价格小幅松动

市场分析

价格与基差：2026-11-16，尿素主力收盘1733元/吨（-14）；河南小颗粒出厂价报价：1750 元/吨（0）；山东地区小颗粒报价：1750元/吨（-10）；江苏地区小颗粒报价：1750元/吨（+0）；小块无烟煤1350元/吨（+0），山东基差：17元/吨（+4）；河南基差：17元/吨（+14）；江苏基差：17元/吨（+14）；尿素生产利润-200元/吨（-10），出口利润328元/吨（-23）。

供应端：截至2026-11-16，企业产能利用率88.60%（-0.69%）。样本企业总库存量为182.66 万吨（-1.48），港口样本库存量为85.64 万吨（+3.50）。

需求端：截至2026-11-16，复合肥产能利用率24.29%（+0.29%）；三聚氰胺产能利用率为48.38%（-15.60%）；尿素企业预收订单天数7.71日（+0.47）。

尿素市场低价货源成交尚可，现货价格松动，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：震荡

跨期：观望

跨品种：无

风险

国内出口政策变动、上游成本变动、下游采购节奏

目录

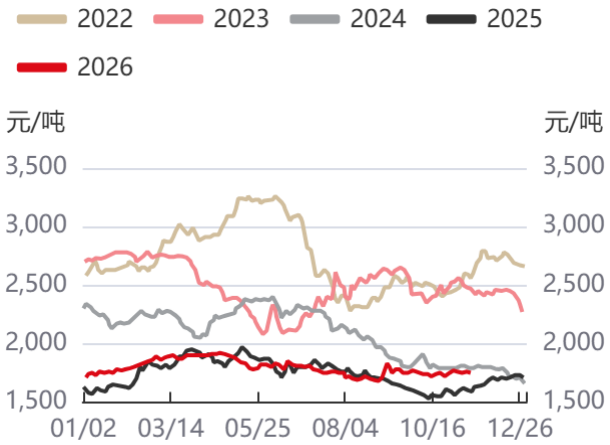
一、尿素基差结构 3
二、尿素产量 4
三、尿素生产利润与开工率 4
四、尿素外盘价格与出口利润 5
五、尿素下游开工与订单 7
六、尿素库存与仓单 7

图表

图1：山东尿素小颗粒价格 3
图2：河南尿素小颗粒价格 3
图3：山东基差 3
图4：河南基差 3
图5：尿素主力合约收盘价 3
图6：1-5价差 3
图7：5-9价差 4
图8：9-1价差 4
图9：尿素周度产量 4
图10：尿素装置检修损失量 4
图11：尿素生产成本 4
图12：尿素生产利润 4
图13：盘面生产利润 5
图14：尿素产能利用率 5
图15：煤制产能利用率 5
图16：天然气制产能利用率 5
图17：尿素小颗粒波罗的海FOB 5
图18：尿素大颗粒东南亚CFR 5
图19：尿素小颗粒中国FOB 6
图20：尿素大颗粒中国FOB 6
图21：尿素小颗粒波罗的海FOB-中国FOB-30 6
图22：尿素大颗粒东南亚CFR-中国FOB 6
图23：出口利润 6
图24：盘面出口利润 6
图25：复合肥产能利用率 7
图26：三聚氰胺产能利用率 7
图27：待发订单天数 7
图28：厂内库存 7
图29：港口库存 7
图30：河北尿素下游厂家原料库存 8
图31：尿素仓单数量 8
图32：尿素主力合约持仓量 8
图33：尿素主力合约成交量 8

