交易咨询业务：沪证监许可【2012】1515号

尿素产业周报

2026-11-20

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】素期价冲高回落：周初一度反弹至 **1,747** 元/吨，随后走弱，主力收于 **1712** 元/吨、周跌 **35** 元（**-2.04%**）。基本面上，需求端改善动能延续——企业订单量连续 3 周回升至 **8.24** 天、为 3 月底以来最高，同比 **+15.7%**，冬季备货询盘持续释放；供给端日产降至 **213,000** 吨（周环比 -1.5%），自高位边际回落但绝对水平仍偏高；库存端止降转增，企业库存 **67.13** 万吨、周增 0.70 万吨，结束此前连续 9 周去化，但较 9 月峰值仍低 16.8%，压力整体可控。综合看，供应偏高，去库节奏暂缓，关注限气减仓与淡储政策的边际变化。

【基本面信息】

1、期货主力收盘 **1712** 元/吨，周变动 -35 元（**-2.04%**），周内高点 1,747 元/吨后回落；
2、现货出厂价（河南心连心小颗粒）**1750** 元/吨，周环比 -10 元（**-0.57%**），同比 **+6.3%**；基差 **-38** 元/吨，期货贴水走扩 25 元；
3、日均产量 **213,000** 吨，周环比 **-3,300.00**（**-1.53%**），同比 **+4.98%**，高位边际回落；
4、企业订单量 **8.24** 天，周环比 **+0.53** 天（**+6.9%**），连续 3 周回升、为 3 月底以来最高，同比 **+15.7%**；
5、企业库存 **67.13** 万吨，周增 **+0.70** 万吨（**+1.1%**），结束此前连续 9 周去化，较峰值仍降 **16.8%**。

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 2026-11-20）

1 行情回顾：期价冲高回落，期货贴水再度走扩 MARKET REVIEW

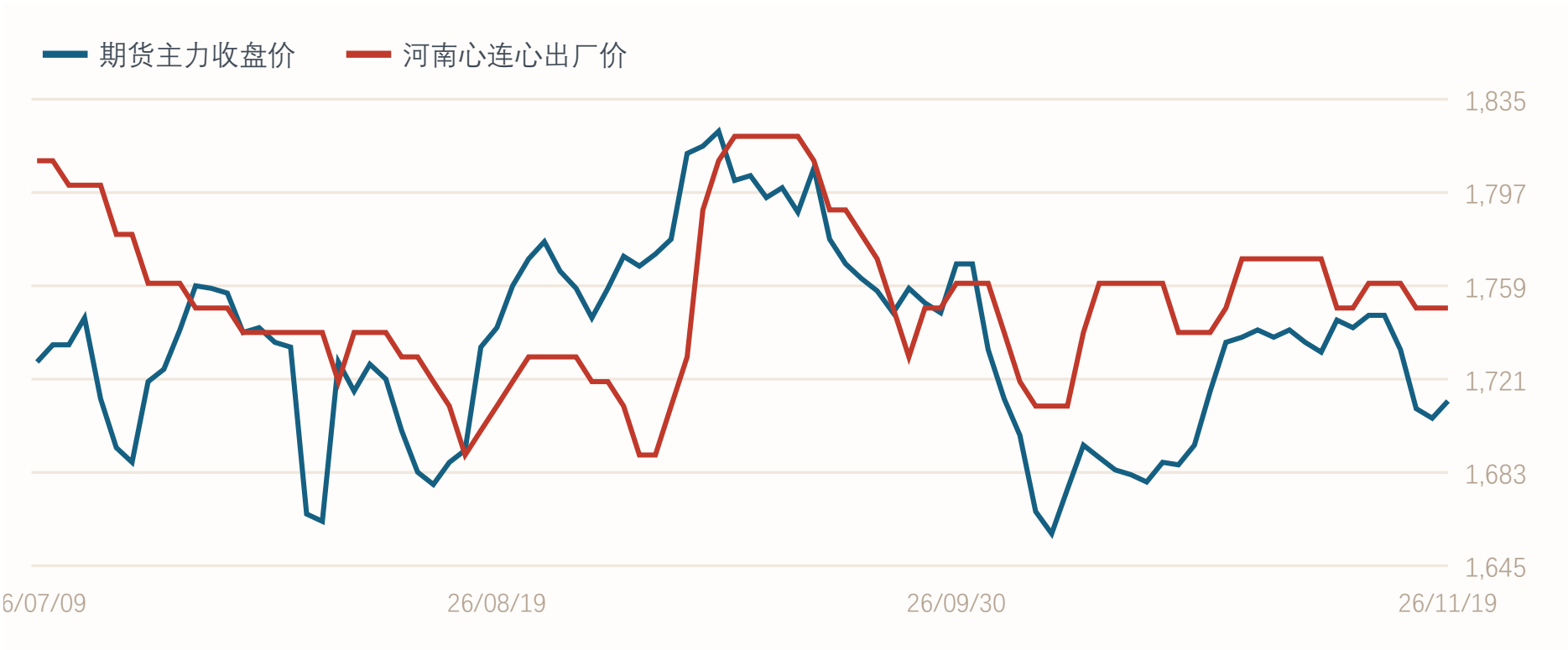
本周尿素期价冲高回落。期货主力收于 **1712** 元/吨，较前一周同期下跌 35 元（**-2.04%**），周初曾反弹至 1,747 元/吨后承压走低。月度看，期价自 10 月下旬低点 1,679 元/吨持续修复，11 月中旬一度触及 1,747 元，本周再度回落，较一个月前变动 +23 元。现货端小幅跟跌，河南心连心小颗粒出厂价报 **1750** 元/吨，周环比 -10 元（-0.57%），同比仍高 **+110** 元（**+6.3%**）。

