



光期研究 见微知著

# 2026年下半年尿素报告

2026年6月28日

张凌璐



光大期货  
EVERBRIGHT FUTURES

## 尿素：下半年供增需减，出口成关键变量

供应	上半年尿素行业开工、产量继续处于同比高位，1-5月总产量3218.82万吨，同比提升9.35%。下半年仍有507万吨待投产能，若产能如期落地，年底尿素产能有望达到8600万吨以上，年产量预计提升至7560万吨左右。节奏上，7-8月高温天气装置短停、故障频率或将提升，压制供应增速，9月后随着短停减少及新增产能稳产，22万吨以上日产或成常态。11月中旬气头企业进入季节性限产周期，但新增产能对冲下供应回落幅度预计有限。
需求	上半年尿素消费仍保持韧性增长，1-5月表观消费量3168.95万吨，同比提升7.73%，但增速和绝对增量均低于产量。下半年国内农业需求虽有阶段性追肥及淡储需求支撑，但刚需力度将明显弱于上半年。工业需求方面，复合肥开工季节性变化，在尿素性价比凸显的情况下有望提升单位产品尿素用量。其他下游如板材、三聚氰胺、车用尿素板块则难有超预期表现。预计下半年消费量仍有3%-5%的同比增幅，这意味着全年消费量将提升至7042-7120万吨区间，但与全产量相比仍偏低。
出口及国际市场	2026年1-5月我国尿素出口49.65万吨，同比大幅增加，但主要为去年四季度订单兑现，上半年出口仍受限。今年第一批配额已发放，出口窗口期6-9月，但受国际尿素价格快速回落、国内外价差收窄影响，临近6月末出口订单兑现仍偏缓，预计出口发运仍将集中在三季末至四季度初。我们预计，若今年全年出口配额仅与2025年持平，对国内宽松压力的缓解程度有限；若出口能达到600-700万吨甚至更高，则将明显缓解下半年内需减弱、国内供需压力。
库存	上半年尿素企业库存季节性规律进一步弱化，5-6月反季节性大幅累积。6月24日尿素企业库存113.36万吨，较去年年底提升11%，同比提升3.44%。港口库存长期维持低位，第一批出口配额公布后也暂未出现大量集港。下半年在供应继续提升、内需力度弱于上半年的背景下，企业库存压力仍偏高，但若出口订单或淡储需求超预期，则库存有望向港口及中下游转移。
成本	上半年受国际地缘政治扰动影响，煤炭、天然气等原料价格波动加剧，尿素成本端对价格形成一定支撑，但不同工艺利润分化明显。成本抬升虽能限制部分低价空间，但部分工艺仍有利润，难以单独触发行业大规模减产，供给压力仍需依靠出口和需求消化。
市场展望	下半年尿素市场的核心矛盾在于高供应、高库存与内需放缓的压力，基本面仍偏宽松，但出口政策、出口订单兑现程度等因素将决定价格弹性。三季度初在内需力度减弱的拖累下，尿素价格中枢有望继续下移。后续在出口进一步放松、叠加秋季肥、淡储需求释放等因素，四季度尿素价格存在阶段性反弹驱动。
价格研判	预计下半年尿素期货价格延续宽幅震荡趋势，强度方面表现为先抑后扬，主力合约运行中轴较上半年整体下移。
重点关注因素	地缘政治局势变化、国际尿素价格波动、我国出口政策变化、新增产能投放节奏、内需力度

---

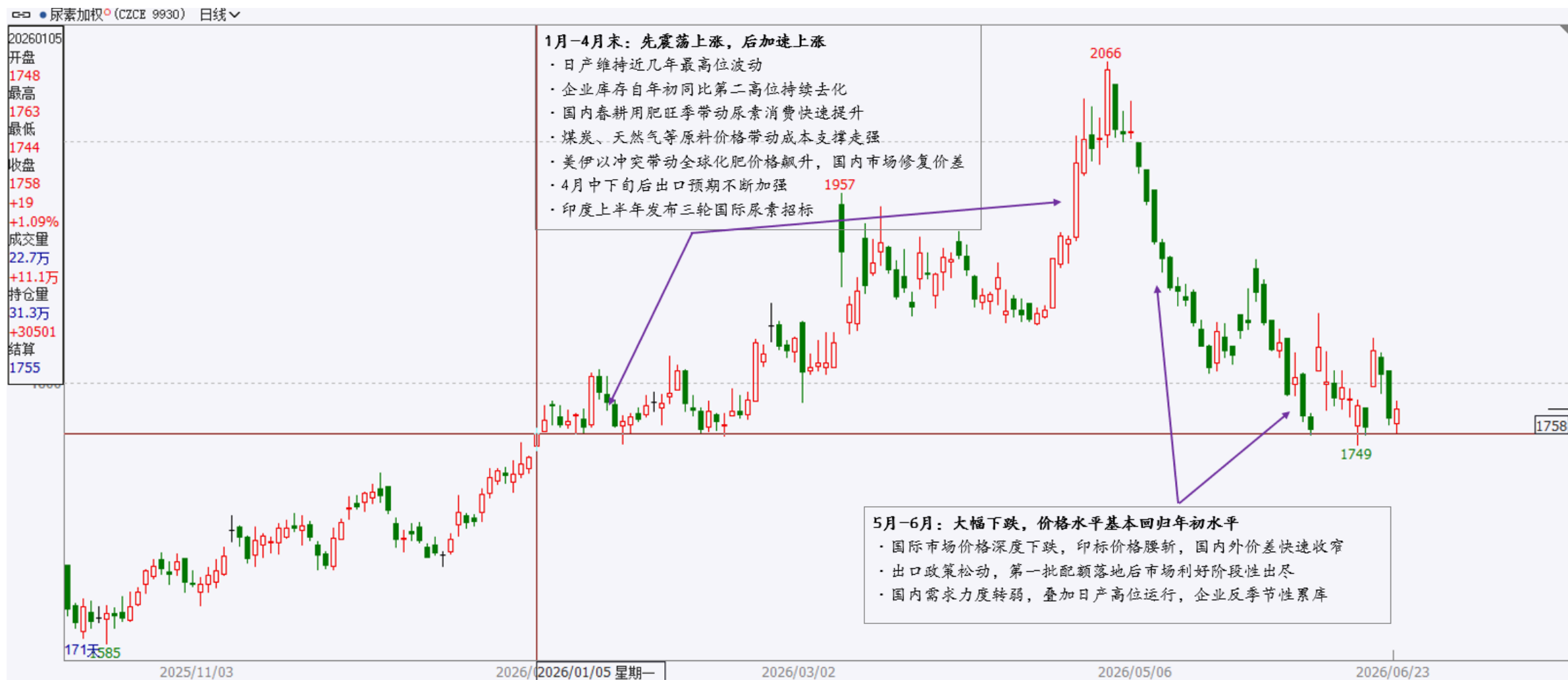
尿素：下半年供增需减，出口成关键变量

---

1 2026上半年尿素期货、现货市场回顾

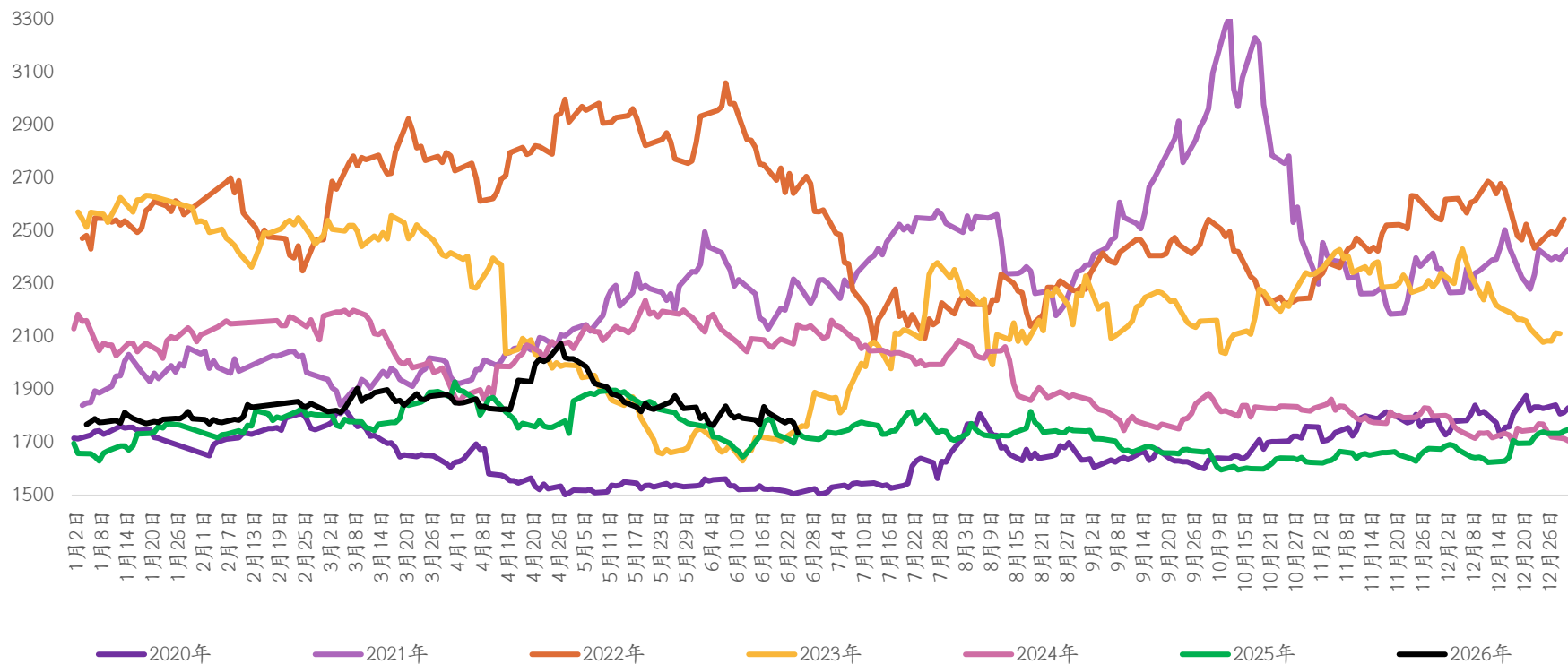
# 1、期市回顾：尿素期价上半年趋势明显，先震荡上涨，后快速下跌

图表：尿素期货加权（单位：元/吨）



# 1、期市回顾：上半年尿素期价波动幅度整体可控

图表：尿素期货主力合约收盘价季节性（单位：元/吨）



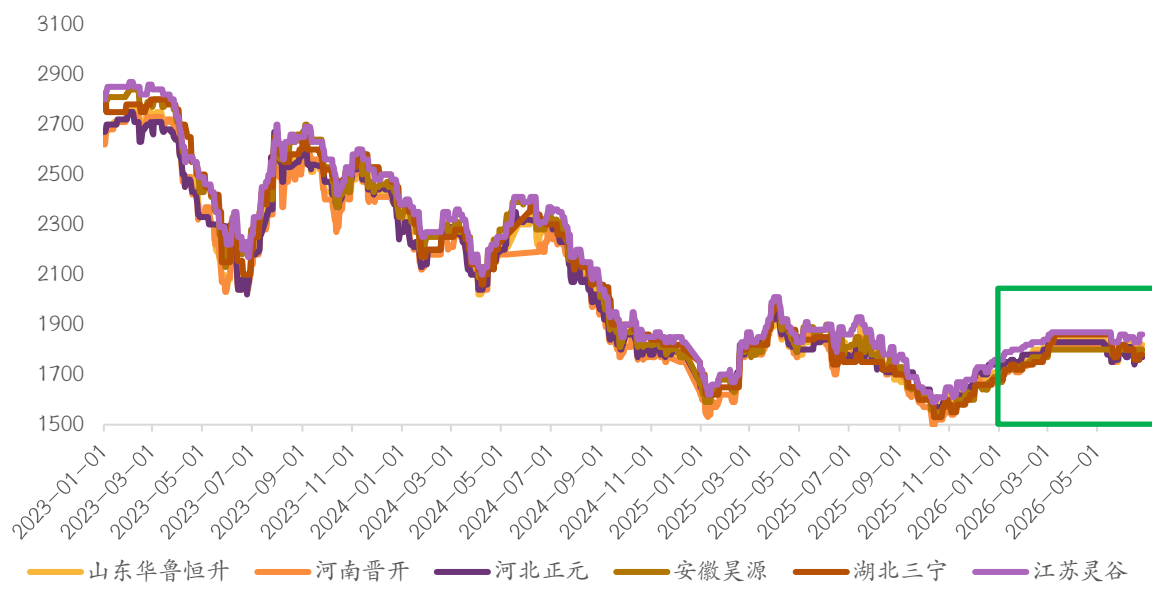
资料来源：iFind, 光大期货研究所

## 2、现货回顾：2026年上半年尿素现货价格同样先涨后跌，价格水平整体位于近几年低位

图表：国内各地区尿素现货市场价（单位：元/吨）



图表：国内主要尿素生产企业出厂报价（单位：元/吨）

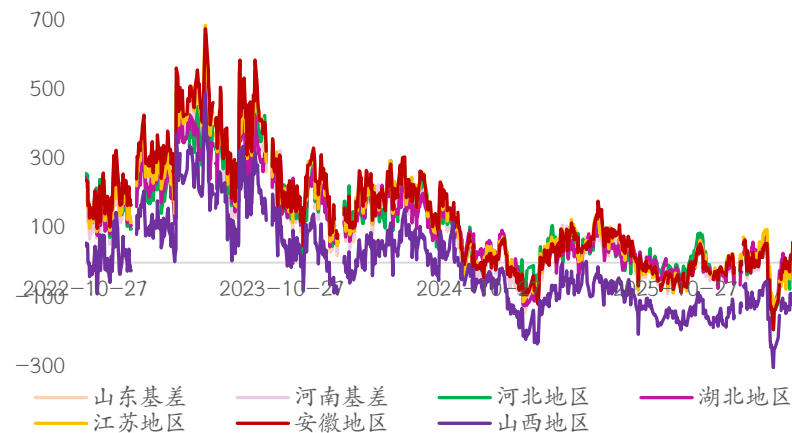


资料来源：iFind，光大期货研究所

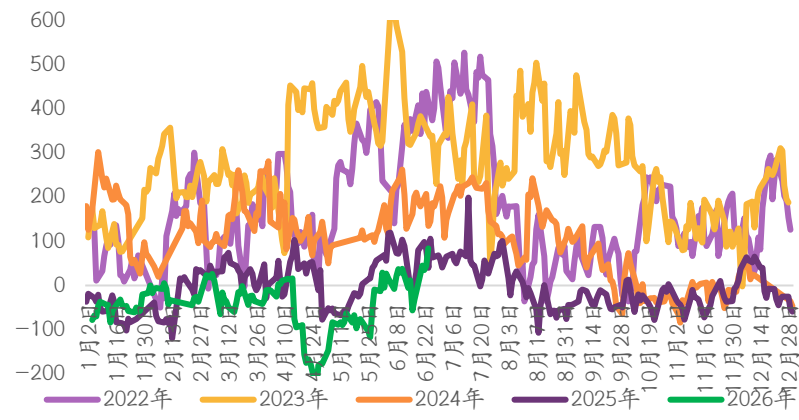
· 截至6月23日国内主流地区尿素市场价格（元/吨，较去年年底±）：山东1820，+110；河南1820，+120；河北1840，+120；安徽1850，+130；江苏1840，+130；山西1700，+130。

