

内需稳出口增，尿素或先扬后抑

【策略观点】

预计2026年国内尿素价格将呈现前高后低、区间震荡的走势。具体节奏来看，年初在春耕备肥需求释放及出口窗口打开的支撑下，价格重心有望逐步上移；随后随着抛储数量提升，市场供应压力显现，价格将再度承压回调。进入夏季用肥高峰阶段，需求支撑增强，价格或迎来阶段性修复。此后农业转入淡季，价格预计随之回落。至秋季用肥小旺季，价格虽可能小幅上行，但因工业需求预期持续疲弱，上行空间有限，整体呈现“旺季不旺”特征，价格峰值预计低于上半年高点。年末在供需结构宽松的背景下，价格将维持震荡回落态势。

投资咨询业务资格：

京证监许可【2012】76号

张淼

电话：010-84555291

邮箱

zhangmiao@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F03118893

投资咨询资格号

Z0022808

【目 录】

一、 行情回顾	1
二、 基本面分析	2
2.1 供应压力空前，尿素“量增价跌”	2
2.2 尿素内需预计温和增长	3
2.3 尿素或仍延续有序出口	4
三、 后市展望	6

一、行情回顾

2025年，尿素主连整体呈现下跌。

2025年1-3月，尿素主连涨幅超过10%。尽管2024年12月，尿素市场情绪不佳，主流地区备肥补库进度一般。但2025年1月上旬尿素主连创下2021年以来的新低，低价吸引部分成交，同时，自2025年1月28日至2月4日为春节假期，在春节前后集中补库的强预期下，市场交易逻辑转而乐观。2025年4月，尿素生产厂库库存的持续积累，叠加美国“对等关税”政策影响，尿素走势偏弱。2025年5月-6月，尿素走出十一连阴，随后价格重心回升。劳动节假期后，尿素出口放松的消息推动盘面走高，但后续随着尿素出口细则披露，出口数量不及市场预期，市场情绪迅速回落。6月下旬后，尿素行情受到宏观扰动，陷入宽幅震荡。2025年7月，尿素先涨后跌，主连月线收震荡。7月上旬农业追肥需求增加，印标尿素招标价格超预期，支撑市场心态；7月底，农业追肥进入尾声，板材等工业需求偏弱，出口表现暂无实质性利好，尿素行情有所回落。2025年8月，尿素主连月线震荡收阳。国内农业空窗期，但市场预期尿素对印度出口有望回升，叠加成本端煤炭回暖，尿素行情冲高，随后受制于弱现实回吐部分涨幅。2025年9月-10月中旬，尿素出口利好消息兑现，旺季表现偏弱，尿素持续下行。2025年10月中下旬-11月下旬，尿素创下2020年11月以来的新低后，尿素企稳回升。11月以后，尽管尿素需求同比偏弱，但市场对新一轮出口窗口期产生利好预期，储备逐步入市采购，提振尿素市场心态。

图表 1 尿素主连合约行情



数据来源：文华财经，国元期货

二、基本面分析

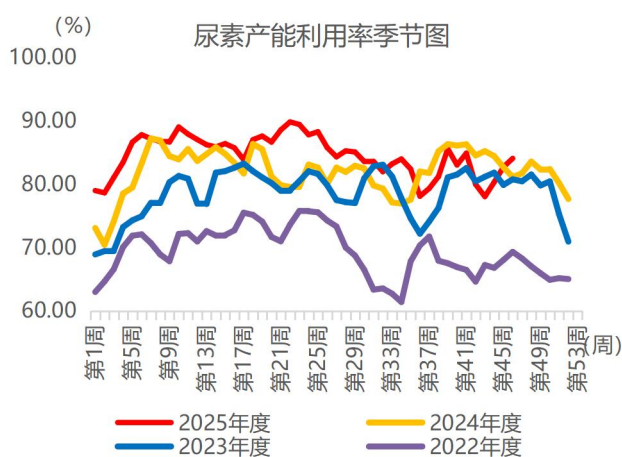
2.1 供应压力空前，尿素“量增价跌”