基差结构上，期货贴水现货 **38** 元/吨，较前一周走扩 25 元，期价回落过程中现货跌幅相对有限。月内基差于 10 月下旬最深走扩至贴水 81 元，11 月上旬一度收敛至贴水 5 元，本周再度走扩至 -38 元，期现结构仍呈"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	1,712	-35	**-2.04%**	+23	**+1.34%**	**+2.86%**
出厂价：尿素（小颗粒）：河南心连心	元/吨	1,750	-10	**-0.57%**	-10	**-0.57%**	**+6.29%**
基差（现货−期货）	元/吨	-38	-25	—	+33	—	-61

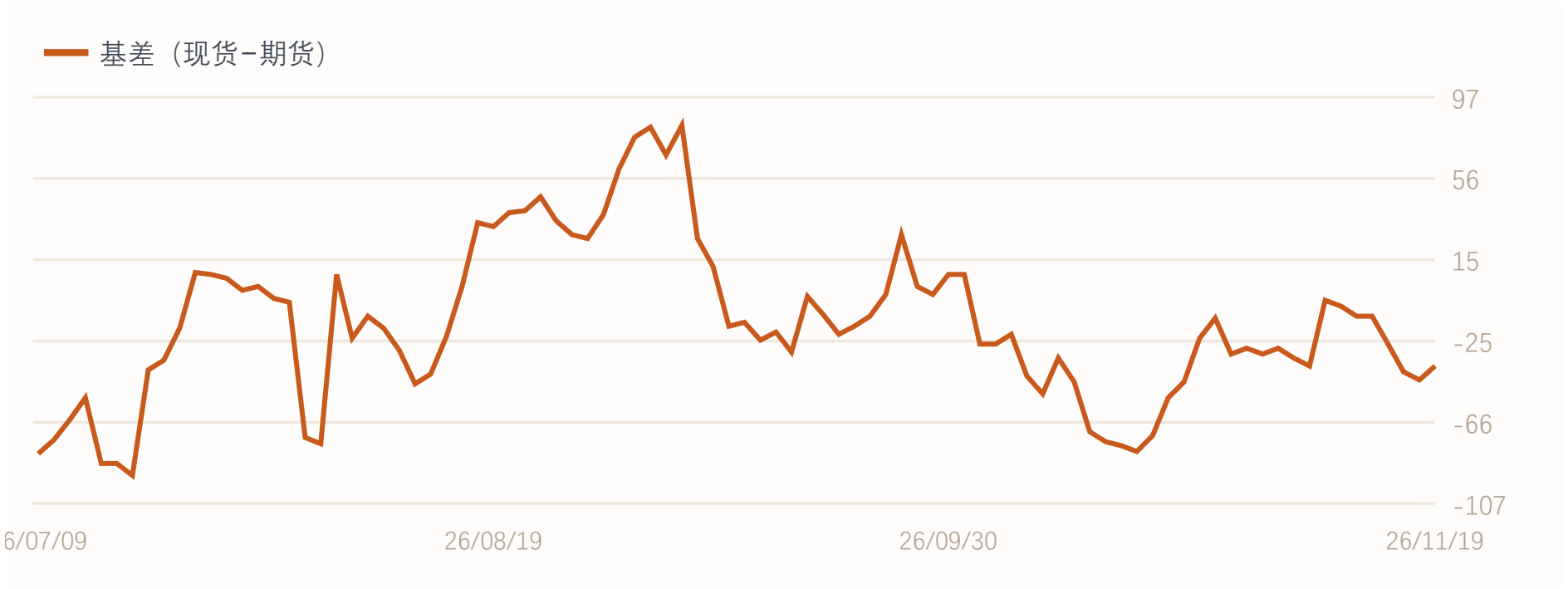
注：周变化为最新交易日与前一周同期比较；月变化为近 30 日比较；同比为与上年同期比较；涨跌颜色按国内惯例（红涨绿跌）。基差的周环比因基数符号变动不作百分比处理，以"—"表示。

