

【冠通研究】

制作日期：2024年7月22日

尿素周报：需求支撑进一步转弱，盘面仍有下行压力

摘要：

需求支撑进一步转弱，盘面仍有下行压力。上周后日产先增后降，短期看检修、复产并存，预计本周日产小幅波动，供应端维持充裕状态；下旬河南延化80万吨尿素装置投产，关注兑现情况。需求端，当下本轮农业追肥进入扫尾阶段，复合肥市场按需跟进、短期工需衔接不及时，出口亦是收紧状态，国内尿素需求支撑偏弱。短期看，尿素供需偏宽松的状态延续，厂内库存有进一步累积预期，尿素期现货价格仍有承压下行预期。但09合约盘面贴水现货幅度较大，随着临近交割月基差有收敛预期，仍需现货价格能否大幅下挫修复基差，从而给到盘面下行的空间，短期重点关注复合肥市场跟进力度和市场情绪变动，2409合约下方支撑关注1970-1950区间。

期货盘面上看，上周尿素主力延续下跌态势，并有效下破前低2050-2030处支撑。本周一小幅跳空低开后偏弱震荡，技术层面看有望延续弱势，下方一线支撑关注1970-1950区间。

现货市场来看，上周现货报价僵持后继续下调，周末工厂延续降价来吸单，但成交氛围仍一般，预计本周前低工厂报价继续下移，直至收单好转后暂稳。当下尿素市场供需偏宽松的格局仍施压尿素价格，重点关注复合肥拿货力度对短期行情的扰动，供应高位运行、需求支撑走弱的预期下，尿素价格重心预计继续下移。

供应端来看，上周复产装置多于检修装置，周产略有增长。本周预计1家企业检修，2-3家停车企业恢复生产，考虑到短时故障，预计产

量小幅波动，考虑到临时性检修，预计周产量小幅波动。

需求方面，当下农业追肥进入扫尾阶段，农需继续转弱，东北、内蒙农业追肥结束，厂内库存开始累积；华北、华中地区随着夏季追肥结束，预计行情逐渐承压。而短期工需力度也偏弱，复合肥工厂开工率连续两周回升、斜率加大，但复合肥市场走货一般，加之据用肥时间尚早，复合肥工厂倾向于按需备货为主，暂未集中启动迹象；板材需求疲弱，刚需拿货为主。短期仍处农需追肥阶段，厂内库存偏低状态下，出口政策放松概率较小，出口难以带来需求增量；但随着本轮农需追肥结束，供需宽松的市场格局下，市场对于出口预期或有改变。

