交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

尿素产业周报

2026-11-13

研究员：刘琛瑞
交易咨询：Z0017093
审核：唐韵　Z0002422

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

核心观点 | 价格走势 | 行情回顾 | 供给 | 需求 | 库存

0 核心观点 KEY VIEWS

品种：尿素

【观点】供给端维持高位运行：日均产量 **218,000** 吨、同比 **+18.8%**，10 月月度产量 **669** 万吨、环比 **+12.7%**，供应压力处于近一年高位；需求端虽有边际回暖——企业订单量回升至 **7.24** 天（周环比 **+1.00** 天），但 10 月总需求降至 **438** 万吨、复合肥产量环比 **-12.4%**，需求承接力度有限。价格层面，期货主力收于 **1732** 元/吨，周内窄幅震荡（**-6** 元），现货出厂价持稳于 **1770** 元/吨，期货维持贴水 **38** 元/吨。库存端是当前最主要的利多：企业库存降至 **66.77** 万吨、连续 8 周去化、累计降幅 **-17.2%**，对价格形成下方缓冲。综合看，"高供应＋缓去库＋订单回暖"的组合下，尿素价格短期或延续低位区间震荡，向上弹性需待供应端减量或冬储需求放量确认。

【基本面信息】

1、期货主力收盘 **1732** 元/吨，周变动 -6 元（**-0.35%**），月内最低 1658 元/吨后企稳回升；
2、现货出厂价（河南心连心小颗粒）**1770** 元/吨，周环比持平，同比 **+6.8%**；基差 **-38** 元/吨，期货贴水小幅走扩；
3、日均产量 **218,000** 吨，周环比 **+1.3%**、同比 **+18.8%**，处近一年高位区间；
4、企业订单量 **7.24** 天，周环比 **+1.00** 天（**+16.0%**），预收好转但同比仍 **-0.7%**；
5、企业库存 **66.77** 万吨，周降 1.81 万吨（**-2.6%**），连续 8 周去化、较峰值累计 **-17.2%**。

K 期货价格走势 FUTURES TREND

尿素期货 UR701 日线（K 线 + MA 组合 5/10/30/60/260 + 成交量/持仓量）



数据来源：文华财经（WH6，截至 2026-11-13）

1 行情回顾：期价企稳震荡，期货贴水小幅走扩 MARKET REVIEW

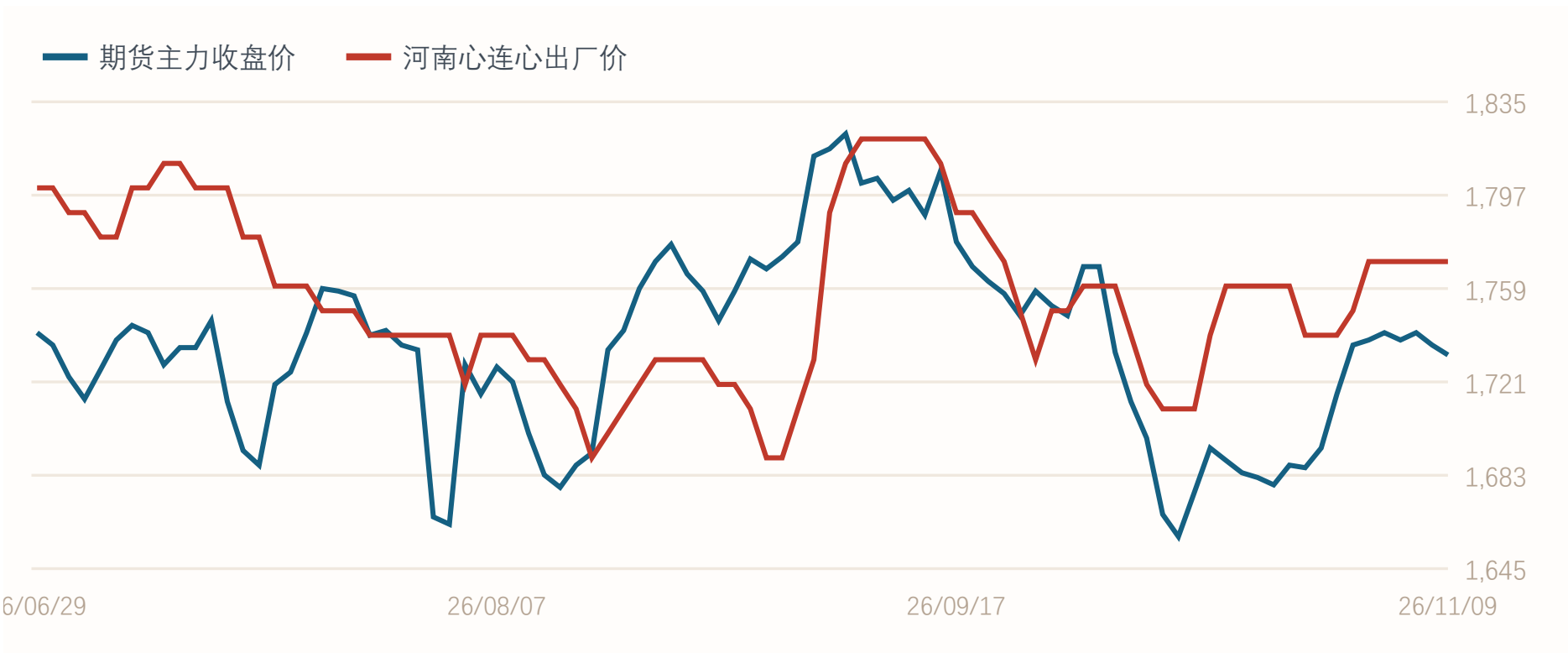
本周尿素期价窄幅震荡。期货主力收于 **1732** 元/吨，较前一周同期变动 -6 元（**-0.35%**）；月度看，期价在 10 月中旬一度深跌至 1658 元/吨，随后自低位回升 74 元，当前较一个月前基本持平（-1 元）。现货端表现坚挺，河南心连心小颗粒出厂价报 **1770** 元/吨，周环比持平、月环比 **+10** 元（**+0.56%**），同比仍高 **+120** 元（**+6.8%**）。