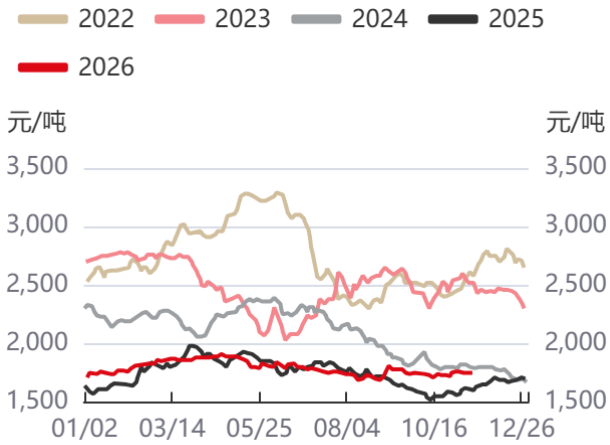
一、尿素基差结构

图1：山东尿素小颗粒价格



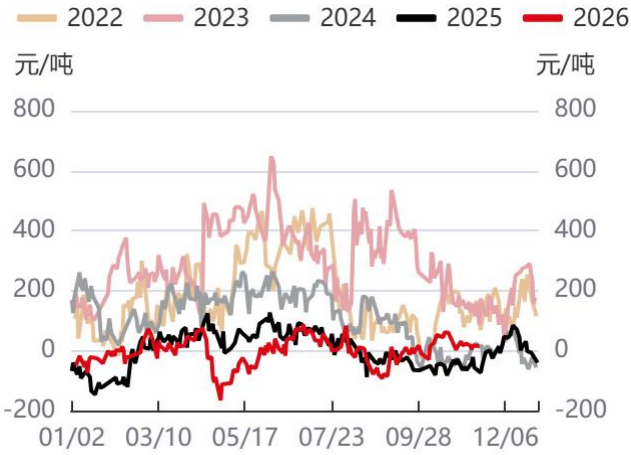
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图2：河南尿素小颗粒价格



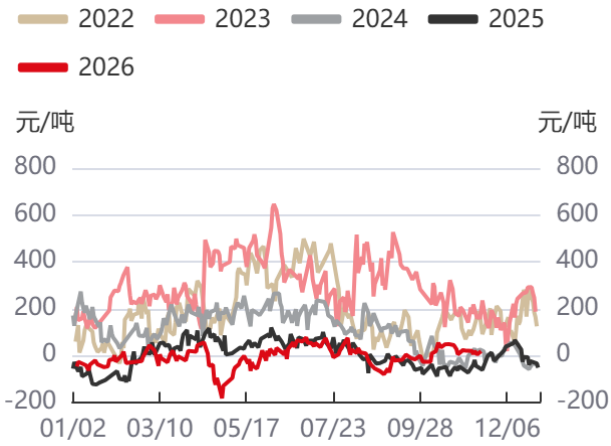
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图3：山东基差



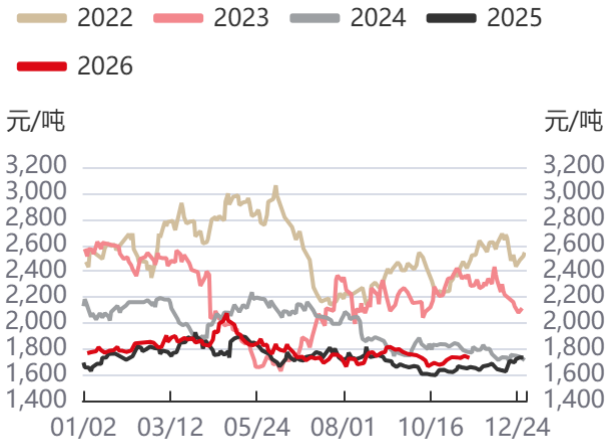
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图4：河南基差



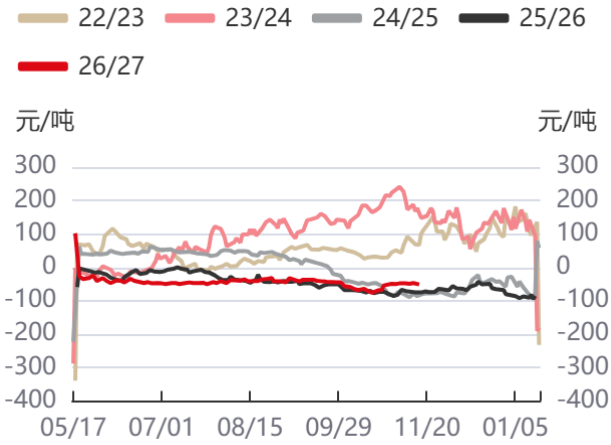
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图5：尿素主力合约收盘价



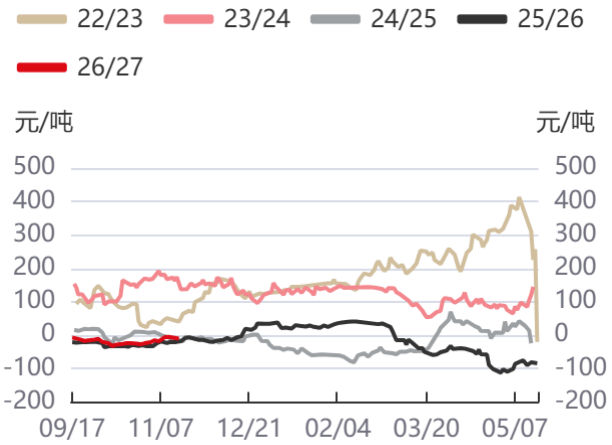
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图6：1-5价差



