

分析师王静：F0235424/Z0000771

投资有风险，入市须谨慎。



冠通期货  
Guantong Futures

研究报告

# 冠通期货研究报告

## —2月尿素月度报告

发布日期：2026年2月2日

冠通期货研究咨询部

分析师：王静

执业证书号：F0235424/Z0000771

联系电话：010-85356618

冠通期货

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。



## 核心观点

### 观点：

供应端：近期日产位于19-21万吨附近波动，气头装置1月2月集中复产中，按照目前日均产量测算，1月份产量预计在628万吨，高于往年同期水平。尿素厂内库存呈现去化趋势，低位库存支撑尿素价格，随着农需的不断拿货，叠加前期出口消化的货源，尿素走货流畅，库存压力不大，预计2月月内受假期的影响，库存阶段性累库。受买涨不买跌情绪的影响，本月代发订单不断增加，且临近过年，上游工厂接单压力增大，预计春节前待发不断提高。

需求端：农业需求逐渐准备进入旺季阶段，随着期货盘面的上行，经销商拿货增加，工业需求方面，由于今年过年时间偏晚，1月份复合肥工厂开工率处于不断走高的阶段，月末受环保预警的影响，开工略有下降，目前还有两周即将进入春节假期，开工负荷回升受限，预计月内先抑后扬，开年后逐渐进入农耕旺季，下游工厂对于尿素需求将进入年内高峰期，其他下游工厂也逐渐进入放假前夕阶段。

综合来看，1月份上半月受地缘政治冲突的影响，能化板块上行，尿素小幅跟涨，下旬受出口传闻影响，短期拉涨至1830元/吨的高位，整体偏强，基本面来看，虽供应高位运行，但波动较小，盘面受需求端向好支撑，农需拿货边际不断转好，且今年春节假期偏晚，1月份下游表现同比去年强势，2月中旬春节假期影响，需求端阶段性回落，预计盘面有小幅下挫，但临近春耕旺季，2月预计先抑后扬为主。

**风险因素：**出口政策、超预期检修、节前备货不及预期



## 行情回顾



尿素主力合约小时K线

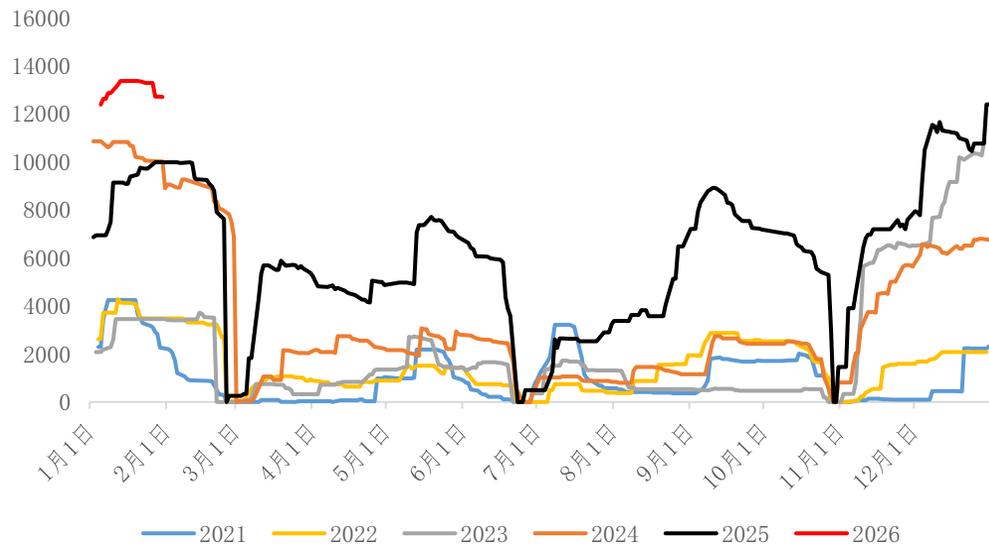


尿素主力合约日K线

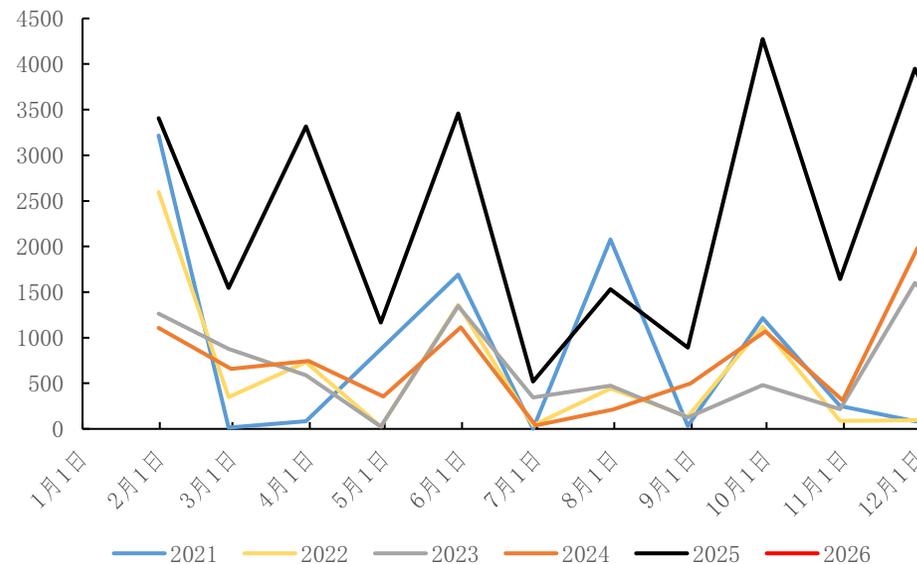
- 1月份尿素主力合约整体呈现震荡向上的趋势，月内上涨2.34%，振幅+4.4%，月内基本面偏强，需求端支撑价格向上，农需拿货边际增加，叠加月底出口传闻影响盘面，预计2月份窄幅震荡为主，过年期间受下游工厂停产的影响，或阶段性回调，但今年温度偏高，农需启动早于往年，盘面深跌概率不大，关注后续农需启动状况。

