



需求预期强劲 行情偏强上行

2026年2月15日

齐盛期货尿素周报



作者：蔡英超

期货从业资格号：F3058258

投资咨询从业证书号：Z0019106

目录

- 1 周度观点
- 2 核心逻辑
- 3 市场展望

周度观点

本周观点：本周，尿素现货价格高位震荡，农业需求预期较强，带来支撑。基本面来看，供应压力仍然较大，日产维持恢复态势，达到21万吨左右水平，而需求端来看，农业需求仍有较强预期，且春节前工厂收单基本结束，受此影响，短期行情或仍偏强震荡，节后行情或有逐步见顶可能，期现方面，在期货维持升水的状态下，以逢高介入套保为主，仅供参考。

宏观政策：宏观政策方面，仍有较好预期，情绪利多，行业方面，关注出口端动态，传闻5月份之前不会放开出口。

现货价格：本周现货价格窄幅震荡调整，截止到周五，主交割区河南地区出厂价格在1750-1780元/吨。

日产：本周日产在21.5万吨震荡，产量继续维持恢复态势。

行业库存：本周企业库存72万吨，较上周较少5.5万吨；港口库存在24.1万吨。

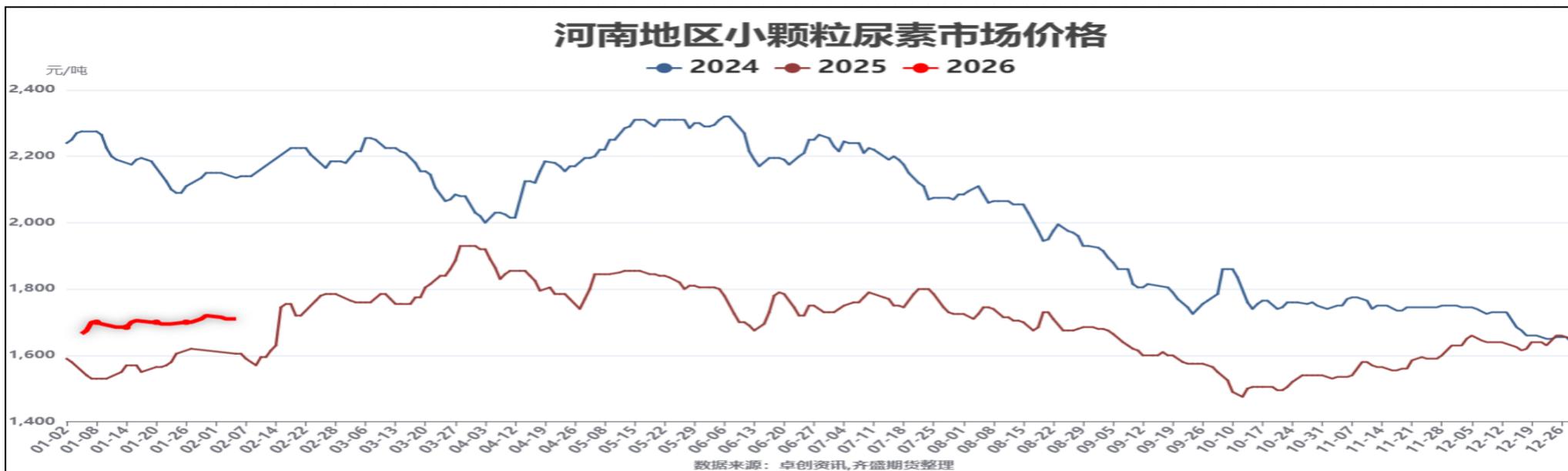
预收及供需形势：本周企业预收6.5天，较上周减少0.1天；供需形势来看，继续走弱，工厂发货压力偏低。

需求：农业方面关注中原地区农业备肥将是重要支撑；工业方面：本周复合肥开工36.87%，较上周减少6.99%；本周三聚氰胺开工59.83%，较上周减少3.65个百分点； 板材方面，逐步走弱。

基差及价差：截止到2月13日，主力基差-74点；5-9价差37点。



现货市场回顾



单位：元/吨

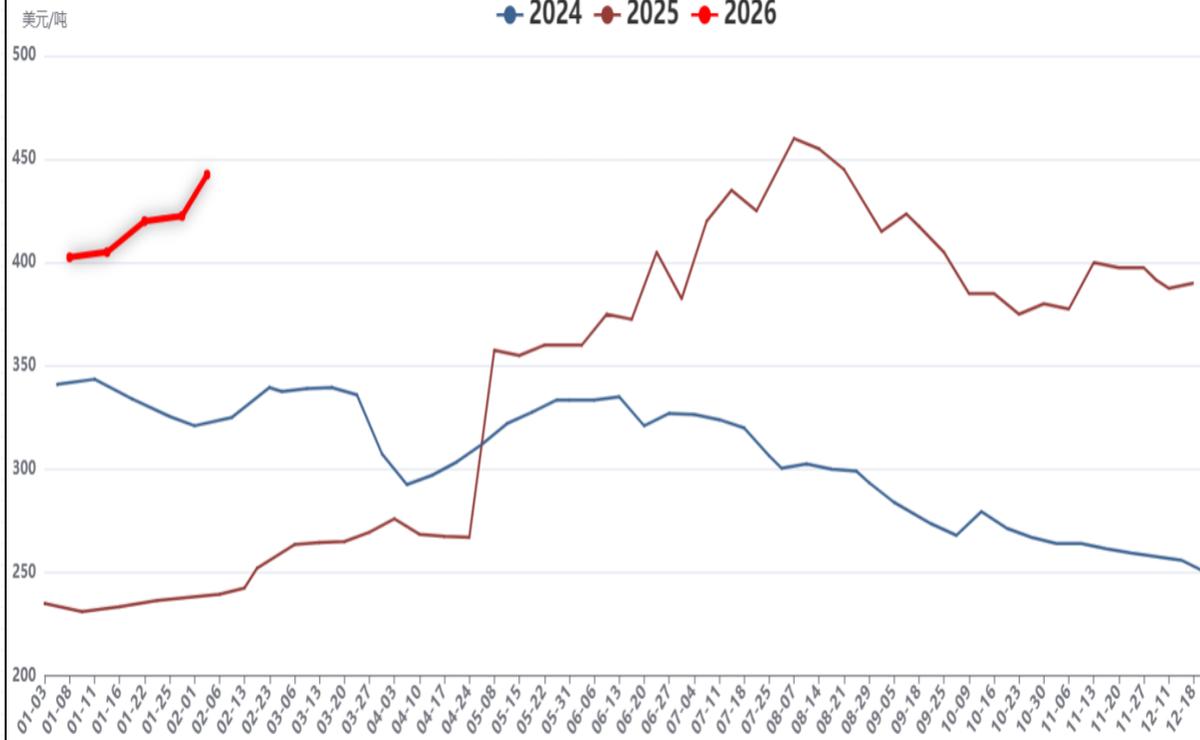
市场	本期	上期	周度涨跌值	周度涨跌幅
山东	1771	1764	7	0.40%
河北	1784	1770	14	0.79%
河南	1743	1750	-7	-0.40%
江苏	1827	1820	7	0.38%
安徽	1780	1769	11	0.62%
山西	1721	1708	13	0.76%
内蒙古	1662	1652	10	0.61%
新疆	1481	1477	4	0.27%
陕西	1697	1688	9	0.53%
湖北	1785	1770	15	0.85%
广东	1895	1895	0	0.00%
川渝	1792	1801	-9	-0.50%

