



国联期货尿素周报

出口按下暂停键

2024年6月8日

国联期货研究所

林菁 从业资格证号：F03109650
投资咨询证号：Z0018461

联系人：
王军龙 从业资格证号：F03120816



核心要点及策略

逻辑观点

行情回顾 期货：尿素主力09合约小幅回落，6月7日收于2126元/吨，周跌2.25%。
现货：东北及内蒙地区正处追肥旺季，下游刚需适量补货，叠加装置检修高位，现货价格小幅上涨。6月7日，山东中小颗粒尿素价格2378元/吨，河南中小颗粒尿素价格2373元/吨。
价差：UR9-1价差79元/吨；山东-河南价差5元/吨、广东-山西价差190元/吨、广东-河南价差150元/吨。
基差：基差大幅走强。山东基差252元/吨、河南基差247元/吨、广东基差397元/吨、山西基差207元/吨。

运行逻辑 短期装置故障频发，部分区域货源偏紧，现货价格坚挺，基差走强，但检修装置月内陆续重启，供应压力或逐步加大。高氮复合肥生产周期接近尾声，产能利用率大幅下降；内蒙、东北等地区玉米追肥需求启动，下游刚需补货；板材、三聚氰胺等开工一般，工业需求对盘面驱动有限。出口政策再次收紧或给盘面带来压力，加剧盘面波动。综合来看，尿素刚需仍存，但供应量逐步增加或带来累库压力，叠加出口收紧，尿素盘面或震荡调整。

推荐策略

震荡偏弱，建议观望

风险点

宏观、煤价波动、出口政策



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	中性	多数煤矿保持正常生产，煤炭供应稳定，坑口拉运正常；电力、化工、冶金等终端用户正常补库，终端需求一般，预计短期煤价延续震荡走势。
供应	利空	尿素周度产量120.64万吨，环比增加0.03万吨，其中，天然气制尿素产量在30万吨附近，生产相对平稳，煤制尿素产量小幅上涨。月内检修装置陆续重启，产能利用率或抬升，供应压力有所加大。
进出口	利空	1-4月累计出口3万吨左右，同比大幅下降，前期据海关消息，尿素法检放开，受此影响尿素大涨，但据最新消息，尿素出口再次按下暂停键。
库存	利多	尿素生产企业库存22.19万吨，环比去库7.62万吨；港口库存16万吨，环比去化0.7万吨，整体库存水平不高。
需求	中性	高氮复合肥生产周期接近尾声，产能利用率大幅下降，复合肥企业继续发运夏肥尾单，待发多至本月中旬，周内收单减量；内蒙、东北等地区玉米追肥需求启动，下游刚需补货；板材、三聚氰胺下游需求低迷，开工一般，对盘面驱动有限。



