

高价抵制，尿素高位回落为主

银河期货研究所 化工研究组：张孟超

投资咨询资格证号：Z0017786

从业资格号：F03086954

2026年1月



银河能化微信公众号

银河期货暖❤️服务
与您一起迎接未来

未来可期
Futures - Future

第一章 综合分析与交易策略

第二章 基本面数据

- **上周观点：高价抵制，尿素震荡**
- **本周观点：低价采购，尿素延续震荡格局，关注外围扰动**
- **周末至今**，主流地区出厂价整体平稳，市场情绪低迷，成交乏力，厂家收单零星，个低价区成交尚可。山东地区主流出厂报价平稳，市场情绪表现降温，工业复合肥开工率提升，原料库存充裕，成品库存偏高，基层订单稀少，刚需补货为主，农业刚需采购，贸易商恐高开始出货，新单成交乏力，省内尿素厂收单一般，但待发充裕，预计出厂报价坚挺为主；河南地区市场情绪偏低，出厂报价跟涨，贸易商出货，收单量下滑，但待发充裕，预计出厂报价坚挺为主。交割区周边区域出厂价坚挺，区内市场氛围表现冷清，东北地区需求平稳，交投情绪尚可，农业刚需采购，期现商和贸易商出货，外发订单量下滑，新单成交转弱，但待发充裕，预计出厂价跟涨为主。
- **综合来看**，综合来看，国内气头检修装置部分回归，日均产量回升至20万吨附近，高位运行。国内气头检修装置部分回归，日均产量回升至20万吨附近，高位运行。国际市场印度招标结果出炉，CFR420美元/吨，东、西海岸共计还盘96万吨附近，距离初始招标量150万有一定差距，当前国内外价差依旧较大，但国内暂无新增配额，整体影响有限。中原地区级东北地区复合肥开工率提升，前期河北、河南地区因环保停车的复合肥企业陆续开车，原料库存偏低企业陆续低价采购，关注成品收单情况。淡储企业储备进度基本达到70%以上，后期采购力度将逐渐放缓。前期，主流交割区出厂价格1700-1730元/吨附近，印标影响情绪，但国内可出配额所剩无几，随着出厂价格进一步上涨，下游抵制，贸易商恐高开始出货，农业采购积极性降温，厂家收单转弱，待发消耗，出厂报价开始回落为主。近期大宗商品整体表现强劲，尿素期货拉涨以后，带动贸易商及期现积极跟进采购，复合肥逢低拿货，基差再度走弱，厂家在1680-1710元/吨之间收单大幅好转，多数企业停售，待发充裕，但随着价格进一步上涨，下游恐高，贸易商开始出货，市场略有转弱，谨慎操作。
- **交易策略**：单边，高空，不追空；~~套利，观望；场外，观望~~

2、核心数据变化

- **供应-全国**：2026年第2周 (20260108-0114)，中国尿素分原料产能利用率：煤制尿素94.60%，环比涨1.54%；气制尿素51.35%，环比涨3.79%。周期内新增2家煤制装置停车，1家煤制、1家气制企业停车装置恢复生产，通过企业的开停时间计算、同时延续上周期的变化，本周期煤制产能利用率、气制产能利用率均有所上涨。
- **供应-山东**：2026年第2周 (20260108-0114)，山东尿素产能利用率97.90%，环比跌1.11%。周期内联盟一套故障短停几日，其它企业生产基本正常，产能利用率短时小幅下跌。
- **需求-三聚氰胺**：2026年第3周(20260109-0115)，中国三聚氰胺产能利用率周均值为62.18%，较上周提升7.83个百分点。
- **需求-复合肥**：(20260109-0115)，复合肥本周期产能利用率在40.08%，环比提升2.91个百分点。
- **需求-复合肥尿素需求**：截至2026年1月16日，山东临沂复合肥样本生产企业尿素需求量1380吨，较上周减少200吨，环比跌12.66%。
- **需求-东北到货量**：本周(20260109-20260116)，东北尿素到货量：9.5万吨，较上周减少1.5万吨。
- **需求-预收**：截至2026年1月14日，中国尿素企业预收订单天数6.06日，较上周期减少0.35日，环比减少5.46%。本周期国内尿素行情窄幅震荡，尿素工厂产销平衡为主，部分出货速度加快，订单量略有减少。
- **库存-企业**：2026年1月14日，中国尿素企业总库存量98.61万吨，较上周减少3.61万吨，环比减少3.53%。近期尿素行情窄幅波动，下游复合肥工业需求持续推进，局部农业需求开始有增加趋势，部分尿素企业产销平衡，部分尿素企业出货速度加快，库存呈现下降。
- **库存-港口**：截止2026年1月15日，中国尿素港口样本库存量：13.4万吨，环比减少0.6万吨，环比跌幅4.29%。
- **估值**：利润方面，晋城无烟块煤价格反弹，榆林沫煤平稳，尿素现货价格上涨，尿素生产利润扩张，固定床生产利润70元/吨，水煤浆生产盈利150元/吨，气流床生产利润390元/吨，期货反弹，基差-80元/吨附近，59价差28元/吨。

