国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

# 供应宽松格局难改

# 需求疲弱震荡延续

2026/11/15

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

国信期货 GUOSEN FUTURES | 研究所

# 目 录

CONTENTS


1 行情回顾

2 尿素基本面

3 后市展望


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# Part1
## 第一部分

# 行情回顾

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 1.1尿素期货主力合约走势（日线）

本周（2026年11月9日至13日）尿素期货主力合约UR701价格上涨0.87%，区间振幅为2.33%。




数据来源：文华财经　国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

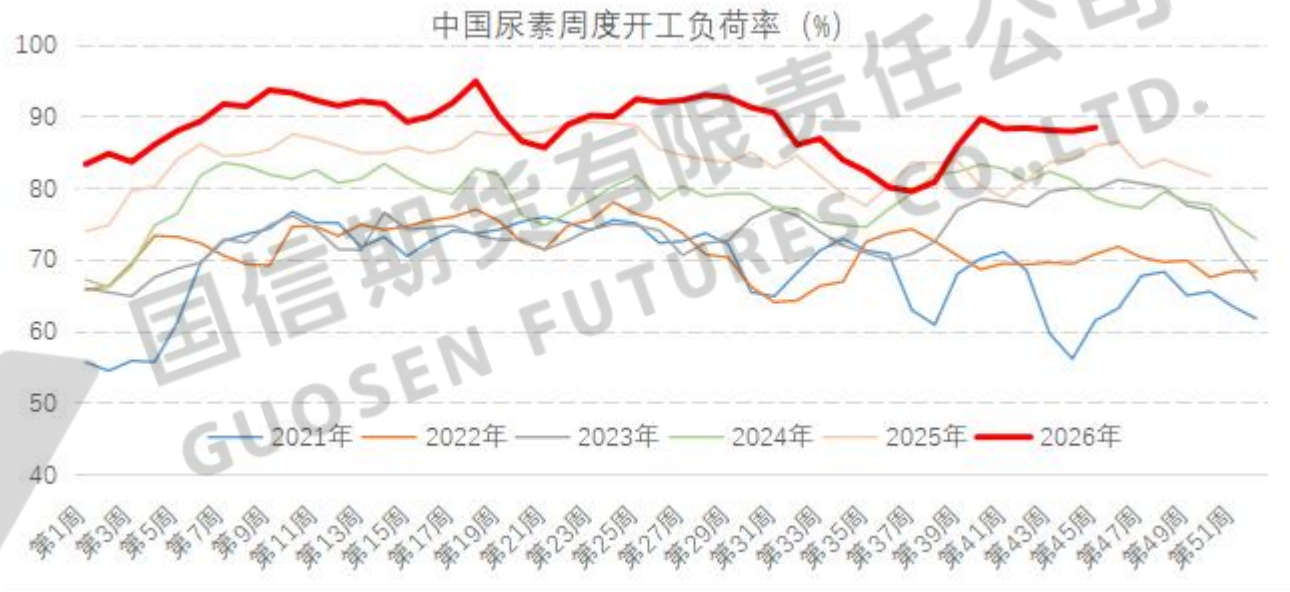
Part2
第二部分

