

中泰期货尿素周报

——尿素现货季节性转弱
尿素期货延续空头趋势

2026.5.17

中泰期货研究所：郭庆
从业资格号：F3049926
交易咨询从业证书号：Z0016007
(数据更新时间截止至每周五23:59)

目录

CONTENTS

▼ 01 综述

▼ 02 价格

▼ 03 供应

▼ 04 需求

01

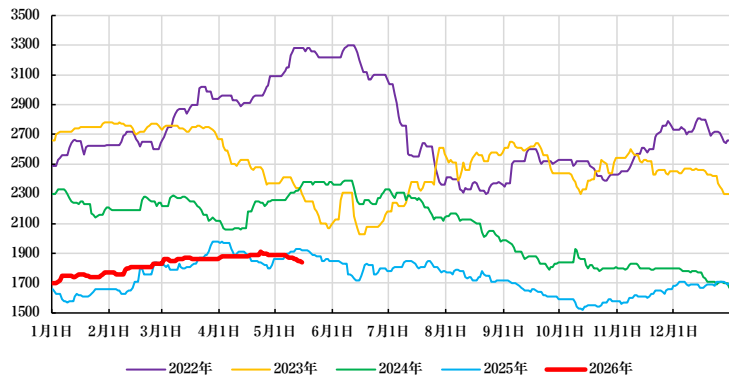
综述

产业链		2026年5月8日-2026年5月14日	2026年5月15日-2026年5月21日	2026年5月22日-2026年5月28日	2026年5月29日-2026年6月4日	备注
供应	周度日均产量: 万吨	21.39	20.43	20.29	21.00	本周新增8家企业停车, 停车企业恢复1家, 下周预计1家企业计划检修, 2家停车企业恢复生产(预估数据来自隆众资讯)
需求	农业需求	玉米、水稻用肥需求陆续开始	玉米、水稻用肥需求陆续开始	玉米、水稻用肥需求陆续开始	玉米、水稻用肥需求陆续开始	当前农业需求稳步推进
	复合肥开工率	35.39%	增长	下降	下降	复合肥本周产能利用率在35.39%, 较上周期下降3.07个百分点。主产区看: 其中东北、西北地区进入淡季, 企多数企业装置进入检修状态, 仅个别企业保留低负荷运行, 导致区域负荷降至低点; 山东、湖北、河南、河北、苏皖等区域因市场新单签订量不足, 叠加部分工艺盈利空间收窄, 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。预计, 下周期复合肥产能利用率在局部补仓需求释放的支撑下存在窄幅提升。
	火电脱硫脱硝	2026年1-3月份累计发电量15895亿千瓦时, 同比累计增长3.7%。后期伴随气温回升, 火电脱硝尿素消耗量预计将会增长。				
库存	企业库存: 万吨	57.15	增长	增长	增长	2026年5月13日, 中国尿素企业总库存量57.15万吨, 较上周期增加10.65万吨, 环比增加22.90%。本周期国内尿素企业库存明显上涨, 五一过后, 市场需求明显转弱, 尿素工厂报价被动下调, 但下游采购积极性不高, 部分企业陆续开始累库。
估值	河南成本: 尿素工厂新式煤气化工艺生产成本	1470	-	-	-	-
	河南利润: 尿素工厂新式煤气化工艺生产利润	310	-	-	-	-
策略	单边	UR2609	偏空思路对待			
	套利	UR2609-UR2601	反套思路对待			
	期权	UR2609	-			
	阐述	期货市场方面, 尿素期货呈现单边下行走势。尿素期货09合约在高升水现货市场的环境下, 受现货市场转弱影响, 价格呈现单边大幅下行态势。前期市场上涨逻辑在价格创出新高之后释放得较为明显, 但伴随着期货市场的转弱, 期现套利货源有望陆续流入市场, 叠加季节性淡季影响, 尿素现货价格有望陆续出现较为明显的季节性下滑。后期, 尿素期货多头逻辑聚焦于供应端减产、出口端扰动、成本端上涨。而尿素期货空头逻辑则聚焦于需求转弱、期货价格升水现货价格过高。但目前供应端减产与成本端扰动均未对尿素期货产生明显利多影响, 仅剩出口端扰动对期货带来的潜在利多。本周尿素期货09多头在1860-1880区间出现集中增仓现象, 但对行情的支撑力度较弱。展望后期, 若无实质性利多, 盘面价格依旧有望承压下行。				
风险提示		尿素出口政策对调控力度, 期货市场投机资金的参与情绪				

