

【冠通研究】

制作日期：2024年7月8日

尿素周报：等待供需宽松预期兑现，盘面区间内承压震荡

摘要：

等待供需宽松预期兑现，盘面承压宽幅震荡。供应维持充裕状态，中旬有新产能投放计划，关注兑现情况；供应预期趋于宽松，但故障短停频发，日产抬升仍较为波折。部分地区仍有农业追肥需求，预计持续至7月下旬，但集中度不足，下游拿货情绪谨慎，支撑力度一般；高磷复合肥生产尚早，原料价格高企状态下，暂未有明显补库动作，且秋季肥对尿素需求不如夏季肥；厂内库存偏低状态下，出口政策调整亦较为谨慎。总体上来看，供需预期上有转向宽松的态势，但厂内库存偏低背景下，农需逢低适当跟进以及日产抬升偏缓阻挠期现货价格流畅下跌，短期建议区间内承压震荡的思路对待；中期看，随着供需宽松预期的逐渐兑现，尿素价格重心预计震荡下行。本周主力运行区间参考2050-2150，下破2050-2030处支撑后，多头趋势行情大概率转势。关注出口相关消息、农需强度对市场情绪的扰动。

期货盘面上看，上周尿素主力维持在2080-2160的区间内窄幅震荡，周度价格重心小幅下移。本周一低开后继续下挫，本周运行区间有望扩大，下方关注2050-2030附近支撑。

现货市场来看，上周现货报价先跌后小幅反弹，周末现货市场报价稳中趋弱。目前仍处于农业追肥阶段，农业经销商逢低适当跟进，但集中度不高，对于高价接受度不强，工厂和下游呈现降价吸单、成交好转、涨后拿货再放缓的博弈状态，因此现货价格预计仍呈现承压偏弱震荡整理的状态。

供应端来看，上周复产装置多于检修装置，周产小幅回升。本周检修和复产企业数相当，再考虑到临时性检修，预计产量小幅波动，周度日产稳定在 18 万吨以上水平仍有难度。

需求方面，当下仍是农需为主，东北追肥进入尾声阶段、西北仍在跟进中、华中和华东部分地区仍未完全启动，整体上农需表现较为分散；工业需求刚需为主，复合肥工厂未有明显备货动作；短期仍处于农需追肥阶段，出口政策放松概率较小，出口对国内尿素需求难有支撑。

