



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

供应宽松格局

价格震荡运行

2026/05/24

目录

CONTENTS

- ① 行情回顾
- ② 尿素基本面
- ③ 后市展望

Part1

第一部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

行情回顾

1.1 尿素期货主力合约走势（日线）

本周（2026年5月18至5月22日）尿素期货主力合约UR609价格较上周五下跌2.87%，区间振幅为2.48%。

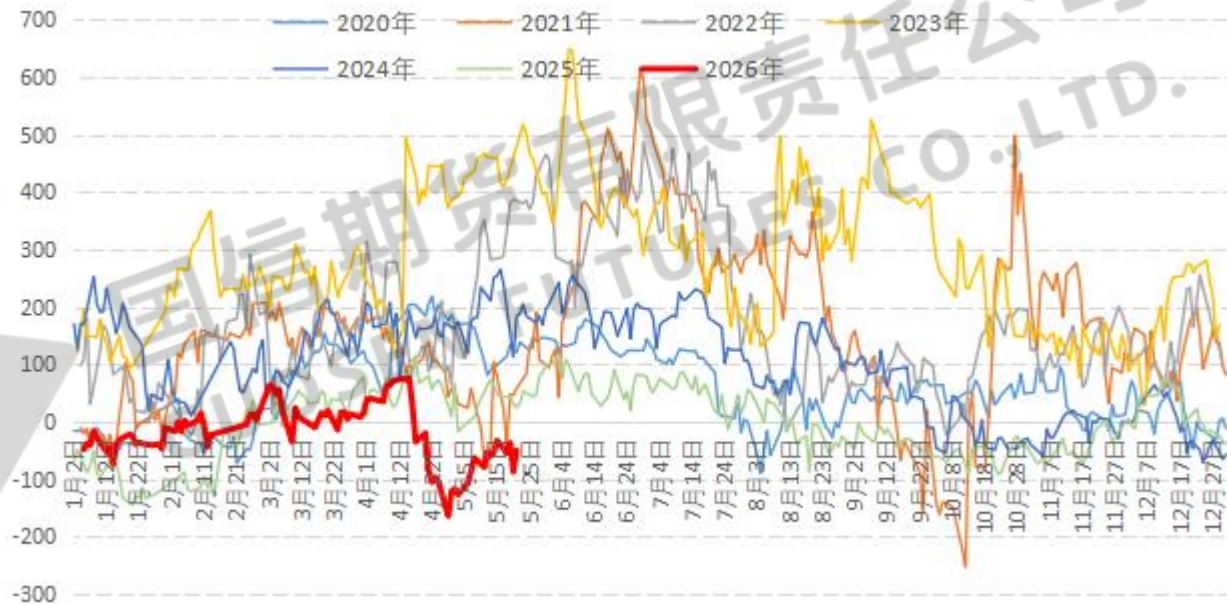


数据来源：文华财经 国信期货

1.2 尿素期货基差情况

5月21日，山东尿素小颗粒基差为-50元/吨，比上周四上升3元/吨。

山东尿素小颗粒基差（元/吨）