基差结构上，期货贴水现货 **38** 元/吨，较前一周走扩 6 元，显示期价在库存去化与高供应的博弈中弱于现货；现货价格在 1770 元/吨一线连续三周横盘，出厂挺价意愿明显。月内基差于 10 月中旬最深走扩至贴水 81 元，月末一度收敛至 -14 元，本周再度小幅走扩至 -38 元，期现结构整体仍呈"现货稳、期货弱"的格局，对期价形成一定支撑，但也反映市场对后续供应压力的定价偏谨慎。

指标	单位	最新值	周变化	周环比	月变化	月环比	同比
尿素期货主力收盘价	元/吨	1,732	-6	**-0.35%**	-1	**-0.06%**	**+4.16%**
出厂价：尿素（小颗粒）：河南心连心	元/吨	1,770	+0	0.00%	+10	**+0.56%**	**+6.78%**
基差（现货−期货）	元/吨	-38	-6	—	-11	—	-48

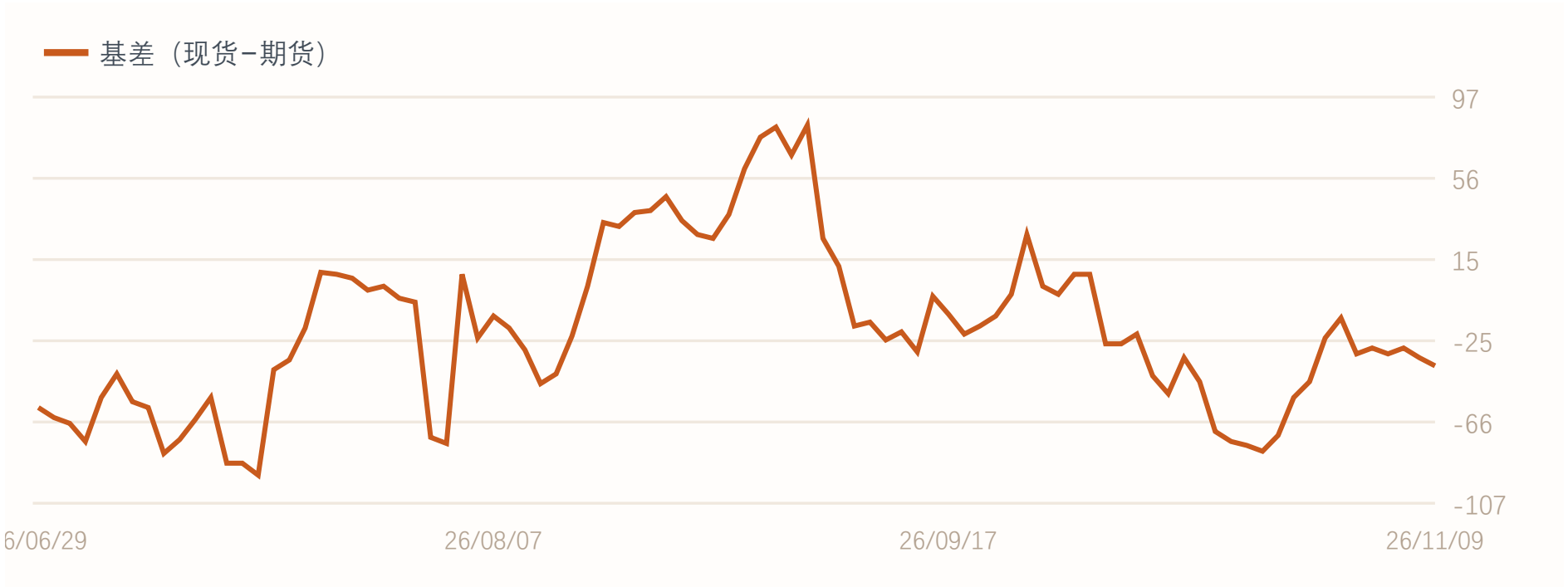
注：周变化为最新交易日与前一周同期比较；月变化为近 30 日比较；同比为与上年同期比较；涨跌颜色按国内惯例（红涨绿跌）。基差的周环比因基数符号变动不作百分比处理，以"—"表示。