### 3、期现回顾：4-5月现货价格涨幅受限但期货价格涨幅扩大，尿素基差波动幅度加剧

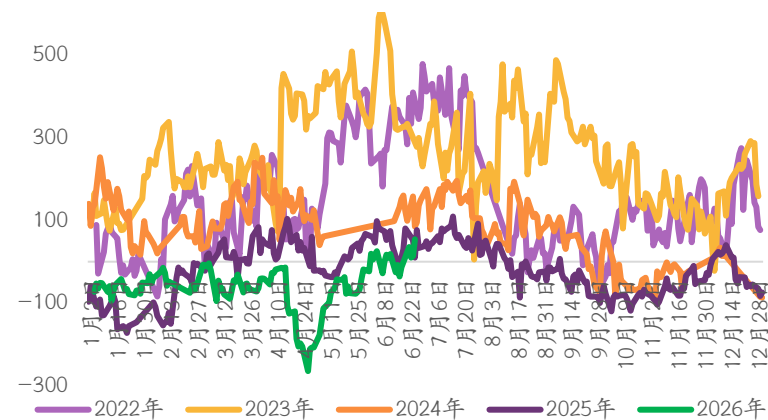
图表：尿素基差-市场价计算（单位：元/吨）



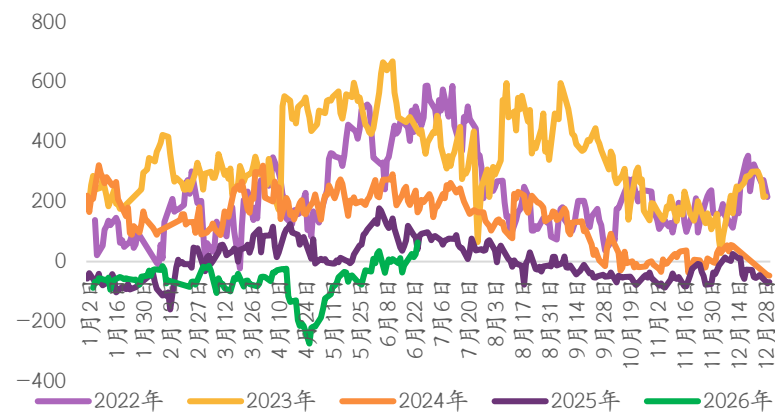
图表：厂家基差-山东华鲁恒升（单位：元/吨）



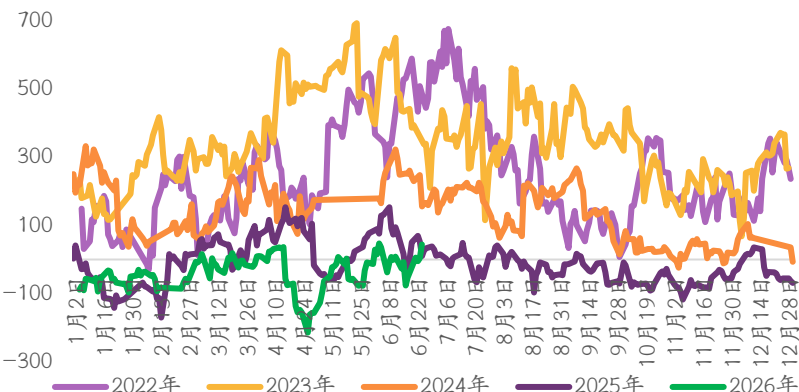
图表：厂家基差-河南晋开（单位：元/吨）



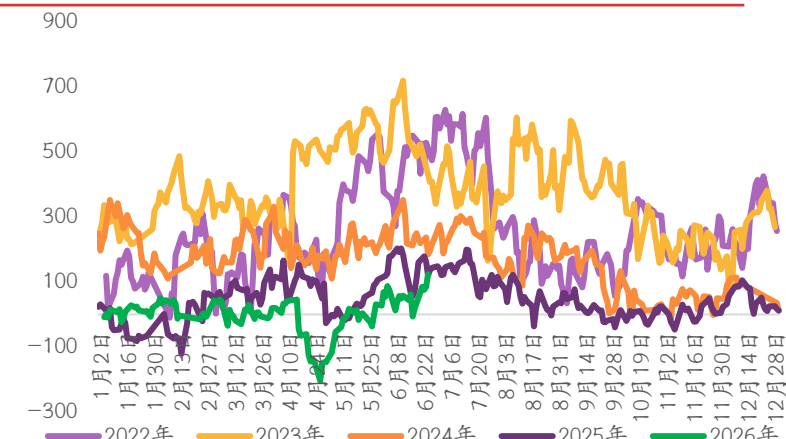
图表：厂家基差-安徽昊源（单位：元/吨）



图表：厂家基差-湖北三宁（单位：元/吨）



图表：厂家基差-江苏灵谷（单位：元/吨）



资料来源：iFind，光大期货研究所

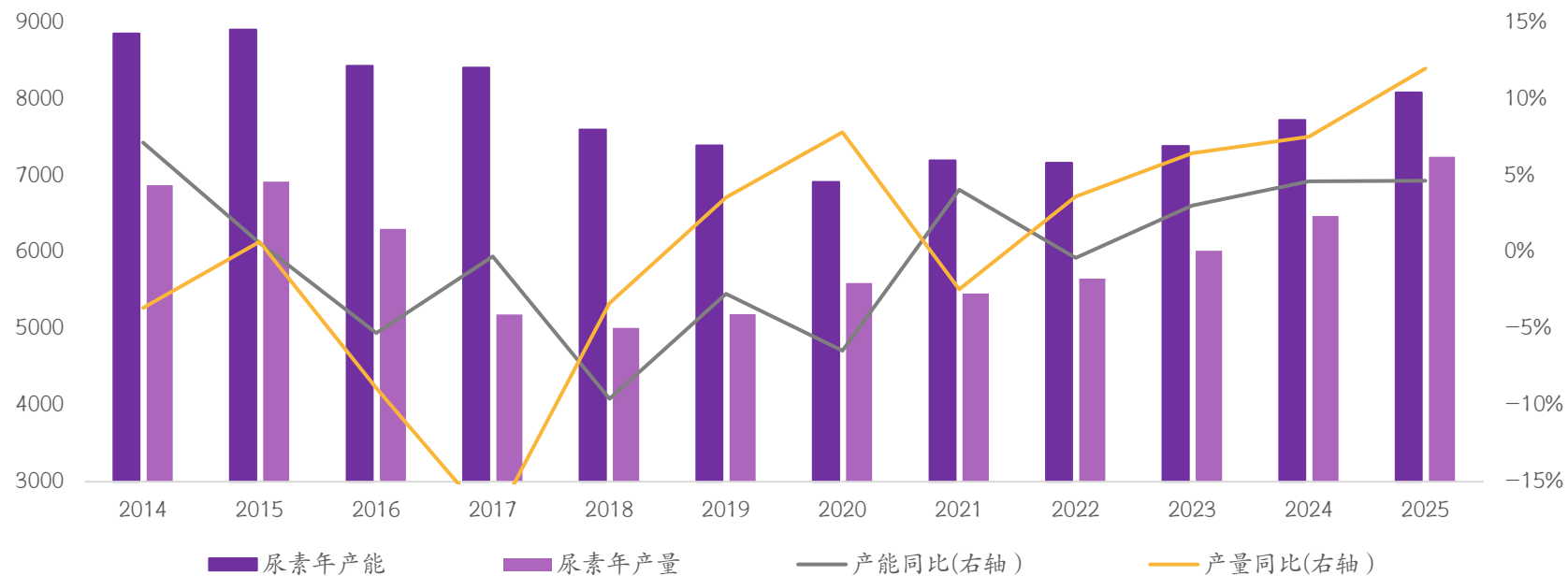
---

2

2026年上半年尿素供需双强，国际市场及出口扰动带动价格先涨后跌

# 1、产能产量：2025年尿素产量同比增幅11.97%，绝对水平再创新高

图表：尿素年产能、年产量及同比增速（万吨；%）



资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

· 2025年尿素行业产能、产量分别为8080万吨、7241.8万吨，二者同比增幅分别为4.65%、11.97%。

## 1、产能产量：2026年上半年尿素行业新投产能104万吨，下半年仍有507万吨待投产能

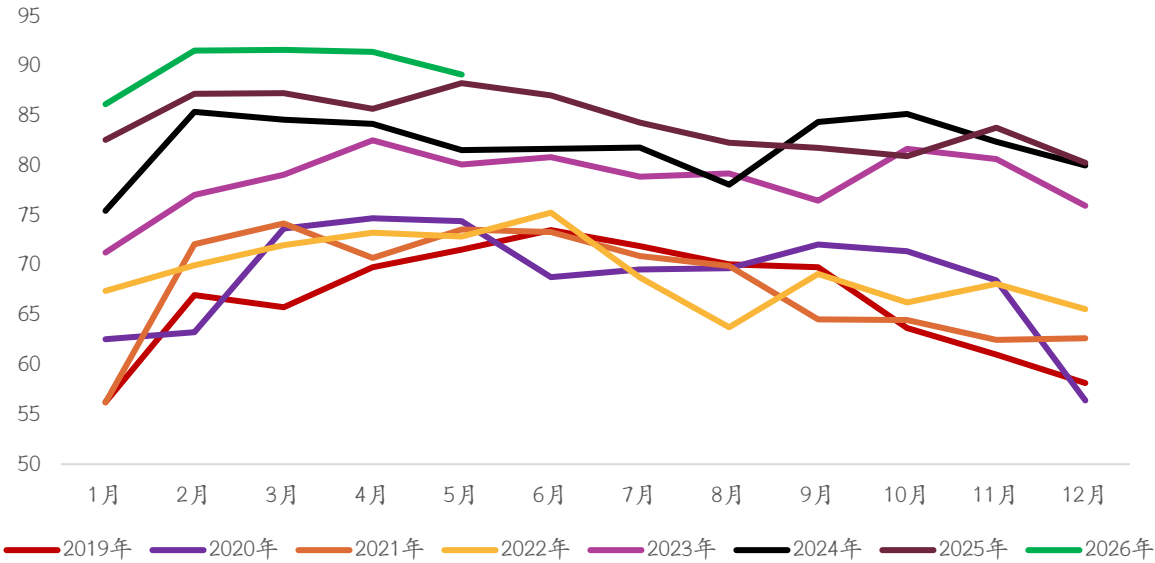
图表：2026年尿素新增产能计划

企业名称	产能（万吨）	原料	（预计）投产时间	备注
应城市新都化工有限责任公司	52	煤	2026年3月	配套下游复合肥产能，外销数量有限
应城市新都化工有限责任公司	52	煤	2026年6月	配套下游复合肥产能，外销数量有限
河南心连心工业集团有限公司	80	煤	2026年7月	配套复合肥、三聚氰胺、车用尿素等下游装置
中国石油天然气股份有限公司塔木石化分公司	80	天然气	2026年7月	
河北正元氢能科技有限公司	52	煤	2026年9-10月	
靖远煤业集团刘化化工有限公司	35	煤	2026年10月	配套下游三聚氰胺装置
新疆心连心化肥有限公司	80	煤	2026年11月	配套复合肥、三聚氰胺、车用尿素等下游装置
新疆昊源化工有限公司	100	煤	2026年11月	
山西兰花科技创业股份有限公司	30	煤	2026年12月	技改后置换投产
新疆奥福化工有限公司	50	天然气	2026年待定	不确定性较大
合计	611			

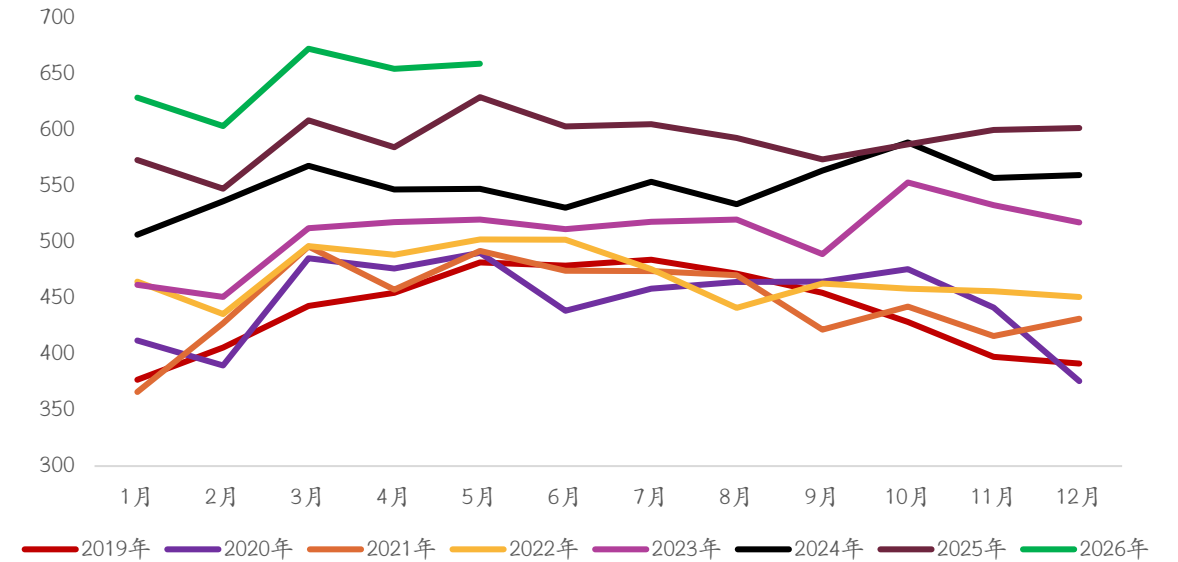
资料来源：卓创资讯，隆众资讯，光大期货研究所

## 2、供应：2026年上半年尿素行业生产水平同比高位运行并继续提升

图表：尿素企业月度开机率走势图（单位：%）



图表：尿素企业月度产量走势图（单位：万吨）

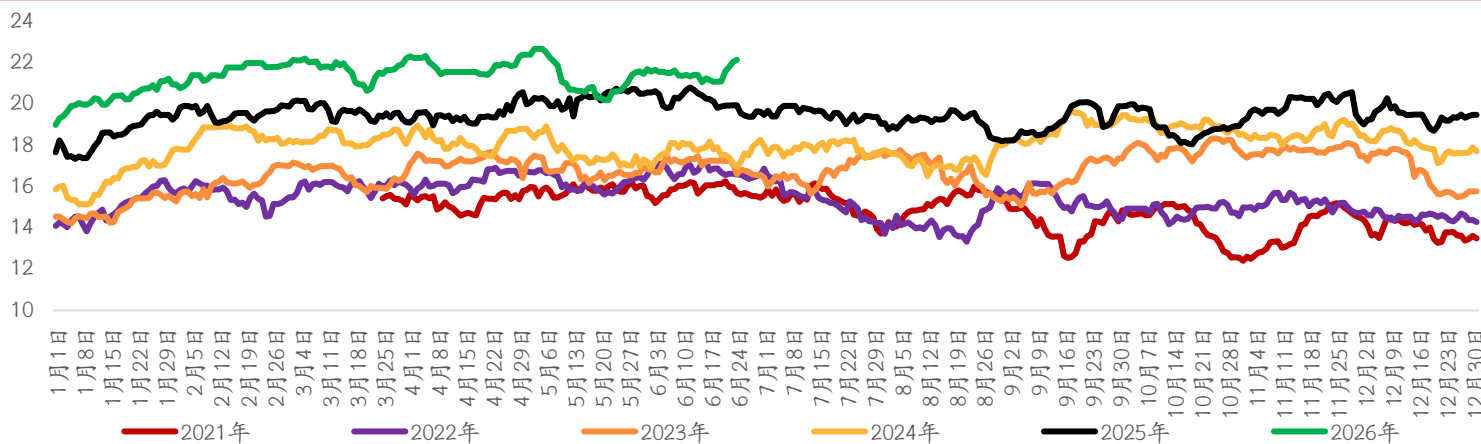


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

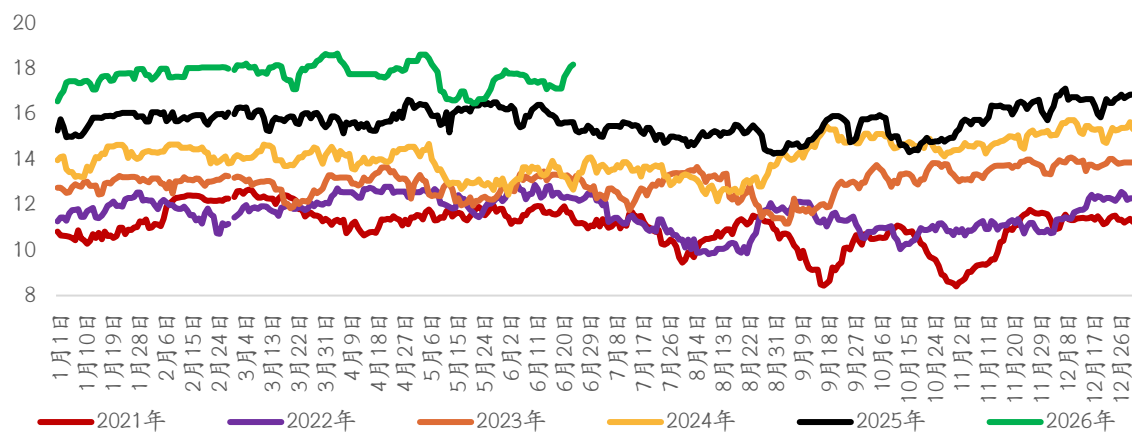
- 2026年上半年尿素行业产能增幅可控，但尿素行业开工、产量仍维持同比最高位运行。
- 1~5月份尿素行业月均开工率89.98%，较2025年同期月均开工率86.22%提升3.76个百分点；1~5月尿素总产量3218.82万吨，折合月均产量643.76万吨，较2025年同期提升9.35%。