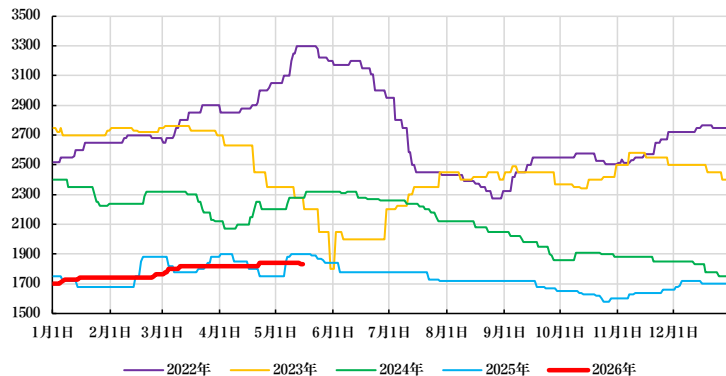
02

价格

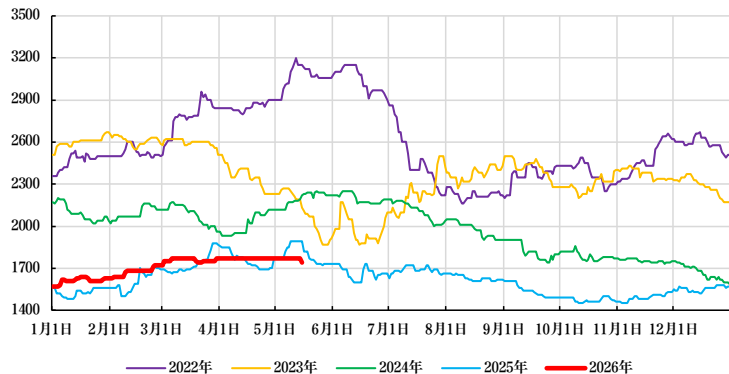
尿素河南：元/吨



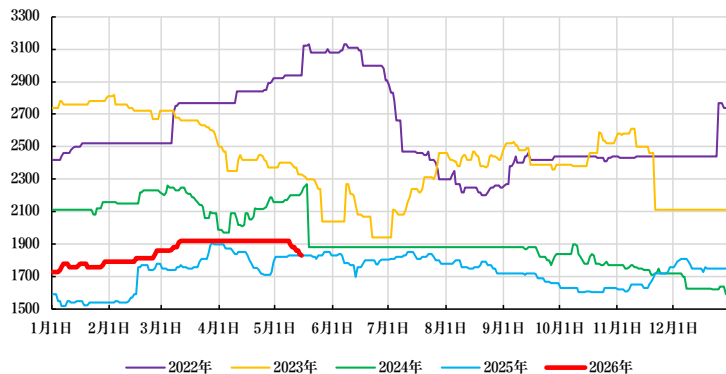
尿素四川：元/吨



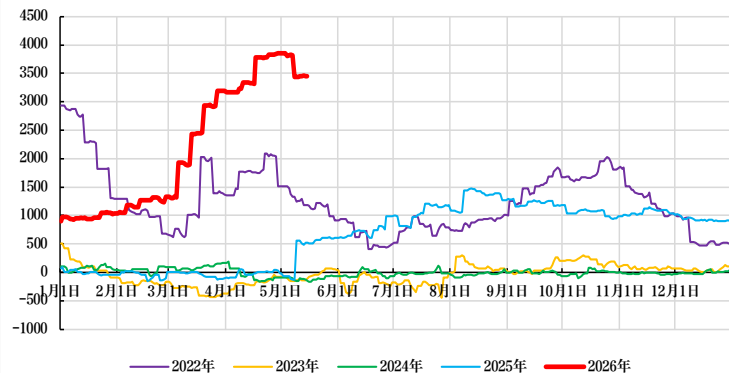
尿素山西小颗粒：元/吨



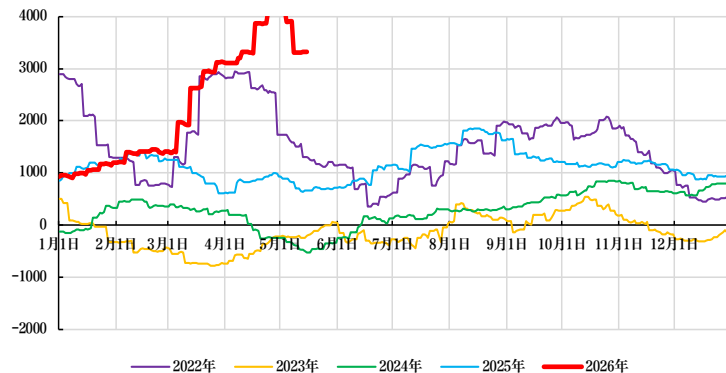
尿素山西大颗粒：元/吨



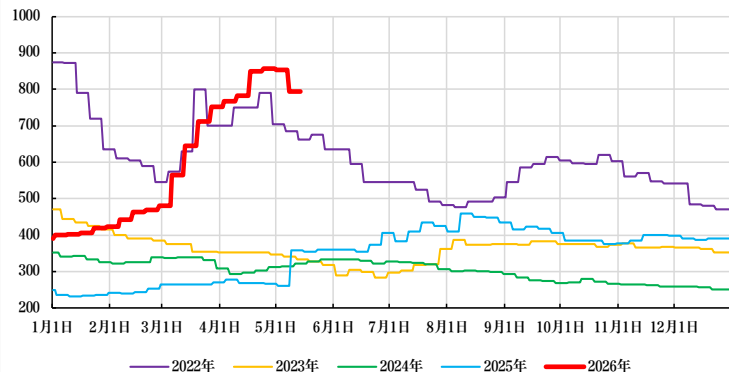
小颗粒尿素（山东工厂集港利润）：元/吨



