

## 【冠通期货研究报告】

发布日期：2026年1月26日

### 尿素周报：农需成关键变量

摘要：上周上游工厂靠待发挺价，市场出现倒挂，期货无提振而下游承接力度弱，现货报价持续稳定，周末部分工厂小幅上涨，山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在1690-1720元/吨，关注今日成交价格动态。基本面来看，气头装置陆续复产，供应压力逐渐显现，根据肥易通数据显示，目前尿素日产已达20.61万吨，本期复合肥工厂开工继续增加，目前已同比往年偏高，主要今年过年时间略晚，工厂放假时间未到，同时为了保障春耕，开工连续居高，但受到磷钾肥成本支撑下，复合肥价格拉锯，下游拿货不足，市场价格倒挂，不排除利润挤压后的降负荷。自去年10月以来，库存去化保持流畅，目前虽产量未受气头限产的影响，但库存依旧去化，主要系下游拿货尚可，叠加前期部分货源出口消化，今年开年库存压力同比去年偏低。农业需求的启动成为尿素价格支撑的关键，后续随着下游工厂的假期放假，基本面可能出现边际恶化，但春耕临近，不宜看空，尿素保持易涨难跌趋势。

### 现货市场动态

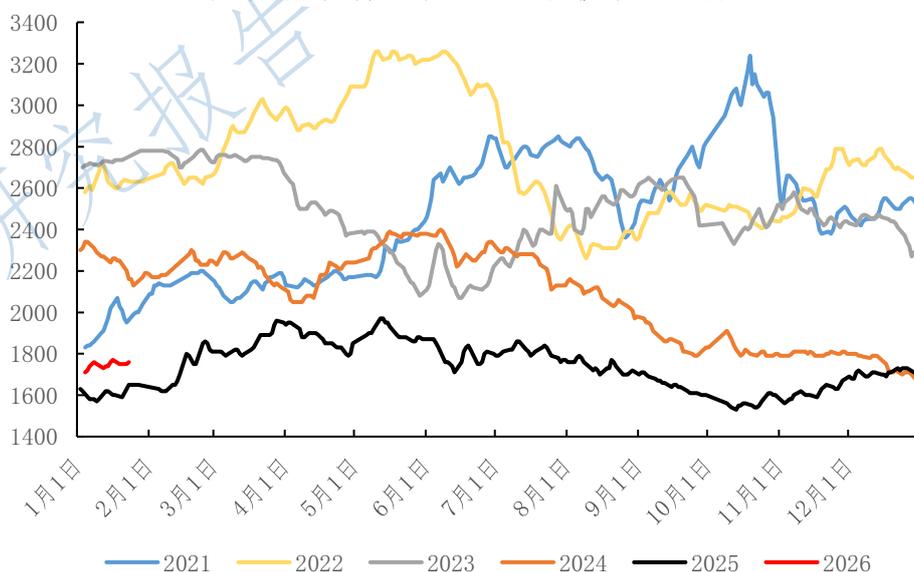
上周上游工厂靠待发挺价，市场出现倒挂，期货无提振而下游承接力度弱，现货报价持续稳定，周末部分工厂小幅上涨，山东、河南及河

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。

北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在 1690-1720 元/吨，关注今日成交价格动态。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 期货动态

上周，周一低开低走，日内下跌。周二低开低走，日内下跌。周三高开高走，日内上涨，周四高开低走，日内偏强，周五平开高走，日内偏强。截止到1月26日，尿素主力5月合约报收于1791元/吨，较1月19日结算价1781元/吨上涨10元/吨。上周周度成交量1206.05万吨，周环比减少255.34万吨；持仓量776.372万吨，周环比增加16.736万吨。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，15日盘面上行至1820元/吨高位后，上周周内先抑后扬，中长期趋势维持偏强。

