尿素周报：
供需偏弱，预期支撑



弘业期货 金融研究院
2026年11月17日

梁明月
从业资格号：F03088702
投资咨询号：Z0019572

尿素核心观点

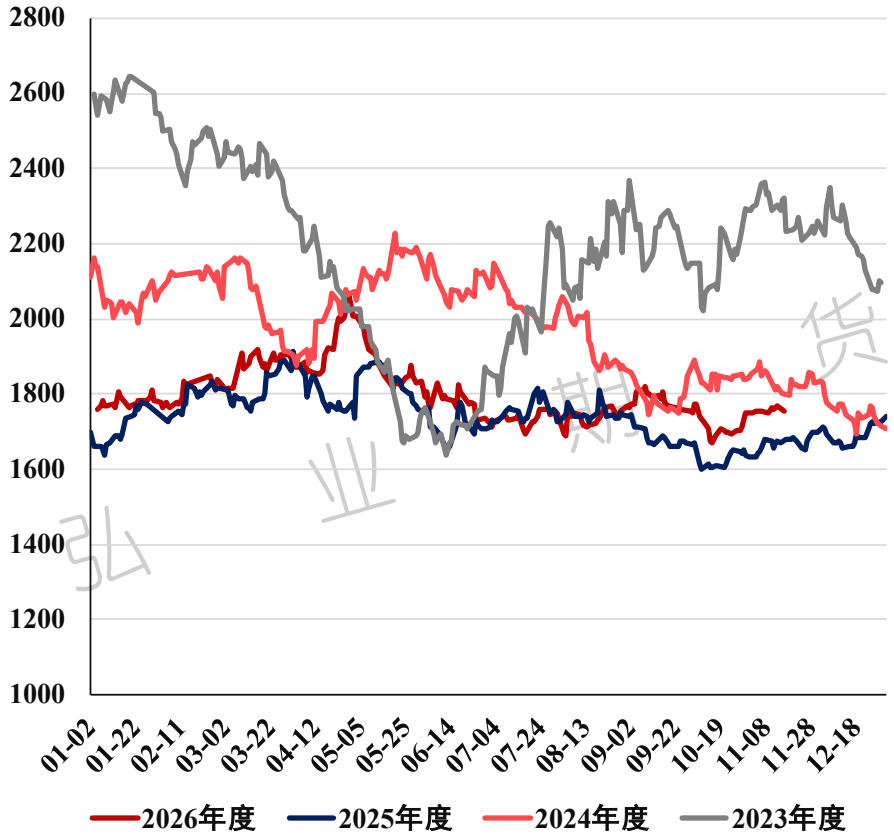
- 成本方面，根据测算，固定床完全成本大约处在1800-2100元/吨一带，新型煤气化完全成本处在1600-1750元/吨附近，而对应主流区域企业的利润水平，大约维持-300-200元/吨一带。
- 供应方面，上周国内尿素供应维持高位运行，但日产水平较前期有所回落。数据显示，上周尿素产量151.43万吨，环比下降1.17万吨，跌幅0.77%，产能利用率89.13%，环比跌0.69%。当前煤头装置开工相对稳定，部分企业检修及气头装置负荷调整带来阶段性减量，但尚未改变市场供应充裕的基本格局。
- 需求方面，当前国内主要农作物集中施肥需求基本结束，市场以零星补货及冬储备肥为主，基层采购积极性不高。尽管部分地区逐步启动冬储工作，但受价格波动及后市预期不明朗影响，经销商备货仍较为谨慎，尚未形成大规模集中采购。工业方面，复合肥企业开工维持低位，截至11月12日，复合肥行业开工率为24.29%，环比小幅提升0.29个百分点，但同比仍下降6.03个百分点。部分企业逐步开展冬储肥生产，尿素原料采购需求有所增加，但整体改善幅度有限。
- 库存方面，上周尿素企业库存小幅下降，但整体仍处于历史同期高位，库存压力尚未得到实质性缓解。截至11月11日，国内尿素企业总库存182.66万吨，环比下降0.8%。
- 总结及展望：当前尿素市场基本面维持供应高位、需求偏弱、库存压力偏大的格局。近期企业库存虽有小幅去化，但绝对库存水平依旧偏高；农业端步入季节性淡季，工业需求修复力度有限，现货价格缺乏持续上行的驱动。与此同时，北方供暖季来临，气头装置季节性减产预期升温，叠加印度招标、出口订单落地以及国内冬储需求逐步释放，对价格底部形成一定支撑。**短期尿素期货或以区间震荡为主，价格重心将由供应收缩幅度、出口预期兑现程度主导。**目前利多更多停留在预期端，高库存、弱需求的现实约束尚未解除，行情若要走出持续性上涨，仍等待基本面实质配合。中期维度，伴随气头装置陆续减产、冬储需求启动，尿素供需格局存在边际改善可能，但库存消化尚需周期，价格反弹空间预计相对有限。
- 风险点：宏观情绪，企业检修，出口政策

