

宏观加局部需求 行情偏强震荡

2026年1月18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

量化赋分

尿素量化赋分表(2026-01-18)						
类别	分类因素	逻辑	权重 (%)	赋值	得分	前值回顾
						2026-01-11
宏观	金融	上证指数偏强震荡	0	1	0	
	经济	经济政策预期仍存	3	2	0.06	0.06
	政策	出口政策仍是未来利好，不过当前传闻5月前暂时不会放开出口	20	-1	-0.2	0.4
供需	供应	供应维持恢复态势	10	-3	-0.3	-0.2
	需求	需求阶段性见顶，但是农业需求尚可	10	1	0.1	0.1
	库存	工厂持续去库，实现库存转移	10	1	0.1	0.1
	出口	11月出口量60万吨，有一定支撑	20	3	0.6	1
成本利润	成本	煤炭价格逐步企稳	1	-3	-0.03	-0.03
	利润	当前行业利润尚可	5	-7	-0.35	-0.35
价格	基差	期货维持升水	0	-3	0	
	外盘	内外盘价差仍然较高	2	5	0.1	0.1
技术面	技术形态	日k线形态呈现震荡偏强走势	5	3	0.15	0.15
	文华指数	文华商品指数冲高回落	5	-2	-0.1	-0.05
资金面	资金	资金多空博弈，相对僵持	5	1	0.05	0.05
	持仓	多头占据主动，资金方明显偏多，产业方偏空	4	-1	-0.04	-0.04
总分			100	-3	0.14	1.29
注:	1. 权重总和为1,各项目权重代表此项在所有影响因素中影响力, 可调整。 2. 赋值区间[-10,10],正值利多,负值利空 3. 得分为各项权重与赋值乘积, 总分负代表弱势, 正代表强势, 绝对值越大代表趋势越强。					

数据来源:齐盛期货

周度观点

本周观点：本周，尿素现货价格偏强震荡运行，主要支撑因素为苏皖冬腊肥的启动以及农业和复合肥需求。基本面来看，供应压力仍然较大，日产维持恢复态势，重新达到高位，而需求端来看，农业及复合肥需求成为主要刚需，但其开工已经见顶，储备性需求货也暂时停滞，受此影响，短期行情或仍震荡，长期或逐步偏弱，期现方面，以逢高介入套保为主，仅供参考。

宏观政策：宏观政策方面，明年继续货币宽松预期增强，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：本周现货价格再次冲高，截止到周五，主交割区河南地区出厂价格在1690-1720元/吨。

日产：本周日产在19.8-20.2万吨震荡，产量继续维持恢复态势。

行业库存：本周企业库存84万吨，较上周较少2.9万吨；港口库存27.2万吨。

预收及供需形势：本周企业预收5.93天，增加0.3天；供需形势来看，继续走弱，工厂发货压力偏低。

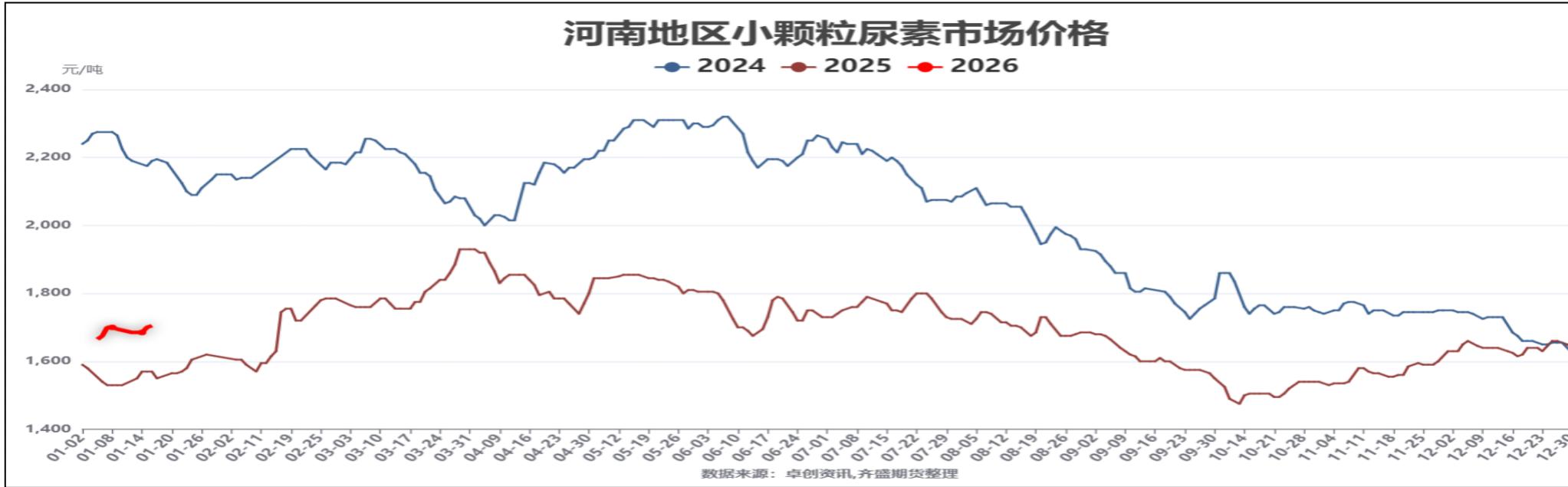
需求：农业方面苏皖冬腊肥积极采购，同时关注中原地区农业采购情况；工业方面：本周复合肥开工43.16%，较上周增加0.35%；本周三聚氰胺开工63.07%，较上周增加8.78个百分点；板材方面，情况一般。

