【冠通研究】

制作日期：2024 年 12 月 23 日

尿素周报：基本面矛盾难以缓解，盘面博弈保供会议

摘要：

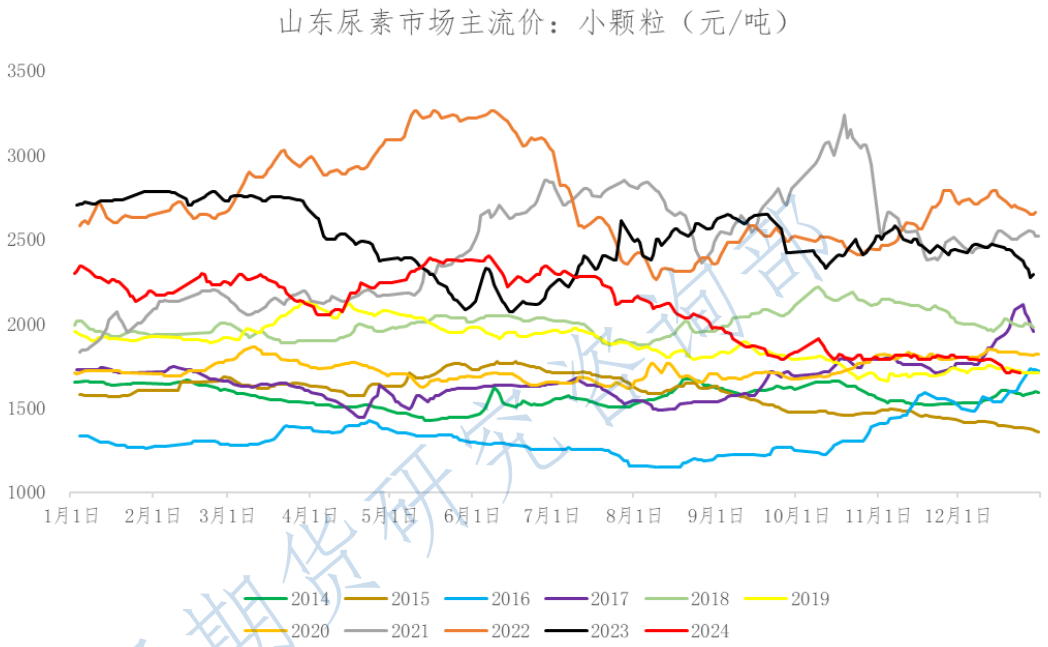
保供稳价会议提振短时市场情绪，供需宽松格局下行情难有转势。供应端，随着气头装置检修的兑现，尿素供应压力边际放缓，12 月份下旬仍有 2-3 家装置检修，预计短期日产保持在 17.5-18 万吨，边际收紧幅度较为有限，供应充足态势依旧。需求端，上周期现货价格螺旋式下跌，工厂报价大幅下挫，创年内新低，消息刺激下，市场成交有所回暖，但涨后跟进力度不佳，供需矛盾难以缓解，厂内交投氛围难有实质性改善。下游复合肥工厂成品肥库存高企，粮食价格低迷、市场需求预期较差，复合肥出货不佳，倒逼工厂降负荷，对于尿素的刚需支撑减弱；淡季储备逢低适当跟进，买涨不买跌心态下，采买亦较为谨慎。成本端，煤炭价格近期持续下挫，供强需弱格局依旧，短期难见明显利好支撑，预计延续弱势，对尿素的成本支撑作用继续减弱。总体上，尿素基本面压力难有放缓，期现货价格持续下跌后，市场寄希望于本周四的保供稳价会议，关注本周四会议对市场情绪的提振力度，是否会刺激下游抄底情绪，从而带动期现货价格出现小幅反弹；中期看，即使行情出现短暂的回暖，其持续性也有限。2505 合约运行区间参考 1630-1790 元/吨，把握反弹后的套保机会。

现货市场动态

尿素现货市场来看，上周尿素价格大幅下挫后略有反弹，成交低迷氛围延续。上周初，现货市场延续周末下跌态势，突破低位震荡态势，于周一跌破 1700 元/吨关口；市场恐慌情绪加重，周二，工厂大幅下调