图 1 尿素期货主力与现货出厂价（近 90 个交易日，元/吨）



数据来源：同花顺iFinD

图 2 尿素基差：现货出厂价 − 期货主力（元/吨）



数据来源：同花顺iFinD

2 供给端：日产维持高位，月度产量环比回升 SUPPLY

供应端延续高位运行。最新一周（截至 2026-11-04）尿素日均产量 **218,000** 吨，周环比 **+2,700** 吨（**+1.25%**），同比 **+18.8%**；近一年日均产量区间为 18.4万–22.5万吨，当前水平处于区间上沿，气头限气等季节性减量尚未明显体现。

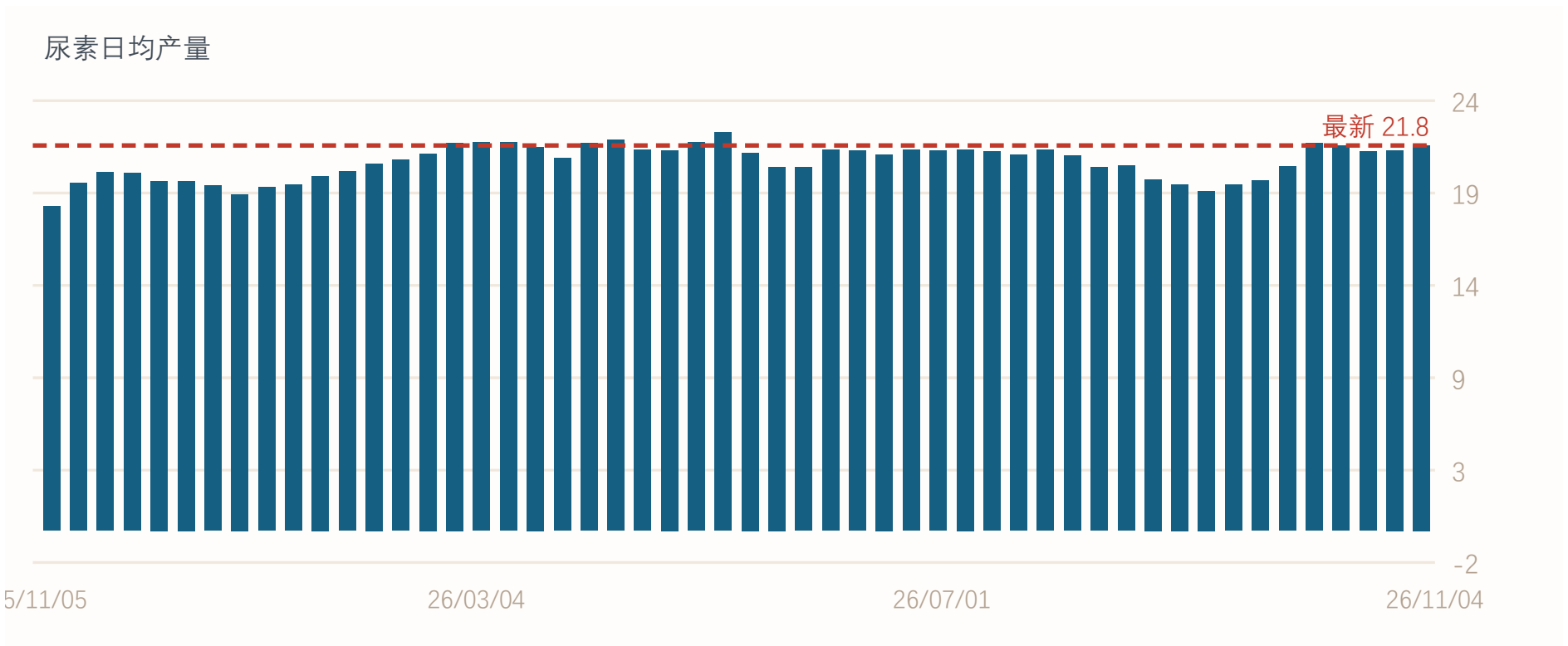
月度口径看，10 月尿素产量 **669.15** 万吨，环比 **+75.52** 万吨（**+12.7%**）、同比 **+14.0%**，为近三年同期偏高水平；10 月总供应量 **670.02** 万吨、总需求量 **438** 万吨，当月供应明显大于需求，过剩部分转入社会与港口环节。后续关注冬季限气对气头装置开工的边际影响，以及出口政策变化对供应分流的作用。

