



# 政策出台预期增强 行情底部震荡调整

2026年5月24日

## 齐盛期货 尿素周报



作者：蔡英超

期货从业资格号：F3058258

投资咨询从业证书号：Z0019106

# 目录

1 周度观点

2 核心逻辑

3 市场展望

## 周度观点

**本周观点：**本周，尿素现货价格略微反弹，主流地区价格跌至1700元/吨左右价格后，成交略微好转，窄幅反弹10-20元/吨，期货方面，出口预期增强，空头出现底部获利行为，价格窄幅反弹。基本面来看，供应方面，产量下调至年内低位水平，企业库存继续累积，需求端来看，继续弱势，农业整体一般，工业方面，复合肥开工下滑明显，三聚氰胺开工也明显走弱，市场逐步表现为供大于求，受此影响，短期行情震荡偏弱运行，不过出口政策尚不明确，仍给行情带来炒作预期，期现方面，高升水下，仍以逢高卖出套保为主，仅供参考。

**宏观政策：**宏观政策方面，后期国内仍有经济预期，行业方面，关注出口端动态。

**现货价格：**本周现货价格弱势调整，截止到周五，主交割区河南地区出厂价格在1730-1750元/吨。

**日产：**本周日产仍在低位，在20.3-20.7万吨震荡。

**行业库存：**本周企业库存62.6万吨，较上周增加18.4万吨；港口库存在19.8万吨。

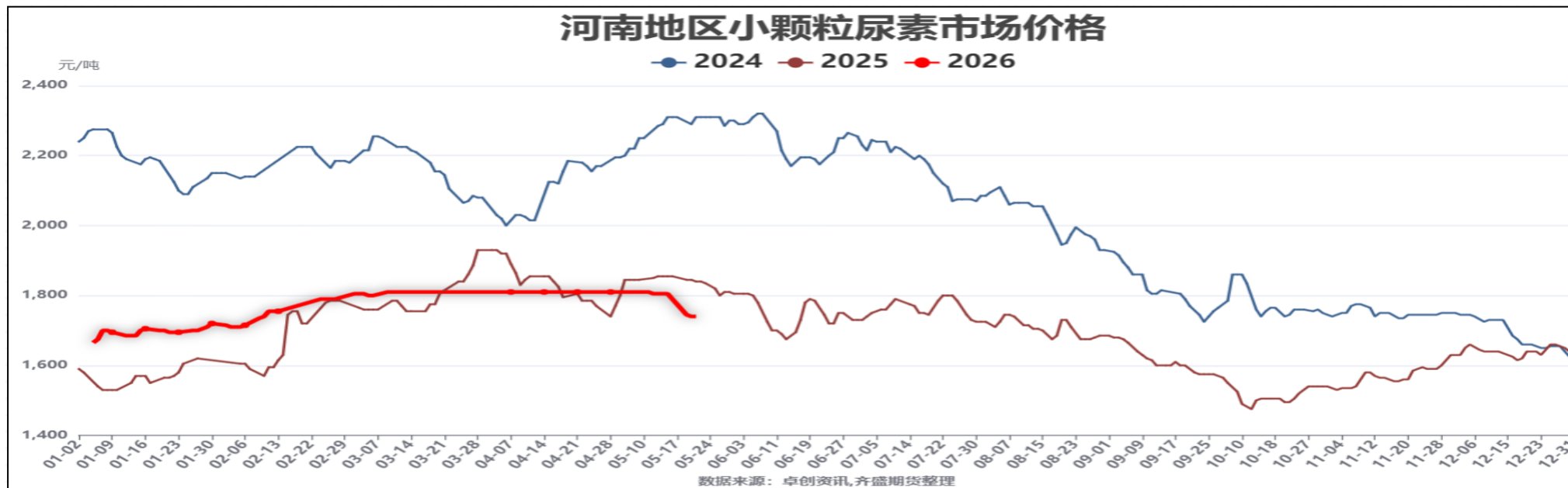
**预收及供需形势：**本周企业预收5.21天，较上周减少0.14天；供需形势来看，连续走强，工厂发货压力增加。

**需求：**农业方面暂时逐步走弱；工业方面：本周复合肥开工33.54%，较上周减少3%；本周三聚氰胺开工59.8%，较上周减少1.87个百分点； 板材方面，情况一般。

**基差及价差：**截止到5月22日，主力基差-86点；9-1价差-4点。



# 现货市场回顾



单位：元/吨

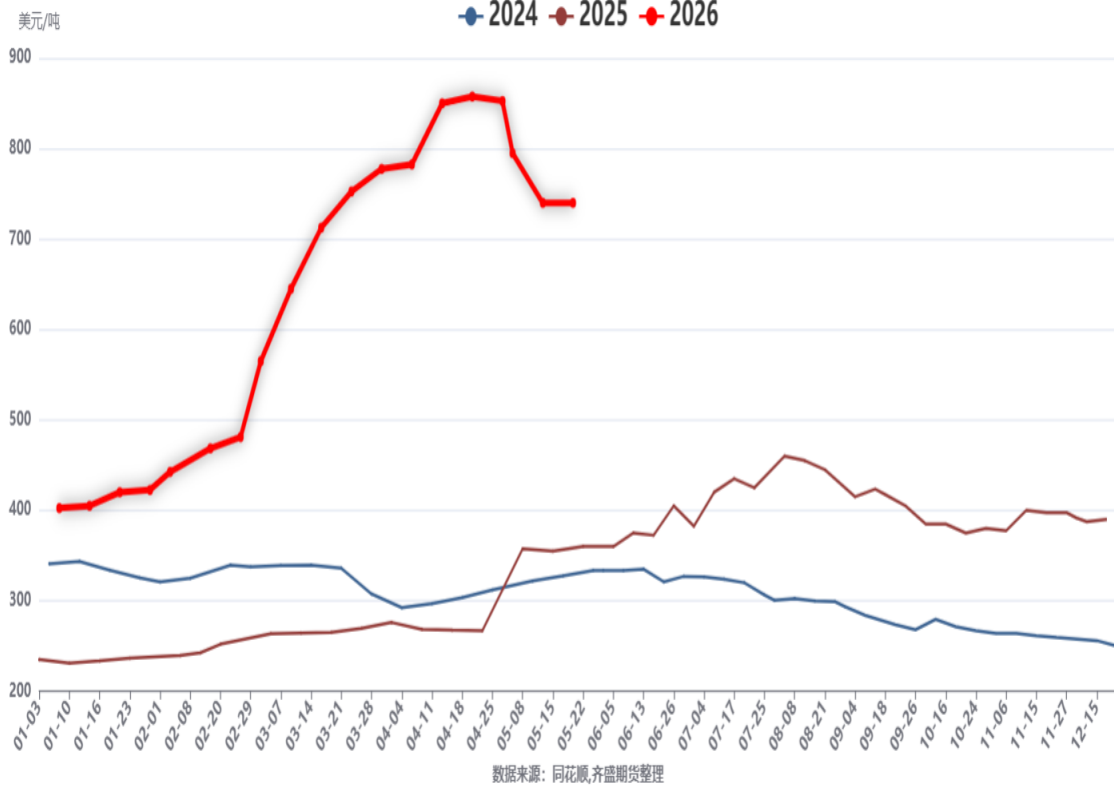
市场	本期	上期	周度涨跌值	周度涨跌幅
山东	1757	1805	-48	-2.66%
河北	1776	1828	-52	-2.84%
河南	1778	1827	-49	-2.68%
江苏	1849	1883	-34	-1.81%
安徽	1837	1853	-16	-0.86%
山西	1743	1785	-42	-2.35%
内蒙古	1735	1740	-5	-0.29%
新疆	1642	1646	-4	-0.24%
陕西	1742	1794	-52	-2.90%
湖北	1820	1892	-72	-3.81%
广东	1970	2000	-30	-1.50%
川渝	1866	1879	-13	-0.69%

