

## 【冠通期货研究报告】

发布日期：2026年2月9日

### 尿素周报：印标发布，盘面拉涨

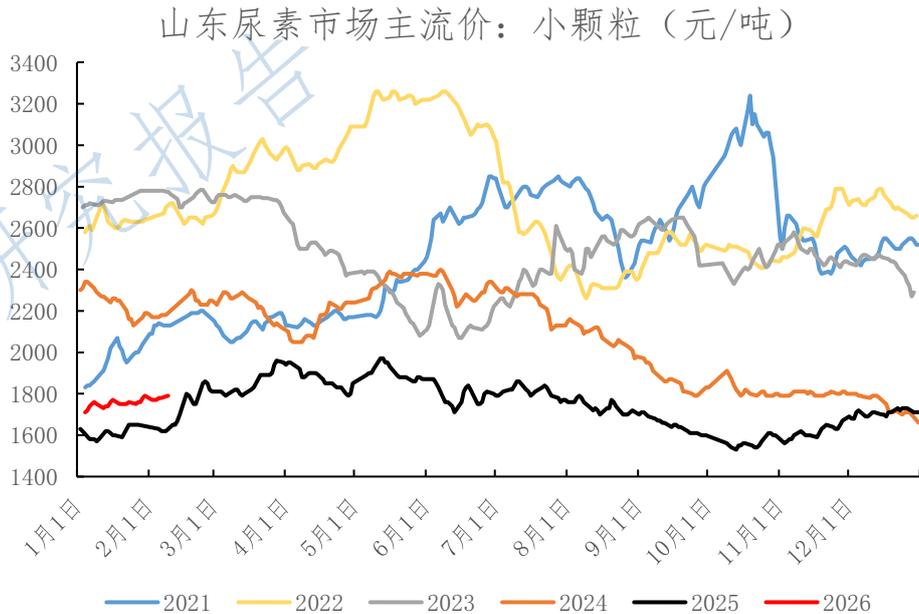
摘要：春节假期前收单形势尚可，但目前未收满，价格保持稳定，周一期货拉涨，预计收单进度加快，山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在1700-1760元/吨，河南工厂价格偏低端。基本来看，气头装置基本上复产完成，且短期没有长期停产计划，过年期间，生产以正常为主。农需走货尚可，年后即将迎来小麦返青追肥旺季，工业需求边际减弱中，上周复合肥工厂开工基本持平，节前继续备货生产，同时前期待发进行，工厂厂内库存小幅消化，终端走货尚可，本周将迎来假期前最后一次开工数据，预计环比下降，下游农需拿货虽顺畅，但工厂需求已进入季节性淡季阶段，下游库存依然保持流畅去化，供需紧平衡逻辑验证，托底尿素行情。上周宏观市场及大宗商品波动率放大，尿素偏向于稳定，但周六发放印标后，本周一拉涨，预计现货节前降价概率低，期货窄幅震荡为主，上下空间有限。

### 现货市场动态

春节假期前收单形势尚可，但目前未收满，价格保持稳定，周一期货拉涨，预计收单进度加快，山东、河南及河北尿素工厂小颗粒尿素出厂报价范围多在1700-1760元/吨，河南工厂价格偏低端。

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，周一低开高走，震荡偏弱。周二低开高走，震荡偏弱。周三低开高走，尾盘翻红，周四低开低走，日内下跌，周五低开高走，尾盘收跌。截止到2月9日，尿素主力5月合约报收于1788元/吨，较1月19日结算价1789元/吨下跌1元/吨。上周周度成交量1288.33万吨，周环比减少442.44万吨；持仓量754.89万吨，周环比增加59.91万吨。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，上周宏观市场波动率整体放大，但尿素相对波动幅度较窄，但周六印标发布，国内市场情绪好转，期货盘面上涨。

上周，尿素期货涨幅小于现货涨幅，基差走强。以河南地区为基准，截至2月9日，05合约基差为2元/吨，周度+1/吨。截至2月9日，5-9价差40元/吨，周度+18元/吨。