2025年中国尿素行业在产能扩张中陷入“量增价跌”的困境，行业结构性分化显著。据钢联数据统计，截至2025年11月下旬，尿素总产能达到7980万吨/年，若以年尿素平均日度开工率计算，则全年尿素产量有望超过6700万吨，同比上涨9.1%，继2024年以后，2025年尿素的总产能及产量有望续创新高。

由于我国“富煤贫油少气”的特征，以煤炭为主要燃料的煤头尿素成为我国尿素的主要工艺，2025年，煤头尿素工艺日均产量占比在八成，气头尿素工艺仅占两成。2025年，化工板块步入欠景气区间，而由于尿素价格持续阴跌，煤头尿素因其成本更低，生产较2024年同比呈现显著上行。从数据来看，截至2025年11月，尿素平均日产达到19.47万吨，较2024年均值上涨7.98%。其中，煤头尿素平均日产达到15.58万吨，较2024年均值上涨10.42%。而气头尿素尿素平均日产达到3.88万吨，较2024年均值下跌1.02%。

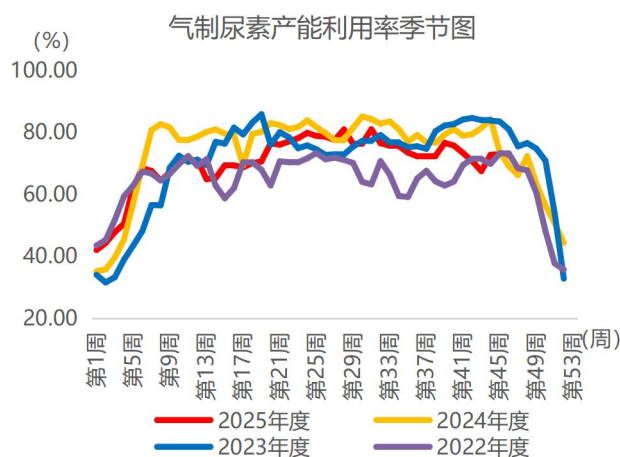
我国尿素产能仍有进一步上升预期，但装置检修数量的增加或延缓产能扩张的速度。据钢联数据，截至2025年11月，尿素新增产能达到近600万吨，2025年12月-2026年，尿素仍有超过600万吨新增产能待投放，若按计划落地，则尿素供应压力有进一步上升趋势。但在供应扩张的预期下，可能引发尿素价格偏弱运行，届时利润将进一步压缩，部分企业可能陷入亏损性检修，进而可能导致尿素供应增速或低于预期。截至2025年11月下旬，气头尿素检修已出现亏损性检修。据隆众资讯统计，已有11套装置计划于2025年12月至2026年1月检修，涉及年加工能力606万吨，全部为天然气装置，其中199万吨为亏损性检修。

