

【冠通期货研究报告】

发布日期：2026 年 1 月 12 日

尿素周报： 盘面整理，偏弱震荡

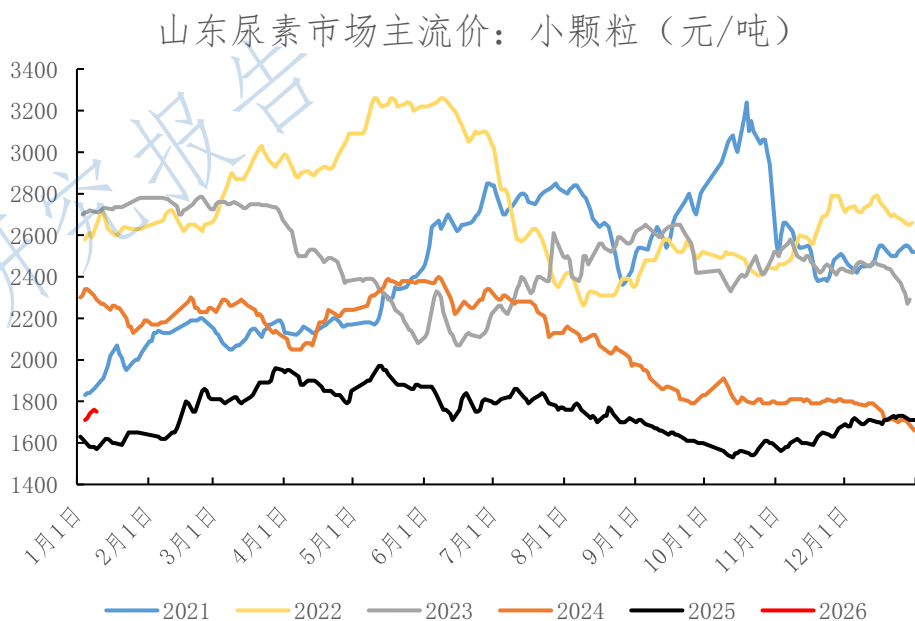
摘要： 连续上涨后迎来整理回调，现货来看，前期待发订单消化后，成交氛围依然未有好转，部分工厂开启降价吸单，今日山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1680-1720 元/吨。基本面来看，气头装置依然继续停车降产中，但煤头装置产能占比连年上涨后，冲抵部分冬季限产的影响，元旦复工以来，尿素日产稳步增加。下游需求近期备货为主，农需暂无刚性支撑，距离小麦返青追肥集中备肥预计还需月半时间，而工业需求虽由于环保限产解除后产能利用率有所增加，但临近春节假期，开工负荷即将大幅降低，对尿素支撑乏力，本期库存数据基本持平，部分工厂备肥已完成大半，上游工厂去化进程放缓，目前库存同比去年大幅偏低，但依然位于近五年来偏高位置，同比去年对尿素价格压制偏弱。综合来看，前期国际市场地缘冲突及印标刺激尿素价格上涨，但基本面不支撑盘面大幅上行，出口预计春耕阶段难有大量配额出现，盘面进入整理回调阶段，短期偏弱整理为主。

现货市场动态

前期待发订单消化后，成交氛围依然未有好转，部分工厂开启降价吸单，今日山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂价格范围多在 1680-1720 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。

