

供应历史新高，尿素上方有限

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2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：低价采购，高价抵制，尿素震荡**
- **本周观点：供应创历史新高，尿素上方空间有限**
- **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**，国内气头检修装置回归，日均产量回升至21万吨以上，供应继续创历史新高。国际市场价格坚挺上涨，市场消息称近期印度即将招标，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。中原地区及东北地区复合肥开工率下滑，受成品库存大量积压影响，河南地区部分复合肥厂大面积停车，临沂地区复合肥与板厂降负荷，原料库存整体较高，仅维持低价采购。淡储企业储备进度基本达到80%以上，国际价格持续上涨影响情绪，但国内可出配额所剩无几。临近年底，厂家有收单需求，随着气头装置恢复，尿素供应再度创新高，复合肥厂开工率开始下滑，下游高价抵制意愿愈发浓厚，尿素厂待发略有分化，今日期货冲高回落，低价厂家收单尚可，高价区现货市场整体氛围表现一般，节前排库压力开始显现，但待发充裕，现货回调空间有限，期货谨慎操作。
- **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5周 (20260129-0204)，中国尿素分原料产能利用率：煤制尿素96.21%，环比跌0.14%；气制尿素63.52%，环比涨4.54%。周期内新增2家煤制装置停车，2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下跌、气制产能利用率上涨。
- **供应-山东**：2026年第5周 (20260129-0204)，山东尿素产能利用率97.35%，环比跌2.36%。周期内瑞星装置故障两日，其它企业生产基本正常，延续上周期装置变化，产能利用率小幅下降。
- **需求-三聚氰胺**：2026年第6周(20260130-0205)，中国三聚氰胺产能利用率周均值为57.95%，较上周下降8.5个百分点。
- **需求-复合肥**：(20260130-0205)，复合肥本周期产能利用率在41.79%，环比提升0.45个百分点。
- **需求-复合肥尿素需求**：截至2026年2月6日，山东临沂复合肥样本生产企业尿素需求量1380吨，较上周增加410吨，环比涨42.27%。
- **需求-东北到货量**：本周(20260130-20260206)，东北尿素到货量：9万吨，较上周增加2万吨。临近春节假期，周边工厂多有收单预期，价格有小幅松动，场内下游厂贸按需适量采购大颗粒为主，使得周期内到货量小幅增加。
- **需求-预收**：截至2026年2月4日，中国尿素企业预收订单天数8.82日，较上周期增加2.23日，环比增加33.84%。临近春节，尿素工厂收春节订单为主，今年市场氛围偏强，尿素工厂收单进度较为顺利，部分企业已经完成春节收单任务，国内尿素主流订单天数增加。
- **库存-企业**：2026年2月4日，中国尿素企业总库存量91.85万吨，较上周减少2.63万吨，环比减少2.79%。本周期国内尿素企业库存小幅下降，临近春节，尿素工厂收单及清库存为主，近期市场延续窄幅波动，局部受农业提货带动，部分尿素工厂仍以小幅去库为主。
- **库存-港口**：截止2026年2月5日，中国尿素港口样本库存量：16.5万吨，环比增加2.1万吨，涨幅14.58%。
- **估值**：利润方面，晋城无烟块煤价格平稳，榆林沫煤偏弱，尿素现货价格坚挺，尿素生产利润平稳，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-55元/吨附近，59价差38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