## 仓单数量和交割情况

尿素注册仓单（张）

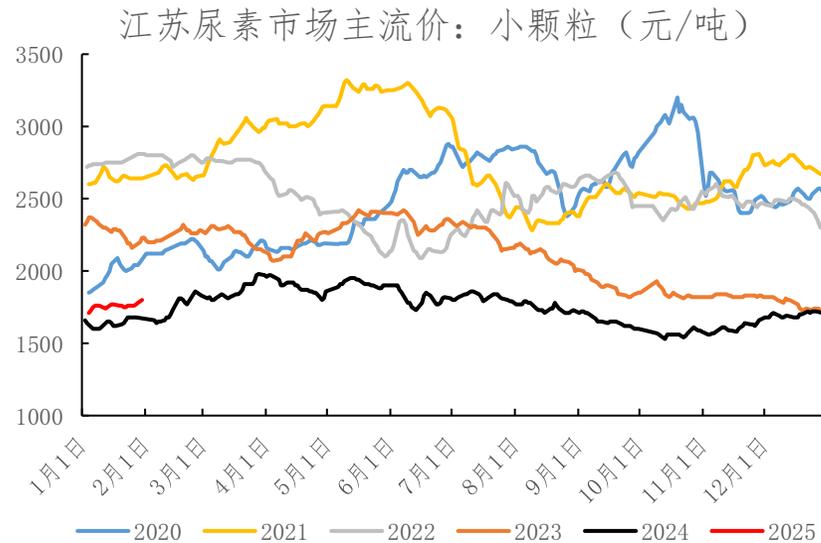
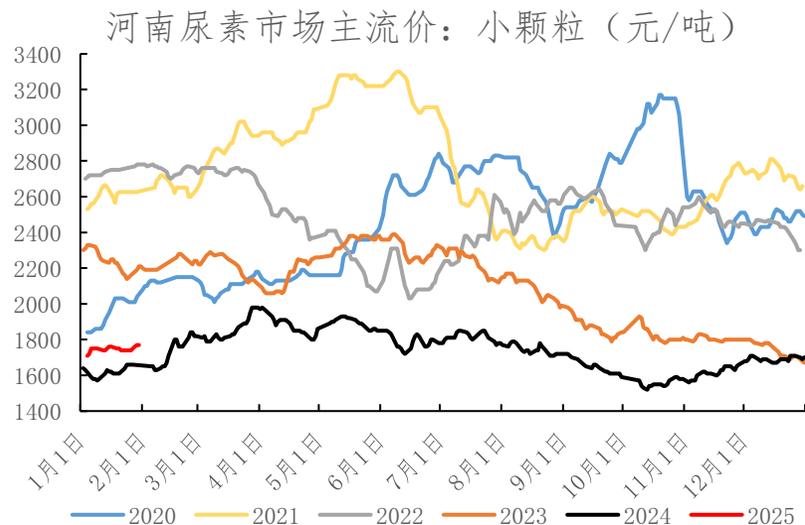
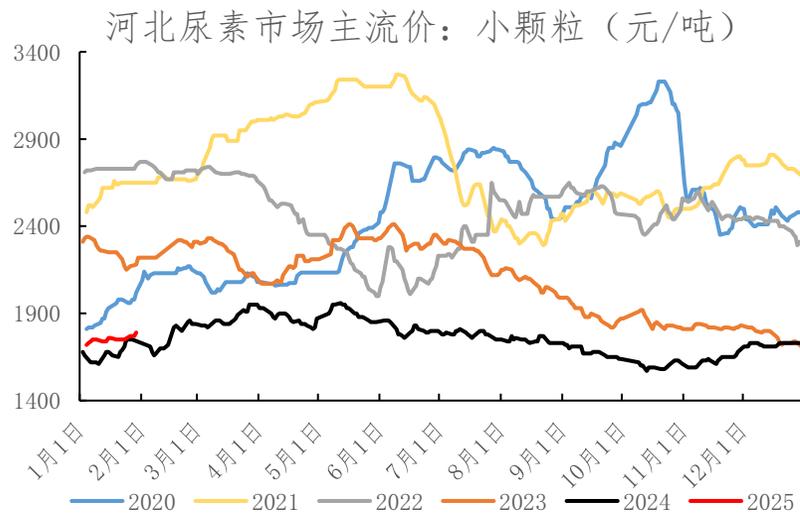
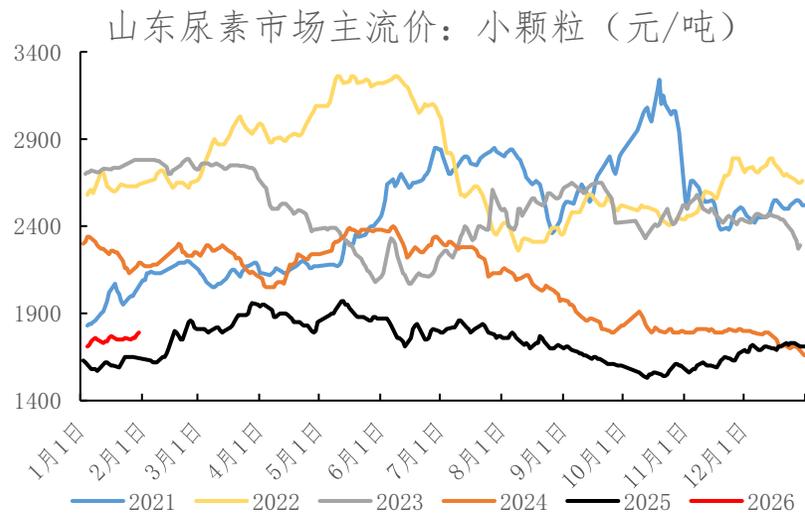


尿素交割量（手）



- 尿素仓库仓单和厂库仓单有效期最长为4个月。具体规定为：每年 2月、6月、10月第15个交易日（含该日）之前注册的厂库和仓库标准仓单，应在当月的第15个交易日（含该日）之前全部注销。