数据来源：卓创资讯

国际市场回顾

中国小颗粒FOB价格

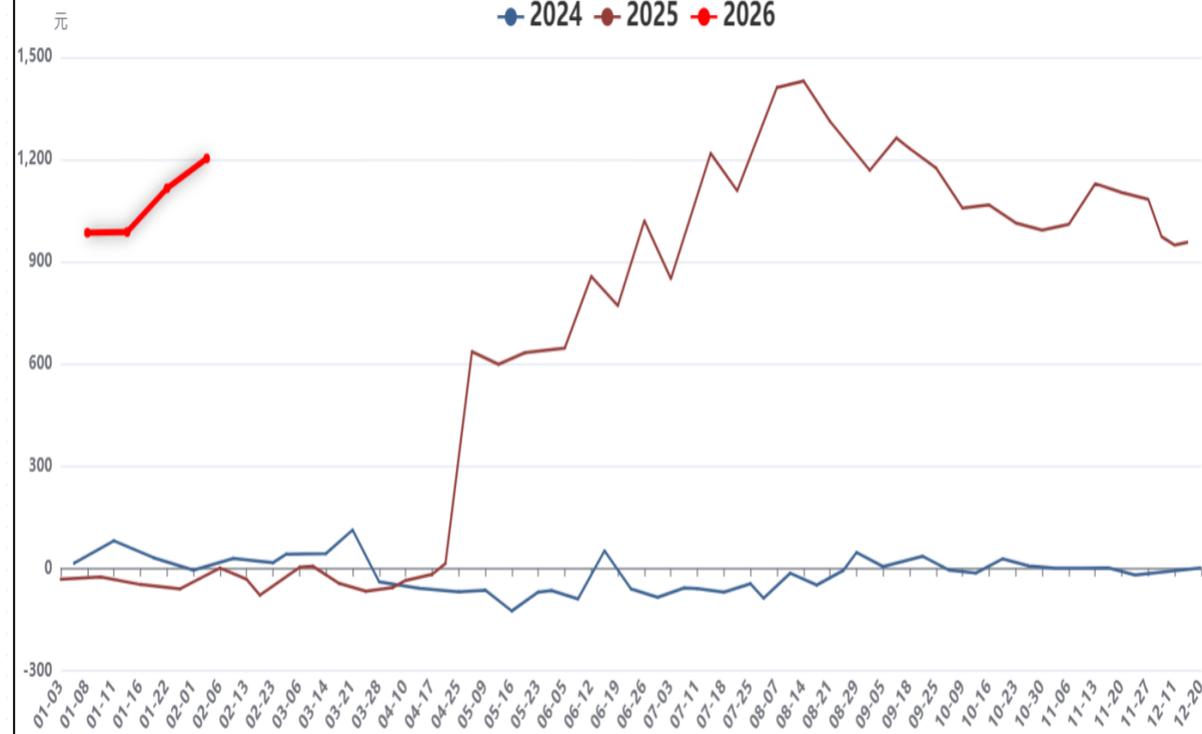
● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