库存来看，供应端压力难有明显缓解；农需逐渐转弱、工需衔接不及时，厂内库存有望延续累积状态，但库存水位暂时不高，压力尚可。

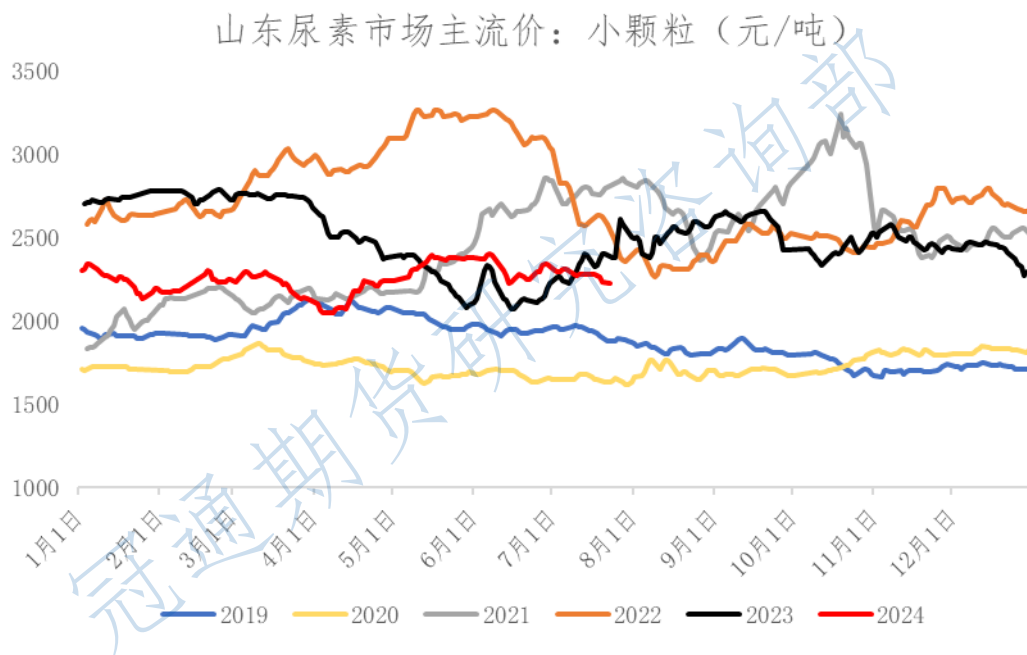
现货价格动态

尿素现货市场来看，上周尿素工厂报价震荡下行，市场成交继续走弱。前半周，工厂下调报价吸单，低端成交跟进尚可，但需求整体偏弱的状态下，下游追高情绪不足，逢低适当补货为主，因此工厂报价窄幅震荡，行情略有僵持；后半周，随着待发订单的执行，而收单情绪依旧未有好转，工厂再度下调报价吸单，暂未看到成交明显好转迹象，下游接货意愿不强，贸易商亦出货为主。短期看，供应端保持充裕状态；农需逐渐转弱、工需衔接不及时，需求支撑偏弱；预计本周工厂报价承压震荡偏弱。

上周，北方尿素工厂出厂价格范围到 2150-2200 元/吨。山西工厂低端价格降至 2090 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 2180-2290

元/吨，较上周下滑 30-60 元/吨；两广地区尿素市场价格至 2280-2380 元/吨，较上周同期下滑 30-50 元/吨。上周国内尿素市场主流批发价格范围到 2250-2350 元/吨，较上周同期下滑 50 元/吨左右。

周末以来，尿素工厂报价继续弱势运行。7 月 22 日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格到 2130-2180 元/吨，河南价格偏低端。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

期货动态

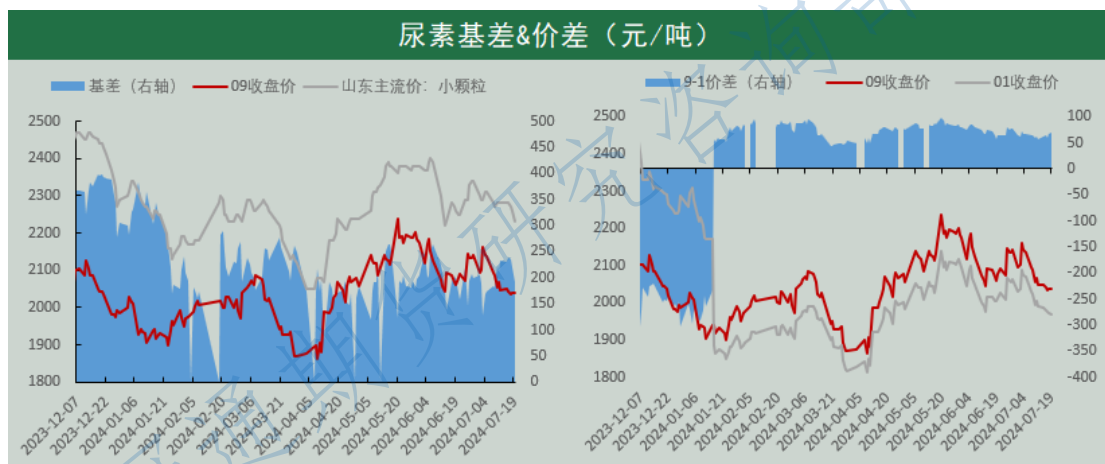
上周，盘面上尿素上周下破前低后继续下挫。上周一，尿素主力微幅高开后冲高回落，最终收跌；周二，主力低开后窄幅震荡，收盘价格创新低；周三，尿素高开后震荡下行，收盘价格下破前低支撑；周四，尿素低开后震荡，午后减仓上行，收盘价格略有抬升，盘面表现出一定抗跌性；周五，微幅低开后冲高回落，小幅收阳。截止到 7 月 19 日，尿素主力 9 月合约报收于 2039 元/吨，较 7 月 5 日结算价 2063 元/吨下跌 24 元/吨，跌幅 1.16%，振幅 3.62%。

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；随后尿素持续回落，上周跌破前低支撑，本轮自 4 月初以来的多头趋势基本上转势。本周主力预计有望延续下行态势，一线支撑关注 1970 元/吨附近。

