

【冠通研究】

制作日期：2024年12月16日

尿素周报：现货报价跌破前低，短期盘面承压弱勢震荡

摘要：

现货报价跌破前低，短期承压弱勢震荡。供应端，气头装置检修逐渐兑现，后续西南地区装置仍有检修计划，供应压力仍有望小幅减缓，但同比仍偏高，供应充足态势依旧。需求端，上周期现货价格共振下跌，进一步打击市场情绪，目前部分地区工厂价格再创年内新低，但市场氛围不见回暖迹象。农需方面，当前处在淡季阶段，下一轮农需是春节前后苏皖地区的小麦肥，农业经销商采购情绪偏弱，零星补仓；淡储亦逢低适当跟进，追高情绪不足。工需下游刚需采补为主，复合肥走货不佳，成品肥库存持续累积，限制工厂开工负荷提升。成本端，煤炭市场需求疲弱，大集团持续降价，市场情绪低迷，煤炭价格亦持续走弱并创新低，短期预计继续弱勢下跌，对尿素的成本支撑作用亦弱化。总体上，我们认为短期宏观利好出尽，市场交易重点再度向产业现实倾斜，当下尿素产业层面改观较为有限，供需宽松的大背景依旧，叠加成本重心下移，尿素期现货价格下行压力较大，行情预计延续偏弱运行态势。

期货盘面上看，上周尿素主力小幅反弹后下挫，收盘价格重心不断创新低。本周一主力跳空在前低附近开盘后震荡运行，短期产业现实弱勢延续，预计盘面仍偏弱震荡。

现货市场来看，上周工厂报价在周初跟随期货盘面上涨后再度转弱，气头装置仍有检修计划，但需求改善有限，厂内高库存去化难度较大。目前北方多地工厂成交价格已跌破前低，部分主流地区成交价格跌破1700元/吨，市场悲观情绪延续，下游跟进或依旧难有回暖，预计现货价格继续下跌。

供应方面，近期气头装置仍在陆续检修，日产边际小幅回落。本周预计 2 家企业计划检修，1 家停车企业恢复生产，考虑到临时性检修或有发生，预计本周产量大概率下降。

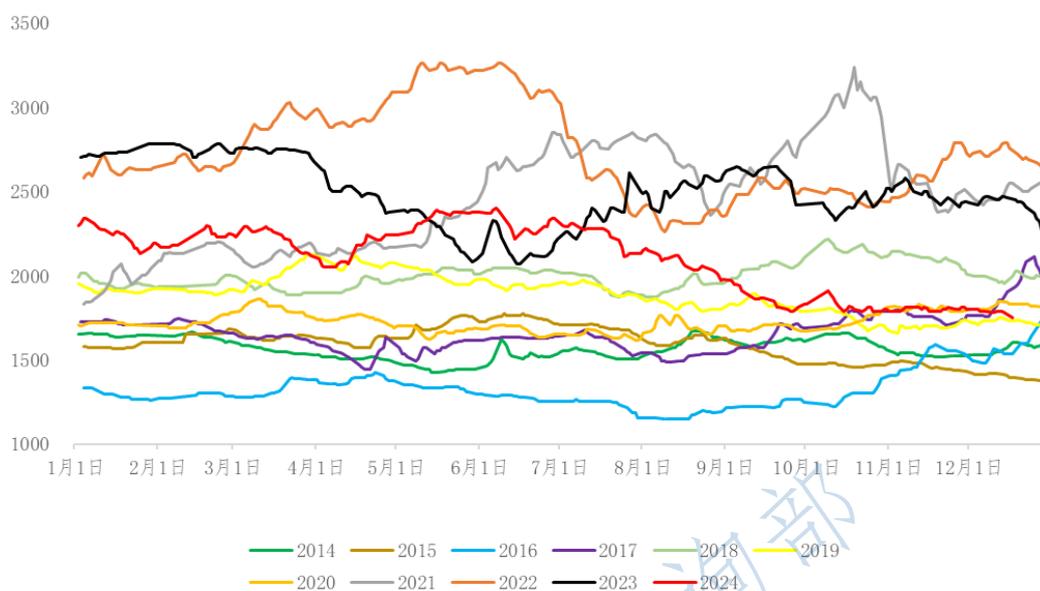
需求方面，工需抬升缓慢，刚需采购；农需淡季阶段，淡储逢低适量跟进，整体市场氛围谨慎，需求缺乏张力；出口仍保持收紧态势，短期需求疲态难改。

