

## 【冠通期货研究报告】

发布日期：2026 年 4 月 13 日

### 尿素周报： 基本面走弱，行情弱勢震荡

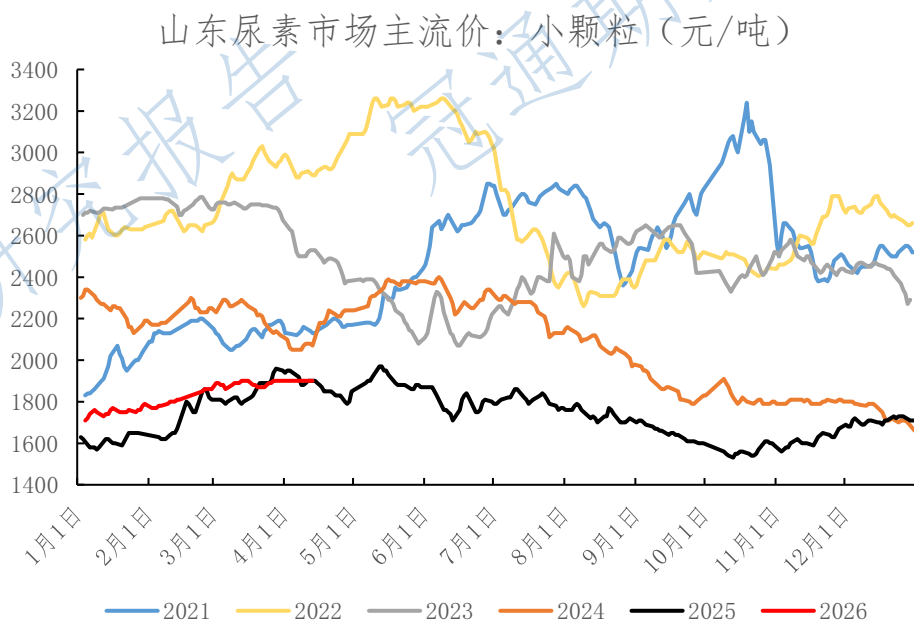
摘要：上周尿素期货盘面周度下跌 1.14%，现货端，目前大部分工厂依然执行最高指导价限价，行情维持稳定。河北、山东、河南等地尿素工厂出厂报价继续稳定在 1810-1840 元/吨。基本面来看，本期供应量有所增加，预计二季度产量波动幅度较小，主要以 22 万吨上上下下窄幅波动。成本端，本周动力煤价格止跌回稳，本周大秦线检修，支撑煤炭价格涨幅，但目前电力需求依然弱勢水平，库存偏高，涨势难以持续。下游主要依靠复合肥工厂高氮复合肥为主，本期复合肥工厂开工负荷降低，成本侧受中东局势影响下均呈现不同程度的上涨，成品价格跟随上行，而近期农业需求稍有停滞窗口期，东北地区开工负荷骤降，其他地区以前期待发订单发运为主，目前成本库存依然在去化趋势内，预计下周开工负荷依然有下降预期。随着上周库存大幅去化至低位水平后，本期库存小幅增加，农需减少后，下游采购有所降低，同时复合肥工厂利润挤占后，以前期订单为主，尿素库存开启小幅增加，预计后续库存以窄幅震荡为主。自中东局势行情波动式上行以后，行情降温，盘面波动下降，主要系基本面边际走弱后难以支撑前期高价，短期预计以弱勢震荡为主，暂无新驱动力。

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。

## 现货市场动态

目前大部分工厂依然执行最高指导价限价，行情维持稳定。河北、山东、河南等地尿素工厂出厂报价继续稳定在 1810-1840 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 期货动态

上周，周二高开高走，日内拉涨。周三低开高走，日内下跌。周四大宗商品多数下跌，尿素低开低走，日内下跌。周五低开低走，日内下跌。截止到4月13日，尿素主力5月合约报收于1825元/吨，较4月7日结算价1860元/吨下跌35元/吨。上周周度成交量1162.29万吨，周环比减少154.62万吨；持仓量791.81万吨，周环比增加9.15万吨。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，春节假期前国内备货刺激现货流通，期现共振上行，节后受伊朗地区地缘政治冲突的刺激，尿素封涨停板至1954元/吨，随后市场情绪降温，但迅速继续上涨，目前尚未突破前高。自中东冲突以后，

