印标预期博弈增加

市场要闻与重要数据

尿素市场：尿素主力收盘1747元/吨（+0）；河南小颗粒市场价1750元/吨（-10）；山东小颗粒市场价1760元/吨（+0）；江苏小颗粒市场价1750元/吨（+0）；小块无烟煤1350元/吨（+0）；山东尿素基差13元/吨（+0）；河南尿素基差3元/吨（-10）；江苏尿素基差3元/吨（+0）；尿素生产利润-190.0元/吨（+0.0）；出口利润351.3元/吨（+10.2）。

供应端：截至2026-11-15，企业产能利用率88.60%（-0.69%）；企业厂内库存为182.7万吨（-1.5）；港口库存为85.6万吨（+3.5）。

需求端：截至2026-11-15，复合肥产能利用率24.29%（+0.29%）；三聚氰胺产能利用率为48.38%（-15.6%）；尿素企业预收订单天数7.71日（+0.5）。

市场分析

本周尿素市场低价货源成交较前期有所改善，但整体采购心态仍偏谨慎。供应端开工率环比小幅下降，同比仍处高位；需求端农业需求处于淡季，复合肥企业以冬储预收为主，部分企业召开订货会并出台预收政策，东北部分装置提升开工负荷，但全国复合肥开工率提升幅度有限；三聚氰胺行业受临时检修增多及环保检查趋严影响，部分原计划复产企业推迟复产，行业开工率降至年内低位，对尿素维持刚需采购。印度排灯节后采购招标预期升温，但整体需求仍弱，国际尿素价格整体下行，短期关注印度新标及中东出口恢复情况。国内需求偏弱，受印度招标预期提振，部分贸易商入市采购，尿素企业库存有所去化；出口货源集港与离港并存，港口库存小幅累积。成本端无烟煤价格相对坚挺，成本支撑仍存；后续关注淡储采购节奏及出口实际订单变化。

策略

单边：谨慎逢低买入套保

跨期：UR01-05逢低正套

跨品种：无

风险

出口政策变动、国际地缘冲突变化、淡储采购节奏

目录

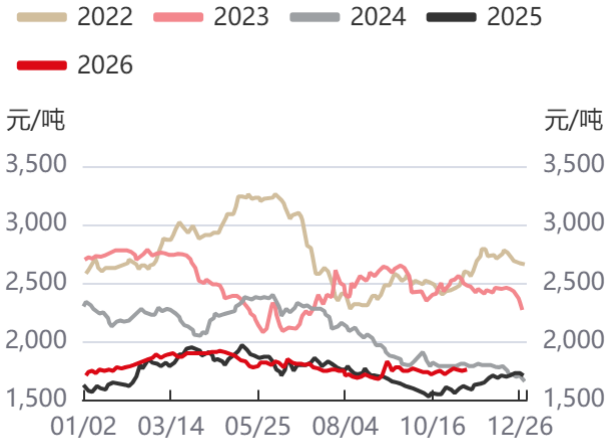
一、价格与价差 3
二、上游供应 5
三、下游需求 6
四、尿素库存 7

图表

图1：尿素小颗粒山东市场主流价 3
图2：尿素小颗粒河南市场主流价 3
图3：尿素主力合约价格走势 3
图4：尿素01合约价格走势 3
图5：尿素05合约价格走势 3
图6：尿素09合约价格走势 3
图7：1-5价差 4
图8：5-9价差 4
图9：9-1价差 4
图10：尿素山东主连基差 4
图11：尿素河南主连基差 4
图12：尿素江苏主连基差 4
图13：尿素周度产量 5
图14：尿素产能利用率 5
图15：尿素气制开工率 5
图16：尿素煤制开工率 5
图17：尿素生产成本 5
图18：尿素生产利润 5
图19：复合肥开工率 6
图20：三聚氰胺开工率 6
图21：尿素待发订单天数 6
图22：中国小颗粒FOB 6
图23：中国大颗粒FOB 6
图24：波罗的海小颗粒FOB 6
图25：巴西大颗粒CFR 7
图26：东南亚大颗粒CFR 7
图27：小颗粒波罗的海FOB-中国FOB-30 7
图28：大颗粒东南亚CFR-中国FOB 7
图29：尿素出口盈亏 7
图30：盘面出口利润 7
图31：厂内库存 8
图32：港口库存 8
图33：广东社会库存 8
图34：广西社会库存 8