CONTENTS

目录

01

近期走势 05

03

库存 14

05

需求 21

02

价差 10

04

供应 16

06

进出口 26



CONTENTS

目录

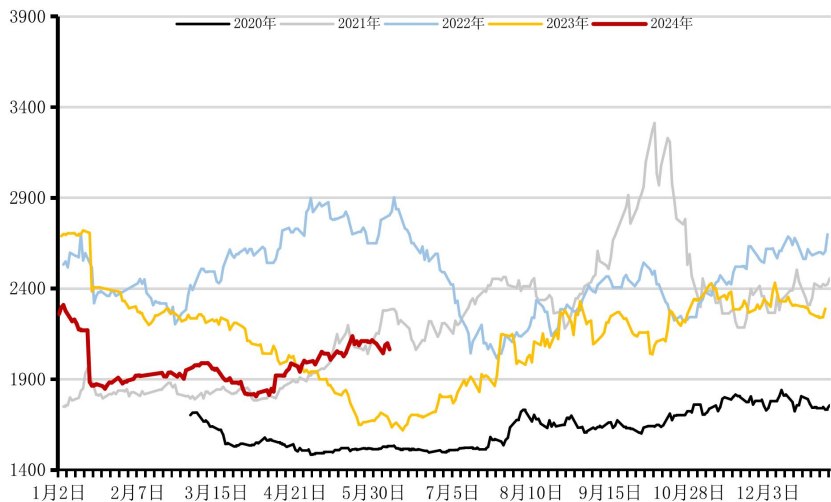
01

近期走势

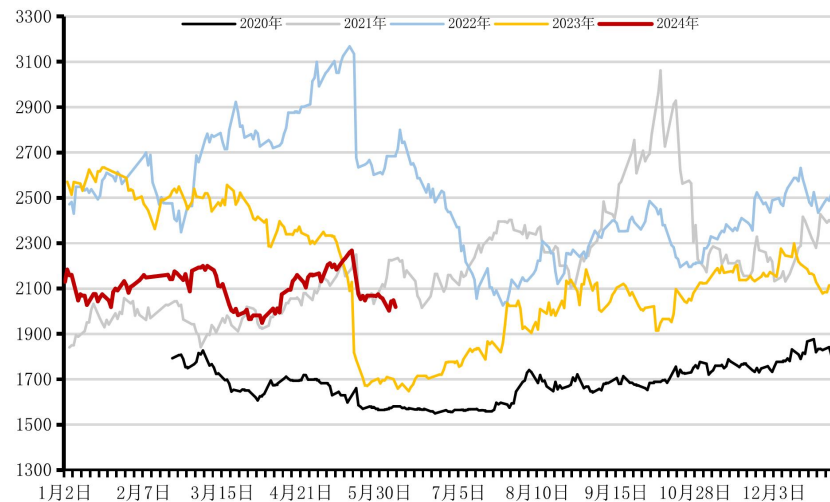


期货09合约跌2.25%

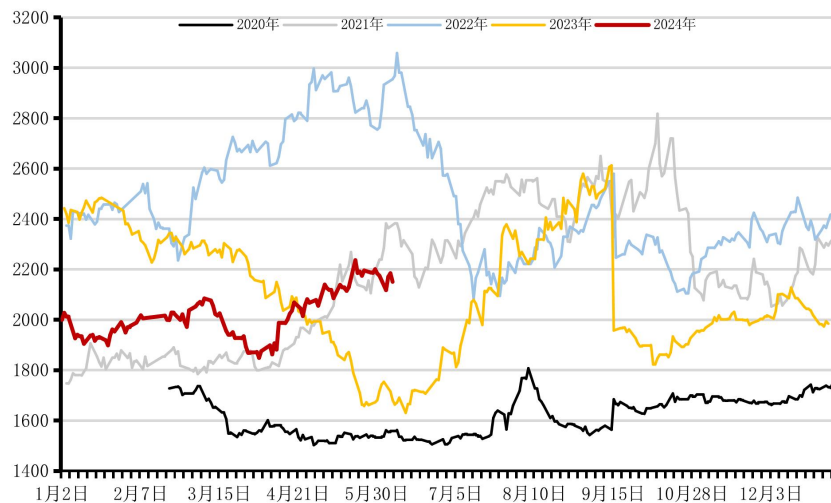
尿素1月合约



尿素5月合约



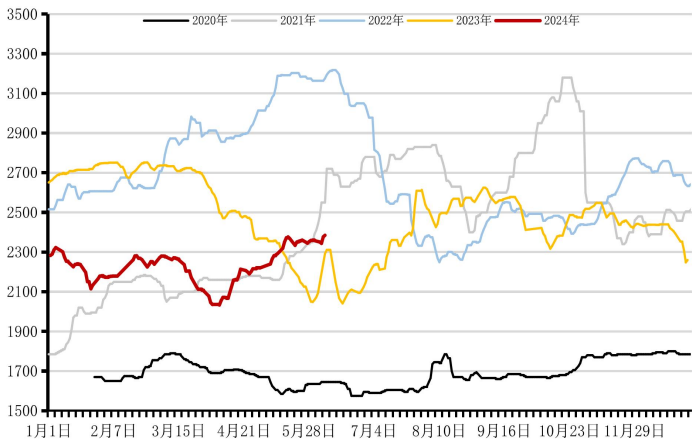
尿素9月合约



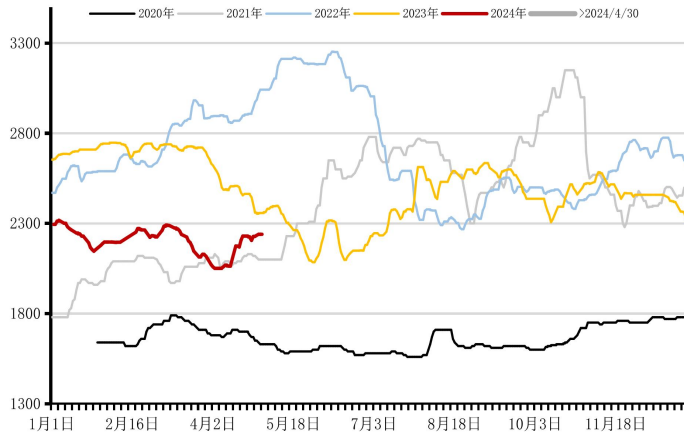


现货价格小幅上涨

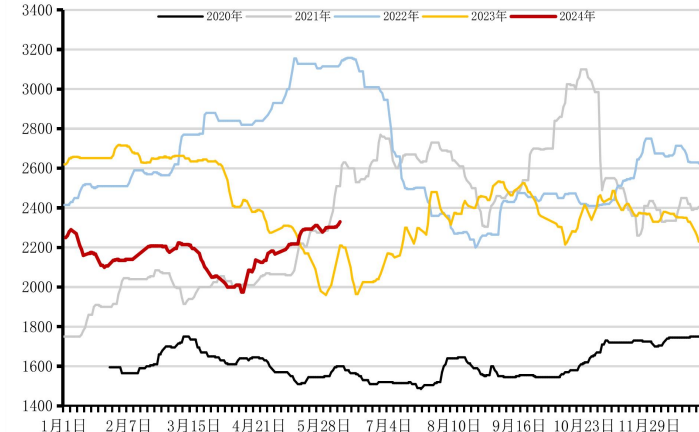
山东中小颗粒尿素价格



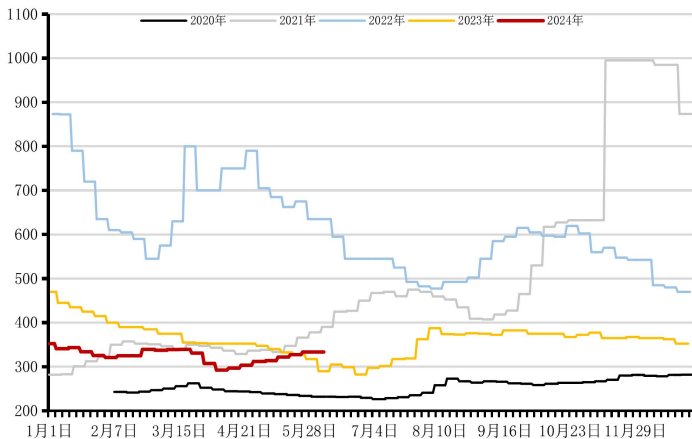
河南中小颗粒尿素价格



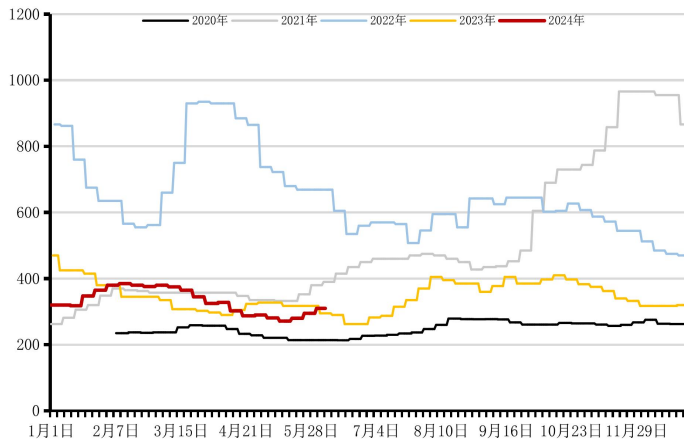
山西中小颗粒尿素价格



