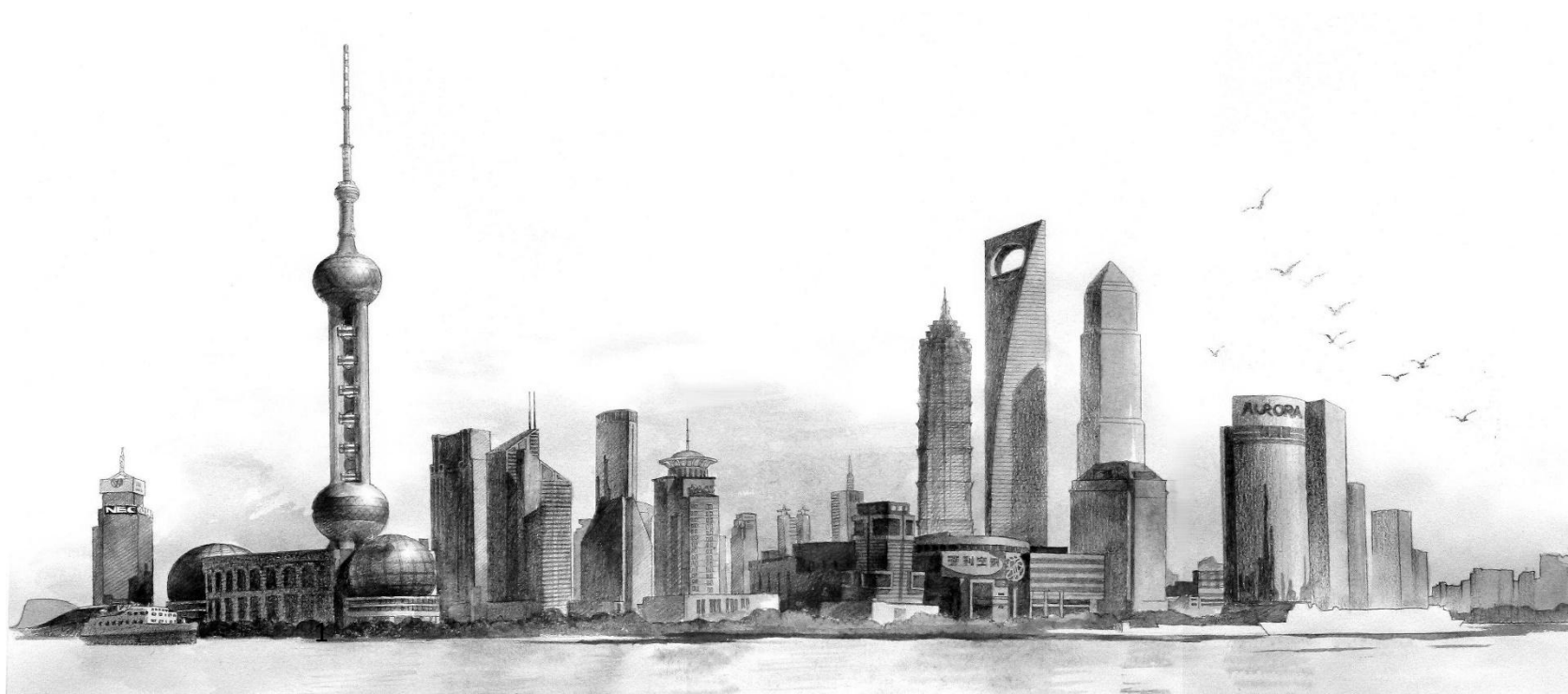


库存进一步累积，尿素短期恐延续弱势调整

——尿素周度行情分析

海证期货研究所

2026年5月15日



尿素07合约期货价格走势

单位：元/吨



尿素09合约期货价格走势

单位：元/吨

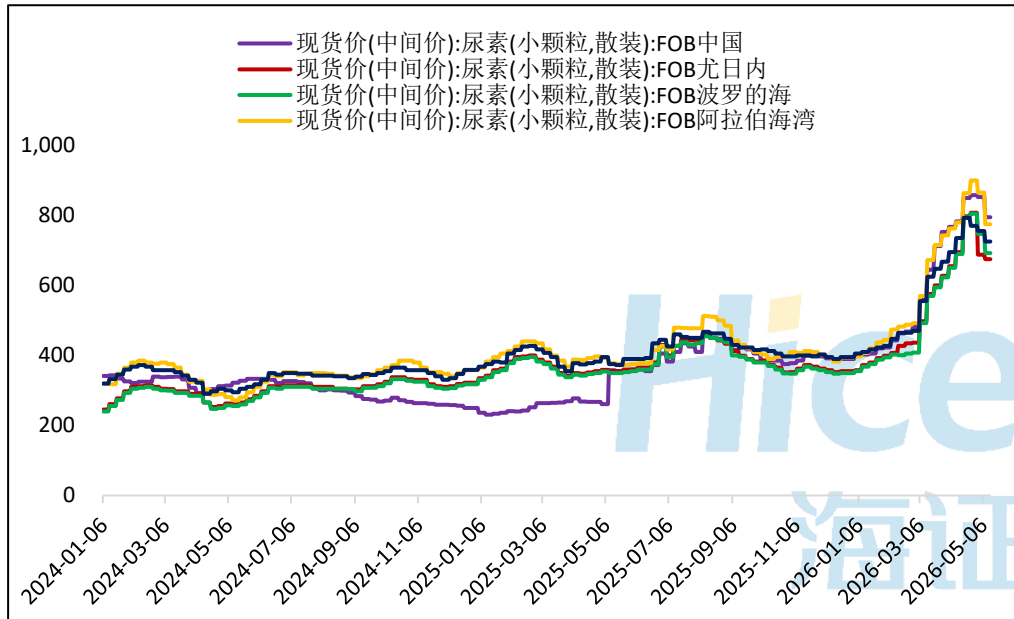


- 本周尿素主力合约09合约继续弱势下滑，下行趋势延续但跌势较前期有所趋缓，截止周四收盘，UR2609合约价格报收于1873元/吨。
- 现阶段尿素盘面持续回落，虽后半周价格跌势趋缓，但整体下行趋势未变。基本面来看，本周尿素存量负荷环比下移，日产压力较前期明显缓解。但需求端则相对疲弱，复合肥负荷进一步季节性下滑，工业支撑弱化。供需同减令短期尿素库存持续累积，加之成本端煤炭价格弱势调整，进而令价格承压回落。随着市场情绪逐步降温，后续价格走势或重回供需逻辑，预估后续弱势调整的概率极大。
- 套利方面，产业持续累库令UR09&01价差延续弱势运行。

