



国联期货尿素周报

关注秋季备肥进度

2024年7月13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：尿素主力合约周内大幅下跌，7月12日收于2047元/吨（-4.17%）。

现货：现货价格延续下滑趋势。7月12日，山东中小颗粒尿素价格2266元/吨，周跌30元/吨；河南中小颗粒尿素价格2264元/吨，周跌25元/吨；山东中小颗粒尿素价格2232元/吨，周跌33元/吨。

价差：UR9-1价差收于57元/吨（-9）；山东-河南价差2元/吨，广东-山西、广东-河南价差继续下滑，分别收于162元/吨、130元/吨。

基差：跟踪区域基差走强。山东基差219元/吨（+59）、河南基差217元/吨（+64）、广东基差347元/吨（+55）、山西基差185元/吨（+56）。

运行逻辑

供应端，内蒙天润、成都玉龙、内蒙博大等装置或于下周重启，但装置临停时有发生，尿素日产或小幅波动；新产能方面，7月份或有四套装置投产，关注投产进度。尿素需求进入空档期，东北追肥结束，华北区域降雨后，短期追肥需求增加，但相对分散，预计7月中下旬后需求明显减量；当下复合肥企业多处在预收阶段，到中下旬企业开工或逐步提升。短期上游库存或仍能够维持在中等偏低水平，但随着装置回归、投产增加、需求转淡，库存累积压力或加大。

推荐策略

盘面短期承压，预计震荡偏弱

风险点

宏观、煤价波动、出口政策、产能投放



影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	中性	随着华东地区高温天气到来，沿海电厂日耗快速上升，国内重要港口（秦皇岛、曹妃甸、国投京唐港）周内库存下跌，产地贸易商拉运情绪明显提升，产地价格小幅反弹。中期看，煤炭供需偏宽松，煤价上行空间有限。
供应	利空	从上周六-本周五，河南晋开等三套装置停车，阳煤丰喜等三套装置重启，尿素日产维持在18万吨左右，周产124.21万吨，环比小幅下降。其中，天然气制尿素产量28.87万吨（+0.06），成都玉龙、鄂尔多斯化学工业或于下周重启；煤制尿素产量93万吨（-2），内蒙博大、天润或于下周重启。
进出口	中性	即将进入秋季备肥阶段，为保供稳价，出口政策短期放开的可能性不大。中东小颗粒尿素FOB报352.5美元/吨（+0），东南亚小颗粒尿素CFR报377.5美元/吨（+10），中国小颗粒尿素FOB报326.5元/吨（-0.5）。
库存	利空	尿素生产企业库存24.9万吨，环比累库1.8万吨；港口库存稳定在14.1万吨。
需求	中性	东北追肥结束，华北地区降雨增多，短期追肥需求有所释放；当下复合肥市场以备肥预收为主，预计中下旬企业开工或逐步提升。板材方面，受高温天气影响，下游需求偏弱，板材厂开工不高。三聚氰胺部分装置检修，企业开工大幅下降，市场货源供应收紧，出厂价小幅上涨，但需求端多以刚需为主，对高价的接受度或有限。