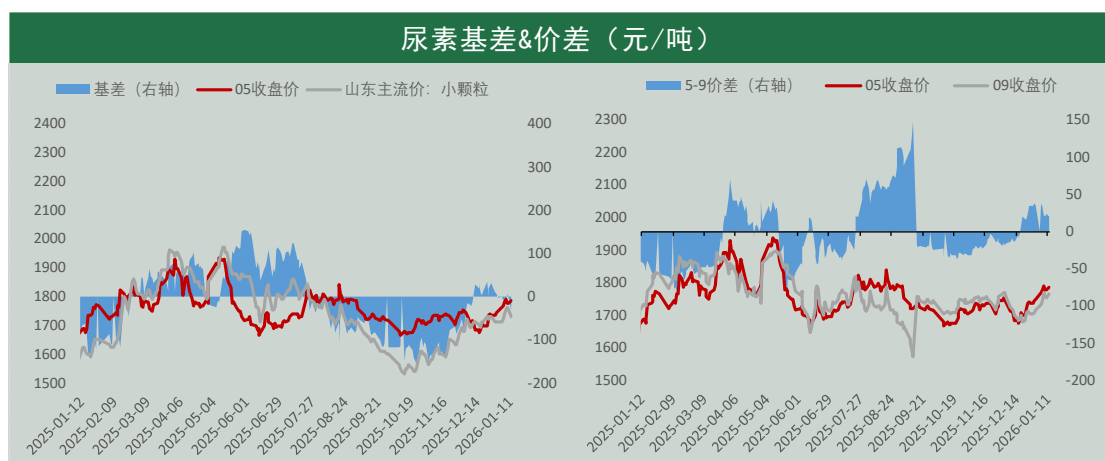


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

期货动态

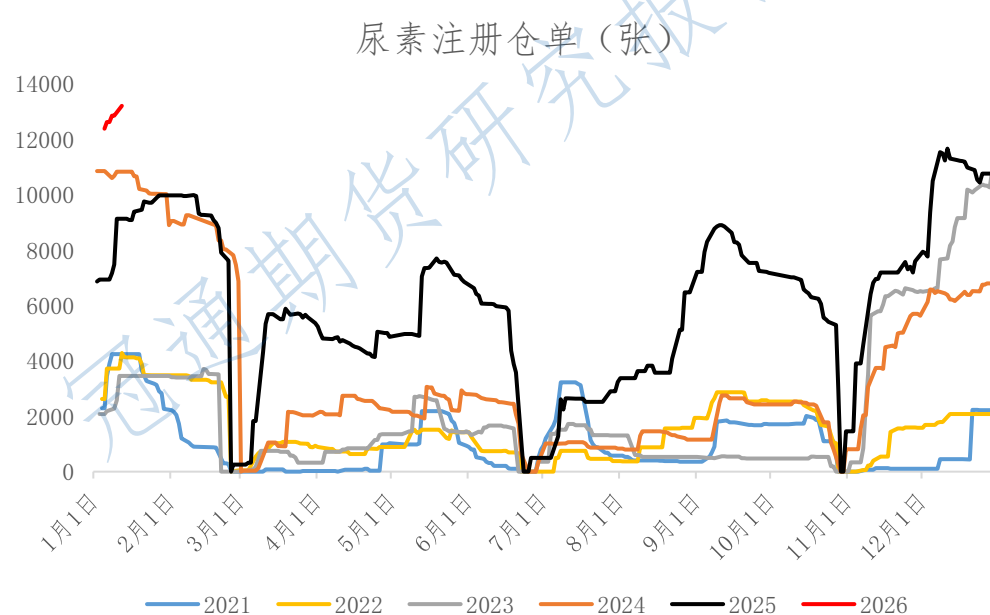
上周，周一高开高走，日内上涨。周二尿素高开高走，冲高回落。。周三高开低走，午后翻红，周四高开高走，日内收跌，周五低开高走，日内收跌。截止到1月12日，尿素主力5月合约报收于1783元/吨，较1月5日结算价1765元/吨上涨18元/吨。上周周度成交量1469.43万吨，周环比增加297.06万吨；持仓量732.91万吨，周环比增加168.62万吨。自12月中旬以来，淡储叠加出口及气头减产，盘面连续上涨，1月6日尿素受出口消息传言的刺激，价格连续反弹，突破上方压力位置，同时受委内瑞拉地缘局势及印标高于预期的影响，国际尿素上涨刺激国内同步小幅上行，盘面回调后，压力位承压回落，目前尚未到农需旺季，盘面短期估值偏高后进入整理回调阶段。

上周，尿素期货涨幅小于现货涨幅，基差走弱。以河南地区为基准，截至1月12日，05合约基差为-43元/吨，周度+5元/吨。截至1月12日，5-9价差20元/吨，周度-15元/吨。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