基差及价差：截止到1月16日，主力基差-93点；5-9价差31点。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

现货市场回顾



单位：元/吨

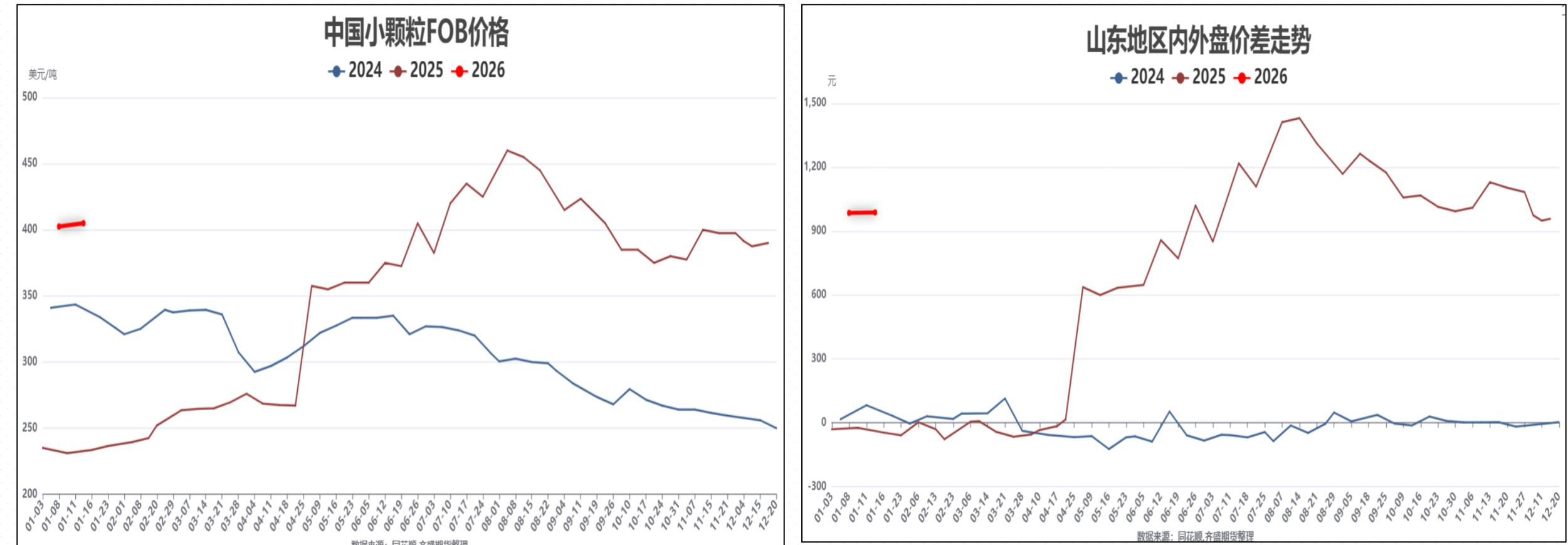
市场	本期	上期	周度涨跌值	周度涨跌幅
山东	1747	1740	7	0.40%
河北	1746	1740	6	0.34%
河南	1742	1733	9	0.52%
江苏	1803	1802	1	0.06%
安徽	1764	1757	7	0.40%
山西	1694	1671	23	1.38%
内蒙古	1630	1602	28	1.75%
新疆	1454	1454	0	0.00%
陕西	1668	1674	-6	-0.36%
湖北	1773	1771	2	0.11%
广东	1890	1880	10	0.53%
川渝	1789	1777	12	0.68%