库存方面，上周尿素厂内库存再度转向累库状态，并创新高，短期气头装置仍有检修计划，但需求增长乏力，厂内库存去化难度仍较大。

现货价格动态

尿素现货市场来看，上周尿素价格小幅探涨后下跌，市场整体活跃度不高。上半周，国内政治局会议超预期释放政策积极信号，商品市场氛围好转，盘面上尿素价格出现小幅反弹，带动现货市场成交氛围回暖，工厂报价顺势调涨；下半周，现货市场涨后成交放缓，政策利好短暂出尽后，期货盘面持续大幅下挫，市场情绪再度转冷，新单成交低迷，工厂下调报价吸单。12 月 16 日，山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 1680-1730 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，盘面上尿素冲高回落，主力 2505 合约周度收盘价格重心大幅下移。周一，主力跳空低开后继续下跌，收盘价格重心下移；周二，受宏观情绪提振，主力跳空高开后震荡下行；周三，主力低开后偏弱震荡，收于1800 整数关口；周四，主力在1800 关口下方低开后窄幅震荡；周五，宏观政策利好短暂出尽，商品市场整体情绪回落，尿素主力跳空低开后大幅下挫。本周一，主力再度跳空在前低附近开盘后震荡盘整，目前看日线和小时线仍呈现放量下跌态势，预计本周盘面上尿素延续弱势震荡，2505 运行区间参考1700-1820 元/吨。截止到12月13日，尿素主力5月合约报收于1756 元/吨，较12月6日结算价1811 元/吨下跌55 元/吨，跌幅3.037%，振幅4.98%。

从技术图形来看，尿素主力 2505 合约自11月上旬以来，基本上呈现下跌态势。上周主力 2505 合约持续在5日均线下方运行，目前看日线和小时线均出现止跌迹象，预计本周盘面仍保持偏弱运行态势。国庆假期归来，盘面上尿素维持了较长时间的区间震荡，基本面边际变动较

为有限的状况下，美国大选、国内政策预期等宏观层面扰动加大盘面波动幅度；11月底磷肥出口暂停的消息打击市场对于尿素出口的预期，11月29日盘面大幅下挫结束小幅反弹的态势，随后震荡两日，紧接着国内宏观政策预期转弱，商品市场整体下挫，尿素在宏观和产业现实双重压力下，跌破1850附近支撑；上周，受国内政策预期扰动，盘面走出冲高回落态势，周五政策利好兑现后，盘面在宏观和产业共同转弱的压力下，大幅下挫。UR505合约上周周度成交量539.27万吨，周环比增加223.39万吨；持仓量288.01万吨，周环比增加98.18万吨。