库存来看，装置检修复产并存，日产回升偏缓；工需支撑偏弱、农需适当跟进，需关注需求持续性，预计本周厂内库存变动有限，库存低位波动，压力不大。

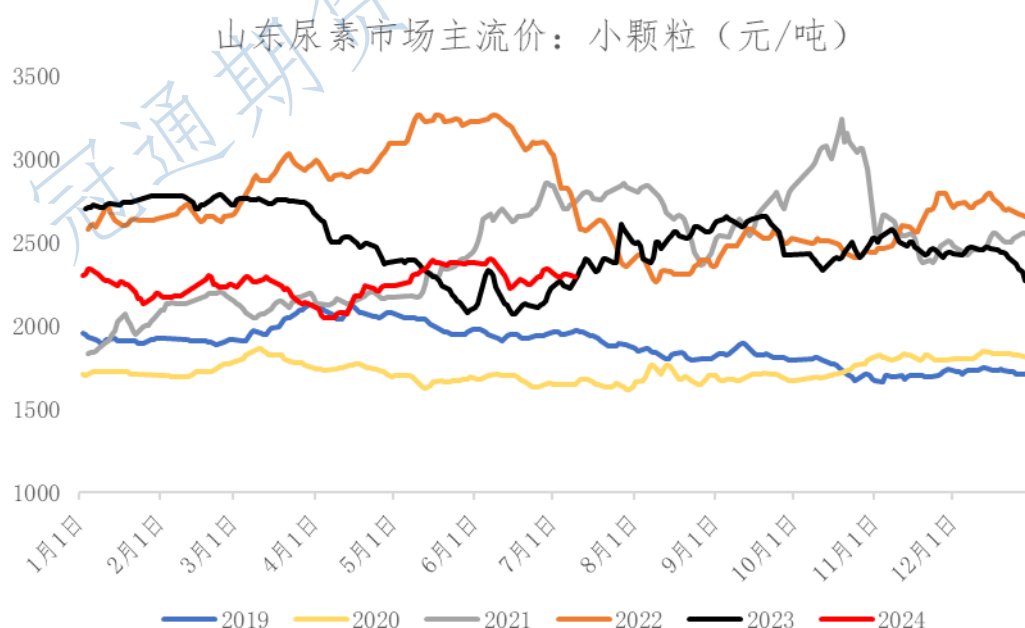
现货价格动态

尿素现货市场来看，上周尿素工厂报价先跌后涨，周末持稳为主，农需适当跟进，涨后成交表现不佳。前半周，随着工厂待发订单逐渐执行，工厂降价吸单，但是效果不佳，现货报价弱势调整；周三，大宗商品市场整体上偏强运行，尿素期货盘面强势拉涨，现货市场心态受到提振，新单成交氛围好转；周四、周五，现货市场延续乐观情绪，农需适当跟进，工厂报价止跌小幅反弹；周末，涨后下游跟进力度一般，市心态观望，行情再度僵持。短期看，装置陆续复产、日产有回升预期，工业需求并未有明显补货迹象，农业追肥节奏不一、需求集中度不强；预本周工厂报价延续震荡偏弱行情。

上周，北方尿素工厂出厂价格范围到 2250-2280 元/吨。山西工厂低端价格在 2160 元/吨；新疆尿素工厂对疆内出厂报价范围继续稳定在 2180-2320 元/吨；江苏及安徽中小颗粒尿素工厂出厂价 2260-2360 元/

吨，较上周同期略有下滑；两广地区尿素市场价格至 2370-2440 元/吨，较上周同期略有下滑。上周国内尿素市场主流批发价格范围到 2300-2450 元/吨。

周末以来，尿素工厂报价持稳趋弱运行，7月8日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格多到 2240-2280 元/吨，高端价格成交困难，成交重心下移。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

期货动态

上周，盘面上尿素在 100 个点位的区间内窄幅震荡，周度价格重心略有下移。上周初，因周末现货市场偏弱运行影响市场情绪，期货盘面跳空低开后偏弱运行，收于 2100 关口下方；周二，盘面上多空双方争夺 2100 整数关口；周三，商品指数自周初连续三日反弹，而尿素前两日下跌的状态下，周三大幅补涨，重回 2100 上方；周四，主力大幅高开后减仓下行，期现商有套盘面头寸介入；周五，主力跳空低开后窄幅震荡，收盘价格重心继续下移。截止到 7 月 5 日，尿素主力 9 月合约报

收于 2136 元/吨，较 6 月 28 日结算价 2140 元/吨下跌 4 元/吨，跌幅 0.19%，振幅 4.30%。

从技术图形来看，6 月初商品市场整体大幅下挫，尿素跌至 2150 下方；随后第二日市场交易基本面逻辑大幅拉涨，重回 2150 上方运行；但是 6 月 7 日再受出口收紧相关消息扰动，盘面再度下破 2150；端午节后首个交易日受宏观面和产业面双重影响，盘面直接在 2100 关口下方低开后运行；端午节后以来，盘面基本上维持在 2040-2120 的区间内窄幅震荡；6 月 24 日晚间印度 IPL 发布尿素招标消息，第二天开盘尿素大幅拉涨回到 2100 上方运行；7 月 1 日受现货市场偏弱拖累，尿素跳空低开，盘面重新争夺 2100 关口；7 月 3 日，商品市场整体反弹背景下，尿素跟随补涨。目前看尿素大体上维持 2050-2150 区间震荡的态势，有效跌破区间下沿后，本轮自 4 月初以来的多头趋势大概率结束。

