

【冠通研究】

制作日期：2024年5月13日

尿素周报：基本面支撑仍存，盘面高位偏强震荡

摘要：

基本面支撑仍存，盘面高位偏强震荡。近期供应仍有边际收紧的预期，需求在高氮复合肥生产以及农需阶段性备货下表现强劲；高供应下厂内库存延续去化，目前中等偏低的库存对尿素价格形成一定支撑；成本端，短期煤炭价格小幅探涨，后续市场预计炒作“迎峰度夏”需求，成本支撑亦稳中偏强。总体上，我们认为短期尿素基本面仍有支撑，盘面或维持偏强震荡的态势，同时保供稳价基调下，上方仍有政策压力；后续仍需关注需求端跟进力度，高氮复合肥生产转弱后，高供应下尿素价格或再度承压。2409 合约运行区间参考 2080-2200 元/吨。

期货盘面上看，节后一周尿素主力冲高回落，周度价格重心小幅上移，基本上维持在支撑位上方运行。本周一平开后偏强震荡，预计短期维持震荡偏强态势。

现货市场来看，五一以来尿素价格持续上扬，周末涨势放缓，持稳为主。短期看，下游情绪趋于谨慎观望，但刚需仍存、供应边际收紧、企业库存中等偏低，预计本周工厂报价仍坚挺。

供应端来看，上周检修装置多于复产装置，周产小幅下滑。本周预计 5-6 家企业计划停车，4-5 家停车企业恢复生产，考虑到临时性的故障检修，预计本周产量延续下滑。

需求方面，农需方面，东北、南方水稻肥适当跟进中，北方玉米肥备肥较少；复合肥开工率持续回升，目前夏季肥推进中，加上库存中性偏低，复合肥生产积极性仍较好，短期高氮复合肥的生产仍是尿素的主

要需求支撑；板材行业仍处于生产相对旺季阶段，需求较为平稳；出口需求，出口政策虽有放松，但国际市场偏弱氛围短期难以好转，出口优势不明显，预计出口需求对国内尿素支撑有限。

库存来看，近期刚需支撑较强，尿素厂内库存延续去化，目前看厂库处于近几年同期中等偏低水平。短期检修力度仍大于复产力度，预计短期供应仍边际收紧，但同时市场情绪趋于谨慎，新单成交有所放缓，预计本周库存窄幅波动。

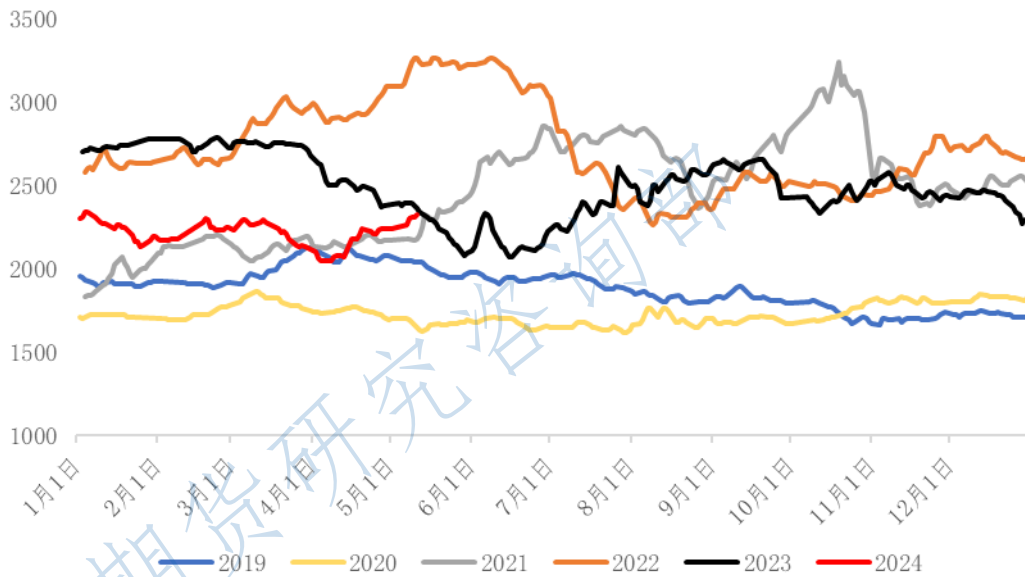
现货价格动态

尿素现货市场来看，上周尿素价格上涨为主，周后期涨势放缓，市场心态趋于谨慎，新单成交降温。上周前期，现货报价涨幅较大，主因五一假期期间复合肥高开工以及农业需求适当备货状态下需求强劲；周后期涨幅放缓，期货盘面在保供稳价压力下持续回调，现货市场心态趋于谨慎，追高情绪不足，新单跟进放缓，但工厂待发订单充足，报价仍坚挺。短期看，供应端有边际收紧预期，刚需仍有支撑，预计工厂报价稳中趋涨运行。