数据来源：卓创资讯



齐盛期货
QISHENG FUTURES

国际市场回顾



齐盛期货
QISHENG FUTURES

供应分析

全国尿素行业日度产量

● 2024 ■ 2025 ▲ 2026

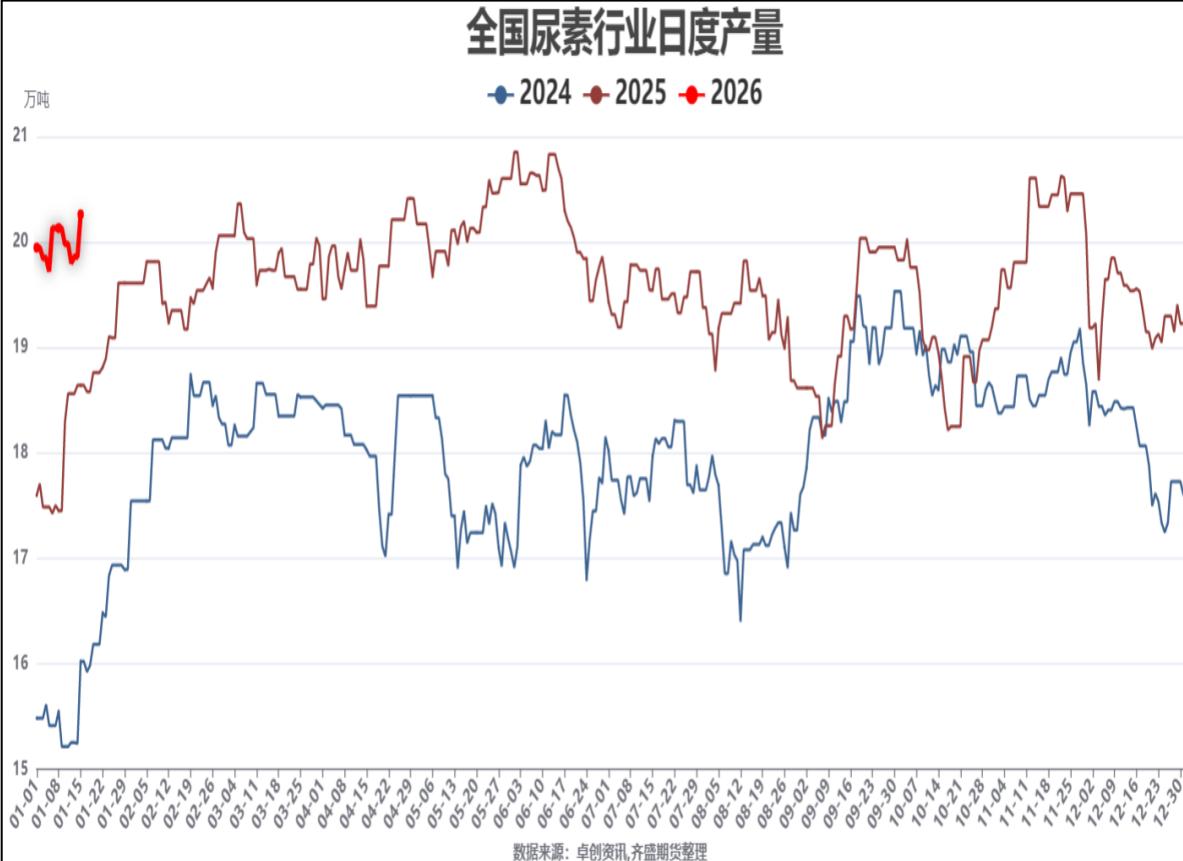


表1 中国尿素企业减产统计

企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
新疆新冀	100	3400	1月10日装置短停
山东明水大化	80	500	1月10日装置减量
山东联盟	180	1200	1月12日装置短停
云南解化	18	400	1月12日装置检修
河南晋开	120	2800	1月13日装置短停
总计	498	8300	

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
四川泸天化	80	2000	1月10日装置复产
新疆新冀	100	3400	1月13日装置复产
山东联盟	180	1200	1月15日装置复产
河南晋开	120	2800	1月15日装置复产
总计	480	9400	