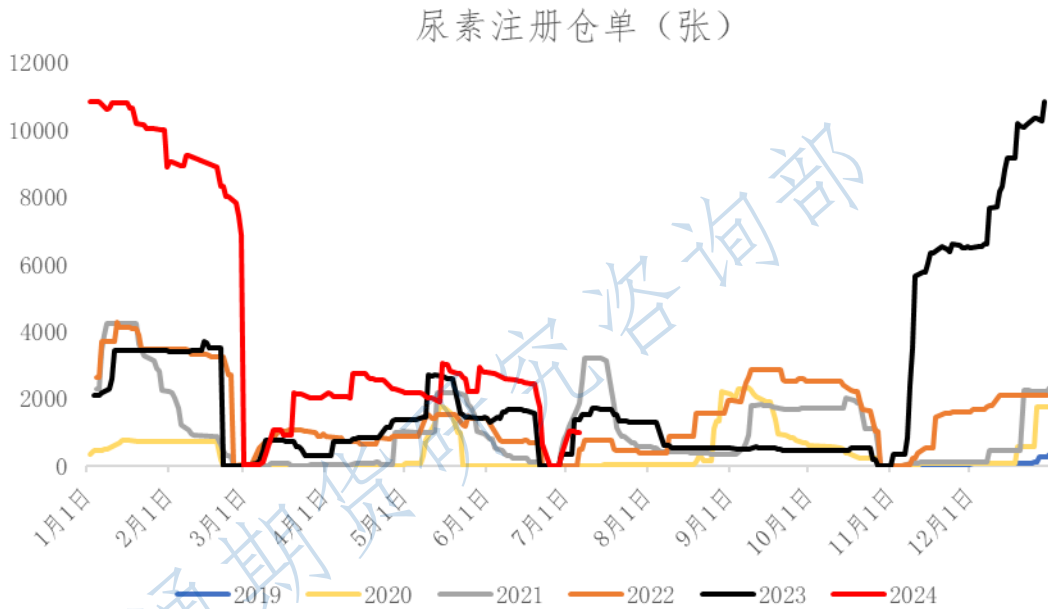
UR2409 合约上周周度成交量 2014.7 万吨，周环比增加 37.29 万吨；持仓量 414.76 万吨，周环比减少 4.4 万吨。

上周，尿素期、现货价格重均有下移，现货跌幅更大，基差周度走弱。以山东地区为基准，截至 7 月 5 日，尿素 9 月合约基差 174 元/吨，周度 -25 元/吨。从往年走势上看，目前基差处于年初以来中等偏低水平，季节性走势上看，目前仍处与走弱态势。截至 7 月 5 日，9-1 价差 66 元/吨，周度 -12 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2024年7月5日，尿素仓单数量1003张，周环比+653张。



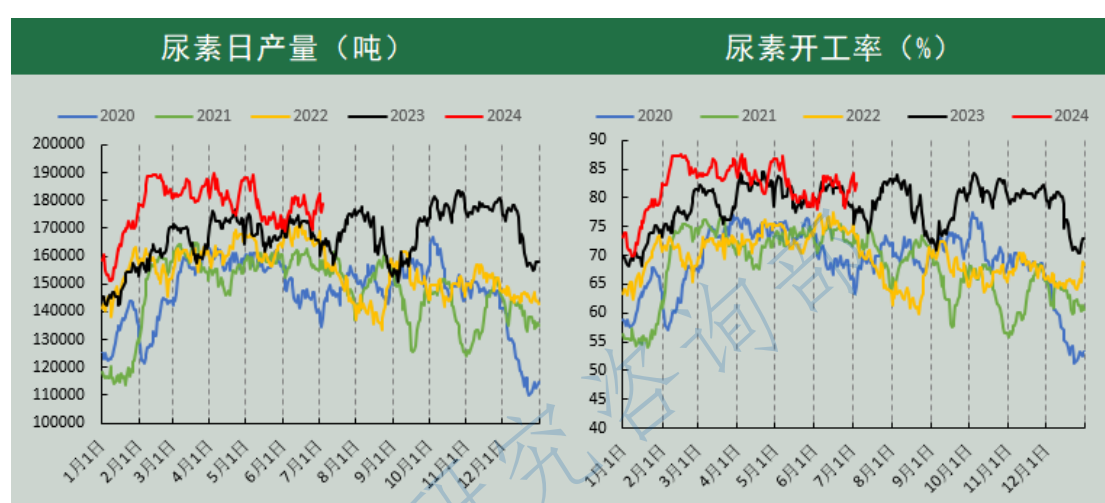
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素供应端

上周，尿素周产量环小幅回升。截止到7月5日，隆众数据显示，尿素周产量125.23万吨，较上期涨3.88万吨，环比涨3.20%；尿素周均日产17.89万吨，较上周增加0.55万吨。其中，煤制尿素产量较上

期涨 3.88 万吨，环比涨 3.20%；气制尿素产量 28.81 万吨，较上期跌 0.83 万吨，环比跌 2.80%。小中颗粒周产量 104.51 万吨，环比+4.4%；大颗粒周产量 20.72 万吨，环比-2.45%。