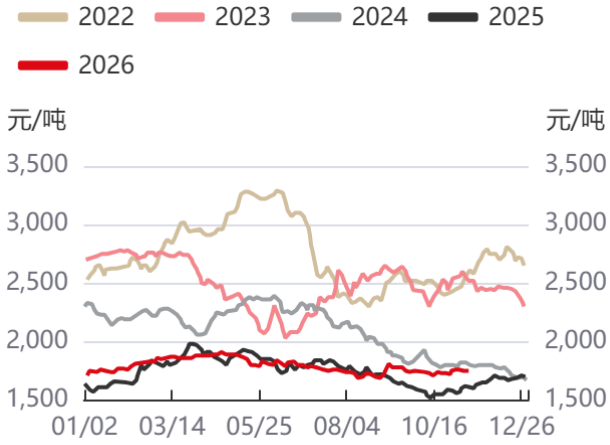
一、价格与价差

图1：尿素小颗粒山东市场主流价



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图2：尿素小颗粒河南市场主流价



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图3：尿素主力合约价格走势



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图4：尿素01合约价格走势



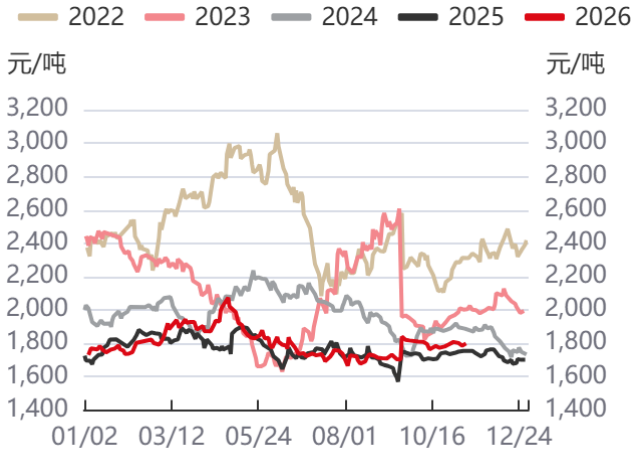
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图5：尿素05合约价格走势



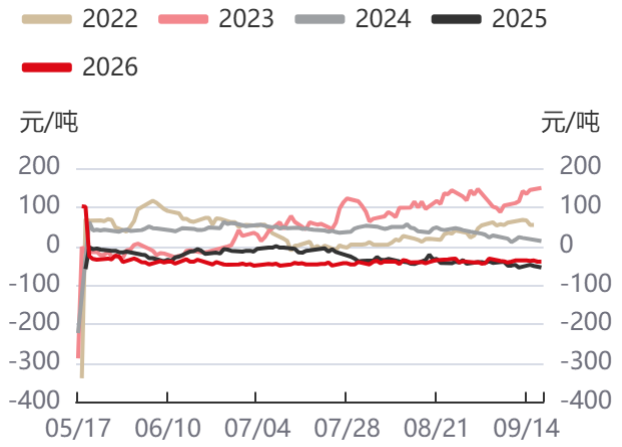
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图6：尿素09合约价格走势



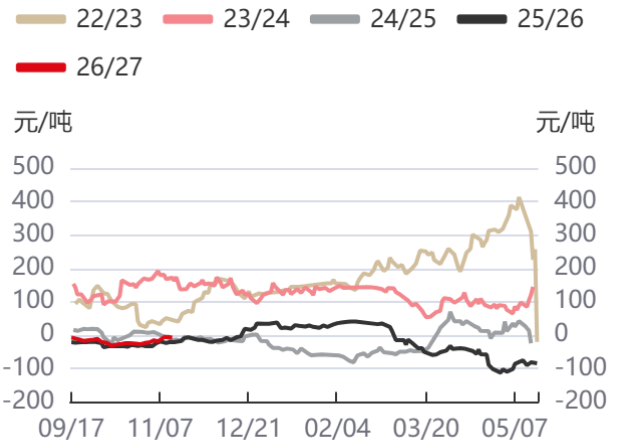
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图7：1-5价差