UR2409 合约上周周度成交量 1392.57 万吨，周环比减少 479.87 万吨；持仓量 338.52 万吨，周环比减少 17.58 万吨。

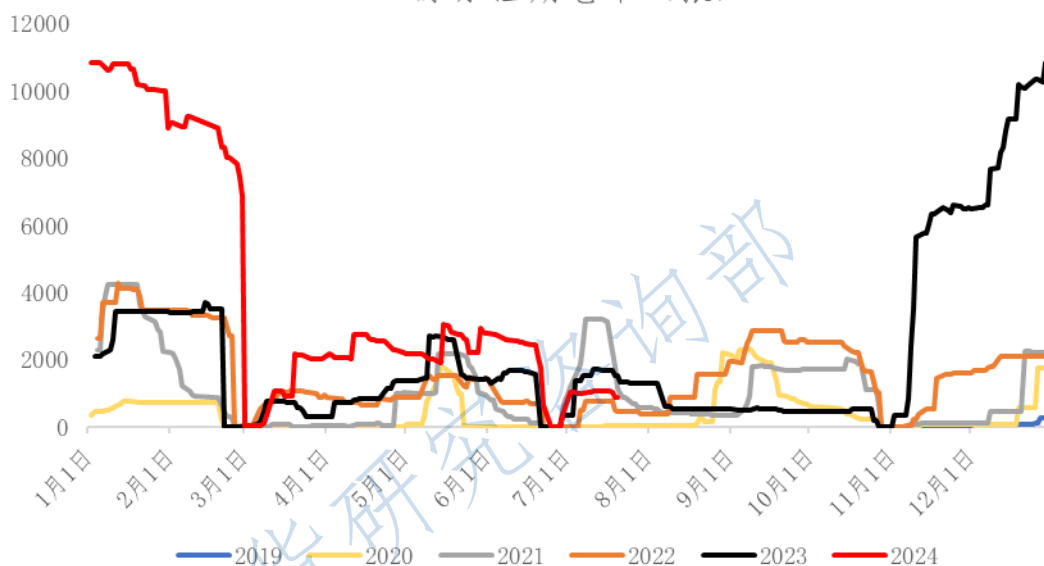
上周，尿素期、现货价格重均有下移，现货跌幅更大，基差周度走弱。以山东地区为基准，截至7月19日，尿素9月合约基差191元/吨，周度-42元/吨。目前基差处于年初以来中等水平，季节性走势上看，目前仍处于震荡走弱阶段。截至7月19日，9-1价差69元/吨，周度+12元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2024年7月19日，尿素仓单数量871张，周环比-197张。

尿素注册仓单（张）

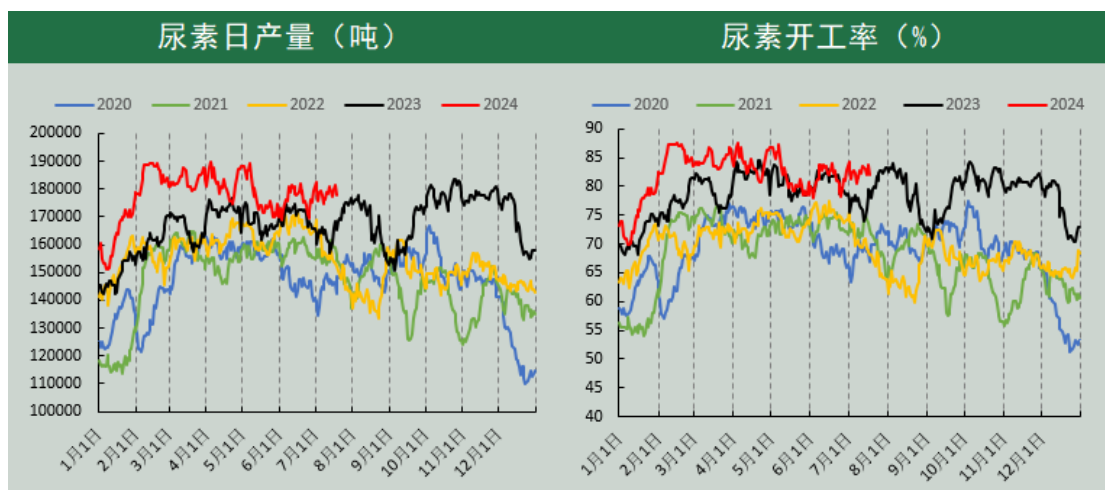


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素供应端

上周，尿素周产量环比略有增长。隆众数据显示，7月11日-7月17日尿素周产量125.68万吨，较上期涨1.40万吨，环比涨1.13%；尿素周均日产17.95万吨，较上周增长0.21万吨。其中，煤制尿素周产量95.38万吨，较上期跌0.03万吨，环比跌0.03%；气制尿素周产量30.30万吨，较上期增加1.43万吨，环比涨4.95%。小中颗粒周产量104.28万吨，环比+1.19%；大颗粒周产量21.4万吨，环比+0.8%。

