

## 【冠通期货研究报告】

发布日期：2026年5月18日

### 尿素周报：基本面无明显企稳信号

摘要：尿素下跌趋势未变，周末以来，价格继续呈现普遍下滑的趋势，市场氛围同样没有好转，河北、山东、河南等地尿素工厂出厂报价范围在 1750-1770 元/吨。近期尿素产量受多发停车装置的影响，产量下修，本月预计持续处于偏弱整理中，预计下月随着装置的复产，又将回升至高位水平，肥易通数据显示今日全国尿素日产量 21.21 万吨，较昨日+0.3 万吨，开工率 84.56%。下游需求跟进不足，夏季肥预计在六月后开始集中释放采购，工业需求方面，截止到 5 月 15 日，复合肥工厂开工率 35.39%，环比减少 3.07%，同比偏低 4.87%。合成氨及尿素价格继续下行，其他原料多高位整理为主，原料价格抑制复合肥降价空间，削弱走货能力，夏季肥启动不畅，厂内成品库存陆续累库，部分工厂开始以销定产，部分开始降低负荷，后续以消化成品库存为主，随着终端备肥的临近，需求或有增加，但开工难以回升。虽本期产量小幅减少，但由于内需不足，外需未开，企业库存大幅增长，后续临近备肥期，预计累库速度将有放缓。连续半个月的跌势之下，尿素基本面依旧无企稳信号，后续若无出口消息的刺激，盘面预计以下跌或企稳震荡磨底为主，但若后续国内旺季过后，出口政策放松，预计价格有明显反弹。

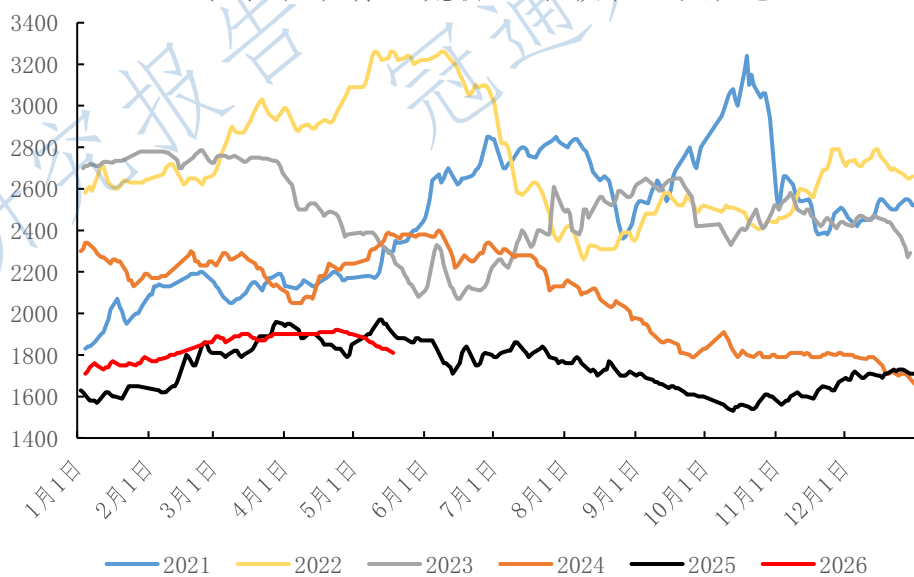
投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

## 现货市场动态

周末以来，价格继续呈现普遍下滑的趋势，市场氛围同样没有好转，河北、山东、河南等地尿素工厂出厂报价范围在 1750-1770 元/吨。

山东尿素市场主流价：小颗粒（元/吨）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 期货动态

上周整周期货连续下行，周一低开低走，日内下跌。周二高开低走，日内继续下挫。周三低开高走，日内跌幅收窄。周四低开高走，日内跌幅收窄。周五低开低走，日内下行。截止到 5 月 18 日，尿素主力 9 月合约报收于 1834 元/吨，较 5 月 11 日结算价 1908 元/吨下跌 74 元/吨。上周周度成交量 2488.138 万吨，周环比减少 530.336 万吨；持仓量 1077.346 万吨，周环比增加 45.648 万吨。1 月 6 日尿素受出口消息传言的刺激，价格连续反弹，突破上方压力位置，同时受地缘局势及印标高于预期的影响，国际尿素上涨刺激国内同步小幅上行，春节假期前国

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

内备货刺激现货流通，期现共振上行，节后受伊朗地区地缘政治冲突的刺激，尿素封涨停板至 1954 元/吨，随后市场情绪降温，但迅速继续上涨，目前尚未突破前高。自中东冲突以后，尿素延续高位震荡，后续 4 月底开始出现出口消息传言刺激，盘面上冲至 2082 元/吨的高位，但国内内需不畅承接不足，盘面连续下行，基本回吐所有涨幅，目前尿素价格跌至 1840 元/吨的低点，基本面后续转好后，预计仅以企稳止跌为主，有效反弹仍需等待出口政策。