## 2、供应：尿素日产水平维持同比最高且继续提升，截至6月中旬上半年日产均值21.32万吨，且部分时间位于22万吨以上

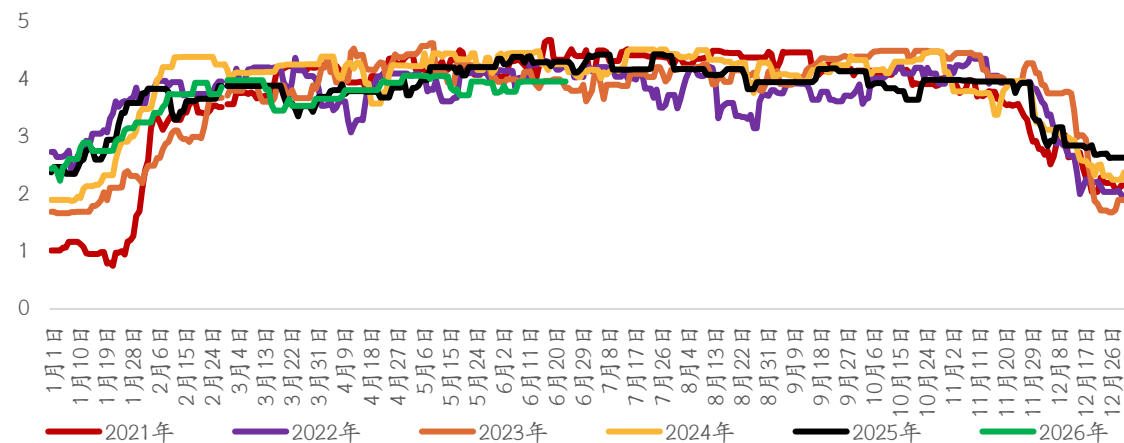
图表：尿素日产量（单位：万吨）



图表：煤头尿素日产量（单位：万吨）



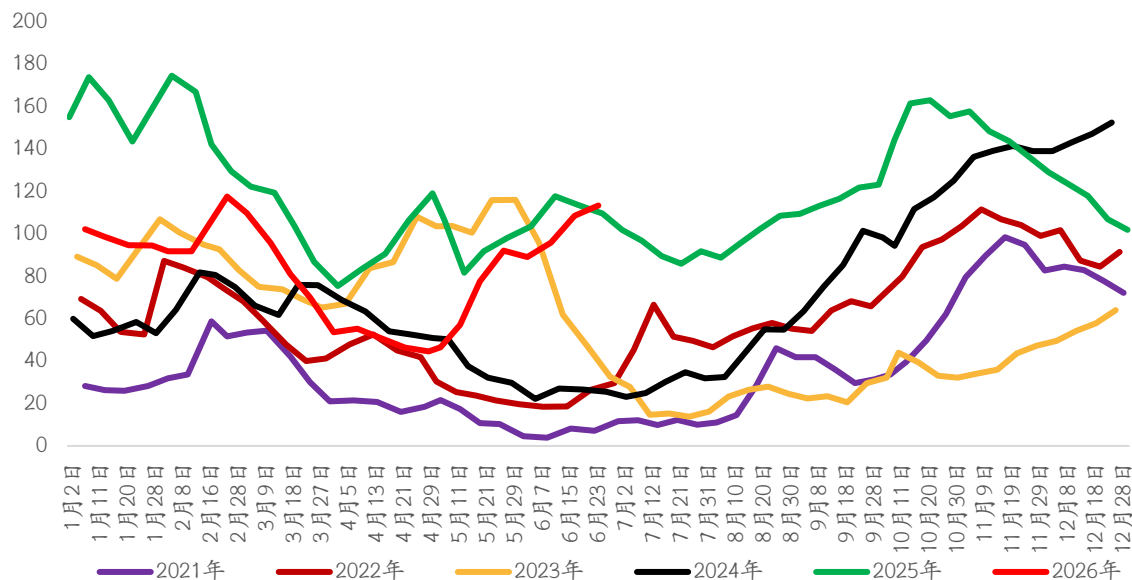
图表：气头尿素日产量（单位：万吨）



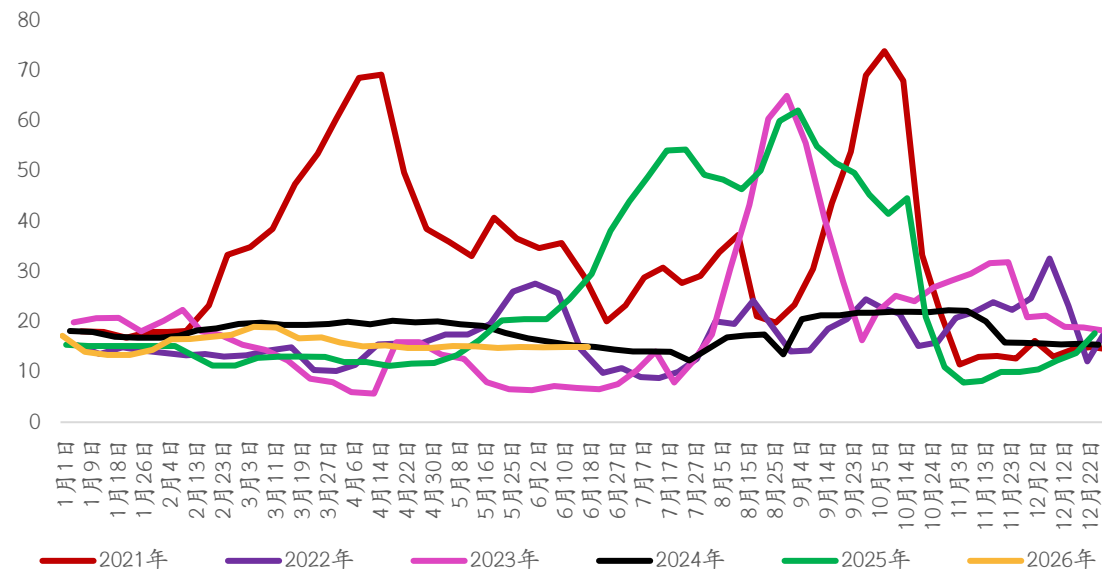
资料来源：隆众资讯，Mysteel，光大期货研究所

### 3、库存：尿素企业库存季节规律进一步失调，5-6月反季节性大幅累积

图表：尿素企业库存（单位：万吨）



图表：港口尿素周度库存变化图（单位：万吨）

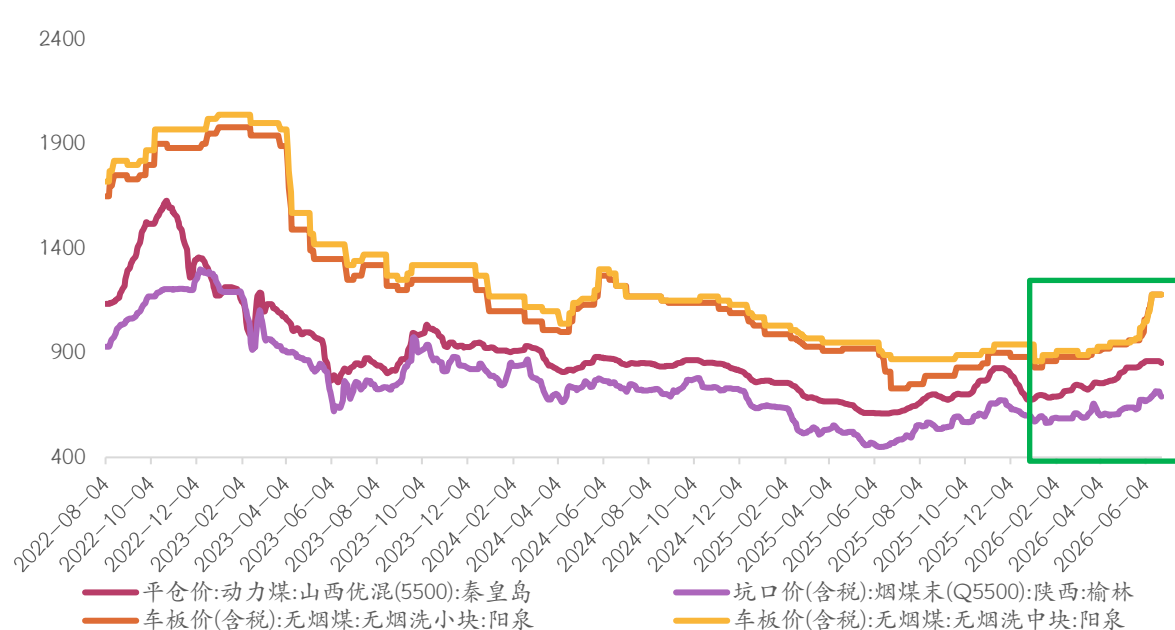


资料来源：iFind，光大期货研究所

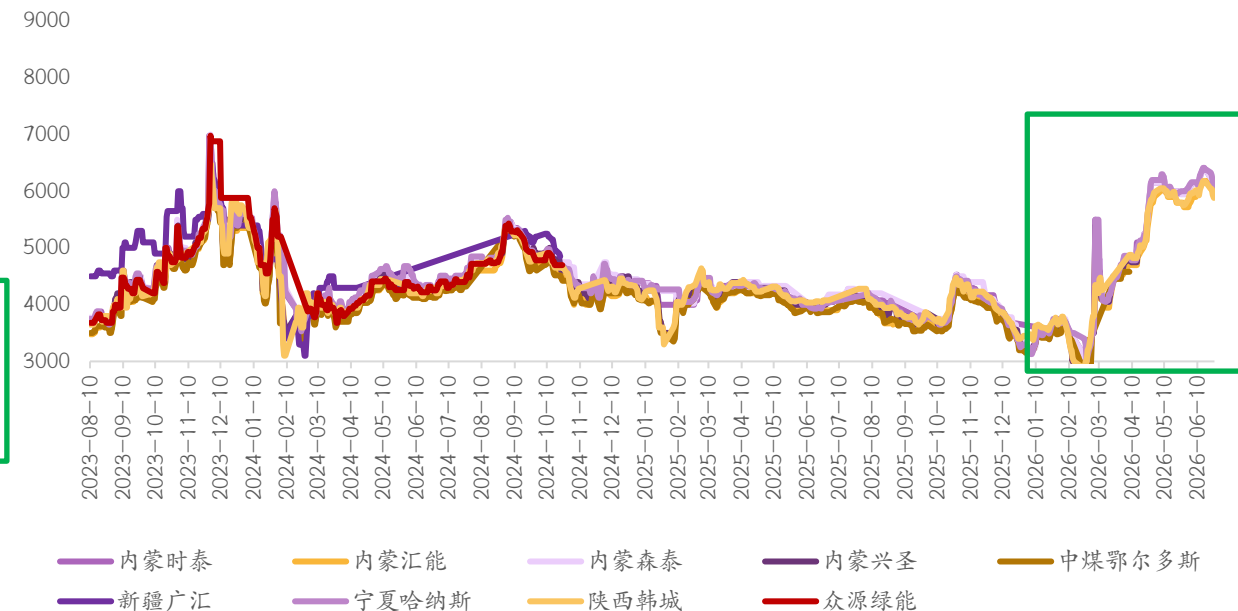
- 2026年上半年尿素企业库存自春节后快速去化至4月末，5-6月库存快速累积。
- 截至6月24日，尿素企业库存113.36万吨，较去年年底的101.92万吨提升11%，同比提升3.44%。
- 在上半年出口受限的情况下港口库存长期维持相对低位波动。4月之后市场预期出口政策放开，临近6月末第一批出口配额虽已公布，但由于国内外价格同步性下降，目前尚未有大量集港现象，出口订单发运也较为迟缓。

