

策略报告

2026 年 8 月 16 日

淡季供需格局未改，盘面博弈印标预期

尿素产业链周度报告 20260810-20260816

尿素 UR 期货价格走势



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：**本周尿素 UR2609 合约低位震荡运行，周内盘中最低下探至 1660 元/吨后受市场等待印标结果情绪带动及政策稳价信号托底有所修复，截至 8 月 14 日收盘报 1687 元/吨，周度小幅收跌，整体呈现供强需弱、淡季磨底格局。
- **行情分析：**供应端高位边际回落，整体依旧宽松。本周部分装置故障检修，行业日产自 21 万吨以上高位小幅回落，开工率降至 86% 附近，但整体供给压力仍大。气头及部分传统煤制企业贴近成本线，存在减产动机；但具备成本优势的煤制装置仍保有利润，保市场份额意愿较强。需求端国内处于农业用肥淡季，复合肥开工低迷，内需拉动有限，市场主要博弈印度 170 万吨进口招标结果与秋季备肥预期。政策端释放稳价信号，对盘面底部形成支撑，但在大额出口兑现、下游集中补库之前，价格难走出趋势性上涨，预计短期延续低位宽幅震荡。
- **操作建议：**短期尿素受高库存、弱内需压制，同时有成本、政策、出口预期托底，预计 UR2609 延续低位区间震荡。关键支撑关注 1660 元/吨附近，压力关注 1730 元/吨。操作上以区间波段思路为主，回踩支撑企稳可轻仓试多，反弹至压力区承压可博弈回调，严格控制仓位。
- **风险提示：**印度招标中标结果、企业库存变化、复合肥开工。

一、本周尿素走势回顾

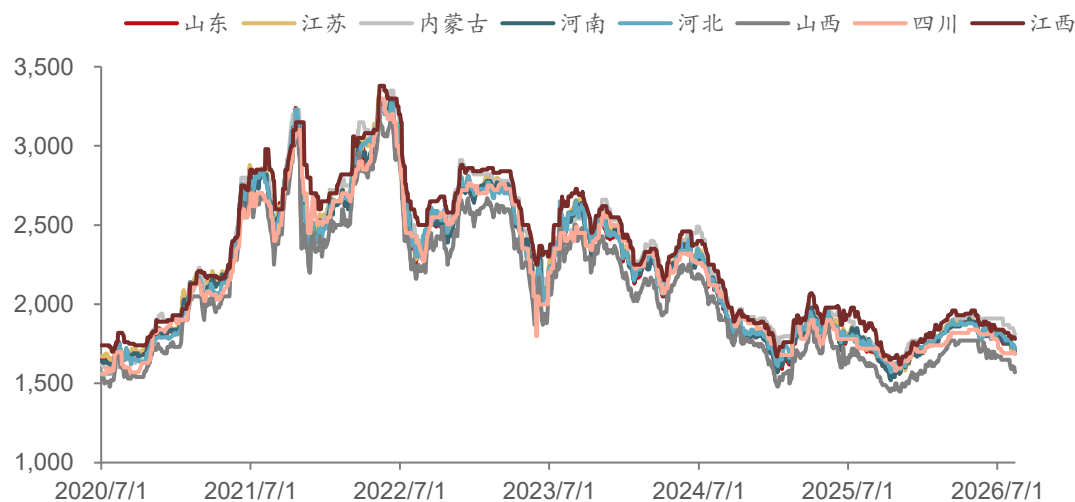
(一) 现货价格、主力基差、跨地价差及跨期价差

表 1：主流市场价格本周变动：元/吨

地区	2026/8/13	2026/8/6	周变动	幅度	月变动	幅度
山东	1690	1730	-40	-2.31%	-70	-3.98%
江苏	1700	1740	-40	-2.30%	-90	-5.03%
内蒙古	1810	1850	-40	-2.16%	-100	-5.24%
河南	1690	1740	-50	-2.87%	-80	-4.52%
河北	1720	1750	-30	-1.71%	-90	-4.97%
山西	1570	1610	-40	-2.48%	-80	-4.85%
四川	1690	1690	0	0.00%	-10	-0.59%
江西	1780	1790	-10	-0.56%	-60	-3.26%