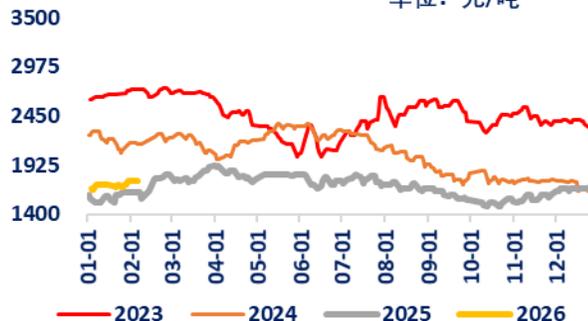
河南晋开出厂价

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

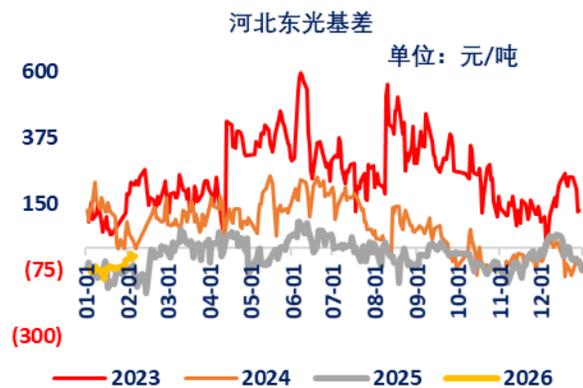
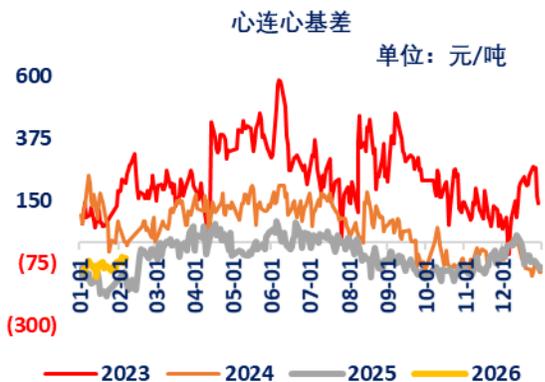


湖北三宁工出厂价

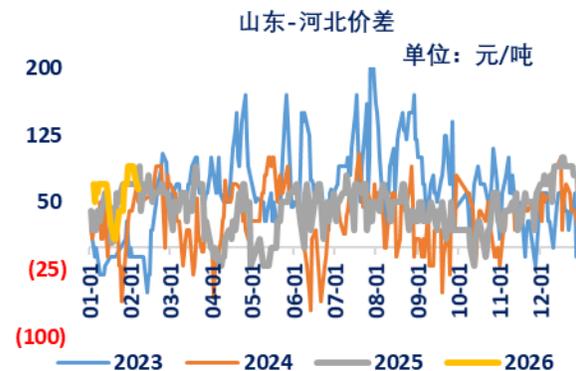
单位：元/吨



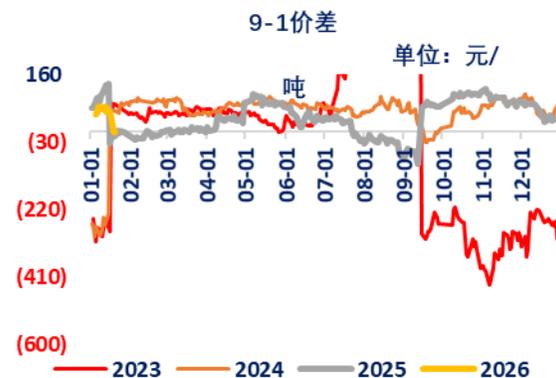
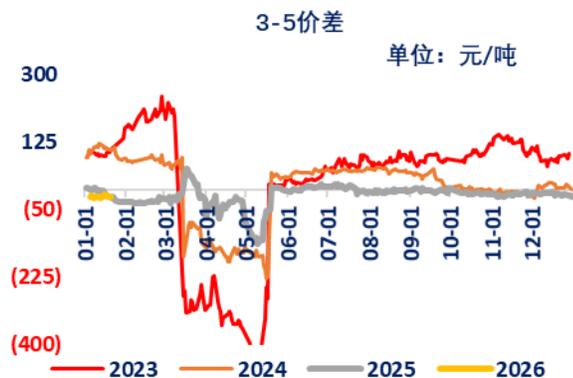
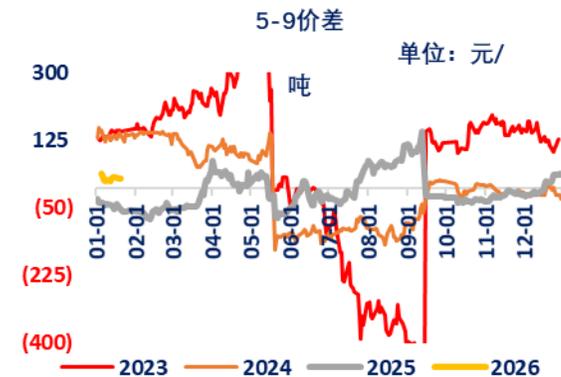
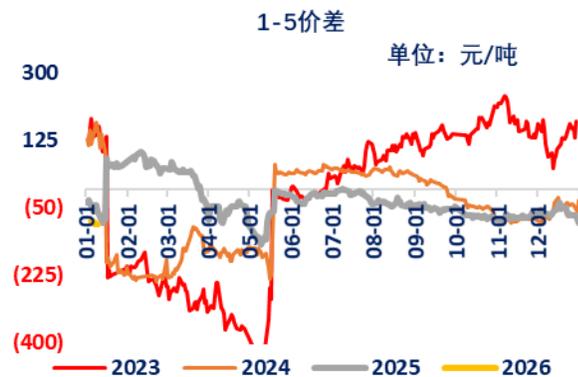
4、基差