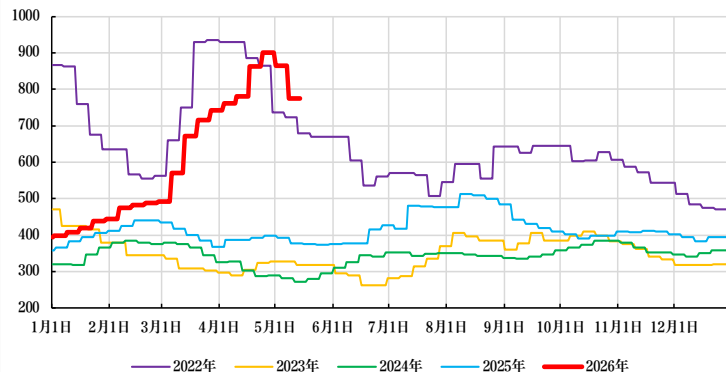
小颗粒尿素（中东-山东工厂集港成本）：元/吨



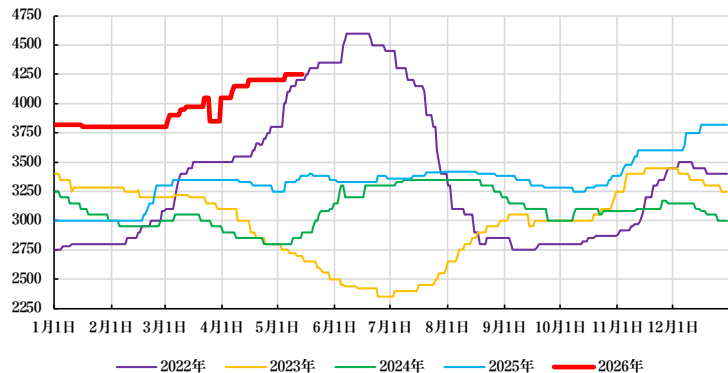
尿素小颗粒(中国)FOB价：美元/吨



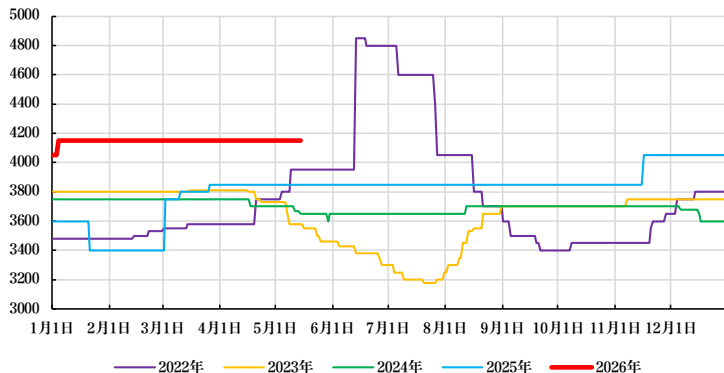
尿素小颗粒(中东)FOB价：美元/吨



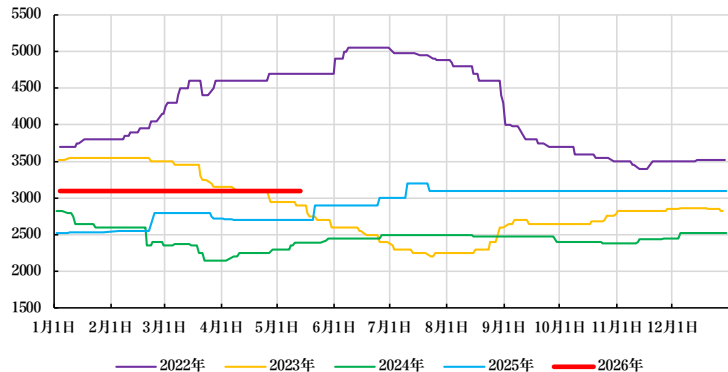
湖北磷酸一铵价格:元/吨



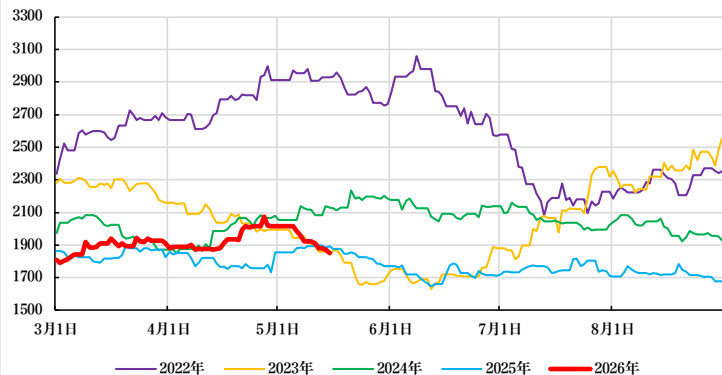
湖北磷酸二铵价格:元/吨