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

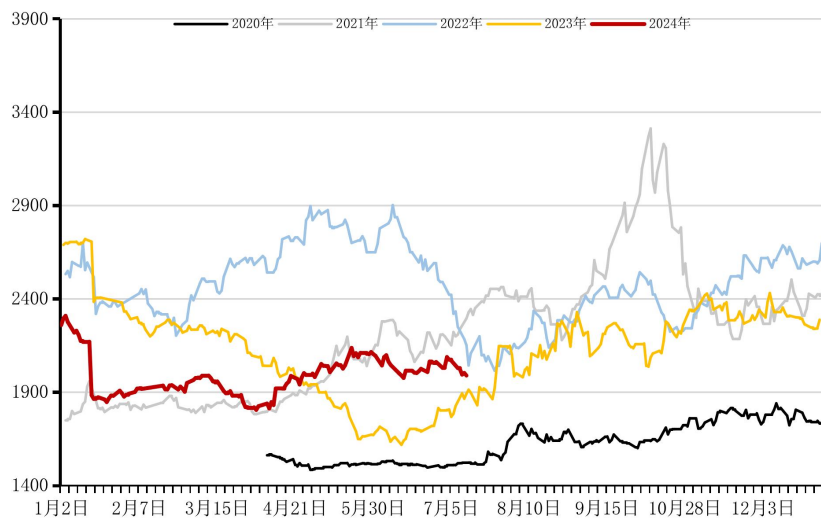
01

近期走势

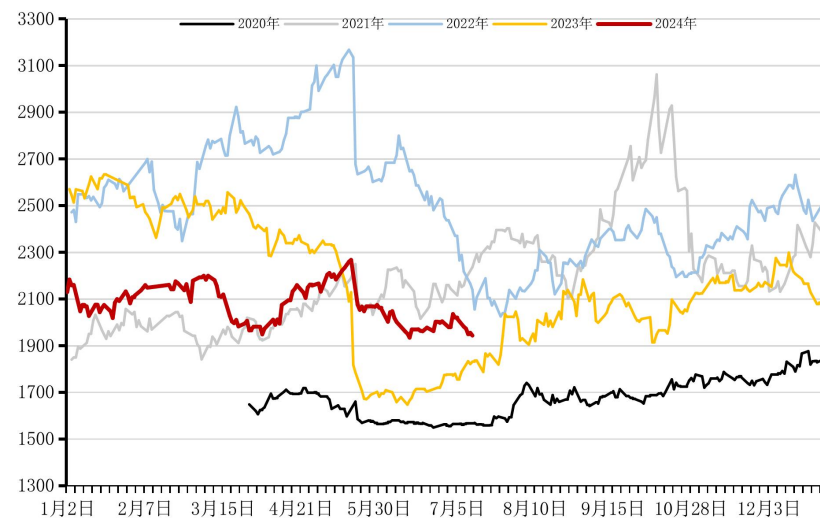


期货09合约周内跌4.17%

