策略报告

盘面窄幅震荡，等待印标落地

2026 年 11 月 15 日

尿素产业链周度报告 20261109-20261115

尿素 UR 期货价格走势图



资料来源：文华财经

相关报告

董静璇

dongjingxuan@cmschina.com.cn

F03121146

Z0023438

本期要点：

- **市场表现：**主力 UR2701 合约全周在 1720—1755 元/吨区间窄幅波动，周线基本持平。
- **行情分析：**日产维持 22 万吨以上，开工率 90% 上方，节后检修装置陆续复产，整体货源充裕。库存端高压：截至 10 月 23 日企业库存 173.63 万吨，创历史同期新高；港口库存回升至 70 万吨左右，集港和离港速度均加快。需求端农业秋播小麦底肥备货提供边际支撑，但工业需求（板材、复合肥）偏弱；印度 IPL 10 月 7 日招标 170 万吨，最低中标价 352—356 美元/吨 CFR 低于预期，折合山东出厂价约 1900 元，出口利润有限，实际成交一般。
- **操作建议：**高供应与历史同期高位库存压制尿素上方空间，而印标预期、集港提速与成本支撑又限制了下方跌幅，短期窄幅震荡格局难改，建议以区间高抛低吸思路对待，若放量突破 1759 元则上看 1780 元，有效跌破 1720 元则下看 1700 元关口，重点等待新印标结果给出方向选择。
- **风险提示：**库存周度变化，出口政策边际调整。

一、本周尿素走势回顾

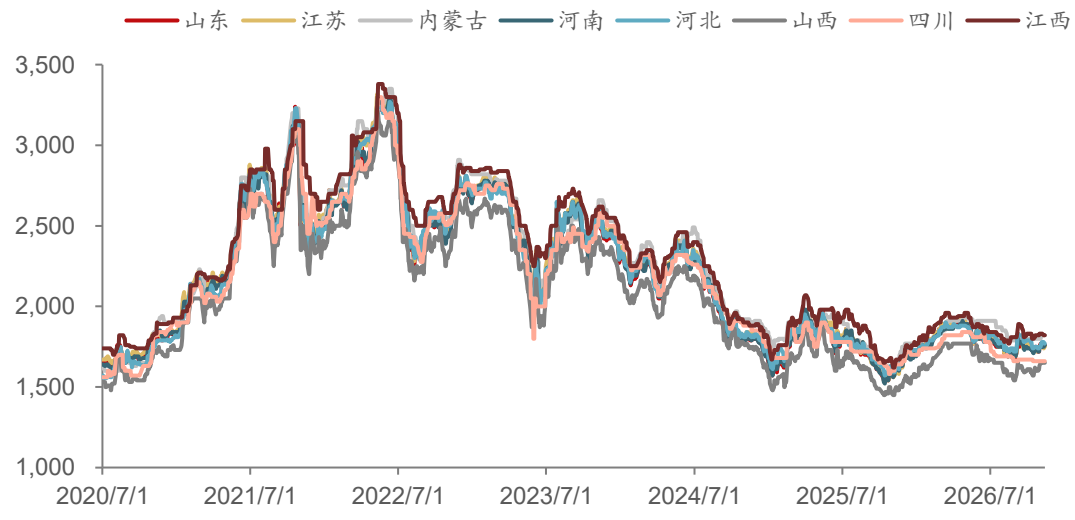
(一)现货价格、主力基差、跨地价差及跨期价差

表 1：主流市场价格本周变动：元/吨

地区	2026/11/12	2026/11/5	周变动	幅度	月变动	幅度
山东	1760	1760	0	0.00%	40	2.33%
江苏	1750	1760	-10	-0.57%	30	1.74%
内蒙古	1820	1820	0	0.00%	20	1.11%
河南	1760	1760	0	0.00%	40	2.33%
河北	1770	1780	-10	-0.56%	30	1.72%
山西	1650	1650	0	0.00%	80	5.10%
四川	1660	1660	0	0.00%	-10	-0.60%
江西	1820	1830	-10	-0.55%	20	1.11%

