



# 尿素2026年2月报： 需求前置 关注持续性

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字【2014】1号

产业服务总部 | 能化产业服务中心 张英

执业编号：F03105021 投资咨询号：Z0021335

2025-02-02

Changjiang  
Securities



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth

# 目 录

01 尿素期现价格回顾

02 尿素产能产量分析

03 尿素成本利润分析

04 尿素农业需求分析

05 复合肥及工业需求分析

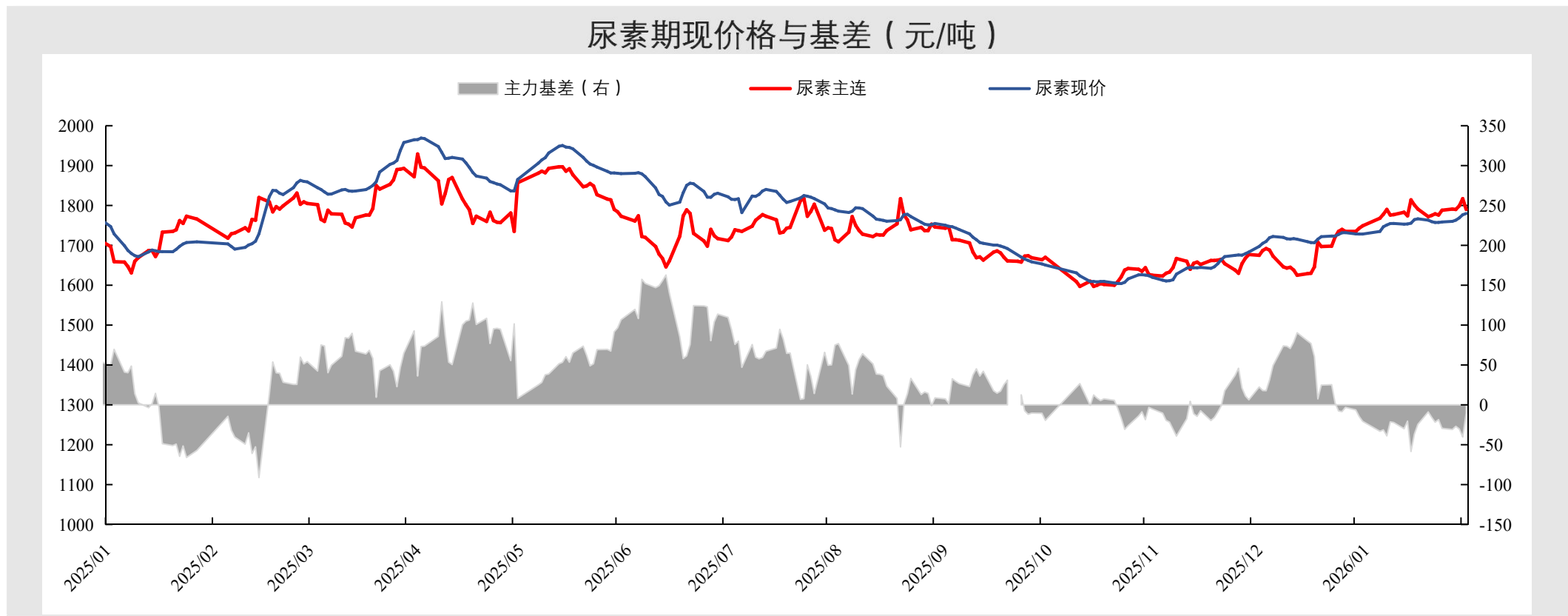
06 尿素及肥料出口分析

07 尿素库存水平分析

08 尿素后市行情展望

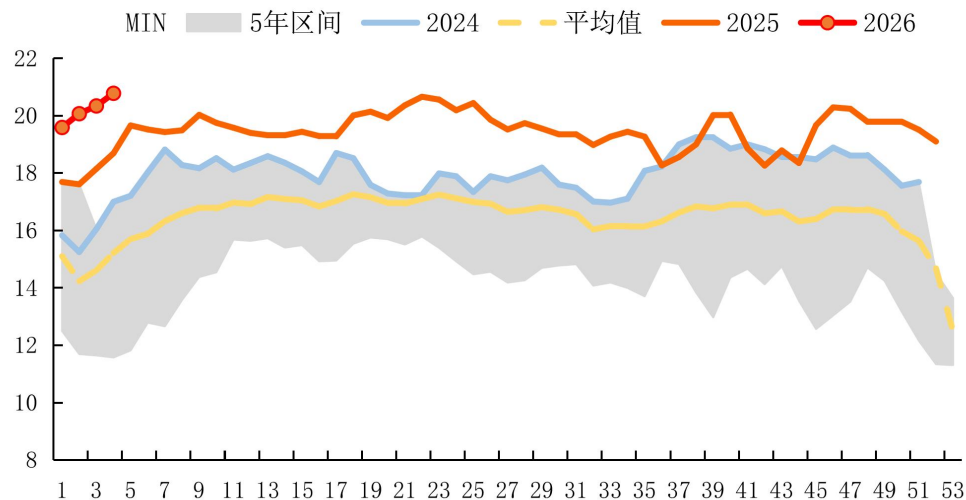


- 1月尿素价格整体稳中偏强运行，主力基差先弱后强再弱。1月30日尿素2605合约收盘价1790元/吨，较上月底上涨47元/吨，涨幅2.7%，河南市场现货价格1742元/吨，较上月底上涨57元/吨，涨幅3.38%。
- 供应端开工负荷提升，整体现货供应环比增加，下游复合肥、渠道商有序跟进采购，农业刚需零售补单，厂家出货尚可，另外化工板块反弹也带动尿素价格成交重心上移。