山东地区内外盘价差走势

● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理



供应分析

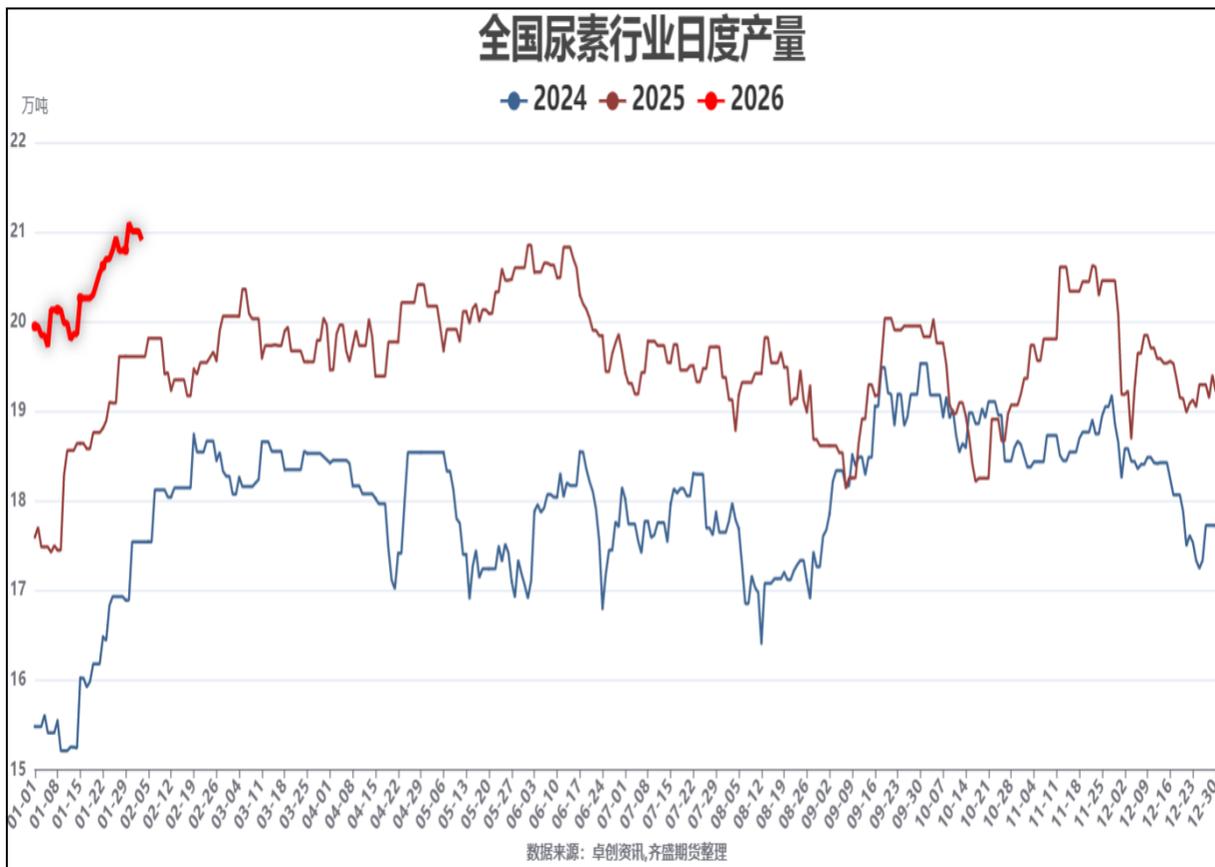


表1 中国尿素企业减产统计

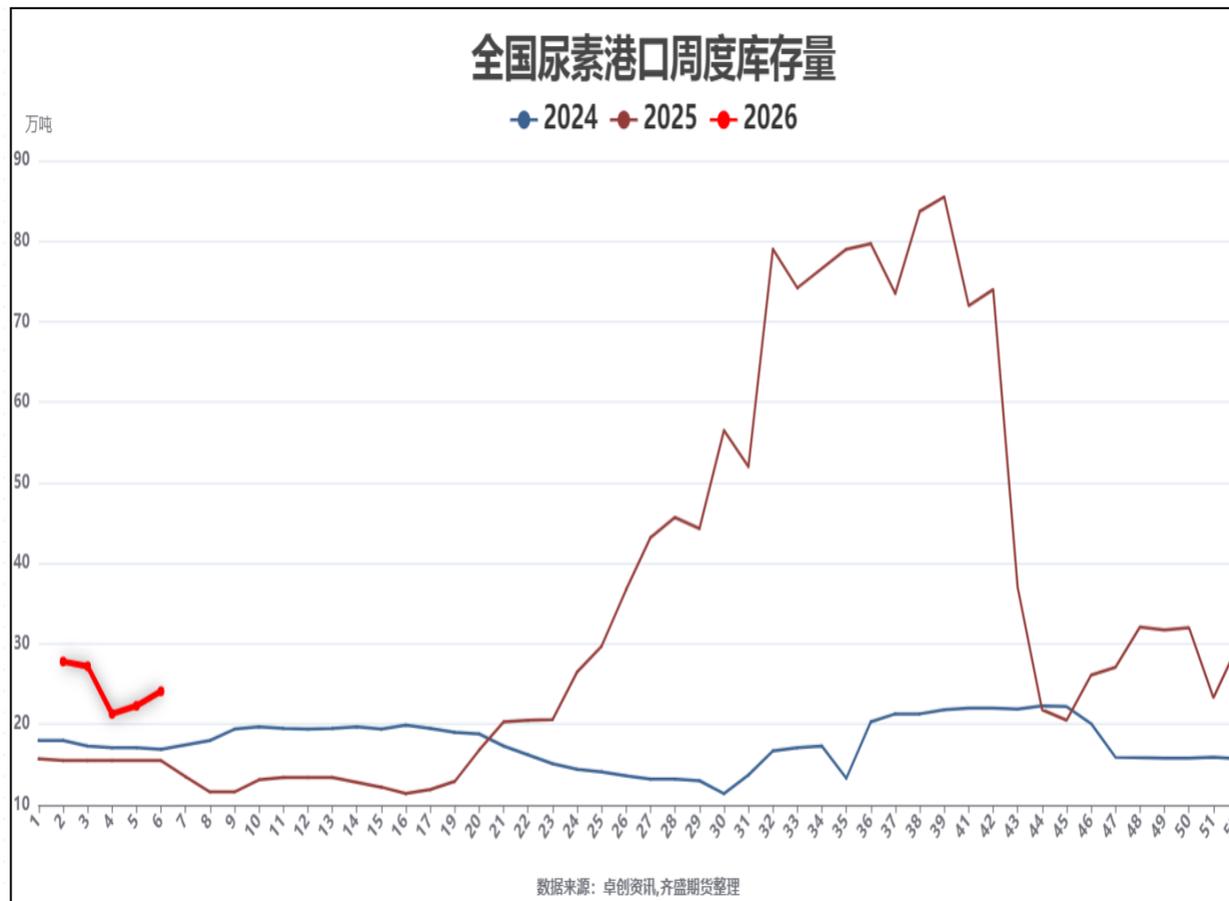