资料来源：WIND，招商期货

图 1：尿素各地区主流价格走势：元/吨



资料来源：WIND，招商期货

本周尿素现货市场价格环比整体下降。

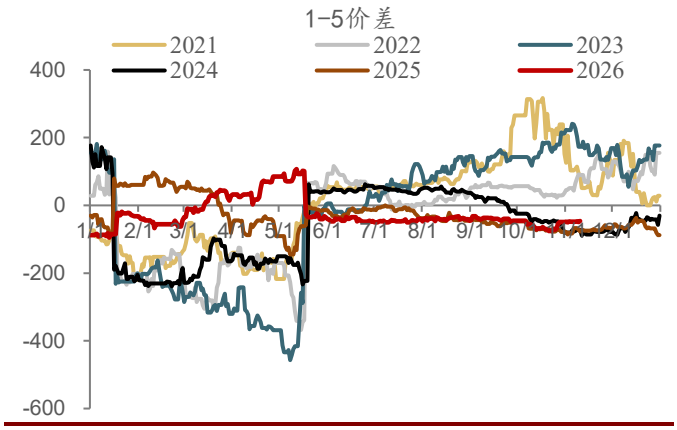
图 2：尿素期现价格走势：元/吨



资料来源：WIND，招商期货

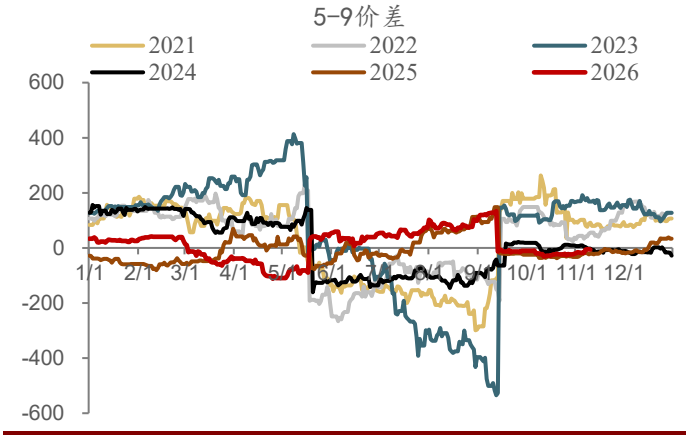
截至 11 月 12 日，尿素山东市场 05 约基差 13 元/吨。

图 3：尿素 1-5 价差（元/吨）



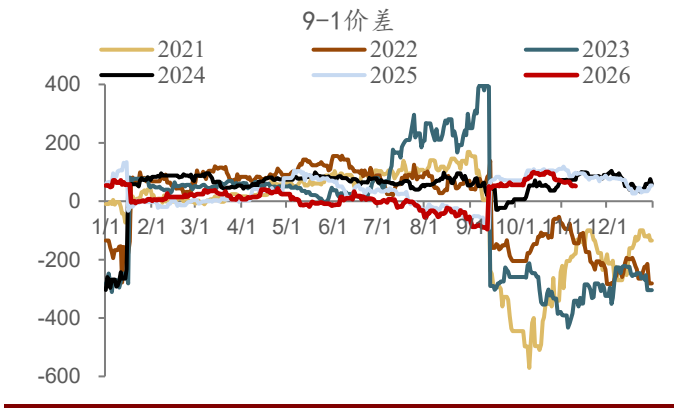
资料来源：WIND，招商期货

图 4：尿素 5-9 价差（元/吨）



资料来源：WIND，招商期货

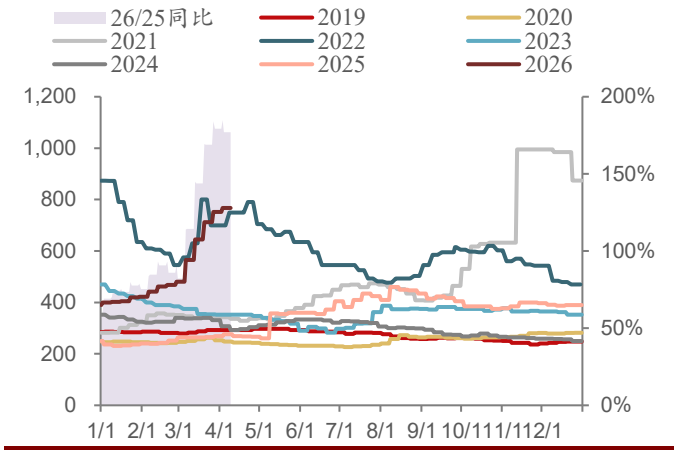
图 5：尿素 9-1 价差（元/吨）



资料来源：WIND，招商期货

