

【冠通研究】

制作日期：2024 年 11 月 4 日

尿素周报：强预期弱现实延续，盘面下有支撑上无驱动

摘要：

强预期弱现实延续，盘面下有支撑上无驱动。供应端，10 月底至 11 月上旬装置检修力度加大，预计本周产量延续下滑，但周均日产有望保持在 18 万吨以上水平，供应整体仍充裕。当下需求端基本上处在阶段性最差的时期，农业需求处在淡季阶段；复合肥开工率随着秋季肥的结束降至偏低水平，后续需关注冬储的推进情况，进入到 11 月份，开工有低位回升的预期；其他工业需求刚需为主，整体较为平稳；出口政策收紧状态下，预计国内尿素工厂参与出口概率较小；后续重点关注淡季储备节奏。总体上，尿素供需宽松格局依旧，但后续供需两端均有边际改善预期，现货价格跌破部分固定床成本线，期现货价格下方具有较强支撑；同时难改的弱现实又难以驱动盘面大幅上涨，盘面持续区间内窄幅震荡，本周重点关注宏观情绪扰动，底部较为夯实的状态下，一旦有利好提振，盘面向上概率更大，但上方空间仍需谨慎对待。操作上，单边观望为宜，供需边际改善后，可关注 1-5 月差阶段性走扩的机会。2501 合约运行区间参考 1800-1900 元/吨。

期货盘面上看，上周尿素主力依旧维持在 1800-1850 区间内震荡反复。本周一主力开盘后偏强运行，短期关注宏观层面扰动和淡季储备节奏，盘面或有阶段性反弹的机会。

现货市场来看，上周工厂报价持稳为主，供应端压力未明显缓解、需求端支撑薄弱，短期关注市场情绪改善是否带动淡季储备拿货力度，预计现货价格震荡盘整为主。

供应方面，上周产量小幅下滑。本周预计 5 家企业计划检修，5-7 家停车企业恢复生产，考虑到短时故障，预计周度产量继续下滑，整体上供应维持充裕状态。

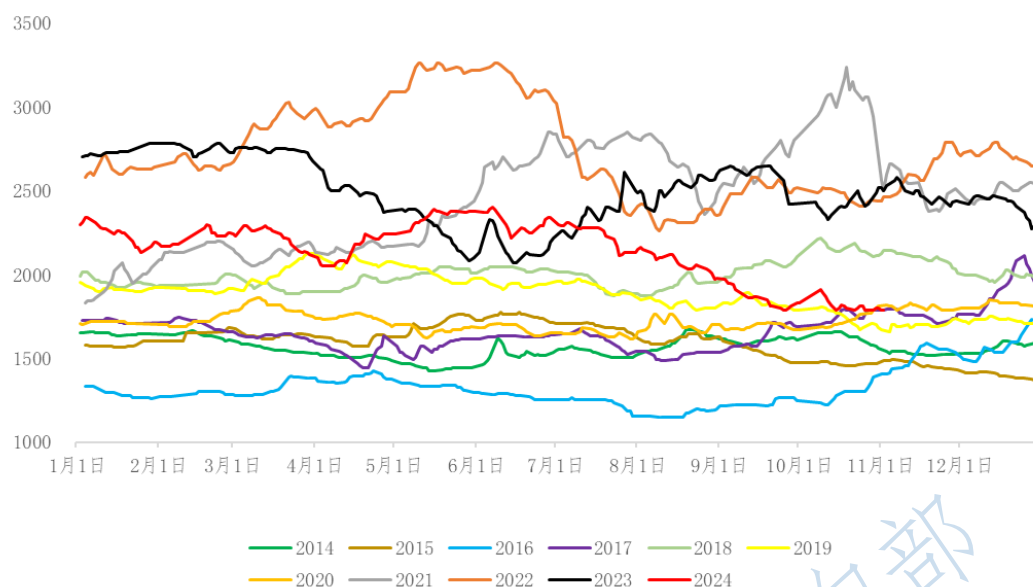
需求方面，秋季肥基本上结束，淡季储备暂时力度有限，其他工业需求按需采购为主，出口暂时仍处收紧状态、政策调整有待关注。

库存方面，供强需弱状态下，尿素厂内库存延续累积并创年内新高，供应随着气头装置的检修有逐渐下降的预期，但当下农需淡季，后续需求端重点关注淡季储备节奏，厂内库存或延续累积。