# 尿素基本面

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 2.1供给端：尿素开工率情况

本周尿素生产企业开工率为88.37%，环比上升0.51%，同比上升2.52 %。




数据来源：卓创资讯　国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 2.2供给端：尿素产量情况

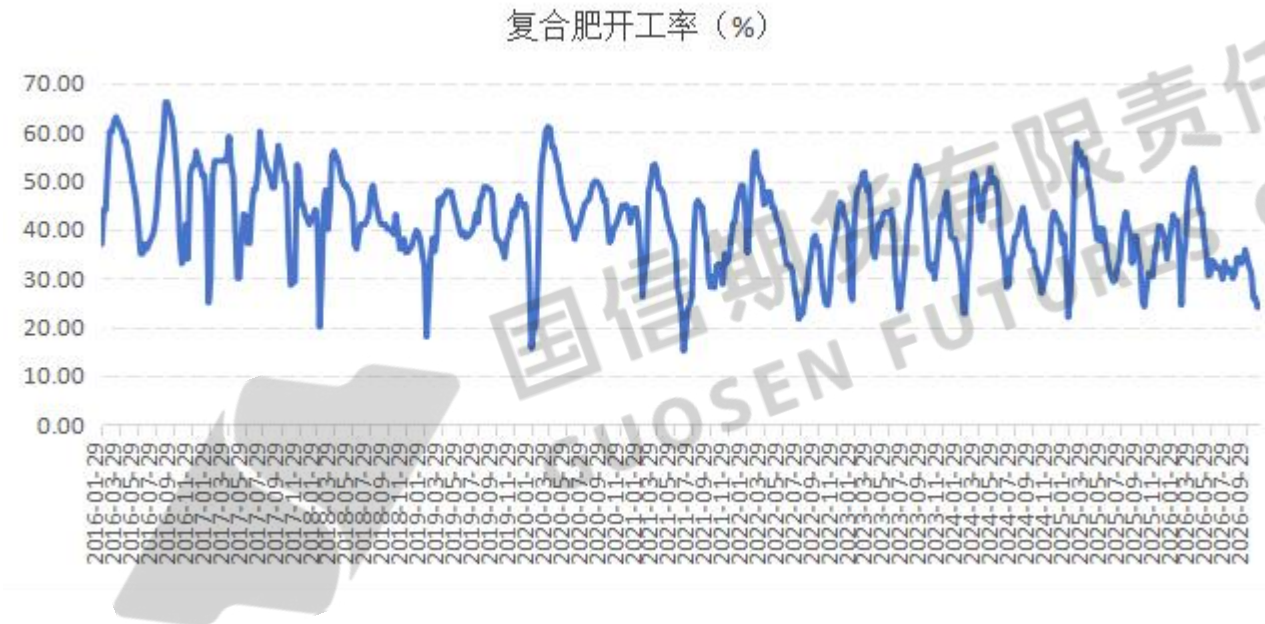
中国尿素日均产量为21万吨左右，仍居于高位区间 。




数据来源：iFinD 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 2.3需求端：复合肥周度产能运行率

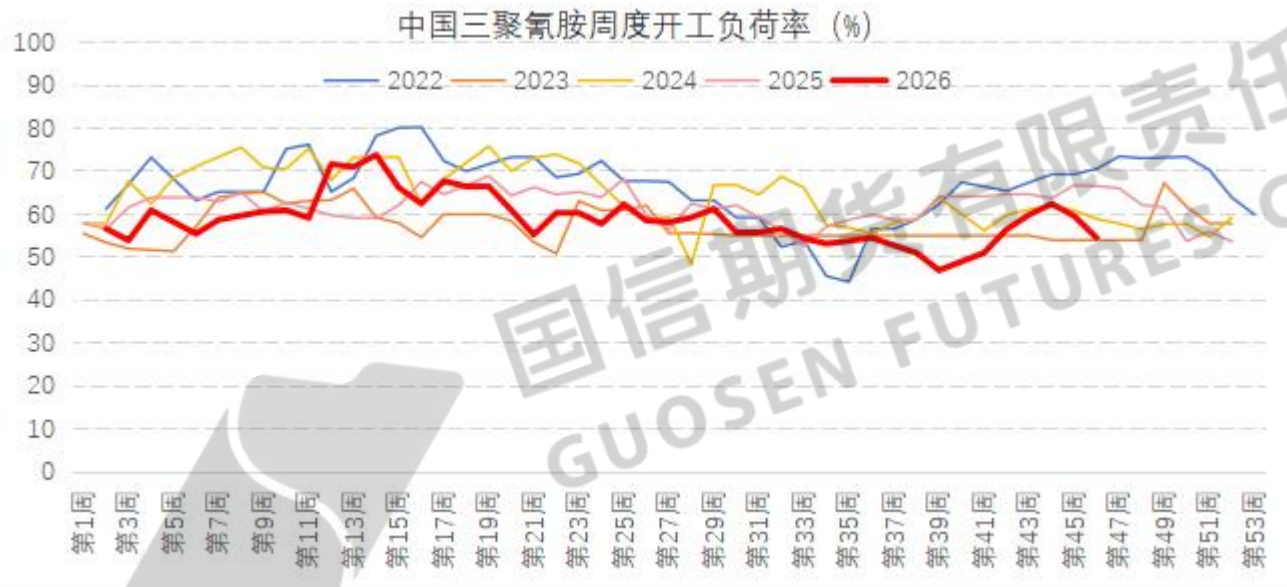



截至11月13日，中国复合肥周度产能运行率为24.29%，较上期上升0.29%。

数据来源：iFinD 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 2.4需求端：三聚氰胺开工率情况




截至11月13日，中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为54.26%，环比下降5.11%。