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：日产高位边际回落，月度产量同比偏高 SUPPLY

供应端高位边际回落。最新一周（截至 2026-11-18）尿素日均产量 **213,000** 吨，周环比 **-3,300.00**（**-1.53%**），同比 **+4.98%**；近一年日均产量区间为 19.1万−22.5万吨，当前仍处区间上沿附近，季节性限气减量尚未大规模体现。

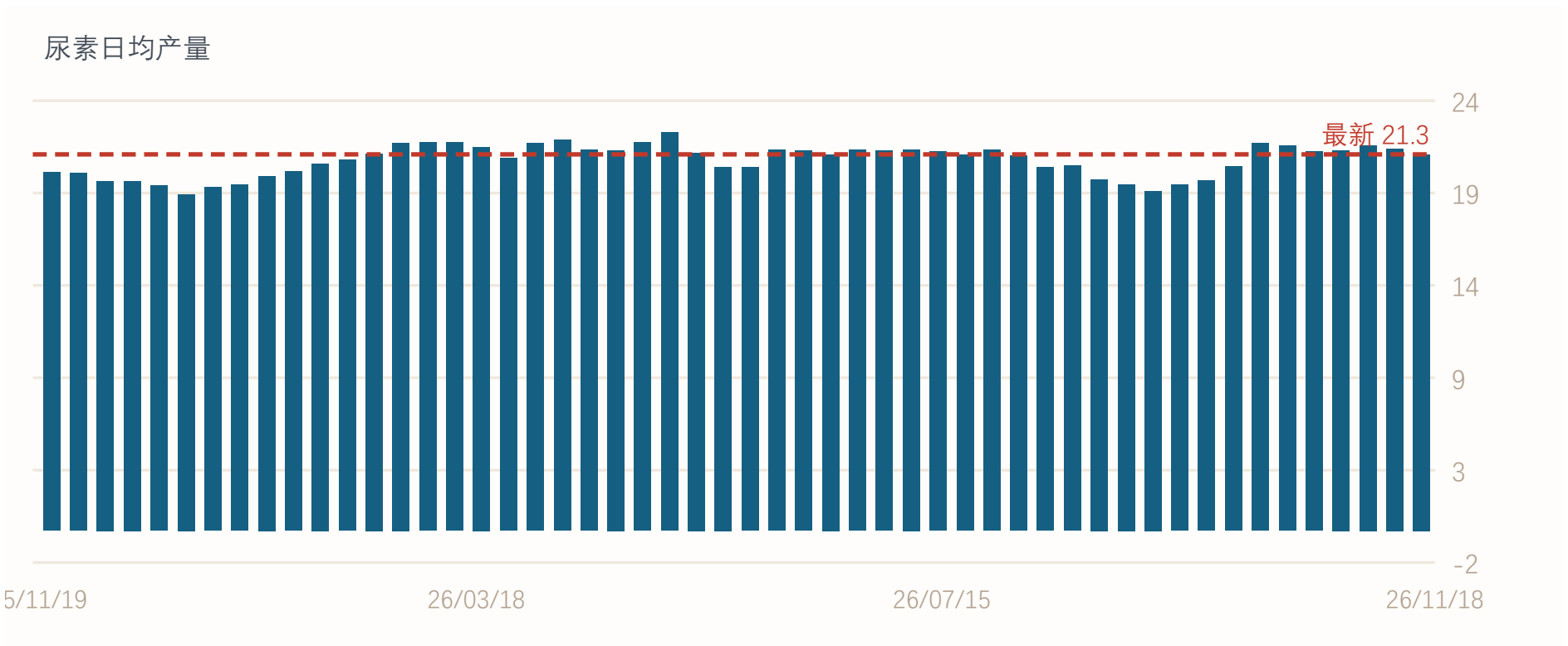
月度口径看，10 月尿素产量 **669.15** 万吨，环比 **+75.52** 万吨（**+12.7%**）、同比 **+14.0%**，为近三年同期偏高水平；10 月总供应量 **670.02** 万吨、总需求量 **438** 万吨，当月供应明显大于需求，过剩部分转入社会与港口环节。后续关注冬季限气对气头装置开工的边际影响，以及出口政策变化对供应分流的作用。