- 截至1月30日，尿素注册仓单12690张，即将进入仓单注销时间，目前来看仓单数量偏高，显现供应宽松格局。根据郑商所数据显示，UR2601结算价为1699元/吨，本次交割配对约4029手，名义交割量约80580吨。

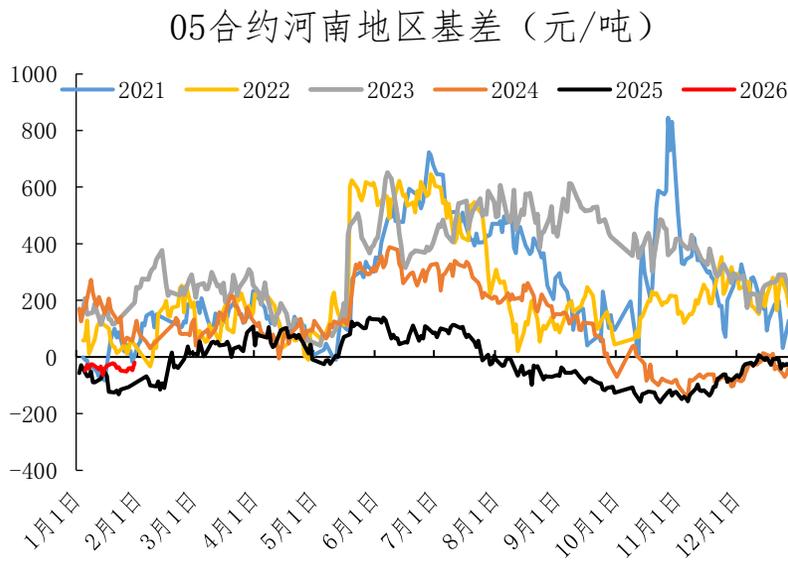
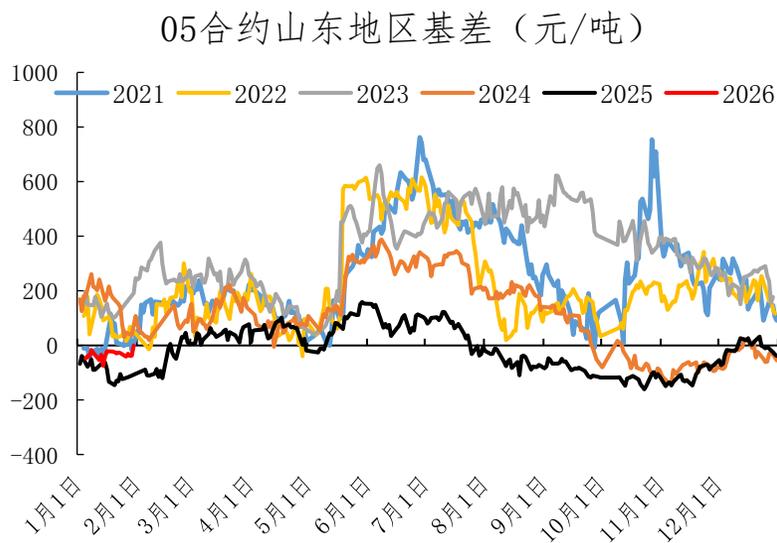
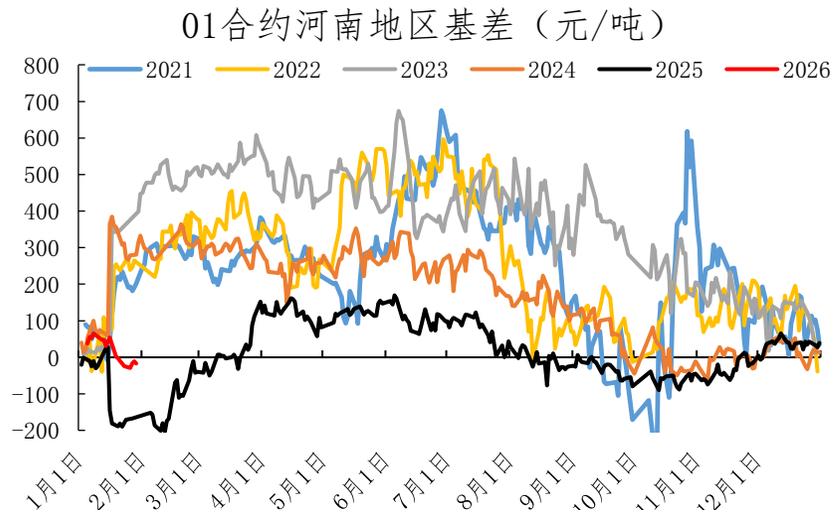
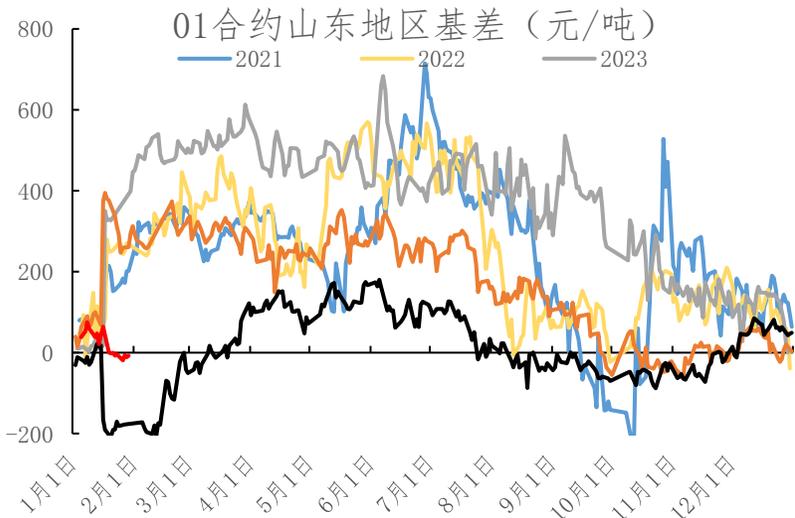
# 现货价格