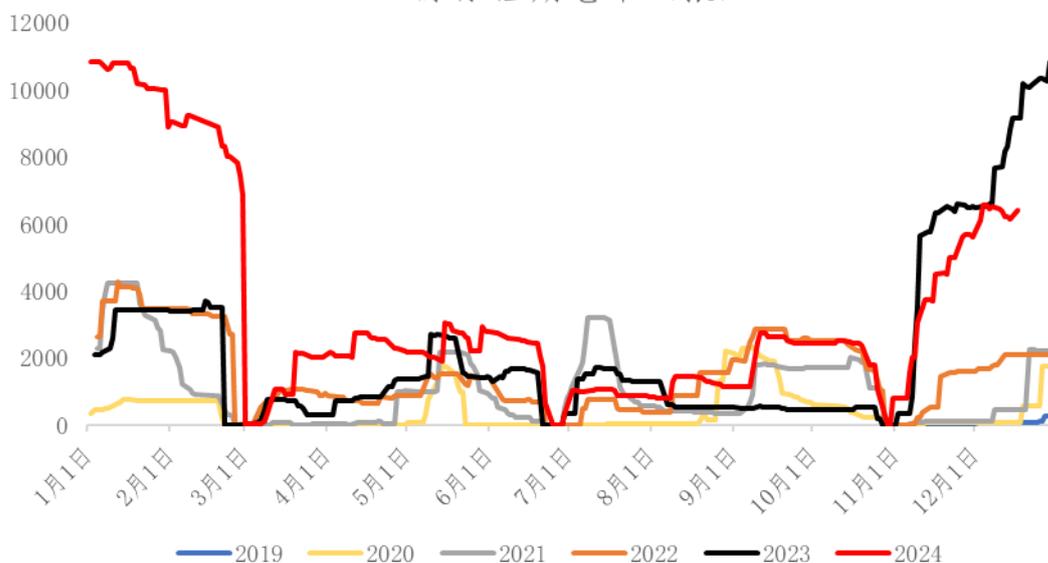
上周，尿素期货价格重心周明显下移，现货价格小幅反弹后亦下调，基差周度有所走强。以山东地区为基准，截至12月13日，尿素1月合约基差61元/吨，周度+15元/吨；5合约基差24元/吨，周度+45元/吨。01合约临近交割月，基差预计围绕0轴波动。截至12月13日，1-5价差-37元/吨，周度+30元/吨，近月01合约受交割逻辑限制，盘面下行幅度相对于05合约较小。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2024年12月16日，尿素仓单数量6416张，周环比-18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，尿素周产量环比持稳为主，波动有限。隆众数据显示，12月5日-12月12日尿素周产量130.38万吨，较上期涨0.13万吨，环比涨0.10%；尿素周均日产18.63万吨，较上周增加0.02万吨，同比偏高0.91万吨。其中，煤制尿素周产量108.80万吨，较上期涨2.82万吨，环比涨2.66%；气制尿素周产量21.58万吨，较上期减少2.69万吨，环比跌11.08%。小中颗粒周产量103.94万吨，环比+0.47%；大颗粒周产量26.44万吨，环比-1.34%。

装置变动上，上周新增1家（装置）企业停车，停车企业恢复3家（装置）企业。本周预计2家企业计划检修，1家停车企业恢复生产，考虑到临时性检修或有发生，预计本周产量大概率下降。根据肥易通数据，2024年12月16日，全国尿素日产量17.89万吨，较上周五上升0.05万吨，开工率78.63%。（2024年11月份全国平均日产量18.57万吨，较10月下降0.54万吨，平均开工率81.63%，较10月下降2.38%）



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，上周煤炭价格延续下跌态势，创年内新低。短期看，大秦线日发运量依旧高位运行，进口煤资源充足，产地悲观情绪浓厚，大集团持续降价影响市场心态，贸易商更是甩货为主；终端需求低迷，下游刚需采购，港口、电厂库存高企，供强需弱格局下，连续降价后下游跟进仍不见明显回暖，短期预计煤炭价格继续承压弱势下行，后续关注冬季采暖需求对行情的提振作用。截止12月16日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在800元/吨，周度下跌15元/吨；晋城市场价格，无烟煤洗小块1100元/吨，周度持平。

上周，国内液化天然气价格下跌，据生意社液化天然气报价，截至12月16日国内液化天然气基准价为4380元/吨，与12月9日相比(4466元/吨)，周度-86元/吨，周环比-1.93%。冬季取暖需求支撑天然气价格，气头尿素装置成本稳中上涨为主。

上周，合成氨价格震荡有所下跌，截止到12月13日，山东地区合成氨价格2560元/吨，周度下跌67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，周度收窄62元/吨。上周，甲醇现货价格小幅上涨后企稳，截止到12月13日，甲醇报价2530元/吨，周度上涨25元/吨，甲醇与尿素价差780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