数据来源:卓创资讯

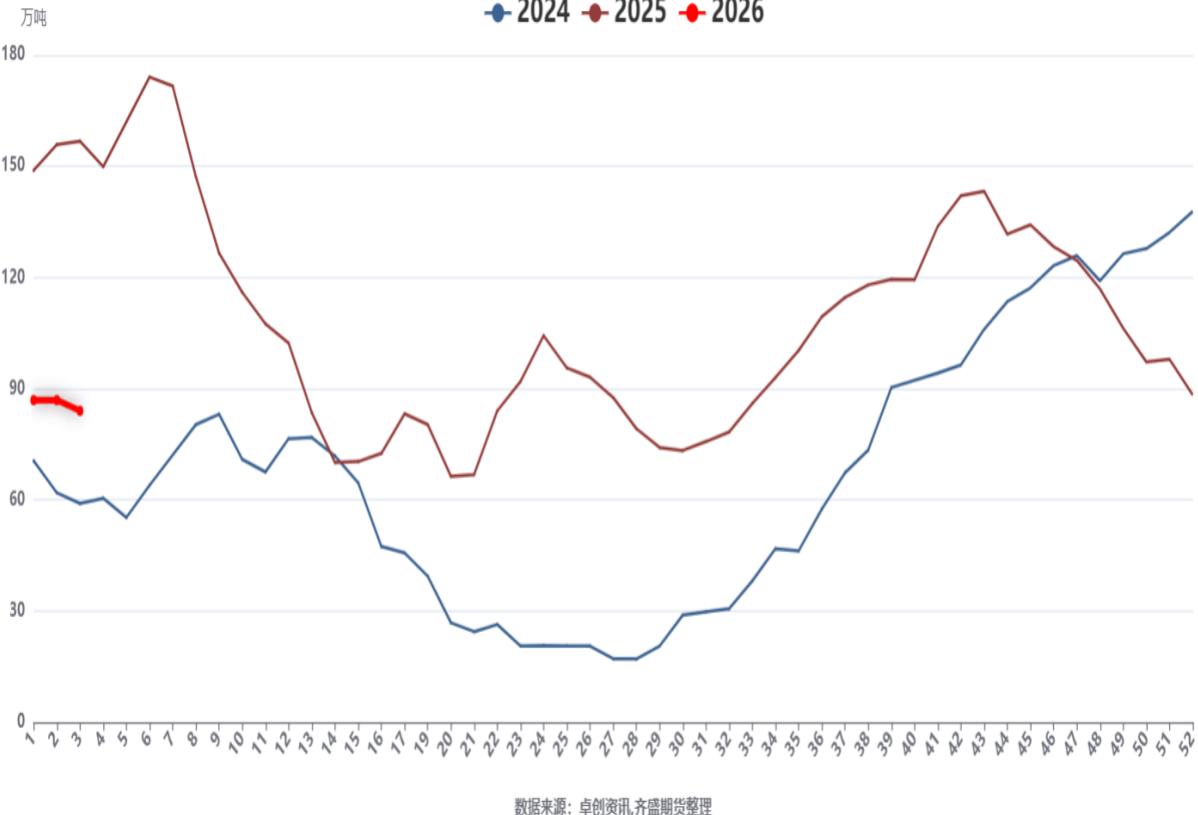


齐盛期货
QISHENG FUTURES

库存情况

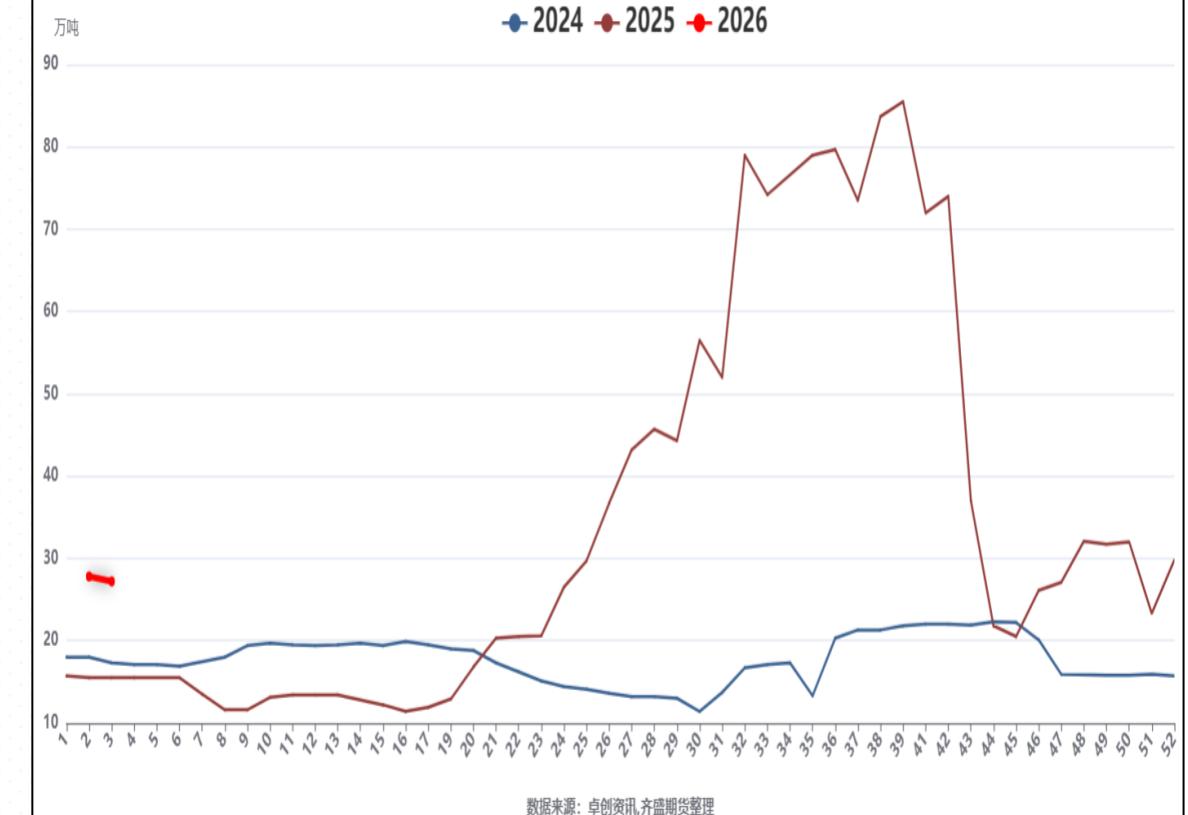
全国尿素企业周度库存量

● 2024 ● 2025 ● 2026



全国尿素港口周度库存量

● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