## 4、成本利润：国际地缘政治扰动，2026年上半年煤炭、天然气等原料价格大幅上行带动成本明显走高，行业利润进一步萎缩

图表：煤炭价格走势（单位：元/吨）



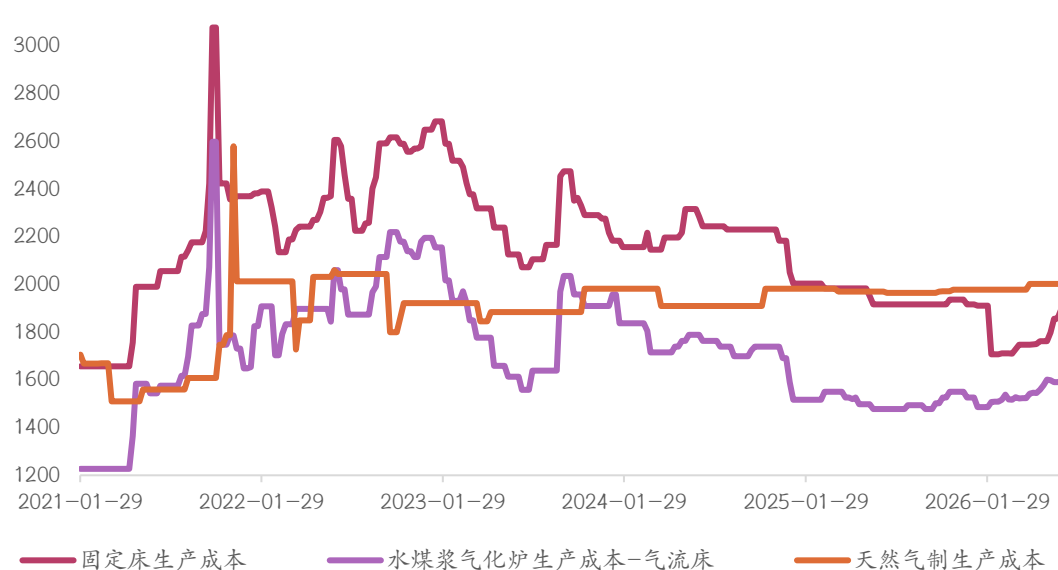
图表：中国各地区LNG出厂价格指数（单位：元/吨）



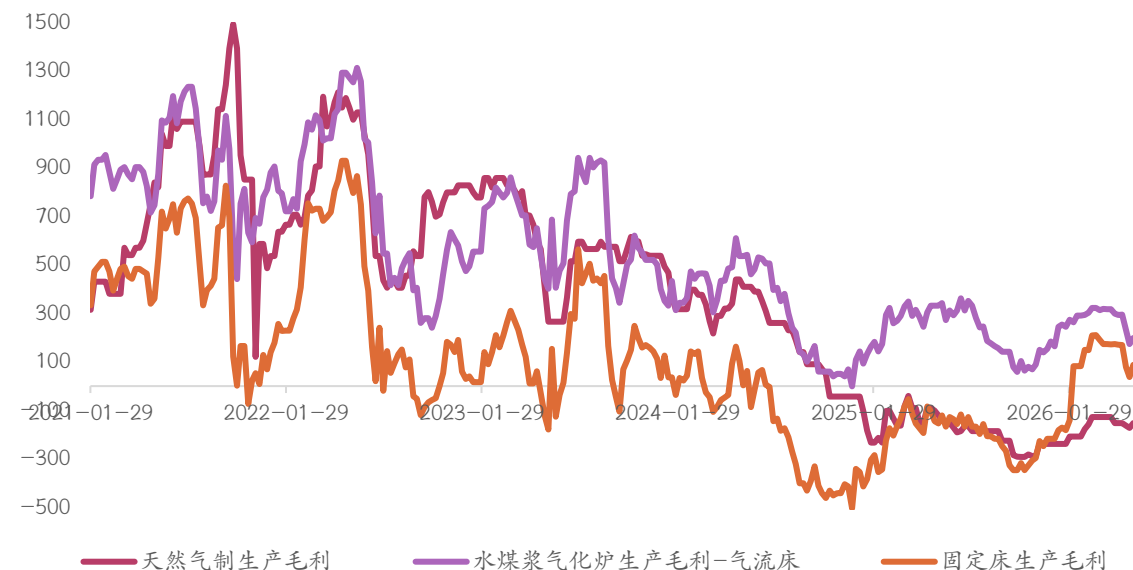
资料来源：iFind，光大期货研究所

## 4、成本利润：国际地缘政治扰动，2026年上半年煤炭、天然气等原料价格大幅上行带动成本明显走高，行业利润进一步萎缩

图表：不同工艺尿素生产成本（单位：元/吨）



图表：不同工艺尿素生产毛利（单位：元/吨）

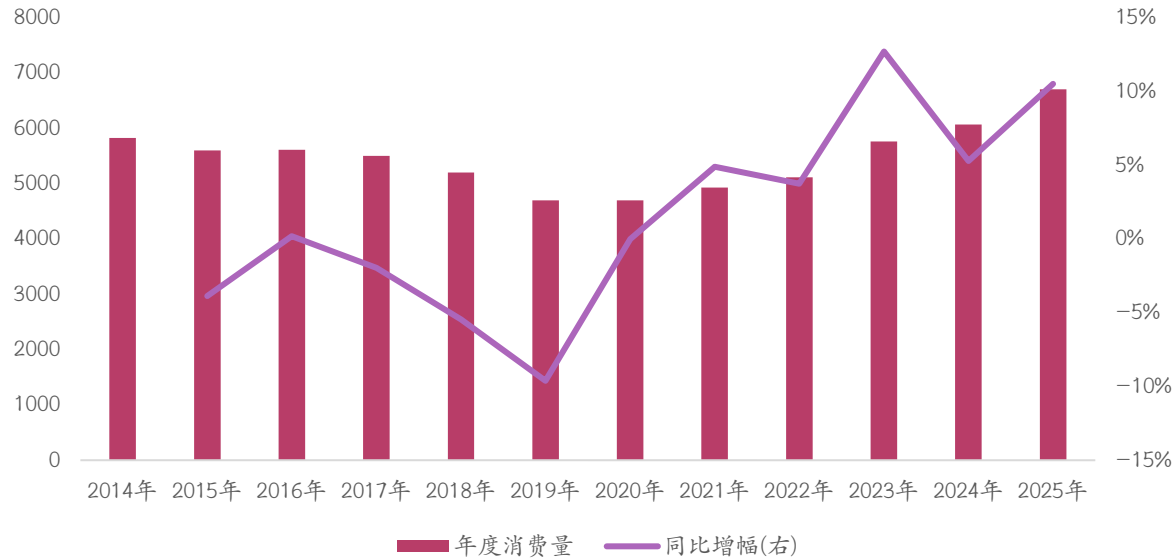


资料来源：Mysteel，光大期货研究所

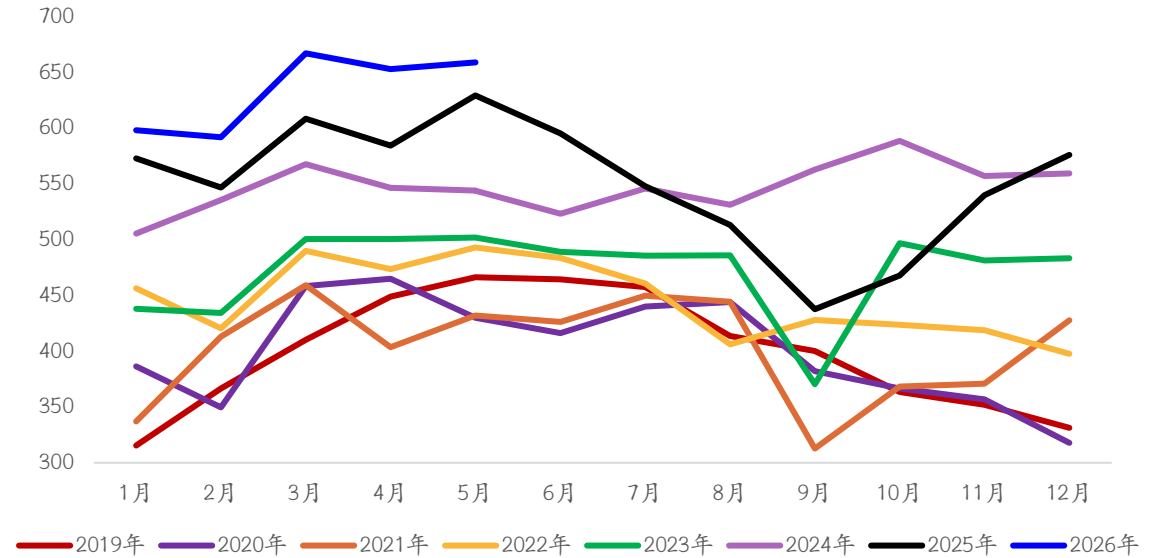
- 截至6月25日，国内固定床工艺成本1892元/吨，水煤浆气化炉成本1595元/吨，天然气制成本2003元/吨，三者分别较年初-25元/吨、+69元/吨、+25元/吨；同比去年同期-25元/吨、+117元/吨、+32元/吨；
- 截至6月25日，国内固定床工艺利润-193元/吨，水煤浆气化炉利润225元/吨，天然气制利润132元/吨，三者分别较年初+45元/吨、+62元/吨、+85元/吨；同比去年同期-22元/吨、-67元/吨、+5元/吨。

## 5、消费：尿素消费仍保持韧性增长，但增幅略低于产量

图表：尿素年度消费量（单位：万吨）



图表：尿素月度表观消费量（单位：万吨）



资料来源：卓创资讯，Mysteel，光大期货研究所

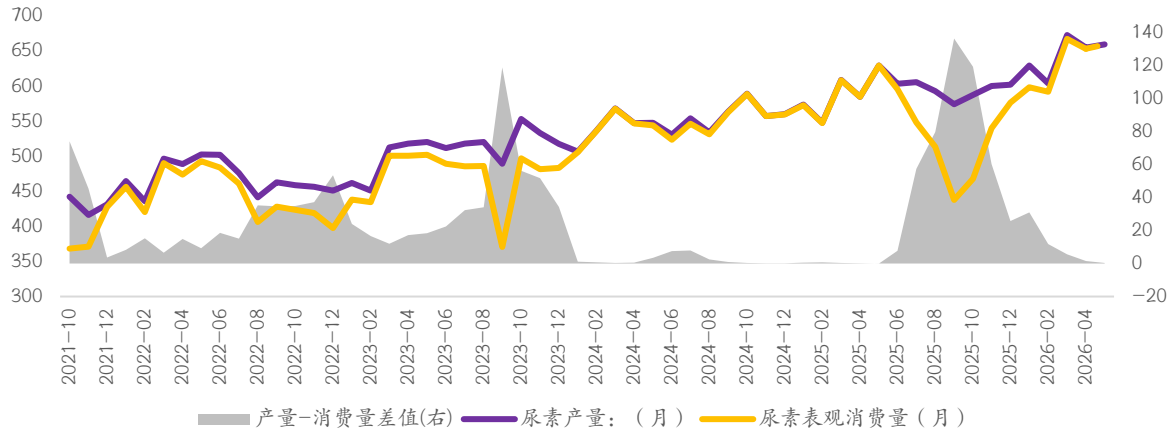
· 尿素消费水平同样保持韧性增长，2025年尿素年消费量6708.17万吨，同比增幅10.51%。2025年尿素消费本就处于近十年新高，2026年上半年尿素消费量较2025年同期进一步提升。

· 数据显示，2026年1~5月国内尿素表观消费量总计3168.95万吨，同比2025年同期2941.54万吨提升7.73%，增速较2025年同期小幅回落1.25个百分点。相较于前五个月产量绝对值与增幅来说，2026年上半年尿素表需绝对水平、同比增速均略低于产量。

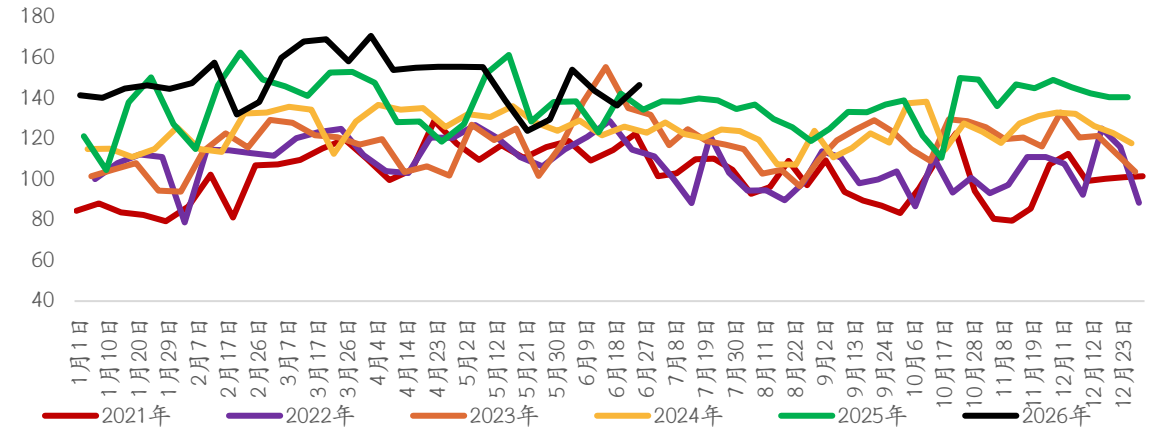
· 需求的持续走高，除了上半年春耕用肥旺季带动农业需求提升、下游行业产能及开工提升的工业需求支撑外，在全球化肥价格大幅上涨的大背景下，磷肥、钾肥等价格居高不下，尿素性价比提升，提振中下游企业生产时尿素使用量、配比。