数据来源：钢联数据 国信期货

Part2

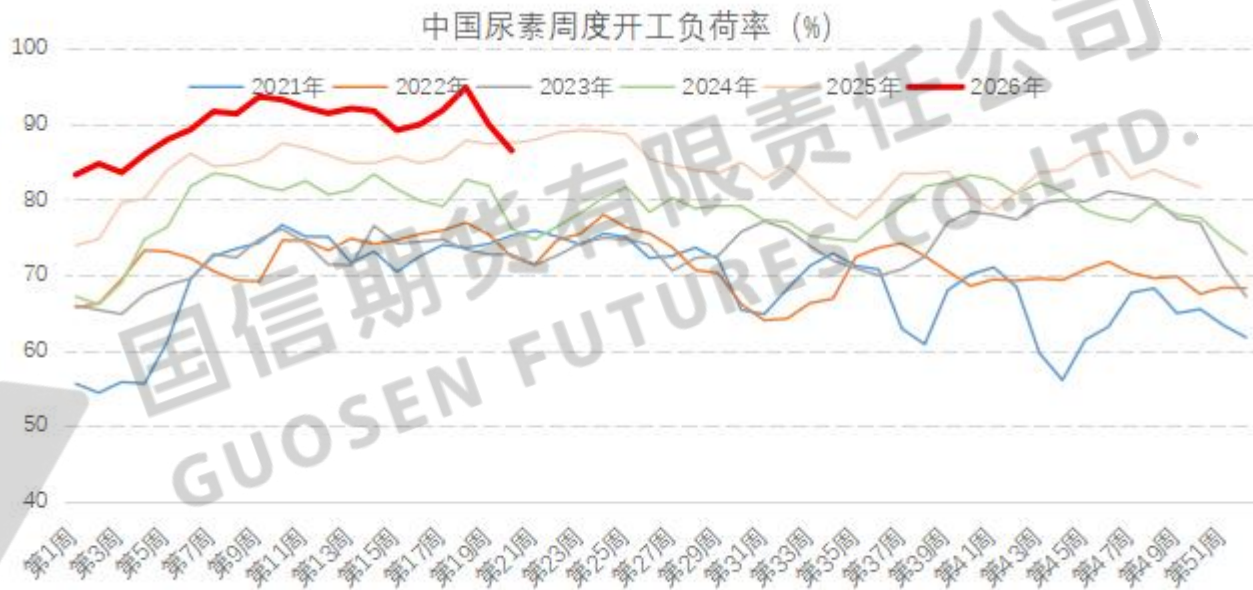
第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

尿素基本面

2.1 供给端：尿素开工率情况

本周尿素生产企业
开工率为86.48%，
环比下降3.44%，同
比下降1.02%。

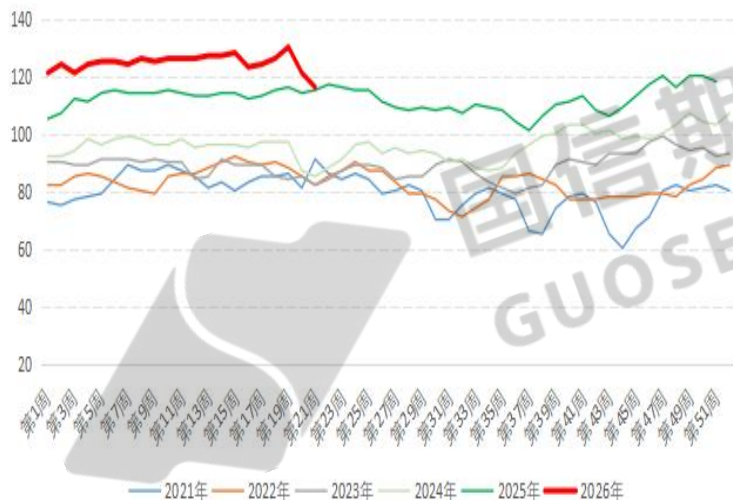


数据来源：卓创资讯 国信期货

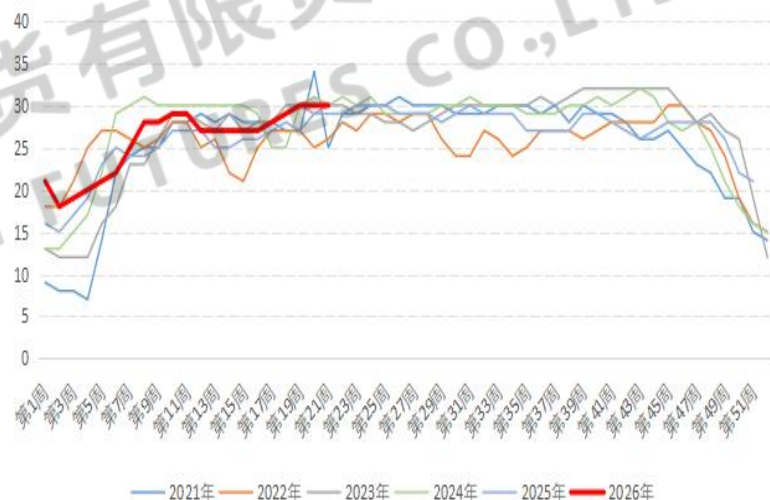
2.2供给端：尿素产量情况

本周中国煤制尿素产量为116万吨，环比下降4.13%，同比上升0.87%；中国管道化肥用气制尿素产量为30万吨，环比持平，同比上升3.45%。

中国煤炭制尿素周度产量 (万吨)