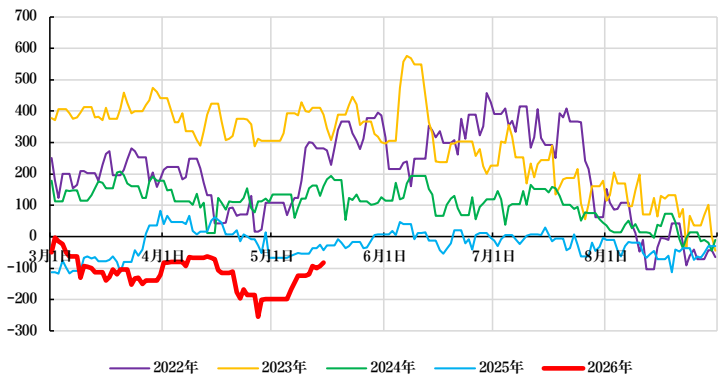
山东氯化钾: 60%粉:元/吨



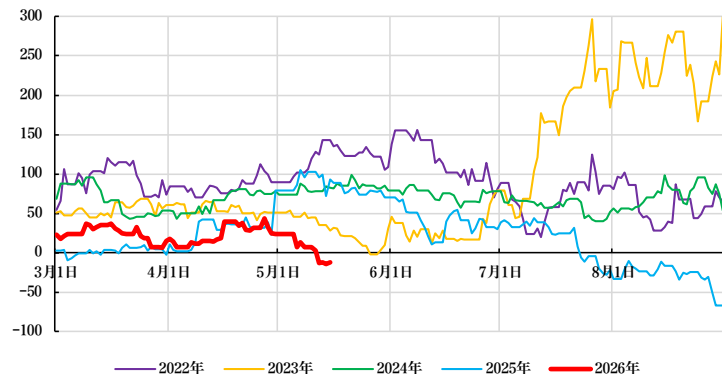
尿素期货09合约收盘价:元/吨



尿素09合约基差:元/吨



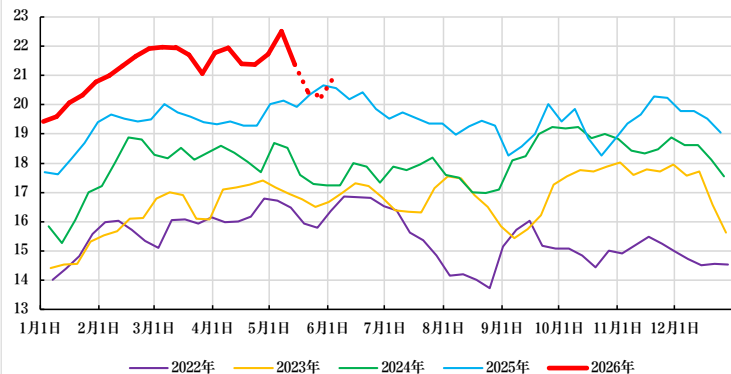
尿素期货9-1价差:元/吨



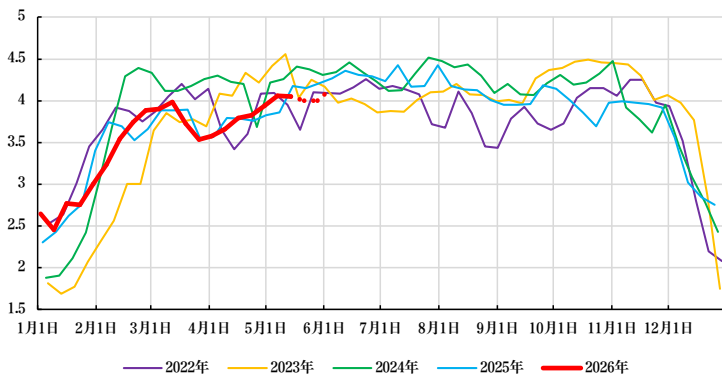
03

供应

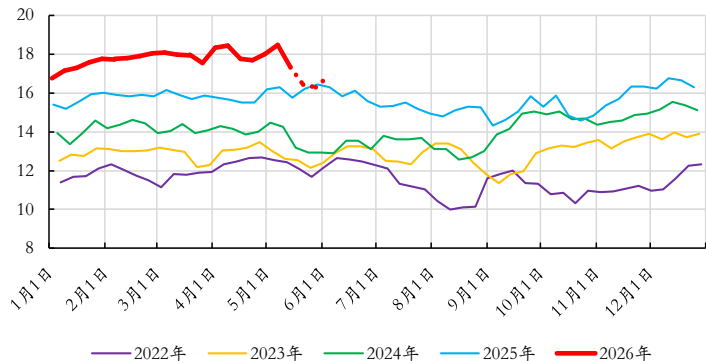
中国尿素周均日产量：万吨



天然气制尿素周均日产量：万吨