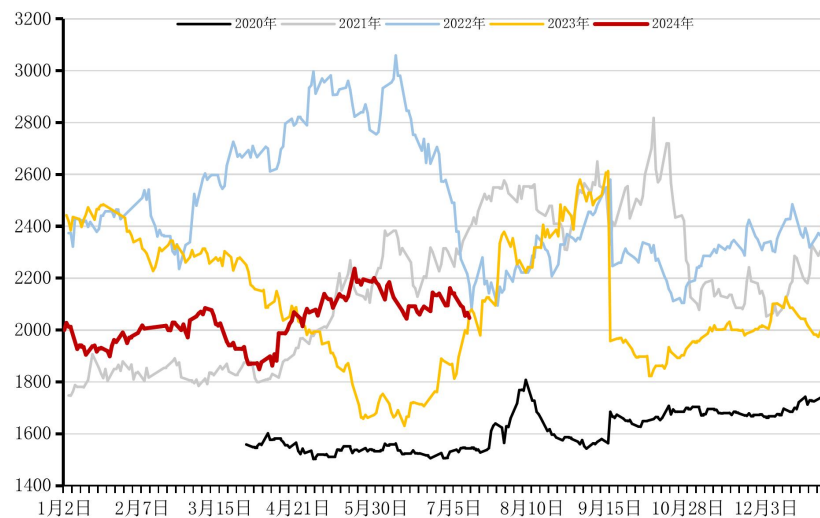
尿素1月合约



尿素5月合约



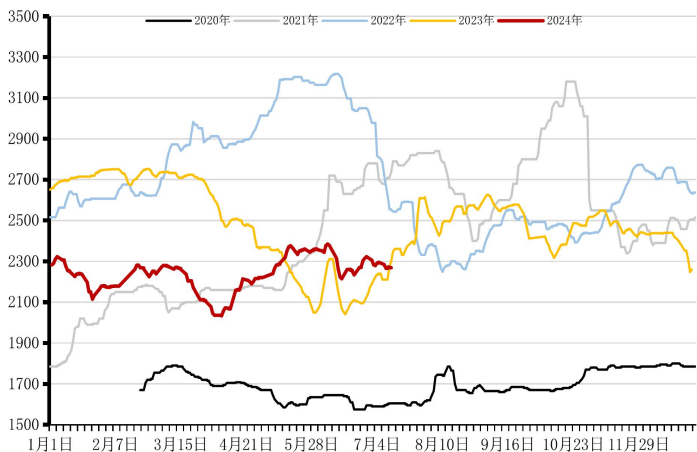
尿素9月合约



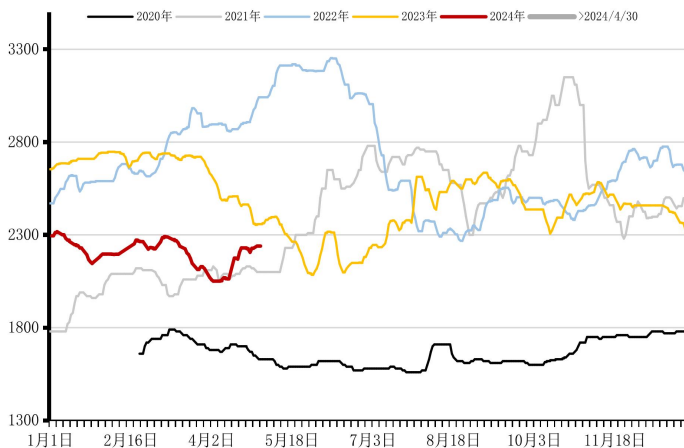


现货价格延续下滑趋势；印标成交量或低于预期，印度有新一轮招标的可能