数据来源：卓创资讯

# 国际市场回顾

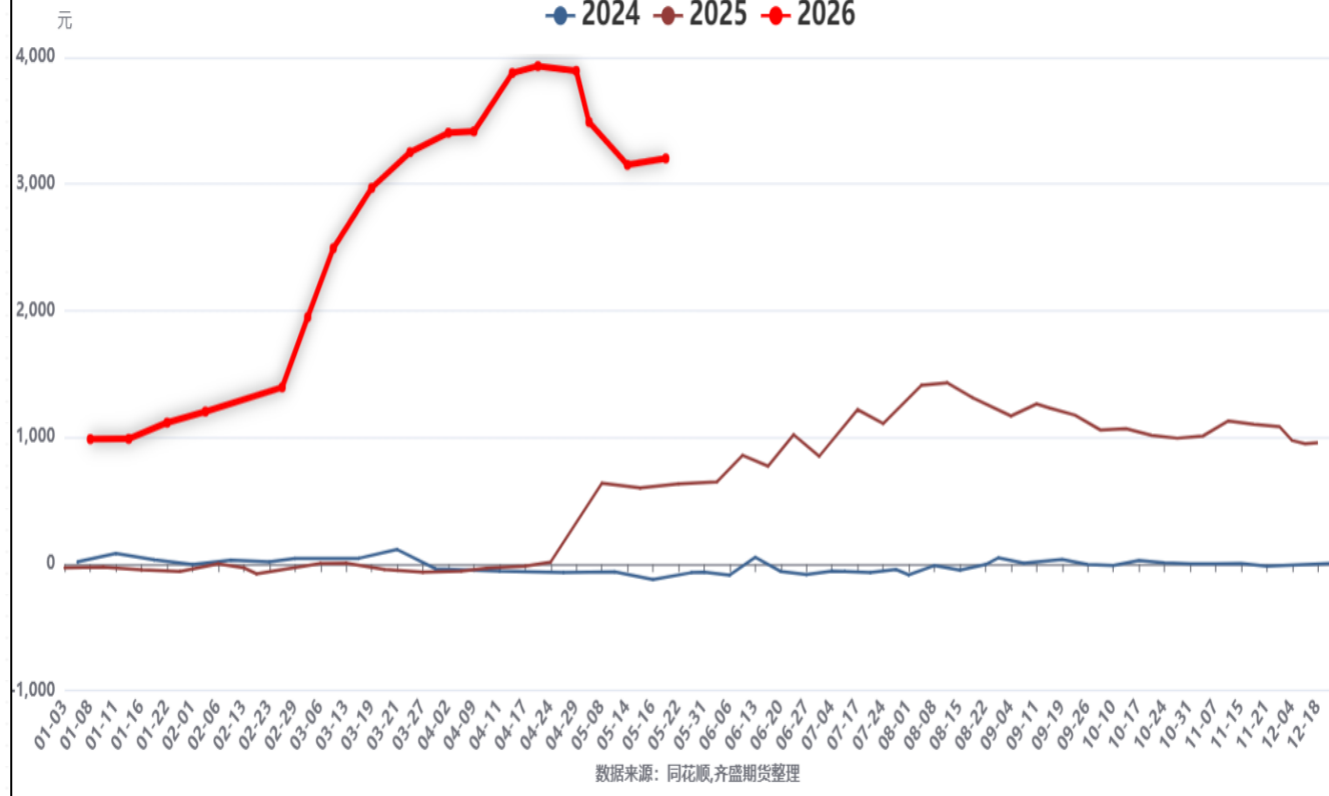
## 中国小颗粒FOB价格

● 2024 ● 2025 ● 2026



## 山东地区内外盘价差走势

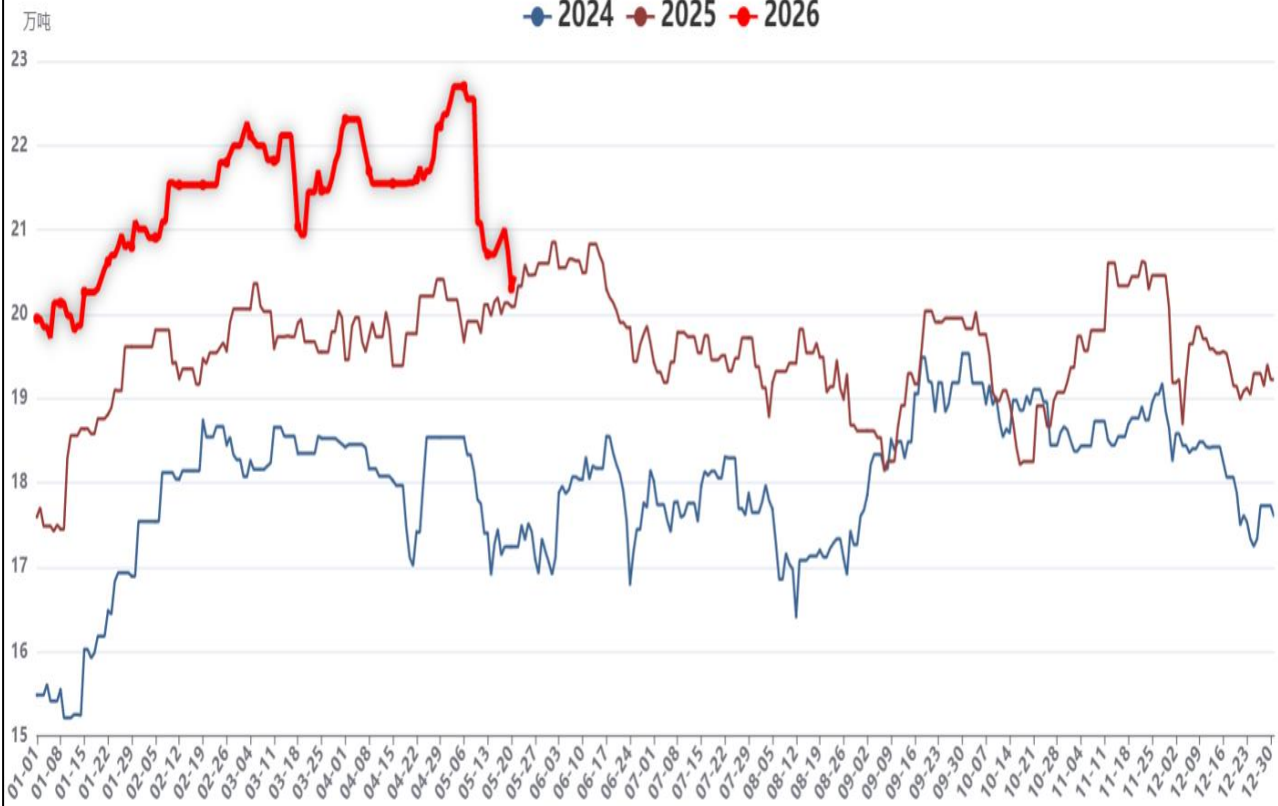
● 2024 ● 2025 ● 2026



# 供应分析

## 全国尿素行业日度产量

◆ 2024 ◆ 2025 ◆ 2026



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

## 表1 中国尿素企业减产统计

企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
安徽红四方	30	1000	5月15日装置检修
河南中原大化	52	1700	5月18日装置检修
中煤鄂尔多斯	175	3000	5月18日装置检修
山西兰花	120	1200	5月20日装置技改
晋煤邦力	40	1350	5月20日装置短停
安徽泉盛	80	3000	5月21日装置检修
总计	497	11250	