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，

投资有风险，入市需谨慎。

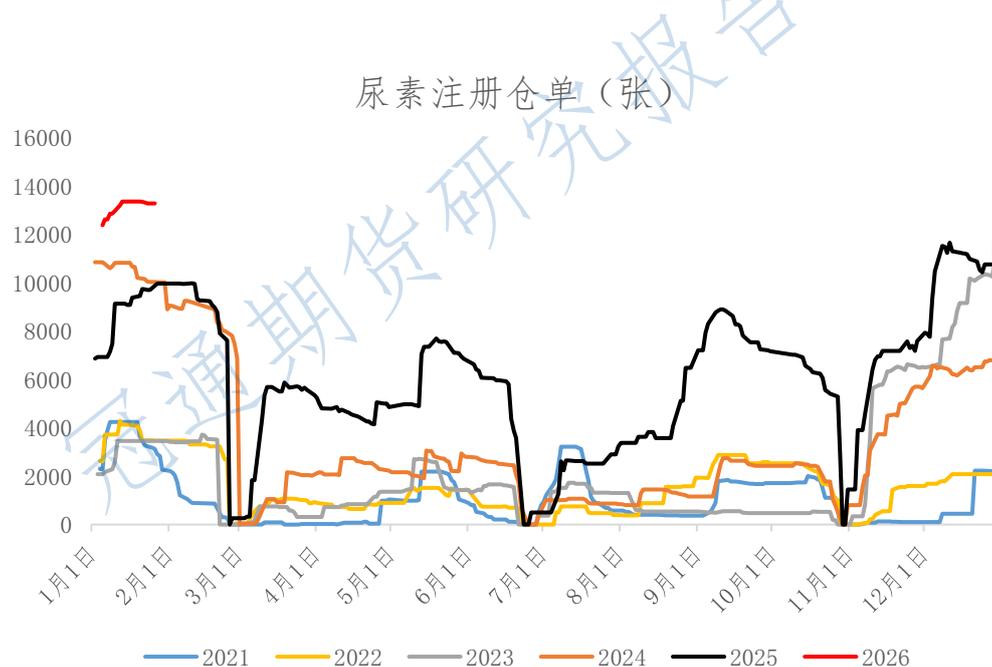
本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

截至1月26日，05合约基差为-51元/吨，周度-29/吨。截至1月26日，5-9价差22元/吨，周度+1元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2026年1月26日，尿素仓单数量13274张，周环比-81张。