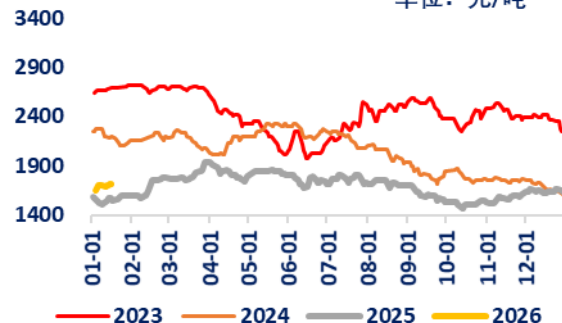
第一章 综合分析与交易策略

第二章 周度数据追踪

3、主流厂家出厂价

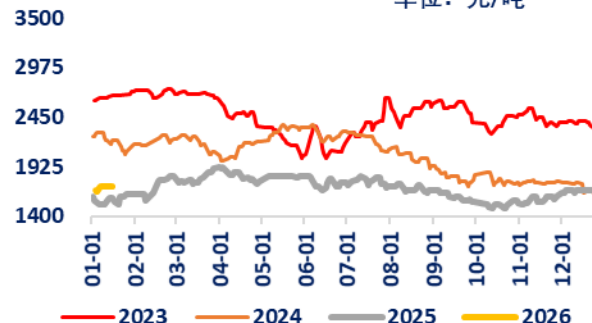
河南晋开出厂价

单位：元/吨



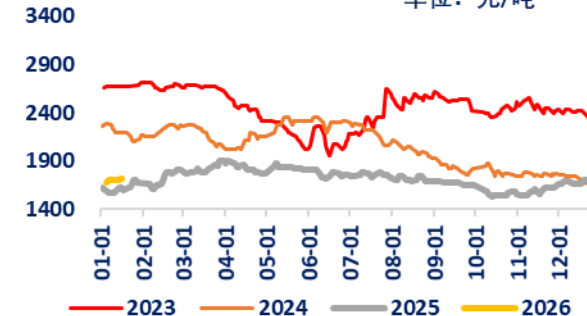
山东宁阳出厂价

单位：元/吨



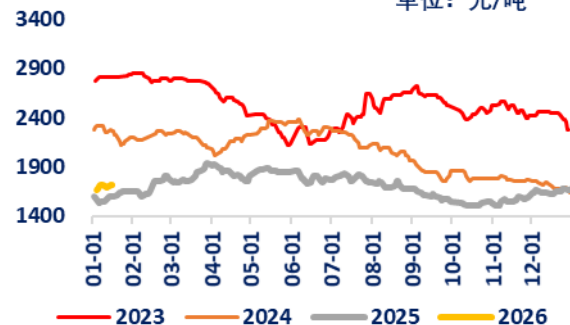
河北东光出厂价

单位：元/吨



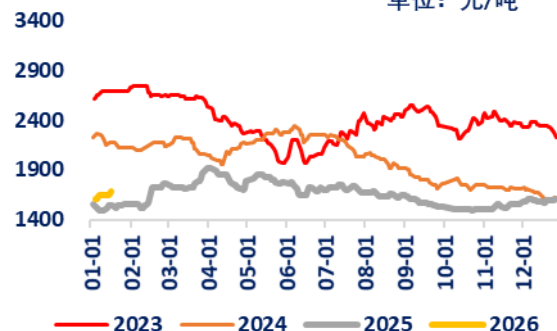
安徽昊源出厂价

单位：元/吨



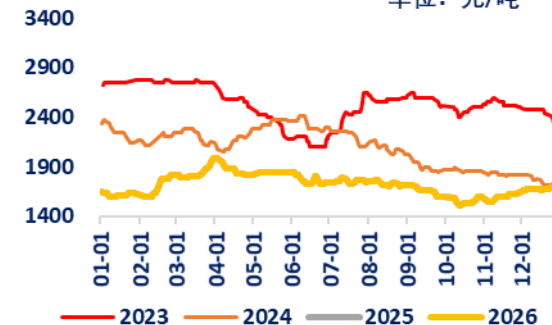
山西兰花出厂价

单位：元/吨

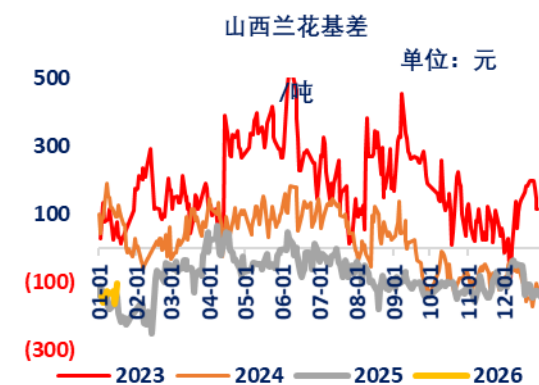
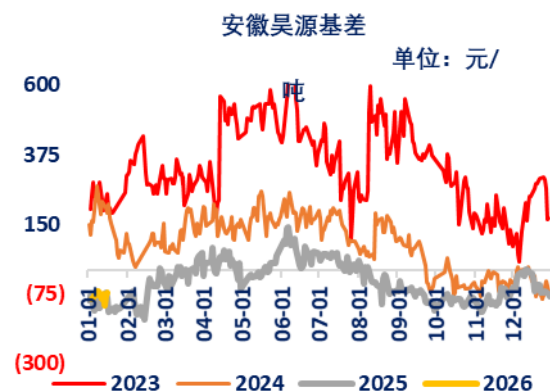
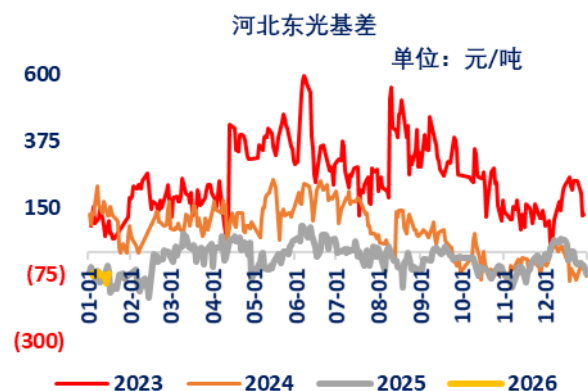
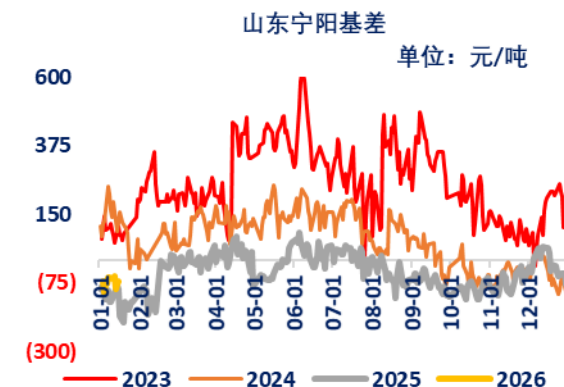
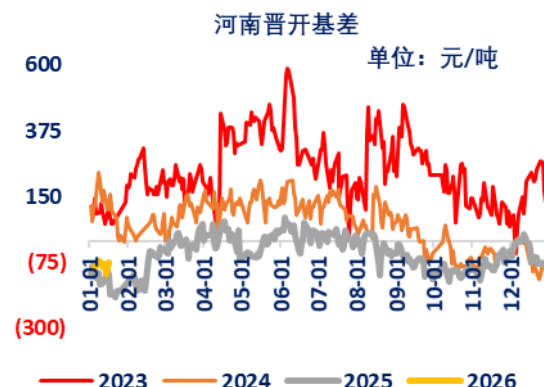
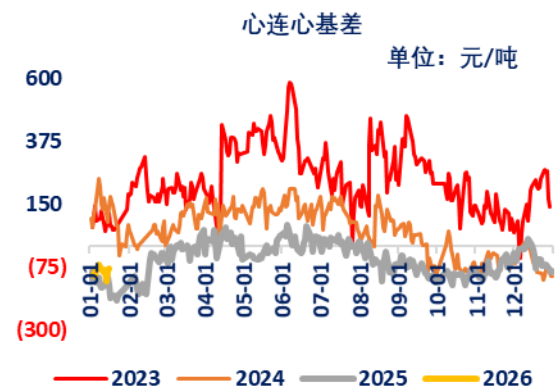


湖北三宁工出厂价

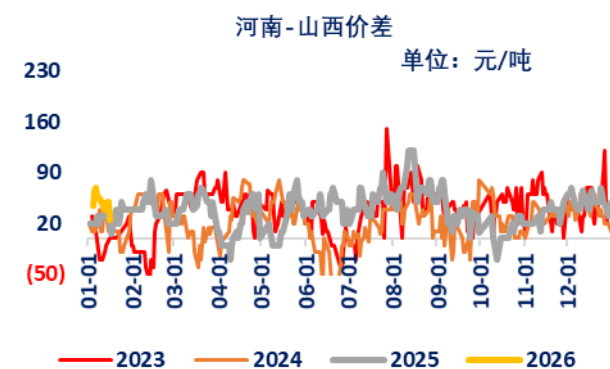
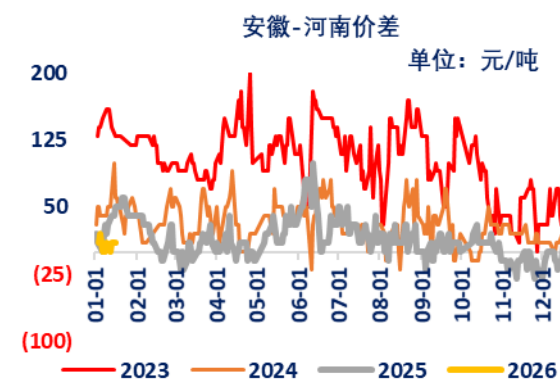
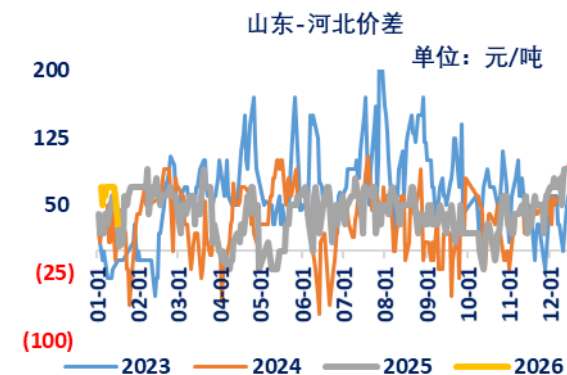
单位：元/吨