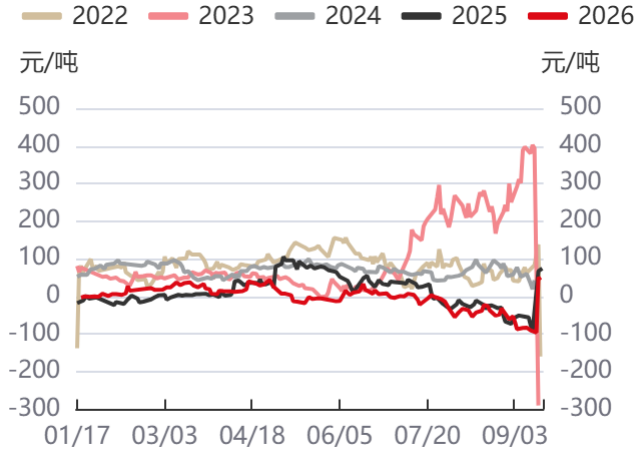
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图8：5-9价差



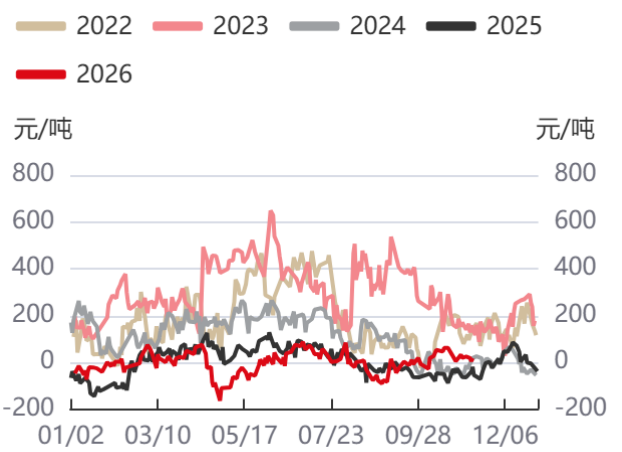
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图9：9-1价差



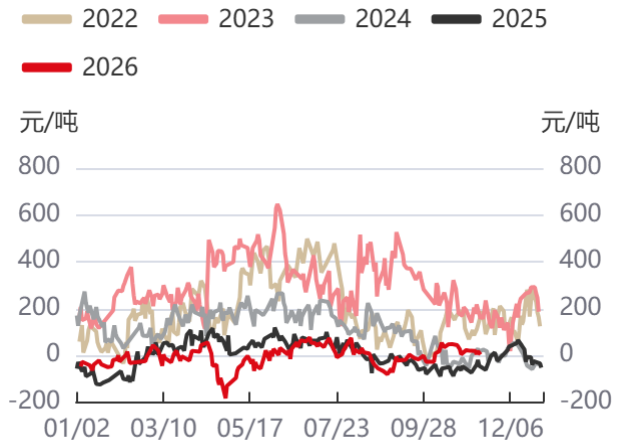
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图10：尿素山东主连基差



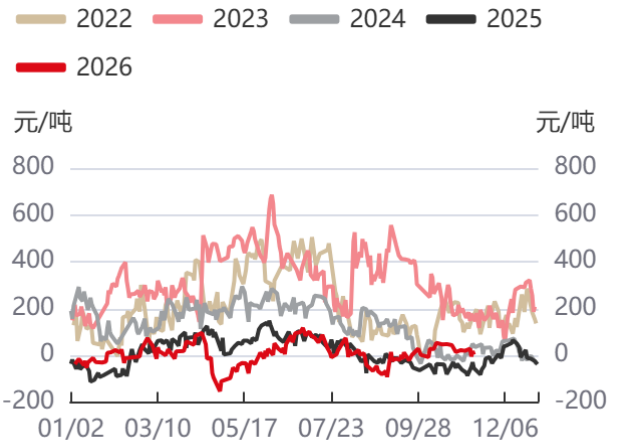
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图11：尿素河南主连基差