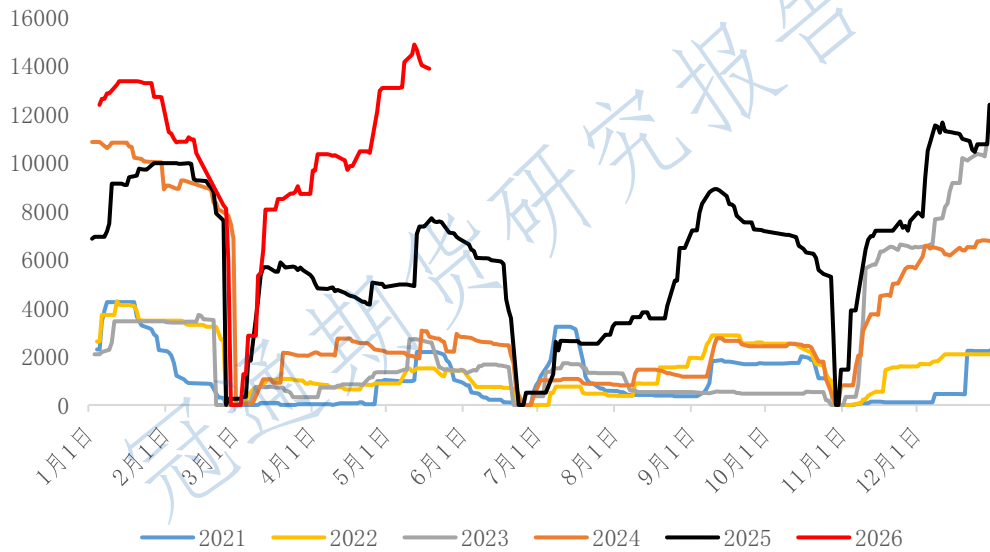
上周，尿素期货跌幅大于现货跌幅，基差走强。以河南地区为基准，截至 5 月 18 日，09 合约基差为-34 元/吨，周度+15 元/吨。截至 5 月 18 日，9-1 价差-18 元/吨，周度+38 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2026 年 5 月 18 日，尿素仓单数量 13868 张，周环比-581 张。

尿素注册仓单（张）

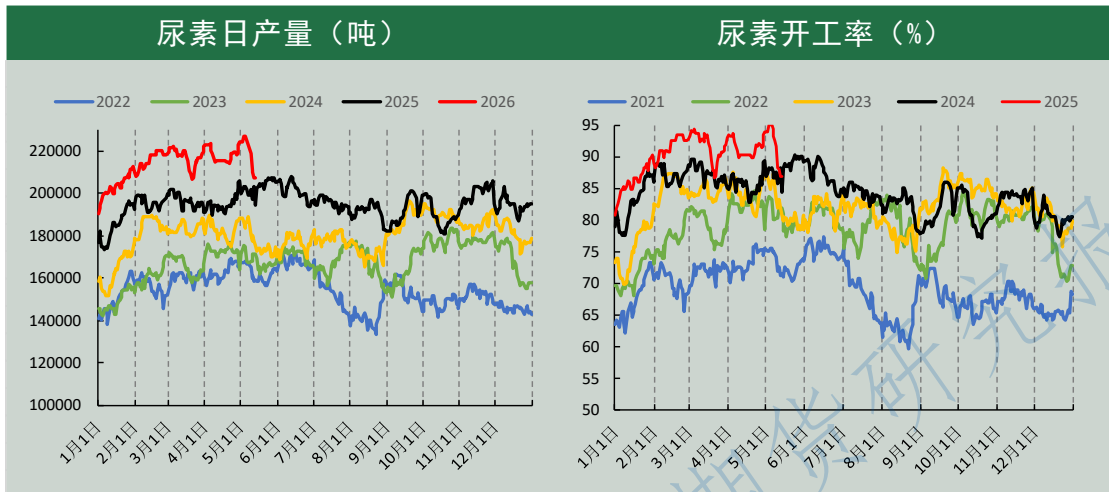


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 尿素供应端

上周，尿素周产量环比下行。隆众数据显示，5月8日-5月15日，尿素周产量149.7万吨，较上期减少7.89万吨，环比下跌2.01%，周均日产21.39万吨。其中，煤制周产量：121.36万吨，环比减少6.04%，趋势小幅减少；气制周产量：28.34万吨，环比减少0.32%；其中小颗粒周产117.95吨，环比-4.19%；大颗粒周产量31.75万吨，环比-7.92%。