## 表2 中国尿素企业复产统计

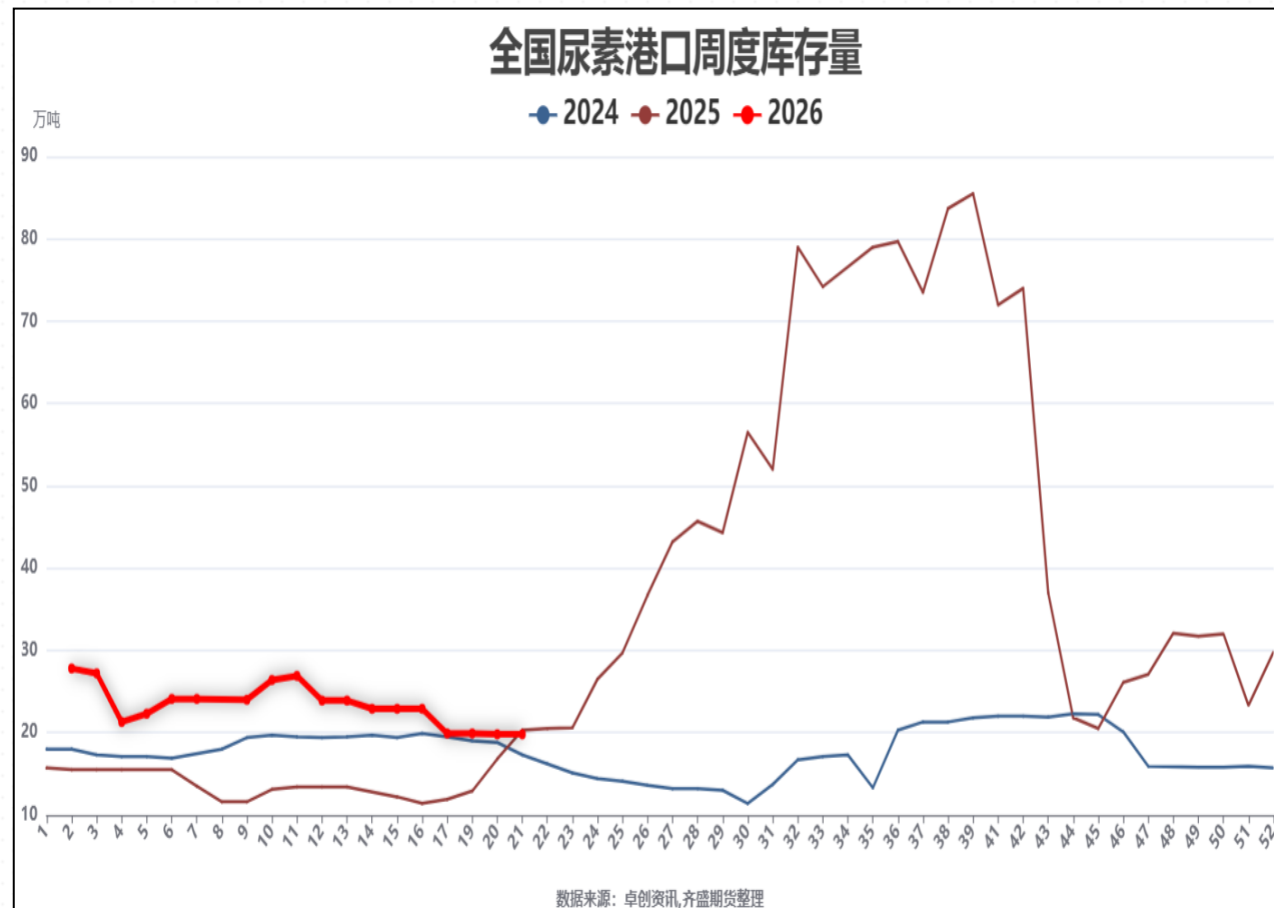
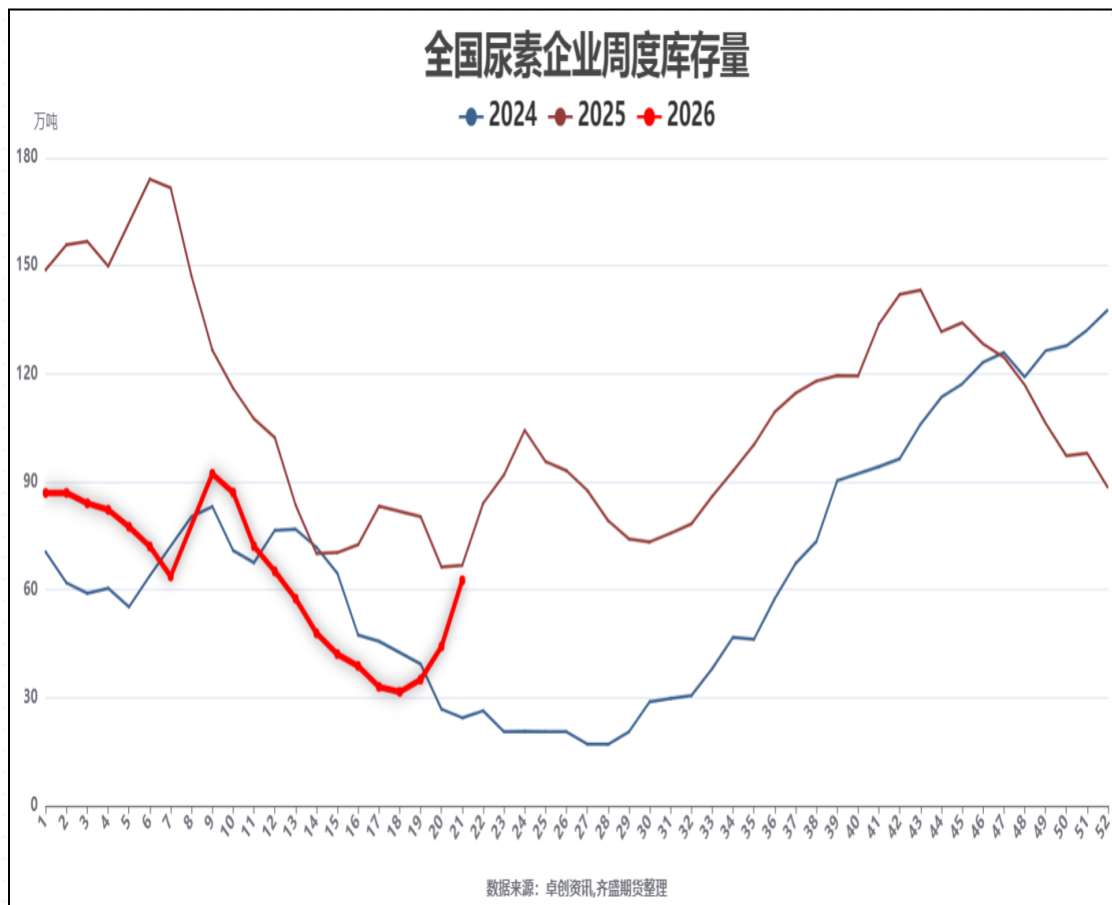
企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
吉林长山	30	800	5月15日装置复产
辽宁北方	13	300	5月15日装置复产
山西润锦	30	600	5月15日装置复产
山东瑞星	380	3000	5月17日装置复产
晋煤邦力	40	1350	5月21日装置复产
总计	493	6050	