数据来源：钢联 弘业期货金融研究院

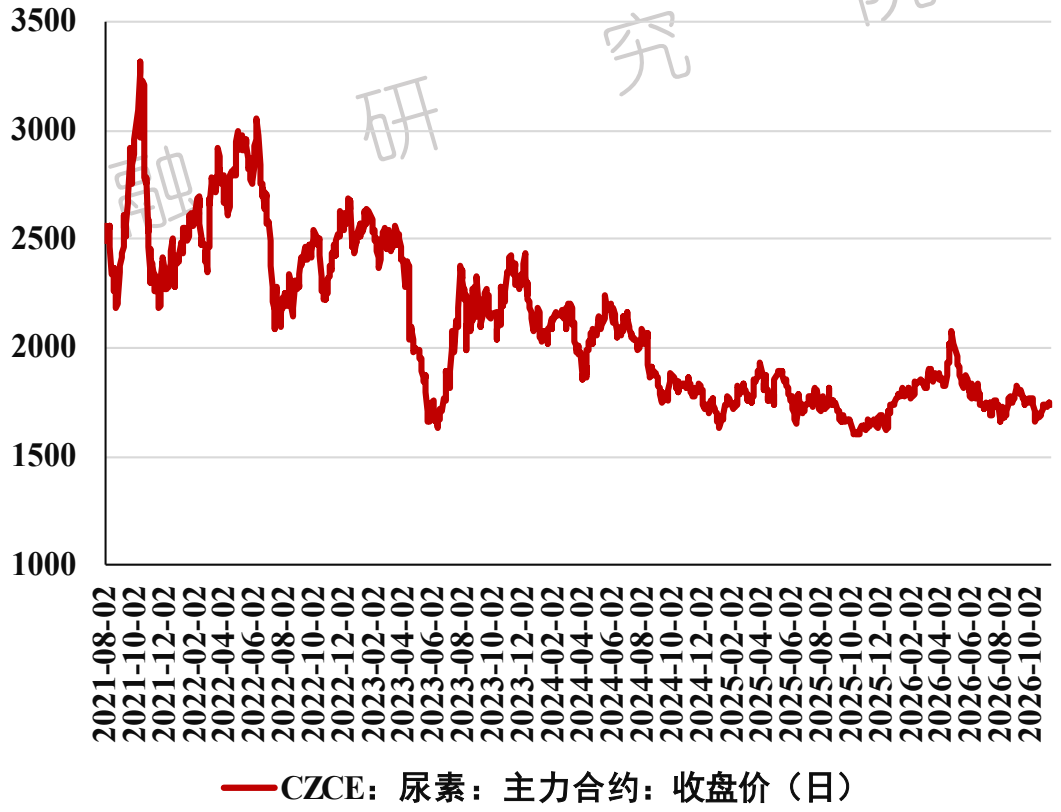
弘业期货金融研究院

尿素期货收盘价

尿素指数收盘价（元/吨）



尿素主力合约收盘价（元/吨）

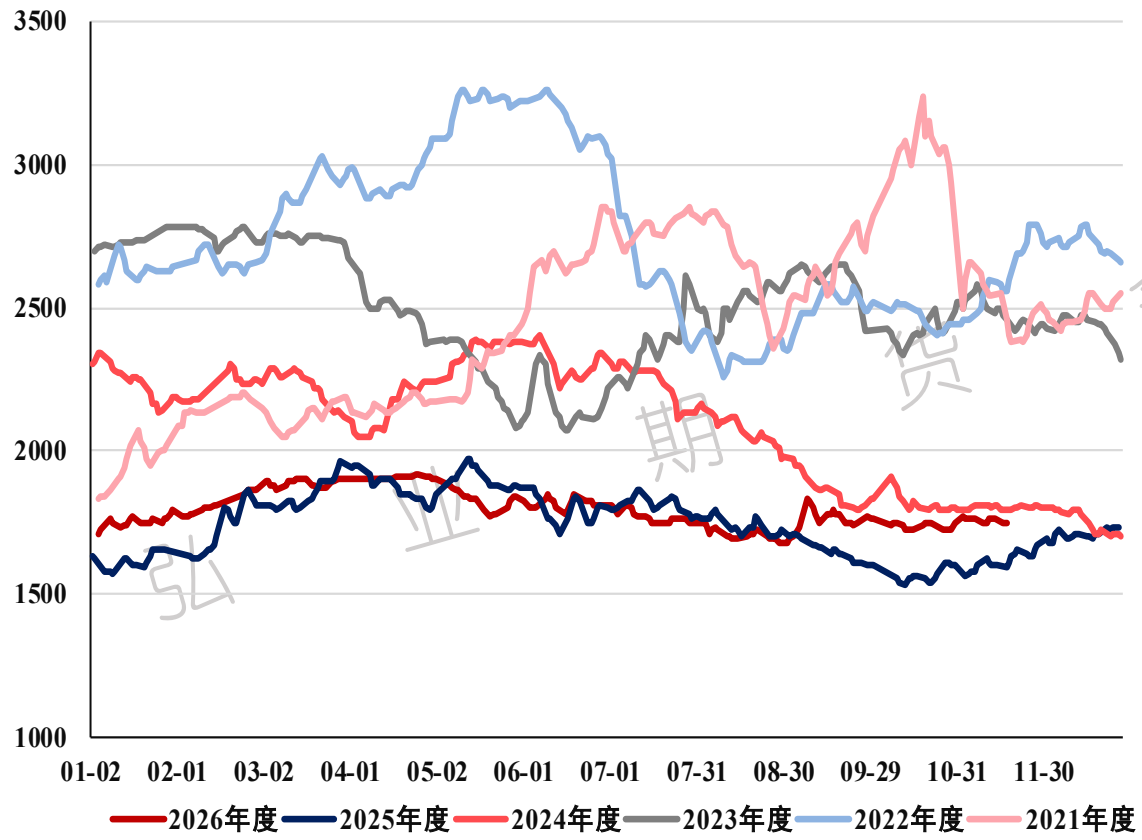


金融研究院
弘业期货

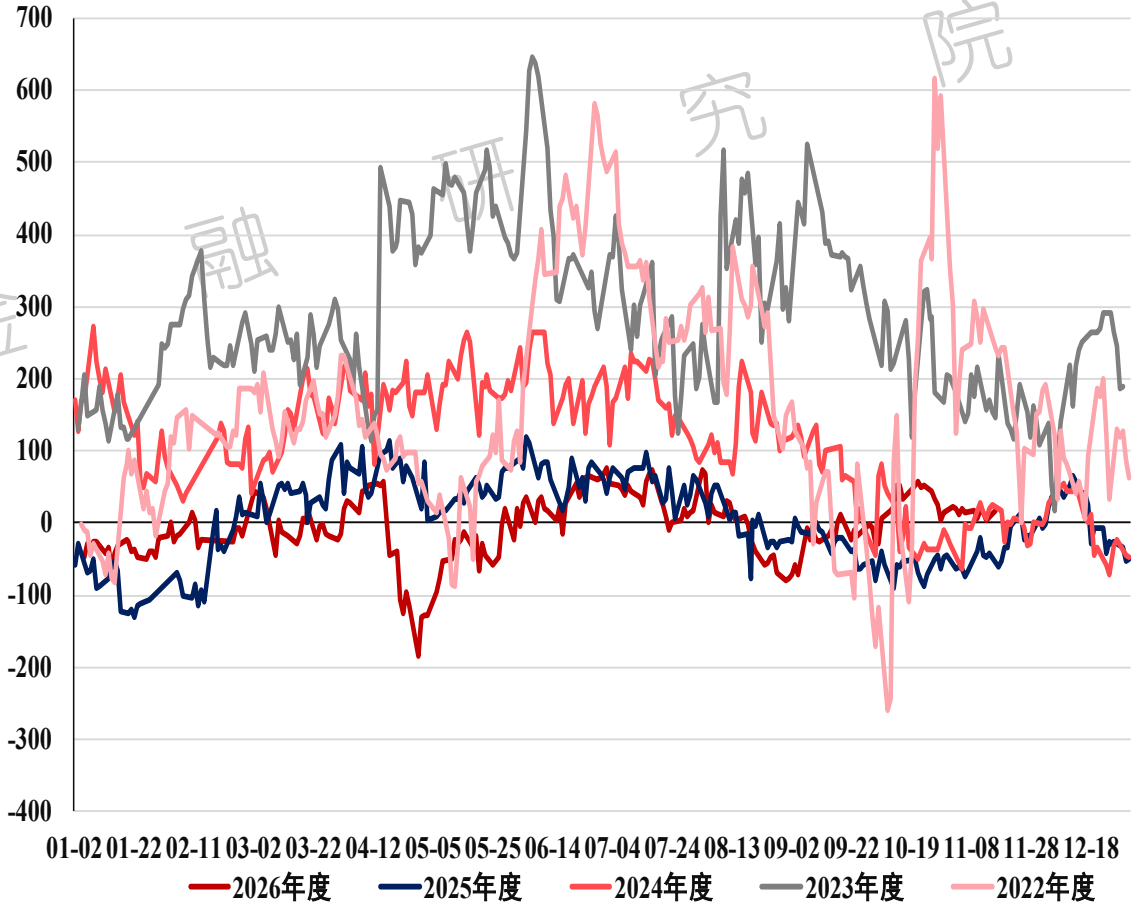
