# 2026 年 10 月尿素期货月度报告

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】1087 号

研究员：侯帆

期货从业资格证号：F3076451

投资咨询资格证号：Z0019257

电话：15117218912

邮箱：houfan@qq.com

报告日期：2026 年 11 月 2 日星期一

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

**摘要：**

**【行情复盘】**

10 月尿素主力合约（2701）价格在 1649-1780 元/吨间运行。

截至 2026 年 10 月 30 日白盘收盘，当月尿素期货主力合约下跌 32 元/吨，月度涨跌-1.81%，报收 1736 元/吨。

**【月度走势复盘】**

10 月尿素期货主力合约整体呈现冲高回落、探底回升的走势。结合盘面 K 线来看，月初盘面在出口预期升温下快速冲高，但随后连续七个交易日收跌，期价于 10 月 15 日探至月内低位 1658 元/吨；此后跌势趋缓，中下旬在商品市场回暖、新一轮印标预期及淡储零星拿货提振下开启震荡修复，期价依托成本支撑温和抬升，月末收于 1736 元/吨，较 9 月末下跌 1.81%，较月内低点回升约 78 元。现货市场同步震荡偏弱，商谈重心下移，山东临沂月均价 1740 元/吨、环比跌 1.30%，基差较月初由-59 元/吨附近收窄至-16 元/吨。成本端煤价高位、企业挺价心态较强，但印标中标价不及预期、出口利好未能兑现，需求承接不足，盘面整体表现为急跌后的低位修复。

**【综合分析】**

10 月供应前松后稳、高位运行，出口利好落空叠加冬储启动缓慢，库存持续累积，但成本支撑与低估值限制了下行空间，期现呈"期货抗跌、现货补跌"的分化格局。展望 11 月，农业淡季延续，复合肥开工低位徘徊，工业刚需难有增量；供应端日产预计维持 21—22 万吨高位，库存或再创新高，市场主要依靠淡储入库与出口放量的边际改善。煤价高位对底部仍有支撑，气头集中检修或带来阶段性供应收缩，预计市场延续低位区间震荡、反复磨底，关注印度新一轮招标量价及冬储启动信号。

*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

## 一、行情回顾

10 月国内尿素行情震荡偏弱。供应端开工高位，检修与复产交错，货源充裕，厂库持续累积，供给压力偏大。需求端农需处于空档，秋肥追肥收尾，冬储大规模备货尚未启动；复合肥等下游工业开工低迷，仅按需小单采购，刚需支撑不足。市场情绪谨慎，贸易商观望冬储节奏和出口消息，拿货保守。国际方面，印度招标不及预期，集港货源有限，出口难形成有效拉动。整体供强需弱，行情重心持续下移。