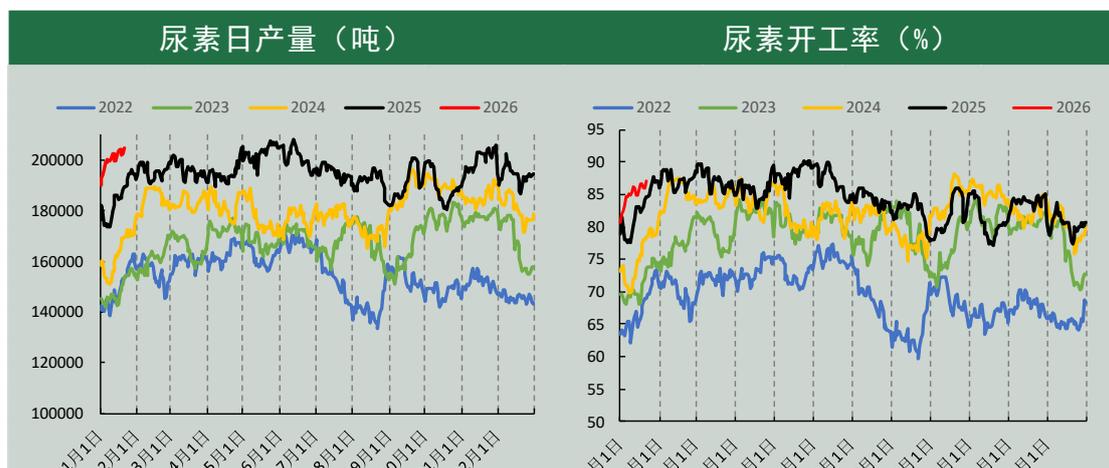


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 尿素供应端

上周，尿素周产量环比增加。隆众数据显示，1月15日-1月21日，尿素周产量142.38万吨，较上期增加1.87万吨，环比上涨1.33%，周均日产20.34万吨。其中，煤制周产量：123.11万吨，环比增加0.74%，趋势小幅增加；气制周产量：19.27万吨，环比增加5.30%；其中小颗粒周产114.01吨，环比+1.60%；大颗粒周产量28.37万吨，环比+0.28%。

下个周期预计4-6家企业有复产计划，肥易通数据，2026年1月26日，全国尿素日产量20.61万吨，较昨日+0.19万吨，开工率83.68%。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，煤炭发运量降低，虽有整体的降温，但降温时间略短，未造成提振，非电拉运同样刚需为主，煤炭价格走弱。截止1月26日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在693元/吨，周度-7元/吨；晋城市场价格，无烟煤洗小块900元/吨，周度持平。

上周，国内液化天然气价格不变，据生意社液化天然气报价，截至1月26日国内液化天然气基准价为3492元/吨，与1月19日相比(3492元/吨)，周度持平。

上周，合成氨价格下跌，截止到1月23日，山东地区合成氨价格

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。

2270 元/吨，周度-45 元/吨；尿素现货价格下跌；山东地区合成氨尿素价差 510 元/吨，周度走弱 10 元/吨。上周，甲醇现货价上涨，截止到 1 月 23 日，甲醇报价 2200 元/吨，甲醇与尿素价差 440 元/吨，周度+30 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 尿素需求端

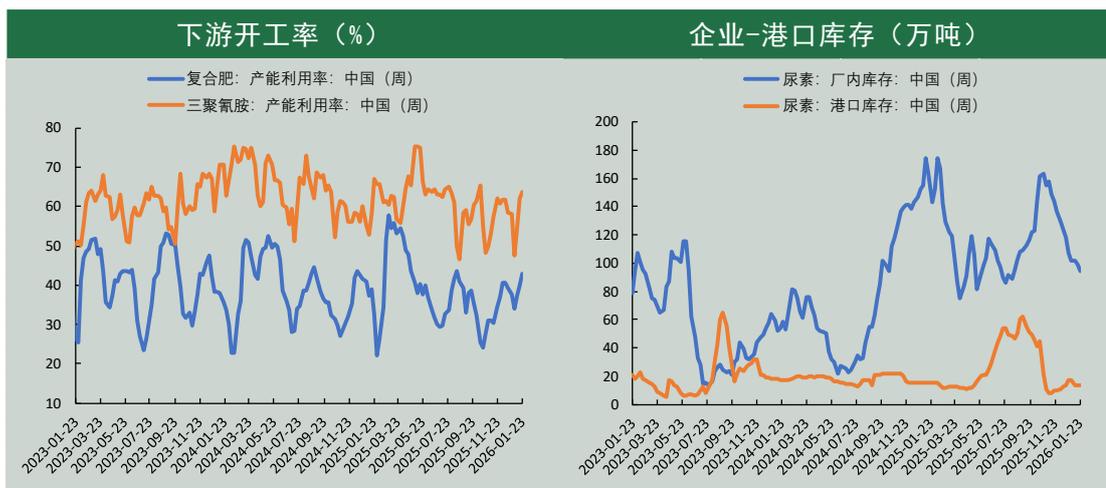
截止到1月26日，45%硫基复合肥报价3200元/吨，周环比持平；本期复合肥工厂开工继续增加，目前已同比往年偏高，主要今年过年时间略晚，工厂放假时间未到，同时为了保障春耕，开工连续居高，但受到磷钾肥成本支撑下，复合肥价格拉锯，下游拿货不足，市场价格倒挂，不排除利润挤压后的降负荷。截止到1月23日，复合肥工厂开工率63.65%，环比增加1.47%，同比+3.48%。

