国联期货
GUOLIAN FUTURES

国联期货尿素周报

海外尿素报价大幅上涨

2026年1月4日

国 联 期 货 研 究 所

王军龙 从业资格证号：F03120816
投资咨询证号：Z0022960

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011] 1773号

核心要点及策略

	逻辑观点
行情回顾	期货：12月31日，UR2605收于1749元/吨，周涨0.81%。 现货：12月31日，山东中小颗粒尿素价格1705元/吨（-3），河南中小颗粒尿素价格1686元/吨（-2），山西中小颗粒尿素价格1634元/吨（+4），广东中小颗粒尿素价格1830元/吨（+0）。 基差：主流区域基差走弱，具体来看，山东基差-44元/吨（-17）、河南基差-63元/吨（-16）、广东基差81元/吨（-14）、山西基差-115元/吨（-10）。 价差：UR5-9价差收于34元/吨（+11）；山东-河南价差收于19元/吨，广东-山西价差收于196元/吨，广东-河南价差收于144元/吨。
运行逻辑	1月中旬，或有多套装置集中重启，日产或提升；根据装置检修/重启计划，下周期尿素日产预计在19.2-20.1万吨。 冬储需求或陆续释放，复合肥开工或触顶回落，其他下游处在季节性淡季；今年春节节点靠后，节前或将释放部分备肥需求。 据了解，伊朗爆发大范围“三罢”行动；伊朗尿素产能占全球总产能的3.5%，其出口量占全球贸易量的5%左右，“三罢”行动发生后，海外尿素报价大幅上涨。 冬储及出口支撑企业短期去库，目前企业库存已低于去年同期水平，中长期，伴随春耕备肥需求逐步释放，企业库存有望继续去化。
推荐策略	UR2605参考区间1650-2000元/吨，多单持有，控制好仓位
风险点	工业需求不佳、出口不及预期、宏观风险

影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	中性	随着年末临近，部分煤矿完成年度生产任务后停产；港口煤价连续大跌使得贸易商发运至港口利润倒挂严重，港口调入量维持低位；低价刺激终端采购需求，港口调出量显著增加；近期，气温下滑或推动电厂日耗同比改善，产业链库存压力有望阶段性缓解；综合来看，煤价或止跌。
供应	利空	12月26日-12月31日，灵石中煤化工等四套装置（共270万吨/年）检修，正元氢能等五套装置重启（共200万吨/年）；尿素检修损失量28.11万吨，环比减少2.06万吨；根据装置检修/重启计划，下周期尿素日产19.2-20.1 万吨。
需求	中性	尿素冬季储备有序推进；复合肥开工率进入季节性下滑通道，对需求端支撑或减弱；第四批出口配额落地后陆续有货源出口；今年春节节点靠后，节前返青肥备肥需求或释放。
库存	利多	受环保政策、气制装置检修影响，尿素日产继续下滑；复合肥高开工及出口对需求端构成支撑；在供减需增的影响下，周内企业库存大幅去化；今年春节节点靠后，节前或将释放部分备肥需求，需求端或有超预期表现，综合来看，企业或将继续去库。
进出口	利多	印度化肥进口商NFL在1月2日的招标中共收到26个购买150万吨大小颗粒尿素的报价，根据企业名单，目前尚无中国企业参与。1月2日，中东大颗粒尿素FOB报397美元/吨（+19），东南亚大颗粒尿素CFR报425美元/吨（+15），中国大颗粒尿素FOB报402美元/吨（-1）。