冠通期货研究咨询部

报价抢单，主流地区跌至 1650 元/吨，创下年内新低；周三，隆众厂内库存继续高位攀升，工厂报价继续松动收单；周三收盘后市场传 26 日召开化肥保供稳价工作座谈会，周四盘面大幅拉涨，带动市场情绪企稳，工厂报价止跌企稳，市场成交小幅回温；周五，部分工厂顺势小幅上调报价，但涨后成交不佳，待发订单支撑下，现货报价窄幅震荡。周末以来，行情再显稳中走弱态势。12 月 23 日，山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 1630-1680 元/吨，山西大颗粒尿素价格稳定在 1640-1670 元/吨，当地部分工厂小颗粒尿素价格稳定在 1600 元/吨左右。



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，主力 2505 合约周度收盘价格重心有所下移。周一，主力大幅跳空低开后窄幅震荡，收盘价格重心明显下移；周二，主力低开后冲高回落，延续弱势；周三，主力低开后继续下挫，盘面跌破前低再创新低，收于 1700 关口下方；周四，受保供稳价

会议消息刺激，主力低开后放量上行，收回前几日跌幅；周五，市场情绪转向冷静，主力高开后偏弱运行，收盘价格重心有所下移。本周一，主力低开后震荡，目前看日线仍呈现下跌态势，小时线和 30 分钟线多头态势放缓，预计本周盘面上尿素弱势震荡为主，2505 运行区间参考 1630-1790 元/吨。截止到 12 月 20 日，尿素主力 5 月合约报收于 1743 元/吨，较 12 月 13 日结算价 1771 元/吨下跌 28 元/吨，跌幅 1.58%，振幅 4.39%。

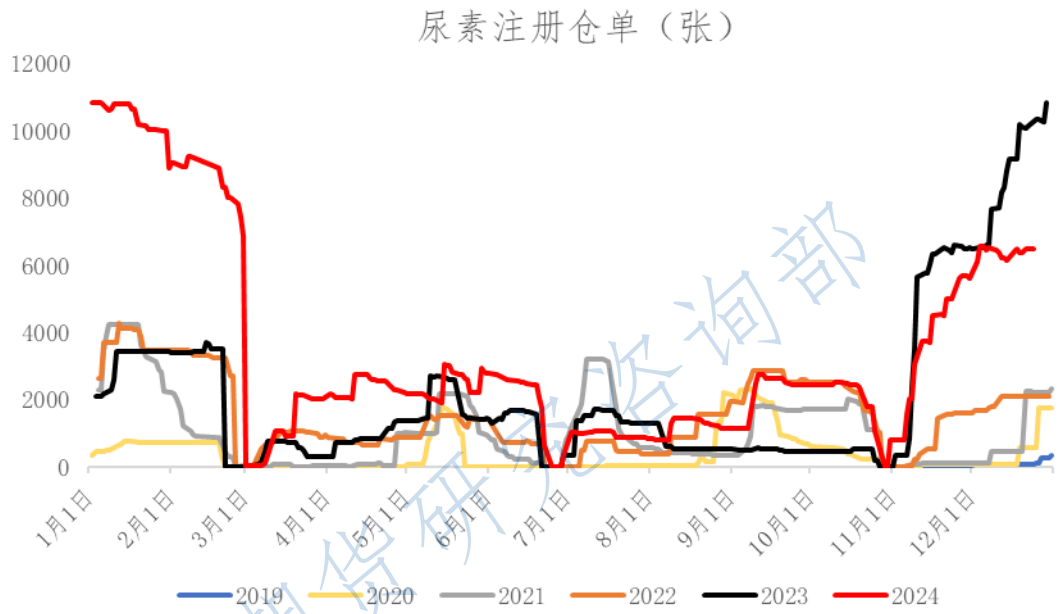
从技术图形来看，尿素主力 2505 合约自 11 月上旬以来，基本上呈现下跌态势。上周主力 2505 合约反弹未突破 10 日均线，MACD 显现仍是空头市场，但下跌动能有所放缓，预计本周盘面偏弱震荡为主。国庆假期归来，盘面上尿素维持了较长时间的区间震荡，基本面边际变动较为有限的状况下，美国大选、国内政策预期等宏观层面扰动加大盘面波动幅度；11 月底磷肥出口暂停的消息打击市场对于尿素出口的预期，11 月 29 日盘面大幅下挫结束小幅反弹的态势，随后震荡两日，紧接着国内宏观政策预期转弱，商品市场整体下挫，尿素在宏观和产业现实双重压力下，跌破 1850 附近支撑；12 月中旬，国内政治局会议和中央经济工作会议召开，盘面走出冲高回落态势；上周，政策利好兑现后，交易重心重回产业层面，盘面大幅下挫创新低后，消息面刺激带动盘面快速反弹。UR505 合约上周周度成交量 1573.77 万吨，周环比增加 1034.49 万吨；持仓量 392.59 万吨，周环比增加 104.58 万吨。