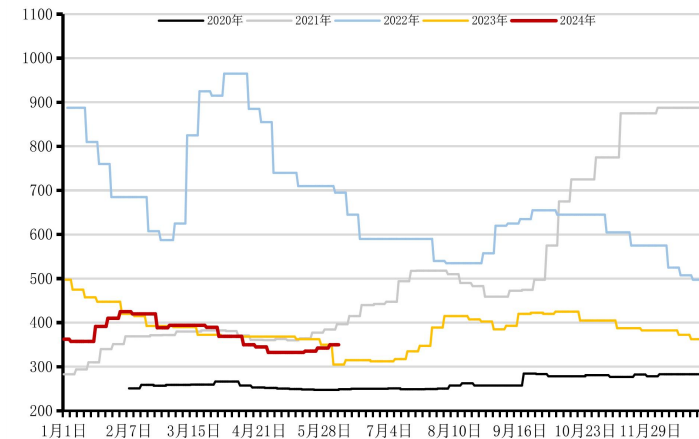
FOB中国



FOB中东



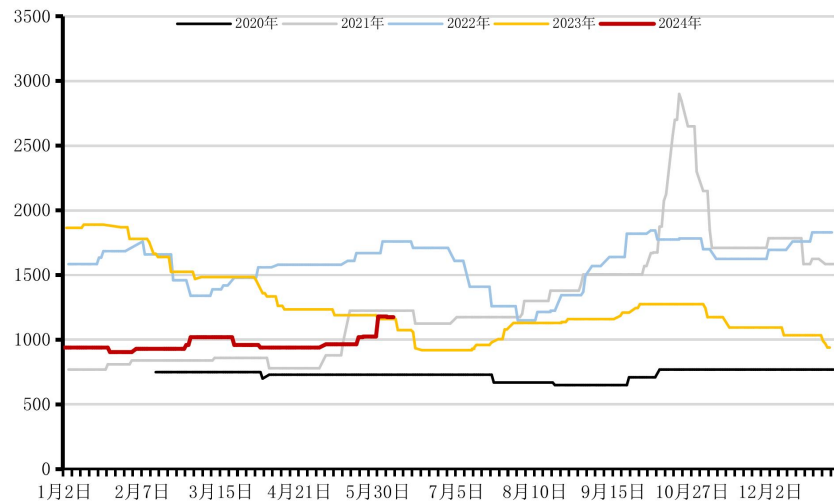
CFR东南亚



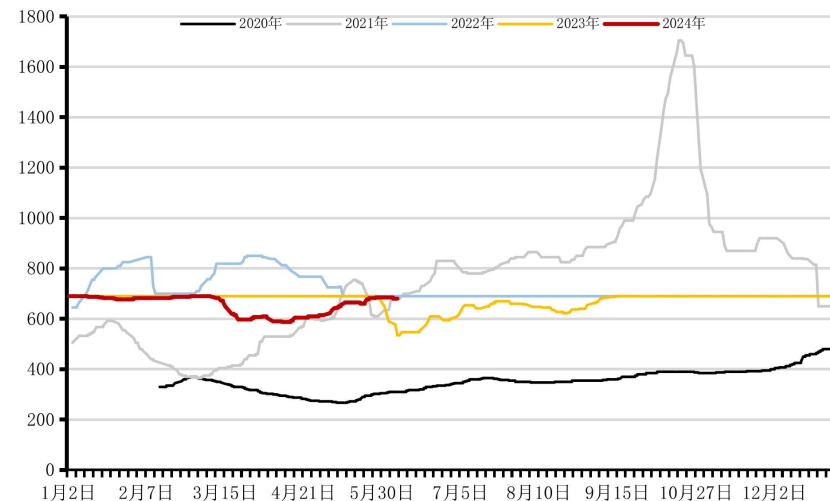


煤价维稳，山东合成氨价格跌超100元/吨

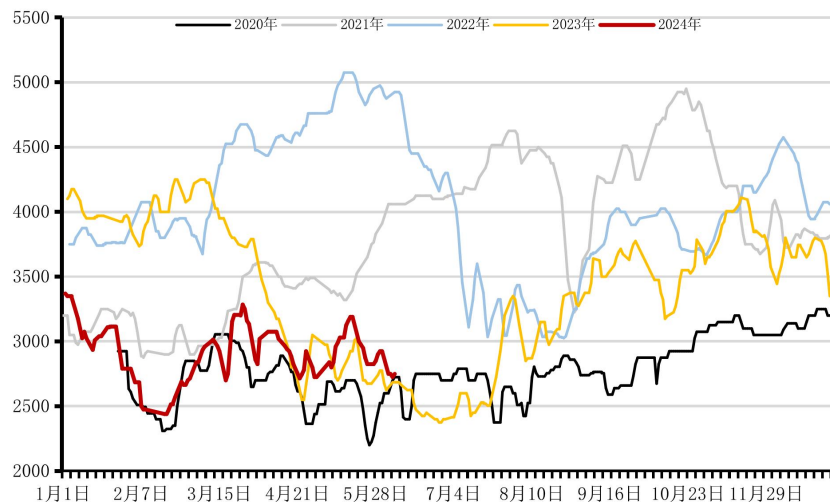
阳泉无烟块煤



鄂尔多斯动力煤Q5500



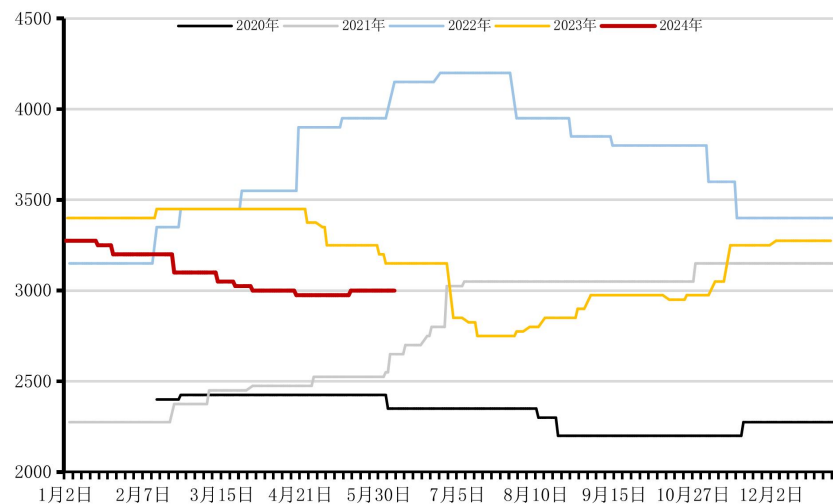
山东合成氨价格



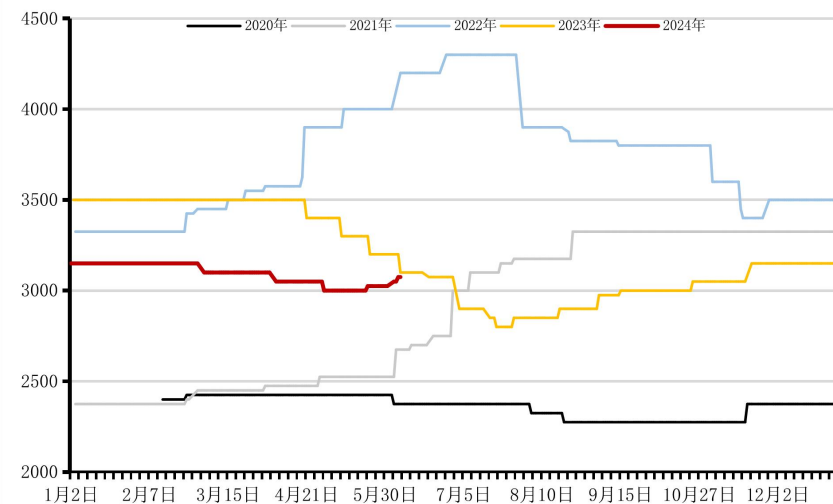


复合肥价格走势

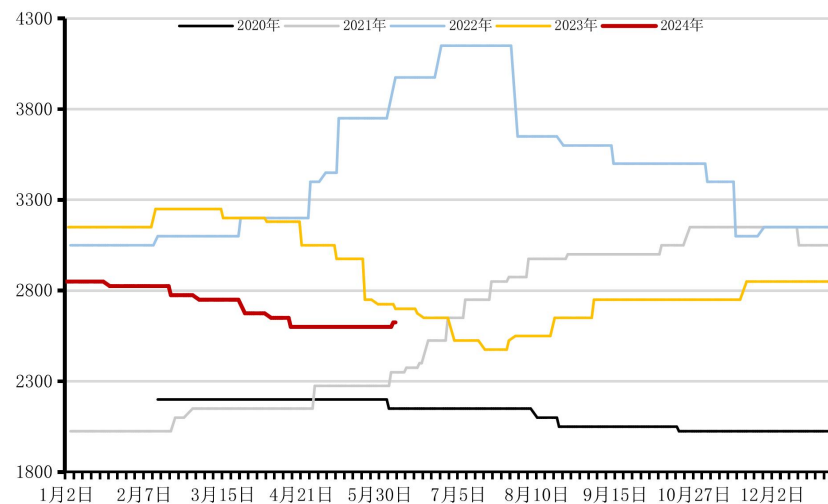
河南复合肥45%S价格



山东复合肥45%S价格



湖北复合肥45CL价格





CONTENTS

目录

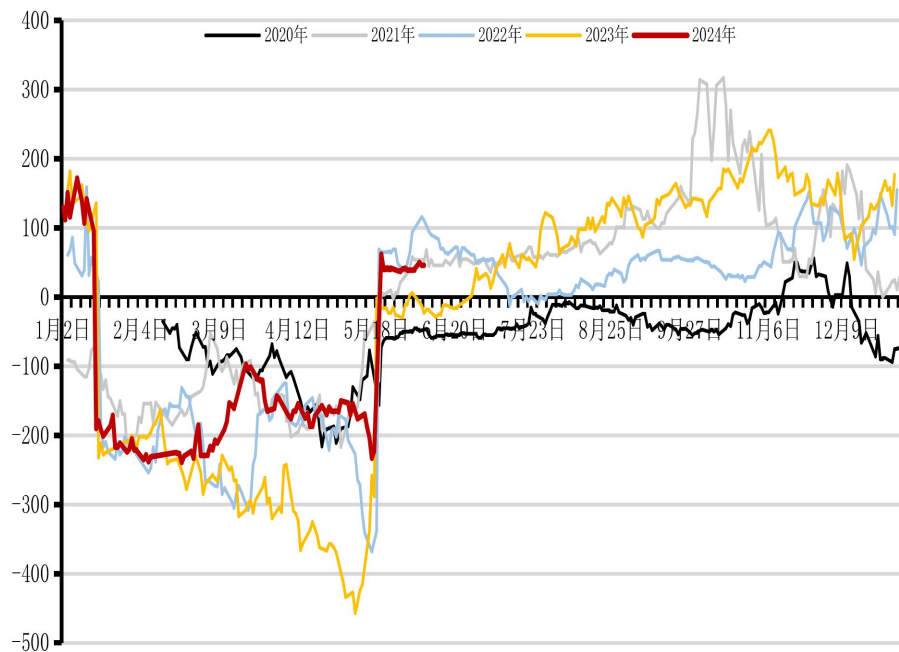
02

价差

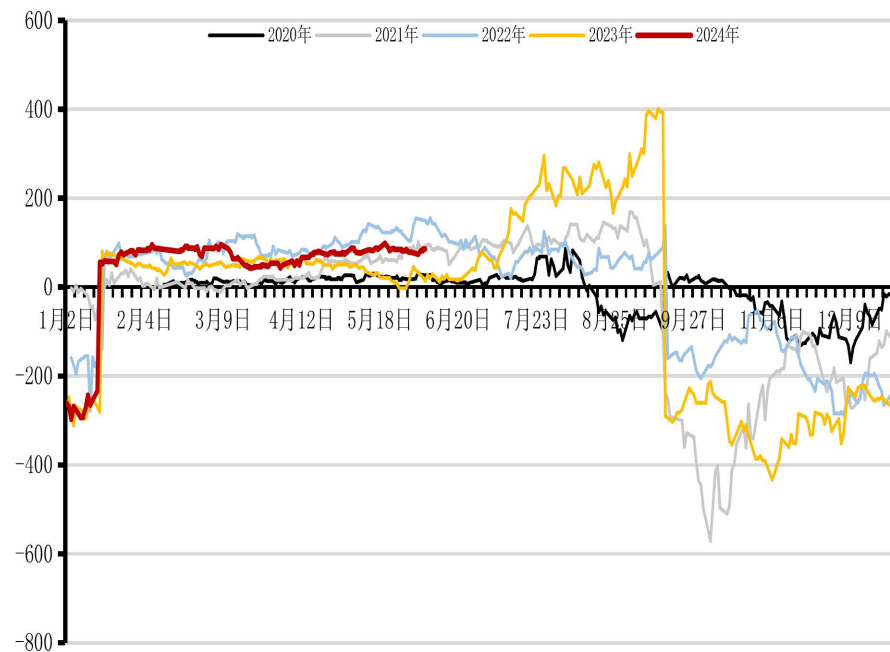