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。

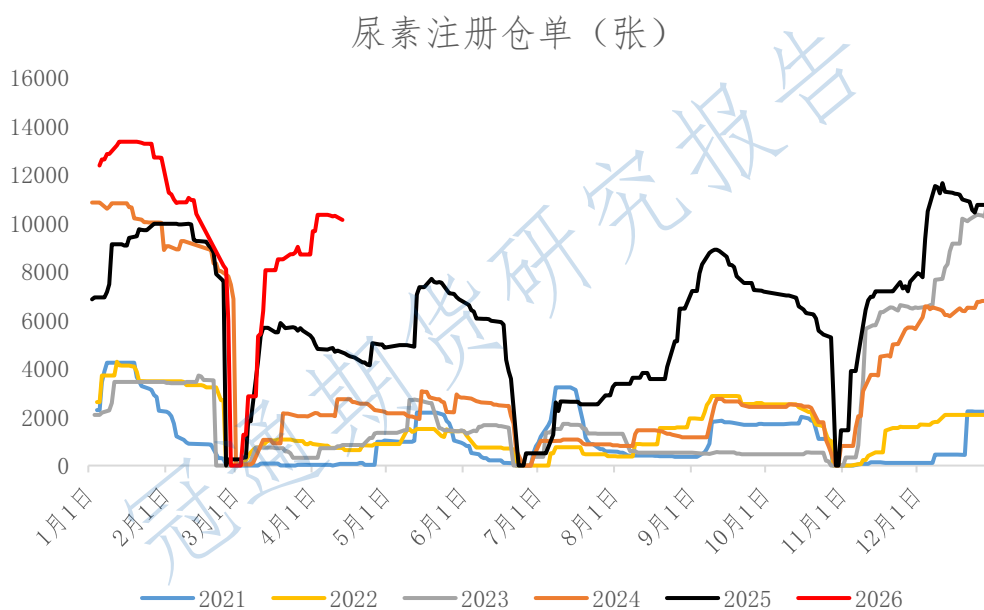
尿素延续高位震荡，随着情绪的起伏区间内震荡，近期基本面偏弱震荡，叠加大宗商品整体弱势，尿素近期连续偏弱下行。

上周，尿素期货跌幅大于现货跌幅，基差走弱。以河南地区为基准，截至4月13日，05合约基差为55元/吨，周度+12元/吨。截至4月13日，5-9价差-47元/吨，周度-17元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2026年4月13日，尿素仓单数量10128张，周环比-209张。

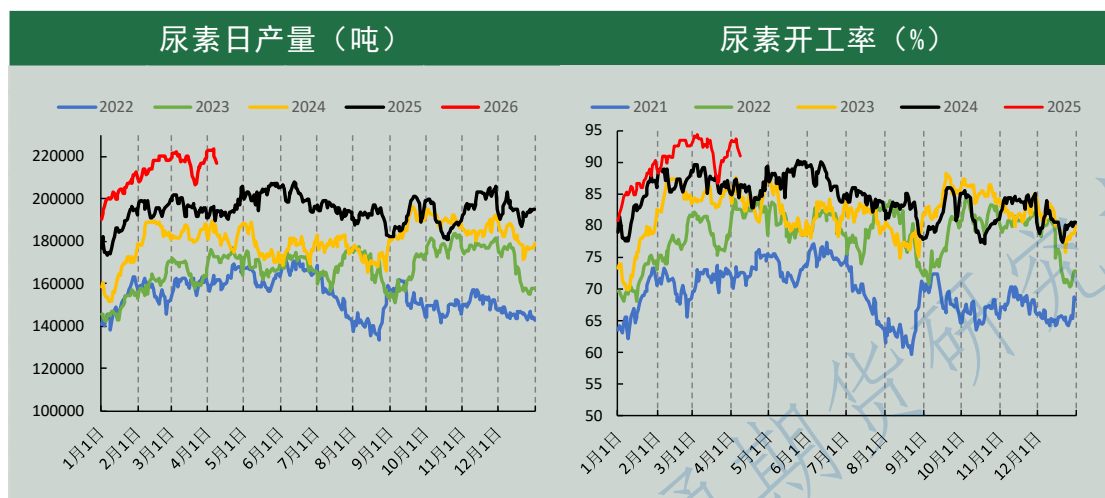


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 尿素供应端

上周，尿素周产量环比增加。隆众数据显示，4月2日-4月8日，尿素周产量154.66万吨，较上期增加1.16万吨，环比上涨0.76%，日均日产22.1万吨。其中，煤制周产量：129.03万吨，环比增加0.43%，趋势小幅增加；气制周产量：25.63万吨，环比增加2.44%；其中小颗粒周产122.96吨，环比+0.33%；大颗粒周产量31.7万吨，环比+2.42%。