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	213,000	216,300	**-1.53%**	**+4.98%**	截至 2026-11-18，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

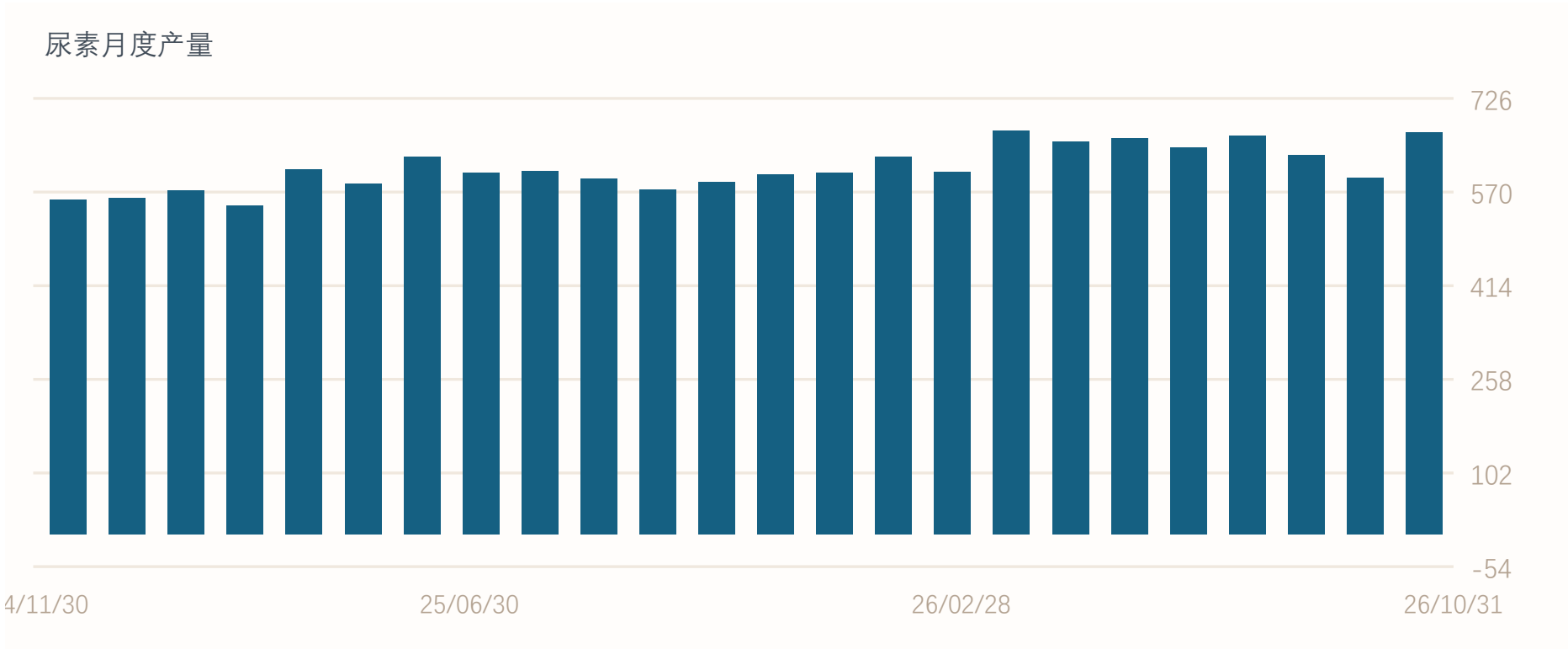
数据来源：同花顺iFinD、国家统计局；环比为与上一期比较，同比为与上年同期比较。