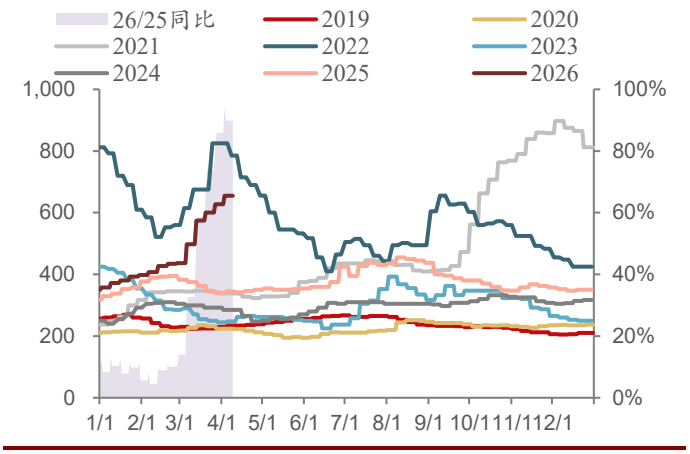
(二)外盘价格及进出口利润

图 6：中国小颗粒 FOB（美元/吨）



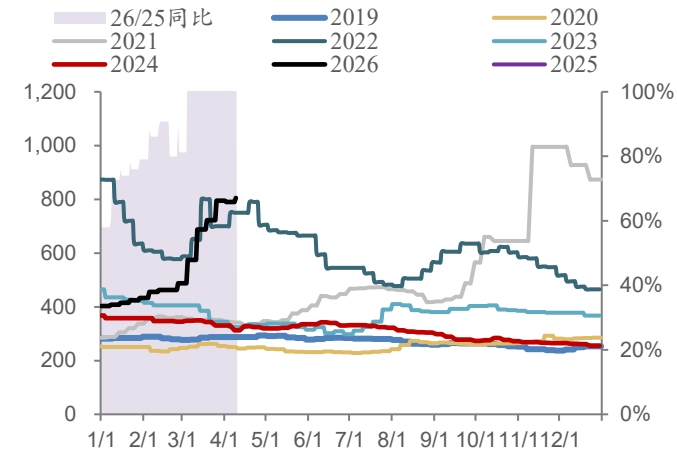
资料来源：WIND，招商期货

图 7：波罗的海小颗粒 FOB（美元/吨）



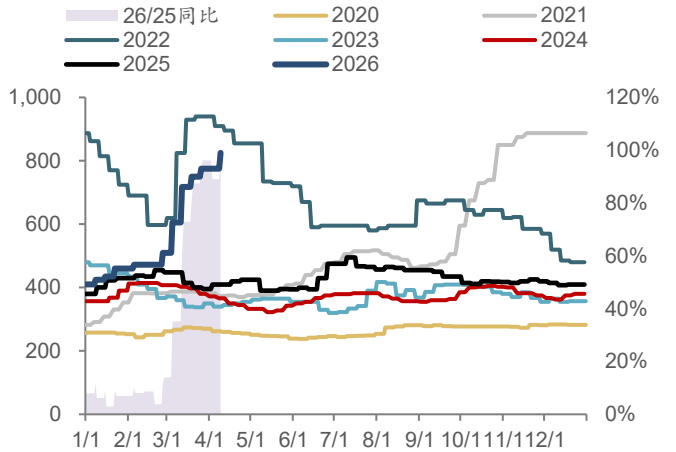
资料来源：WIND，招商期货

图 8：中国大颗粒 FOB（美元/吨）



资料来源：WIND，招商期货

图 9：东南亚大颗粒 CFR（美元/吨）



资料来源：WIND，招商期货

图 10：出口利润：FOB 波罗的海-FOB 中国（美元/吨）

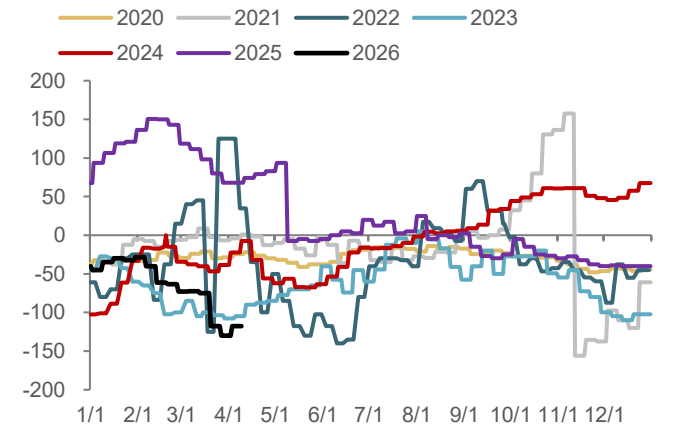
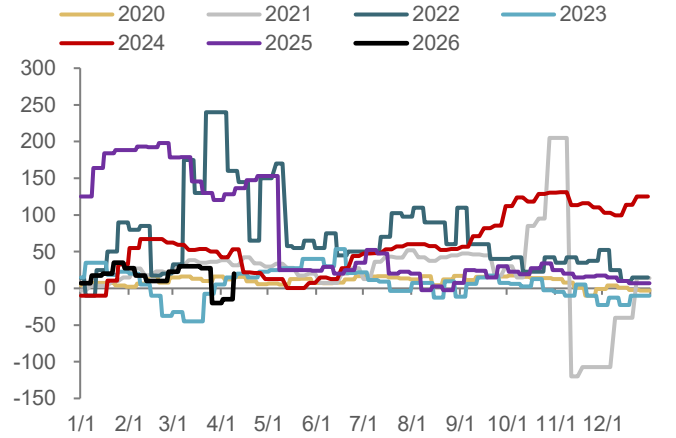