主要供给指标

指标	单位	最新	上期	环比	同比	备注
尿素日均产量（周度）	吨	218,000	215,300	**+1.25%**	**+18.80%**	截至 2026-11-04，处近一年高位
尿素月度产量	万吨	669.15	593.63	**+12.72%**	**+13.97%**	2026 年 10 月
尿素总供应量（月度）	万吨	670.02	594.02	**+12.79%**	—	2026 年 10 月

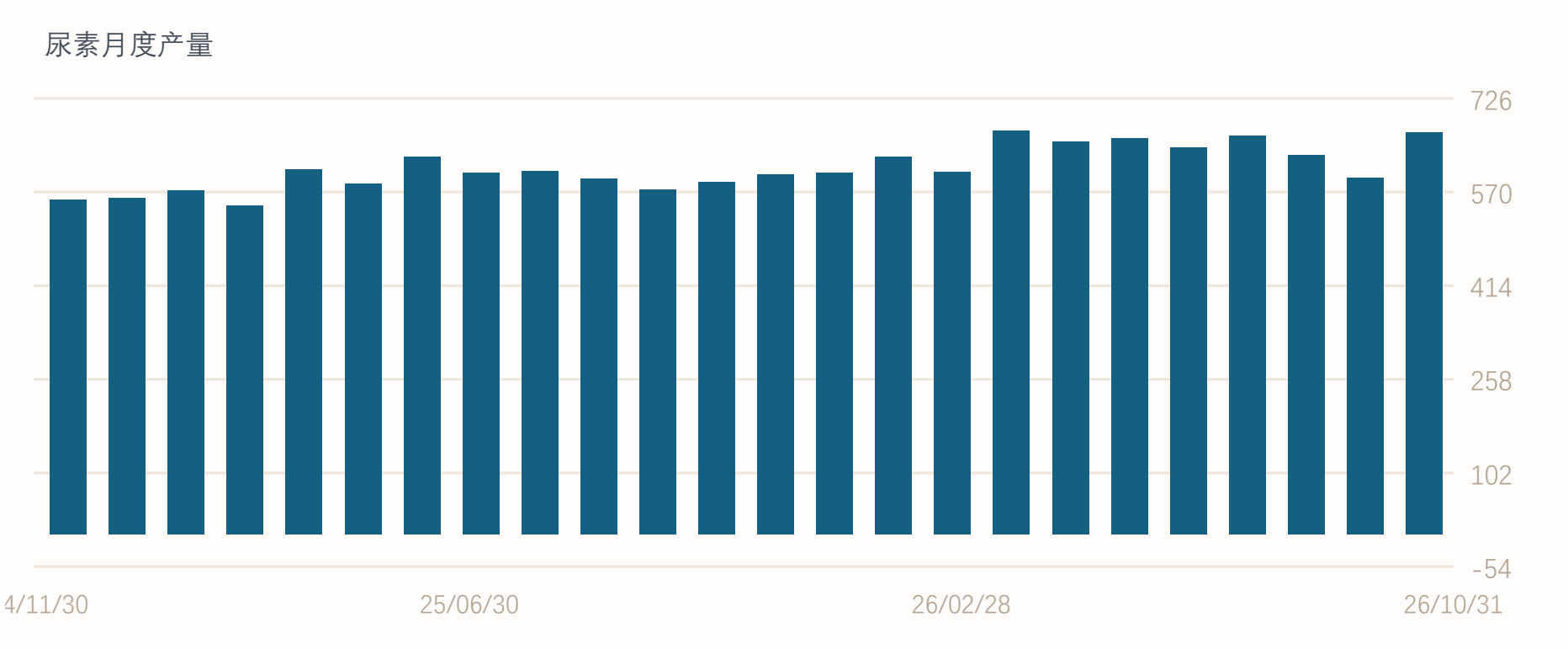
数据来源：同花顺iFinD、国家统计局；环比为与上一期比较，同比为与上年同期比较。

