

【冠通期货研究报告】

发布日期：2026年1月5日

尿素周报：基本面支撑有限，关注回调

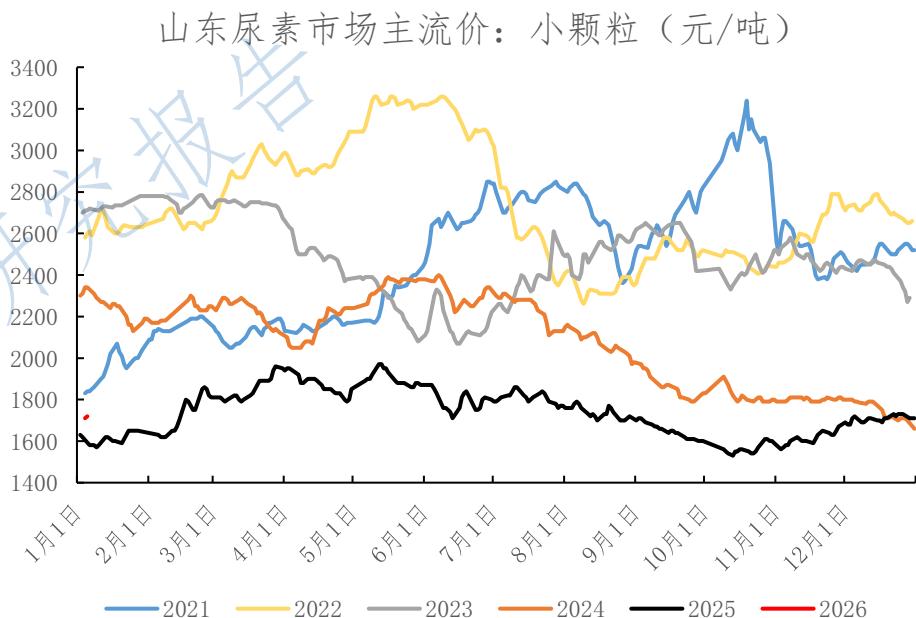
摘要：上周受消息刺激反弹。元旦假期以来，市场维持弱势，收单情况不畅，多以低价拿货为主，今日期货延续反弹，现货情绪有所转好，拿货节奏转为顺畅，报价大多上涨。基本面来看，停产企业陆续复产，气头工厂受冬季限气的影响较小，日产呈现出同比去年偏高的现象，且目前的产量高于去年大部分时期，供应充裕下价格延续承压。农业需求处于淡季，下一季的集中农需大约为农历年前后的小麦返青追肥。工业需求端大多收到环保预警的限制，开工多有下滑，复合肥工厂主产区开工负荷承压，目前整体开工位于历年同期低位，但临近年底假期，开工负荷难有大幅回升，采购趋于谨慎，三聚氰胺工厂后续复产有所增加，但支撑不足。而冬储需求叠加出口持续放量，而上游装置多发检修，尿素厂内库存连续去化，支撑盘面价格上移，后续随着工厂装置的复产，去化幅度将进一步收窄。综合来看，尿素期货盘面受出口消息刺激后，连续一周出现上行，但目前暂无官方消息，而基本面上无刚性支撑，盘面上行高度有限，预计盘面有回调。

现货市场动态

元旦假期以来，市场维持弱势，收单情况不畅，多以低价拿货为主，今日期货延续反弹，现货情绪有所转好，拿货节奏转为顺畅，报价大多

投资有风险，入市需谨慎。
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

上涨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

期货动态

上周，周一低开低走，震荡收平。周二平开高走，日内冲高回落。周三低开低走，日内收平。截止到1月5日，尿素主力5月合约报收于1768元/吨，较12月29日结算价1735元/吨上涨33元/吨。上周周度成交量1318.74万吨，周环比增加14.68万吨；持仓量625.29万吨，周环比增加33.15万吨。自12月中旬以来，淡储叠加出口及气头减产，盘面连续上涨，周二尿素受出口消息传言的刺激，价格连续反弹，突破上方压力位置，在没有确切出口官方信息的情况下，预计上方上涨空间有限。