数据来源: 卓创资讯



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

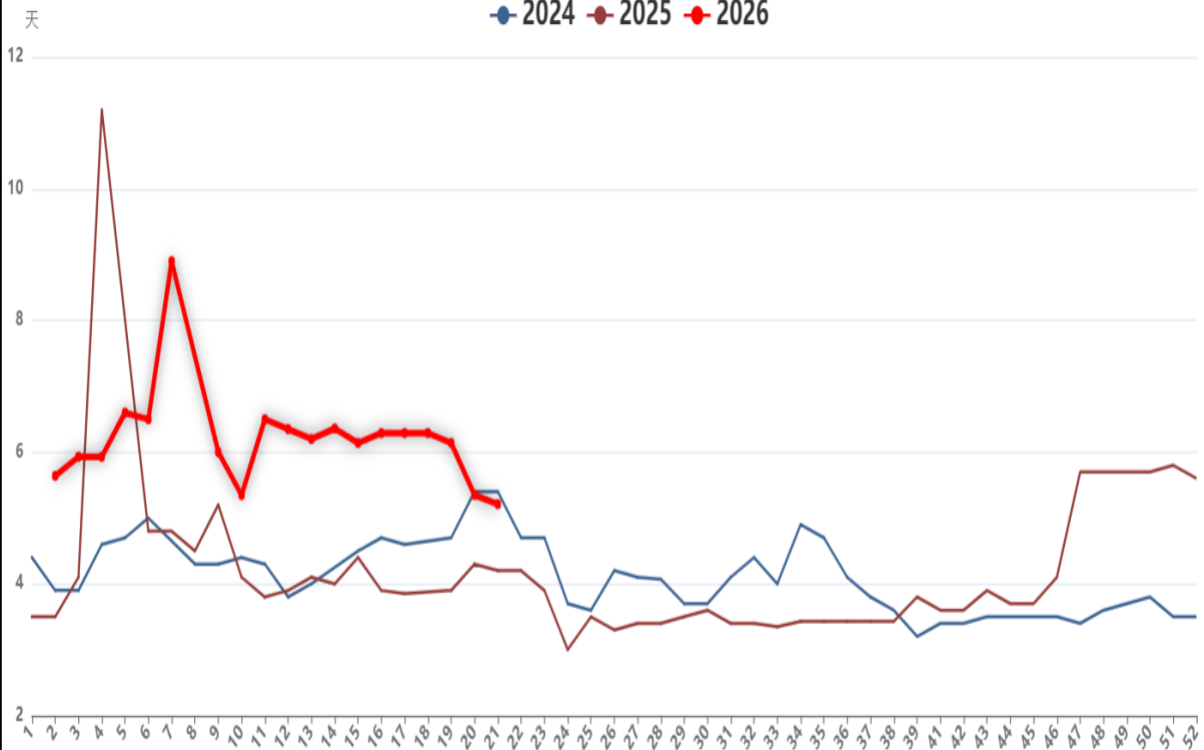
# 库存情况



# 预收情况

## 尿素生产企业预收区间统计

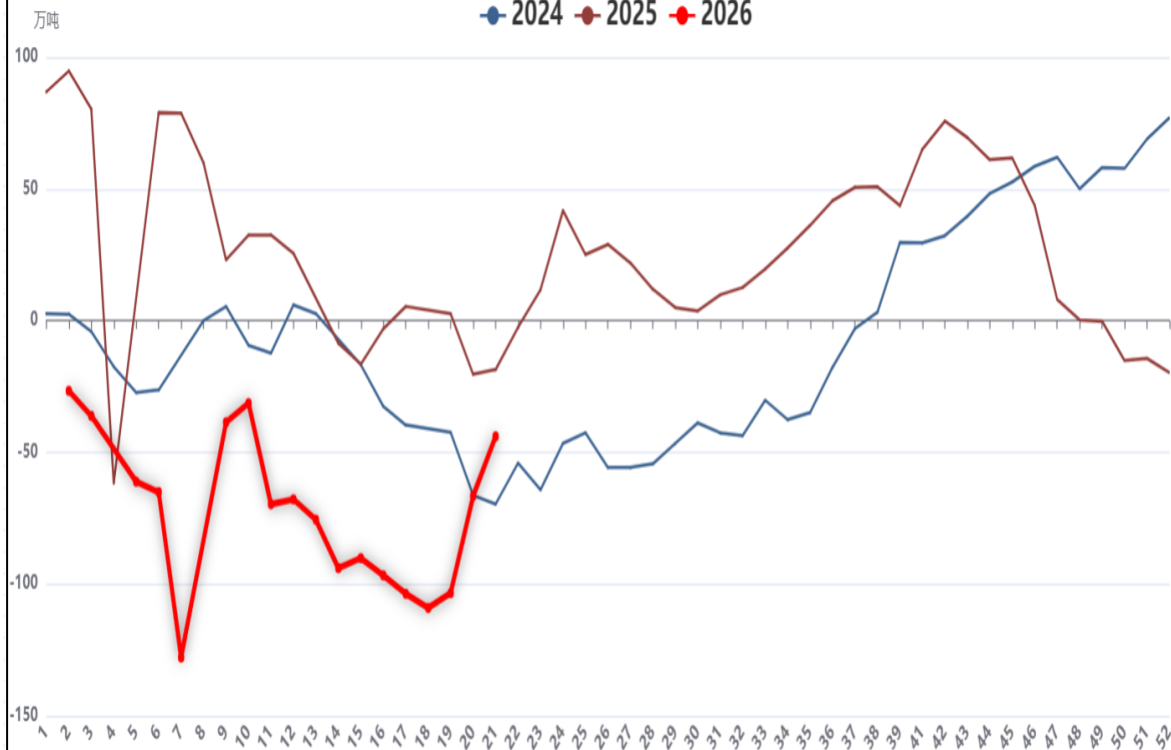
● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