1月19日-1月23日，中国三聚氰胺周均产能利用率63.65%，较上期增加1.47个百分点，同比偏低3.48个百分点。开工有增加，但目前开工不及往年同期，工业需求增量不足，维持刚需。

库存数据来看，截至2025年1月23日，中国尿素企业总库存量94.6万吨，较上周去库4.01万吨，环比减少4.07%，同比偏低48.89万

吨。自去年 10 月以来，库存去化保持流畅，目前虽产量未受气头限产的影响，但库存依旧去化，主要系下游拿货尚可，叠加前期部分货源出口消化，今年开年库存压力同比去年偏低。

港口样本库存量 13.4 万吨，较上周持平，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

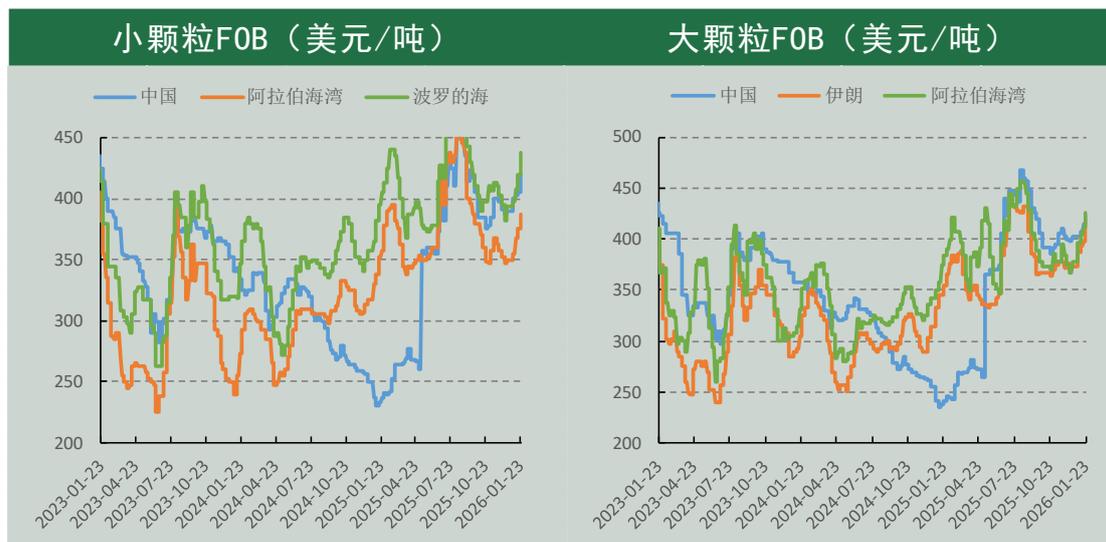
中国及伊朗的出口受限推高了国际尿素价格，印标预计将在 2 月份有招标，除此外墨西哥及拉美地区由于货源紧张，也将有进口意向，关注地缘冲突的影响。

截止到 1 月 23 日，小颗粒中国 FOB 价报 420 美元/吨，周环比+15 美元/吨；波罗的海 FOB 报价 387.5 美元/吨，周环比+12.5 美元/吨；阿拉伯海湾价格 437.5 美元/吨，周环比+17.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 447.56 美元/吨，周环比+22.5 美元/吨。截止到 1 月 23 日，大颗粒中国 FOB 价报 425 美元/吨，周环比+10 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 462.5 美元/吨，周环比+10 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 426 美元/吨，周环比+14.5 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 405 美元/吨，周环比+10 美元/吨；东南亚 CFR 报价 435 美元/吨，周环比+10 美

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。

元/吨；美湾 FOB 报价 460 美元/吨，周环比+25 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。

冠通期货研究报告

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。