## 5、消费：尿素消费仍保持韧性增长，但增幅略低于产量

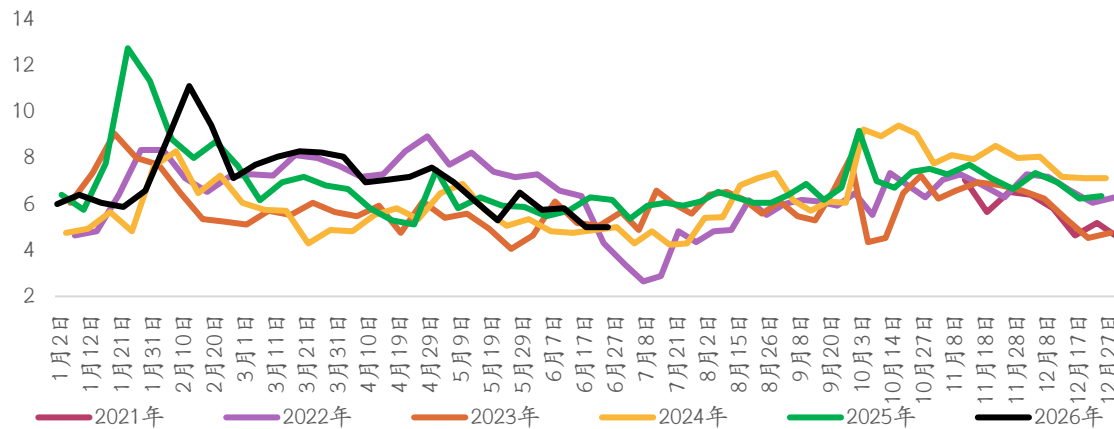
图表：尿素产量-表观消费量差（单位：万吨）



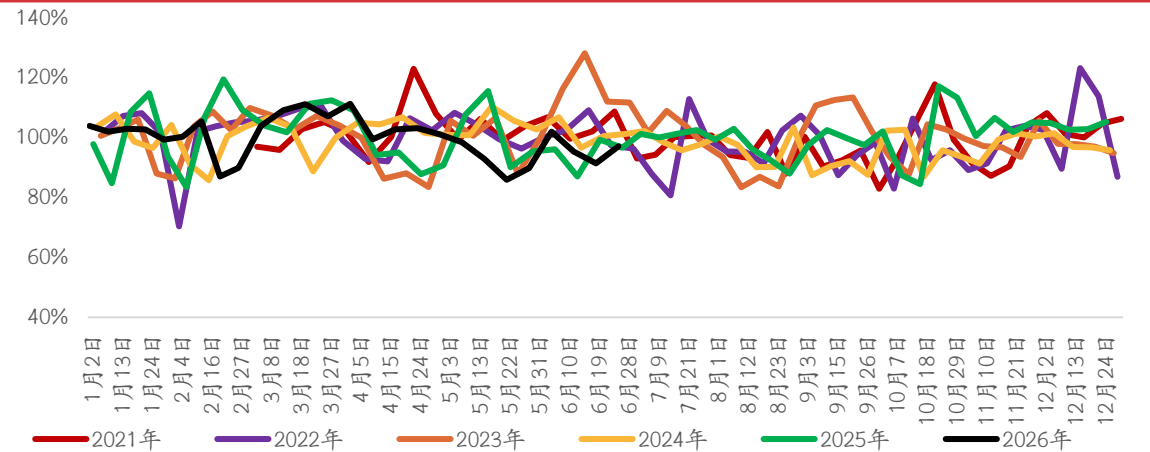
图表：尿素周度表观消费量（单位：万吨）



图表：尿素生产企业待发订单量（单位：天）



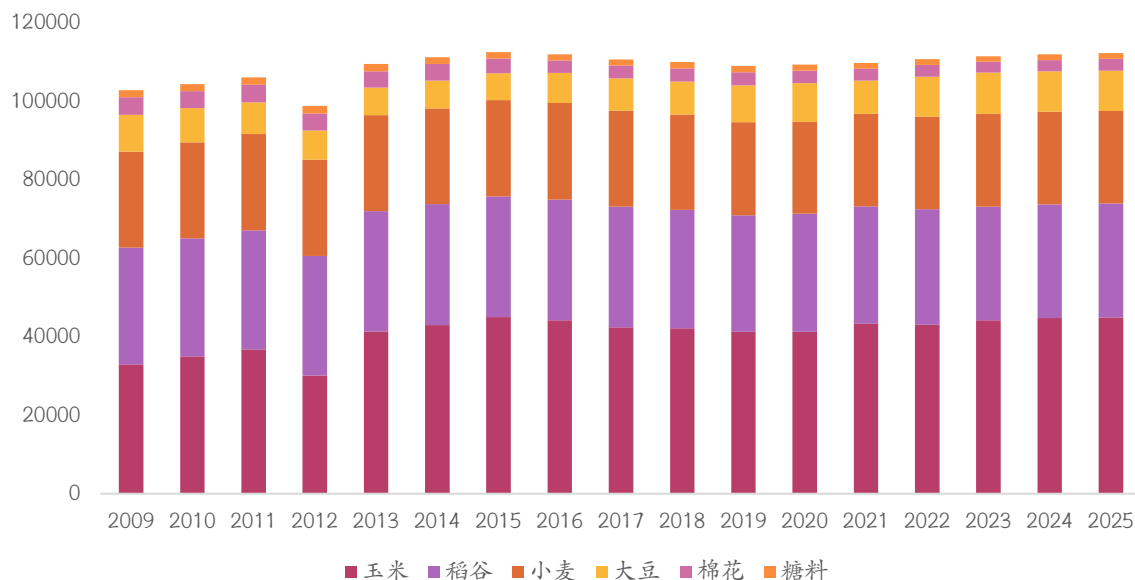
图表：国内尿素企业周度产销率（单位：%）



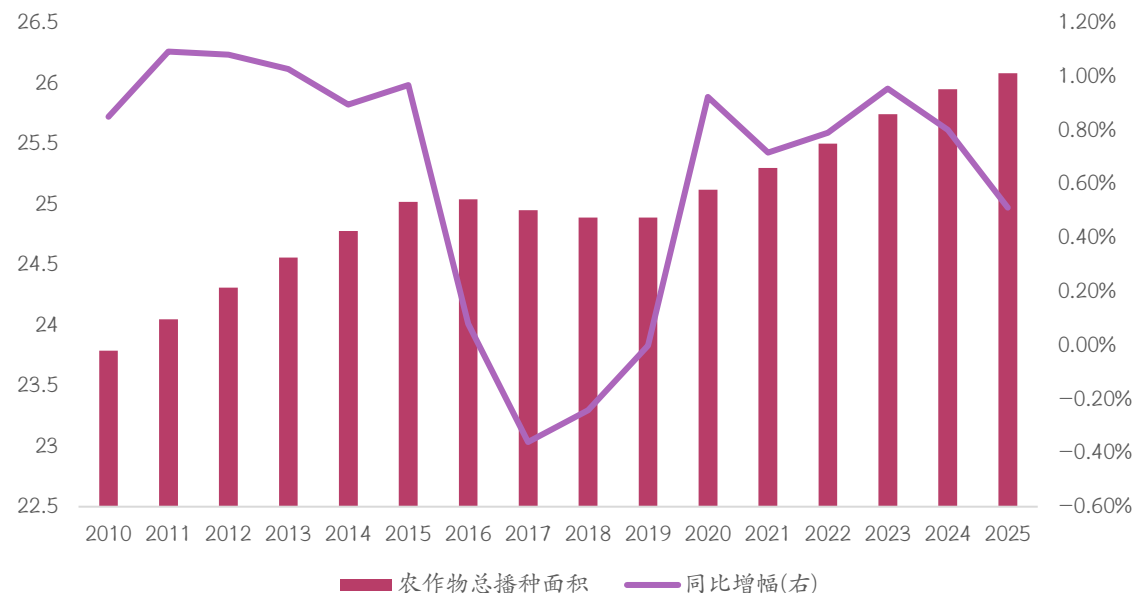
资料来源：Mysteel, iFind, 光大期货研究所

## 6、农业需求：2025年农作物播种面积同比增长0.51%，进一步提升尿素农业施肥需求

图表：2025年国内主要农作物种植面积（千公顷）



图表：我国农作物总播种面积及年增长率（亿亩；%）

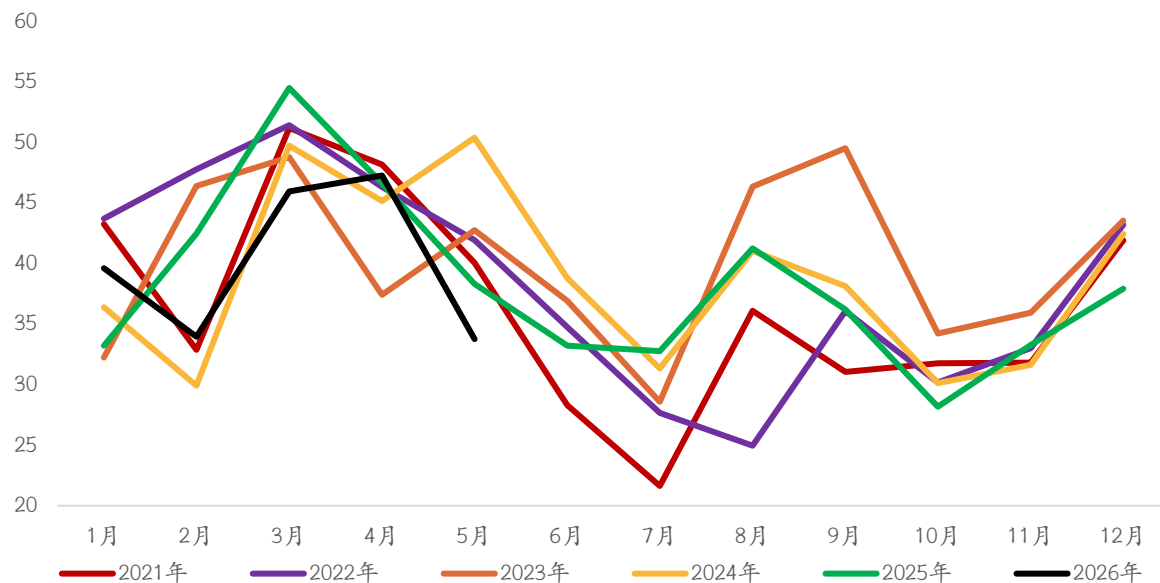


资料来源：国家统计局，光大期货研究所

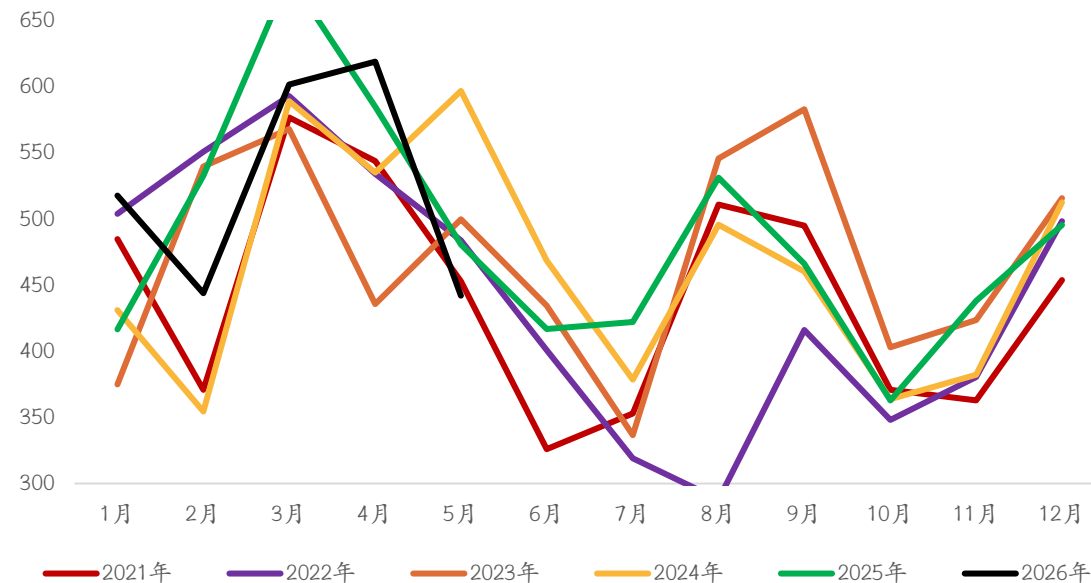
- 统计局数据显示，2025年我国农作物总播种面积26.08亿亩，同比增长0.51%。其中全国粮食播种面积17.91亿亩，比2024年增加135万亩，增长0.1%。
- 2025年全国谷物播种面积15.09亿亩，比上年增加241万亩，增长0.2%。
- 尿素农业需求的提升，除了主要作物种植面积的提升外，依旧体现在密植、水肥一体化、滴灌技术等对单位面积中尿素施用量的提升，以及高标准农田建设等方面。

## 7、工业需求：复合肥行业生产水平及产量小幅下降，但单位产品对尿素消耗量仍有提升

图表：复合肥行业月度开机率（单位：%）



图表：复合肥行业月度产量（单位：万吨）



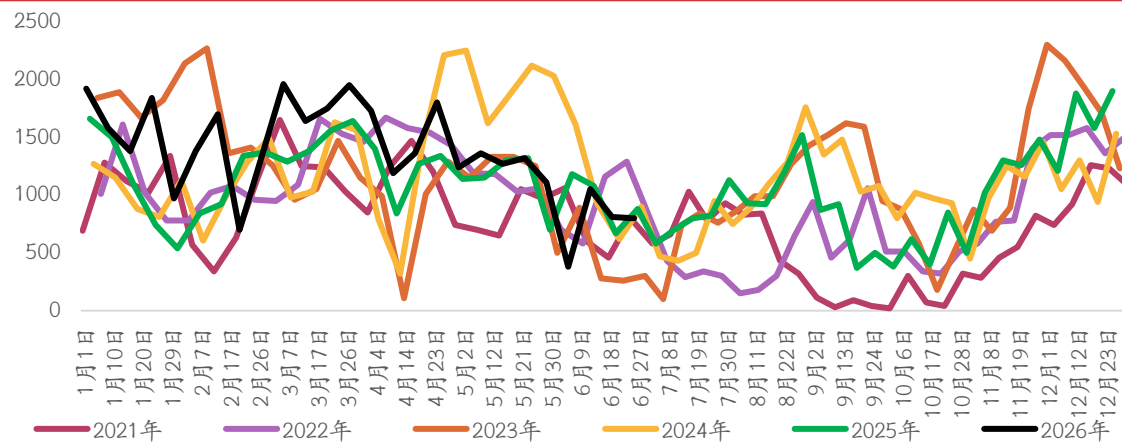
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

· 2026年上半年复合肥行业生产水平先升后降，整体维持往年季节性波动规律。数据显示，1~5月份国内复合肥行业月均开工率40.11%，较2025年同期的43.02%下降2.91个百分点；1~5月复合肥产量2625.35万吨，较2025年同期的2699.48万吨下降2.75%。

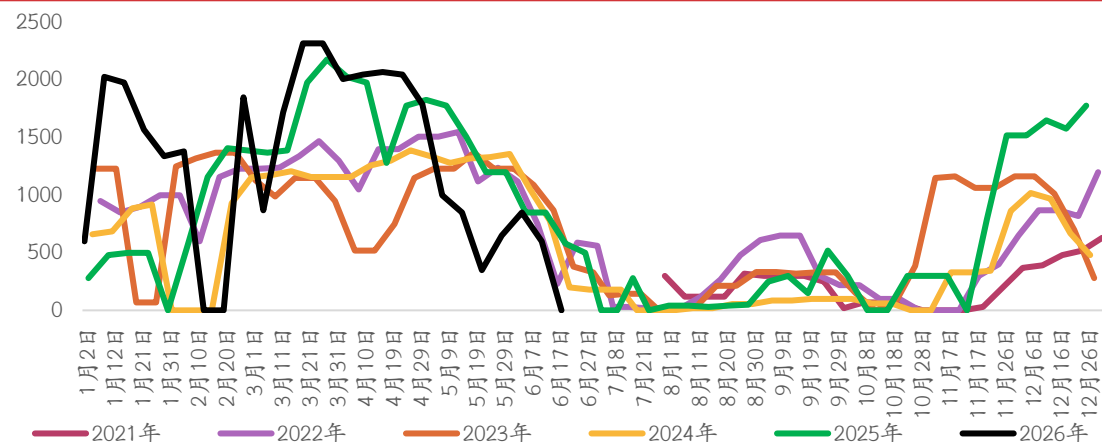
· 虽然复合肥行业的开工、产量同比小幅下滑，但年初以来硫磺、磷矿石等其他化肥原料价格上涨，磷肥、钾肥价格居高不下，复合肥企业为控制成本存在调整配方、增加价格更具优势的尿素比例，反而提升了单位产品中尿素的使用量。

