

尿素：供应压力不减，关注出口扰动

摘要：

综合供需两端推演，下半年尿素行情整体或将呈现先弱后修复走势。三季度农业刚需支撑有限，行业日产维持高位，货源出货压力突出，叠加出口配额实际兑现情况存疑，市场整体承压运行；四季度小麦秋播备肥、冬储采购季节性回暖，复合肥开工自低位小幅修复，同时冬季采暖季天然气供给收紧，气头装置被动减产边际收缩供给，天然气成本上行也将形成底部支撑，带动行情小幅回暖。但宽松的供需基本面难以根本性扭转，若无出口超预期放量、行业集中大规模非计划检修等极端利多驱动，价格反弹突破上半年高点存在较大阻力。

风险点：出口政策变化、新产能投放、宏观情绪扰动、能源价格波动

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1448号

研究员：
梁明月
从业资格证号：
F03088702
投资咨询资格证号：
Z0019572

目录

一、2026年上半年尿素市场回顾.....	4
二、企业生产成本抬升，不同装置利润表现分化.....	7
三、供应高位运行.....	9
四、工农业需求先强后弱.....	11
五、出口政策调整，对市场扰动增加.....	13
六、库存压力较大.....	15
七、2026年下半年尿素市场展望.....	16

图目录

图 1: 山东小颗粒尿素市场价 (元/吨)	5
图 2: 文华尿素加权走势图 (元/吨)	6
图 3: 尿素基差走势 (元/吨)	6
图 4: 无烟煤汇总均价 (元/吨)	8
图 5: 动力煤: Q>5500: 绝对价格: 秦皇岛港 (元/吨)	8
图 6: 尿素生产成本 (元/吨)	8
图 7: 尿素生产利润 (元/吨)	9
图 8: 我国尿素产能产量 (万吨)	10
图 9: 全国尿素月度产量 (吨)	10
图 10: 尿素周度开工率 (%)	10
图 11: 尿素日产量 (吨)	10
图 12: 煤制尿素开工率 (%)	11
图 13: 天然气制尿素开工率 (%)	11
图 14: 复合肥开工率 (%)	12
图 15: 复合肥产量 (万吨)	12
图 16: 三聚氰胺周度开工率 (%)	13
图 17: 三聚氰胺产量 (万吨)	13
图 18: 尿素月度进口量 (吨)	13
图 19: 尿素月度进口金额 (美元)	13
图 20: 尿素月度出口量 (万吨)	14
图 21: 尿素月度出口金额 (千美元)	14
图 22: 中国尿素企业库存 (万吨)	15
图 23: 中国尿素港口库存 (万吨)	15

一、2026年上半年尿素市场回顾

2026年上半年国内尿素市场整体呈现先扬后抑的运行格局，行情随季节性需求、出口情绪及供需结构的切换而波动运行。统计周期内（1月1日-6月25日），文华尿素加权指数整体波动幅度达336点。结合市场节奏与核心驱动变化，上半年尿素行情可明确划分为低位盘整、阶段性反弹、高位回落寻底三个阶段。

第一阶段：低位盘整（1月初—2月中旬）

本阶段正值春节假期前后，国内化肥行业处于传统消费淡季，市场整体交投冷清、价格波动收窄。农业终端用肥基本停滞，基层经销商多暂停备货、持币观望，下游复合肥企业同步停工休市，整体需求进入阶段性冰点。供应端保持平稳运行，国内煤制、气制尿素装置均无集中检修与大幅降负，行业开工率、日产水平维持稳定，市场货源供需相对均衡。成本方面，原料煤炭、天然气价格窄幅震荡，整体成本区间稳固，有效托底盘面，限制价格深度下行空间。整体来看，阶段内市场多空博弈偏弱，资金参与意愿低迷，盘面以淡季基本面消化、等待春季需求拐点为主，走势呈现典型的低位磨底、区间盘整特征。