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



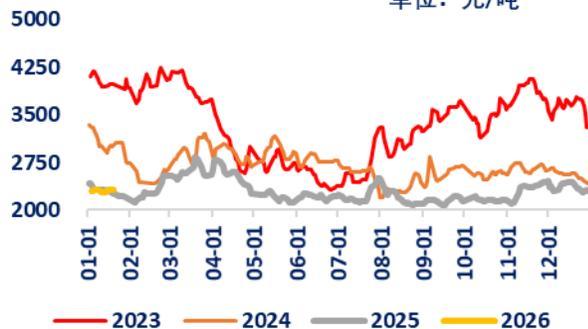
9、生产利润



10、尿素/液氨、合成氨价差

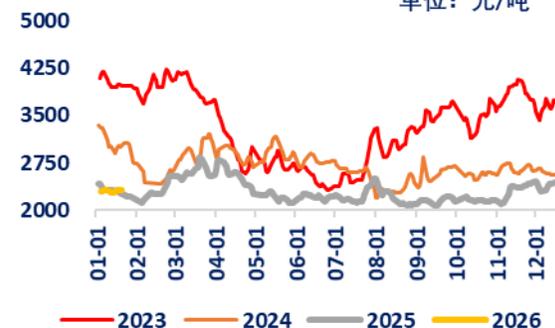
山东外销液氨价格

单位：元/吨



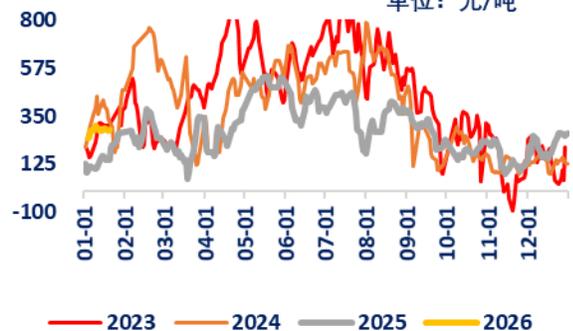
山东外销合成氨价格

单位：元/吨



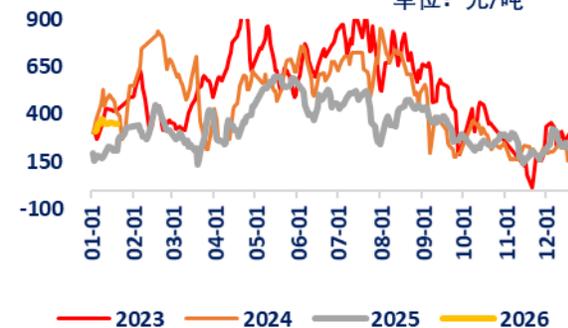
尿素-0.61液氨价差

单位：元/吨



尿素-0.582合成氨价差

单位：元/吨

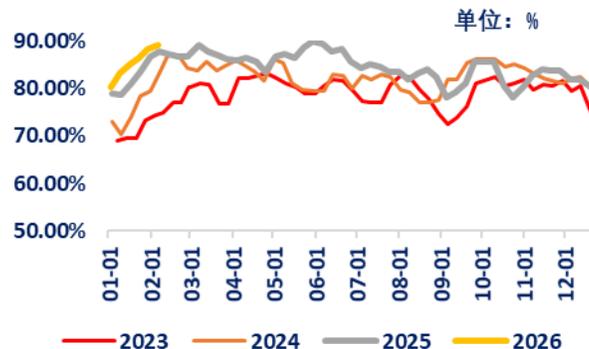


11、尿素开工率

尿素开工率 (卓创)