上周，北方尿素工厂出厂价格范围到 2250-2270 元/吨。山西工厂低端价格在 2170 元/吨；新疆尿素工厂对疆内出厂报价范围涨至 2100-2200 元/吨；江苏及安徽中小颗粒尿素工厂出厂价在 2280-2300 元/吨；两广地区尿素市场价格在 2400-2480 元/吨。上周国内尿素市场主流批发价格范围到 2280-2450 元/吨。

截至 5 月 13 日，山东、河北及河南尿素工厂主流出厂价格范围在 2280-2320 元/吨，河北个别厂成交价还略高。

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

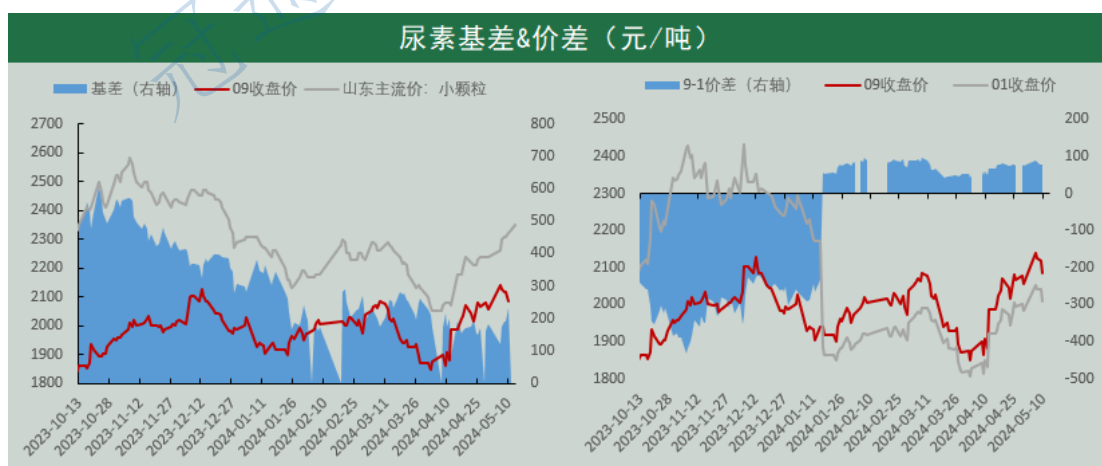
上周，尿素期价冲高回落，周度价格重心小幅上移。上周一，受五一期间现货市场运行良好以及假期期间国内外宏观氛围偏暖提振，尿素期货高开高走，大幅拉涨；随后几个交易日，在保供稳价政策压力下，期货盘面持续回调，但基本上维持在 2080 支撑线上方，节后尿素盘面的上破依旧有效。截止到 5 月 10 日，尿素主力 9 月合约报收于 2086 元/吨，较 4 月 30 日结算价 2052 元/吨上涨 34 元/吨，涨幅 1.66%，振幅 5.89%。

从技术图形来看，节前一周盘面交替交易预期和现实，盘面在 2080-2100 区间承压；五一以来现货刚需强劲，节后首日在宏观层面的配合下，尿素盘面一度上破压制，上周虽有回调但基本上维持在支撑位上方运行；本周一尿素平开后震荡偏强运行，短期看突破仍有效，盘面有望维持在 2080-2100 区间上方运行。