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

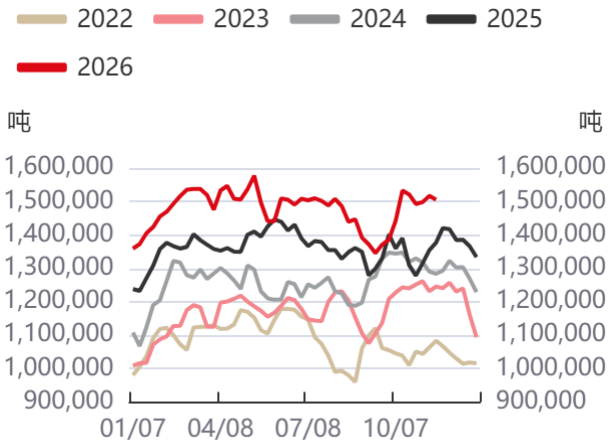
图12：尿素江苏主连基差



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

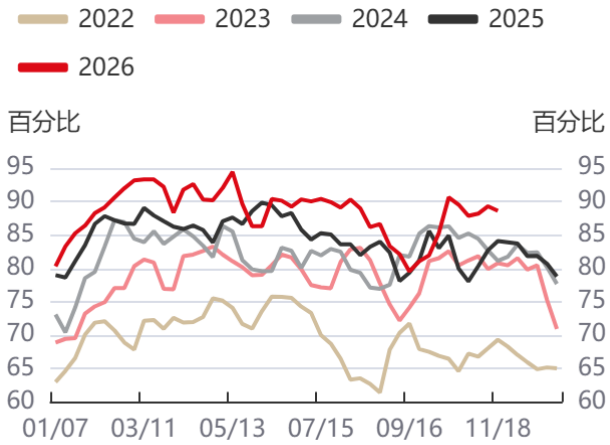
二、上游供应

图13：尿素周度产量



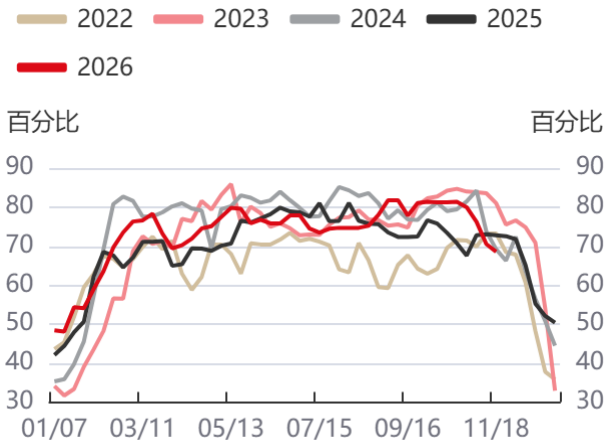
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图14：尿素产能利用率



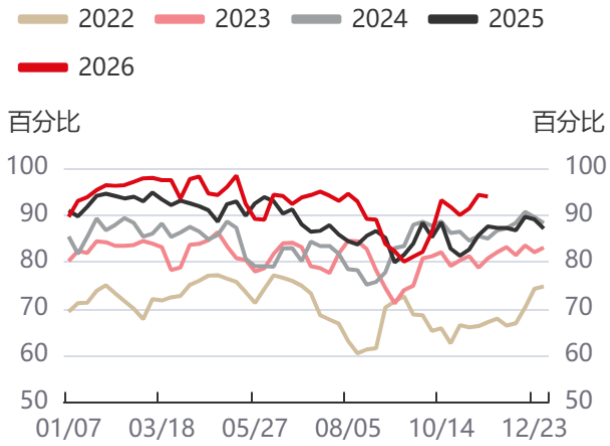
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图15：尿素气制开工率



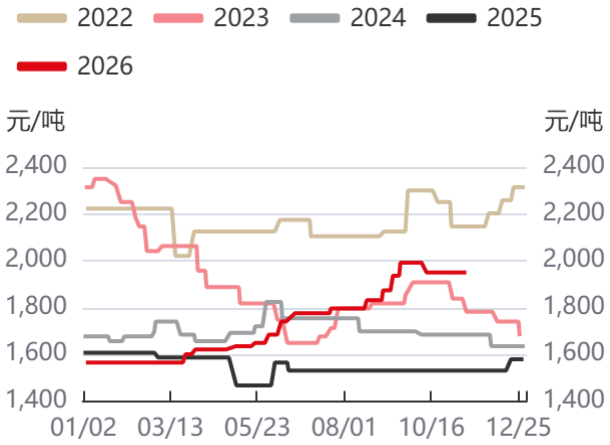
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图16：尿素煤制开工率



