大越期货
DAYUE FUTURES

交易咨询业务资格：证监许可【2012】1091号

尿素早报

2026-2-25

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。

• 尿素概述：

- 1. 基本面：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。当前交割品现货1830（+20），基本面整体偏多；
- 2. 基差： UR2605合约基差-25，升贴水比例-1.4%，偏空；
- 3. 库存：UR综合库存100.1万吨（-8.3），偏多；
- 4. 盘面： UR主力合约20日均线向上，收盘价位于20日线上，偏多；
- 5. 主力持仓：UR主力持仓净空，增空，偏空；
- 6. 预期：尿素主力合约盘面震荡，日产同比高位，工业需求偏弱储备需求良好，农需近期有上升空间，库存去库明显，预计UR今日走势震荡

• 尿素概述：

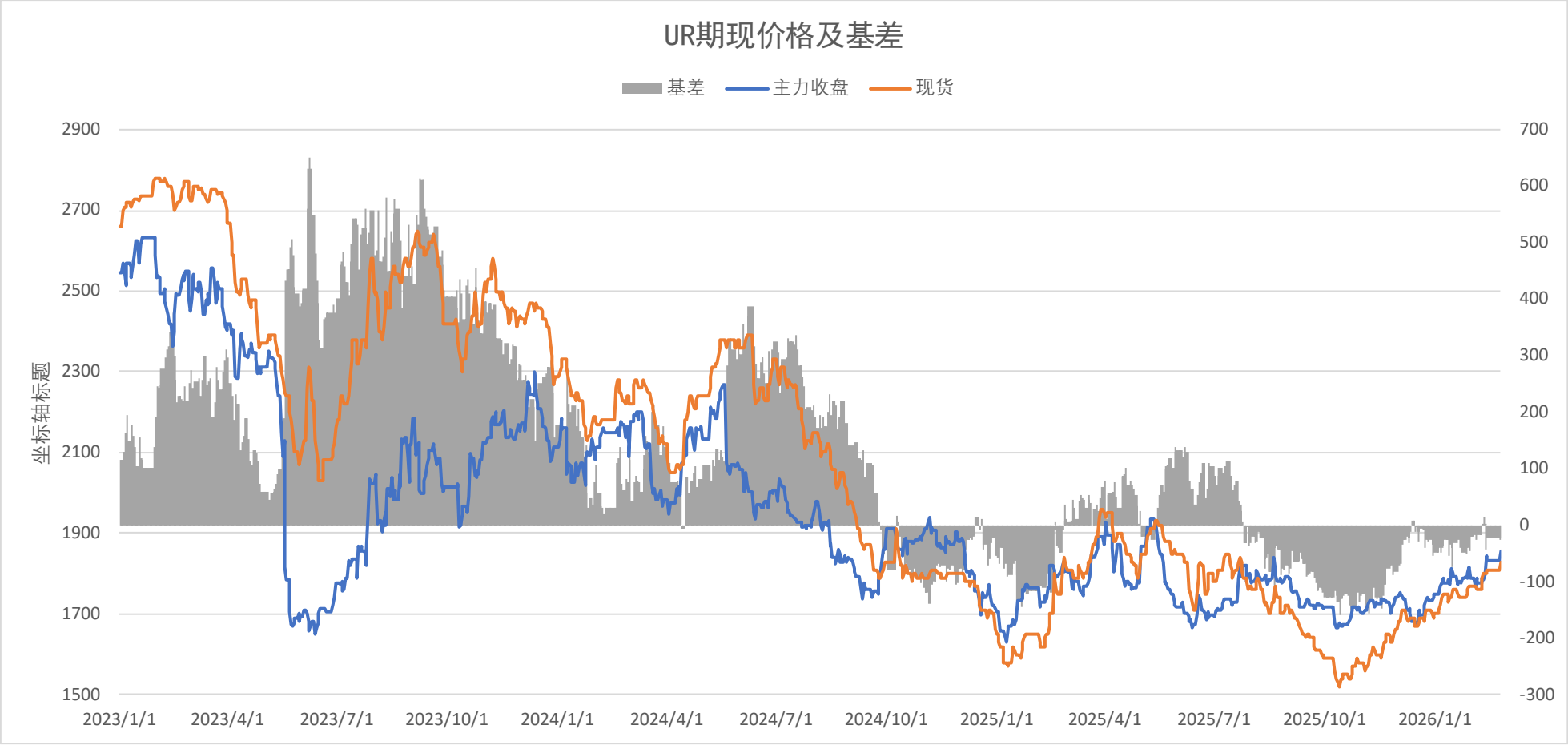
- 利多
- 1、库存去库
- 2、储备需求良好

- 利空
- 1、日产历史高位

- 主要逻辑：国际价格，国内需求边际变化
- 主要风险点：出口政策变化

现货行情			期货盘面			库存		
地区	价格	变化	主力合约	价格	变化	类型	数量	变化
现货交割品	1830	20	05合约	1855	22	仓单	8235	-2147
山东现货	1850	40	基差	-25	-2	UR综合库存	100.1	0.0
河南现货	1830	0	UR01	1800	23	UR厂家库存	83.5	0.0
FOB中国	3237		UR05	1855	22	UR港口库存	16.6	0.0
			UR09	1822	30			