数据来源：钢联 弘业期货金融研究院

尿素现货价格及基差

山东尿素小颗粒市场主流价（元/吨）



尿素基差（元/吨）

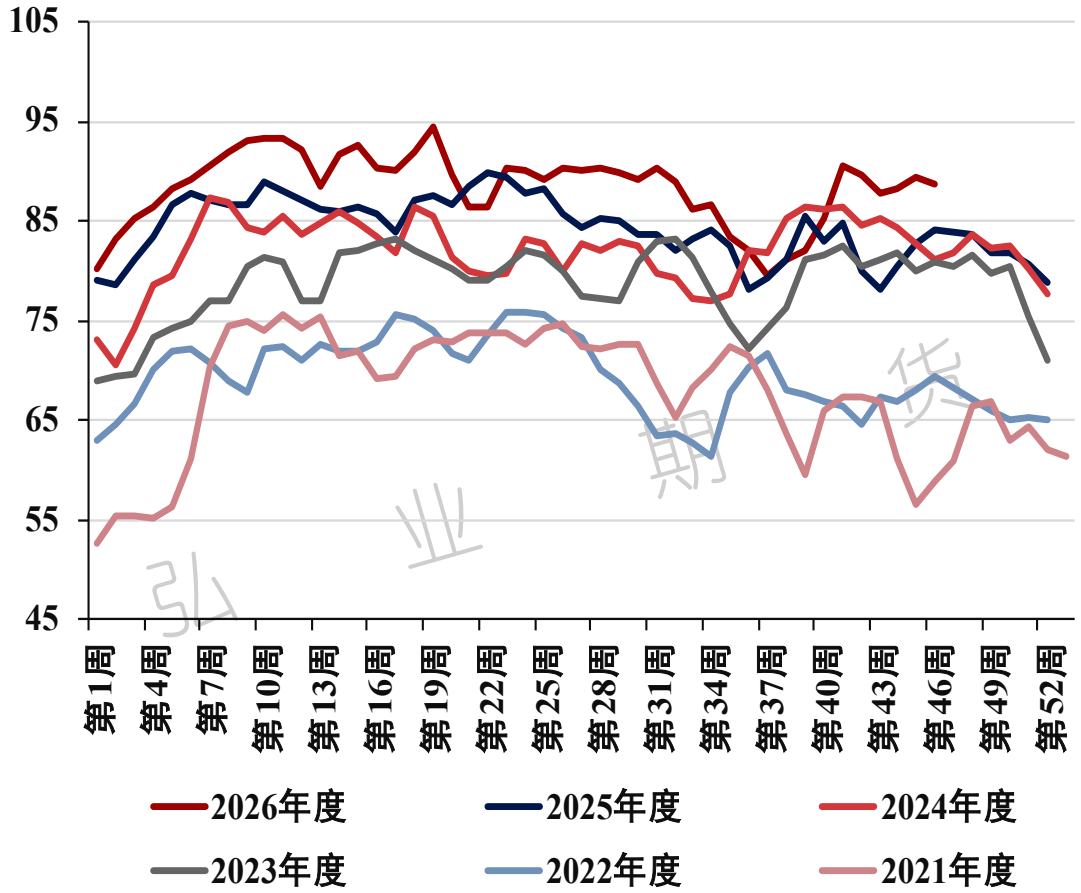


弘业期货金融研究院

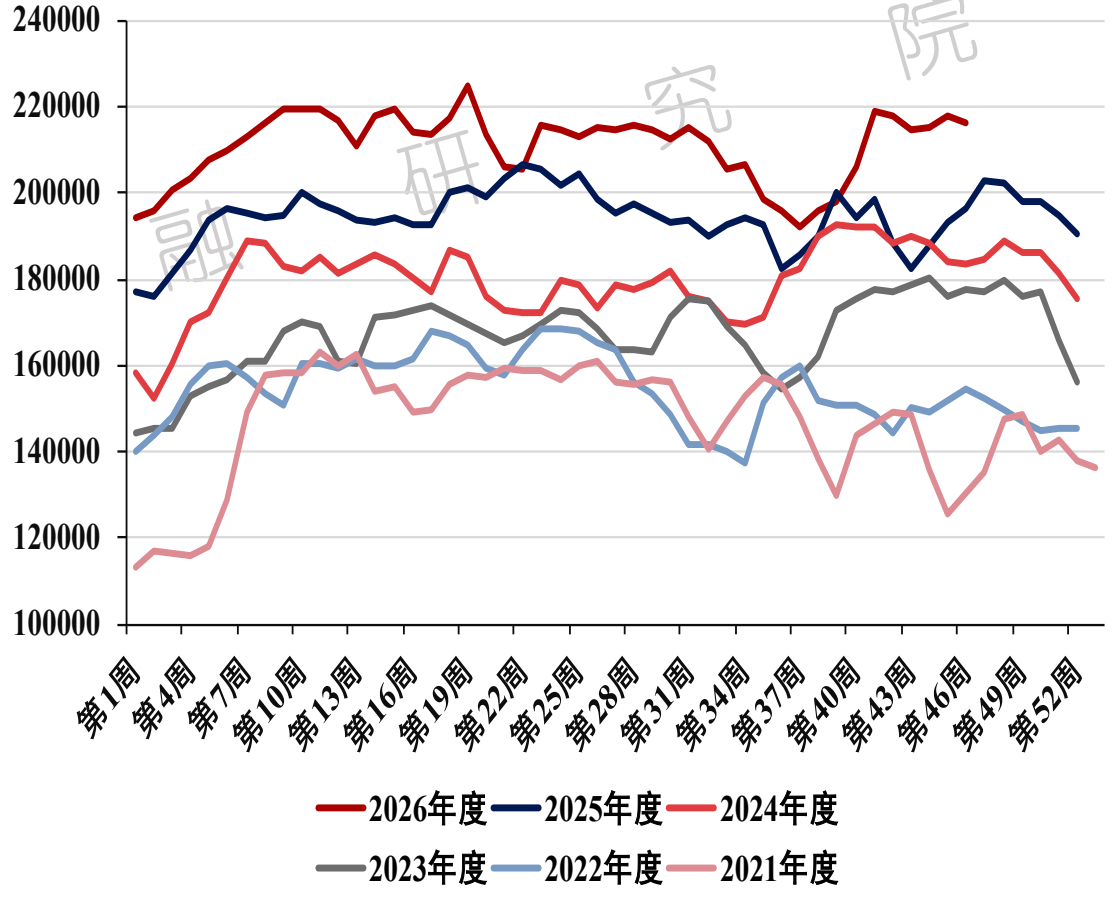
数据来源：钢联 弘业期货金融研究院

尿素供应

