

【冠通研究】

制作日期：2024年7月15日

尿素周报：盘面下行压力加大，但深贴水限制跌幅

摘要：

供需宽松压力仍存，但盘面深贴水限制跌幅。上周后半周装置复产较多，但本周后期亦有装置检修计划，预计本周日产先增后降；中下旬有新产能投放计划，关注兑现情况；供应维持充裕状态，中期仍有进一步加大压力。农业追肥预计持续至7月底，当下阶段部分地区仍有拿货需求；复合肥工厂开工率有见底回升的态势，但当下据秋季肥施用尚早，工厂暂时生产备货情绪较为观望，预计7月下旬逐渐开始补库，秋季高磷复合肥对尿素需求不及夏季高氮复合肥强度；当下农需仍在追肥阶段，且厂内库存偏低，出口政策调整亦较为谨慎。总体上看，供应端有继续回升压力，农需边际逐渐转弱、工业需求衔接不及时，供需有趋于宽松的预期；但从基差角度看，09合约盘面贴水现货幅度较大，现货价格在下游逢低采购的支撑下，难以大幅下挫修复基差，而本周宏观层面扰动亦加大，对盘面仍形成一定托底，建议承压偏弱震荡思路对待，主力关注能都有效下破前低2050-2030处支撑，下破后下方空间进一步打开。关注日产抬升幅度、下游跟进强度。

期货盘面上看，上周尿素主力下跌后在前低支撑处震荡，周度价格重心下移。本周一小幅高开后震荡运行，本周宏观层面扰动加大，目前主力仍未突破前低支撑，本周预计仍在此位置博弈。

现货市场来看，上周现货报价震荡盘整，价格重心小幅下移，周末工厂降价吸单有一定效果，本周一低端报价有小幅上调动作。当下市场呈现工厂降价吸单、低端需求好转、涨后成交再放缓的博弈状态，但随着供需格局逐渐转向宽松，价格重心大体上呈现逐渐下移的态势。

供应端来看，上周检修装置多于复产装置，周产略有下滑。本周复产装置相对较多、检修装置在周后期，考虑到临时性检修，预计周产量小幅增长，周度日产有望回升至 18 万吨以上水平。

需求方面，当下仍是农需为主，东北、内蒙追肥基本上结束，目前华北、华中地区仍有部分农业追肥需求，农业经销商逢低适当跟进，但集中度有限，农业需求强度逐渐转弱；秋季复合肥生产亦未有明显启动迹象，板材等工需刚需为主；短期出口政策放松概率较小，出口难以带来需求增量。