第二阶段：阶段性反弹（2月中旬—4月底）

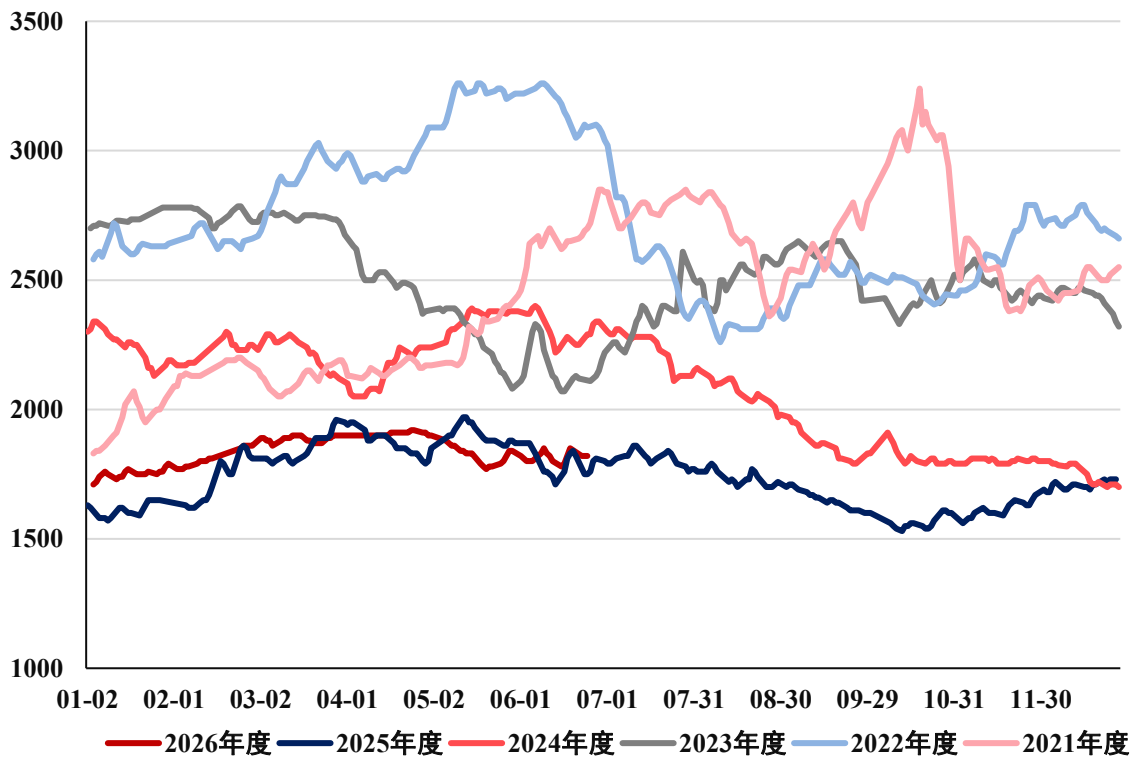
春节假期结束后，市场复工复产节奏加快，叠加春耕备肥旺季预期升温，尿素市场开启持续性修复反弹行情。2月中下旬开始，华北、华东、华中等国内主产区陆续启动春季备肥工作，基层经销商集中补库，农业刚需稳步释放；同时下游复合肥企业复工提速，装置开工率持续回升，工业端采购需求同步改善，工农需求共振带动现货价格稳步上行，驱动期货盘面震荡抬升。成本端形成有力支撑，春季主产区煤矿安全检查常态化推进，原料无烟煤、烟煤价格小幅走强，抬升行业生产成本中枢，为尿素价格上行提供基本面支撑。此外，4月印度新一轮国际尿素招标带来极强情绪利好，本次招标东海岸最低报价959美元/吨，国内尿素出口可实现单吨近4000元的超高套利空间，极高的出口利润彻底点燃多头热情，资金蜂拥入场推动期现价联动上行，行情持续走强，一举创下上半年价格高点。

第三阶段：高位回落与寻底（4月底—6月底）

4月底国内春耕集中用肥需求全面落地收尾，农业刚需快速退潮，市场正式步入季节性需求空档，行情拐点确立，盘面开启持续回落、反复探底的走势。需求端整体走弱趋势明确，

基层备货基本完毕，终端无新增集中采购订单；下游复合肥企业面临成品库存积压压力，装置开工率再度回落，工业需求持续疲软，整体市场消耗能力大幅下滑。而供应端始终维持高位运行，国内尿素企业高开工、高日产格局未被打破，新增产能持续释放，市场货源过剩压力逐步凸显，工厂库存从低位快速累积，持续压制现货及期货价格。5月尿素盘面重心持续下移，彻底跌破4月高位震荡区间，趋势由强转弱。进入6月，市场波动进一步加剧，整体呈现震荡寻底态势，第二批出口配额落地一度带来短期情绪提振，推动盘面快速反弹，但随后印度招标成交价格大幅低于市场预期，出口套利空间快速收缩，港口集港进度不及预期，政策利好迅速兑现落地。叠加持续走高的企业库存、宽松的供需基本面持续施压，盘面反弹乏力、反复探底，上半年行情整体收尾偏弱。

图 1：山东小颗粒尿素市场价（元/吨）



数据来源：钢联 隆众资讯 弘业期货金融研究院

图 2：文华尿素加权走势图（元/吨）



数据来源：文华财经 弘业期货金融研究院

图 3：尿素基差走势（元/吨）



数据来源：钢联 隆众资讯 弘业期货金融研究院

二、企业生产成本抬升，不同装置利润表现分化

气头尿素的生产成本主要是由天然气价格、电费和加工费组成。煤头尿素的生产成本主要是“两煤一电”，“两煤”是原料煤和燃料煤。原料煤主要有无烟煤和烟煤两类。燃料煤主要是动力煤。目前有代表性的工业化煤气化技术有：固定床、流化床和气流床。其中固定床块煤气化用煤要求是具有高活性、高灰熔点、高热稳定性的无烟煤块或焦炭，主要在小合成氨企业使用。流化床粉煤气化原料要求具有高活性、高灰熔点的褐煤、低化学活性的烟煤和无烟煤，该技术对环境污染大，主要应用于小型氮肥厂。气流床水煤浆气化原料煤种适应性宽，国内多数企业都是运用的该技术。

2026年上半年，国内煤炭供需整体维持高位运行，市场呈现供需平稳、价格回升、效益改善的良好态势。价格层面，主流煤种价格均实现阶段性上涨：秦皇岛5500大卡动力煤6月均价达858.92元/吨，较1月均价上涨24.34%；国内无烟煤价格同步上行，均价从年初1043元/吨攀升至6月末1212元/吨。

从煤化工不同生产工艺的盈利表现来看，行业分化特征显著。其中，气流床新型水煤浆工艺盈利优势突出，上半年生产成本区间为1480—1600元/吨，生产毛利可达160—325元/吨。该工艺依托高效的能源转化效率和规模化生产优势，保有充足的利润空间，成为上半年行业维持高开工率的核心支撑。