2026 年 1 月 12 日, 尿素仓单数量 13200 张, 周环比+824 张。

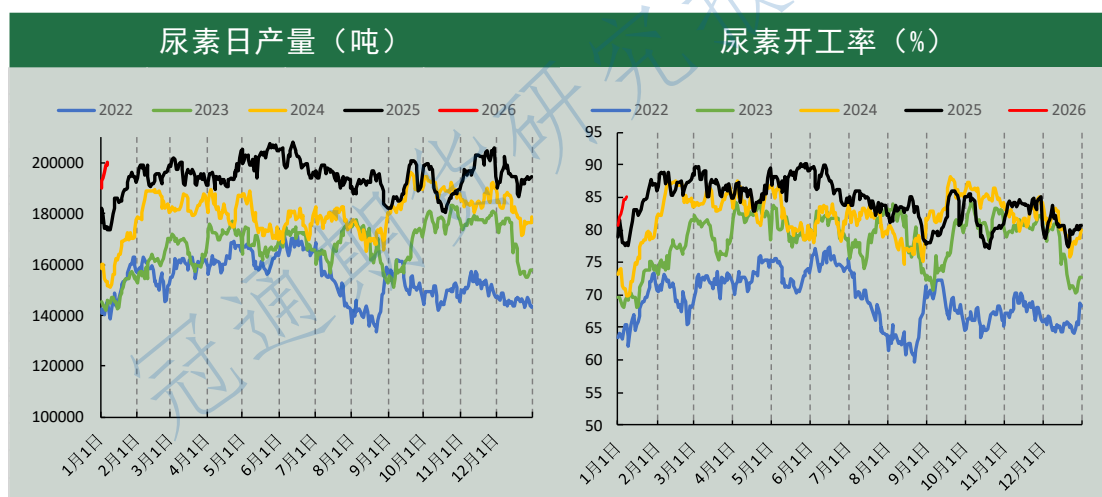


数据来源: Wind、冠通研究咨询部

尿素供应端

上周，尿素周产量环比增加。隆众数据显示，1月1日-1月7日，尿素周产量137.16万吨，较上期增加1.25万吨，环比上涨0.92%，周均日产19.59万吨。其中，煤制周产量：120.21万吨，环比增加2.38%，趋势大幅增加；气制周产量：16.95万吨，环比减少8.38%；其中小颗粒周产108.33吨，环比+0.70%；大颗粒周产量28.83万吨，环比+0.70%。