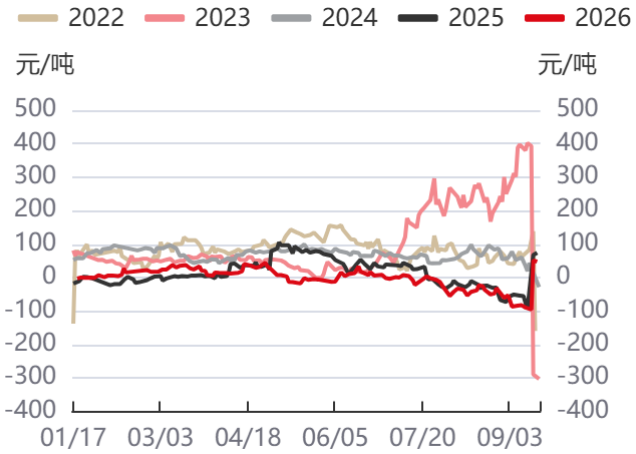
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图7：5-9价差



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

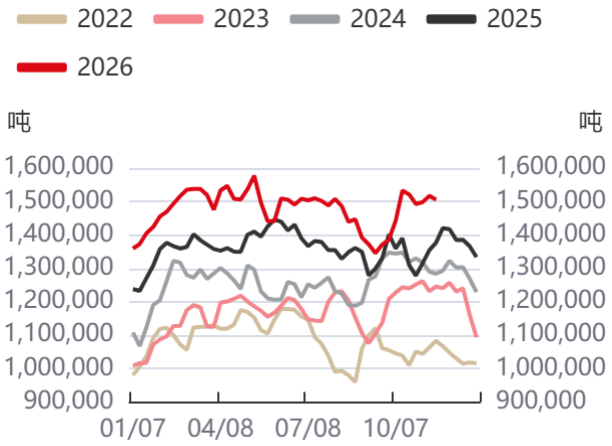
图8：9-1价差



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

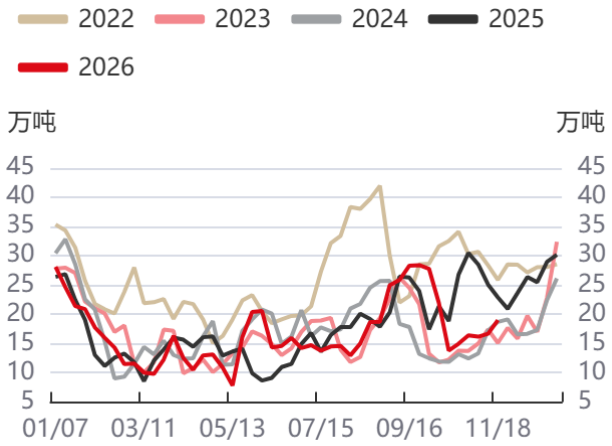
二、尿素产量

图9：尿素周度产量



资料来源：隆众，华泰期货研究院

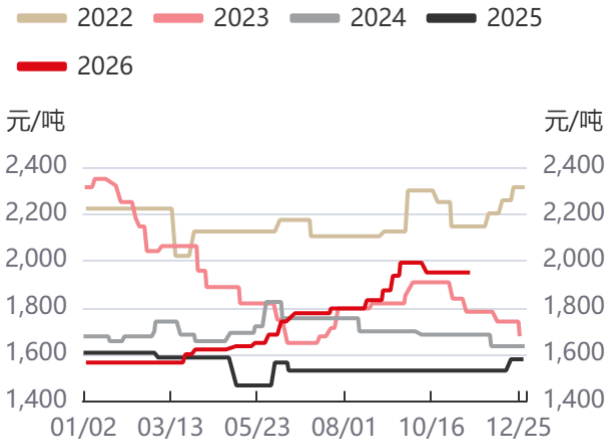
图10：尿素装置检修损失量



资料来源：隆众，华泰期货研究院

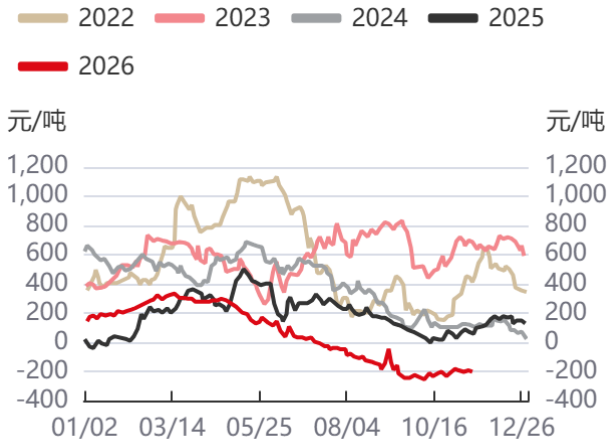
