

## 【冠通研究】

制作日期：2024年8月19日

### 尿素周报：现货下行压力加大，短期盘面延续弱势

摘要：

现货下行压力加大，短期盘面延续弱势。日产边际收紧的状态下，尿素厂内库存持续回升，反映需求支撑明显偏弱的现实状况。短期，出口维持收紧的状态下，复合肥工厂的采购力度是支撑尿素需求的主要变量，目前看复合肥亦面临走货压力，销售不畅背景下，开工负荷提升不及预期，对尿素的刚需支撑不足。供需宽松格局延续，尿素工厂累库斜率加大，出货压力越发明显，预计短期工厂仍需下调报价吸单。近期宏观情绪偏弱，商品市场整体承压，盘面上尿素受到宏观和产业层面双重压力，短期期现货市场有望延续共振下跌态势。上周主力下破前低支撑，技术层面看下行态势明显，2501合约下方关注1800附近支撑，2409合约关注1900附近支撑，远月偏空操作。

期货盘面上看，上周尿素主力先涨后跌，下破前低支撑，下行趋势明显。本周一低开后增仓下行，短期有望延续偏弱态势，下方关注1800附近支撑。

现货市场来看，上周现货报价僵持后继续下跌，周末工厂报价延续弱势，多地跌破2000元关口，但成交未出现好转迹象，短期工厂或继续下调报价吸单。

供应端来看，上周产量小幅下滑。本周2家企业检修，2-4家停车企业恢复生产，考虑到短时故障，预计周度产量稳中小幅波动，整体上供应维持充裕状态。

需求方面，当下农业需求处于空档期，工业需推进也不及预期。秋

季复合肥生产负荷持续抬升，但进度不及去年同期，主要是当下复合肥市场走货情绪不佳，厂内库存亦持续攀升至偏高水平；随着备肥时间逐渐缩短，复合肥市场活跃度有回升预期，但同时近期原料端尿素市场情绪偏弱，工厂对于尿素的采购观望情绪较浓。总体上看，农需缺位、工需跟进力度有限状态下，尿素需求支撑明显不足。

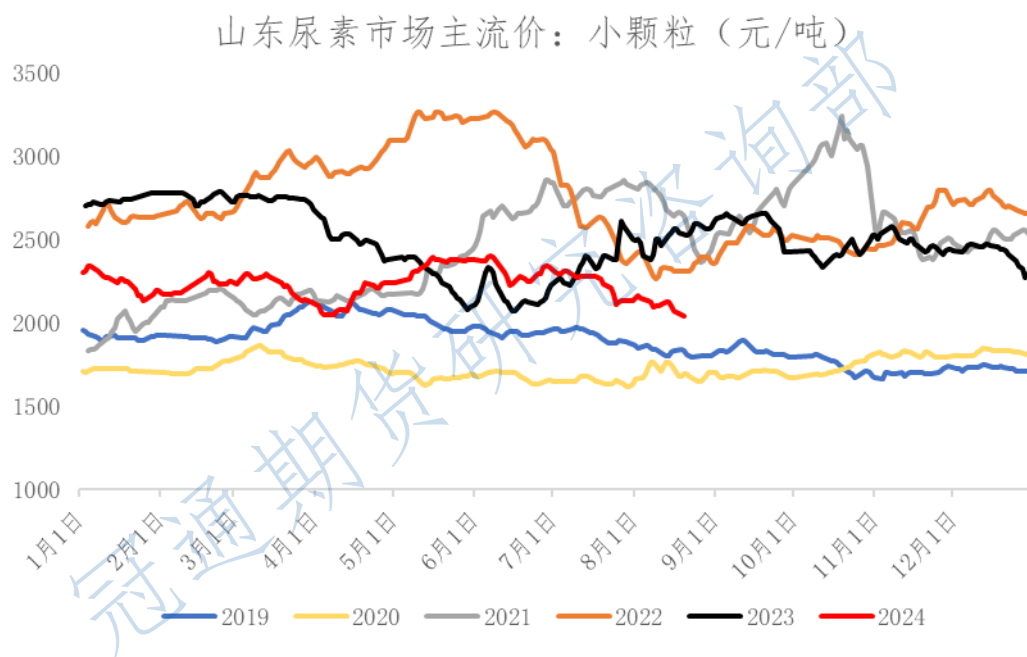
库存来看，供需宽松格局延续，暂时改善驱动有限，本周厂内库存预计延续累积。关注工厂持续降价后的复合肥的接货力度。