图 3 尿素日均产量（周度，近一年，万吨）



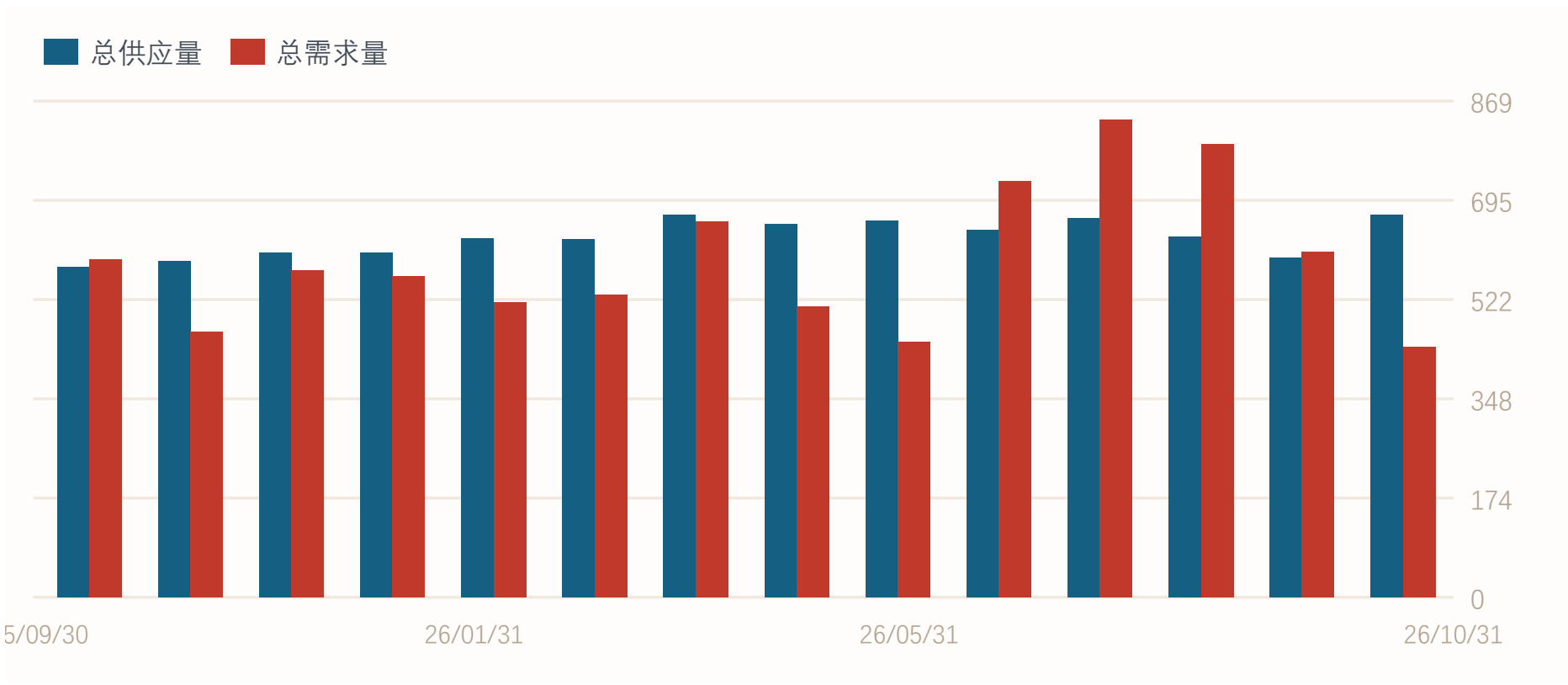
数据来源：同花顺iFinD

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：订单连续回升，复合肥生产走弱 DEMAND

需求端改善动能延续。最新一周（截至 2026-11-20）尿素企业订单量（预收天数）**8.24** 天，周环比 **+0.53** 天（**+6.9%**），已连续 3 周回升，为 3 月底以来最高水平，显示冬季备肥询盘与下游逢低接货持续释放；同比 **+15.7%**（上年同期 7.12 天），预收水平明显好于去年同期。