三、尿素生产利润与开工率

图11：尿素生产成本



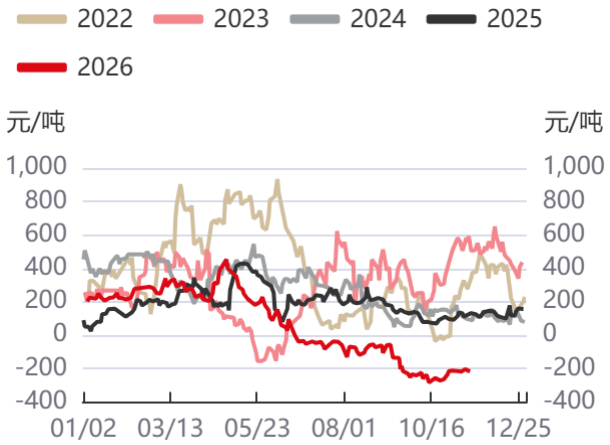
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图12：尿素生产利润



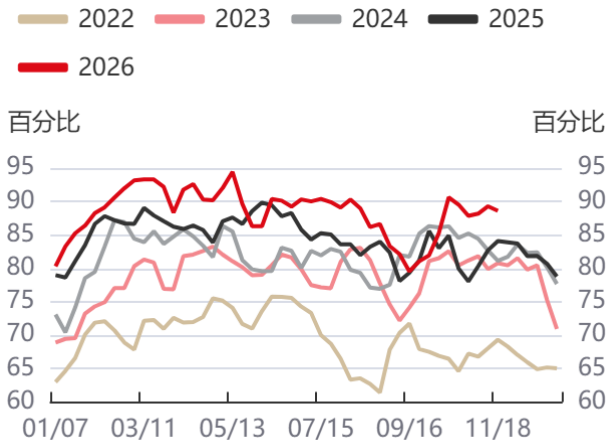
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图13：盘面生产利润



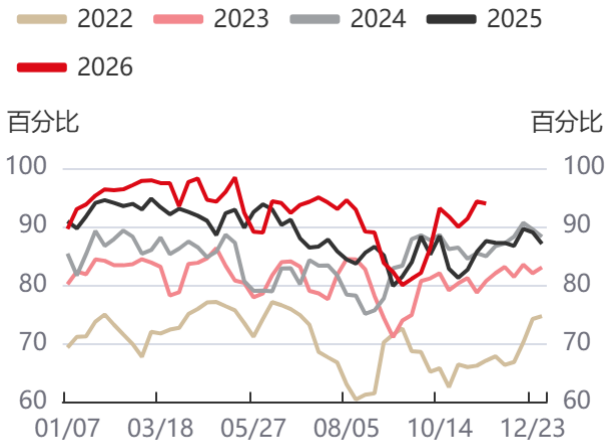
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图14：尿素产能利用率



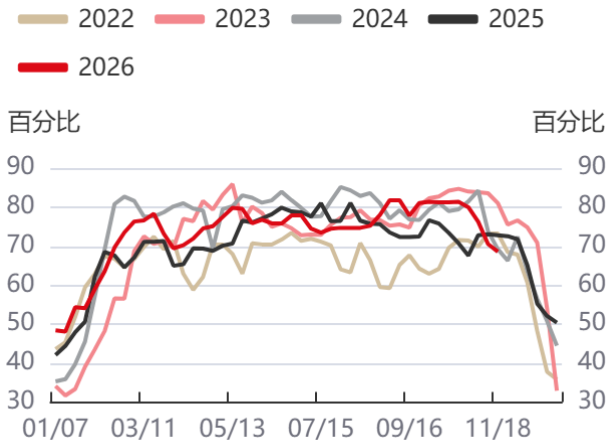
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图15：煤制产能利用率