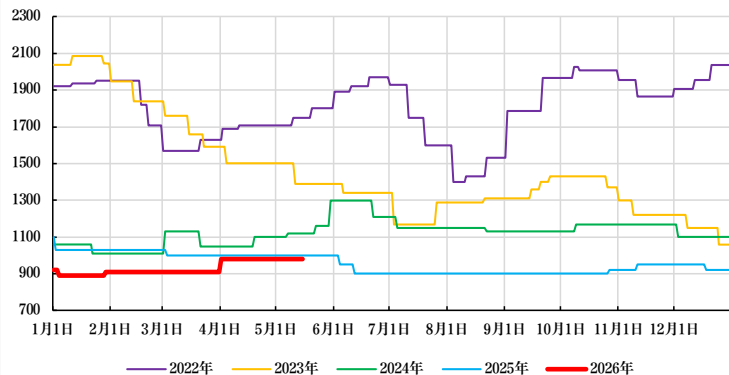


煤制尿素周均日产量：万吨

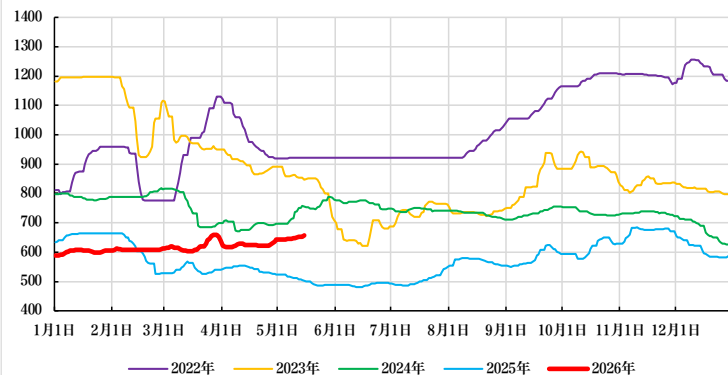


数据来源：预估数据源自隆众资讯，中泰期货整理

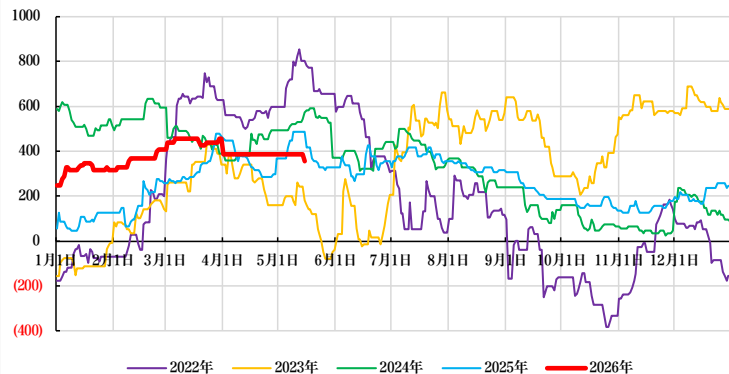
山西无烟中块：元/吨



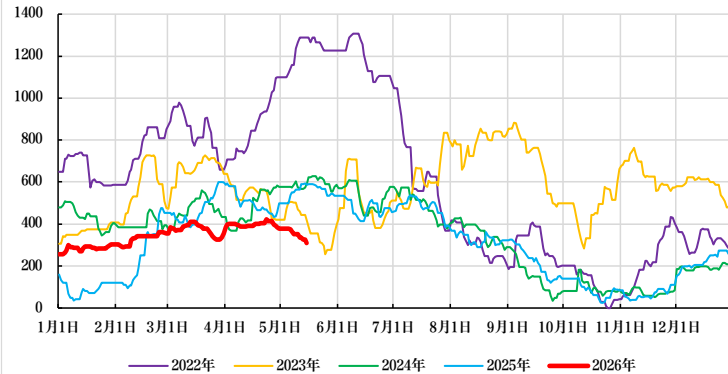
陕西烟煤：元/吨



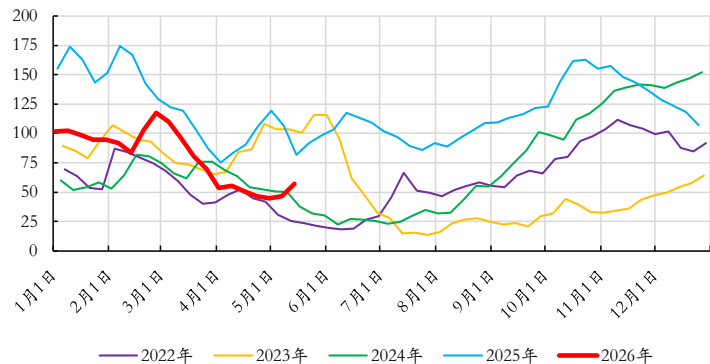
山西固定床工艺利润：元/吨



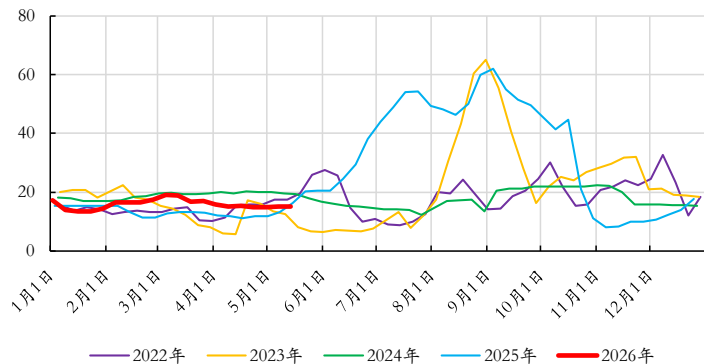
河南尿素新工艺边际利润：元/吨