现货价格动态

尿素现货市场来看，上周尿素价格窄幅震荡，周度价格重心变动有限。尿素供强需弱格局不改，市场成交氛围较为清淡，期货盘面上尿素亦区间内震荡，尿素现货价格表现为窄幅弱势震荡。周末以来，工厂报价持稳为主，当下尿素供需格局基本上处在阶段性最宽松的时期，后续看复合肥冬储肥生产逐渐开始、淡季储备力度逐渐加大，而供应端气头装置逐渐迎来集中检修，供需格局有边际好转预期，加之本周宏观扰动重要窗口期，市场等待政策预期兑现，预计本周尿素价格震荡整理，继续下行空间有限。11 月 4 日，山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围在 1740-1760 元/吨。

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，盘面上尿素先跌后反弹、区间内窄幅震荡，周度收盘价格重心变动有限。周一至周四，主力基本上呈现冲高回落的走势，收盘价格重心持续小幅下移；周五，主力合约在区间下沿 1800 附近低开后反弹。本周一，主力低开后继续震荡，盘面依旧维持在 1800-1850 元/吨的区间内震荡盘整。截止到 11 月 1 日，尿素主力 1 月合约报收于 1830 元/吨，较 10 月 25 日结算价 1838 元/吨下跌 8 元/吨，跌幅 0.44%，振幅 2.83%。

从技术图形来看，9 月 24 日至国庆假期前，国内宏观政策超预期密集释放，政策底信号明显，市场预期改善，商品市场整体大幅拉涨；节后一周宏观情绪退潮，盘面上尿素价格持续回落至 1800 元/吨附近，但宏观带动的这波反弹抬升了价格尿素价格运行区间底部；10 月中旬以来，出口相关消息较多，加之现货价格再次跌至前低附近，市场做空情绪放缓，盘面基本上保持在 1800-1850 区间内震荡。目前看，1800 元/吨附近的支撑较强，盘面盘整将近 3 周，短期预计基本面格局变动有限，

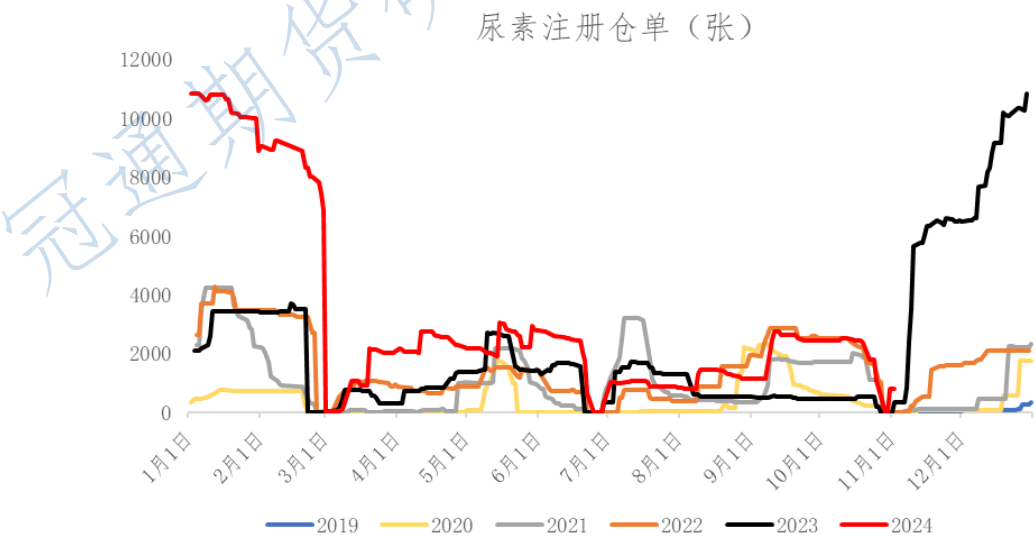
本周重点关注宏观层面扰动，盘面弹性或较好，但持续性和空间性不宜过度乐观。UR501 合约上周周度成交量 1275.30 万吨，周环比减少 115.24 万吨；持仓量 342.49 万吨，周环比减少 8.95 万吨。

上周，尿素期货价格重心小幅下移、现货价格周度持稳为主，基差周度略有走强。以山东地区为基准，截至11月1日，尿素1月合约基差-40元/吨，周度+8元/吨。目前1月合约小幅升水现货，距离交割为时尚早，基差仍会有所反复。截至11月1日，1-5价差-80元/吨，周度-33元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2024 年 11 月 1 日，尿素仓单数量 808 张，周环比+808 张。

