60.19%，环比下降 2.52 个百分点，需求疲软导致企业降价吸单，对尿素支撑有限；脲醛树脂受房地产调整拖累，表现依旧低迷。整体看，农业刚需韧性较强，但工业需求难有起色，需求端呈现“农稳工弱”格局。

成本与政策：多空交织，底部有支撑但上行受限。成本端，天然气价格短期稳定，无烟煤受原油及化工板块情绪带动呈震荡偏强。若中东局势缓和，煤炭供应增量预期将压制煤价，但迎峰度夏前备煤需求或巩固无烟煤底部。政策端，“保供稳价”主基调未变，出口配额管理严格，尽管内外价差高达 4000 元/吨，但在 8 月出口窗口重启前，出口量预计维持低位，对国内市场拉动有限。

后市展望：短期受原油及化工板块情绪升温影响，尿素市场或延续震荡偏强。但情绪消退后，行情将回归基本面逻辑。根据平衡表预测，2026 年 4 月供需比为 104.04%，5 月升至 109.77%，6 月为 106.15%，表明整体供应仍略宽松。综合来看，尿素市场将在高开工、低库存、强刚需与严政策的交织下维持区间震荡，价格重心较前期低位有所上移，但上行空间受制于供应宽松和政策调控。关注煤炭价格波动、夏季肥备货节奏及中东地缘局势变化。



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。