库存来看，装置复产以及新产能投放预期下，供应压力趋于增加；工需支撑有限、农需逐渐转弱，预计厂内库存有望延续累积状态，但库存水位暂时不高，压力不大。

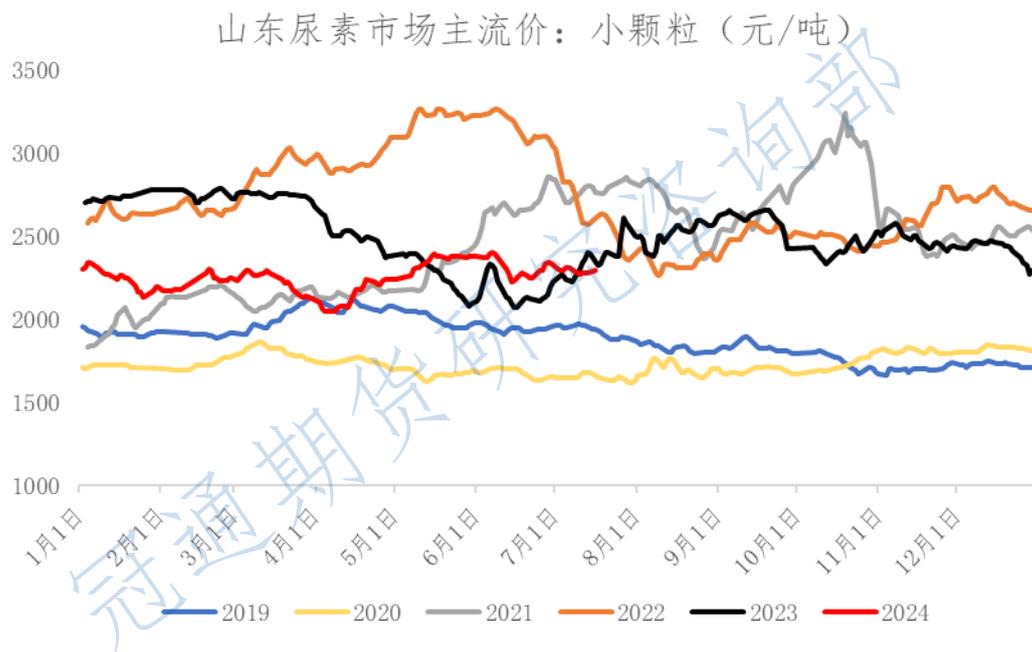
现货价格动态

尿素现货市场来看，上周尿素工厂报价偏弱整理，农需逐渐转弱，下游逢低补货，追高情绪不佳。周初，工厂待发订单逐渐执行，新单跟进不足，工厂下调报价吸单；周二，低价成交形势有所好转，周三现货价格试探性小幅上调；周四、周五，上调后新单成交再度放缓，下游接货情绪不佳，行情再度陷入僵持；周末，市场稳中下调后成交好转，华东、华北部分地区仍有少量农需追肥需求，市场仍逢低拿货。短期看，装置陆续复产、投产预期下，供应端预期趋于宽松；农需逐渐转弱、供需衔接不及时，需求支撑偏弱；预计本周工厂报价承压震荡整理。

上周，北方尿素工厂出厂价格范围到 2200-2250 元/吨。山西工厂低端价格在 2150 元/吨；新疆尿素工厂对疆内出厂报价范围继续稳定在 2180-2300 元/吨；江苏及安徽中小颗粒尿素工厂出厂价 2240-2350 元/

吨，较上周同期小幅下滑；两广地区尿素市场价格至 2340-2400 元/吨，较上周同期亦有下滑。上周国内尿素市场主流批发价格范围到 2250-2400 元/吨，较上周同期下滑 50 元/吨左右。

周末以来，尿素工厂报价稳中下滑，低价成交好转后略有反弹。7 月 15 日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格到 2200-2240 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

期货动态

上周，盘面上尿素上周初下挫后在前低附近支撑处窄幅震荡，周度价格重心下移。上周一，主力延续下跌趋势，下破 2100 关口；周二，主力低开下触年线支撑后反弹，上探 2100 未果；周三，商品指数大幅下挫攻破年年线支撑，尿素跟随偏弱运行，主力跳空低开后延续弱势，收盘价格重心继续下移；周四，主力高开后震荡运行，多空双方博弈加剧，收成近似“十字星”形态；周五，现货市场疲态难改，盘面低开后继续下挫，收盘价格新低。截止到 7 月 12 日，尿素主力 9 月合约报收于 2047 元/吨，较 7 月 5 日结算价 2131 元/吨下跌 84 元/吨，跌幅 3.94%，振幅

3.93%。

从技术图形来看，7月3日商品市场整体反弹背景下，尿素跟随补涨，上冲2150上方；随后尿素走了一波回落，上周后半周在前低支撑处附近反复。本周主力预计继续试探前低附近支撑有效性，有效跌破2050-2150区间下沿后，本轮自4月初以来的多头趋势大概率转势。

