

尿素周报

2026-2-23

大越期货投资咨询部 朱天一

从业资格证号：F3020542

投资咨询证号：Z0021831

联系方式：0575-85226759

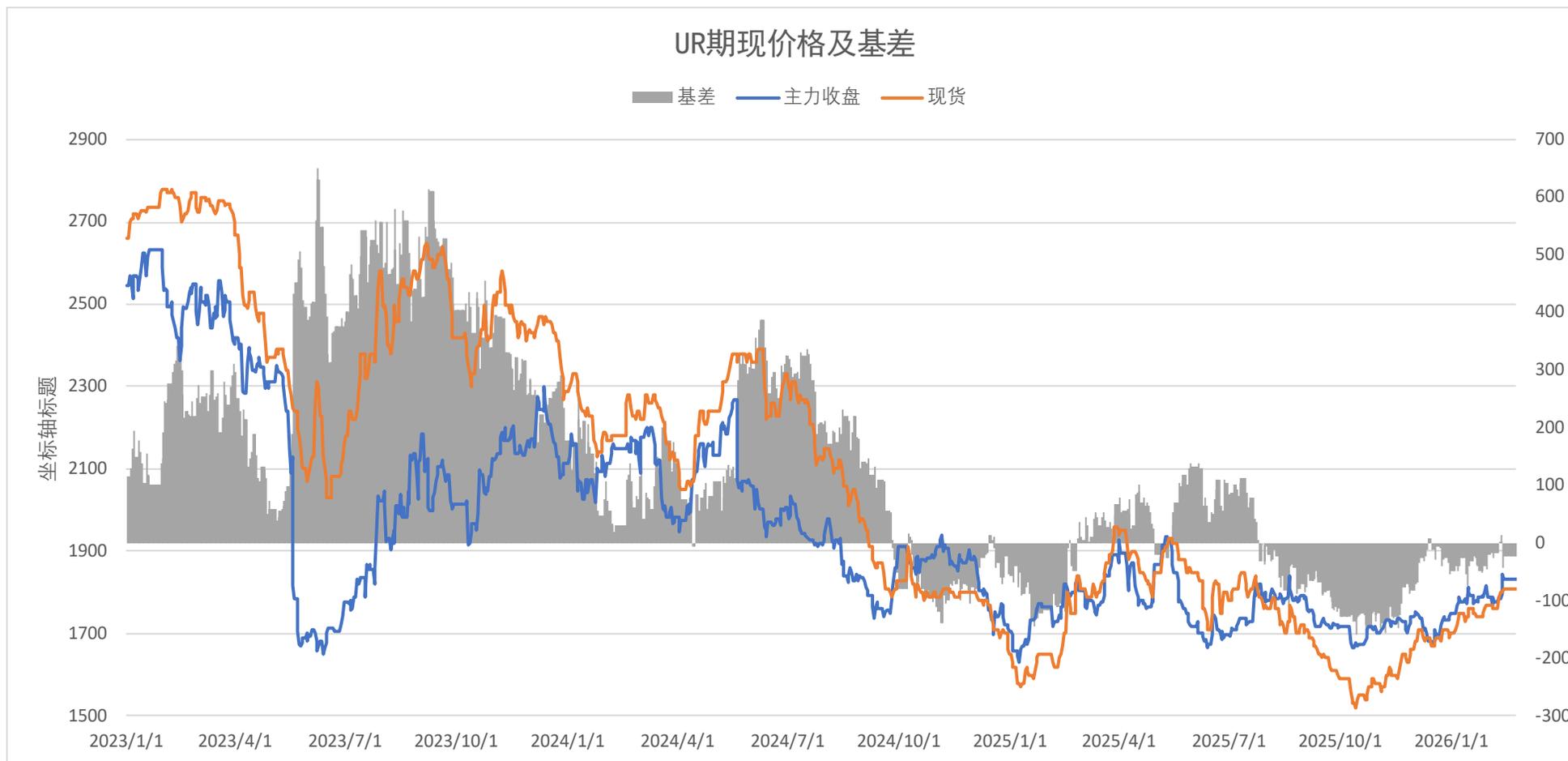
重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

• 本周概要:

- 尿素周评：上个交易周UR05上涨3.53%，收于1843，合计增仓约39000张。技术上看，近期UR主力合约回落于在20日均线下方，技术走势偏多。
- 大越五大指标中的主力持仓显示，近期UR高胜率席位持仓偏空。
- UR主力合约基差-43，盘面升水。
- 基本面来看：当前日产及开工率同比处高位，节后随着部分天然气装置重启，预期日产将维持在高位，整体供应压力仍处历史同期高点。需求端，工业需求整体偏弱，复合肥、三聚氰胺当前开工均在偏低位置。农需储备需求良好，随着节后春耕需求启动预计仍有上升空间。综合库存继续回落，去库形态明显。外盘价格维持高位，出口内外价差继续拉大。2月12日，中国氮肥工业协会发布了《关于市场炒作尿素指导价的说明》，呼吁市场参与者“不传谣、不信谣”，强调中长期尿素价格应以稳为主。本周预计UR主力合约震荡偏强。

盘面				现货和库存			利润		
合约	最新	周涨跌	涨跌幅	种类	最新	周变化	种类	最新	周变化
UR01	1776	37	2.08%	UR交割品	1800	40	煤制固定床	82	223
UR05	1843	65	3.53%	UR综合库存	108.4	-0.5	煤制气流床	263	-11
UR09	1803	61	3.38%	UR厂家库存	91.9	-2.6	天然气制	-208	0
主力基差	-43	-25		UR港口库存	16.5	2.1	出口利润	1259	86
				仓单	10949	114			

