

# 需求持续跟进 行情高位震荡

2026年1月

## 齐盛尿素月会



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 行情回顾

2 驱动分析

3 总结

## 月度回顾

本月，国内尿素市场维持高位震荡态势。月内，基本面来看，复合肥及苏皖冬腊肥为主要刚需，给行情带来支撑，同时中原地区小麦返青肥有所储备，也提振市场信心，虽然供应有较明显恢复，但是需求端的强势，给行情带来重要支撑；同时，宏观面整体走强，也给期货市场带来较强信心；因此，2026年1月份，尿素期现货均维持高位震荡局面。



## 主要逻辑

核心逻辑：供需来看，2月份供应方面将达到高位，需求端小麦返青肥将逐步启动，但是面临春节，工业需求将面临一轮走弱，尤其是板材及三聚氰胺行业，春节前开工逐步开始下行，而且春节后，储备企业将逐步开始释放储备，或给市场带来一定压力，受此影响，行情或维持先强后弱走势，操作上建议区间震荡操作，期现方面，高升水下以卖出套保参与为主，仅供参考。

现货价格：本月主流地区现货出厂价格保持在1670-1740元/吨之间波动。

月度产量：1月份，尿素产量633万吨，较上月增加33万吨，日产维持在20.1-20.9万吨。

企业库存：1月最后一周，卓创数据统计企业库存在77.5万吨，较月初减少9.4万吨。港口库存22.3万吨，较月初减少5.5万吨。

企业预收：1月最后一周，卓创数据统计企业平均预收天数在6.6天，较月初增加1天；库存-预收数据来看，本月继续走弱，工厂发货压力降低。

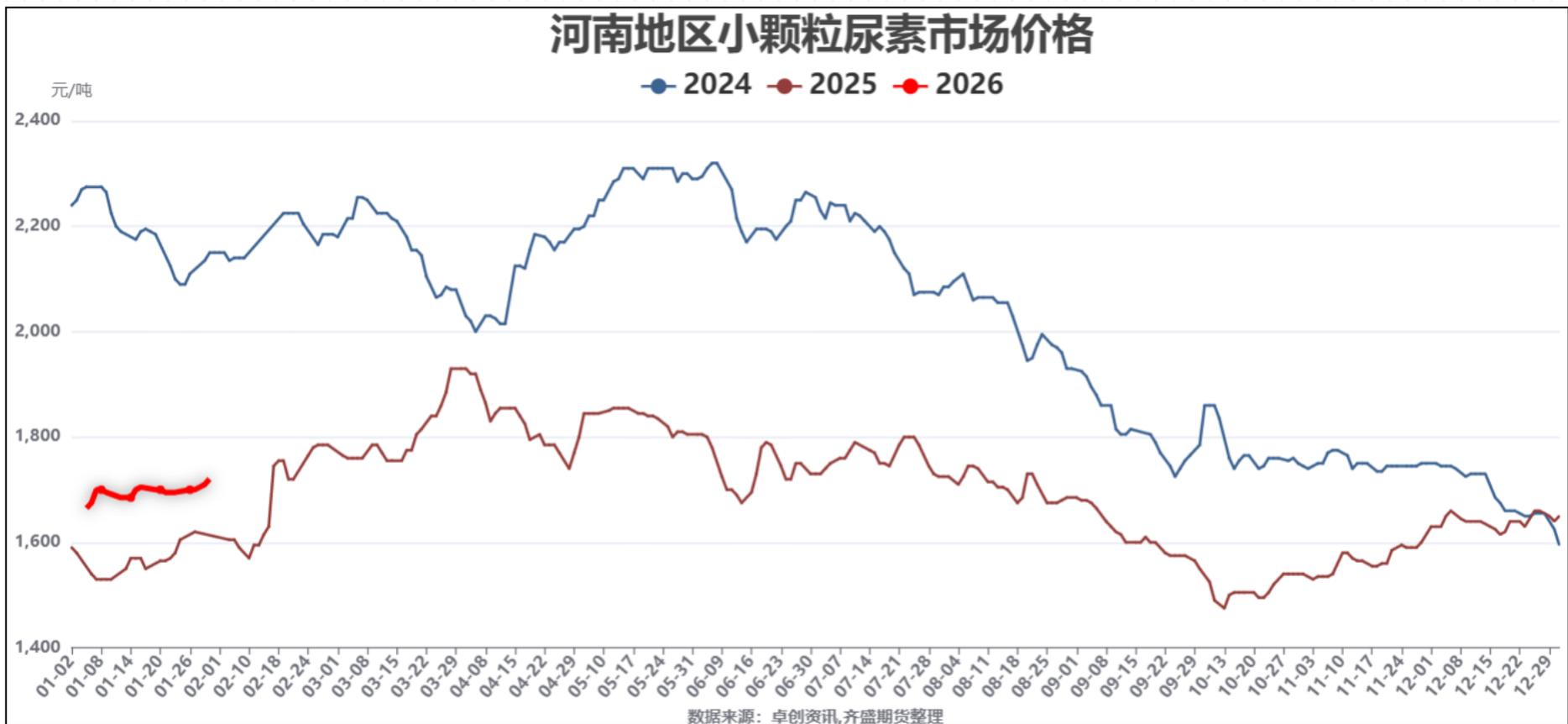
需求：农业方面春节前中原地区小麦返青肥逐步启动备肥；工业方面：月底复合肥开工43.86%，较上周增加2.71%；三聚氰胺开工63.48%，较月初增加4.21个百分点；板材方面，临近年底逐步走弱。