月间价差小幅波动

UR1-5价差



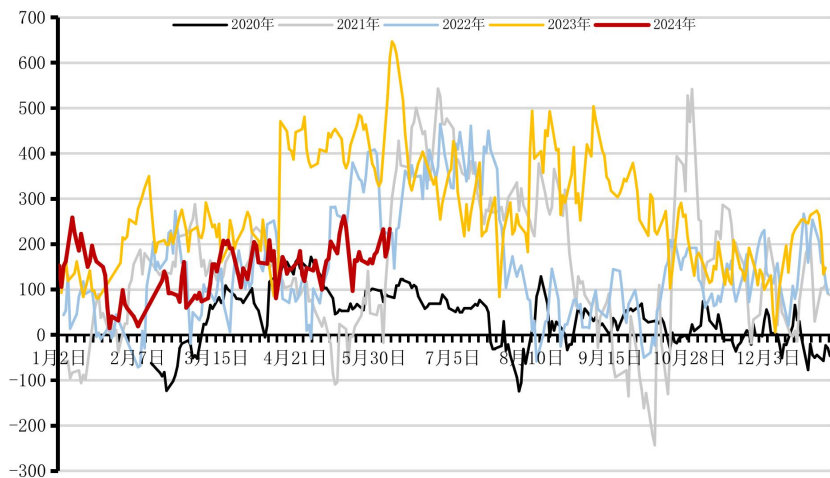
UR9-1价差



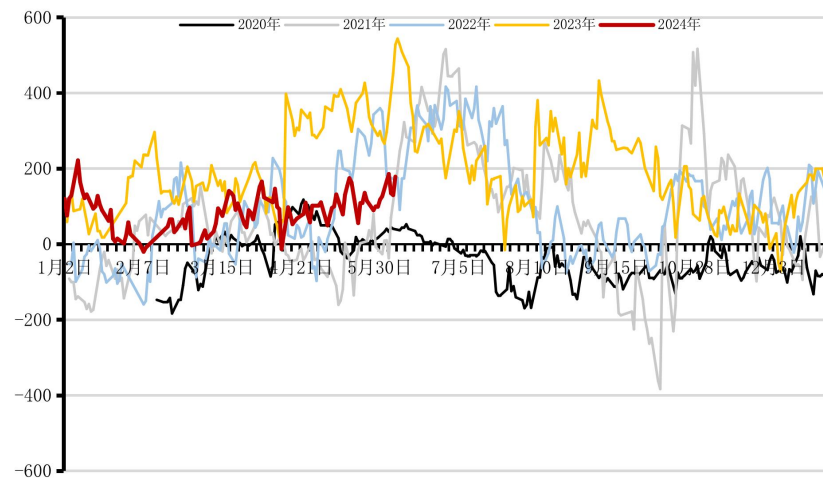


基差大幅走强

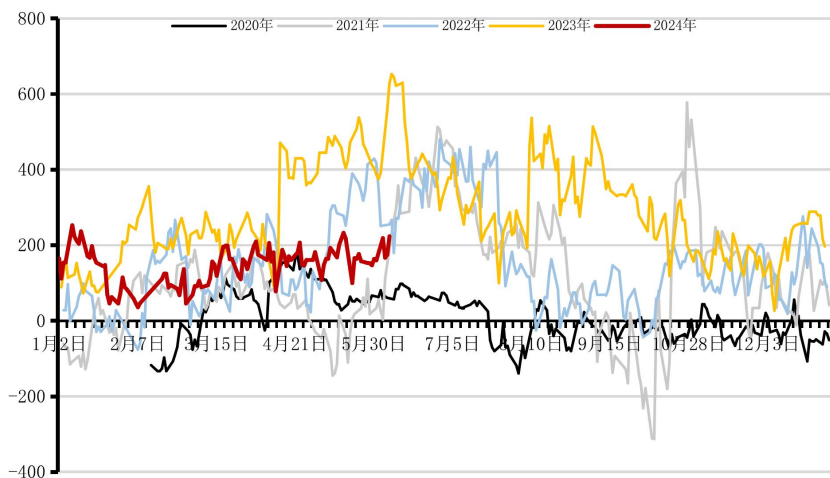
山东基差



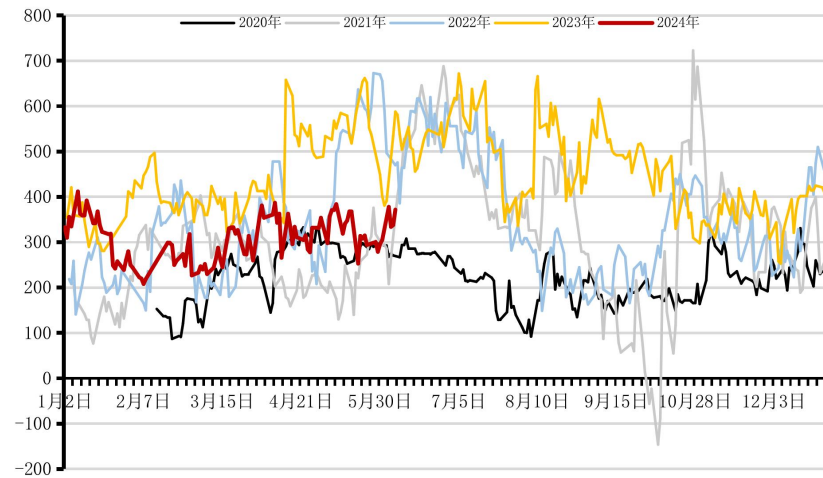
山西基差



河南基差



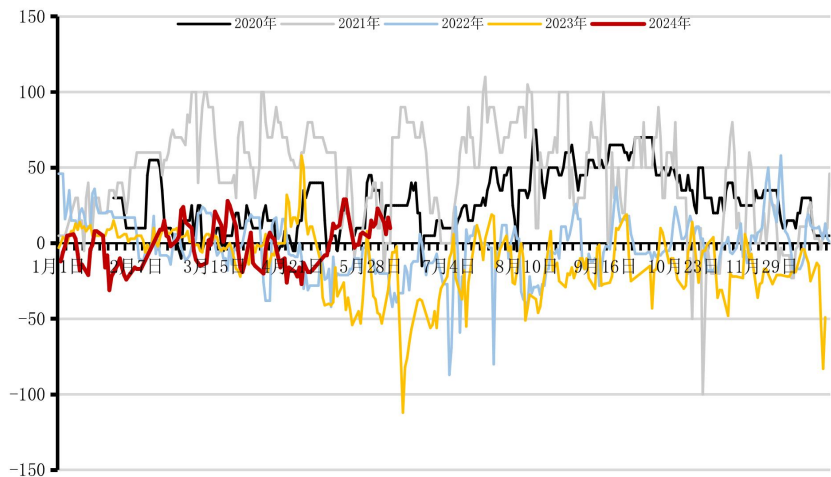
广东基差



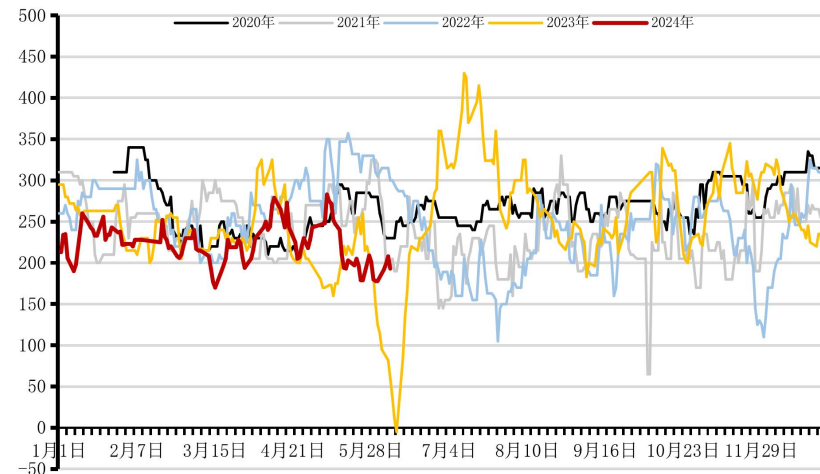


区域间价差

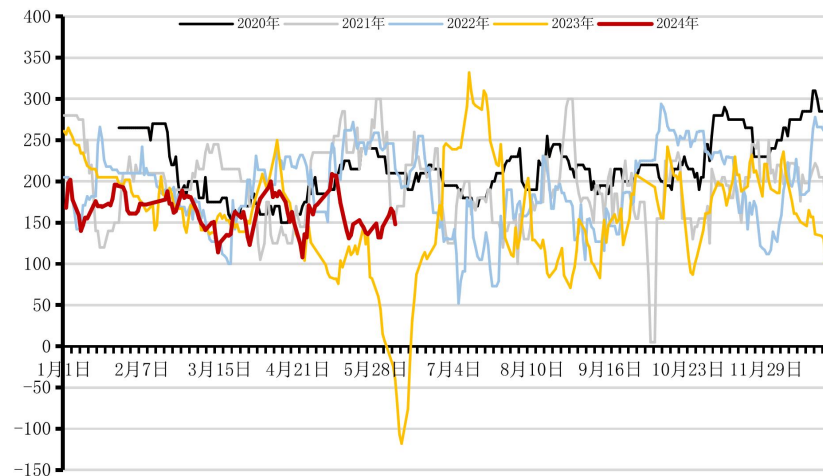
山东-河南价差



广东-山西价差



广东-河南价差





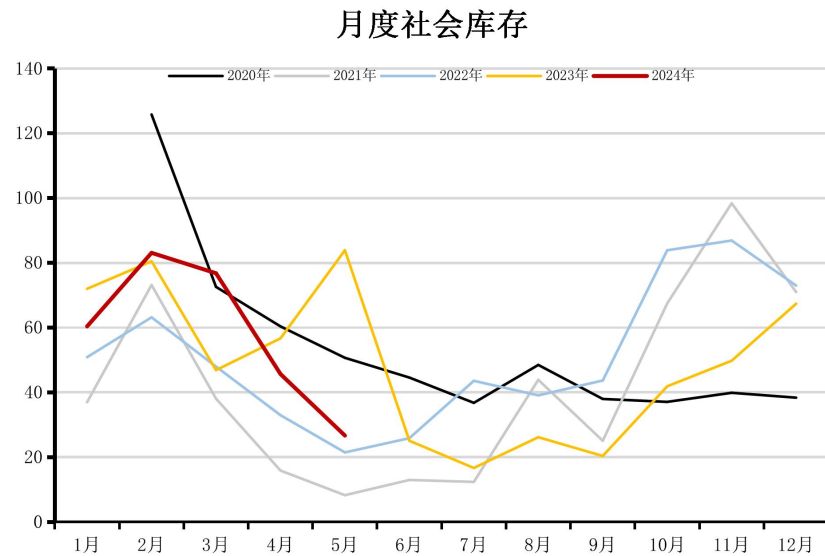
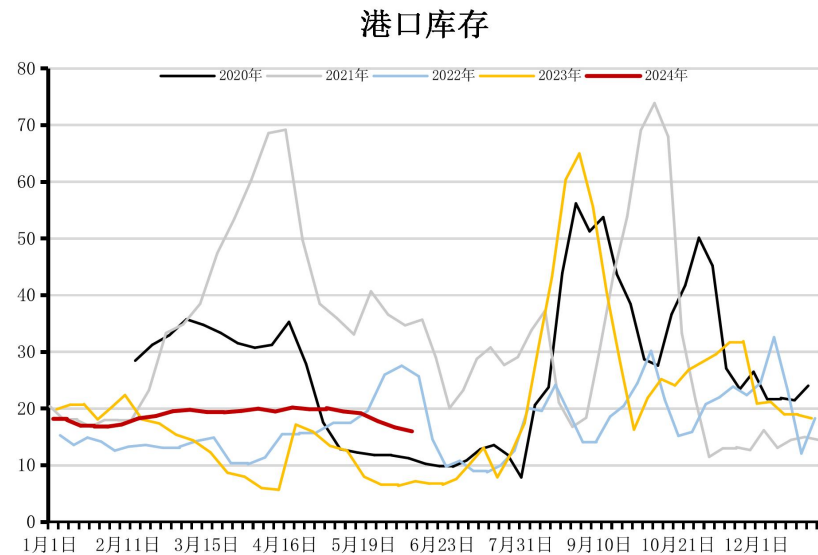
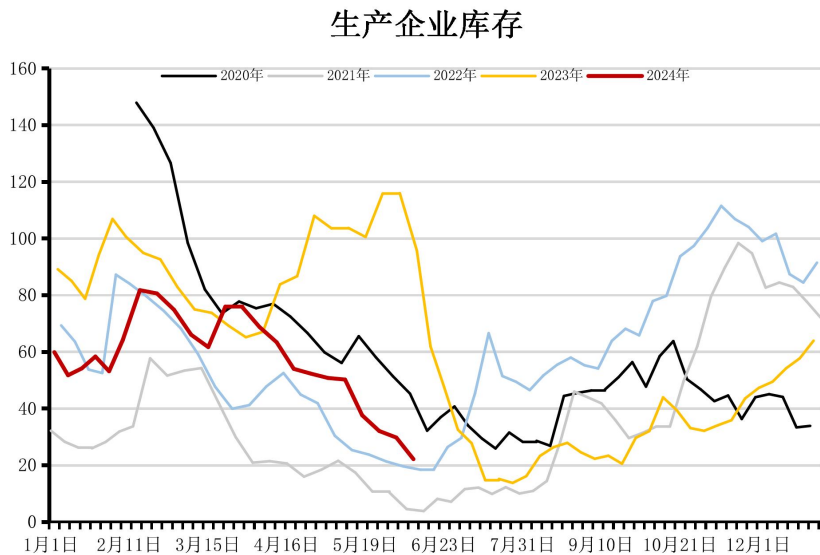
CONTENTS