➤ 1月以来，尿素现货价格随着期货的连续上涨而价格上行，同比去年价格偏高，25年库存及供应开年处于高位，今年库存数量低，对价格压制力度小。主流地区出厂价格在1700-1800元/吨区间波动。

➤ 展望2月份，过年期间工厂放假及发运受影响预计影响阶段性价格，但农需农历年附近将逐渐启动，价格有支撑。

# 基差

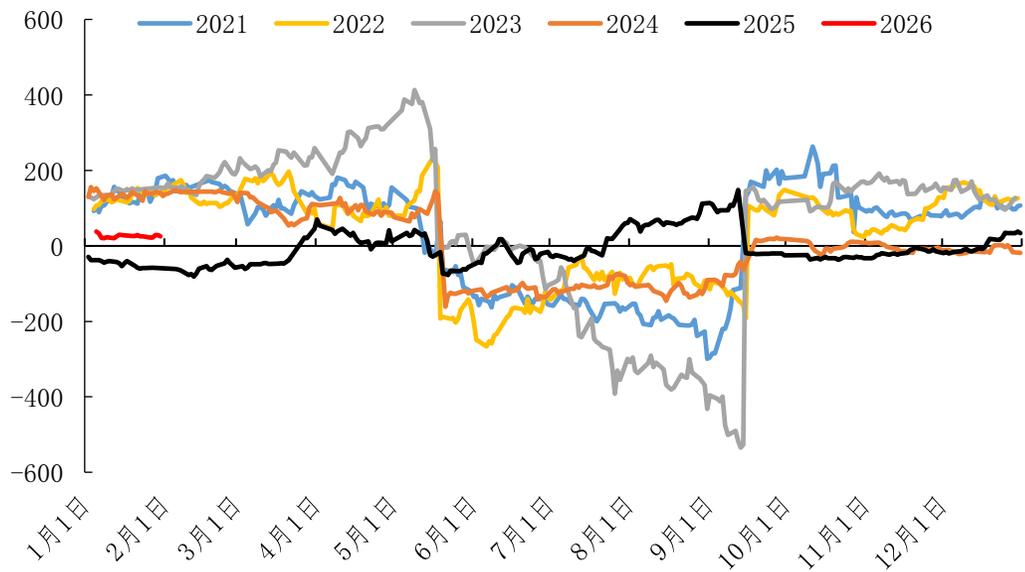


➤ 1月份整体基差升水，近两日转为期货升水，我们预计进入农需旺季，基差有走强预期。

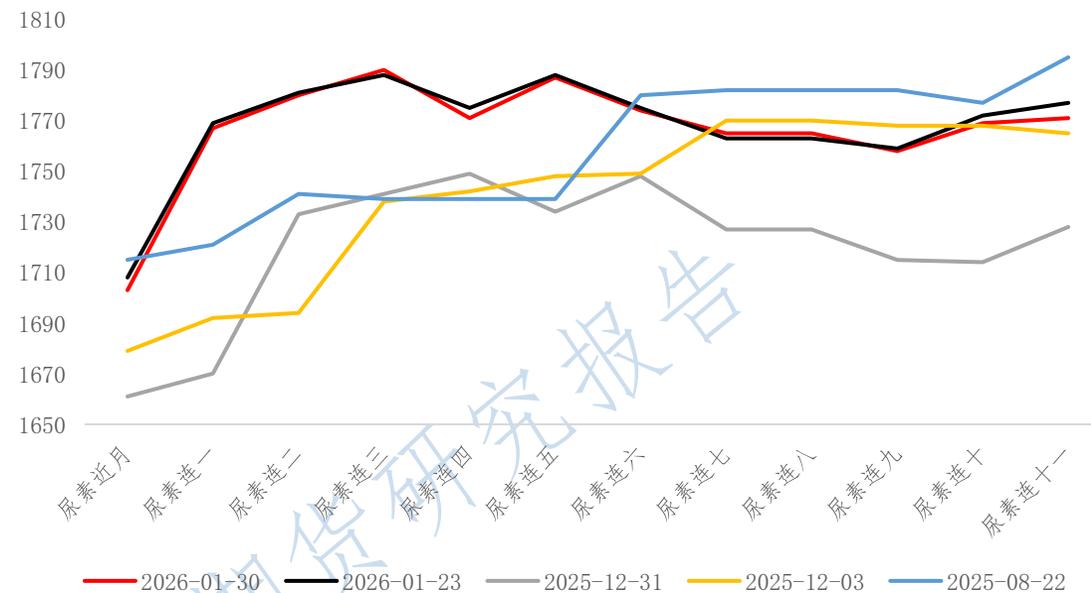
充报告

价差

5-9价差（元/吨）



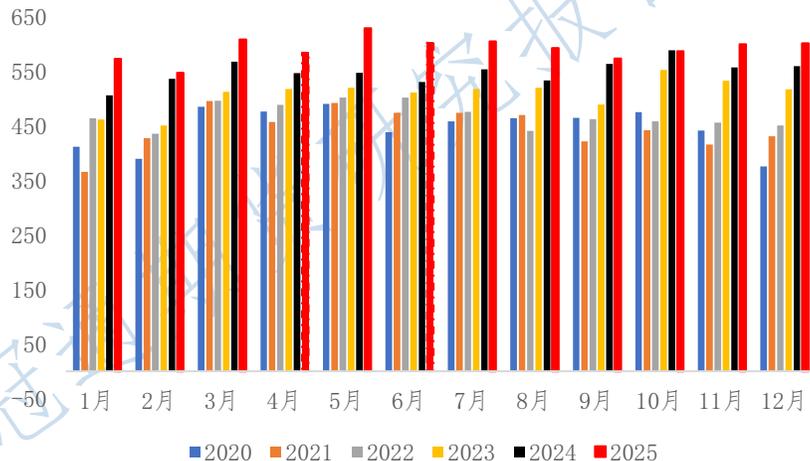
尿素期限结构



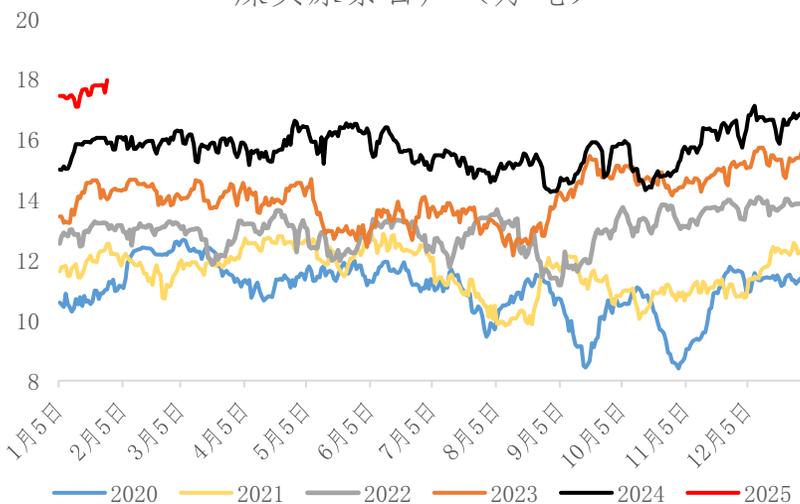
➤ 截至1月30日，5-9价差25元/吨，据上月底-9元/吨，月度走弱，目前依然维持在contango结构，即将进入农需旺季，后续预计5-9价差有走强趋势。

# 供应情况

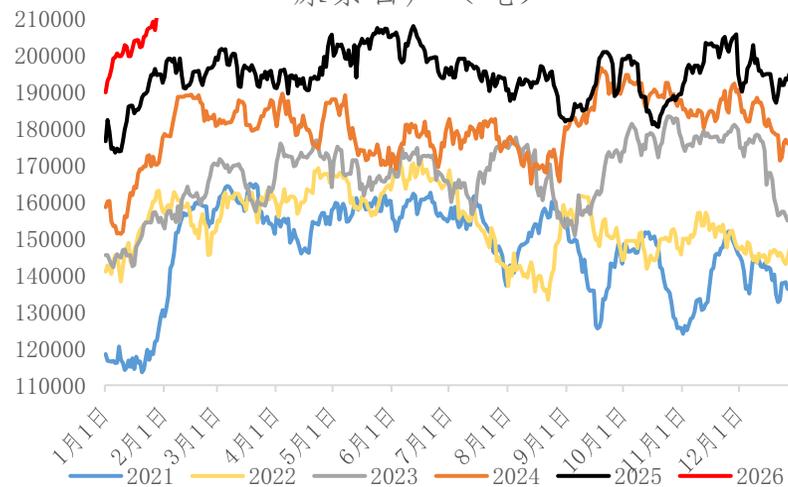
尿素月产 (万吨)



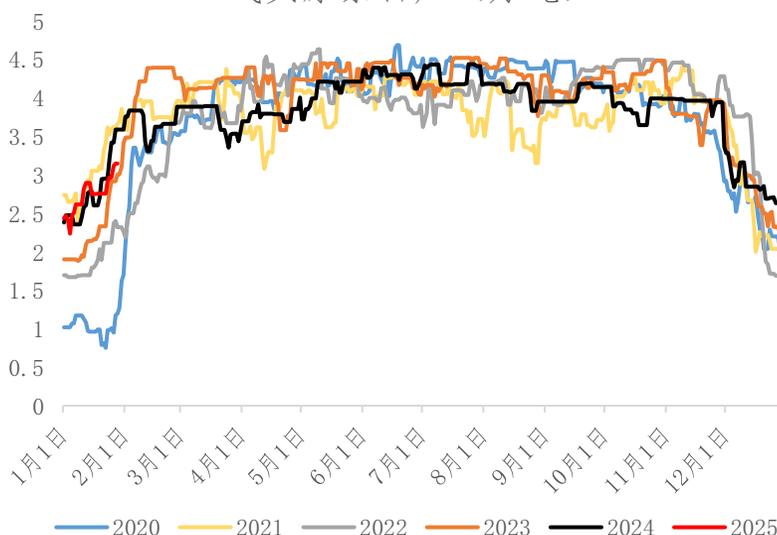
煤头尿素日产 (万吨)



尿素日产 (吨)



气头尿素日产 (万吨)



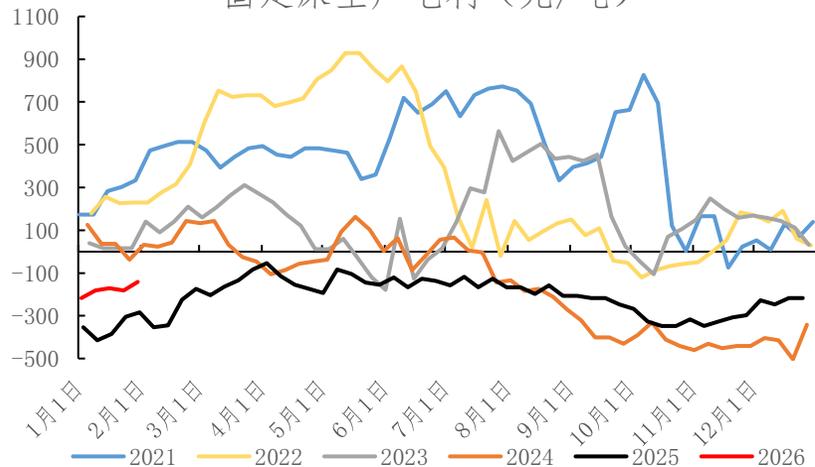
➤ 2025年12月份，尿素产量601.84万吨，月环增加1.811万吨，环比增加0.3%，同比偏高42.12万吨，同比偏高7.53%。