相较之下，固定床工艺盈利承压明显，生产成本处于1700—1920元/吨，生产毛利仅为-200—210元/吨，利润空间极度微薄，整体在盈亏平衡线边缘波动，经营压力显著。

煤头工艺整体微利运行，而气头尿素企业经营形势更为严峻，2026年上半年全面陷入亏损状态，核心诱因是天然气价格持续走高。目前四川地区化工用气主流价格稳定在2.3元/立方米，生产一吨尿素需消耗600—800立方米天然气，仅原料气成本就高达1820元/吨。叠加电力、人工、设备折旧、物流运输等各项附加成本，西南地区气头尿素综合生产成本已突破1900元/吨，行业亏损态势难以缓解。

图 4：无烟煤汇总均价（元/吨）

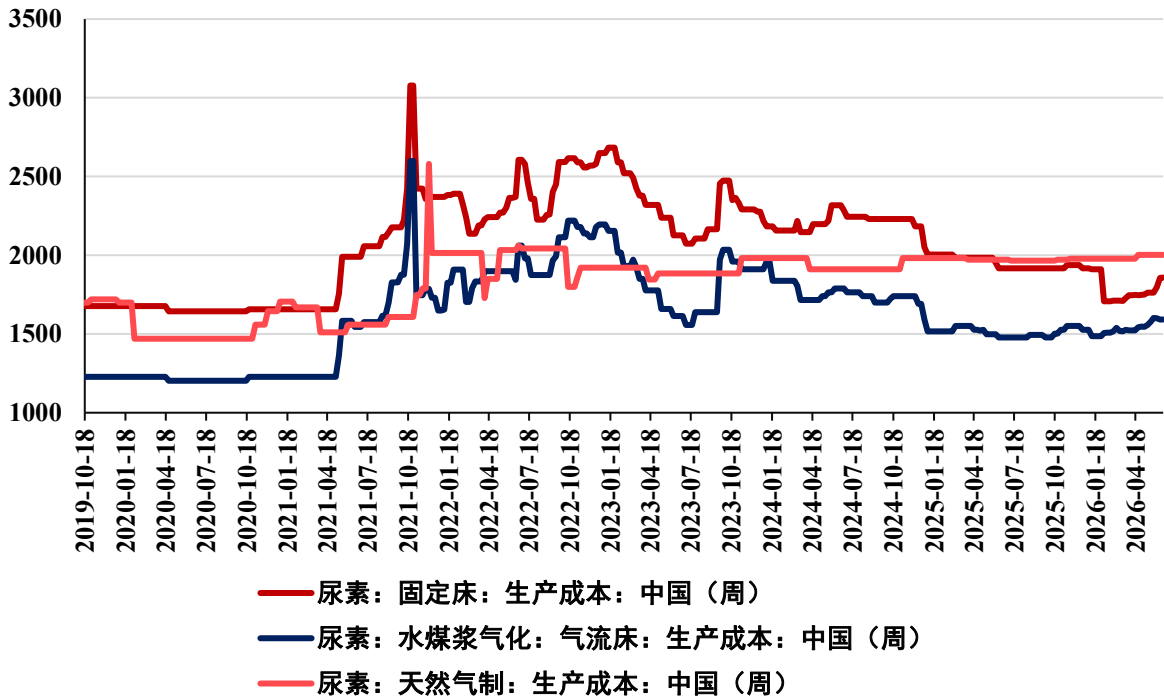


图 5：动力煤：Q>5500：绝对价格：秦皇岛港（元/吨）



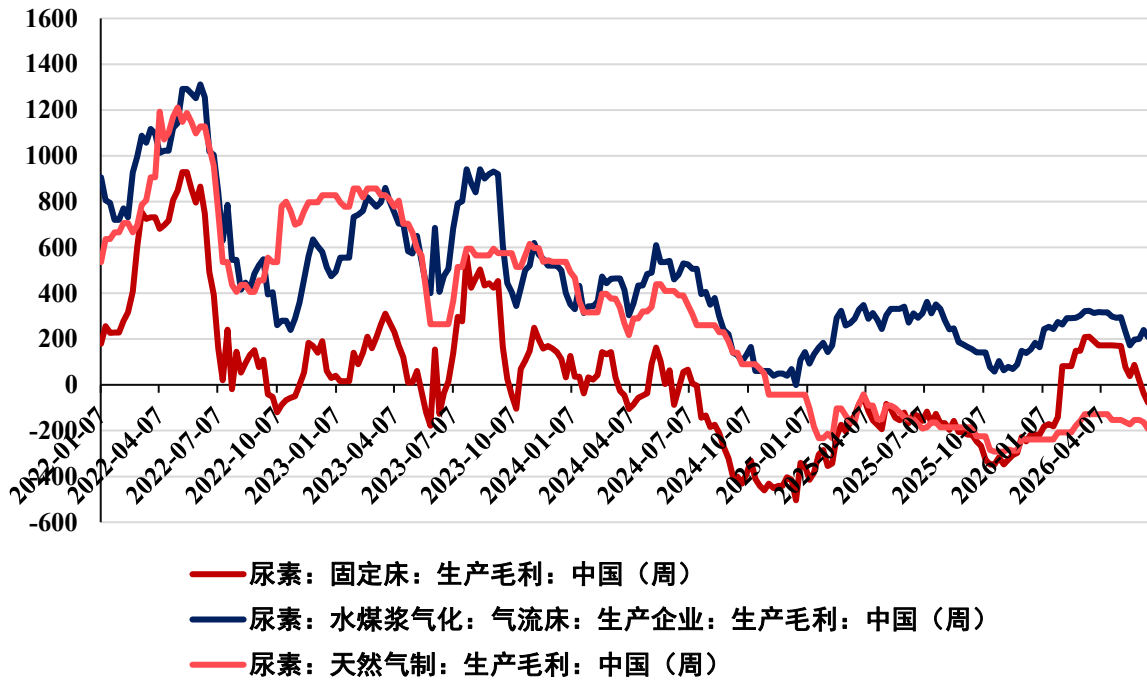
数据来源：钢联 隆众资讯 Wind 弘业期货金融研究院

图 6：尿素生产成本（元/吨）



数据来源：钢联 隆众资讯 弘业期货金融研究院

图 7：尿素生产利润（元/吨）



数据来源：钢联 隆众资讯 弘业期货金融研究院

三、供应高位运行

2026年上半年，国内尿素市场供应持续处于历史高位，行业高开工、高日产、新增产能集中释放，成为全年供给宽松的核心主线。

产能端来看，2026年是国内尿素产能集中投产大年，全年计划新增产能规模超600万吨。上半年多套新建煤制尿素装置顺利投产落地，推动行业整体有效产能持续扩张，市场供给基数不断扩容。