装置变动上，上个周期新增 5 家（装置）企业停车，停车企业恢复 6 家（装置）企业。本周预计 2-3 家企业检修，2-3 家停车企业恢复生产，预计本周产量小幅波动。根据肥易通数据，7 月 8 日全国尿素日产量 17.25 万吨，较上周五增加 0.15 万吨，开工率 74.83%。



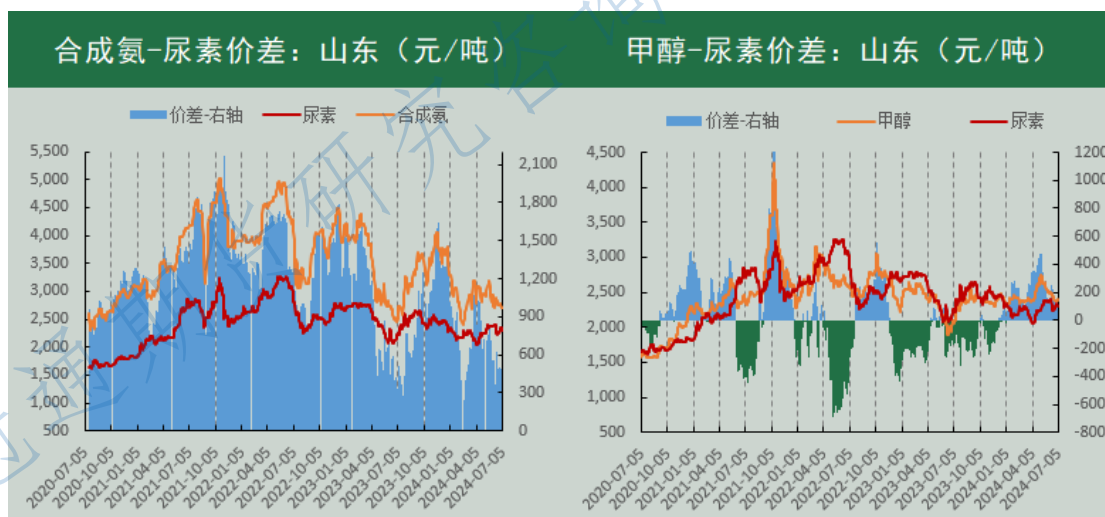
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，煤炭价格近期弱势运行。梅雨季降水丰沛，电厂日耗提升缓慢、非电需求刚需为主，港口库存居高不下、进口煤存价格优势，下游观望情绪较浓；同时随着南方出梅、中旬入伏，煤电旺季逐渐来临，预计煤炭价格继续下跌空间有限。截止 7 月 5 日，秦皇岛动力末煤 Q5500 报价在 845 元/吨，周度-10 元/吨；晋城市场价格，无烟煤洗小块 1190 元/吨，周度-60 元/吨。

上周，国内液化天然气价格涨后持稳，据生意社液化天然气报价，截至 7 月 8 日国内液化天然气基准价为 4380 元/吨，与 7 月 1 日相比 (4252 元/吨)，周度上涨 128 元/吨，涨幅 3.01%。

上周，合成氨价格震荡下跌，截止到 7 月 5 日，山东地区合成氨价

格 2670 元/吨，周度下跌 105 元/吨；尿素现先跌后涨，价格重心小幅下移；山东地区合成氨尿素价差 360 元/吨，周度收窄 75 元/吨。上周，甲醇现货价格震荡小幅下跌，截止到 7 月 5 日，甲醇报价 2390 元/吨，周度下跌 30 元/吨，甲醇与尿素价差 80 元/吨，周度持平。