一、现货市场：国内外市场价格下调，市场继续降温

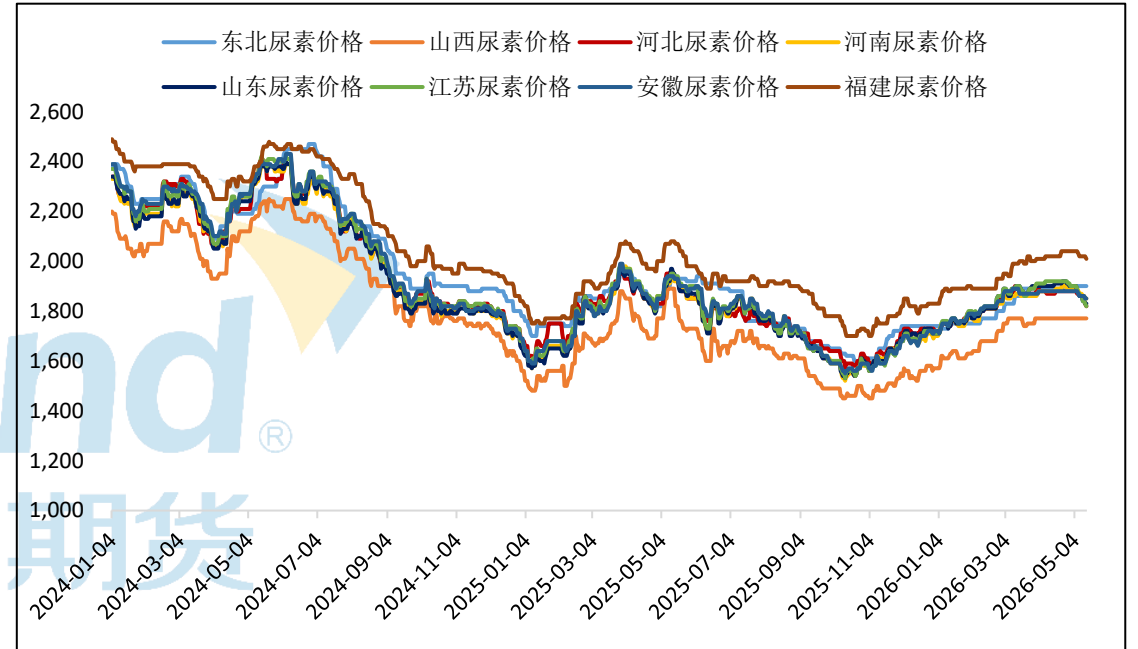
国际市场价格走势

单位：美元/吨



现货市场价格走势

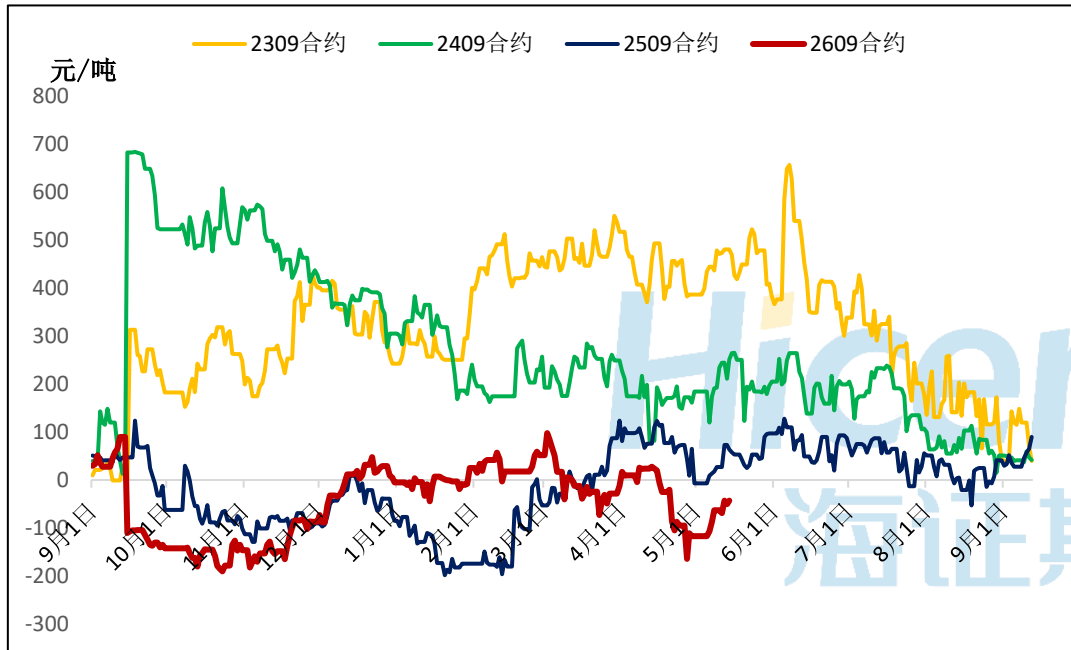
单位：元/吨



- 国内市场：本周尿素现货市场各地区价格继续下滑，市场情绪降温，下游采购意愿趋缓，交投整体表现一般。据隆众数据显示截止周四，山东地区小颗粒主流出厂成交约1770-1800元/吨。临沂市场一手贸易商出货参考价格1830元/吨附近，菏泽市场参考价格1830元/吨附近。
- 国际市场：近期国际市场尿素价格继续回落，出口限额以及国内指导价影响下国内尿素现货市场亦弱势下滑。
- 国内外尿素市场价格松动，短期尿素市场继续降温。

