

出口炒作退潮，尿素弱势运行

观点：

尿素期货价格将延续弱势震荡整理格局，下行压力仍存但空间相对有限。农业需求处于季节性空档期，工业支撑持续弱化，复合肥、三聚氰胺开工率下滑；生产企业有累库趋势，同时期货仓单量高企，库存压力增加；国际尿素价格普遍回落，而出口政策未出现转向，出口预期炒作降温；近期部分尿素装置检修带动日均产量环比减少，但高日产基数效应下供应端整体压力依然偏大。成本方面则存在一定支撑，煤制生产成本小幅上行，气头企业持续亏损，且下游及社会库存整体处于偏低水平，若价格进一步下跌可能激发刚需补库。上周盘面跌破1864元/吨支撑位，下方支撑位下移至1800—1830元/吨区间。若现货成交进一步走弱或库存/仓单加速累积，价格存在跌破支撑区间的可能；反之，若出口政策出现超预期松动或需求端边际改善，可能引发阶段性反弹。短期内以震荡偏弱思路对待，高仓单压力下需警惕近月合约交割风险。仅供参考。

长安期货有限公司

投资咨询业务资格

陕证监许可字[2012]101号

地址：西安市浐灞大道1号

浐灞外事大厦9层


电话：029-83597668

网址：www.cafut.cn

张晨

从业资格号：F3085352

投资咨询号：Z0019526

 :18966681792 : zhangchen@cafut.cn

一、行情走势回顾

图 1：尿素加权合约走势-日线

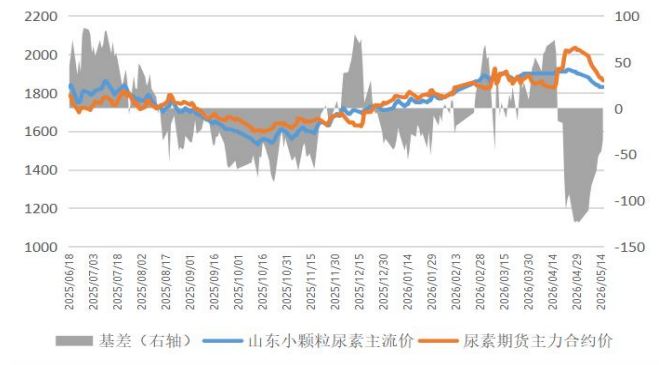
单位：元/吨



资料来源：文华财经，长安期货

图 2：山东地区尿素期现基差

单位：元/吨



资料来源：隆众资讯，长安期货

五一假期后，尿素期货与现货价格均持续走弱，市场情绪明显降温。

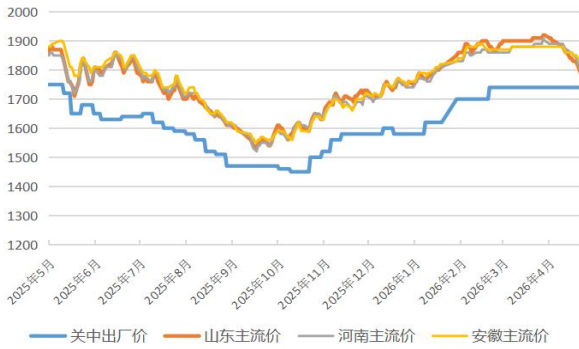
期货方面，UR2609 主力合约延续弱势下滑趋势。假期前尿素期货盘面曾触及年度高点，一度突破 2000 元/吨整数关口，但节后价格中枢持续下移。截至 5 月 17 日收盘，主力合约价格已跌至 1853 元/吨附近，较节前高位累计回落约 230 元/吨，市场情绪由乐观转向谨慎。

现货方面，各主流地区出厂价普遍下跌，市场成交氛围偏淡。截至 5 月 15 日，河南小颗粒尿素市场主流价 1840 元/吨，环比前一周下跌 30 元/吨；山东小颗粒尿素主流价 1830 元/吨，环比下跌 30 元/吨；江苏小颗粒尿素主流价 1820 元/吨，环比下跌 50 元/吨；安徽小颗粒尿素主流价 1850 元/吨，环比下跌 10 元/吨；河北小颗粒尿素主流价 1820 元/吨，环比下跌 50 元/吨；关中小颗粒尿素出厂价 1740 元/吨，环比持平。整体来看，华北、华东地区现货跌幅在 10—50 元/吨不等，市场交投氛围偏淡，尿素企业收单转弱。