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。

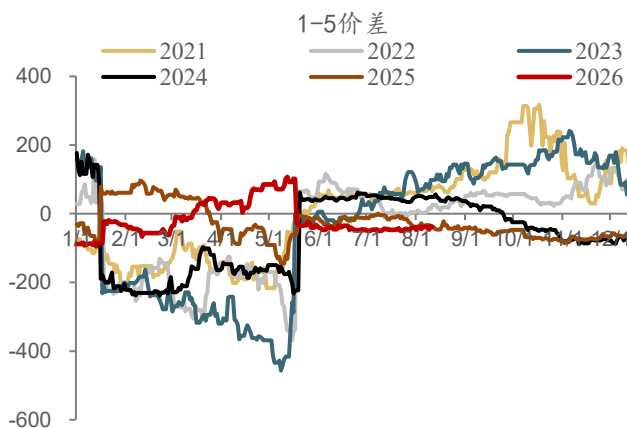
图 2：尿素期现价格走势：元/吨



资料来源：WIND，招商期货

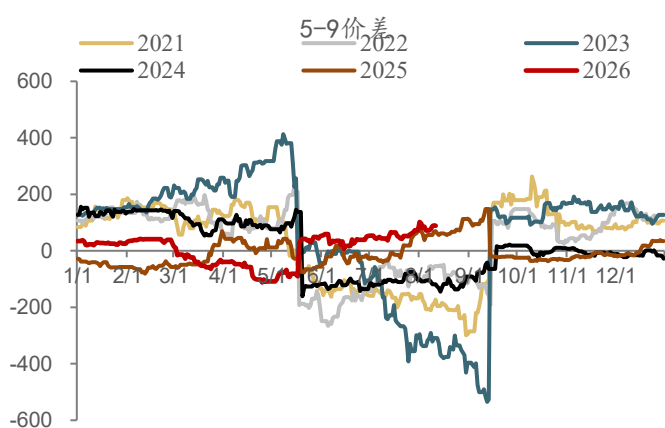
截至 8 月 13 日，尿素山东市场 05 约基差 12 元/吨。

图 3：尿素 1-5 价差（元/吨）



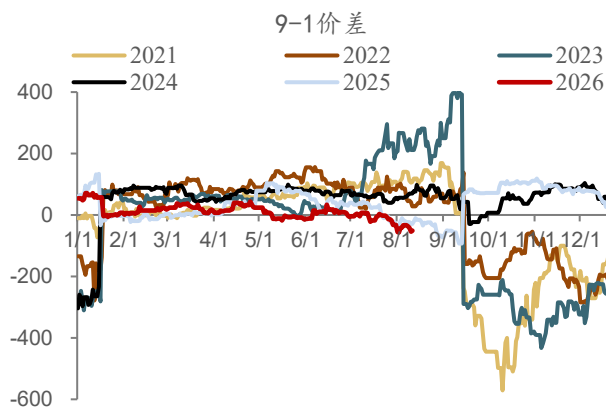
资料来源：WIND，招商期货

图 4：尿素 5-9 价差（元/吨）



资料来源：WIND，招商期货

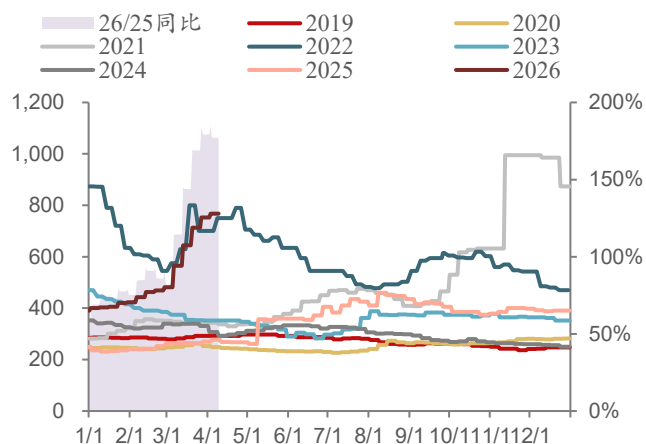
图 5：尿素 9-1 价差（元/吨）



资料来源：WIND，招商期货

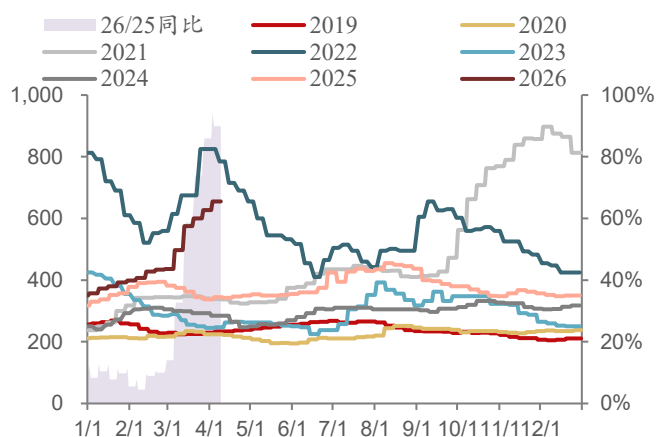
(二) 外盘价格及进出口利润

图 6：中国小颗粒 FOB (美元/吨)



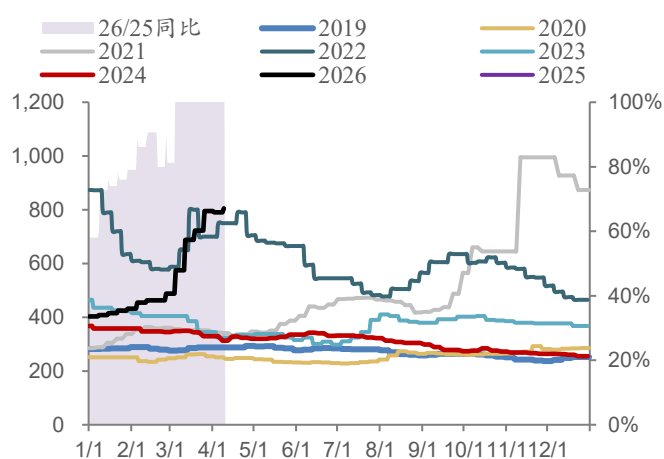
资料来源：WIND，招商期货

图 7：波罗的海小颗粒 FOB (美元/吨)



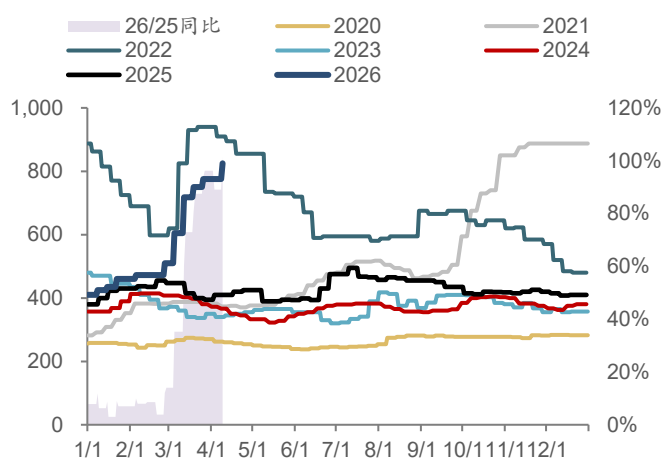
资料来源：WIND，招商期货

图 8：中国大颗粒 FOB (美元/吨)