尿素开工率（%）



尿素周度日均产量（吨）

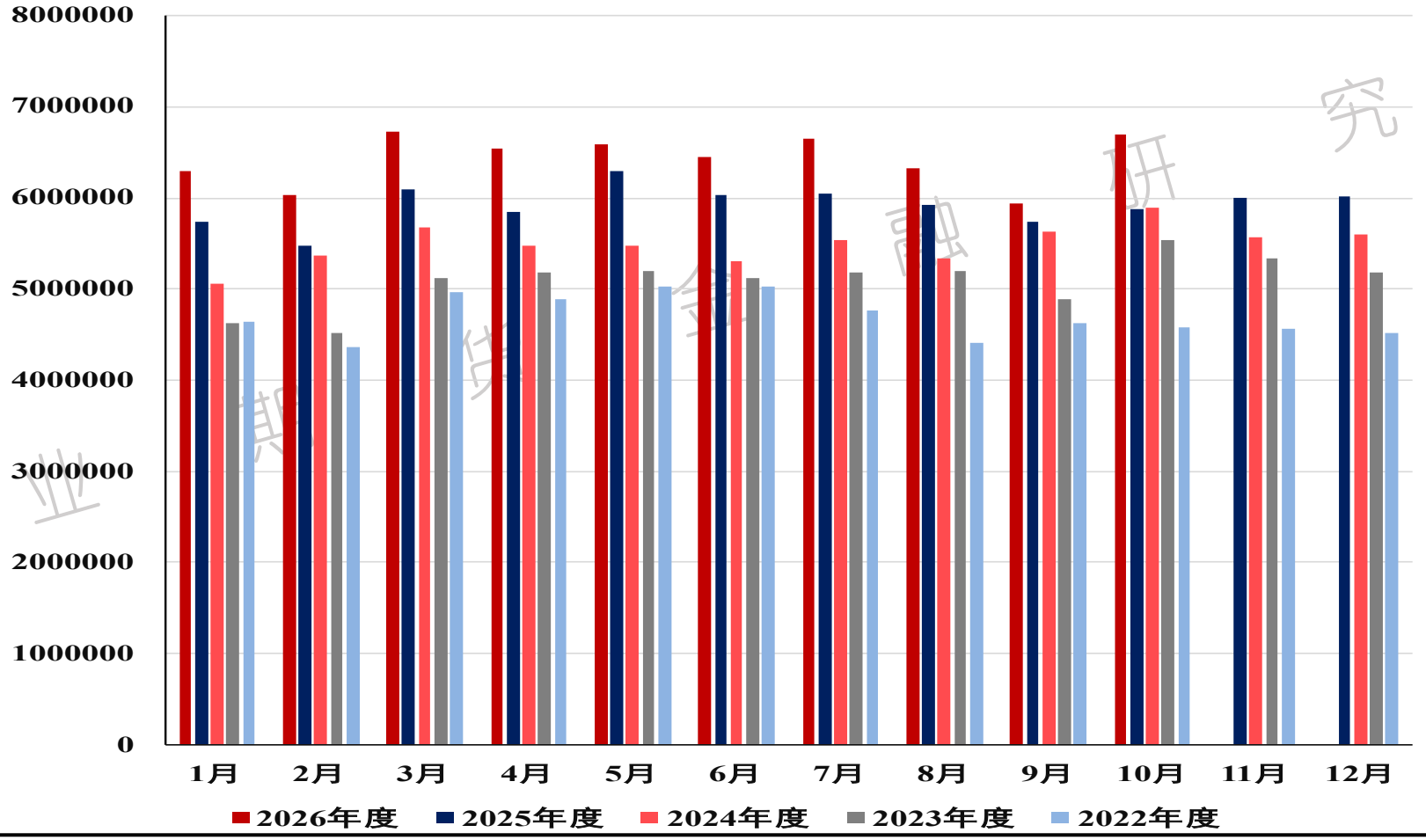


金融研究院
弘业期货

数据来源：钢联 弘业期货金融研究院

尿素供应

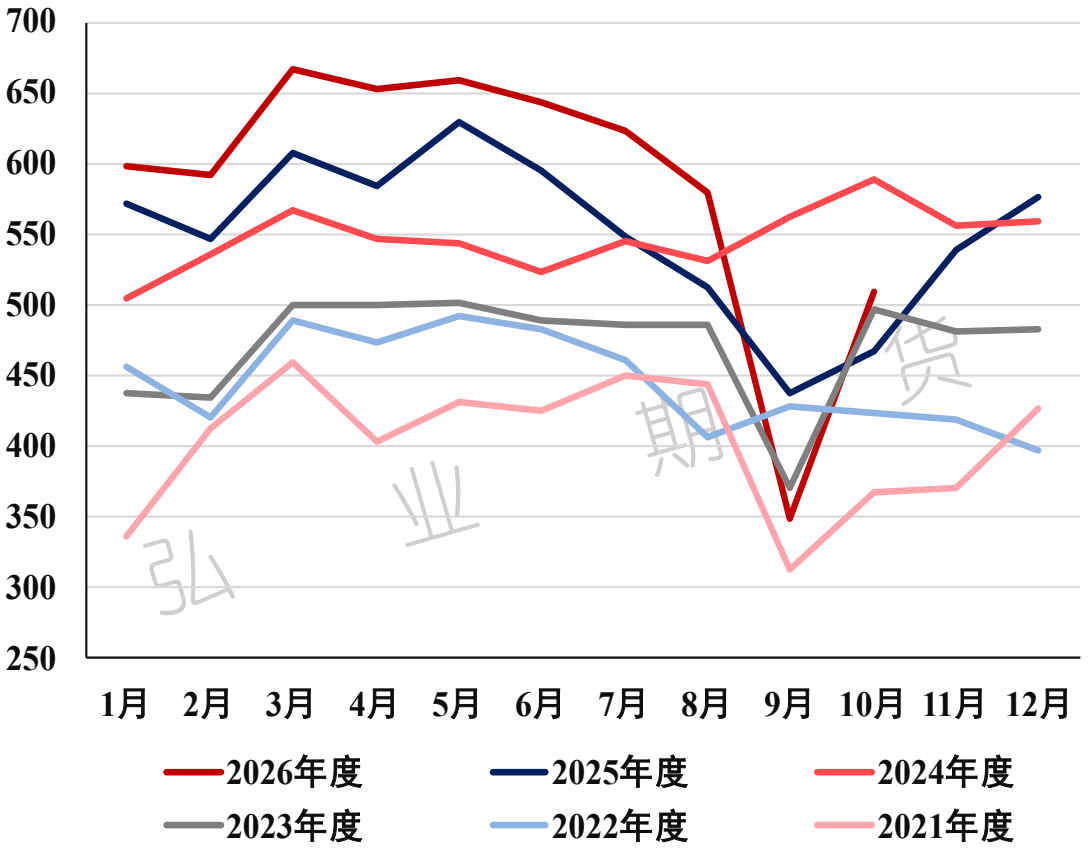
尿素月产量（吨）



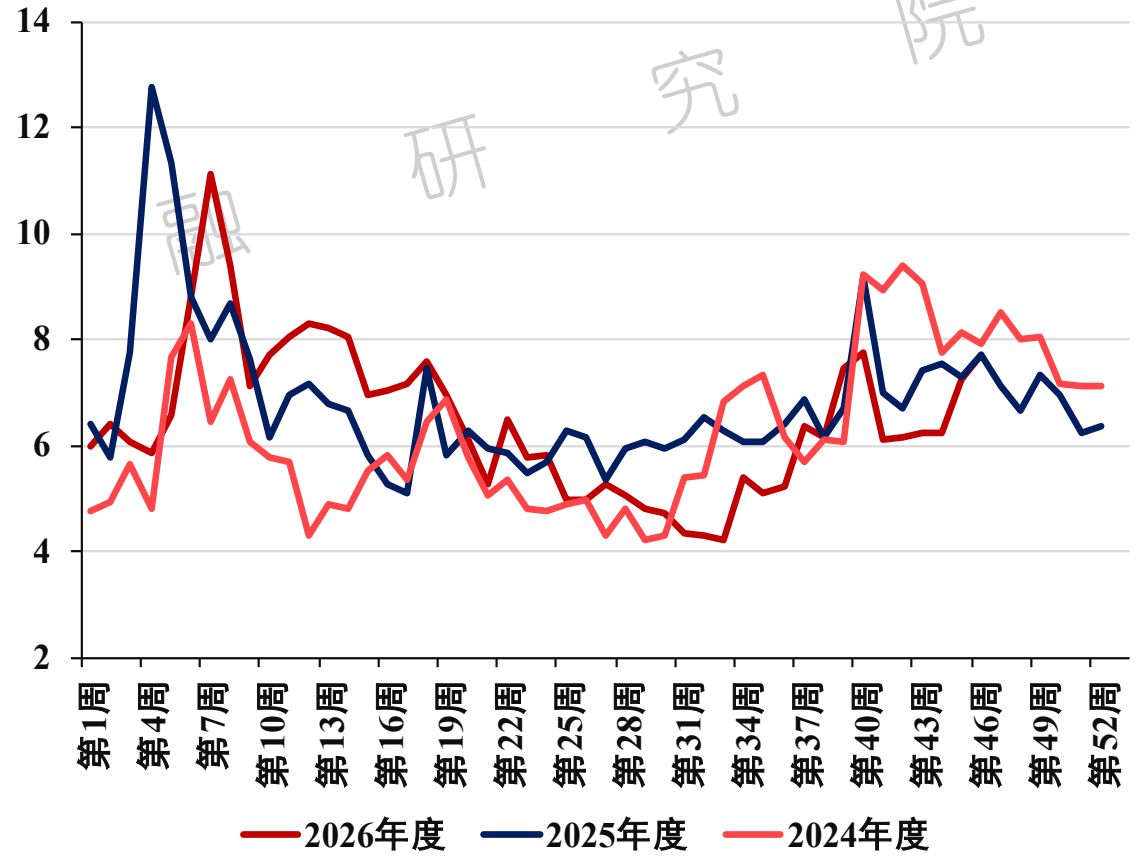