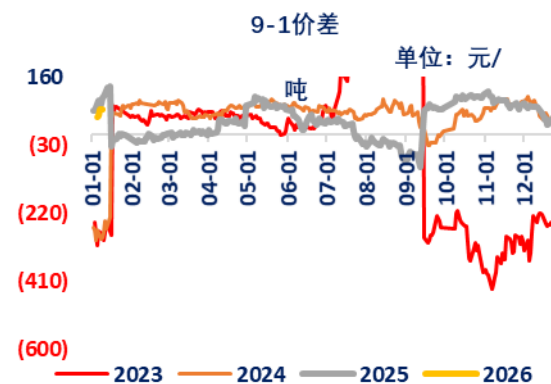
4、基差



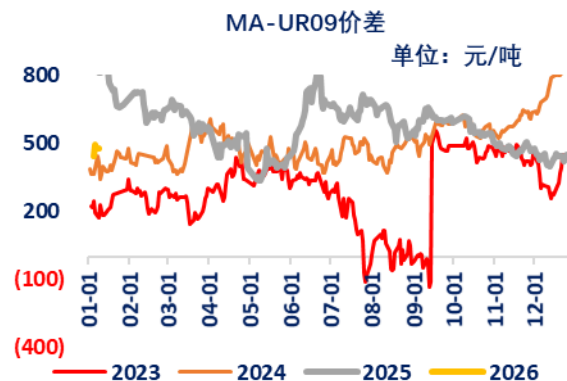
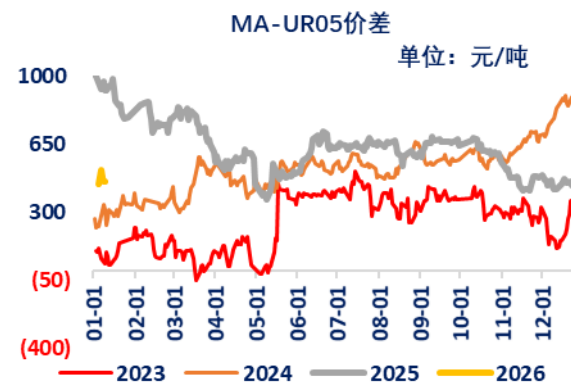
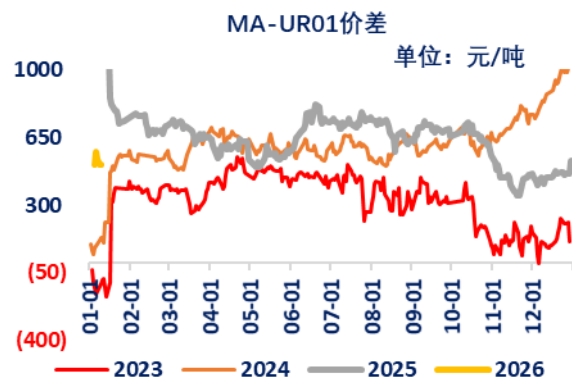
5、区域价差



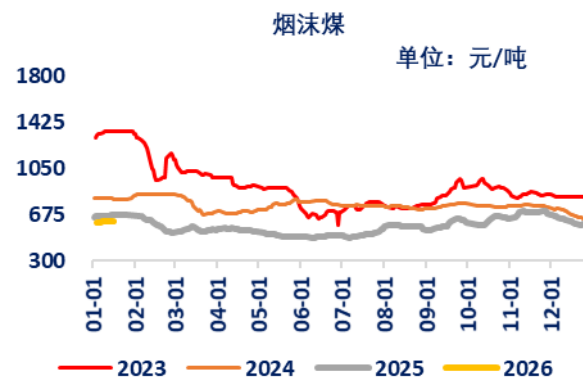
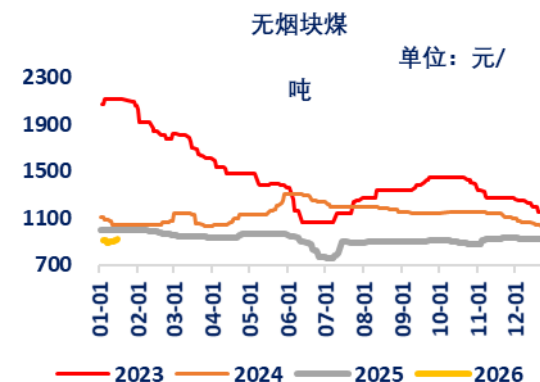
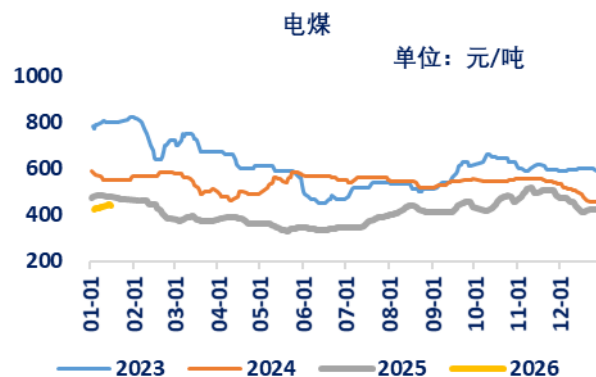
6、仓单与价差



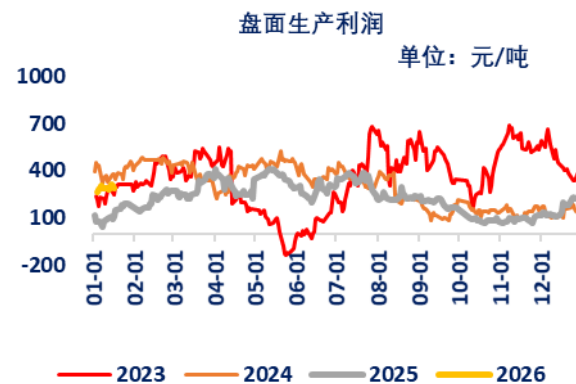
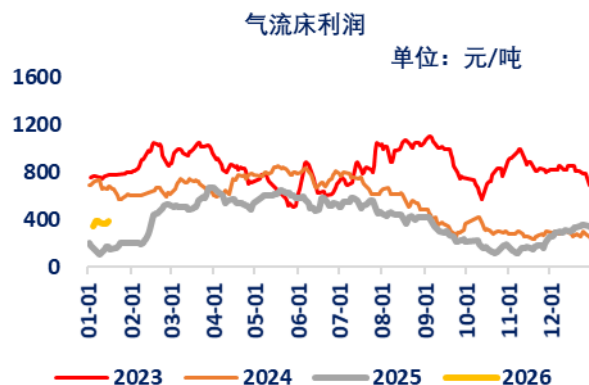
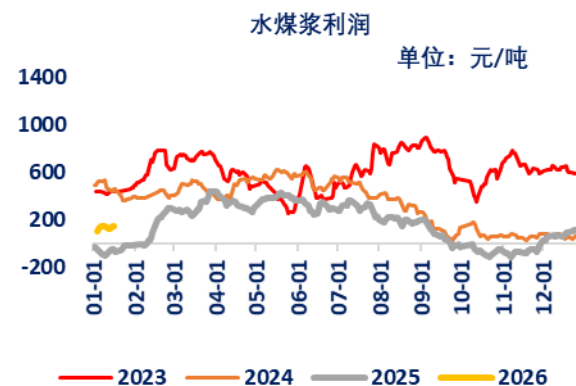
7、尿素与甲醇期货价差