CONTENTS
目录

01
近期走势 05

02
价差 10

03
库存 14

04
供应 16

05
需求 21

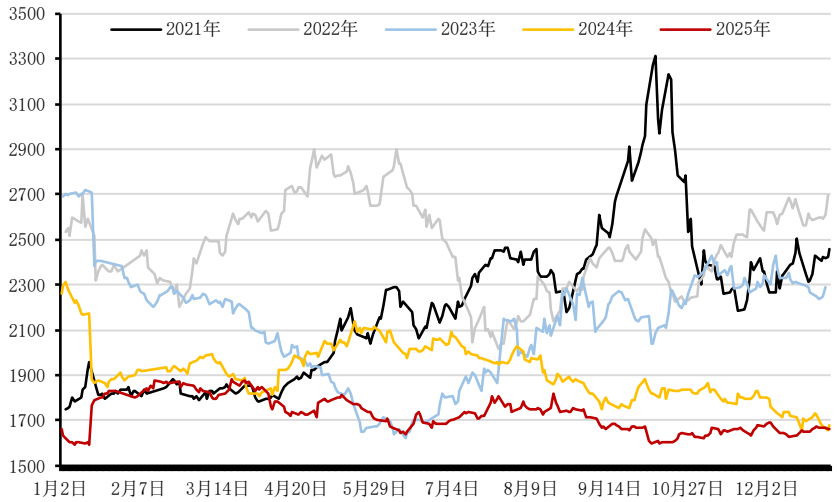
06
进出口 26

CONTENTS
目录

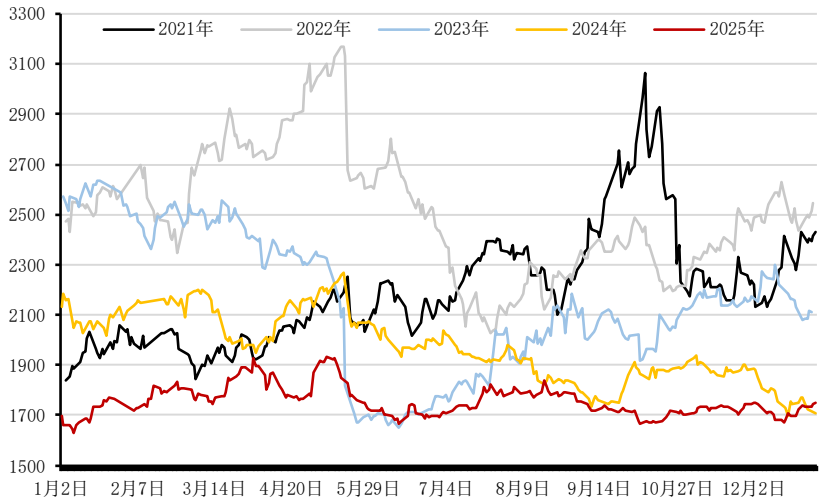
01 近期走势

UR2605收于1749元/吨，周涨0.81%

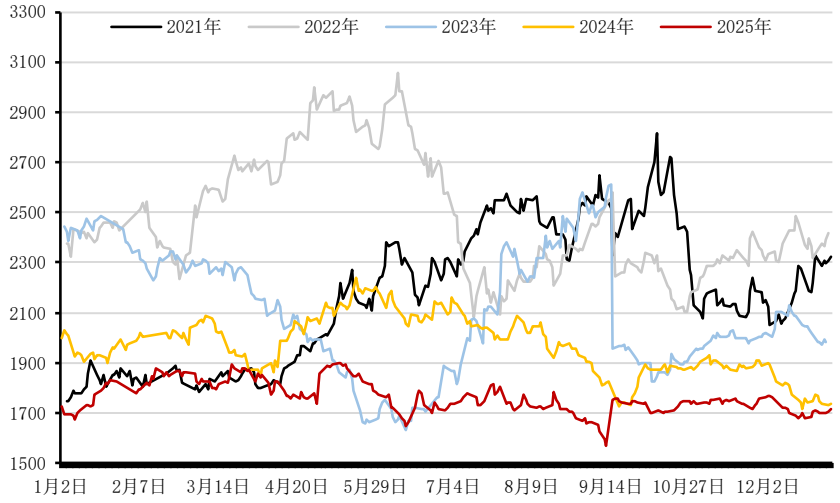
尿素1月合约



尿素5月合约



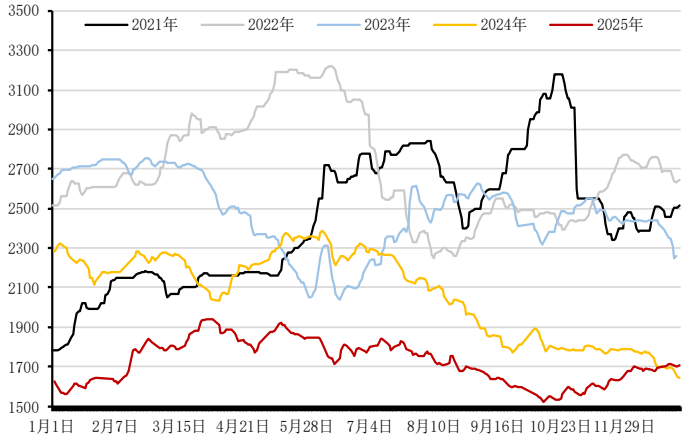
尿素9月合约



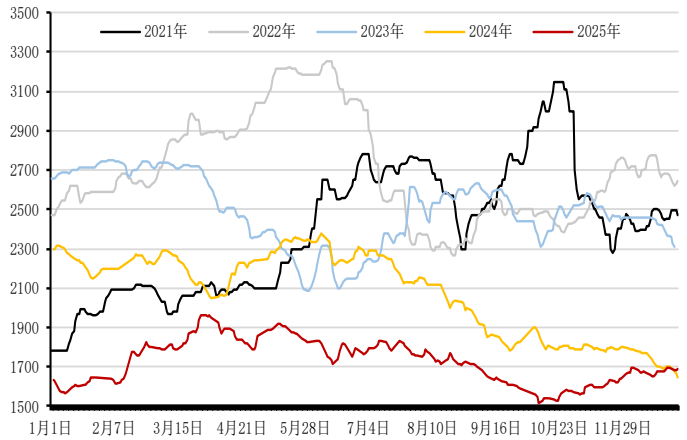
数据来源：Wind、国联期货研究所

主流区域现货价格维稳

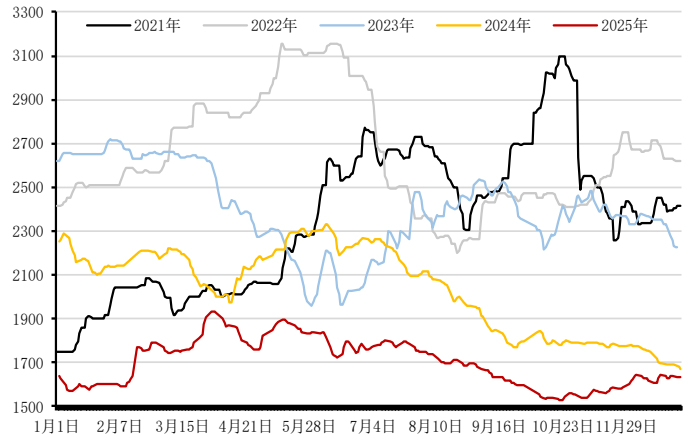
山东中小颗粒尿素价格



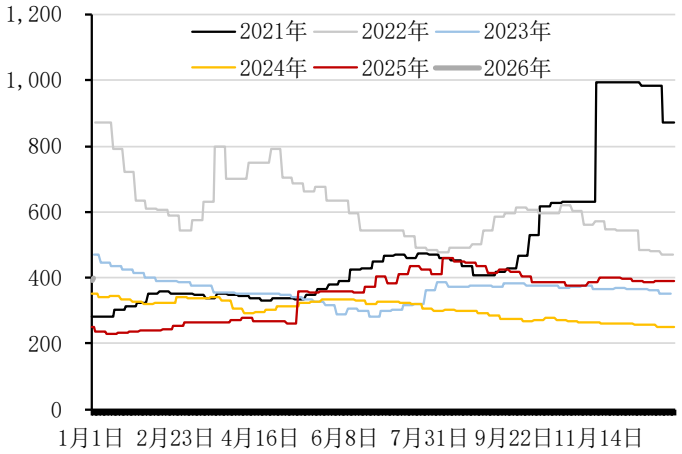
河南中小颗粒尿素价格



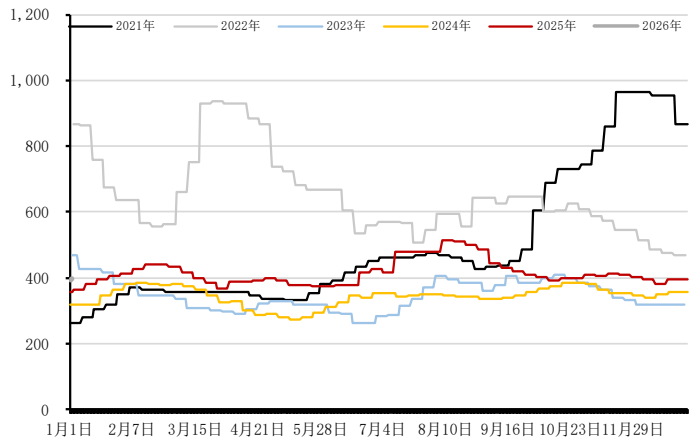
山西中小颗粒尿素价格



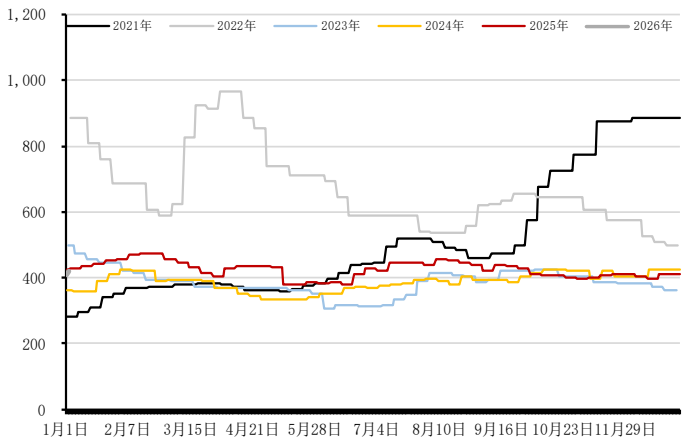
FOB中国



FOB中东



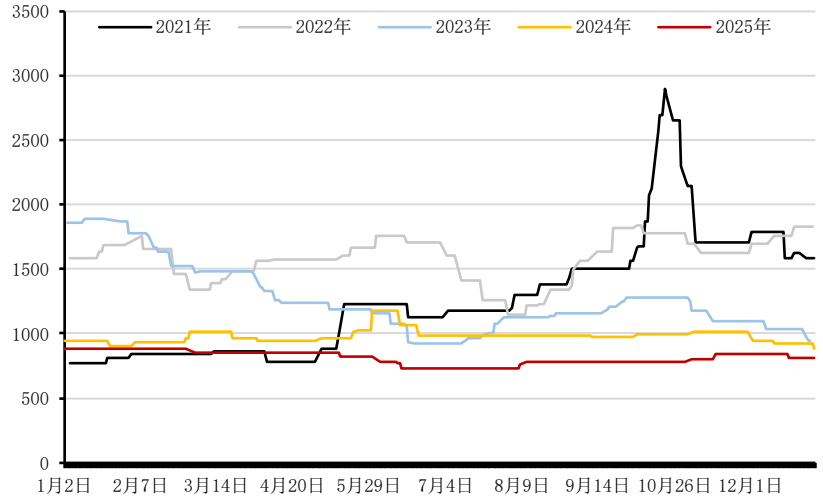
CFR东南亚



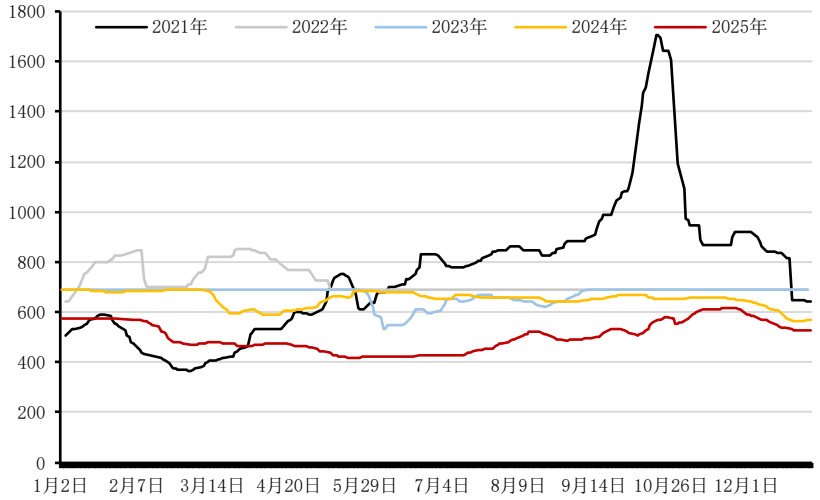
数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

煤炭价或企稳

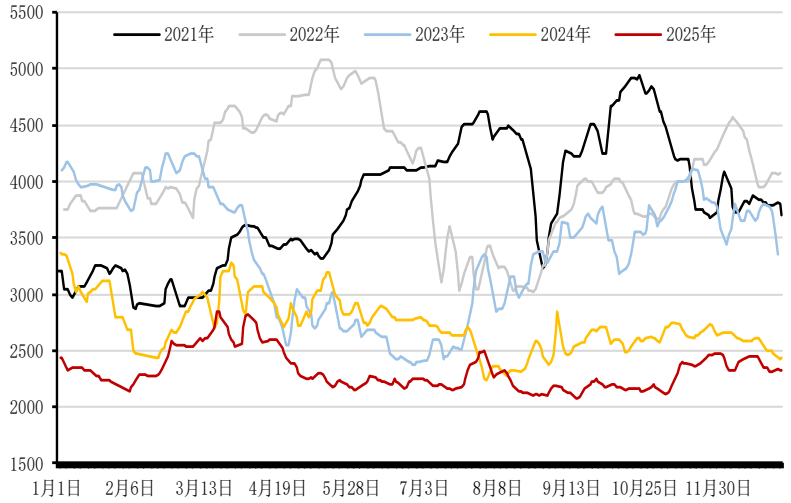
阳泉无烟块煤



鄂尔多斯动力煤Q5500



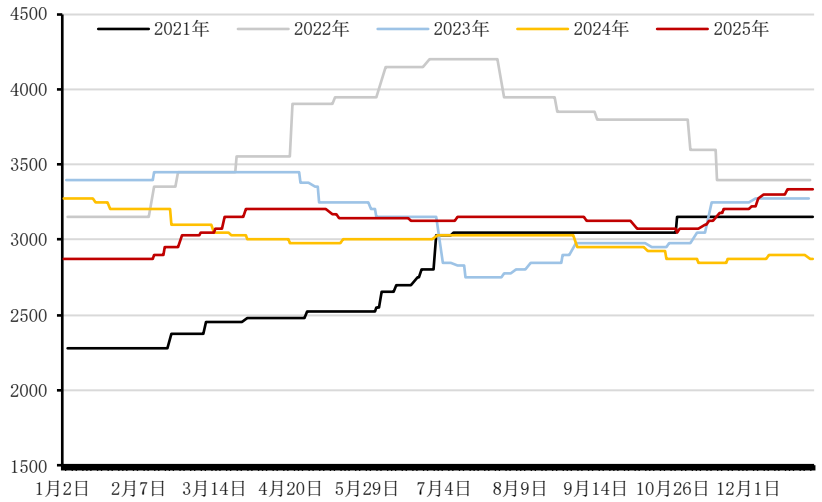
山东合成氨市场价



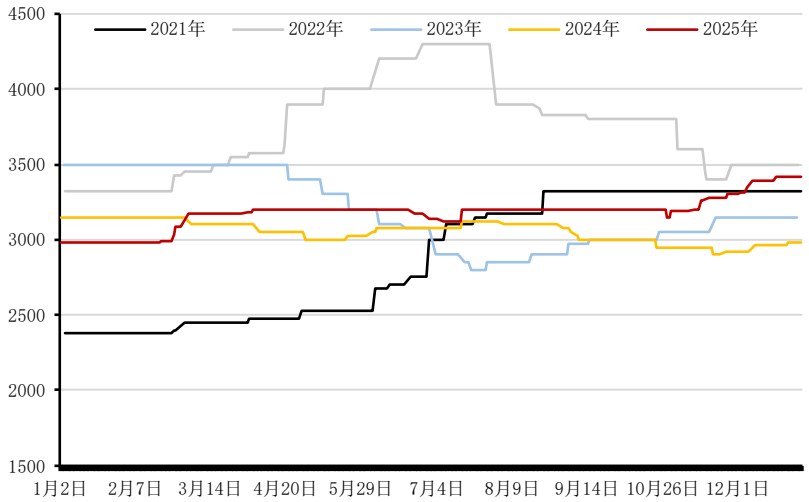
数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