资料来源：隆众，华泰期货研究院

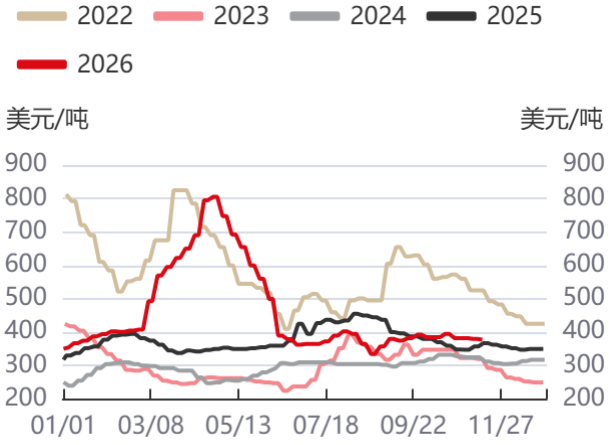
图16：天然气制产能利用率



资料来源：隆众，华泰期货研究院

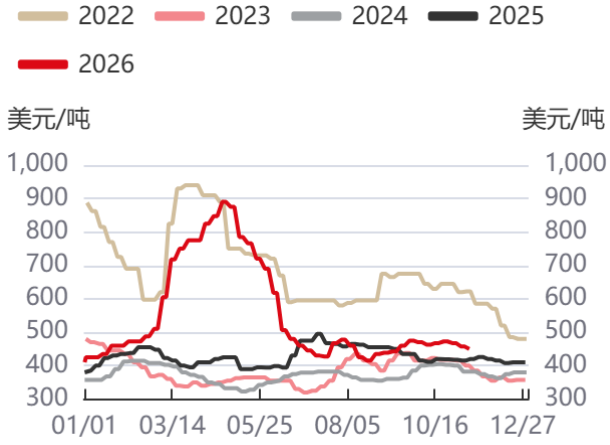
四、尿素外盘价格与出口利润

图17：尿素小颗粒波罗的海FOB



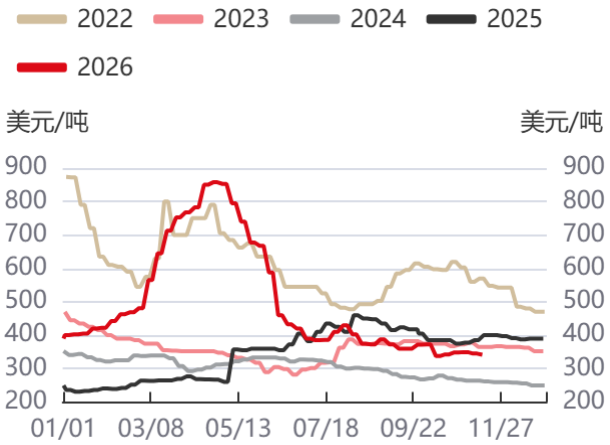
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图18：尿素大颗粒东南亚CFR



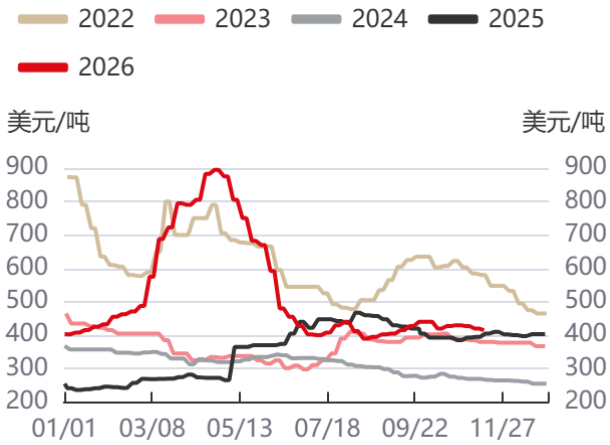
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图19：尿素小颗粒中国FOB