## 7、工业需求：复合肥行业对原料尿素加工量整体处于季节性变化中，上半年先增后降，下半年地位震荡后年底回升至高位

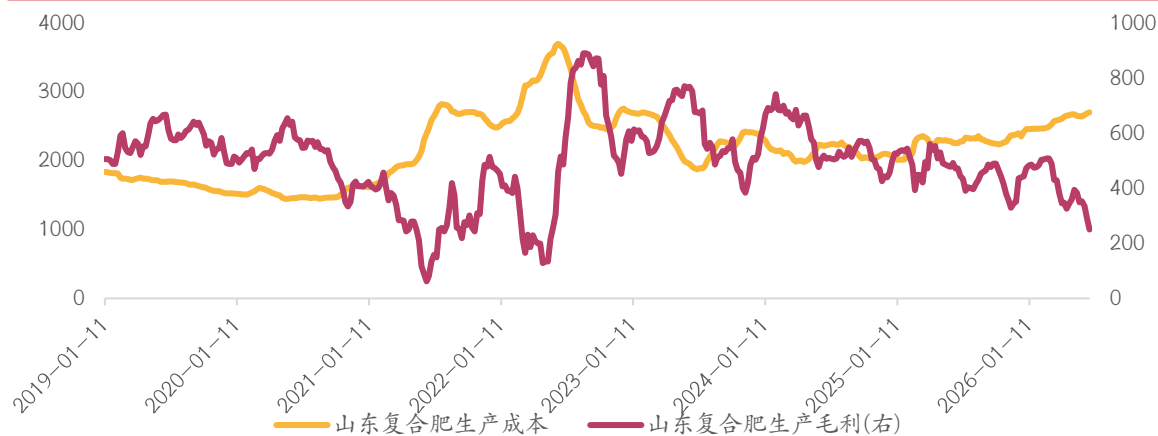
图表：临沂复合肥行业原料尿素加工量（单位：吨）



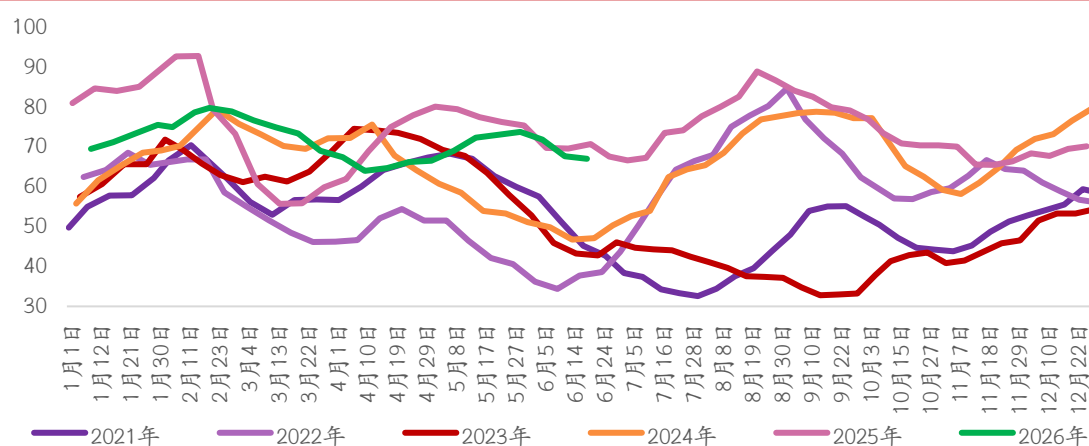
图表：河北复合肥行业原料尿素加工量（单位：吨）



图表：山东复合肥行业成本与毛利（单位：元/吨）



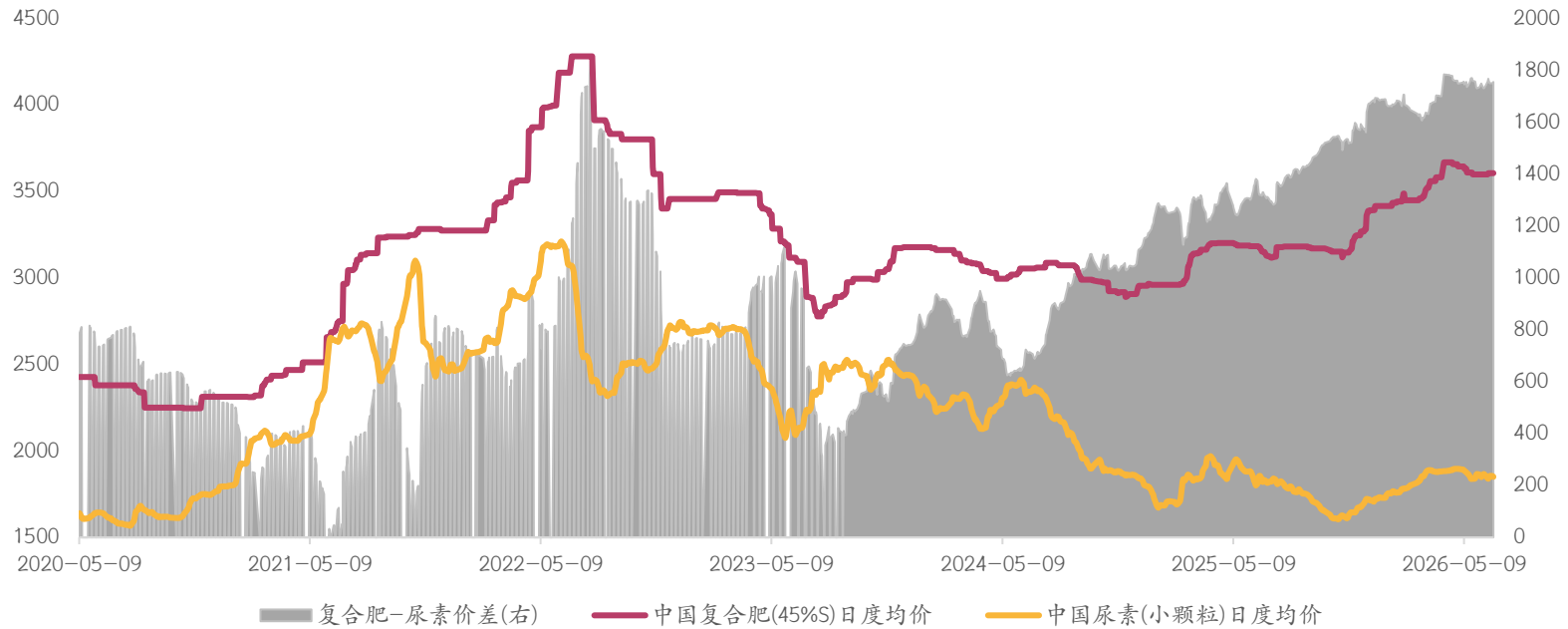
图表：国内尿素企业周度产销率（单位：%）



资料来源：Mysteel, iFind, 光大期货研究所

## 7、工业需求：复合肥-尿素价差不断走扩，原料尿素性价比优势继续凸显

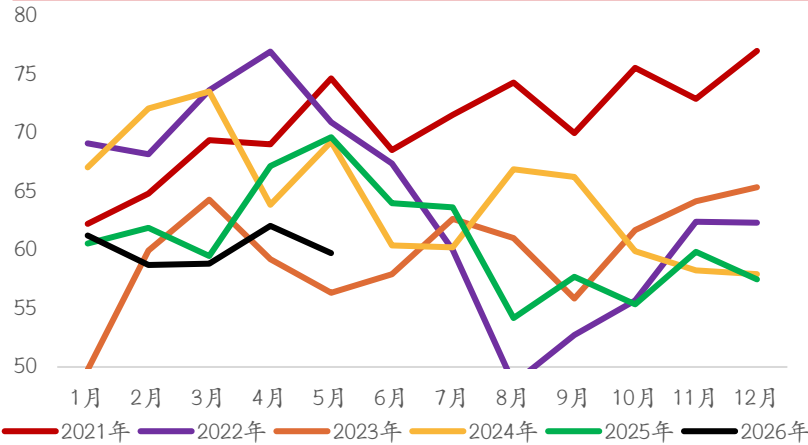
图表：复合肥-尿素价差（单位：元/吨）



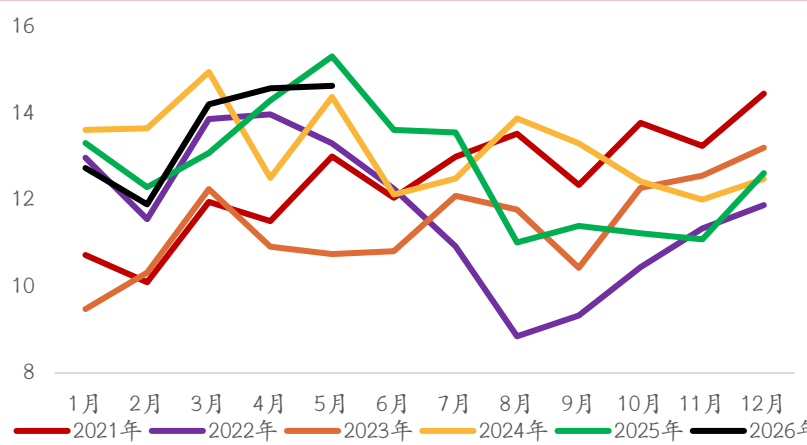
资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

## 7、工业需求：上半年三聚氰胺高价及高开工现象维持时间较短，对尿素需求支撑整体有限

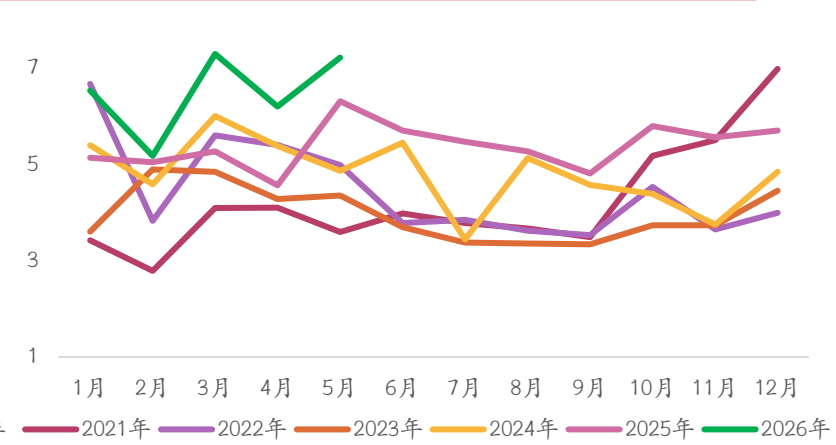
图表：三聚氰胺月度开机率（单位：%）



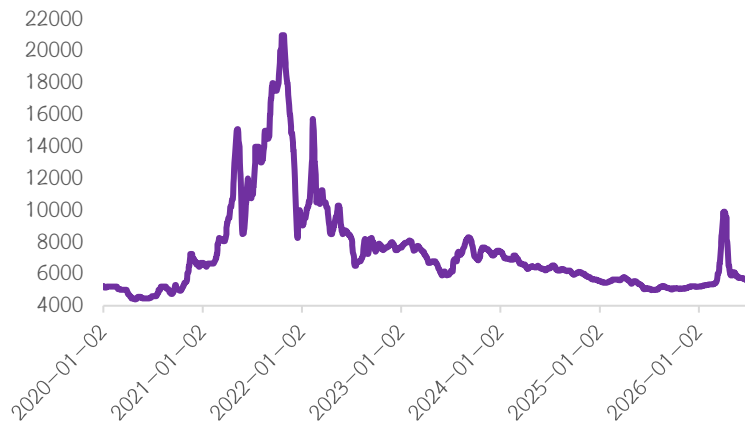
图表：三聚氰胺月度产量（单位：万吨）



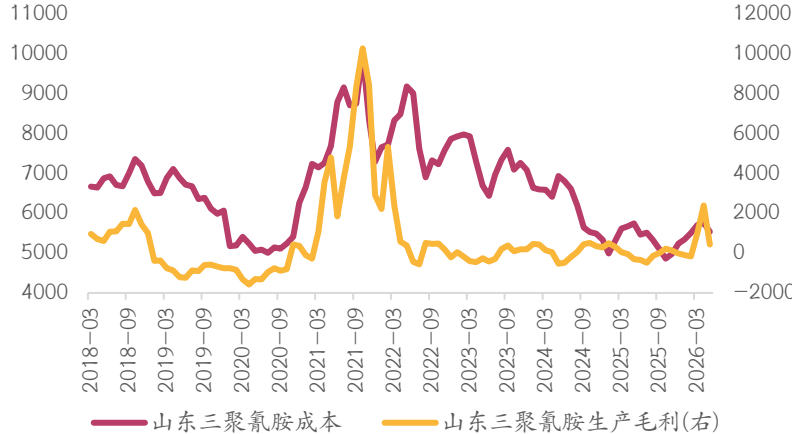
图表：三聚氰胺月度出口量（单位：万吨）



图表：山东三聚氰胺主流市场价（单位：元/吨）



图表：山东三聚氰胺成本及毛利（单位：元/吨）



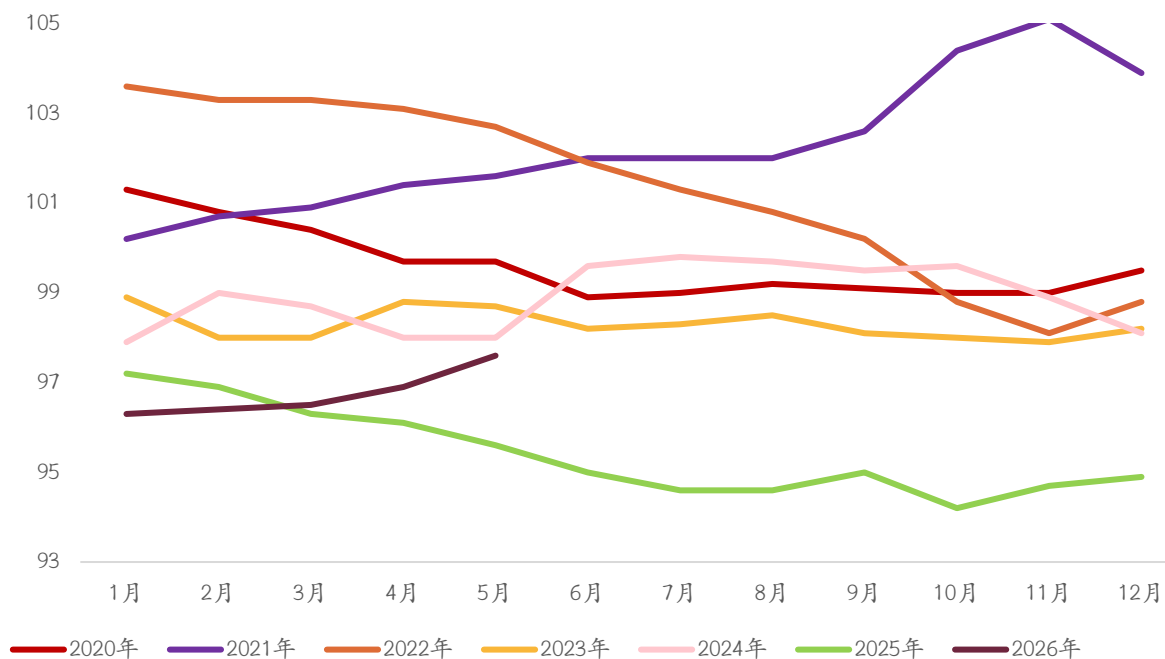
· 2026年1~5月国内三聚氰胺行业月均开工率60.12%，较2025年同期月均开工率63.76%下降3.64个百分点；1~5月三聚氰胺产量68.07万吨，折合月均产量13.61万吨，较2025年同期下降0.38%。

· 2026年上半年，受地缘政治冲突影响，三聚氰胺行业经历成本上升、出口大幅提升等因素提振，价格于3月初至4月初经历一轮大幅上涨，高价刺激行业开工在3-4月回升。但受制于终端需求低迷，高价和高开工现象维持时间有限，行业对尿素需求力度也较为一般。