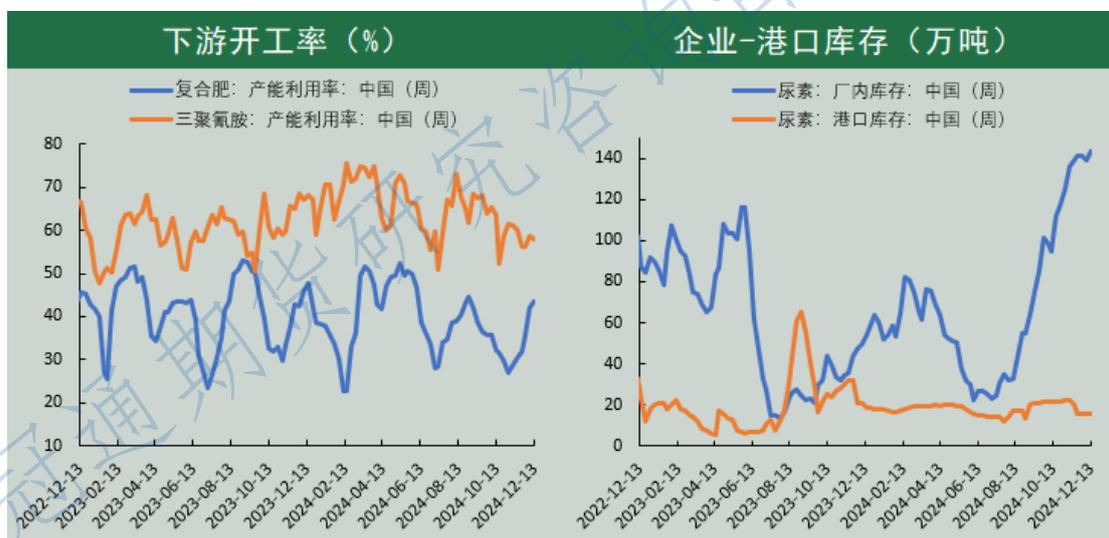
上周，复合肥价格持稳，截止到12月13日，45%硫基复合肥报价2700元/吨，周环比持平；原材料端大稳小动，其尿素、磷酸一铵和氯化钾价格周度持稳，硫酸价格周度小幅上涨，合成氨价格周度小幅下跌，最终成本略有上涨，复合肥市场价格持稳状态下，利润环比略有收缩。12月6日-12月12日，复合肥开工率43.59%，较上周提升1.67个百分点，同比偏低4.04个百分点。复合肥走货改善有限，成品肥高位累库，装置负荷抬升较为缓慢。

12月6日-12月12日，中国三聚氰胺周均产能利用率58.1%，较上期减少0.44个百分点，同比偏低10.11个百分点，山东、河北地区产能利用率提升，河南、山西、安徽、四川、新疆地区产能利用率下降。从装置变动计划上看，玉龙、骏化三期停车检修，本周山西、安徽检修装置逐步恢复，预计本周三聚氰胺周均产能利用率或在59%左右。三聚氰胺国内需求低迷，下游按需采购为主，四季度出口支撑尚可，但整体

市场缺乏利好提振，厂家出货为主，开工率预计延续低位波动态势。

库存数据来看，截至 2024 年 12 月 12 日，中国尿素企业总库存量 143.24 万吨，较上周增加 4.24 万吨，环比增加 3.05%，同比偏高 88.97 万吨。

本周看，预计供应边际小幅下滑，刚需支撑薄弱，市场信心不足，预计厂内库存周环比变动有限。截至 12 月 12 日，中国尿素港口样本库存量 15.5 万吨，环比减少 0.2 万吨，环比跌幅 1.27%。本周期主要是烟台港零星大颗粒货源离港，其余港口未见明显变化，整体港口库存小幅下降。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

国际市场

上周国际尿素市场延续反弹态势，印度新一轮招标以及伊朗减产提振国际市场情绪。12 月 9 日印度 NFL 宣布尿素进口招标，12 月 19 日截标，12 月 20 日开标，目标采购量为 150 万吨，其中 50 万吨要求发往东海岸，100 万吨要求发往西海岸，最晚船期 2025 年 2 月 10 日。印度新一轮招标量相比上一轮出现增量，带动供应商所在地价格上涨。伊朗天然气供应问题进一步加剧，开工率下降，支撑尿素价格上涨。目前，中国尿素出口仍处于收紧态势，国际市场预期逐渐好转，预计短期国际尿

素价格延续上涨态势。截止到12月13日，小颗粒中国 FOB 价报 256 美元/吨，周环比-2 美元/吨；波罗的海 FOB 报价 313.5 美元/吨，周环比+7 美元/吨；阿拉伯海湾价格 350 美元/吨，周环比+10 美元/吨；东南亚 CFR 报价 425.5 元/吨，周环比+22.5 美元/吨。截止到12月13日，大颗粒中国 FOB 价报 261 美元/吨，周环比-2 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 375.5 美元/吨，周环比+11 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 336.5 美元/吨，周环比+11.5 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 325 美元/吨，周环比+13.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 375 美元/吨，周环比+12.5 美元/吨；美湾 FOB 报价 325 美元/吨，周环比+13.5 美元/吨。

目前看，中国尿素出口政策仍处于收紧状态，出口需求对于国内行情难以形成明显提振。



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。