装置变动上，上个周期新增3家（装置）企业停车，停车企业恢复5家（装置）企业。本周预计1家企业检修，2-3家停车企业恢复生产，考虑到短时故障，预计产量小幅波动。根据肥易通数据7月22日，全国尿素日产量18.21万吨，较上周五增加0.27万吨，开工率78.99%。乌兰检修，-3800吨；内蒙古博大复产，+3500吨；沧州正元临停恢复，+3000吨。

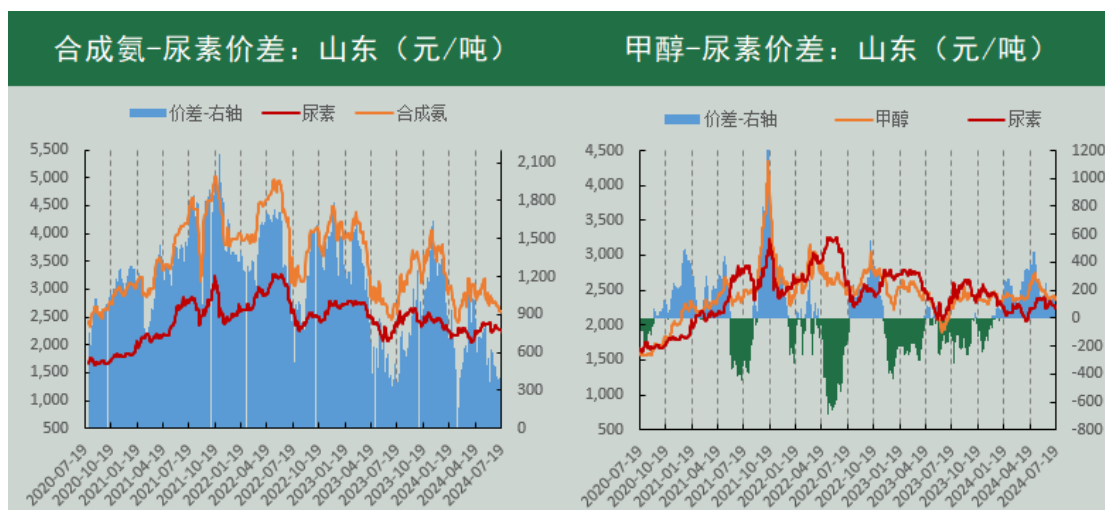


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，煤炭上周稳中偏弱运行。随着南方走出梅雨季，近期电厂日耗回升；但港口和电厂库存压力较大，进口煤价格优势仍存，为国内市场带来较大补充，因此我们预计短期煤炭价格震荡整理为主，上下空间有限。截止7月19日，秦皇岛动力末煤 Q5500 报价在 820 元/吨，周度-5 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22日国内液化天然气基准价为 4368 元/吨，与7月8日相比(43680 元/吨)，周度持平。

上周，合成氨价格震荡略有上涨，截止到7月19日，山东地区合成氨价格 2615 元/吨，周度上涨 8 元/吨；尿素现货偏弱下跌，价格重心有所下移；山东地区合成氨尿素价差 385 元/吨，周度走扩 58 元/吨。上周，甲醇现货价格震荡下跌，截止到7月19日，甲醇报价 2370 元/吨，周度-35 元/吨，甲醇与尿素价差 140 元/吨，周度走扩 15 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

