



五矿期货有限公司
MINMETALS FUTURES CO.,LTD

维持观望

尿素周报

2026/05/30



MINMETALS
FUTURES

严梓桑 (联系人)

☎ 0755-23375123

✉ yanzs@wkqh.cn

👤 从业资格号: F03149203

张正华 (能源化工组)

👤 从业资格号: F0270766

👤 交易咨询号: Z0003000

目录

CONTENTS



01 周度评估

05 需求端

02 期现市场

06 期权相关

03 利润库存

07 产业结构图

04 供给端

01

周度评估

图1：尿素指数



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

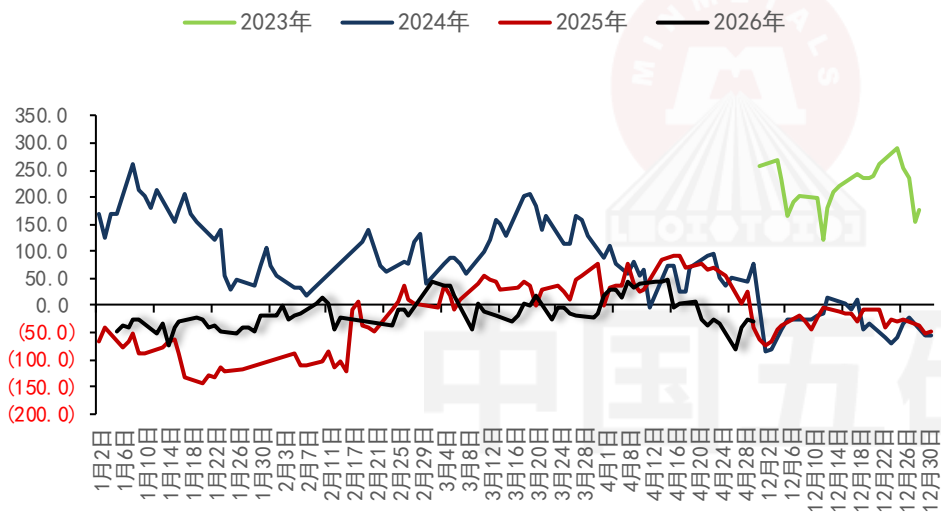
图2：因子评估表

因素	核心变量	方向预测
供给	<p>开工率方面：供给维持高位，预计二季度仍以保供为主。</p> <p>贸易流方面：当前印度需求较好，但出口窗口仍属于关闭，伴随海外局部缓解，出口预期进一步减弱。</p>	中性偏空
需求	<p>开工率方面：下游需求提振短期已过</p>	中性
库存	<p>港库方面：边际影响较小</p> <p>厂库方面：下游刚需采购短期谨慎</p>	中性偏空
成本	<p>煤炭方面：动力煤略微走强，短期内外价差缩窄高度受限</p> <p>油气方面：地缘边际有所缓解</p>	偏空
上轮观点	<u>止盈观望。</u>	止盈观望
本轮观点	<u>止盈观望。</u>	止盈观望

02

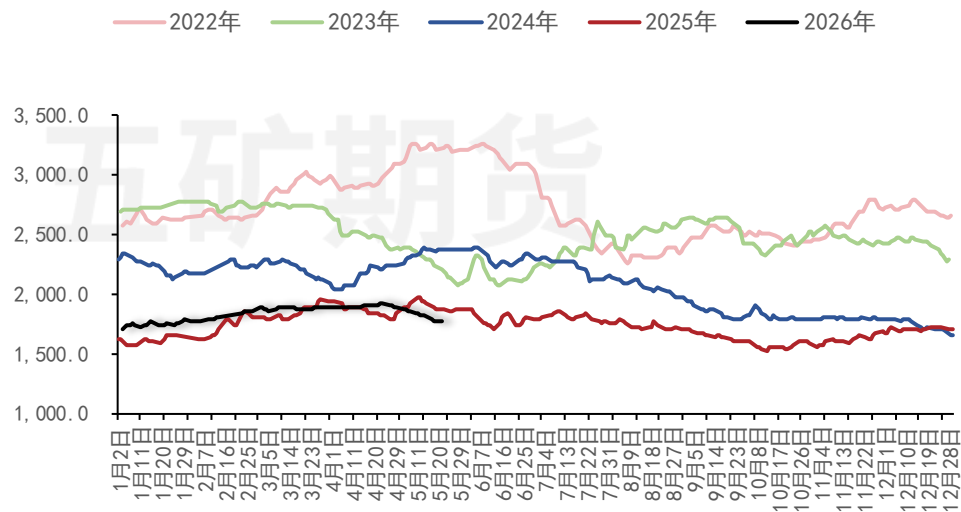
期现市场

图3：基差季节性（元/吨）



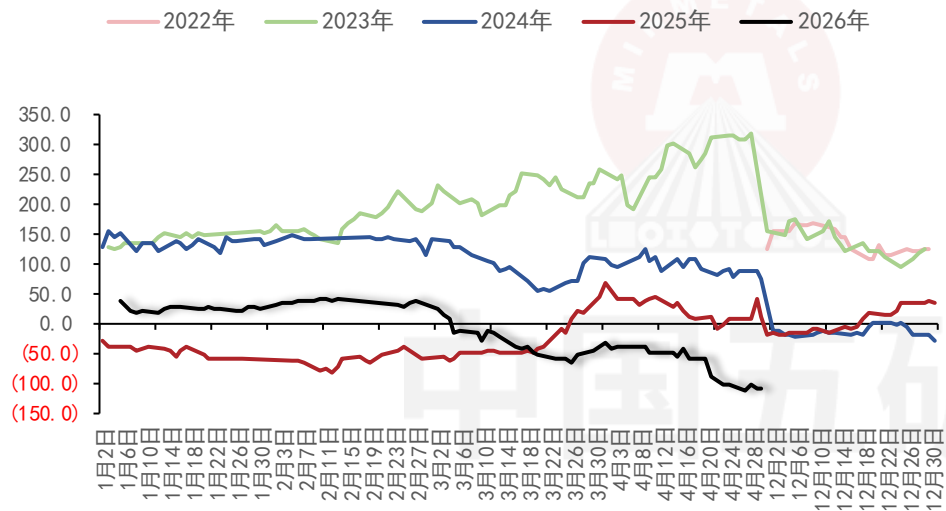
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图4：山东尿素现货市场价（元/吨）



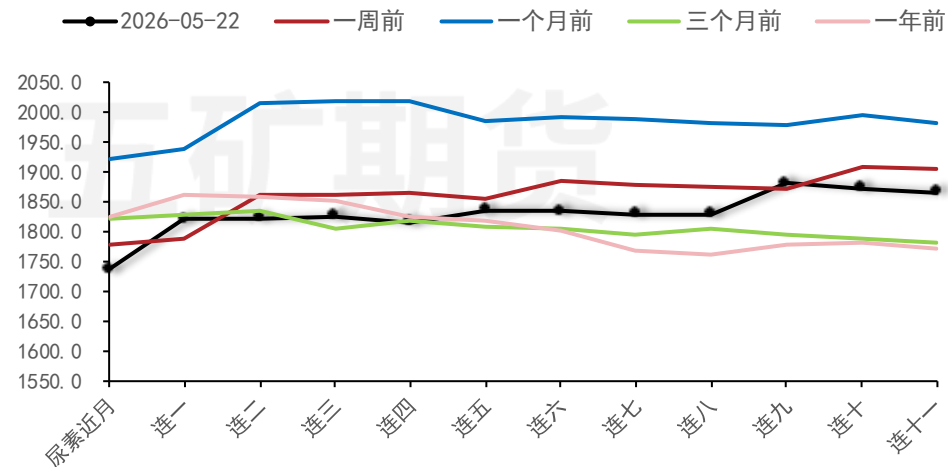
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图5: 尿素主次价差 (元/吨)



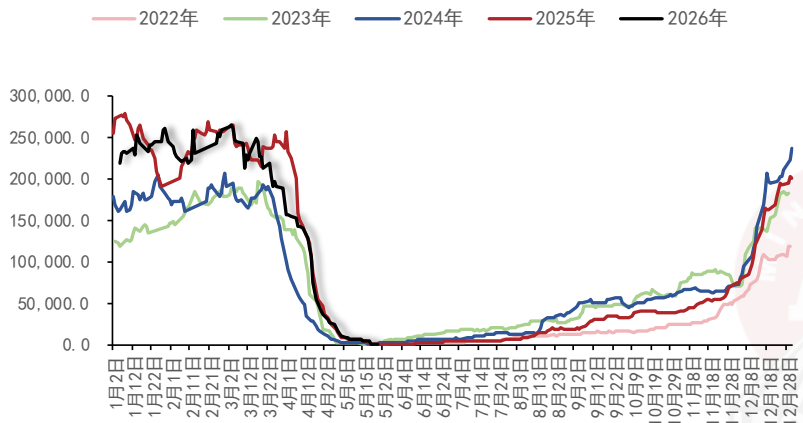
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图6: 尿素期限结构 (元/吨)



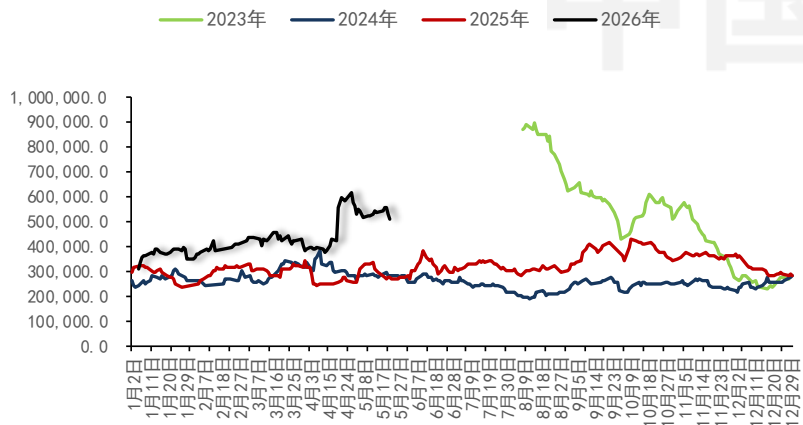
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图7：尿素主连持仓量（手）