8、原料煤价格



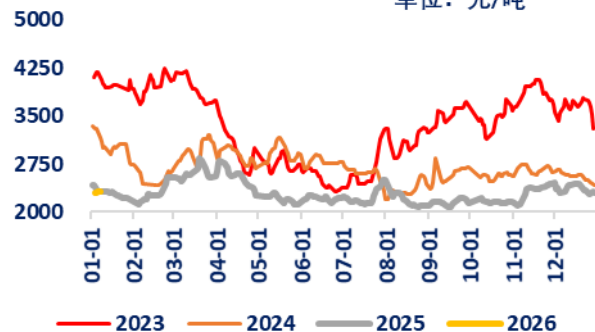
9、生产利润



10、尿素/液氨、合成氨价差

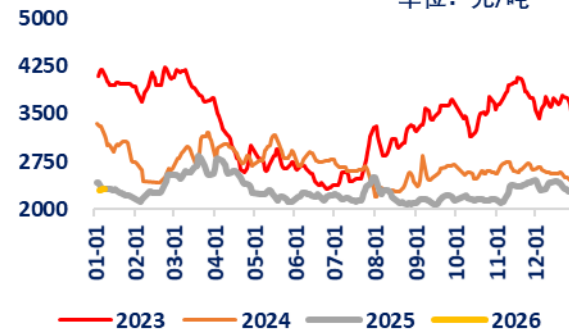
山东外销液氨价格

单位：元/吨



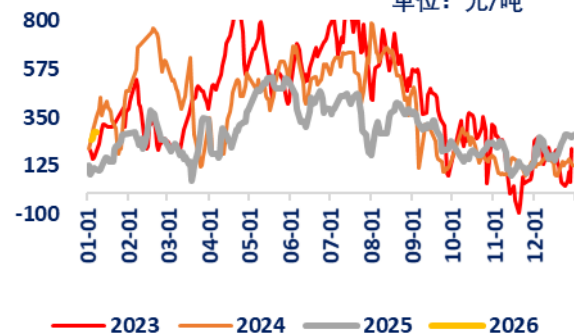
山东外销合成氨价格

单位：元/吨



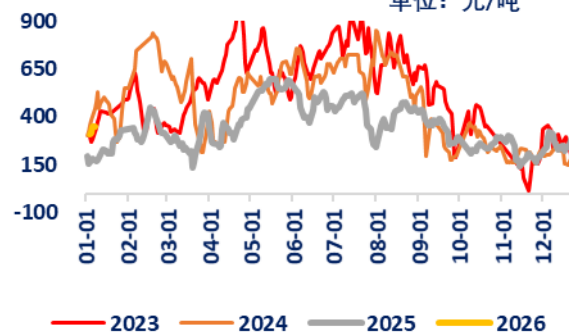
尿素-0.61液氨价差

单位：元/吨



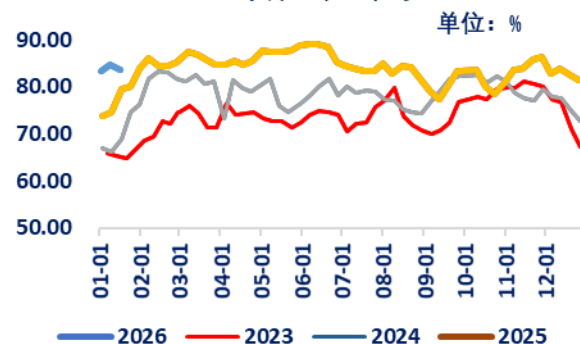
尿素-0.582合成氨价差

单位：元/吨

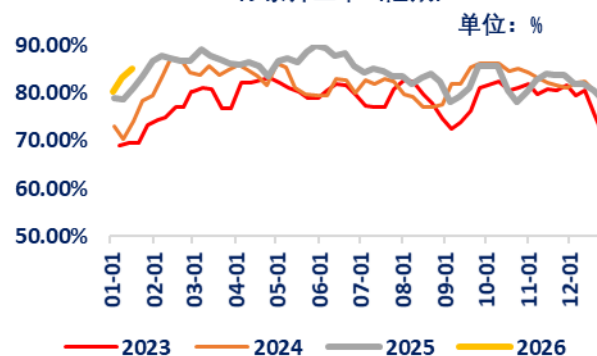


11、尿素开工率

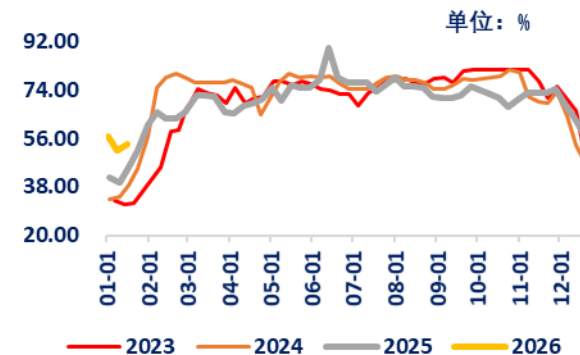
尿素开工率（卓创）



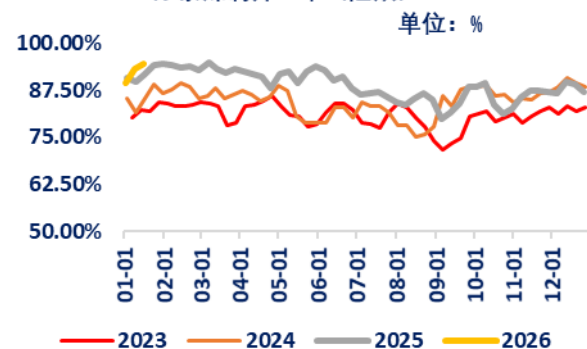
尿素开工率（隆众）



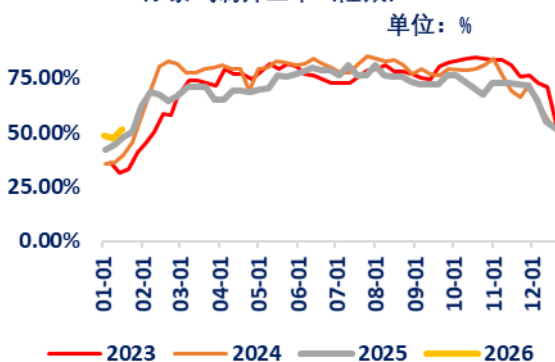
尿素气制开工率（卓创）



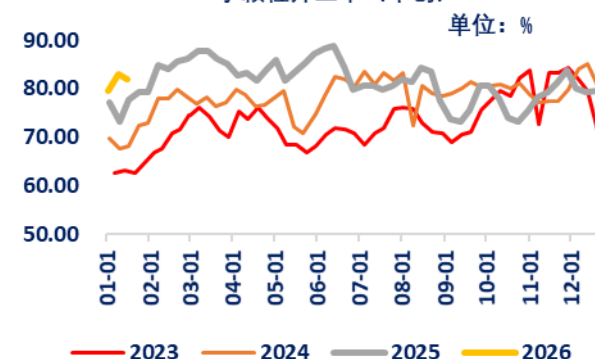
尿素煤制开工率（隆众）



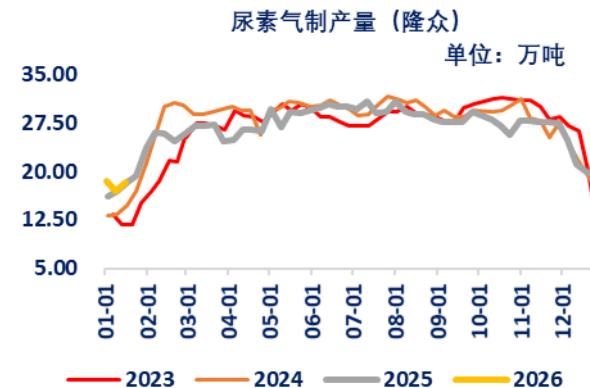
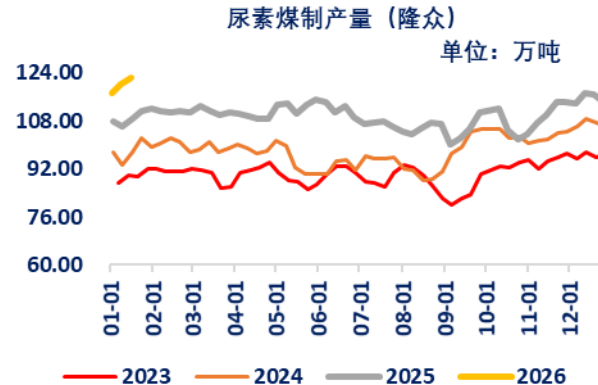
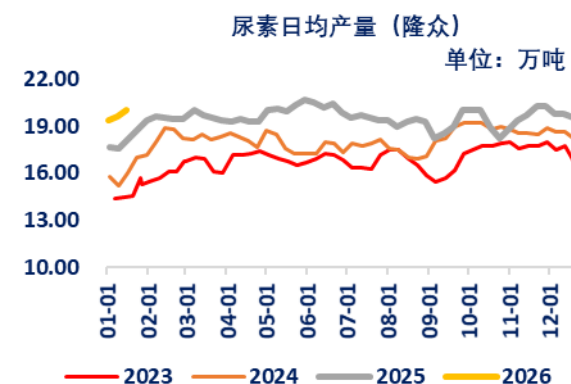
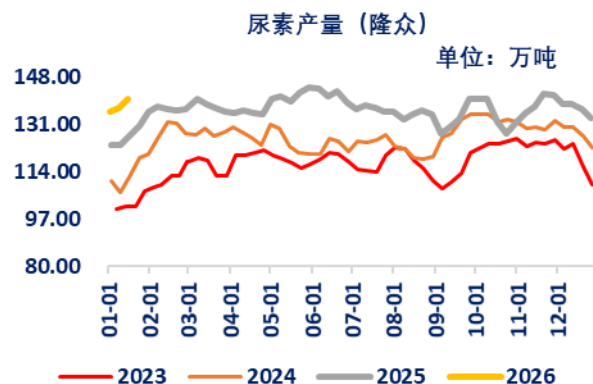
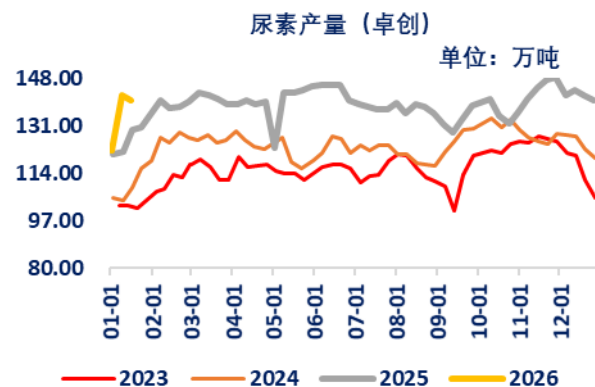
尿素气制开工率（隆众）