图 11：出口利润：CFR 东南亚-FOB 中国（美元/吨）



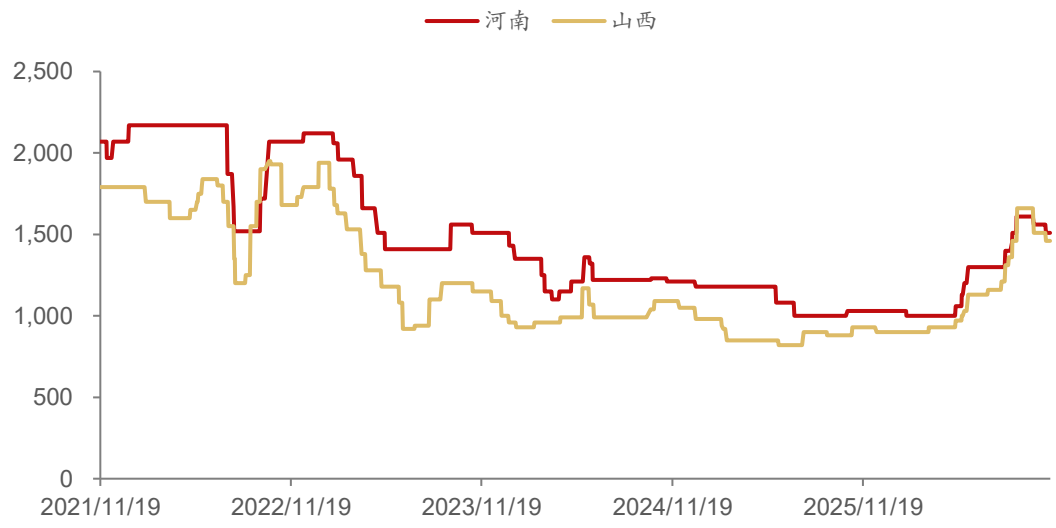
资料来源：WIND，招商期货

资料来源：WIND，招商期货

二、尿素产业链运行情况

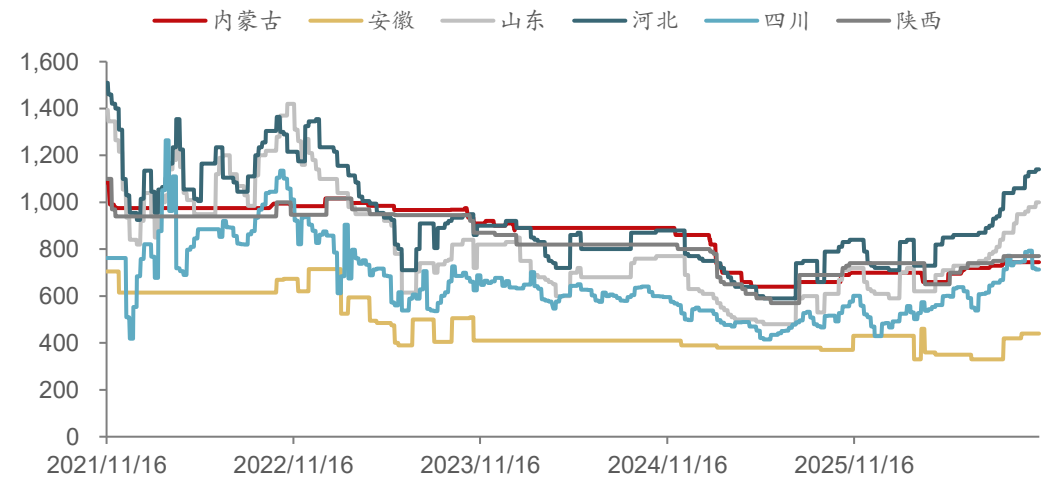
（一）供应端（原料价格、生产利润、装置开工率、产量 ）

图 12：国内无烟煤价格（元/吨）



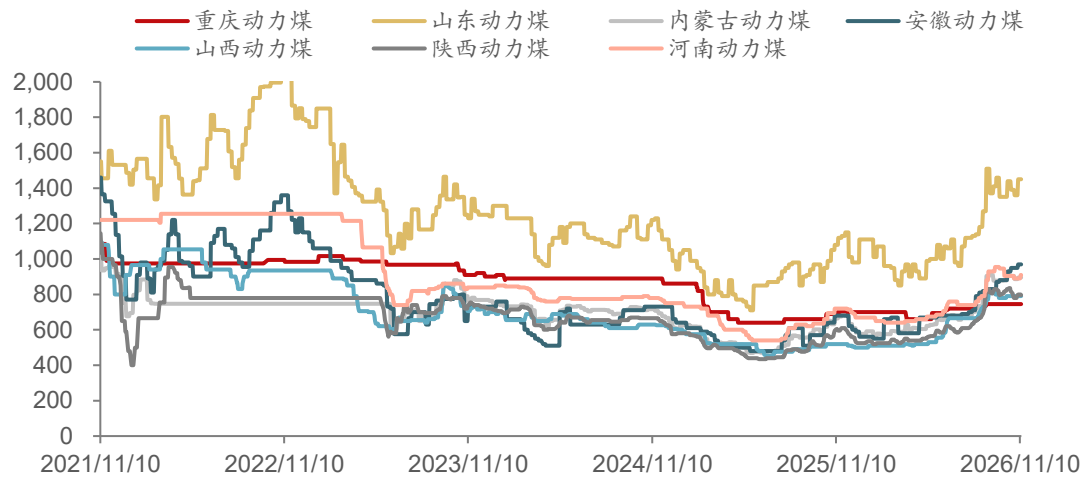
资料来源：WIND，招商期货

图 13：国内烟煤价格（元/吨）



资料来源：WIND，招商期货

图 14：国内动力煤价格（元/吨）



资料来源：WIND，招商期货

图 15：天然气价格（元/吨，元/立方米）



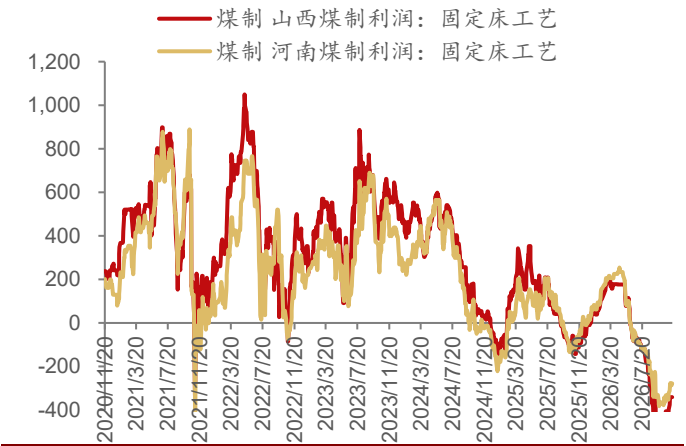
资料来源：WIND，招商期货

图 16：煤制成本：无烟煤固定床（元/吨）



资料来源：WIND，招商期货

图 17：煤制利润：无烟煤固定床（元/吨）



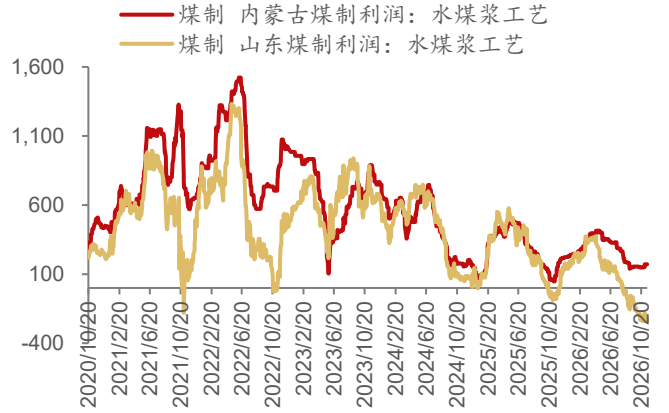
资料来源：WIND，招商期货

图 18：煤制成本：烟煤气流床（元/吨）



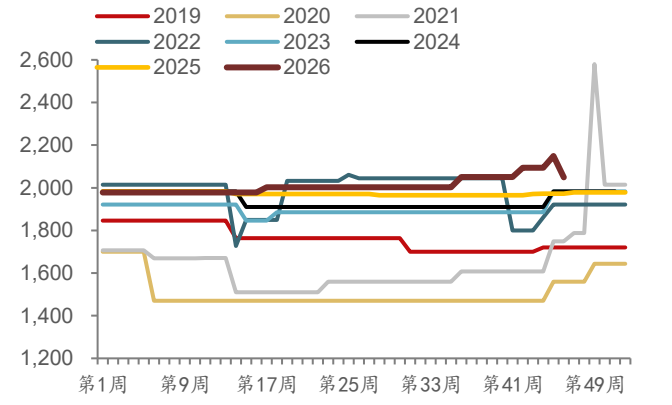
资料来源：WIND，招商期货

图 19：煤制利润：烟煤气流床（元/吨）



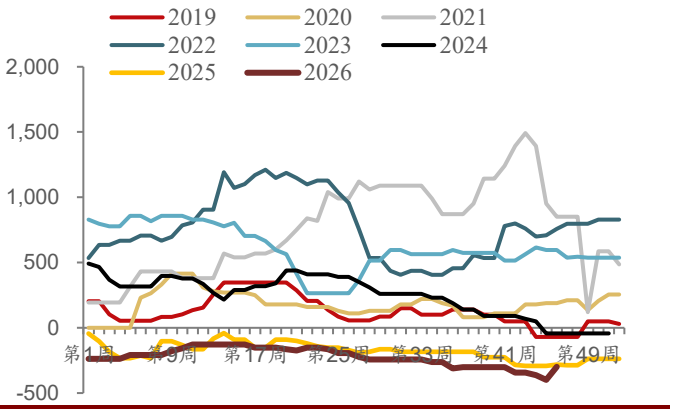
资料来源：WIND，招商期货