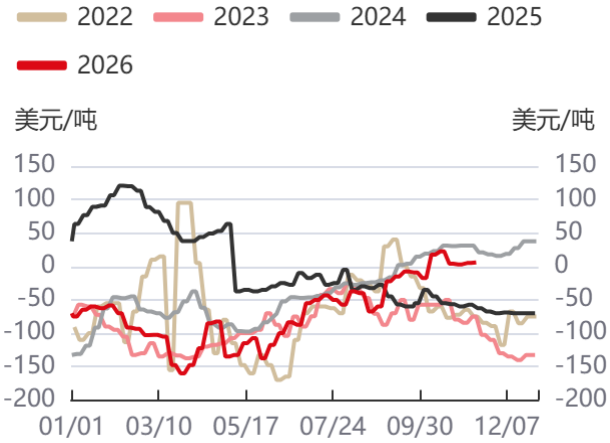
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图20：尿素大颗粒中国FOB



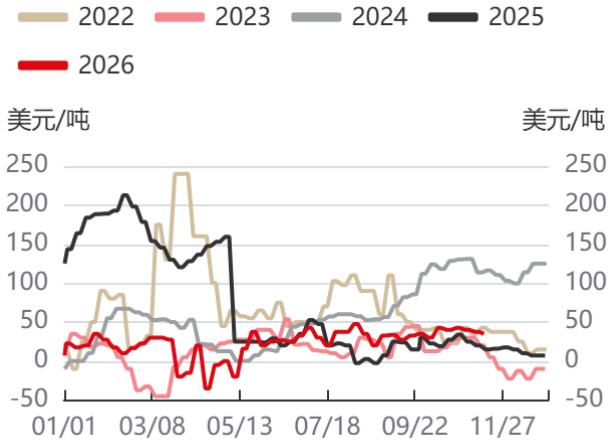
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图21：尿素小颗粒波罗的海FOB-中国FOB-30



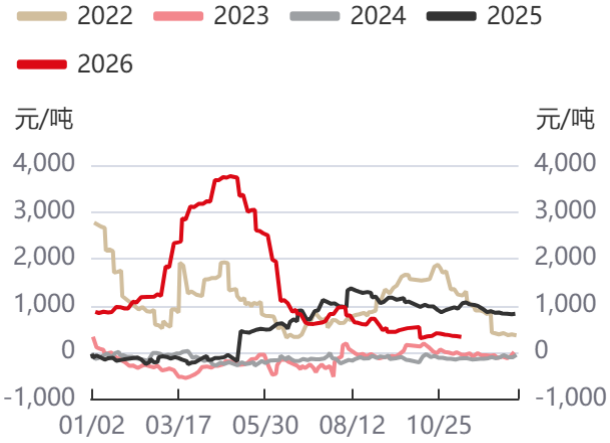
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图22：尿素大颗粒东南亚CFR-中国FOB



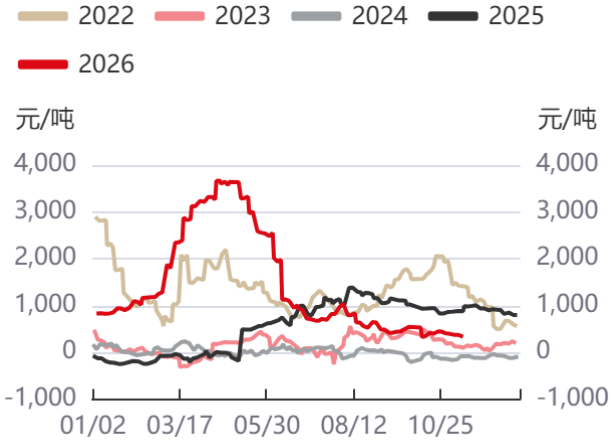
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图23：出口利润