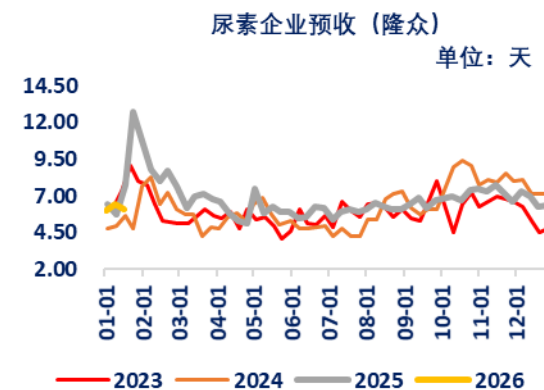
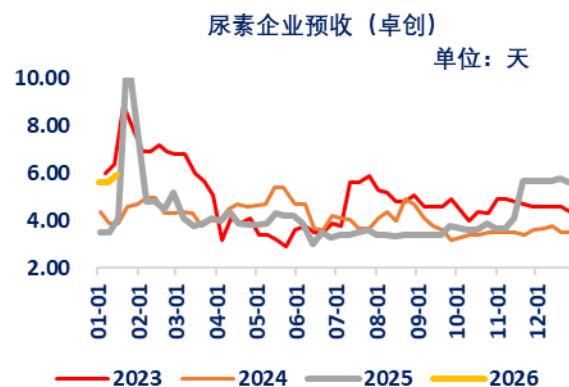
小颗粒开工率（卓创）



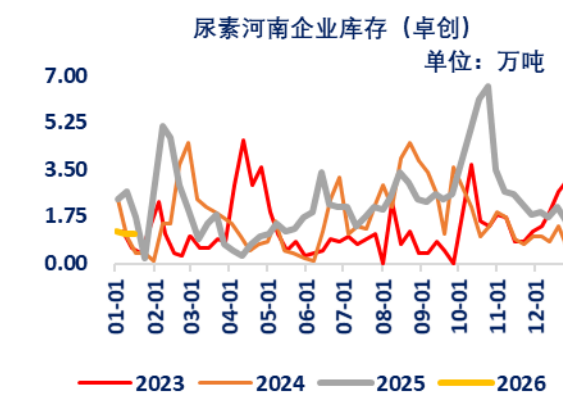
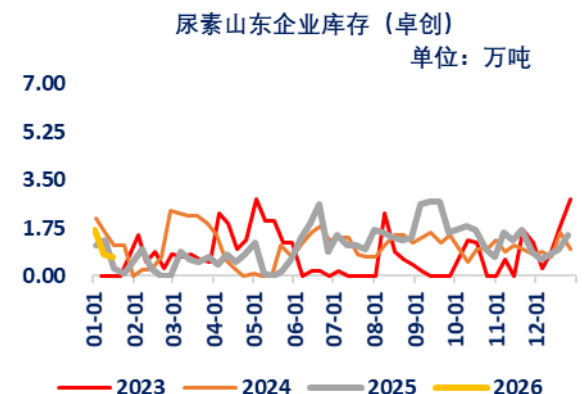
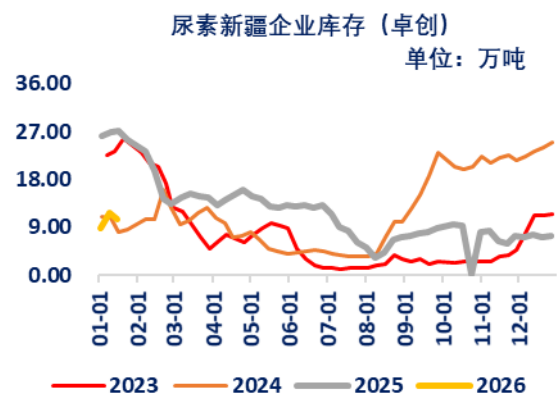
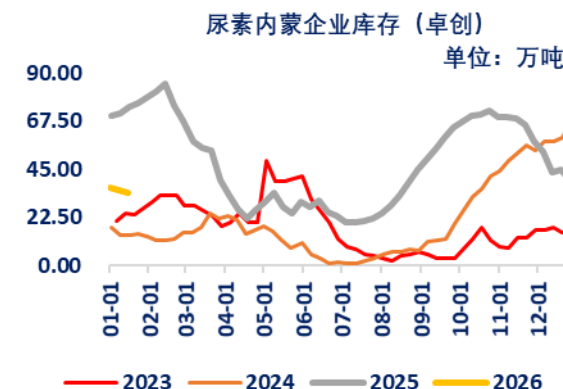
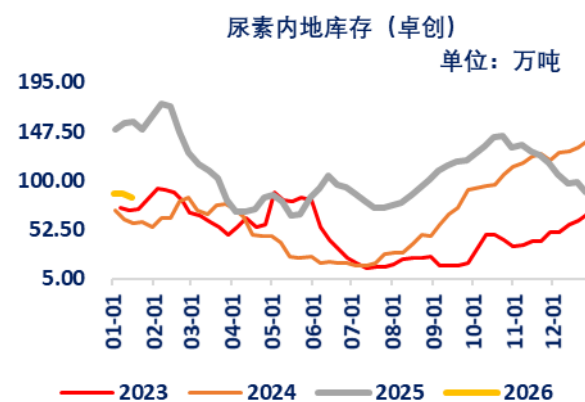
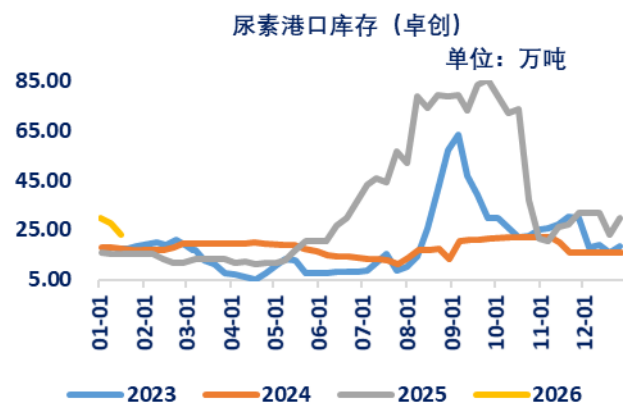
12、尿素产量



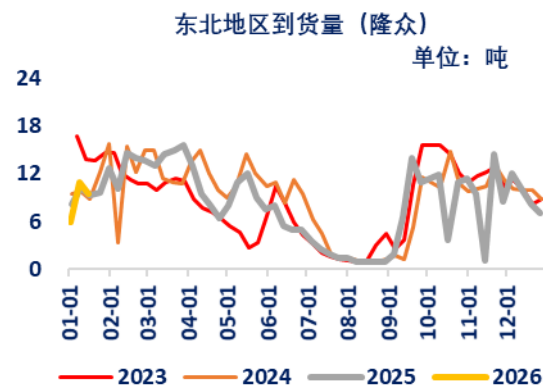
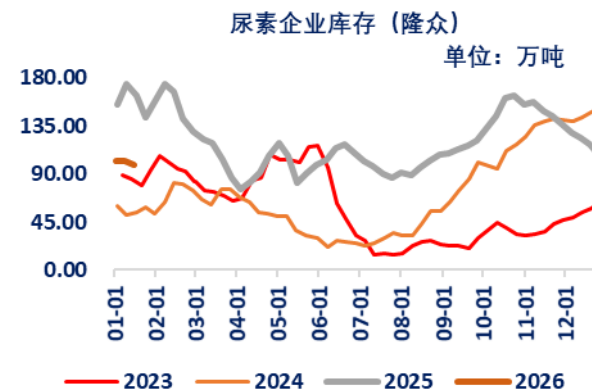
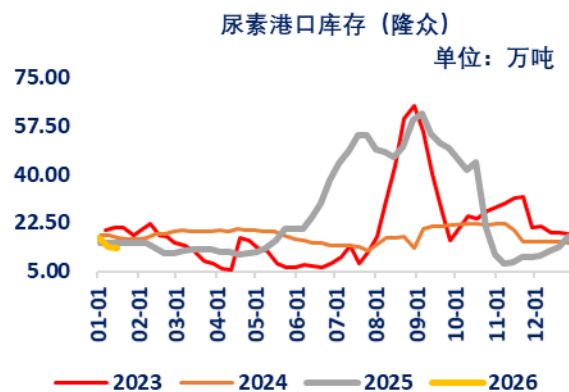
13、尿素预收