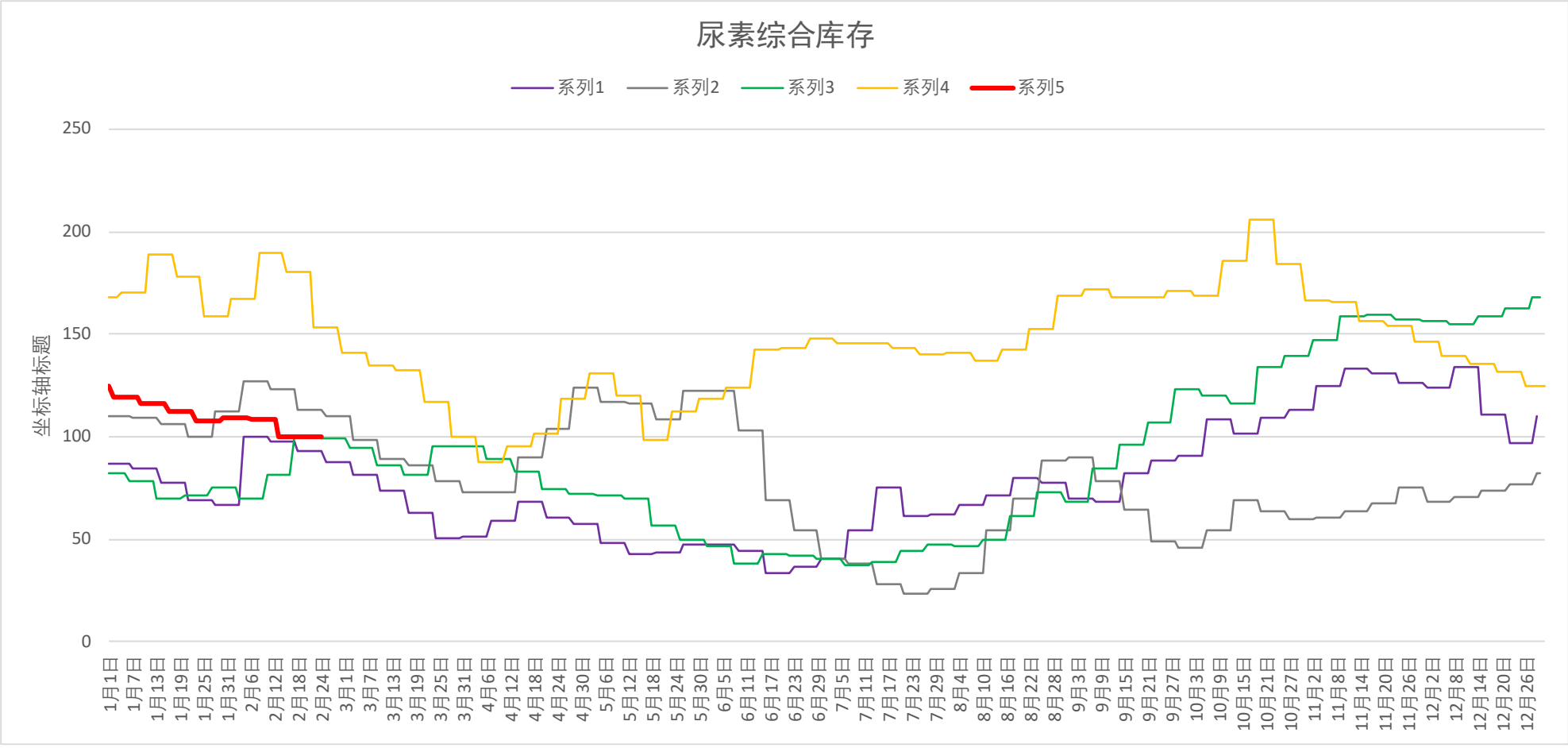
数据来源：钢联 大越期货整理



数据来源：钢联 大越期货整理

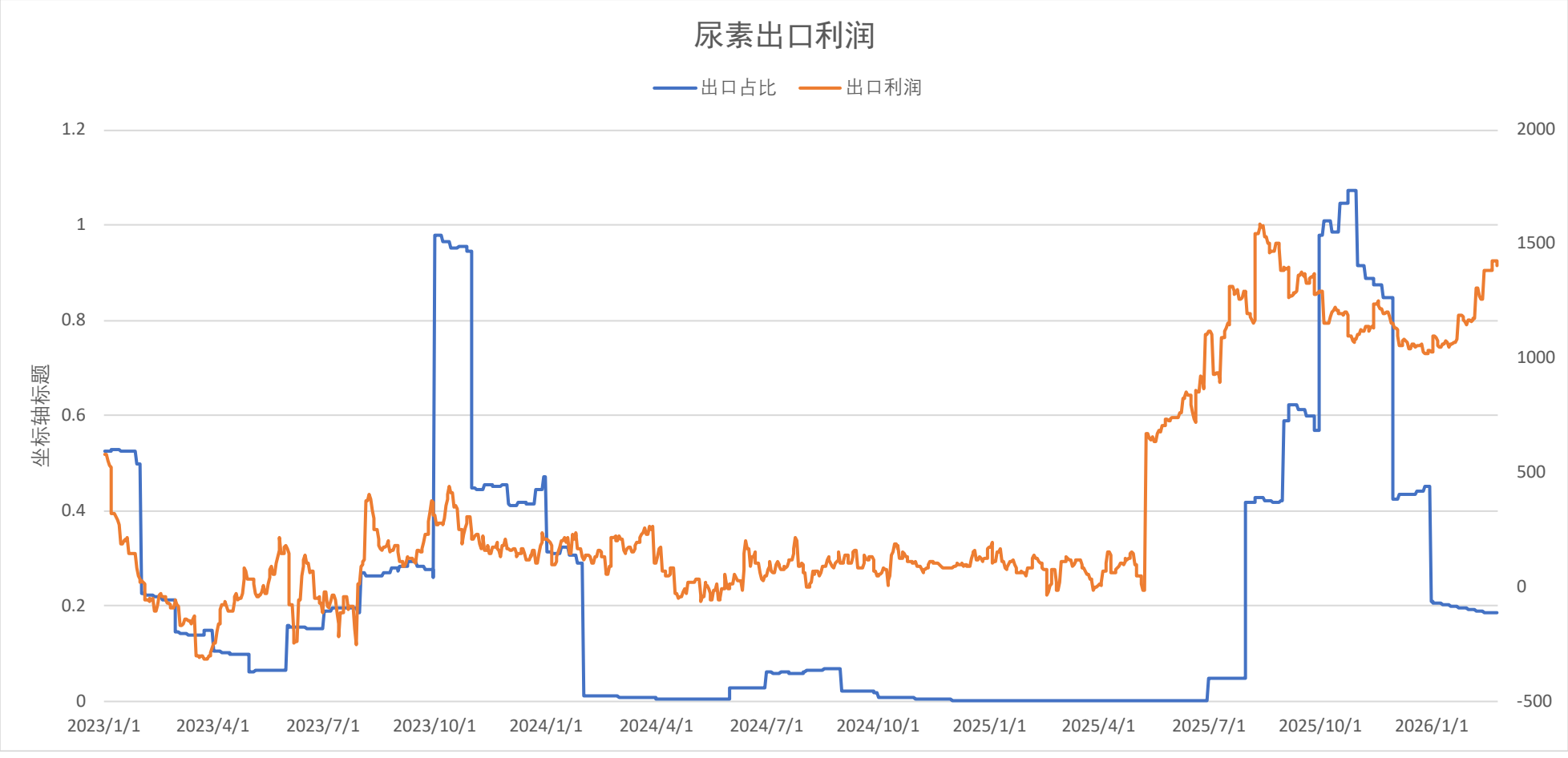
- 供需平衡表-尿素：

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%							



数据来源：钢联 大越期货整理

数据来源：钢联 大越期货整理



数据来源：钢联 大越期货整理

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。

大越期货
DAYUE FUTURES

证券代码：839979

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