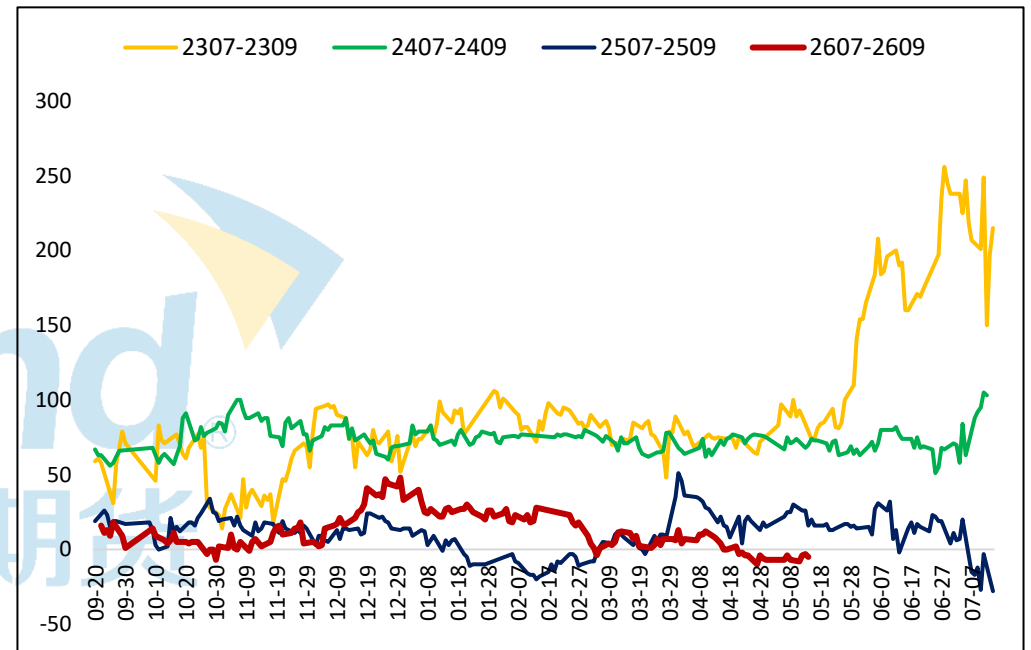
二、基差&价差：基差环比走强，UR07&09价差延续低位波动

尿素09合约山东地区基差情况



尿素07&09价差走势情况

单位：元/吨

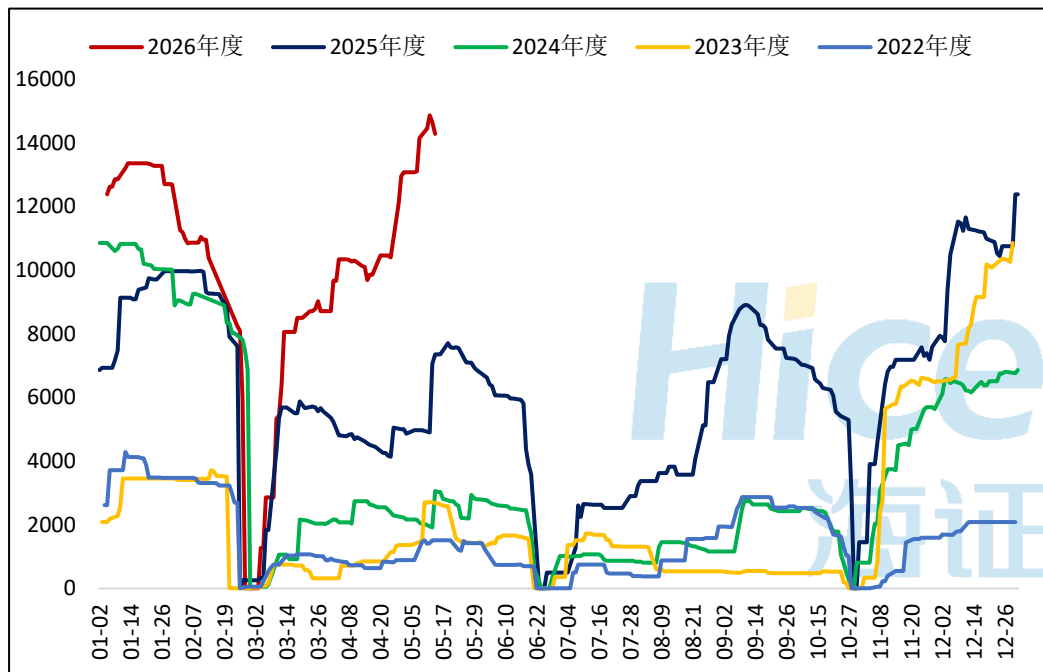


- 基差方面，本周主力09合约继续弱势下探带动基差环比走强，截止周四山东09合约基差约-43元/吨，河南09合约基差约-23元/吨。
- 价差方面，近期尿素UR09&01价差环比走弱， UR07&09价差低位调整。截止周四UR07&09价差约-5元/吨，UR09&01价差约-14元/吨。

