

【冠通研究】

制作日期：2024年9月9日

尿素周报：短期尿素盘面或延续弱势，市场不确定性因素增多

摘要：

产业宏观双重压力下尿素持续下挫，短期市场扰动增多、基本面改善仍较为困难。前期检修装置继续复产中，本周产量预计延续增长，日产同比增长明显。今年在出口收紧的状态下，尿素三季度以来基本上保持供需宽松的格局，厂内库存持续累积。目前需求端维持刚需支撑有限、投机性需求不足的态势。今年秋季复合肥市场对于尿素的需求支撑偏弱，复合肥市场走货偏缓，高库存压力制约装置生产负荷，后续随着下游用肥时间临近，理论上走货会加快，但实际需求持续性仍有待关注；此外，当下尿素价格跌至部分地区固定床成本下方，随着现货报价的继续下跌，淡储和农需的抄底需求有望增加。总体上看，我们认为短期尿素市场仍承压，基本面难有明显改善，但随着价格的继续下探，需求边际变动上或有回暖预期；宏观层面看，美国就业数据表现偏弱，市场对经济前景的隐忧加大，商品市场延续偏悲观的氛围，本周看国内宏观周、美联储议息会议前期，预计市场情绪切换频繁，盘面波动加大。短期对于尿素建议震荡偏弱思路对待，前期空单设好保护继续持有，关注宏观情绪、淡储进展、国际尿素市场等因素对盘面的扰动。

期货盘面上看，上周尿素主力延续下挫态势，跌破1850附近支撑。本周一1800下方跳空低开后增仓下行，短期有望延续偏弱态势。

现货市场来看，上周工厂继续降价吸单，多地报价再创新低，山东、河南等地出厂价一度跌至1850元/吨左右。周末大部分地区工厂报价继续延续弱势下行，山东地区试探性反弹，但是涨后成交不佳，短期现货报价或仍承压偏弱运行。

供应端来看，上周产量延续回升。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，预计周度产量稳中趋增，整体上供应维持充裕状态。

需求方面，刚需支撑偏弱，投机性需求不足。秋季复合肥生产负荷因成品肥库存压力而出现下降；后续看，秋季肥备肥时间逐渐缩短，理论上复合肥走货会好转，但当下成品肥库存高企，需求持续性或不足。此外，随着现货价格持续下调，一旦市场情绪修复，淡储和农业小麦底肥拿货力度有望加大。

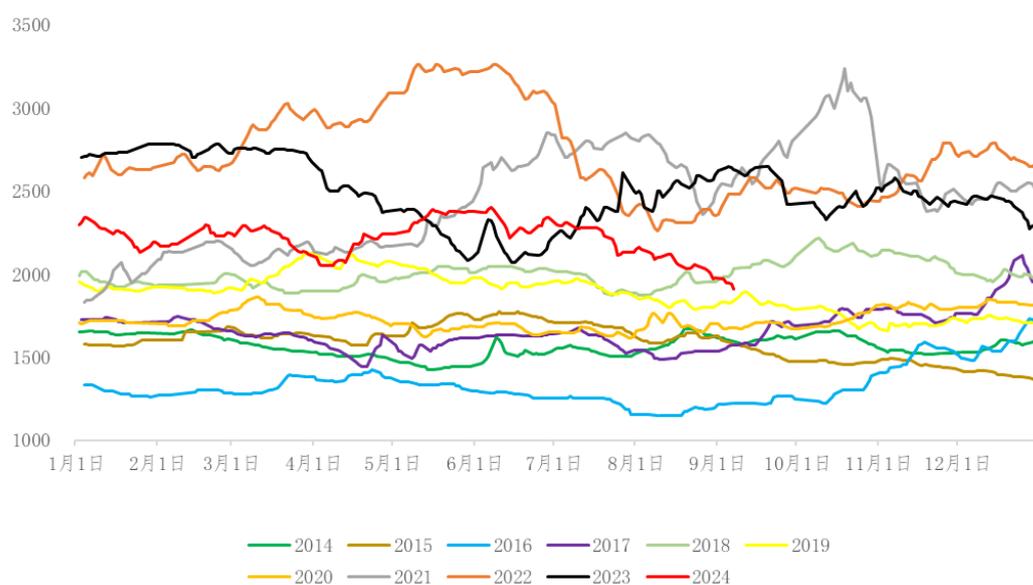
库存来看，供需宽松格局延续，日产边际回升压力加大，本周厂内库存预计延续累积。关注需求释放力度。