此轮价格回调受多方面影响：一是国际尿素价格高位回落，带动国内情绪降温，中东、巴西、中国 FOB/CFR 价格周度跌幅达 15—55 美元/吨；二是国内工农业需求同步转弱，农业需求进入季节性空档期，复合肥及三聚氰胺开工率持续下行；三是企业库存由降转升，累库幅度扩大，流通现货紧张趋势逐步缓和；四是出口预期持续降温，市场情绪转弱，此前支撑价格上涨的核心驱动力消退。

图 3：国内现货价格走势

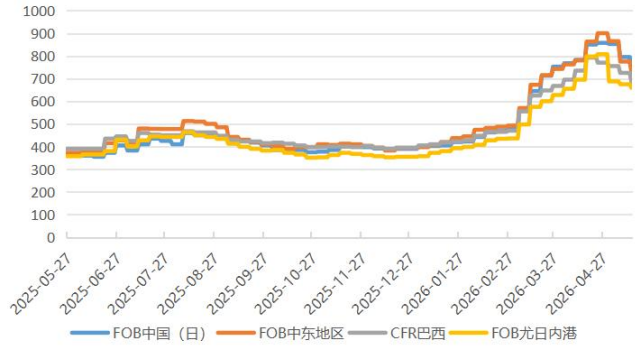
单位：元/吨



资料来源：隆众资讯，长安期货

图 4：国际尿素价格

单位：美元/吨



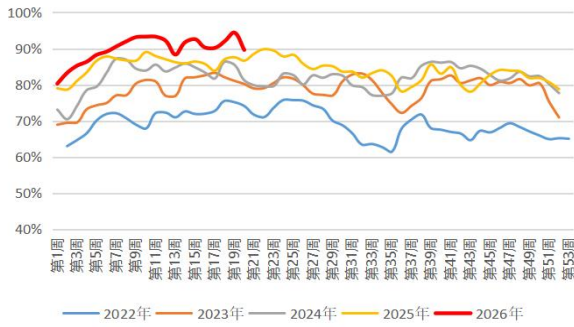
资料来源：隆众资讯，长安期货

二、供给端：国内日产量虽有回落但仍处高位

五一假期后，尿素供应自高位有所回落。截至 5 月 18 日数据，国内尿素装置产能利用率为 89.63%，环比下跌 4.81 个百分点，但同比仍上涨 2.97 个百分点；尿素日均产量 21.39 万吨，环比减少 1.13 万吨，同比增加 1.46 万吨。从工艺结构看，煤制尿素装置产能利用率 92.36%，环比下跌 6.04 个百分点，同比上涨 2.56 个百分点，日均产量 17.34 万吨，环比减少 1.13 万吨，同比增加 1.59 万吨；天然气制尿素装置产能利用率 79.53%，环比微跌 0.26 个百分点，同比上涨 3.01 个百分点，日均产量 4.05 万吨，环比减少 0.01 万吨，同比减少 0.13 万吨。

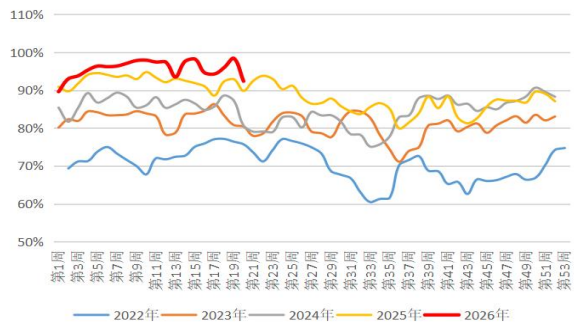
近期新疆、陕西、山东等地区部分尿素装置陆续进入检修期，这是开工率下滑的主要原因。但从更长维度来看，2026 年仍是氮肥行业新增产能集中释放期，高基数产能对价格上行形成持续压制，供应端宽松格局预计将贯穿全年，短期来看，多套煤制装置计划于 5 月下旬或月底重启，产量或再度回升。