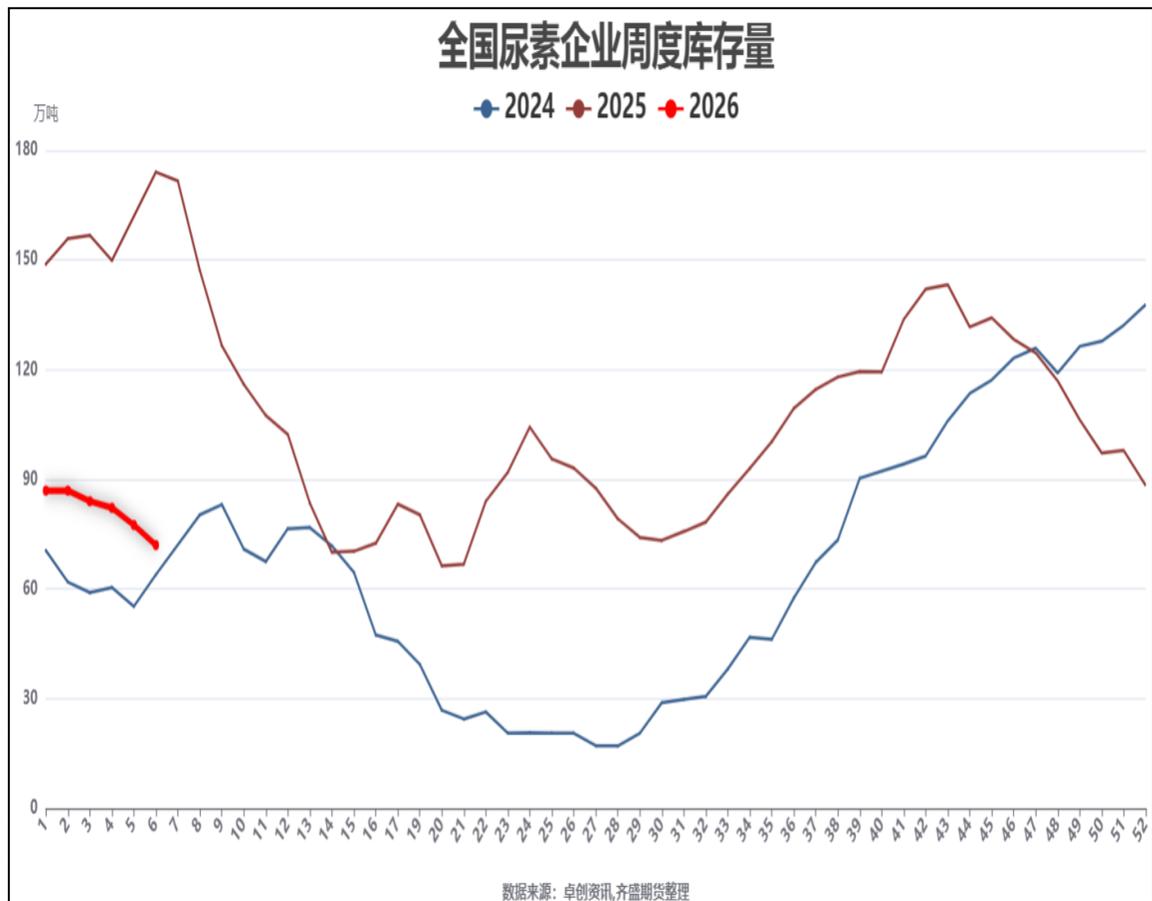
企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
陕西华山	184	1000	2月1日装置减量
山东瑞星	380	2000	2月2日装置减量
四川泸天化	80	200	2月3日装置减量
总计	644	3200	