➤ 截至1月28日，隆众数据计算的月度日产为21.111万吨，近期日产位于19-21万吨附近波动，气头装置1月2月集中复产中。

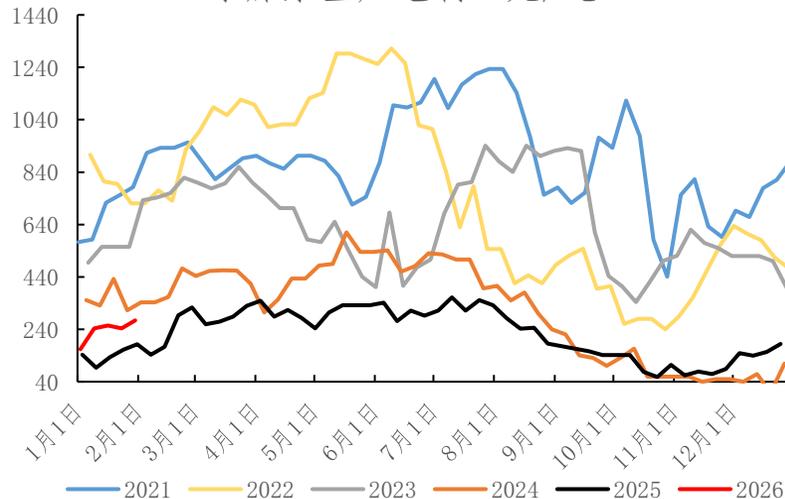
➤ 按照目前日均产量测算，1月份产量预计在628万吨，高于往年同期水平。

# 成本利润

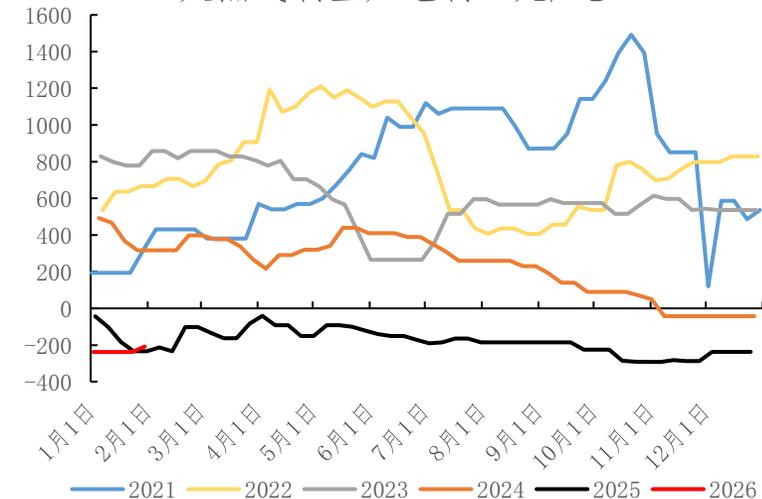
固定床生产毛利（元/吨）



水煤浆生产毛利（元/吨）



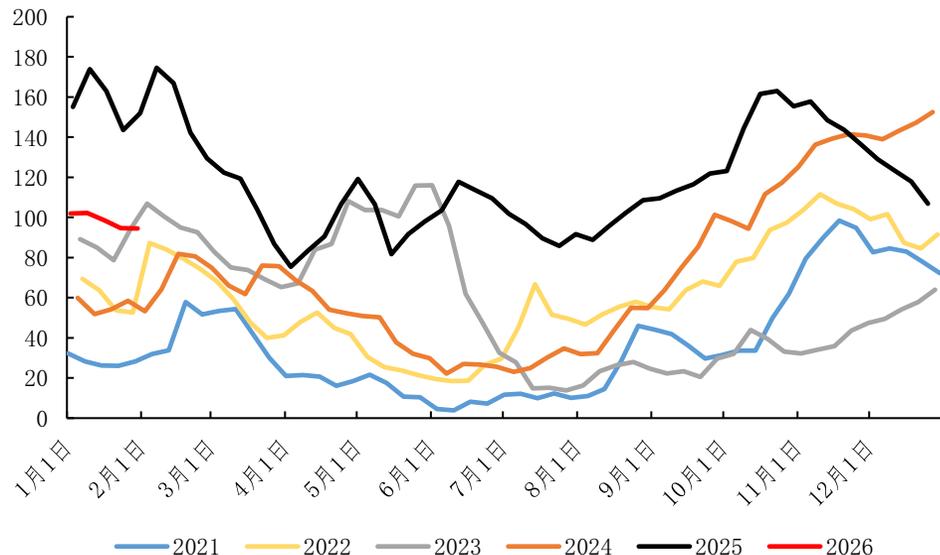
天然气制生产毛利（元/吨）



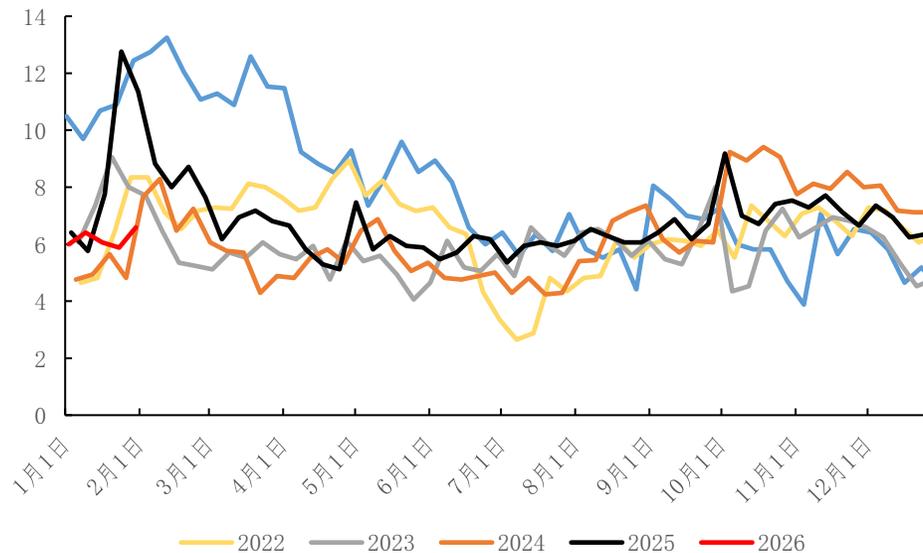
- 截止到2月2日，晋城无烟煤小块报价920元/吨，月度+20元/吨；截止到2月2日，秦皇岛港口动力煤5500大卡报价699元/吨，月度上涨9元/吨。
- 1月份动力煤价格窄幅整理，月初需求端疲软，价格相对低位，随着后续天气转冷且冬储过程中，价格重心企稳。
- 截至1月30日，固定床成本1911元/吨，月度-6元/吨，水煤浆成本186元/吨，月度-40元/吨；天然气成本在1978元/吨，月度持平。随着尿素价格上涨而原料端价格企稳，尿素上游工厂成本线下移，虽固定床及天然气装置成本依然处于亏损，但负值在收窄趋势，短期暂未触及成本线，支撑力弱。

# 库存及待发

尿素厂内库存（万吨）



尿素企业待发订单天数（天）



- 截至2026年1月30日，尿素厂内库存94.49万吨，环比去年大幅偏低，自去年十月份以来，尿素厂内库存呈现去化趋势，低位库存支撑尿素价格，随着农需的不断拿货，叠加前期出口消化的货源，尿素走货流畅，库存压力不大，预计2月月内受假期的影响，库存阶段性累库。
- 受买涨不买跌情绪的影响，本月代发订单不断增加，且临近过年，上游工厂吸单压力增大，预计春节前待发不断提高。

## 下游农需情况

区域	包含省份	主要作物	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
东北	黑龙江、吉林、辽宁	玉米、水稻、大豆	备肥			(4月下-5月中上) 玉米水稻底肥		(6月下-7月上) 玉米水稻追肥			备肥			
西北	内蒙古、甘肃、宁夏、陕西、新疆、青海	玉米、小麦、棉花					(5月前) 春季作物底肥	(6月下-7月中) 追肥						
华北	山东、河北、河南、山西	玉米、小麦、棉花		(2月下-3月初) 小麦返青追肥				(6月中下旬) 玉米底肥	(7月中下-8月中上) 玉米追肥			(10月中上) 小麦底肥		
华中	湖北、湖南、安徽、江西	油菜、小麦、玉米、水稻			湖南双季稻		湖北水稻		湖南山区柑橘、湖北棉花、油菜					
华东	江苏、浙江	水稻、小麦、油菜			小麦追肥			(6月下-7月初) 水稻追肥				(10月中下) 小麦底肥		
西南	四川、重庆、贵州、云南、广西	玉米、小麦、水稻、烟草、油菜					(5月底-6月初) 水稻、玉米追肥	(6月底-7月初) 水稻、玉米追肥				(9月中下) 小麦底肥		
华南	广东、福建、海南	水稻		种植				收割	种植		收割			

