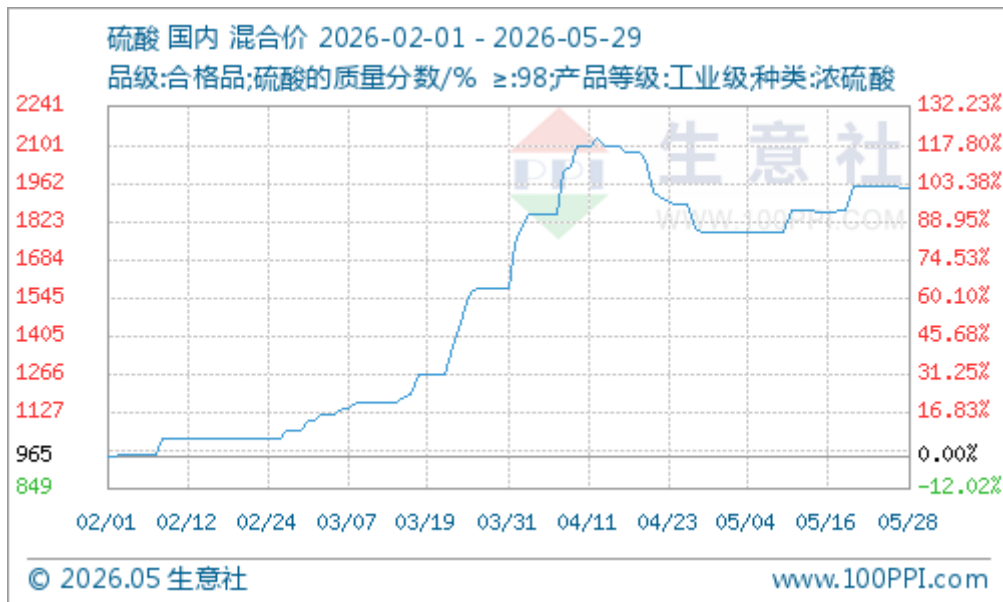


## 2026 年 5 月の中国国内硫酸市場、上昇基調を継続し高値圏で推移

2026 年 5 月の中国国内硫酸市場は引き続き上昇基調を維持し、価格は継続的に上昇した。市場全体は年初来高値圏で推移している。5 月末時点で、全国の 98%濃硫酸の主流取引価格は 1,800~2,100 元/トンに集中し、月間平均価格も引き続き上昇した。価格は過去 3 年間の同時期として最高水準を記録した。

リン酸肥料需要は伝統的な閑散期に入ったものの、原料コストの急騰と市場在庫の逼迫という二つの好材料に支えられ、市場は「下がりにくく上がりやすい」状況が続き、一方向の上昇トレンドが鮮明となっている。



### 1. 原料価格の急騰がコスト面を強力に下支え

硫黄は硫酸生産の主要原料である。今月は港湾における硫黄現物価格が急騰を続け、月末には 7,000 元/トンを上回る水準で推移したため、原料コストの負担が極めて高い状態となった。

同時に、硫化鉄鉱石（パイライト）の価格も上昇した。主流の硫黄法硫酸メーカーは継続的な赤字状態にあり、硫酸メーカーの価格維持姿勢は非常に強く、値下げの余地はほとんどない。このため、コスト面から硫酸価格の上昇が継続的に支えられている。

### 2. 設備の集中定修により市場供給が逼迫

5~6 月にかけて、中国各地の大型硫酸製造設備が集中して定期修理を実施している。華東、華中、西北など主要生産地域では供給量が大幅に減少した。

5 月以降、硫酸の輸出が停止されたことで一部の輸出向け製品が国内市場へ回帰したが、

その増加量は定修による供給減少分を大きく下回っている。その結果、業界全体では需給が引き続きタイトな状態にあり、操業率も低水準で推移していることから、市場の上昇をさらに後押ししている。