尿素开工率 (隆众)



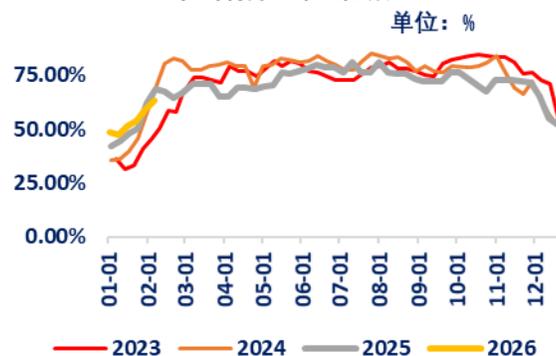
尿素气制开工率 (卓创)



尿素煤制开工率 (隆众)



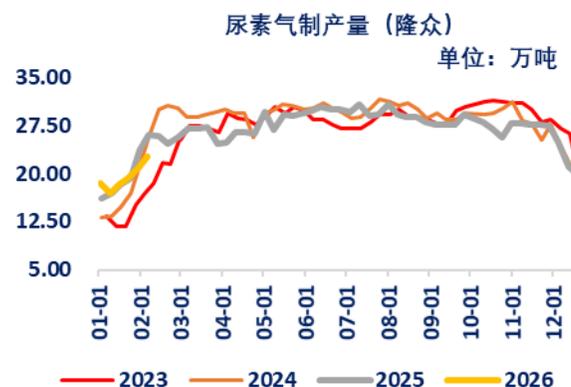
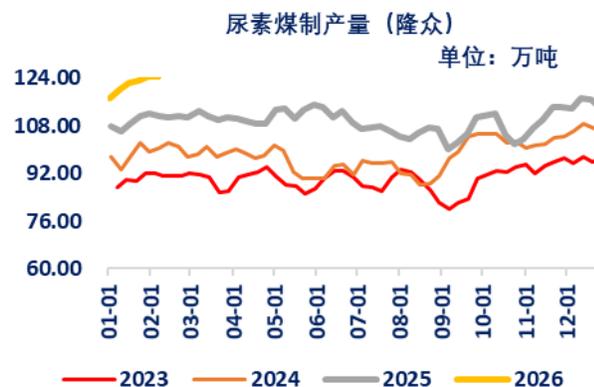
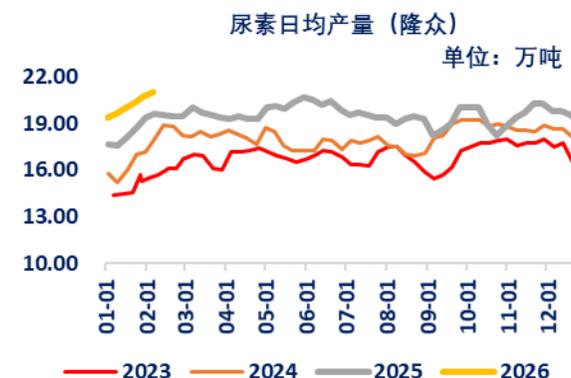
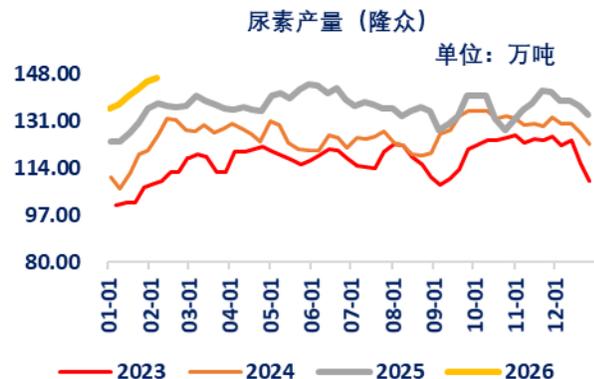
尿素气制开工率 (隆众)