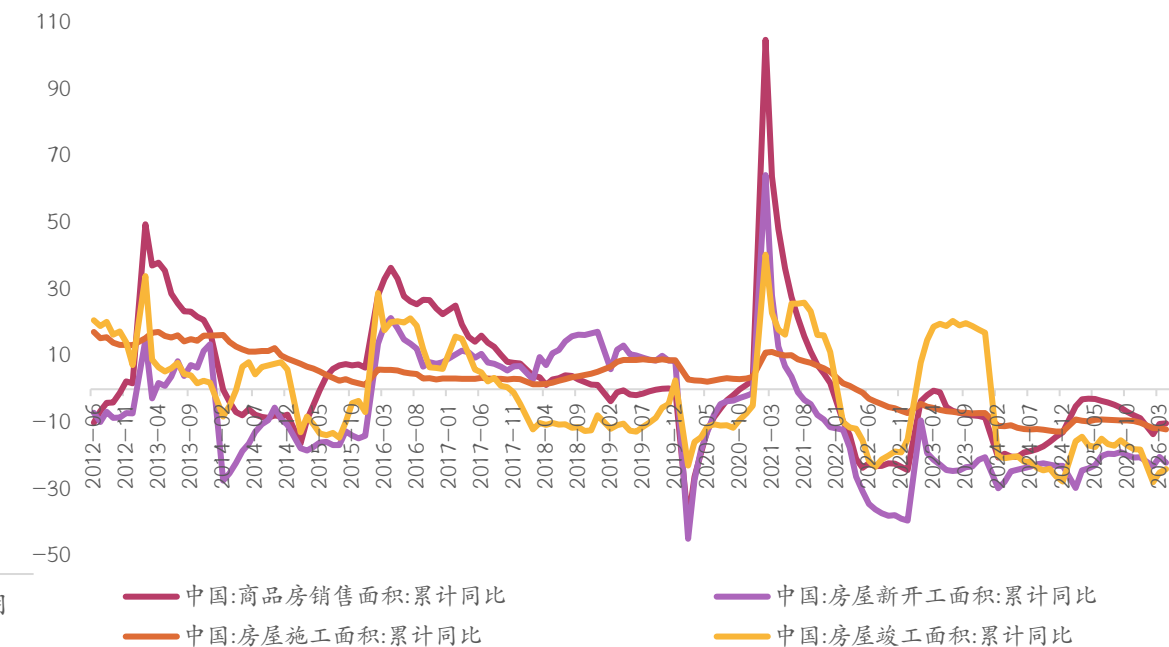
资料来源：Mysteel，光大期货研究所

## 7、工业需求：地产行业局部销售及二手房销售回暖，下游配套（e.g. 板材行业）指数探底回升

图表：人造板PPI指数



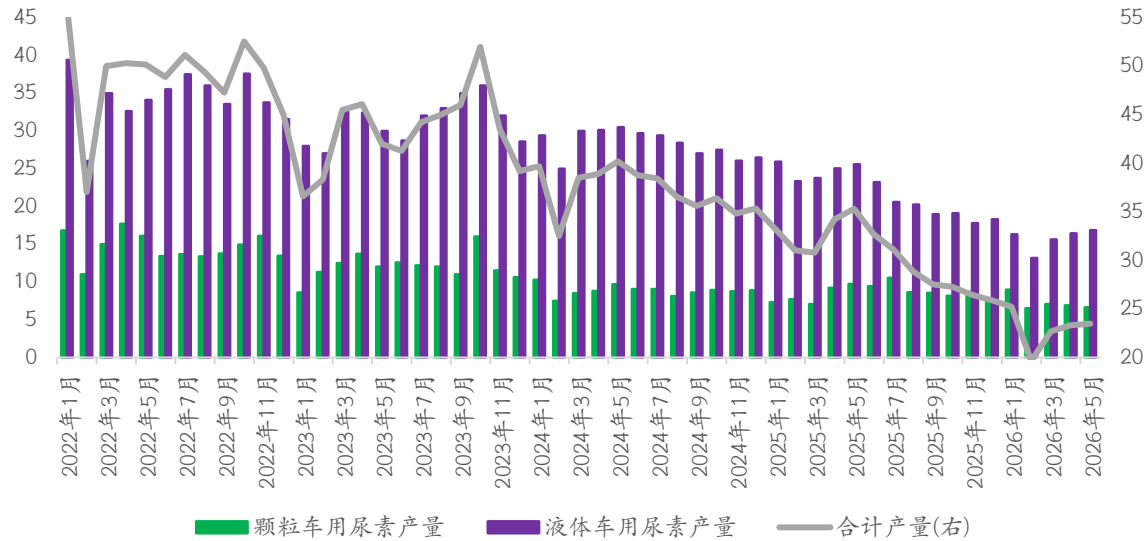
图表：房地产相关数据（单位：%）



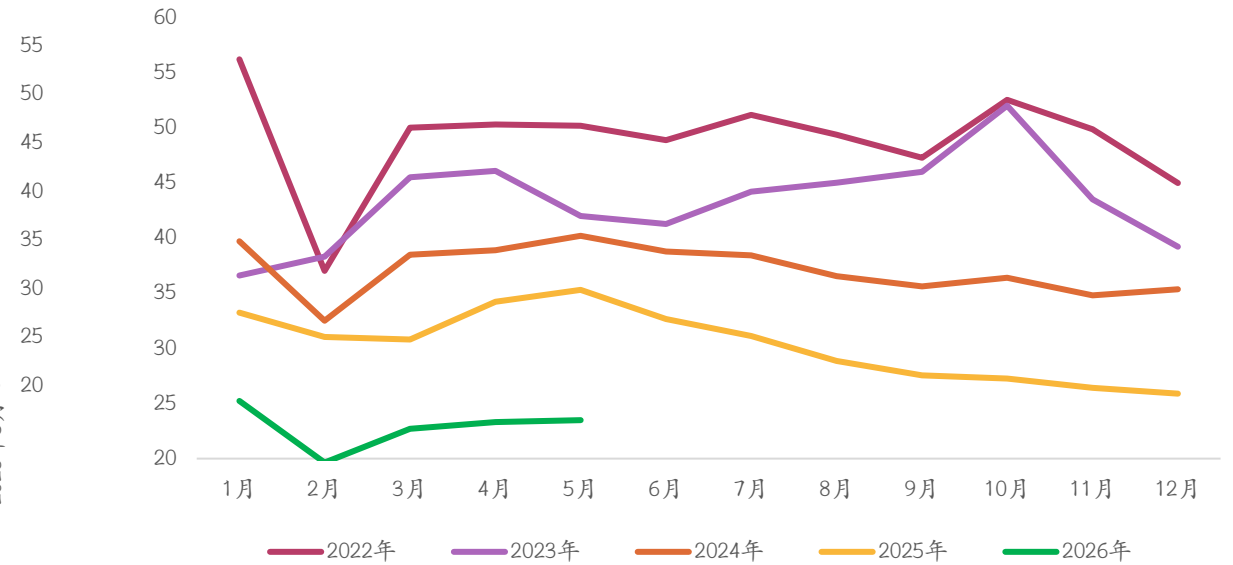
资料来源：iFind，光大期货研究所

## 7、工业需求：车用尿素行业产量再创近几年新低，压制尿素刚需

图表：车用尿素产量（万吨）



图表：车用尿素产量季节性变化（万吨）

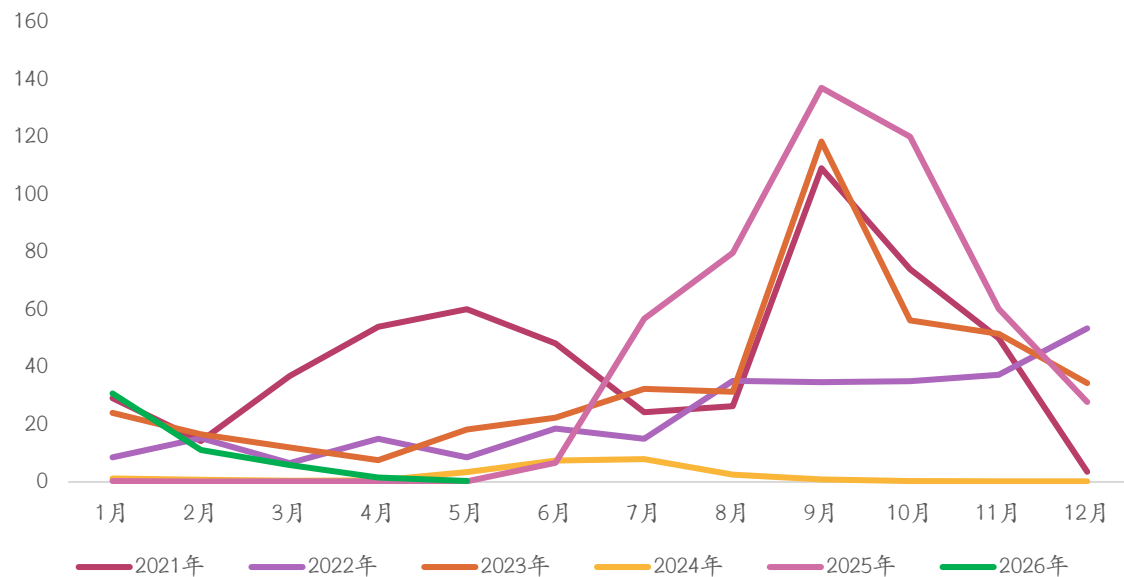


资料来源：Wind，光大期货研究所

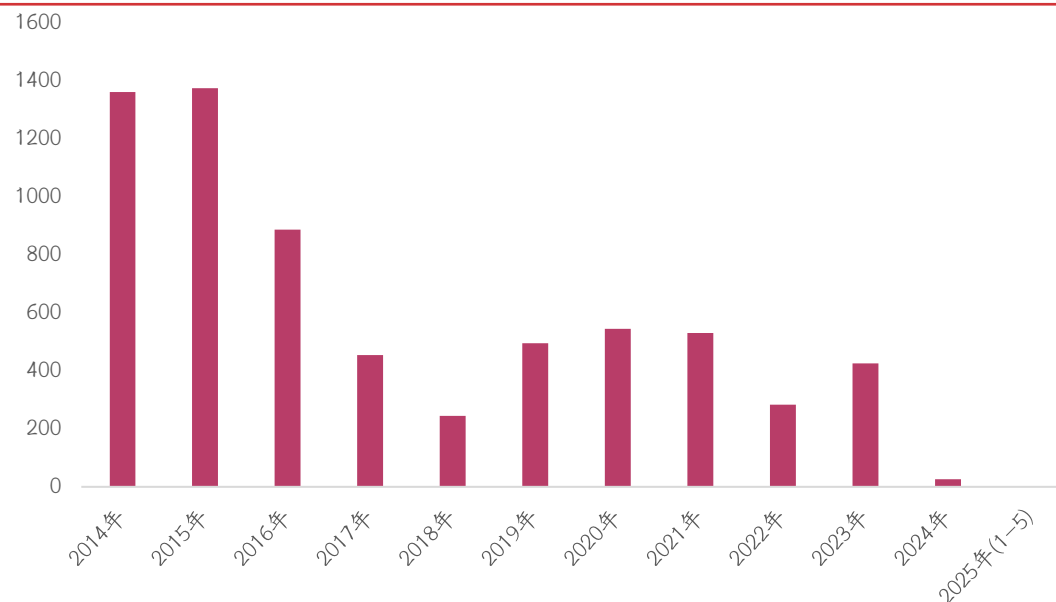
· 2026年1-5月国内车用尿素产量合计114.36万吨，同比2025年同期下降50.24万吨，降幅30.52%，降幅较去年同期同比降幅扩大一倍有余。按照1吨尿素生产3吨车用尿素溶液计算，今年1-5月车用尿素行业对尿素刚需用量下降150.72万吨。

## 8、出口：2026年1-5月尿素出口数量同比大幅提升，但多为去年遗留订单；上半年尿素出口整体受限

图表：中国尿素月度出口数量（单位：万吨）



图表：中国尿素年度出口数量（单位：万吨）



资料来源：海关数据，光大期货研究所

- 2026年1-5月我国尿素出口量49.65万吨，2025年同期出口量仅为1.1万吨。上半年出口基本集中在一季度，多为去年四季度的订单兑现。
- 上半年国内春耕用肥旺季期间，出口受限。

---

3

下半年内需力度下降，出口仍是关键变量

# 1、产能产量：2026年下半年仍有507万吨待投产能，尿素日产22万吨以上将成业内常态

图表：2026年尿素新增产能计划

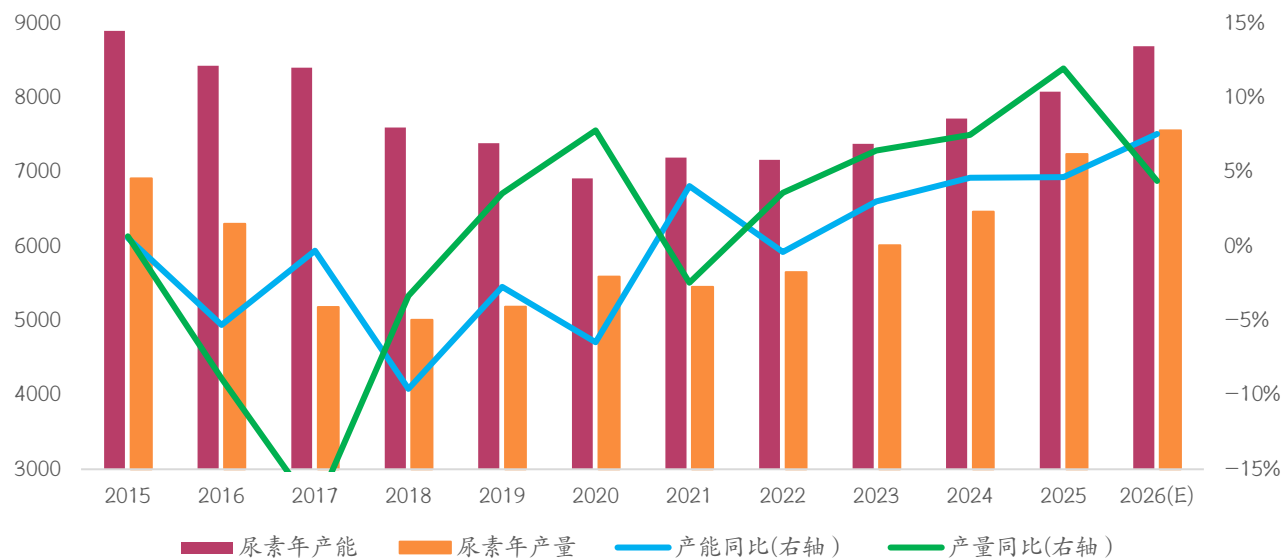
企业名称	产能（万吨）	原料	（预计）投产时间	备注
应城市新都化工有限责任公司	52	煤	2026年3月	配套下游复合肥产能，外销数量有限
应城市新都化工有限责任公司	52	煤	2026年6月	配套下游复合肥产能，外销数量有限
河南心连心工业集团有限公司	80	煤	2026年7月	配套复合肥、三聚氰胺、车用尿素等下游装置
中国石油天然气股份有限公司塔木石化分公司	80	天然气	2026年7月	
河北正元氢能科技有限公司	52	煤	2026年9-10月	
靖远煤业集团刘化化工有限公司	35	煤	2026年10月	配套下游三聚氰胺装置
新疆心连心化肥有限公司	80	煤	2026年11月	配套复合肥、三聚氰胺、车用尿素等下游装置
新疆昊源化工有限公司	100	煤	2026年11月	
山西兰花科技创业股份有限公司	30	煤	2026年12月	技改后置换投产
新疆奥福化工有限公司	50	天然气	2026年待定	不确定性较大
合计	611			

资料来源：卓创资讯，隆众资讯，光大期货研究所

- 若下半年产能如期落地，则年底尿素产能有望达到8600万吨以上，按照年度开工率87%计算，年底尿素产量有望达到7560万吨左右，产能产量都将创2016年以来新高。
- 从季节性来看，7-8月高温天气尿素装置、故障可能增多，从而减缓尿素供应提升速度。9月之后在短停现象减少、新投产能逐步稳产等影响下尿素日产有望向上突破。11月中旬之后北方供暖季开启，气头企业将进入季节性限产周期，但在新增产能抵消作用下，预计尿素供应水平下降幅度有限，日产也仍将保持同比最高位波动。

# 1、产能产量：2026年下半年仍有507万吨待投产能，尿素日产22万吨以上将成业内常态

图表：2026年尿素产能、产量及同比增速-预计（单位：万吨）



资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

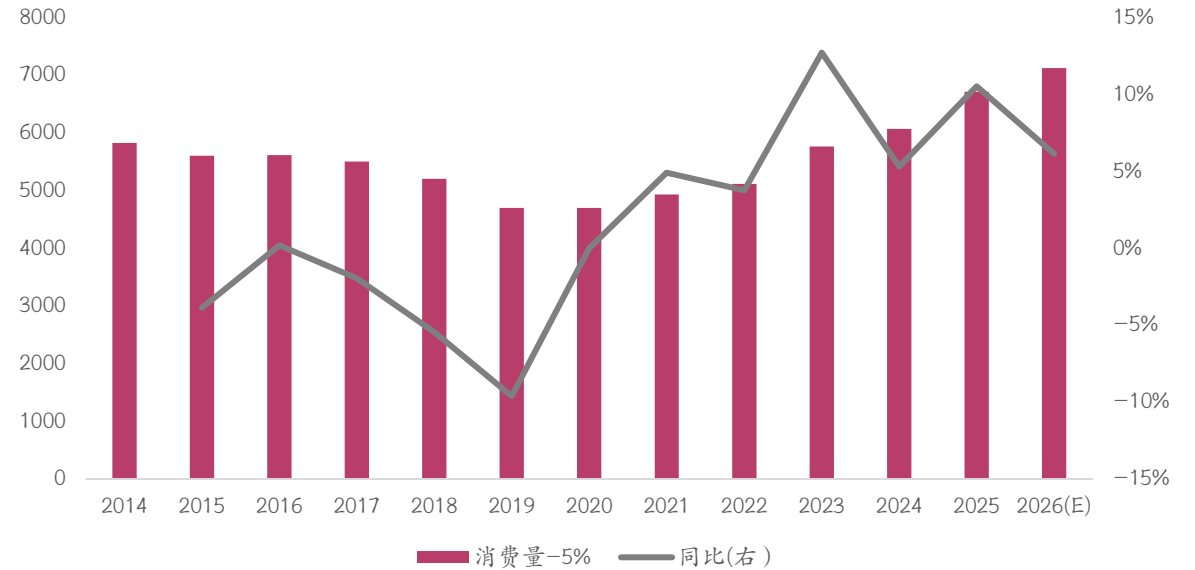
- 若下半年产能如期落地，则年底尿素产能有望达到8600万吨以上，按照年度开工率87%计算，年底尿素产量有望达到7560万吨左右，产能产量都将创2016年以来新高。
- 从季节性来看，7-8月高温天气尿素装置、故障可能增多，从而减缓尿素供应提升速度。9月之后在短停现象减少、新投产能逐步稳产等影响下尿素日产有望向上突破。11月中旬之后北方供暖季开启，气头企业将进入季节性限产周期，但在新增产能抵消作用下，预计尿素供应水平下降幅度有限，日产也仍将保持同比最高位波动。