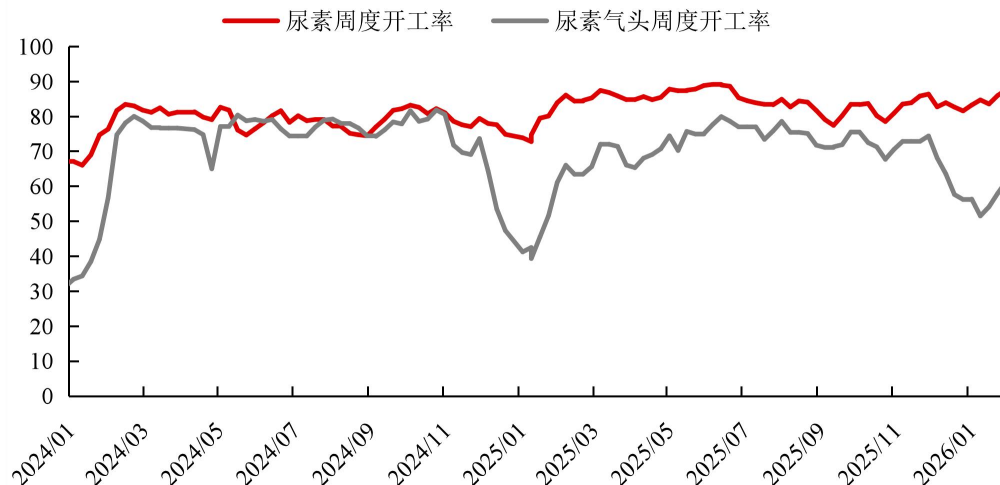


- 产能方面，1月未有尿素装置实际投产。
- 开工率方面，1月底尿素开工率87.66%，月环比提升4.38个百分点，月同比增加3.72个百分点。天然气尿素开工率61.48%，环比提升3.48个百分点，月同比增加5.08个百分点。
- 产量方面，1月尿素产量预估634.57万吨，环比增加8.37万吨，同比增加62.67万吨。