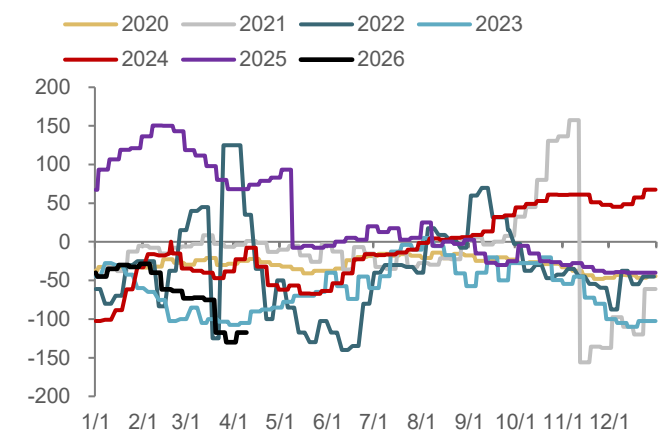
资料来源：WIND，招商期货

图 9：东南亚大颗粒 CFR (美元/吨)



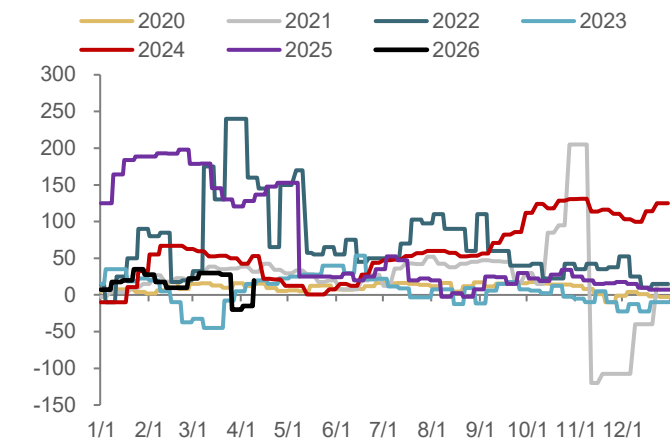
资料来源：WIND，招商期货

图 10: 出口利润: FOB 波罗的海-FOB 中国 (美元/吨)



资料来源: WIND, 招商期货

图 11: 出口利润: CFR 东南亚-FOB 中国 (美元/吨)

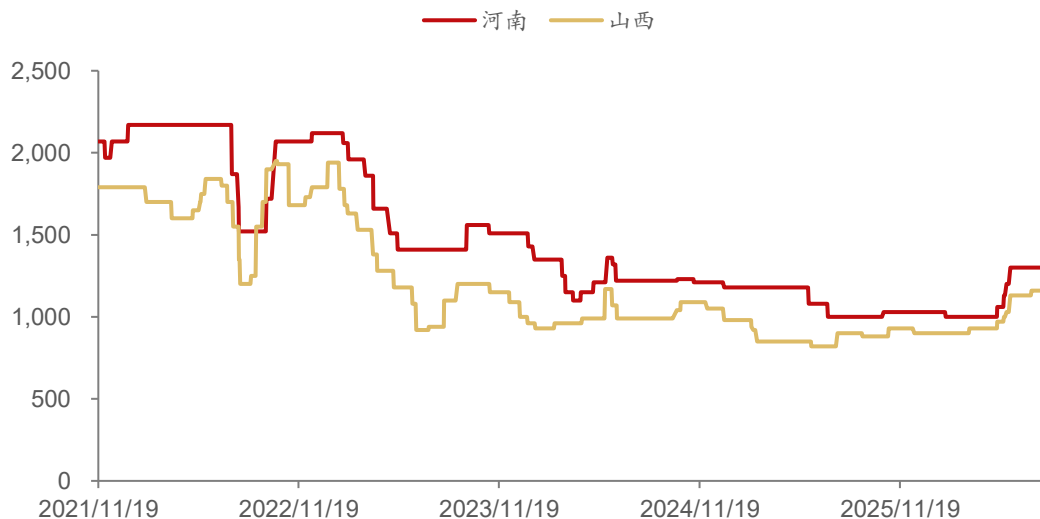


资料来源: WIND, 招商期货

二、尿素产业链运行情况

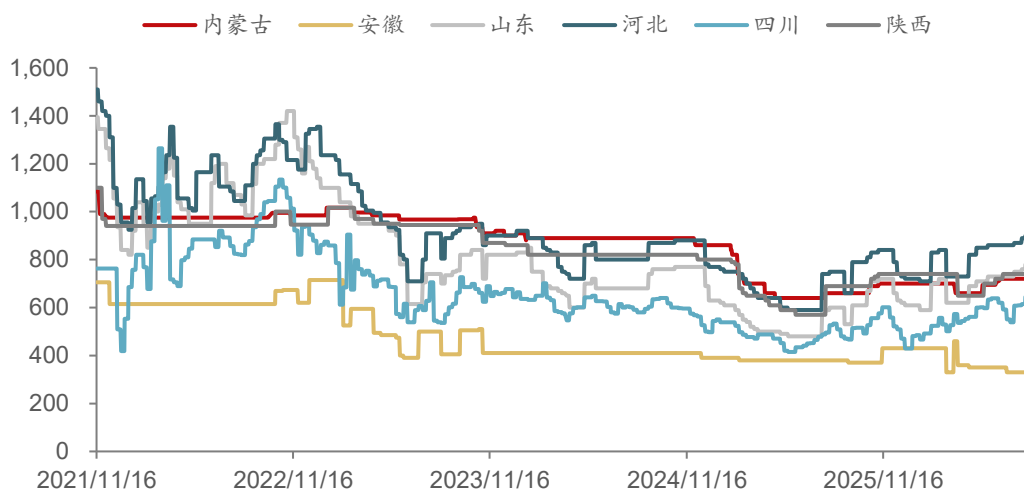
(一) 供应端 (原料价格、生产利润、装置开工率、产量)

图 12: 国内无烟煤价格 (元/吨)