三、仓单情况：仓单量继续攀升，仓单压力较大

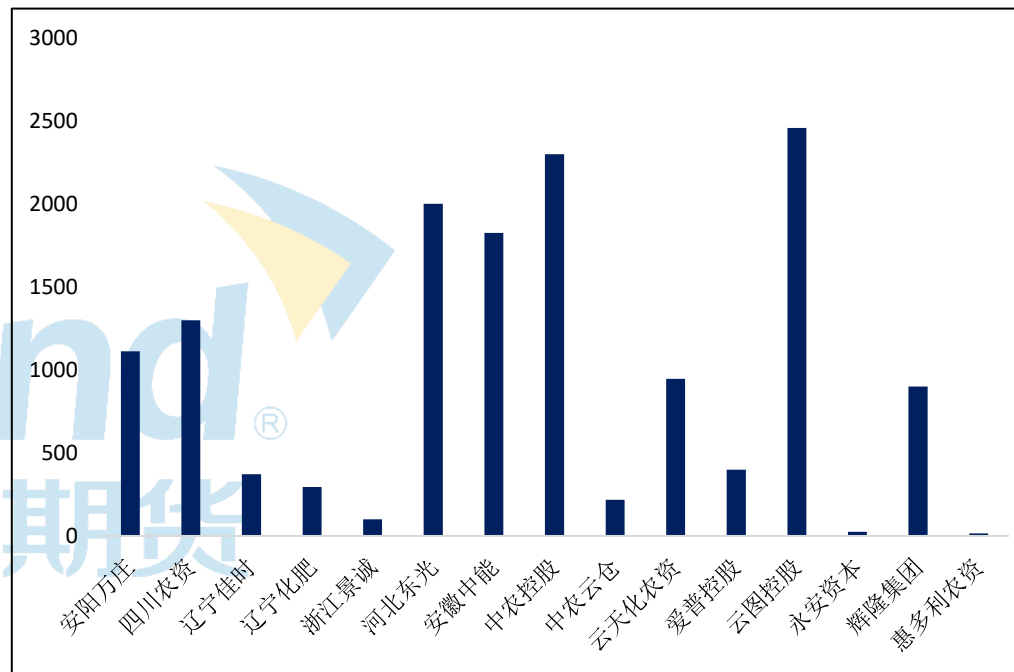
尿素仓单量情况

单位：张



尿素仓单分布情况

单位：张

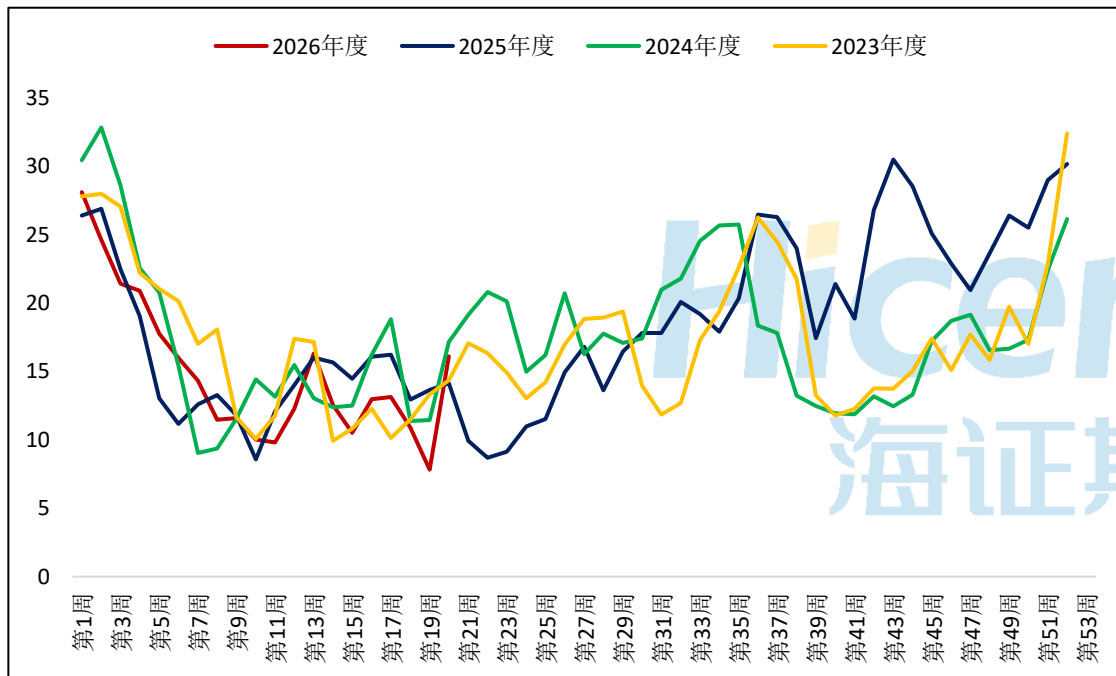


- 从仓单情况来看，近期尿素仓单量持续攀升，仓单压力较大。
- 据郑商所公布信息显示，截止周四尿素仓单量约14279张，环比前期明显增加。目前仓单主要分布在中农控股、云图控股，其他厂库、仓库仓单相对有限。