复合肥现货价格走势

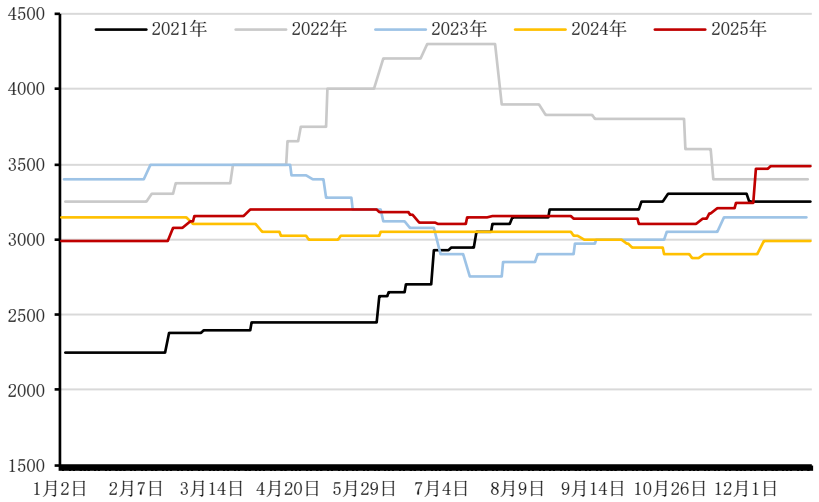
河南复合肥45%S价格



山东复合肥45%S价格



湖北复合肥45CL价格



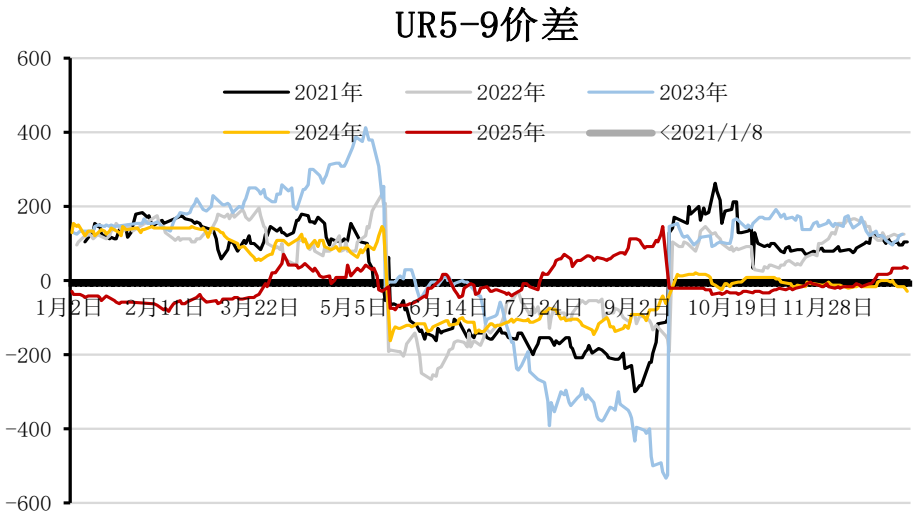
数据来源：钢联、国联期货研究所

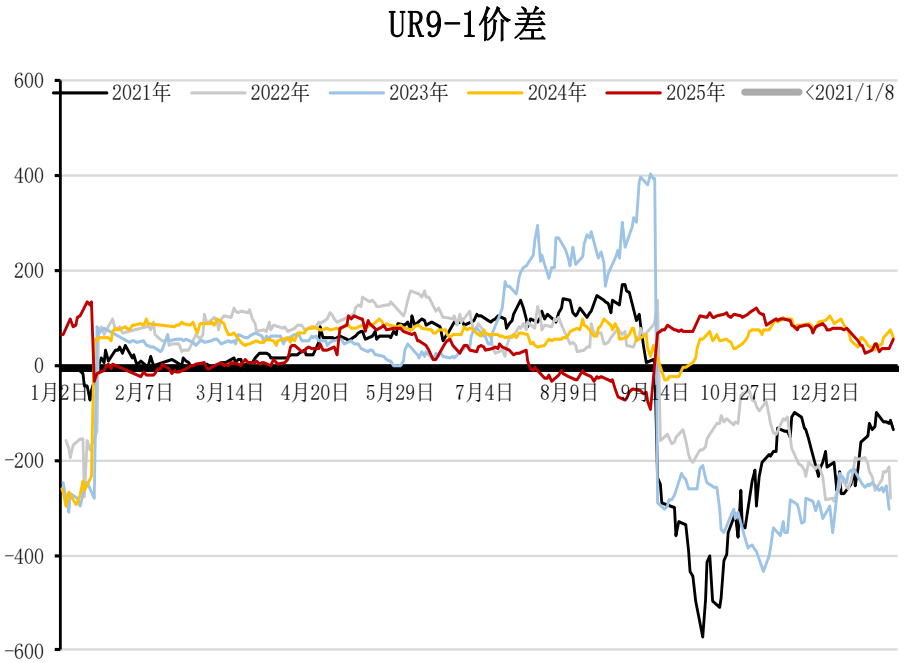
CONTENTS

目录

02 价差

UR5-9价差走强

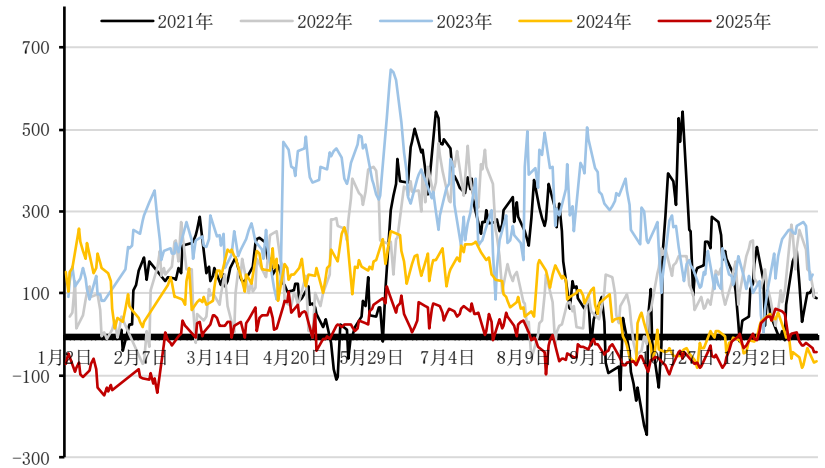




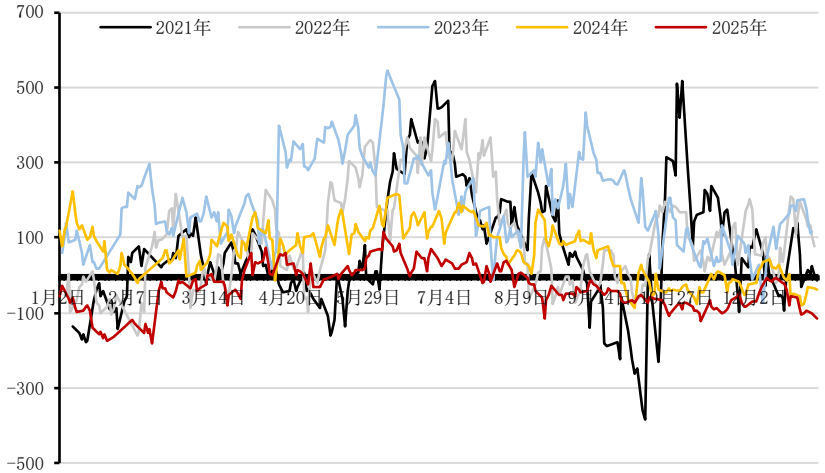
数据来源：Wind、国联期货研究所

主流区域基差走弱

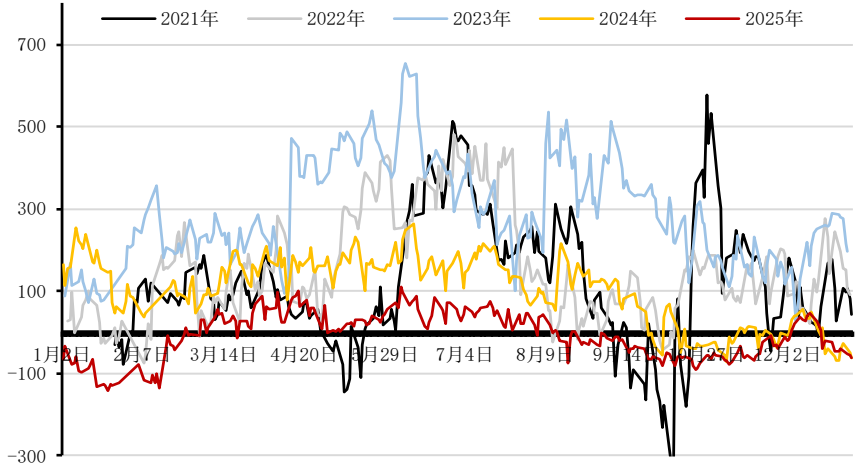
山东基差



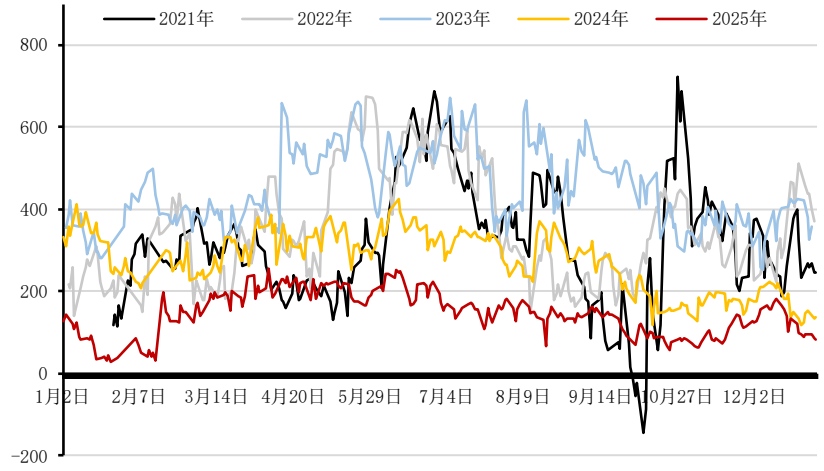
山西基差



河南基差



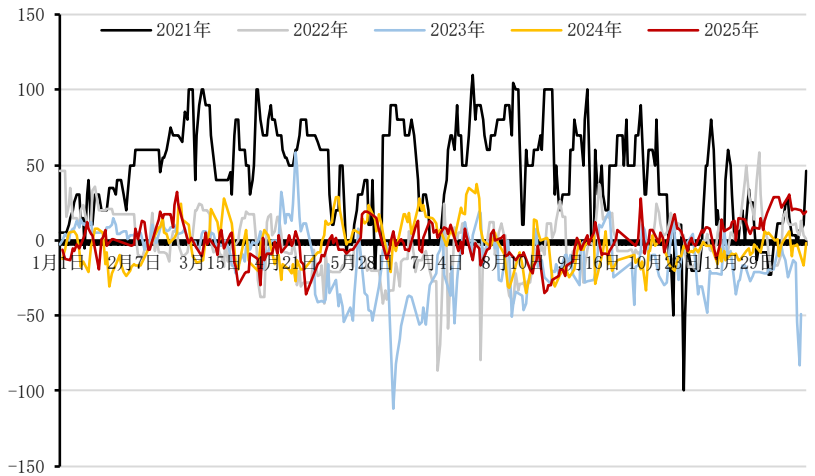
广东基差