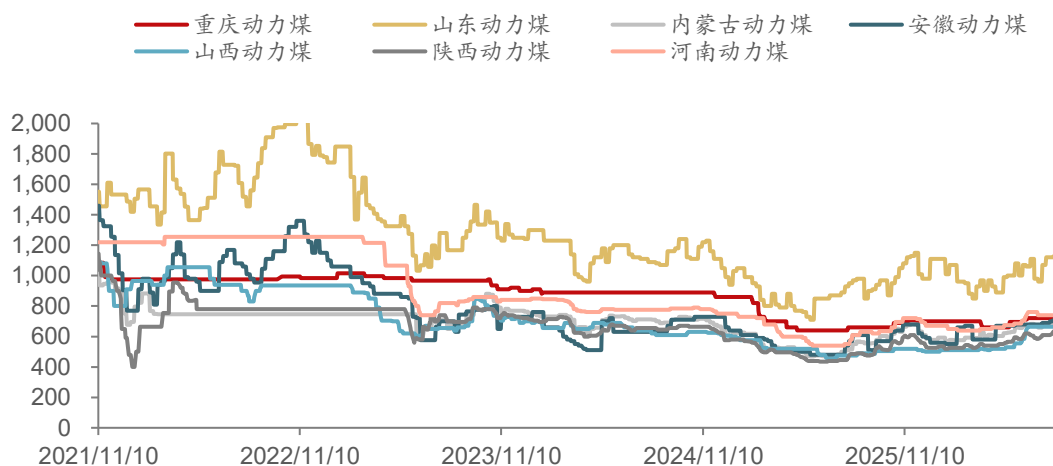
资料来源: WIND, 招商期货

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)



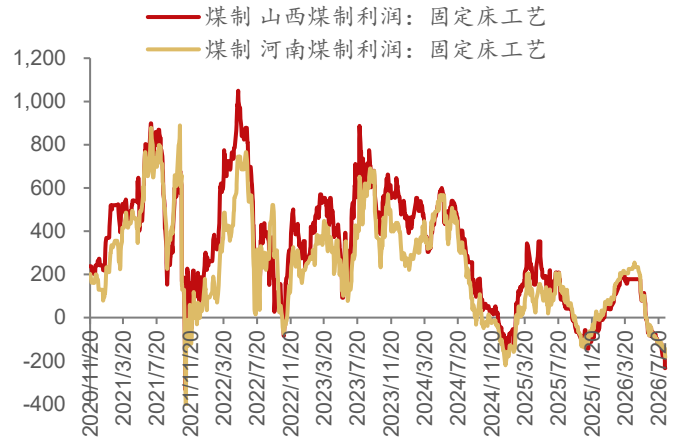
资料来源: WIND, 招商期货

图 16: 煤制成本: 无烟煤固定床 (元/吨)



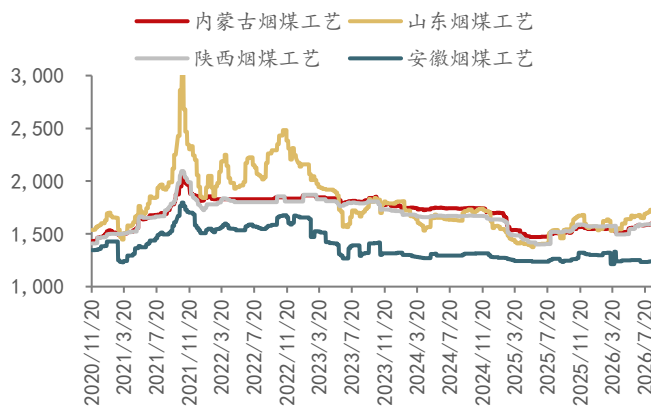
资料来源: WIND, 招商期货

图 17: 煤制利润: 无烟煤固定床 (元/吨)



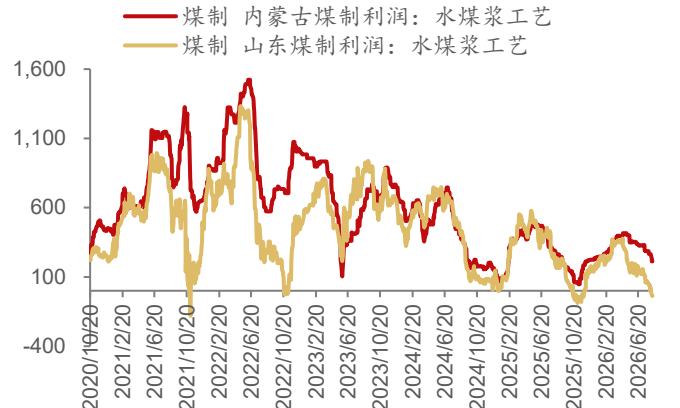
资料来源: WIND, 招商期货

图 18: 煤制成本: 烟煤气流床 (元/吨)



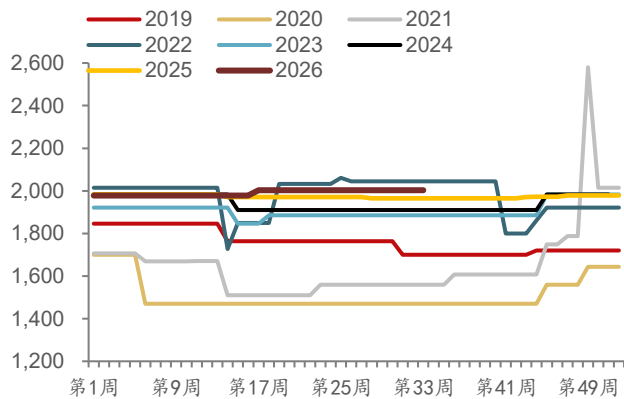
资料来源: WIND, 招商期货

图 19: 煤制利润: 烟煤气流床 (元/吨)