目录

03

库存

生产库存延续去化，库存压力不大





CONTENTS

目录

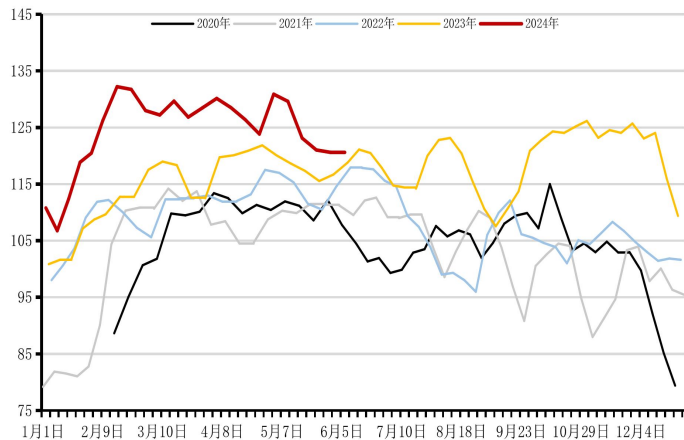
04

供应

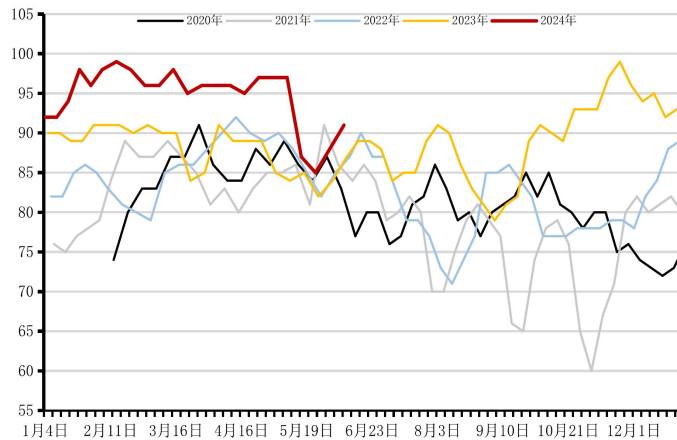


产量环比小幅增加，煤制尿素产能利用率小幅下降

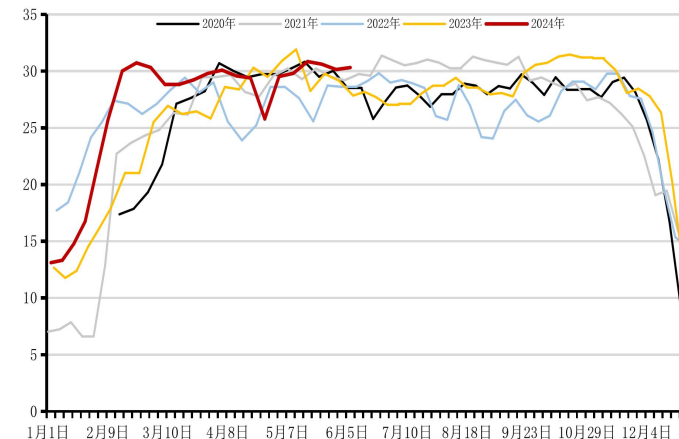
尿素周度产量



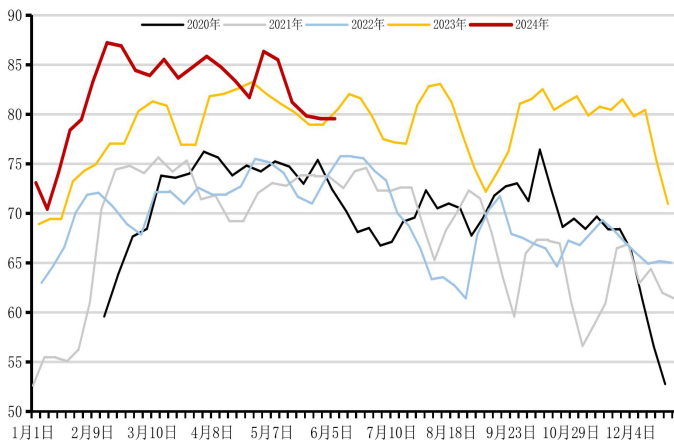
煤制尿素产量



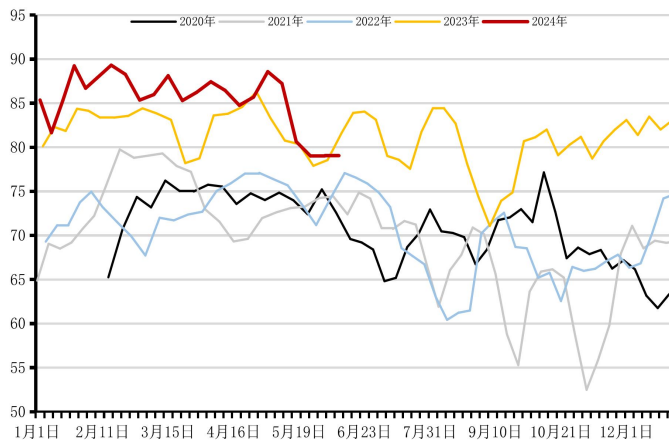
天然气制尿素产量



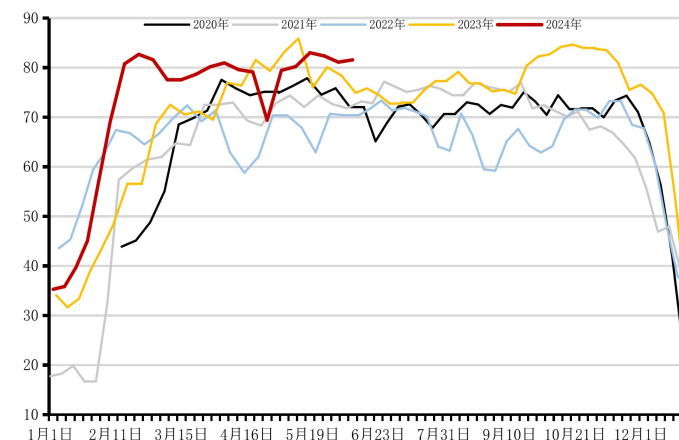
产能利用率



煤制尿素产能利用率



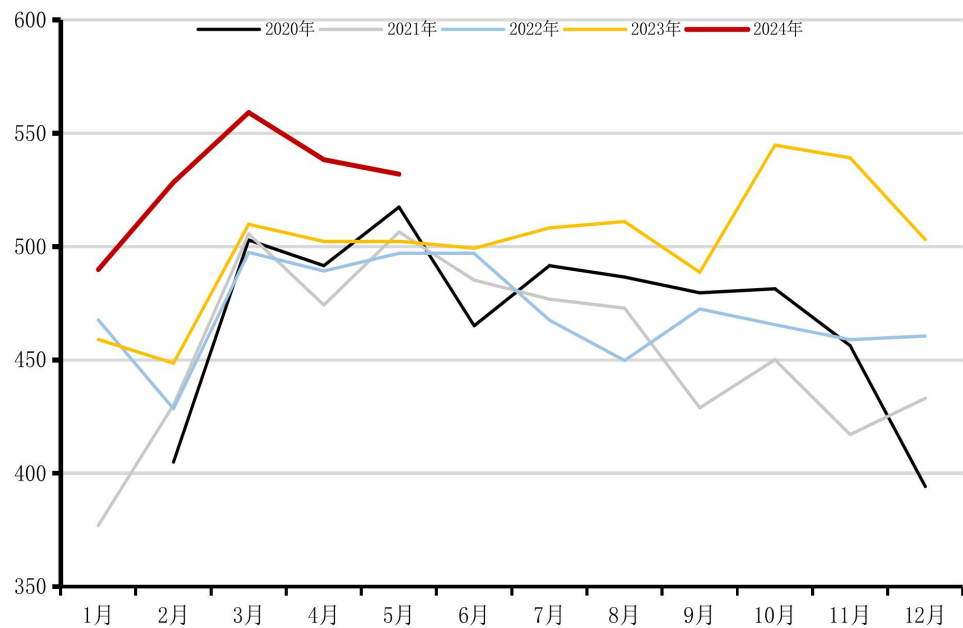
天然气制尿素产能利用率



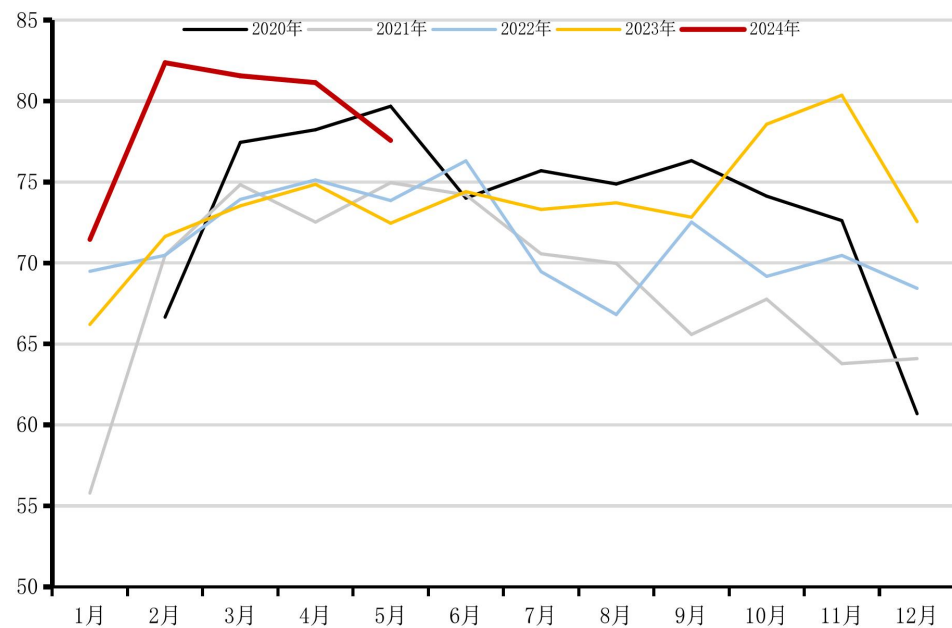


月度产量、开工负荷

月度产量



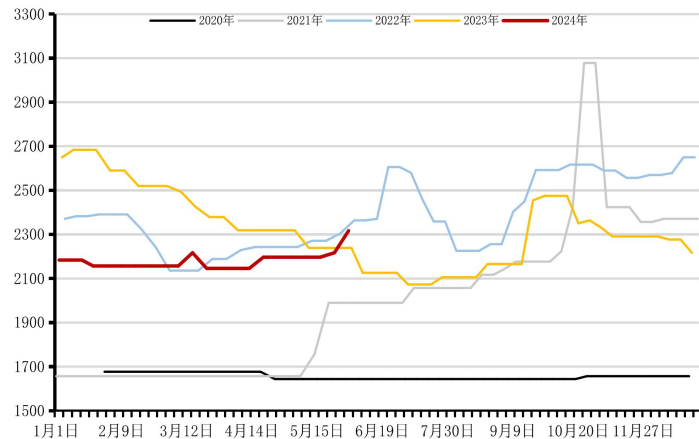
月度开工负荷



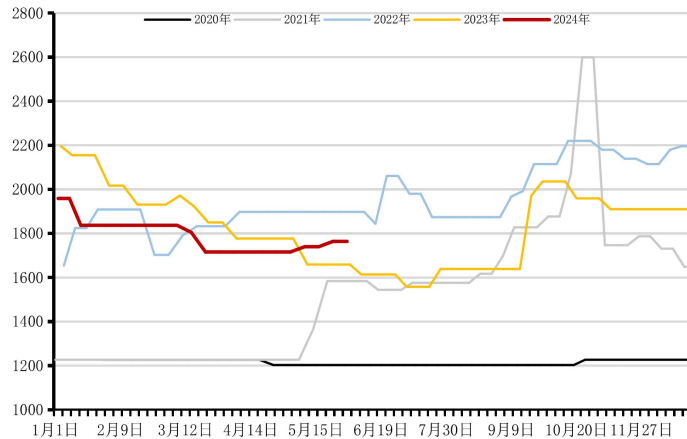


整体利润水平同比偏低

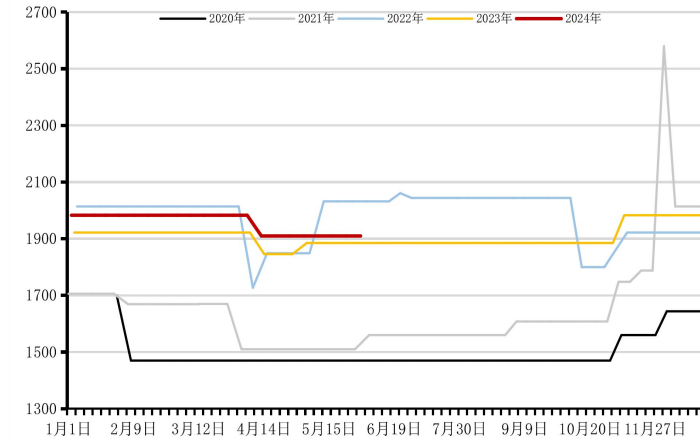
固定床生产成本



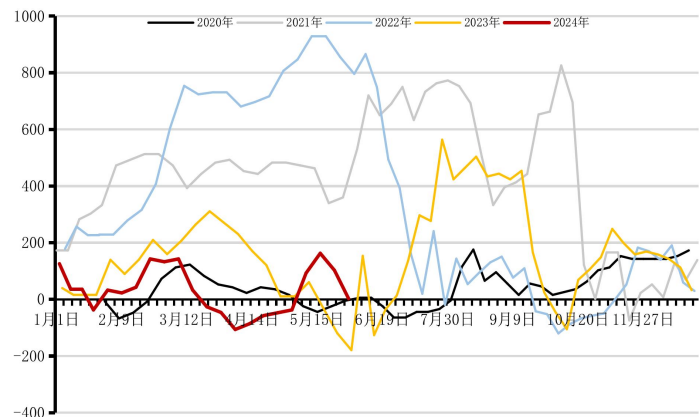
水煤浆生产成本



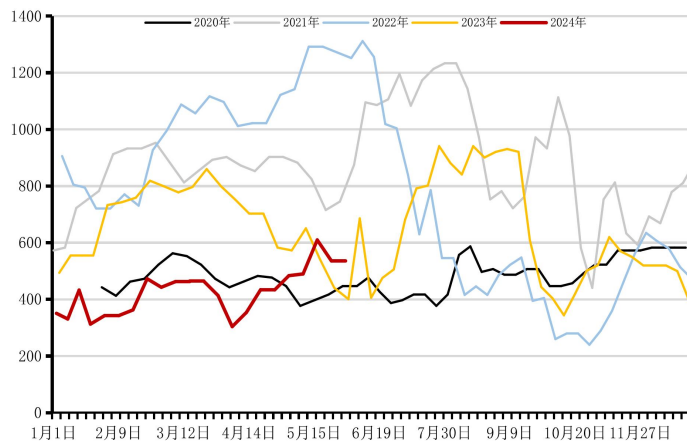
天然气制尿素成本



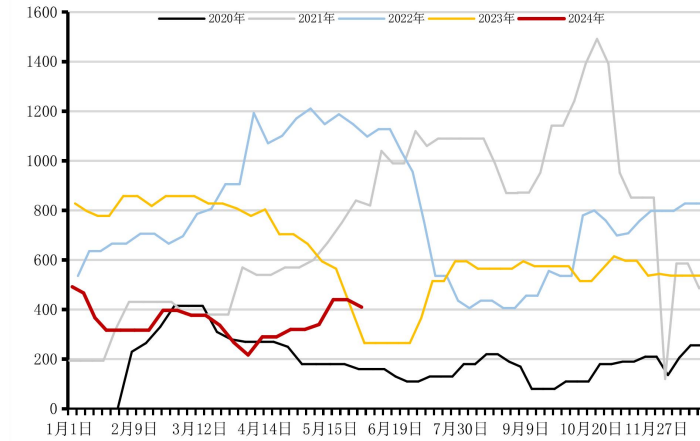
固定床毛利



水煤浆生产毛利



天然气制尿素毛利

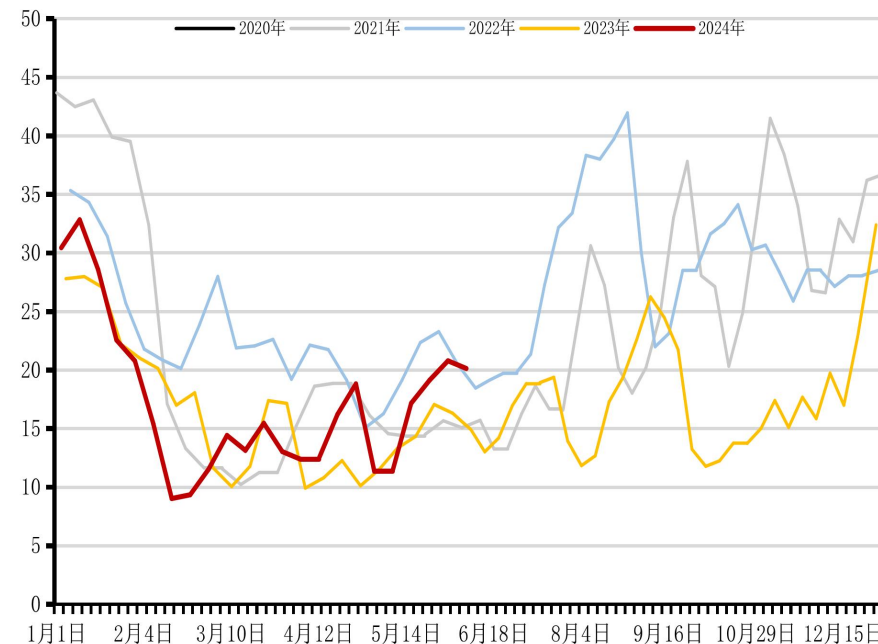




月内检修装置陆续重启

煤制尿素					
企业名称	年产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
安阳中盈化肥	80	烟煤	2024/5/14	2024/6/3	常规性检修