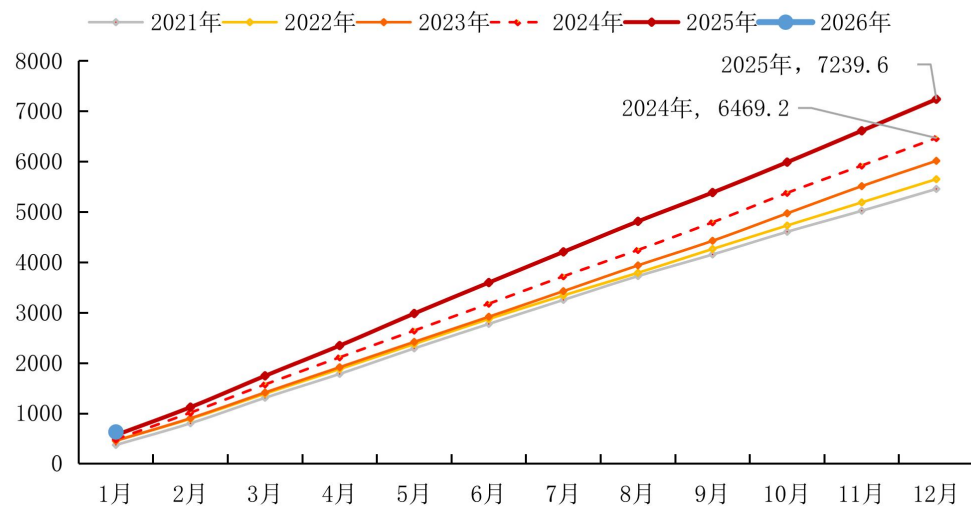
尿素周度日均产量（万吨）



尿素周度开工负荷率（%）



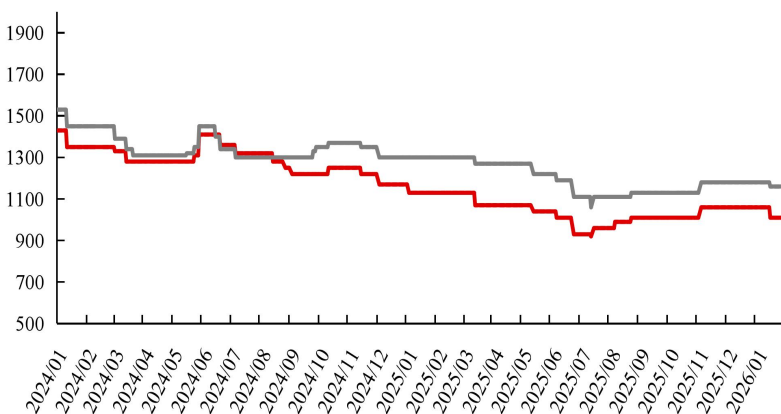
尿素产量累计值（万吨）



- 成本方面，无烟块煤市场价格先弱后强，截至1月28日，山西晋城地区无烟洗小块S0.4-0.5市场价格在880-930元/吨，较上月底价格重心涨20元/吨。
- 利润方面，煤制尿素毛利率-0.74%，气制尿素毛利率-10.32%，成本端煤炭价格小幅上涨，尿素价格稳中偏强，尿素生产利润恢复。