源：卓创资讯、齐盛期货整理

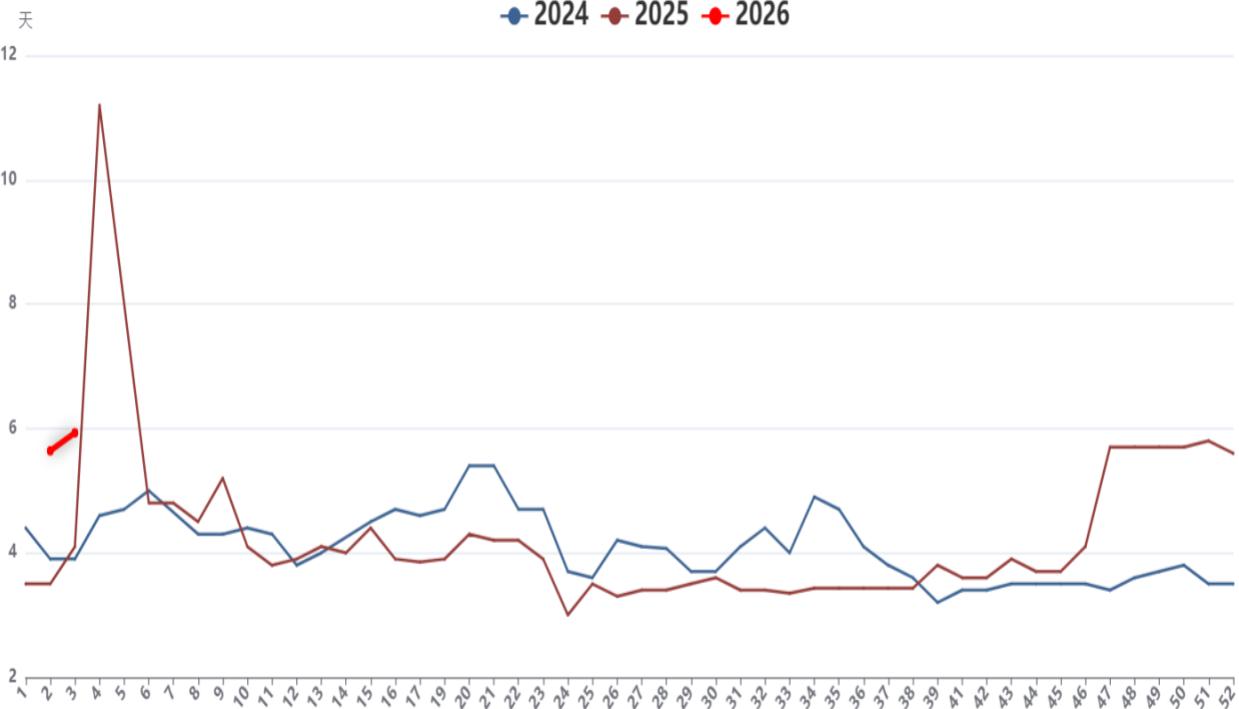


齐盛期货
QISHENG FUTURES

预收情况

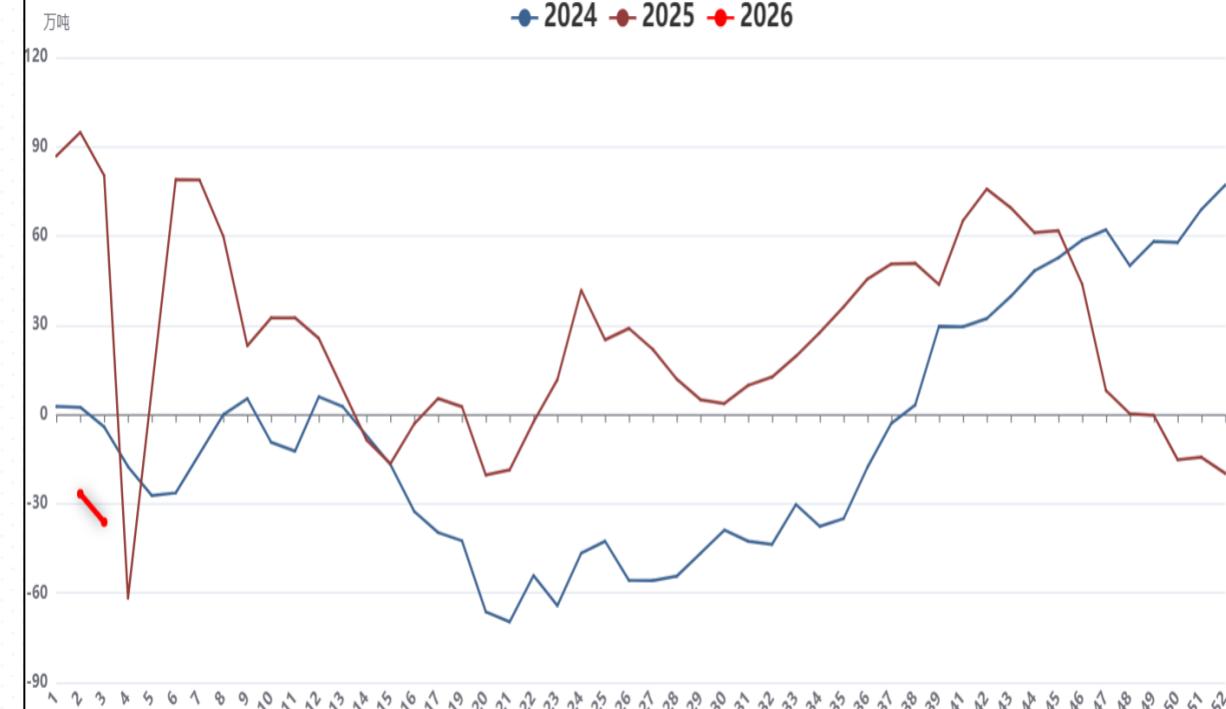
尿素生产企业预收区间统计

● 2024 ■ 2025 ▲ 2026



尿素供需形势 (库存-预收)