表2 中国尿素企业增产统计

企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
四川美青	30	1000	1月31日装置复产
陕西华山	184	1000	2月3日装置复产
山东瑞星	380	2000	2月4日装置复产
总计	594	4000	

数据来源：卓创资讯

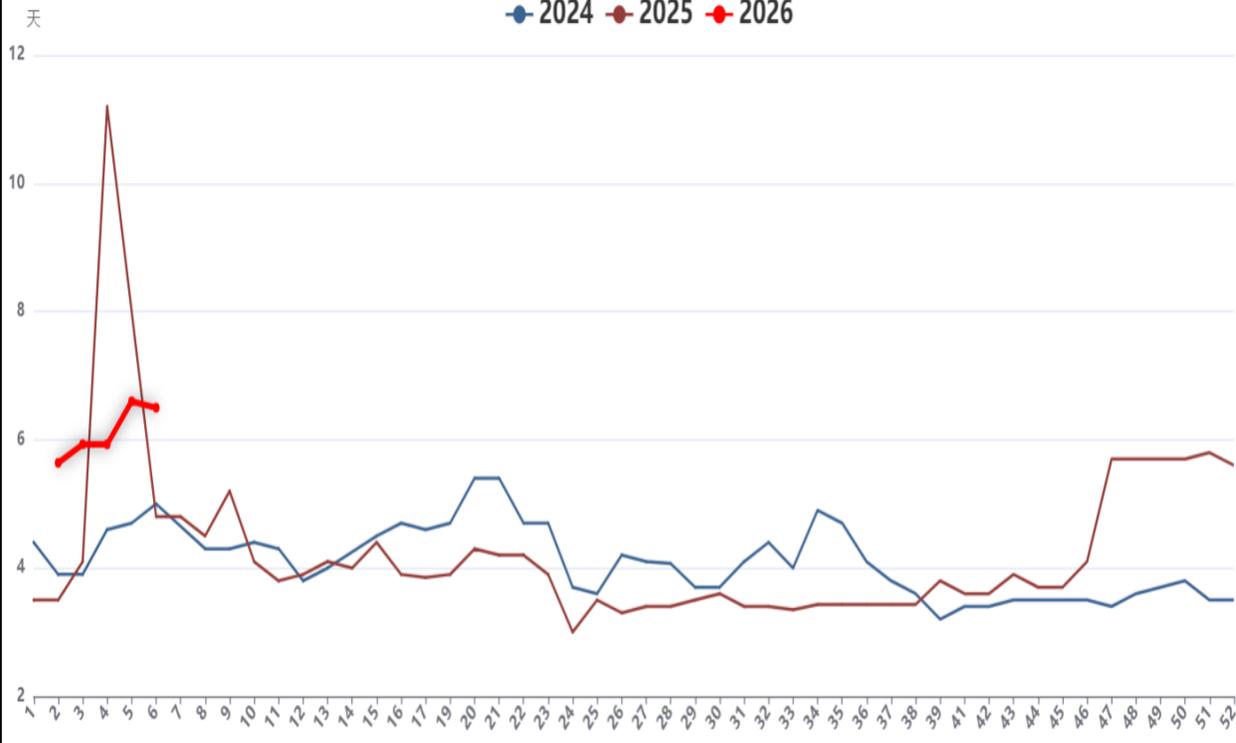
库存情况



预收情况

尿素生产企业预收区间统计

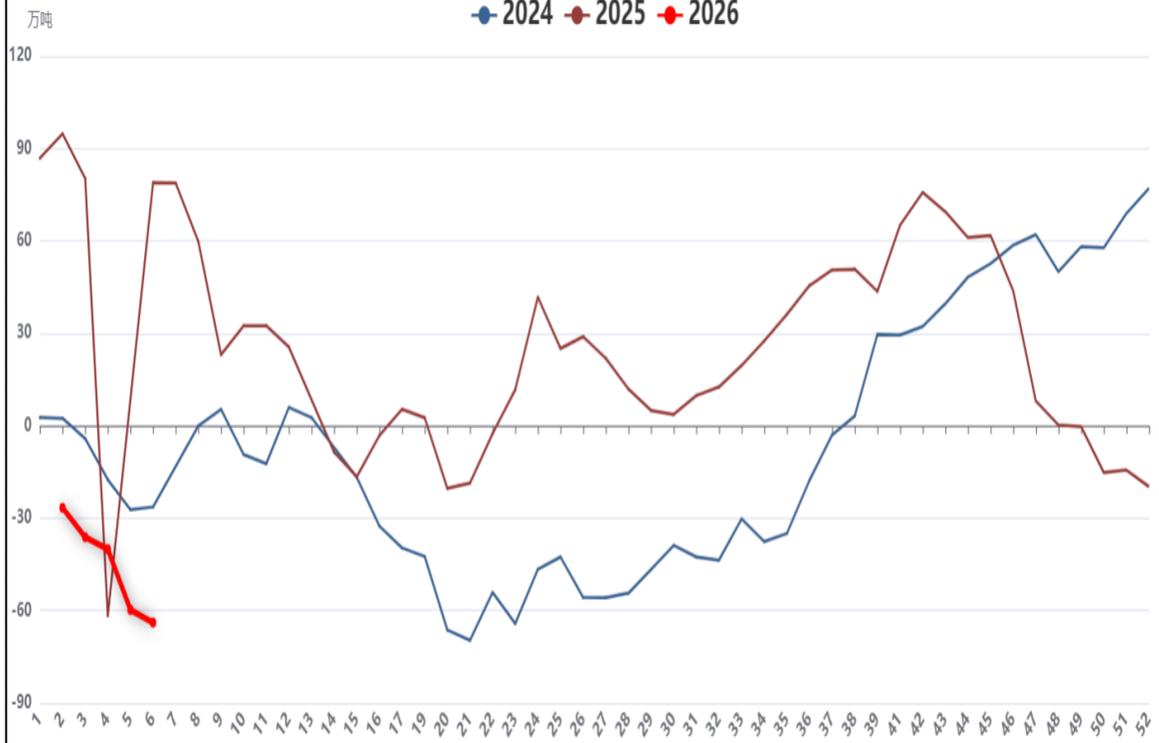
● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

尿素供需形势 (库存-预收)

● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

需求情况

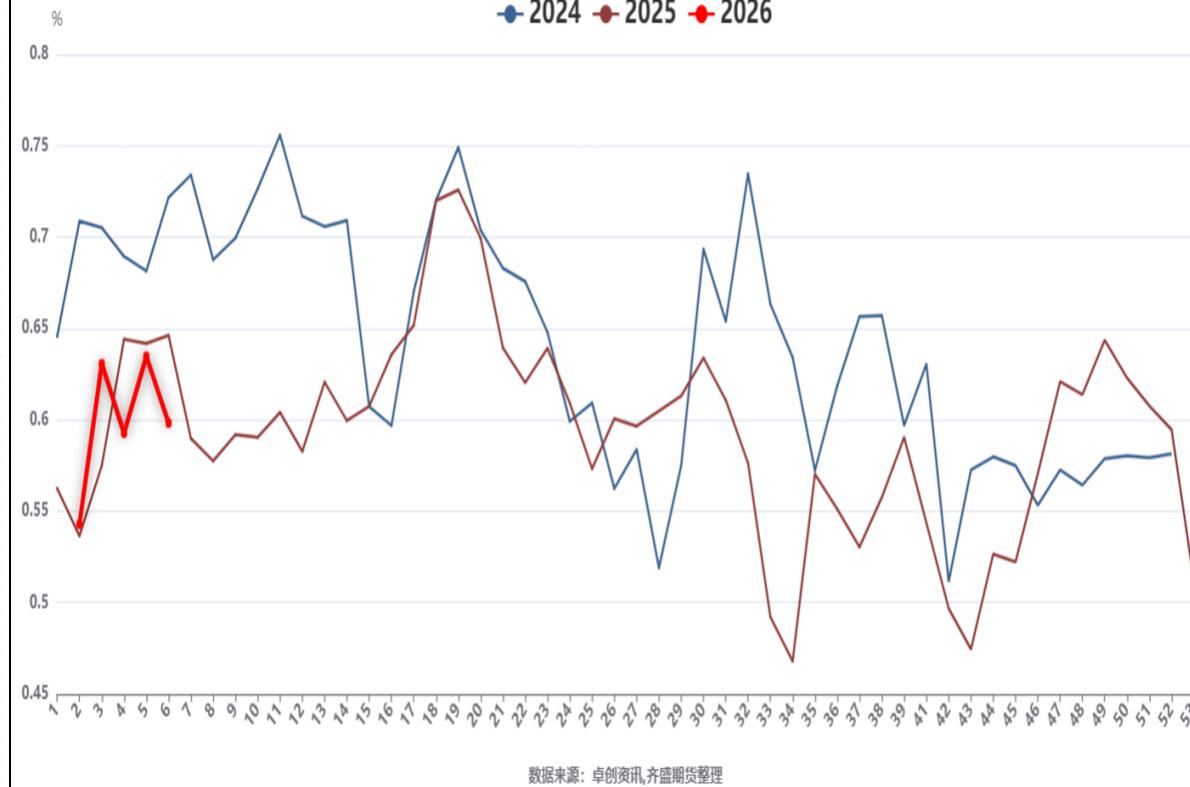
复合肥开工率 (卓创)