## 尿素供需形势 (库存-预收)

● 2024 ● 2025 ● 2026

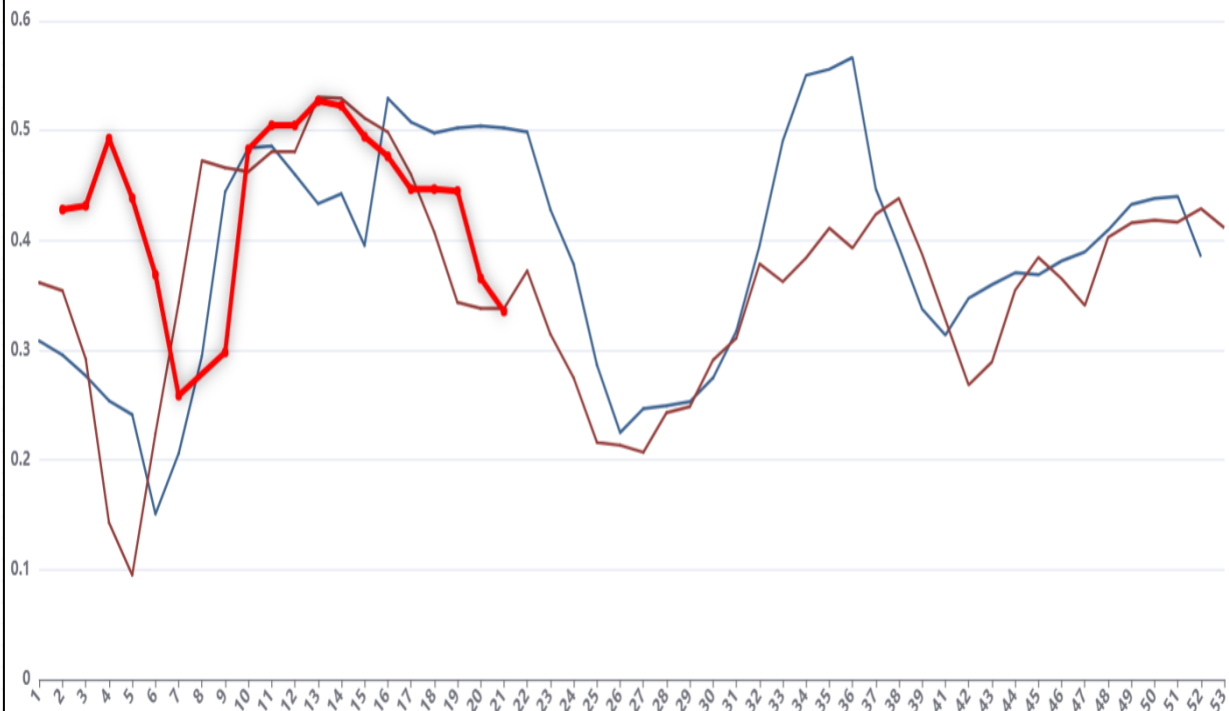


数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

# 需求情况

## 复合肥开工率 (卓创)

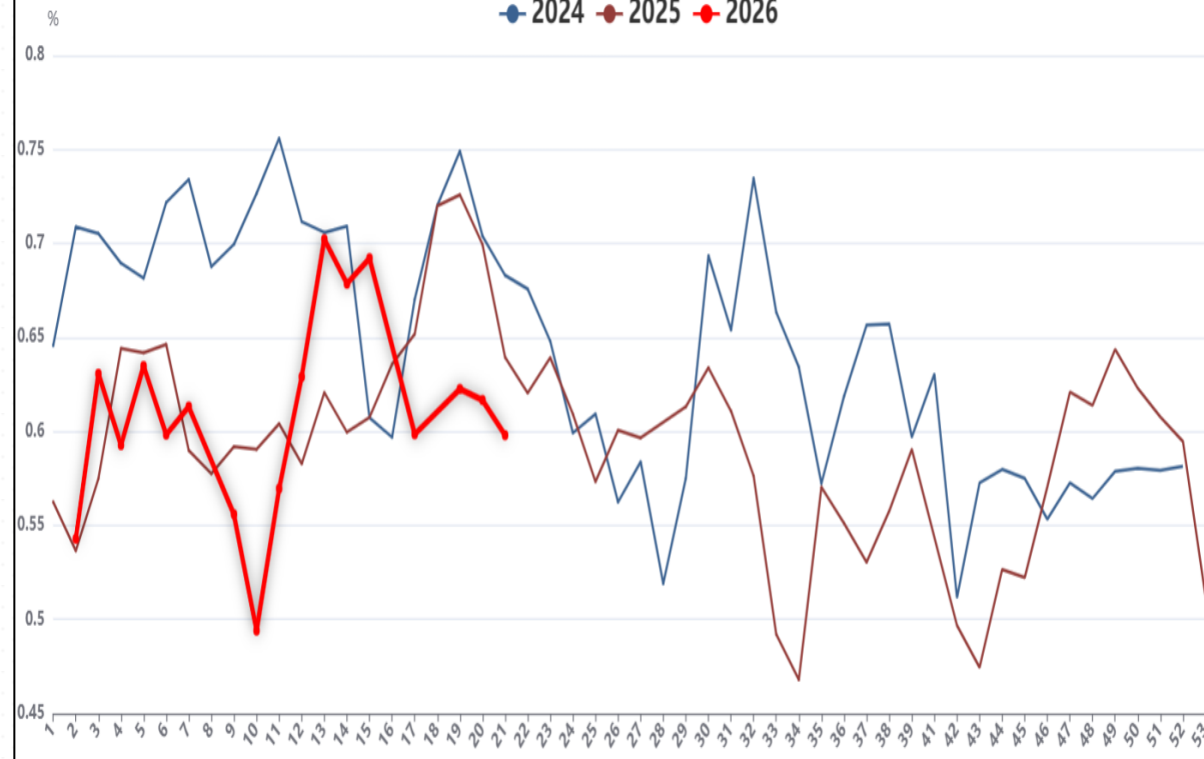
● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

## 三聚氰胺开工率统计

● 2024 ● 2025 ● 2026

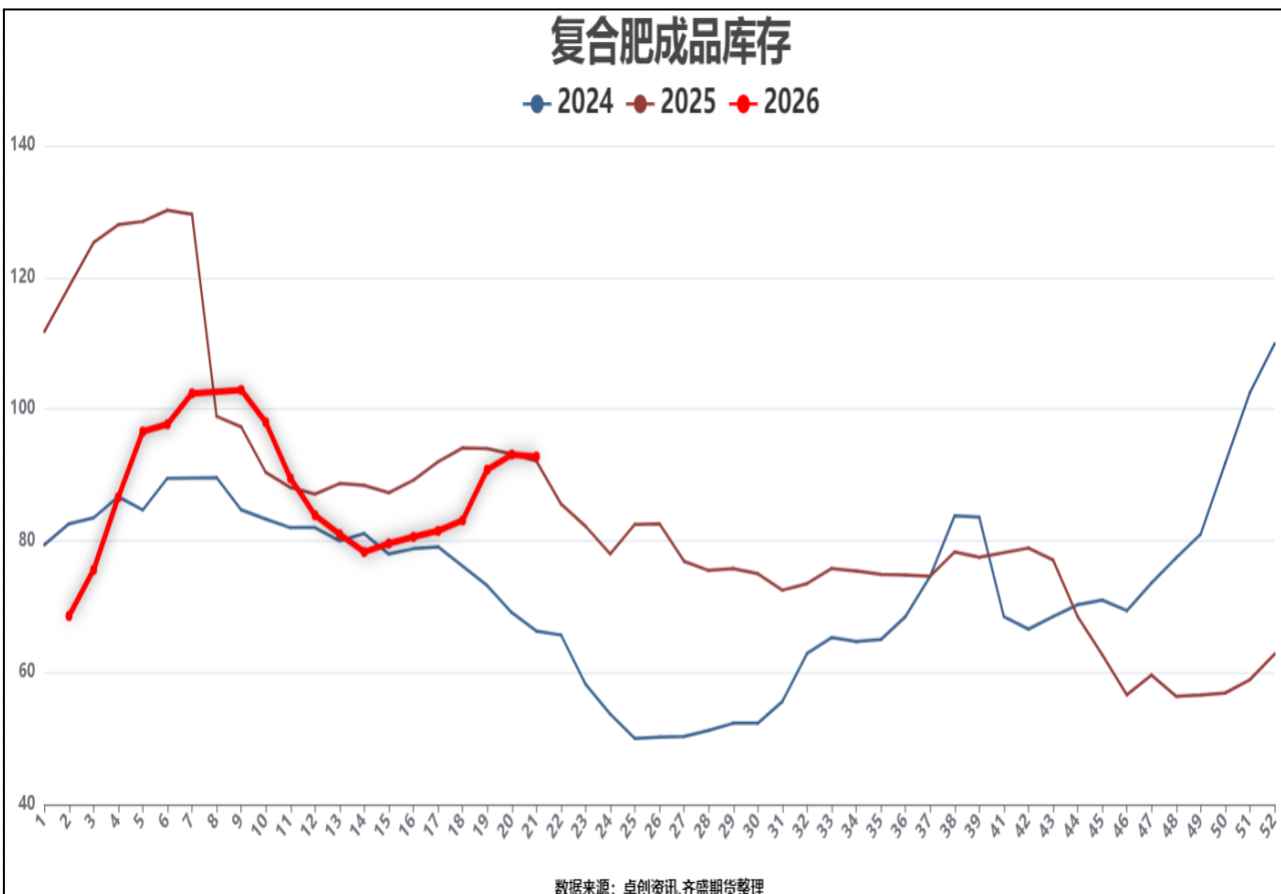


数据来源: 卓创资讯, 齐盛期货整理

# 下游库存情况

## 复合肥成品库存

● 2024 ● 2025 ● 2026



## 国内复合肥样本企业库存统计

单位：万吨

区域	5月21日	5月14日	环比
湖北	24.50	24.50	0.00%
山东	19.40	20.10	-3.48%
安徽	12.20	12.00	1.67%
云南	11.50	11.30	1.77%
江苏	10.50	10.50	0.00%
四川	5.00	5.00	0.00%
河南	9.70	9.70	0.00%
全国	92.80	93.10	-0.32%