中国管道化肥用气制尿素周度产量 (万吨)

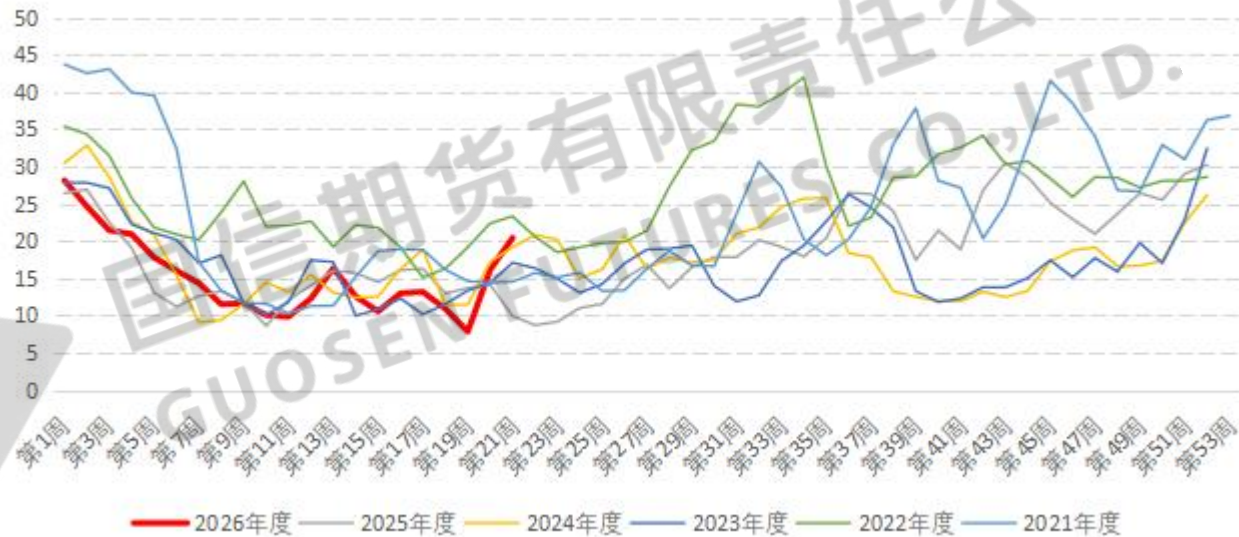


数据来源：卓创资讯 国信期货

2.3供给端：尿素装置周度检修损失量情况

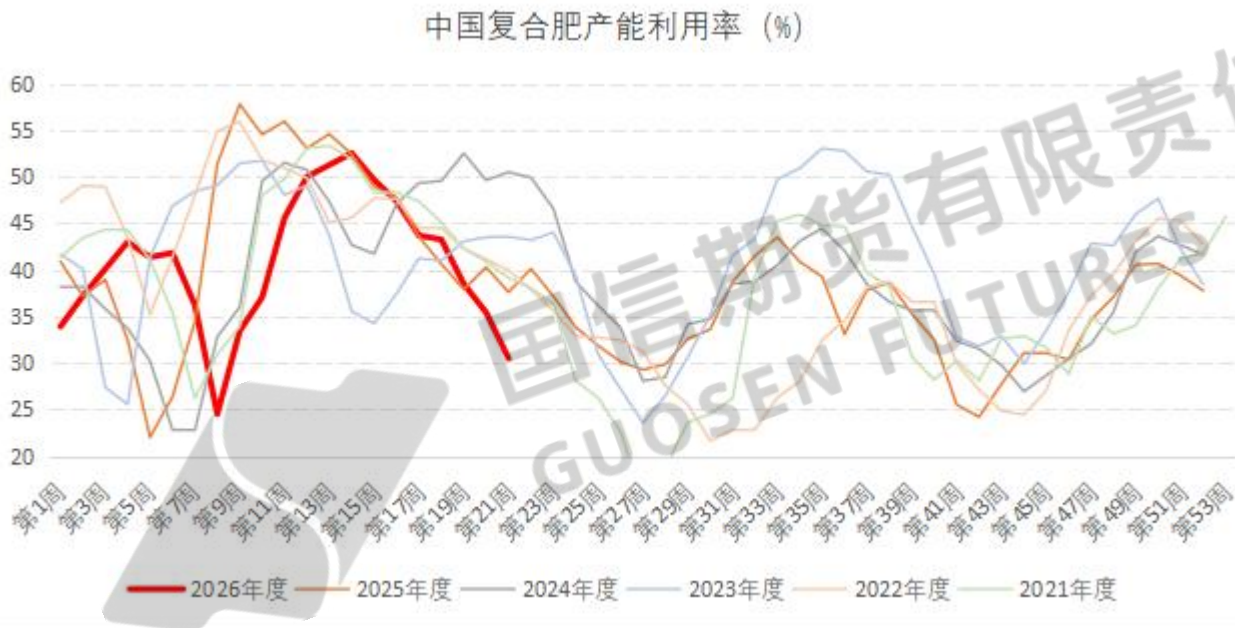
截至5月22日，尿素装置周度检修损失量为20.4万吨，环比上升26.63%，同比上升105.44%。