**尿素期货主力合约价格走势图（单位：元/吨）**



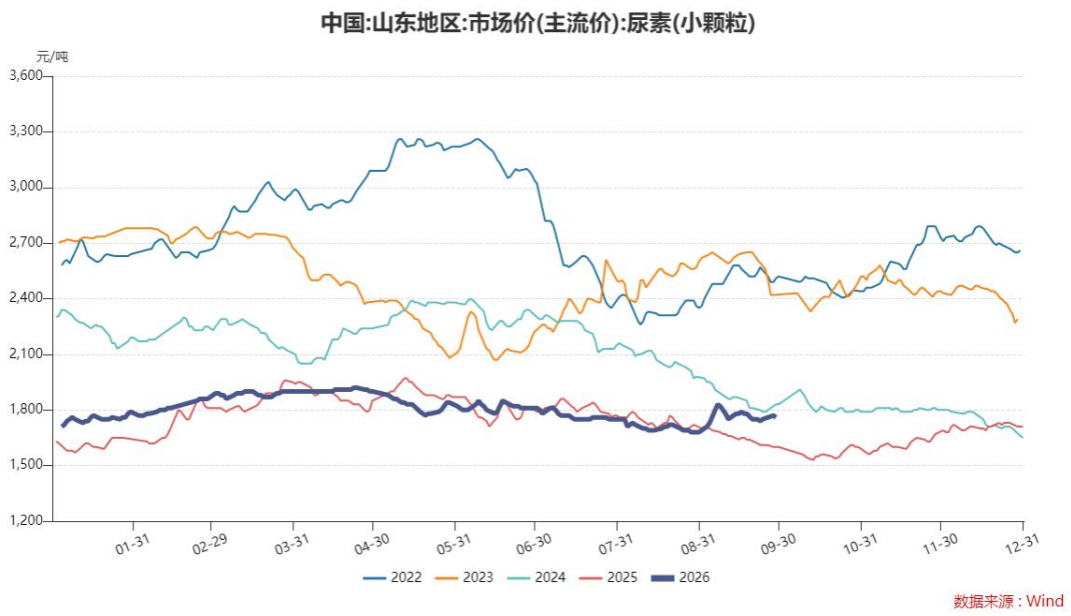

**尿素期货季节性分析**






*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

**尿素现货季节性分析**




**国内化肥农需时间表**

| 地区 | 包含省份 | 主要作物 | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 东北 | 黑龙江，古林、辽宁 | 玉米、水稻、大豆 | 备肥 | | | 底肥 | | 追肥 | | | 备肥 | | | |
| 西北 | 内蒙古、甘肃、宁夏、陕西、新 | 玉米、棉花、小麦 | | | | | 底肥 | 玉米追肥 | | | | | | |
| 华北 | 山东、河北、河南、山西 | 玉米、棉花、小麦 | | 小麦返青追肥 | | | | 玉米底肥 | 玉米追肥 | | | 小麦底肥 | | |
| 华中 | 湖北、湖南、安徽、江西 | 油菜、小麦、玉米、水稻 | | | 湖南双季稻 | | 湖北水稻 | | 湖南山区柑橘、湖北棉花、油菜 | | | | | |
| 华东 | 江苏、浙江 | 油菜、小麦、水稻 | | | 小麦追肥 | | | 水稻追肥 | | | | 小麦底肥 | | |
| 西南 | 四川、重庆、贵州、云南、广西 | 油菜、小麦、玉米、烟草、水稻、甘蔗 | | | | | 水稻、玉米、甘蔗追肥 | | | | 小麦底肥 | | | |
| 华南 | 广东、福建、海南 | 水稻 | | 种植肥 | | | | | 种植肥 | | | | | |
| 国内 | / | 全国综合用肥需求量 | 小 | 中 | | 大 | | | | 小 | 中 | | 小 | |
| 尿素直接施用 | | | | | 小麦主产区<br>小麦返青肥 | | 玉米及水稻作物追肥 | | | | 小麦底肥用肥 | | | |
| 复合肥生产 | | | 春季复合肥生产 | | | 高氮复合肥<br>生产旺季 | | | | 高磷复合肥<br>生产旺季 | | | 春季复合肥生产 | |

（数据来源：华龙期货投资咨询部整理）

## 二、供给端分析

10 月尿素产量和产能利用率同步回升：产量 670 万吨，环比增长 12.79%，同比增长 13.95%；产能利用率 89.05%，较上期提高 7.11 个百分点，同比提高 7.97 个百分点。主要原因是本月检修企业减少、检修损失量下降，带动产量和产能利用率上行，行业日产水平随之回升。



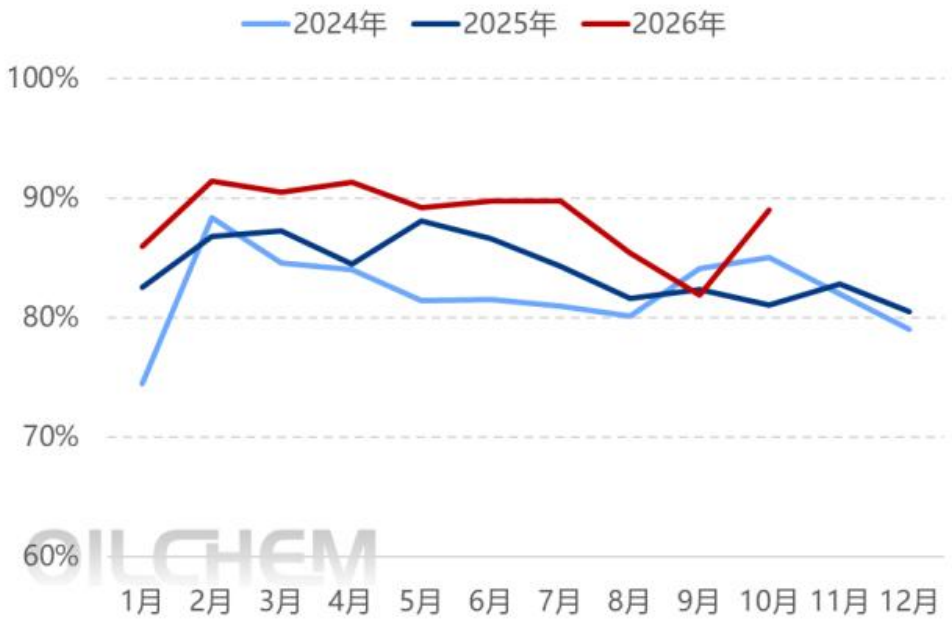
*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