## 2、下半年尿素需求力度弱于上半年，同比增幅也将较上半年明显下降

图表：下半年尿素需求季节性时间

月份	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
需求表现	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	

图表：尿素年度消费量预计-按5%计算（单位：万吨）



资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

- 下半年国内农业需求将较上半年明显减弱。6-7月追肥季尿素农业需求仍有支撑，但8月之后尿素将进入需求淡季周期。10月之后淡储需求逐步释放，得益于2025年化肥储备的高收益，预计今年冬储市场参与度将明显提升，为四季度的市场给带来明显托底和提振。
- 工业需求方面，下游复合肥行业开工水平按季节性走势将在7月降至年内低点，8-9月进入秋季肥备货期间，生产水平逐步恢复至相对高点，在尿素性价比高于其他化肥的情况下，下游生产仍可能提高尿素添加比例；其他下游如板材、三聚氰胺等行业因终端地产拖累，也仍难有超预期表现。
- 下半年尿素消费力度通常弱于上半年，但考虑到出口、储备及下游对尿素添加比例等提升因素，下半年尿素消费预计增幅在3%-5%区间。按此推算，2026年全年消费量较2025年增幅在5%-6.15%左右，绝对水平提升至7042-7120万吨区间。

### 3、下半年我国出口配额发放几批、年度配额总量多少、出口订单兑现程度将影响国内尿素供需

图表：印度国际尿素招标一览表

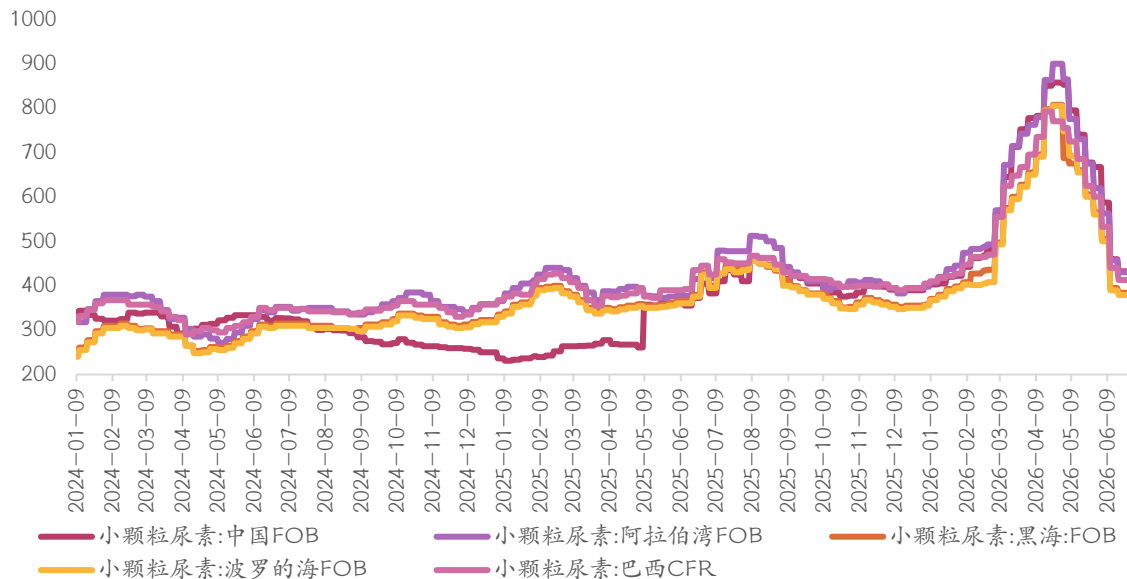
发布时间	开标时间	有效期截止时间	船期截止日	发布公司	最终采购量(万吨)	中国供货量(万吨)	东海岸最低价(CFR美元/吨)
2024/3/15	2024/3/27	2024/4/8	2024/5/20	RCF	34	0	347.7
2024/6/24	2024/7/8	2024/7/18	2024/8/27	IPL	43.4	0	365
2024/8/14	2024/8/29	2024/9/13	2024/10/3	NFL	113	0	349.88
2024/9/19	2024/10/3	2024/10/14	2024/11/20	RCF	超60	0	389
2024/10/29	2024/11/11	2024/11/18	2024/12/25	IPL	/	0	本次只要求西海岸
2024/12/9	2024/12/19	2024/12/20	2025/2/10	NFL	18.7	0	299(或有误差)
2025/1/11	2025/1/23	2025/1/31	2025/3/5	RCF	50+	0	427
2025/3/26	2025/4/8	2025/4/15	2025/6/12	IPL	88.465	0	398.24
2025/5/28	2025/6/12	2025/6/26	2025/7/31	NFL	22.9	0	399
2025/6/24	2025/7/7	2025/7/17	2025/8/22	RCF	146.36	0	495
2025/7/24	2025/8/4	2025/8/8	2025/9/22	IPL	207.5	0	532
2025/8/15	2025/09/02	2025/09/10	2025/10/31	NFL	203.1	0	462.45
2025/10/1	2025/10/15	2025/10/30	2025/12/10	RCF	43.07	1-2船	395
2025/11/7	2025/11/20	2025/11/28	2026/1/15	IPL	156.015	20-30	418.4
2025/12/16	2026/01/02	2026/01/16	2026/02/20	NFL	97.175	预计10-20万吨	426.8
2026/2/7	2026/2/18	2026/2/28	2026/3/31	RCF	130.775	0	512
2026/4/4	2026/4/15	2026/4/23	2026/6/14	IPL	250	0	959
2026/5/27	2026/6/8	2026/6/18	2026/7/20	NFL	意向采购量：东80；西90		444.90

资料来源：隆众资讯，卓创资讯，光大期货研究所

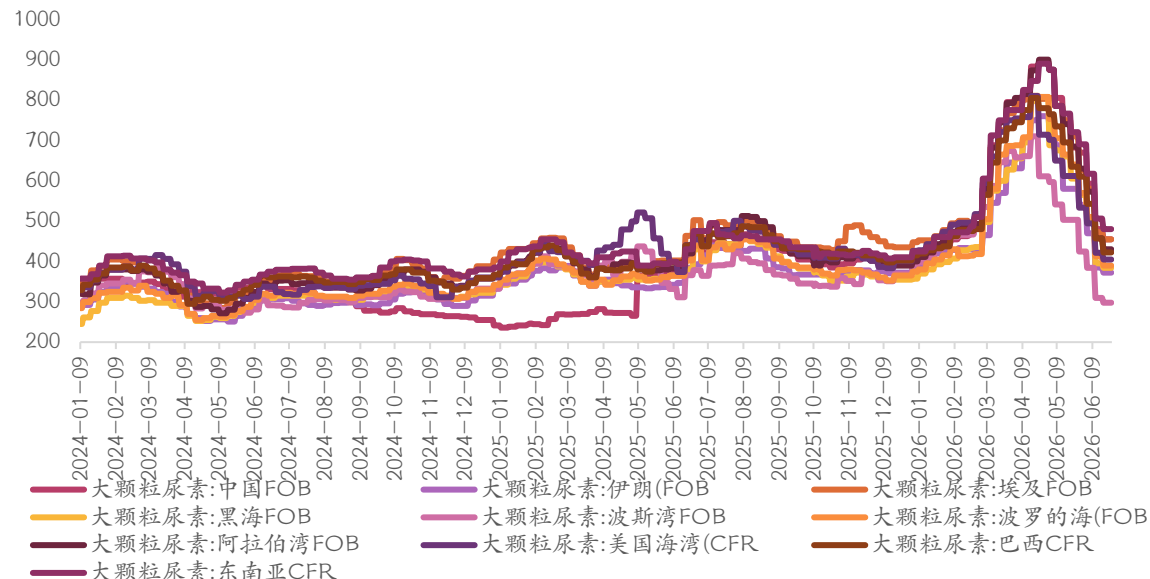
- 2026年上半年印度发布三次国际尿素招标，因印度农业生产受到显著扰动，其农作物种植面积存在大幅下降预期，下半年招标频率或较往年有所下降。
- 2025年我国尿素出口总量489.35万吨，配额总计发放四次，并循序渐进。按照此规律，今年尿素出口也将分多次发放配额，总量存在较大不确定性。我们预计，2026年全年出口配额保守情况去去年持平（即500万吨）、乐观情况下600-700万吨才能抵消尿素行业新增产能产量及高库存压力，但实际配额及发放仍需以官方政策导向为准。

## 4、国际尿素价格快速下行带动国内外价差收窄，我国出口订单兑现不确定性提升

图表：国际小颗粒尿素价格走势图（单位：美元/吨）



图表：国际大颗粒尿素价格走势图（单位：美元/吨）



资料来源：隆众资讯，卓创资讯，光大期货研究所

- 2026年上半年美以伊冲突导致全球化肥及尿素价格大幅攀升，个别地区价格一度接近1000美元/吨。后续随着局势缓和，霍尔木兹海峡逐步恢复通航，全球尿素价格基本跌至冲突前水平。也正是因为这种后冲突时代的价格快速下跌，带动国内外尿素价差快速收窄，我国尿素出口价格无法及时与国际市场价格接轨，间接延缓我国尿素出口进度。
- 二季度2026年第一批出口配额已经发放，共计158.2万吨，窗口期为6-9月，如上述原因目前临近6月末但出口订单兑现缓慢，因此，预计我国尿素出口仍将集中在三季度末至四季度初左右。
- 下半年出口仍将受到国内供需、出口政策、国际市场价格变化等多因素影响，这也将成为下半年影响国内尿素供需的关键变量。

## 尿素：下半年供增需减，出口成关键变量

供应	上半年尿素行业开工、产量继续处于同比高位，1-5月总产量3218.82万吨，同比提升9.35%。下半年仍有507万吨待投产能，若产能如期落地，年底尿素产能有望达到8600万吨以上，年产量预计提升至7560万吨左右。节奏上，7-8月高温天气装置短停、故障频率或将提升，压制供应增速，9月后随着短停减少及新增产能稳产，22万吨以上日产或成常态。11月中旬气头企业进入季节性限产周期，但新增产能对冲下供应回落幅度预计有限。
需求	上半年尿素消费仍保持韧性增长，1-5月表观消费量3168.95万吨，同比提升7.73%，但增速和绝对增量均低于产量。下半年国内农业需求虽有阶段性追肥及淡储需求支撑，但刚需力度将明显弱于上半年。工业需求方面，复合肥开工季节性变化，在尿素性价比凸显的情况下有望提升单位产品尿素用量。其他下游如板材、三聚氰胺、车用尿素板块则难有超预期表现。预计下半年消费量仍有3%-5%的同比增幅，这意味着全年消费量将提升至7042-7120万吨区间，但与全产量相比仍偏低。
出口及国际市场	2026年1-5月我国尿素出口49.65万吨，同比大幅增加，但主要为去年四季度订单兑现，上半年出口依旧仍受限。今年第一批配额已发放，出口窗口期6-9月，但受国际尿素价格快速回落、国内外价差收窄影响，临近6月末出口订单兑现仍偏缓，预计出口发运仍将集中在三季末至四季度初。我们预计，若今年全年出口配额仅与2025年持平，对国内宽松压力的缓解程度有限；若出口能达到600-700万吨甚至更高，则将明显缓解下半年内需减弱、国内供需压力。
库存	上半年尿素企业库存季节性规律进一步弱化，5-6月反季节性大幅累积。6月24日尿素企业库存113.36万吨，较去年年底提升11%，同比提升3.44%。港口库存长期维持低位，第一批出口配额公布后也暂未出现大量集港。下半年在供应继续提升、内需力度弱于上半年的背景下，企业库存压力仍偏高，但若出口订单或淡储需求超预期，则库存有望向港口及中下游转移。
成本	上半年受国际地缘政治扰动影响，煤炭、天然气等原料价格波动加剧，尿素成本端对价格形成一定支撑，但不同工艺利润分化明显。成本抬升虽能限制部分低价空间，但部分工艺仍有利润，难以单独触发行业大规模减产，供给压力仍需依靠出口和需求消化。
市场展望	下半年尿素市场的核心矛盾在于高供应、高库存与内需放缓的压力，基本面仍偏宽松，但出口政策、出口订单兑现程度等因素将决定价格弹性。三季初在内需力度减弱的拖累下，尿素价格中枢有望继续下移。后续在出口进一步放松、叠加秋季肥、淡储需求释放等因素，四季度尿素价格存在阶段性反弹驱动。
价格研判	预计下半年尿素期货价格延续宽幅震荡趋势，强度方面表现为先抑后扬，主力合约运行中轴较上半年整体下移。
重点关注因素	地缘政治局势变化、国际尿素价格波动、我国出口政策变化、新增产能投放节奏、内需力度

## 资源品团队研究员介绍

- 张笑金，光大期货研究所资源品研究总监，长期专注于白糖产业研究。多次参与郑州商品交易所重大课题、中国期货业协会系列丛书撰写工作。多次在期货日报、证券时报最佳期货分析师评选中荣获“最佳农产品分析师”称号。多次荣获郑州商品交易所白糖高级分析师称号，2023年荣获郑州商品交易所白糖资深高级分析师称号。2024年在证券时报、期货日报第十七届中国最佳期货分析师评选中荣获“最佳农副产品首席期货分析师”称号。  
期货从业资格号：F0306200      期货交易咨询资格号：Z0000082
- 张凌璐，英国布里斯托大学会计金融学硕士学位。现任光大期货研究所资源品分析师，负责尿素、纯碱玻璃等期货品种研究工作，数次参与中国期货业协会、郑州商品交易所大型项目及课题，多次在郑州商品交易所、期货日报及证券时报等权威媒体及评选中获奖。2023年荣获郑州商品交易所纯碱资深高级分析师、尿素高级分析师等荣誉称号，2024年-2025年连续获得最佳工业品期货分析师荣誉称号。  
期货从业资格号：F3067502      期货交易咨询资格号：Z0014869
- 孙成震，光大期货研究所资源品分析师，云南大学金融硕士，主要从事棉花、棉纱、铁合金等品种基本面研究、数据分析等工作。曾参与郑商所相关课题撰写，长期在期货及现货网站发表文章。多次在郑州商品交易所、期货日报等权威媒体及评选中获奖，2024年荣获郑商所纺织品类高级分析师称号，2025年荣获最佳农副产品期货分析师称号。  
期货从业资格号：F03099994      期货交易咨询资格号：Z0021057

### 联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号6楼、703单元

公司电话：021-80212222      传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979      邮编：200127

## 免责声明

---

本报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。