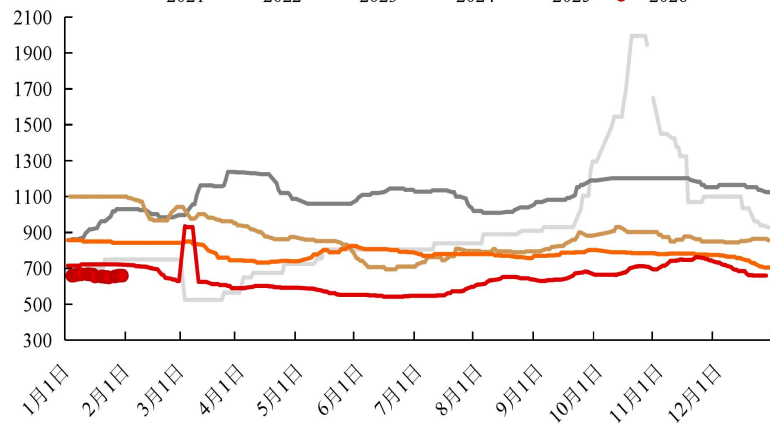
无烟煤价格（元/吨）

— 无烟洗小块 — 无烟洗中块



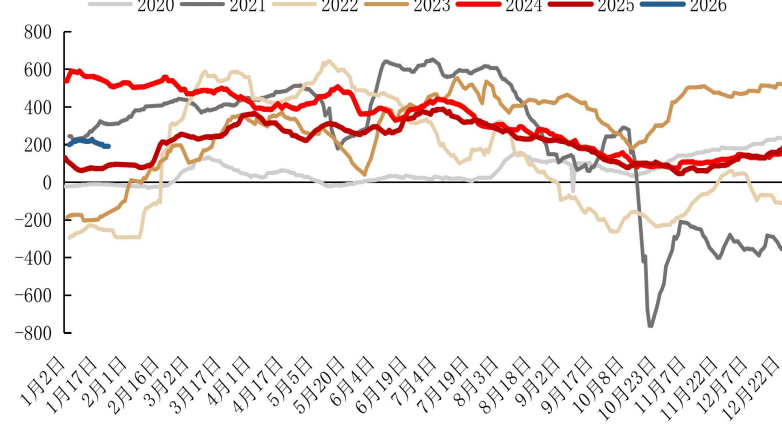
山东动力煤(Q5500)日度均价（元/吨）

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2026



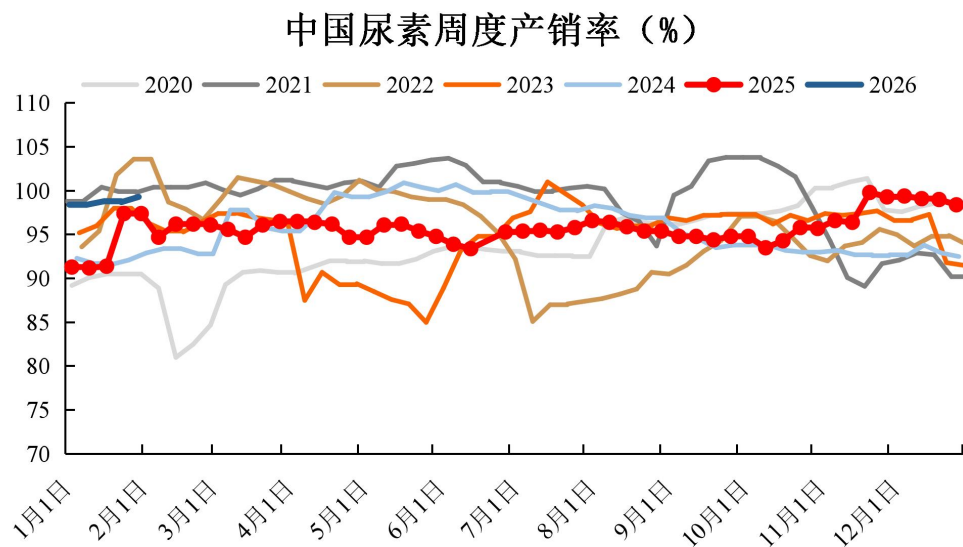
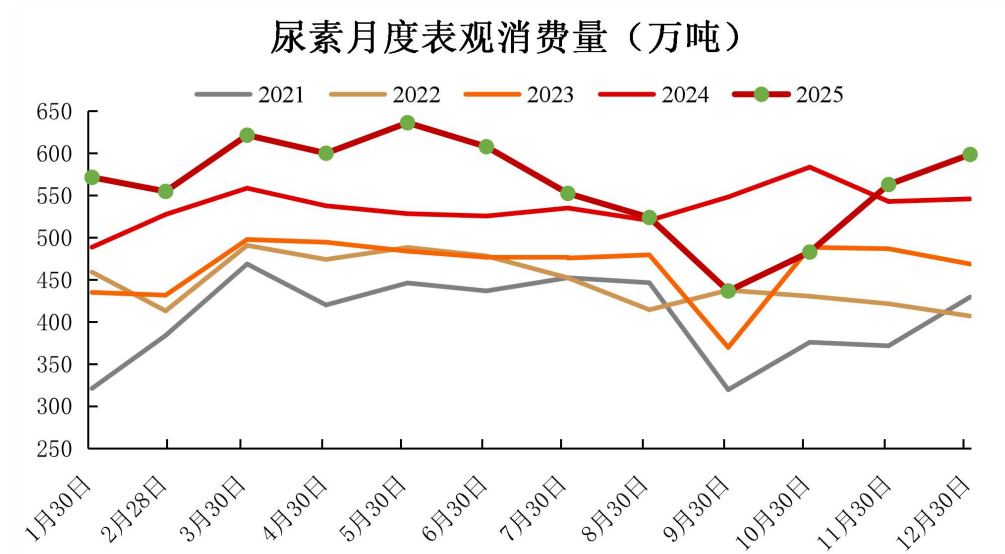
煤制尿素利润（元/吨）

— 2020 — 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025 — 2026





- 12月尿素表观消费量599万吨左右，同比增加52.67万吨。2025年尿素表观消费量6751万吨左右，同比增加307万吨，同比增幅4.76%。
- 1月尿素产销率高位运行，主要为市场预期较好，下游和储备拿货积极，维持98-88%水平。



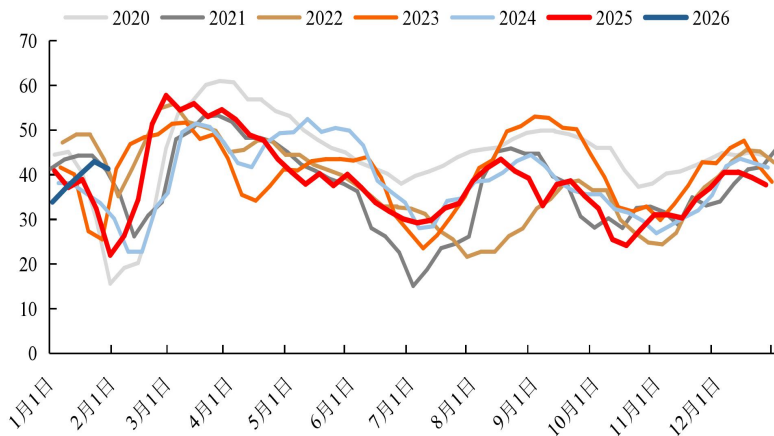
- 2025年全国夏粮播种面积3.99亿亩，比上年减少52.0万亩，下降0.1%，保持基本稳定。
- 分品种看，小麦播种面积3.46亿亩，减少26.1万亩，下降0.1%。其中，冬小麦播种面积3.39亿亩，增加5.7万亩，持平略增。分地区看，在25个有夏粮生产的省（区、市）中，20个播种面积增加，其中安徽、河北、山西、四川分别增加17.5万亩、15.1万亩、11.2万亩和10.8万亩。西部部分地区持续调整夏秋作物种植结构，调减夏杂粮、春小麦等夏收作物，改种玉米等秋粮作物，夏粮播种面积有所减少。

中国尿素农业用肥旺季时间统计

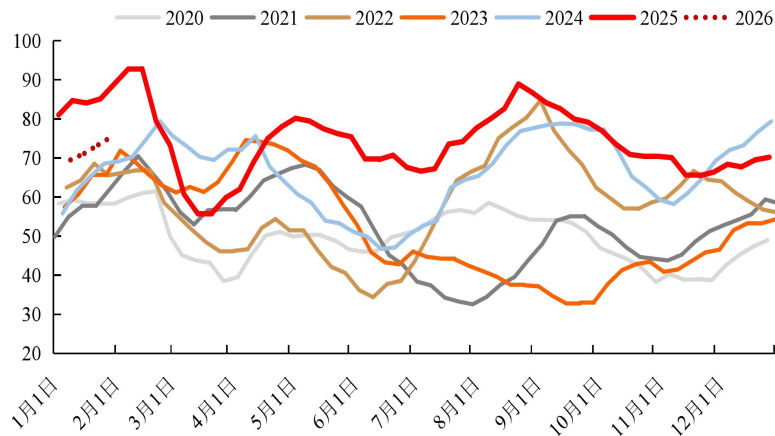
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
农业用肥旺季			小麦主产区春小麦返青肥（占全年农业用量约20%）			玉米及水稻等作物追肥（占全年农业用量50%以上）			小麦底肥期用肥（占全年农业用量20%）			
复合肥对尿素需求季节性	春季复合肥生产旺季			夏季高氮复合肥生产旺季（占复合肥全年尿素需求量50%以上）				秋季高磷复合肥生产旺季（占复合肥全年尿素需求的20%以上）			春季复合肥生产旺季	