原料及成本：煤炭本月稳中偏弱，截止到月底，港口5500大卡动力煤价格690-700元/吨，截止到1月底，山西固定床盘面利润在354.33元/吨

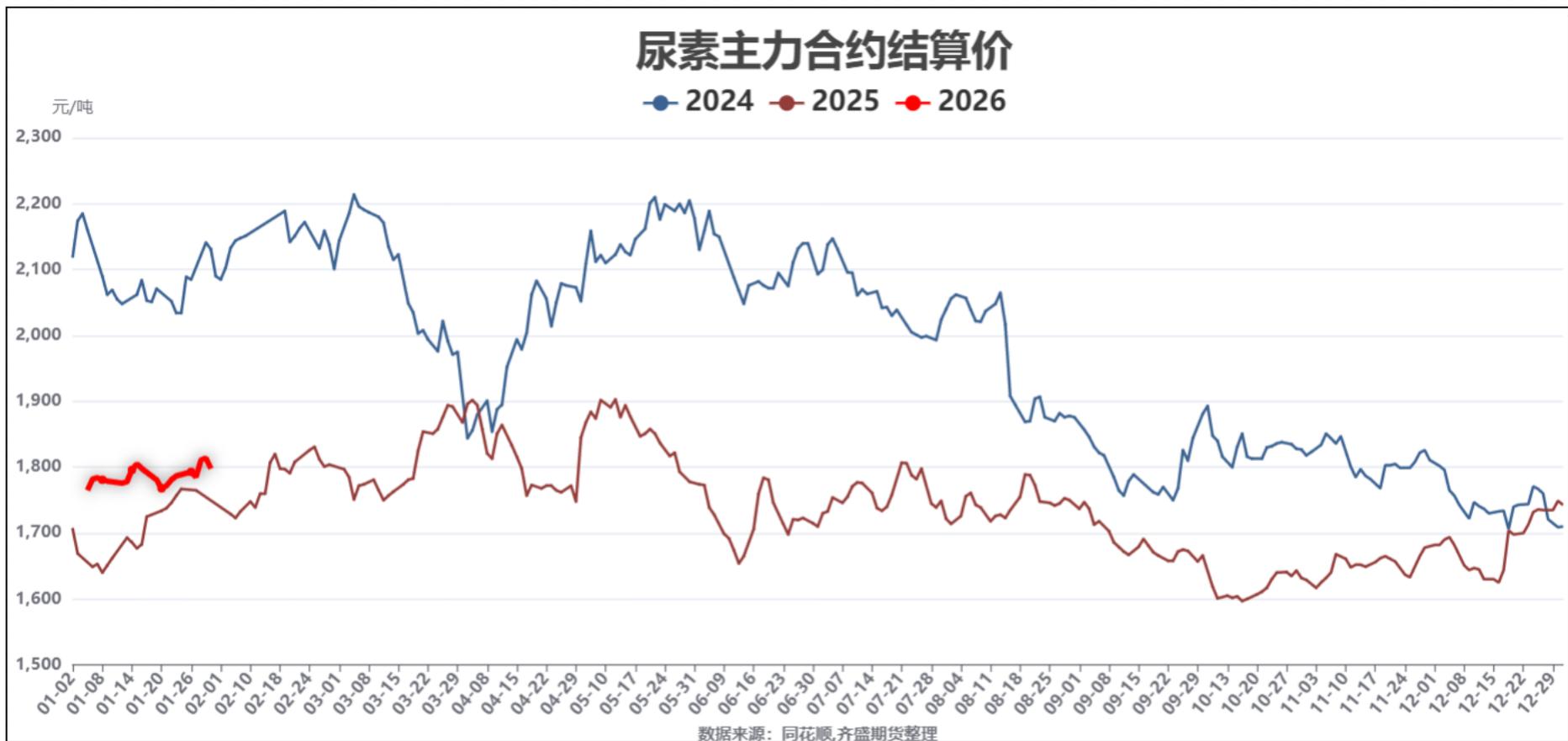