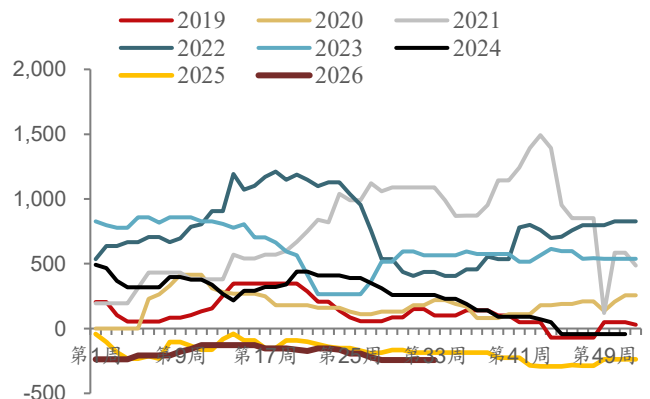
资料来源: WIND, 招商期货

图 20: 气制成本: 天然气 (元/吨)



资料来源: 钢联, 招商期货

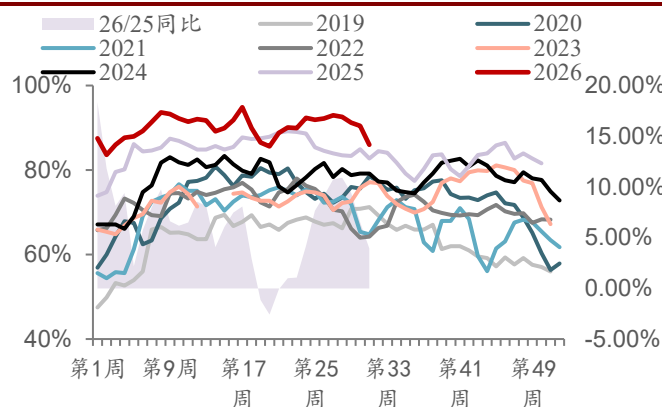
图 21: 气制利润: 天然气 (元/吨)



资料来源: 钢联, 招商期货

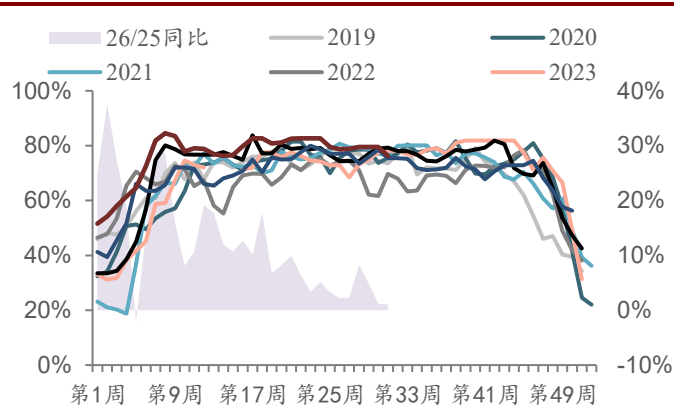
本周尿素价格下降，煤制尿素利润下降。

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

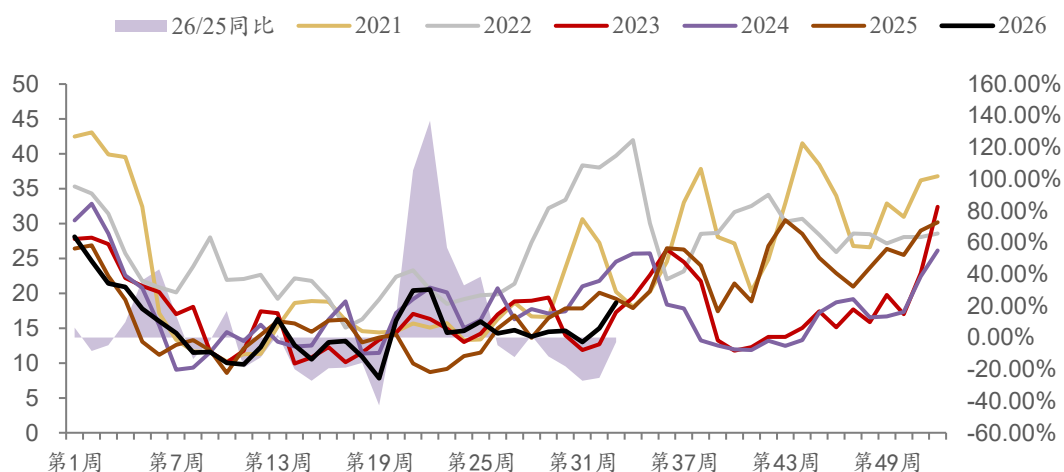
根据卓创数据，本周（20260807-0813）尿素开工负荷率 85.98%，周环比下滑 4.48 个百分点（降幅扩大 3.74 个百分点）。周度产量 146.68 万吨，周环比下滑 4.00%（降幅扩大 3.19 个百分点）。气头企业开工负荷率 76.24%，周环比下滑 3.31 个百分点（降幅扩大 3.31 个百分点）。煤头企业开工负荷率 88.81%，周环比下滑 4.69 个百分点（降幅扩大 3.75 个百分点）。本周小颗粒尿素开工负荷率 76.94%，中颗粒开工负荷率 103.24%，大颗粒尿素开工负荷率 88.15%。装置方面湖北潜江华润、应城新都、河南晋开、江西心连心、江苏恒盛、江苏华昌等装置检修或减产，河南晋开等装置复产或增量。

表 2：尿素开工率情况（单位：%）

装置	2026/8/13	2026/8/6	周变动
尿素全国	85.98%	90.46%	-4.95%
尿素气头	76.24%	79.55%	-4.16%
小颗粒	76.94%	80.73%	-4.69%
中颗粒	103.24%	111.79%	-7.65%
大颗粒	88.15%	87.46%	0.79%