现货价格动态

尿素现货市场来看，上周尿素工厂报价延续下挫态势，多地价格在再创新低。上周周初，市场新单成交再度走弱，工厂报价短暂上扬后再度转跌；周二，印度招标价格发布，东海岸最低价 349.88 美元/吨 CFR，西海岸最低价 340 美元/吨 CFR，但中国厂商难以参与此次招标，因地对国内尿素市场价格扰动并不明显；后半周，工厂报价持续走低，但市场交投氛围并不见好转，周五现货跌幅扩大，山东、河南等主流地区出厂价跌至 1850 元/吨附近。周末以来，山东等地工厂报价试探性上涨，但涨后成交形势一般，当下需求形势偏弱、供应端压力边际增强，市场缺乏利好支撑，预计短期市场仍延续弱势运行。

9 月 9 日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围在 1820-1880 元/吨，低端价格在山东。

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，盘面上尿素走出一波非常流畅的下跌，周度收盘价格重心大幅下移。上周一，商品市场整体下挫，尿素跳空低开后震荡运行，盘中下探 1850 支撑后快速反弹；周二，尿素主力跳空直接在 1850 下方低开后震荡偏弱运行，收盘价格重心继续下移；随后三个交易日，尿素基本上保持低开下跌的态势，直至周五，主力盘面逼近 4 月前附近。截止到 9 月 6 日，尿素主力 1 月合约报收于 1817 元/吨，较 8 月 30 日结算价 1876 元/吨下跌 59 元/吨，跌幅 3.15%，振幅 3.09%。

从技术图形来看，8 月初以来，尿素基本上跟随商品市场整体维持下跌的态势。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。8 月 14 日，跟随商品市场整体氛围，主力有效下破 1950 前低支撑，在 1900 整数关口获得短暂支撑。8 月 16 日，尿素现货市场跌破前低，期货盘面再度大挫有效下穿 1900 整数关口。进入到 8 月下旬，美联储降息确定性增加，叠加国内宏观政策预期强化，商品市场企稳出现反弹，尿素盘面在宏观情绪的提振下表现抗跌，基本上

维持在 1850-1920 的区间内窄幅震荡。但 9 月份以来，国内 PMI 数据延续收缩、美国就业数据疲弱数据加剧市场对于经济前景的担忧，商品指数持续下跌创新低，尿素连续阴跌，下行态势明显，本周一主力跳空在 1800 关口下方低开后继续下挫，短期尿素下跌态势将延续。

UR501 合约上周周度成交量 1202.25 万吨，周环比减少 290.22 万吨；持仓量 374.50 万吨，周环比增加 41.18 万吨。持仓量继续回升，活跃度有所降低。

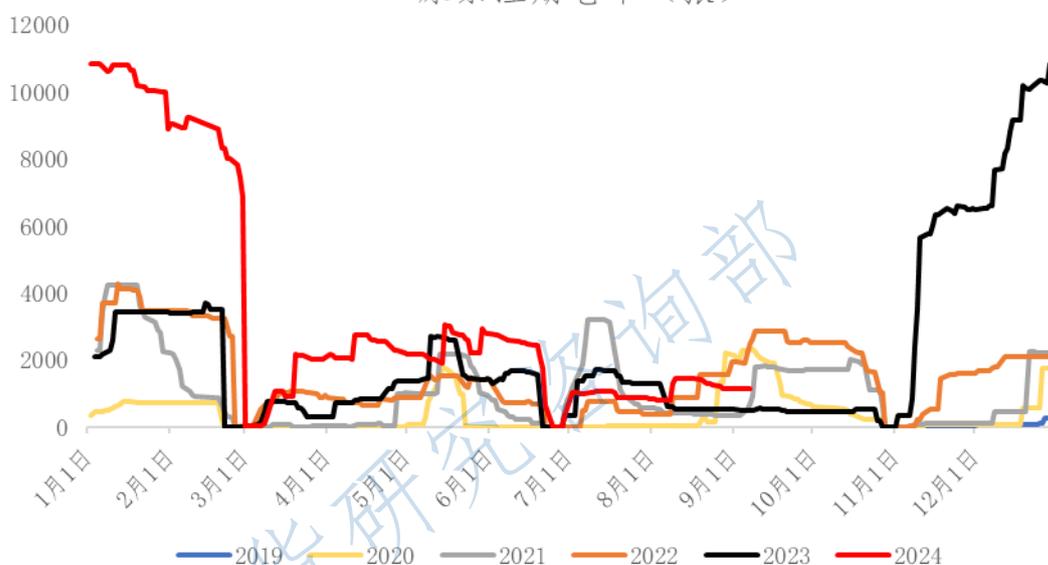
上周，尿素期、现货价格均有下移，现货跌幅相对更大，基差周度有所走弱。以山东地区为基准，截至9月6日，尿素1月合约基差93元/吨，周度-12元/吨；尿素9月合约基差41元/吨，周度-10元/吨。目前9月合约基差基本上平水现货，临近交割，预计基差低位波动。截至9月6日，9-1价差52元/吨，周度-2元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2024年9月9日，尿素仓单数量2499张，周环比+1339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，尿素周产量环比增幅扩大。隆众数据显示，8月31日-9月5日尿素周产量126.59万吨，较上期涨6.85万吨，环比涨5.72%；尿素周均日产18.08万吨，较上周增加0.98万吨。其中，煤制尿素周产量97.16万吨，较上期涨6.05万吨，环比涨6.64%；气制尿素周产量29.43万吨，较上期增加0.80万吨，环比涨2.79%。小中颗粒周产量106.95万吨，环比+4.61%；大颗粒周产量19.64万吨，环比+12.23%。