产量数据印证供应宽松态势，1-5月国内尿素累计产量达3218.8万吨，同比增量275万吨，增幅8.5%，供给增速大幅超越需求增速，市场供需格局持续向宽松倾斜。开工负荷方面，上半年行业综合产能利用率稳定维持在80%-95%的高位区间，其中煤制企业开工率峰值一度达到98%；仅西南地区气头装置受天然气季节性调控影响，小幅降负运行，行业整体生产积极性极高。日产水平保持高位波动，周度日产量区间稳定在19.4-22.5万吨。

同时，上半年行业装置检修减量整体有限，计划性检修装置数量偏少、检修规模偏小，少量装置临时故障停车带来的产量减量，可通过快速复产完全弥补，市场货源持续充沛释放，

无明显供给收缩窗口。

从区域供应来看，市场分化特征较为突出。新疆气头装置全程满产运行、外销力度充足，大量低价货源持续涌入华北、华东等核心主销区，有效对冲了内地货源阶段性收紧的市场预期。叠加上半年保供稳价的政策导向，生产企业缺乏主动大规模限产的动力，即便部分边际生产装置出现亏损，仍以刚需稳产、降价走量为主要经营策略。整体来看，上半年尿素市场宽松供给格局未发生实质性扭转，对现货及期货价格形成持续性的中长期压制。

图 8：我国尿素产能产量（万吨）

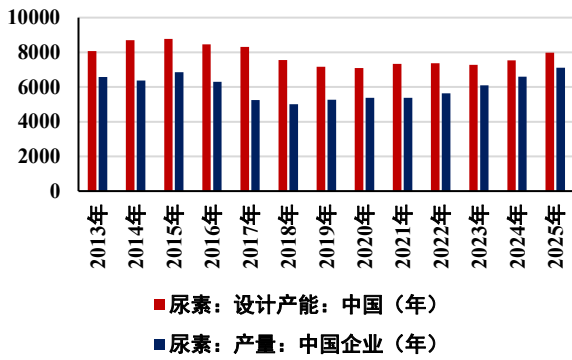
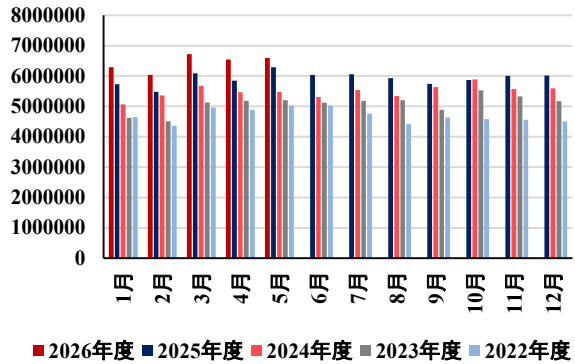


图 9：全国尿素月度产量（吨）



数据来源：钢联 隆众资讯 弘业期货金融研究院

图 10：尿素周度开工率（%）

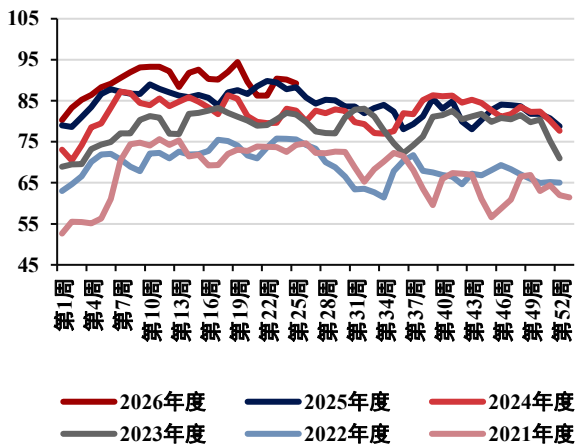
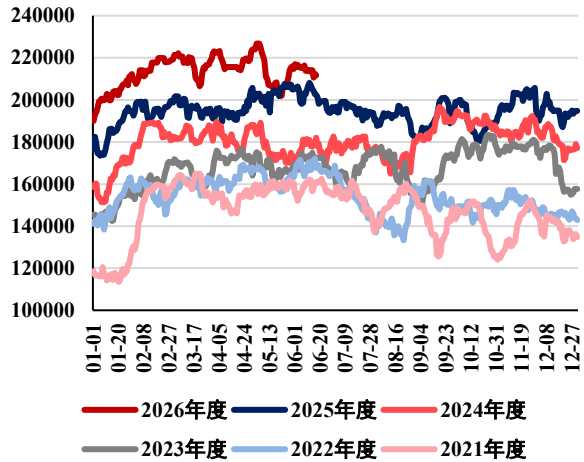