数据来源：钢联 弘业期货金融研究院

尿素需求

尿素表观消费量（万吨）



尿素代发订单（天）

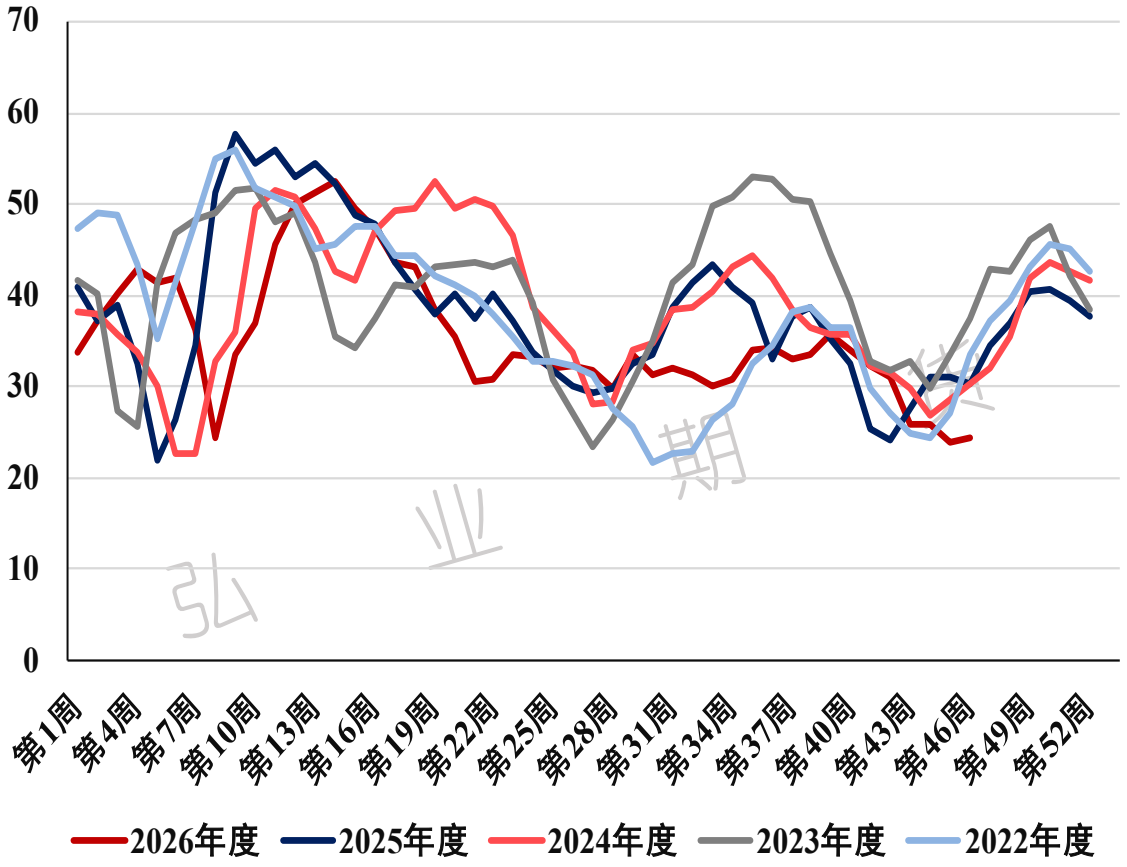


金 融 研 究 院
弘 业 期 货

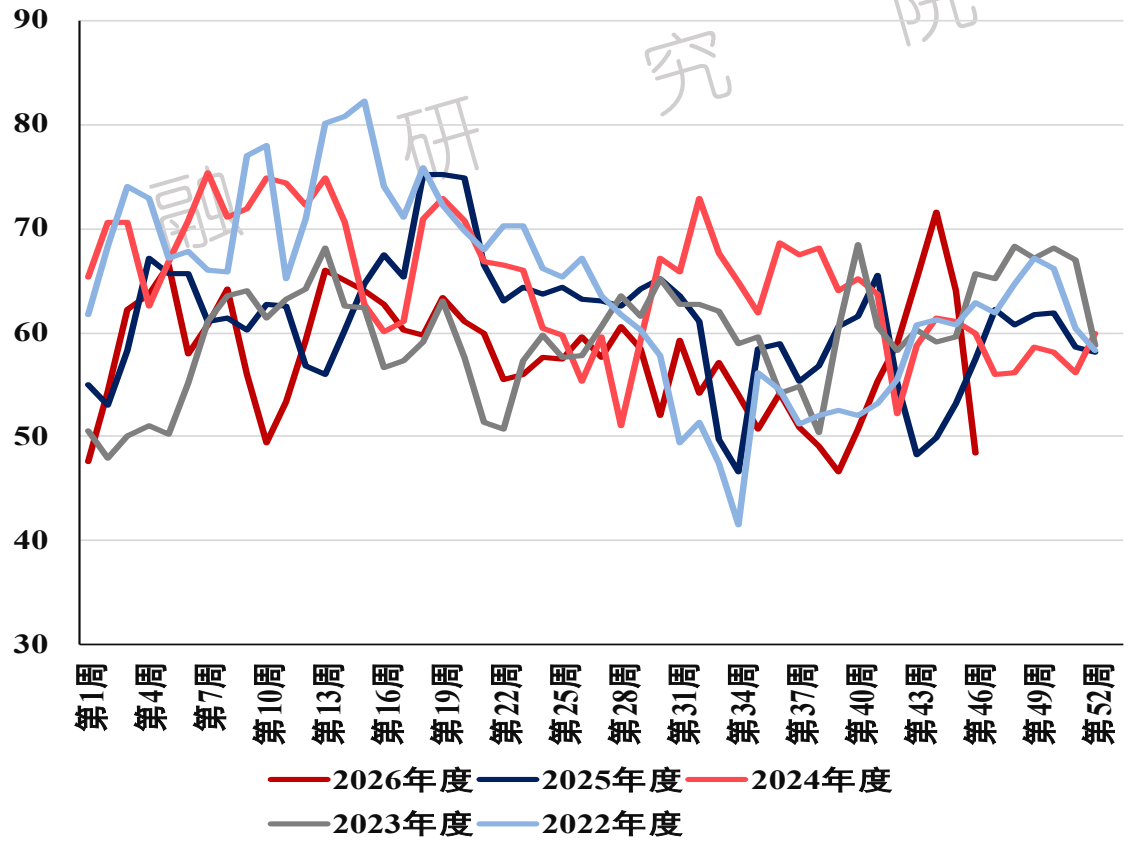
数据来源：钢联 弘业期货金融研究院

尿素需求

复合肥开工率（%）