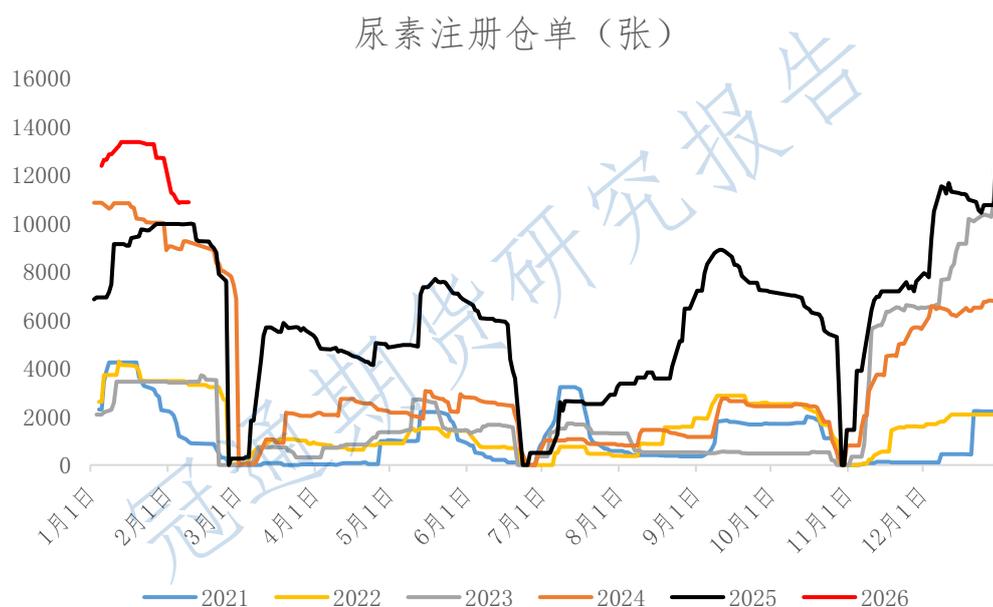
投资有风险，入市需谨慎。

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2月9日，尿素仓单数量10860张，周环比-396张。

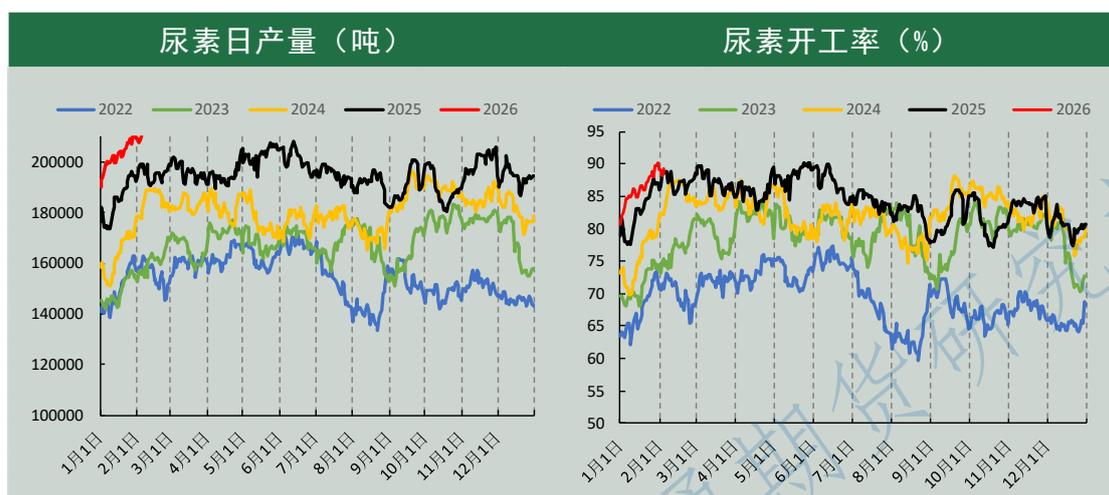


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 尿素供应端

上周，尿素周产量环比增加。隆众数据显示，1月29日-2月4日，尿素周产量146.92万吨，较上期增加1.431万吨，环比上涨0.98%，周均日产20.99万吨。其中，煤制周产量：124.28万吨，环比减少0.15%，趋势小幅减少；气制周产量：22.64万吨，环比增加7.71%；其中小颗粒周产117.78吨，环比+1.32%；大颗粒周产量29.14万吨，环比-0.34%。

下个周期预计4-5家企业有复产计划，肥易通数据，2026年2月9日，全国尿素日产量21万吨，较昨日持平，开工率85.26%。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

临近过年，矿山陆续停产放假，报价相对坚挺，但成交未有提升，价格预计稳定为主。截止2月9日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在701元/吨，周度+1元/吨；晋城市场价格，无烟煤洗小块920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2月9日国内液化天然气基准价为3716元/吨，与2月2日相比(3610元/吨)，周度+106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。