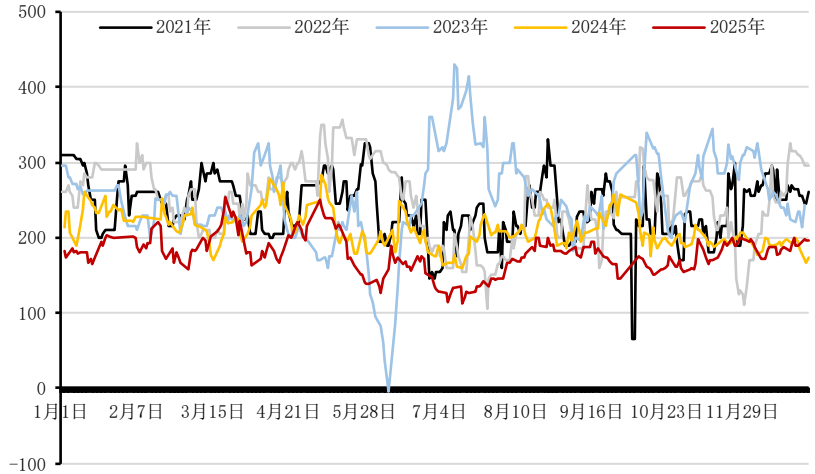
数据来源：Wind、卓创、国联期货研究所

跨区价差

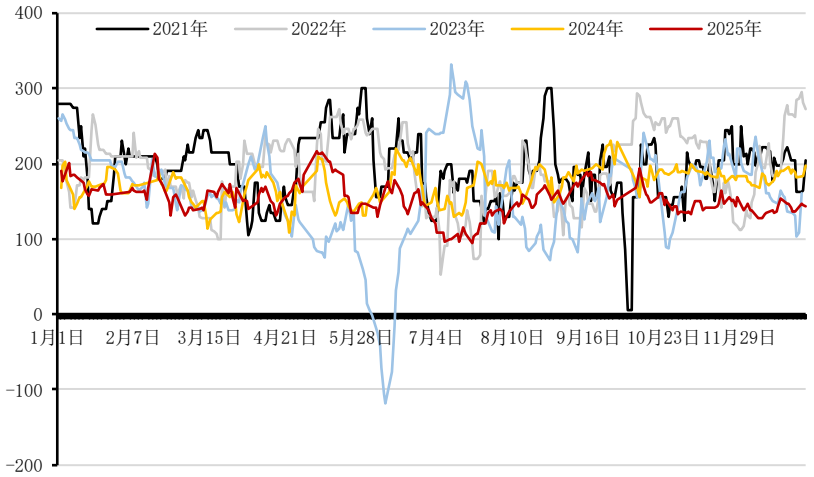
山东-河南价差



广东-山西价差



广东-河南价差



数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

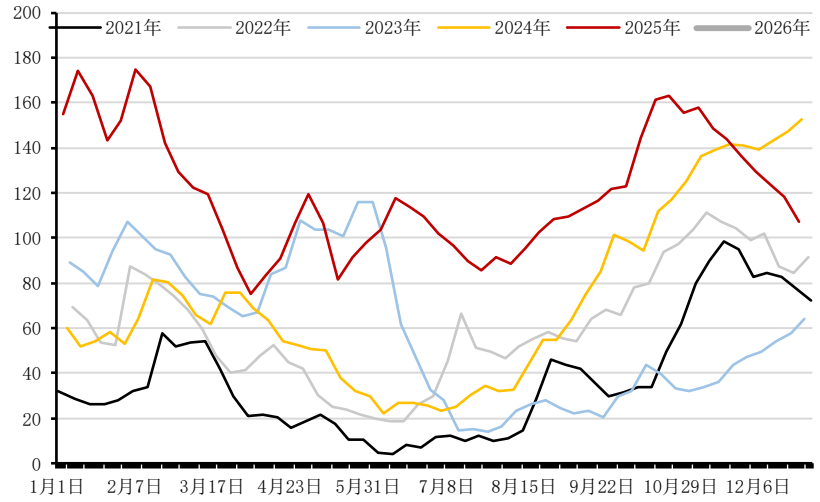
CONTENTS

目录

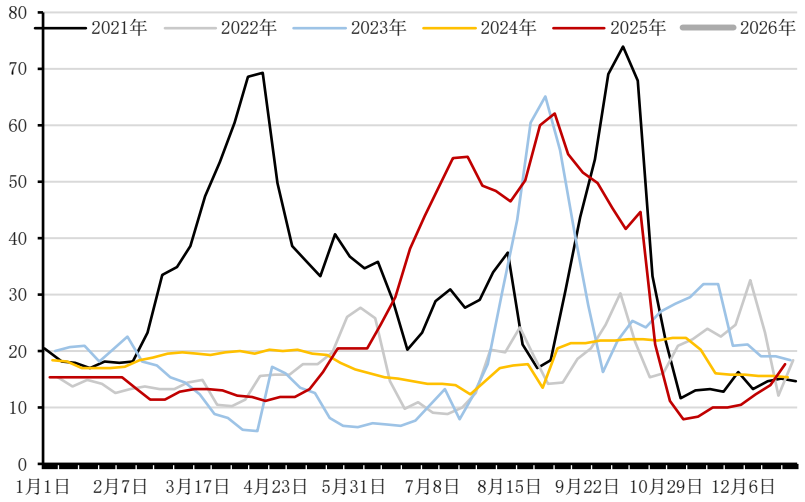
03 库存

周内企业库存继续去化

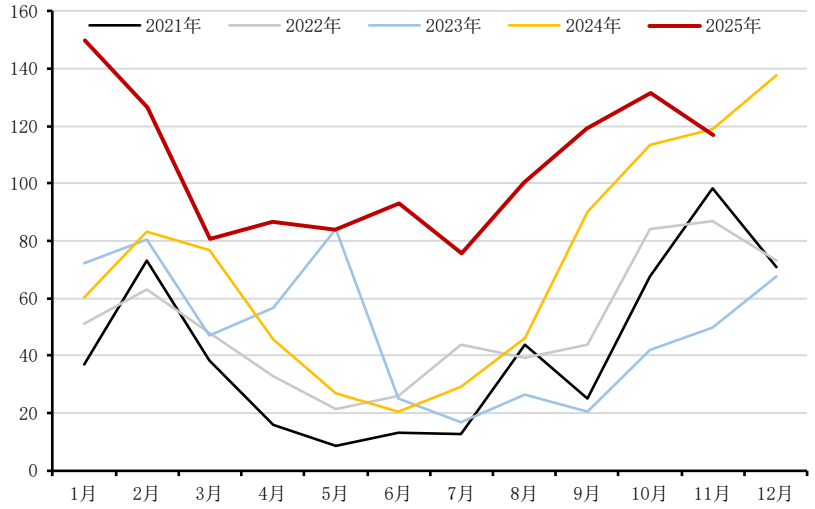
生产企业库存



港口库存



月度企业库存



数据来源：卓创、钢联、国联期货研究所

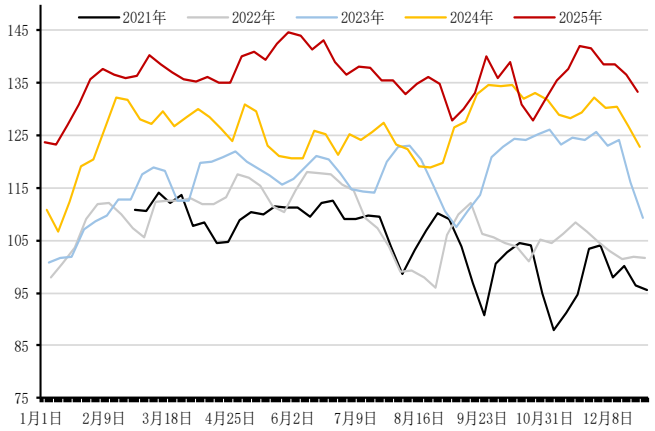
CONTENTS

目录

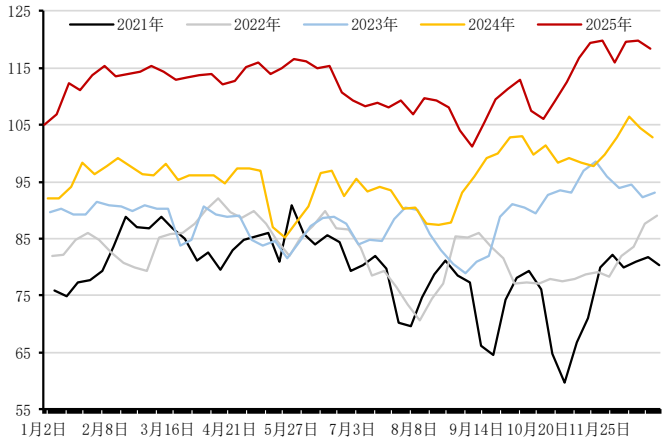
04 供应

周产量环比下滑