基差、价差：截止到1月30日，尿素主力基差-78点；5-9价差30点。



# 现货市场回顾



# 期货市场回顾

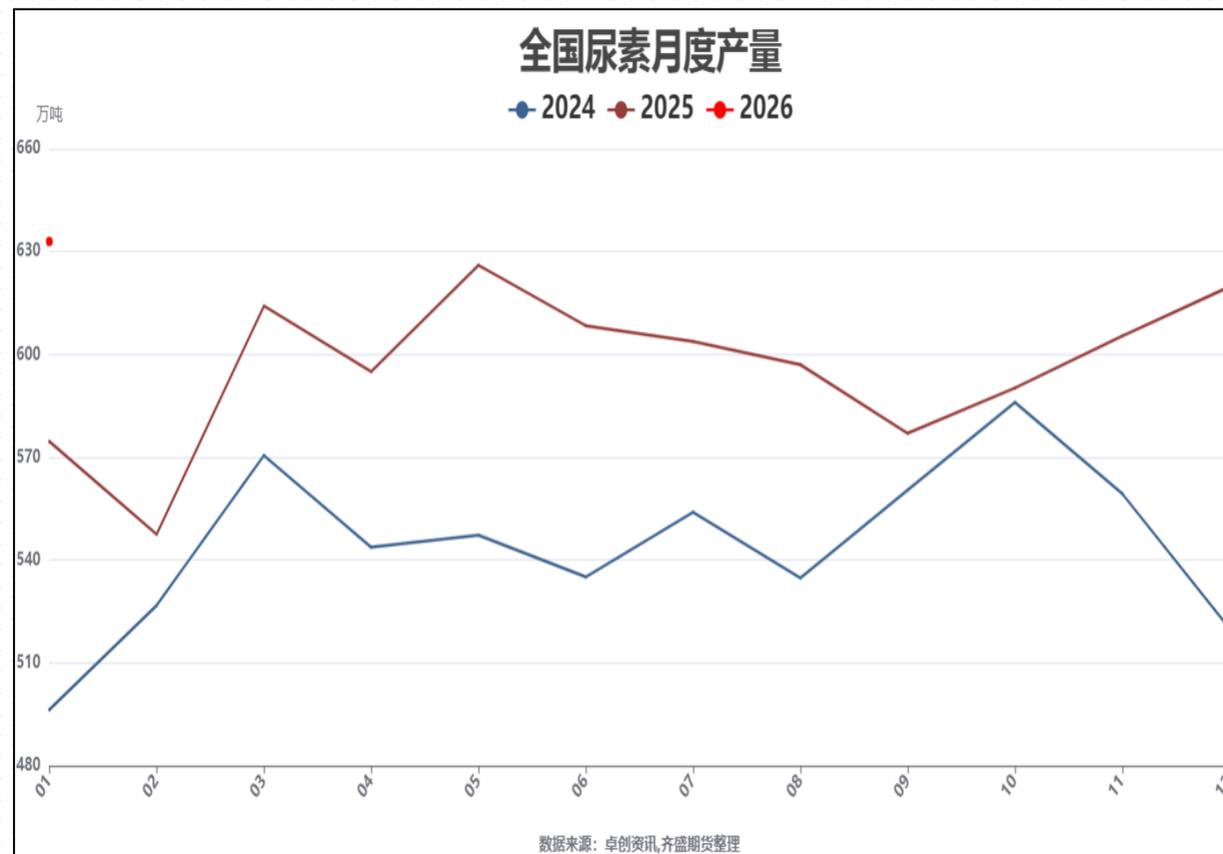
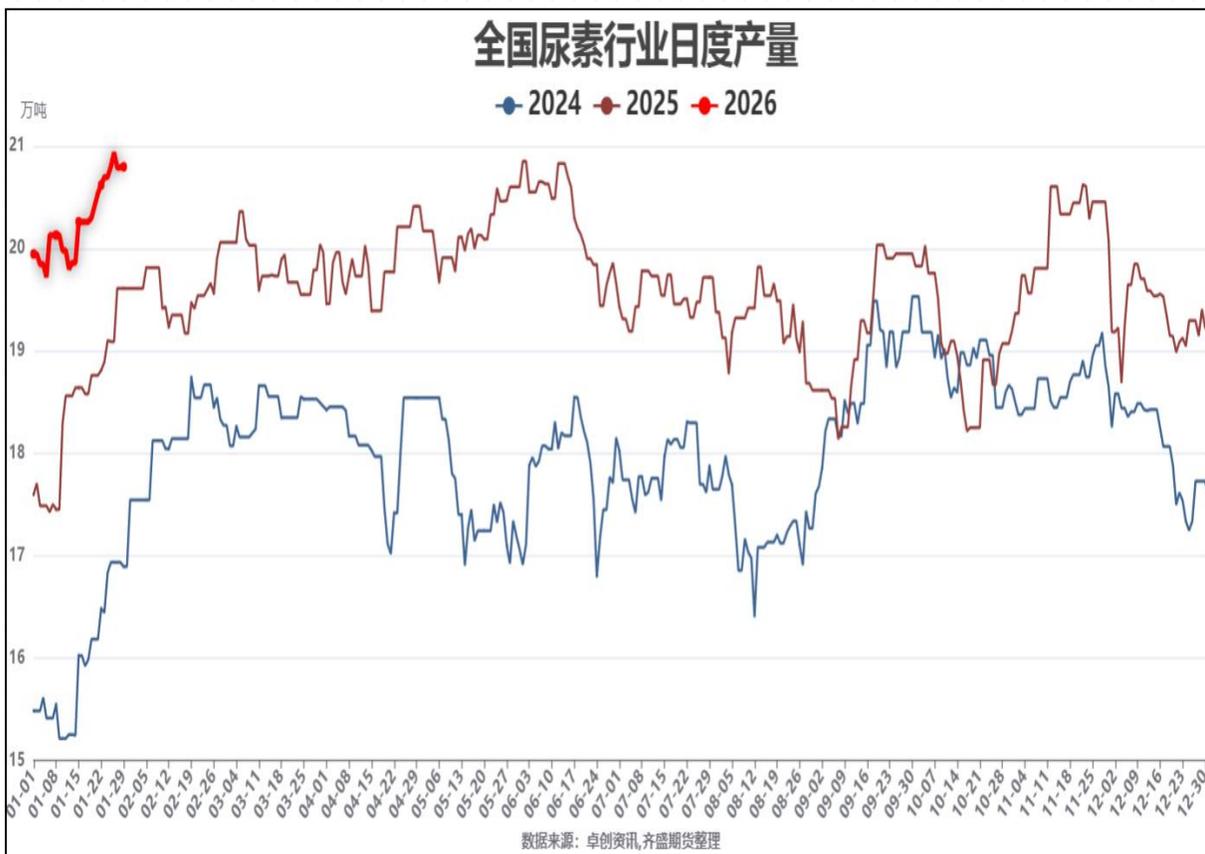