近期尿素产量受多发停车装置的影响，产量下修，本月预计持续处于偏弱整理中，预计下月随着装置的复产，又将回升至高位水平，肥易通数据，2026年5月18日，全国尿素日产量21.21万吨，较昨日+0.3万吨，开工率84.56%。

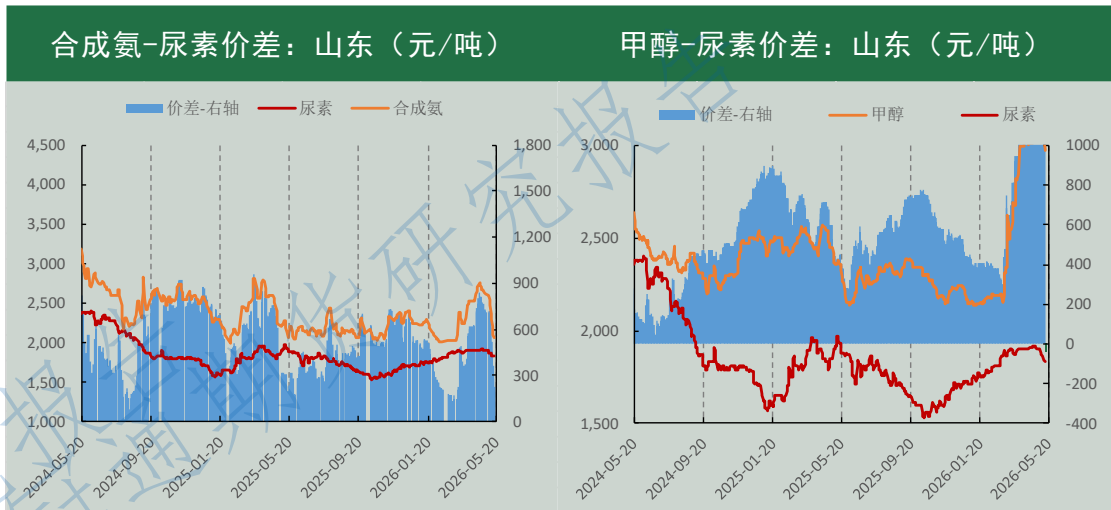


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

目前迎峰度夏及旺季补库的高需求支撑动力煤价格，但近期供应保障的情况下，价格增幅有限，夏季到来后水电替代效应明显，后续价格预计偏弱调整，截止5月18日，秦皇岛动力末煤 Q5500 报价在 835 元/吨，周度+2 元/吨；晋城市场价格，无烟煤洗小块 1000 元/吨，周度+20 元/吨。

上周，国内液化天然气价格上涨，据生意社液化天然气报价，截至5月18日国内液化天然气基准价为 5980 元/吨，与5月11日相比(6200 元/吨)，周度+220 元/吨。

上周，合成氨价格下行，截止到5月15日，山东地区合成氨价格 2180 元/吨，周度-267 元/吨；尿素现货价格下行；山东地区合成氨尿素价差 350 元/吨，周度走弱 257 元/吨。上周，甲醇现货价下跌，截止到5月15日，甲醇报价 3030 元/吨，甲醇与尿素价差 1200 元/吨，周度-60 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