数据来源：iFinD 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 2.5库存端：尿素库存情况

数据显示，截至11月11日，尿素企业库存为182.66万吨，环比下降0.80%，居于历史高位区间。




数据来源：iFinD 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 2.6库存端：尿素港口库存情况

数据显示，截至11月12日，尿素港口库存为84.51万吨，环比上升5.51%。




数据来源：iFinD 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 2.7成本端：煤炭市场运行情况

截至11月12日，主流市场无烟煤（洗中块）日度均价1520.00元/吨。

2026年无烟煤价格重心显著上移，呈“前低后高”走势。年初洗中块均价仅900元/吨左右，此后受安检趋严、煤矿开工率下滑及化工刚需支撑，价格持续攀升，至9月突破1600元/吨。当前1520元/吨虽较高点有所回落，但仍处年内高位，对尿素成本支撑依然稳固。

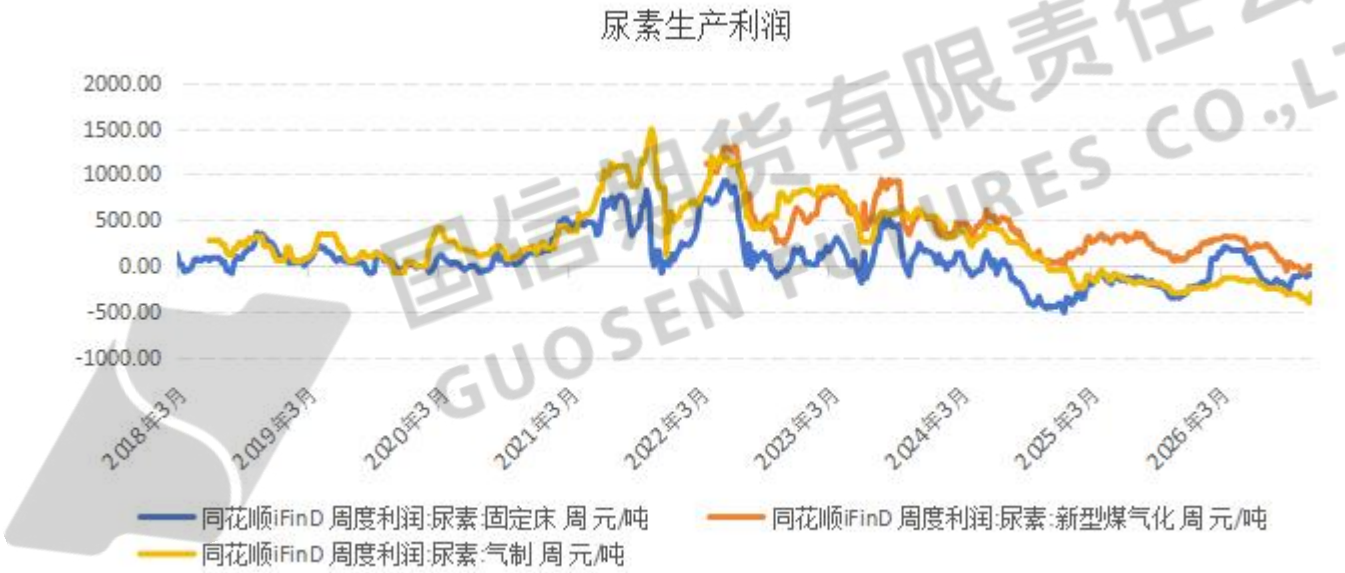



**数据来源：iFinD 国信期货**

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 2.8利润情况：尿素利润情况

截至11月13日，尿素固定床工艺的利润为-87.00元/吨，新型煤气化工艺的利润为1.00元/吨，气制工艺的利润为-299.00元/吨。




数据来源：iFinD 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

Part3
第三部分

# 后市展望

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 3.1尿素平衡表

| 日期 | 期初库存（千吨） | 产量（千吨） | 进口量（千吨） | 总供应（千吨） | 消费量（千吨） | 出口量（千吨） | 总需求（千吨） | 期末库存（千吨） | 供需比（%） | 价格（元/吨） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2027-01E | 4828 | 6600 | 0 | 11428 | 4890 | 500 | 5390 | 6038 | 212.02 | 1730 |
| 2026-12E | 3228 | 6480 | 0 | 9708 | 4180 | 700 | 4880 | 4828 | 198.93 | 1710 |
| 2026-11E | 1685 | 6520 | 0 | 8205 | 4220 | 1000 | 5220 | 3228 | 157.18 | 1700 |
| 2026年10月 | 1251 | 6812 | 0 | 8063 | 5020 | 600 | 5620 | 1685 | 143.47 | 1752.56 |
| 2026年9月 | 1263 | 6021 | 0 | 7284 | 4900 | 1200 | 6100 | 1251 | 119.41 | 1777.28 |
| 2026年8月 | 1376 | 6493 | 0.05 | 7869.05 | 6081.4 | 524.64 | 6606.04 | 1263 | 119.12 | 1754.45 |
| 2026年7月 | 1992.1 | 1362.7 | 148.62 | 3503.42 | 1864.04 | 69.28 | 1933.32 | 1570.1 | 181.21 | 4522.71 |
| 2026年6月 | 765 | 6567 | 0.02 | 7332.02 | 6339.9 | 7.13 | 6347.03 | 985 | 115.52 | 1851.83 |