### 现货价格动态

尿素现货市场来看，上周尿素工厂报价僵持后快速下跌，需求形势低迷。前半周，装置检修导致日产边际收紧，下游逢低跟进，加上工厂待发订单支撑，工厂报价有所僵持；后半周，待发订单逐渐消耗，但复合肥走货不佳，对尿素采购谨慎，印标消息亦未提振市场情绪，现货市场交投氛围进一步转弱，工厂继续下调报价收单。短期看，复合肥工厂开工率处于回升态势，且随着用肥时间逐渐缩短，预计对尿素的需求逐步回升，但是当下复合肥走货不佳，买涨不买跌的心态下，下游整体观望心态浓厚，预计短期在需求支撑偏弱的状态下，尿素工厂报价延续弱势运行。

上周，北方尿素工厂出厂价格范围到 2000-2050 元/吨。山西工厂低端价格降至 1970 元/吨；新疆尿素工厂对疆内出厂报价范围下滑至 1950-2200 元/吨，低端下滑 90 元/吨；江苏及安徽中小颗粒尿素工厂出厂价降至 2050-2150 元/吨；两广地区尿素市场价格降至 2220-2250 元/吨。上周国内尿素市场主流批发价格范围到 2050-2250 元/吨，低端较上周同期下滑 50 元/吨。

周末以来，国内尿素工厂报价延续下跌态势。8月19日山东、河南及河北尿素工厂主流出厂价格在1970-2000元/吨，成交重心继续下移。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

## 期货动态

上周，盘面上尿素先小幅上涨再大幅下挫，收盘价格重心明显下移。上周一，尿素平开后震荡运行，收盘价格重心上移；周二，盘面延续反弹态势；周三，宏观情绪偏弱，商品市场下挫幅度放大，尿素主力合约2501跳空低开后下穿前低支撑，收于1900点上方；周四，尿素低开后先抑后扬，在1900附近有所博弈，主力收盘价格重心略有上移；周五，商品市场反弹乏力，尿素高开后增仓下行，主力收盘价格重心大幅下移，跌穿1900关口。截止到8月16日，尿素主力1月合约报收于1877元/吨，较8月9日结算价1968元/吨下跌91元/吨，跌幅4.62%，振幅6.23%。

从技术图形来看，7月4日以来商品市场整体下挫背景下，尿素跟随商品市场氛围呈现一波流畅下跌；7月29日止跌开启反弹；8月2日

上穿 2000 关口但并未站稳；再度跟随商品市场下跌，8 月上旬表现较为抗跌，但自中旬开始在宏观和产业双重压力下，下挫幅度加大。短期看，主力上周下破 1900 附近前低支撑，下行趋势明显本周有望延续弱势。

UR501 合约上周周度成交量 1192.38 万吨，周环比增加 845.95 万吨；持仓量 301.08 万吨，周环比增加 150.48 万吨。移仓换月阶段，2501 合约持仓量和活跃度均有明显回升。

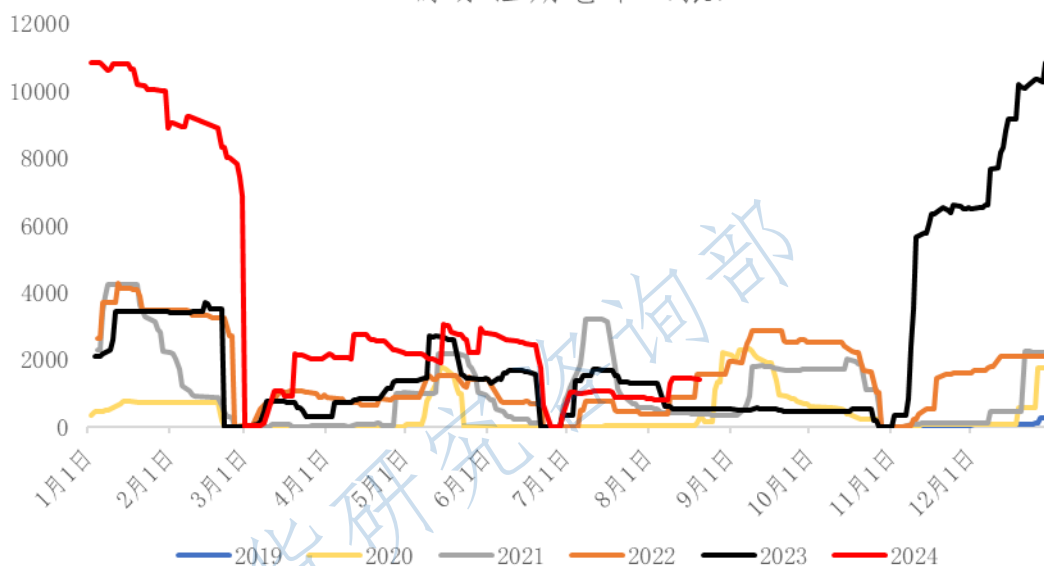
上周，尿素期、现货价格均有明显下移，期货盘面跌幅相对更大，基差周度有所走强。以山东地区为基准，截至8月16日，尿素1月合约基差183元/吨，周度+58元/吨；尿素9月合约基差103元/吨，周度+48元/吨。目前9月合约基差处于年初以来偏低水平，季节性走势上看，临近交割月，目前仍处于震荡走弱阶段。截至8月16日，9-1价差80元/吨，周度+10元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2024 年 8 月 17 日，尿素仓单数量 1408 张，周环比-45 张。