图 11：尿素日产量（吨）



数据来源：隆众资讯 弘业期货金融研究院

图 12：煤制尿素开工率（%）

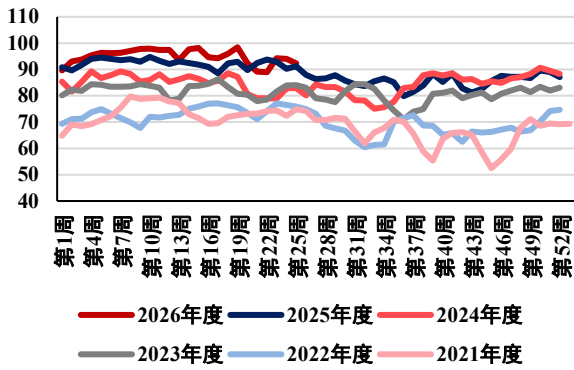
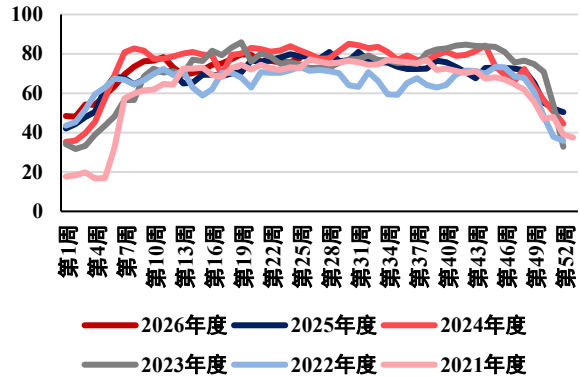


图 13：天然气制尿素开工率（%）



数据来源：隆众资讯 弘业期货金融研究院

四、工农业需求先强后弱

农业需求是国内尿素消费的核心支撑，占尿素总消费量的 60%以上。2026 年上半年，国内尿素农业需求呈现前置集中、旺季强劲、收尾偏早的鲜明特征，阶段性分化走势十分显著。

1—2 月，全国多数地区尚未开启春耕备肥工作，仅南方局部农作物存在零星用肥需求，农业采购基本停滞，尿素市场处于传统消费淡季。3—4 月，华北、华东地区集中启动春耕备肥，农业需求集中释放，成为推动尿素价格阶段性反弹的核心驱动力。其中，华北、黄淮小麦返青追肥，叠加南方早稻规模化用肥，形成扎实的刚性需求支撑，托底尿素市场消费。5 月，黄淮海区域小麦全面进入收割期，春耕追肥周期正式落幕，南方早稻用肥也进入收尾阶段，全国农业采购量出现断崖式下滑；同时东北地区春耕收尾完毕，农业用肥进入空档期。进入 6 月，国内中部地区麦收工作接近尾声，玉米备肥需求逐步启动，但整体农业用肥体量较春耕旺季已大幅收缩，需求力度显著走弱。

表格 1：尿素需求季节性

	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
需求	用肥淡季		3 月：小麦返青期追肥旺季，春耕备肥活动，活动自南向北逐步展开。3 月下旬：高氮复合肥生产旺季。4-5 月：南方水稻存在用肥需求，北方玉米等开始施用底肥			追肥旺季：玉米等大田作物最大追肥旺季		需求淡季	小麦用肥：河南、安徽、江苏等局部地区小麦追肥		需求淡季：化肥行业冬储期	

工业需求是2026年上半年尿素市场的核心波动变量，整体呈现先升后降的阶段性走势，各细分行业表现分化。

复合肥行业上半年开工率完整经历了“爬升—高位运行—持续回落”的周期走势。1月初，国内复合肥产能利用率仅为33.9%；春节过后，随着环保管控解除、春耕备肥需求启动，企业开工负荷持续攀升，3月下旬产能利用率升至52.50%，创下年内高位，整体处于中等偏高水平。此阶段复合肥企业主打高氮肥生产，对原料尿素的刚性采购需求旺盛，成为阶段性支撑尿素消费的重要力量。4月起，春季肥料需求逐步进入尾声，复合肥行业开启季节性降负模式，开工率持续回落，4月底降至43.23%，5月底进一步下滑至30.71%，6月维持33%左右的低位运行。受终端需求疲软影响，复合肥行业“以销定产”特征凸显，对尿素的需求拉动由前期的强力支撑，逐步转为弱势拖累。

三聚氰胺行业开工表现整体偏弱，上半年开工率在47%—67%区间震荡运行，同比大幅回落。下游板材、涂料等终端行业开工负荷偏低，市场需求持续疲软，企业仅维持刚需采购，新单成交冷清，整体需求提振乏力。车用尿素领域始终保持按需采购模式，市场平稳运行，未出现增量需求。

图 14：复合肥开工率 (%)