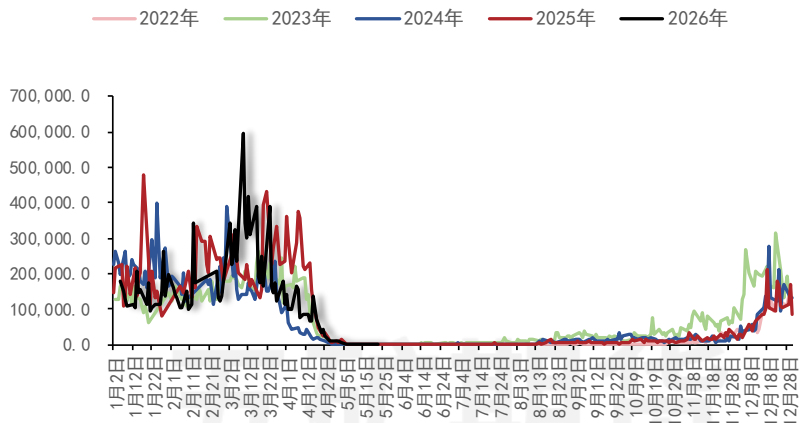
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图9：尿素加权持仓量（手）



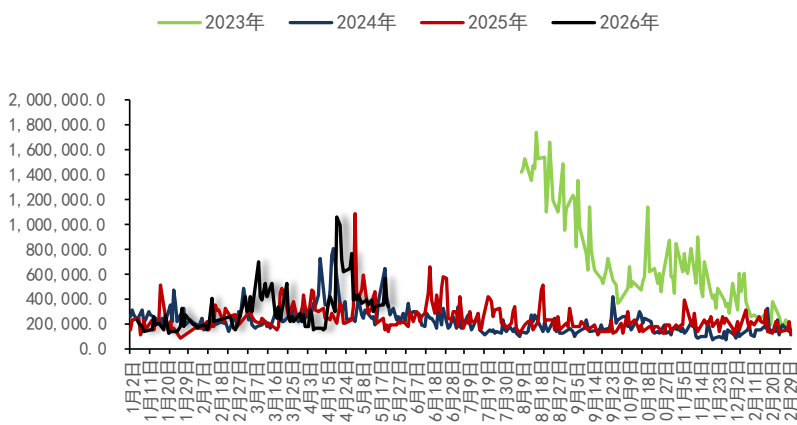
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图8：尿素主连成交量（手）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图10：尿素加权成交量（手）

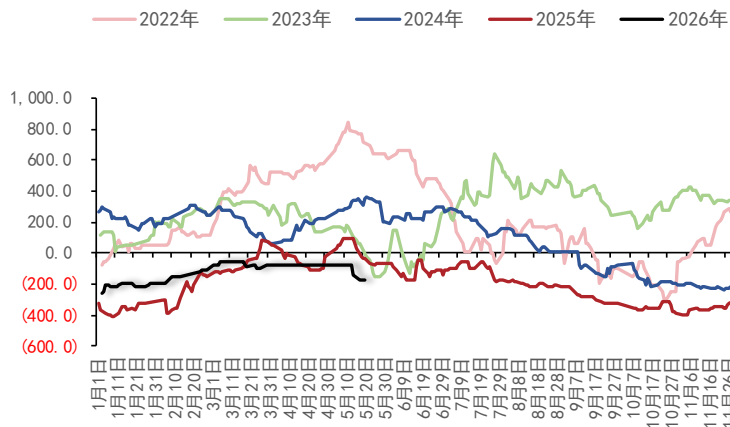


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

03

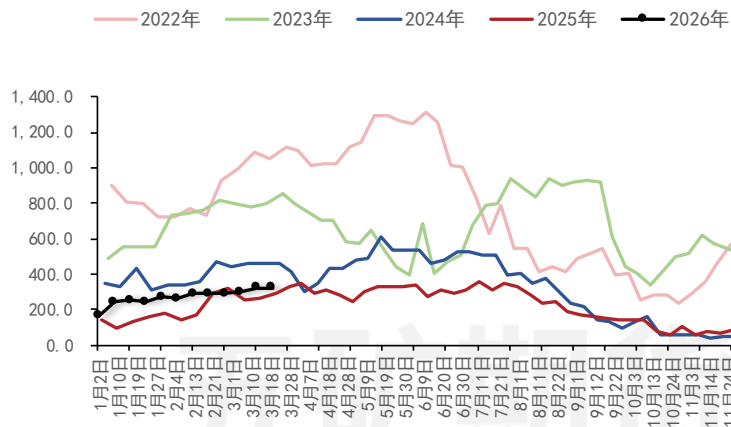
利润和库存

图11: 固定床利润 (元/吨)



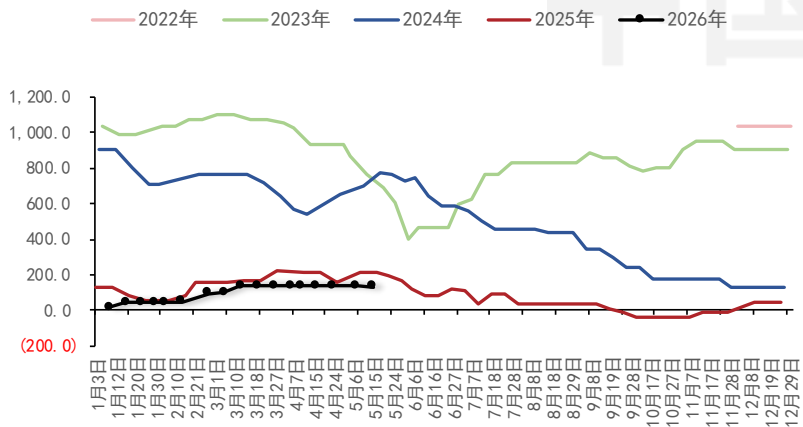
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图12: 水煤浆利润 (元/吨)



资料来源: 钢联、五矿期货研究中心

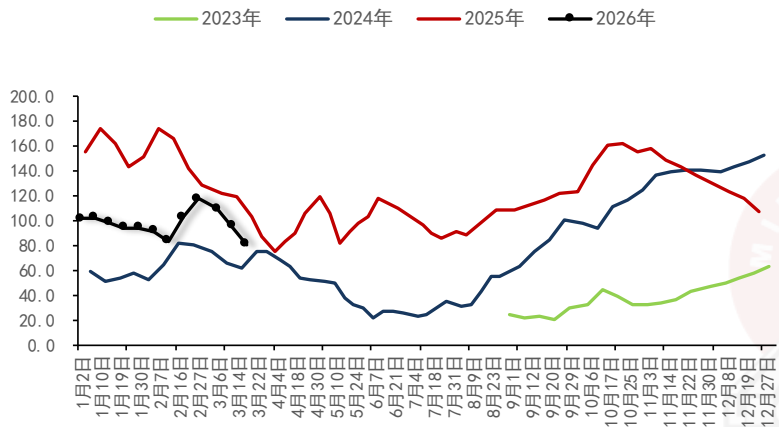
图13: 气头生产利润 (元/吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

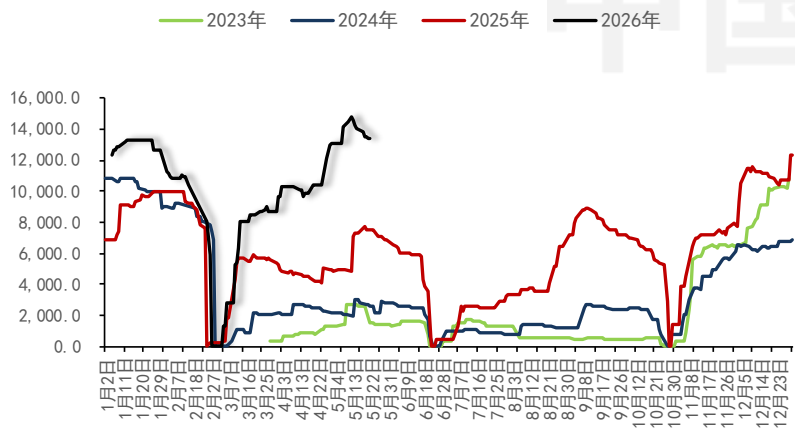
尿素库存

图14: 尿素企业库存 (万吨)



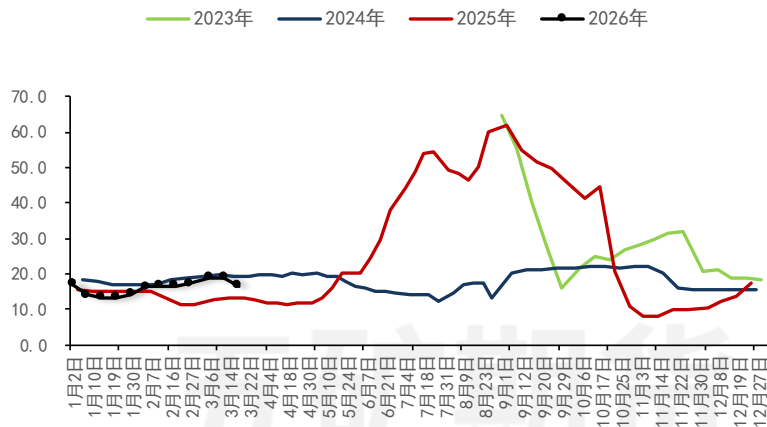
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图16: 尿素仓单 (张)