## 月度供需平衡表

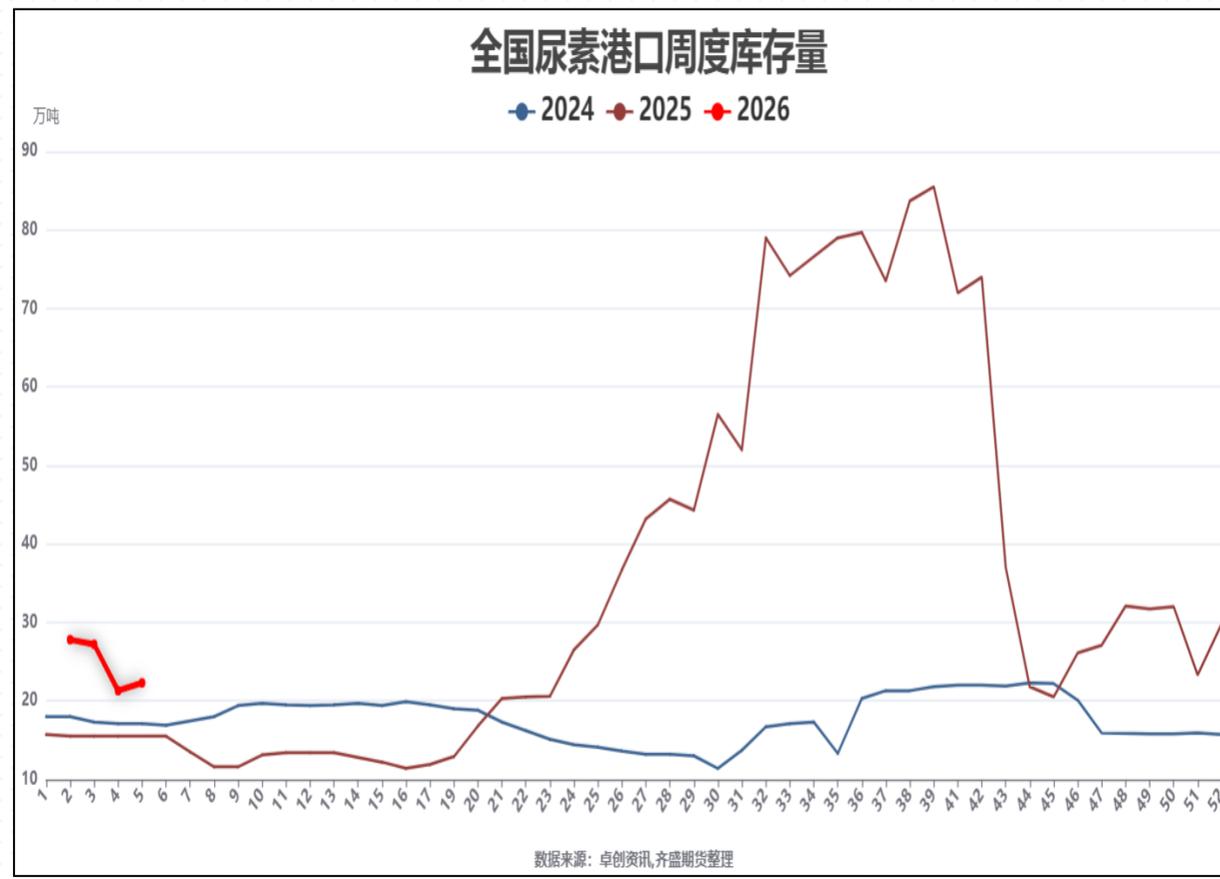
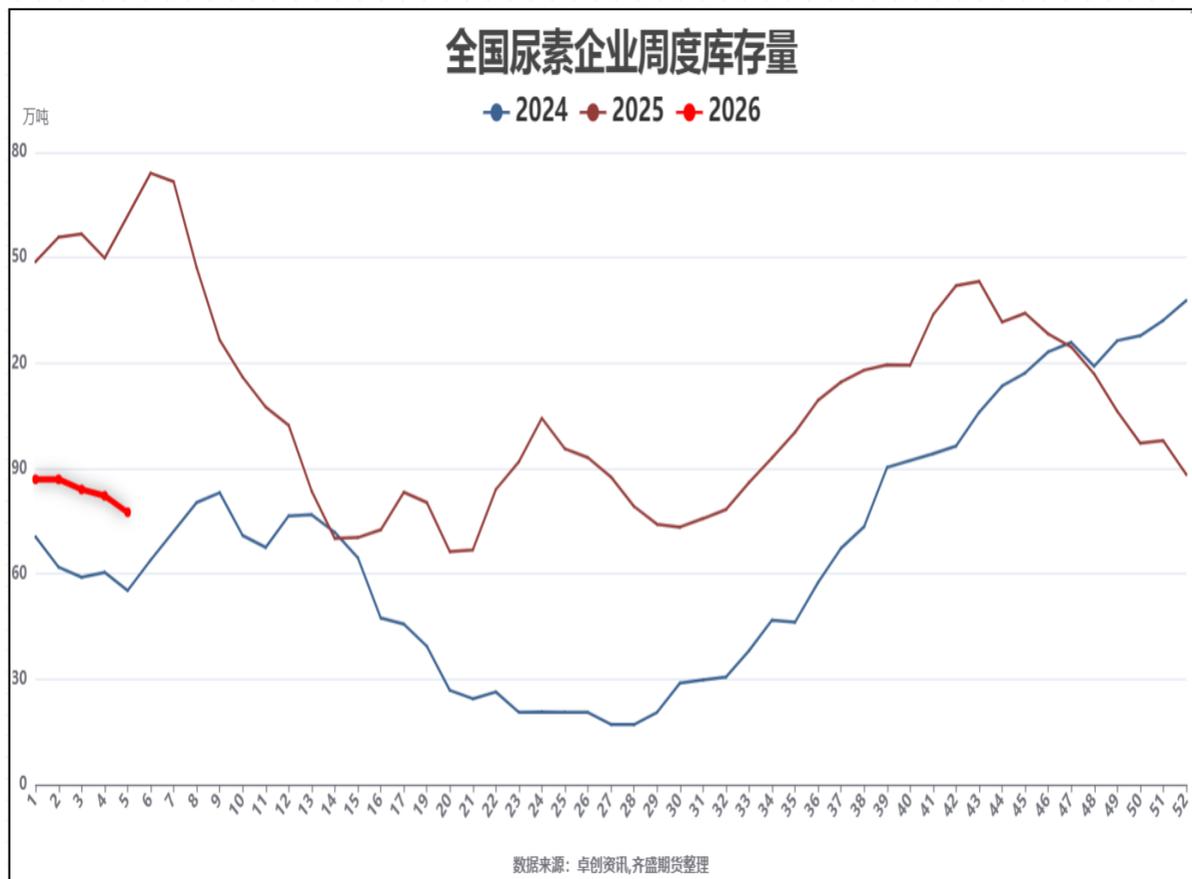
	2025年11月	2025年12月	2026年1月	2026年2月
产量	605.39	600.298	633	588
企业库存量	116.9	88.3	82.2	86
总供应量	722.29	688.598	715.2	674
复合肥	123.66	142.437	189.676	140
三聚氰胺	35.46	37.5	45	40
脱销	18	18	13	16
车用	16	16	15	14
板材	70	70	50	60
工业总计	263.12	283.937	312.676	270
农业	200	200	180	230
出口	60	27.8	10	5
需求总计	523.12	511.737	502.676	505
供需差	199.17	176.861	212.524	169