资料来源：隆众，华泰期货研究院

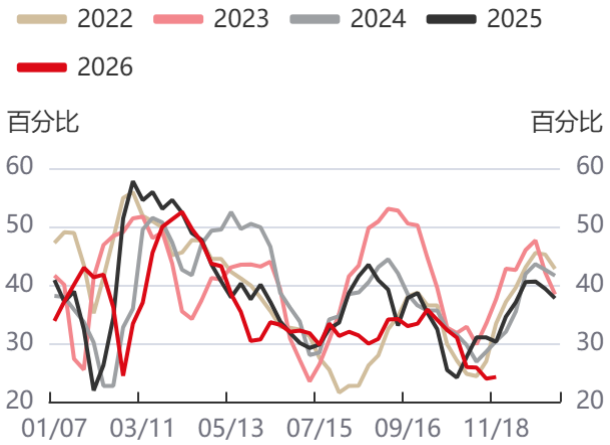
图24：盘面出口利润



资料来源：隆众，华泰期货研究院

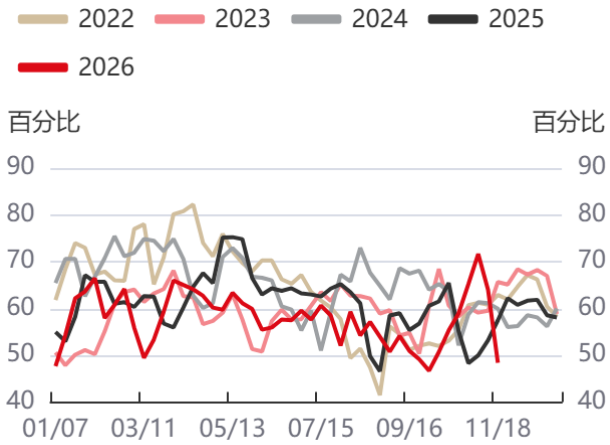
五、尿素下游开工与订单

图25：复合肥产能利用率



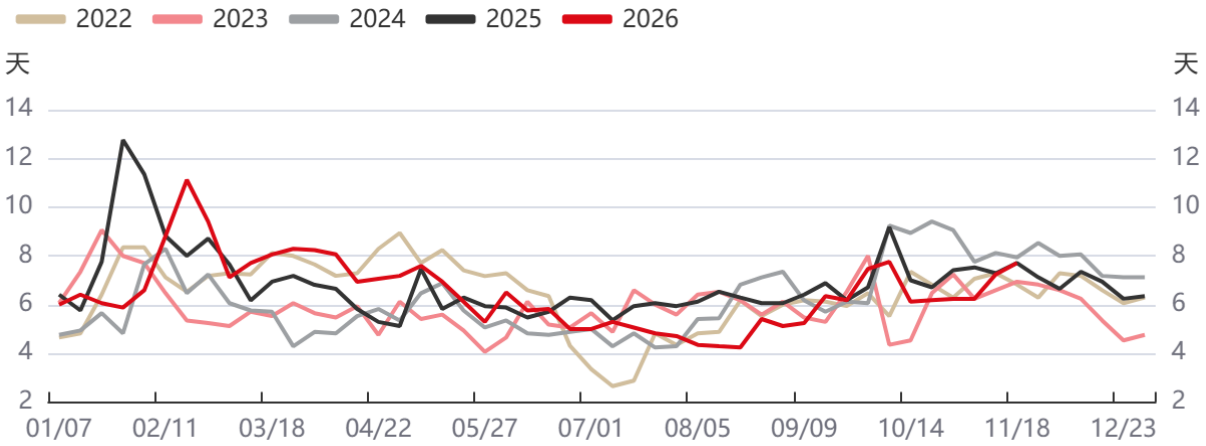
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图26：三聚氰胺产能利用率