中国尿素装置周度检修损失量（万吨）



数据来源：钢联数据 国信期货

2.4需求端：复合肥企业开工率情况

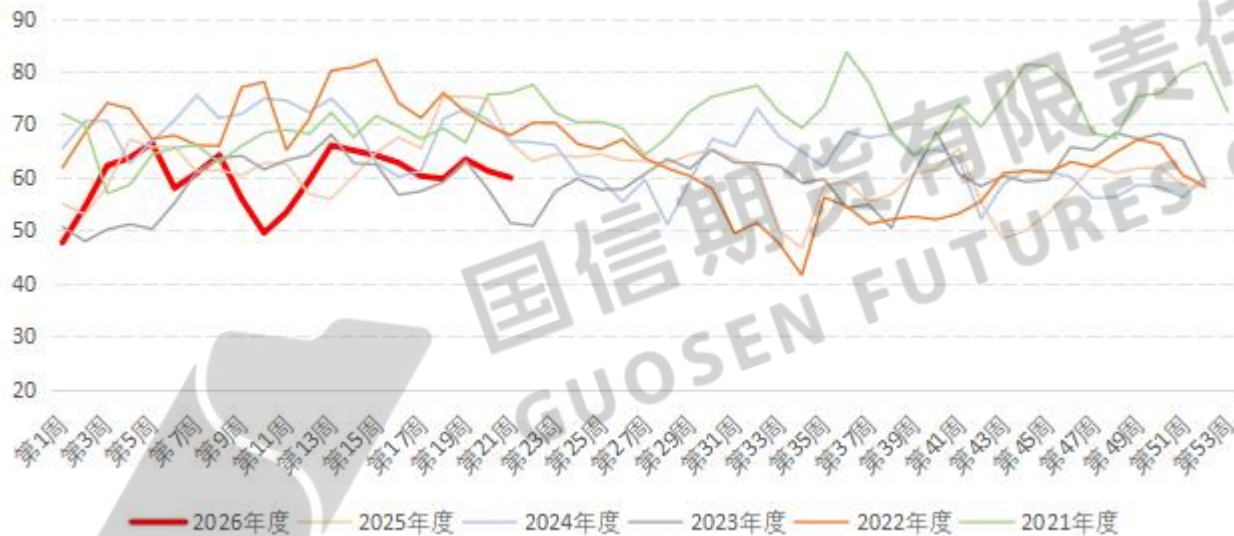


截至5月22日，复合肥企业产能运行率为30.46%，较上期下降4.93%，同比2025年下降7.11%。

数据来源：钢联数据 国信期货

2.5需求端：三聚氰胺开工率情况

中国三聚氰胺周度产能利用率 (%)



