



国联期货尿素周报

政策预期托底，但供需压力未解

2026年8月16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



核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾

供需矛盾尚未缓解，高库存压制盘面。
期货：8月14日，UR2609收于1687元/吨，周跌2.32%。
现货：8月14日，山东中小颗粒尿素价格1679元/吨（-33），河南中小颗粒尿素价格1682元/吨（-46），山西中小颗粒尿素价格1670元/吨（-7），广东中小颗粒尿素价格1845元/吨（-27）。
基差：主流区域基差走势略分化，具体来看，山东基差-8元/吨（+7）、河南基差-5元/吨（-6）、广东基差158元/吨（+13）、山西基差-17元/吨（+33）。
价差：UR9-1价差收于-43元/吨（-10）；山东-河南价差收于-3元/吨，广东-山西价差收于175元/吨，广东-河南价差收于163元/吨。

运行逻辑

行业座谈会释放积极信号，政策调控预期增强，尿素市场底部支撑有所强化。但当前相关措施尚未落地，实际影响仍取决于后续执行力度及供应调节规模。
国内供需矛盾仍未根本缓解，库存高位对盘面形成压制。供应端，近期装置检修增多，周度检修损失量环比增加，但供应仍维持高位，预计下周日产维持20-20.9万吨，供应压力尚未明显缓解。需求端，农业追肥进入尾声，当前仍处季节性淡季；复合肥开工虽处于回升阶段，但整体仍低于往年同期，工业需求改善有限。企业库存本周继续小幅累积，虽累库速度有所放缓，但库存拐点尚未明确，现实基本面对价格的支撑仍偏弱。
出口预期有所改善，但海外供应宽松限制外需驱动。印度新一轮招标采购170万吨，投标量超过550万吨，明显高于实际采购需求，且最低报价降至约390美元/吨，反映国际可供货源充足、出口竞争加剧。印度阶段性采购能够对海外需求形成支撑，但从高投标量及价格回落来看，当前全球尿素供应并不紧缺，出口对国内市场的实际拉动仍需观察后续成交及中国货源流向。
短期来看，尿素行情仍处于“政策预期托底、现实供需压制”的博弈阶段，盘面或延续震荡运行。后续重点关注政策措施落地情况、秋季备肥需求兑现、企业库存能否出现拐点，以及印度招标采购和国际价格变化。

推荐策略

UR2701参考区间1650-2000元/吨，多单持有，控制好仓位。

风险点

需求不及预期、出口量不及预期、宏观风险



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	中性	本周动力煤市场偏强运行。供应端，主产区安全监管较严，煤矿产能释放仍受约束，产地供应弹性有限；港口方面，贸易商发运倒挂压制集港积极性，港口库存延续去化，市场可流通货源收紧。需求端，高温天气持续，沿海电厂日耗维持旺季高位，日耗突破240万吨，终端刚需对煤价形成支撑。供需边际改善叠加市场情绪转强，港口煤价继续上行。展望后市，8月中上旬高温及迎峰度夏需求仍有支撑，供应端弹性偏弱，煤价短期仍具一定上行动能，但随着高温逐步消退及现货价格上涨后终端接受度下降，需求持续性仍需关注。
供应	利空	8月7日-8月13日，晋煤恒盛等十套装置检修（共427万吨/年），晋开化工等五套装置（共272万吨/年）重启；周检修损失量18.67万吨，环比增加3.67万吨；根据装置检修/重启计划，下周期尿素日产预计在20-20.9万吨。
需求	中性	农业需求已进入夏季追肥尾声，基层采购处于季节性淡季，现实需求支撑仍偏弱；但随着8月中下旬秋季备肥窗口临近，需求预期逐步改善。工业需求方面，复合肥开工率处于季节性回升阶段，原料采购较前期有所恢复，但整体开工仍低于往年同期，终端采购以刚需为主。
库存	利空	周期内企业库存小幅累积2.25万吨，累库节奏较前期放缓；随着秋季备肥兑现、复合肥开工率提升、集港加速，关注能否迎来库存拐点。
进出口	利多	印度新一轮尿素招标采购170万吨，实际投标量超过550万吨，明显高于采购需求，显示国际可供货源较为充足；同时本轮最低报价降至约390美元/吨，较前期招标价格明显回落，海外供应竞争加剧。需求端印度采购阶段性释放，对国际市场形成一定支撑，但从投标量及成交价格来看，当前全球尿素市场供应并不紧缺，后续需关注印度采购兑现及中国、中东等主要出口地区货源流向。