装置变动上，上周新增2家（装置）企业停车，停车企业恢复4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，预计周度产量稳中趋增。根据肥易通数据2024年9月9日，全国尿素日产量18.3万吨，较上周五上升0.29万吨，开工率80.43%。（2024年8月份全国平均日产量17.46万吨，较7月下降0.25万吨，平均开工率76.74%，较7月下降0.08%）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，上周煤炭价格持稳为主。进入到秋季，随着气温逐渐转凉，南方高温天气缓解，电厂日耗有回落预期；同时，今年金九银十旺季需求不佳，钢材、水泥、化工等非电行业需求支撑预期亦偏弱后续看，煤炭价格或仍承压。截止9月6日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在840元/吨，周度持平；晋城市场价格，无烟煤洗小块1170元/吨，周度持平。

上周，国内液化天然气价格有所上涨，据生意社液化天然气报价，截至9月9日国内液化天然气基准价为5332元/吨，与9月2日相比(5120元/吨)，周度+212元/吨，周环比+4.14%。

上周，合成氨价格周度小幅上涨，截止到9月6日，山东地区合成氨价格2840/吨，周度上涨405元/吨；尿素现货震荡下跌；山东地区合成氨尿素价差930元/吨，周度走扩475元/吨。上周，甲醇现货价格小幅下跌，截止到9月6日，甲醇报价2400元/吨，周度-40元/吨，甲醇与尿素价差490元/吨，周度走扩30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9月6日，45%硫基复合肥报价2800元/吨，周环比-50元/吨；原材料端涨跌互现，其中硫酸、尿素和磷酸一铵价格周度下跌，合成氨价格周度上涨，氯化钾周度持平，总体上成本小幅下滑，利润环比小幅上涨。8月30日-9月6日，复合肥开工率42.01%，较上周下降2.41个百分点，同比偏低10.72个百分点；山河四省走货欠佳，装置负荷下降。复合肥市场下沉缓慢，厂内库存连续12周累积，部分企业面临胀库压力，开工负荷受限，下游备肥时间逐渐缩短，仍需关注复合肥走货情况，若走货仍不佳，复合肥工厂或有继续降负荷的操作。

8月30日-9月6日，中国三聚氰胺周均产能利用率68.59%，较上期增加6.65个百分点，同比偏高14.4个百分点。从装置变动计划上看，短期合力泰3万吨装置存恢复预期，其余企业开工调整有限，三聚氰胺产能利用率或处于高位水平，预计周均产利用率在68%左右。三聚氰胺需求疲弱，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9月4日，中国尿素企业总库存量63.62万吨，较上周增加8.77万吨，环比增加15.99%。本周装置复产仍在继

续，预计日产延续回升，但目前看下游需求推进缓慢、采购活跃度不高，本周大概率延续累库。截至9月5日，中国尿素港口样本库存量20.5万吨，环比增加7万吨，环比涨幅51.85%。本周期主要是烟台港部分大颗粒货源进港，其余港口未见明显变化，整体港口库存量有所上升。



数据来源: Wind、冠通研究咨询部

国际市场

上周，国际尿素价格上涨为主，部分地区继续下跌。9月2日印度NFL新一轮招标的标购价发布，并且据市场消息目前印度招标方已经有意向采买117万吨尿素，这一数量符合市场前期预期100万吨的水平，因此对于国际尿素市场带来了支撑，美国和巴西的价格在印标后呈现上涨态势。截止到9月6日，小颗粒中国FOB价报284美元/吨，周环比-9.5美元/吨；波罗的海FOB报价297.5美元/吨，周环比-5美元/吨；阿拉伯海湾价格335美元/吨，周环比-2.5美元/吨；东南亚CFR报价392.5元/吨，周环比持平。截止到9月6日，大颗粒中国FOB价报289美元/吨，周环比-9.5美元/吨；埃及大颗粒FOB价格347.5美元/吨，周环比+7.5美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒FOB价格319美元/吨，周环比+3.5美元/吨；波罗的海大颗粒FOB价格315美元/吨，周环比+5美元/

吨；东南亚 CFR 报价 360 美元/吨，周环比+5 美元/吨；美湾 FOB 报价 313 美元/吨，周环比+7 美元/吨。

目前看，中国尿素出口政策未有放松迹象，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。