下个周期预计2家企业有复产计划，肥易通数据，2026年1月12日，全国尿素日产量20.2万吨，较昨日持平，开工率83.24%。

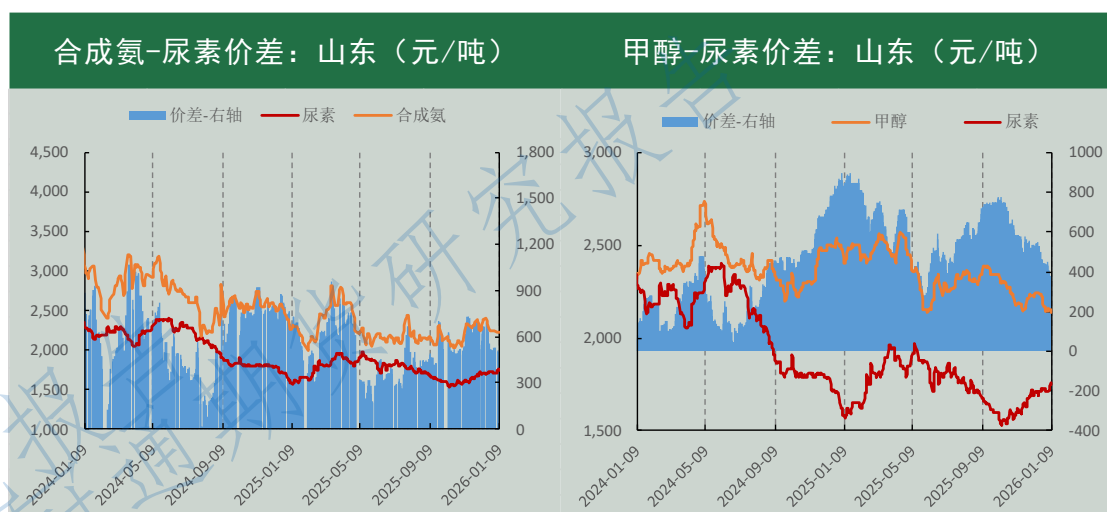


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，煤炭端近日反内卷情绪发酵，黑色系近期偏强，下游开始释放补库需求，煤价受支撑上行。截止1月12日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在702元/吨，周度+12元/吨；晋城市场价格，无烟煤洗小块890元/吨，周度持平。

上周，国内液化天然气价格上涨，据生意社液化天然气报价，截至1月12日国内液化天然气基准价为3320元/吨，与1月5日相比(3254元/吨)，周度+66元/吨，周环比+2.03%。

上周，合成氨价格上涨，截止到 1 月 9 日，山东地区合成氨价格 2315 元/吨，周度+9 元/吨；尿素现货价格上涨；山东地区合成氨尿素价差 565 元/吨，周度走弱 21 元/吨。上周，甲醇现货价下跌，截止到 1 月 9 日，甲醇报价 2180 元/吨，甲醇与尿素价差 430 元/吨，周度-40 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素需求端

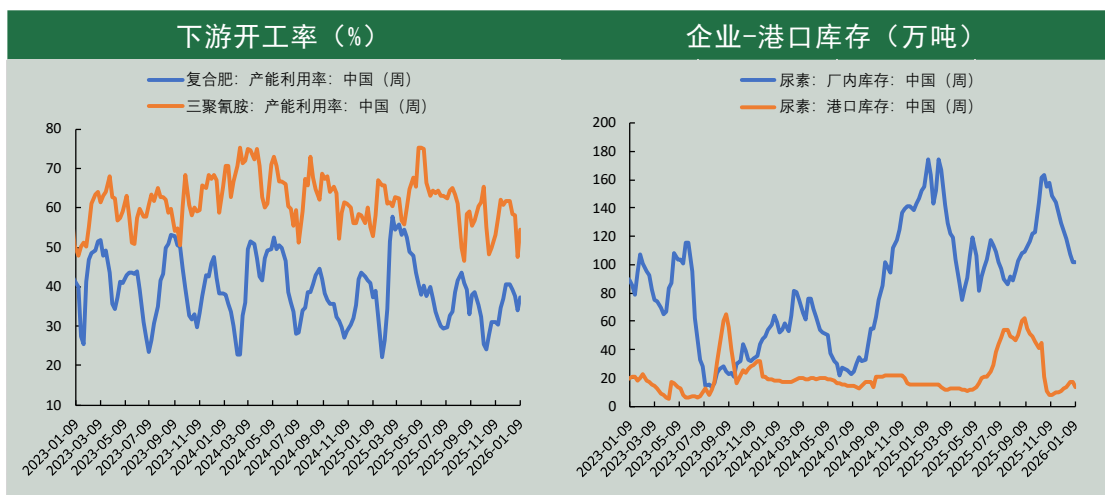
截止到1月12日，45%硫基复合肥报价3200元/吨，周环比持平；复合肥原料端承压，价格维持高位震荡，本周硫磺价格及氮肥价格走高，复合肥价格有原料端支撑，价格未出现回落，工厂执行前期待发，新单跟进谨慎，而预计原料端尿素价格有调整，成本端支撑有松动，元旦假期过后，装置开工增加，预计1月中下旬将开启降负荷迎接假期，难有增量需求。截止到1月9日，复合肥工厂开工率37.17%，环比增加3.28%，同比+0.01%。