上周，尿素期现货价格重心周度下移，现货价格跌幅更大，基差周度有所走弱。以山东地区为基准，截至12月20日，尿素1月合约基差22元/吨，周度-39元/吨；5合约基差-23元/吨，周度-47元/吨。01合约临近交割，基差预计围绕0轴波动。截至12月20日，1-5价差-45元/吨，周度-8元/吨，近月01合约受交割逻辑限制，波动幅度小于05合约，价差变动主要由05合约决定。

冠通期货研究咨询部

数据来源：Wind、冠通研究咨询部

2024 年 12 月 23 日，尿素仓单数量 6416 张，周环比+89 张。



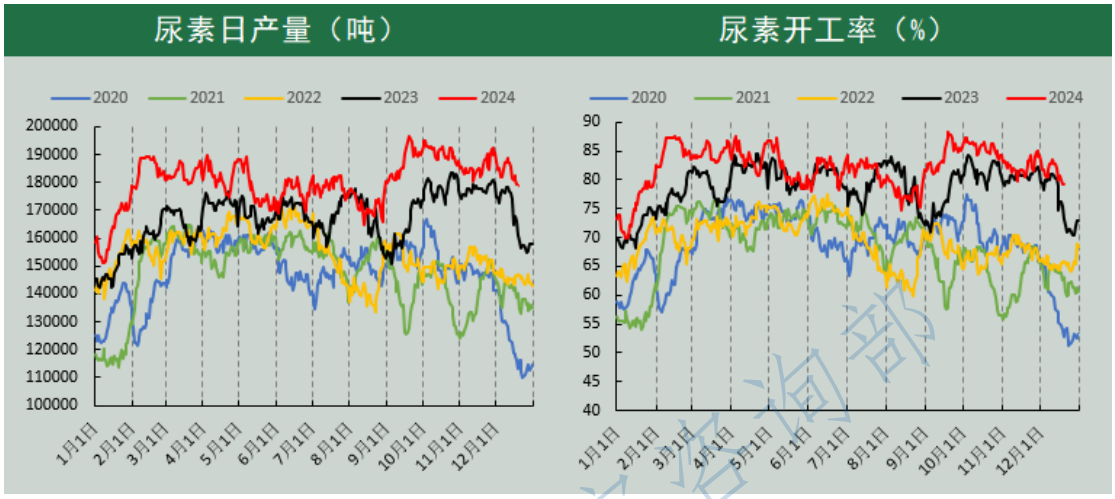
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素供应端

上周，尿素周产量环比小幅下降。隆众数据显示，12 月 12 日-12 月 18 日，尿素周产量 126.87 万吨，较上期跌 3.51 万吨，环比跌 2.69%；尿素周均日产 18.12 万吨，较上周减少 0.5 万吨，同比偏高 1.54 万吨。其中，煤制尿素周产量 107.46 万吨，较上期跌 1.34 万吨，环比跌 1.23%；

气制尿素周产量 19.41 万吨，较上期减少 2.17 万吨，环比跌 10.06%。小中颗粒周产量 99.68 万吨，环比-4.1%；大颗粒周产量 27.19 万吨，环比+2.84%。

装置变动上，上周新增 9 家（装置）企业停车，停车企业恢复 1 家（装置）企业。本周预计 3 家企业停车检修，2-4 家停车装置恢复生产，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 23 日，全国尿素日产量 17.38 万吨，较上周五下降 0.55 万吨，开工率 76.38%。（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%）