山东润银	80	烟煤	2024/5/30	2024/6/2	故障性检修
新疆宜化	60	无烟煤	2024/5/25	2024/6/5	常规性检修
山西天泽煤化工	100	无烟煤	2024/6/1	2024/6/1	故障性检修
内蒙乌兰泰安能源化工	120	褐煤	2024/6/1	2024/6/2	故障性检修
陕西陕化煤化工	52	烟煤	2024/6/2	2024/6/2	故障性检修
河北东光化工	15	无烟煤	2024/5/30	2024/6/2	故障性检修
河南晋开化工	40	烟煤	2024/6/6	2024/6/6	故障性检修
陕西陕化煤化工	52	烟煤	2024/6/2	2024/6/6	故障性检修
河南晋开化工	40	烟煤	2024/6/2	2024/6/7	故障性检修
辽宁北方煤化工	13	焦炉气	2024/5/31	2024/6/8	常规性检修
华鲁恒升	100	烟煤	2024/6/5	2024/6/8	故障性检修
宁夏和宁化学	76	烟煤	2024/5/28	2024/6/8	常规性检修
兖矿鲁南化工	40	烟煤	2024/6/4	2024/6/10	故障性检修
河北正元氢能科技	80	烟煤	2024/6/1	2024/6/11	常规性检修
唐山邦力晋银	23	无烟煤	2024/5/10	2024/6/11	常规性检修
山西潞安煤基	30	烟煤	2024/5/28	2024/6/12	常规性检修
山西天泽	75	无烟煤	2024/5/23	2024/6/30	政策性检修
山西晋丰	40	无烟煤	2024/5/18	2024/6/30	故障性检修
山西晋丰	40	无烟煤	2024/5/20	2024/6/30	故障性检修
鄂尔多斯市亿鼎	52	烟煤	2023/8/24	2024/6/30	常规性检修
山西润锦化工	30	焦炉气	2022/9/19	2024/12/31	故障性检修
大唐呼伦贝尔化肥	30	褐煤	2023/5/7	2024/12/31	故障性检修
河南金山化工	20	烟煤	2022/8/5	2024/12/31	政策性检修
气制尿素					
企业名称	年产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
青海盐湖工业	33	天然气	2024/4/8	2024/6/15	常规性检修