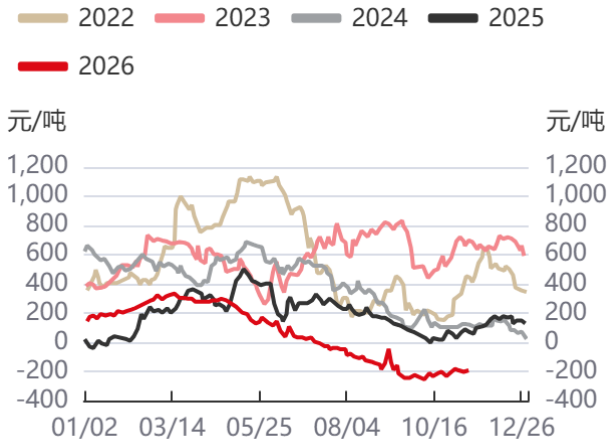
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图17：尿素生产成本



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

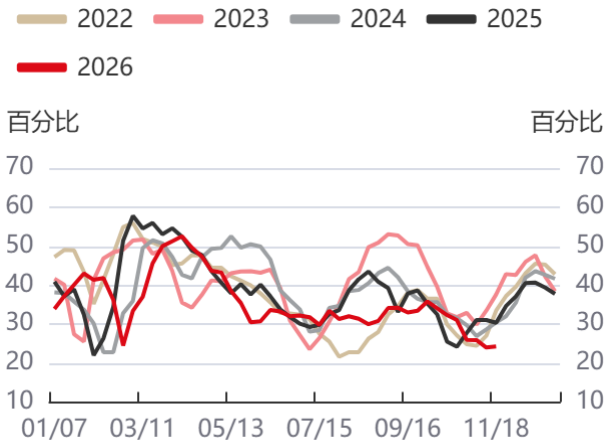
图18：尿素生产利润



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

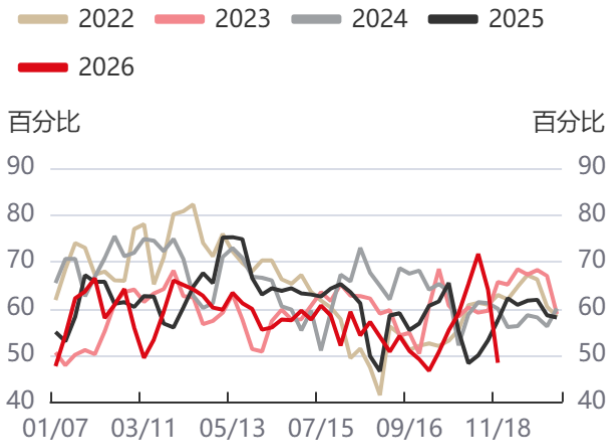
三、下游需求

图19：复合肥开工率



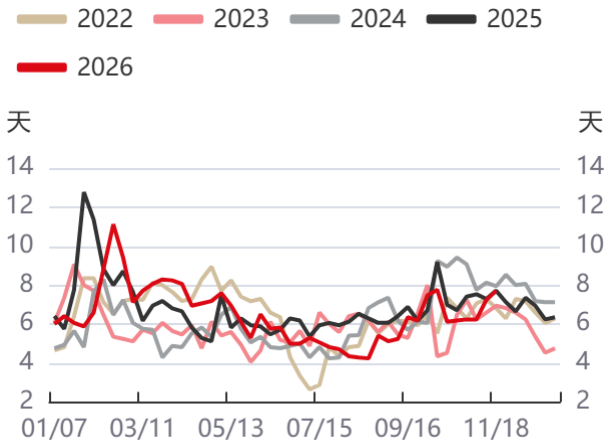
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图20：三聚氰胺开工率