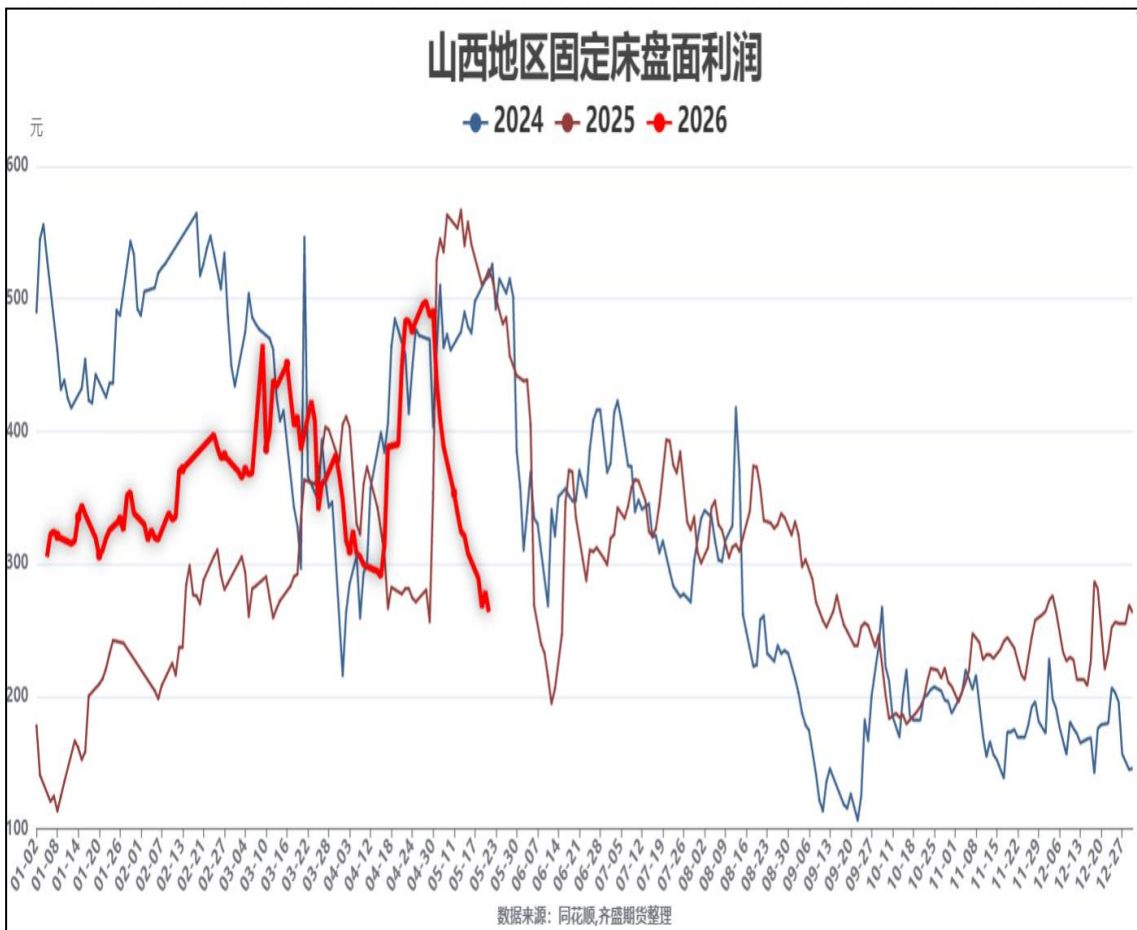
数据来源：卓创资讯



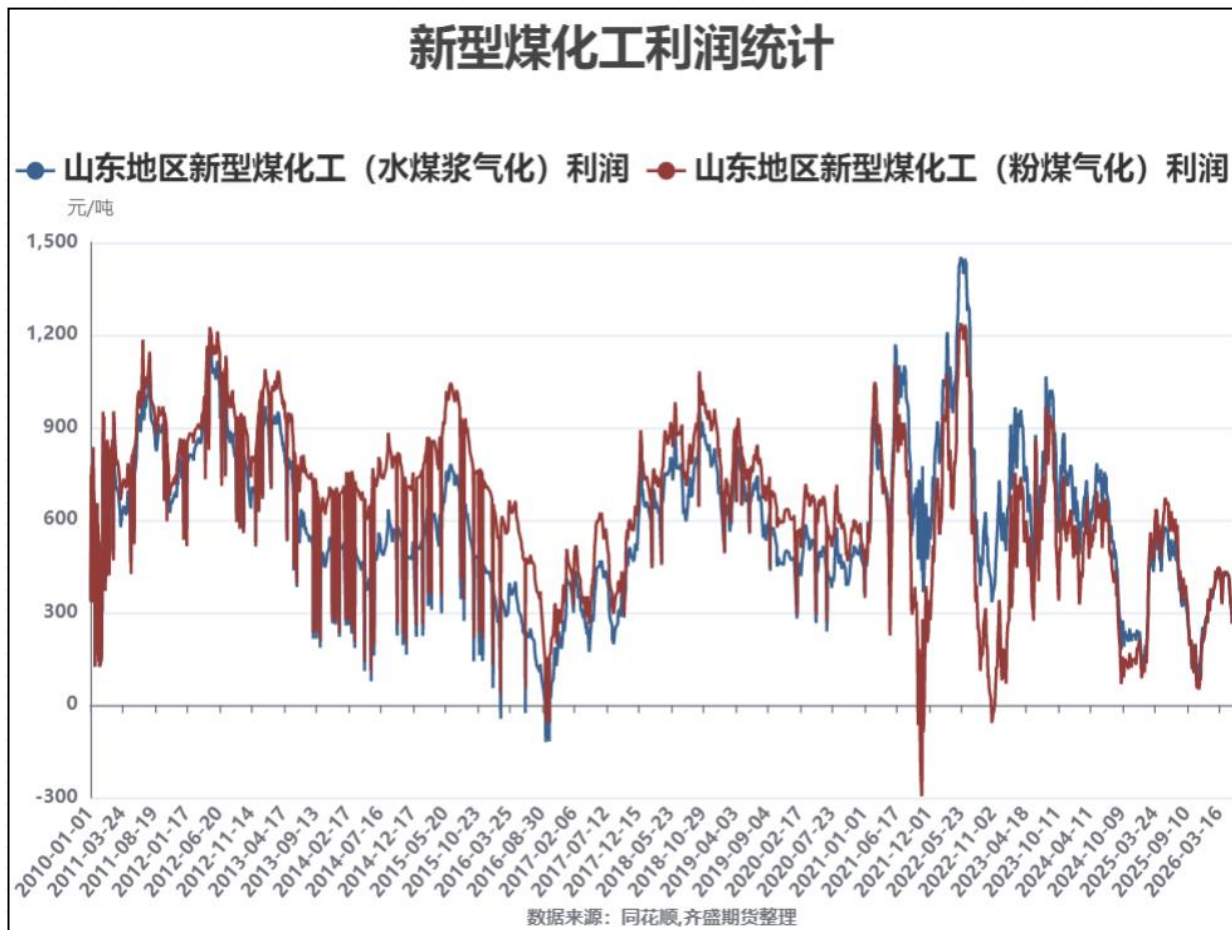
齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 行业利润情况