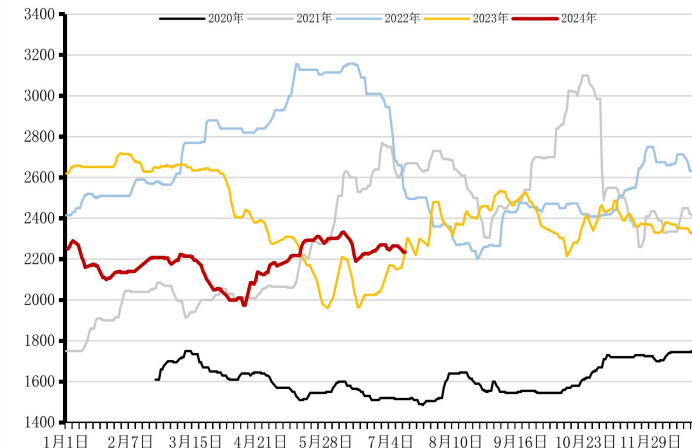
山东中小颗粒尿素价格



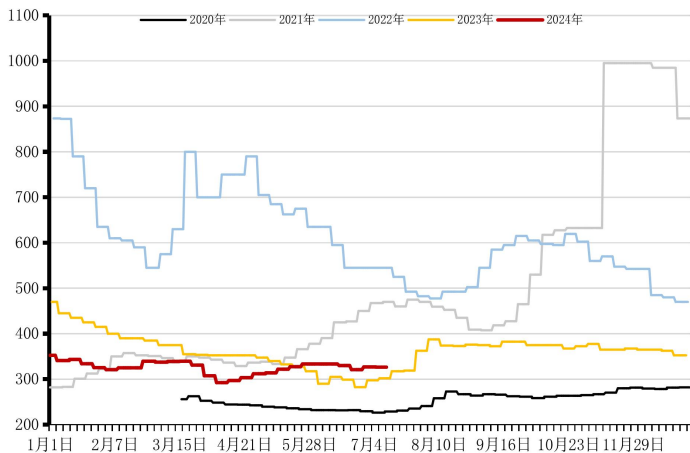
河南中小颗粒尿素价格



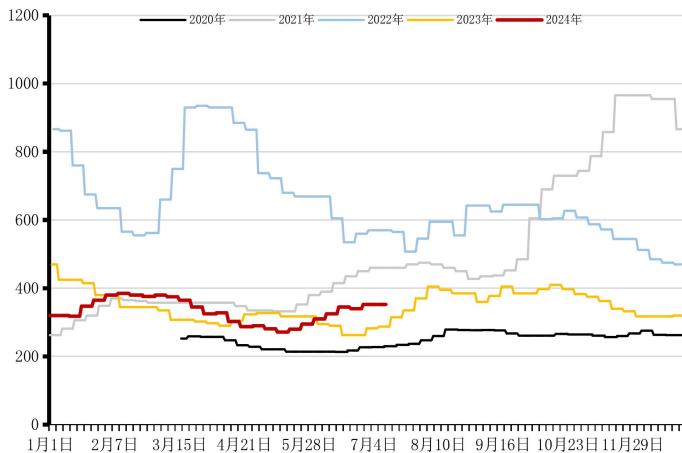
山西中小颗粒尿素价格