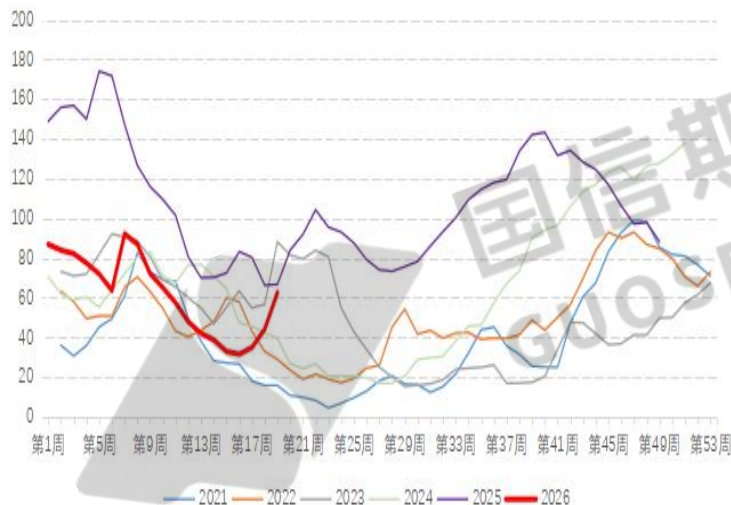
截至5月22日，中国三聚氰胺企业平均开工负荷率为59.88%，环比下降1.27%，同比下降6.61%。

数据来源：钢联数据 国信期货

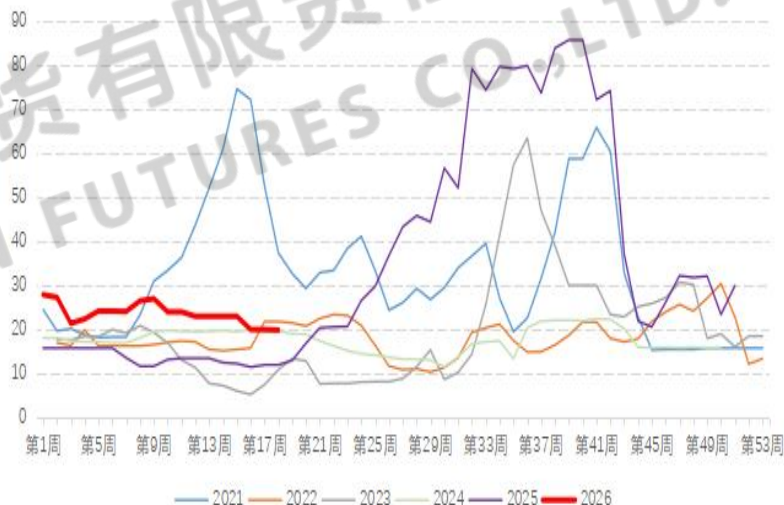
2.6库存端：尿素库存情况

数据显示，截至5月22日，尿素厂内库存为62.6万吨，环比上升41.63%，同比降低6.29%。小颗粒港口库存为19.8万吨，环比降低0.50%，同比增加66.39%。

中国尿素周度企业库存(万吨)



中国尿素周度港口库存(万吨)