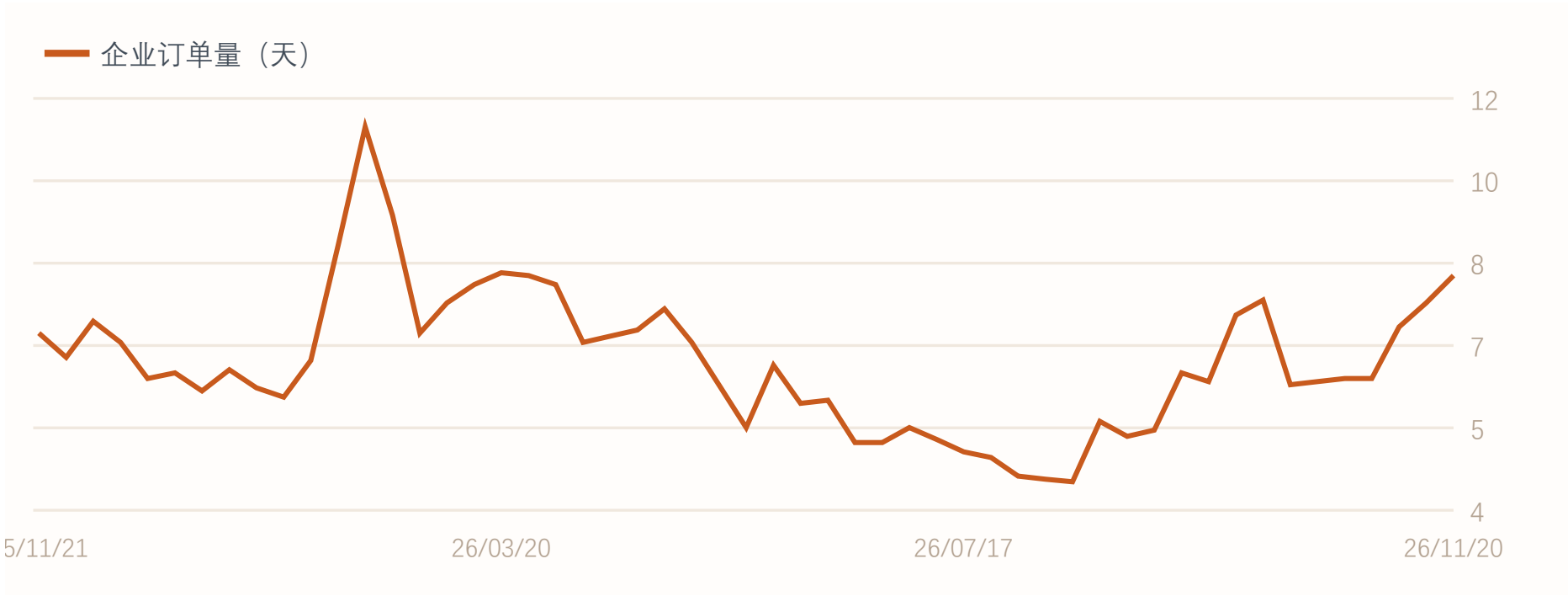
工业与农业需求分化。10 月复合肥产量 **400.63** 万吨，环比 **-56.94** 万吨（**-12.4%**），秋季肥生产结束后装置开工明显回落；但同比 **+10.4%**，明显好于上年同期。月度供需平衡表显示，10 月总需求量 **438** 万吨，环比大幅回落 **167** 万吨、同比 **-6.0%**，当月供应过剩 **232.02** 万吨。综合看，需求端"边际回暖、总量偏弱"，短期农业备货与淡储政策是主要变量。