上周，尿素期货涨幅大于现货涨幅，基差走弱。以河南地区为基准，截至1月5日，05合约基差为-48元/吨，周度-23元/吨。截至12月22日，5-9价差38元/吨，周度+4元/吨。

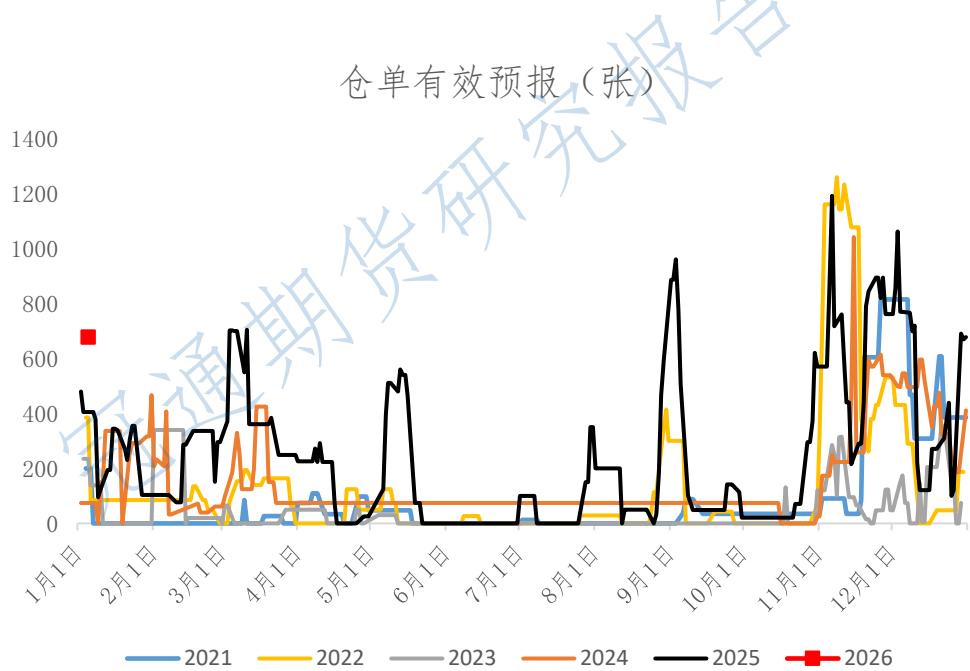
投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

2026年1月5日，尿素仓单数量12376张，周环比+1626张。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

尿素供应端

上周，尿素周产量环比增加。隆众数据显示，12月25日-12月31日，尿素周产量135.91万吨，较上期增加2.57万吨，环比上涨1.93%，周均日产19.41万吨。其中，煤制周产量：117.41万吨，环比增加2.91%，趋势大幅增加；气制周产量：18.5万吨，环比减少3.90%；其中小颗粒周产107.28吨，环比+1.78%；大颗粒周产量28.63万吨，环比+2.47%。

下个周期预计3家企业有停车计划，5家企业有复产计划，肥易通数据，2026年1月5日，全国尿素日产量20.28万吨，较昨日持平，开工率83.57%。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，临近年末，煤矿陆续完成全年生产任务，预计陆续有减产计划，煤价预计偏强。截止12月22日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在690元/吨，周度+4元/吨；晋城市市场价格，无烟煤洗小块900元/吨，周度持平。

上周，国内液化天然气价格下降，据生意社液化天然气报价，截至1月5日国内液化天然气基准价为3254元/吨，与12月29日相比(3316元/吨)，周度-62元/吨，周环比-1.87%。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

上周，合成氨价格上涨，截止到1月5日，山东地区合成氨价格2306元/吨，周度+10元/吨；尿素现货价格下跌；山东地区合成氨尿素价差586元/吨，周度走强30元/吨。上周，甲醇现货价下跌，截止到1月5日，甲醇报价2180元/吨，甲醇与尿素价差470元/吨，周度-30元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