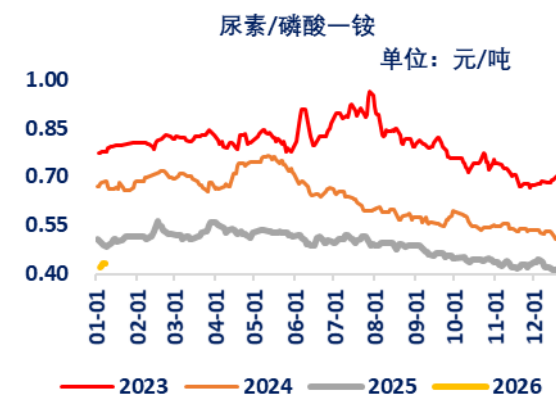
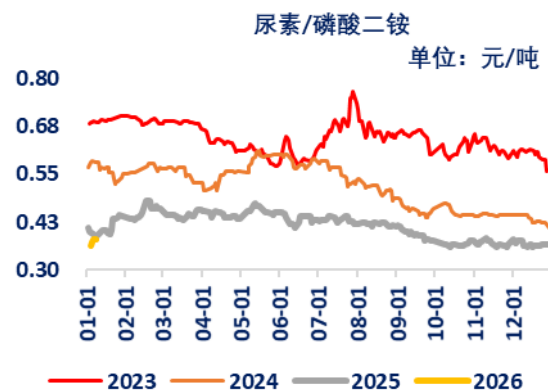
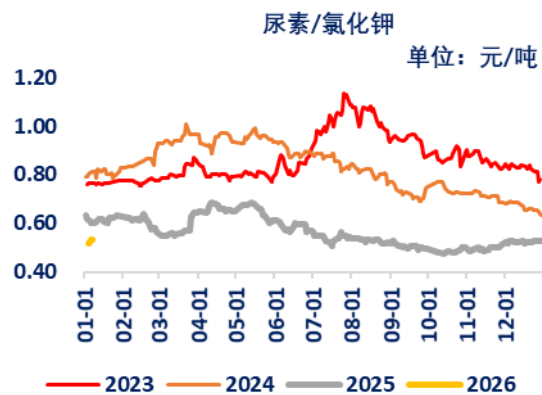
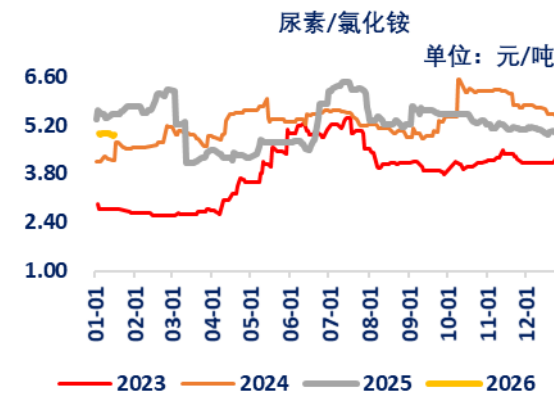
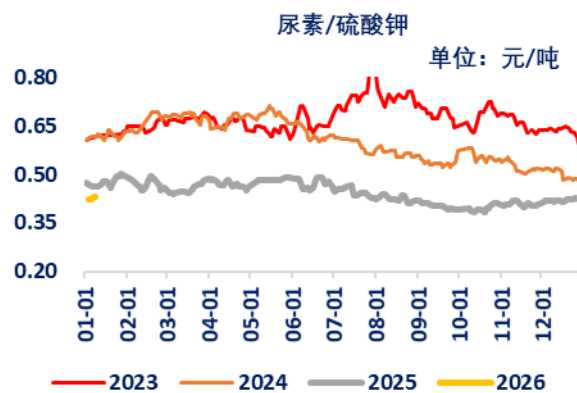
14、尿素库存