UR2409合约上周周度成交量1872.44万吨，周环比减少142.26万吨；持仓量356.10万吨，周环比减少58.66万吨。

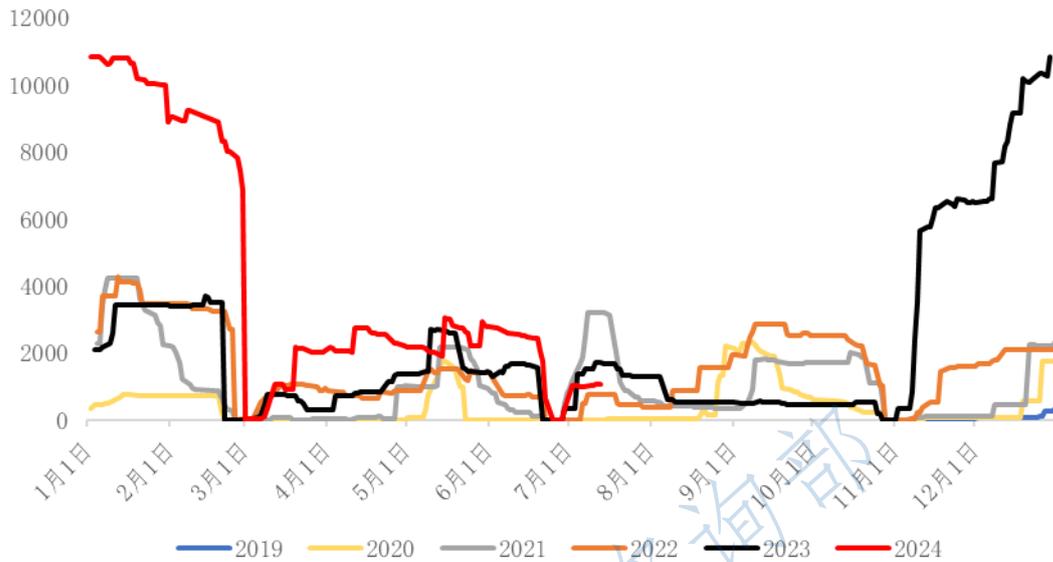
上周，尿素期、现货价格重均有下移，期货跌幅更大，基差周度走强。以山东地区为基准，截至7月12日，尿素9月合约基差233元/吨，周度+59元/吨。目前基差处于年初以来中等水平，季节性走势上看，目前仍处于震荡走弱阶段。截至7月12日，9-1价差27元/吨，周度-9元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2024年7月12日，尿素仓单数量1068张，周环比+65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，尿素周产量环比略有下滑。隆众数据显示，7月4日-7月10日尿素周产量124.28万吨，较上期跌0.95万吨，环比跌0.76%；尿素周均日产17.74万吨，较上周减少0.15万吨。其中，煤制尿素周产量95.41万吨，较上期跌1.02万吨，环比跌1.06%；气制尿素周产量28.87万吨，较上期增加0.06万吨，环比涨0.21%。小中颗粒周产量103.05万吨，环比-1.4%；大颗粒周产量21.23万吨，环比+2.46%。

装置变动上，上个周期新增5家企业（装置）停车，停车企业（装置）恢复3家。本周预计2-3家企业停车，3-4家停车企业可能恢复生产，考虑到短时故障反，预计产量小幅波动。根据肥易通数据7月15日，全国尿素日产量18.38万吨，较上周五增加0.57万吨，开工率79.73%。内蒙古鄂绒复产，+2600吨；盐湖元品复产，+1100吨；天润复产，+2000吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，煤炭上周小幅上扬后持稳。近期南方高温天气带动电厂日耗回升，产地和港口价格均有小幅上涨；但电厂处于高库存状态、或依旧降库存为主，非电需求亦刚需为主；本周需关注重要会议释放的经济信号，预计短期煤炭价格稳中趋强，上涨空间暂时有限。截止7月12日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在855元/吨，周度+10元/吨；晋城市场价格，无烟煤洗小块1190元/吨，周度持平。

上周，国内液化天然气价格持稳为主、变动有限，据生意社液化天然气报价，截至7月15日国内液化天然气基准价为4368元/吨，与7月8日相比(4380元/吨)，周度-12元/吨，跌幅0.27%。

上周，合成氨价格震荡下跌，截止到7月12日，山东地区合成氨价格2607元/吨，周度下跌63元/吨；尿素现货偏弱盘整，价格重心小幅下移；山东地区合成氨尿素价差327元/吨，周度收窄33元/吨。上周，甲醇现货价格略有上涨，截止到7月12日，甲醇报价2405元/吨，周度上涨15元/吨，甲醇与尿素价差45元/吨，周度走扩45元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