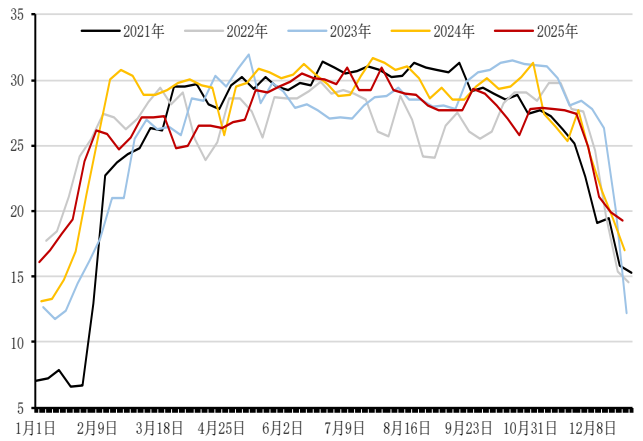
尿素周度产量



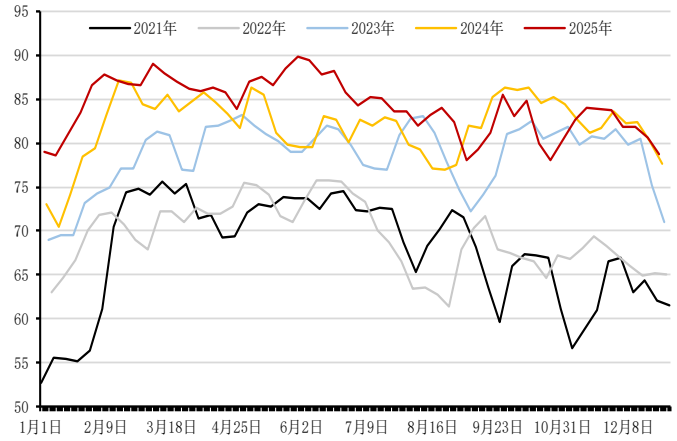
煤制尿素产量



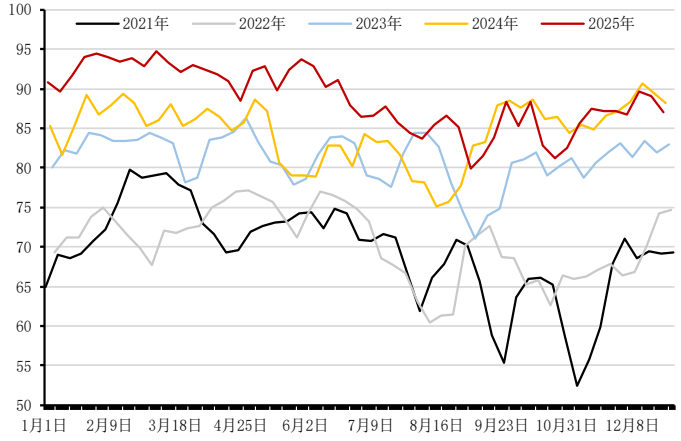
天然气制尿素产量



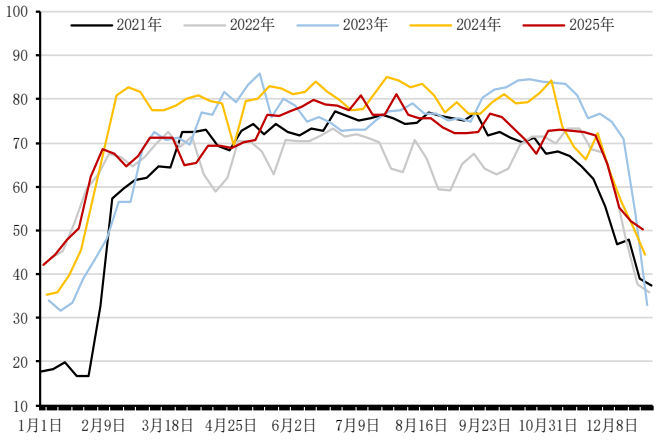
产能利用率



煤制尿素产能利用率

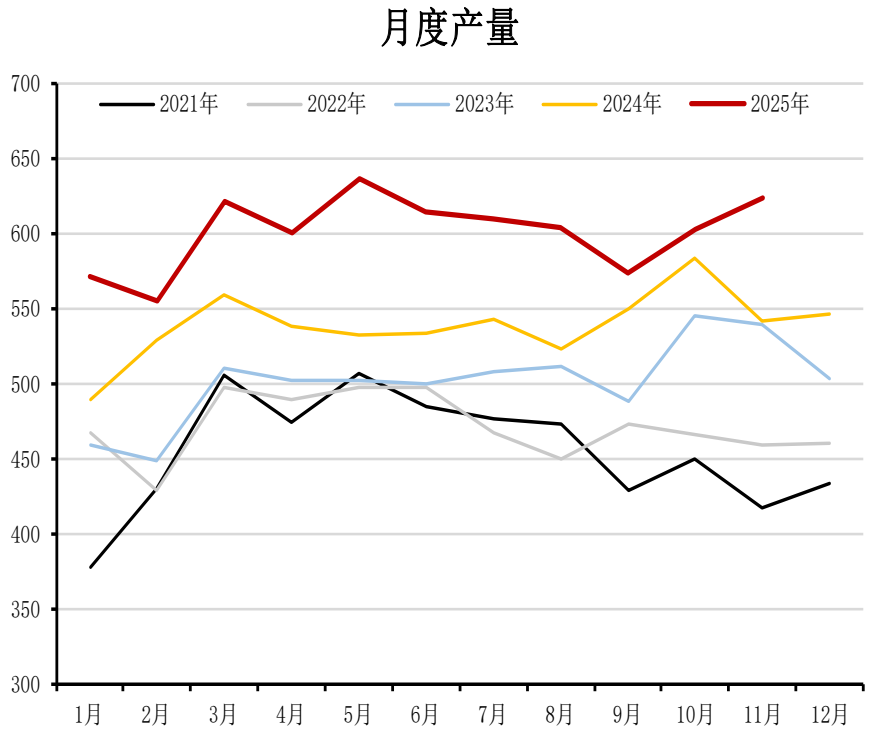


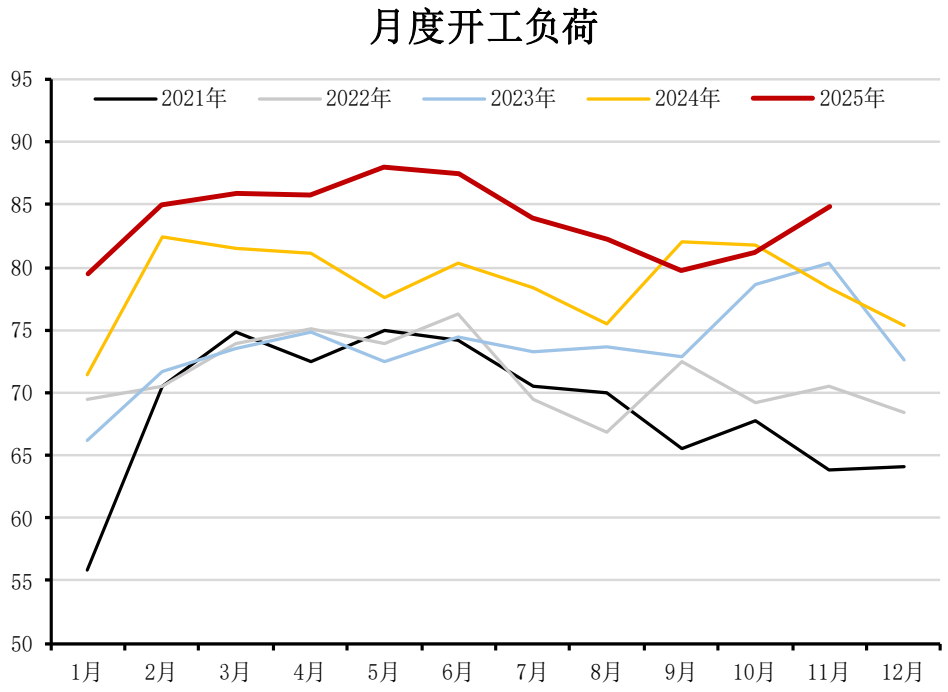
天然气制尿素产能利用率



数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

月度产量、开工负荷

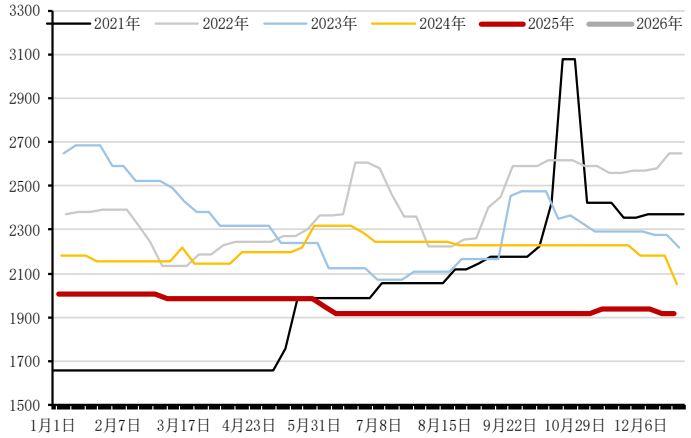




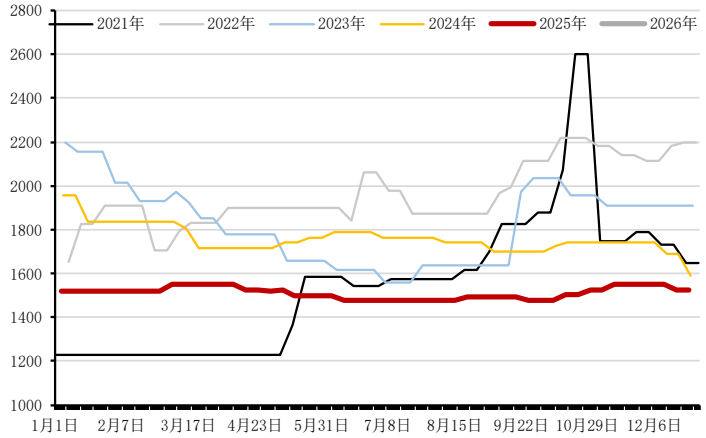
数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