CONTENTS

目录

01

近期走势	05
------	----

03

库存	14
----	----

05

需求	21
----	----

02

价差	10
----	----

04

供应	16
----	----

06

进出口	26
-----	----



CONTENTS

目录

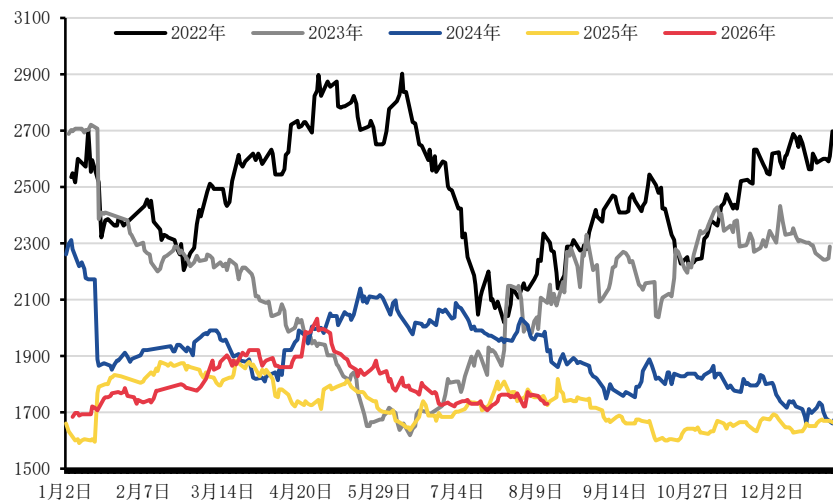
01

近期走势

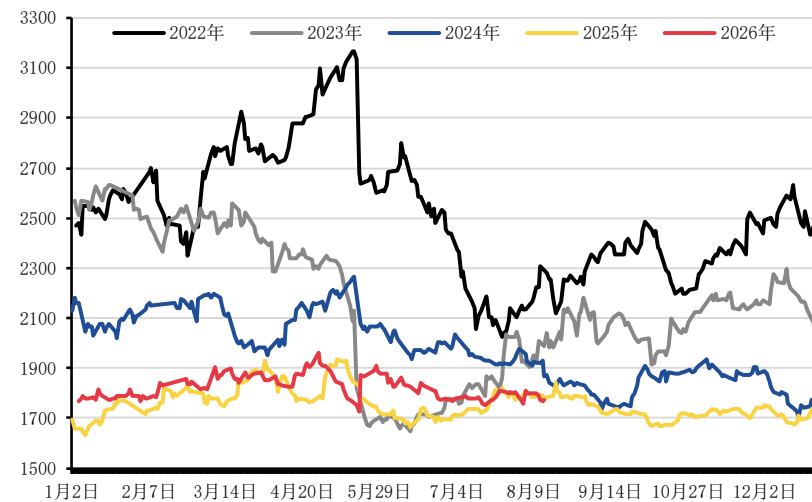


8月14日，UR2609收于1687元/吨，周跌2.32%

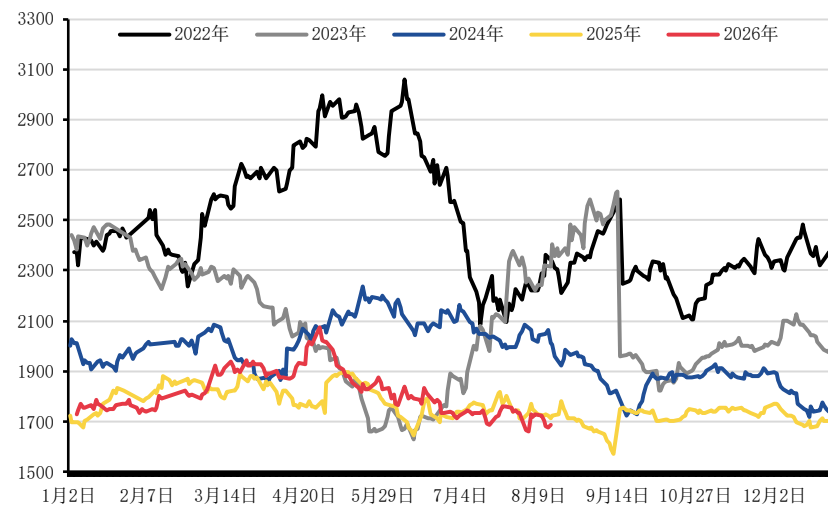
尿素1月合约



尿素5月合约



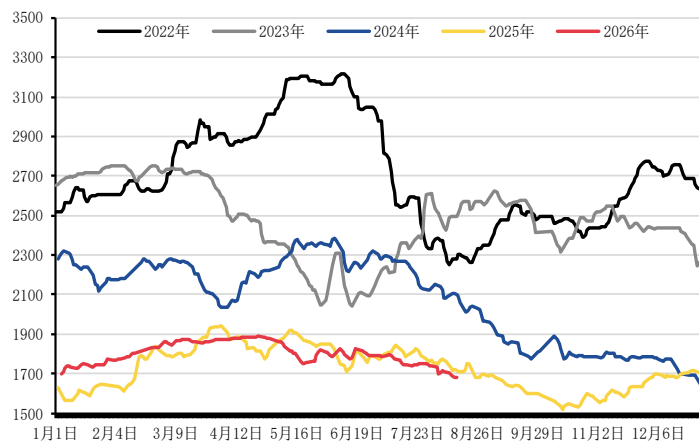
尿素9月合约



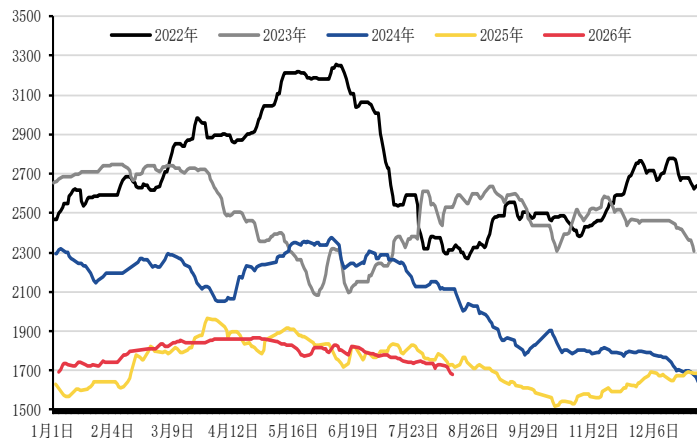


主流区域现货价格

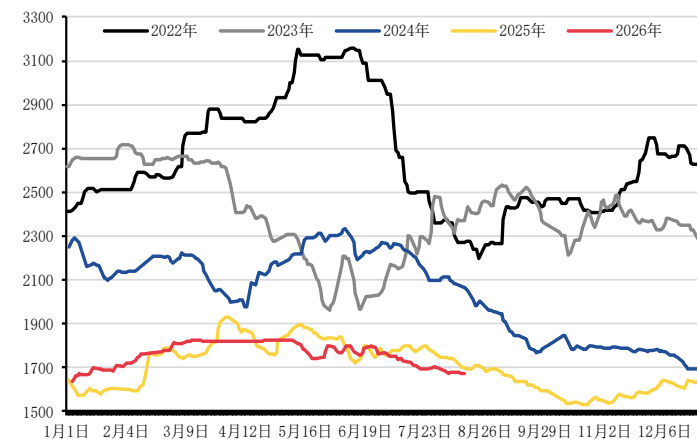
山东中小颗粒尿素价格



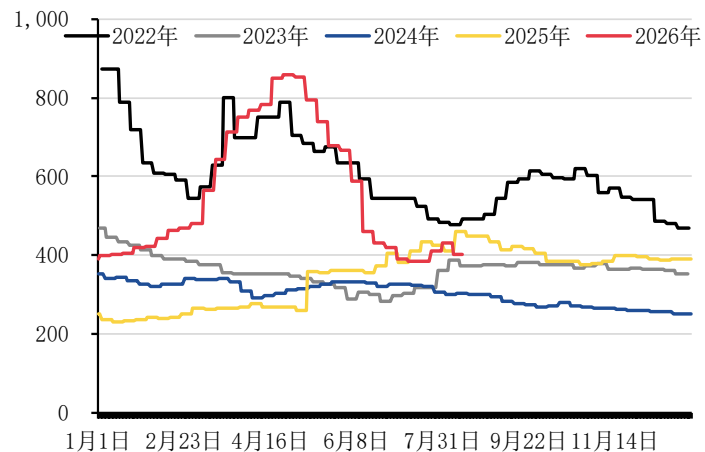
河南中小颗粒尿素价格



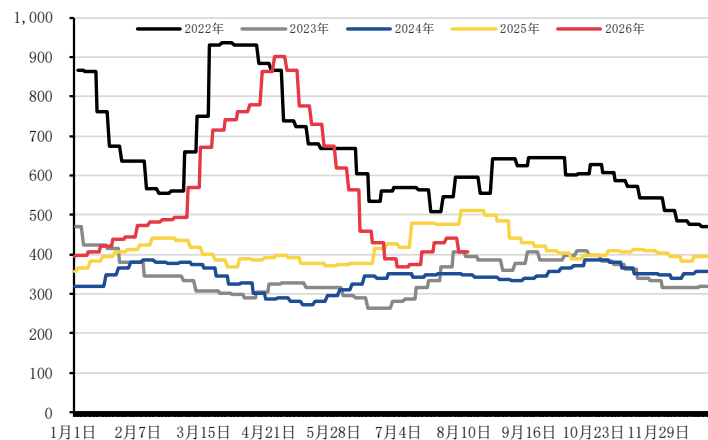
山西中小颗粒尿素价格



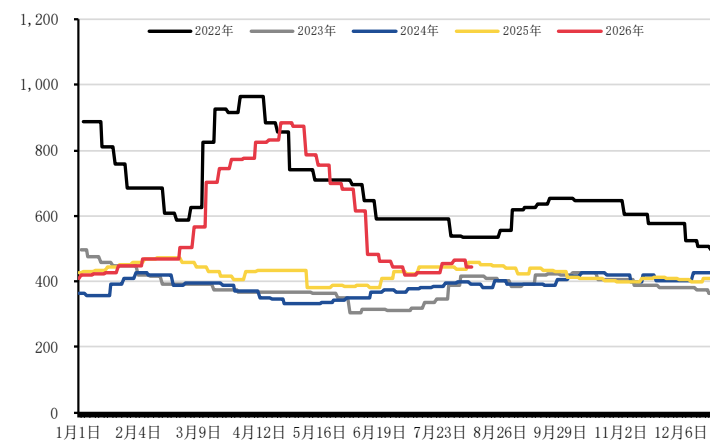
FOB中国



FOB中东



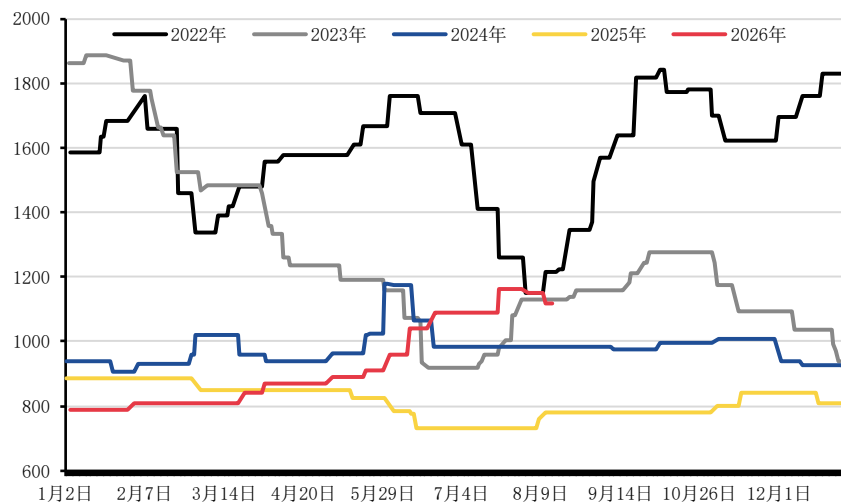
CFR东南亚



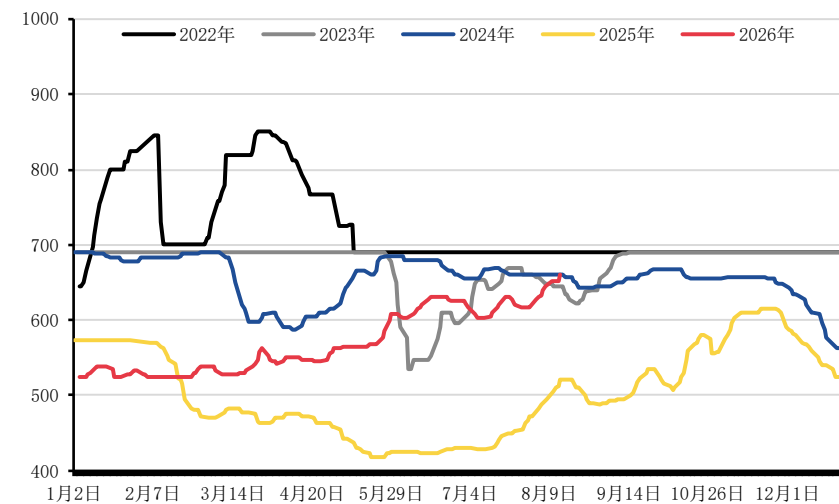