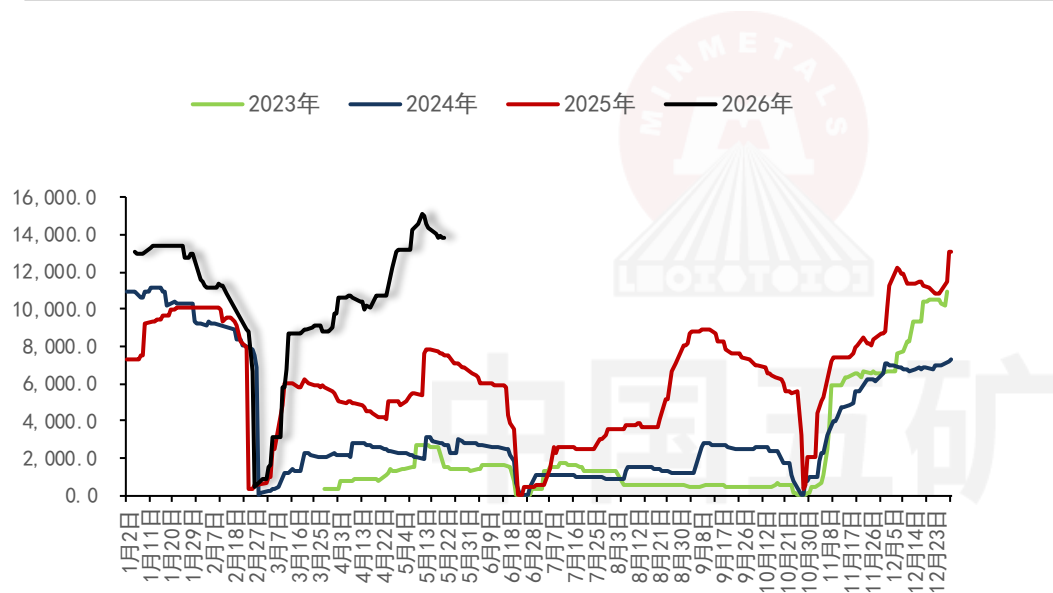
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图15: 尿素港口库存 (万吨)



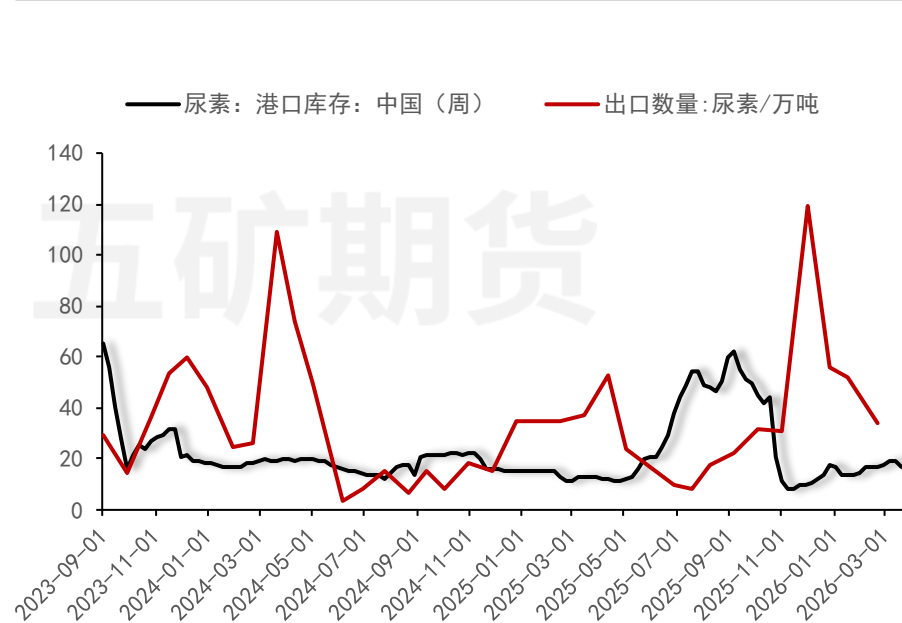
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图17: 尿素仓单+有效预报 (张)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图18: 港口库存、出口数量



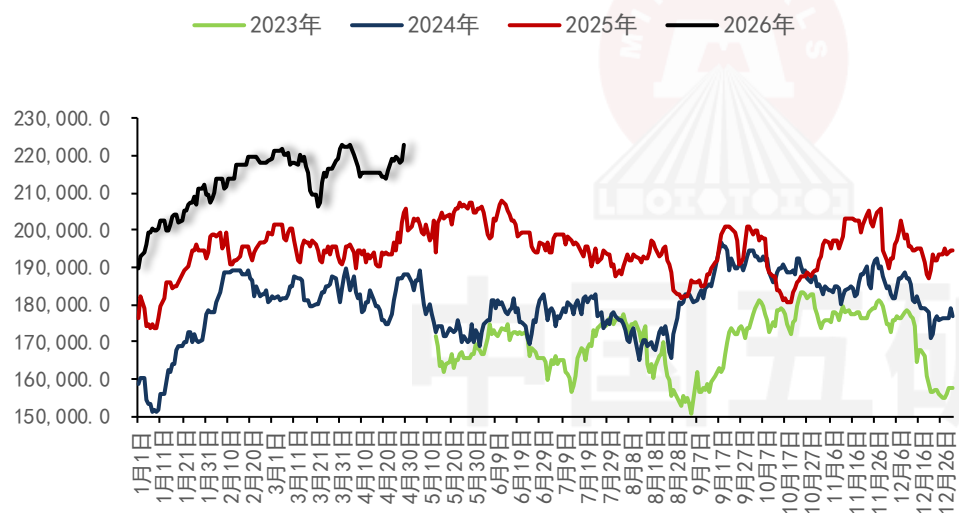
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

04

供给端

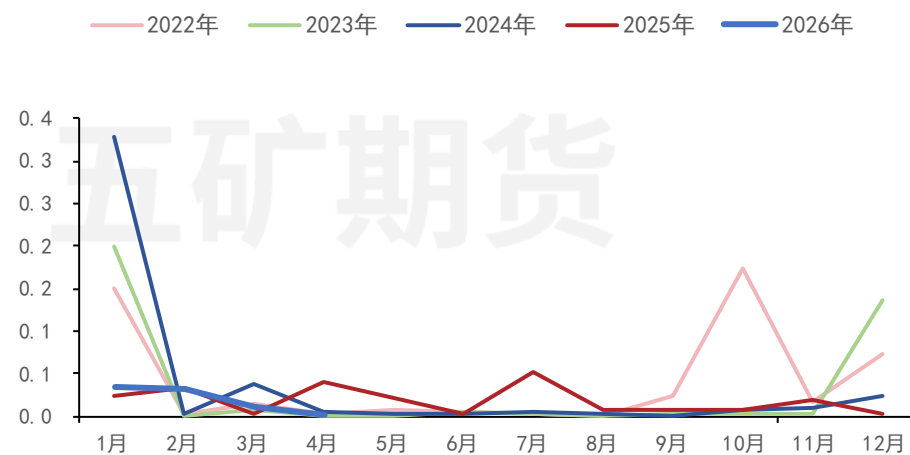
The bottom half of the slide features a decorative background consisting of numerous thin, parallel, wavy lines in a light beige or gold color, creating a sense of movement and depth.

图19: 尿素样本企业日产量 (吨)



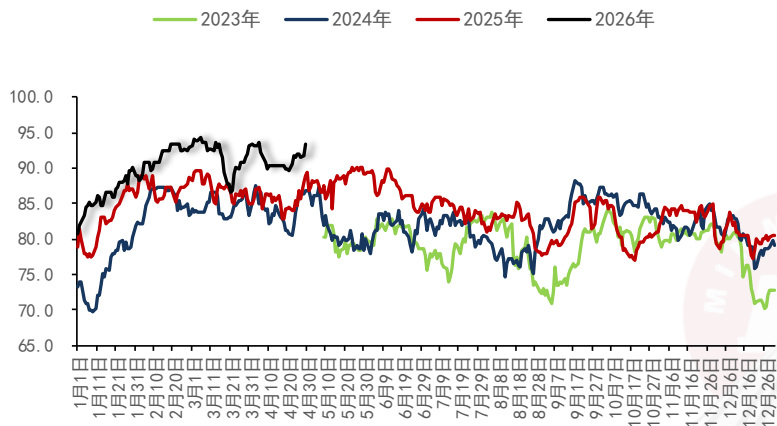
资料来源: 钢联、五矿期货研究中心

图20: 尿素进口量 (万吨)



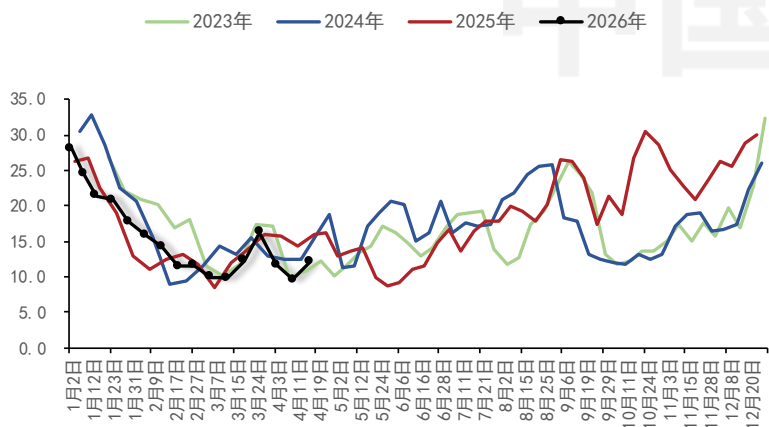
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图21: 尿素开工 (%)