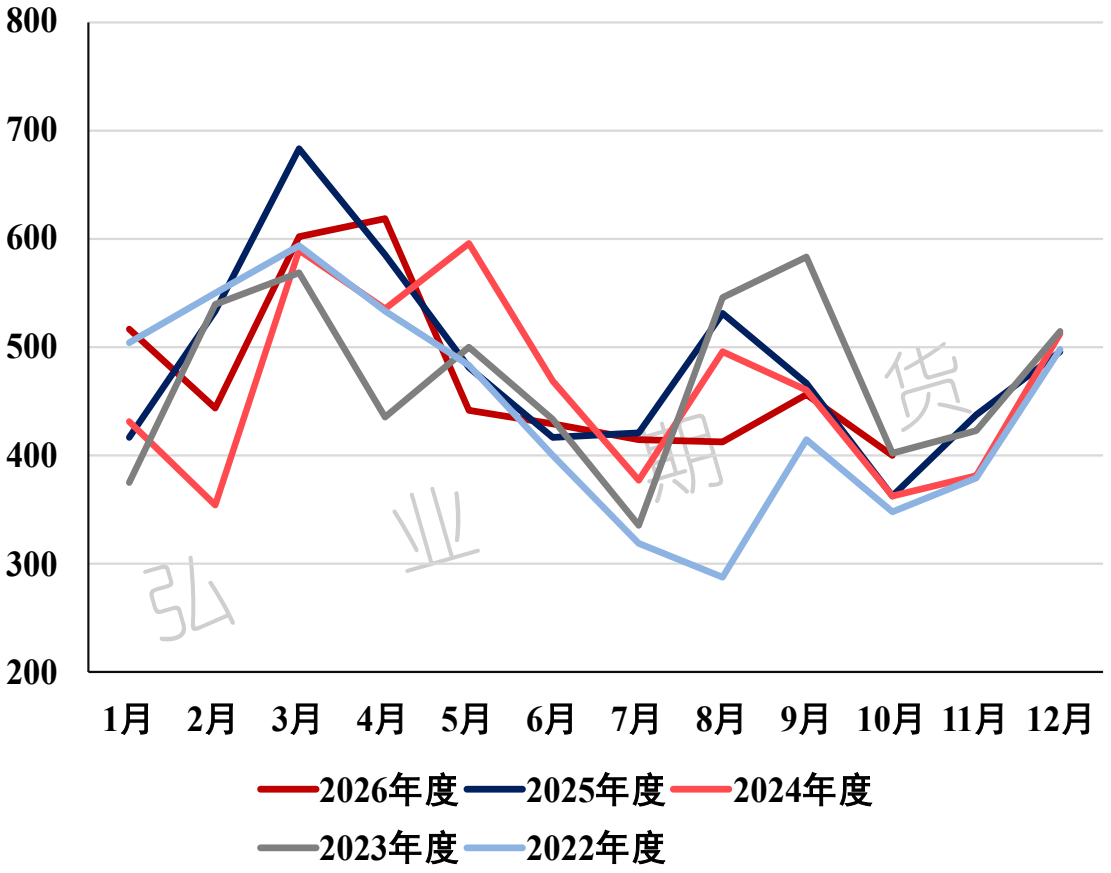
三聚氰胺开工率（%）



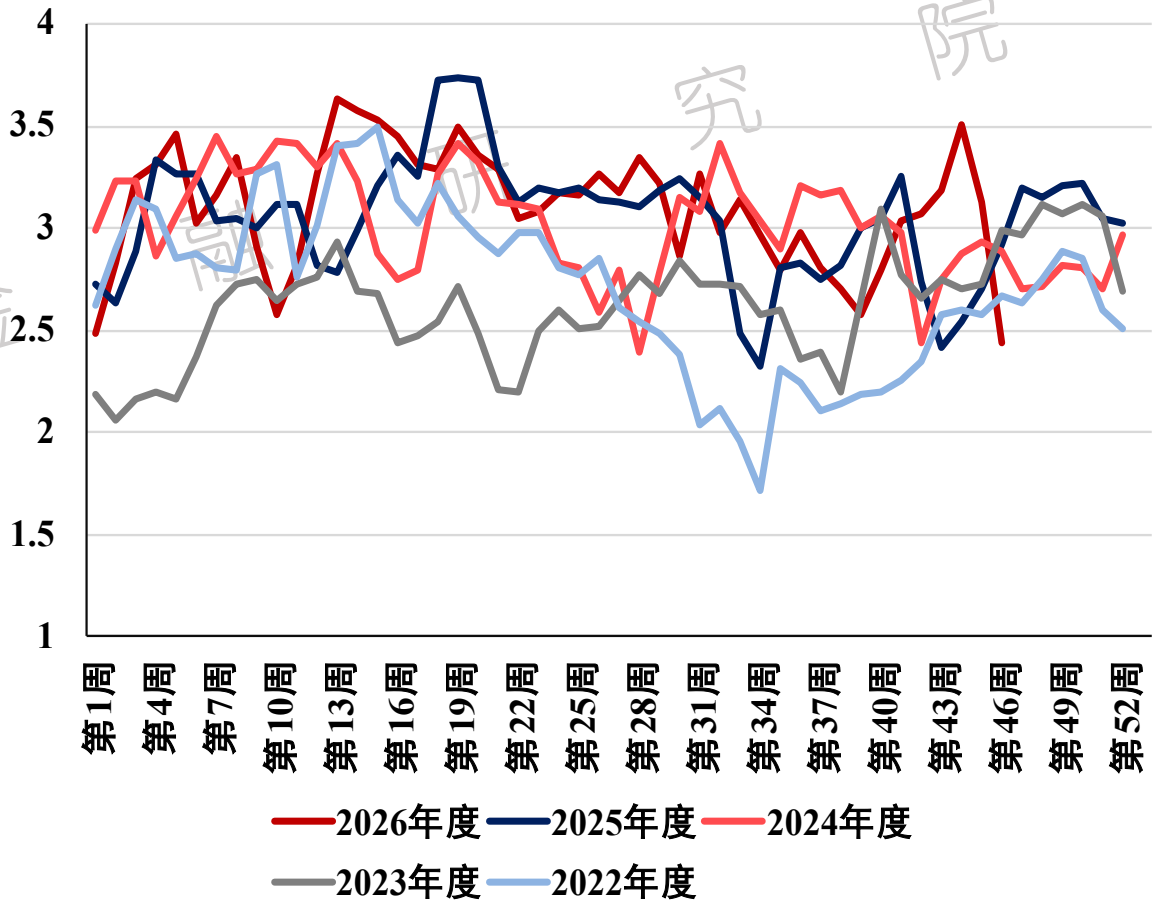
数据来源：钢联 弘业期货金融研究院

尿素需求

复合肥产量（万吨）



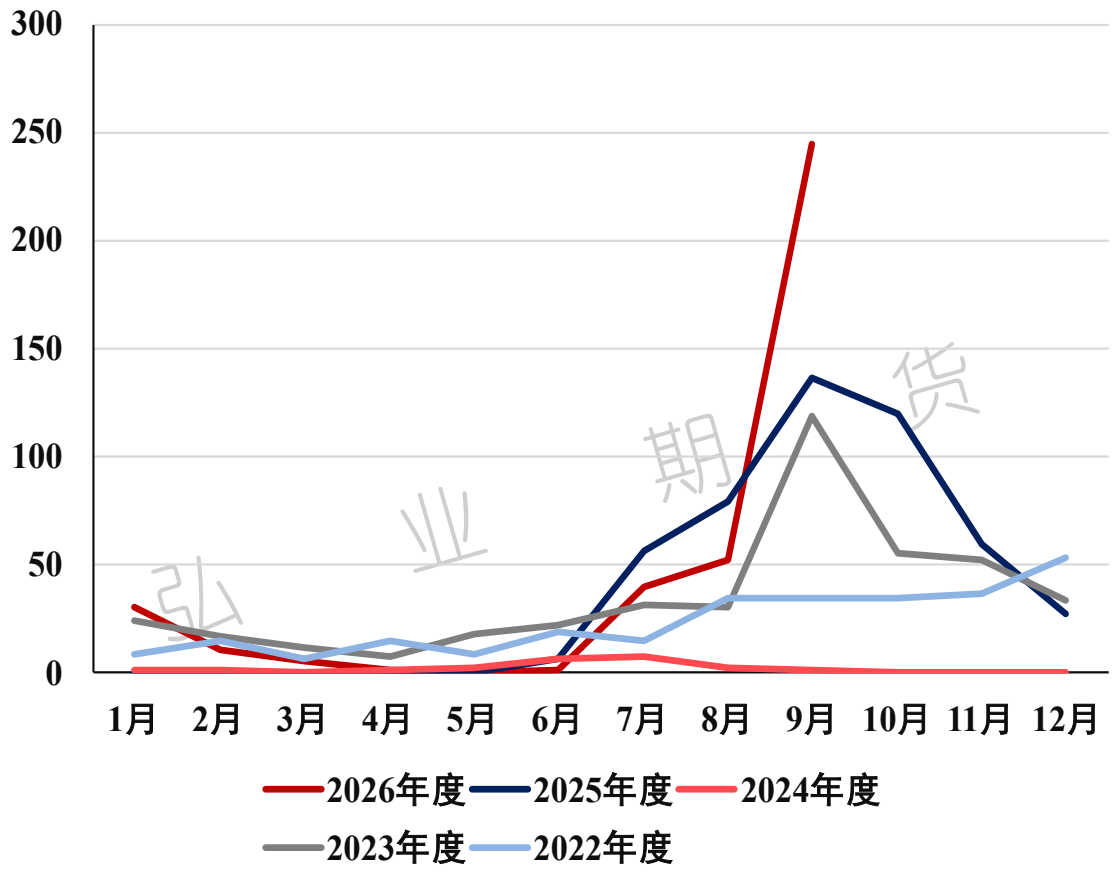
三聚氰胺产量（万吨）