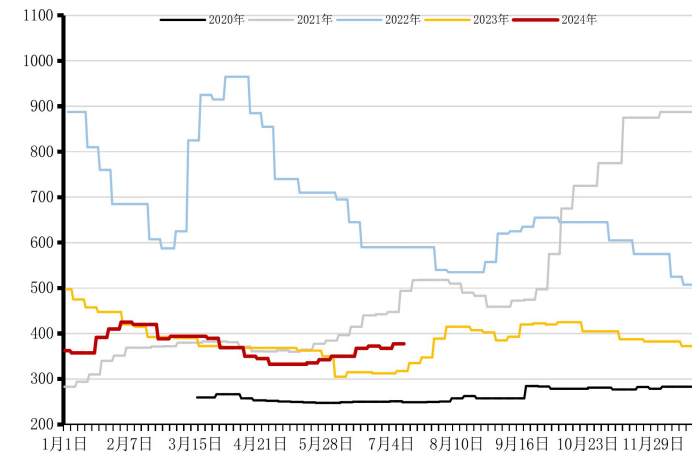
FOB中国



FOB中东



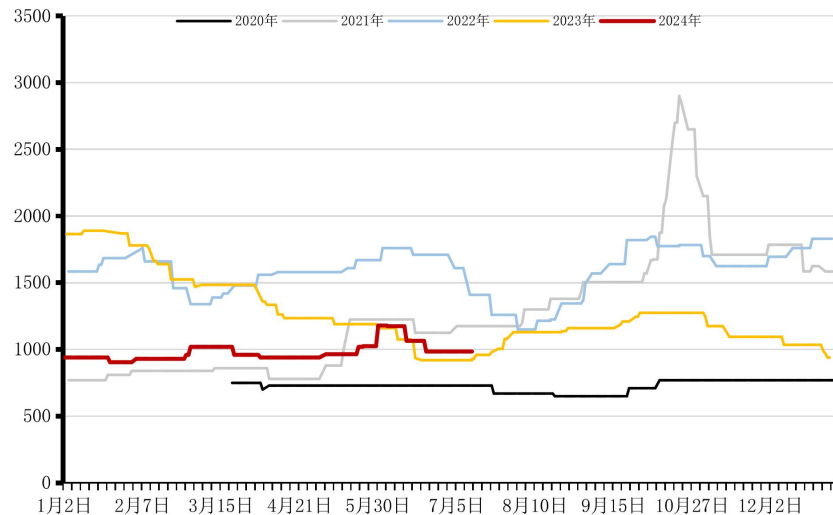
CFR东南亚



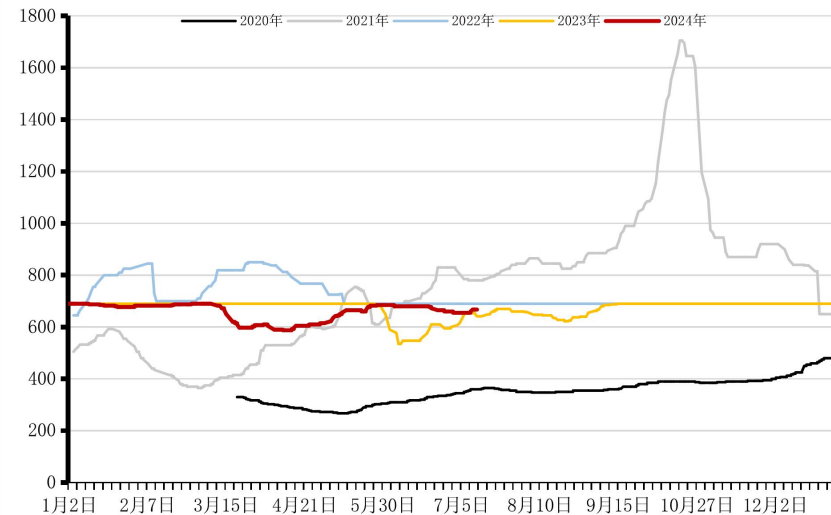


山东合成氨价格周跌60元/吨