图 5：尿素产能利用率 单位：%



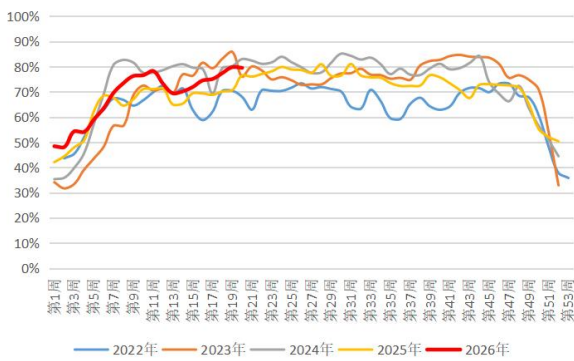
资料来源：隆众资讯，长安期货

图 7：煤制尿素装置周度产能利用率 单位：%



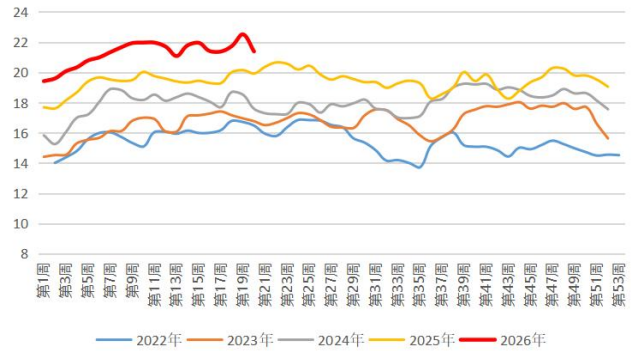
资料来源：隆众资讯，长安期货

图 9：天然气制尿素装置周度产能利用率 单位：%



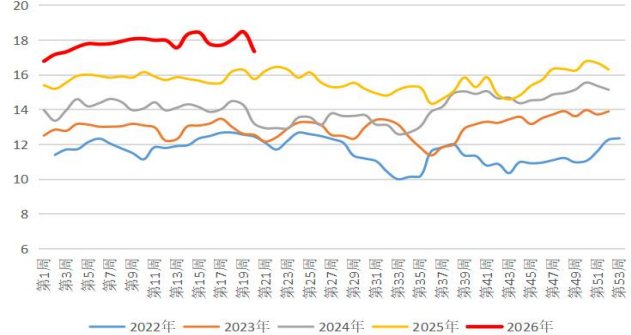
资料来源：隆众资讯，长安期货

图 6：尿素周度日均产量 单位：万吨



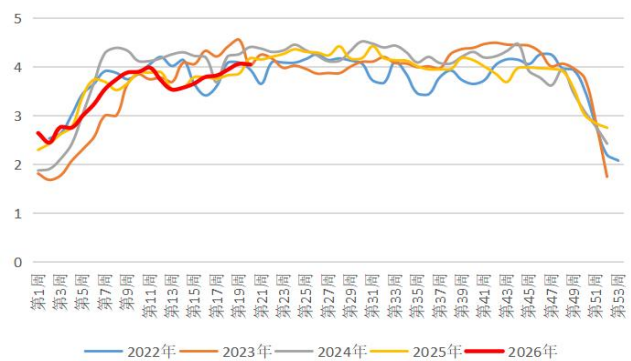
资料来源：隆众资讯，长安期货

图 8：煤制尿素装置周度日均产量 单位：万吨



资料来源：隆众资讯，长安期货

图 10：天然气制尿素装置周度日均产量 单位：万吨



资料来源：隆众资讯，长安期货

三、需求端：农需处阶段性空窗期，出口短期或难放开

需求端整体表现疲弱，农业、工业需求边际走弱，出口炒作退潮。

农业需求方面，目前处于春夏季用肥的阶段性空档期。大部农区农事活动由南至北，农业直接施肥需求持续至 5 月上中旬后逐步减少，下一轮集中需求需等待 5 月底至 6 月初的夏季追肥及夏种底肥，需求量也将小于春种用肥。农业终端采购意愿不强，农资经销商备货节奏放缓。

工业需求方面，复合肥与三聚氰胺行业开工率双双下滑，对原料尿素的需求支撑持续弱化。复合肥装置产能利用率降至 35.39%，环比下跌 3.07 个百分点，同比下跌 4.87 个百分点；复合肥厂家库存 72.37 万吨，环比增加 3.31 万吨，同比减少 5.14 万吨，显示下游成品库存累积、生产意愿下降。三聚氰胺装置产能利用率 61.15%，环比下跌 2.21 个百分点，同比大幅下跌 13.67 个百分点；三聚氰胺产量 3.36 万吨，环比减少 0.13 万吨，同比减少 0.36 万吨。整体来看，工业端对尿素的需求支撑力度明显不足。