2025-2026 年尿素月产量&产能利用率复合走势图 （万吨，右轴：%）




（数据来源：隆众资讯）

2024-2026 年月产能利用率对比图（%）



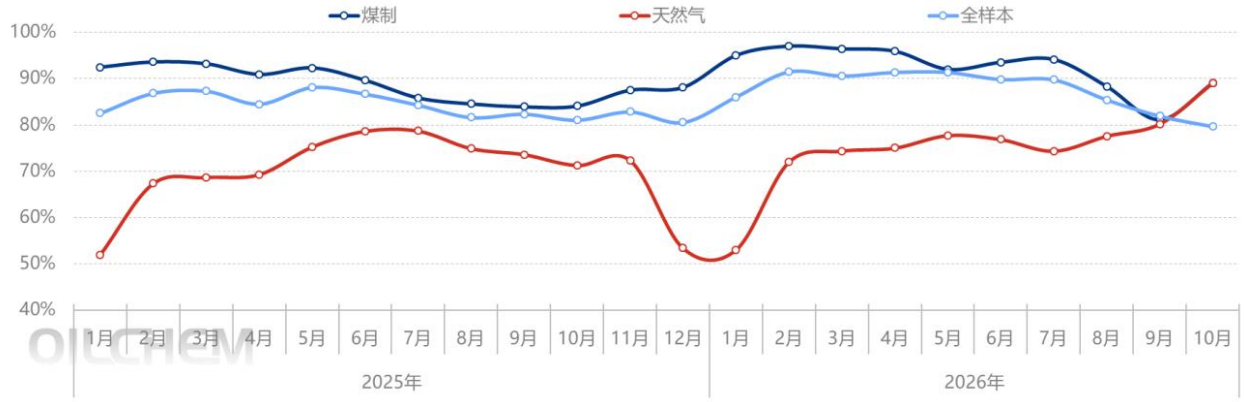

（数据来源：隆众资讯）



*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

工艺对比方面，主要分为航天炉工艺、固定床工艺和天然气工艺，其中航天炉工艺及固定床工艺同属于煤制工艺，另外为天然气工艺。本期煤制产能利用率在 89.05%，较上期提升 7.87 个百分点，天然气产能利用率为 89.05%，较上期提升 8.83 个百分点。

**2025-2026 年不同生产工艺产能利用率对比**




（数据来源：隆众资讯）

## 三、需求端分析

10 月需求方面，月内处于用肥淡季，内需支撑主要在于工业和出口。复合肥成品出货一般，整体开工不高，原料按需采购为主。出口方面，新一轮印标未明，港口发货量较上月减少。因此市场虽然存在预期，但当前支撑不足，行情暂时承压僵持运行。