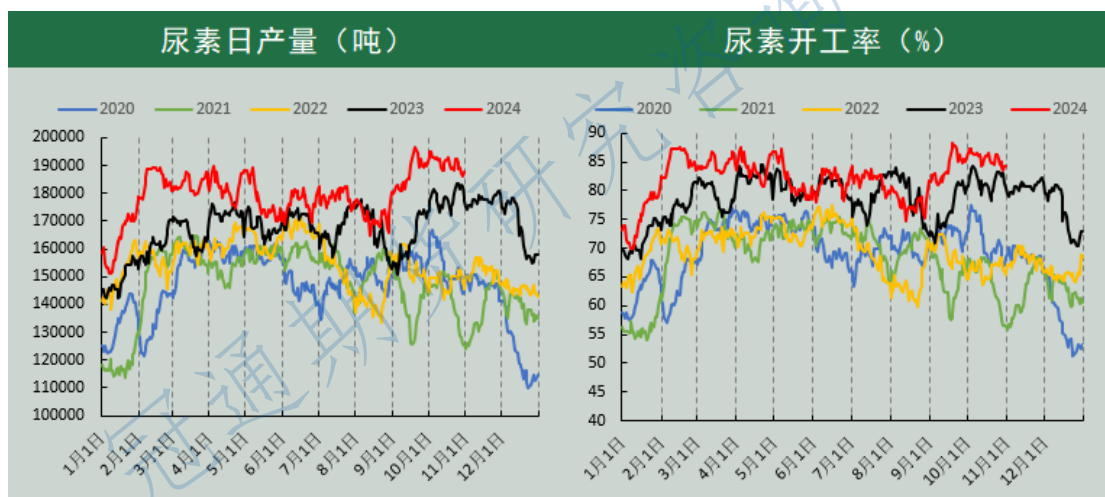


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素供应端

上周，尿素周产量环比小幅下跌。隆众数据显示，10月24日-30日尿素周产量131.79万吨，较上期跌1.22万吨，环比跌0.92%；尿素周均日产18.83万吨，较上周减少0.17万吨。其中，煤制尿素周产量100.48万吨，较上期跌2.26万吨，环比跌2.20%；气制尿素周产量31.31万吨，较上期增加1.04万吨，环比涨3.44%。小中颗粒周产量105.92万吨，环比-0.5%；大颗粒周产量25.87万吨，环比-2.6%。

装置变动上，上周新增5家（装置）企业停车，停车企业恢复2家（装置）企业。本周预计5家企业计划检修，5-7家停车企业恢复生产，预计产量有所下滑。根据肥易通数据，2024年11月4日，全国尿素日产量18.82万吨，较上周五降增加0.11万吨，开工率82.71%。（2024年10月份全国平均日产量19.11万吨，较9月上升0.47万吨，平均开工率84.01%，较9月上升2.1%）



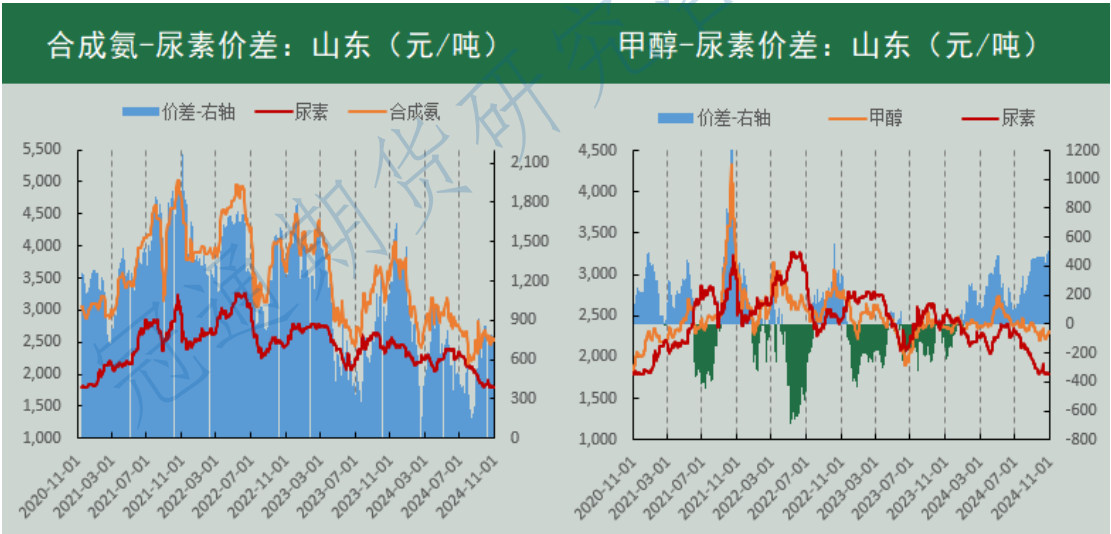
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，上周煤炭价格持稳为主。短期煤炭需求依旧处在相对淡季阶段，非电需行业或逐渐错峰减产、北方暂未进入全面供暖阶段，长协兑付以及进口煤强势补充影响下，产业链上下游库存高企，长协库存压力更大，抑制煤炭价格走高；但后续看冬季供暖需求逐渐增长，