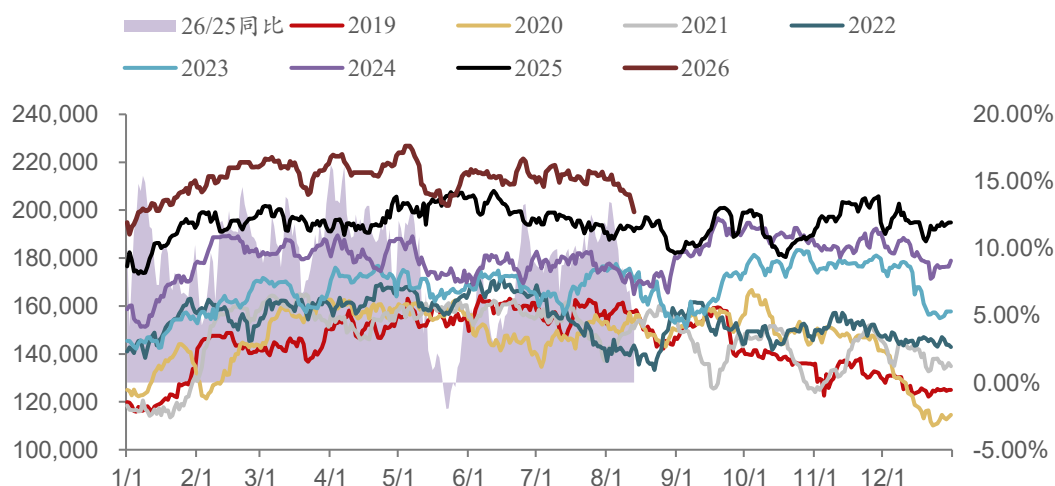
资料来源：卓创，招商期货

图 24: 尿素周度检修损失量 (万吨)



资料来源：钢联，招商期货

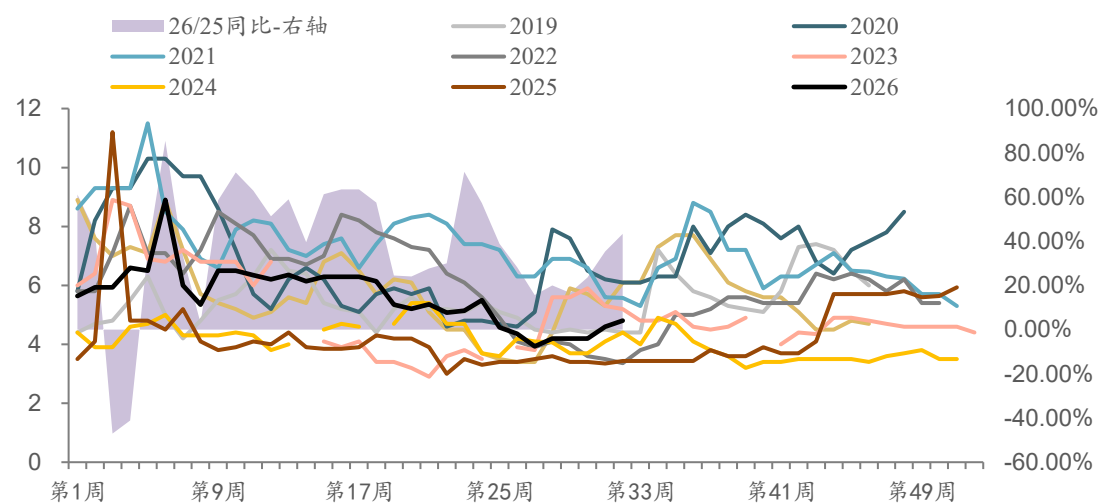
图 25: 尿素产量 (吨)



资料来源：钢联，招商期货

(二) 需求端

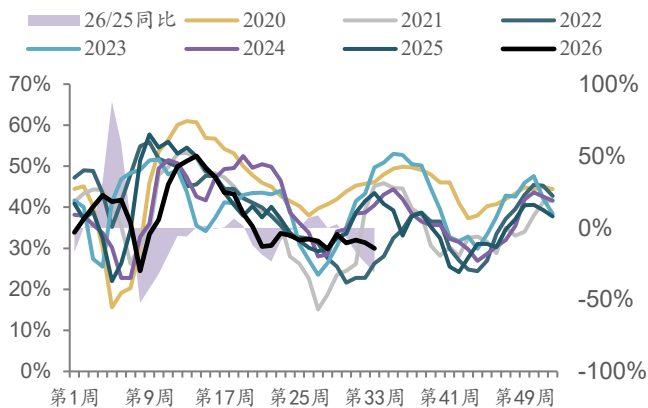
图 26: 尿素周度预收天数 (天)



资料来源: 卓创, 招商期货

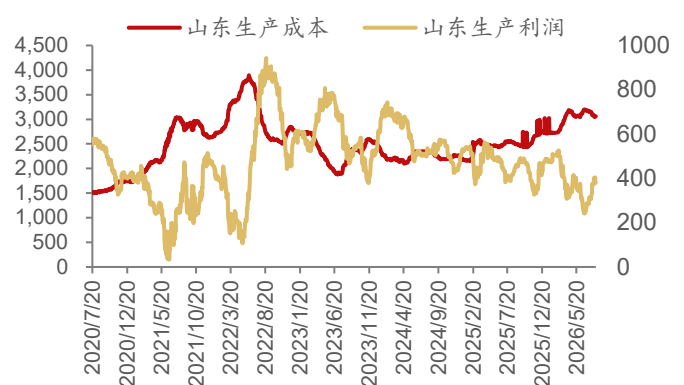
卓创资讯统计的生产企业预收数据显示, 周全国主要尿素生产企业预收 4.8 天附近, 较上期增 4.3%, 同比增 20%。

图 27: 复合肥周度开工率 (%)



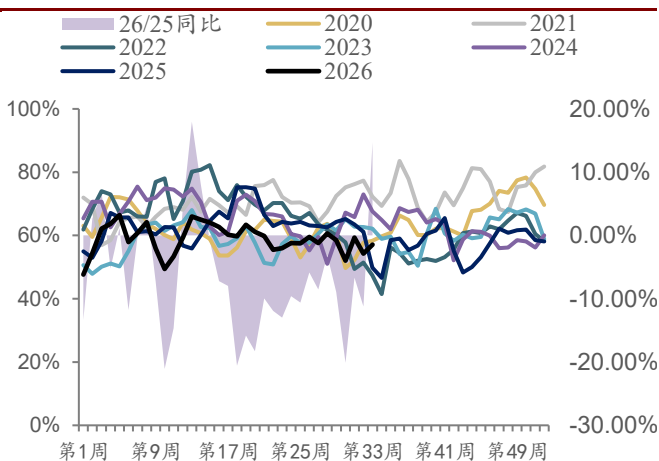
资料来源：钢联，招商期货

图 28: 复合肥利润: 45%S 15-15-15 (元/吨)