● 2024 ■ 2025 ▲ 2026

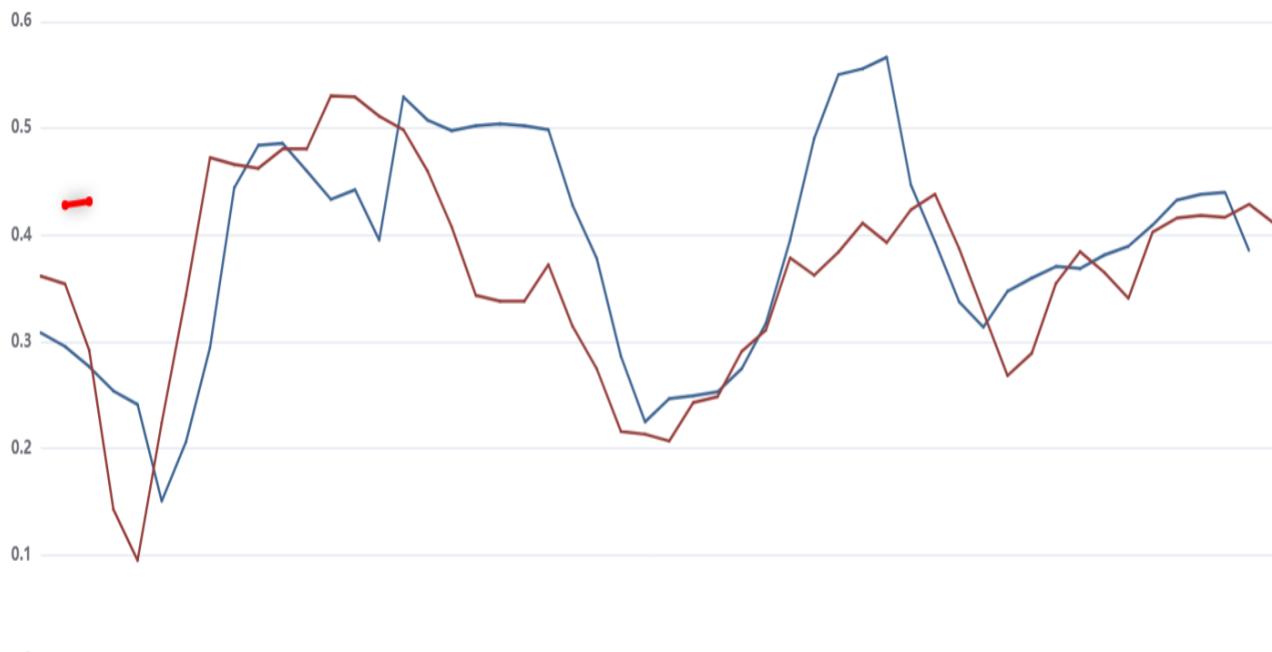


齐盛期货
QISHENG FUTURES

需求情况

复合肥开工率 (卓创)

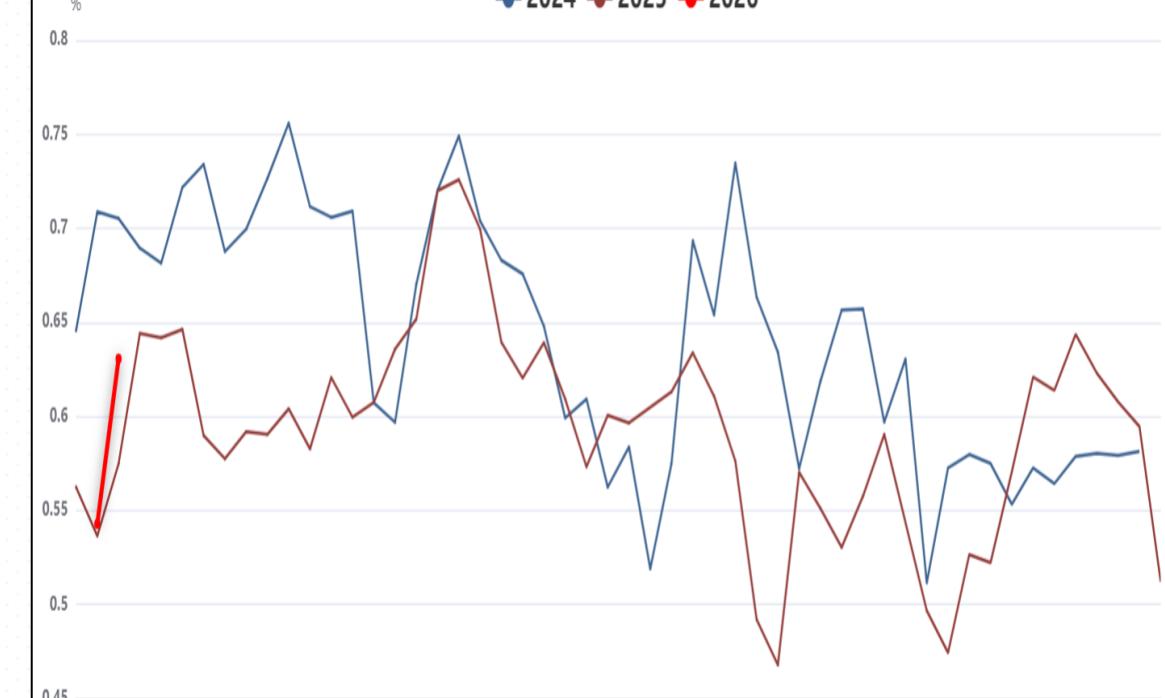
● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源：卓创资讯、齐盛期货整理