图 3 尿素日均产量（周度，近一年，万吨）



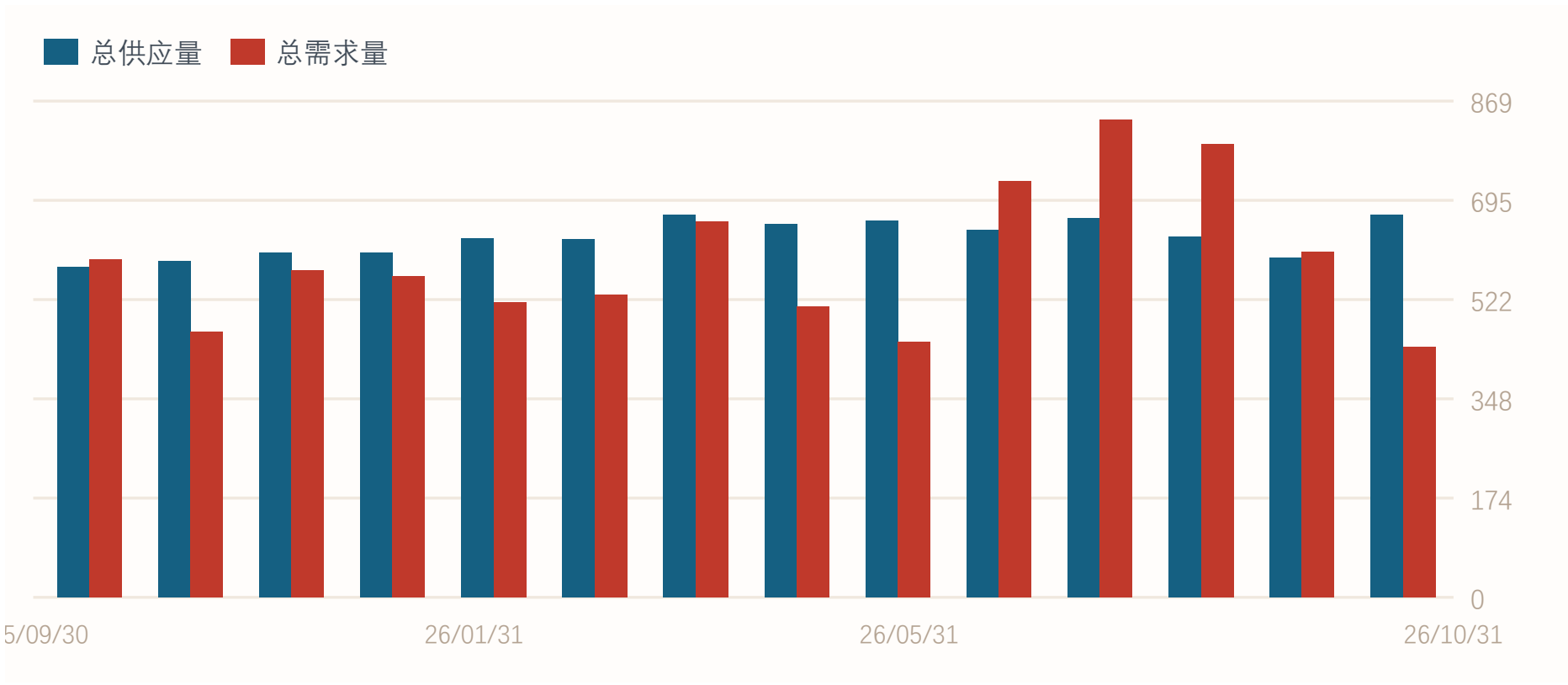
数据来源：同花顺iFinD

图 4 尿素月度产量（近 24 个月，万吨）



数据来源：同花顺iFinD、国家统计局

图 7 尿素月度总供应量与总需求量（万吨）



数据来源：同花顺iFinD

3 需求端：订单边际回暖，复合肥生产走弱 DEMAND

需求端出现边际改善信号。最新一周（截至 2026-11-06）尿素企业订单量（预收天数）**7.24** 天，周环比 **+1.00** 天（**+16.0%**），为近两个月偏高水平，显示低价位下游逢低接货、冬季备肥询盘有所增加；但同比仍低 **0.7%**（上年同期 7.29 天），整体预收水平仍弱于去年同期，订单回暖的持续性有待观察。