备注：数据来源：齐盛期货

# 供应分析



# 库存情况



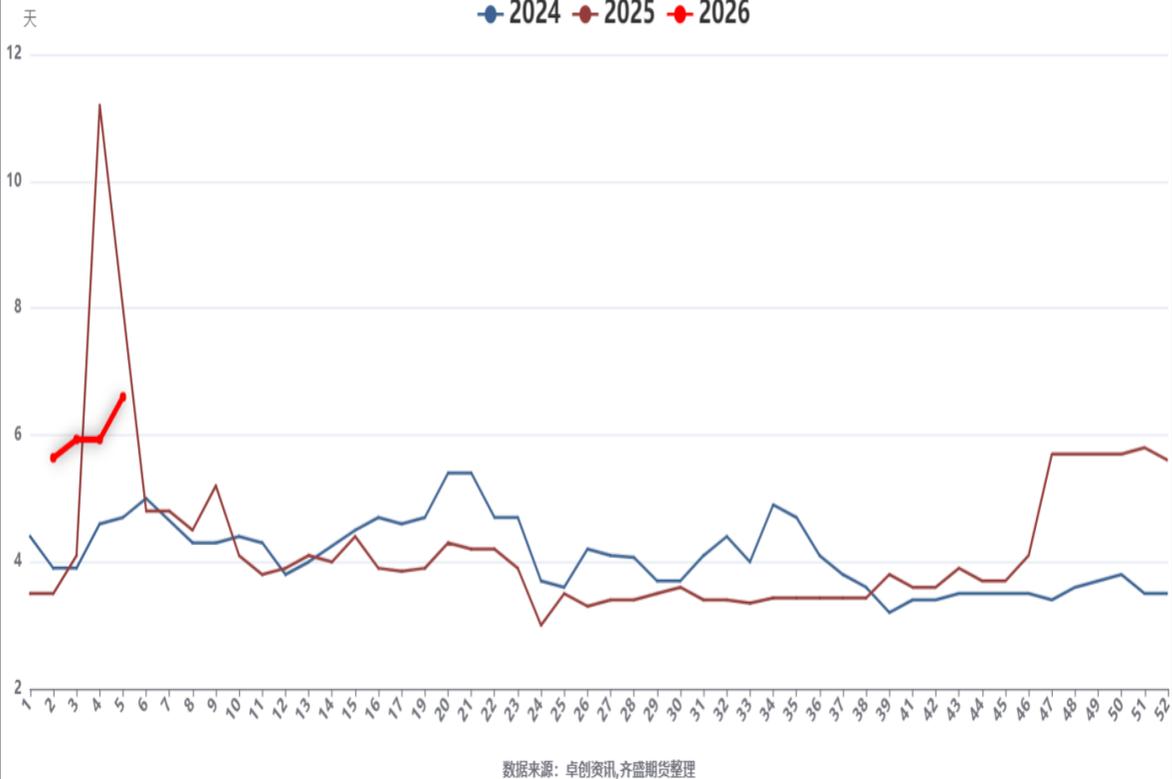
齐

齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 需求分析-预收情况

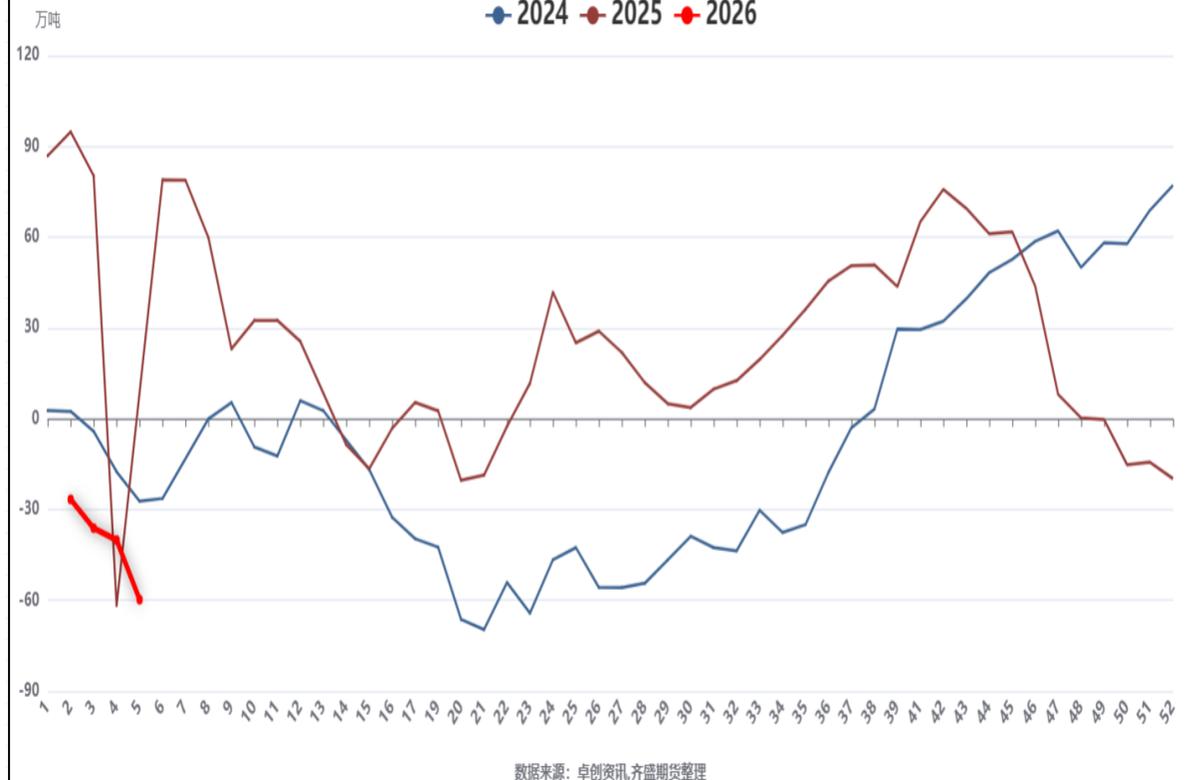