- 1月底复合肥产能运行率预估值在41.34%，环比提升7.45个百分点，同比提升19.34个百分点。1月复合肥产量预估555万吨，环比增加29万吨，同比增加283万吨。
- 1月冬储提货按部就班，部分肥企接单生产，现货库存持续增加。2月春节期间，复合肥产能运行率或持续降低。

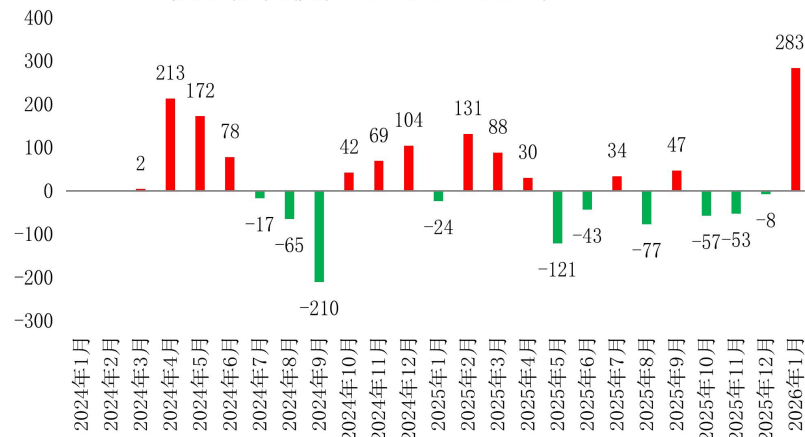
复合肥开工负荷率(%)



复合肥成品库存(万吨)



复合肥月度产量同比增减(万吨)



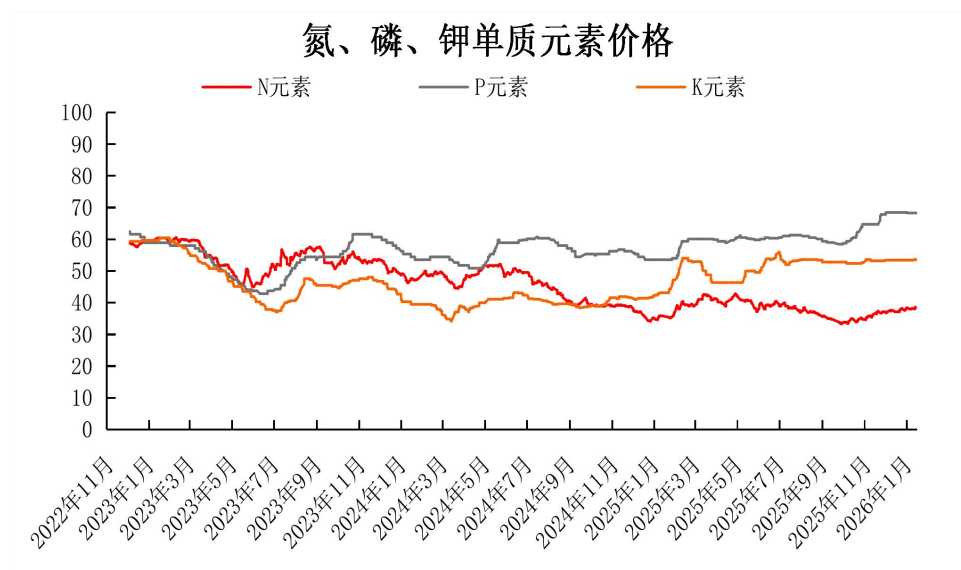


05

复合肥及工业需求分析

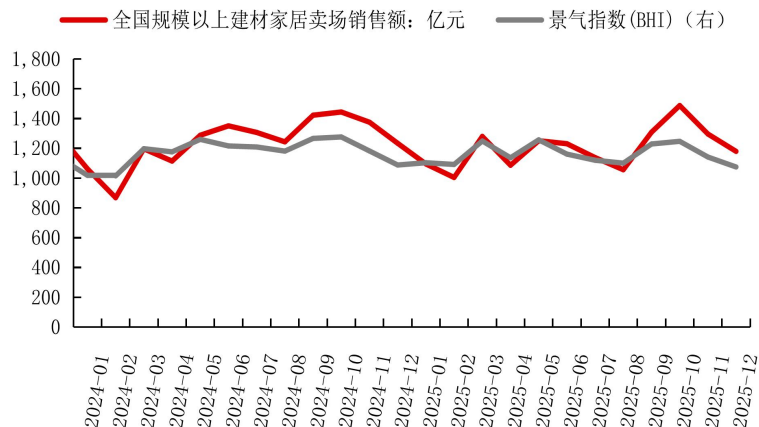
- 复合肥数据跟踪：尿素、硫酸铵价格上调；硫磺价格回落、磷肥价格管控；钾肥价格小幅上调；复合肥成交价格偏稳。
- 单质元素来看，N元素成本优势明显，磷元素成本上移幅度较大，k元素成本短期稳定。