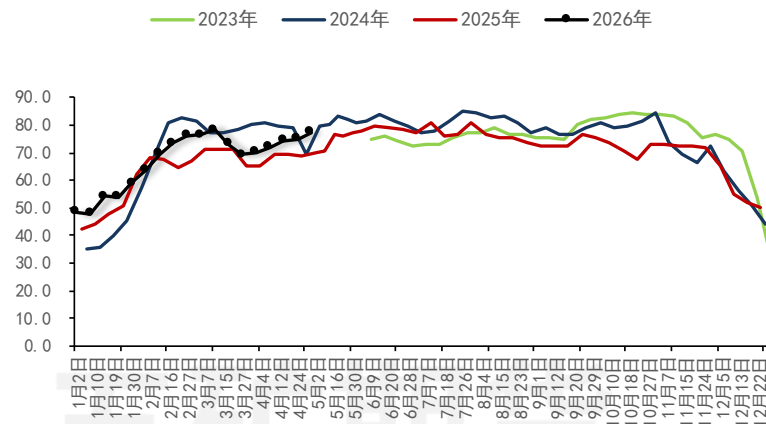
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图23: 装置检修损失量(万吨)



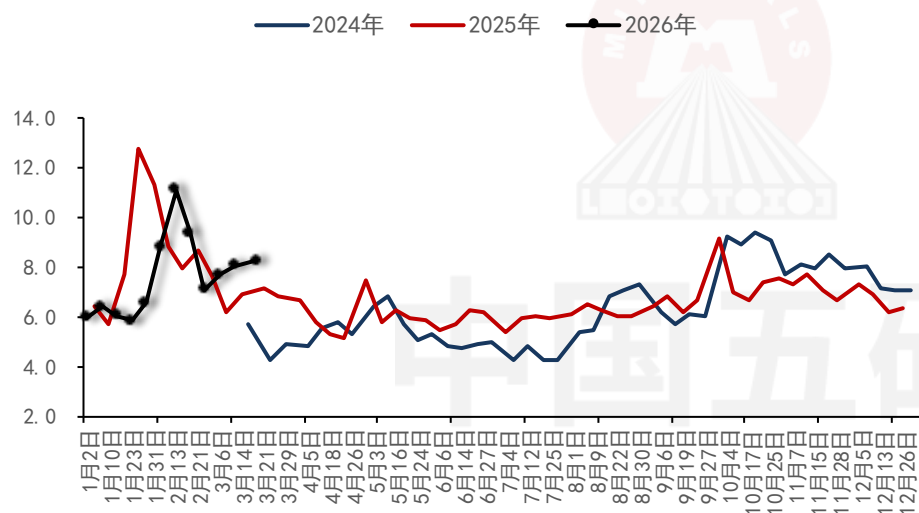
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图22: 尿素气头开工 (%)



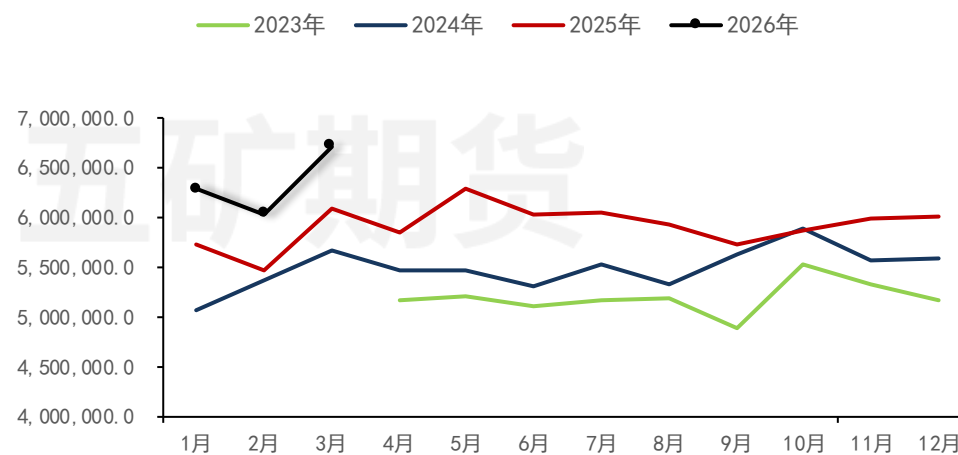
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图24：主产区企业预收订单（天）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图25：尿素月度产量（吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

05

需求端

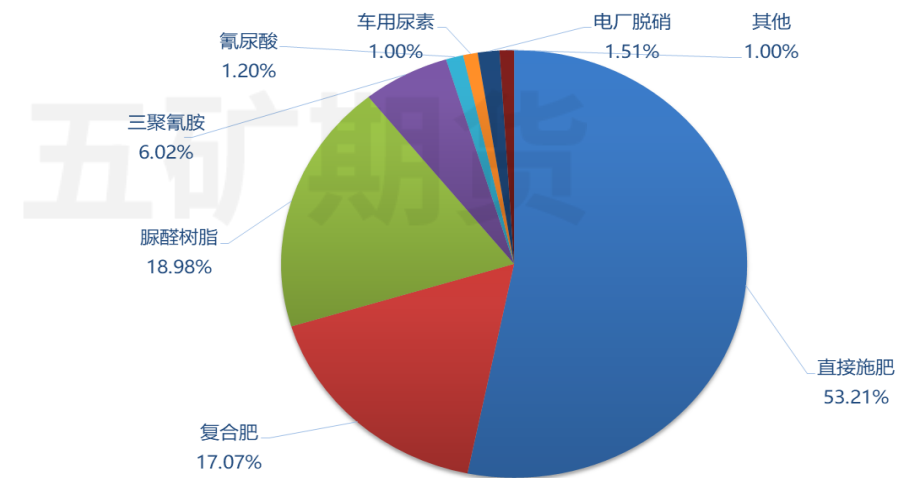
图26: 全球肥料指数

图表 7
若要生成数据透视图，请从数据透视表字段列表中选择字段。



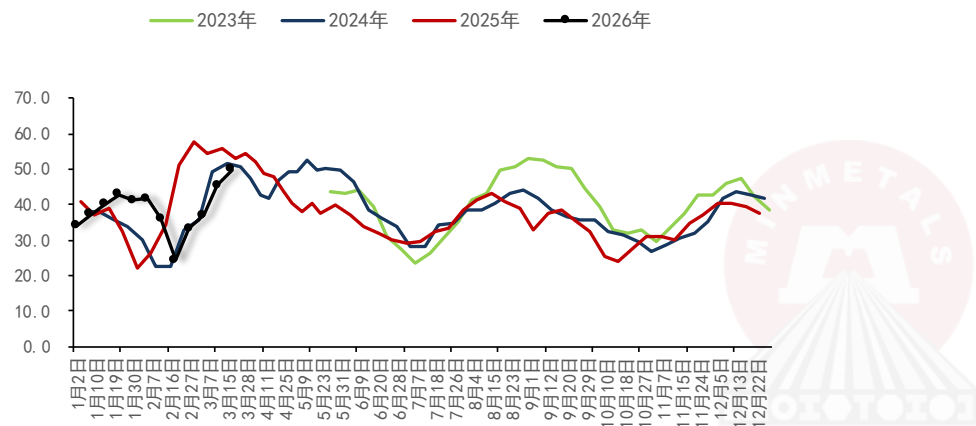
资料来源: LSEG、五矿期货研究中心

图27: 下游需求占比



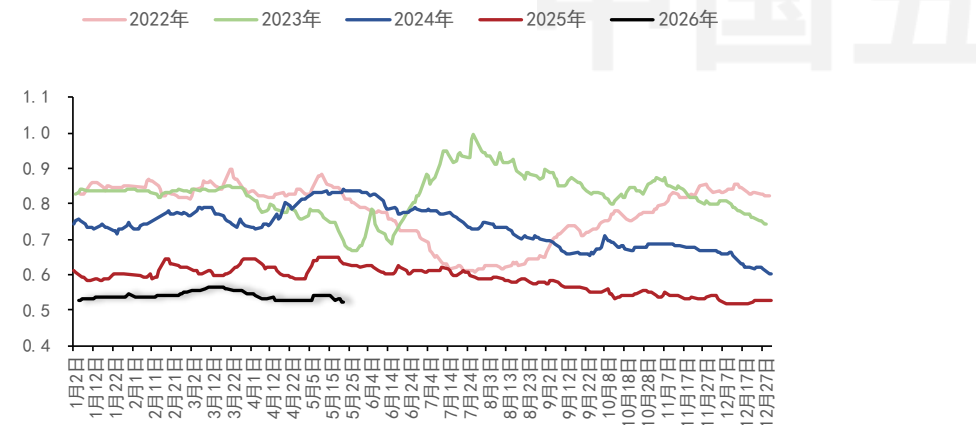
资料来源: 五矿期货研究中心

图28：复合肥开工率（%）



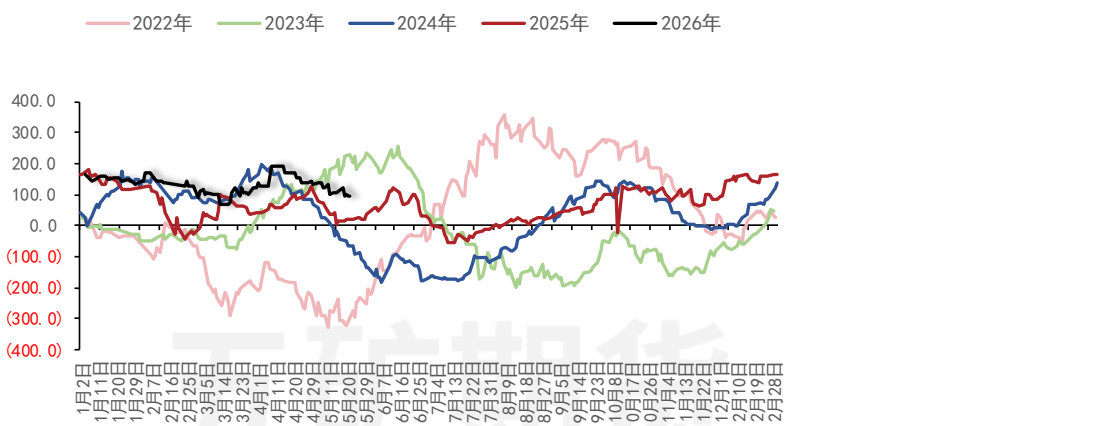
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图30：尿素/复合肥(45%S)：湖北