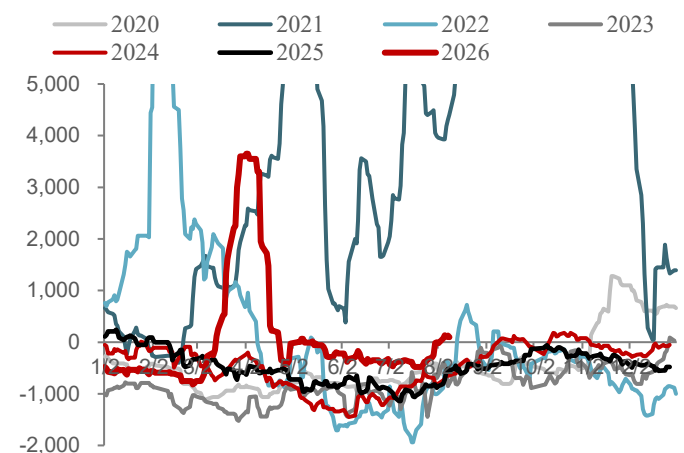
资料来源：钢联，招商期货

图 29: 三聚氰胺开工率 (%)



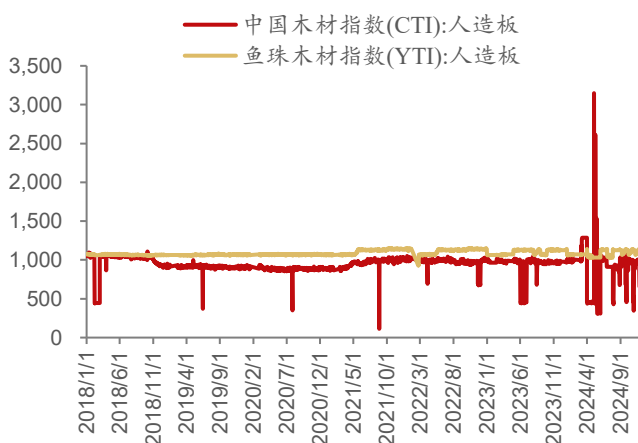
资料来源：钢联，招商期货

图 30: 三聚氰胺利润 (元/吨)



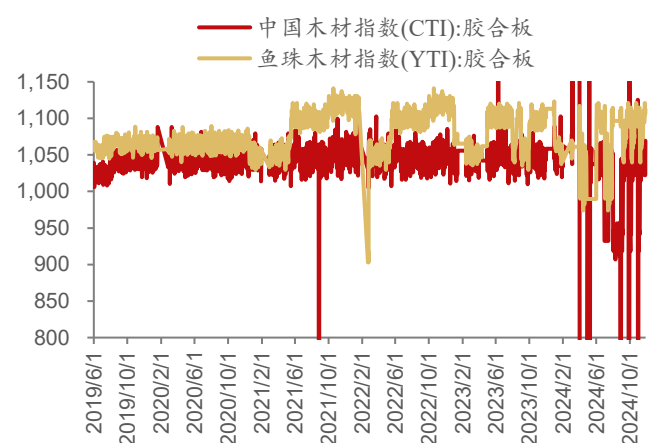
资料来源：WIND，招商期货

图 31: 人造板价格指数



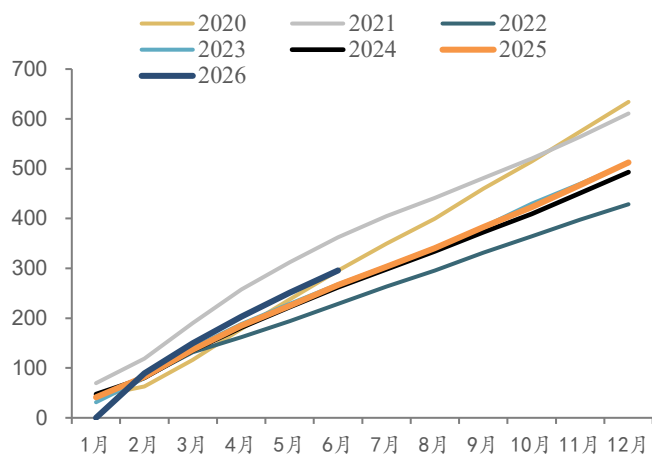
资料来源：钢联，招商期货

图 32: 胶合板价格指数



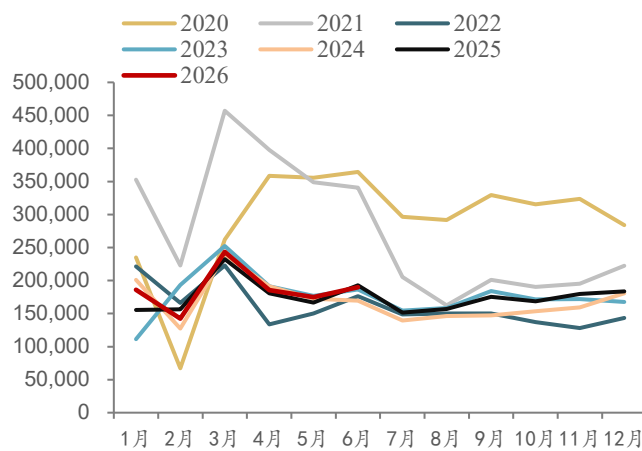
资料来源：WIND，招商期货

图 33: 柴油机累计销量 (万台)