图表 2 尿素产能利用率季节图



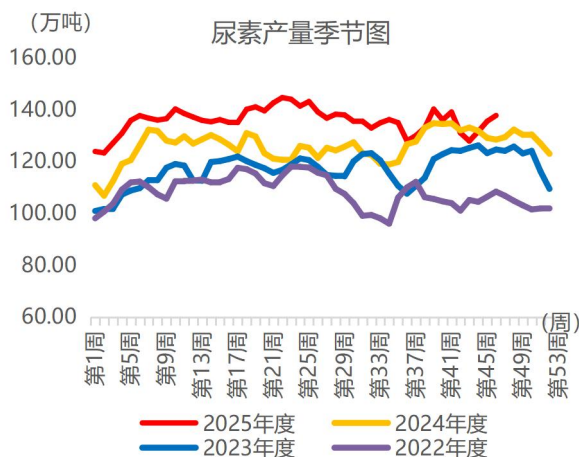
数据来源：钢联数据，国元期货

图表 3 气制尿素产能利用率季节图



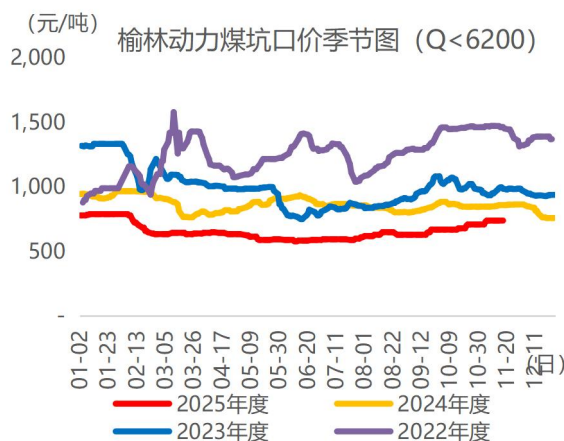
数据来源：钢联数据，国元期货

图表 4 尿素产量季节图



数据来源：钢联数据，国元期货

图表 5 榆林动力煤坑口价季节图 (Q<6200)



数据来源：钢联数据，国元期货

图表 6 尿素新增产能计划表

企业名称	工艺路线	计划投产时间	产能	单位
靖远煤业集团刘化化工有限公司	水煤浆气化法	2025 年	35	万吨
云南解化清洁能源开发有限公司	航天炉气化法	2026 年	60	万吨
内蒙古大地远通化工有限公司	固定床气化法	2026 年	52	万吨
内蒙古天润化肥股份有限公司	水煤浆气化法	2026 年	52	万吨
山西兰花科技创业股份有限公司	固定床气化法	2026 年	30	万吨
新疆塔里木石油化工有限责任公司	天然气法	2026 年	80	万吨
新疆奥福化工有限公司	天然气法	2026 年	50	万吨
江苏华昌化工股份有限公司	航天炉气化法	2026 年	20	万吨
河北正元氢能科技有限公司	航天炉气化法	2026 年	52	万吨
鄂托克旗建元煤焦化有限责任公司	水煤浆气化法	2026 年	40	万吨
陕西清水银泉煤业发展有限公司	水煤浆气化法	2026 年	100	万吨
陕西煤业化工集团神木能源发展有限公司	水煤浆气化法	2026 年	52	万吨
2025 年末-2026 年合计		623		万吨
安徽昊源化工集团有限公司	航天炉气化法	2027 年	100	万吨
广西心连心化学工业有限公司	水煤浆气化法	2027 年	100	万吨
新疆心连心能源化工有限公司	水煤浆气化法	2027 年	80	万吨
江苏双多化工有限公司	航天炉气化法	2027 年	80	万吨
灵谷化工集团有限公司	水煤浆气化法	2027 年	200	万吨
贵州宜兴化工有限公司	航天炉气化法	2027 年	30	万吨
河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	航天炉气化法	2028 年	80	万吨
2027 年-2028 年合计		670		万吨

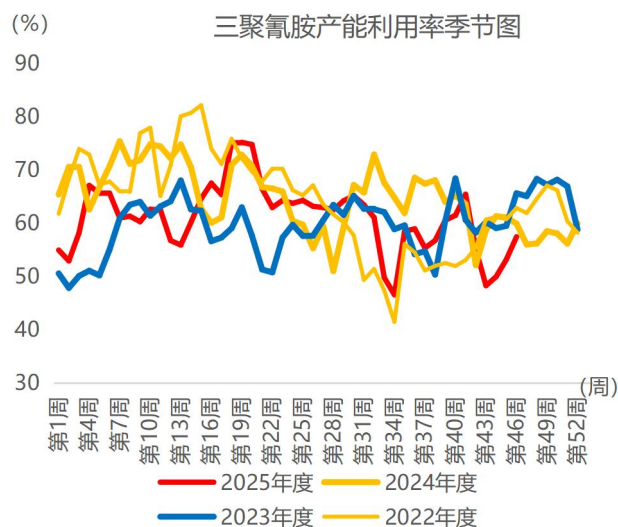
数据来源：钢联数据，国元期货

2.2 尿素内需预计温和增长

我国尿素的内需主要分为农业需求及工业需求，农业需求占比最高。2025 年以来，两者共同特点是相对稳定。据农业部门预测，预计 2025 年全年农用尿素需求量为 4200 万吨，比去年增加约 100 万吨，环比增速 2.38%。此外，非农领域全年氮肥需求预计为 1200 万吨纯氮