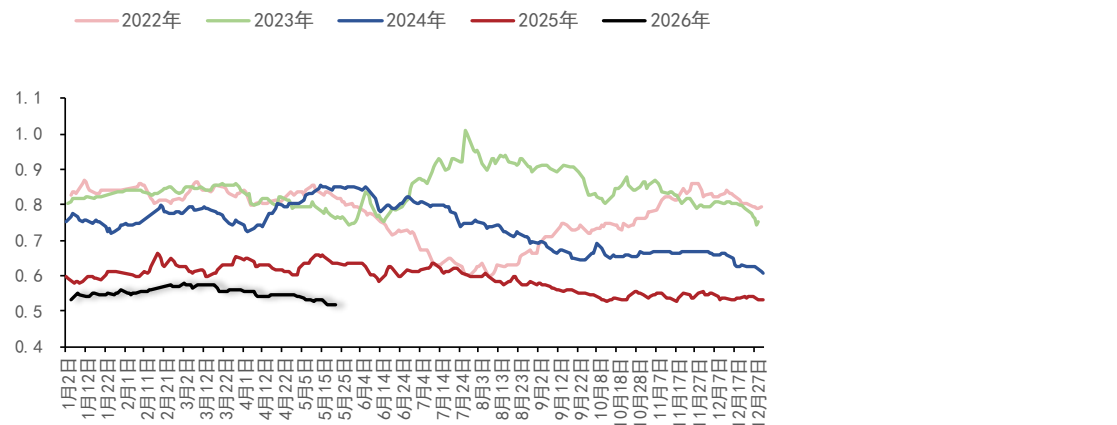
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图29：复合肥生产利润



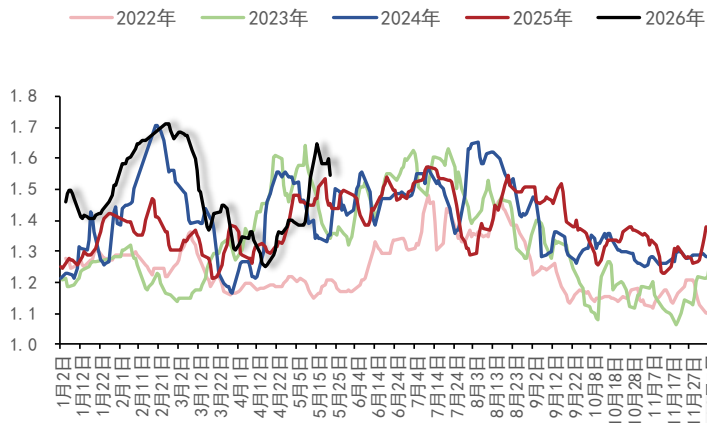
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图31：尿素/复合肥(45%S)：山东



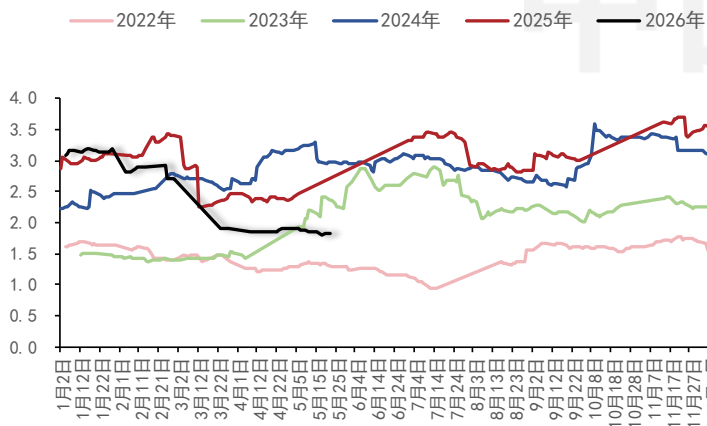
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图32: 尿素/合成氨



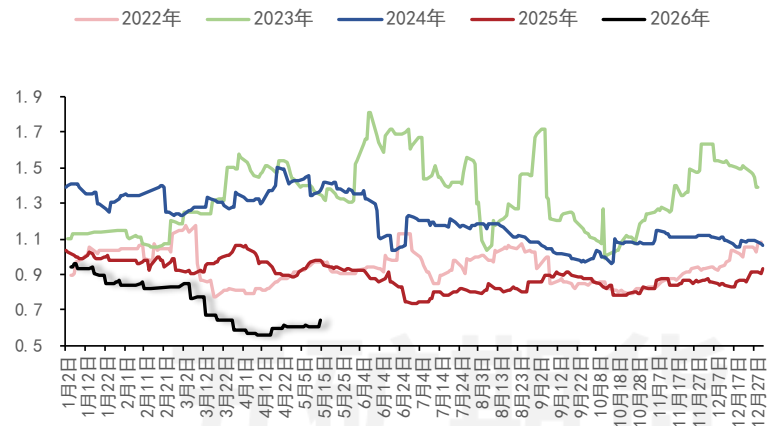
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图34: 尿素/氯化铵



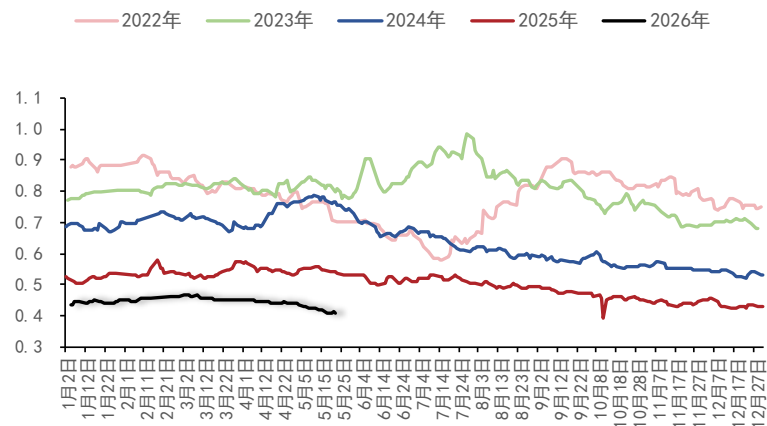
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图33: 尿素/硫酸铵



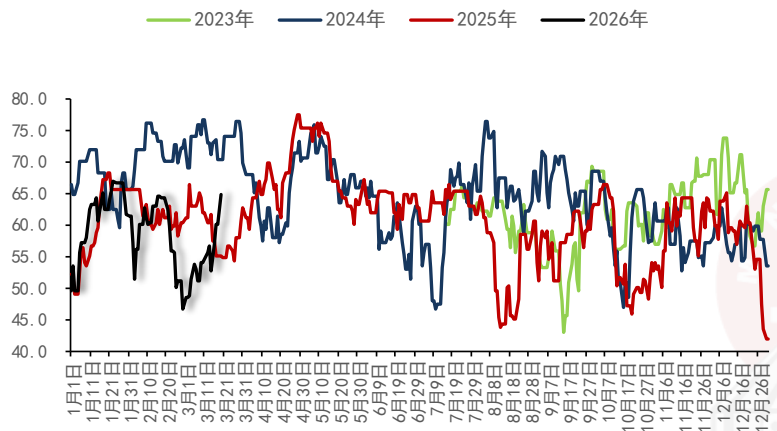
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图35: 尿素/磷酸一铵



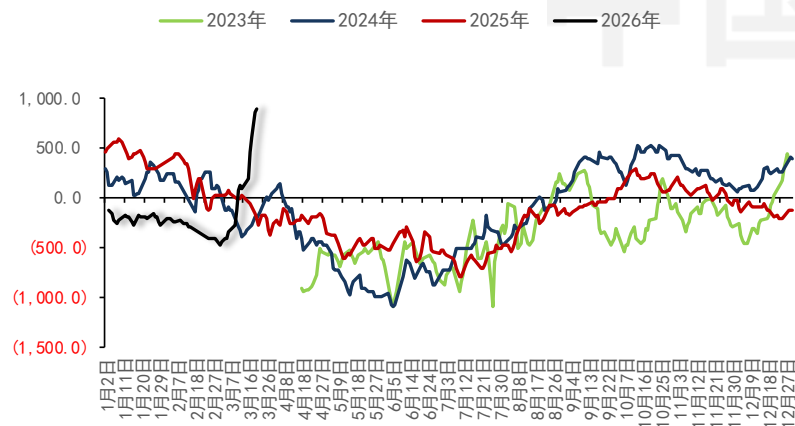
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图36：三聚氰胺开工（%）



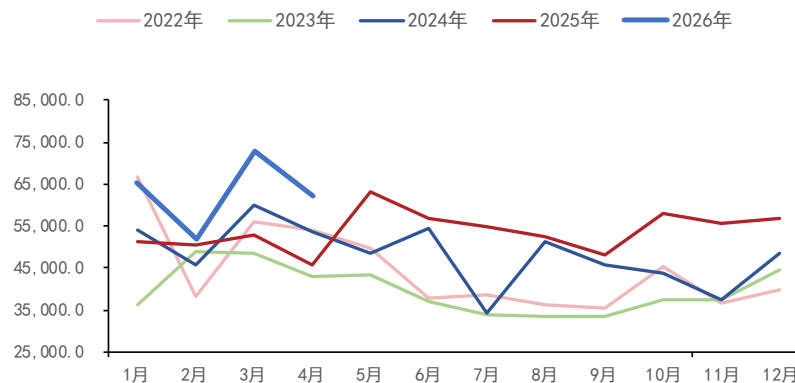
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图37：三聚氰胺利润（元/吨）