四、供给端：尿素检修损失环比增加

国内尿素装置检修损失情况

单位：万吨

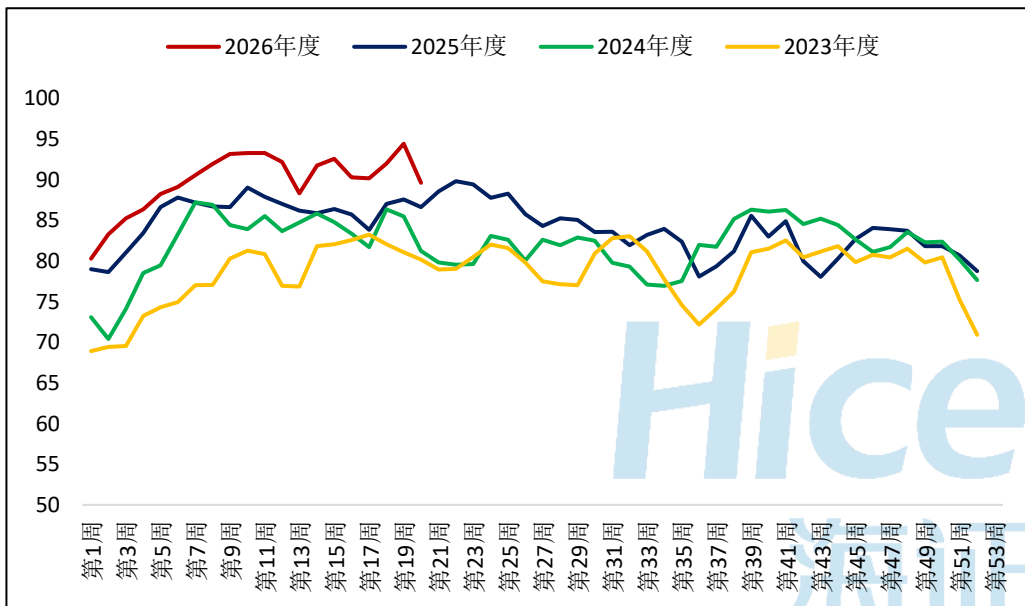


- ▶ 本周装置检修环比小幅增加。据隆众数据统计显示，截止5月14日尿素装置检修量约16.11万吨，环比上期增加8.3万吨。其中煤制样本装置检修量约为13.66万吨，环比上期增加8.24万吨；气制样本装置检修量约为2.45万吨，环比上期增加0.05万吨。
- ▶ 近期尿素装置检修环比有所增加，但整体检修损失量依然有限，对供给端缩量提振不足。

四、供给端：存量负荷环比下滑，日产压力缓解

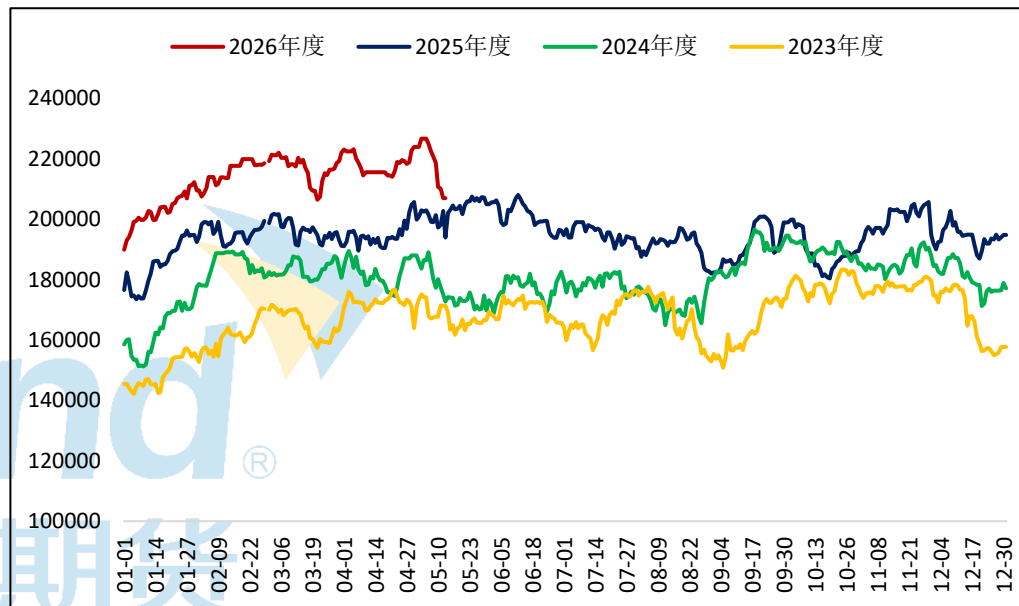
国内尿素企业开工率

单位：百分比



国内尿素日产量

单位：吨

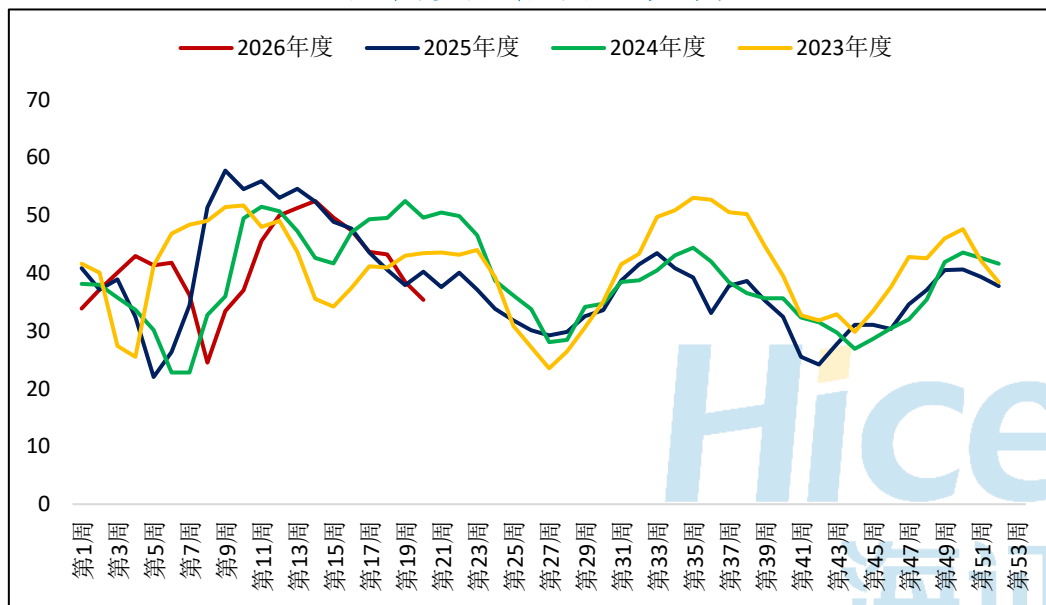


- 尿素开工环比继续有所下降。据隆众数据统计显示，截止5月14日国内尿素开工约89.63%，环比上期下降约4.72%。周期内新增8家企业装置停车，1家停车企业（装置）恢复生产，产能利用率回落。其中尿素生产企业煤制产能利用率约92.37%，较上期跌5.93%；中国尿素生产企业气制产能利用率约79.52%，较上期跌0.25%。
- 从产量运行情况来看，据隆众数据统计显示，本周尿素产量约149.7万吨，环比上周减少7.89万吨。尿素煤制周产量约121.36万吨，较上期减少7.8万吨；尿素气制周产量约28.34万吨，环比上期减少0.09万吨。
- 现阶段尿素存量负荷虽有所回落，但受制于产能利用率绝对值依然偏高，供给端缩量对于盘面价格提振或有限。