● 2024 ● 2025 ● 2026

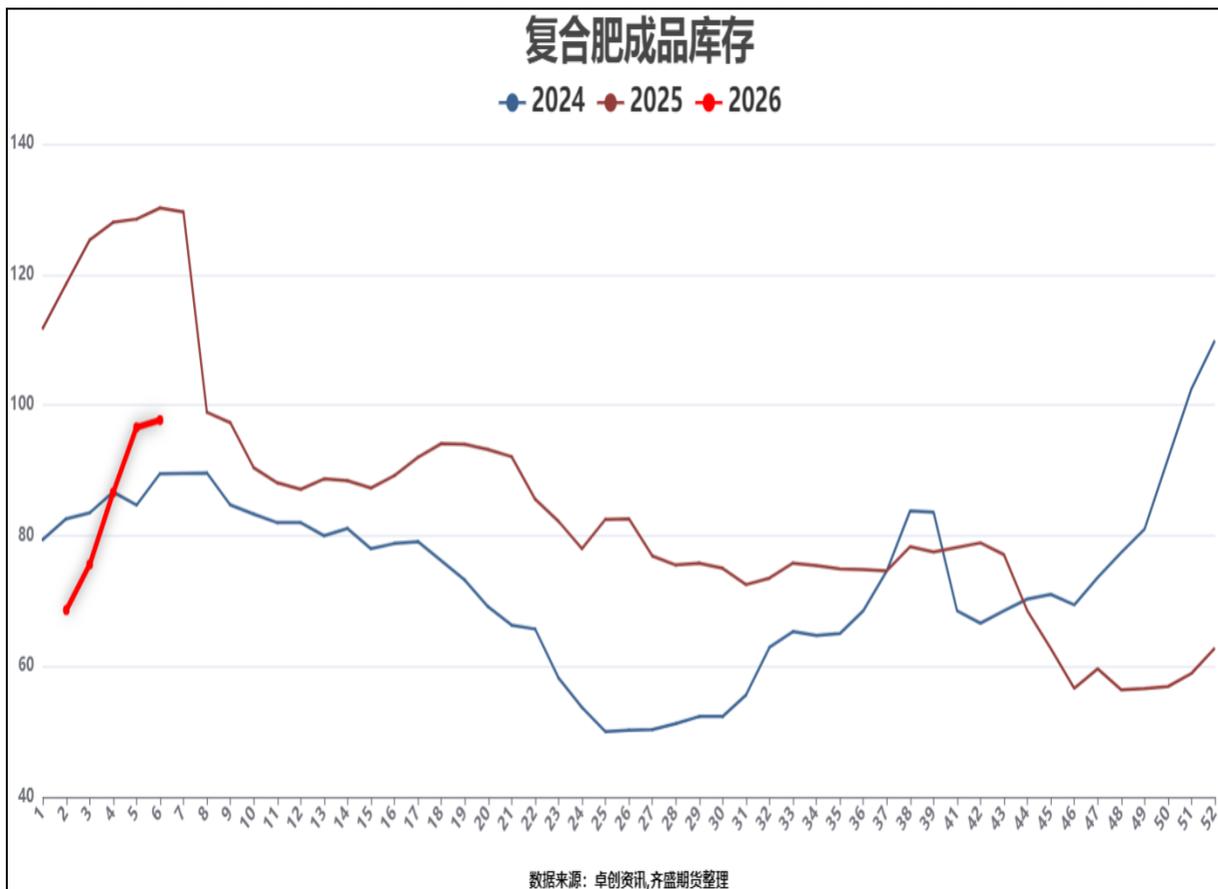


三聚氰胺开工率统计

● 2024 ● 2025 ● 2026



下游库存情况



国内复合肥样本企业库存统计

单位：万吨

区域	2月5日	1月29日	环比
湖北	21.00	20.00	5.00%
山东	29.90	29.90	0.00%
安徽	10.10	10.00	1.00%
云南	11.00	11.00	0.00%
江苏	10.10	10.10	0.00%
四川	7.10	7.10	0.00%
河南	8.50	8.50	0.00%
全国	97.70	96.60	1.14%