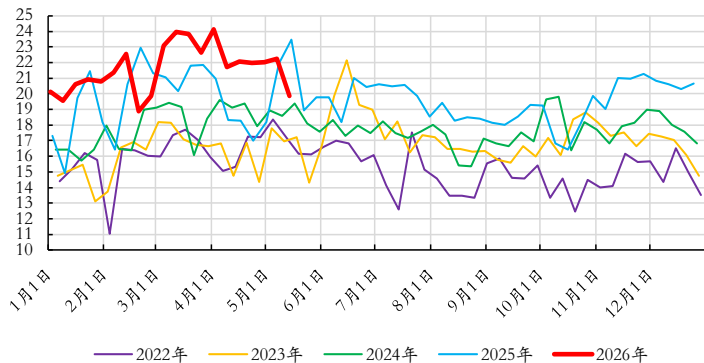
尿素企业库存：万吨



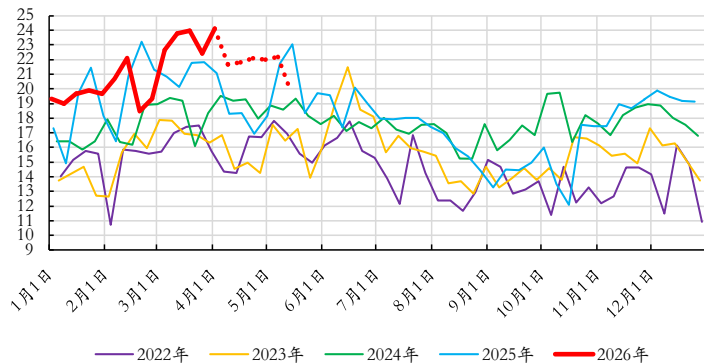
尿素港口库存：万吨



企业视角尿素日均表观消费量：万吨



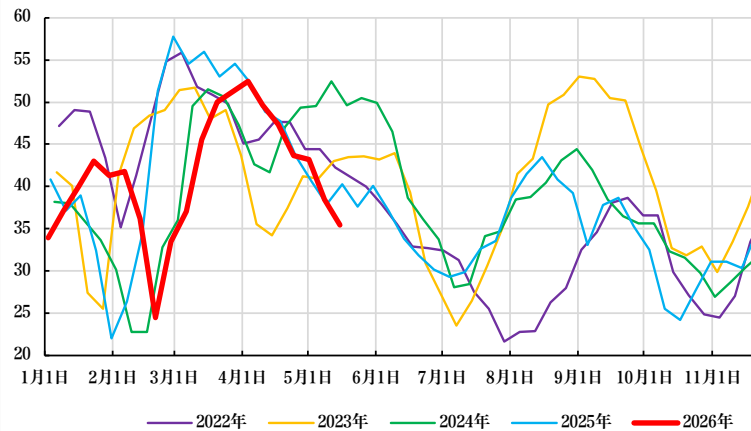
尿素国内日均表观消费量：万吨



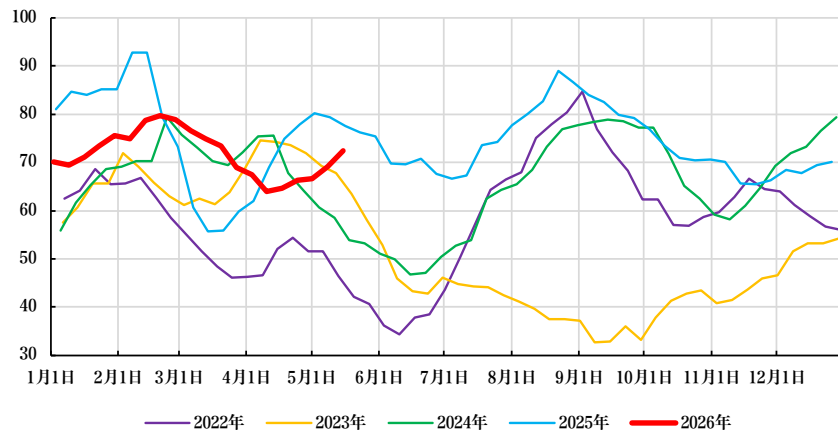
04

需求

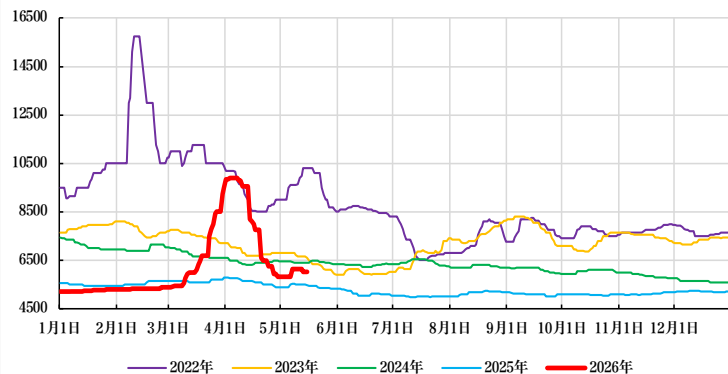
复合肥企业开工率：%



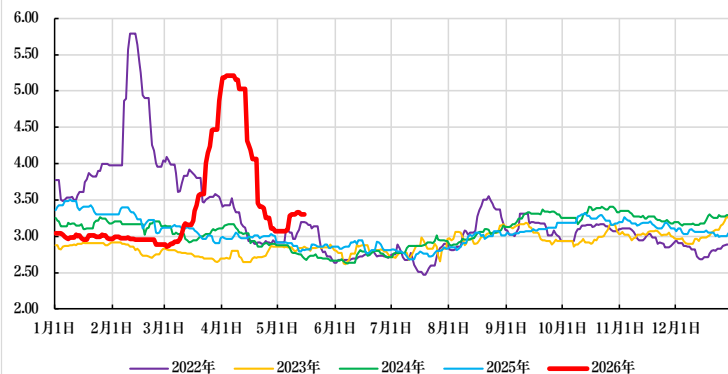