### 3. 新エネルギー分野の堅調需要が閑散期のマイナス要因を相殺

春耕シーズン終了後、リン酸肥料需要は大幅に減少し、伝統的な肥料需要の低迷が市場の重荷となっている。

しかし、リン酸鉄リチウム（LFP）など新エネルギー分野の需要は高水準を維持しており、さらに酸化チタン（チタン白）やフッ素化学製品などの精密化学工業向け需要も安定した補充購買を続けている。このため、肥料需要減少による悪影響を効果的に相殺し、硫酸需要の基礎を支えている。

#### 地域別の市場動向

##### 華東・華中・東北地区

設備定修の集中により供給不足が顕著となり、原料コスト上昇も加わって価格は継続的に上昇。全国で最も堅調な市場となっている。

##### 西南・西北地区の一部

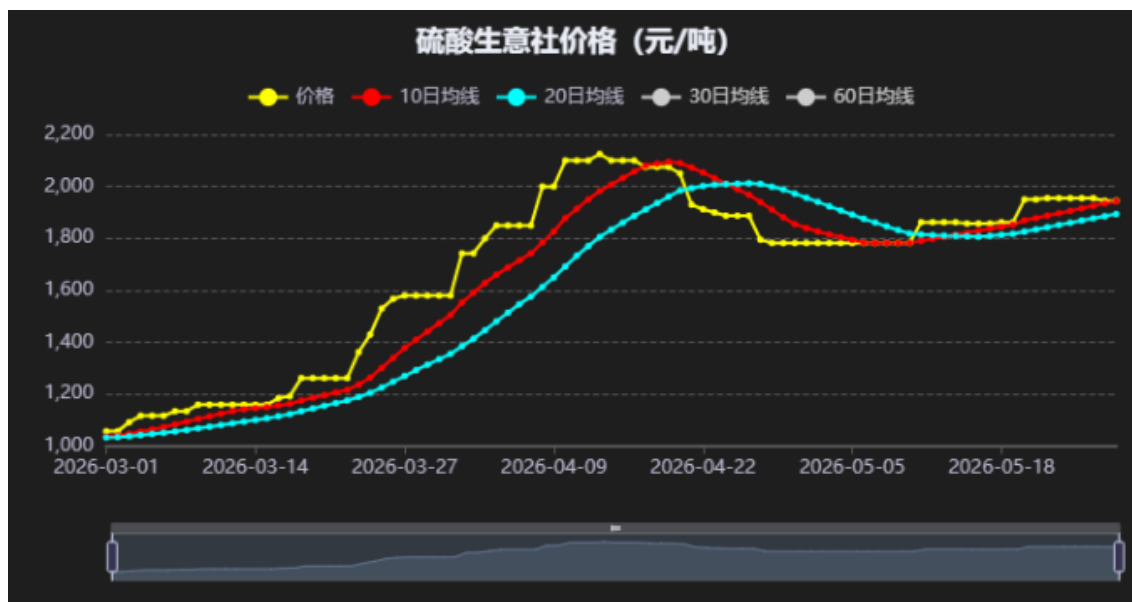
リン酸肥料需要の低迷によりメーカー在庫がやや増加。一部の硫酸メーカーは在庫削減を目的に値下げを実施しており、市場は比較的軟調に推移している。

##### 華南地区

市場は二極化している。広西では他省から流入する安価な製品の影響を受けて価格が弱含みで推移している一方、広東では設備定修の影響により価格は高値を維持している。

## 生意社現貨通分析システムによる市場分析

### 1. 均線（移動平均）指標



#### トレンドシグナルと変化

5月中旬以降、10日移動平均線が20日移動平均線を上抜けた状態で上昇を続けており、

短期的に市場価格が高止まりする可能性を示している。

今後、10日線が横ばいあるいは下向きに転じ、20日線を下抜ける「デッドクロス」が発生した場合は、上昇モメンタムの減退およびトレンド転換のシグナルとなる。一方で、価格が引き続き移動平均線に沿って上昇する場合は、強気相場が継続するとみられる。