尿素注册仓单（张）

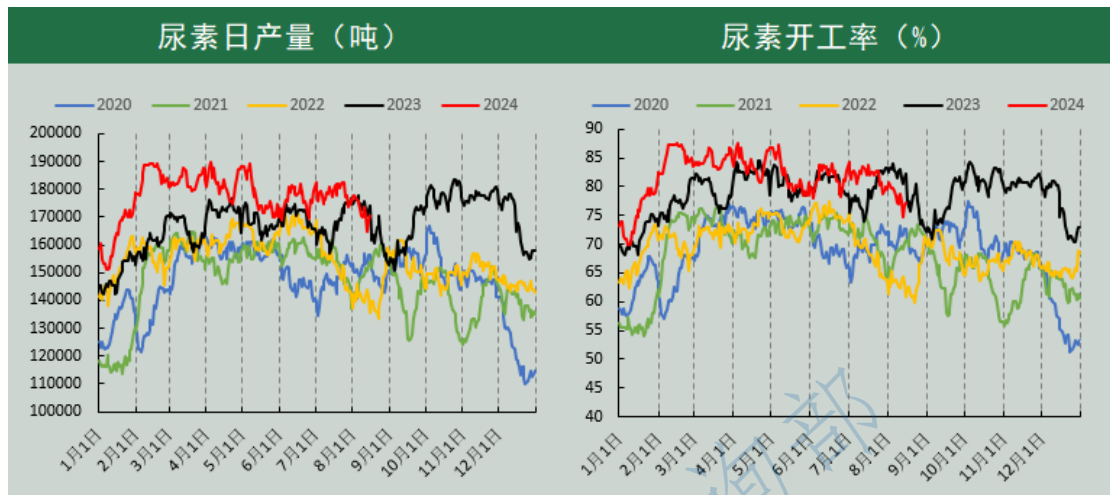


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

### 尿素供应端

上周，尿素周产量环比延续下降。隆众数据显示，8月9日-8月16日尿素周产量119.07万吨，较上期跌3.38万吨，环比跌2.76%；尿素周均日产17.01万吨，较上周减少0.48万吨。其中，煤制尿素周产量88.01万吨，较上期跌3.66万吨，环比跌3.99%；气制尿素周产量31.06万吨，较上期增加0.28万吨，环比涨0.91%。小中颗粒周产量101.95万吨，环比-3.02%；大颗粒周产量17.12万吨，环比-1.15%。

装置变动上，上周新增4家（装置）企业停车，停车企业恢复3家（装置）企业。本周预计2家企业检修，2-4家停车企业恢复生产，考虑到短时故障，预计周度产量稳中小幅变动。根据肥易通数据2024年8月19日，全国尿素日产量17.35万吨，较上周五降低0.07万吨，开工率75.26%。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，上周煤炭价格承压小幅下滑。近期降雨天气导致产区供应略有收紧，但是进口资源充足，供应整体充裕；即将出伏，电厂日耗有见顶预期，同时非电需求随着复工复产有回升预。总体上，煤炭市场多空交织，产业链高库存压制下，短期煤炭价格预计弱稳运行，过渡到9月后逐渐关注非电需求的支撑力度。截止8月19日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在840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小幅上涨，据生意社液化天然气报价，截至8月19日国内液化天然气基准价为4754元/吨，与8月12日相比(4724元/吨)，周度+30元/吨，周环比+0.64%。

上周，合成氨价格先涨后跌，价格重心小幅下移，截止到8月16日，山东地区合成氨价格2290元/吨，周度下跌22元/吨；尿素现货震荡下跌，价格重心亦有所下移；山东地区合成氨尿素价差230元/吨，周度走扩18元/吨。上周，甲醇现货价格持稳为主，截止到8月16日，甲醇报价2325元/吨，周度持平，甲醇与尿素价差285元/吨，周度走扩40元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