数据来源：卓创资讯 国信期货

2.7库存端：复合肥库存情况

截至5月22日，中国32家化工企业复合肥厂内库存为73.03万吨，环比上升0.91%，同比下降4.24%。

中国32家化工企业复合肥厂内库存（万吨）

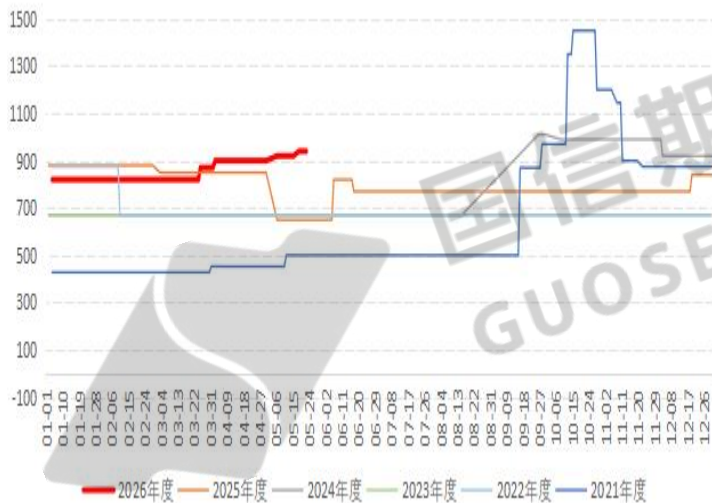


数据来源：钢联数据 国信期货

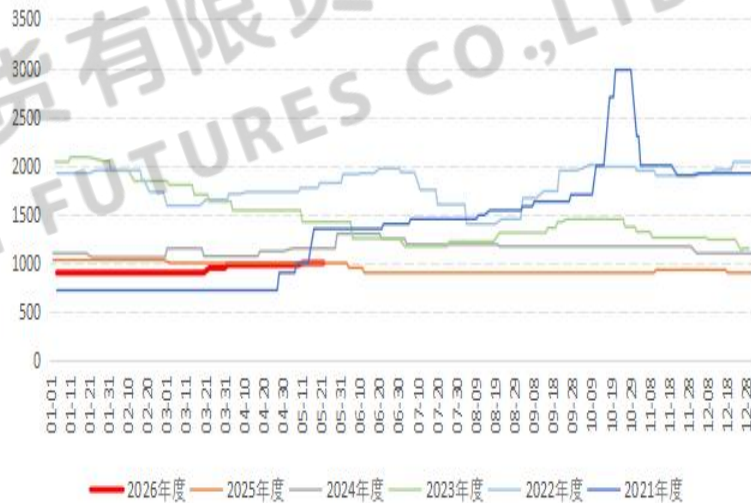
2.8成本端：煤炭市场运行情况

截至5月22日，阳泉无烟末煤汇总价格为940元/吨，环比上周五上升20元/吨；晋城无烟洗小块汇总价格为1000元/吨，环比持平。

阳泉（日）无烟末煤汇总价格（元/吨）



晋城（日）无烟洗小块汇总价格（元/吨）

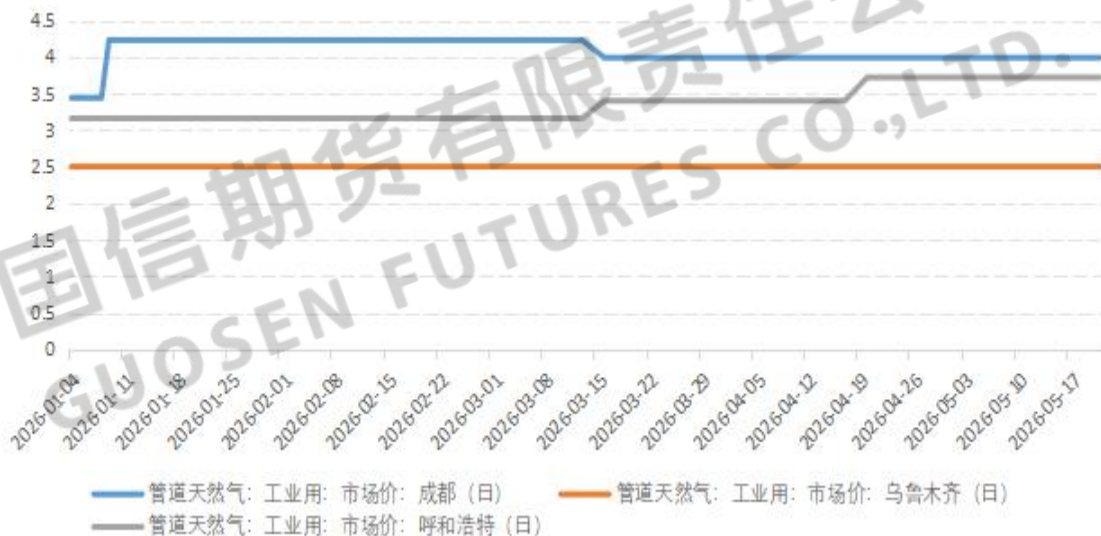


数据来源：钢联数据 国信期货

2.9成本端：管道天然气价格情况

截至5月22日，成都工业用管道天然气市场价格为3.99元/立方米；乌鲁木齐工业用管道天然气市场价格为2.5元/立方米；呼和浩特工业用管道天然气市场价格为3.72元/立方米。