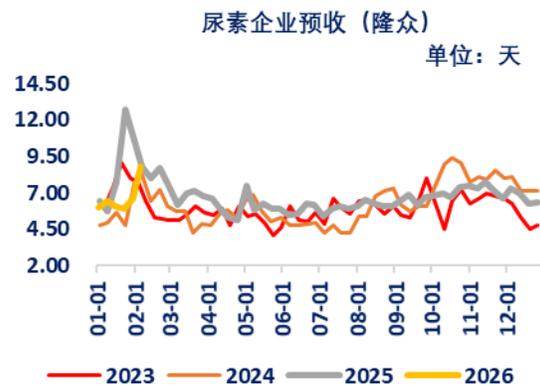
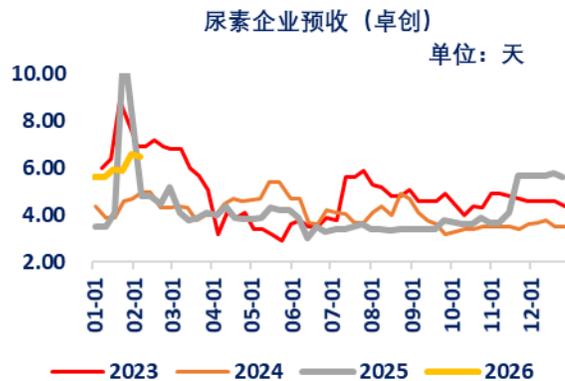
尿素煤头产量 (卓创)



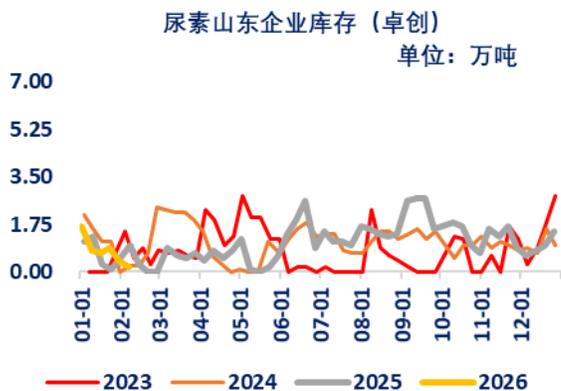
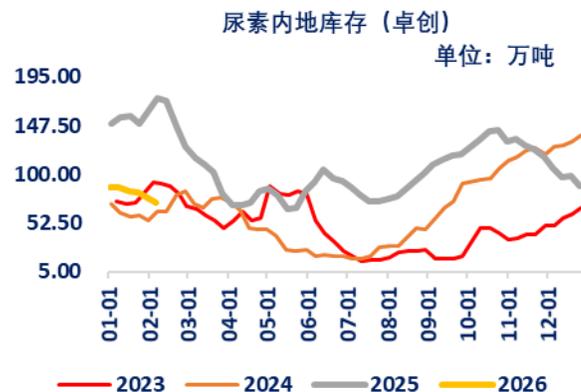
12、尿素产量