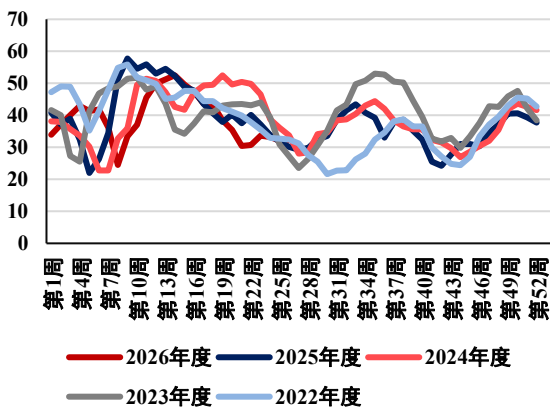
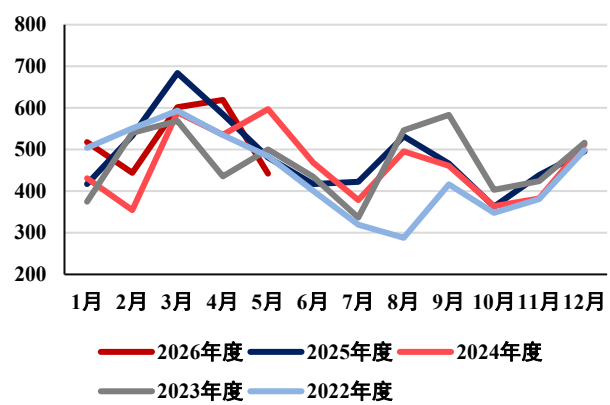


图 15：复合肥产量 (万吨)



数据来源：钢联 隆众资讯 弘业期货金融研究院

图 16：三聚氰胺周度开工率（%）

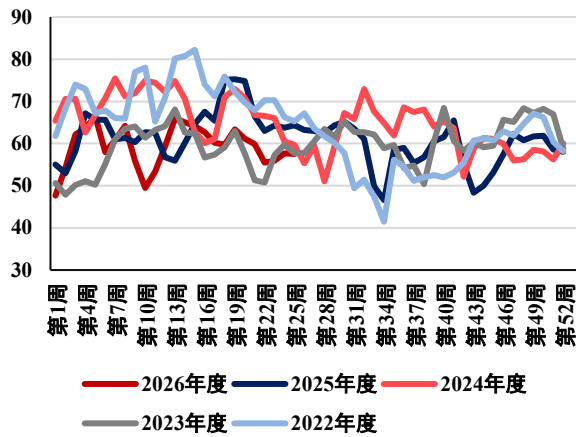
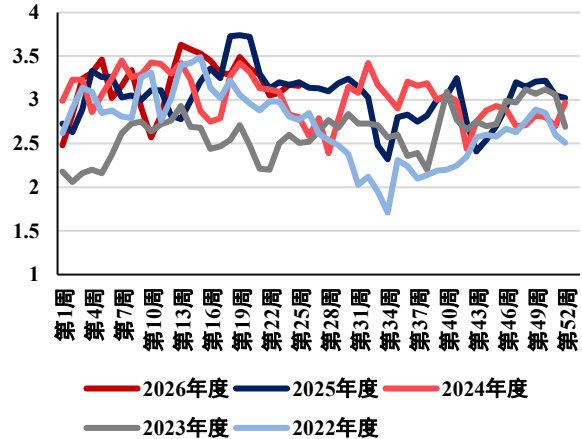


图 17：三聚氰胺产量（万吨）



数据来源：钢联 隆众资讯 弘业期货金融研究院

五、出口政策调整，对市场扰动增加

2026 年上半年，国内尿素进出口市场整体遵循“国内保供优先、配额严格管控、出口阶段性释放、总量刚性收缩”的核心运行逻辑。整体市场呈现进口量持续低位运行、出口为国内过剩货源唯一外部消化渠道的格局，进出口调控完全围绕国内供需平衡展开。

国内尿素产能充裕，且生产成本具备显著市场优势，全年不存在实质性进口刚需。在此背景下，进口市场持续低迷，2026 年 1-5 月国内尿素累计进口量仅 1016.18 吨，规模极小，对国内整体供需市场无任何实质影响。

图 18：尿素月度进口量（吨）

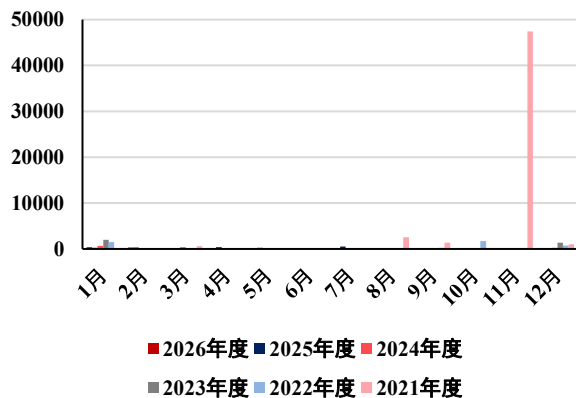
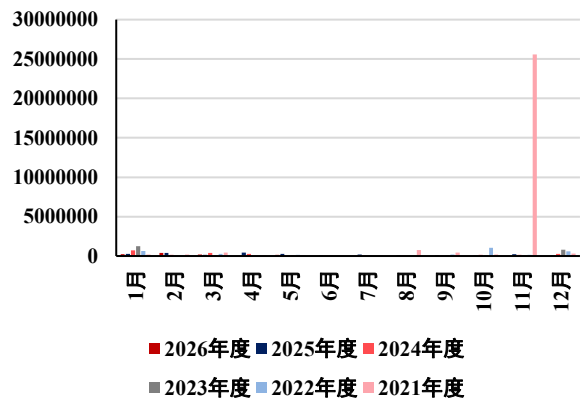