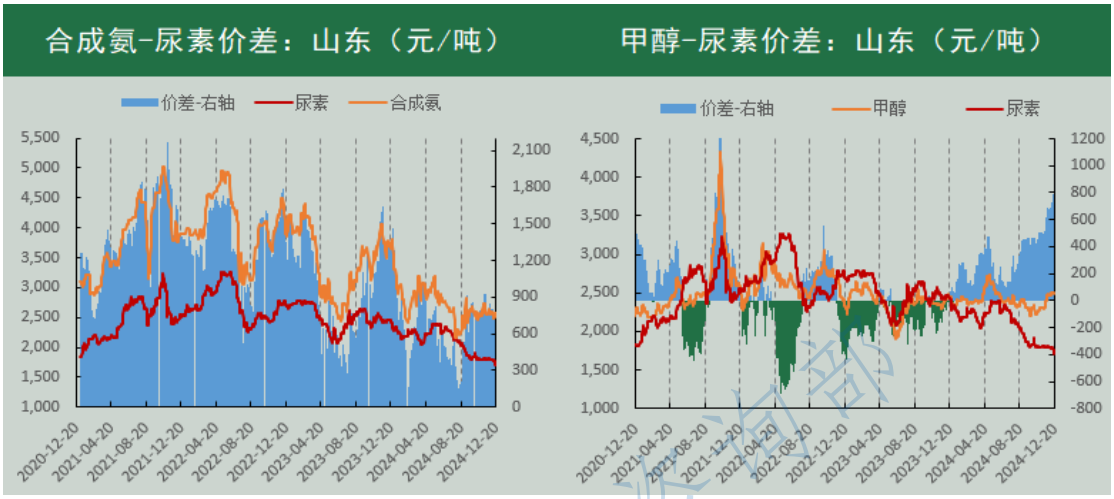
数据来源：Wind、冠通研究咨询部

原材料市场来看，上周煤炭价格继续下跌，并创新低。大秦线日发运量依旧高位运行，进口煤资源充足；产地销售偏弱，叠加大集团持续降价，成交以刚需为主，整体需求态势疲弱；环渤海港口库存高企，贸易商挺价情绪不足；电厂能耗虽有回升，但增量有限，电厂库存不见明显去化，短期煤炭价格预计延续弱势，后续重点关注降温后采暖需求能否带动下游的抄底情绪。截止 12 月 20 日，秦皇岛动力末煤 Q5500 报价在 775 元/吨，周度下跌 25 元/吨；晋城市场价格，无烟煤洗小块 1100 元/吨，周度持平。

冠通期货研究咨询部

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23日国内液化天然气基准价为4416元/吨，与12月16日相比(4380元/吨)，周度+36元/吨，周环比+0.82%。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，合成氨价格小幅上涨，截止到12月20日，山东地区合成氨价格2577元/吨,周度上涨17元/吨;尿素现货价格重心周度下跌明显;山东地区合成氨尿素价差857元/吨，周度走扩77元/吨。上周，甲醇现货价格持稳为主，截止到12月20日，甲醇报价2530元/吨，甲醇与尿素价差810元/吨，周度走扩60元/吨。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