周度检修损失量





CONTENTS

目录

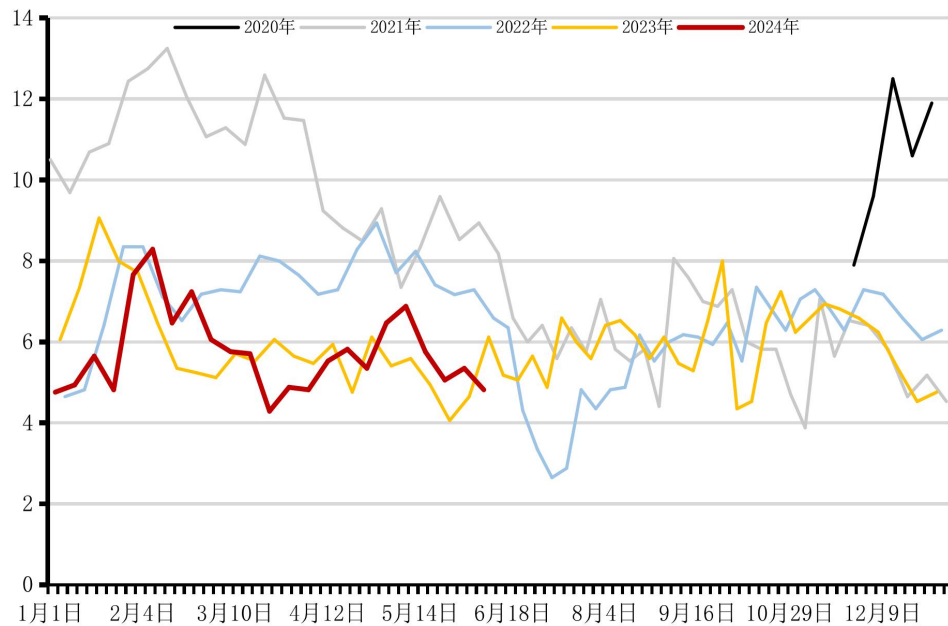
05

需求

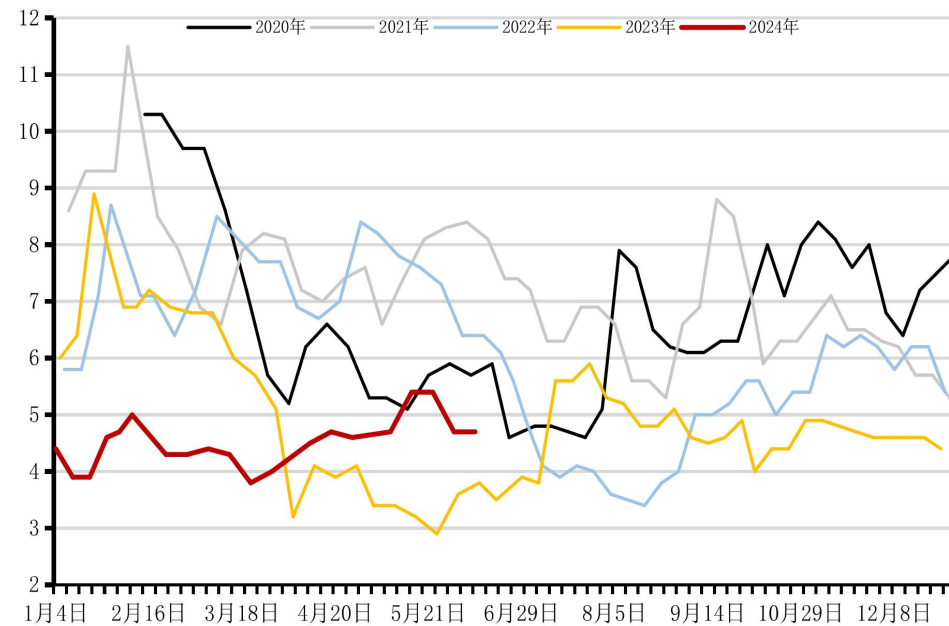


待发订单天数小幅下降

生产企业待发订单天数（隆众）



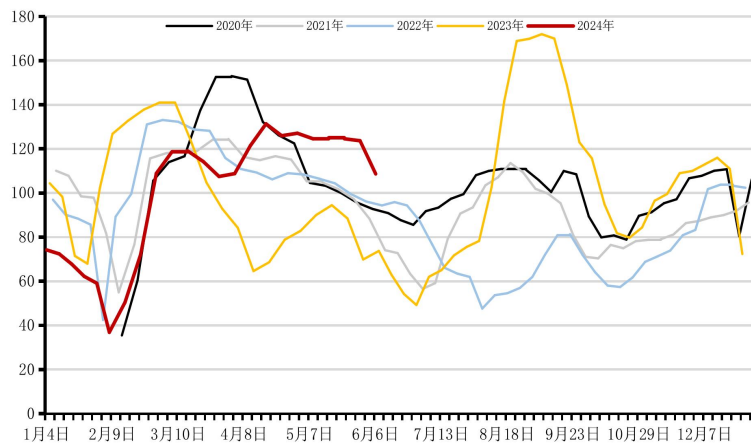
周度预收订单天数（卓创）



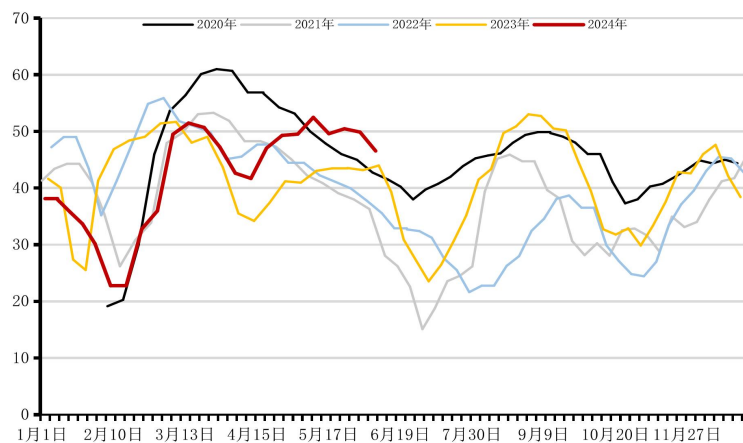


高氮复合肥生产周期接近尾声

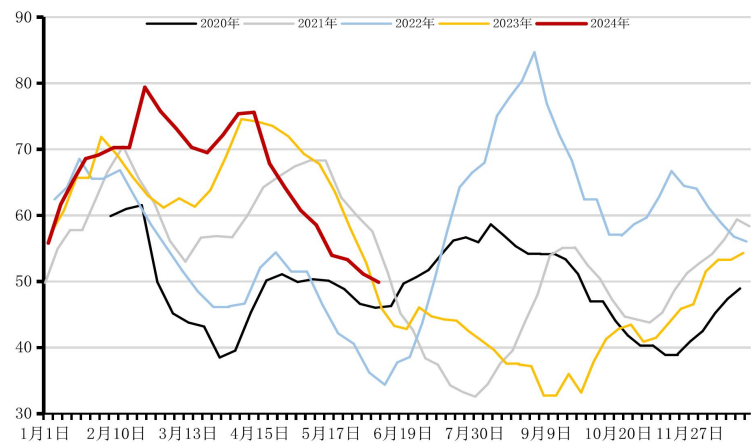
复合肥产量



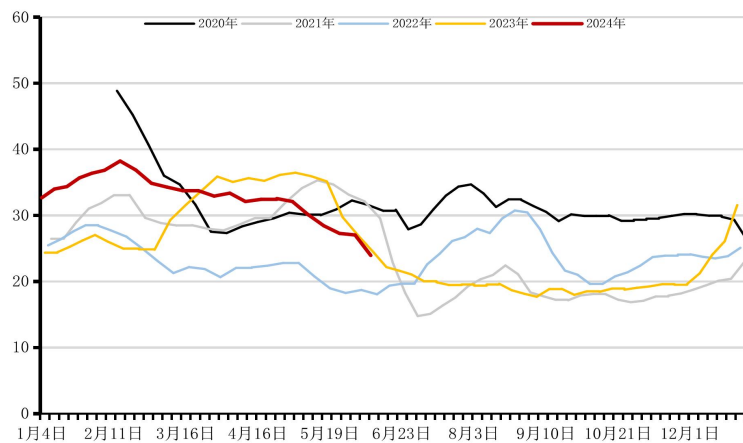
复合肥产能利用率



复合肥样本企业库存



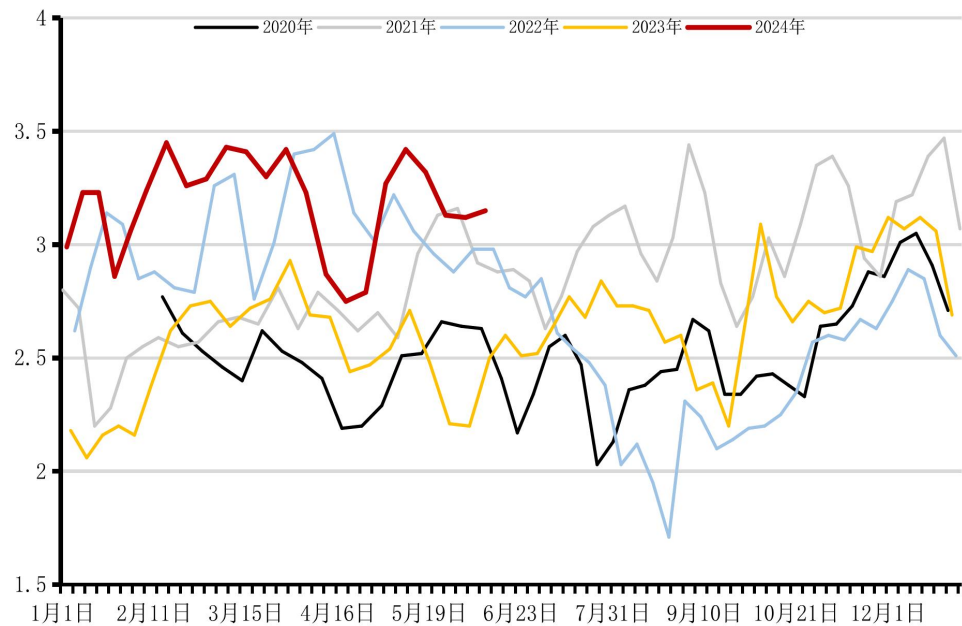
复合肥库容率



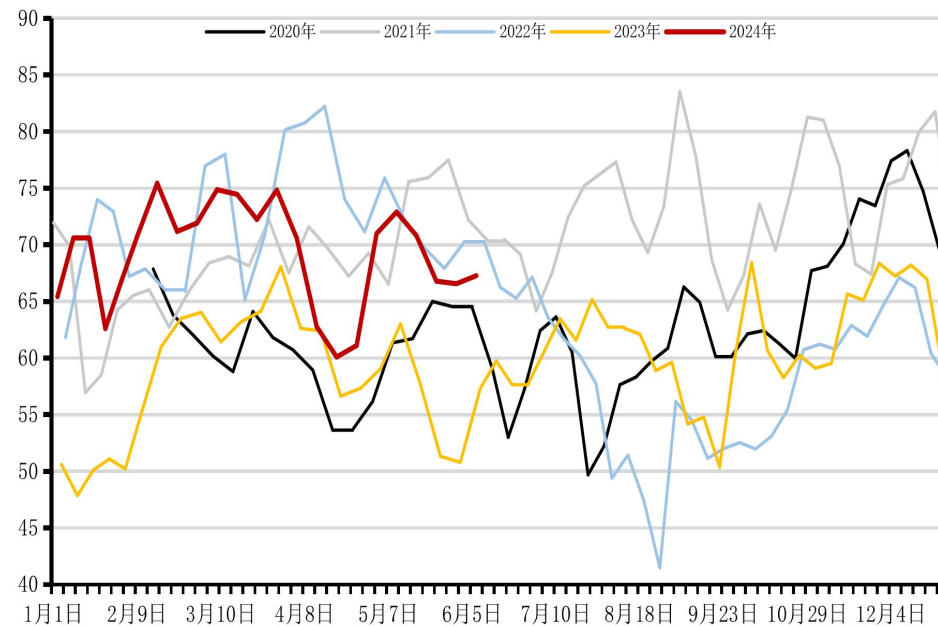


三聚氰胺产能利用率环比上升

三聚氰胺产量



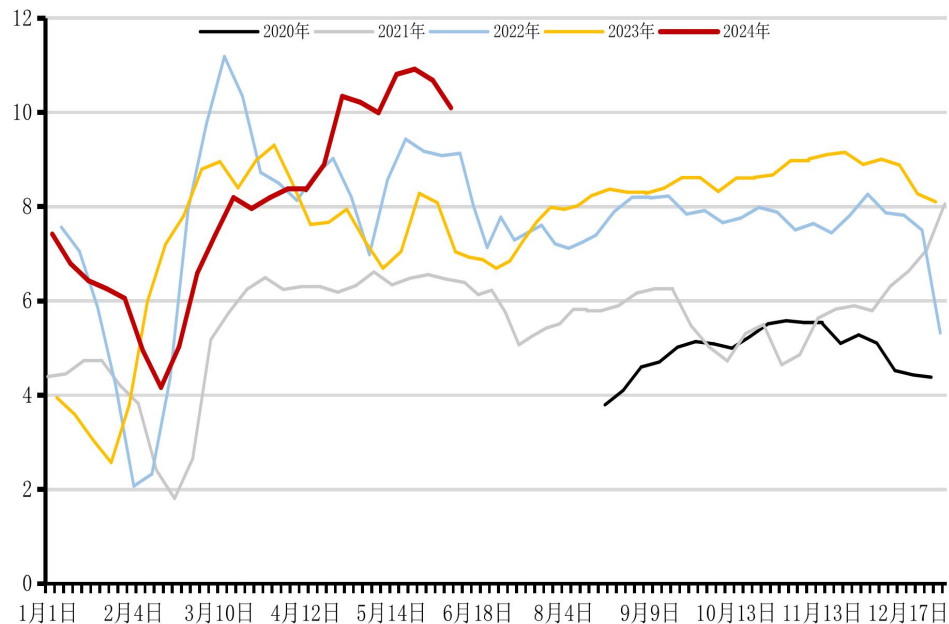
三聚氰胺产能利用率