资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图38：三聚氰胺出口量（吨）

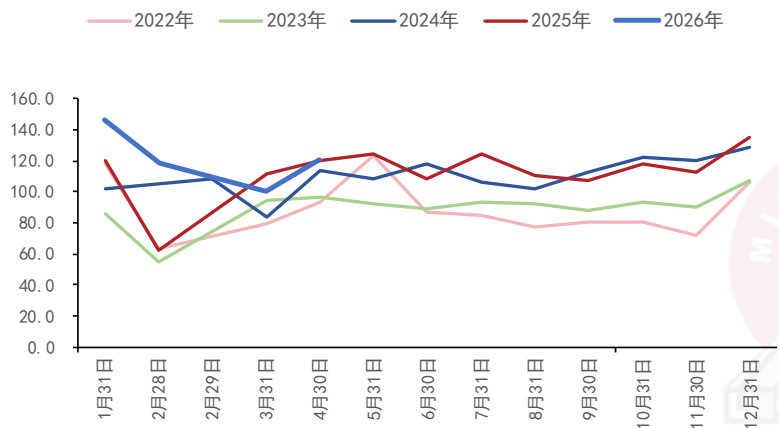


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

五矿期货

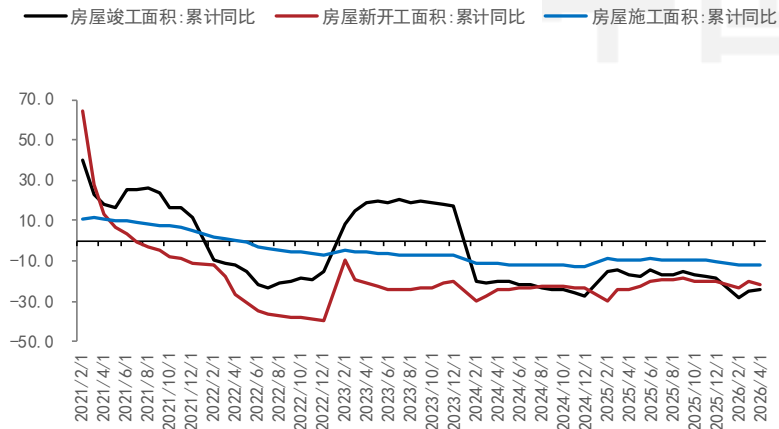
中国五矿

图39：出口数量:胶合板及类似多层板:当月值（万立方米）



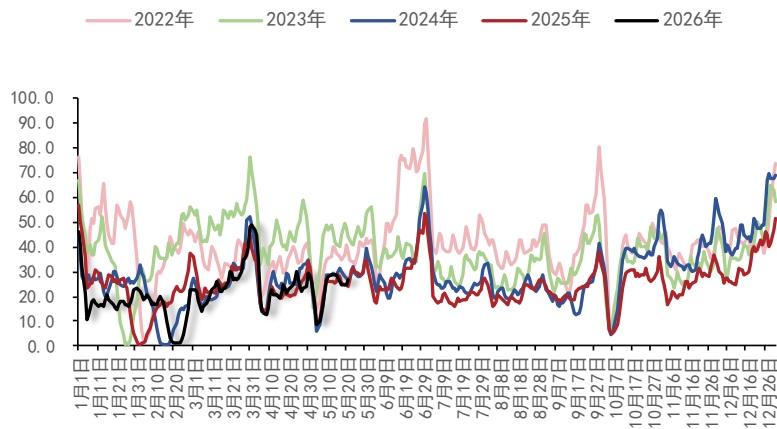
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图40：房屋开工竣工（%）



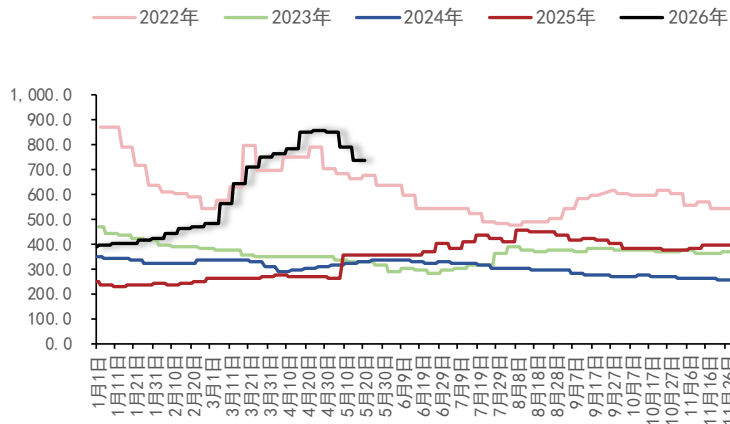
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图41：30大中城市:商品房成交面积:5日平均（万平方米）



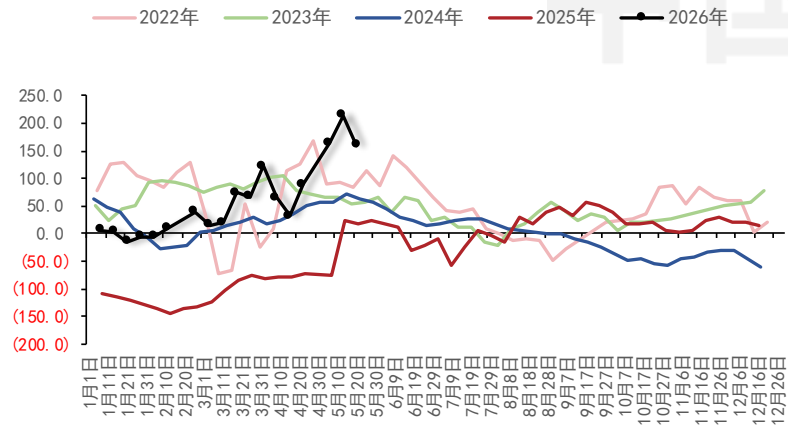
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图42：中国FOB(美元/吨)



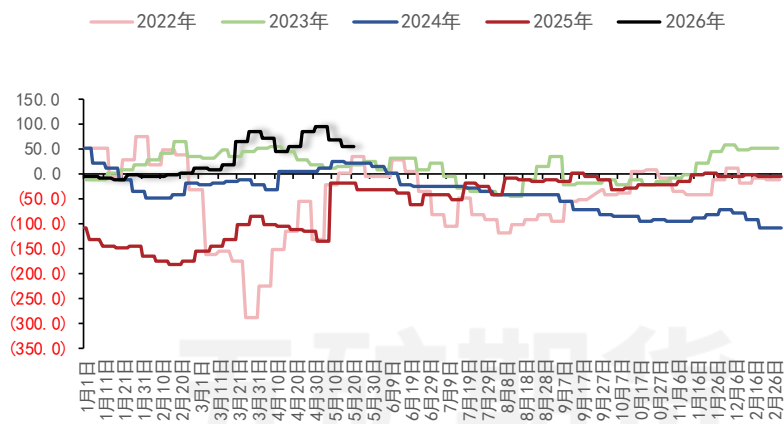
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图44：中国FOB-FOB伊朗(美元/吨)



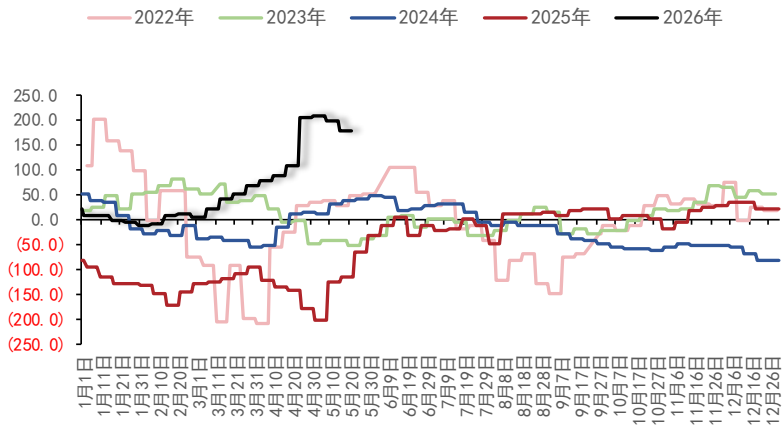
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图43：中国FOB-CFR巴西(美元/吨)



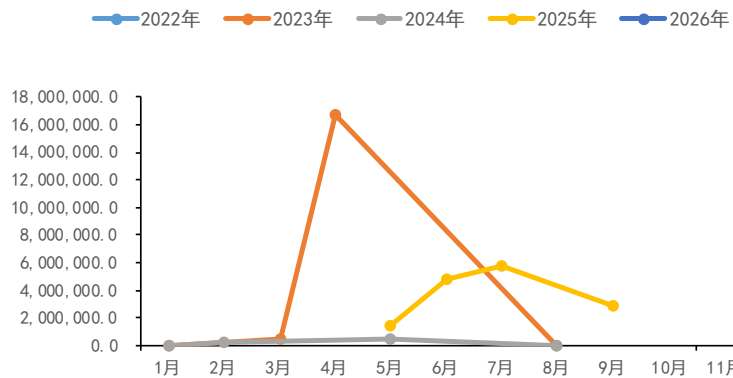
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图45：中国FOB-FOB美湾(美元/吨)