煤价短期或震荡偏强

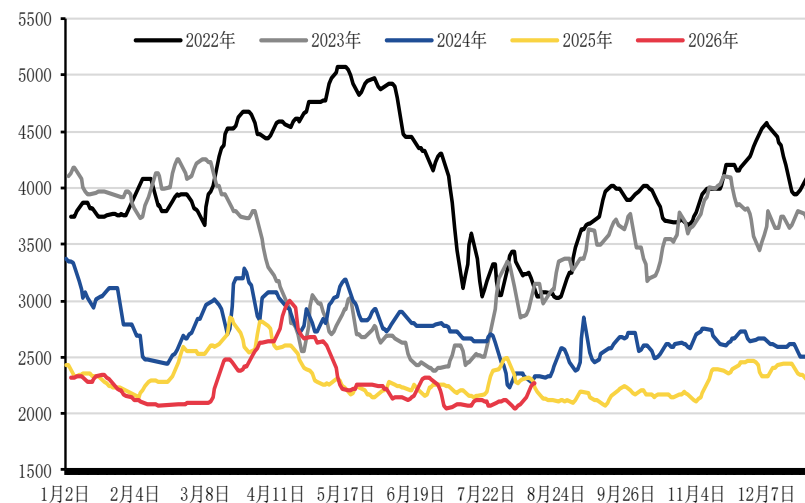
阳泉无烟块煤



鄂尔多斯动力煤Q5500



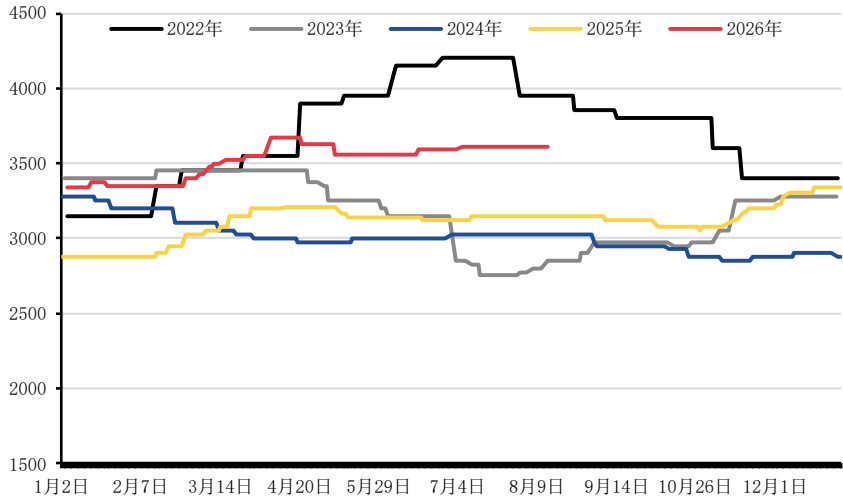
山东合成氨市场价



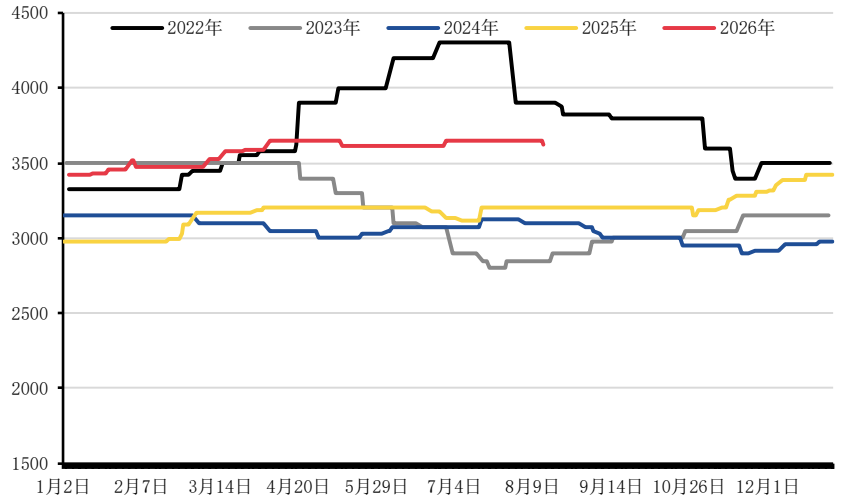


复合肥现货价格走势

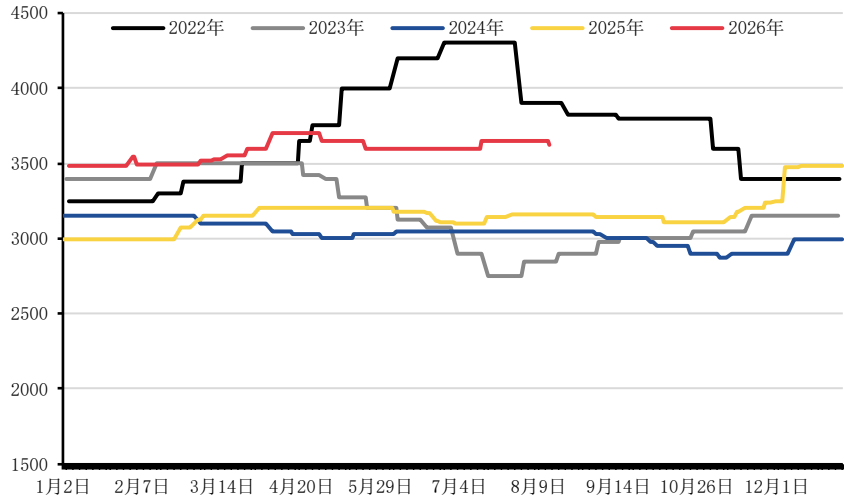
河南复合肥45%S价格



山东复合肥45%S价格



湖北复合肥45CL价格





CONTENTS

目录

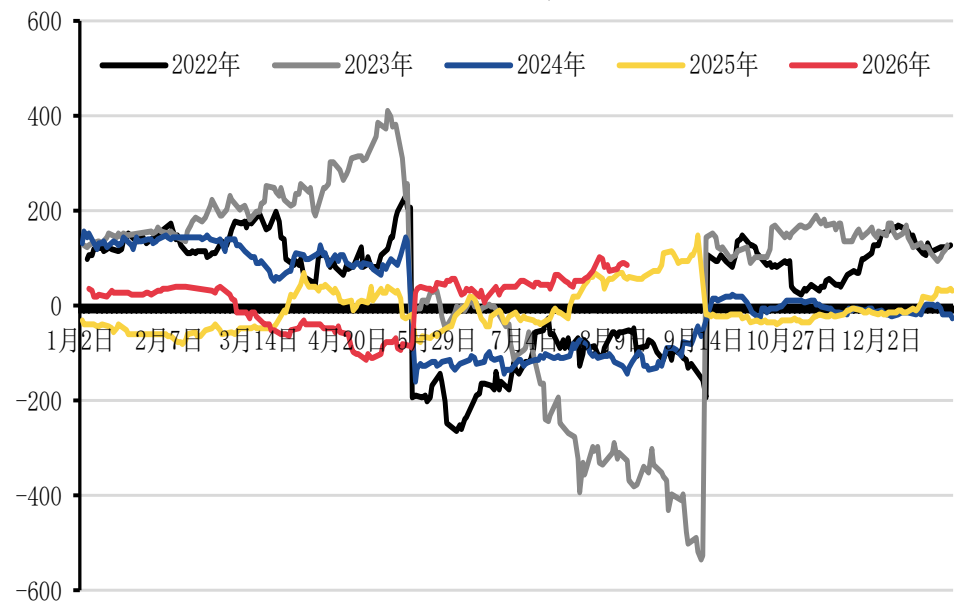
02

价差

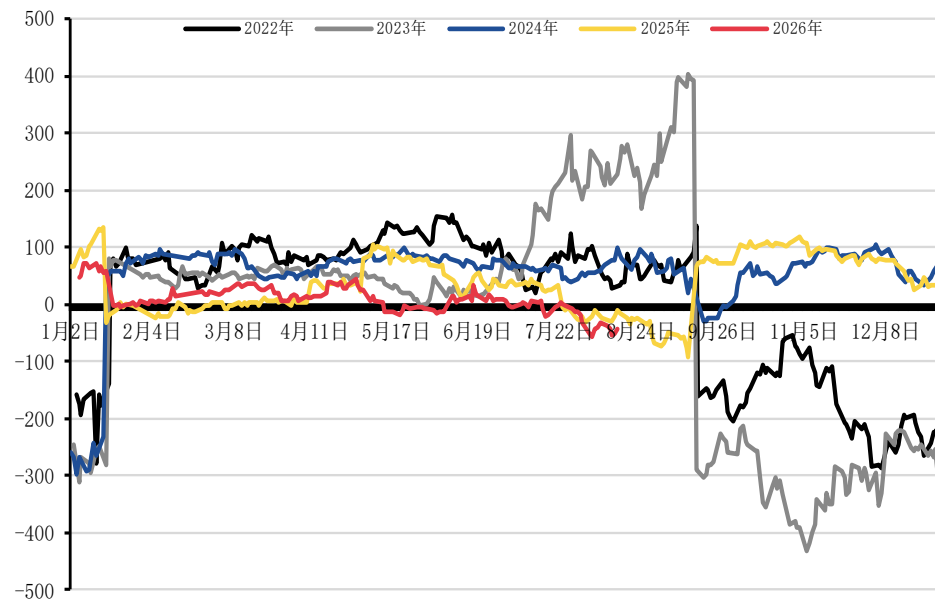


月间价差

UR5-9价差



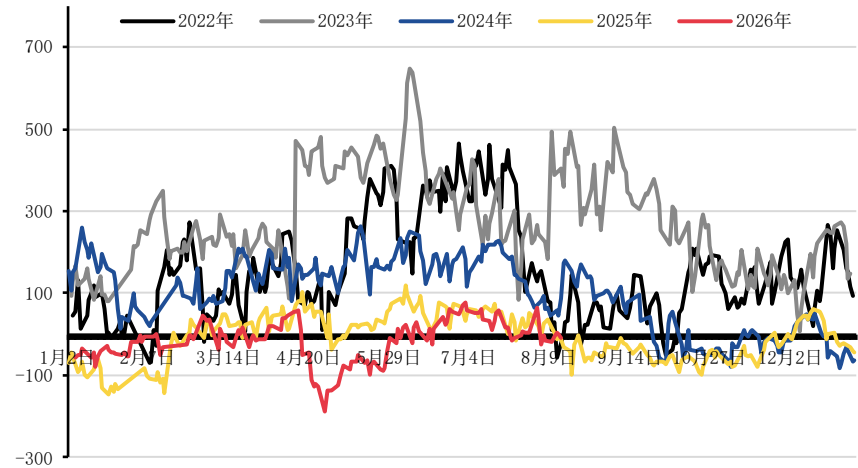
UR9-1价差



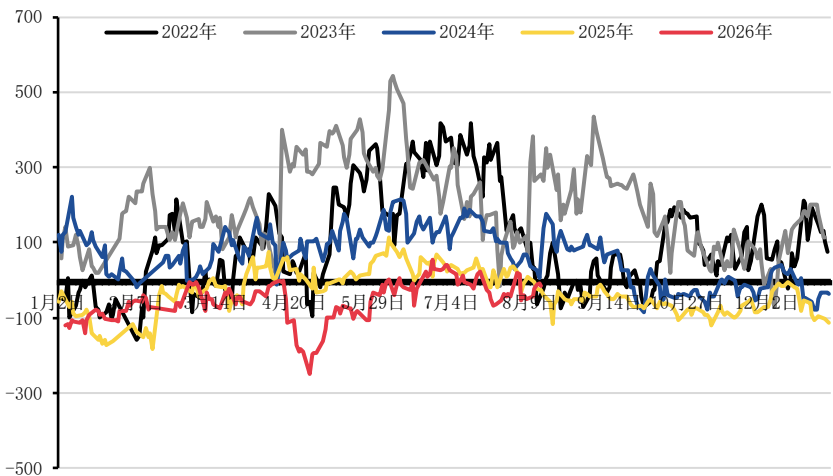


主流区域基差

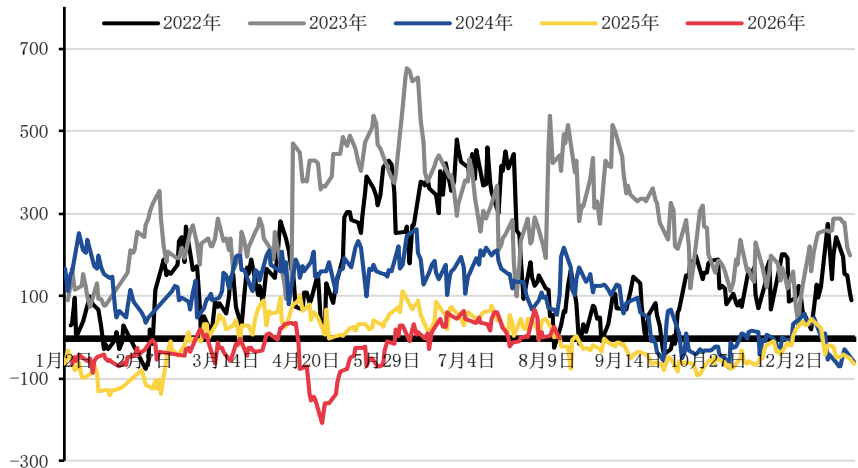
山东基差



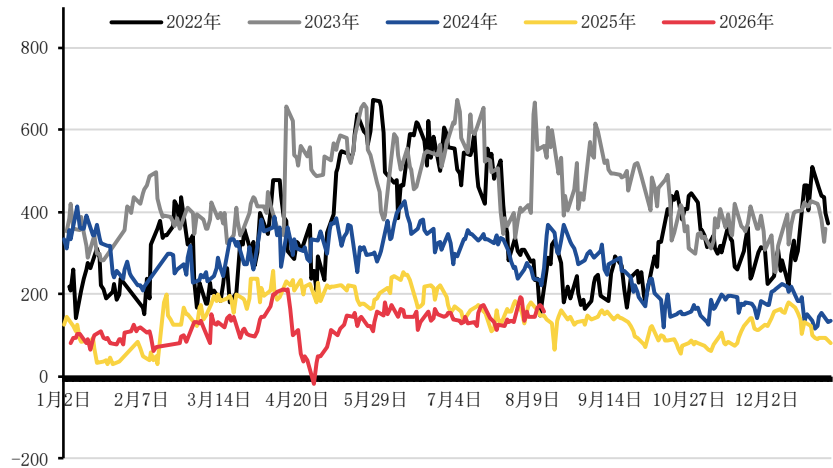
山西基差



河南基差



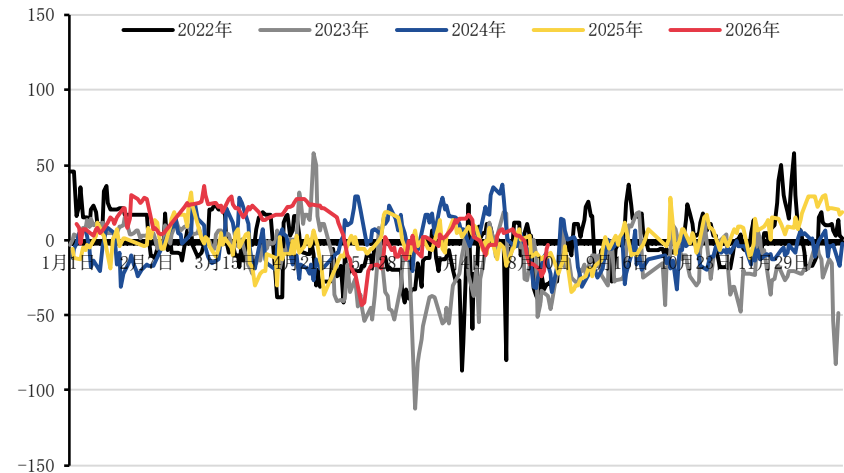
广东基差



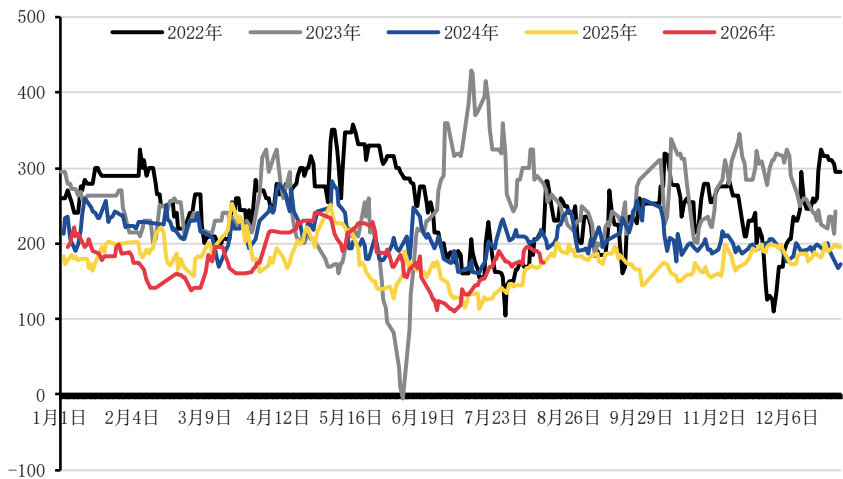


跨区价差

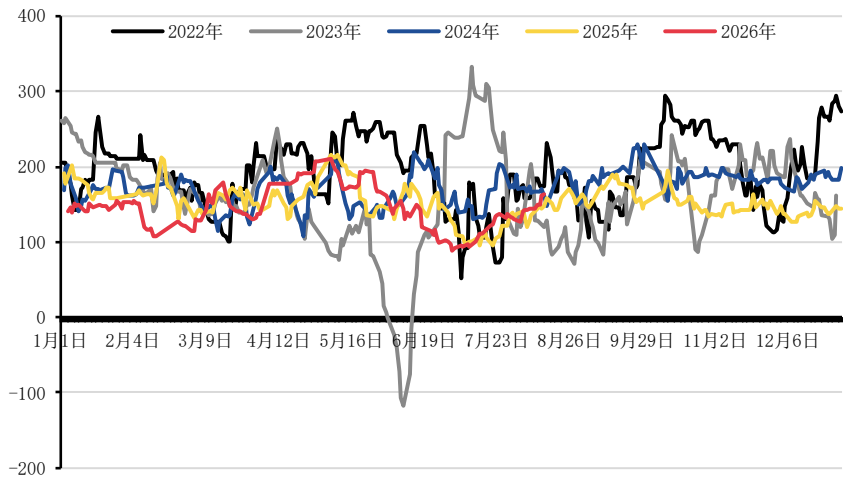
山东-河南价差