图 11：复合肥装置产能利用率 单位：%

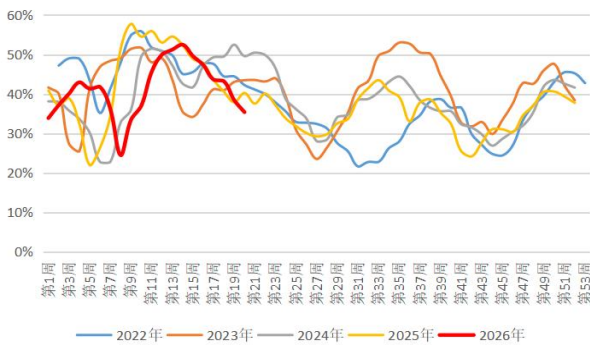
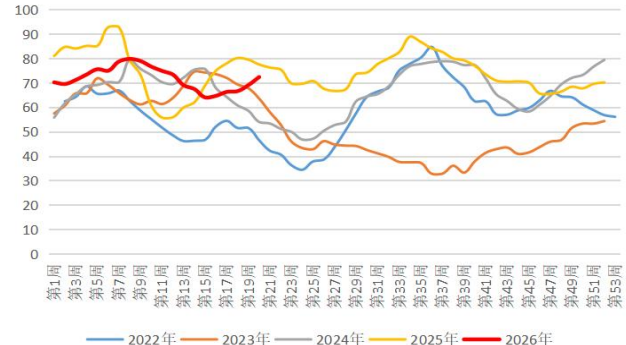
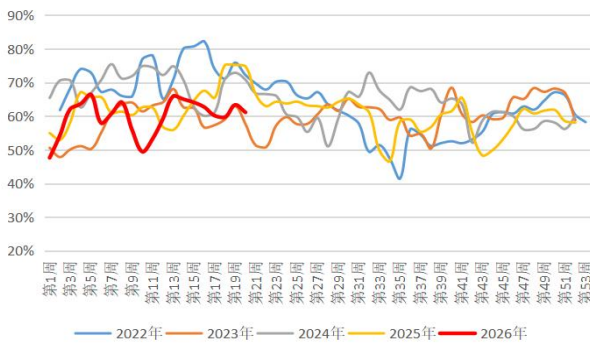


图 12：复合肥生产企业库存 单位：万吨



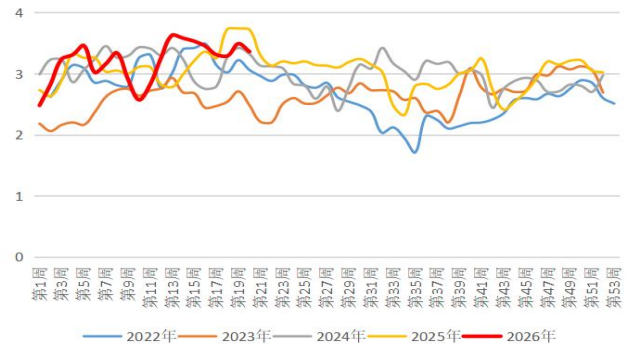
资料来源：隆众资讯，长安期货

图 13：三聚氰胺装置产能利用率 单位：%



资料来源：隆众资讯，长安期货

图 14：三聚氰胺周产量 单位：万吨



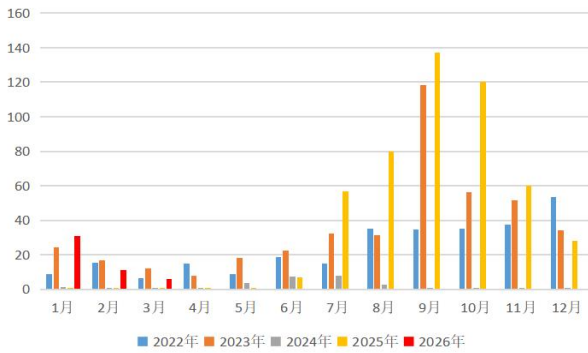
资料来源：隆众资讯，长安期货

资料来源：隆众资讯，长安期货

出口方面，当前国内尿素出口处于严格管控状态。2026 年国家延续严格的尿素出口配额管理制度，春耕保供关键期内暂停新增配额发放、暂停报检通关。虽然近期市场再度传出有关出口配额的传言，但官方尚未确认。从国际价格来看，中国小颗粒尿素 FOB 价 740 美元/吨，环比前一周下跌 55 美元/吨；中东地区小颗粒尿素 FOB 价 730 美元/吨，环比下跌 45 美元/吨；巴西小颗粒尿素 CFR 价 685 美元/吨，环比下跌 40 美元/吨；乌克兰尤日内港 FOB 价 660 美元/吨，环比下跌 15 美元/吨。国际尿素价格普遍回落，内外价差有所收窄，出口利润空间压缩，市场情绪明显降温。