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	8.24	7.71	**+6.87%**	**+15.73%**	截至 2026-11-20，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

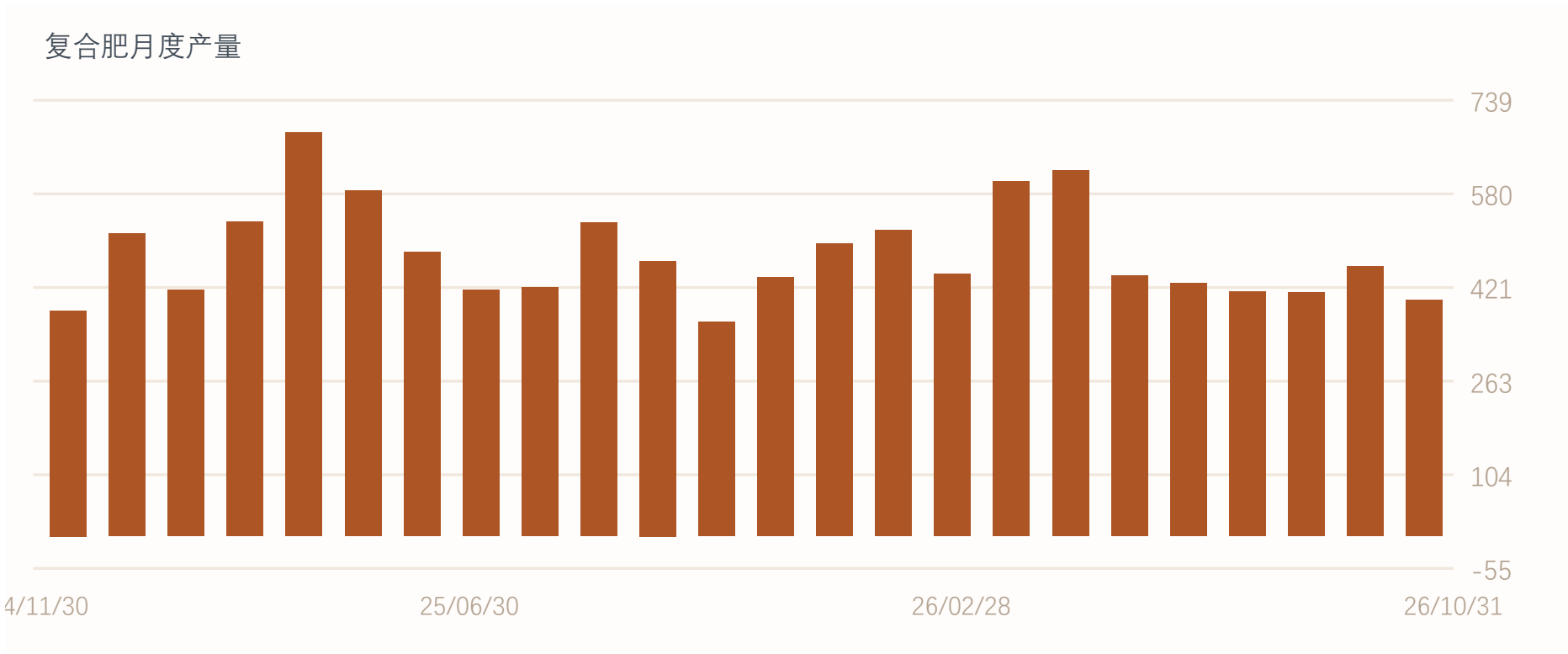
数据来源：同花顺iFinD、国家统计局；环比为与上一期比较，同比为与上年同期比较。

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：企业库存止降转增，绝对水平仍处中低位 INVENTORY

库存端节奏出现反复。最新一周（截至 2026-11-20）尿素企业库存 **67.13** 万吨，周增 **+0.70** 万吨（**+1.05%**），结束此前连续 9 周的去化；但自 9 月初峰值 80.66 万吨（2026-09-04）以来累计仍下降 **13.53** 万吨（**-16.8%**），库存压力整体较 9 月明显缓解。