广东-山西价差



广东-河南价差





CONTENTS

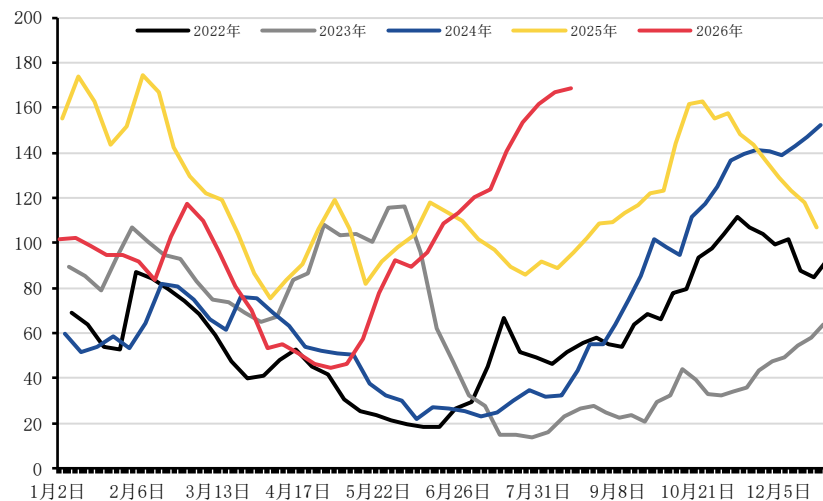
目录

03

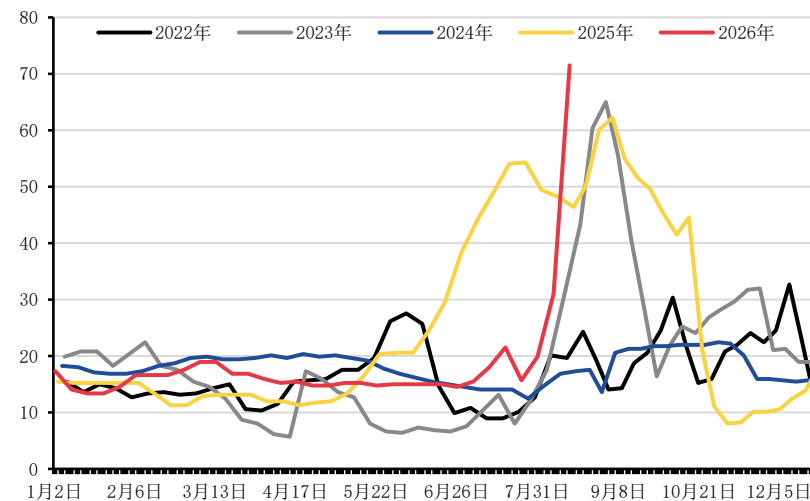
库存

企业端库存压力较大，关注库存拐点

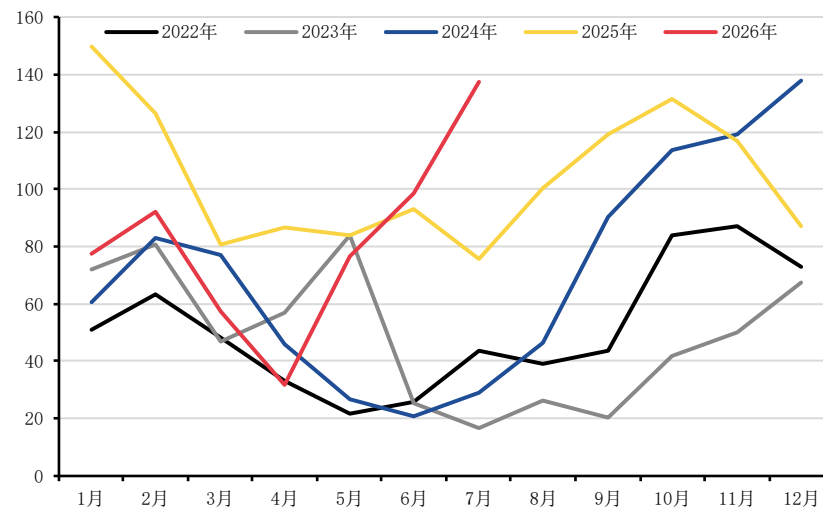
生产企业库存



港口库存



月度企业库存





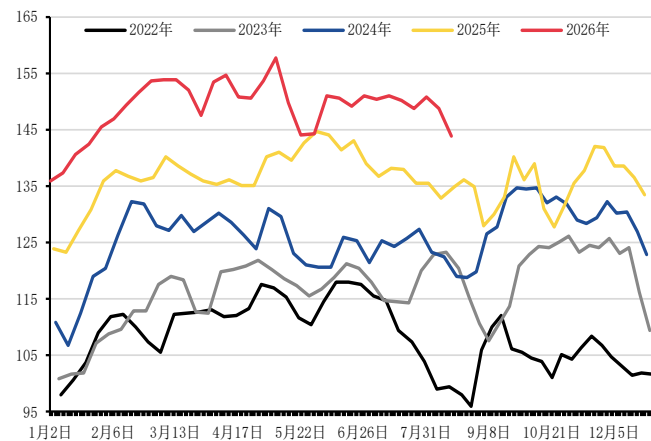
04

供应

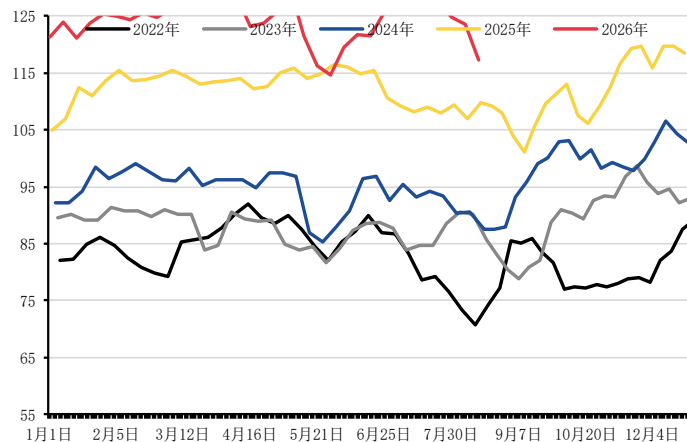


下期尿素日产预计在20-20.9万吨

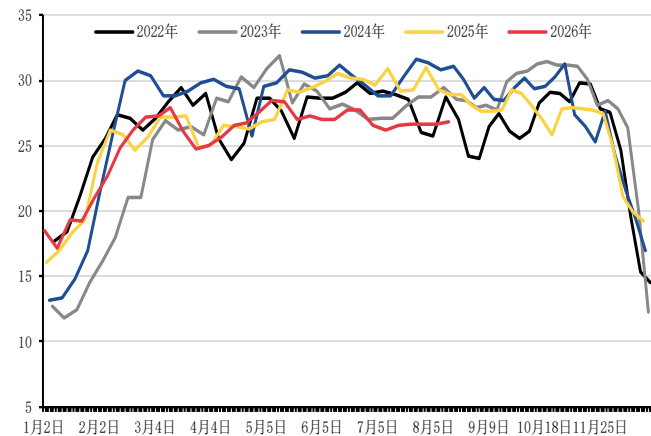
尿素周度产量



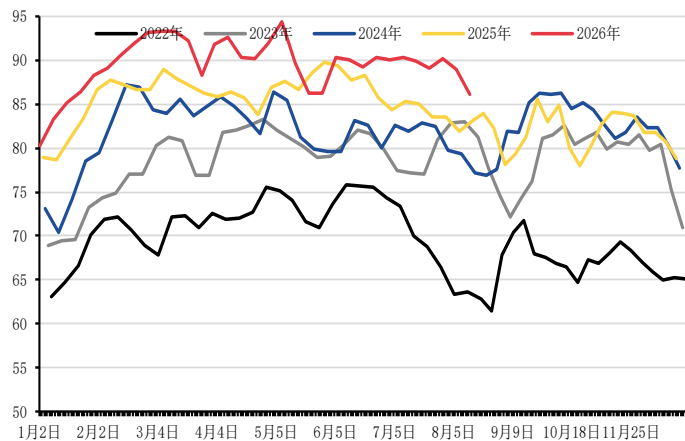
煤制尿素产量



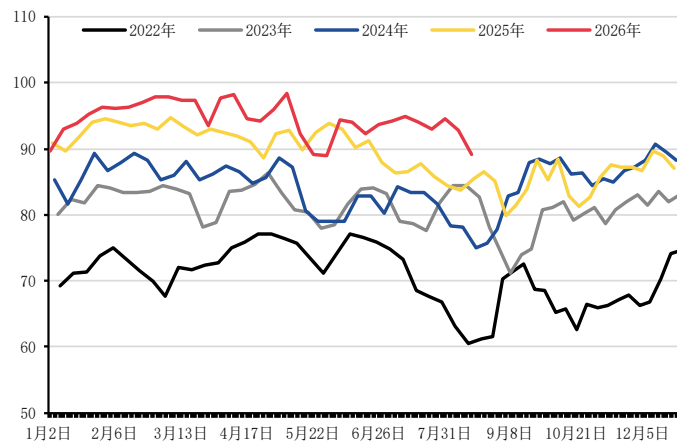
天然气制尿素产量



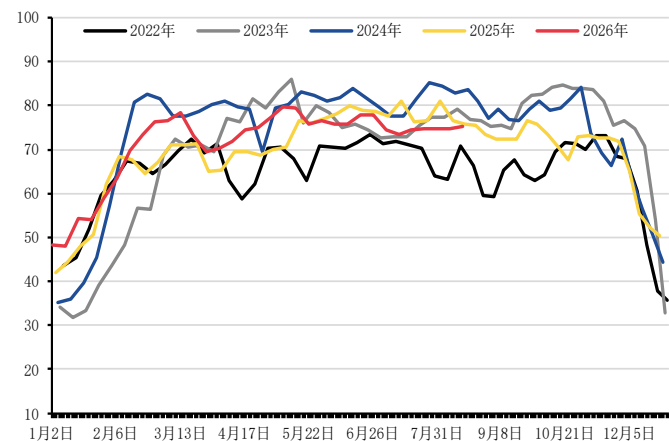
产能利用率



煤制尿素产能利用率



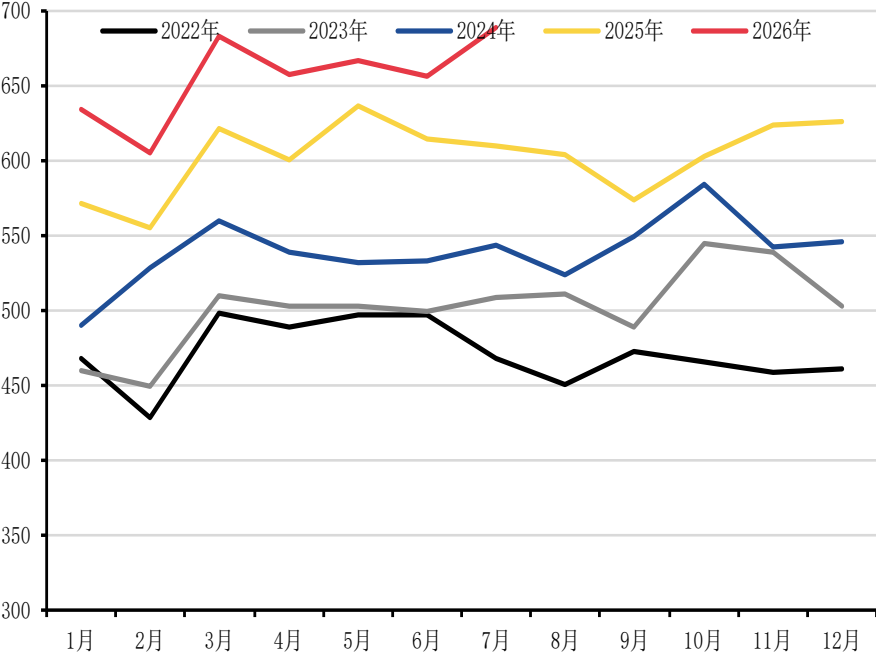
天然气制尿素产能利用率



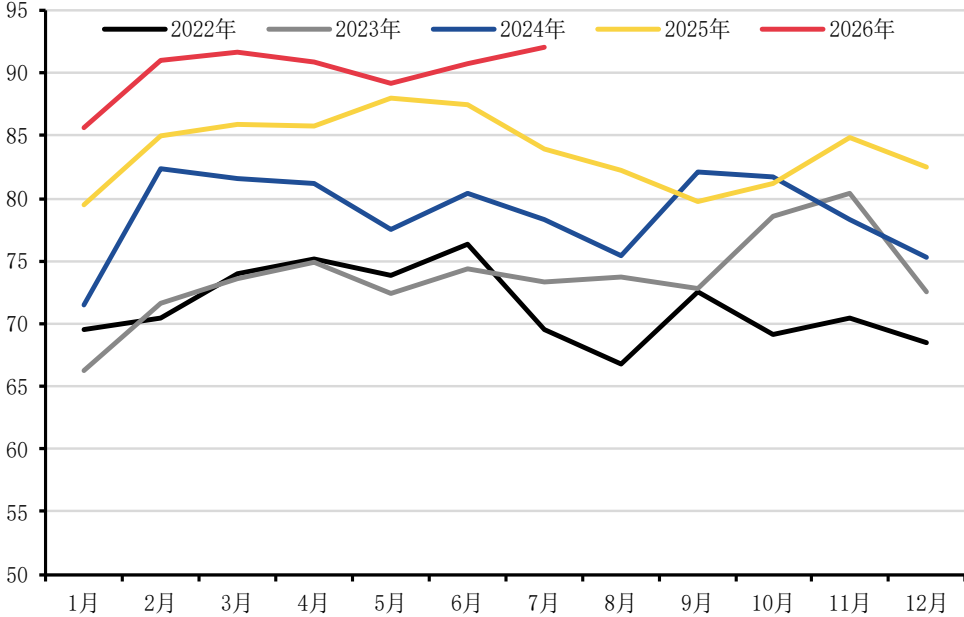


月度产量、开工负荷

月度产量



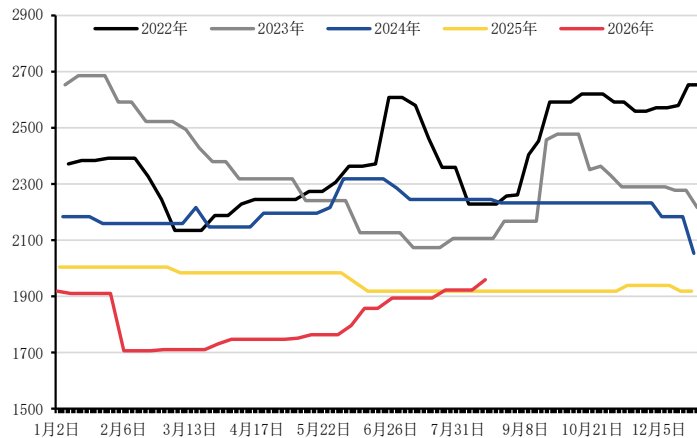
月度开工负荷



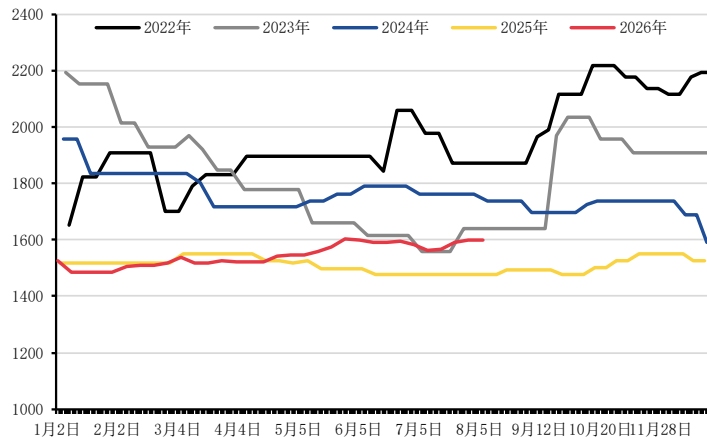