15、其余库存供需



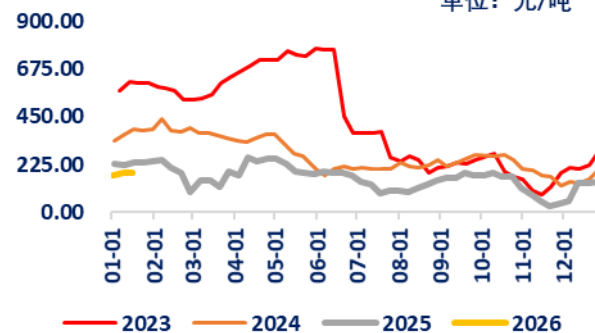
16、尿素与其他氮肥比值



17、复合肥

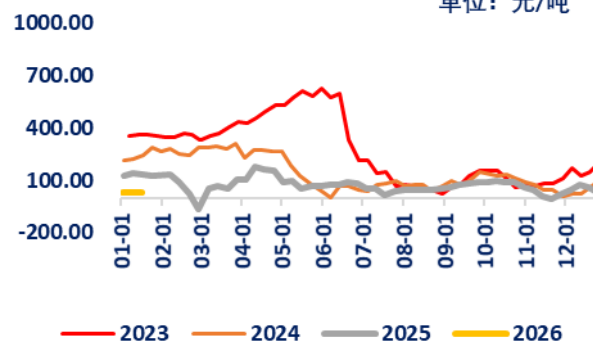
复合肥45%S利润（隆众）

单位：元/吨



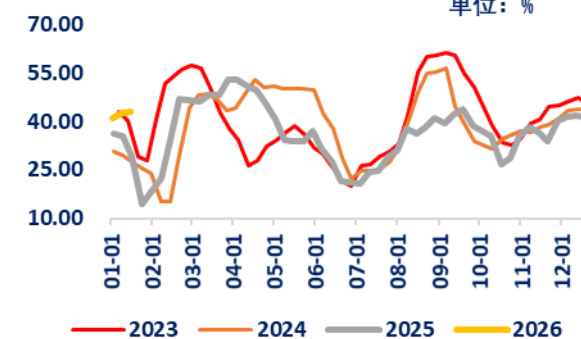
复合肥45%CL利润（隆众）

单位：元/吨



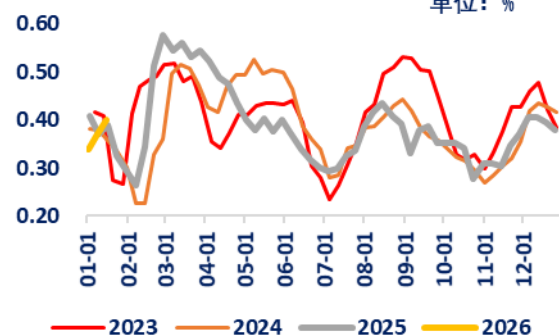
复合肥开工率（卓创）

单位：%



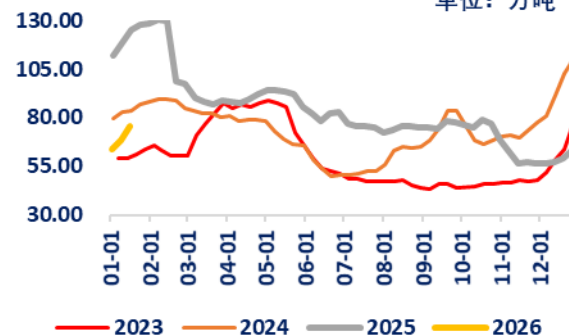
复合肥开工率（隆众）

单位：%



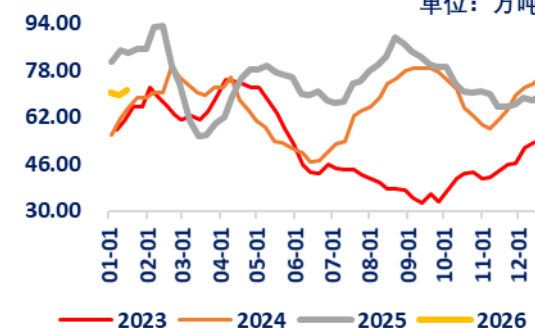
复合肥厂库（卓创）

单位：万吨



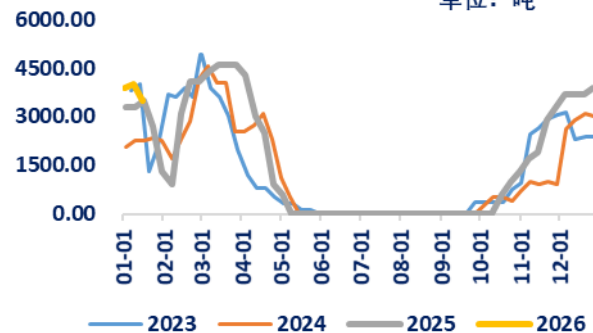
复合肥厂库（隆众）

单位：万吨

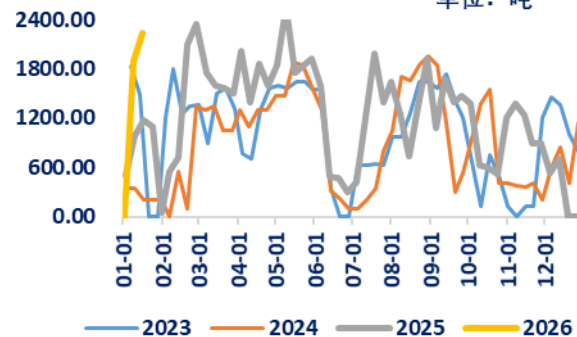


17、复合肥

吉林复合肥尿素日均用量 (隆众)
单位: 吨



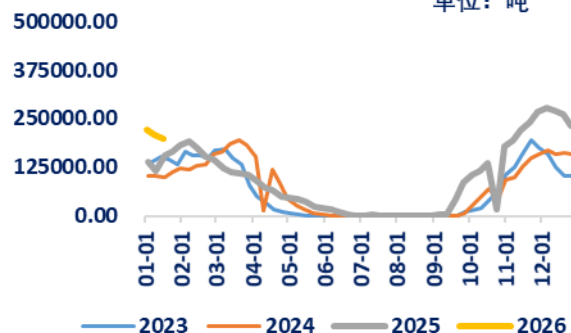
河南复合肥尿素日均用量 (隆众)
单位: 吨



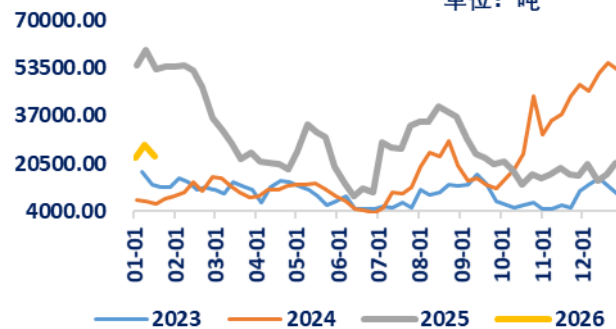
临沂复合肥尿素日均用量 (隆众)
单位: 吨



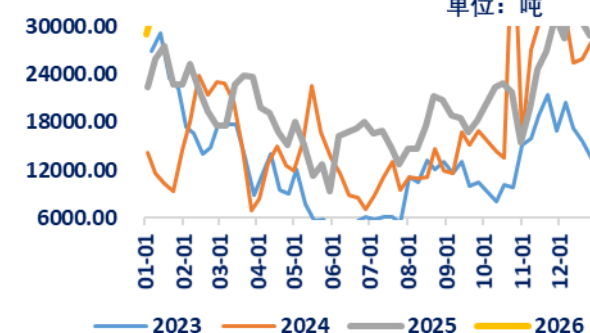
吉林复合肥尿素库存 (隆众)
单位: 吨



河南复合肥尿素库存 (隆众)
单位: 吨



临沂复合肥尿素库存 (隆众)
单位: 吨



17、复合肥

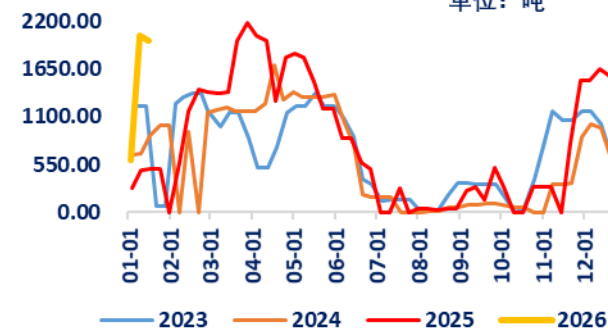
安徽复合肥尿素日均用量 (隆众)

单位: 吨



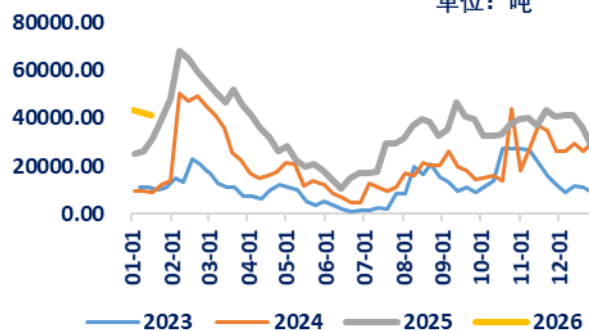
河北复合肥尿素日均用量 (隆众)

单位: 吨



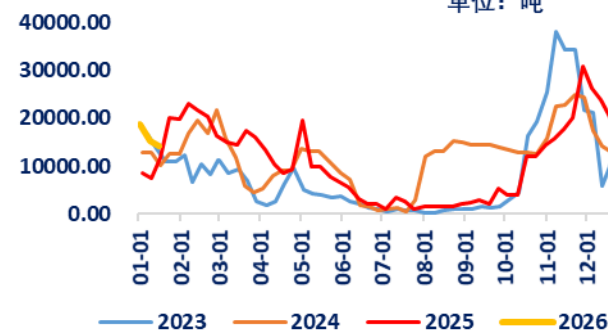
安徽复合肥尿素库存 (隆众)

单位: 吨



河北复合肥尿素库存 (隆众)

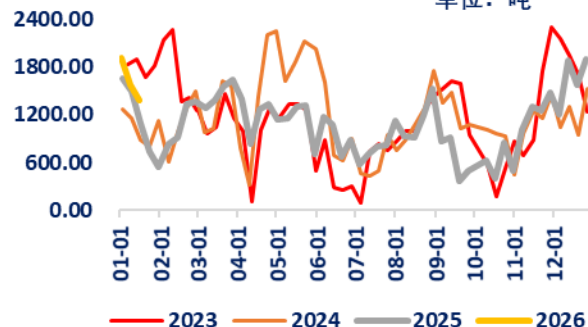
单位: 吨



18、三聚氰胺

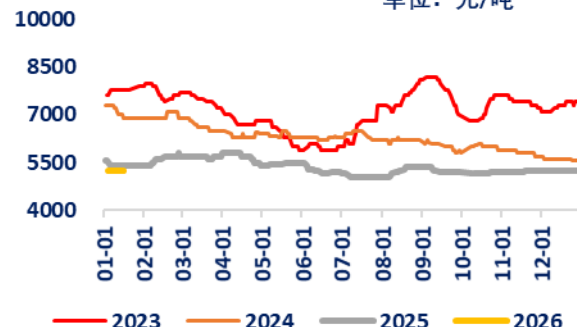
临沂复合肥周度需求 (隆众)

单位: 吨



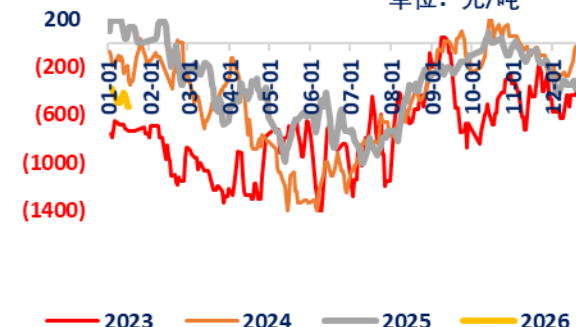
三聚氰胺价格

单位: 元/吨



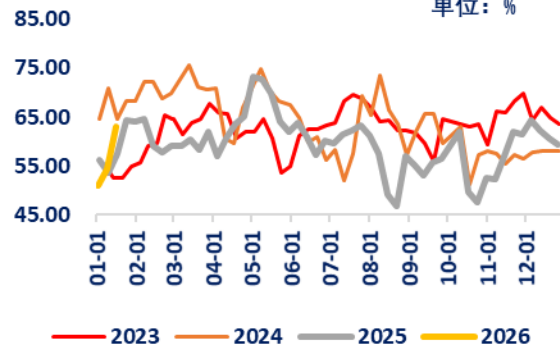
三聚氰胺利润

单位: 元/吨



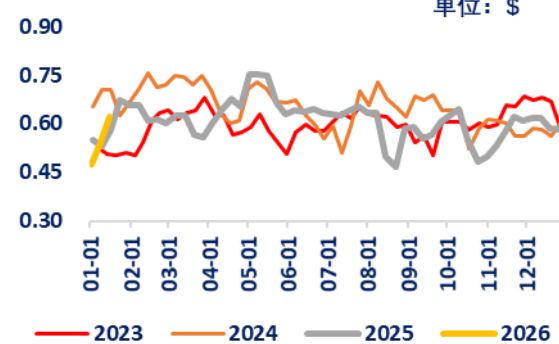
三聚氰胺开工率 (卓创)