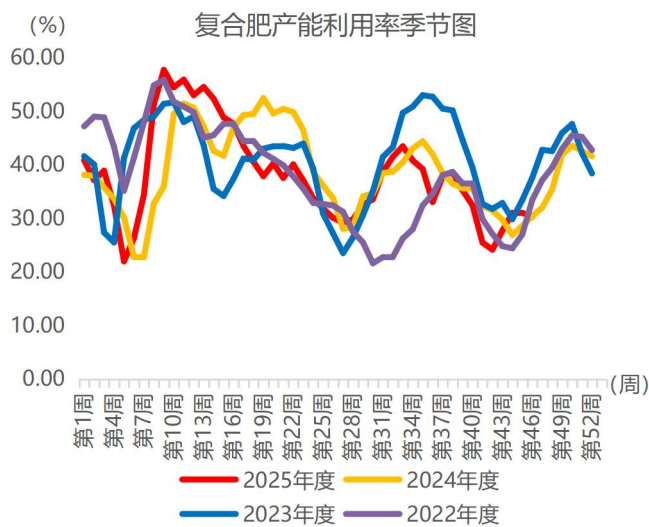
的水平，与上年基本持平。整体来看，预计尿素内需温和增长，但幅度有限。

图表 7 三聚氰胺产能利用率季节图



数据来源：钢联数据，国元期货

图表 8 复合肥产能利用率季节图



数据来源：钢联数据，国元期货

2.3 尿素或仍延续有序出口

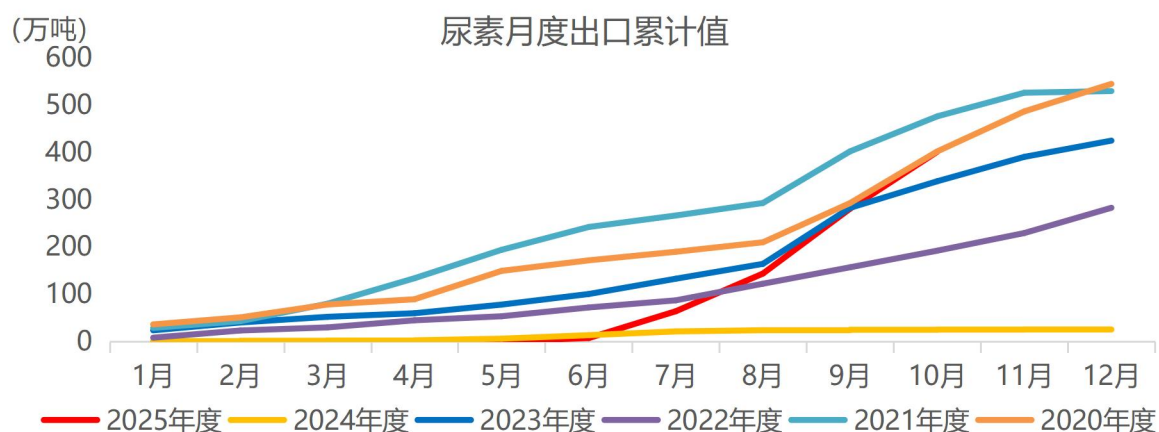
2025 年中东冲突升级，埃及、伊朗等地尿素出现停产或暂停出口现象，国际尿素报价上升，尿素内外价差加大。在出口利润推动下，国内尿素出口需求仍为关注重点。预计步入 2026 年，在内需增长相对有限，但尿素产能高企的背景下，仍有通过出口合理释放尿素供应压力的预期。

从总量上看，2024 年中国尿素出口总量只有 26.06 万吨，创下近五年新低。2025 年前五个月，尿素出口延续低迷，累计出口量仅有 1.1 万吨。自 2025 年 5 月起，尿素出口配额分批下发，截至 11 月，已经有第四批尿素出口配额的消息，尿素出口数量也大幅上升。2025 年 1-10 月，尿素出口数量已经达到 401.46 万吨，累计同比上涨超过 14.6 倍。预计 2025 年尿素出口有望试探 2023 年的 425.1 万吨。