资料来源：隆众，华泰期货研究院

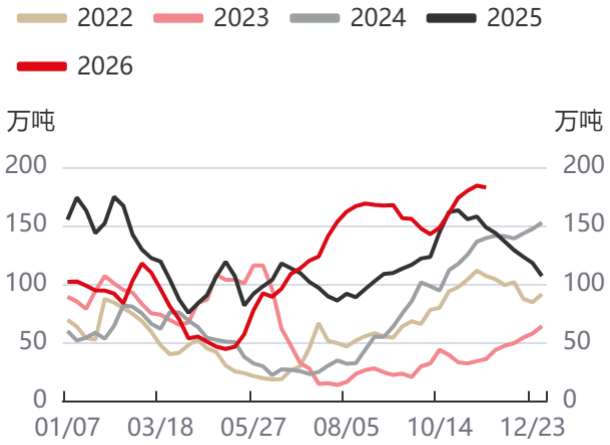
图27：待发订单天数



资料来源：隆众，华泰期货研究院

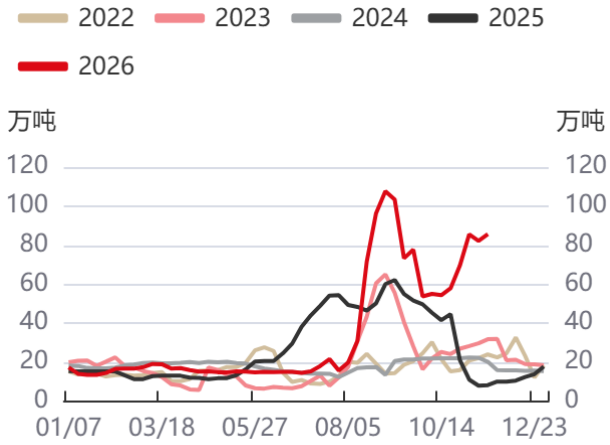
六、尿素库存与仓单

图28：厂内库存



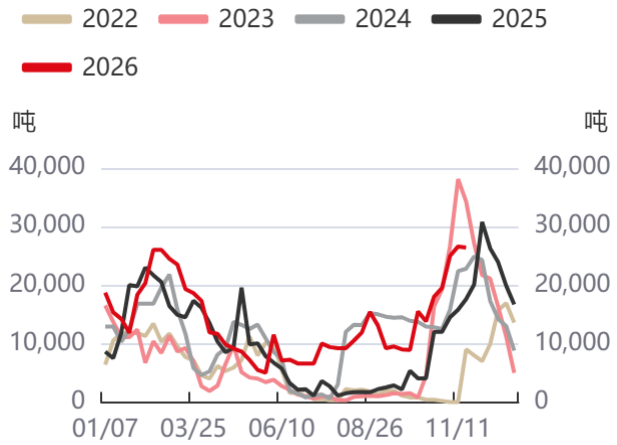
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图29：港口库存



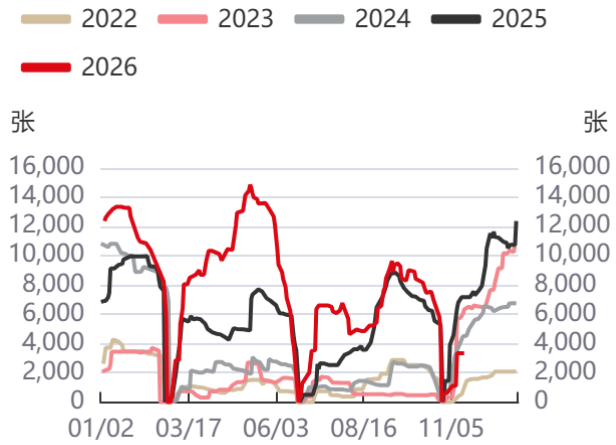
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图30：河北尿素下游厂家原料库存



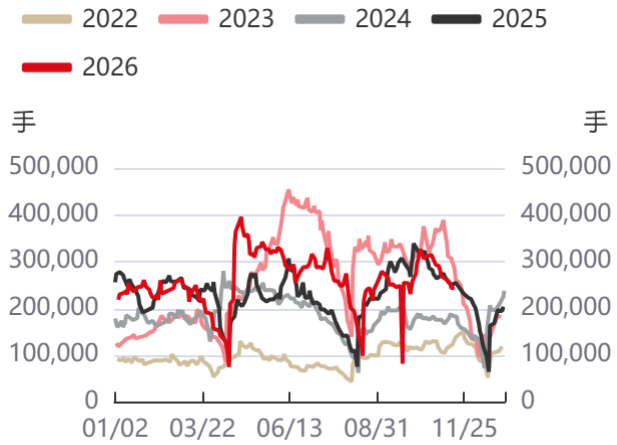
资料来源：隆众，华泰期货研究院

图31：尿素仓单数量



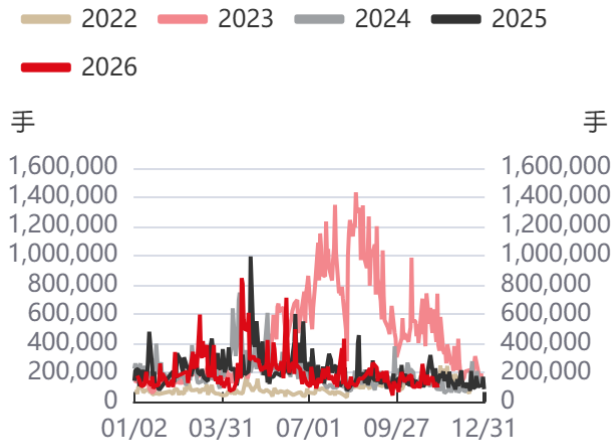
资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图32：尿素主力合约持仓量



资料来源：同花顺，华泰期货研究院

图33：尿素主力合约成交量



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