图 20：气制成本：天然气（元/吨）



资料来源：钢联，招商期货

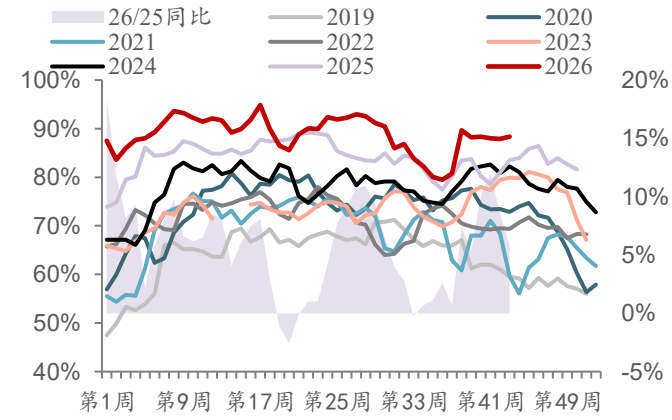
图 21：气制利润：天然气（元/吨）



资料来源：钢联，招商期货

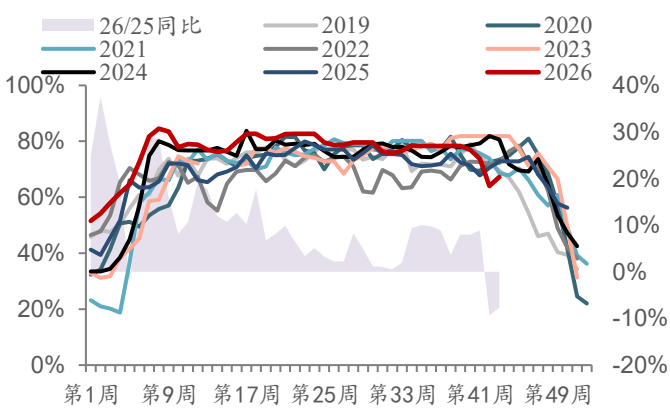
本周尿素价格下降，煤制尿素利润上升。

图 22：尿素全国装置周度开工率



资料来源：卓创，招商期货

图 23：尿素气头装置周度开工率



资料来源：卓创，招商期货

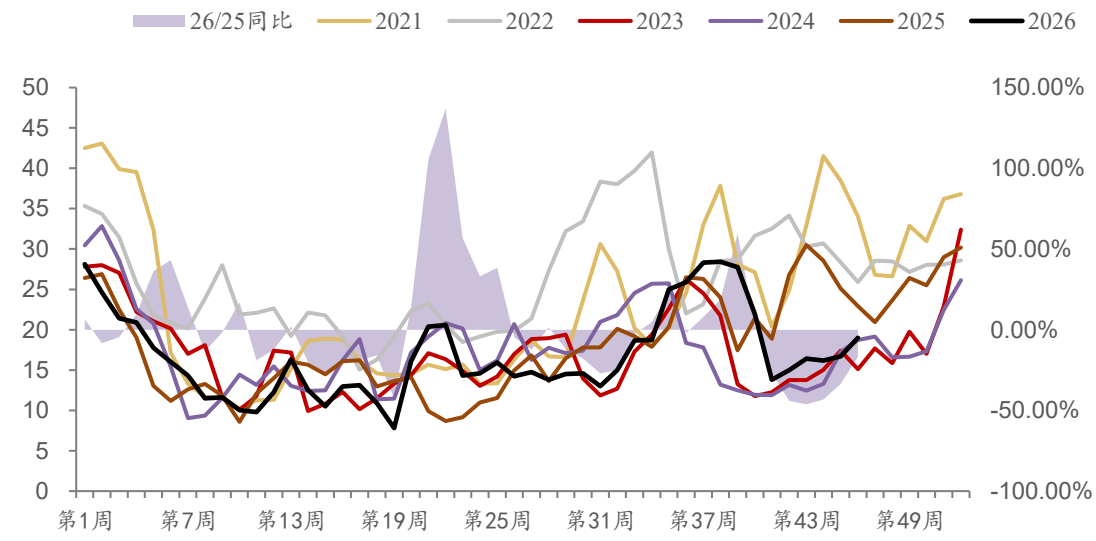
根据卓创数据，本周（1106-1112）尿素开工负荷率 88.37%，周环比上涨 0.51 个百分点（由降转涨）。周度产量 153.79 万吨，周环比上涨 0.58%（由降转涨）。气头企业开工负荷率 67.29%，周环比上涨 3.31%（由降转涨）。煤头企业开工负荷率 94.35%，周环比下滑 0.29 个百分点（由涨转降）。本周小颗粒尿素开工负荷率 69.88%，中颗粒开工负荷率 126.37%，大颗粒尿素开工负荷率 90.50%。装置方面达州玖源、山西晋煤天源、吉林长山等检修或减产，阿克苏华锦、塔石化、辽宁北方等装置复产或增量。

表 2：尿素开工率情况（单位：%）

装置	2026/11/12	2026/11/5	周变动
尿素全国	88.37%	87.86%	0.58%
尿素气头	67.29%	63.98%	5.17%
小颗粒	69.88%	69.04%	1.22%
中颗粒	126.37%	125.84%	0.42%
大颗粒	90.50%	91.24%	-0.81%