固定床装置现金流成本偏高，水煤浆、航天炉工艺现金流成本较低

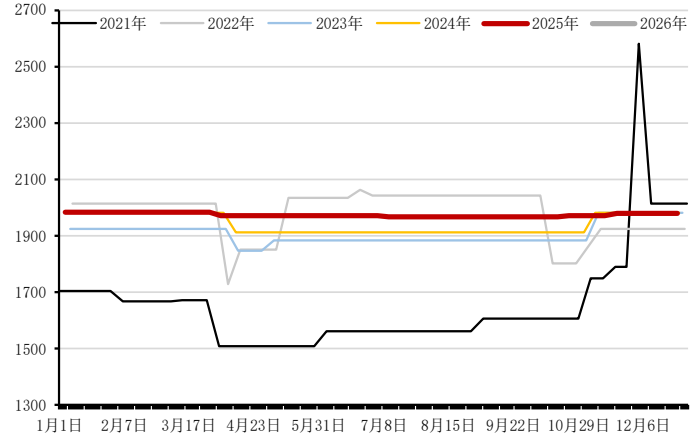
固定床生产成本



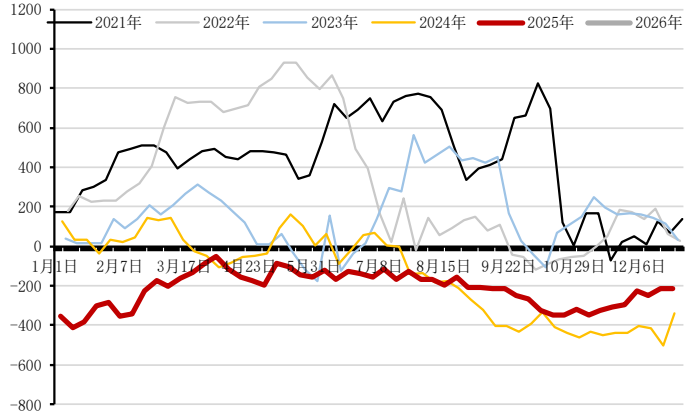
水煤浆生产成本



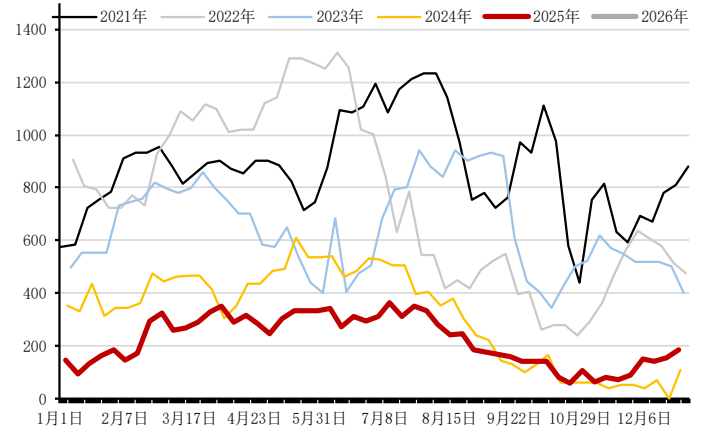
天然气制尿素成本



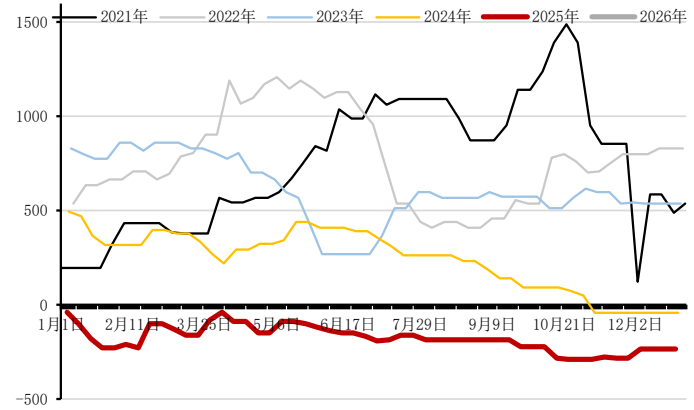
固定床毛利



水煤浆生产毛利



天然气制尿素毛利

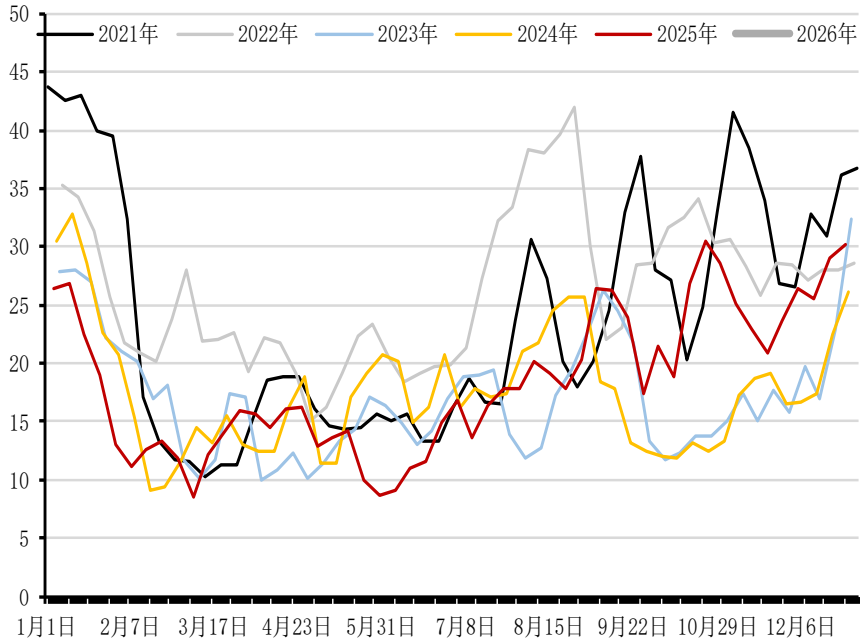


数据来源：钢联、国联期货研究所

装置检修情况（12/26-12/31）

煤制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
河北正元氢能	80	烟煤	2025/12/23	2025/12/26	故障性检修
中化吉林长山化工	30	褐煤	2025/12/15	2025/12/26	常规性检修
湖北三宁化工	30	无烟煤	2025/12/20	2025/12/29	常规性检修
湖北三宁化工	30	无烟煤	2025/12/20	2025/12/29	常规性检修
灵石中煤化工	30	焦炉气	2025/12/29	2025/12/29	故障性检修
阳煤丰喜	40	无烟煤	2025/12/30	2026/1/1	故障性检修
内蒙乌兰泰安能源化工	120	褐煤	2025/12/27	2026/1/2	故障性检修
云南解化清洁能源	23	褐煤	2025/12/18	2026/1/10	常规性检修
金象煤化工	40	无烟煤	2025/9/22	2025/1/15	政策性检修
晋煤天源	35	无烟煤	2025/8/4	2026/1/15	政策性检修
晋煤天源	35	无烟煤	2025/8/4	2026/1/15	政策性检修
山西晋丰煤化工	40	无烟煤	2025/7/21	2026/1/15	政策性检修
山西晋丰煤化工	40	无烟煤	2024/5/18	2026/1/15	故障性检修
鄂尔多斯市亿鼎	52	烟煤	2023/8/24	2025/1/15	常规性检修
河南晋开	40	烟煤	2025/6/25	2025/1/31	常规性检修
山西润锦化工	30	焦炉气	2025/7/17	2026/1/31	故障性检修
晋煤中能	40	烟煤	2025/8/28	2026/1/31	常规性检修
晋煤中能	30	烟煤	2025/8/22	2026/1/31	亏损性检修
七台河勃盛清洁能源	10	焦炉气	2025/7/3	2026/2/1	常规性检修
七台河勃盛清洁能源	20	焦炉气	2025/7/3	2026/2/1	常规性检修
煤制检修产能			595		
气制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
重庆建峰化工	80	天然气	2025/12/11	2026/1/3	常规性检修
泸天化	70	天然气	2025/12/4	2026/1/4	常规性检修
中原大化	52	天然气	2025/12/23	2026/1/5	政策性检修
四川美丰化工	25	天然气	2025/12/11	2025/1/10	常规性检修
玖源生态	30	天然气	2025/12/3	2026/1/15	常规性检修
云天化	80	天然气	2025/12/26	2026/1/20	常规性检修
鄂尔多斯联合化工	52	天然气	2025/12/1	2026/1/24	亏损性检修
鄂尔多斯联合化工	52	天然气	2025/12/1	2026/1/26	亏损性检修
鄂尔多斯联合化工	95	天然气	2025/11/30	2026/1/26	亏损性检修
新建塔里木石化	80	天然气	2025/7/31	2026/12/31	亏损性检修
气制检修产能			616		