三聚氰胺开工率统计

● 2024 ● 2025 ● 2026

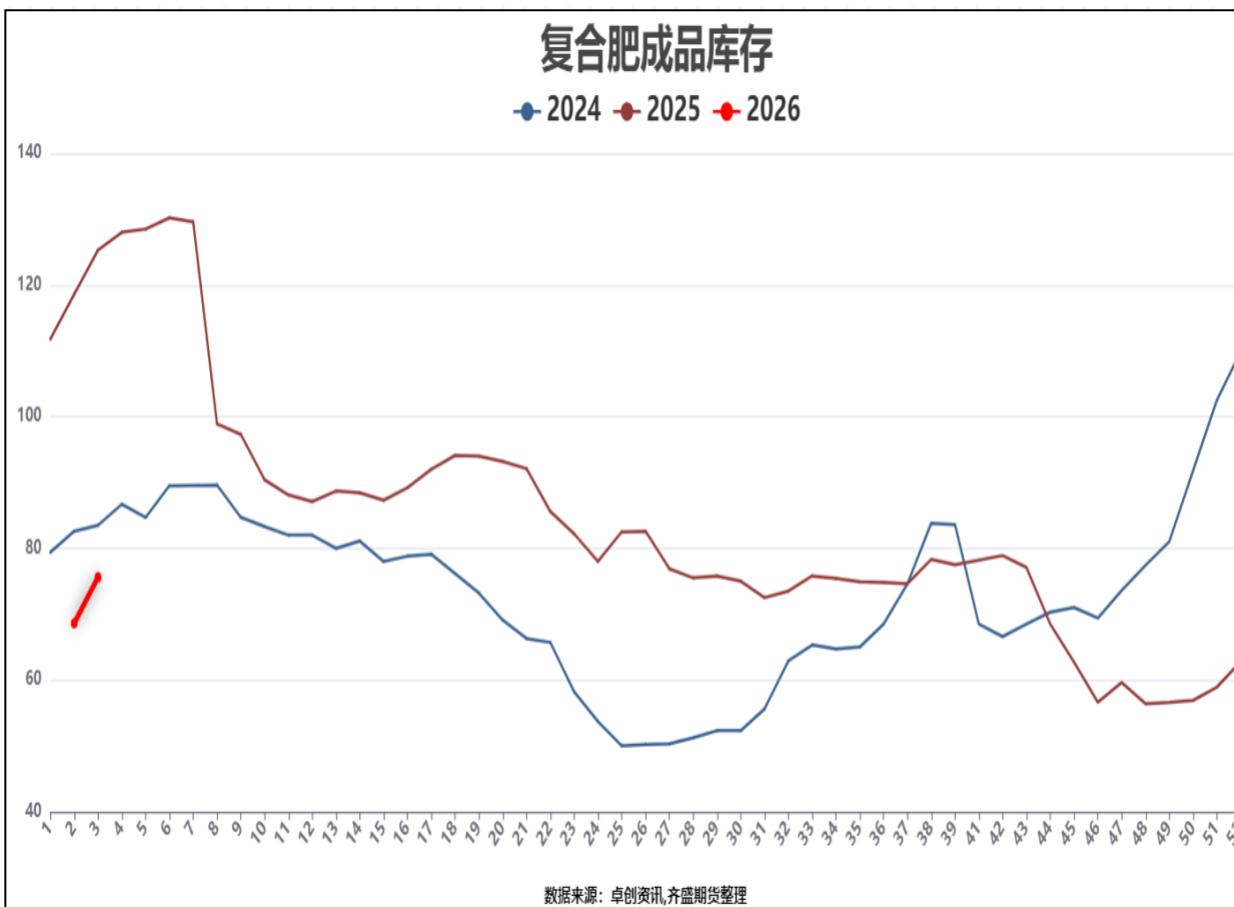


数据来源：卓创资讯、齐盛期货整理



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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	1月15日	1月8日	环比
湖北	13.50	12.50	8.00%
山东	20.20	16.90	19.53%
安徽	8.00	6.50	23.08%
云南	10.70	10.60	0.94%
江苏	8.80	8.20	7.32%
四川	7.60	7.50	1.33%
河南	6.80	6.40	6.25%
全国	75.60	68.60	10.20%