复合肥库存：万吨



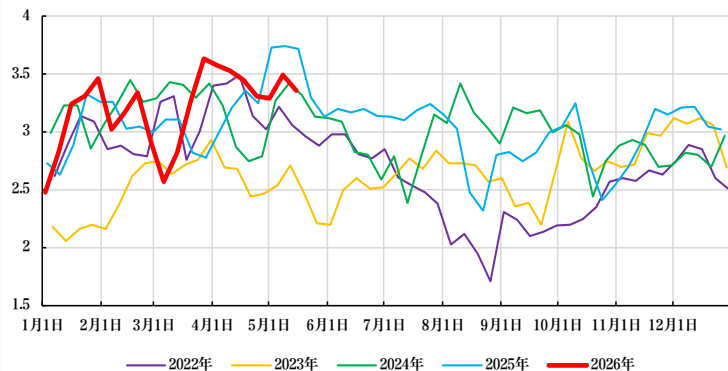
三聚氰胺价格：元/吨



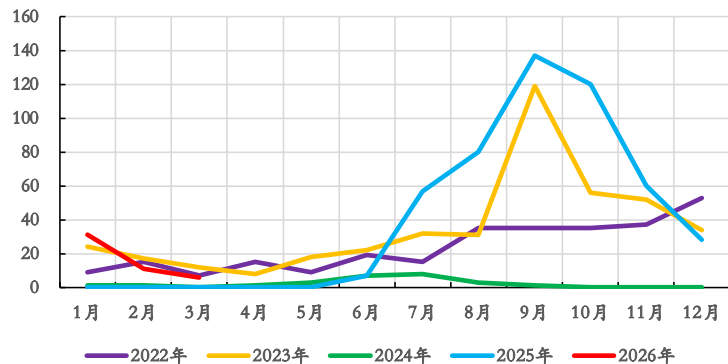
三聚氰胺/尿素比价：元/吨



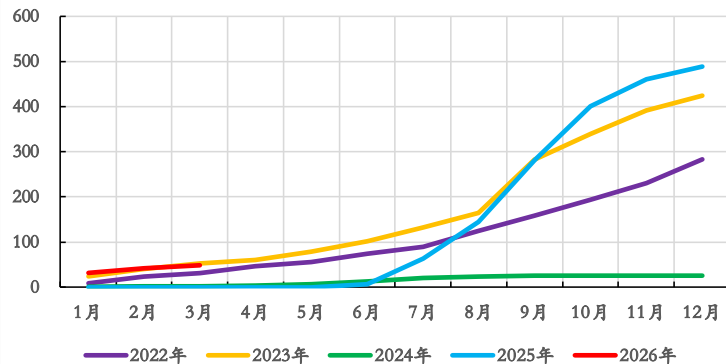
三聚氰胺周产量：万吨



中国尿素月度出口量：万吨



中国尿素月度累计出口量：万吨



专注服务 精诚如一

风险提示及免责声明

中泰期货股份有限公司（以下简称本公司）具有中国证券监督管理委员会批准的期货交易咨询业务资格（证监许可〔2012〕112）。本报告仅限本公司客户使用。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的交易建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的知识产权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何方式进行复制、传播、改编、销售、出版、广播或用作其他商业目的。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为中泰期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中泰期货提示您：期市有风险，入市需谨慎。