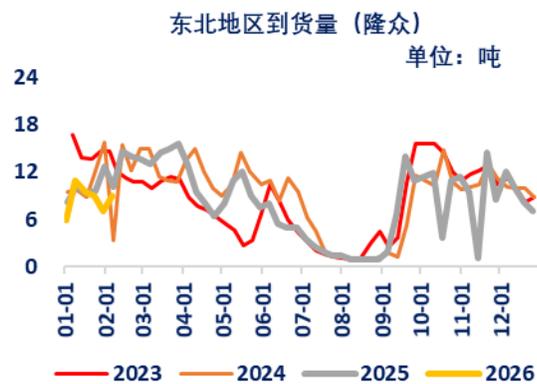
13、尿素预收



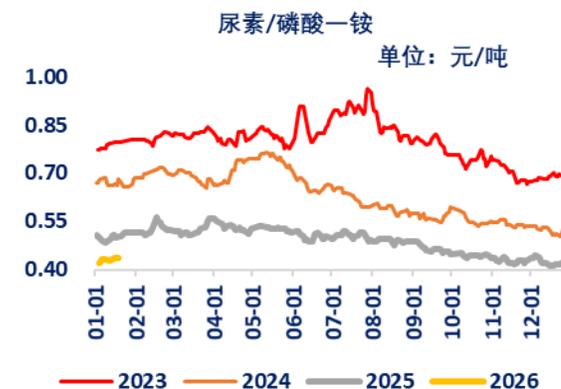
14、尿素库存



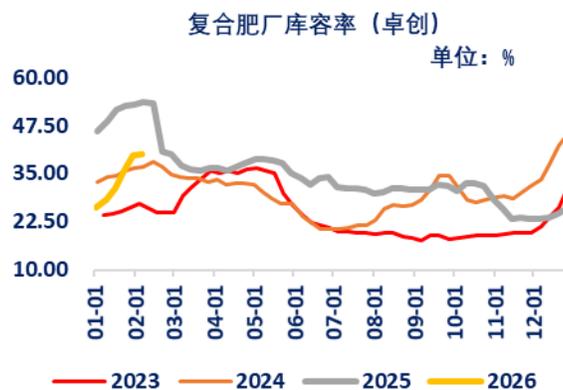
15、其余库存供需



16、尿素与其他氮肥比值



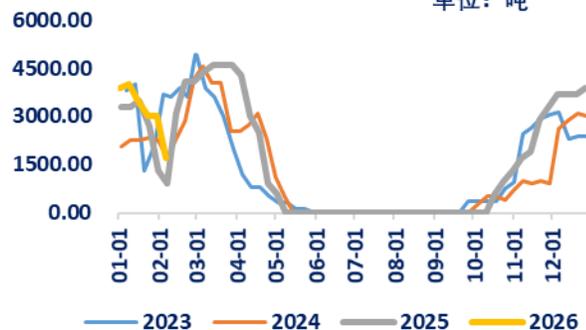
17、复合肥



17、复合肥

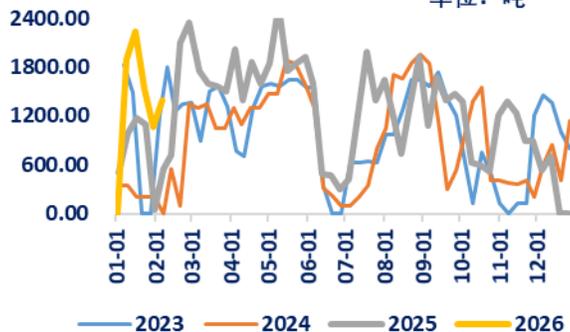
吉林复合肥尿素日均用量 (隆众)

单位: 吨



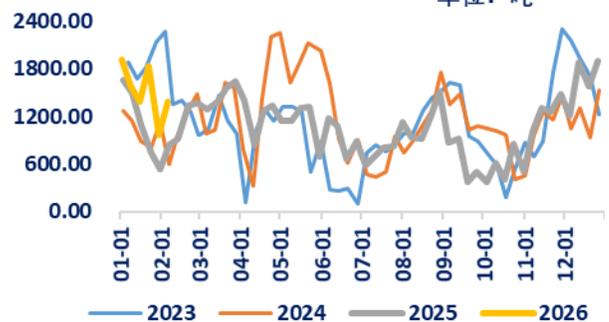
河南复合肥尿素日均用量 (隆众)

单位: 吨



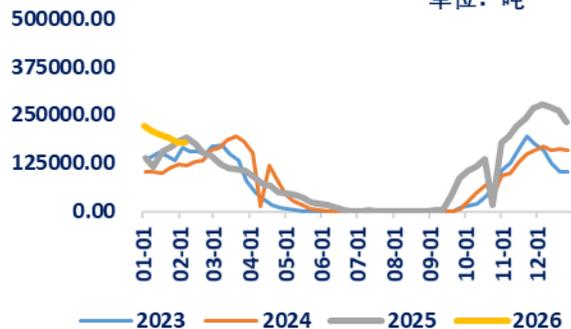
临沂复合肥尿素日均用量 (隆众)

单位: 吨



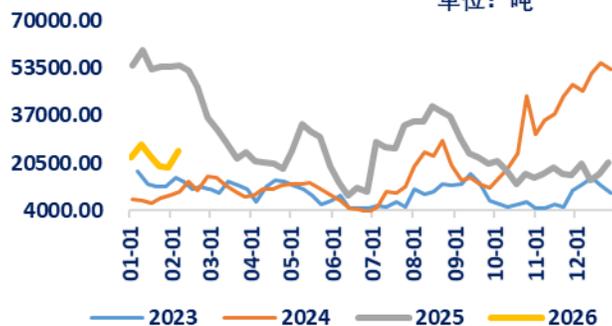
吉林复合肥尿素库存 (隆众)