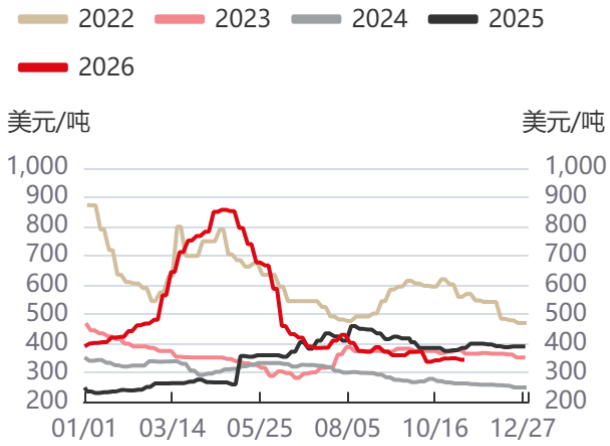
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图21：尿素待发订单天数



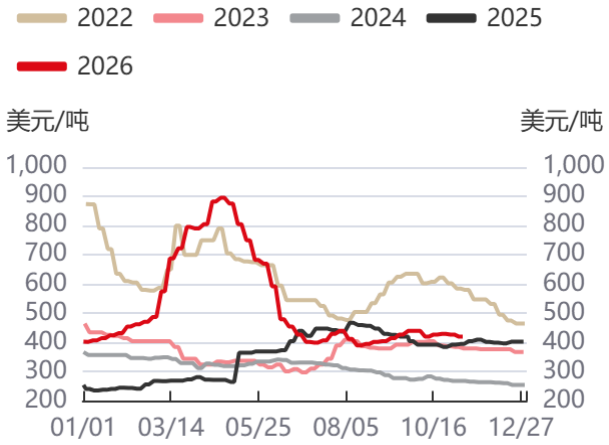
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图22：中国小颗粒FOB



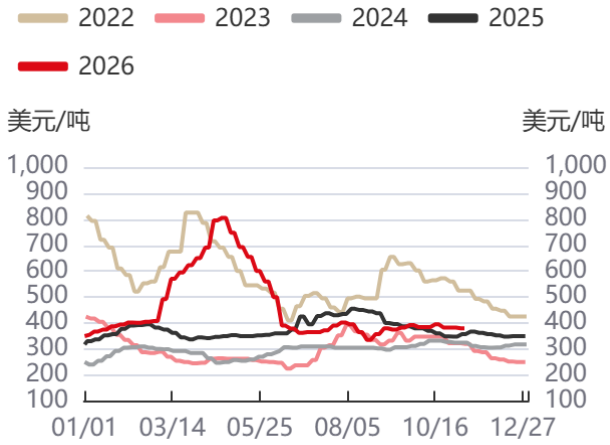
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图23：中国大颗粒FOB



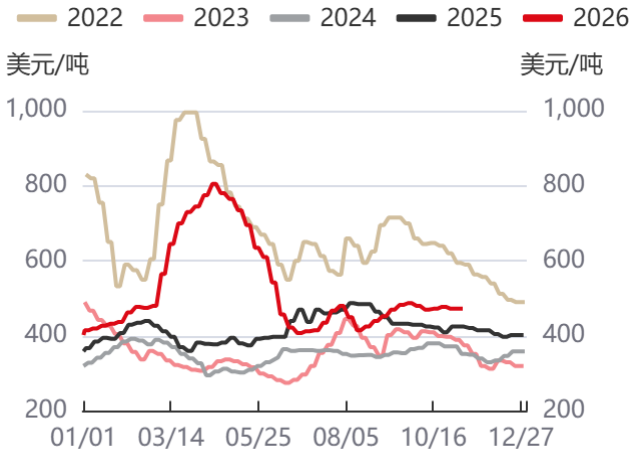
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图24：波罗的海小颗粒FOB



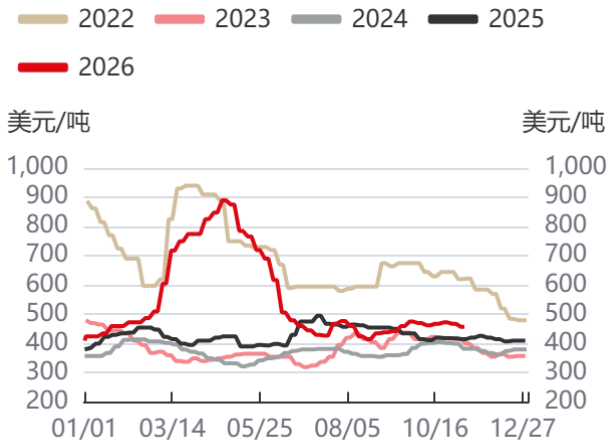
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图25：巴西大颗粒CFR