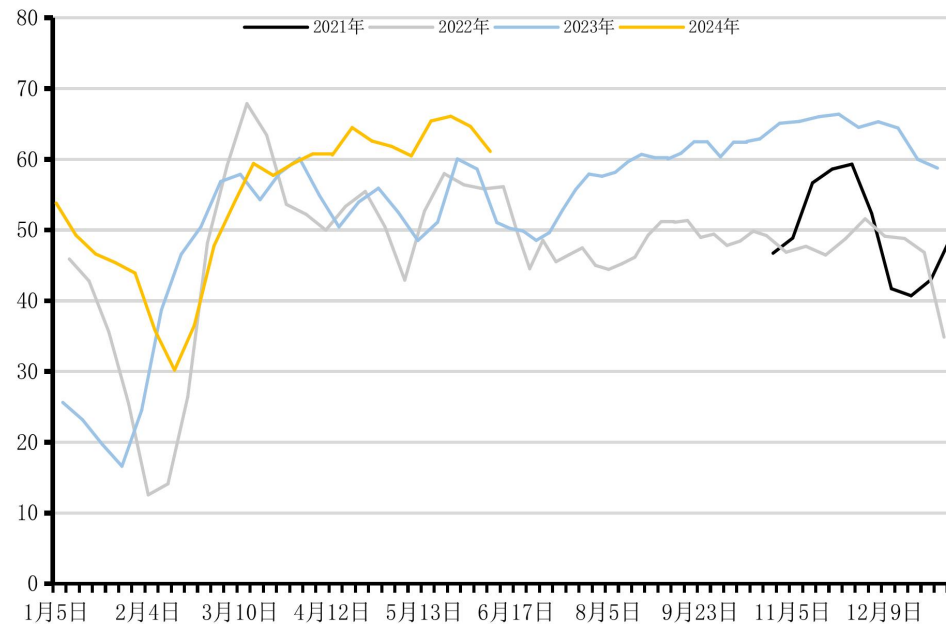


甲醛产能利用率环比下降，但处在同期高位

甲醛产量



甲醛周度产能利用率



数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所



CONTENTS

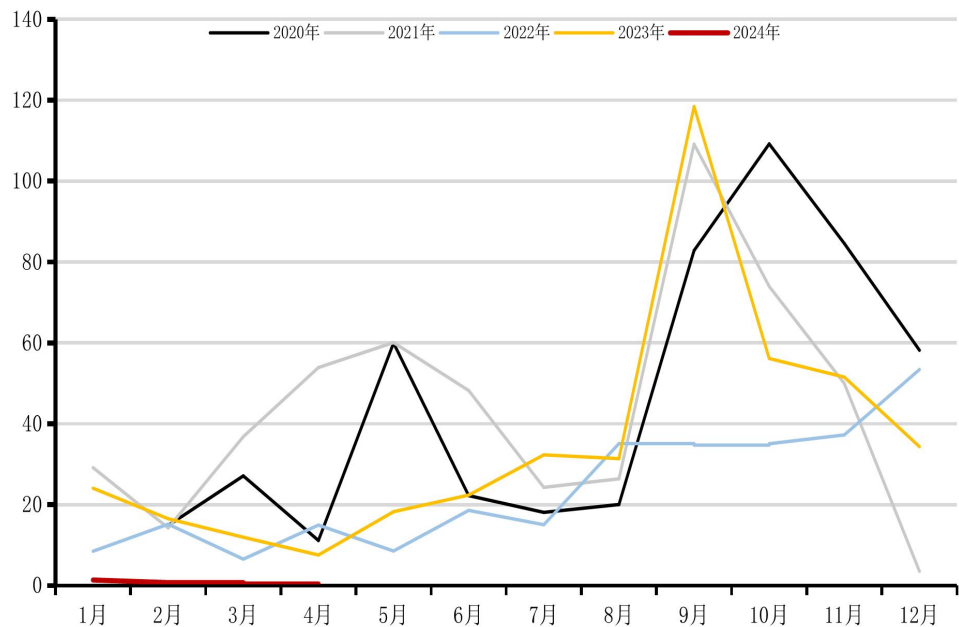
目录

06

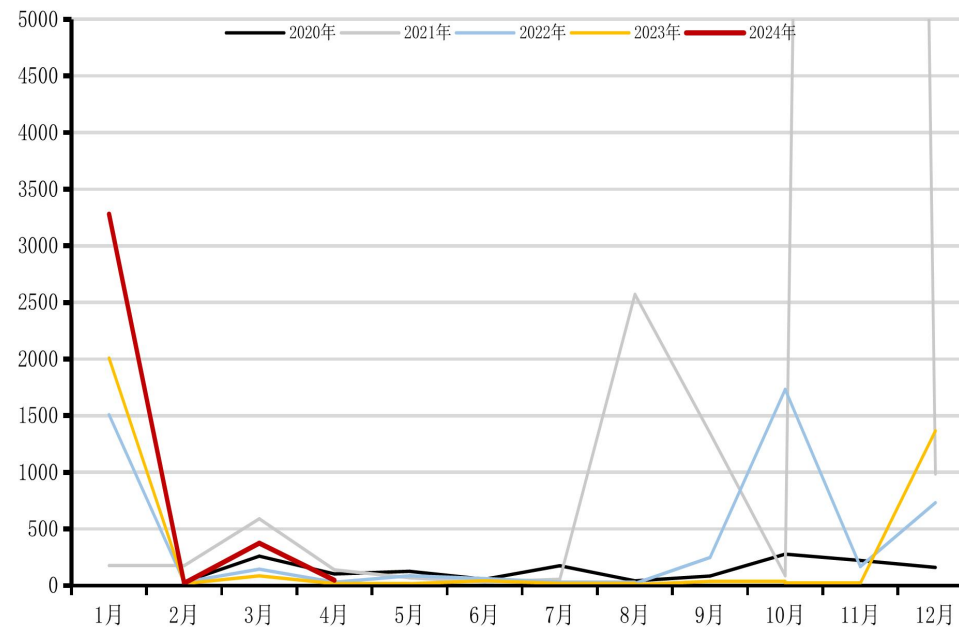
进出口

出口政策再度收紧，出口量偏低

出口量



进口量



Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中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，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究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。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