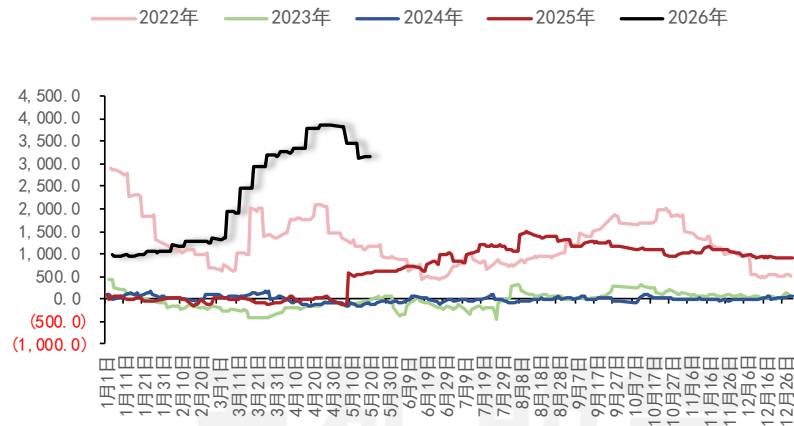
资料来源：WIND、五矿期货研究中心

图46: 尿素出口量 (万吨)



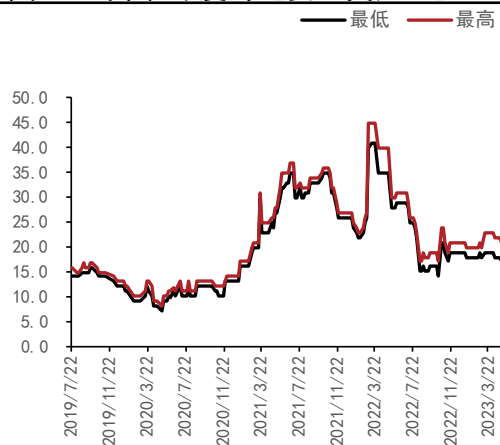
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图47: 尿素出口利润 (元/吨)



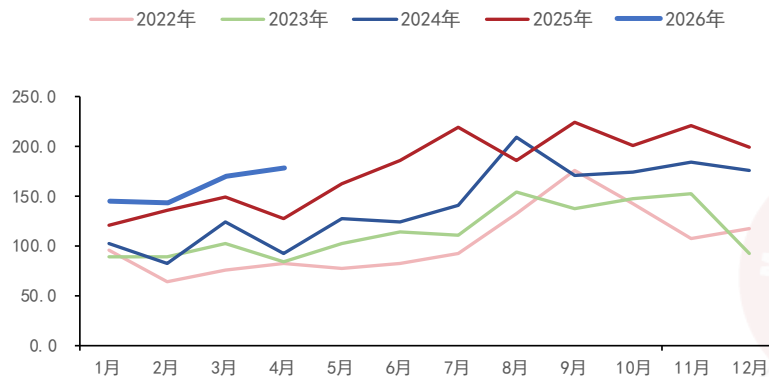
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图48: 中国-印度海运费 (美元/吨)



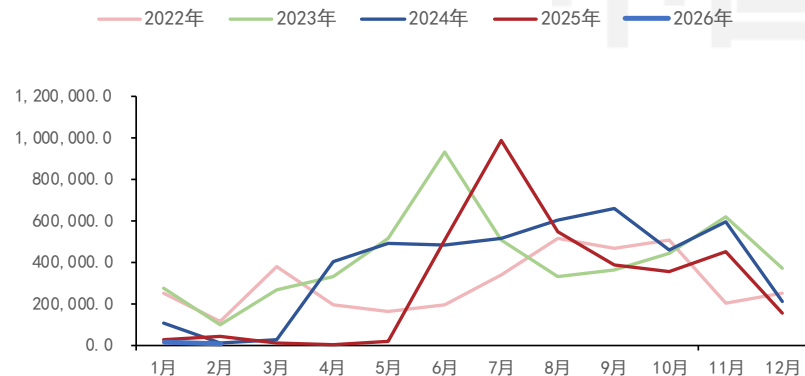
资料来源: 隆众、五矿期货研究中心

图49: 硫酸铵出口量 (万吨)



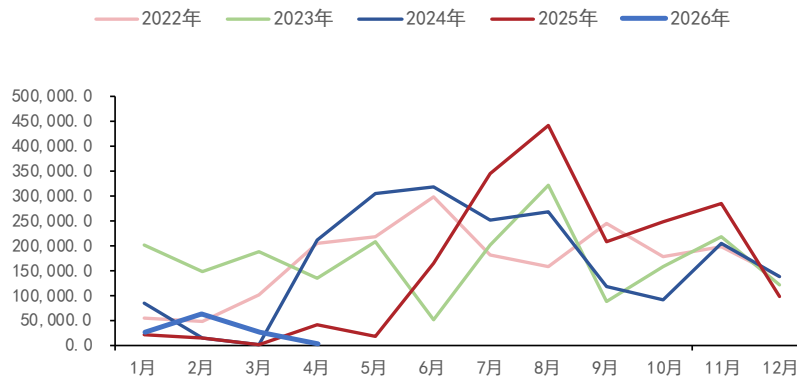
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图50: 磷酸二铵出口量 (吨)



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图51: 磷酸一铵出口量 (吨)

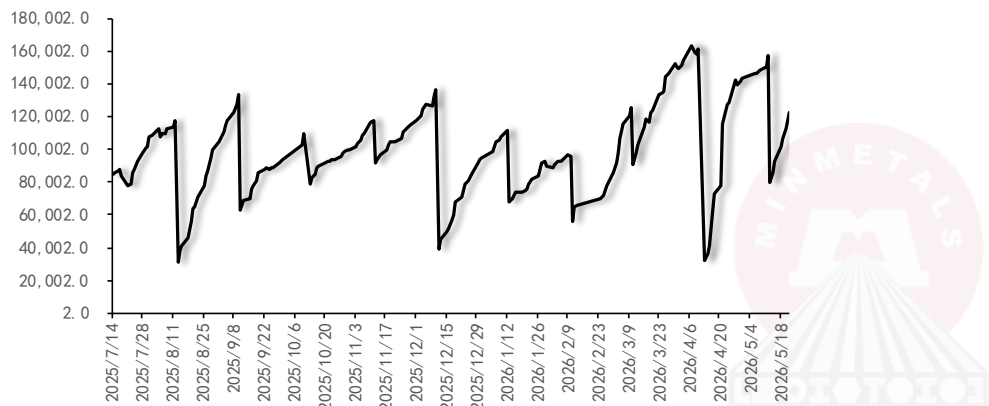


资料来源: 隆众、五矿期货研究中心

06

期权相关

图52: 尿素期权持仓量



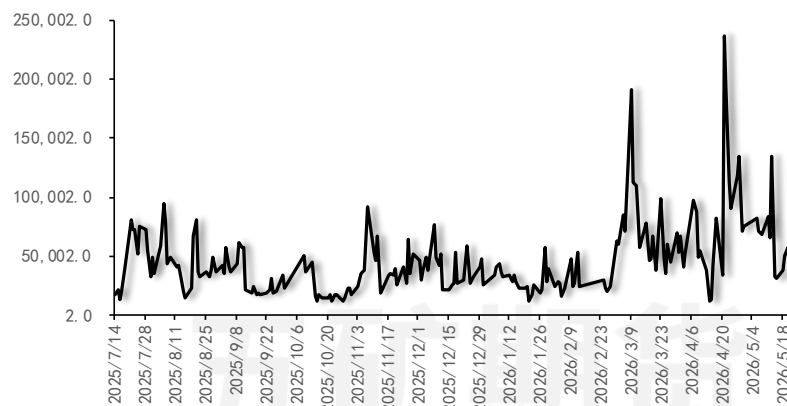
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图54: 尿素期权持仓PCR



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图53: 尿素期权成交量



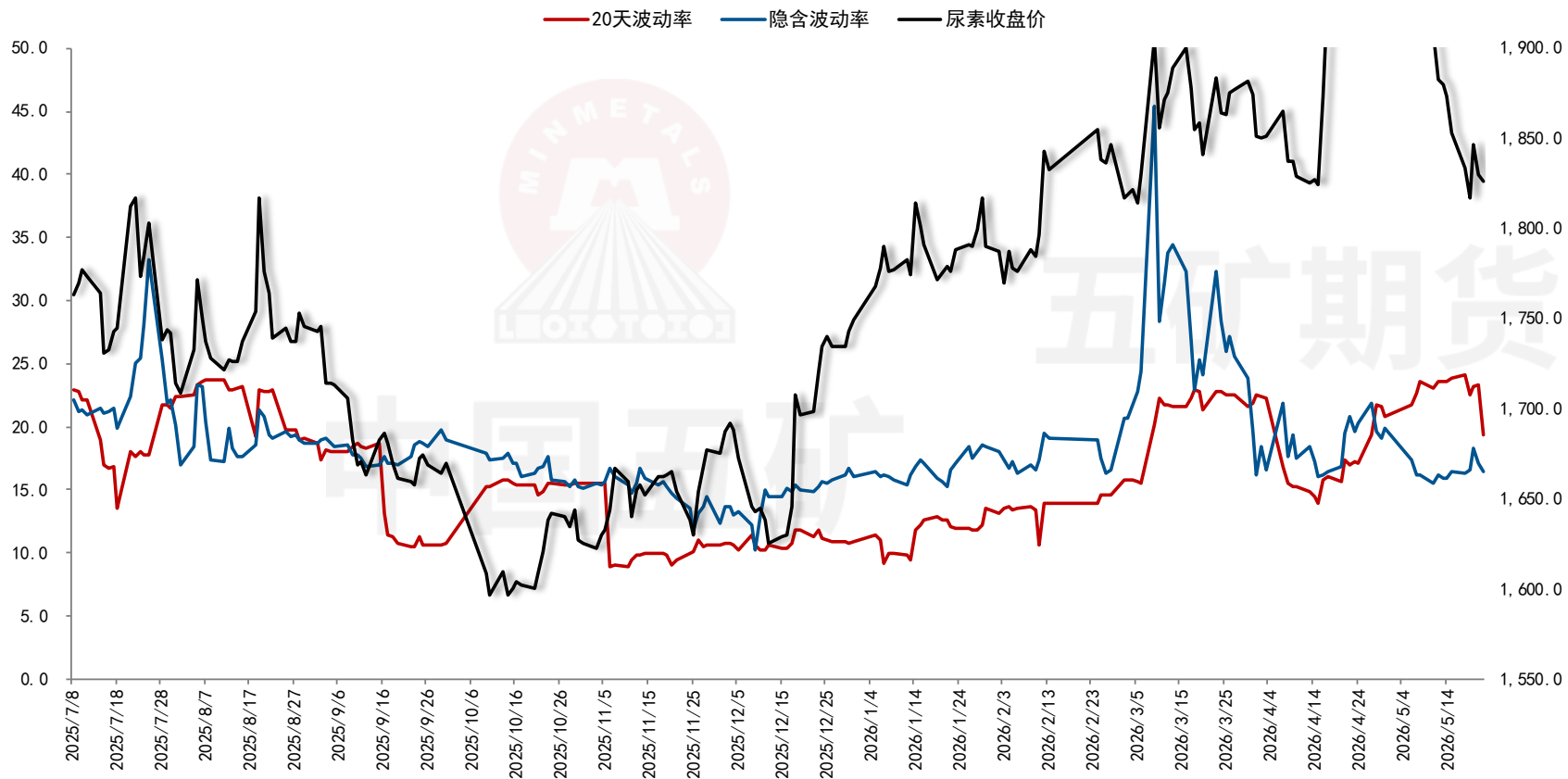
资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图55: 尿素期权成交PCR