五、需求端：负荷继续回落，对原料消费支撑进一步弱化

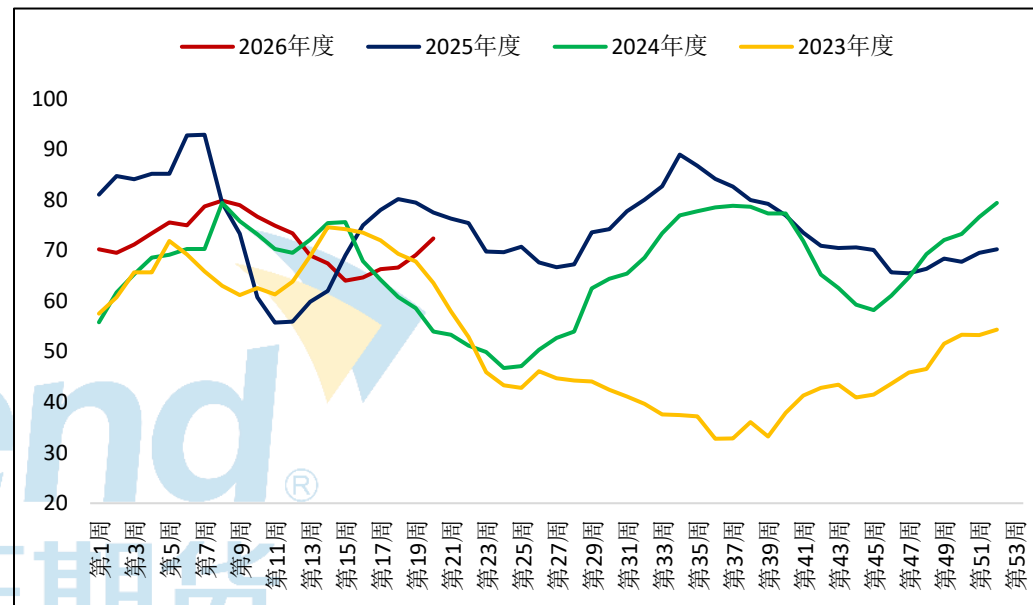
国内复合肥开工负荷

单位：百分比



国内复合肥库存情况

单位：万吨

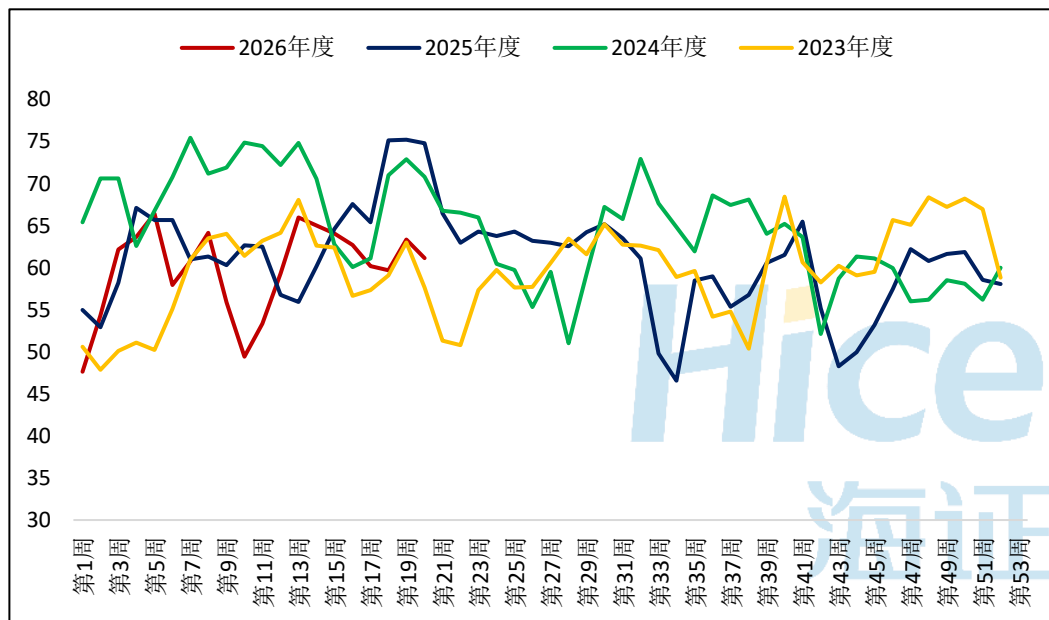


- 复合肥开工环比继续下降。据隆众数据显示，截止5月14日复合肥开工率约35.39%，较上周下降3.07%。从主产区看，东北、西北地区进入淡季，山东、湖北、河南、河北、苏皖等区域因市场新单签订量不足部分企业负荷下滑，西南、华南等地区企业多以销定产中，局部存短停现象。
- 利润情况来看，据隆众数据显示本周山东地区复合肥利润45S(3*15)约95元/吨，环比上期增加35元/吨；45%CL(3*15)约69元/吨，环比上周下降6元/吨，硫基产业利润明显改善。
- 复合肥库存环比继续增加。据隆众数据显示，本周复合肥库存量约72.37万吨，环比上期增加3.31万吨，涨幅4.79%。各主产区来看，湖北、河北、江苏地区增幅均较为明显，山东、河南地区库存窄幅走高。
- 后续来看，复合肥负荷继续呈现季节性缩量下滑，对原料端支撑进一步弱化。