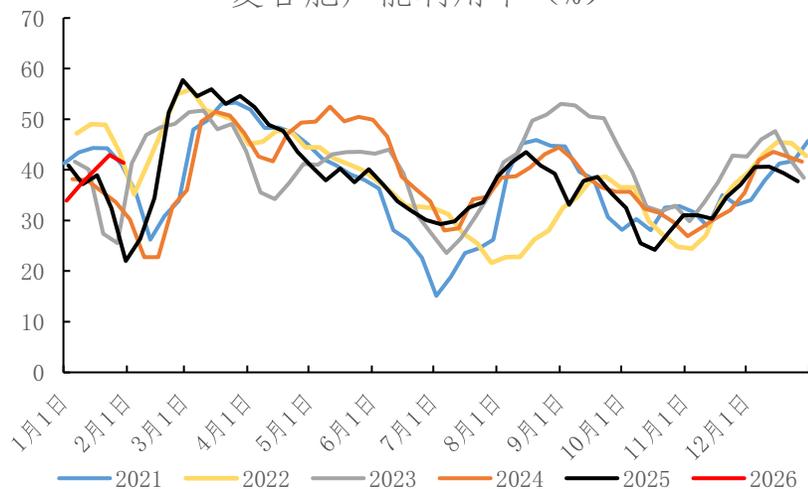
➤ 2月进入农业需求旺季早期，小麦返青追肥备肥将开启。

农业尿素用肥时间												
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
尿素直接施用			小麦主产区小麦返青肥		玉米及水稻作物追肥				小麦底肥用肥			
复合肥生产	春季复合肥生产			高氮复合肥生产旺季					高磷复合肥生产旺季			春季复合肥生产

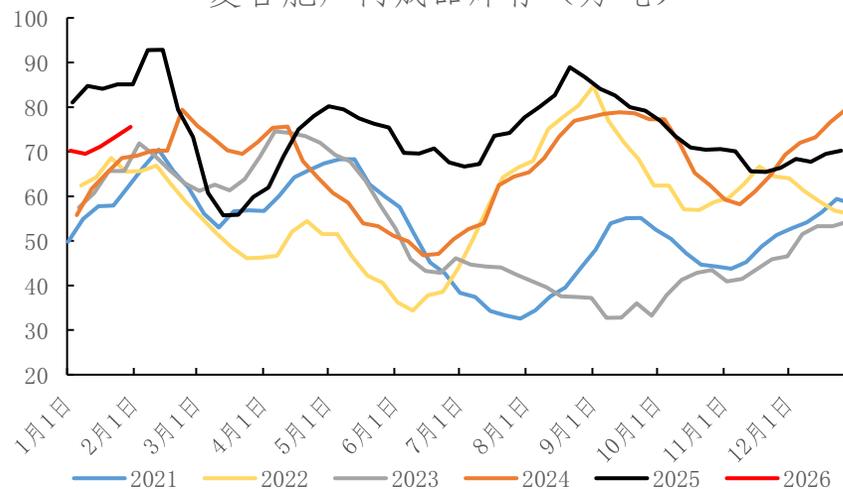


## 复合肥需求

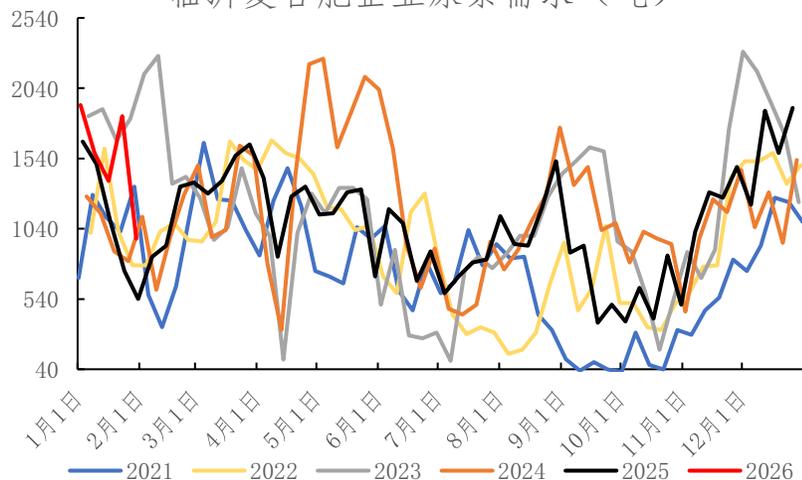
复合肥产能利用率 (%)



复合肥厂内成品库存 (万吨)



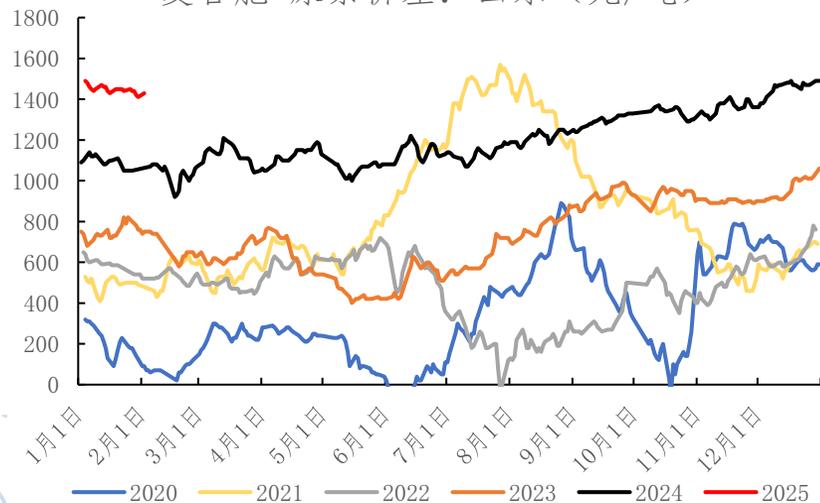
临沂复合肥企业尿素需求 (吨)



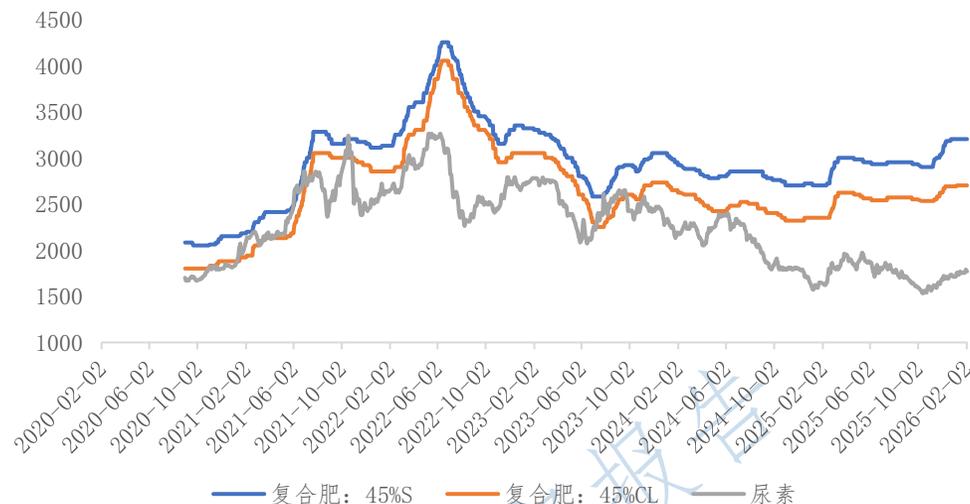
由于今年过年时间偏晚，1月份复合肥工厂开工率处于不断走高的阶段，月末受环保预警的影响，开工略有下降，目前还有两周即将进入春节假期，开工负荷回升受限，预计月内先抑后扬，开年后逐渐进入农耕旺季，下游工厂对于尿素需求将进入年内高峰期。截止到1月30日，复合肥工厂开工率为41.34%，环比下降1.62%，同比偏低19.34%。