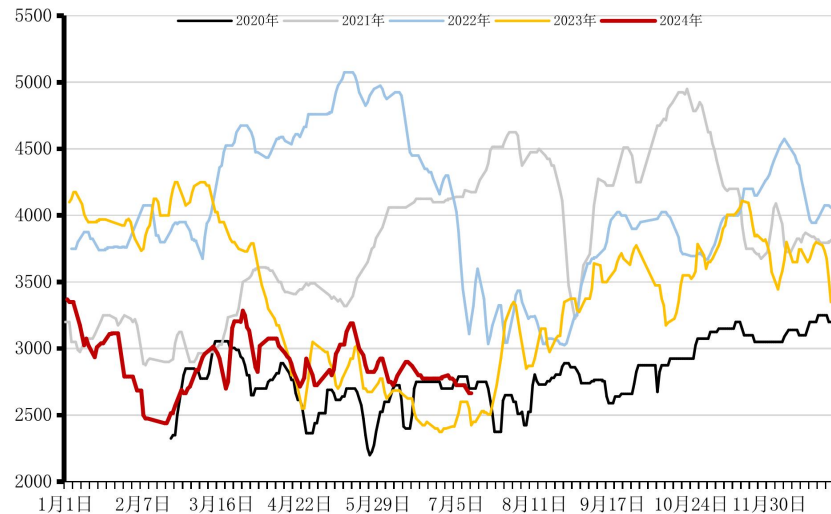
阳泉无烟块煤



鄂尔多斯动力煤Q5500



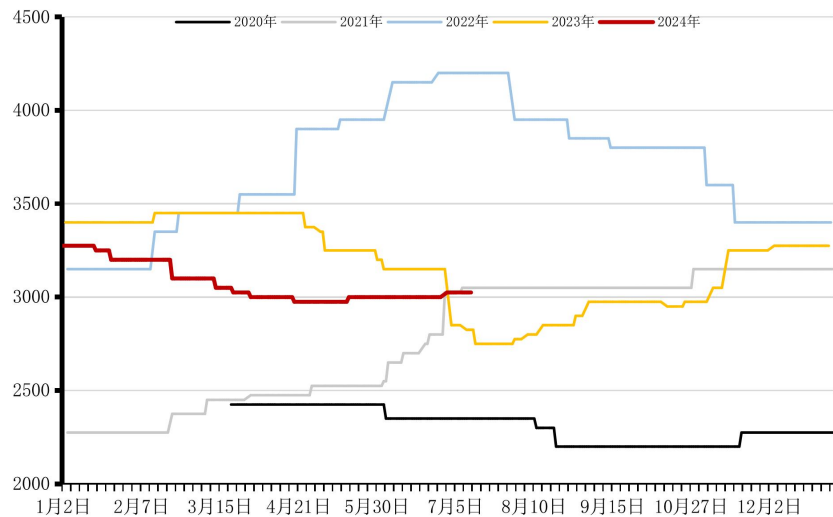
山东合成氨价格



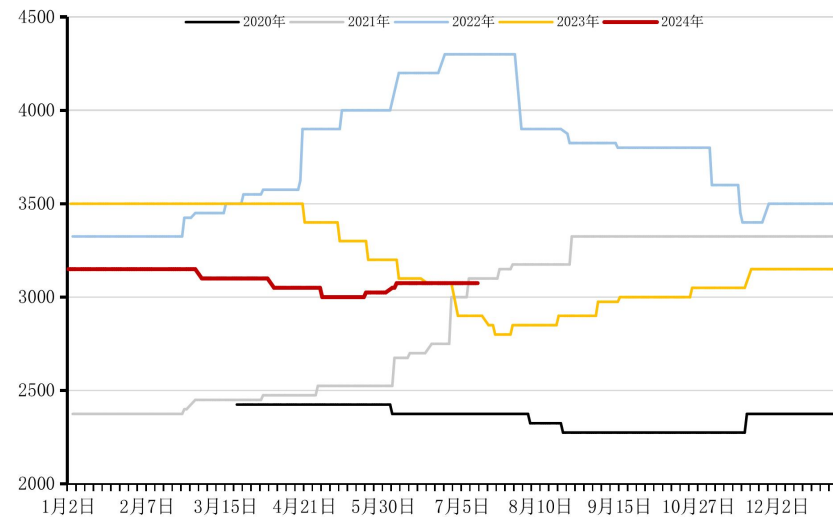


复合肥价格走势