固定床装置现金流成本偏高，水煤浆、航天炉工艺现金流成本较低

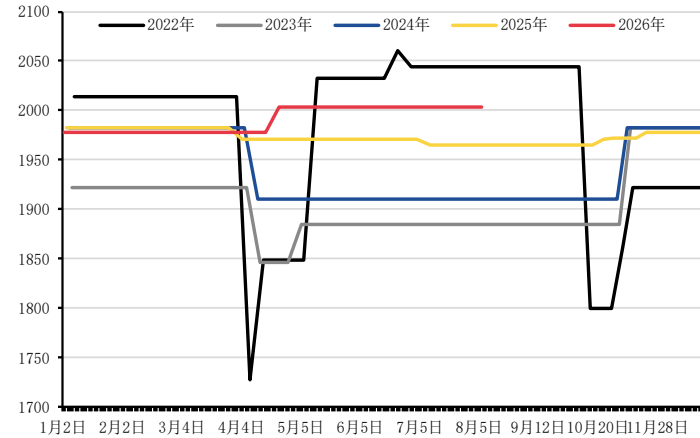
固定床生产成本



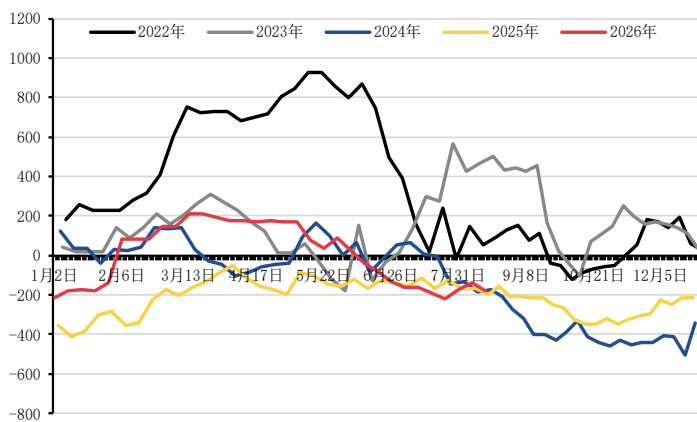
水煤浆生产成本



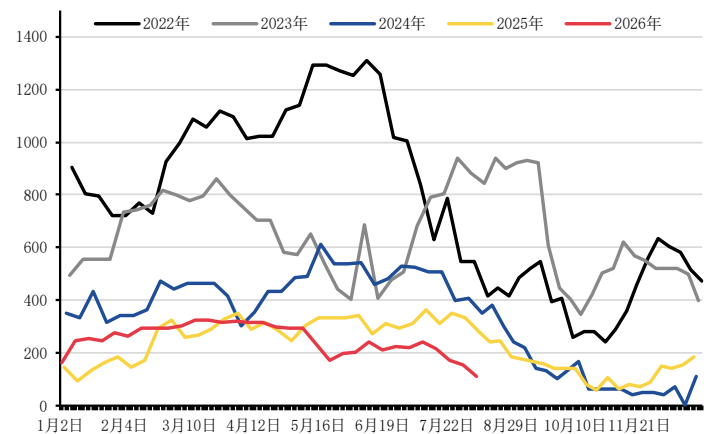
天然气制尿素成本



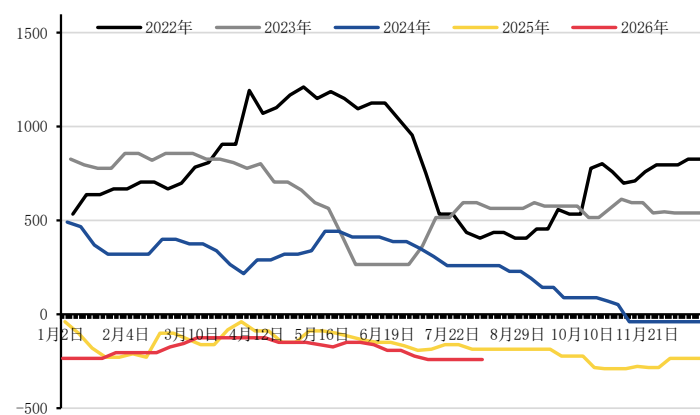
固定床毛利



水煤浆生产毛利



天然气制尿素毛利

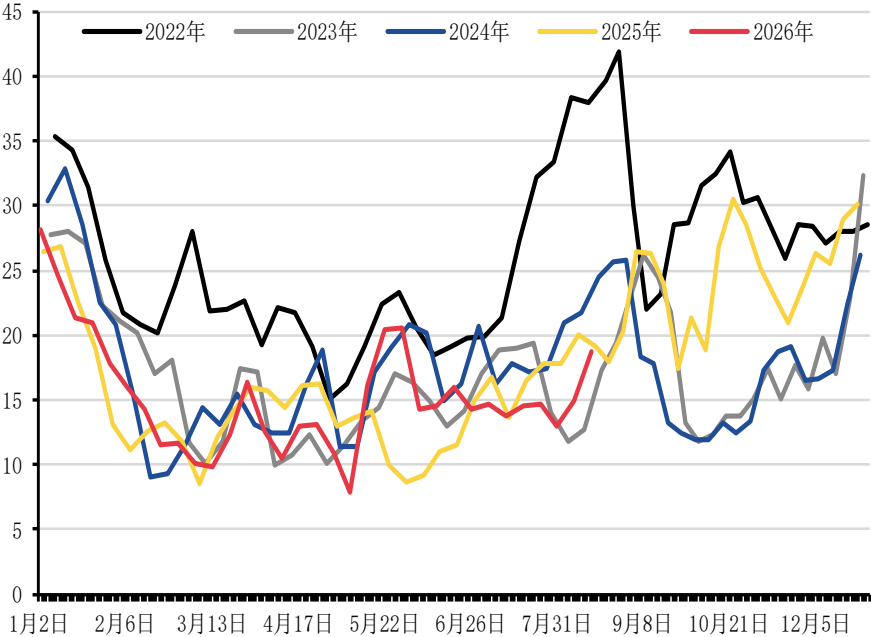




装置检修情况（8/7-8/13）

煤制尿素						
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因	
晋煤恒盛	60	烟煤	2026/8/11	2026/8/12	常规性检修	
江西心连心	52	烟煤	2026/8/12	2026/8/13	故障性检修	
晋开化工	40	烟煤	2026/8/11	2026/8/13	故障性检修	
晋开化工	40	烟煤	2026/8/11	2026/8/13	故障性检修	
金昌能源化工	52	烟煤	2026/6/28	2026/8/15	故障性检修	
兖矿新疆煤化工	52	烟煤	2026/7/15	2026/8/17	常规性检修	
江西心连心	100	烟煤	2026/8/10	2026/8/31	常规性检修	
润锦化工	30	焦炉气	2026/7/2	2026/8/31	故障性检修	
华阳集团	30	无烟煤	2026/7/27	2026/8/31	常规性检修	
天泽煤化工	50	无烟煤	2026/7/28	2026/8/31	常规性检修	