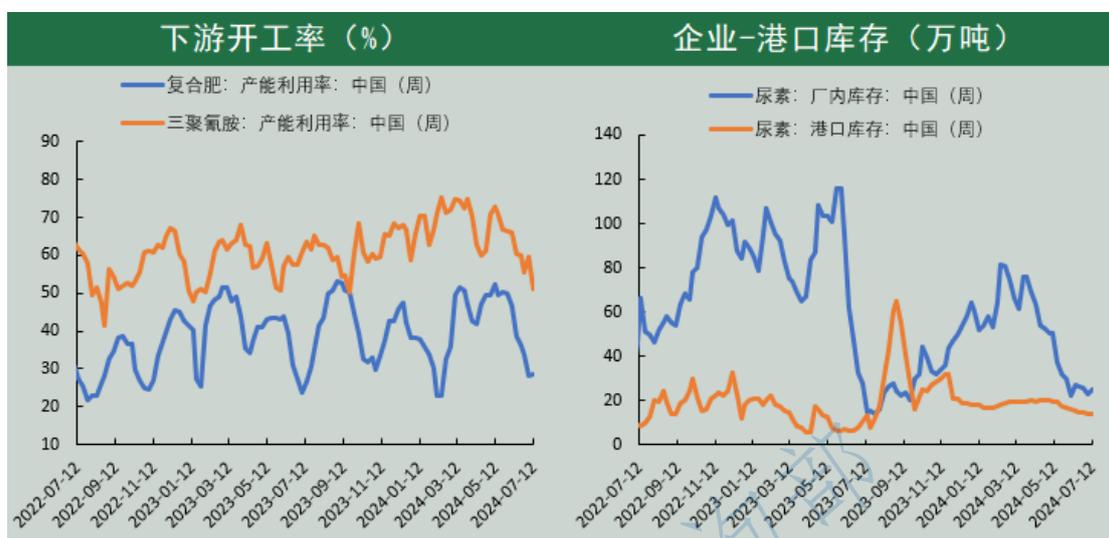
尿素需求端

上周，复合肥价格持稳，截止到7月12日，45%硫基复合肥报价2850元/吨，周环比持平；原材料端涨跌互现，其中尿素和合成氨价格周度下跌，磷酸一铵和硫酸价格周度小幅上涨，氯化钾周度持平，总体上成本稳中略有增长，利润环比略有下滑。7月5日-7月12日，复合肥开工率28.46%，较上周上涨0.42个百分点，同比偏高2个百分点；复合肥秋季政策逐渐推出，当下据秋季肥用肥尚早，复合肥厂情绪较为观望，暂时生产备货意愿不强，短期复合肥工厂对尿素需求支撑偏弱。

7月5日-7月12日，中国三聚氰胺产能利用率为51.04%，较上期减少8.49个百分点，同比偏低12.44个百分点。从装置变动计划上看，本周奎屯锦疆一三期、建峰、华强、川金象装置陆续恢复，预计本周三聚氰胺产能利用率提升，周均产能利用率或在59%附近。

库存数据来看，截至7月10日，中国尿素企业总库存量24.90万吨，较上周增加1.80万吨，环比增加7.79%，同比偏高10.14万吨。短期看，装置复产多于检修，考虑到故障短停较多，预计本周产量小幅抬升；农需逐渐转弱，复合肥暂未明显启动，预计本周厂内库存延续累积，目前厂内库存仍偏低，库存压力不大。截至7月11日，中国尿素港口样本库存

量14.1万吨，环比持平；本周港口未见明显变化，整体港口库存量相对稳定。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

国际市场

上周，国际尿素价格稳中趋弱运行。上周国际市场主要关注印度新一轮的招标情况，7月8日招标收到的西海岸最低价格为350.5美元/吨CFR，东海岸最低价格为365美元/吨CFR，东海岸报价较西海岸高约14.5美元/吨，但根据市场消息，仅仅确认18万吨的量，不及市场预期。供应端，埃及尿素装置继续恢复，中国尿素出口仍受限制，国际尿素市场供应边际回升。需求端，市场预期印度本轮招标标购量不达其意向目标量，或再度发布招标；短期欧洲需求疲弱，拉丁美洲和东南亚市场后续有需求预期，整体上，国际尿素需求支撑一般。短期看，国际尿素价格预计偏弱整理。截止到7月12日，小颗粒中国FOB价报324美元/吨，周环比-2.5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343.5美元/吨，周环比-9美元/吨。截止到7月12日，大颗粒中国FOB价报329美元/吨，周环比-2.5美元/吨；埃及大颗粒FOB价格370美元/吨，周环比-2.5美元/吨；阿拉伯海湾大颗

粒 FOB 价格 317 美元/吨，周环比-0.5 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 370 美元/吨，周环比-2.5 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。