日期	2026/1/30	价格	较上一日变化	较上一周变化	较上两周变化	较上月变化
氮肥	尿素	1760	0	10	20	50
	氯化铵（湿铵）	420	0	0	0	0
	氯化铵（干铵）	480	0	0	0	0
	硫酸铵（焦化级）	1039	25	25	86	154
	硫酸铵（己内级）	1125	15	50	83	125
磷肥	磷酸一铵	0	0	0	0	0
	磷酸二铵	4050	0	0	0	0
	硫磺	4255	-65	-110	-45	255
钾肥	氯化钾(国产60%粉)	3200	0	25	25	60
	氯化钾(进口60%红)	3100	0	75	75	75
	氯化钾(俄白62%)	3325	0	10	10	10
	硫酸钾	3540	0	0	0	0
复合肥	复合肥（45%CL）	2670	0	0	0	15
	复合肥（45%S）	3180	0	0	0	0

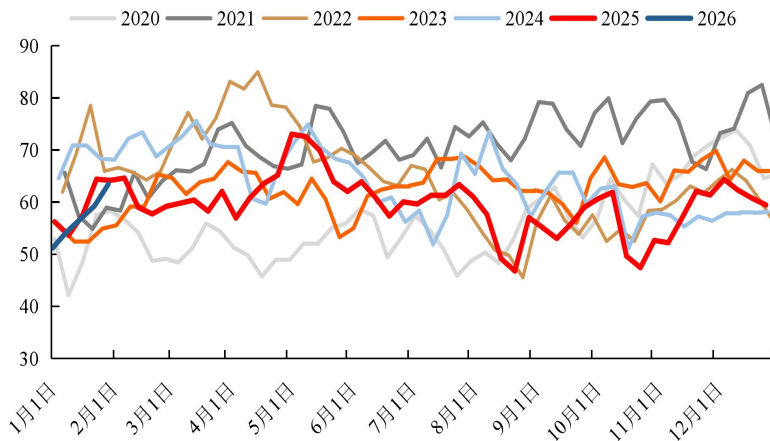


- ❑ 建材家居卖场消费额先增后降，景气指数从稍有恢复，板材市场国内需求改善有限，出口有一定支撑。
- ❑ 中国三聚氰胺企业开工负荷率63.48%，行业开工负荷率震荡提升。月初停车检修装置较为集中，开工负荷率在五成以下水平，随后随着停产检修装置陆续恢复，开工负荷率逐步提升至六成以上水平，春节前能有个别企业装置存检修计划，但整体开工负荷水平相对偏高。

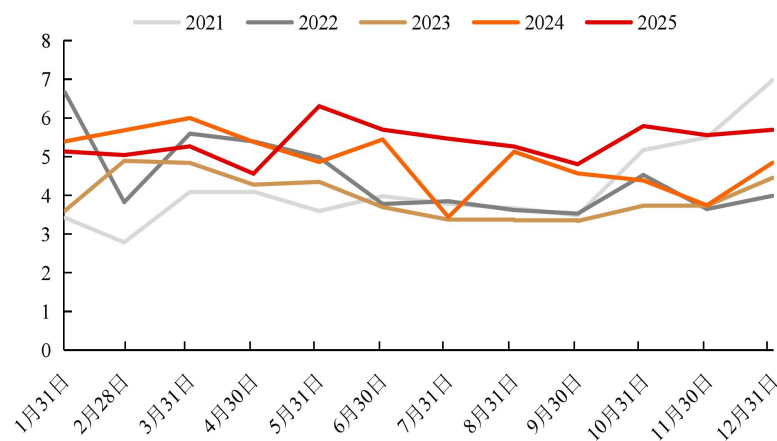
全国建材家居卖场消费额及景气指数



中国三聚氰胺开工负荷率 (%)