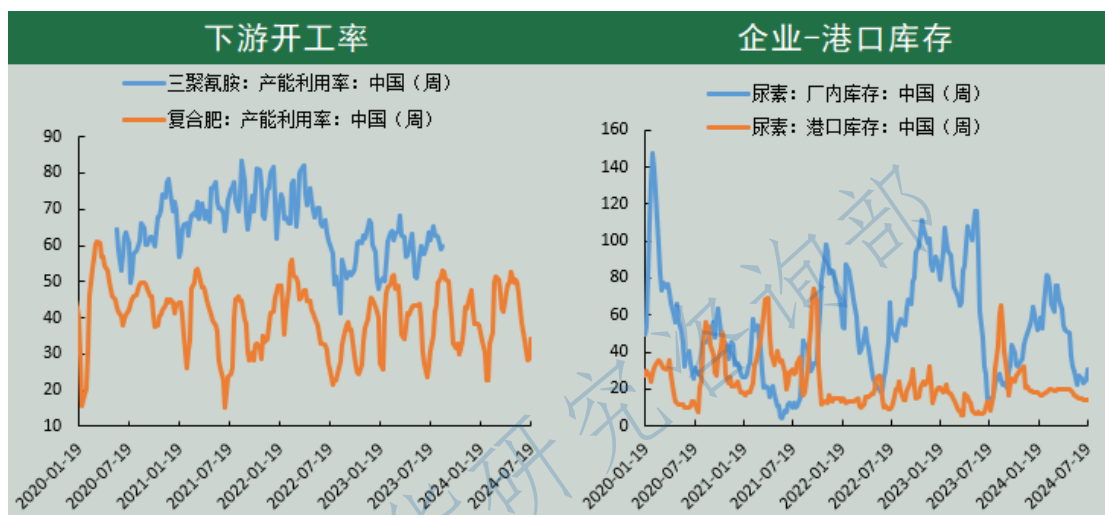
尿素需求端

上周，复合肥价格持稳，截止到7月19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，其中尿素和氯化钾价格周度下跌，磷酸一铵和硫酸价格周度小幅上涨，合成氨周度持平，总体上成本稳中略有增长，利润环比略有下滑。7月12日-7月18日，复合肥开工率34.14%，较上周增加5.68个百分点，同比偏高3.52个百分点；复合肥秋季政策逐渐推出，企业预收款增多，工厂逐渐安排生产，但暂时市场走货情况偏弱，暂时未出现集中采购尿素的迹象，但预计后续跟进力度会逐渐加大。

7月12日-7月18日，中国三聚氰胺产能利用率为59.26%，较上周增加8.22个百分点，同比偏低2.33个百分点。从装置变动计划上看，本周金象三期、骏化三期逐步恢复，三聚氰胺产能利用率将继续提升，或在72%左右。但三聚氰胺供格局偏宽松，工厂盈利状态不佳，预计对于原料端尿素维持刚需采购。

库存数据来看，截至7月17日，中国尿素企业总库存量230.22万吨，较上周增加5.32万吨，环比增加21.37%。短期看，供需宽松格局延续，预计本周厂内库存延续累积，但目前厂内库存绝对水平仍偏低，库存压

力不大。截至7月18日，中国尿素港口样本库存量14万吨，环比减少0.1万吨，环比跌幅0.71%；本周期主要是烟台港、天津港部分小颗粒货源离港回流，烟台港零星大颗粒货源进港，其余港口未见明显变化，整体港口库存量窄幅下降。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

国际市场

上周，国际尿素价格涨跌互现，变动有限。上周国际市场主要关注印度最新一轮的招标的最终成交情况，印度 IPL 最新一轮招标最终确认 43.4 万吨成交，低于之前预期的 60-70 万吨，市场预期 8 月中旬印度或有新一轮招标。供应端，埃及尿素装置运行仍不稳定，上周出现短停、复产的现象，但开工率整体维持在较高水平；中国尿素出口仍受限制，仍对国际尿素形成利好。需求端；短期欧洲需求疲弱，拉丁美洲和东南亚市场需求强度一般，整体上，国际尿素需求支撑有限。供需两端变动有限态势下，预计短期国际尿素价格预计震荡整理为主，上下空间有限。截止到 7 月 19 日，小颗粒中国 FOB 价报 320 美元/吨，周环比-4 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 348 美元/吨，周环比+4.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 383.5 元/吨，周环比+3.5 美元/吨。截止到 7 月 19 日，大颗粒中国 FOB 价报 325 美元/吨，

周环比-4 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 364.5 美元/吨，周环比-5.5 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 321 美元/吨，周环比+4 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 325 美元/吨，周环比+5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 382 元/吨，周环比持平。

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；此外，出口报价折算国内工厂出厂价显示，国内尿素出口利润薄弱，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。