从结构上看，尿素出口贸易国结构产生变化。2020 年-2023 年，中国对印度出口尿素占中国出口尿素总量的 50% 以上。而 2024 年，对印度出口仅有约 1 万吨，占比仅 3.85%，韩国成为中国尿素的第一大出口国，占比达到 33.51%。2025 年 9 月以来，中国恢复对印度的尿素出口，2025 年 9 月、10 月，对印度尿素出口便恢复至 17.85 万吨。2025 年 1-10 月，尿素对斯里兰卡、墨西哥、越南累计出口占比超过 31%，印度在国内尿素出口流向中的占比恢复至 4.45%。步入 2026 年，随着对印度出口的放开，以及出口政策的阶段性放松，因而中国出口印度尿素预期有所上升。

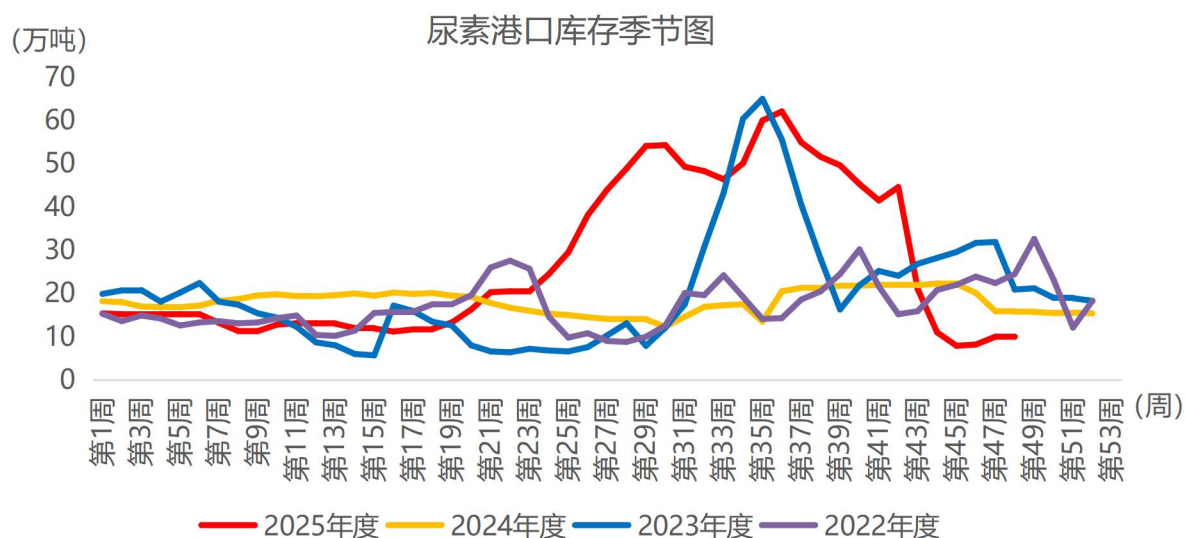
2026 年，预计尿素供需基本面相对充裕，供需过剩矛盾有望缓解。供应端，国内尿素行业面临产能与产量扩张带来的供应压力，但装置检修数量的增加，或延缓产能扩张的速度。需求端，尿素内需保持稳定但增长有限，而在国际市场变化和政策调整下，出口总量有望延续回升，或将缓解国内的供应过剩矛盾。