天泽煤化工	100	无烟煤	2026/7/30	2026/8/31	常规性检修	
内蒙乌兰泰安能源化工	120	褐煤	2026/8/3	2026/8/31	常规性检修	
云南解化清洁能源	23	褐煤	2026/7/30	2026/8/31	常规性检修	
中化吉林长山化工	30	褐煤	2026/8/7	2026/8/31	常规性检修	
七台河勃盛清洁能源	10	焦炉气	2026/8/9	2026/8/31	常规性检修	
七台河勃盛清洁能源	20	焦炉气	2026/8/9	2026/8/31	常规性检修	
华昌化工	25	烟煤	2026/8/12	2026/9/10	常规性检修	
田原化工	20	烟煤	2026/6/27	2026/9/10	常规性检修	
田原化工	10	烟煤	2026/6/27	2026/9/10	常规性检修	
湖北潜江金华润	50	无烟煤	2026/8/8	2026/9/30	亏损性检修	
晋煤中能	40	烟煤	2025/8/28	2026/12/31	常规性检修	
晋煤中能	30	烟煤	2025/8/22	2026/12/31	亏损性检修	
兰花科创	30	无烟煤	2026/5/20	2026/12/31	常规性检修	
煤制检修产能			822			
气制尿素						
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因	
新建塔里木石化	80	天然气	2025/7/31	2026/8/11	亏损性检修	
辽宁华锦化工	42	天然气	2026/6/26	2026/8/15	常规性检修	
辽宁华锦化工	10	天然气	2026/6/26	2026/8/15	常规性检修	
气制检修产能			52			