资料来源: WIND、五矿期货研究中心

图56：尿素期权波动率与期货价格（%，元/吨）

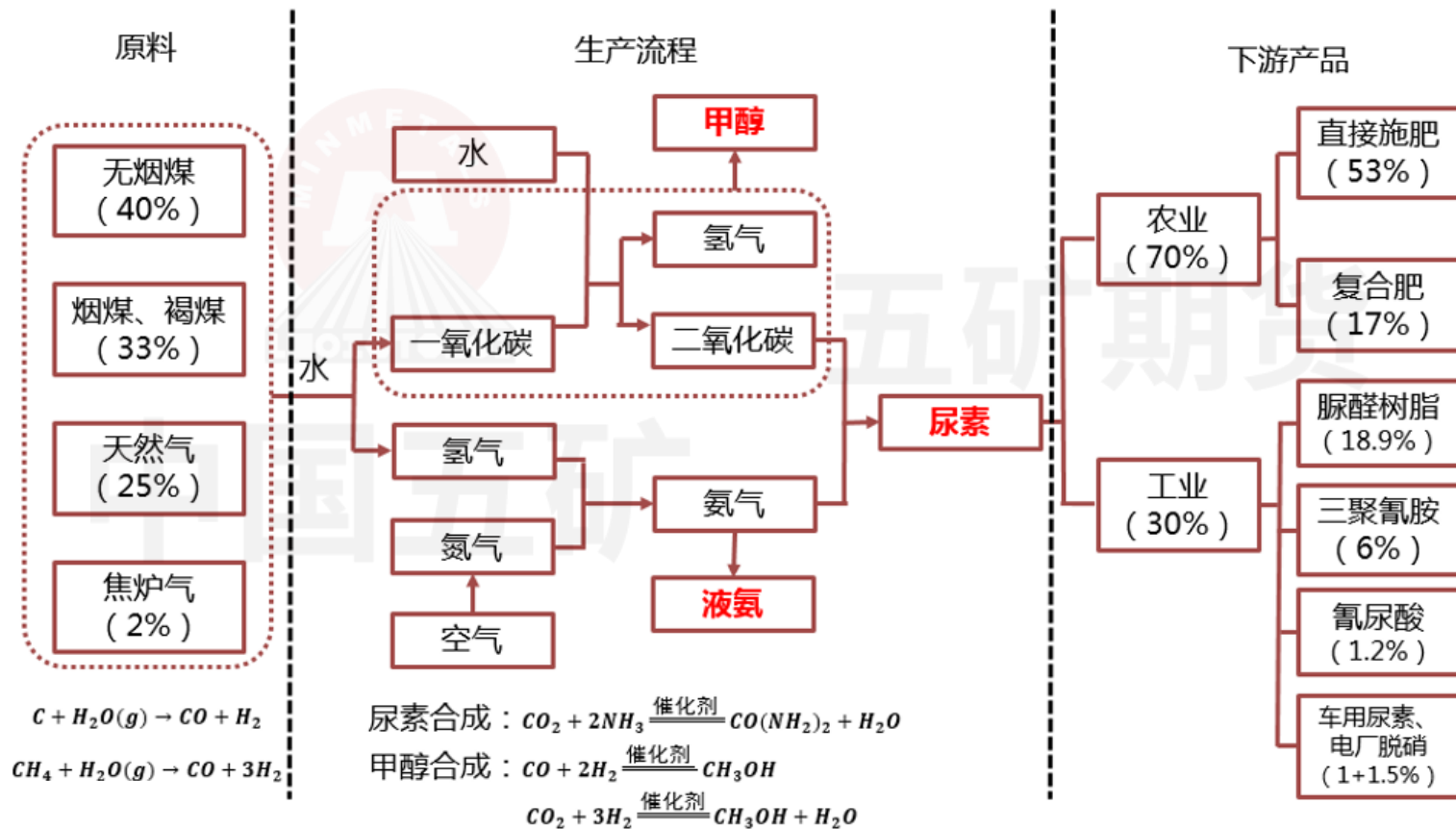


资料来源：WIND、五矿期货研究中心

07

产业结构图

图57：尿素产业链



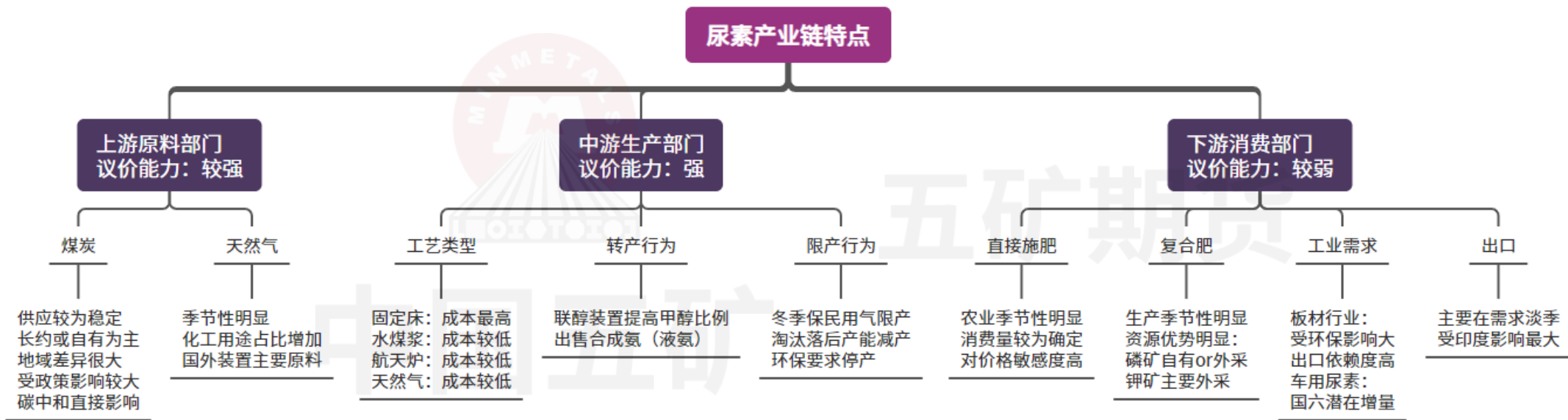
资料来源：五矿期货研究中心

尿素研究框架分析思维导图

图58：尿素研究框架分析思维导图



图59：尿素产业链特点



资料来源：五矿期货研究中心

产品产业链图示

地区	主要作物	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
东北	玉米、水稻、大豆	备肥			底肥		追肥			备肥			
西北	玉米、棉花、小麦					底肥	玉米追肥						
华北	玉米、棉花、小麦		小麦返青追肥				玉米底肥	玉米追肥			小麦底肥		
华中	油菜、小麦、玉米、水稻												
华东	油菜、小麦、水稻			小麦追肥			水稻追肥				小麦底肥		
西南	油菜、小麦、玉米、烟草、水稻、甘蔗					水稻、玉米、甘蔗追肥				小麦底肥			
华南	水稻		种植肥					种植肥					
国内	全国综合用肥需求量	小	中		大				小	中		小	
国际	印度	中		小			大			中		小	
	美国	小		大				小		中		小	
	巴西	中			小				大			中	
综述	国内作物化肥需求季节性概述		1-2月为需求淡季		3-4月主要以底肥为主，春玉米以及南早稻外加备肥，复合肥用量多			全年最大追肥旺季，持续到7月底		淡季	小麦备肥		化肥冬季储备

- 1、全球化肥需求占比最大的国家分别为中国、印度、美国、巴西，四个国家合计化肥需求占全球1/2以上。
- 2、我国3月开始进入化肥需求旺季，一般持续到7月底，而印度的需求旺季滞后于我国两到三个月，主要集中在6-10月份，美国相较于我国旺季提前约一个月左右。拉美地区用肥旺季主要在8-9月份。
- 3、6、7月为我国用肥量最大的季节，一般都会提前一到两个月备肥，所以在5月底之前基本上备肥结束，上游生产企业待发订单发到6月中。

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

研究报告全部内容不代表公司观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。

专注风险管理 助力产业发展

网址 www.wkqh.cn

全国统一客服热线 400-888-5398

总部地址 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层



五矿期货微服务公众号

五矿期货扫码一键开户