# 复合肥价格

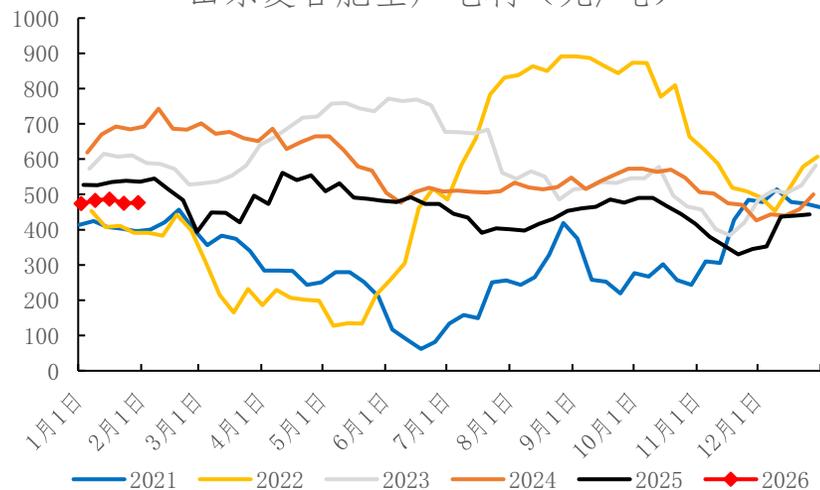
复合肥-尿素价差：山东（元/吨）



尿素与复合肥价格走势对比



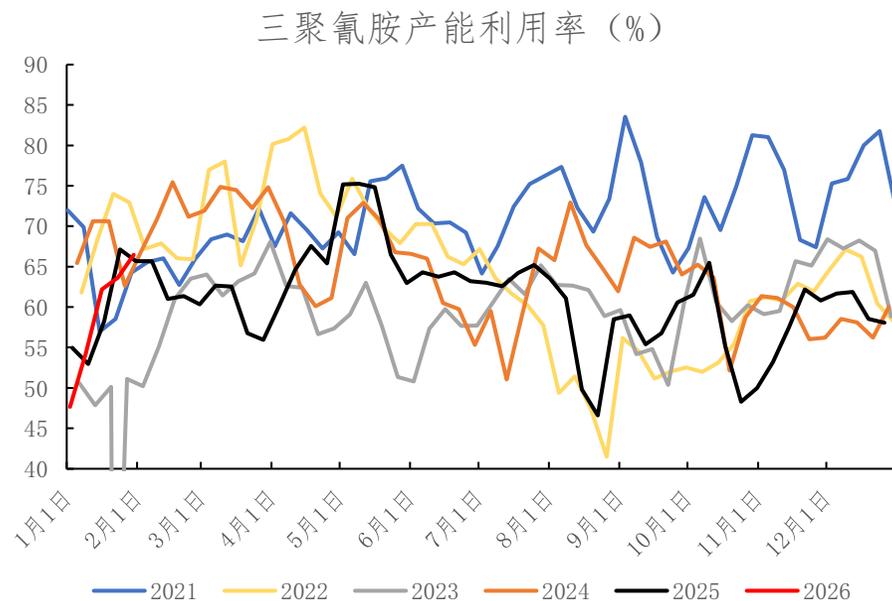
山东复合肥生产毛利（元/吨）



1月复合肥现货价格原料支撑下继续小幅上涨，磷铵表现坚挺，钾肥窄幅波动，尿素价格稳中偏强，高氮复合肥价格上调，但目前终端对高价拿货意愿较低，上下游博弈下，略显僵持，后续节后预计有好转。

其他工业需求

冠通期货研究报告



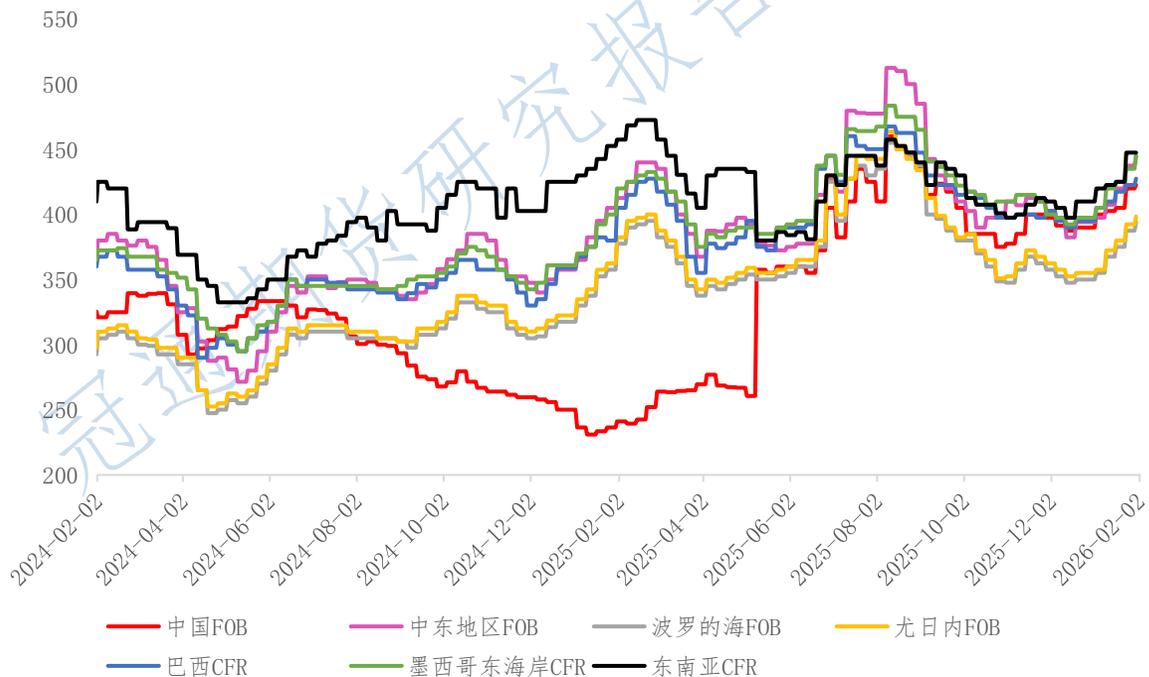
研究报告

- 截至2026年1月30日，三聚氰胺产能利用率整体上涨至66.45%，月内环比增长8.38%，整体开工上涨，短期受环保预警的短期限制，2月春节假期预计小幅回落。