尿素需求端

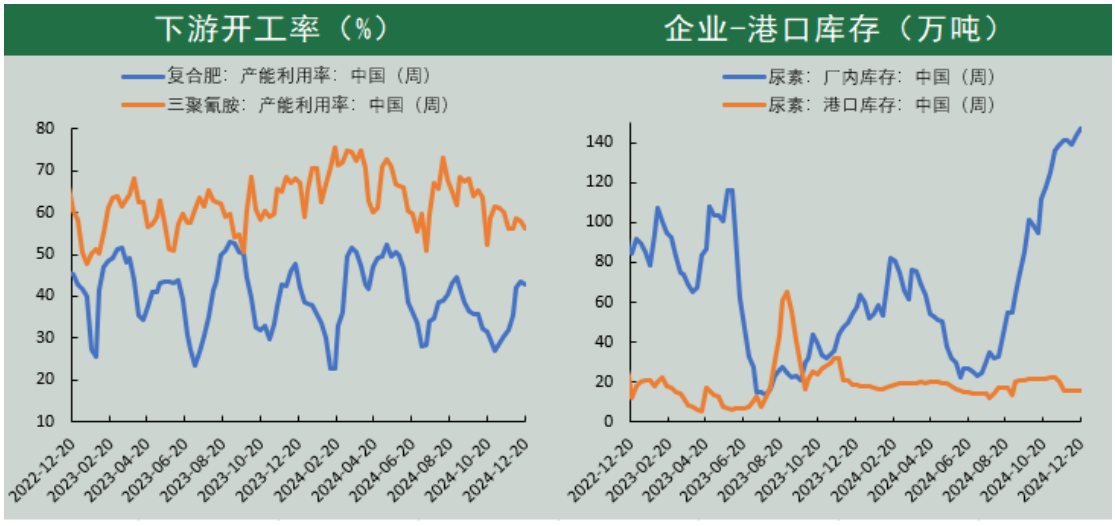
上周，复合肥价格小幅上涨，截止到12月20日，45%硫基复合肥报价2720元/吨，周环比+20元/吨；原材料涨跌互现，其磷酸一铵、氯化钾价格周度持稳，合成氨、硫酸价格周度小幅上涨，尿素价格周度大幅下跌，最终成本略有上涨，复合肥价格上涨的情况下，利润环比有所回升。12月13日-12月19日，复合肥开工率42.62%，较上周下降0.97个百分点，同比偏高0.45个百分点。复合肥市场下沉较为缓慢，成品肥高位累库，加之山东、河南局部地区环保预警影响，装置开工率结束连续6周的抬升

冠通期货研究咨询部

出现回落。

12 月 13 日-12 月 19 日，中国三聚氰胺周均产能利用率 56.2%，较上期减少 1.9 个百分点，同比偏低 10.76 个百分点，山东、河北、山西地区产能利用率提升，河南、安徽、四川、重庆地区产能利用率下降。从装置变动计划上看，本周眉山装置恢复，三聚氰胺产能利用率或有小幅的提升，在 58%附近。三聚氰胺国内需求清淡，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，装置负荷难有抬升。

库存数据来看，截至 2024 年 12 月 18 日，中国尿素企业总库存量 147.18 万吨，较上周增加 3.94 万吨，环比增加 2.75%，同比偏高 89.38 万吨。本周看，装置检修继续边际缓解供应压力，现货价格大幅下跌后，下游适当跟进，预计厂内库存周环比变动有限。截至 12 月 19 日，中国尿素港口样本库存量 15.6 万吨，环比增加 0.1 万吨，环比涨幅 0.64%。本周期主要是烟台港零星大颗粒货源进港，其余港口未见明显变化，整体港口库存量小幅上升。



数据来源：Wind、冠通研究咨询部

冠通期货研究咨询部

国际市场

上周国际尿素市场延续涨势，市场等待印标结果、叠加圣诞节假期临近，市场成交有所放缓。短期看，印度和埃塞俄比亚 82.1 万吨的进口招标仍对国际尿素市场行情带来提振；伊朗仍受天然气供应问题扰动产量下滑，从而支撑局部尿素价格。目前，中国尿素出口仍处于收紧态势，国际市场预期尚可，预计短期国际尿素价格稳中偏强运行。截止到 12 月 20 日，小颗粒中国 FOB 价报 250 美元/吨，周环比-6 美元/吨；波罗的海 FOB 报价 317.5 美元/吨，周环比+4 美元/吨；阿拉伯海湾价格 357.5 美元/吨，周环比+7.5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 425 元/吨，周环比持平。截止到 12 月 20 日，大颗粒中国 FOB 价报 265 美元/吨，周环比+4 美元/吨；埃及大颗粒 FOB 价格 388.5 美元/吨，周环比+13 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 342.5 美元/吨，周环比+6 美元/吨；波罗的海大颗粒 FOB 价格 330 美元/吨，周环比+5 美元/吨；东南亚 CFR 报价 380 美元/吨，周环比+5 美元/吨；美湾 FOB 报价 332 美元/吨，周环比+7 美元/吨。

目前看，中国尿素出口政策仍处于收紧状态，关注出口政策变动。

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 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。

冠通期货研究咨询部