部分省份管道天然气工业用市场价情况



数据来源：钢联数据 国信期货

2.10 利润情况：尿素利润情况

尿素气制利润为-173.00元/吨，固定床利润为38.00元/吨，新型煤气化利润为232.00元/吨。



数据来源：iFinD 国信期货

Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

后市展望

3.1 尿素平衡表

日期	期初库存 (千吨)	产量 (千吨)	进口量 (千吨)	总供应 (千吨)	消费量 (千吨)	出口量 (千吨)	总需求 (千吨)	期末库存 (千吨)	供需比 (%)	价格 (元/吨)
2026-07E	405	6200	0	6605	5950	200	6150	455	107.4	1800
2026-06E	355	6300	0	6655	6100	150	6250	405	106.48	1840
2026-05E	316	6450	0	6766	6400	0	6400	355	105.72	1860
2026年4月	575	6575	0.01	7150.01	6800	15.03	6815.03	316	104.92	1888.37
2026年3月	922	6830	0.12	7752.12	7118.4	58.71	7177.11	575	108.01	1875.65
2026年2月	775	6048	0.33	6823.33	5789.8	111.49	5901.29	922	115.62	1800.24
2026年1月	869	6348	0.36	7217.36	6134.5	307.86	6442.36	775	112.03	1757.51
2025年12月	1169	6266	0.04	7435.04	6287.7	278.33	6566.03	869	113.23	1718.28
2025年11月	1317	6233	1	7551	3940	340	4280	1169	176.43	1648.1
2025年10月	1194	6033	0.08	7227.08	4707.9	1202.25	5910.15	1317	122.28	1615.32
2025年9月	1003	5740	0.08	6743.08	4177.9	1371.19	5549.09	1194	121.52	1699.49
2025年8月	757	6037	0.08	6794.08	4994.4	796.66	5791.06	1003	117.32	1770.58
2025年7月	931	6093	0.53	7024.53	5750.4	567.18	6317.58	757	111.19	1817.22

3.2 尿素市场展望

一、基本面分析：

1. 供应端：本周尿素生产企业综合开工率约为86.48%，环比下降3.44%，同比下降1.02%，装置运行负荷整体维持在高景气区间。分原料来看，中国煤制尿素产量为116万吨，环比下降4.13%，同比上升0.87%；中国管道化肥用气制尿素产量为30万吨，环比持平，同比上升3.45%。总体而言，当前尿素供应仍显充足。

2. 需求端：春季农业集中用肥阶段基本收尾，后续追肥以逢低采购为主，操作趋于谨慎。工业领域需求略有回落，对价格的拉动作用边际减弱。

3. 成本端：动力煤市场供应相对平稳，价格随下游采购节奏及市场情绪小幅波动。国内管道天然气价格总体保持稳定，未见明显起伏。

4. 国内政策影响。由于国内仍实行严格的尿素出口配额管理，尿素出口政策短期内难以松动。

5. 国际市场动态。受当前国际局势动荡影响，全球尿素供给端不确定性增加。不过，受制于国内出口政策偏紧，国际市场波动对国内实质供需影响有限，更多体现在情绪传导及出口政策预期的反复博弈上。

二、总结与前瞻：

综合来看，短期内尿素市场仍处于多空因素交织的复杂格局。供应端日产维持在20万吨附近，货源充裕态势未改；需求端农业采购季节性放缓，工业需求小幅走弱，对价格的驱动动能有所减弱。同时，受制于出口政策趋紧，外部因素难以有效传导至国内。建议投资者合理控制仓位，以震荡行情应对为主。



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对其引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

感谢观赏

- 国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号
- 分析师：翟正国
- 从业资格号：F03132670
- 投资咨询号：Z0023342
- 电话：021-55007766-305065
- 邮箱：15857@guosen.com.cn