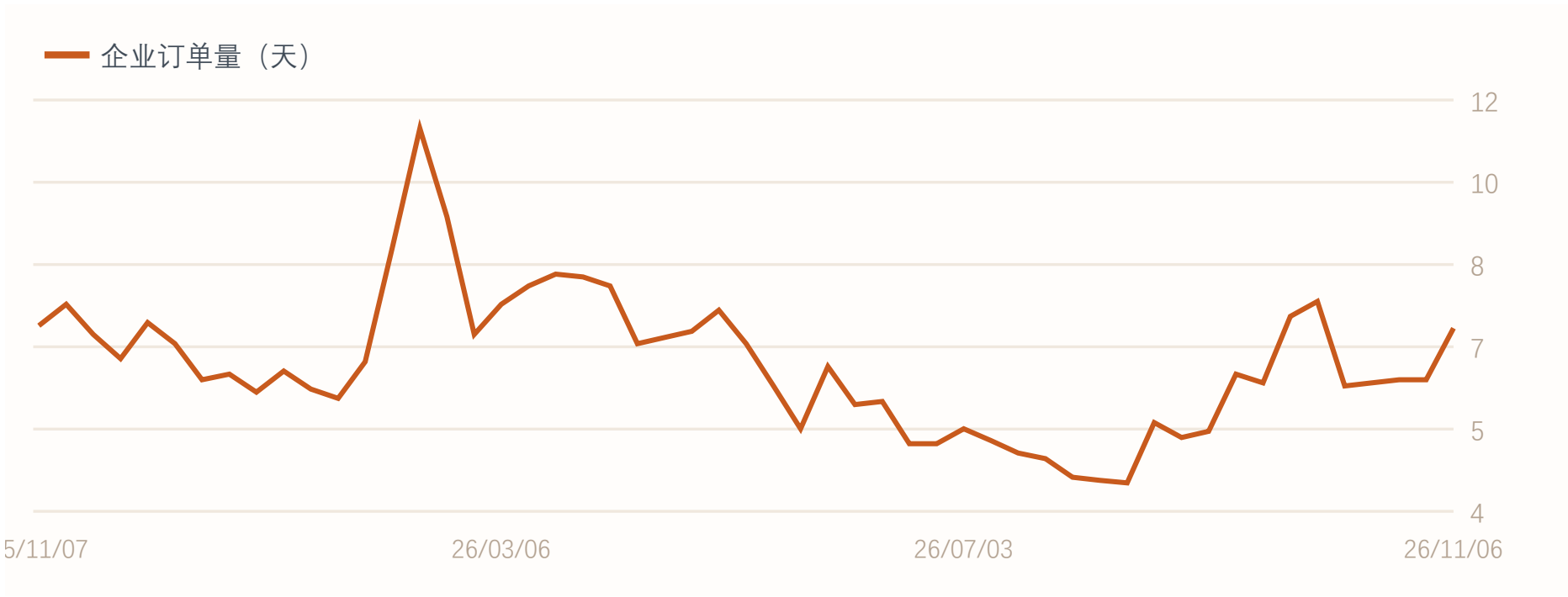
工业与农业需求分化。10 月复合肥产量 **400.63** 万吨，环比 **-56.94** 万吨（**-12.4%**），秋季肥生产结束后装置开工明显回落；但同比 **+10.4%**，明显好于上年同期。月度供需平衡表显示，10 月总需求量 **438** 万吨，环比大幅回落 **167** 万吨、同比 **-6.0%**，当月供应过剩 **232.02** 万吨。综合看，需求端"边际回暖、总量偏弱"，短期农业备货与淡储政策是主要变量。

主要需求指标

指标	单位	最新	上期	环比	同比	备注
尿素企业订单量	天	7.24	6.24	**+16.03%**	**-0.69%**	截至 2026-11-06，预收天数
复合肥月度产量	万吨	400.63	457.57	**-12.44%**	**+10.41%**	2026 年 10 月
尿素总需求量（月度）	万吨	438.00	605.04	**-27.61%**	**-6.01%**	2026 年 10 月