煤炭价格下方亦有支撑,预计短期煤炭价格持稳为主。截止11月4日,秦皇岛动力末煤 Q5500 报价在 855 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下跌,据生意社液化天然气报价,截至11月4日国内液化天然气基准价为 4436 元/吨,与10月28日相比(4638 元/吨),周度-202 元/吨,周环比-4.36%。

上周,合成氨价格震荡下跌,周度价格重心小幅下移,截止到11月1日,山东地区合成氨价格 2570 元/吨,周度下跌 30 元/吨;尿素现货价格重心周度变动有限;山东地区合成氨尿素价差 780 元/吨,周度收缩 30 元/吨。上周,甲醇现货价格震荡小幅上涨,截止到11月1日,甲醇报价 2335 元/吨,周度+35 元/吨,甲醇与尿素价差 545 元/吨,周度走扩 35 元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

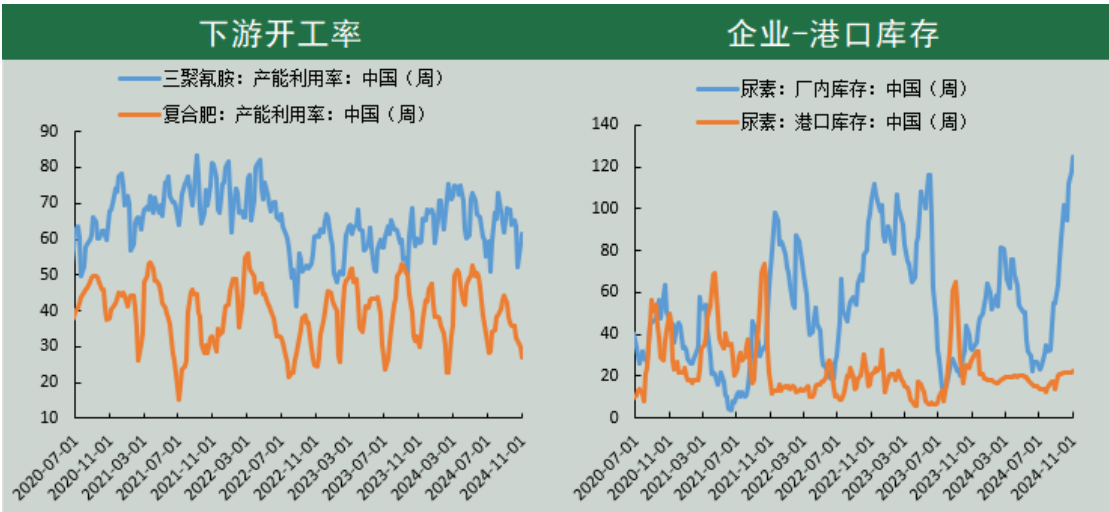
尿素需求端

上周,复合肥价格稳中小幅下跌,截止到11月1日,45%硫基复合肥报价2700元/吨,周环比-40元/吨;原材料端涨跌互现,其中尿素和氯化钾价格周度小幅下跌,合成氨价格周度上涨,硫酸和磷酸一铵周度持平,

总体上成本变动有限，但复合肥市场价格走低，利润环比亦收缩。10月25日-10月31日，复合肥开工率26.91%，较上周下降2.83个百分点，同比偏低2.95个百分点。秋季肥生产基本上结束，复合肥生产低位运行，冬储推进暂时较为缓慢，后续仍需是否有利好提振，短期装置开工负荷预计低位运行。