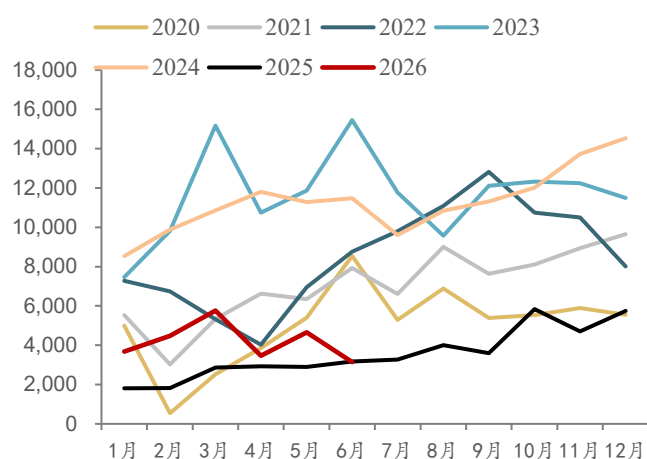
资料来源：WIND，招商期货

图 34: 商用柴油车销量 (辆)



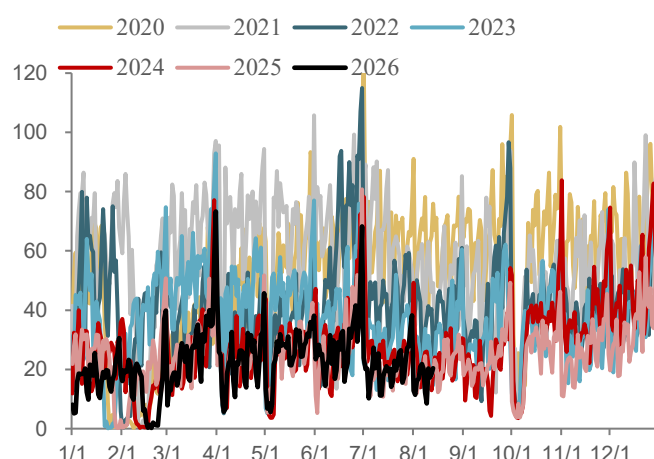
资料来源：WIND，招商期货

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)

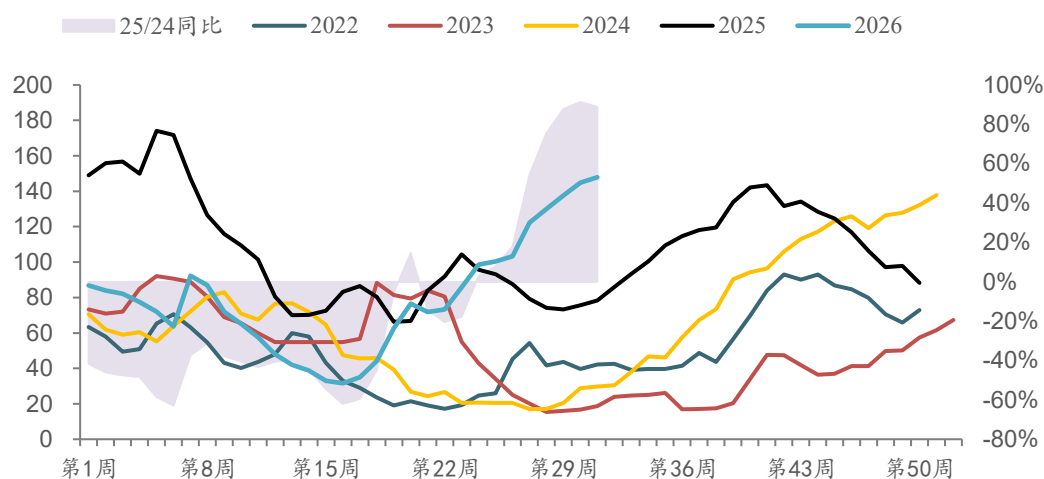


资料来源：WIND，招商期货

三、库存及外盘到港量

(一) 内地主产区库存结构

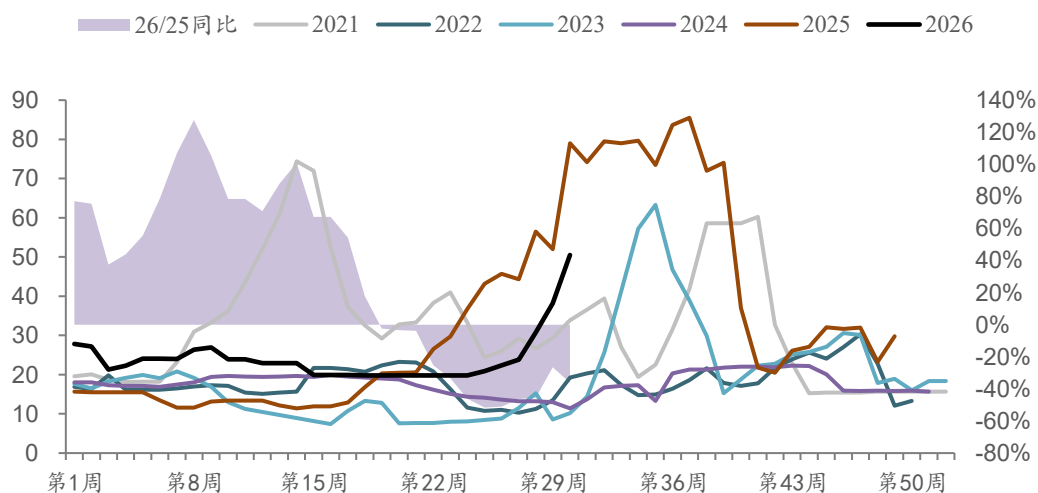
图 37: 尿素企业周度库存 (万吨)



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8月13日企业库存总量147.90万吨，较上期上涨2.14%。（涨幅收窄3.09个百分点）。本期新单成交重心继续下移，局部刚需逢低跟进。整体交投气氛偏淡，企业库存略增。

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。