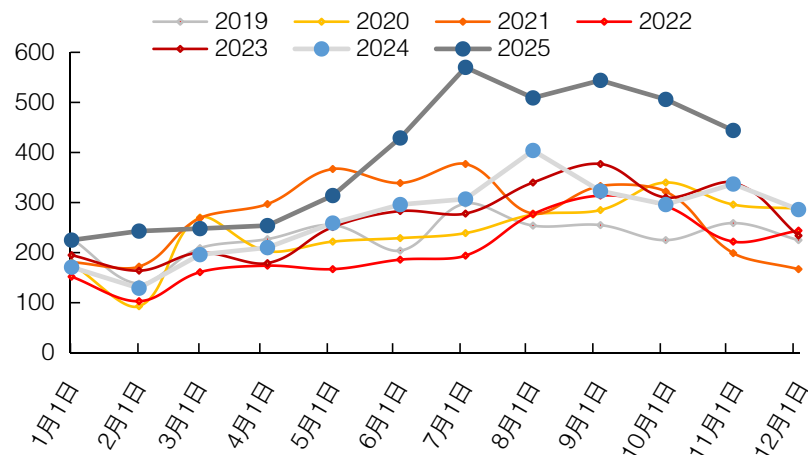


三聚氰胺出口量 (万吨)

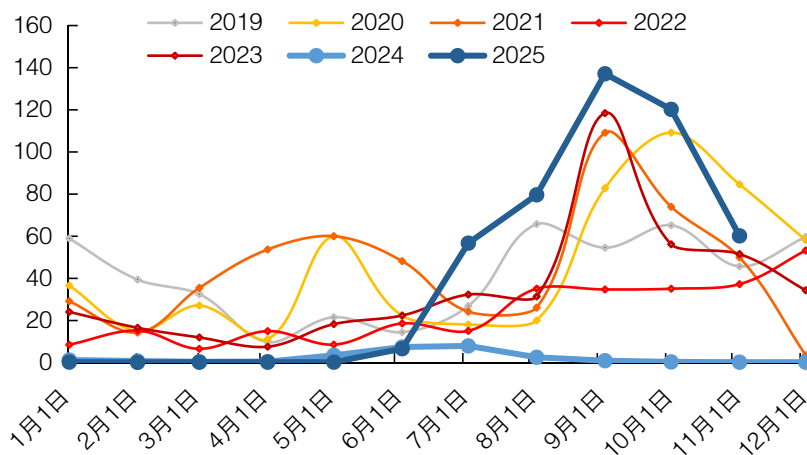


- 2025年1-12月我国肥料总出口为4627万吨，同比增幅44.01%。2025年1-12月我国尿素出口量489万吨，同比增加463万吨。
- 2025年1-12月我国硫酸铵出口量2136万吨，同比增幅24.75%。1-12月我国其他含氮、磷两种元素二元肥出口量414万吨，同比增幅163.5%。1-12月我国肥料用氯化铵出口量231万吨，同比增幅50.22%。
- 尿素港口集港22.3万吨，新一轮出口配额公布前港口集港数量有限。

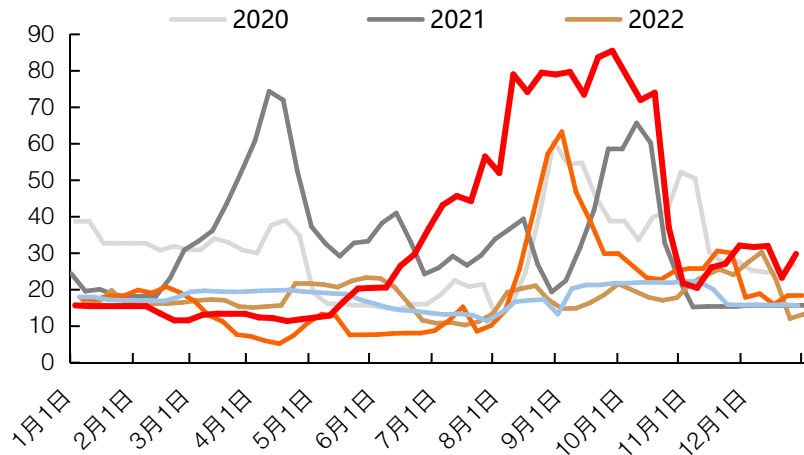
我国肥料出口量 (万吨)



尿素出口量 (万吨)

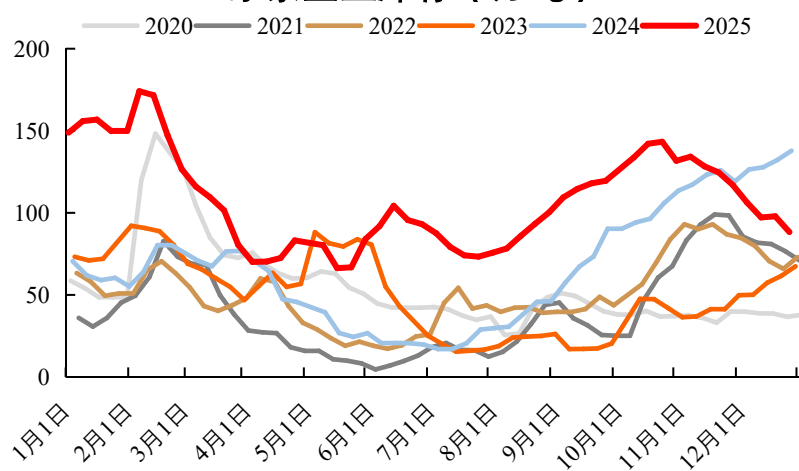


尿素港口库存 (万吨)