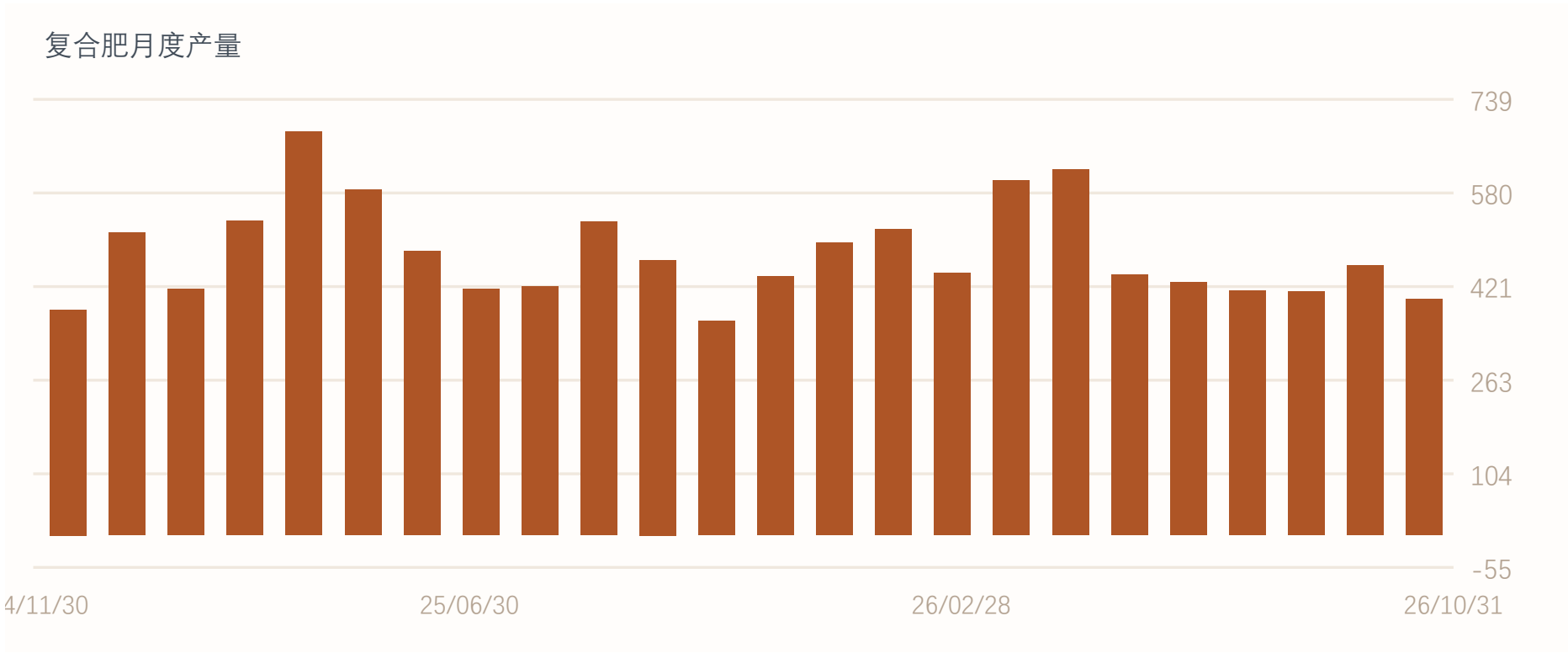
数据来源：同花顺iFinD、国家统计局；环比为与上一期比较，同比为与上年同期比较。

图 5 尿素企业订单量（天，近一年）



数据来源：同花顺iFinD

图 6 复合肥月度产量（近 24 个月，万吨）



数据来源：同花顺iFinD、国家统计局

4 库存：企业库存连续去化，压力边际缓解 INVENTORY

库存是当前尿素基本面最明确的利多。最新一周（截至 2026-11-06）尿素企业库存 **66.77** 万吨，周降 **1.81** 万吨（**-2.64%**），已连续 **8** 周去化；自 9 月初峰值 80.66 万吨（2026-09-04）以来累计下降 **13.89** 万吨（**-17.2%**），库存压力边际持续缓解。