UR2409 合约上周周度成交量 2889.23 万吨，周环比增加 2030.75 万

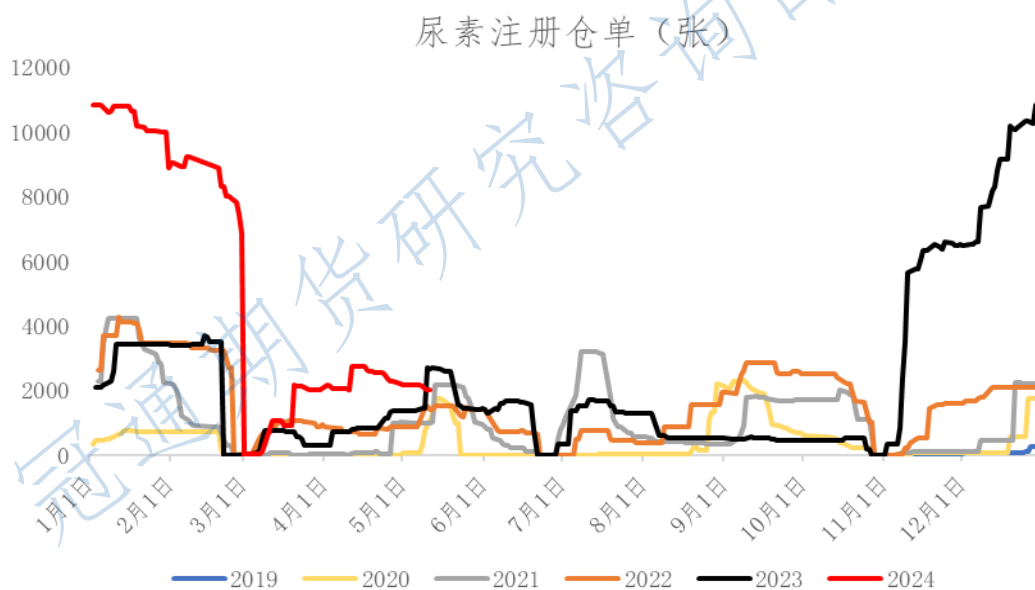
吨；持仓量 473.99 万吨，周环比增加 36.42 万吨。

上周，尿素期、现货价格重心均上移，现货上涨幅度更大，基差周度明显走强。以山东地区为基准，截至5月10日，尿素9月合约基差234元/吨，周度+50元/吨。从往年走势上看，目前基差处于震荡走强阶段。截至5月10日，5-9价差98元/吨，周度+22元/吨；9-1价差78元/吨，周度+4元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2024年5月10日，尿素仓单数量2020张，周环比-140张。

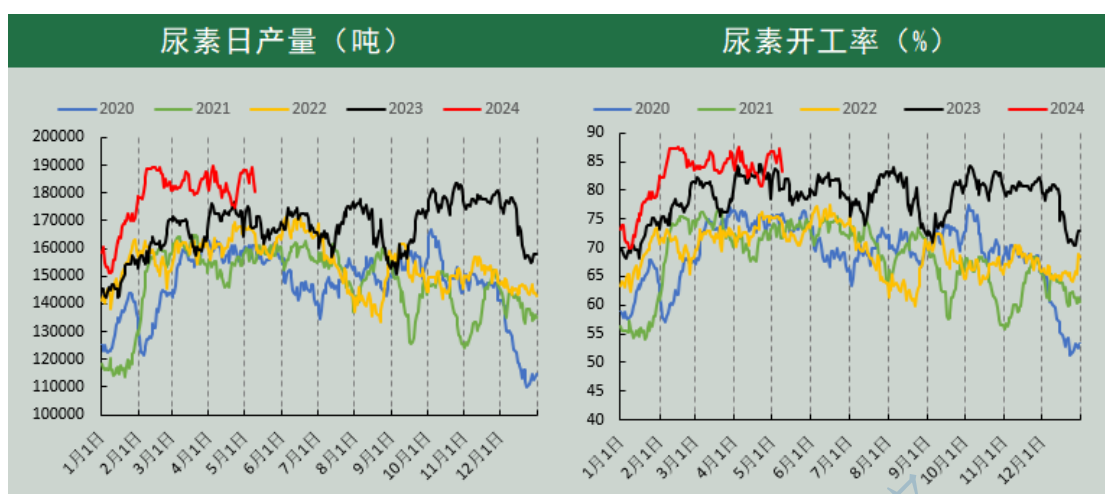


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素供应端

上周，尿素周产量小幅下滑。截止到5月10日，隆众数据显示，尿素周产量129.625万吨，较上周减少1.265万吨，环比跌0.97%；尿素周均日产18.52万吨，较上周增减少0.18万吨。其中，煤制尿素产量99.82万吨，较上期跌1.54万吨，环比跌1.52%；气制尿素产量29.81万吨，较上期涨0.28万吨，环比涨0.95%。小中颗粒周产量104.97万吨，环比-1.62%；大颗粒周产量24.66万吨，环比+1.94%。

装置变动上，上个周期新增4家煤制生产企业停车，停车企业恢复3家，周产量小幅下滑。本周预计5-6家企业计划停车，4-5家停车企业恢复生产，考虑到临时性的故障检修，预计本周产量仍下滑。截至5月13日国内尿素日产呈下降趋势，今日日产大约17.8万吨左右，工厂开工率大约75.3%，同比偏高0.8万吨。