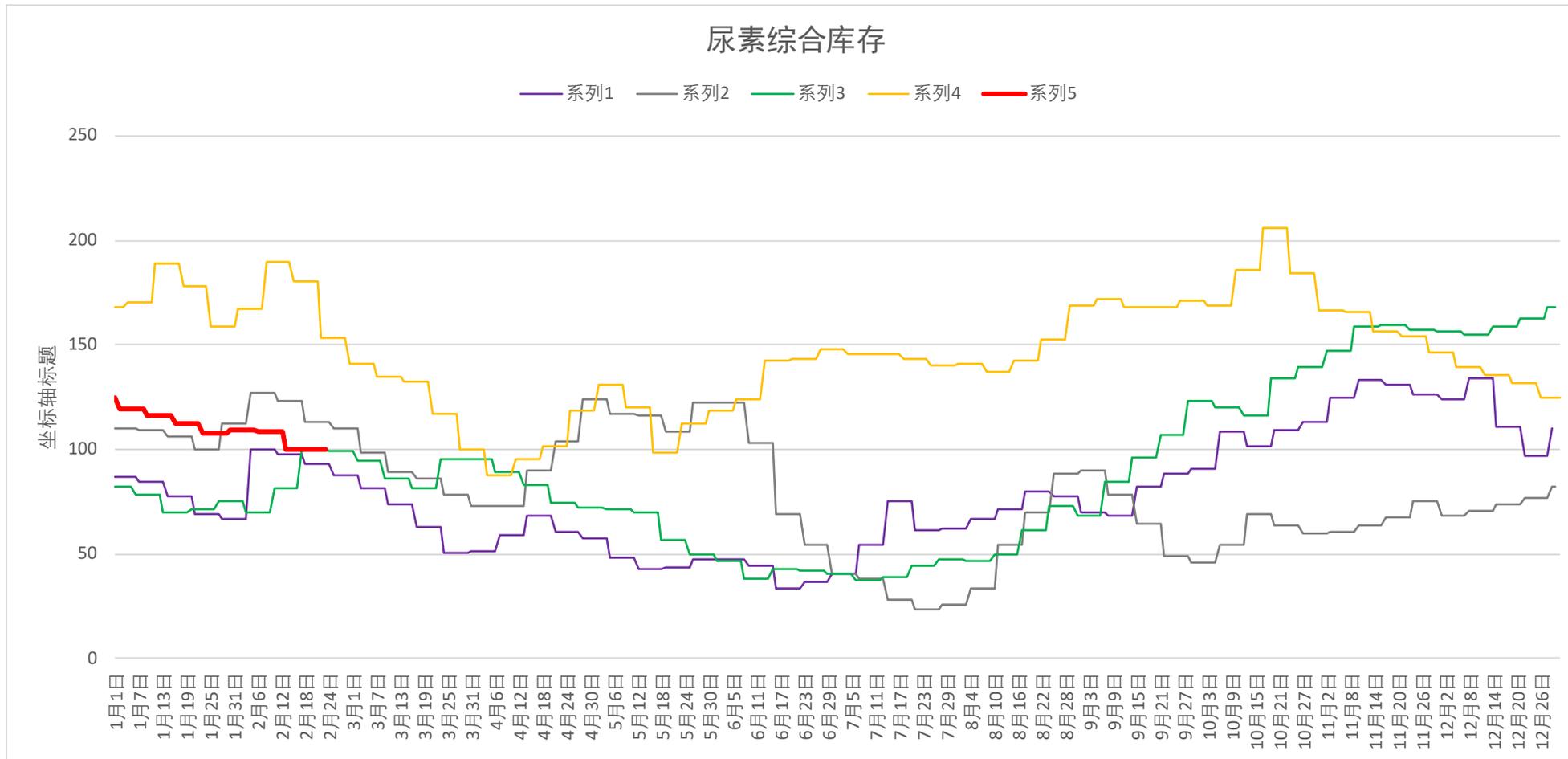
- 期现走势



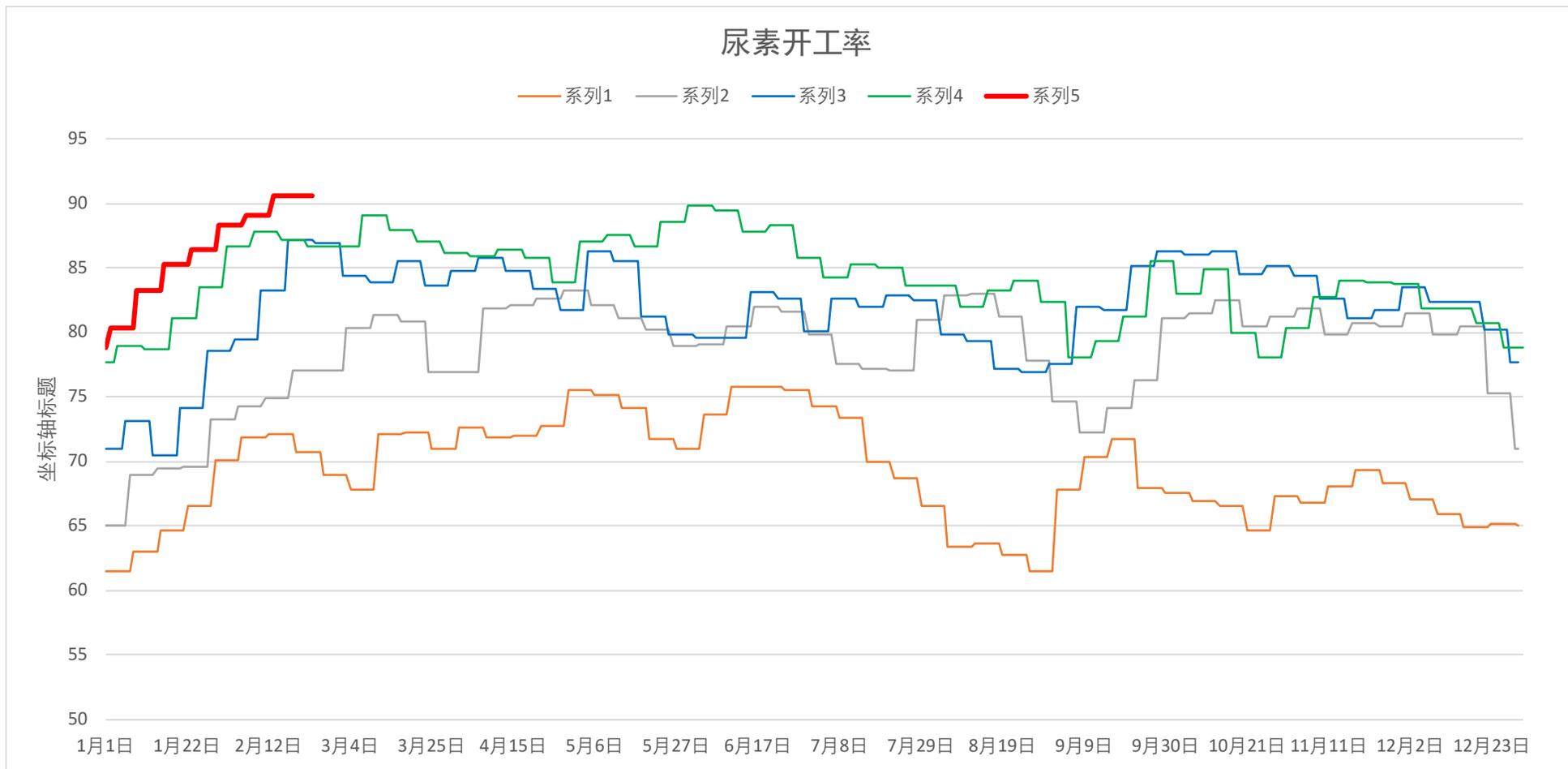
- 供需平衡表-尿素:

年份	产能	产能增速	产量	净进口量	PP进口依赖度	表观消费量	期末库存	实际消费量	消费增速
2018	2245.5		1956.81	448.38	18.6%	2405.19	23.66	2405.19	
2019	2445.5	8.9%	2240	487.94	17.9%	2727.94	37.86	2713.74	12.8%
2020	2825.5	15.5%	2580.98	619.12	19.3%	3200.1	37.83	3200.13	17.9%
2021	3148.5	11.4%	2927.99	352.41	10.7%	3280.4	35.72	3282.51	2.6%
2022	3413.5	8.4%	2965.46	335.37	10.2%	3300.83	44.62	3291.93	0.3%
2023	3893.5	14.1%	3193.59	293.13	8.4%	3486.72	44.65	3486.69	5.9%
2024	4418.5	13.5%	3425	360	9.5%	3785	51.4	3778.25	8.4%
2025E	4906	11.0%							

• 库存



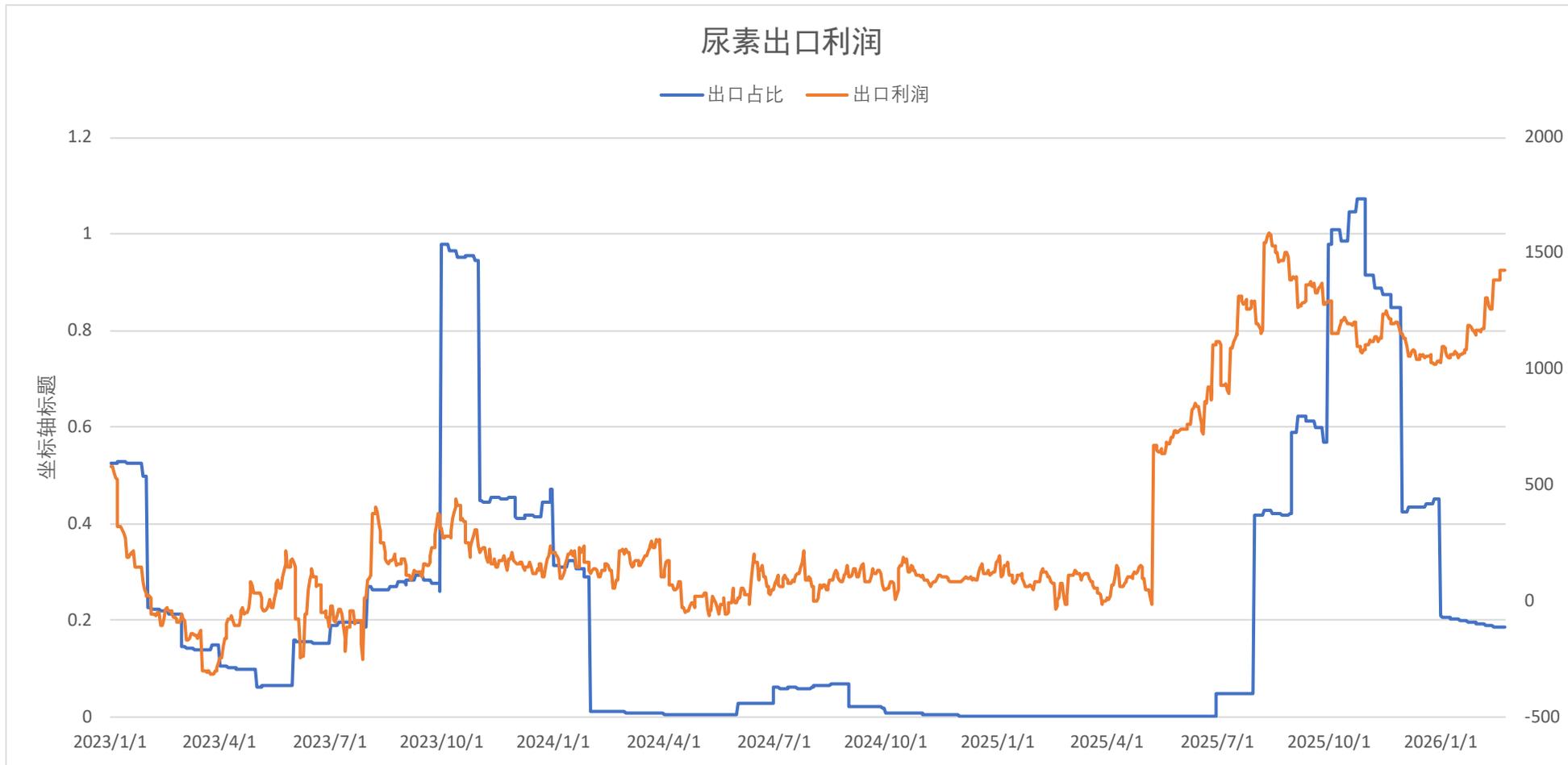
• 开工率



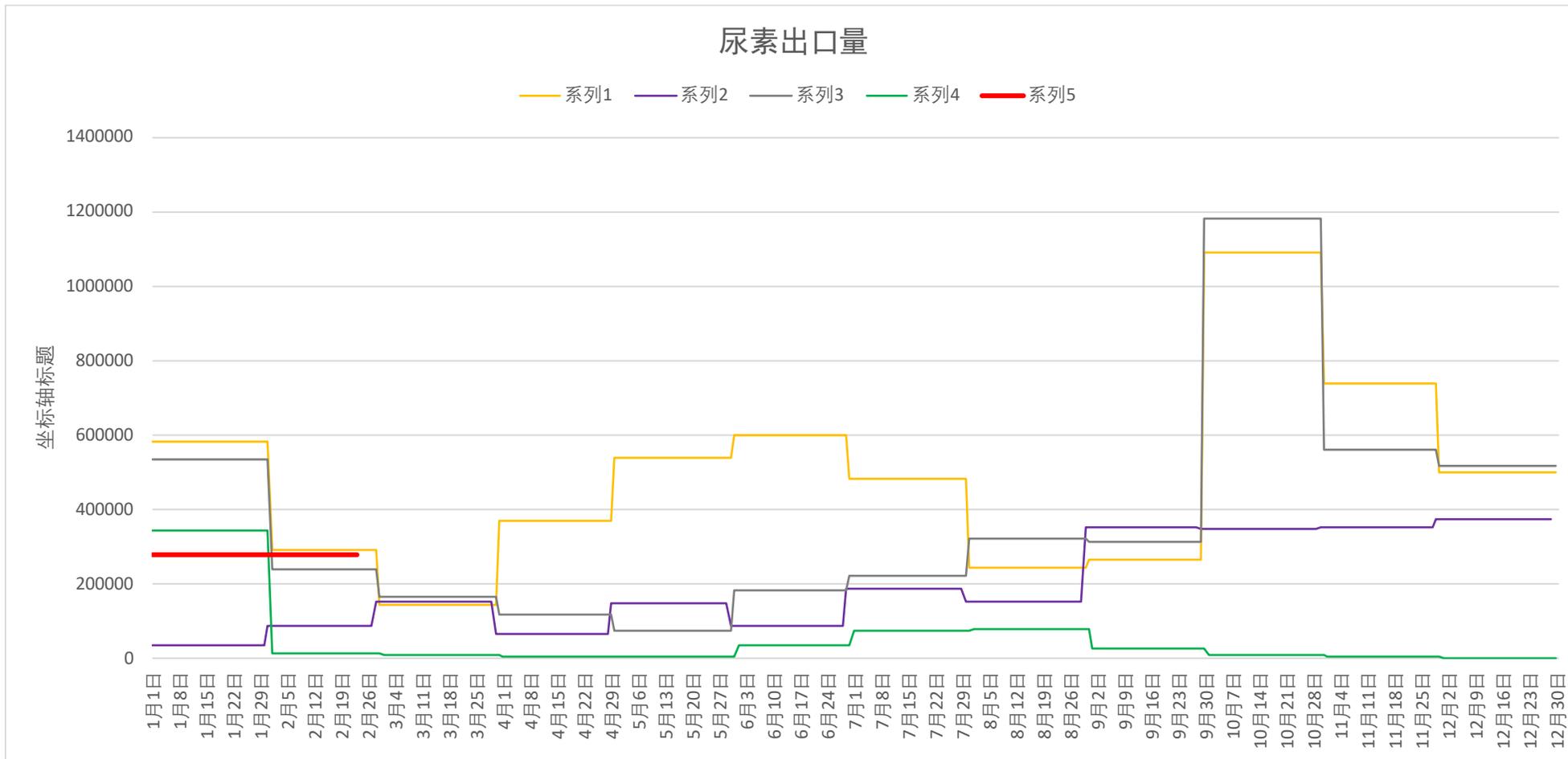
- 利润



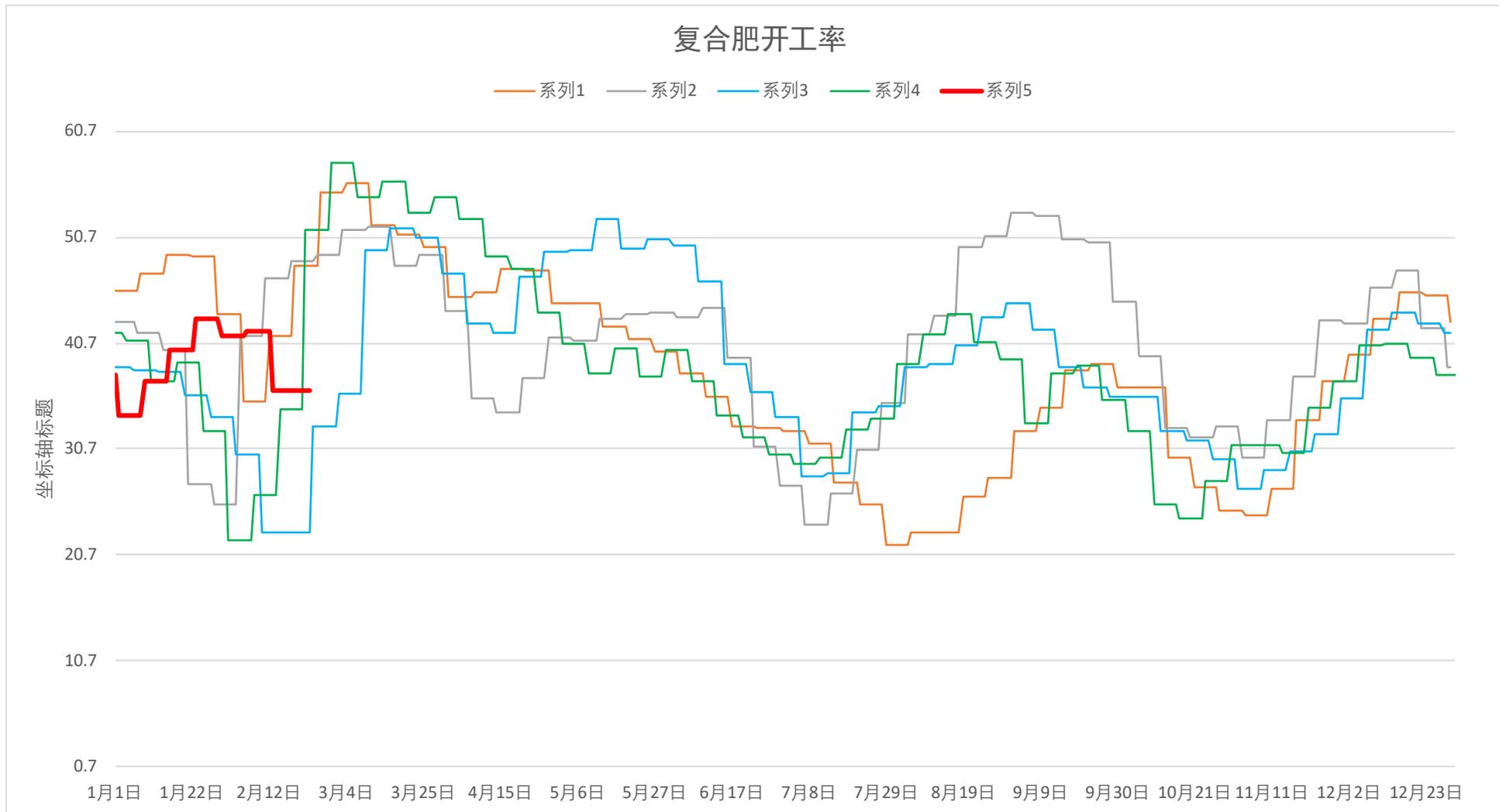
• 进出口