图 15: 尿素当月出口量

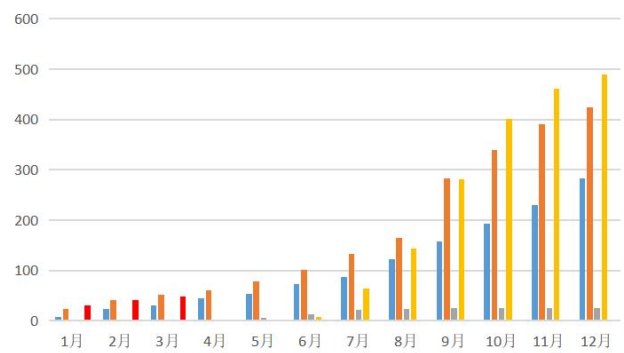
单位: 万吨



资料来源: 隆众资讯, 长安期货

图 16: 尿素累计出口量

单位: 万吨



资料来源: 隆众资讯, 长安期货

四、库存: 去库转为累库

库存正从前期的去库逐步转向累积。

生产企业库存方面, 截至 5 月 18 日, 生产企业厂内库存 57.15 万吨, 环比大幅增加 10.65 万吨, 累库幅度显著扩大; 同比虽仍减少 24.57 万吨, 但已出现环比累库趋势。五一假期后首周企业总库存尚在 46.5 万吨左右, 两周时间累库超过 10 万吨, 前期货源紧张的工厂排货周期缩短, 供强需弱格局逐步强化。

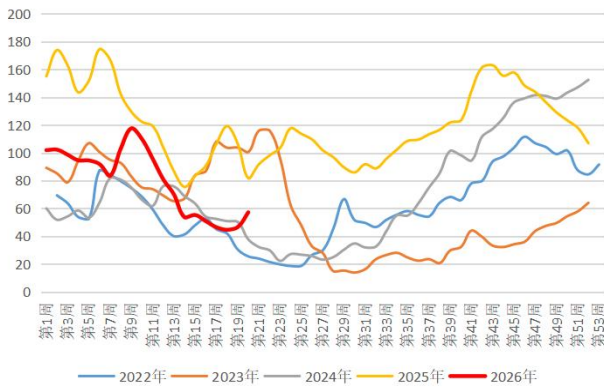
港口库存 15.09 万吨, 环比微减 0.1 万吨, 同比减少 1.21 万吨。整体港口库存依旧处于偏低水平, 个别港口有适量货源集港, 但变动幅度有限。

下游方面, 河北下游企业库存 0.55 万吨, 环比减少 0.17 万吨, 同比减少 0.46 万吨; 广东地区社会库存 5.0 万吨, 环比减少 0.6 万吨, 同比减少 1.0 万吨; 广西地区社会库存 5.3 万吨, 环比增加 1.1 万吨, 同比减少 2.7 万吨, 但整体下游水平不高。

截至 5 月 15 日, 郑商所尿素仓单数量为 14011 张, 同比大幅增加 6659 张, 仓单数量处于历史同期绝对高位, 对应尿素现货量约 28.02 万吨, 同比增加 13.31 万吨, 套保盘较多是当前期货市场面临的主要利空因素之一。