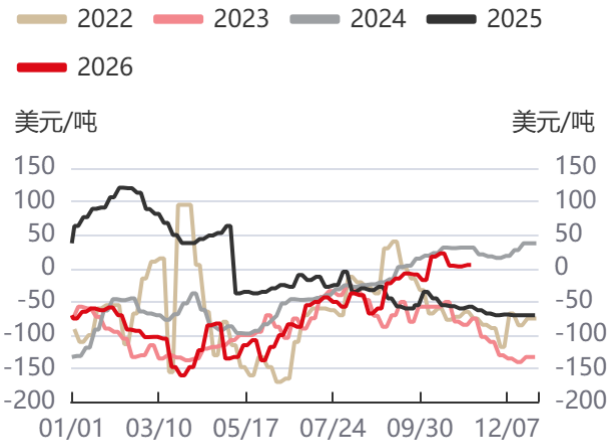
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图26：东南亚大颗粒CFR



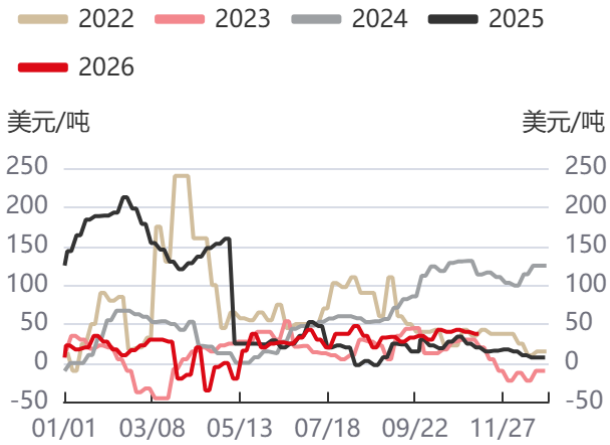
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图27：小颗粒波罗的海FOB-中国FOB-30



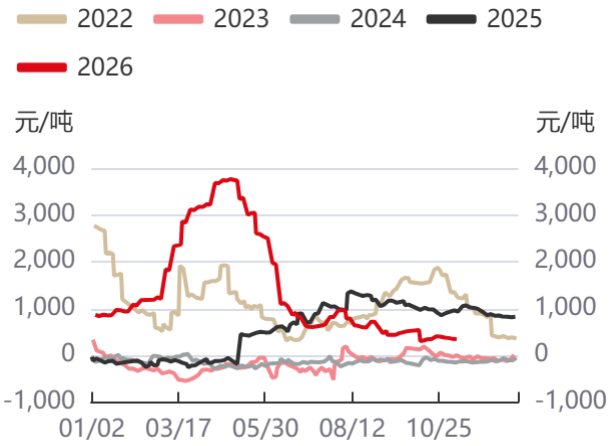
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图28：大颗粒东南亚CFR-中国FOB



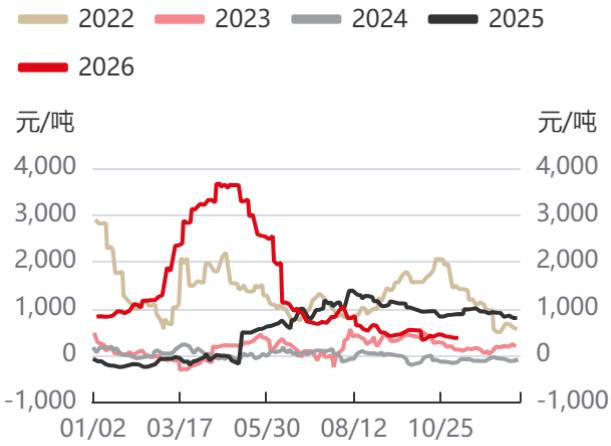
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图29：尿素出口盈亏