数据来源：卓创资讯



齐盛期货
QISHENG FUTURES

行业利润情况

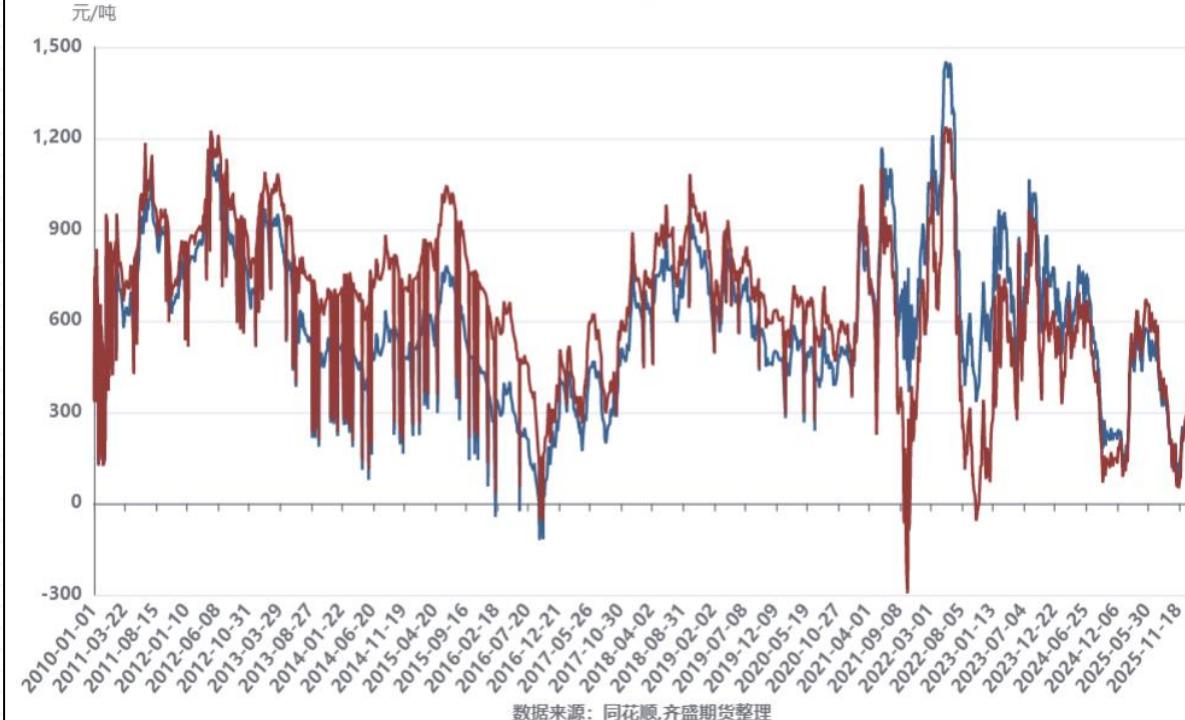
山西地区固定床盘面利润

● 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



齐盛期货
QISHENG FUTURES

相关产品

河南地区尿素、合成氨价差

元/吨

900

800

700

600

500

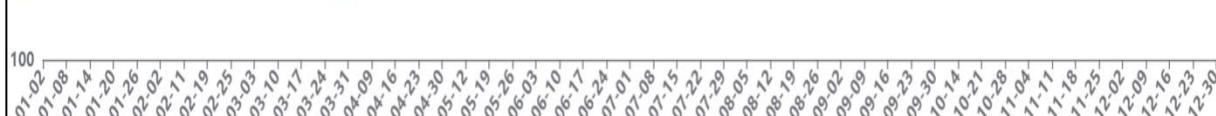
400

300

200

100

● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

尿素主力-甲醇主力

元/吨

-200

-400

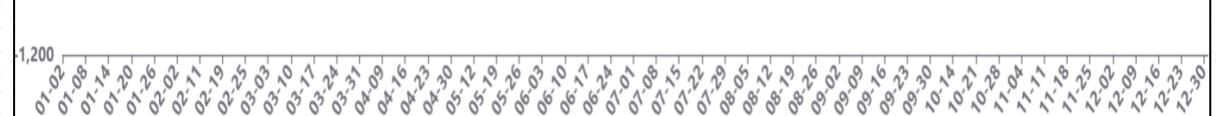
-600

-800

-1,000

-1,200

● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源：同花顺,齐盛期货整理

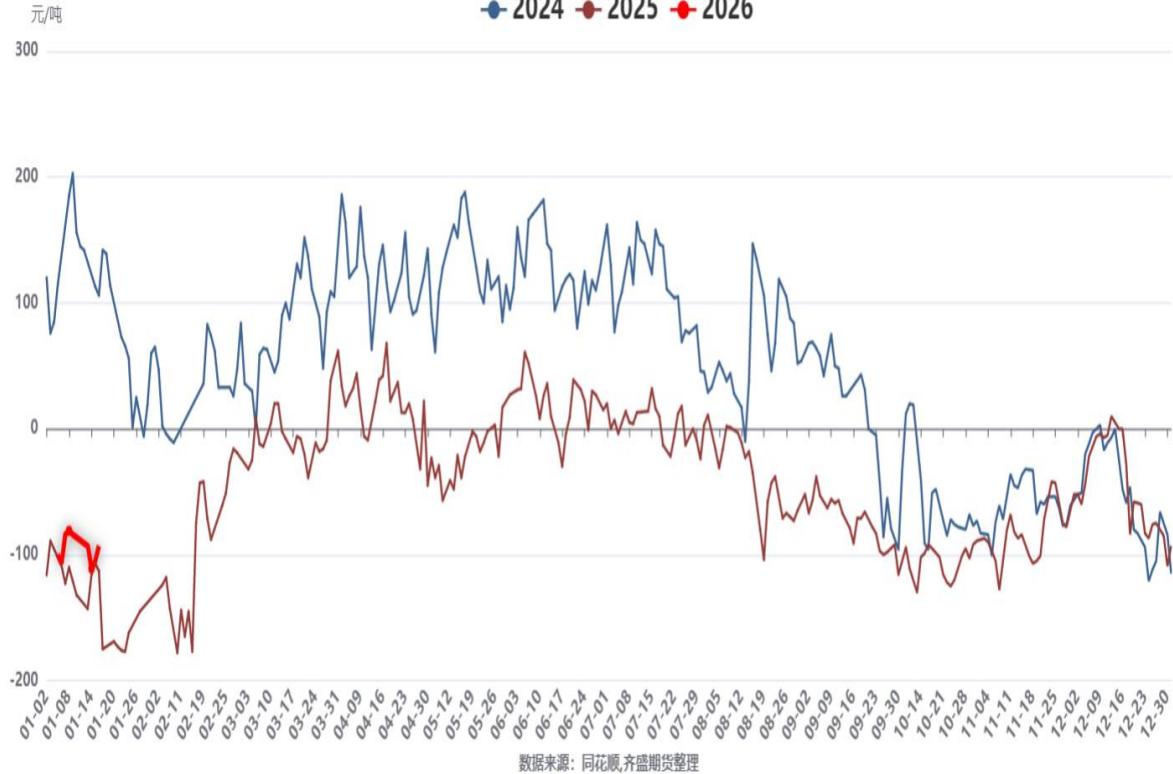


齐盛期货
QISHENG FUTURES

基差、月差情况

河南地区-主力结算价格

● 2024 ● 2025 ● 2026



尿素5、9价差

● 2024 ● 2025 ● 2026



齐盛期货
QISHENG FUTURES

市场展望

供应逐步恢复，需求端有触顶态势，不过复合肥及农业刚需仍存，受此影响，行情或震荡调整，仅供参考。



齐盛期货
QISHENG FUTURES

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声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