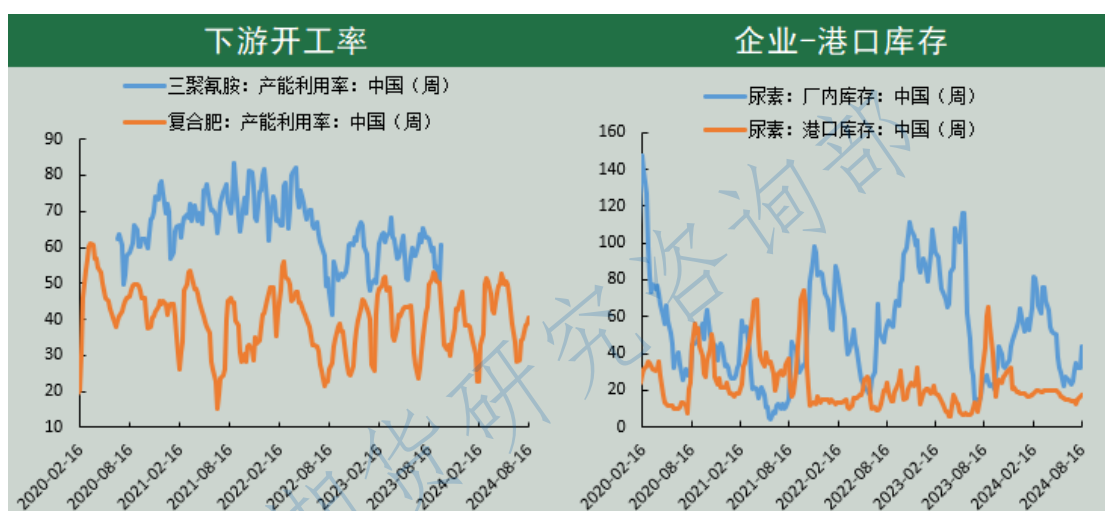
### 尿素需求端

上周，复合肥价格持稳，截止到8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，其中合成氨、尿素价格周度下跌，硫酸价格周度上涨，磷酸一铵和氯化钾周度持平，总体上成本稳中小幅增长，利润环比略有下滑。8月9日-8月15日，复合肥开工率40.48%，较上周增加1.73个百分点，同比偏低9.24个百分点；河南、山东等地区开工率回升，湖北、苏皖地区运行相对稳定，东北地区尚未启动。复合肥市场走货一般，开工提升的同时厂内库存也加速累积，随着备肥时间的缩短，后续走货有好转预期。但当下原料端情绪偏弱，复合肥工厂对尿素的采购情绪较为观望，刚需为主，复合肥实际走货情况仍重要。

8月9日-8月15日，中国三聚氰胺产能利用率为67.64%，较上期减少5.31个百分点，同比偏高5.52个百分点。从装置变动计划上看，短期丰喜平陆装置存开车计划，不过华强计划停车检修，周均产能利用率或小幅下降，或在66%左右。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2024年8月14日，中国尿素企业总库存量

43.72万吨，较上周增加11.29万吨，环比增加34.81%。本周装置检修与复产相当，预计日产小幅波动，但目前看下游需求推进缓慢、采购活跃度不高，预计本周库存延续累积态势。截至8月15日，中国尿素港口样本库存量17.3万吨，环比增加0.4万吨，环比涨幅2.37%。本周期主要是烟台港部分大颗粒货源进港、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上涨。



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，整体情绪仍偏弱。上周三印度 NFL 发布不确定尿素招标，8月29日结标，船期至10月31日。此次招标船期较长，反映出印度需求并不迫切，因此市场反应较为悲观，国际尿素价格也并未呈现明显波动。截止到8月16日，小颗粒中国 FOB 价报 300 美元/吨，周环比-2.5 美元/吨；波罗的海 FOB 报价 305 美元/吨，周环比持平；阿拉伯海湾价格 342.5 美元/吨，周环比-5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 380 元/吨，周环比-10 美元/吨。截止到8月16日，大颗粒中国 FOB 价报 305 美元/吨，周环比-2.5 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 351 美元/吨，周环比+1 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 319.5 美元/吨，周环比-2.5 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 312.5 美元/吨，



周环比持平；东南亚 CFR 报价 365 元/吨，周环比-7.5 美元/吨。

目前看，中国尿素出口政策未有放松迹象，预计国内企业参与印度此轮招标的可能性较小。



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。