图 19：尿素月度进口金额（美元）



数据来源：钢联 隆众资讯 弘业期货金融研究院

2026 年尿素出口实行全年总量严控模式，全年出口总配额核定为 330 万吨，较 2025 年实际发放的 490 万吨大幅收缩，出口总量红利明显退减。本年度出口调控核心原则明确，严

格规避春耕、三夏等国内核心用肥高峰期，通过全年动态化、精细化调控，平衡国内保供稳价与出口外销的双重需求。

年初1-2月，尿素出口整体维持历史低位，累计出口仅41.94万吨。核心原因是2026年度全新出口配额政策尚未落地，当期报关货物均为2025年度配额结转及滞留清关存量，新年度配额出口业务尚未实质启动，市场处于政策空窗阶段，出口活动整体停滞。

3月国内进入春耕用肥旺季，保供政策全面落地，主管部门暂停新增出口配额审批，同时严禁小包装尿素出口，全部货源优先保障国内农业需求，出口通道基本关闭，当月尿素出口量仅5.87万吨，延续低位态势。

4月国内春耕保供政策持续延续，新增出口配额仍未开放，出口通道维持受限状态，尿素出口量持续处于低位，市场外销节奏整体停滞。

直至5月底，行业落地200万吨自律出口配额，执行窗口期为6-8月，同步设定小颗粒尿素统一FOB出口底价660美元/吨，针对印度定向出口货源实行小幅加价，核心目的是消化国内夏季用肥空档产生的过剩产能，缓解国内供需压力。

配额落地后，出口政策呈现高频动态调整特征：6月6日正式取消出口指导价限制，6月9日重新设定对印出口最低限价，6月22日进一步收紧对印度出口管控。频繁的政策调整导致市场出口预期反复波动，整体呈现“预期热度高、实际落地弱”的格局，外销货源释放不及预期，对国内尿素供需基本面的改善效果十分有限。

图 20：尿素月度出口量（万吨）

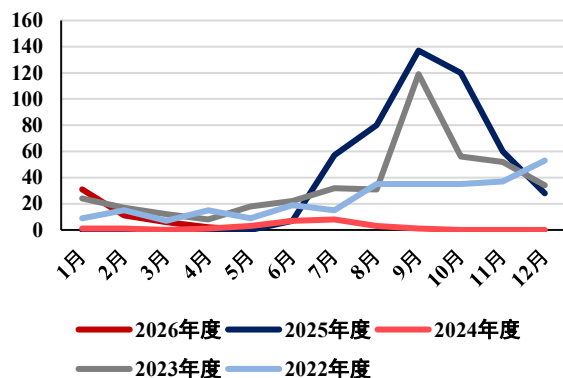
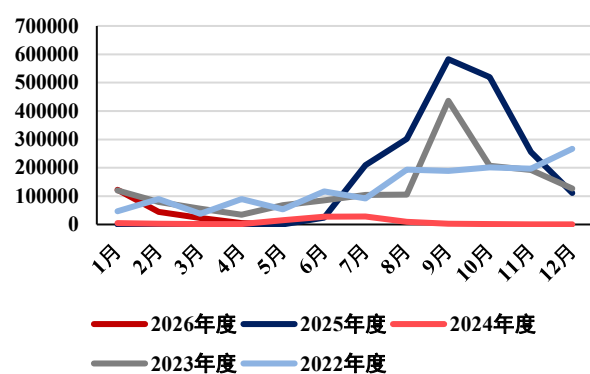


图 21：尿素月度出口金额（千美元）



数据来源：钢联 隆众资讯 弘业期货金融研究院

六、库存压力较大

2026年上半年尿素企业库存整体走出先去库、后持续累库的走势。年初工厂库存基数偏高，达到101.92万吨，元旦过后工业需求回暖叠加农业备肥有序启动，行业库存开启持续回落通道。3月进入传统春耕旺季，农业集中用肥需求集中释放，复合肥、三聚氰胺等下游工业装置开工上行，叠加前期淡储货源集中投放市场，工厂货源快速消化，去库节奏显著加快：库存由3月初109.81万吨大幅回落至4月末44.58万吨，累计降幅超五成，库存规模一度低于近五年同期均值，低位库存也为3—4月尿素现货价格筑牢底部支撑。

春耕需求退场后，下游复合肥企业开工持续走低，市场供需格局快速反转，工厂库存由降转升，累库压力逐步显现，5月库存上行速度进一步加快。5月21日行业企业库存增至77.65万吨，单周增量达20.50万吨；至5月27日库存进一步攀升至92.1万吨，单周环比增加14.45万吨，环比涨幅18.61%。进入6月，淡季供需错配矛盾持续发酵，累库态势延续，截至6月24日企业库存升至113.36万吨，较5月底增量超20万吨，库存压力达到上半年峰值。

港口库存分流作用整体有限，在出口配额尚未下发阶段，港口库存长期维持14万—18万吨窄幅震荡区间；直至5月底出口配额落地后，仅烟台港出现少量大颗粒尿素集中集港现象，港口库存整体波动幅度较小，难以有效缓解工厂端库存积压压力。