图 17：尿素厂家库存

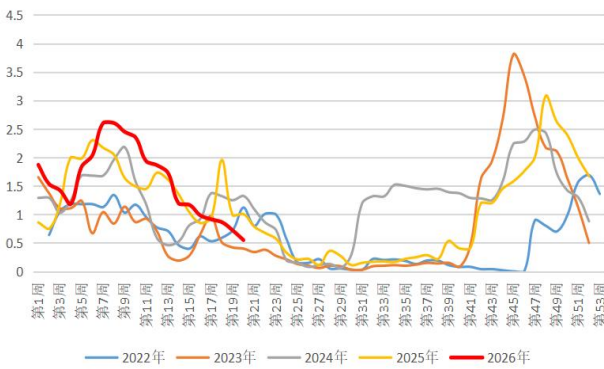
单位：万吨



资料来源：隆众资讯，长安期货

图 19：河北下游厂家库存

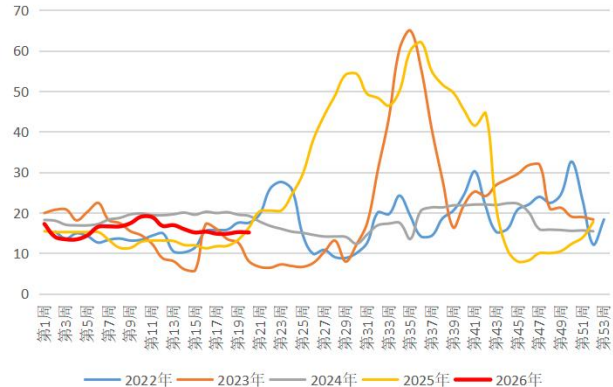
单位：万吨



资料来源：隆众资讯，长安期货

图 18：尿素港口库存

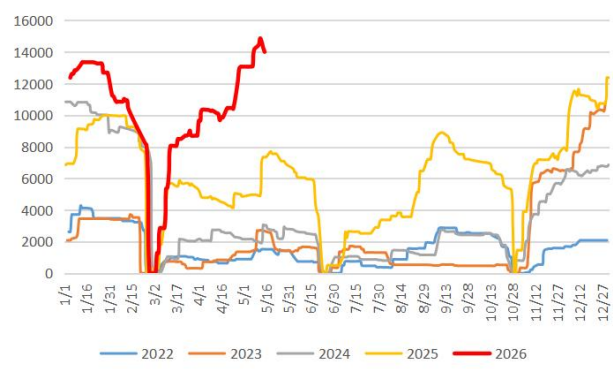
单位：万吨



资料来源：隆众资讯，长安期货

图 20：交易所仓单数量

单位：张



资料来源：隆众资讯，长安期货

五、成本端：煤价高位震荡

成本方面，煤制尿素方面，水煤浆气化法装置生产成本 1558 元/吨，环比增加 13 元/吨，同比增加 60 元/吨；生产利润 232 元/吨，环比减少 63 元/吨，同比减少 100 元/吨。固定床装置生产成本 1762 元/吨，环比增加 11 元/吨，同比减少 222 元/吨；生产利润 78 元/吨，环比减少 91 元/吨，同比增加 182 元/吨。煤炭价格温和上涨带动生产成本小幅上行，但尿素价格下跌导致利润空间被明显压缩。

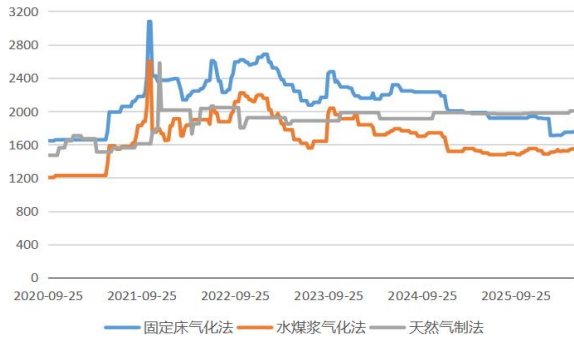
气制尿素方面，天然气装置生产成本 2003 元/吨，环比持平，同比增加 32 元/吨；生产利润-163 元/吨，环比减少 10 元/吨，同比减少 72 元/吨。气头企业仍处于亏损状态，生产利润为负，后续若亏损持续扩大，可能对气头装置开工形成一定制约。

从能源价格影响来看，国内煤价高位运行。煤矿多维持正常生产，近期全国多地将出现强降雨，电厂日耗或有所下行，需求阶段性走弱，但旺季来临前下游仍有补库预期，同时中东冲突及厄尔尼诺预期支撑