单位: %



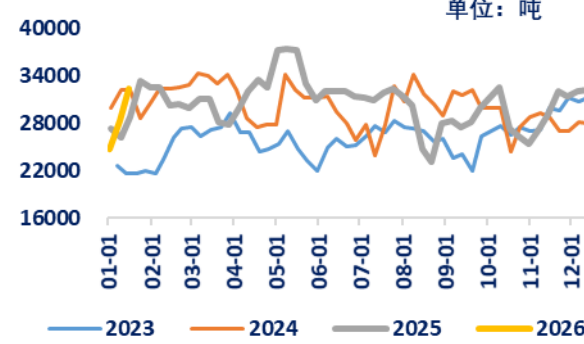
三聚氰胺开工率 (隆众)

单位: %

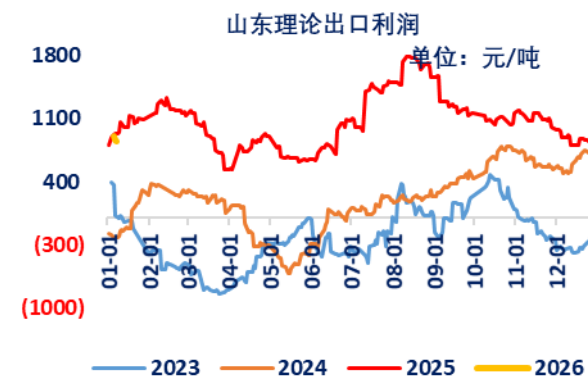
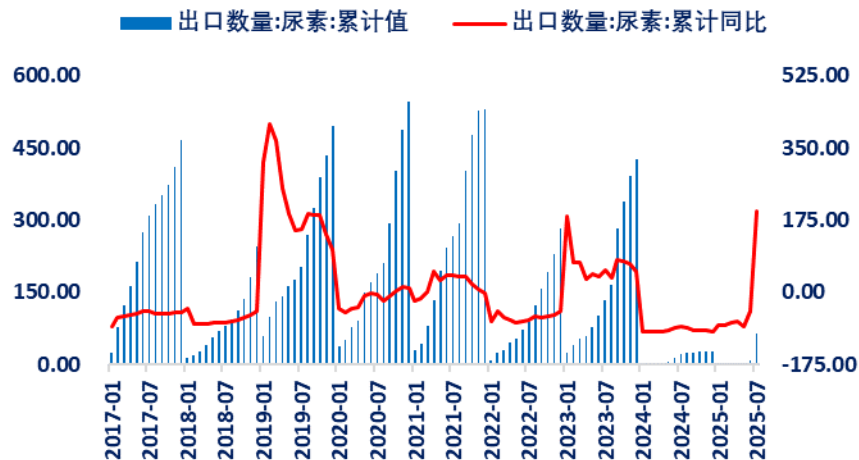
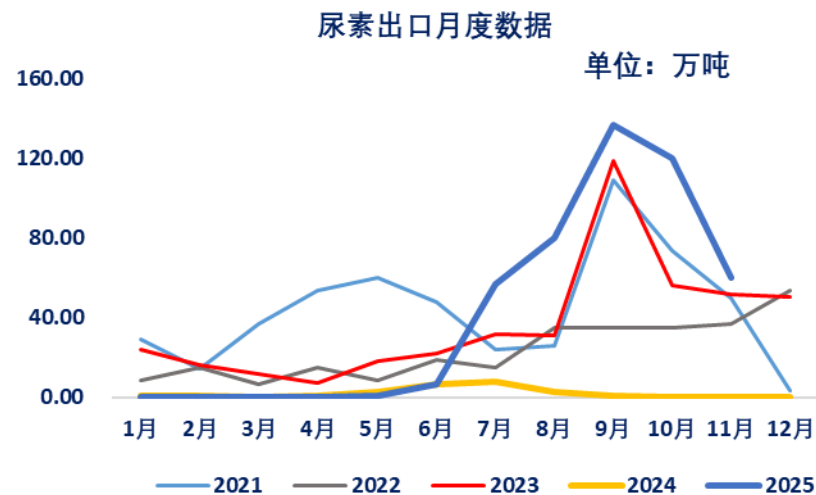
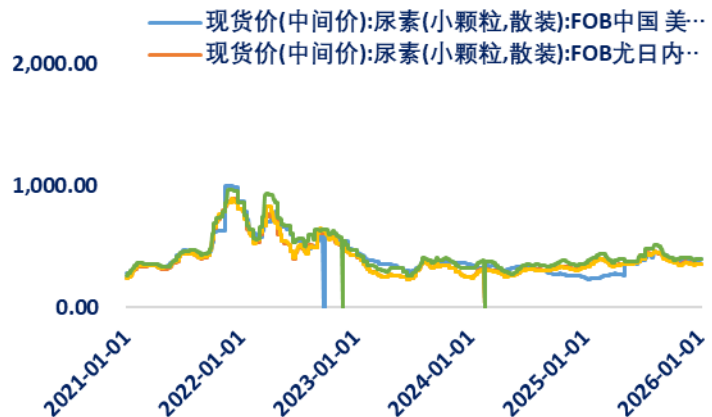


三聚氰胺产量 (隆众)

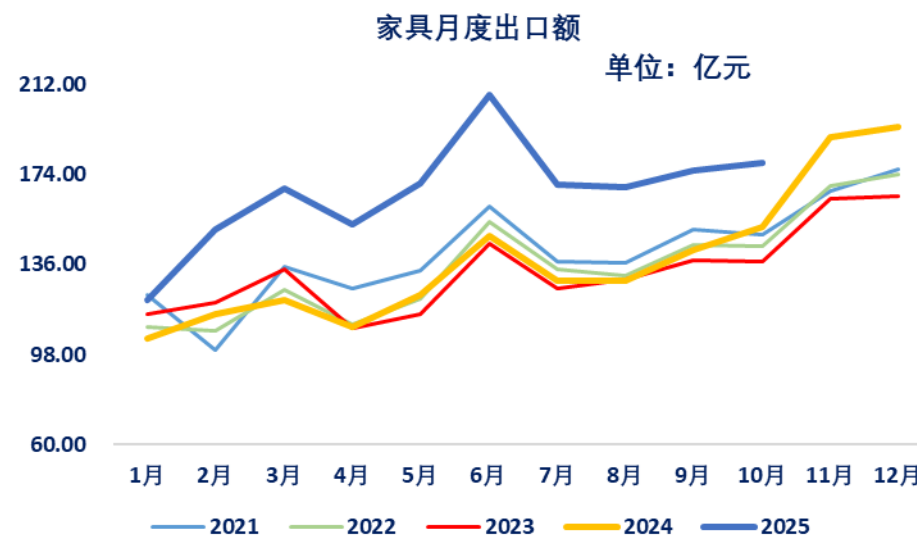
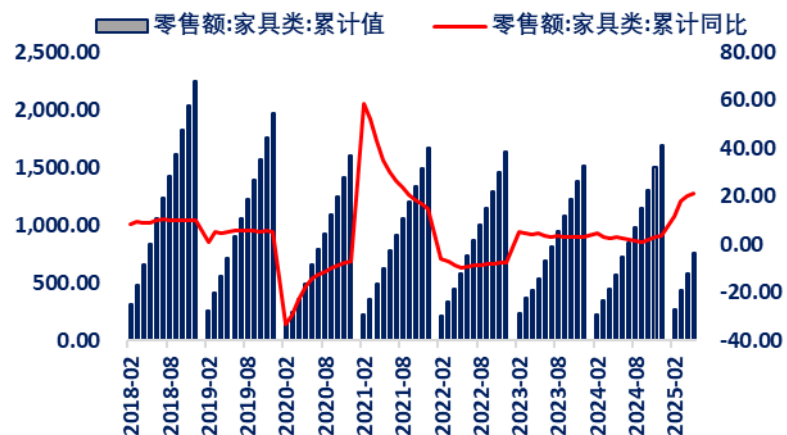
单位: 吨



19、尿素出口



20、家具



■ 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。本报告也不涉及任何利益冲突问题。

■ 风险提示与免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。



张孟超 银河期货研究所

从业资格号: F03086954

投资咨询从业证书号: Z0017786

电话: 021-68789000

电邮: zhangmengchao_qh@chinastock.com.cn

上海市虹口区东大名路501号上海白玉兰广场28层

28th Floor, No.501 DongDaMing Road, Sinar Mas Plaza, Hongkou District, Shanghai, China

全国统一客服热线: 400-886-7799

公司网址: www.yhqh.com.cn

致謝



银河期货微信公众号



下载银河期货APP