下个周期预计产量下滑，预计1家企业有停车计划。肥易通数据，2026年4月13日，全国尿素日产量21.4万吨，较昨日持平，开工率85.32%。



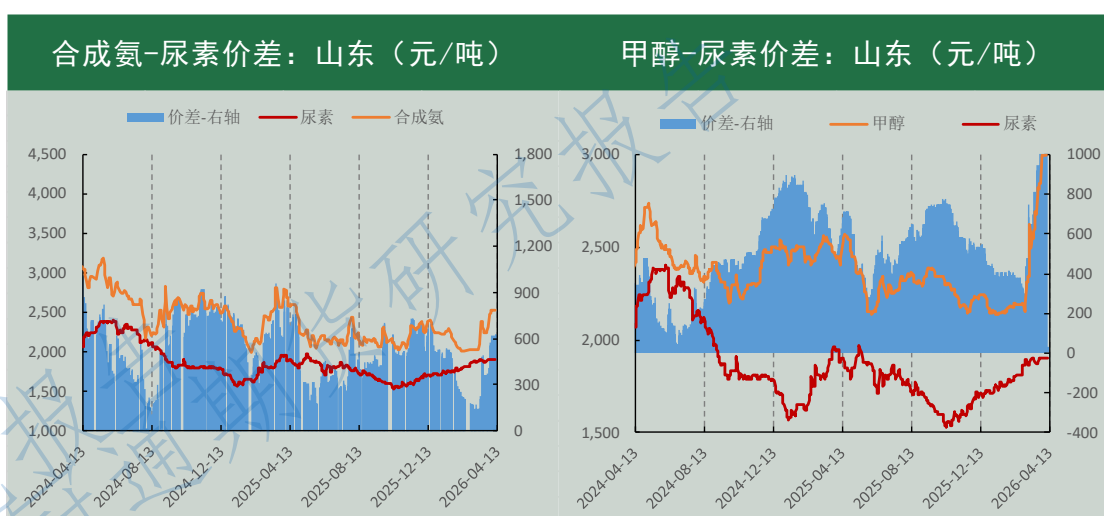
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

本周动力煤价格止跌回稳，本周大秦线检修，支撑煤炭价格涨幅，但目前电力需求依然弱势水平，库存偏高，涨势难以持续。截止4月10日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在764元/吨，周度+5元/吨；晋城市场价格，无烟煤洗小块980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

4月13日国内液化天然气基准价为4796元/吨，与4月6日相比(4738元/吨)，周度+58元/吨。

上周，合成氨价格上涨，截止到4月10日，山东地区合成氨价格2645元/吨，周度+17元/吨；尿素现货价格持平；山东地区合成氨尿素价差745元/吨，周度走强17元/吨。上周，甲醇现货价上涨，截止到4月13日，甲醇报价3120元/吨，甲醇与尿素价差1220元/吨，周度+80元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