数据来源：卓创资讯

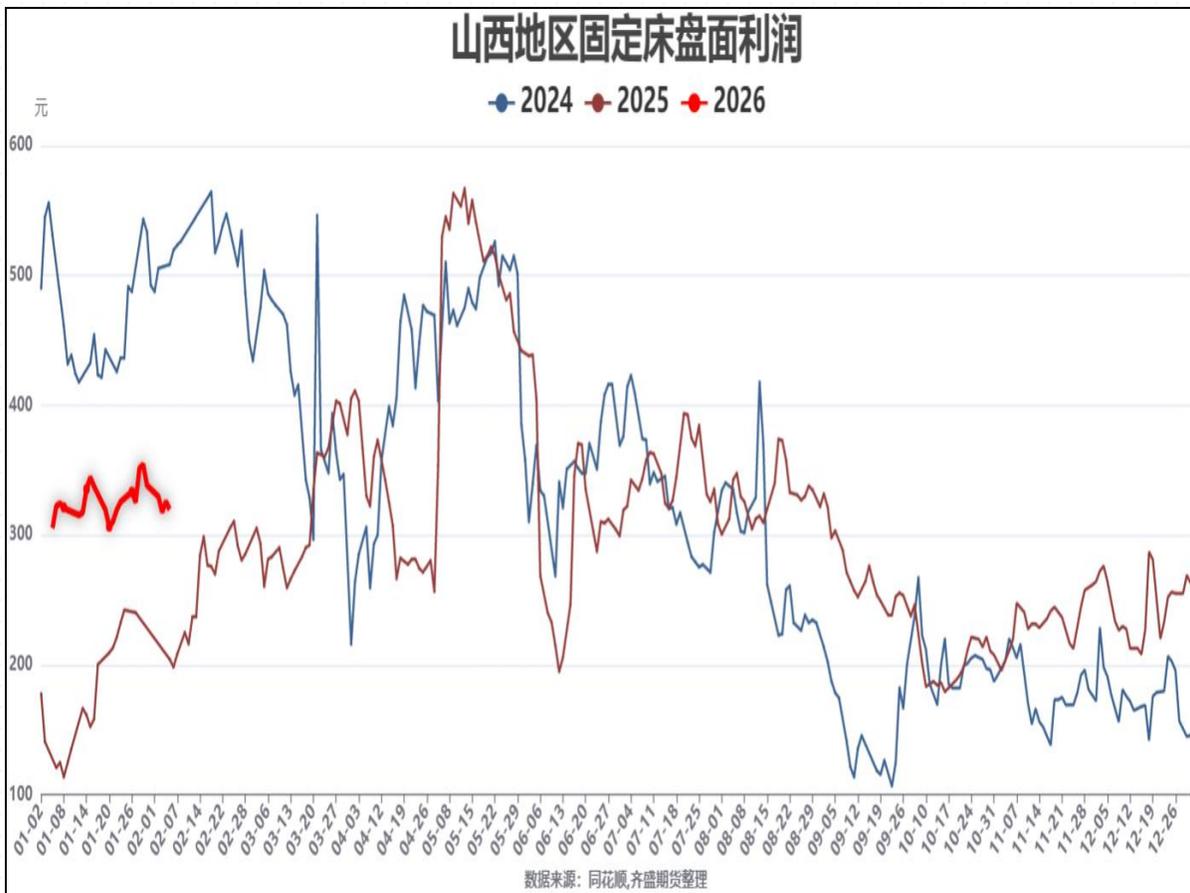


齐盛期货
QISHENG FUTURES

行业利润情况

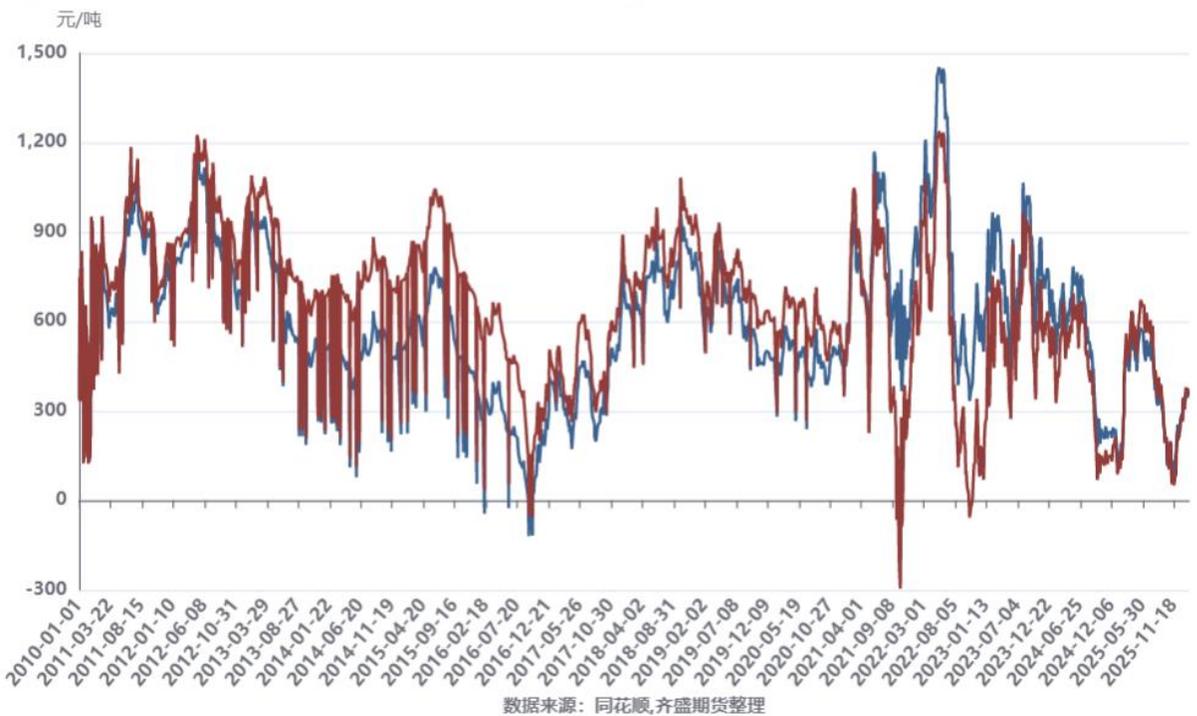
山西地区固定床盘面利润

● 2024 ● 2025 ● 2026



新型煤化工利润统计

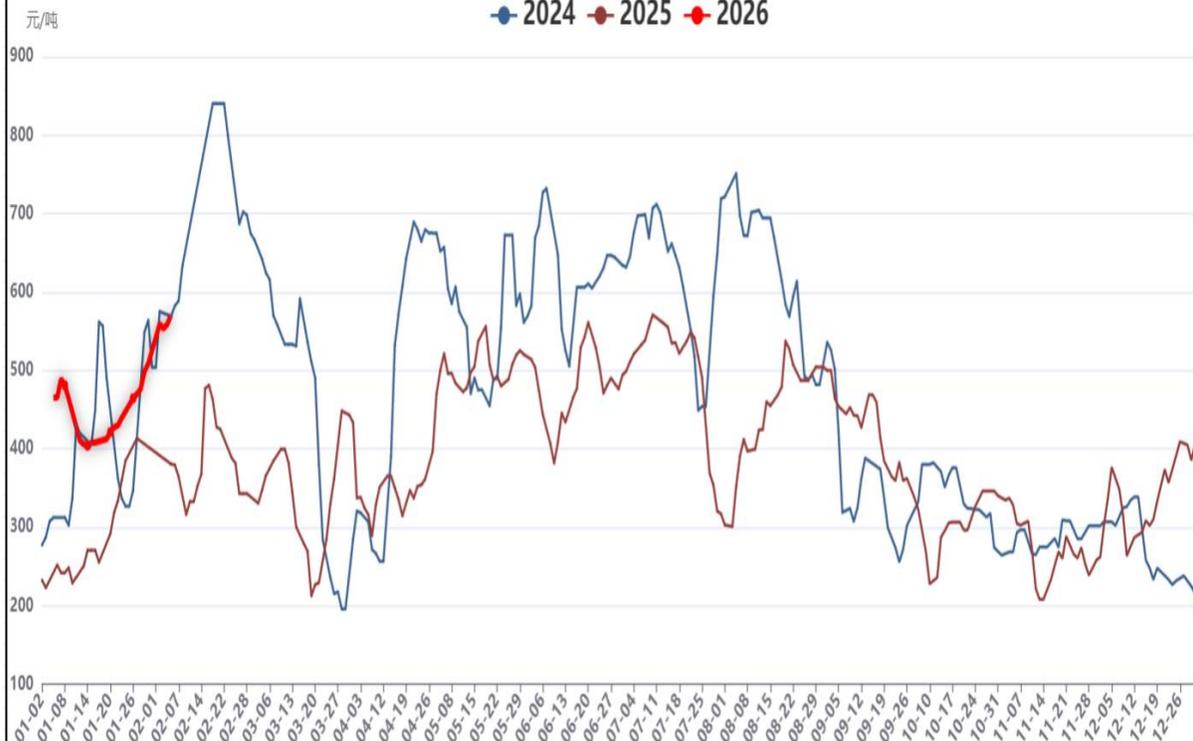
● 山东地区新型煤化工 (水煤浆气化) 利润 ● 山东地区新型煤化工 (粉煤气化) 利润