图 22：中国尿素企业库存（万吨）

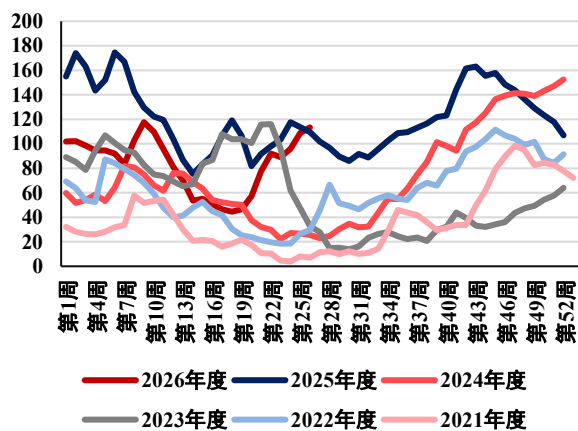
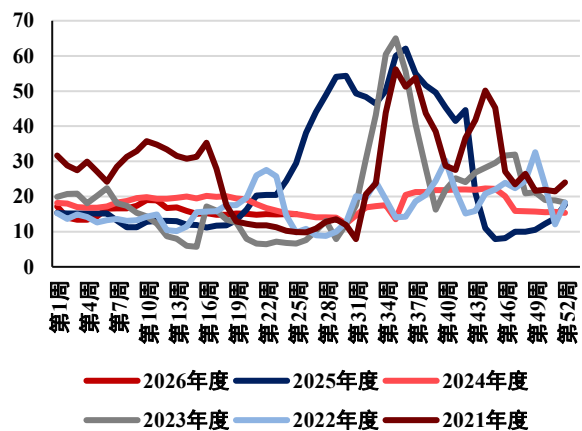


图 23：中国尿素港口库存（万吨）



数据来源：隆众资讯 弘业期货金融研究院

七、2026年下半年尿素市场展望

整体来看，2026年下半年尿素市场供需格局整体偏宽松，行情以季节性宽幅震荡为主，难以走出持续性单边上涨行情，价格运行中枢大概率低于上半年高点，行情演绎核心逻辑围绕新增产能投放、农业季节性需求、出口政策约束三大主线展开。

供应端下半年供给压力将进一步凸显，全年计划新增尿素产能超600万吨，多套新建煤制装置集中于下半年投产；采用新型煤气化工艺的企业仍保有超200元/吨的盈利空间，主动降产意愿薄弱，仅成本偏高的传统固定床装置存在小幅减负操作，难以从根本上缓解行业过剩压力。气头尿素持续受高天然气成本压制，企业亏损下主动减产，但因其产能占比偏低，对整体供给的对冲作用有限，行业高开工运行的态势或将贯穿下半年。

需求端呈现农业季节性脉冲支撑、工业需求持续偏弱的分化格局。7—9月处于两轮农需空档期，春耕追肥结束后，华北夏玉米、南方水稻追肥自6月下旬至7月逐步释放，7月南方水稻用肥需求将迎来年内峰值，8月后农业刚需逐步回落；进入四季度，冬储备肥需求陆续启动，刚需有序释放，或带动现货价格小幅修复。工业需求难有亮眼增量，复合肥企业下半年主要排产秋肥与冬储肥，8—9月开工率虽有季节性回升，但回升幅度、持续力度均不及春耕阶段；三聚氰胺行业利润持续压缩，开工率大概率维持55%—65%区间震荡。叠加地产行业调整、宏观经济弱复苏环境，板材、车用尿素等下游工业板块需求平稳，难以带来超预期增量。

出口政策是下半年影响市场的关键变量。6月新一轮约200万吨自律出口配额落地，6—8月为集中出货窗口期，7、8月将均衡分流国内货源。但政策落地节奏、执行力度存在较强不确定性，年内监管政策已多次调整，反映出政策端在国内化肥保供稳价与消化过剩产能之间持续动态平衡。若配额能够充分落地，单月出口量回升至30—50万吨区间，可有效缓解国内库存压力、形成价格托底；若政策收紧或实际出货节奏不及预期，出口将无法有效对冲国内过剩供给。

综合供需两端推演，下半年尿素行情整体或将呈现先弱后修复走势。三季度农业刚需支撑有限，行业日产维持高位，货源出货压力突出，叠加出口配额实际兑现情况存疑，市场整体承压运行；四季度小麦秋播备肥、冬储采购季节性回暖，复合肥开工自低位小幅修复，同时冬季采暖季天然气供给收紧，气头装置被动减产边际收缩供给，天然气成本上行也将形成

底部支撑，带动行情小幅回暖。但宽松的供需基本面难以根本性扭转，若无出口超预期放量、行业集中大规模非计划检修等极端利多驱动，价格反弹突破上半年高点存在较大阻力。

风险点：出口政策变化、新产能投放、宏观情绪扰动、能源价格波动

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告的著作权属于苏豪弘业期货股份有限公司。除法律另有规定或者经苏豪弘业期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以其他方式复制、翻版、改编、汇编或传播此报告的全部或部分內容。如引用、刊发或以其他方式使用本报告，应取得本公司书面同意，并且在显著位置注明出处为苏豪弘业期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则本公司有依法追究其法律责任的权利。

本报告基于苏豪弘业期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但苏豪弘业期货股份有限公司对这些信息的真实性、准确性、时效性和完整性均不作任何保证。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，苏豪弘业期货股份有限公司及其研究人员不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与苏豪弘业期货股份有限公司及本报告作者无关。任何主体因使用本报告或依赖其内容所作出的投资决策或其他行为，所产生的全部风险与责任均自行承担。