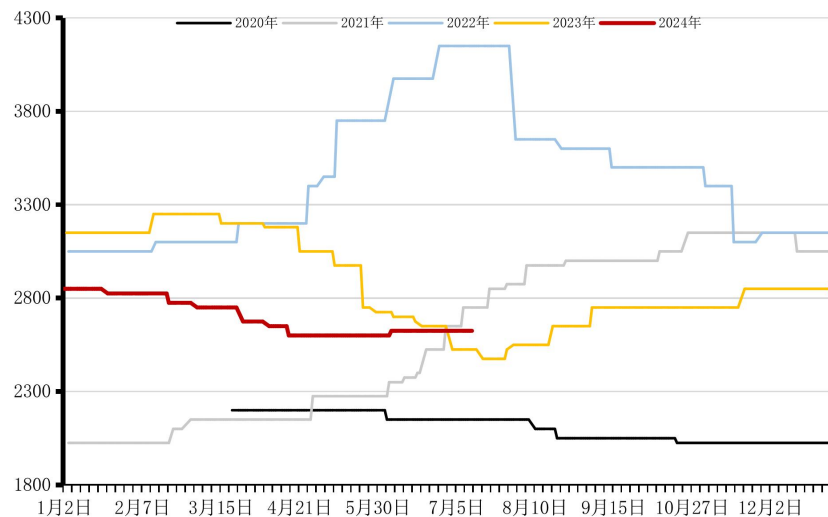
河南复合肥45%S价格



山东复合肥45%S价格



湖北复合肥45CL价格





CONTENTS

目录

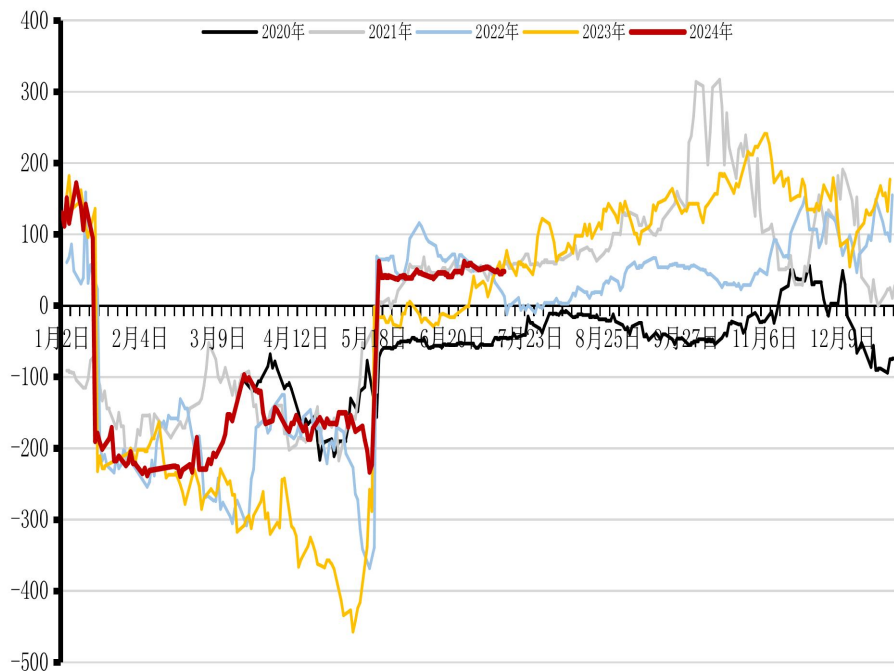
02

价差

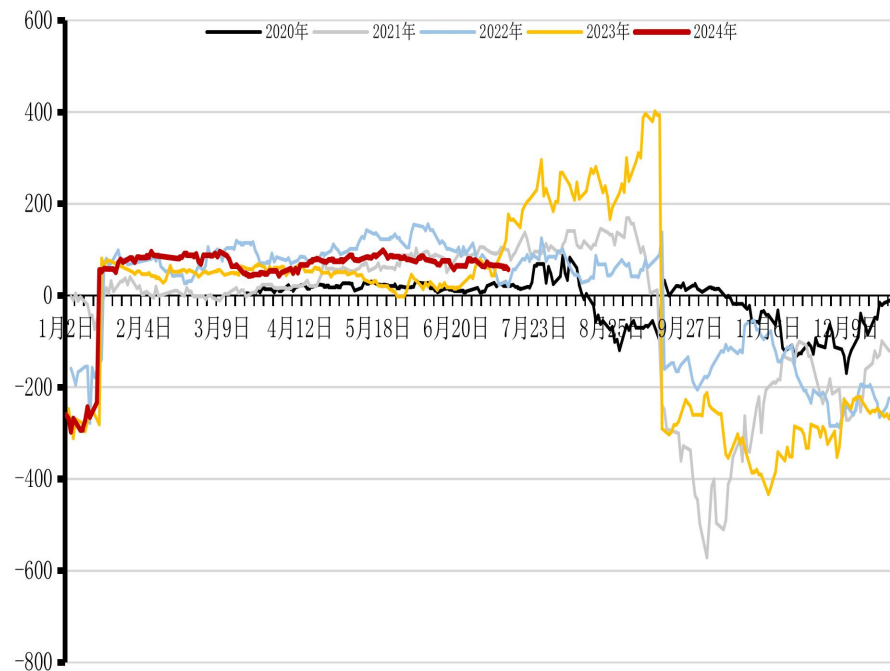