## 尿素生产企业预收区间统计

● 2024 ● 2025 ● 2026

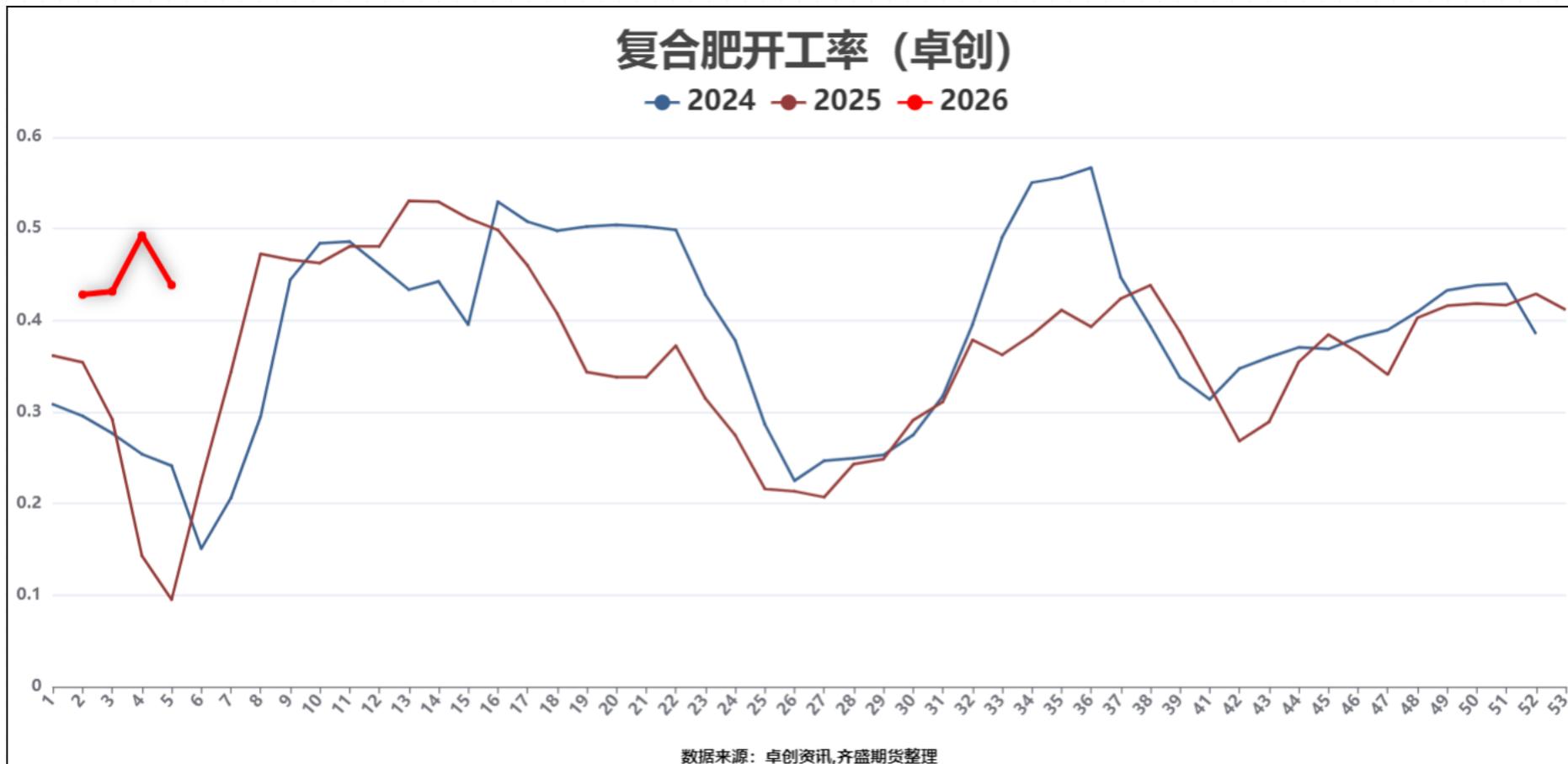


## 尿素供需形势 (库存-预收)

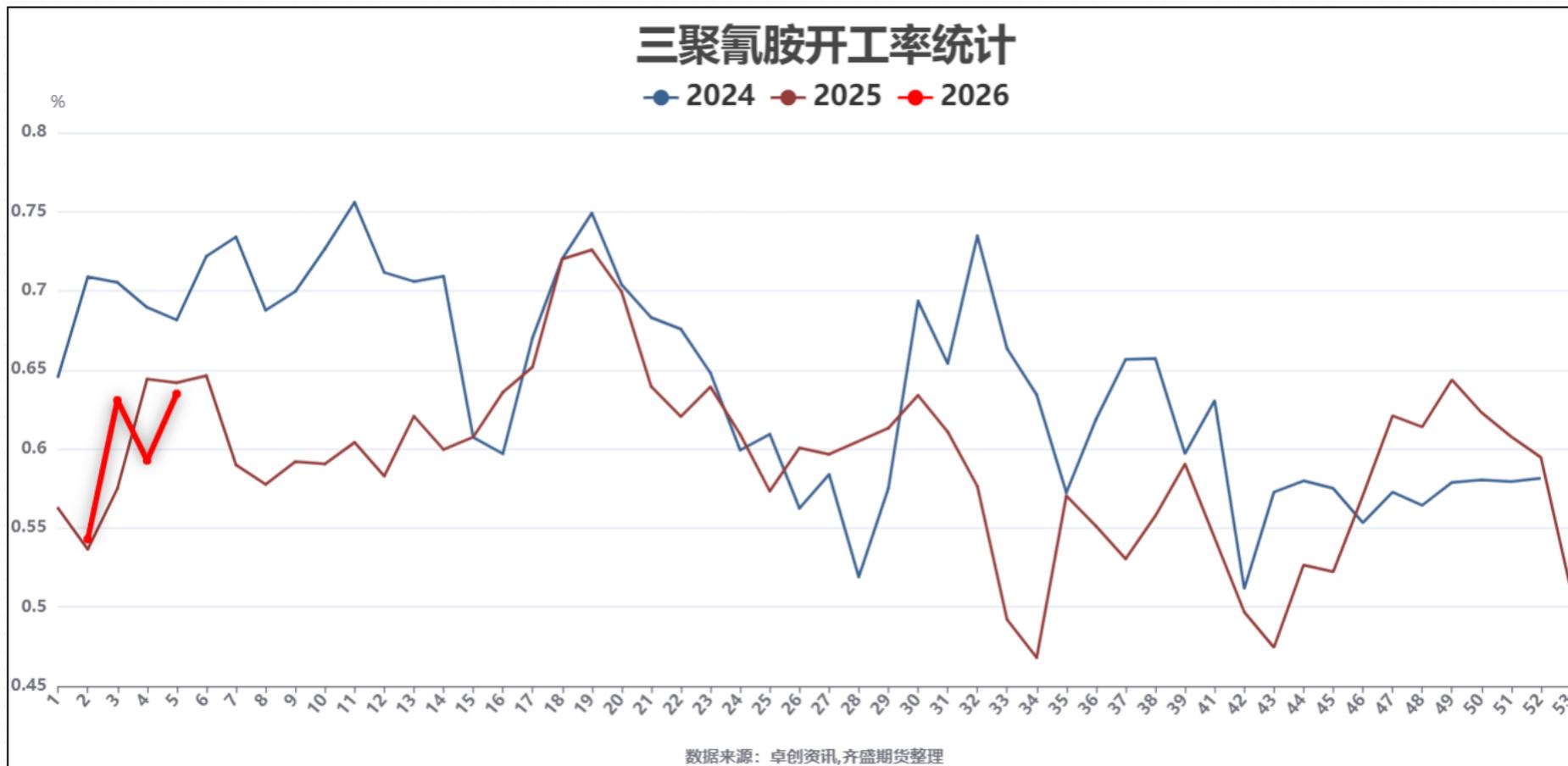
● 2024 ● 2025 ● 2026