| 2026年5月 | 316 | 6667 | 0 | 6983 | 6200 | 0 | 6200 | 765 | 112.63 | 1862.4 |
| 2026年4月 | 575 | 6575 | 0.01 | 7150.01 | 6819 | 15.03 | 6834.03 | 316 | 104.62 | 1888.37 |
| 2026年3月 | 922 | 6830 | 0.12 | 7752.12 | 7118.4 | 58.71 | 7177.11 | 575 | 108.01 | 1875.65 |
| 2026年2月 | 775 | 6048 | 0.33 | 6823.33 | 5789.8 | 111.49 | 5901.29 | 922 | 115.62 | 1800.24 |
| 2026年1月 | 869 | 6348 | 0.36 | 7217.36 | 6134.5 | 307.86 | 6442.36 | 775 | 112.03 | 1757.51 |

数据来源：卓创资讯 国信期货

免责声明：本报告以投资者教育为目的，不构成任何投资建议。

# 3.2尿素市场展望



**一、基本面分析：**

**1.供应端：**本周国内尿素供应端延续宽松，货源整体充裕。生产方面，尿素生产企业开工率为88.37%，环比上升0.51%，同比上升2.52%。日均产量为21.8万吨左右，仍居于21万—22万吨的历史高位区间。库存方面，截至11月11日，尿素企业库存为182.66万吨，环比下降0.80%，居于历史高位区间。日产高位与厂内库存持续累积并存，短期供大于求格局难以扭转；目前气头装置将陆续进入季节性检修，供应或边际收缩，但同比仍处偏高水平，对格局的实质改善有限。

**2.需求端：**农业方面，秋肥收尾后进入数月的需求真空期，商储与冬储虽陆续跟进，但承储及经销商在价格偏弱的预期下，建仓积极性不高，仅以刚需零星补单为主；工业端，复合肥与板材等下游开工负荷处于低位，产成品去化偏慢，原料采购以即用即采为主；印度招标开标量价均不及市场此前判断，出口环节的支撑同样弱于预期。需求侧对供应的承接力度整体不足，且各环节均缺乏增量弹性。

**3.成本端：**成本端整体仍缺乏新增驱动，对尿素的支撑更多体现为“底部约束”而非“上行推力”。分项看，煤炭方面，无烟煤矿井开工小幅提升、生产趋稳，但市场煤供应改善有限；下游用煤企业盈利欠佳，采购以刚需为主，成交多集中于性价比货源。无烟块煤交投一般，煤价承压回落后下游采购积极性略有回升，供需格局相对平衡。天然气方面，市场预期并非完全平稳，短期价格存稳中探涨预期，气头装置成本压力边际增加。整体而言，煤价降后趋稳、气价温和偏强，成本端尚难形成对尿素价格的上行推动，更多是为下方提供底部约束。

**二、总结与前瞻：**

一方面，当前尿素日产高位运行、企业库存刷新同期峰值、农业淡季与工业低负荷叠加、印标利好迟迟未能从预期转化为订单，多重压力共同压制价格弹性。另一方面，下方受成本底支撑，此外淡储推进与新一轮印标预期尚未完全消退。价格大概率延续低位反弹后的区间震荡格局。

数据来源：卓创资讯 国信期货

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD

国信期货 GUOSEN FUTURES 研究所

## 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

国信期货 GUOSEN FUTURES 研究所

# 感谢观赏


- 国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号
- 分析师：翟正国
- 从业资格号：F03132670
- 投资咨询号：Z0023342
- 电话：021-55007766-305065
- 邮箱：15857@guosen.com.cn


国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.