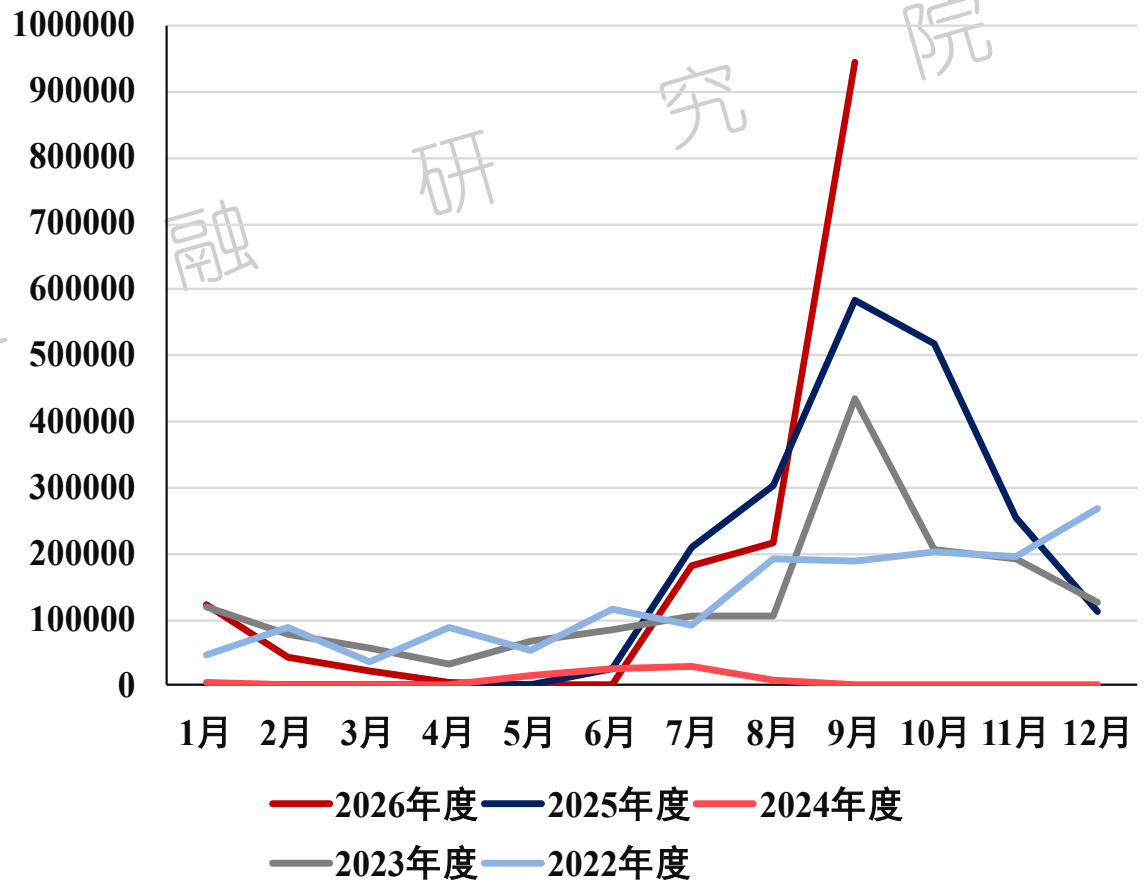
数据来源：钢联 弘业期货金融研究院

尿素出口

出口数量终值（万吨）



出口金额终值（千美元）

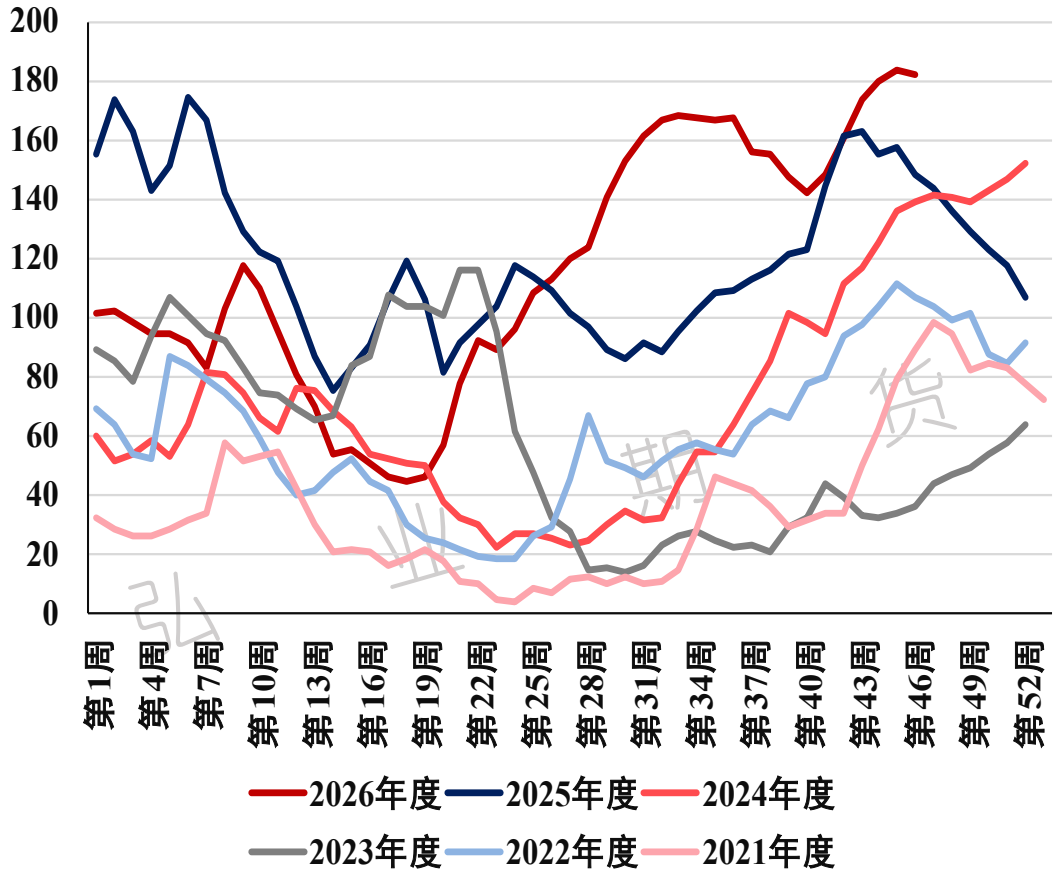


金融研究院 弘业期货

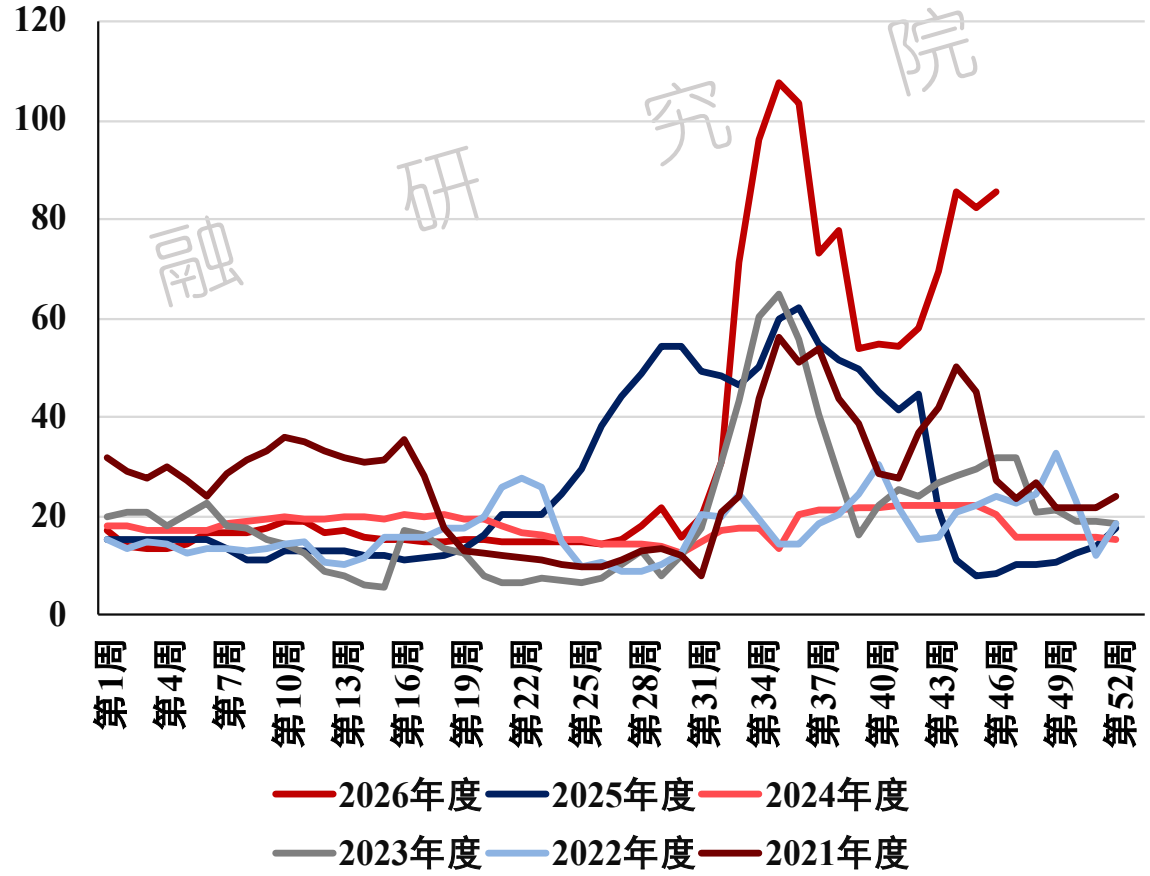
数据来源：钢联 弘业期货金融研究院

尿素库存

厂内库存（万吨）



港口库存（万吨）



金融研究院
弘业期货

数据来源：钢联 弘业期货金融研究院

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任何方式复制、翻版、改编、汇编或传播此报告的全部或部分内容。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。