## 2. 価格位置指標

商品名称	日期	当日价格	日涨跌幅	10天位置	20天位置	30天位置	60天位置	90天位置	一年位置	警戒
硫酸	2026-05-28	1945.00	0.00%	高位	高位	高位	中高位	高位	高位	1年超涨
硫酸	2026-05-27	1945.00	-0.51%	高位	高位	高位	中高位	高位	高位	1/07 下穿 1年超涨
硫酸	2026-05-26	1955.00	0.00%	高位	高位	高位	中高位	高位	高位	1年超涨
硫酸	2026-05-25	1955.00	0.00%	高位	高位	高位	中高位	高位	高位	1年超涨
硫酸	2026-05-24	1955.00	0.00%	高位	高位	高位	中高位	高位	高位	1年超涨
硫酸	2026-05-23	1955.00	0.00%	高位	高位	高位	中高位	高位	高位	1年超涨
硫酸	2026-05-22	1955.00	0.26%	高位	高位	高位	中高位	高位	高位	1年超涨
硫酸	2026-05-21	1950.00	0.00%	高位	高位	高位	中高位	高位	高位	10天超涨 20天超涨 1年超涨
硫酸	2026-05-20	1950.00	4.70%	高位	高位	中高位	中高位	高位	高位	1/07 上穿 10天超涨 20天超涨 1年超涨
硫酸	2026-05-19	1862.50	0.00%	高位	高位	中低位	中高位	中高位	高位	1年超涨
硫酸	2026-05-18	1862.50	0.27%	高位	高位	中低位	中高位	中高位	高位	1/07 上穿 1年超涨
硫酸	2026-05-17	1857.50	0.00%	高位	高位	中低位	中高位	中高位	高位	1/07 下穿 1/30 上穿 1年超涨
硫酸	2026-05-16	1857.50	0.00%	高位	中高位	中低位	中高位	中高位	高位	1年超涨
硫酸	2026-05-15	1857.50	-0.27%	高位	中高位	中低位	中高位	中高位	高位	1年超涨

硫酸価格はすでに数日間にわたり 1,945～1,955 元／トンの高値圏を維持している。10日、20日、90日および1年周期の各指標はいずれも過去の高水準にあり、中期的な強気相場は完全に確立された状態である。

その後、価格は高値圏での持ち合い局面に入り、5月27日には一時的な調整によって「1年超過熱水準下抜け」のシグナルが出現した。しかし翌日には速やかに高値圏を回復し、この調整が上昇過程における健全な利益確定局面に過ぎなかったことを示した。市場の強力なサポート体制が改めて確認された形となっている。

## 6月の市場見通し

生意社の見方によれば、6月の中国国内硫酸市場も引き続き高値圏で堅調に推移し、地域間格差が続く見込みである。

原料である硫黄の供給逼迫は短期間では解消されにくく、さらに来月も定修設備の本格復旧が進まないことから、供給不足が継続すると予想される。

需要面では、リン酸肥料市場が閑散期にある一方で、新エネルギー分野の堅調需要が下支えする構図が続く見通しである。

総合的にみると、短期的には硫酸価格にさらなる上昇余地がある。ただし、西南地区など需要が弱い地域では大幅な価格上昇は期待しにくい。

中長期的には、

- 輸入硫黄の入港量
- 国内硫酸設備の稼働状況

という二つの要因が、市場転換点を左右する重要な変数になると考えられる。

#### 総括

5月の硫酸市場は、肥料需要の閑散期という逆風にもかかわらず力強い上昇を示した。

その主な要因は、

- 原料価格の高騰によるコスト上昇
- 設備定修による供給逼迫
- 新エネルギー分野の安定需要

である。

現時点ではコスト要因が市場を左右する最大の要素となっており、短期的に硫酸市場の高値推移が大きく崩れる可能性は低いとみられる。