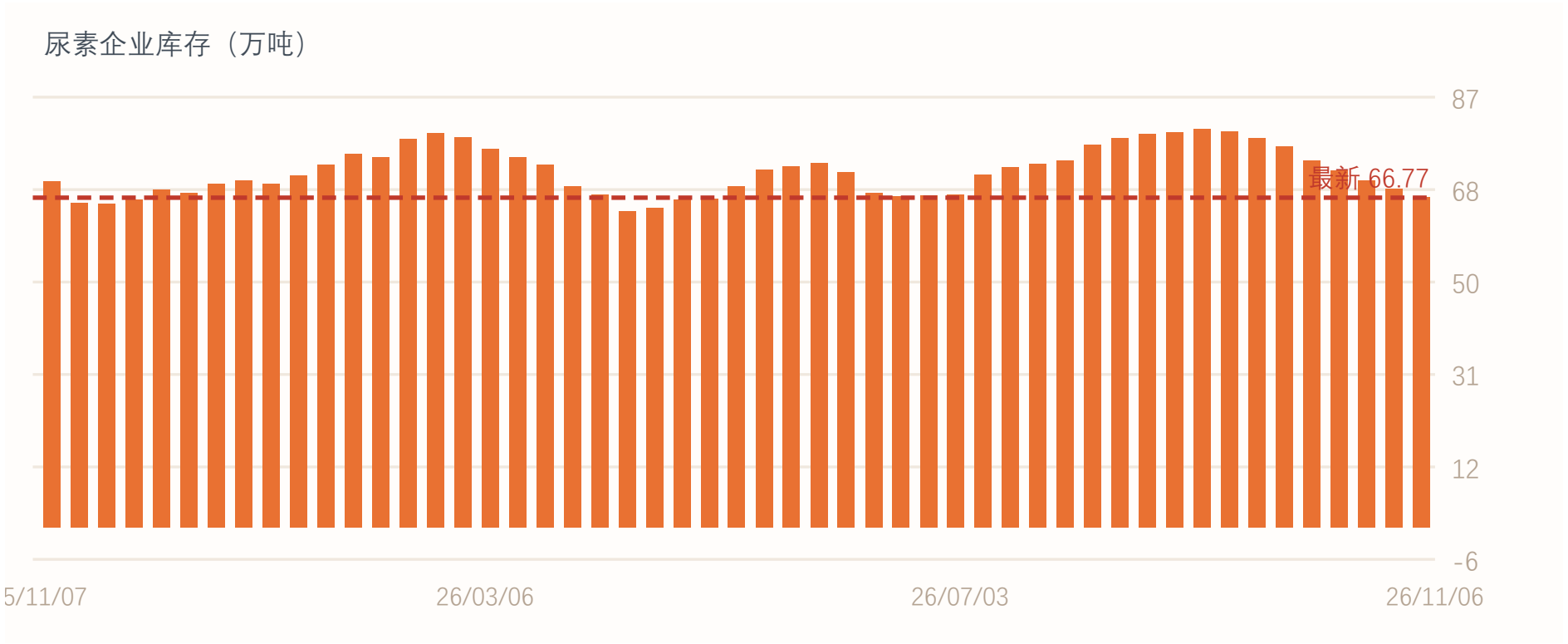
对比历史看，当前库存处近一年区间（64.01–80.66 万吨）的中低位，同比略高 **+-4.8%**（上年同期 70.11 万吨），绝对水平并不算极端紧张；结合日产仍处 21.8 万吨高位，去库的驱动更多来自需求端的逢低承接而非供应收缩。若后续冬季限气落地、日产回落，库存去化有望延续并放大价格弹性；反之若日产维持高位，低库存对价格的支撑也将有限。综合看，库存提供的是"下跌有底"，趋势性上涨仍需供应端或出口端的增量催化。

库存明细

指标	单位	最新	周变化	周环比	同比	备注
尿素企业库存	万吨	66.77	**-1.81**	**-2.64%**	**-4.76%**	截至 2026-11-06，连续 8 周去化
较 9 月初峰值	万吨	66.77	**-13.89**	**-17.22%**	—	峰值 80.66（2026-09-04）
近一年区间	万吨			64.01 – 80.66	—	当前处区间中低位

数据来源：同花顺iFinD；周变化为最新一期与上一期比较；同比为与上年同期比较。

图 8 尿素企业库存（周度，近一年，万吨）



数据来源：同花顺iFinD

【免责声明】本报告基于已公开的信息编制，但编制方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时的观点，不构成对任何人的投资建议。交易者应自行关注相应更新或修改，并独立判断。编制方及作者对交易者依据本报告所造成的一切后果不承担任何法律责任。本报告版权仅为编制方所有，未经书面许可，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版权。

数据来源：同花顺iFinD、国家统计局 | 数据截至：2026-11-09 | 涨跌颜色按国内惯例（红涨绿跌）

本报告仅供内部参考，不构成投资建议。