周度检修损失量



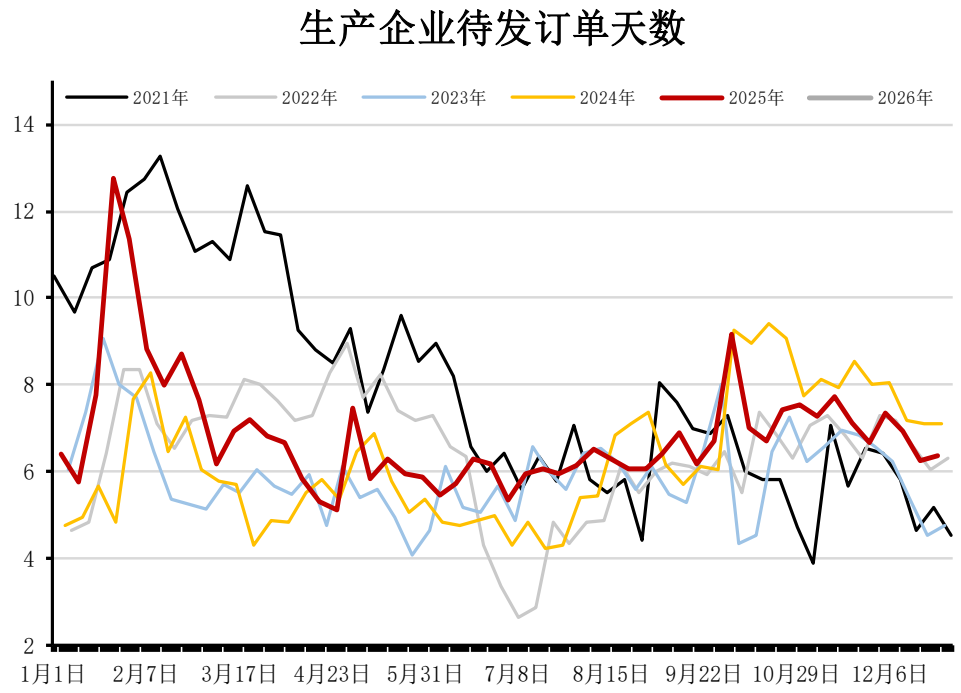
数据来源：钢联、国联期货研究所

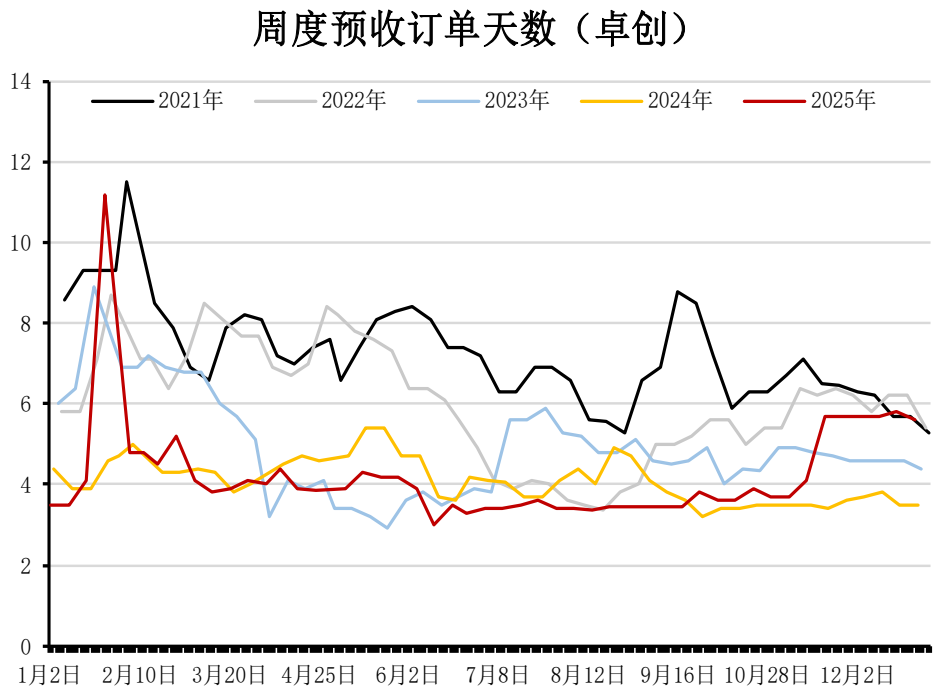
CONTENTS

目录

05 需求

生产企业待发订单天数

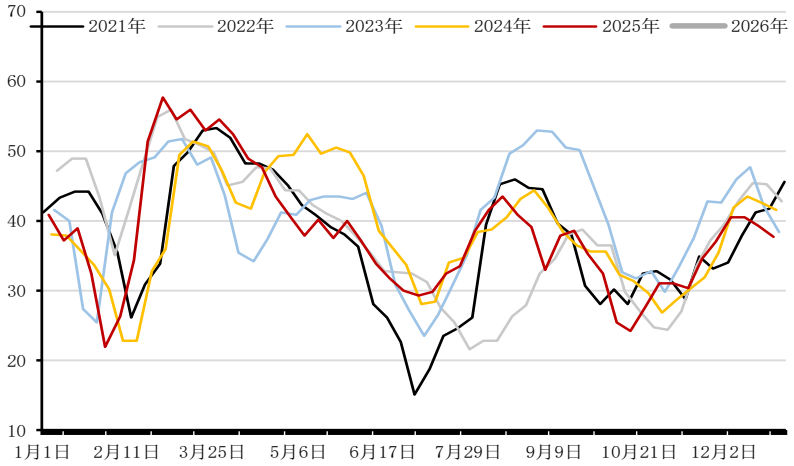




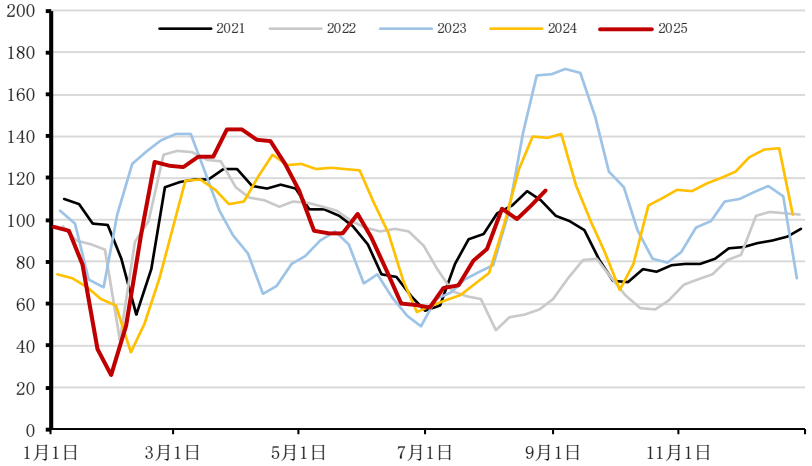
数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