## 需求分析-复合肥

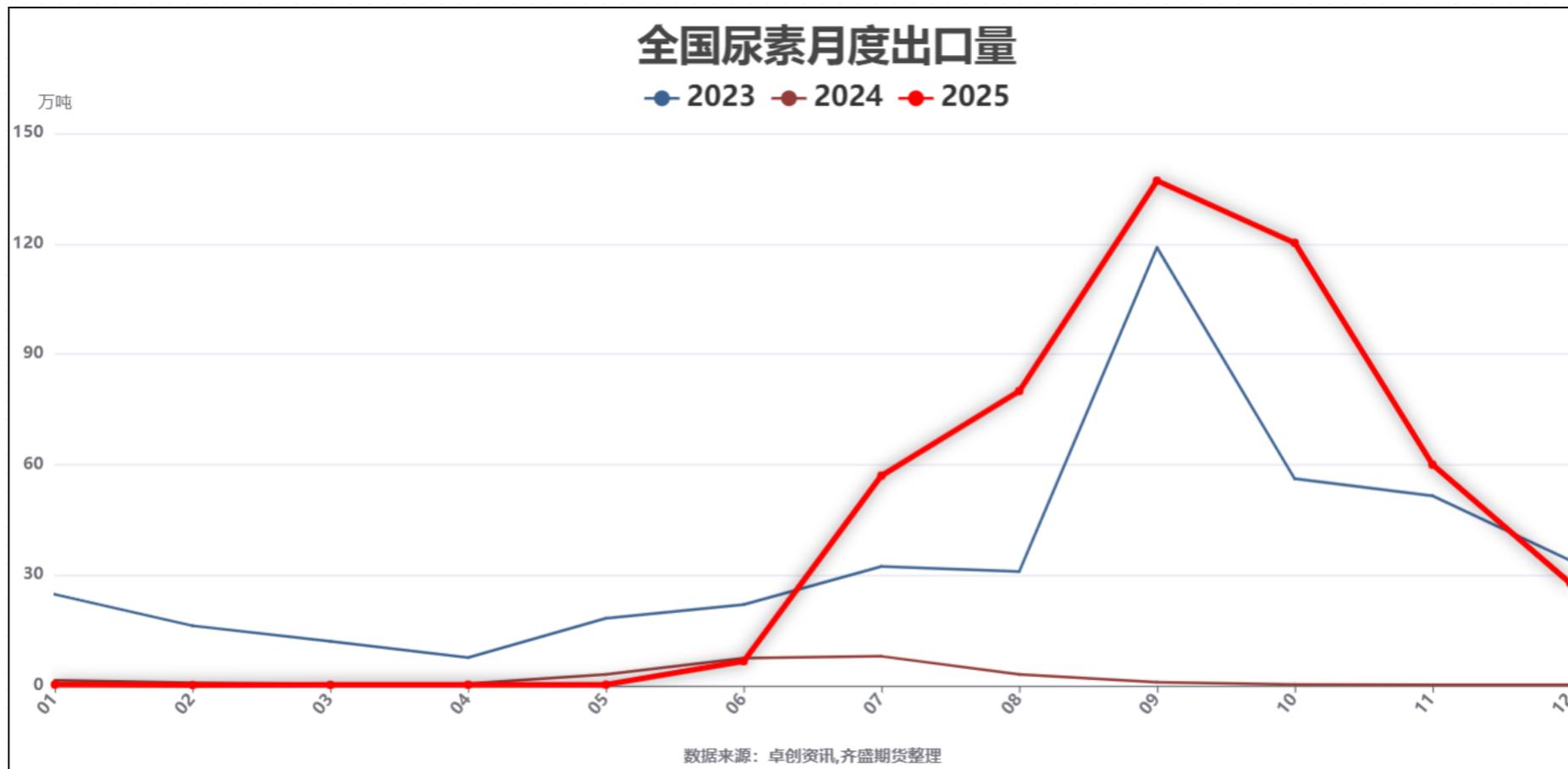


## 需求分析-三聚氰胺





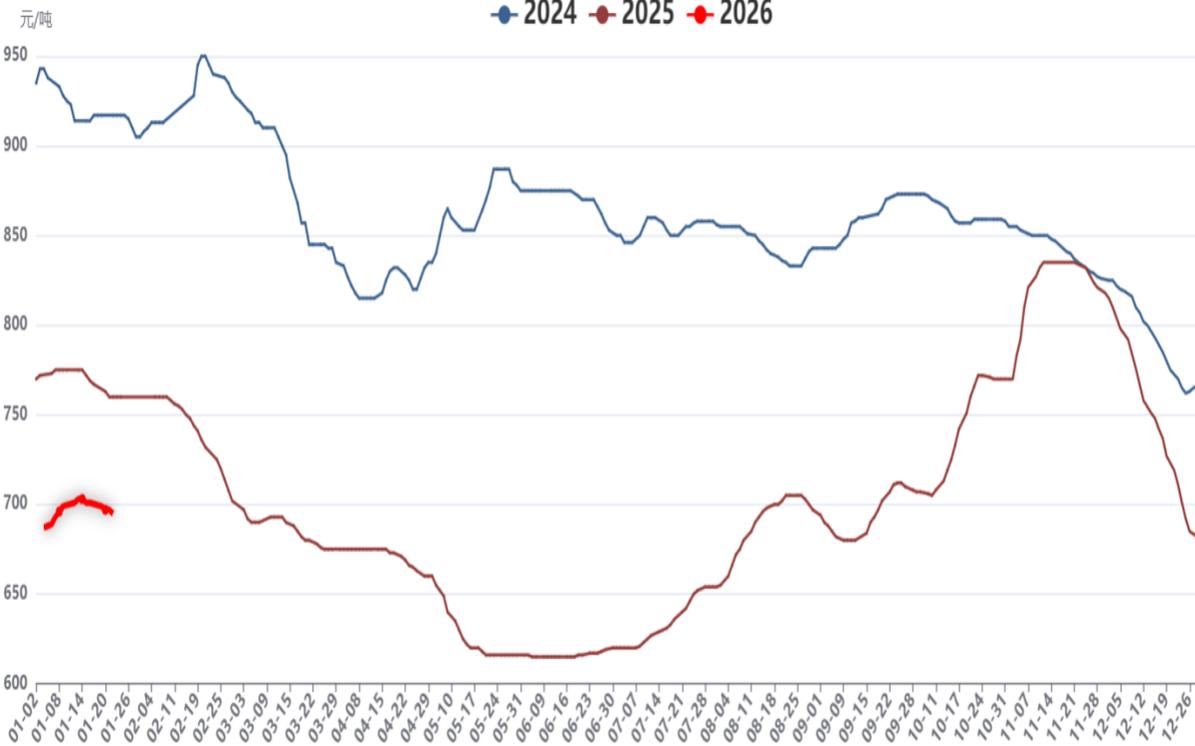
# 出口情况



# 原料及行业利润情况

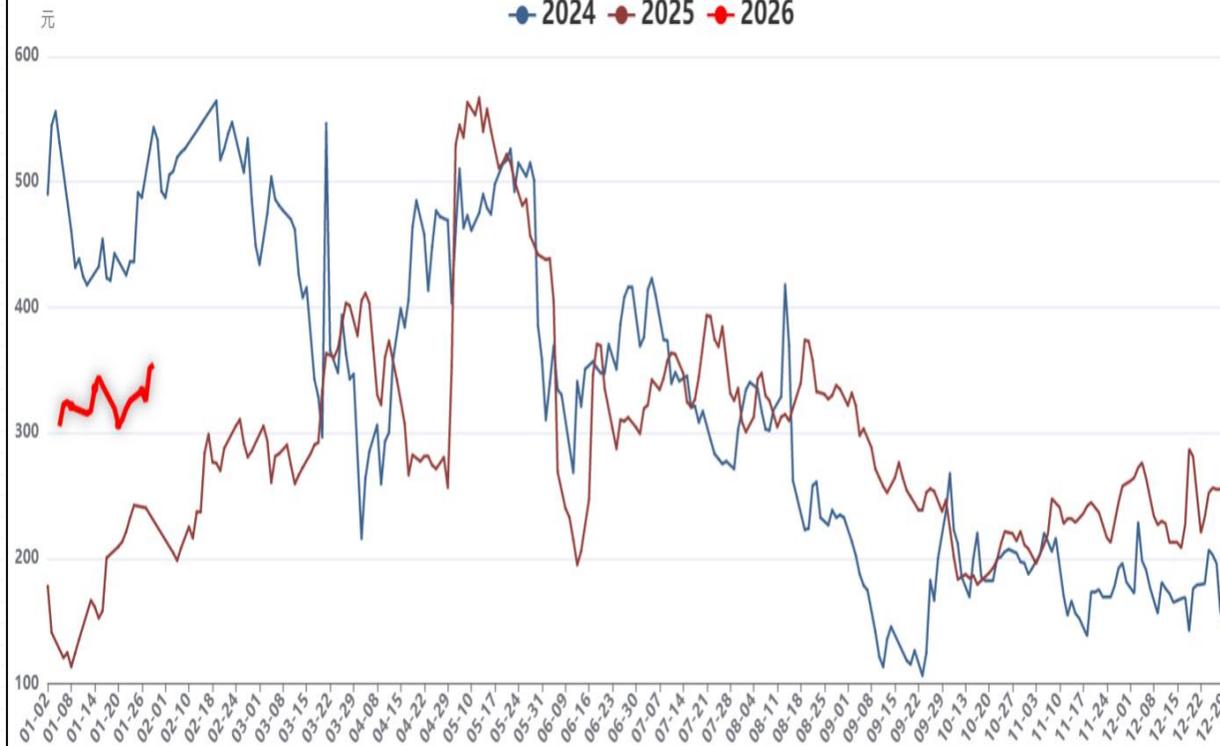
## 动力煤港口报价 (5500)