图表 9 尿素月度出口累计值



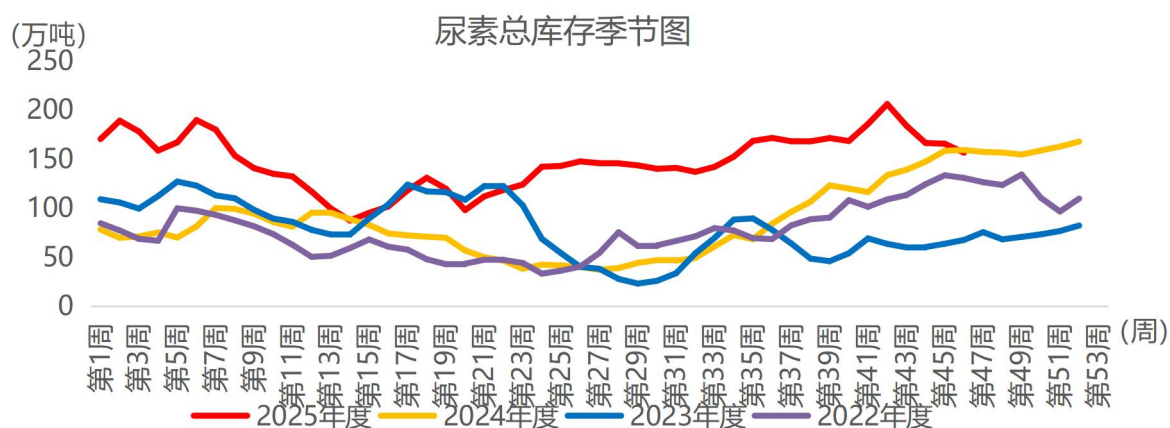
数据来源：钢联数据，国元期货

图表 10 尿素港口库存季节图



数据来源：钢联数据，国元期货

图表 11 尿素总库存季节图



数据来源：钢联数据，国元期货

三、后市展望

预计 2026 年国内尿素价格将呈现前高后低、区间震荡的走势。具体节奏来看，年初在春耕备肥需求释放及出口窗口打开的支撑下，价格重心有望逐步上移；随后随着抛储数量提升，市场供应压力显现，价格将再度承压回调。进入夏季用肥高峰阶段，需求支撑增强，价格或迎来阶段性修复。此后农业转入淡季，价格预计随之回落。至秋季用肥小旺季，价格虽可能小幅上行，但因工业需求预期持续疲弱，上行空间有限，整体呈现“旺季不旺”特征，价格峰值预计低于上半年高点。年末在供需结构宽松的背景下，价格将维持震荡回落态势。

免责声明

本报告非期货交易咨询业务项下服务，内容仅供参考，不构成任何投资建议且不代表国元期货立场。请交易者务必独立进行投资决策，交易者根据本报告作出的任何投资决策与国元期货及研究人员无关，国元期货不对因使用本报告而造成的损失承担任何责任。国元期货不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告基于公开或调研资料，我们力求分析内容及观点的客观公正，但对于本报告所载内容及观点的准确性、可靠性、时效性及完整性均不作任何保证。国元期货可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。

本报告的著作权和/或其他相关知识产权归属于国元期货，未经国元期货书面许可，任何单位或个人都不得以任何方式复制、转载或引用本报告内容，违者将被追究法律责任。如引用、转载、刊发、链接需要注明出处为国元期货。

联系我们

全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京市东城区东直门外大街46号1号楼19层1901，9层906、908B

电话：010-84555000

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号1304室之02-03室(即磐基商务楼1502-1503室)

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号国际金融中心A座期货大厦2407

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段64号凯德广场西塔6层06室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国(上海)自由贸易试验区浦电路577号16层(实际楼层13层)04室

电话：021-50872756

广州分公司

地址：广东省广州市天河区珠江东路28号4701房自编04A单元

电话：020-89816681

北京分公司

地址：北京市东城区东直门外大街46号1号楼22层2208B室

电话：010-84555050

安徽分公司

地址：安徽省合肥市金寨路91号立基大厦6层

电话：0551-68115888/65170177

河南分公司

地址：河南省郑州市金水区未来路69号未来大厦1410室

电话：0371-53386809

青岛营业部

地址：山东省青岛市崂山区秦岭路15号海韵东方1103户

电话：0532-66728681

深圳营业部

地址：广东省深圳市福田区莲花街道福中社区深南大道2008号中国凤凰大厦1号楼10B

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号网新双城大厦4幢2201-3室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古自治区通辽市科尔沁区西门街道龙兴紫云公馆9#楼1-101-2室

电话：0475-6386928

上海中山北路营业部

地址：上海市普陀区中山北路1958号3层西半部318室

电话：021-52650802、021-52650801

全资子公司：

国元投资管理(上海)有限公司

注册地址：上海市虹口区东大名路501号504A单元

办公地址：(北京地区)北京市东城区东直门外大街46号天恒大厦A座906

(上海地区)上海市浦东新区潍坊新村街道源深路1088号平安财富大厦1603B

电话：010-84555145