10月25日-10月31日，中国三聚氰胺周均产能利用率61.35%，较上期增加2.62个百分点，同比偏高2.24个百分点。从装置变动计划上看，四川美丰现已恢复，奎屯锦疆陆续重启，预计本周周均产能利用率或在63%左右。三聚氰胺国内需求疲弱、四季度出口支撑尚可，但工厂盈利状态一般，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10月30日，中国尿素企业总库存量125.14万吨，较上周增加7.88万吨，环比增加6.72%，同比偏高92.95万吨。本周看，预计供应预计小幅下滑，需求难有明显改善，厂内库存或延续累积态势。截至10月31日，中国尿素港口样本库存量22.3万吨，环比增加0.4万吨，环比涨幅1.83%。本周期主要烟台港部分大颗粒零星货源进港，其他港口未见明显变化，整体港口库存量窄幅上升。

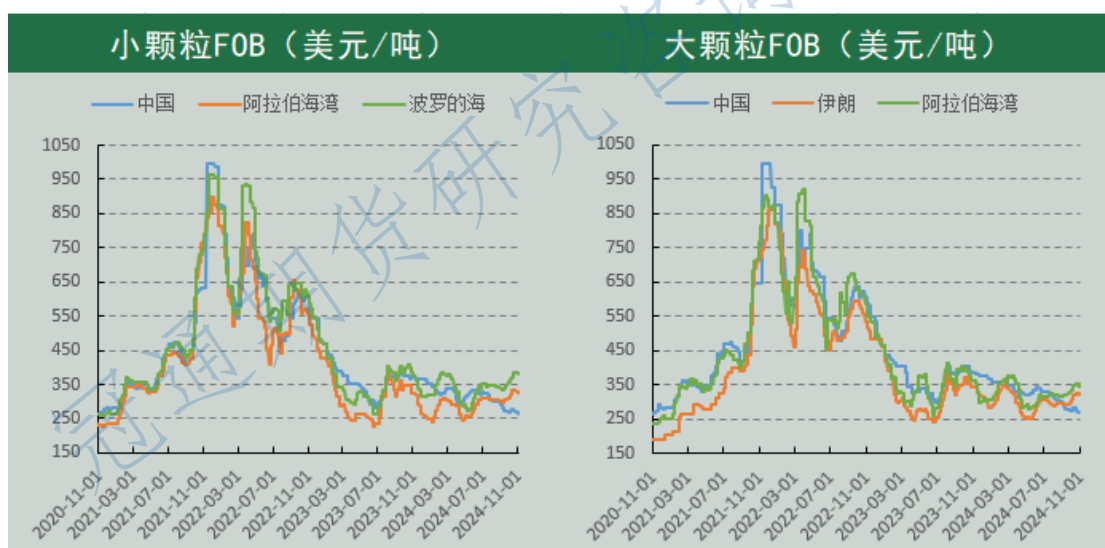


数据来源：Wind、冠通研究咨询部

国际市场

国际尿素需求支撑不足，印度最新一轮招标对国际市场情绪提振有限，本周国际尿素价格全面走弱。10月29日，印度IPL发布新一轮尿素进口标购，仅限发货至印度西海岸，目标采购量为100万吨，11月11日开标，船期至12月25日。截止到11月1日，小颗粒中国FOB价报264美元/吨，周环比-3美元/吨；波罗的海FOB报价325美元/吨，周环比-2.5美元/吨；阿拉伯海湾价格380美元/吨，周环比-5美元/吨；东南亚CFR报价420元/吨，周环比持平。截止到11月1日，大颗粒中国FOB价报269美元/吨，周环比-3美元/吨；埃及大颗粒FOB价格382.5美元/吨，周环比-10美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒FOB价格342美元/吨，周环比-10.5美元/吨；波罗的海大颗粒FOB价格335美元/吨，周环比-5美元/吨；东南亚CFR报价400美元/吨，周环比-2.5美元/吨；美湾FOB报价318美元/吨，周环比-10美元/吨。

目前看，中国尿素出口政策暂时仍处于收紧状态，国内企业预计参与本次印标概率较小。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

冠通期货 研究咨询部 张娜

执业资格证书编号：F03104186/ Z0021294

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。