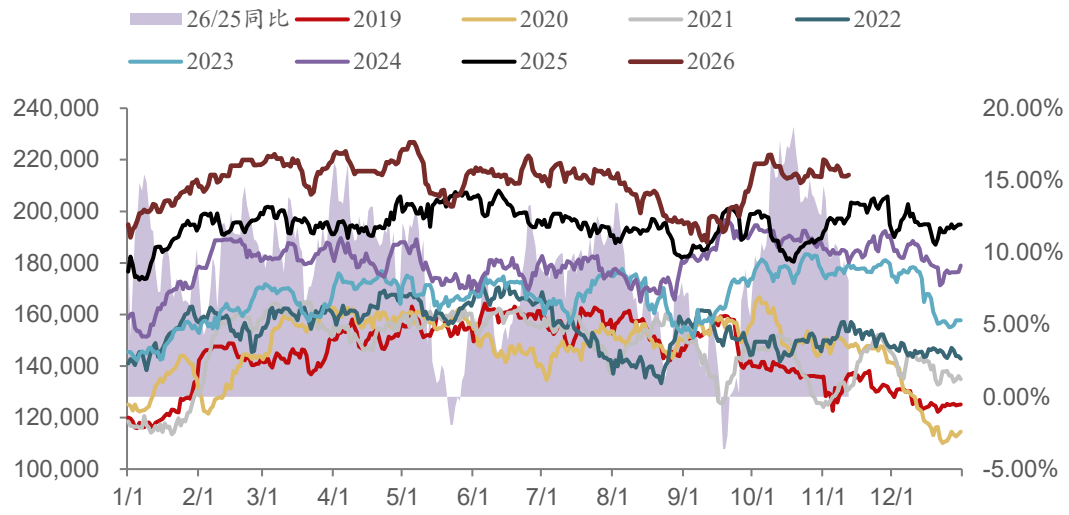
资料来源：卓创，招商期货

图 24：尿素周度检修损失量（万吨）



资料来源：钢联，招商期货

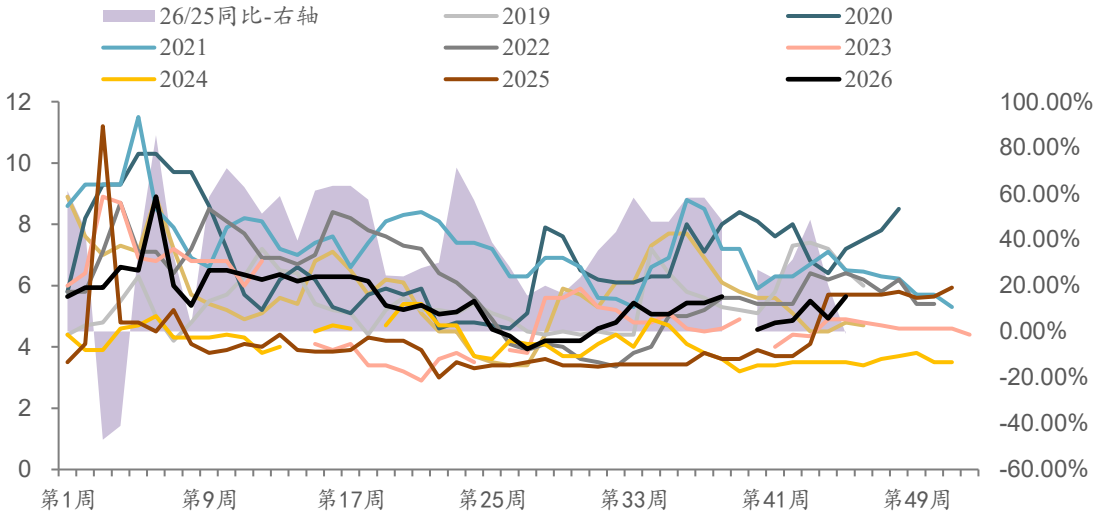
图 25：尿素产量（吨）



资料来源：钢联，招商期货

（二）需求端

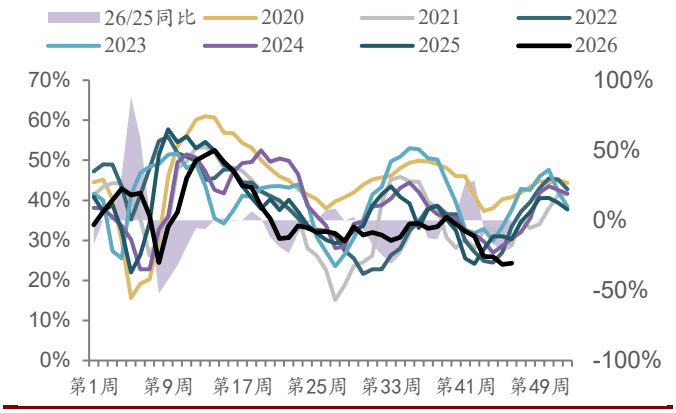
图 26：尿素周度预收天数（天）



资料来源：卓创，招商期货

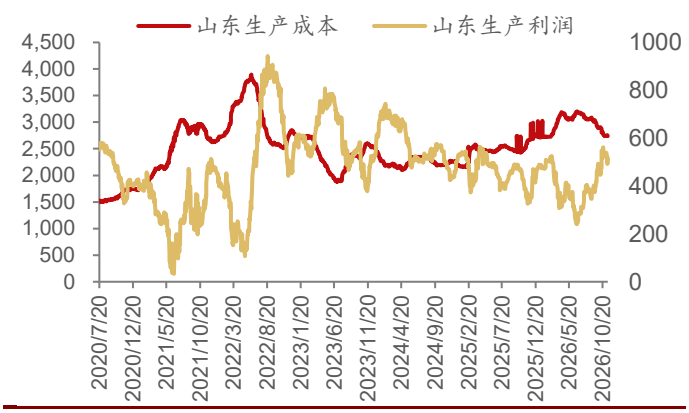
卓创资讯统计的生产企业预收数据显示，本周全国主要尿素生产企业预收 5.64 天附近，较上期增 14.5%，同比增 37.6%。