相关产品

河南地区尿素、合成氨价差

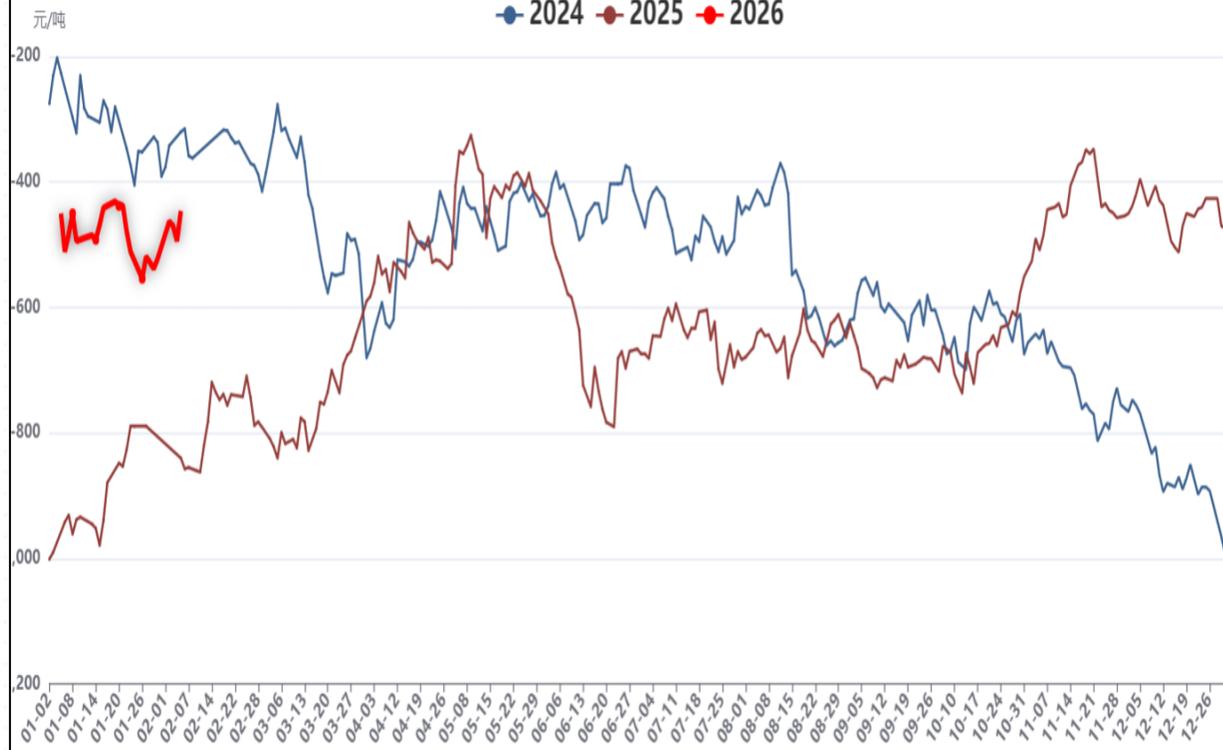
● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

尿素主力-甲醇主力

● 2024 ● 2025 ● 2026



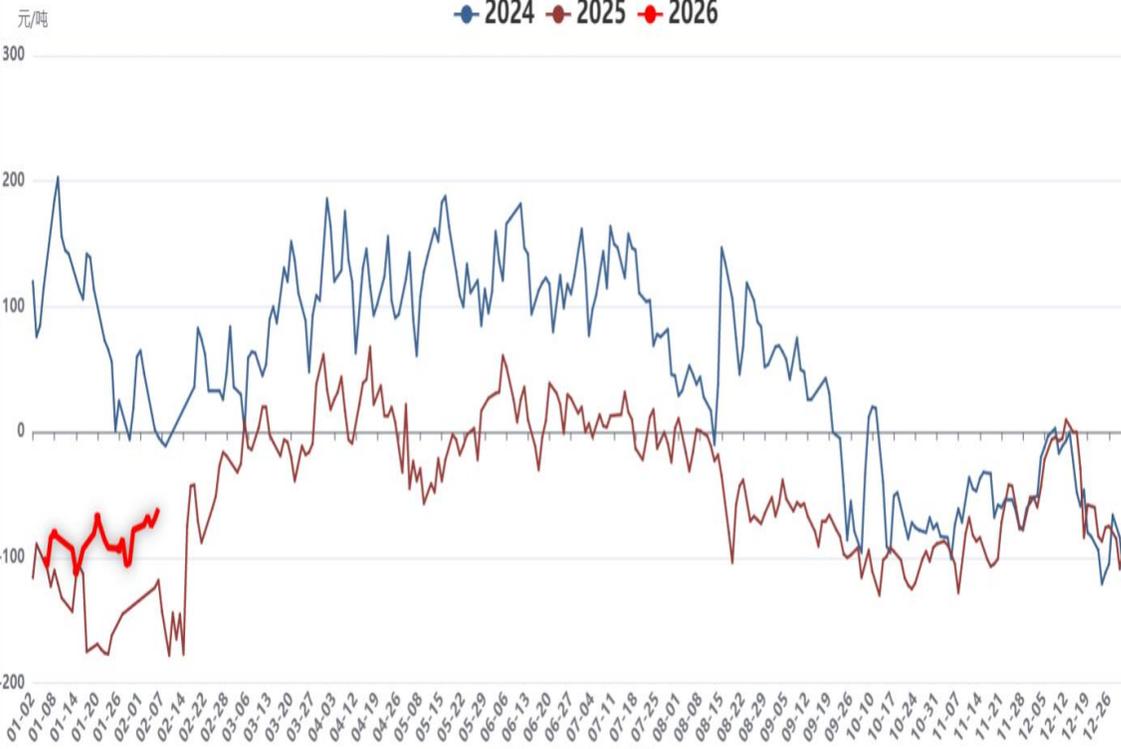
数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理



基差、月差情况

河南地区-主力结算价格

● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

尿素5、9价差

● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

市场展望

供应逐步恢复，不过春节后仍有农业预期，受此影响，行情或继续震荡调整，关注节后货源流动性释放情况，仅供参考。



免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类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报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们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。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