复合肥开工率或触顶回落

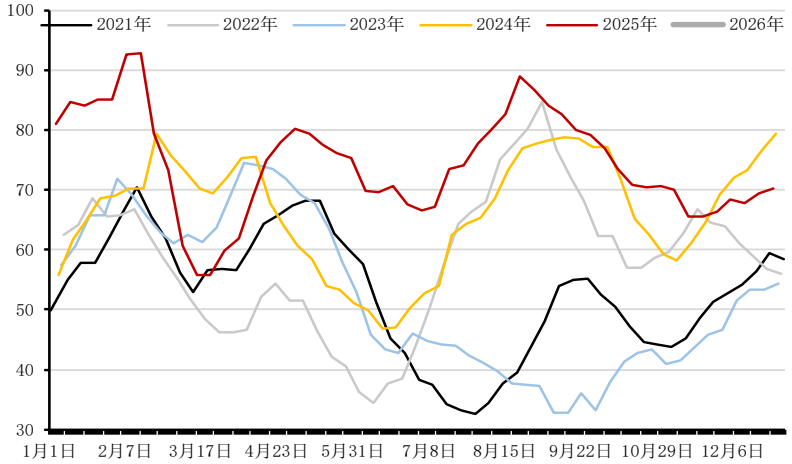
复合肥产能利用率



复合肥产量



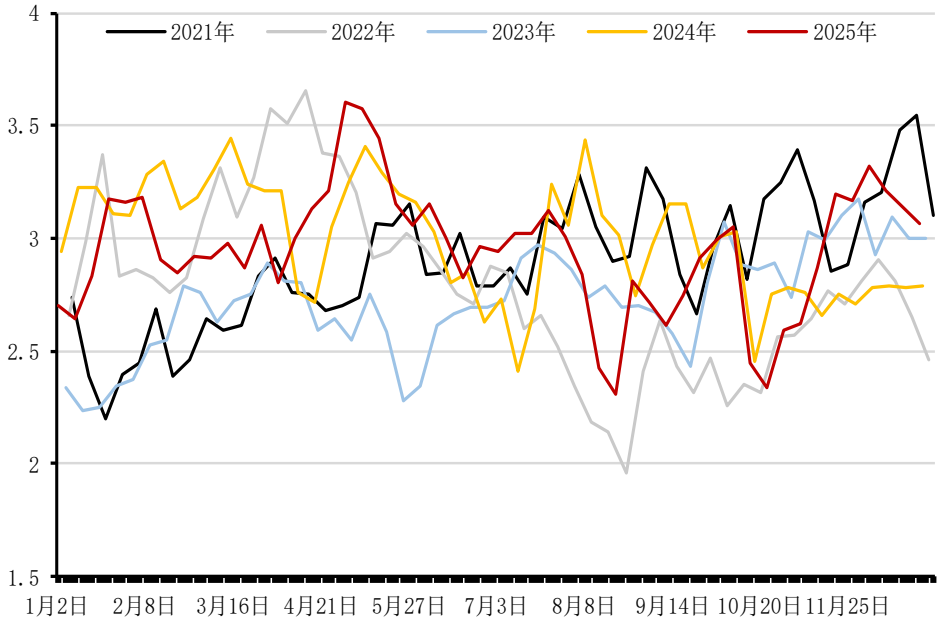
复合肥样本企业库存



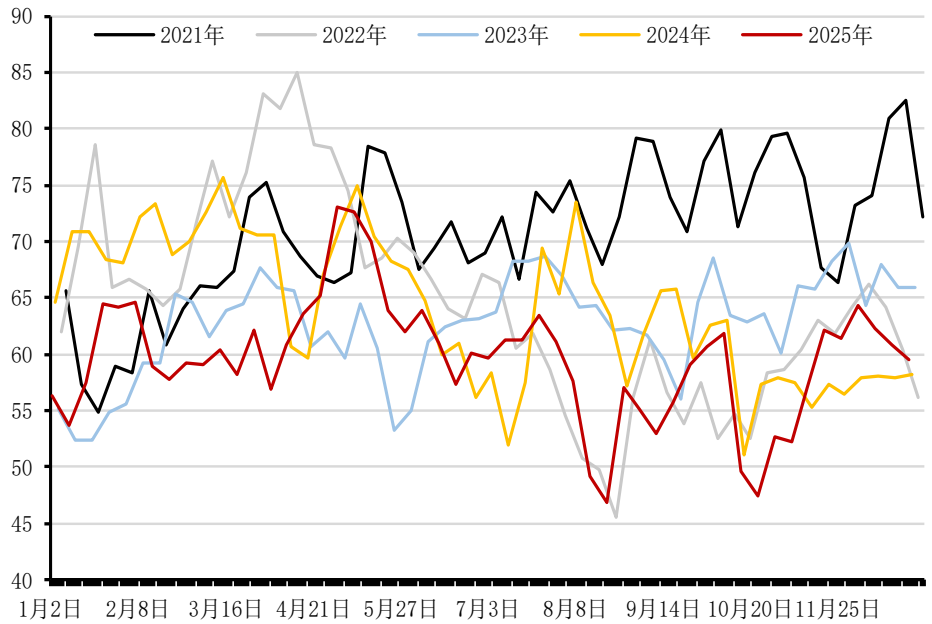
数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

三聚氰胺开工率将季节性走弱

三聚氰胺产量

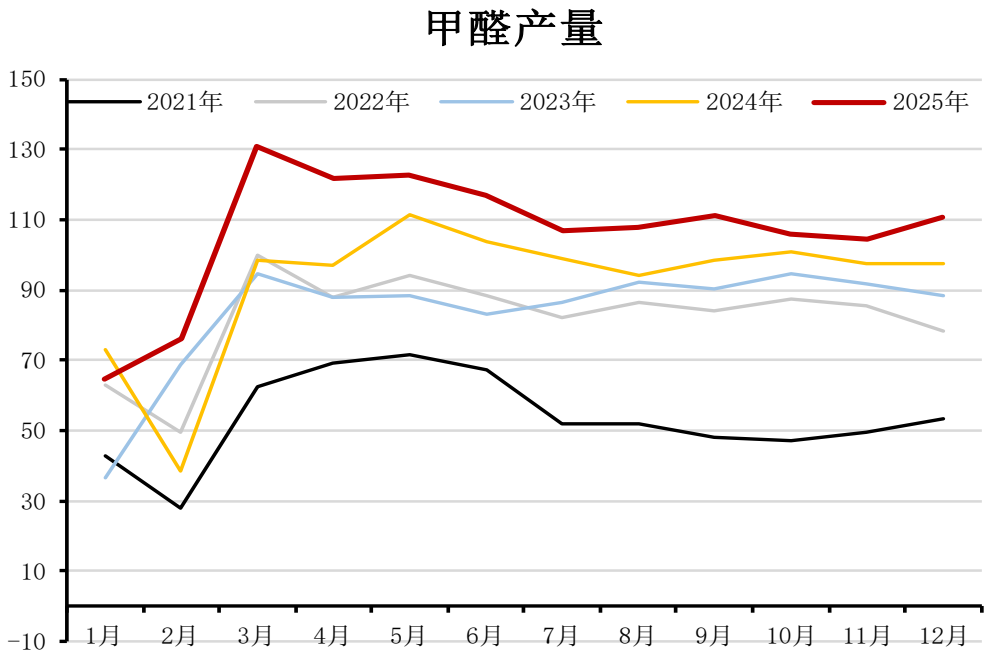


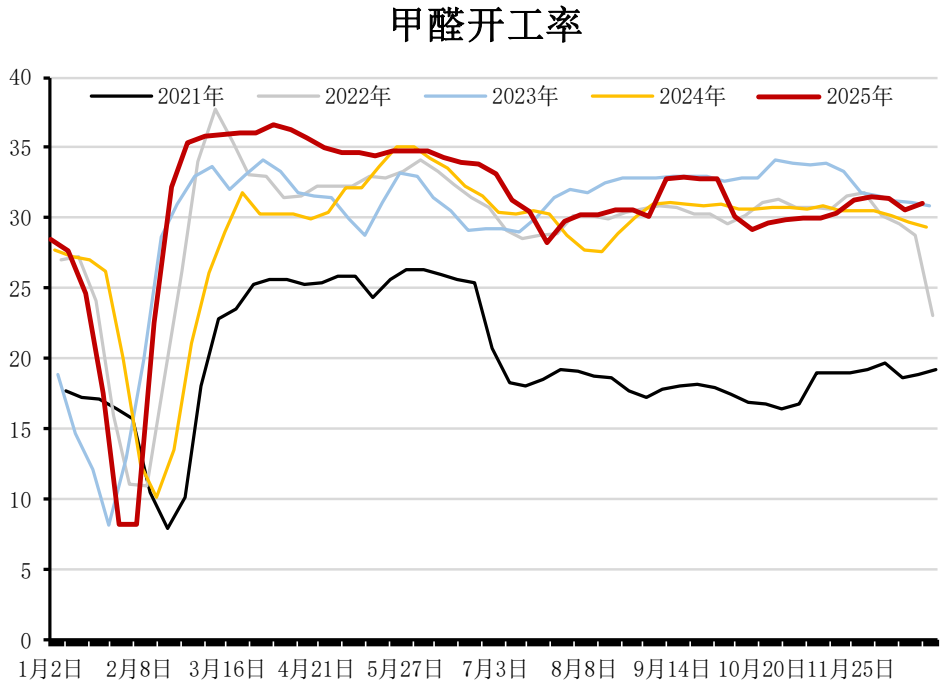
三聚氰胺产能利用率



数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

甲醛开工率（板材需求）





数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

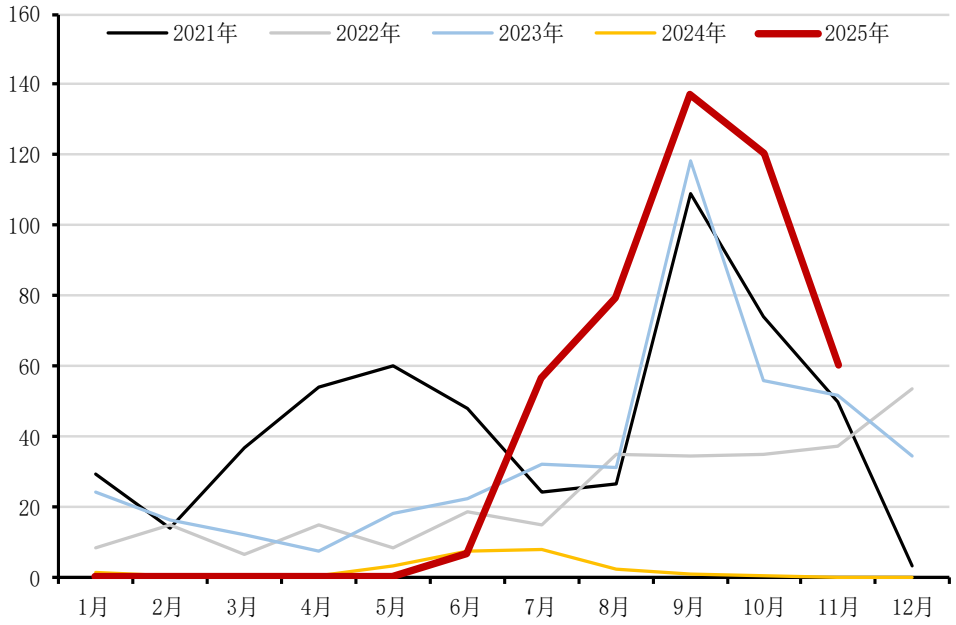
CONTENTS

目录

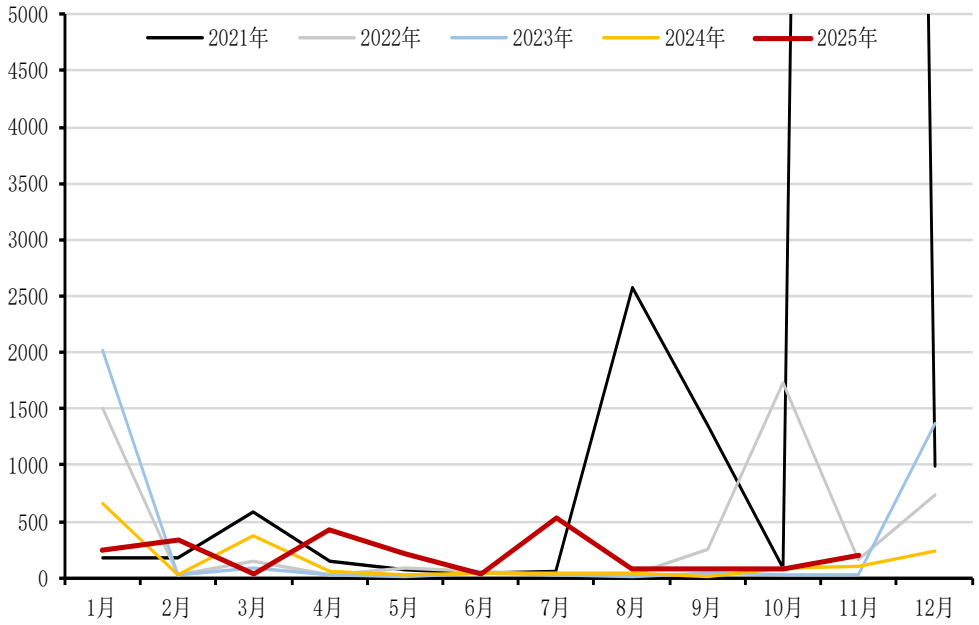
06 进出口

1-11月累计出口尿素461.64万吨

出口量



进口量



数据来源：钢联、国联期货研究所

感 谢 观 看

免 责 声 明

本报告中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，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究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。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