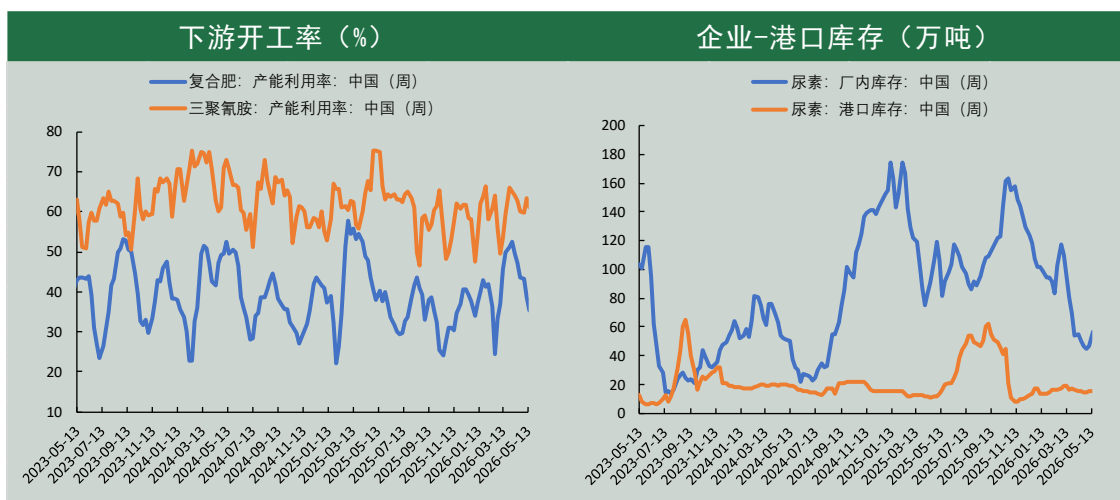
### 尿素需求端

截止到5月18日，45%硫基复合肥报价3450元/吨，周环比-30元/吨；本周合成氨及尿素价格继续下行，其他原料多高位整理为主，原料价格抑制复合肥降价空间，削弱走货能力，截止到5月15日，复合肥工厂开工率35.39%，环比减少3.07%，同比偏低4.87%。夏季肥启动不畅，厂内成品库存陆续累库，部分工厂开始以销定产，部分开始降低负荷，后续以消化成品库存为主，随着终端备肥的临近，需求或有增加，但开工难以回升。

5月9日-5月15日，中国三聚氰胺周均产能利用率61.15%，较上期减少1.56个百分点，同比偏低13.67个百分点，近期全国范围内多发降雨，板材等终端需求不足，价格连续下行，此前价格冲高后带来的供应高位开始逐渐陆续出现检修，价格方面呈现跌幅放缓。

库存数据来看，截至2026年5月15日，中国尿素企业总库存量57.15万吨，较上周增加6.38万吨，环比增加13.72%，同比偏低24.57万吨。虽本期产量小幅减少，但由于内需不足，外需未开，企业库存大幅增长，目前尚未到夏季肥备肥阶段，终端走货节奏缓慢，后续临近备

肥期，预计累库速度将有放缓。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

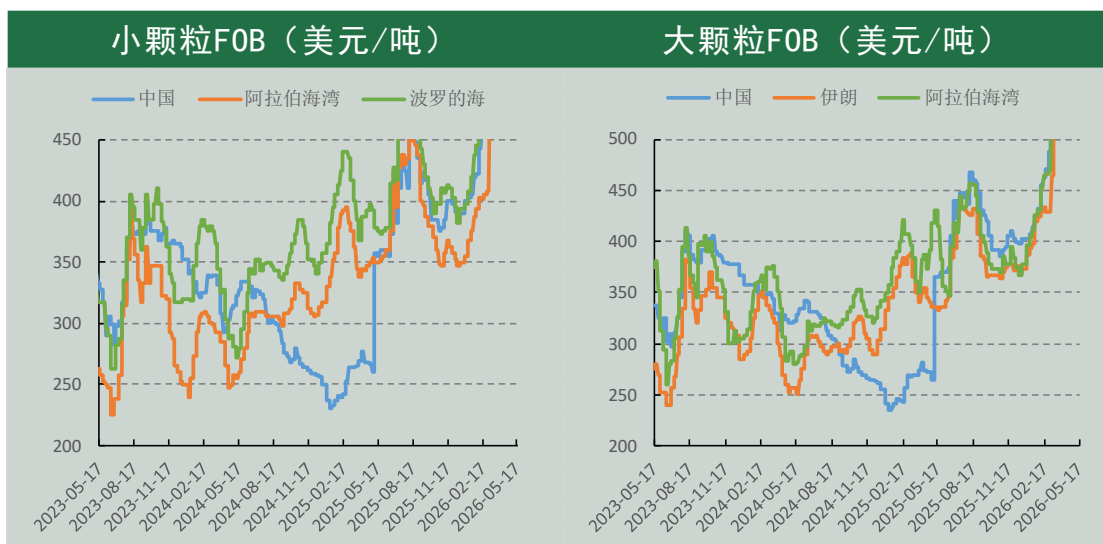
## 国际市场

国际氮肥价格下行，其中尿素下跌幅度相对显著，但周内印度重启印标的消息刺激小幅回暖，目前交易情绪仍显低迷，后续关注印标开展情况。

截止到5月15日，小颗粒中国 FOB 价报 740 美元/吨，周环比-55 美元/吨；波罗的海 FOB 报价 655 美元/吨，周环比-37.5 美元/吨；阿拉伯海湾价格 730 美元/吨，周环比-45 美元/吨；东南亚 CFR 报价 755 美元/吨，周环比-30 美元/吨。截止到5月15日，大颗粒中国 FOB 价报 750 美元/吨，周环比-55 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 750 美元/吨，周环比-35 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 617.5 美元/吨，周环比-24 元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 665 美元/吨，周环比-40 美元/吨；东南亚 CFR 报价 766 美元/吨，周环比-19 美元/吨；美湾 FOB 报价 560 美元/吨，周环比-34.75 美元/吨。

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

注：本报告有关现货市场的资讯与行情信息，来源于安云思、国家统计局、金十期货等。

### 本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

### 免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转发。

冠通期货研究报告

投资有风险，入市需谨慎。

本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。