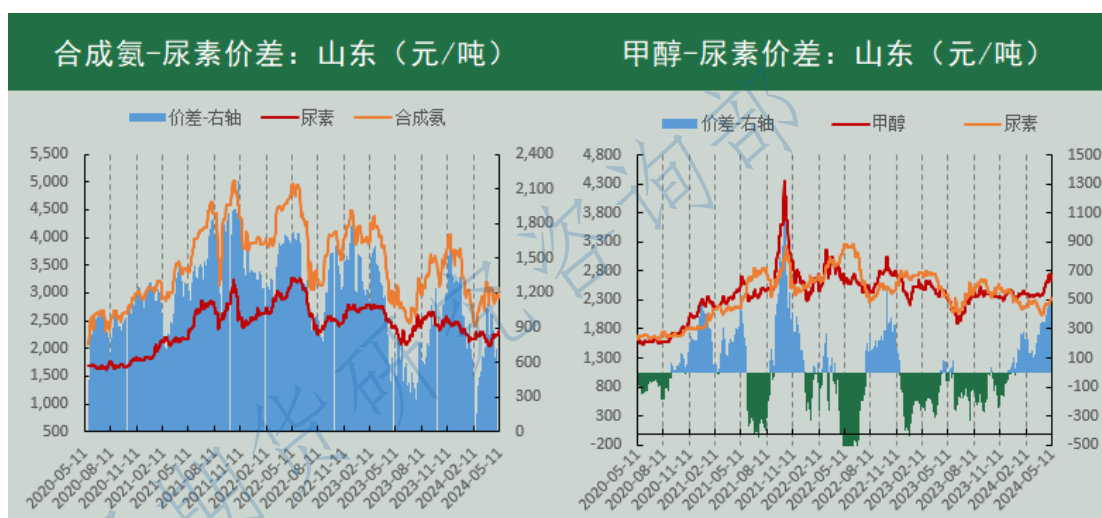
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，近期建材、化工等非电需求回升，短期动力煤价格企稳小幅反弹，展望后续市场预计逐渐交易“迎峰度夏”储煤需求，预计煤炭价格稳中偏强运行；无烟煤市场坚挺，价格小幅反弹，整体上尿素成本支撑较强。截止5月10日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在855元/吨，周度+25元/吨；晋城市场价格，无烟煤洗小块1150元/吨，周

度+30 元/吨。

上周，国内液化天然气价格小幅上扬，据生意社液化天然气报价，截至 5 月 13 日国内液化天然气基准价为 4506 元/吨，与 5 月 6 日相比（4356 元/吨），上涨 150 元/吨，涨幅 3.44%。

上周，合成氨价格大幅上涨，周度价格重心明显上移，截止到 5 月 10 日，山东地区合成氨价格 2940 元/吨，周度上涨 240 元/吨，尿素价格周度亦上涨；截止到 5 月 10 日，合成氨尿素价差 636 元/吨，周度走扩 160 元/吨。上周，甲醇现货价格先涨后跌，截止到 5 月 10 日，甲醇报价 2765 元/吨，周度上涨 15 元/吨，甲醇与尿素价差 350 元/吨，周度收窄 65 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素需求端

上周，复合肥价格持稳为主，截止到5月10日，45%氯基复合肥报价 2420元/吨，环比持平；原材料端上涨为主，其中尿素、合成氨、以及氯化钾价格明显上扬，磷酸一铵持稳，硫酸有所下跌，成本上移，利润环比压缩。截止到5月9日，复合肥开工率52.48%，较节前周期提升3.18个百分点，较上周提升2.96个百分点；复合肥产销两旺，短期预计维持高

负荷运行，对于尿素需求仍有支撑。

5月3日至5月9日，中国三聚氰胺产能利用率为72.9%，较上周增加1.90个百分点，同比偏高9.88个百分点。从装置变动计划上看，山西丰喜平陆及临猗一期停车，新疆宜化计划13日停车，预计本周三聚氰胺供应量小幅减少，产能利用率或仍维持在70%以上的高位。

库存数据来看，截至5月8日，中国尿素企业总库存量50.28万吨，较上周减少0.55万吨，环比减少1.08%，同比减少53.46万吨。短期看，装置检修多于复产，本周产量有望延续下滑；而下游复合肥、三聚氰胺开工有望维持高位，加上农需阶段性备货，预计厂内库存有望延续下滑态势。截至5月10日，中国尿素港口样本库存量19.5万吨，环比减少0.6万吨，环比降幅2.99%；本周期主要是烟台港部分大颗粒货源离港，黄骅港、天津港部分小颗粒货源离港，其余港口未见明显变化，整体港口库存量窄幅下降。目前出口优势不明显，加之尿素实施厂检，预计厂商集港意愿不强。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

国际市场

上周，国际尿素仍承压偏弱运行，巴西及东南亚行情略有上扬；国

际市场仍维持供大于需的基本面格局，而印度国内尿素库存再创新高，6月份能否招标仍存疑，预计短期国际市场仍维持弱势运行。截止到5月10日，小颗粒中国 FOB 价报 322 美元/吨，周环比+8 美元/吨；波罗的海 FOB 报价 255.5 美元/吨，周环比-2.5 元/吨；阿拉伯海湾价格 281 美元/吨，周环比-9.5 元/吨。截止到5月10日，大颗粒中国 FOB 价报 322 美元/吨，周环比+2 美元/吨；伊朗大颗粒 FOB 价格 256.5 美元/吨，周环比持平；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 279.5 美元/吨，周环比-12.5 美元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

冠通期货研究咨询部

冠通期货 研究咨询部 王静

执业资格证书编号：F0235424/ Z0000771

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186

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。