## 山西地区固定床盘面利润



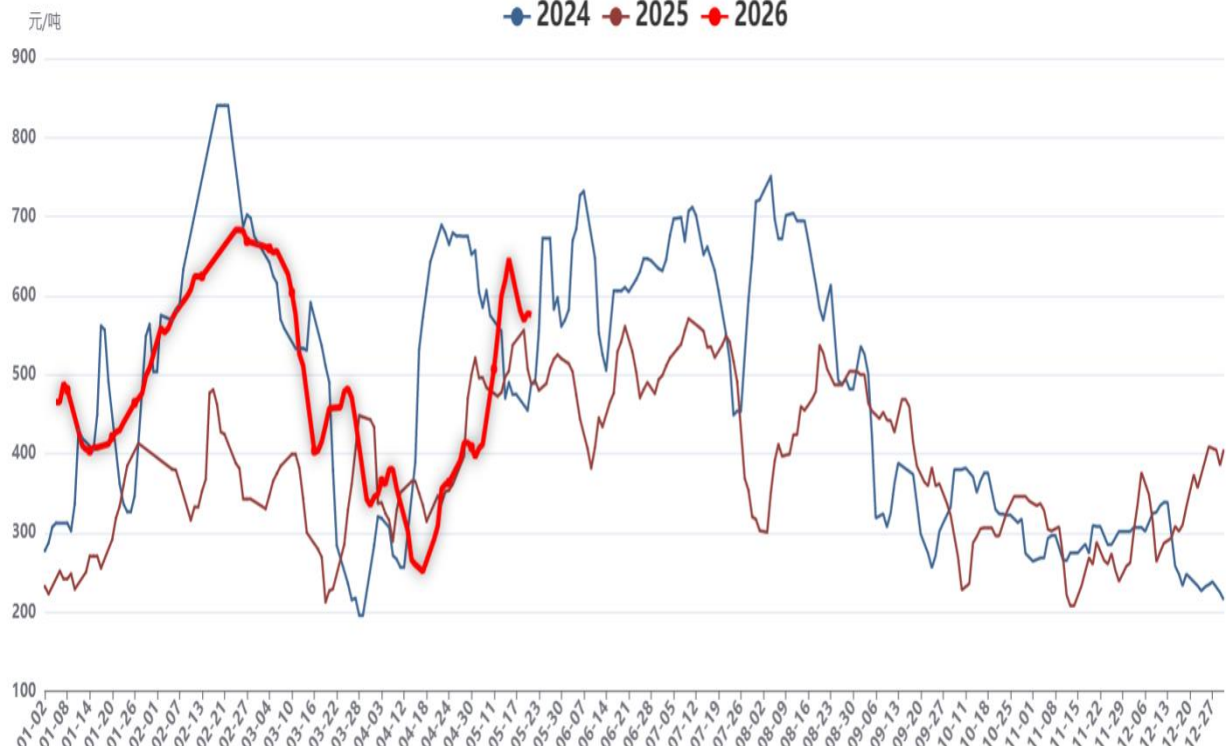
## 新型煤化工利润统计



# 相关产品

## 河南地区尿素、合成氨价差

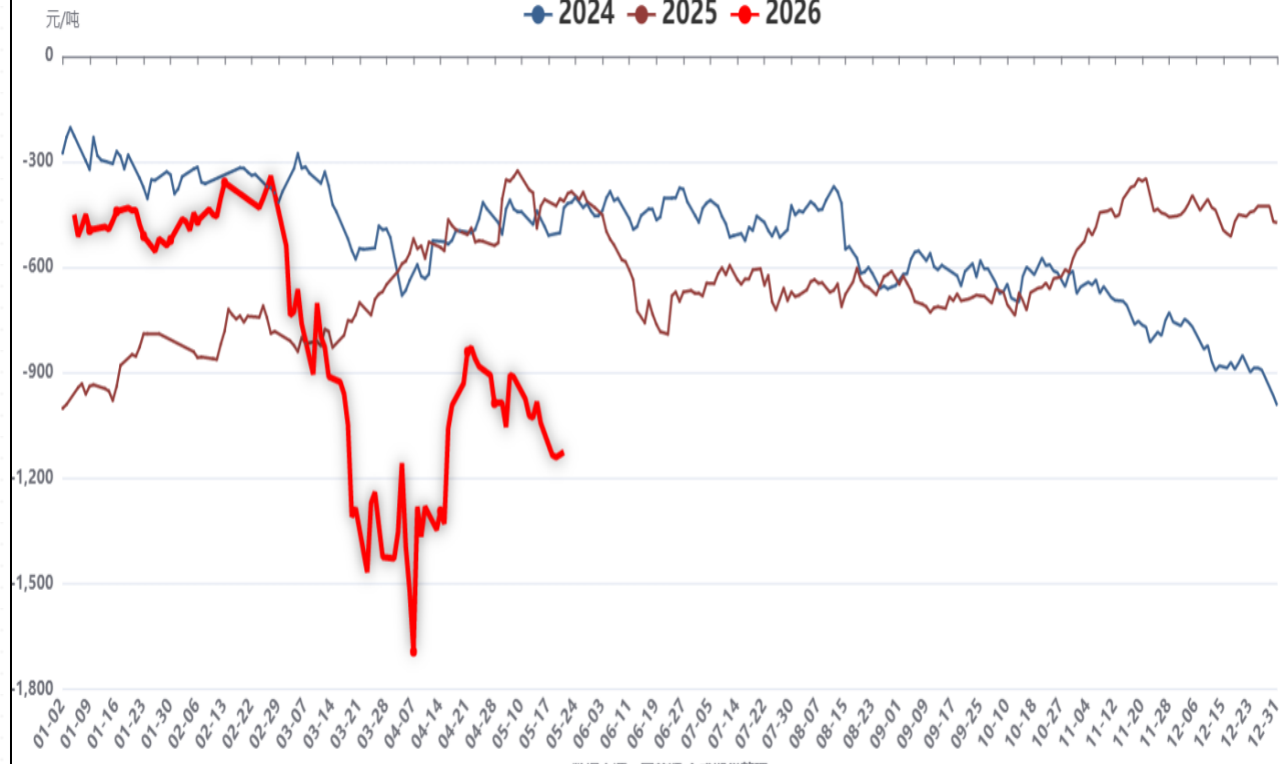
● 2024 ● 2025 ● 2026



数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理

## 尿素主力-甲醇主力

● 2024 ● 2025 ● 2026

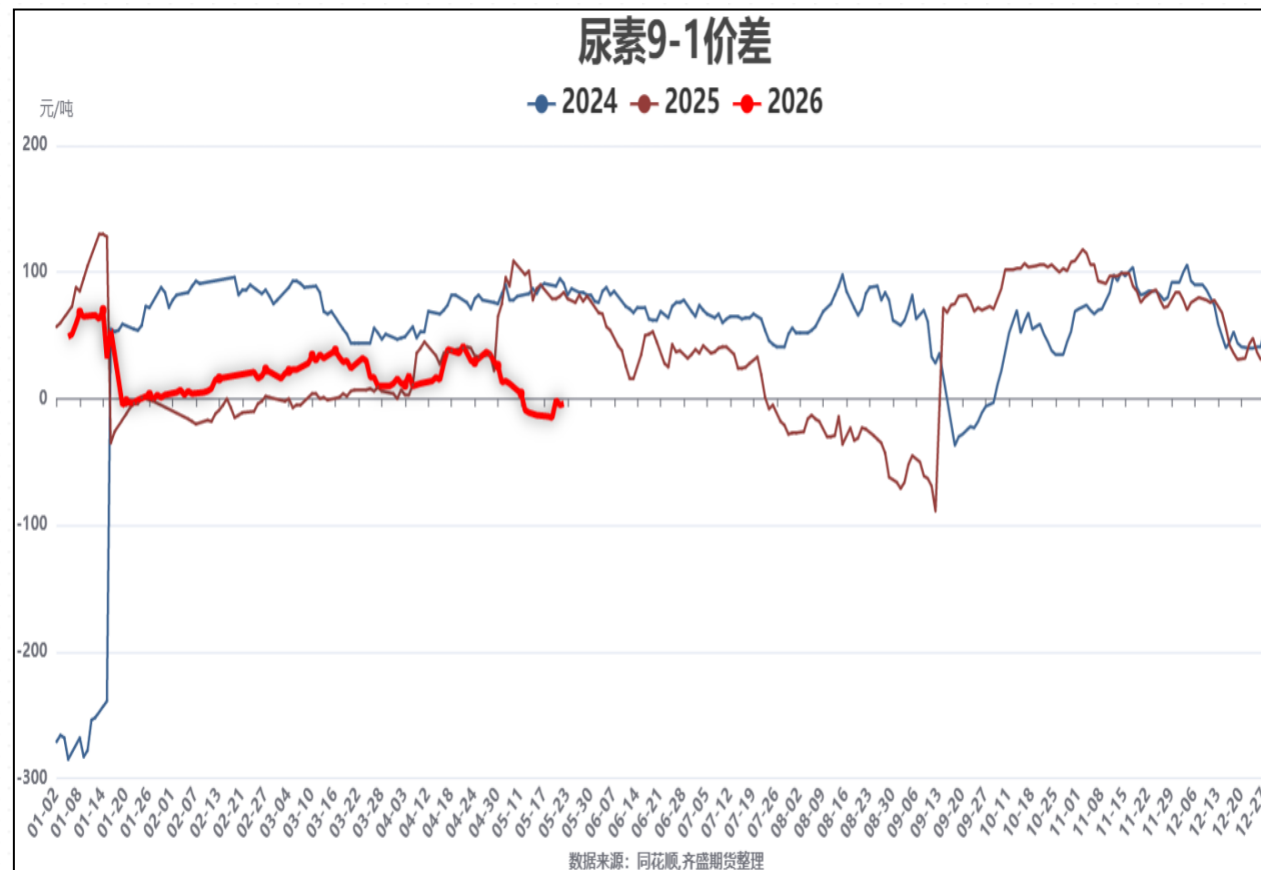
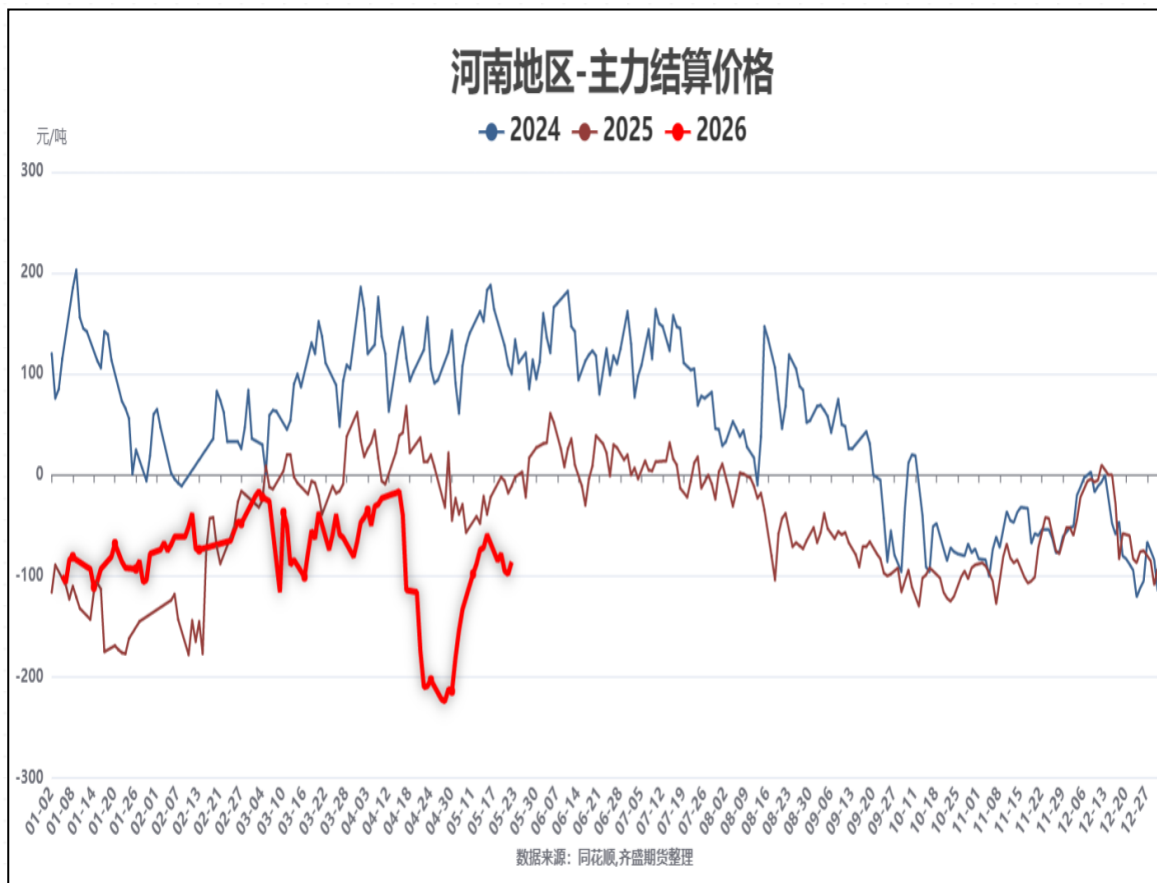


数据来源: 同花顺, 齐盛期货整理



齐盛期货  
QISHENG FUTURES

# 基差、月差情况



## 市场展望

供应方面有一定降低，带来一定支撑，但是需求方面逐步走弱，市场仍维持供大于求，受此影响，行情短期或震荡偏弱调整，后期需关注出口政策情况，随着库存的增加，政策出台概率增强，仅供参考。



# 免责声明

本报告内容形成采用的基础数据信息均来源于公开资料，我公司对这类信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和报告中得出的结论及给出的建议不会发生任何变更。我们已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。交易者据此做出的任何交易决策与本公司和作者无关，本公司不承担交易者对此作出交易决策而产生的任何风险，亦不对交易者作出此类交易决策做任何形式的担保。本报告版权为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式对本报告全部或部分内容翻版、复制发布，如引用、刊发，须注明出处为山东齐盛期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权的侵权行为与我公司无关，我公司对侵权行为给公司造成的声誉、经济损失保留追诉权利。



◀ 扫码关注齐盛期货 ▶