单位: 吨



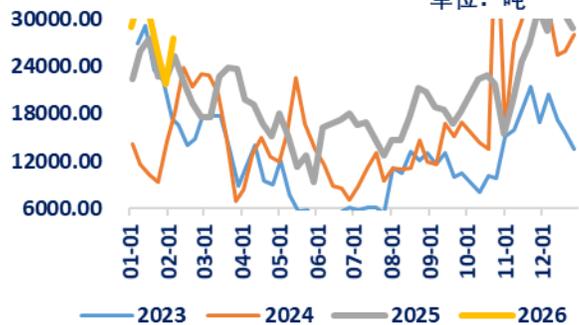
河南复合肥尿素库存 (隆众)

单位: 吨



临沂复合肥尿素库存 (隆众)

单位: 吨

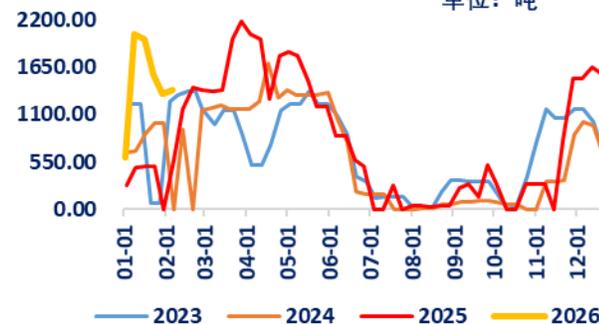


17、复合肥

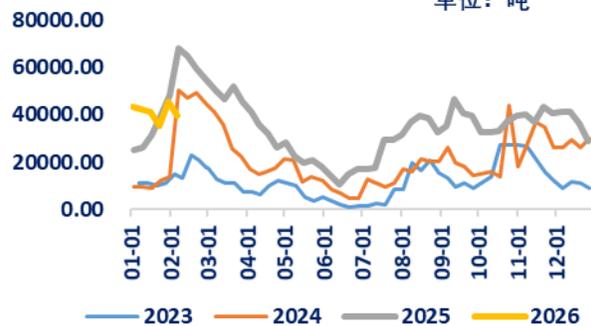
安徽复合肥尿素日均用量 (隆众)
单位: 吨



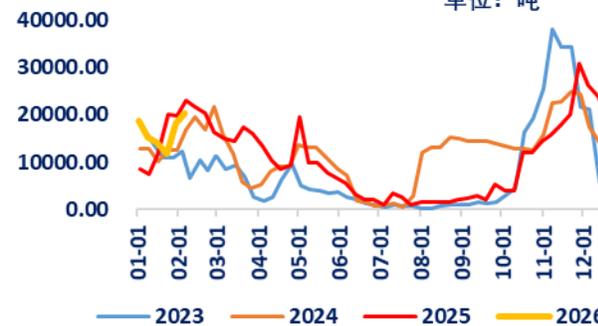
河北复合肥尿素日均用量 (隆众)
单位: 吨



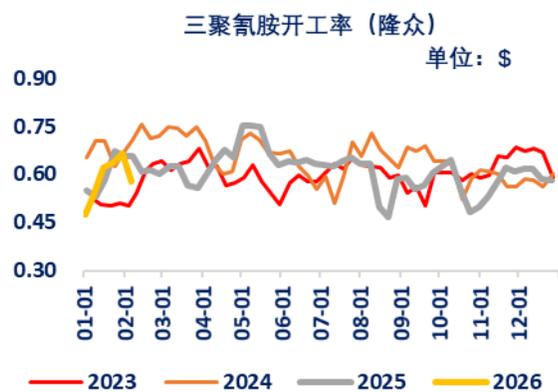
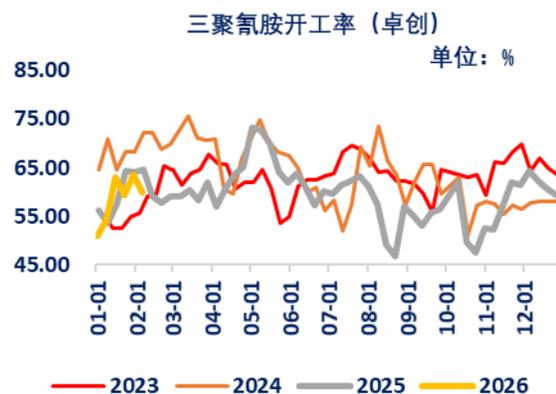
安徽复合肥尿素库存 (隆众)
单位: 吨