上周，合成氨价格下跌，截止到 2 月 9 日，山东地区合成氨价格 2070 元/吨，周度-40 元/吨；尿素现货价格上涨；山东地区合成氨尿素价差 280 元/吨，周度走弱 50 元/吨。上周，甲醇现货价稳定，截止到 2 月 6 日，甲醇报价 2240 元/吨，甲醇与尿素价差 460 元/吨，周度-10 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 尿素需求端

截止到2月9日，45%硫基复合肥报价3230元/吨，周环比+30元/吨；上周复合肥工厂开工基本持平，节前继续备货生产，同时前期待发进行，工厂厂内库存小幅消化，终端走货尚可，本周将迎来假期前最后一次开工数据，预计环比下降，截止到2月6日，复合肥工厂开工率41.79%，环比增加0.45%，同比+15.45%。

1 月 30 日-2 月 6 日，中国三聚氰胺周均产能利用率 57.95%，较上期减少 8.5 个百分点，同比偏低 7.73 个百分点。假期前下游板厂等开启假期，三聚氰胺生产同样开始进入假期模式，并且受环保预警影响，目前处于历年同期低位水平。

库存数据来看，截至 2025 年 2 月 6 日，中国尿素企业总库存量

91.85 万吨，较上周去库 2.64 万吨，环比减少 2.79%，同比偏低 82.74 万吨。下游农需拿货虽顺畅，但工厂需求已进入季节性淡季阶段，下游库存依然保持流畅去化，供需紧平衡逻辑验证，托底尿素行情。港口样本库存量 16.5 万吨，较上周+2.1 万吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

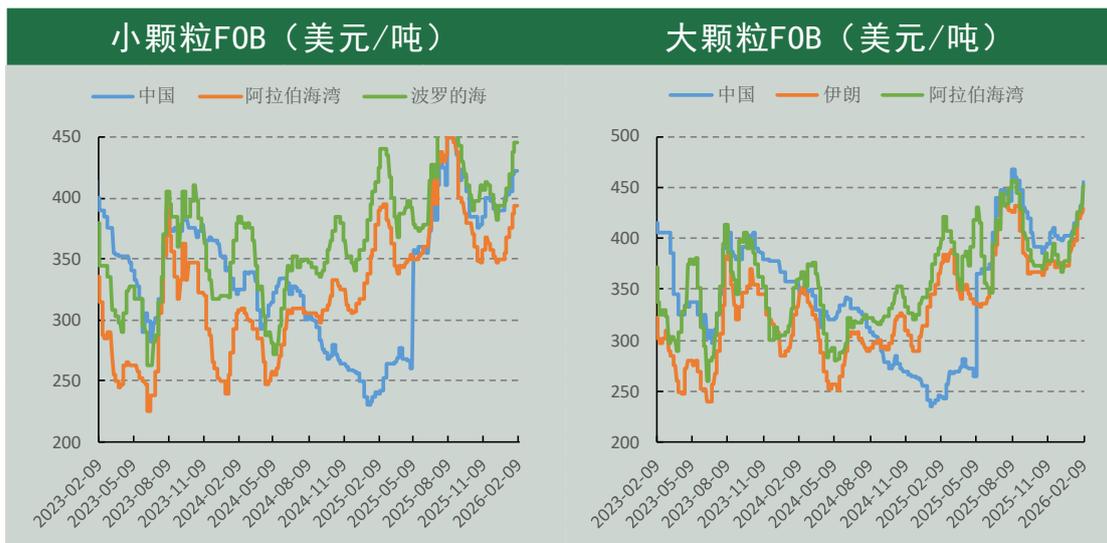
## 国际市场

印度 RCF 发布新一轮尿素进口标购，截标日期为 2 月 18 日，船期至 3 月 31 日，目标采购量为 150 万吨。新印标影响下，市场信心提振，预计国际尿素价格继续上行。

截止到 2 月 9 日，小颗粒中国 FOB 价报 422.5 美元/吨，周环比+20 美元/吨；波罗的海 FOB 报价 402.5 美元/吨，周环比+8.5 美元/吨；阿拉伯海湾价格 474 美元/吨，周环比+29 美元/吨；东南亚 CFR 报价 467.5 美元/吨，周环比+20 美元/吨。截止到 2 月 9 日，大颗粒中国 FOB 价报 455 美元/吨，周环比+22.5 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 494 美元/吨，周环比+16.5 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 452 美元/吨，周环比+21 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 430 美元/吨，周环比+15 美元/吨；东南亚 CFR 报价 472.5 美元/吨，周环比+12.5 美元/吨；美湾 FOB 报价 450.5 美元/吨，周环比+16 美元/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

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。