五、需求端：三聚氰胺负荷环比略有回落

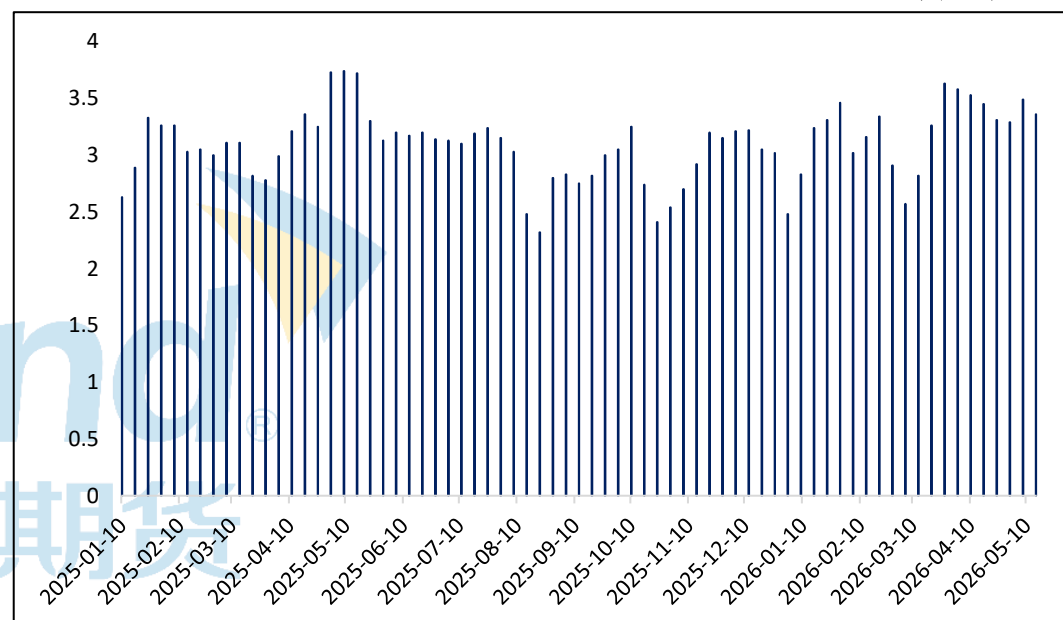
国内三聚氰胺开工负荷

单位：百分比



国内三聚氰胺产量情况

单位：万吨

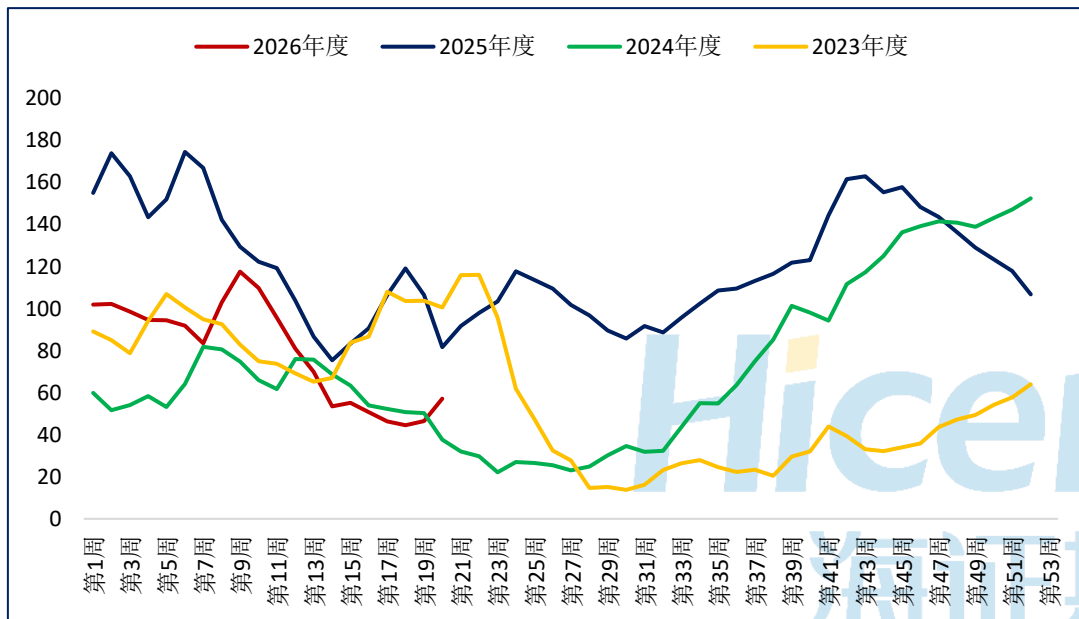


- ▶ 三聚氰胺开工率环比上扬。据隆众数据显示，截止5月8日国内三聚氰胺企业开工率约63.36%，环比上期增长3.64%。本周期内河南、山西、陕西地区负荷下降，山东、四川、湖北、新疆地区提升，其余地区暂无变化。
- ▶ 三聚氰胺产量环比有所增加。据隆众数据显示，截止5月8日国内三聚氰胺产量约3.49万吨，环比增加0.2万吨。
- ▶ 周内湖北华强、四川金象大装置复产、山东舜天2、3线、山西丰喜p1、临猗装置等装置停车检修，后续山东舜天、陕西丰喜等企业检修装置复产，预估负荷或小幅回升。