**2025-2026 年尿素月度供需差(万吨)**




（数据来源：隆众资讯）

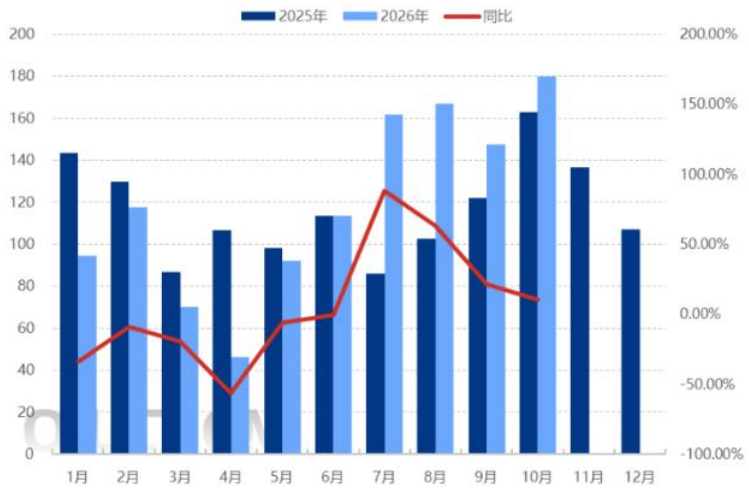


*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

## 四、库存情况分析

10 月国内尿素企业库存 179.76 万吨，环比增加 32.19 万吨（涨幅 21.81%），同比增加 16.74 万吨（涨幅 10.27%）。10 月进入季节性需求淡季，复合肥秋季生产收尾，刚需采购走弱，现货消化放缓；印度招标量价均不及预期，集港发运积极性受挫，出口分流明显收窄。同时，前期检修装置基本复产，行业开工负荷抬升，供应增量持续向企业端传导。尽管短期消息面情绪带动货源流通阶段性加快，但高库存核心矛盾未实质缓解，库存仍处相对高位，供需宽松格局尚未扭转。

2025-2026 年尿素月度企业库存走势对比（万吨）




2025-2026 年尿素企业库存及现货价格走势图（万吨，右轴：元/吨）




（数据来源：隆众资讯）

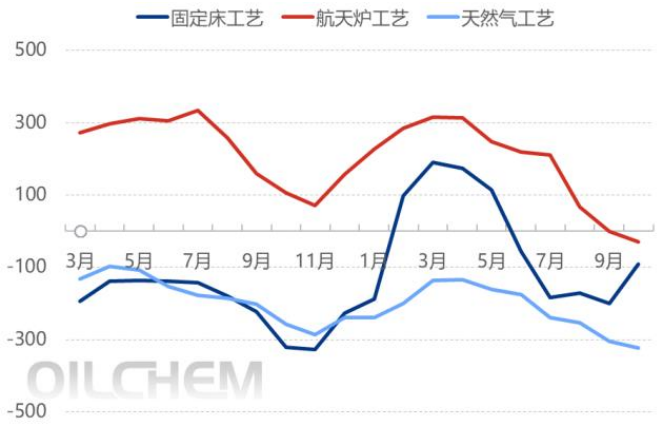


*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

## 五、成本利润端分析

10 月，月内三种工艺尿素毛利均为亏损，但走势分化：山西固定床月均毛利-91 元/吨，环比回升 54.50%；山东航天炉-29 元/吨，环比下跌 11500.00%；西南天然气制-323 元/吨，环比下跌 6.25%。分工艺看，煤头固定床原料成本窄幅波动、大颗粒样本均价小幅上行，亏损略有缓解；煤头航天炉成本窄幅波动、样本均价窄幅走弱，亏损继续扩大；气头成本继续走高、样本均价相对稳定，亏损持续扩大。

2025-2026 年尿素三种工艺利润走势图（元/吨）




尿素月均利润变化对比表（单位：元/吨）

| 项目 | 市场 | 上期 | 本期 | 涨跌值 | 涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|
| 固定床工艺 | 山西 | -200 | -91 | 109 | 54.50% |
| 航天炉工艺 | 山东 | -0.25 | -29 | -28.75 | -11500.00% |
| 天然气制尿素 | 四川 | -304 | -323 | -19 | -6.25% |

本期尿素及主力上下游产品月均利润变化表（单位：元/吨）

| 产品 | 市场 | 上期 | 本期 | 涨跌值 | 涨跌幅 |
|---|---|---|---|---|---|
| 尿素 | 山东 | -0.25 | -29 | -28.75 | -11500.00% |
| 合成氨 | 山东 | 438 | 334 | -104 | -23.74% |
| 复合肥 | 山东 | 103 | 205 | 102 | 99.03% |
| 三聚氰胺 | 中国 | 417 | 372 | -45 | -10.79% |