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

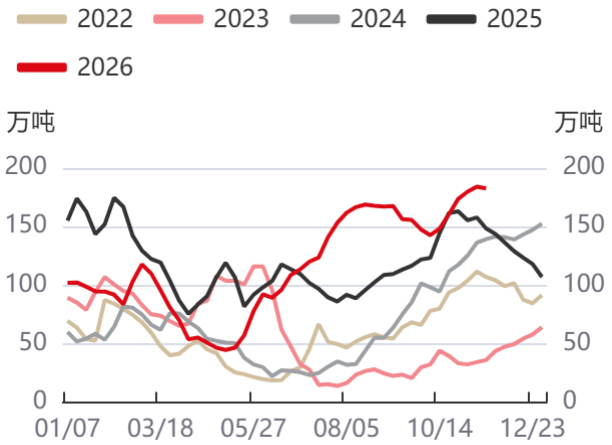
图30：盘面出口利润



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

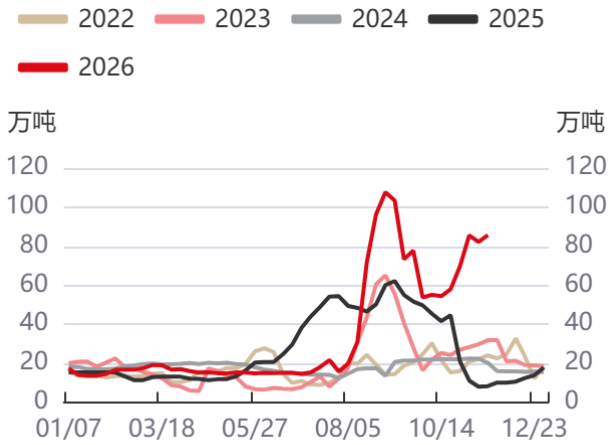
四、尿素库存

图31：厂内库存



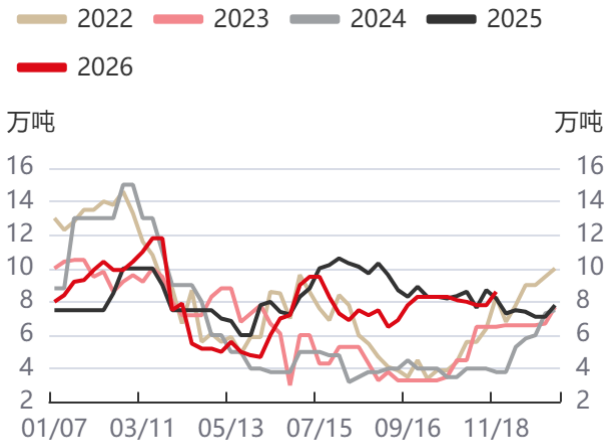
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图32：港口库存



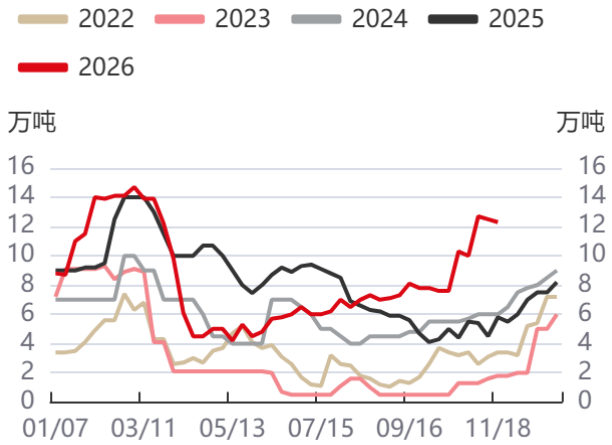
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图33：广东社会库存



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图34：广西社会库存



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

本期分析研究员


梁宗泰
从业资格号：F3056198
投资咨询号：Z0015616


陈莉
从业资格号：F0233775
投资咨询号：Z0000421


杨露露
从业资格号：F03128371
投资咨询号：Z0023799

联系人


刘启展
从业资格号：F03140168


梁琦
从业资格号：F03148380

投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1289号

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改， 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元丨邮编：510000
电话：400-6280-888
网址：www.htfc.com

华泰期货 HUATAI FUTURES

华泰期货研究院 Huatai Futures Research Institute

客服热线：400-628-0888

官方网址：www.htfc.com

公司总部：广州市南沙区横沥镇明珠三街1号10层1001-1004、1011-1016房