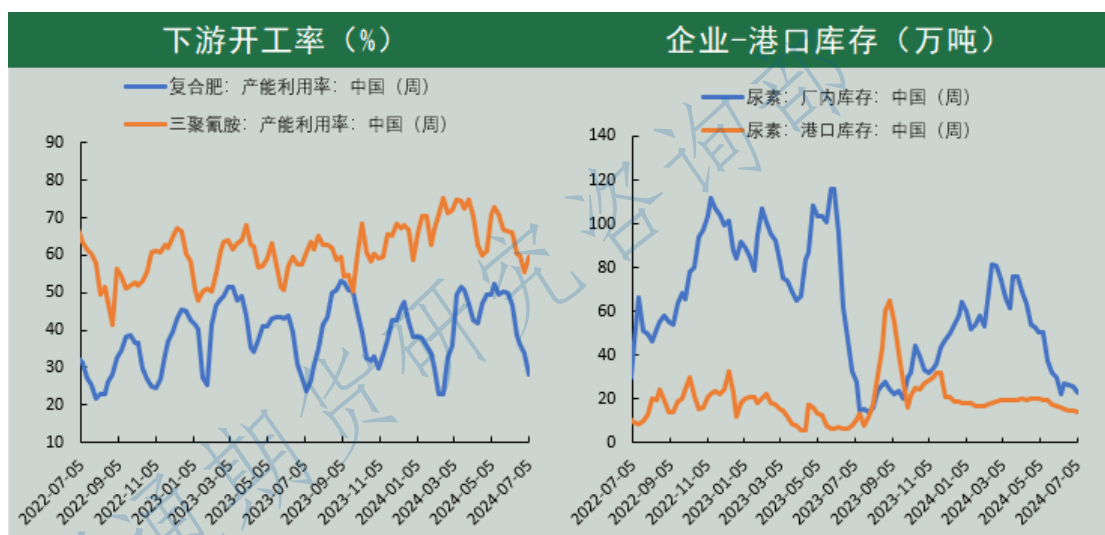
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素需求端

上周，复合肥价格持稳为主，截止到7月5日，45%氯基复合肥报价 2480元/吨，周环比持平；原材料端涨跌互现，其中尿素和氯化钾价格周度上涨，磷酸一铵和合成氨价格周度持稳为主，硫酸周度小幅下降，总体上成本小幅上移，利润环比小幅收窄。6月28日-7月4日，复合肥开工率28.04%，较上周下降5.73个百分点，同比偏高4.5个百分点；复合肥秋季肥生产为时尚早，复合肥工厂库存偏低，但原料端价格高企，工厂对于秋季费生产备货意愿一般，短期复合肥工厂对尿素需求支撑偏弱。

6月28日-7月4日，中国三聚氰胺产能利用率为59.53%，较上周增加4.20个百分点，同比偏低1.06个百分点。从装置变动计划上看，本周奎屯锦疆、建峰、美丰、丰喜平陆装置或将陆续重启，预计本周三聚氰胺产能利用率小幅提升，周均产能利用率或在61%附近。

库存数据来看，截至7月3日，中国尿素企业总库存量23.10万吨，较上周减少2.46万吨，环比减少9.62%，同比偏低4.74万吨。短期看，装置检修复产并存，故障短停较多，本周产量预计难有明显回升；农需仍有追肥需求、适时跟进终，工需短期难补位，预计本周厂内库存小幅波动，偏低的厂内库存仍给到尿素较好的价格弹性。截至7月4日，中国尿素港口样本库存量14.1万吨，环比减少0.4万吨，环比跌幅2.76%；本周期主要是烟台港部分货源离港回流，其余港口未见明显变化，整体港口库存量下降。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

国际市场

上周，国际尿素价格持稳为主，市场交投放缓。印度最新一轮招标7月5日截标，7月8日印标价格出炉，西海岸最低价350.5美元/吨CFR，东海岸最低价365美元/吨CFR。埃及恢复天然气供应，部分尿素工厂自7月2日起开始生产，苏伊士运河以西供应形势好转，苏伊士运河以东尿素供需维持紧平衡状态。我们认为随着埃及尿素生产恢复，国际尿素供应边际回升，且中国国内暂时恢复出口可能性较小，故短期国际尿素价格预计震荡盘整，后续重点关注中国尿素出口政策变动以及埃及尿素装置变动情况。截止到7月5日，小颗粒中国FOB价报326.5美

元/吨，周环比-0.5 美元/吨；波罗的海 FOB 报价 310 美元/吨，周环比持平；阿拉伯海湾价格 352.5 美元/吨，周环比持平。截止到 7 月 5 日，大颗粒中国 FOB 价报 331.5 美元/吨，周环比-0.5 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 372.5 美元/吨，周环比+7.5 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 317.5 美元/吨，周环比-1 美元/吨；伊朗大颗粒 FOB 价格 372.5 美元/吨，周环比+2 美元/吨。

6 月上旬，中国尿素出口政策再度收紧，当下仍处于国内农业追肥阶段，出口放松可能性较小，预计短期出口对国内尿素需求难有支撑。



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。