（数据来源：隆众资讯）

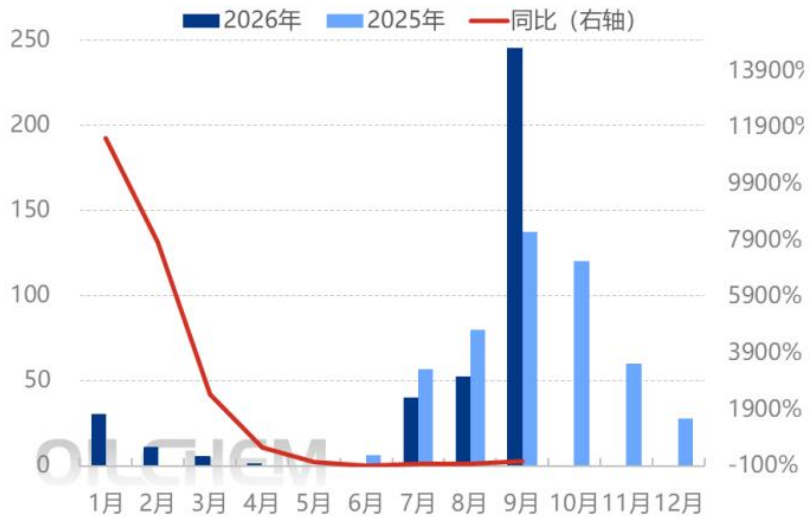


*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

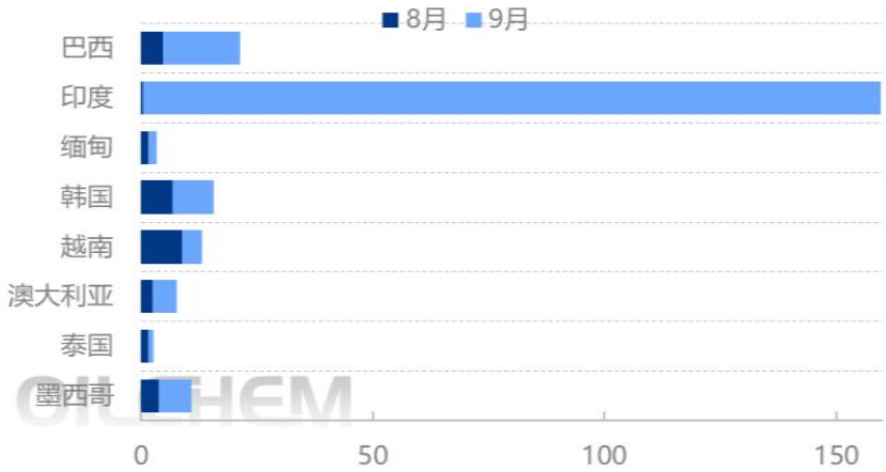
## 六、进出口情况

9 月尿素出口 245.04 万吨，环比增加 192.58 万吨（涨幅 367.07%），同比增加 107.92 万吨（增幅 78.71%）。出口明显放量，主要因前期印度招标订单集中装船交付，自律出口配额有序落地，出口通道顺畅；国内农需偏弱、内需承接有限，工厂主动集港外销，国内外价差带来套利空间；海外采购尚可，东南亚补货跟进，港口发运加快。多因素共同推动 9 月出口环比显著增长，有效分流国内货源。

**2026 年 1-9 月尿素出口量走势图（左轴：万吨）**




**2026 年 8-9 月尿素出口量贸易伙伴分析（万吨）**




（数据来源：隆众资讯）



*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

## 七、后市展望

**月度走势复盘：**10 月尿素期货主力合约整体呈现冲高回落、探底回升的走势。结合盘面 K 线来看，月初盘面在出口预期升温下快速冲高，但随后连续七个交易日收跌，期价于 10 月 15 日探至月内低位 1658 元/吨；此后跌势趋缓，中下旬在商品市场回暖、新一轮印标预期及淡储零星拿货提振下开启震荡修复，期价依托成本支撑温和抬升，月末收于 1736 元/吨，较 9 月末下跌 1.81%，较月内低点回升约 78 元。现货市场同步震荡偏弱，商谈重心下移，山东临沂月均价 1740 元/吨、环比跌 1.30%，基差较月初由-59 元/吨附近收窄至-16 元/吨。成本端煤价高位、企业挺价心态较强，但印标中标价不及预期、出口利好未能兑现，需求承接不足，盘面整体表现为急跌后的低位修复。