六、库存端：国内尿素库存继续回升

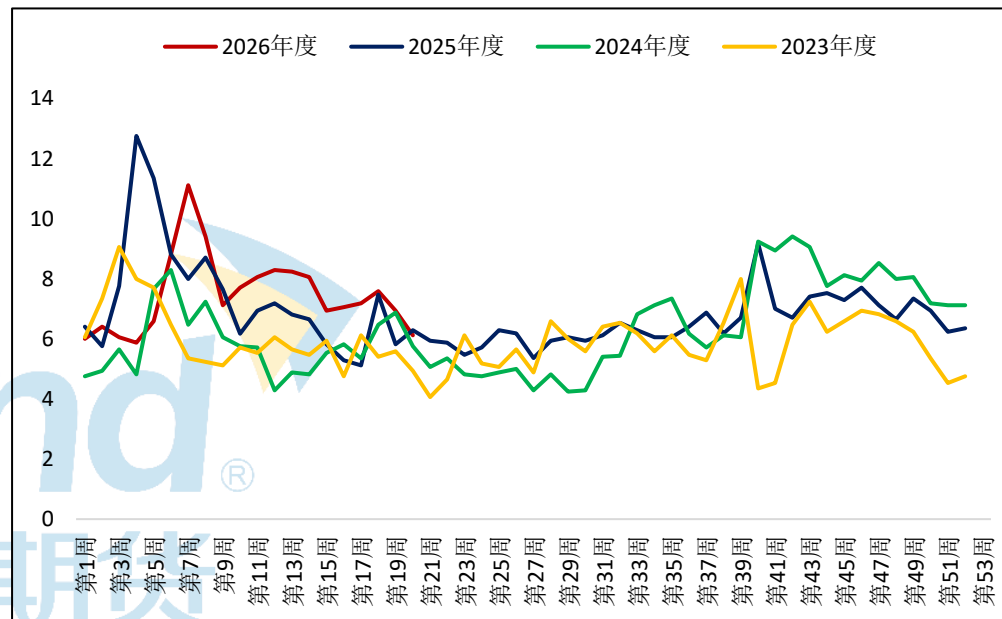
国内尿素企业库存

单位：万吨



预收天数情况

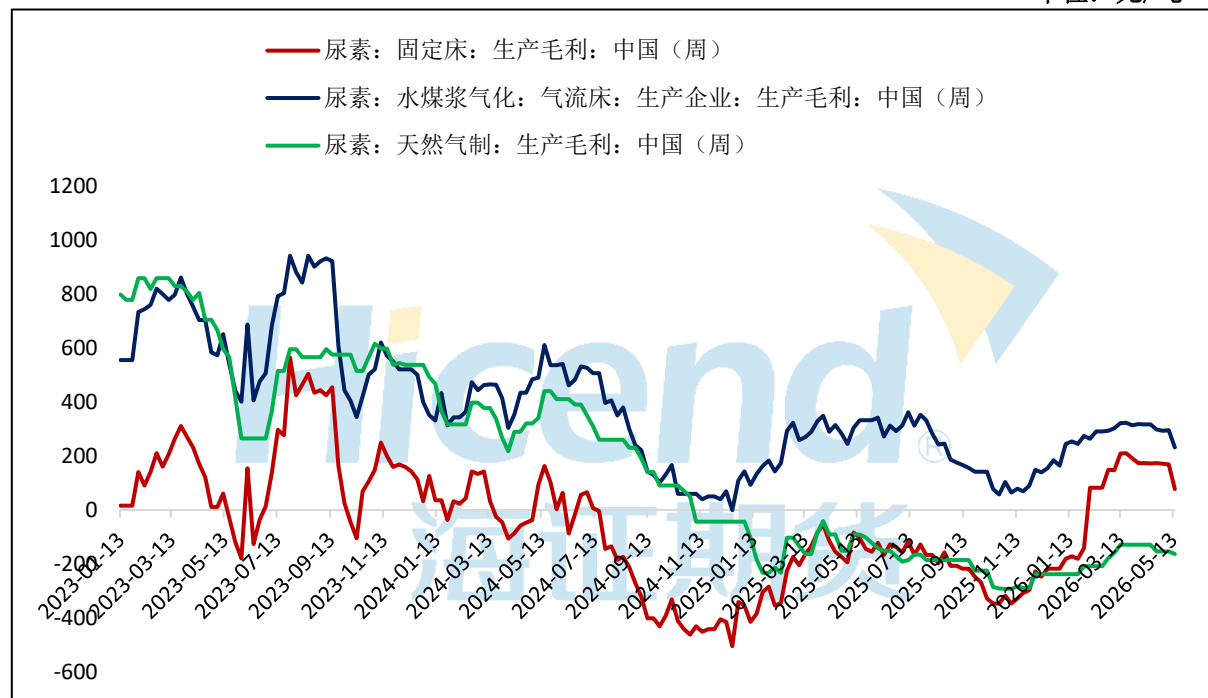
单位：天



- 尿素企业库存环比继续增加。据隆众数据显示，截止5月13日国内尿素企业库存总量约57.15万吨，较上周期增加10.65万吨，环比增加22.9%。市场需求转弱，下游采购积极性不高，部分企业陆续开始累库。企业库存增加的省份：安徽、甘肃、海南、河北、河南、湖北、江苏、江西、内蒙古、宁夏、山东、山西、陕西、新疆、云南、重庆。企业库存减少的省份：黑龙江、青海、四川。
- 港口库存来看，据隆众数据显示，本周尿素港口样本库存量约15.09万吨，环比上期减少0.1万吨。本周期尿素港口库存窄幅波动，出口管控犹存。
- 预收情况来看，订单天数环比继续下降。据隆众数据显示，截止目前预收天数约6.12天，环比前期减少约0.82天，尿素工厂新单预收放缓，国内尿素企业主流订单天数减少。
- 近期尿素产业库存继续增加，随着需求支撑弱化，预估后续仍或面临部分累库风险。

国内尿素各工艺理论利润情况

单位：元/吨



- 近期尿素各工艺产业利润环比有所下滑。据隆众数据显示，截止5月14日目前固定床工艺利润约78元/吨，环比上期减少91元/吨；水煤浆利润约232元/吨，环比上周减少63元/吨；天然气利润约-163元/吨，环比下降10元/吨。
- 近期随着尿素价格下行调整，产业利润逐步收窄。中长期来看，尿素依然处于宽松格局，产业低利润或为常态。

常雪梅（交易咨询号：Z0013236）：海证期货研究所化工研究员，硕士，主攻尿素、纯碱等化工品种的研究分析，具有良好的经济金融背景，擅长从基本面角度探究品种走势逻辑并结合数据量化分析品种走势规律，多次参与能化产业机构套保编写，在主流媒体发表文章数十篇。



未来因您而为

法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。预估测算数据系研究员计算所得，实际产生金额可能存在偏差，以实际产生为准。我们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，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thanks!

海证期货有限公司
HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**
www.hicend.com.cn