1 月 2 日-1 月 9 日，中国三聚氰胺周均产能利用率 54.35%，较上期增加 6.7 个百分点，同比偏高 1.4 个百分点。环保限产解除后，本期开工大幅回升，临近年底，三聚氰胺工厂即将迎来假期，预计逐步降低

负荷。

库存数据来看，截至 2025 年 1 月 9 日，中国尿素企业总库存量 102.22 万吨，较上周累库 0.3 万吨，环比增加 0.29%，同比偏低 71.72 万吨。本期库存数据基本持平，部分工厂备肥已完成大半，上游工厂去化进程放缓，目前库存同比去年大幅偏低，但依然位于近五年来偏高位置，同比去年对尿素价格压制偏弱。

港口样本库存量 13.5 万吨，较上周-3.7 万吨，出口集港基本完成，暂无新的出口配额之前，预计去化为主。



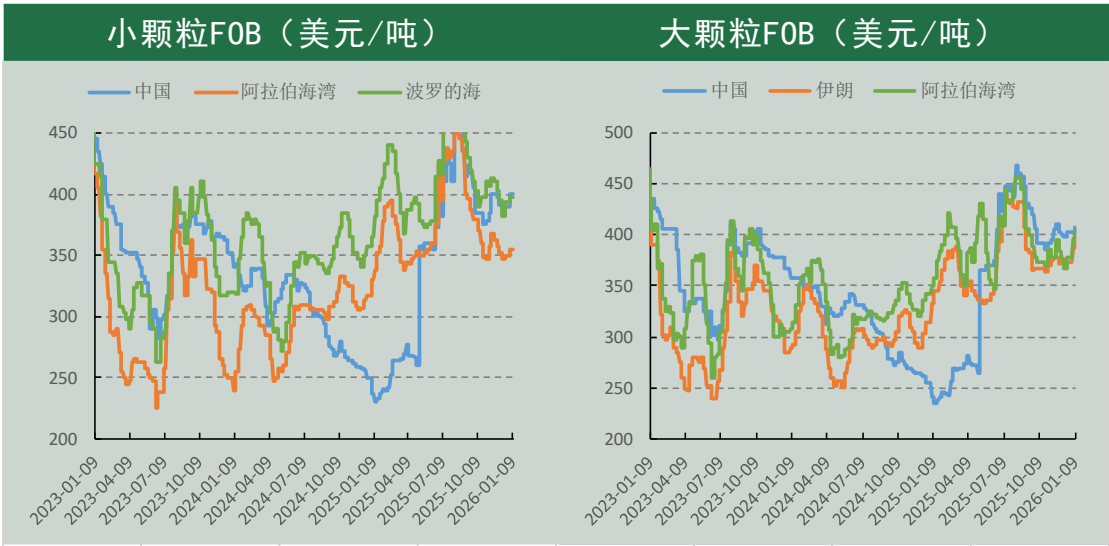
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

国际市场

国际尿素价格稳中上扬，印度 NFL 尿素进口标购价格高于预期，欧盟对碳边境调节机制征税态度松动，国际行情有利好支撑，而国内即将进入春季保供稳价时期，第五批出口预计不会快速落地。

截止到 1 月 12 日，小颗粒中国 FOB 价报 402.5 美元/吨，周环比 +2.5 元/吨；波罗的海 FOB 报价 367.5 美元/吨，周环比 +12.5 美元/吨；阿拉伯海湾价格 407.5 美元/吨，周环比 +10 美元/吨；东南亚 CFR 报价 422.5 美元/吨，周环比 +2.5 美元/吨。截止到 1 月 12 日，大颗粒中国

FOB 价报 407.5 美元/吨,周环比+5 美元/吨;埃及大颗粒 FOB 价格 452.5 美元/吨,周环比+5 美元/吨;阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 403.5 美元/吨,周环比+6.5 美元/吨;波罗的海大颗粒 FOB 价格 380 美元/吨,周环比+5 美元/吨;东南亚 CFR 报价 425 美元/吨,周环比持平;美湾 FOB 报价 393.5 美元/吨,周环比+2 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。