下国际煤炭价格坚挺，另外化工品价格上涨提升煤化工企业开工积极性，对国内煤价形成双重支撑，当前价位进一步上涨阻力加大，但旺季预期下或保持坚挺。

图 21：尿素各制法理论成本

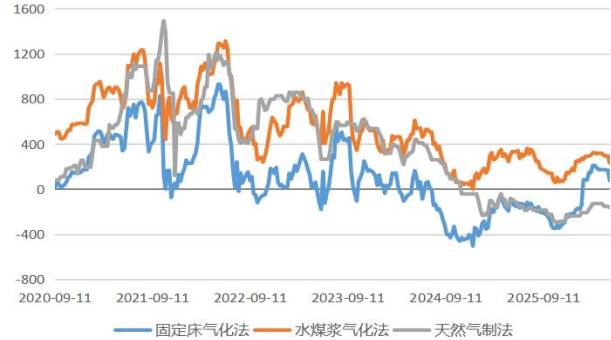
单位：元/吨



资料来源：隆众资讯，长安期货

图 22：尿素各制法理论利润

单位：元/吨



资料来源：隆众资讯，长安期货

六、总结：出口炒作退潮，尿素弱势运行

尿素期货价格将延续弱势震荡整理格局，下行压力仍存但空间相对有限。农业需求处于季节性空档期，工业支撑持续弱化，复合肥、三聚氰胺开工率下滑；生产企业有累库趋势，同时期货仓单量高企，库存压力增加；国际尿素价格普遍回落，而出口政策未出现转向，出口预期炒作降温；近期部分尿素装置检修带动日均产量环比减少，但高日产基数效应下供应端整体压力依然偏大。成本方面则存在一定支撑，煤制生产成本小幅上行，气头企业持续亏损，且下游及社会库存整体处于偏低水平，若价格进一步下跌可能激发刚需补库。上周盘面跌破 1864 元/吨支撑位，下方支撑位下移至 1800—1830 元/吨区间。若现货成交进一步走弱或库存/仓单加速累积，价格存在跌破支撑区间的可能；反之，若出口政策出现超预期松动或需求端边际改善，可能引发阶段性反弹。短期内以震荡偏弱思路对待，高仓单压力下需警惕近月合约交割风险。仅供参考。

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，我们力求信息及时、准确、完整，但不保证信息的绝对准确和完整。本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

长安期货各分支机构及营业部**长安期货总部**

地址：陕西省西安市灞桥生态园区灞灞大道 1 号灞灞外事大厦 9 层
电话：029-83597668

西部分公司

地址：陕西省西安市高新区锦业路 11 号绿地中心 B 座 43 层 4307 室
电话：029-68273770

西安和平路营业部

地址：陕西省西安市碑林区和平路金鑫国际大厦 707、708、717、718 室
电话：029-63381682

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市高新开发区高新大道 55 号院 7 幢 2 座 12 层 02 号
电话：0917-3536626

广州分公司

地址：广州市天河区华夏路 32 号 1204 房自编 A 房
电话：020-81618010

山东分公司

地址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号
电话：0535-6957657

临沂分公司

地址：山东省临沂市兰山区兰山街道沂蒙路 426 号 A 号楼 801
电话：0539-8218708

福建分公司

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心商务楼 1601 单元
电话：0592-2231886

江西分公司

地址：江西省南昌市红谷滩区沙井街道红谷中大道 998 号绿地中央广场 C 区 C1 办公楼 2103 室
电话：0791-83061512

陕西分公司

地址：陕西省西安曲江新区雁展路 1111 号莱安中心 T6-1905 号
电话：029-89557321

西北分公司

地址：陕西省西安市经济技术开发区凤城五路 123 号秦创原软科中心 B 座 11 层 08 室
电话：029-89824970

高新营业部

地址：陕西省西安市高新区唐延路 11 号禾盛京广中心 B 座 7 楼 703-2 室
电话：029-88825315

上海营业部

地址：上海市杨浦区大连路 588 号、688 号 A 座 16 层 05 号
电话：021-65688976

江苏分公司

地址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307
电话：0519-85185598

济南分公司

地址：济南市历下区经十路 9999 号黄金时代广场 A 座 906-1 室
电话：0531-68656719

淄博营业部

地址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室
电话：0533-6217987

郑州营业部

地址：河南自贸试验区郑州片区(郑东)商务外环路 30 号期货大厦 1302 室
电话：0371-86676962

内蒙古分公司

地址：内蒙古自治区呼和浩特市新城区海东路与丝绸之路路口东南角曙光国际 4 号楼 9 层南侧
电话：0471-5297878