周度检修损失量





CONTENTS

目录

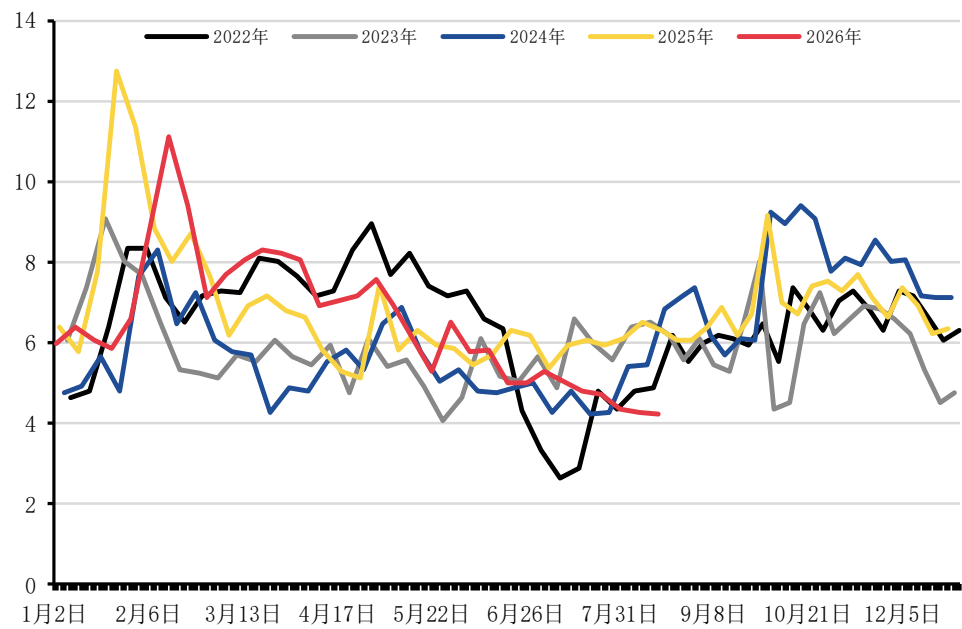
05

需求

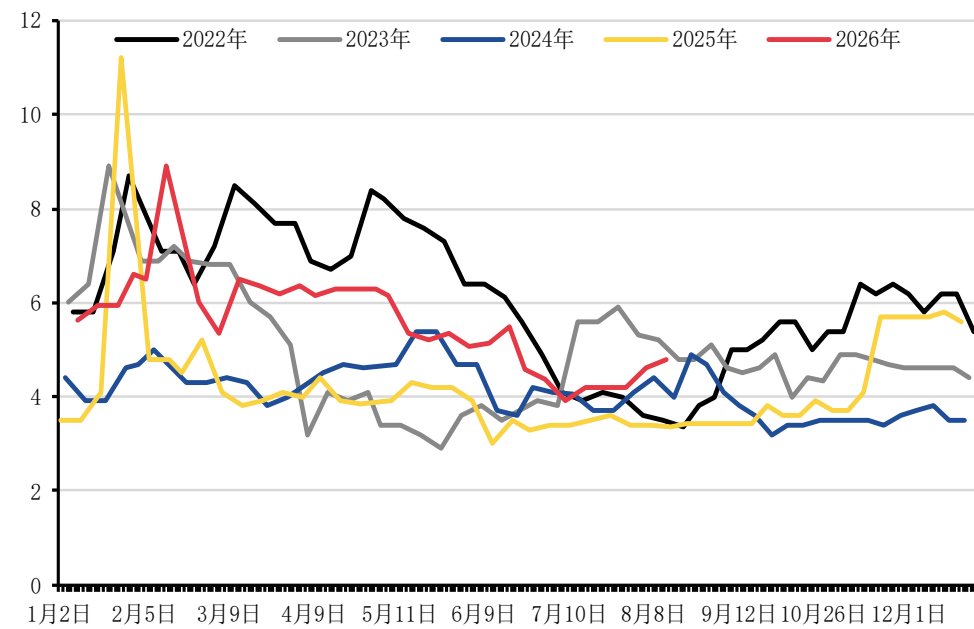


生产企业待发订单天数

生产企业待发订单天数



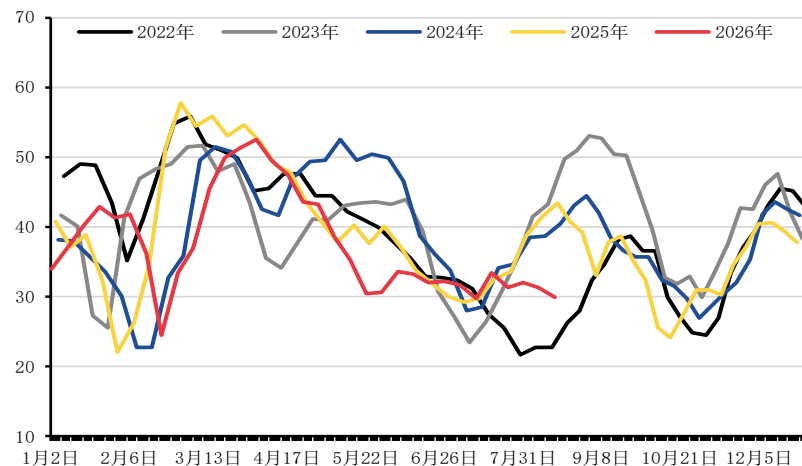
周度预收订单天数（卓创）



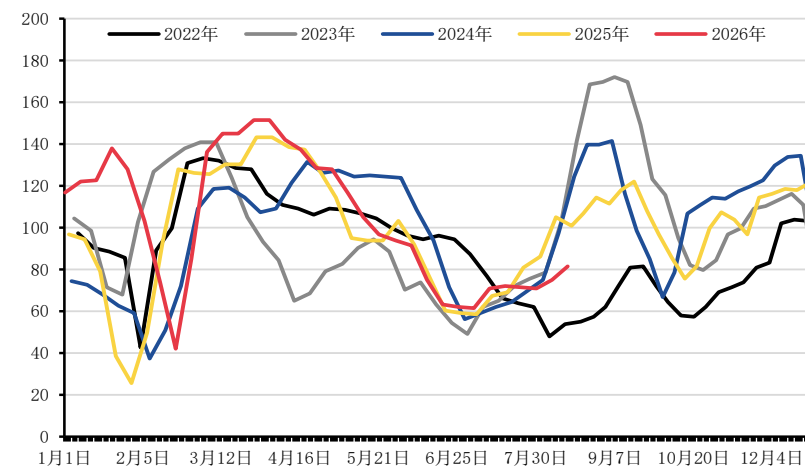


复合肥开工率季节性提升

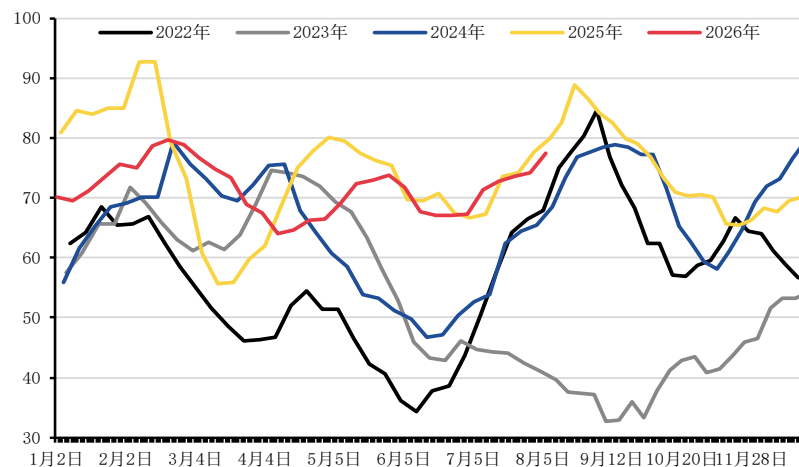
复合肥产能利用率



复合肥产量



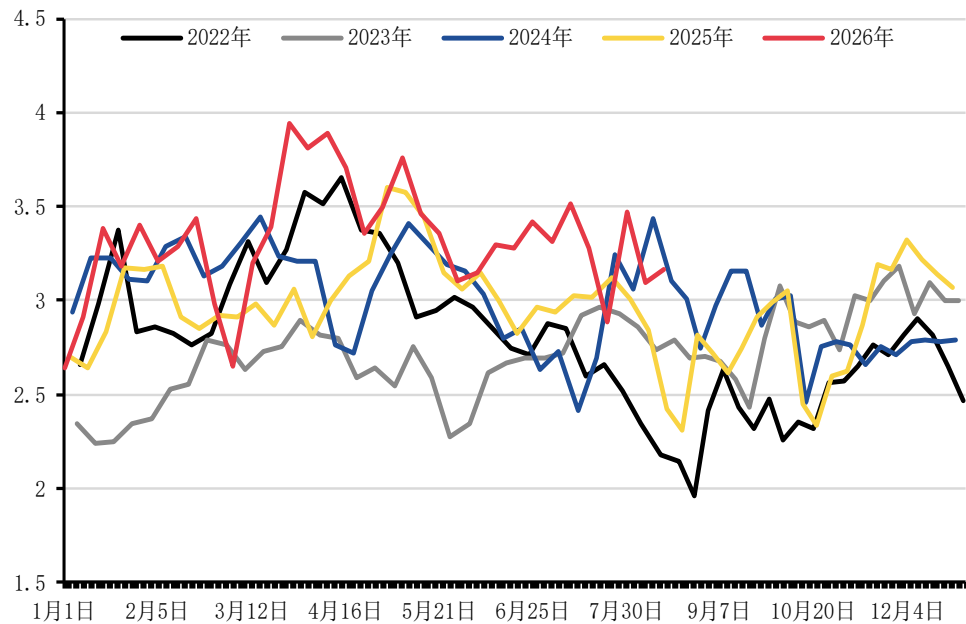
复合肥样本企业库存



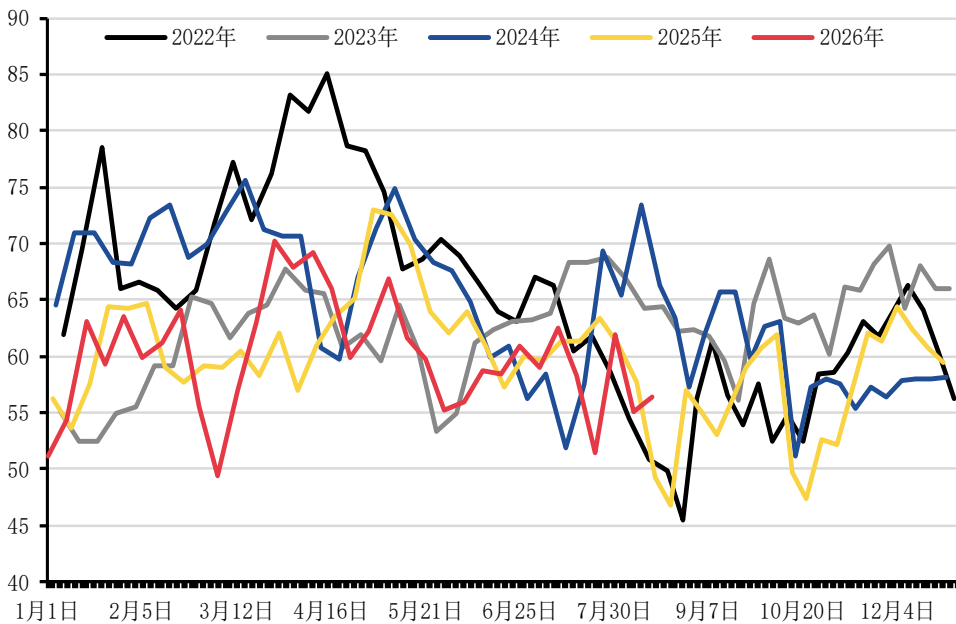