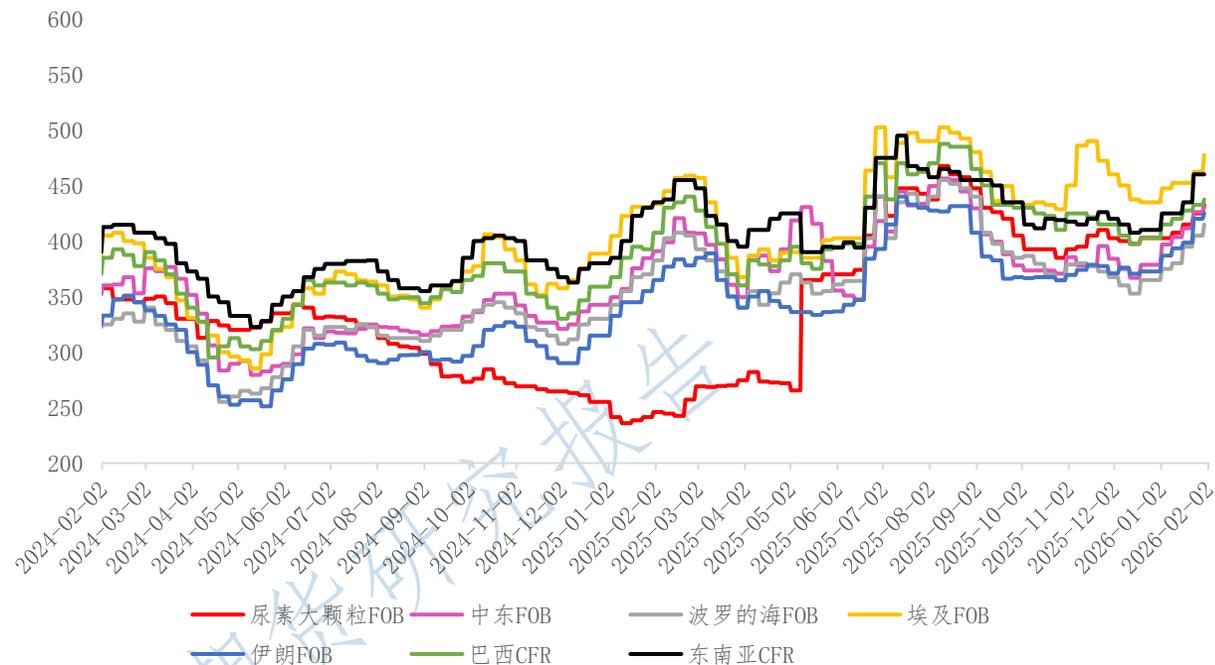
冠通期货

# 国际尿素市场

尿素国际价格：小颗粒（美元/吨）



尿素国际价格：大颗粒（美元/吨）



➤ 受地缘政治冲突的影响，伊朗出口货源减少，而国内因春耕旺季保供稳价，暂无新出口配额的发布，国际尿素价格保持上涨，2月份预计再发印标，后续国际尿素价格关注伊朗局势问题。



印标

分析师王静：F0235424/Z0000771

投资有风险，入市须谨慎。

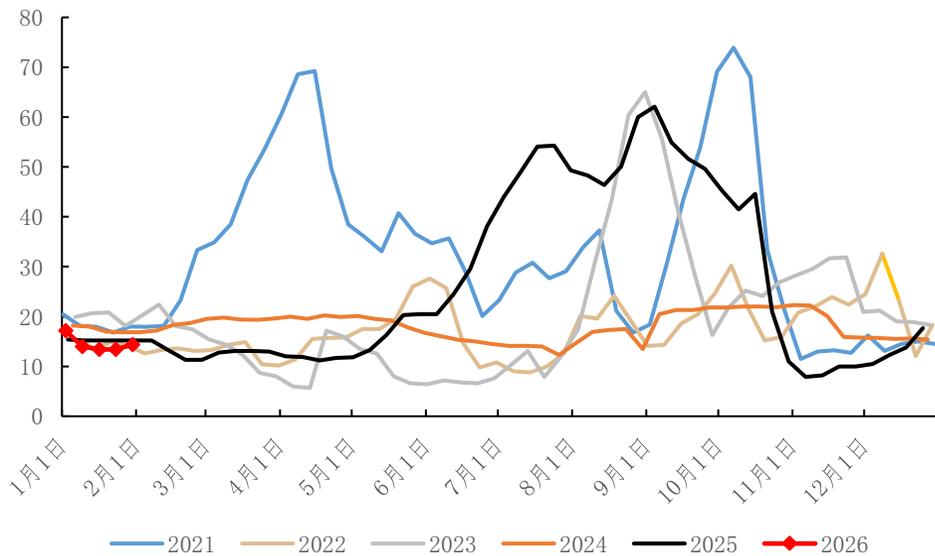


冠通期货  
Guantong Futures

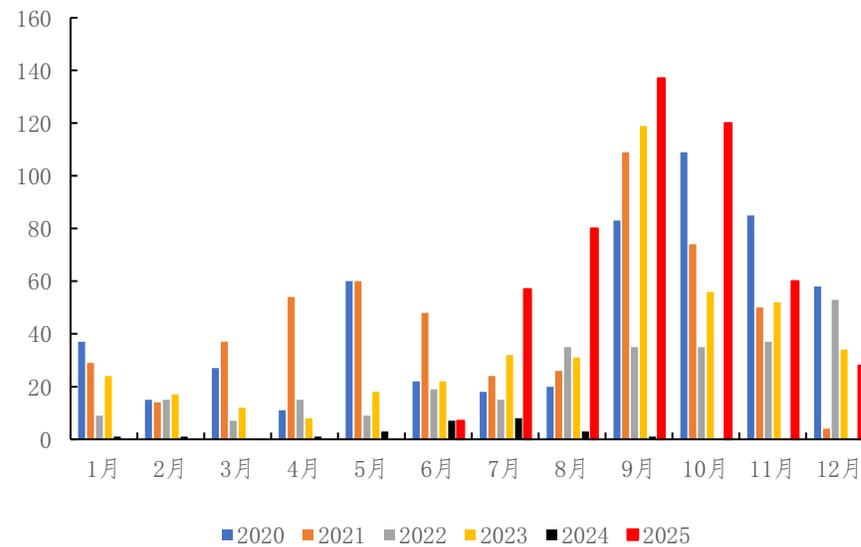
招标日期	发布机构	西海岸 标价 (美元/ 吨)	东海岸 标价 (美元/ 吨)	投标量 (万吨)	标购量 (万 吨)	中国供 货量 (万 吨)
2025年1月11日	RCF	422	427	150	266	
2025年4月8日	IPL	385	398.24	150	88	
2025年6月12日	NFL	399		150	22.9	
2025年6月24日	RCF	494	495	200	200	
2025年7月24日	IPL	530	532	200	207.5	
2025年8月15日	NFL	464.7	462.45	200	203	
2025年10月1日	RCF	402	395	200	370	
2025年11月17日	IPL	419.5	418.4	250		
2025年12月16日	NFL			150		
<b>合计</b>				<b>1650</b>	<b>1357.4</b>	<b>0</b>
2024年1月4日	NFL	316.8	329.4	320	60	0
2024年3月15日	RCF	339	347.7	315.16	34	0
2024年6月28日	IPL	350.5	365	325.41	43.4	0
2024年8月29日	NFL	340	349.88	392.01	110	0
2024年10月3日	RCF	364.5	389		56.9	0
2024年11月11日	IPL	362		237.515	103	0
2024年12月19日	NFL	369.75	299	259.67	64.7	0
<b>合计</b>				<b>1849.765</b>	<b>472</b>	<b>0</b>
2023年3月3日	IPL	330	334.8	327	110	0
2023年5月31日	RCF	279.9	284.9	252	56	5
2023年8月9日	IPL	399	396	338.25	175.94	112
2023年9月4日	RCF	400.5	405	362.18	52.5	5
2023年10月5日	IPL	400	404	400	167	50
<b>合计</b>				<b>1679.43</b>	<b>561.44</b>	<b>172</b>
2022年2月7日	IPL	596.45	596.45	319	139	0
2022年4月26日	IPL	750	716.5	7.8	7.8	0
2022年5月11日	RCF	716.5	721	165	165	50
2022年7月20日	IPL	520	517	50	59	15
2022年9月9日	RCF	668.15	675.25	87.4	88	23
2022年10月17日	IPL	649.48	655	275	148	32
2022年11月14日	NFL	573	578.77	200	147	35
<b>合计</b>				<b>1104.2</b>	<b>753.8</b>	<b>155</b>

# 出口需求

尿素港口库存 (万吨)



尿素出口数量 (万吨)



## 尿素出口配额

总量控制在不超过 2023 年规模 (约 425 万吨)



采取权重计分体系，根据企业完成国家化肥商业储备任务情况 (占比 60%) 和最低生产计划执行情况 (占比 40%) 分配额度，第四批出口配额主要为生产企业

截至2026年1月30日，尿素港口库存录得14.4万吨，目前暂无官方出口消息发出，尿素以国内交易为主，港口库存维持低位。

2025年中国尿素出口量489万吨，同比增长1778.51%，其中2月出口量最少，为0.14万吨，出口量最多的月份为9月，为137.12万吨。

## 免责声明

### 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）

注：本报告中有关现货市场的资讯与行情信息，来源于国家统计局、安云思、金十期货网站等

### 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、引用或转载。

分析师王静：F0235424/Z0000771  
投资有风险，入市须谨慎。



研究报告

THANK YOU

冠通

投资有风险，入市需谨慎。