图 27：复合肥周度开工率（%）



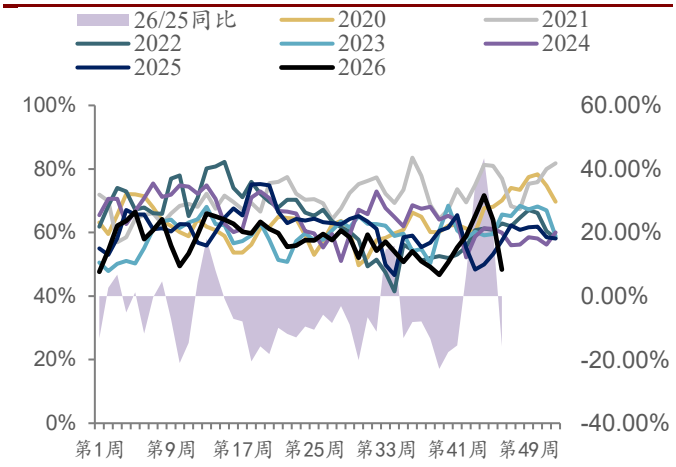
资料来源：钢联，招商期货

图 28：复合肥利润：45%S 15-15-15（元/吨）



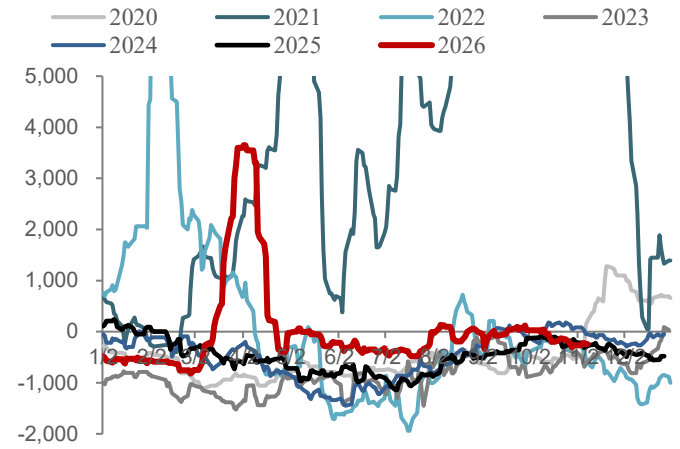
资料来源：钢联，招商期货

图 29：三聚氰胺开工率（%）



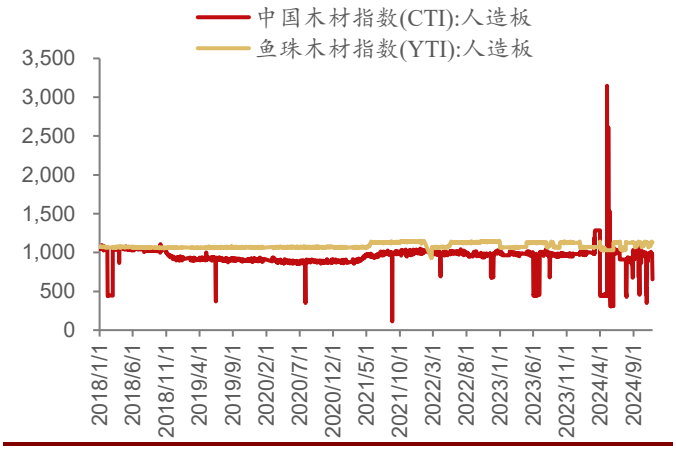
资料来源：钢联，招商期货

图 30：三聚氰胺利润（元/吨）



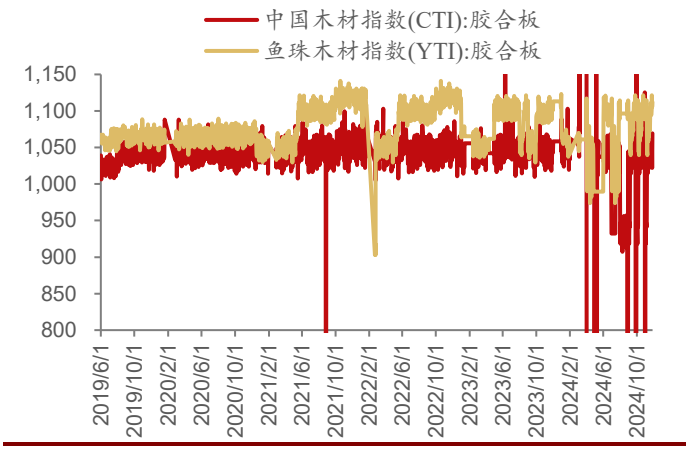
资料来源：WIND，招商期货

图 31：人造板价格指数



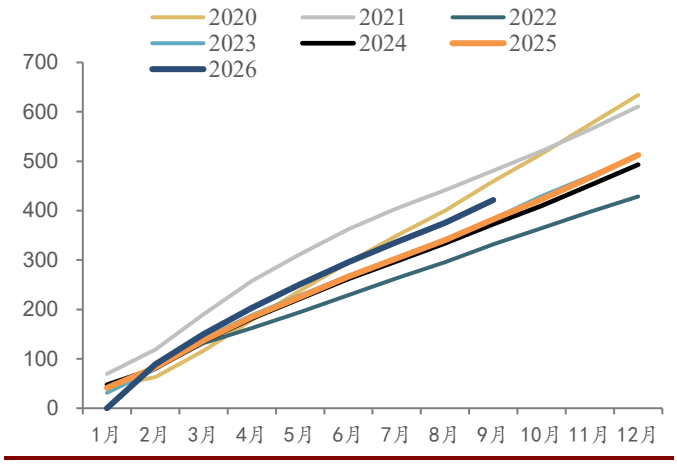
资料来源：钢联，招商期货

图 32：胶合板价格指数



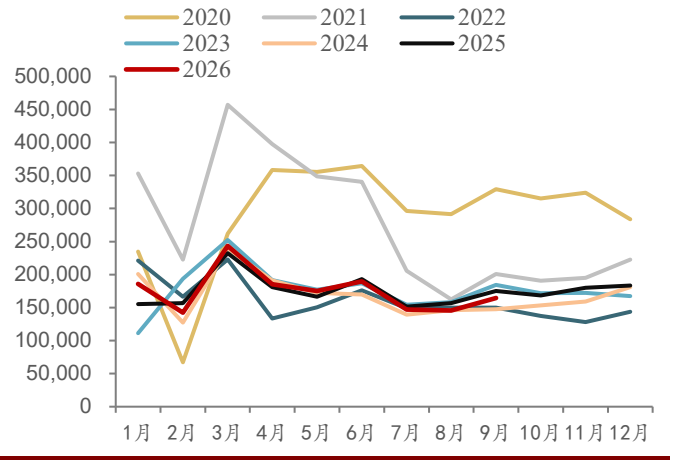
资料来源：WIND，招商期货

图 33：柴油机累计销量（万台）



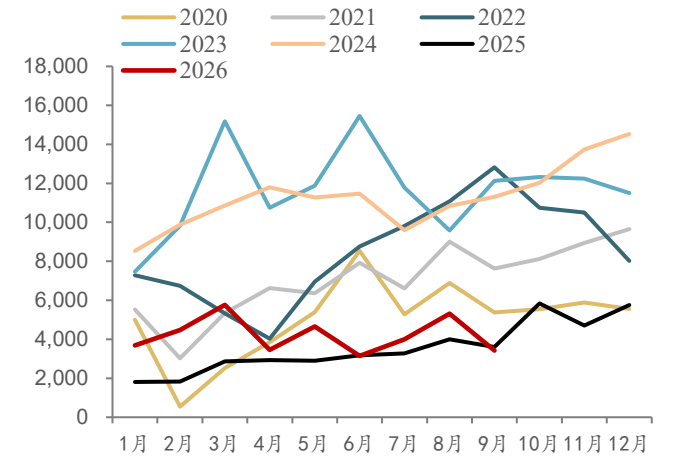
资料来源：WIND，招商期货

图 34：商用柴油车销量（辆）



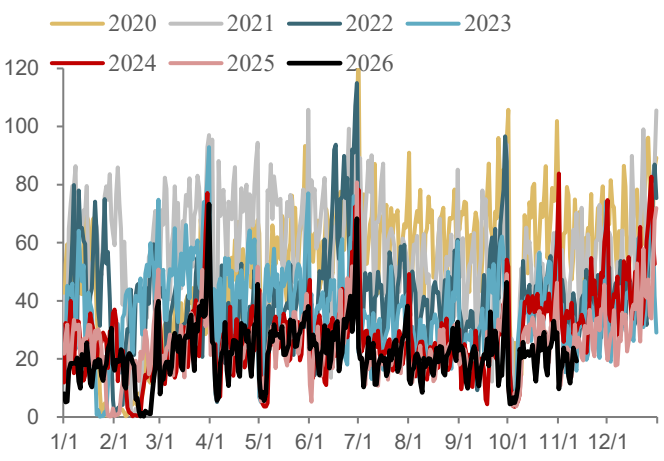
资料来源：WIND，招商期货

图 35：乘用柴油车销量（辆）



资料来源：WIND，招商期货

图 36：中国 30 大中城市商品房成交面积（万平方米）

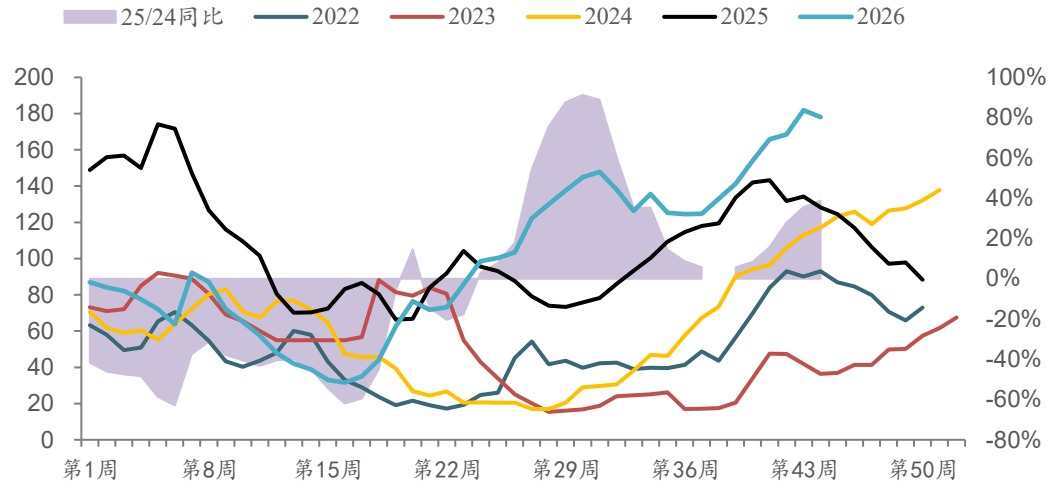


资料来源：WIND，招商期货

三、库存及外盘到港量

(一)内地主产区库存结构

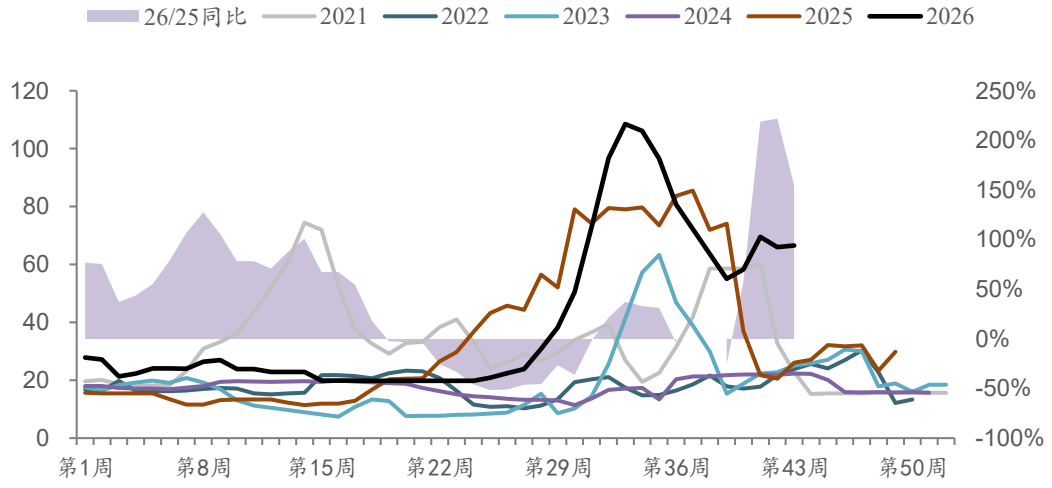
图 37：尿素企业周度库存（万吨）



资料来源：卓创，招商期货

(二)沿海库存结构

图 38：尿素港口周度库存（万吨）



资料来源：卓创，招商期货