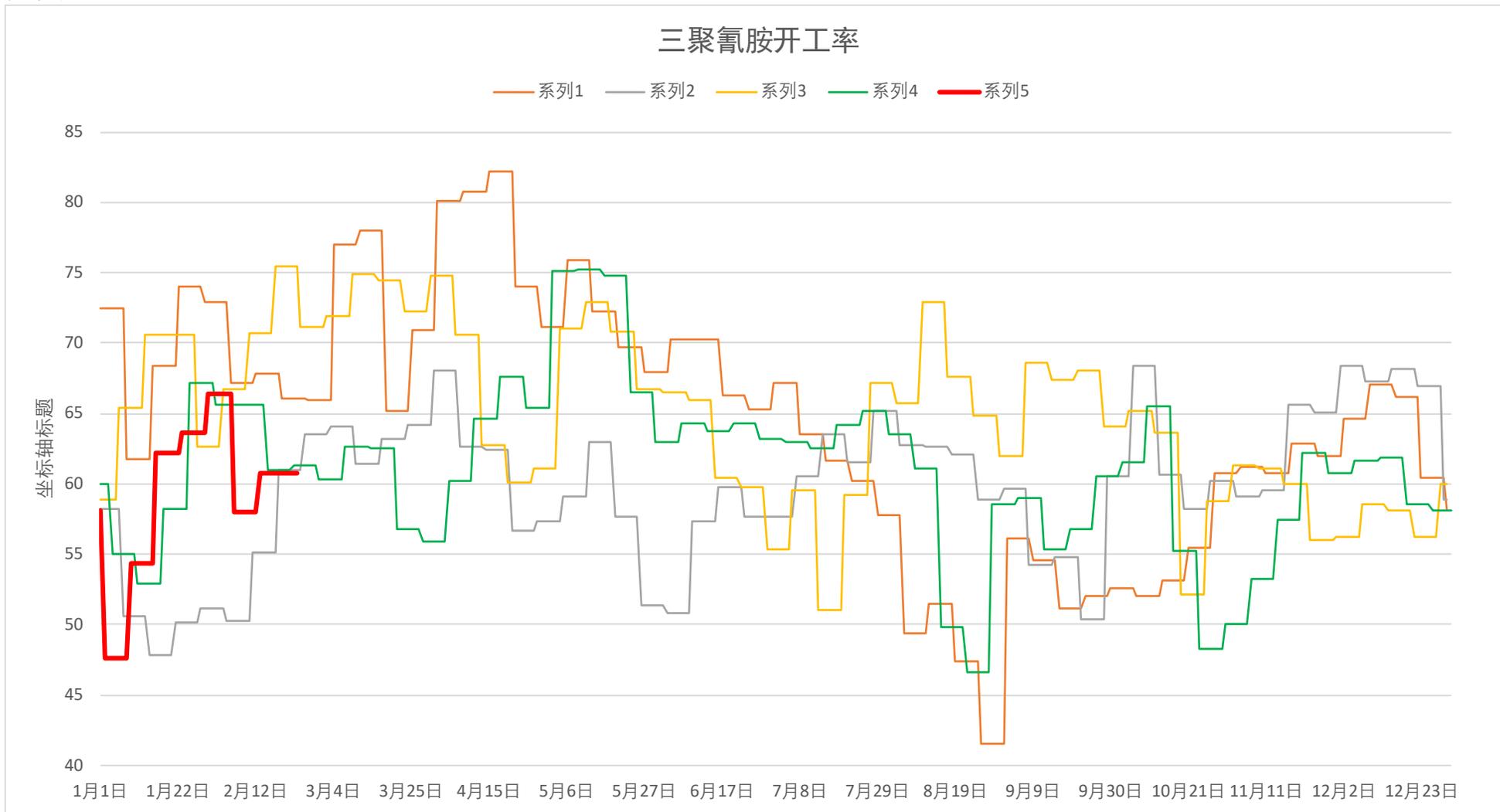
• 进出口



• 下游



• 下游



• 免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

THANKS !



地址：浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话：0575-88333535 E-mail: dyqh@dyqh.info