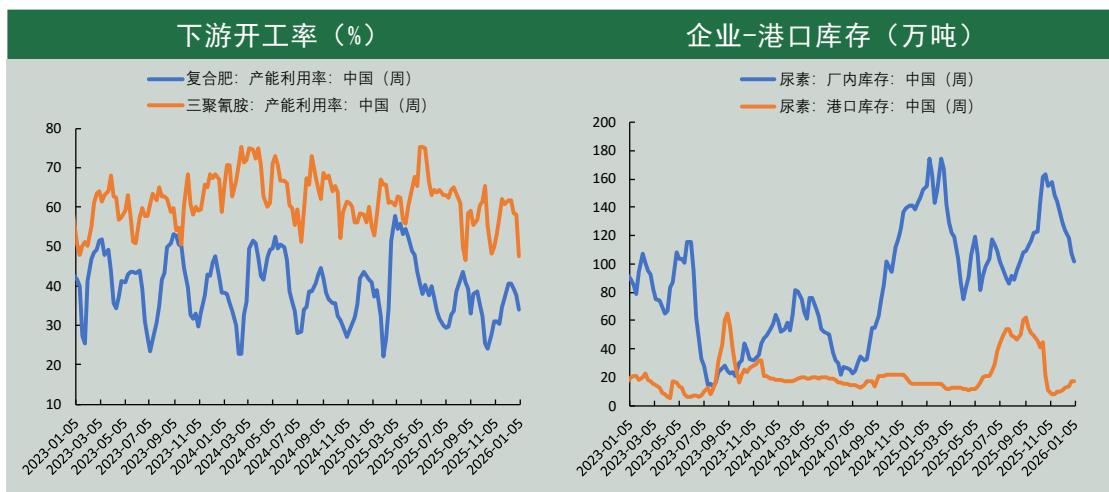
尿素需求端

截止到1月2日，45%硫基复合肥报价3200元/吨，周环比持平；复合肥原料端承压，价格维持高位震荡，钾肥、磷酸一铵及硫磺价格高位徘徊之下，复合肥价格难有松动，然而环保预警之下，复合肥开工持续受阻，尤其主产区华北地区，开工难以上行，发运也接连受阻，目前复合肥开工率位于历年同期低位水平，预计1月中旬环保预警或有缓解，但临近年底，工厂逐渐进入假期阶段。截止到1月2日，复合肥工厂开工率33.89%，环比减少3.86%，同比-6.98%。

12月26日-1月2日，中国三聚氰胺周均产能利用率47.65%，较上期减少10.42个百分点，同比偏低7.33个百分点。前期停车装置本周多发复产，开工率预计有抬升。

库存数据来看，截至 2025 年 1 月 2 日，中国尿素企业总库存量 101.92 万吨，较上周去化 4.97 万吨，环比减少 4.65%，同比偏低 53.16 万吨。冬储需求叠加出口持续放量，而上游装置多发检修，尿素厂内库存连续去化，支撑盘面价格上移，后续随着工厂装置的复产，去化幅度将进一步收窄。

港口样本库存量 17.2 万吨，较上周-0.5 万吨，出口集港依然在继续，港口库存有上升预期。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

国际市场

伊朗削减产量，价格重心上移，年底期间成交活跃度一般，印标价格指引国际尿素行情，印度 NFL 尿素进口标购 1 月 2 日开标，共收到 26 家供货商报价，价格暂未公布，其目标采购量为 150 万吨，其中西海岸 80 万吨，东海岸 70 万吨，船期至 2 月 20 日。

截止到 1 月 2 日，小颗粒中国 FOB 价报 400 美元/吨，周环比+10 元/吨；波罗的海 FOB 报价 355 美元/吨，周环比+5 美元/吨；阿拉伯海湾价格 397.5 美元/吨，周环比+3.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 420 美元/吨，周环比+10 美元/吨。截止到 1 月 2 日，大颗粒中国 FOB 价报 402.5

美元/吨，周环比-0.5 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 447.5 美元/吨，周环比+12.5 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 397 美元/吨，周环比+18.5 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 375 美元/吨，周环比+10 美元/吨；东南亚 CFR 报价 425 美元/吨，周环比+15 美元/吨；美湾 FOB 报价 391.5 美元/吨，周环比+23 美元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于安云思、国家统计局、金十期货等。

本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转发。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。