根据卓创数据，2026 年 11 月 12 日企业库存为 178.10 万吨，较上期下滑 2.09%。（由涨转降）本周部分检修或短停仍存，现货供应尚可。目前在刚需偏淡的前提下，工农业刚需适量短线补单；故企业库存小幅微降。

简介

董静璇：招商期货产研业务总部能化团队研究员，上海大学金融硕士，负责甲醇、尿素研究，注重数据整理及分析，致力于深入分析和理解甲醇尿素及相关化工产品的市场动态，包括价格趋势、供需关系以及经济环境对市场的影响。拥有期货从业人员资格（证书编号：F03121146），投资咨询资格（证书编号：Z0023438）。

重要声明

本报告由招商期货有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2011】1291 号）。《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告发布的观点和信息仅供经招商期货有限公司评估风险承受能力为 C3 及 C3 以上类别的投资者参考。若您的风险承受能力不满足上述条件，请取消订阅、接收或使用本研报中的任何信息。请您审慎考察金融产品或服务的风险及特征，根据自身的风险承受能力自行作出投资决定并自主承担投资风险。

本报告基于合法取得的信息，但招商期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或对任何人的投资建议，招商期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。投资者据此作出的任何投资决策与本公司、本公司员工无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可取代自己的判断。除法律或规则规定必须承担的责任外，招商期货及其员工不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。
本报告版权归招商期货所有，未经招商期货事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。