**供给端，**月内检修企业明显减少，前期停车装置陆续复产，产量回升至 670 万吨、环比增 12.79%，产能利用率 89.05%，处近五年同期最高水平，日产重回 21.5 万吨以上；叠加四季度约 300—350 万吨新增产能计划投放，供应压力有增无减。

**需求端，**农业处于用肥空档，秋季备肥基本收尾；复合肥开工降至 25.9%附近的历史同期低位，工业采购以刚需为主，仅三聚氰胺开工回升至 71.66%形成少量增量；冬储推进缓慢、仅 2—3 成，预收订单天数 6.24 天、同比下降 16%，内需支撑有限。印标虽如期开启，但量价双弱，阶段性提振转瞬即逝，难以扭转内需疲弱格局。

**库存方面，**企业库存环比上升 32.19 万吨至 179.76 万吨，创近六年同期新高，累库压力凸显；港口库存同步升至 85 万吨附近，集港与离港双向并行，出口对厂库的分流作用边际减弱。

**利润环节，**各工艺全面亏损：固定床亏损收窄至-91 元/吨，新型煤气化小幅亏损，气头装置亏损扩大至-323 元/吨，行业整体盈利状况不佳，成本曲线对价格底部形成托底。

**出口端，**9 月出口 245.04 万吨创单月历史新高后，10 月 7 日印度招标因中标价偏低（东海岸最低 352.1 美元/吨）、中国货源集体抵制，最终仅成交约 41 万吨，出口量预计回落至 80—120 万吨；当前内外价差窗口（约 500 元/吨）仍存，市场预期印度短期内再度招标，出口弹性取决于下一轮印标量价。

**综上所述：**10 月供应前松后稳、高位运行，出口利好落空叠加冬储启动缓慢，库存持续累积，但成本支撑与低估值限制了下行空间，期现呈"期货抗跌、现货补跌"的分化格局。展望 11 月，农业淡季延续，复合肥开工低位徘徊，工业刚需难有增量；供应端日产预计维



*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

持 21—22 万吨高位，库存或再创新高，市场主要依靠淡储入库与出口放量的边际改善。煤价高位对底部仍有支撑，气头集中检修或带来阶段性供应收缩，预计市场延续低位区间震荡、反复磨底，关注印度新一轮招标量价及冬储启动信号。

**操作建议：**

单边：低位区间震荡对待，可依托成本支撑逢低轻仓布局远月多单，不宜追高，警惕库存累积超预期的下行风险

套利：冬储启动或出口兑现前以反套思路为主，待近月基差走强信号出现后切换正套

期权：可考虑卖出宽跨式策略，获取震荡磨底市下的时间价值，或买入虚值看跌期权对冲印标不及预期的下行风险



*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。

# 免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

## 联系我们



| 机构名称 | 地址 | 联系电话 | 邮编 |
| --- | --- | --- | --- |
| 兰州总部 | 甘肃省兰州市城关区东岗西路街道天水中路3号第2单元30层001室 | 4000-345-200 | 730000 |
| 深圳分公司 | 深圳市南山区粤海街道大冲社区大冲商务中心（三期）4栋17B、17C1702 | 0755-88608696 | 518000 |
| 宁夏分公司 | 银川市金凤区正源北街馨和苑10号商业楼18号营业房 | 0951-4011389 | 750004 |
| 上海营业部 | 中国（上海）自由贸易试验区桃林路18号A楼1309、1310室 | 021-50890133 | 200122 |
| 酒泉营业部 | 甘肃省酒泉市肃州区西文化街6号3号楼2-2室 | 0937-6972699 | 735211 |





*特别声明：本报告基于公开信息编制而成，报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出，仅供投资者参考，据此入市风险自负。