三聚氰胺产量、开工

三聚氰胺产量



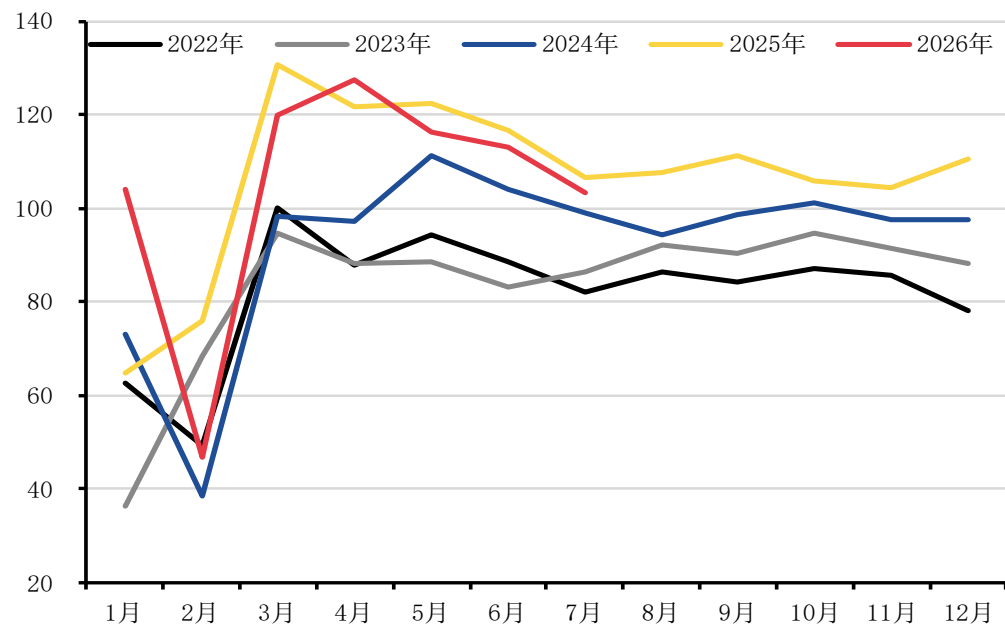
三聚氰胺产能利用率



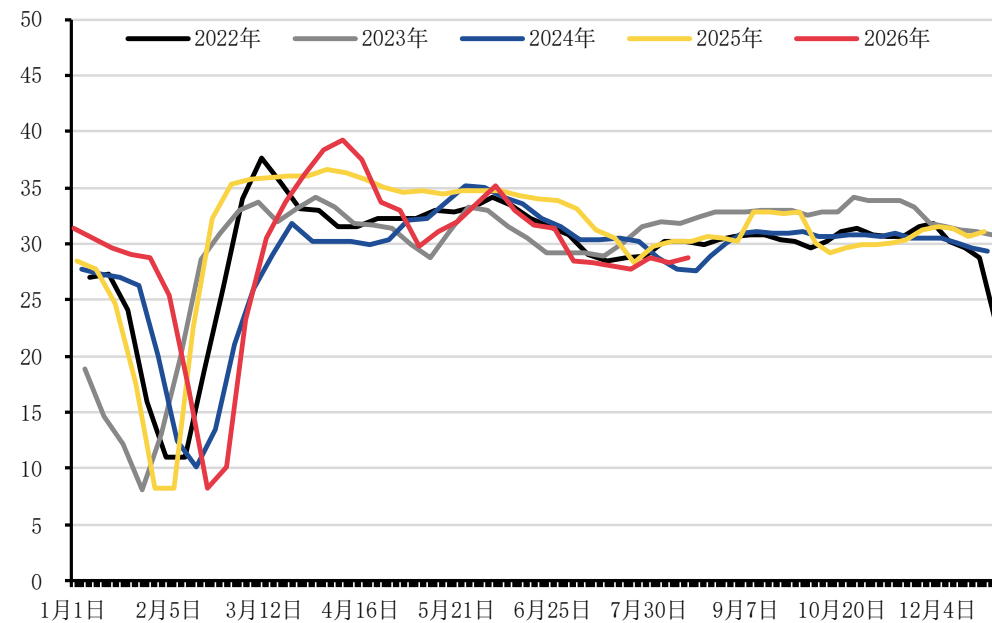


甲醛开工率（板材需求）

甲醛产量



甲醛开工率



数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所



CONTENTS

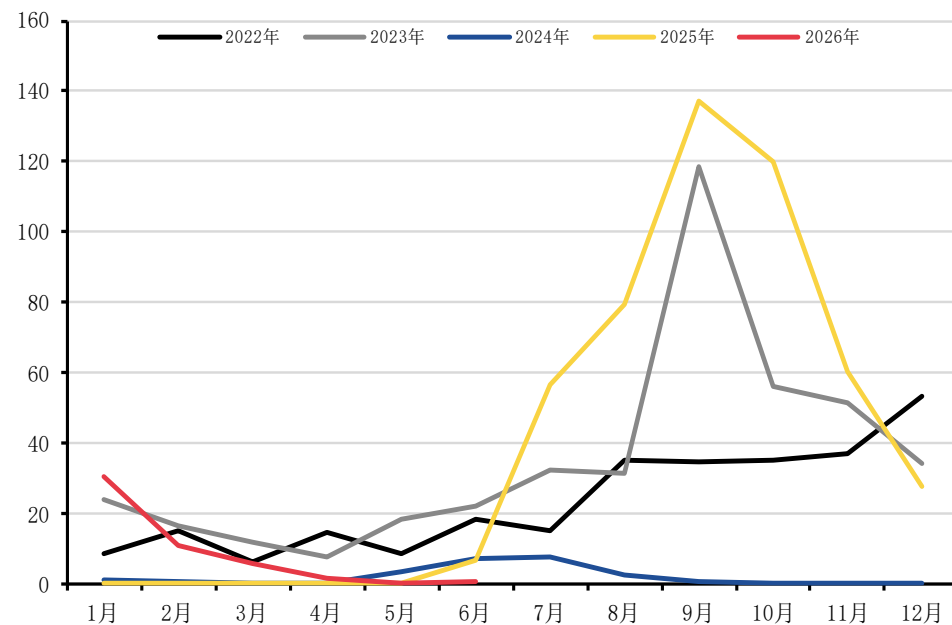
目录

06

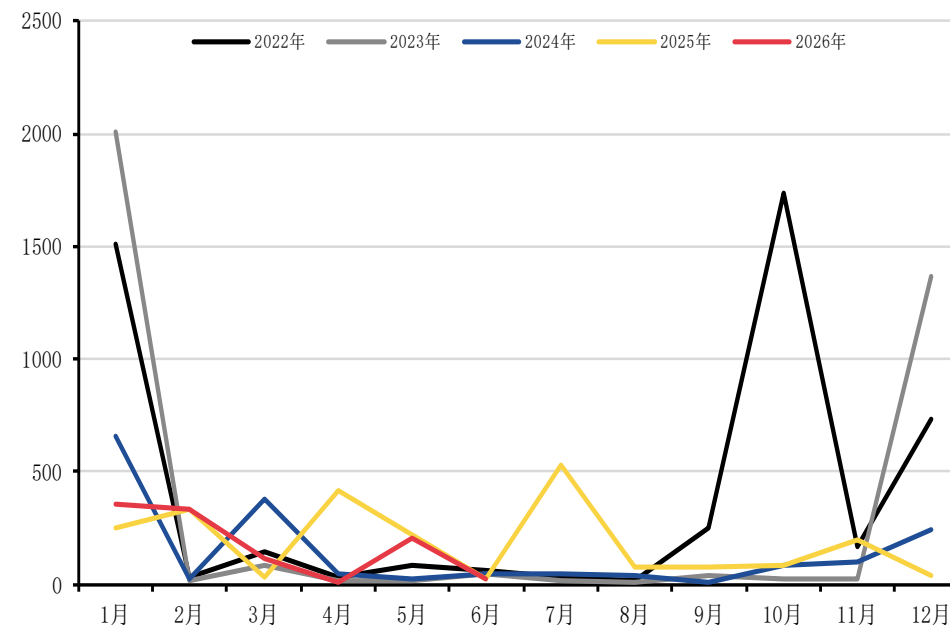
进出口

 2026年1-6月累计出口尿素50.36万吨

出口量



进口量





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