● 2024 ● 2025 ● 2026



## 山西地区固定床盘面利润

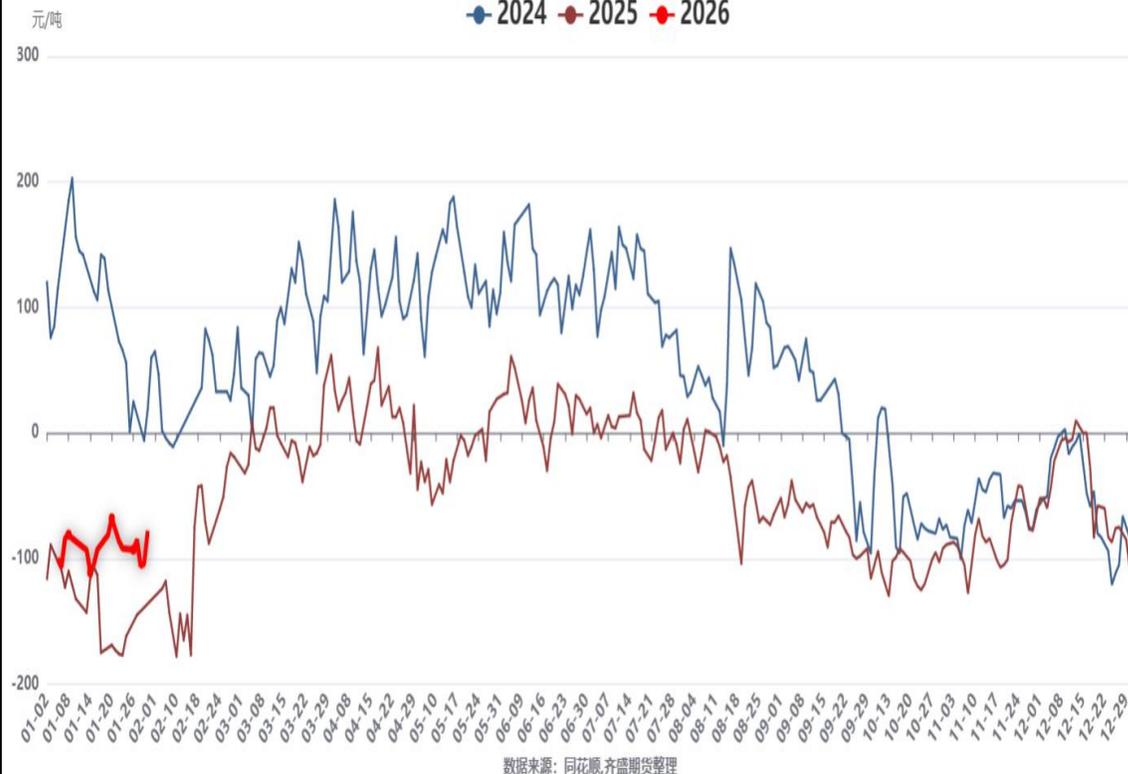
● 2024 ● 2025 ● 2026



# 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

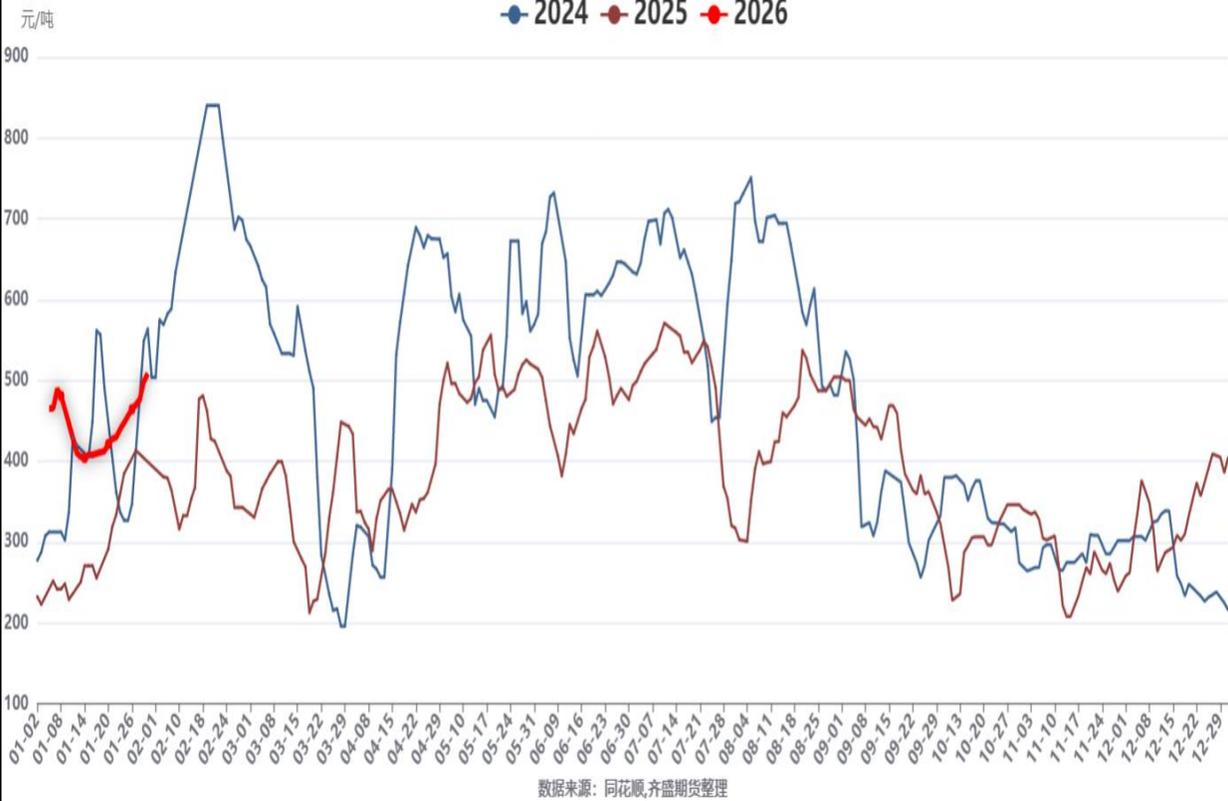
● 2024 ● 2025 ● 2026



# 相关产品动态

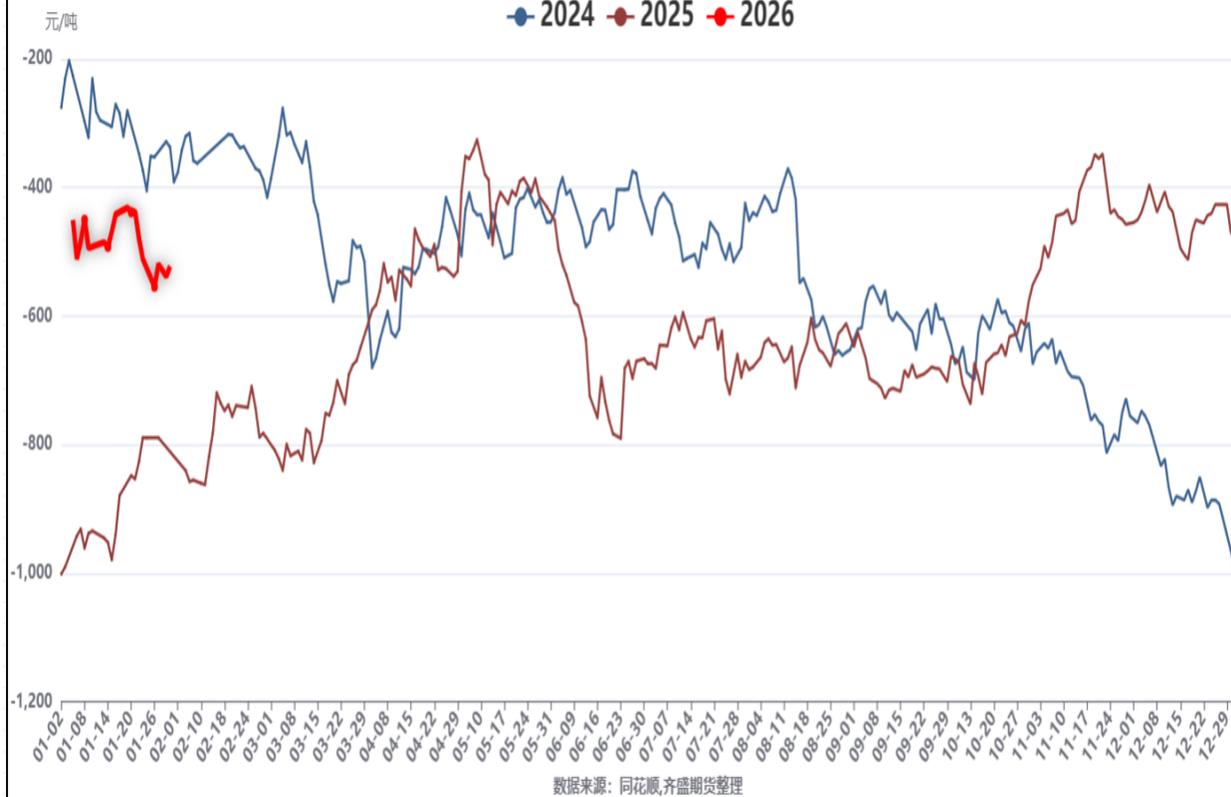
## 河南地区尿素、合成氨价差

● 2024 ● 2025 ● 2026



## 尿素主力-甲醇主力

● 2024 ● 2025 ● 2026



## 总结

从供需情况来看，随着时间的推移，市场将再次供大于求，不过春节前中原地区农业备肥逐步启动，加之年前锁定流动性较多，受此影响，行情或仍维持震荡局面，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。投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关，本公司不承担投资者作出此类投资决策而产生任何风险，亦不对投资者作出此类投资决策做任何形的担保。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名誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