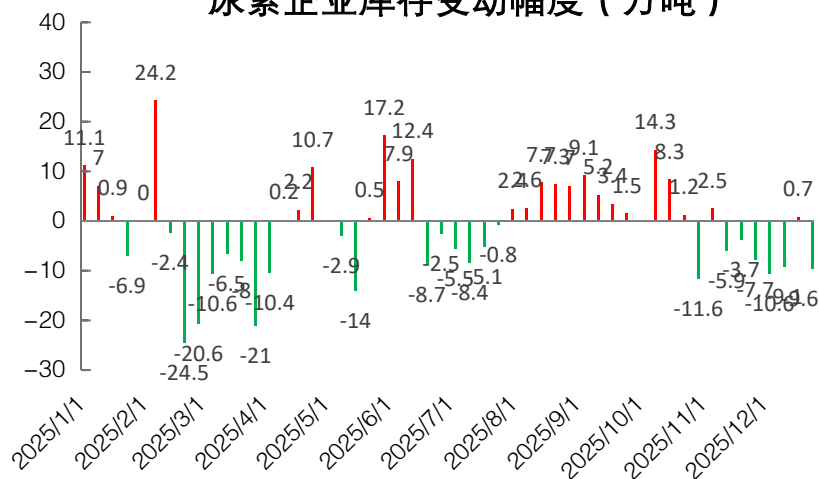


- 尿素企业库存77.5万吨水平，环比减少4.7万吨，同比减少72.4万吨，整体农业储备工作有所推进，以及部分工业刚需适量备货，对于整体市场流通性有相应提高，下游采买按需采买进行备货。
- 尿素目前注册仓单12699张，合计尿素25.398吨，同比增加2749张，合计5.498万吨。

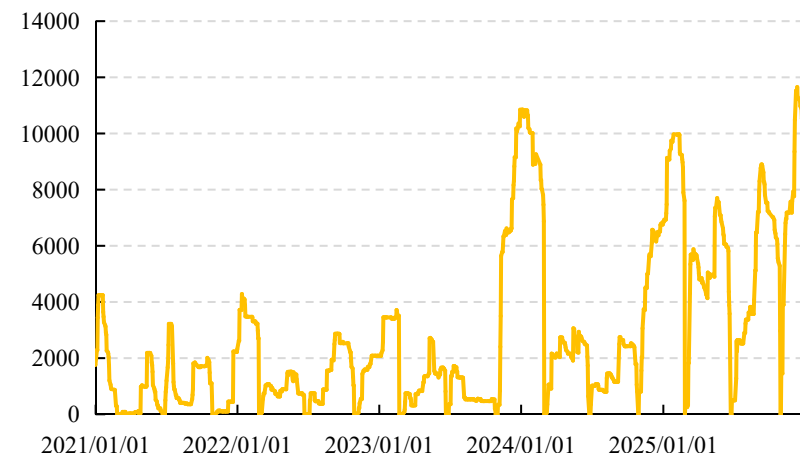
尿素企业库存（万吨）



尿素企业库存变动幅度（万吨）



尿素注册仓单数量（张）



- 1 **供给：**尿素一季度仅一套装置有投产计划，随着四川、重庆、内蒙古气头装置预计陆续恢复，日产量预计延续高位运行，供应充裕。
- 2 **需求：**（1）农业需求：随着春耕临近，农业备肥积极性提升。（2）工业需求：复合肥方面，未来三个月复合肥市场或高位盘整。稳价保供政策指导下，复合肥企业产销按部就班推进，兑现预收为主。2月春节假期，上旬出货逐步转淡，中旬春节期间有价无市，下旬节后回归，随着物流恢复，出货逐步回暖。3月东北用肥时间临近，备肥加快下沉基层网点及农户，市场需求放量提振，市场或维持高位，小麦返青肥结束后农业需求阶段性减弱。三聚氰胺、脲醛树脂和脱硫脱硝等工业需求窄幅波动。（3）出口需求：等待新额公布。
- 3 **后市展望：**2月部分气头装置陆续复产，下游原料补单进入扫尾，临近春季假期，厂家收单压力增加，预计价格窄幅微降。3月春节过后交投气氛向好，工业陆续复工叠加春耕需求增加，价格偏强整理。3月中下旬放储叠加仓单库存释放，部分复合肥需求前置到1月份生产，关注持续性，预计尿素价格逐步承压，仍需关注尿素装置运行、淡储、出口动态、运输对市场行情影响。
- 4 **重点关注：**尿素产能投放、尿素装置减产检修、复合肥开工、出口政策、煤炭价格、宏观环境



## 风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

## 免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本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。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司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，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。



# THANKS

感谢倾听

Changjiang  
Securities

## 长江期货股份有限公司

Add / 湖北省武汉市武汉市江汉区淮海路88号13、14层

Tel / 027-65777137



汇聚财智 共享成长

Gathering Wealth and Wisdom Achieving Mutual Growth