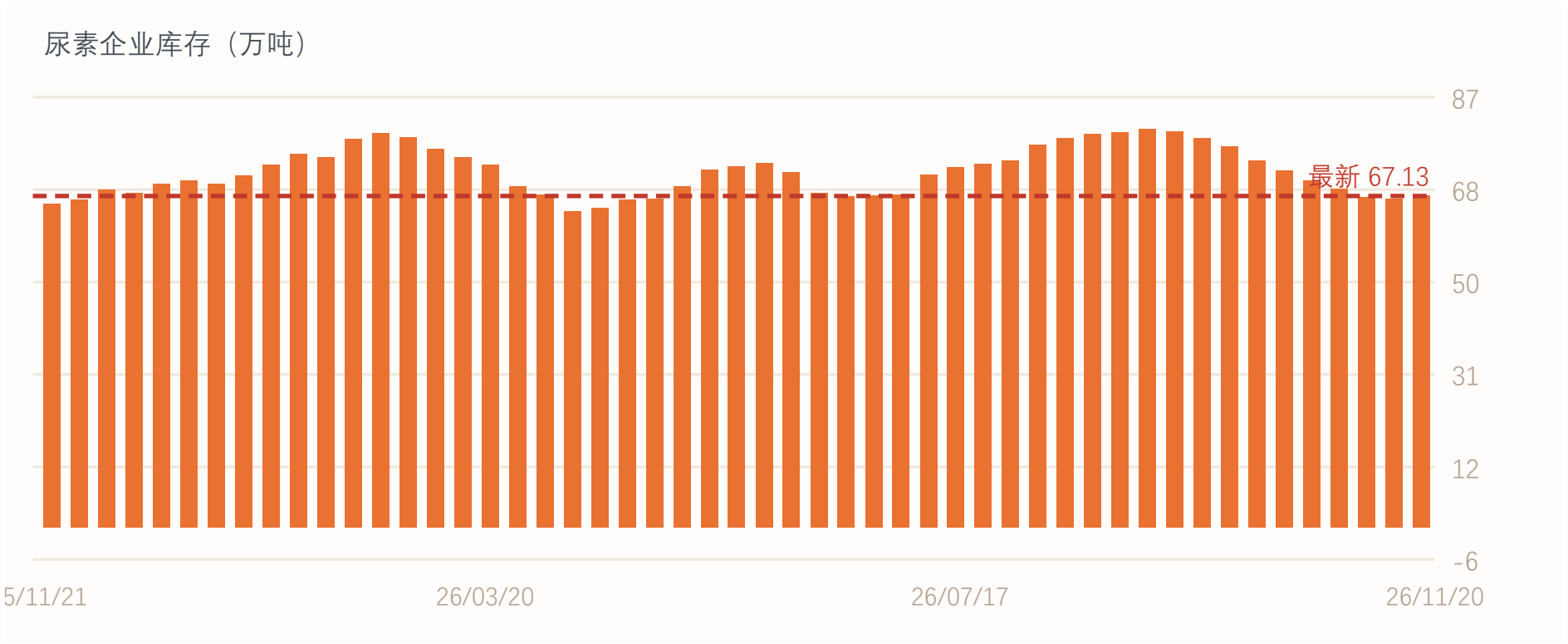
对比历史看，当前库存处近一年区间（64.01–80.66 万吨）的中低位，同比略高 **+2.5%**（上年同期 65.48 万吨），绝对水平不构成极端压力。本周订单量连续回升而库存小幅转增，或反映下游在周初价格反弹后部分转向观望；若后续日产维持 21 万吨上方而订单增速放缓，库存或重新累积；若订单向出厂成交的传导继续兑现，去化有望恢复。综合看，库存提供的仍是"下跌有底"，趋势性上涨需待供应端减量或出口端政策出现增量催化。

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	67.13	**+0.70**	**+1.05%**	**+2.52%**	截至 2026-11-20，止降转增（此前连续 9 周去化）
较 9 月初峰值	万吨	67.13	**-13.53**	**-16.77%**	—	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：2026-11-19 | 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。