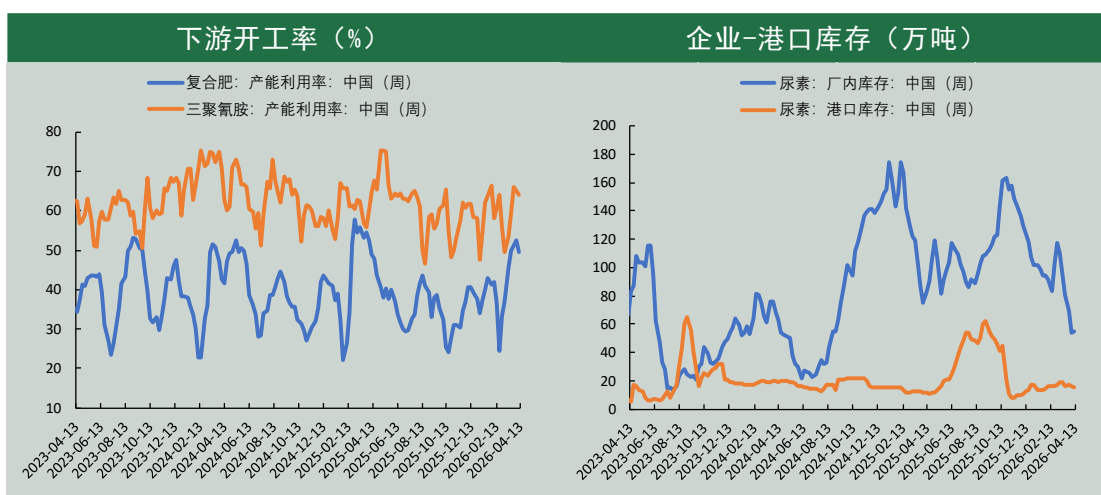
### 尿素需求端

截止到4月13日，45%硫基复合肥报价3500元/吨，周环比+80元/吨；本期复合肥工厂开工负荷降低，成本侧受中东局势影响下均呈现不同程度的上涨，成品价格跟随上行，而近期农业需求稍有停滞窗口期，东北地区开工负荷骤降，其他地区以前期待发订单发运为主，目前成本库存依然在去化趋势内，预计下周开工负荷依然有下降预期。截止到4月10日，复合肥工厂开工率46.62%，环比减少2.88%，同比偏高0.73%。

4月3日-4月10日，中国三聚氰胺周均产能利用率64.09%，较上

期减少 0.94 个百分点，同比偏低 0.54 个百分点，三聚氰胺价格松动，内外需均呈现转弱，工厂厂内库存充足，预计开工负荷将有继续降低空间。

库存数据来看，截至 2026 年 4 月 10 日，中国尿素企业总库存量 55.21 万吨，较上周累库 1.61 万吨，环比增加 3%，同比偏低 28.16 万吨。随着上周库存大幅去化至低位水平后，本期库存小幅增加，农需减少后，下游采购有所降低，同时复合肥工厂利润挤占后，以前期订单为主，尿素库存开启小幅增加，预计后续库存以窄幅震荡为主。港口样本库存量 15.1 万吨，较上周-0.8 万吨。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

## 国际市场

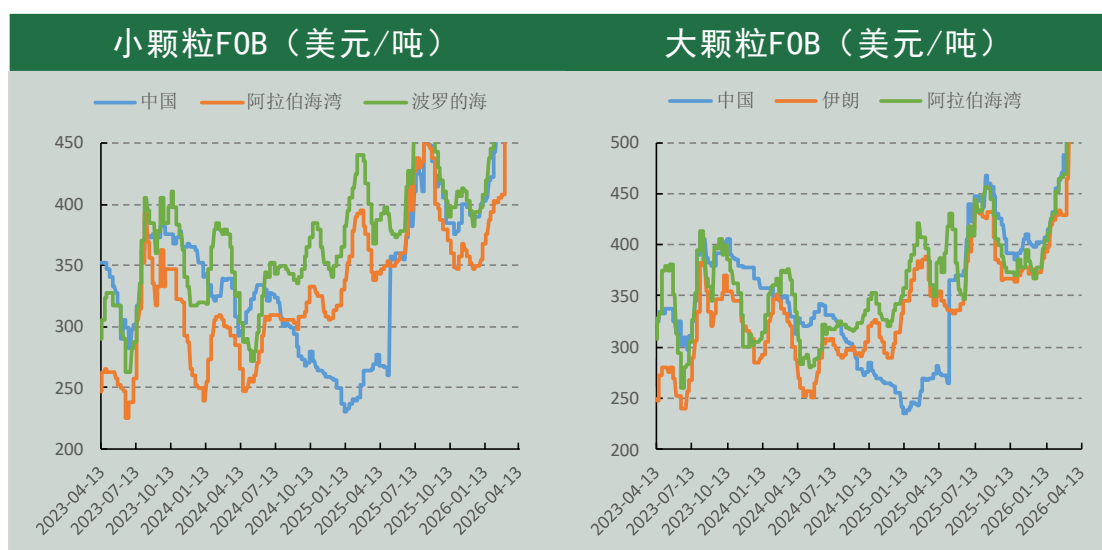
本轮国际尿素价格受印标刺激上涨，但终端出现高价抵触情绪，成交意愿有所松动，目前中东局势尚未完全降温，霍尔木兹海峡通行依然有阻碍，后续关注印标结果及航运通行情况。

截止到 4 月 10 日，小颗粒中国 FOB 价报 782.5 美元/吨，周环比+15 美元/吨；波罗的海 FOB 报价 690 美元/吨，周环比+40 美元/吨；阿拉伯海湾价格 780 美元/吨，周环比+17.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 825 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，周环比+50 美元/吨。截止到 4 月 10 日，大颗粒中国 FOB 价报 805 美元/吨，周环比+15 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 801 美元/吨，周环比+11 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 704.5 美元/吨，周环比-4.5 元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 708 美元/吨，周环比+20.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 825 美元/吨，周环比+50 美元/吨；美湾 FOB 报价 692 美元/吨，周环比+2.5 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。