河北复合肥尿素库存 (隆众)
单位: 吨



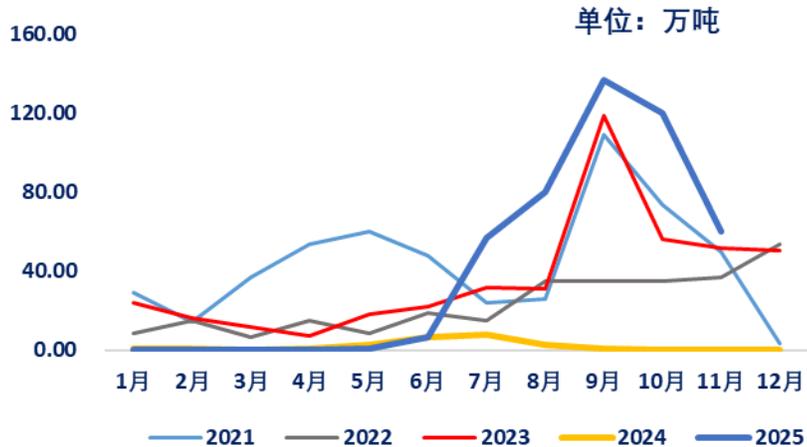
18、三聚氰胺



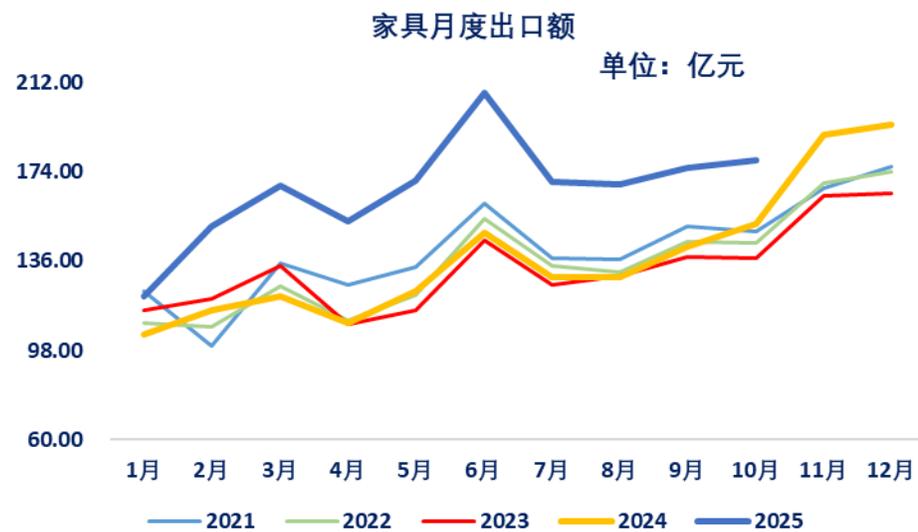
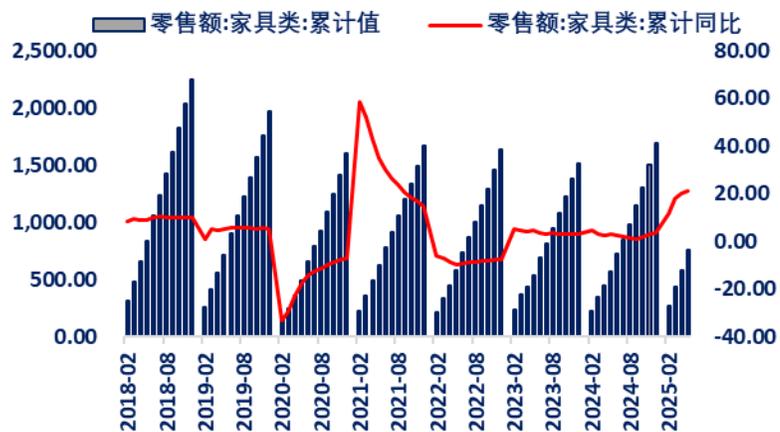
19、尿素出口



尿素出口月度数据



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