月间价差小幅下滑

UR1-5价差



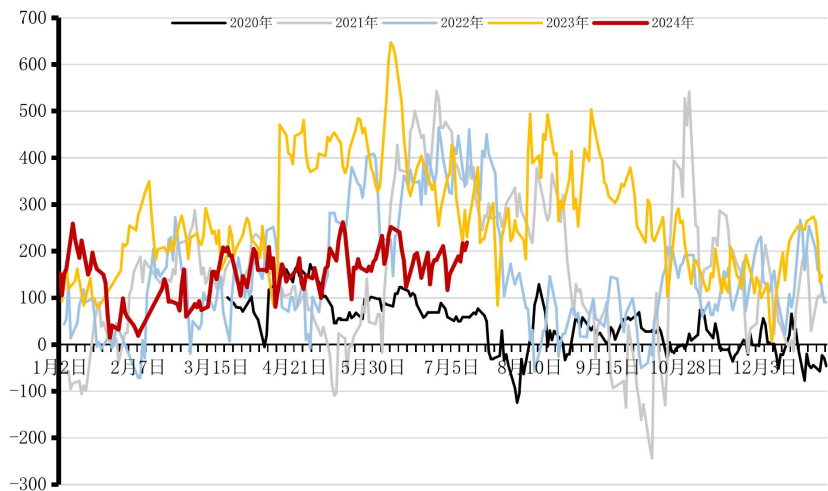
UR9-1价差



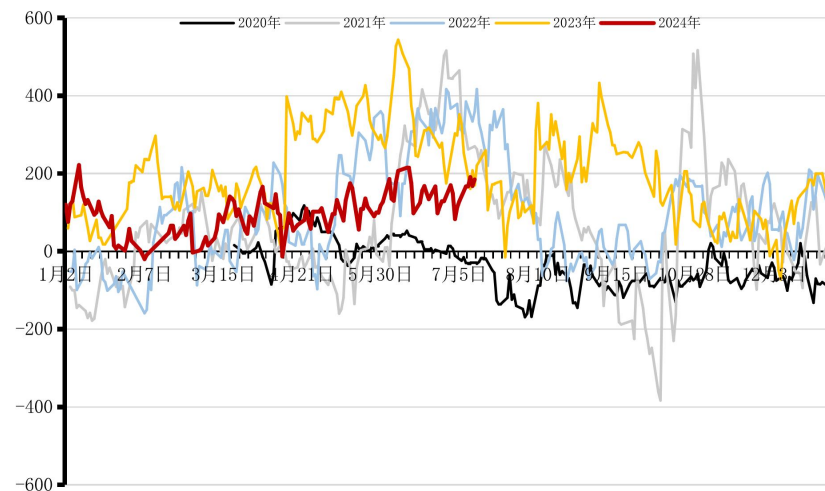


基差走强

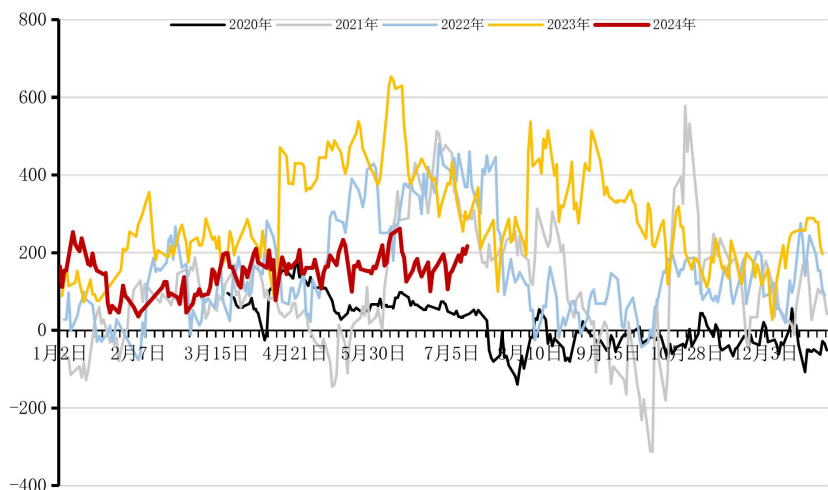
山东基差



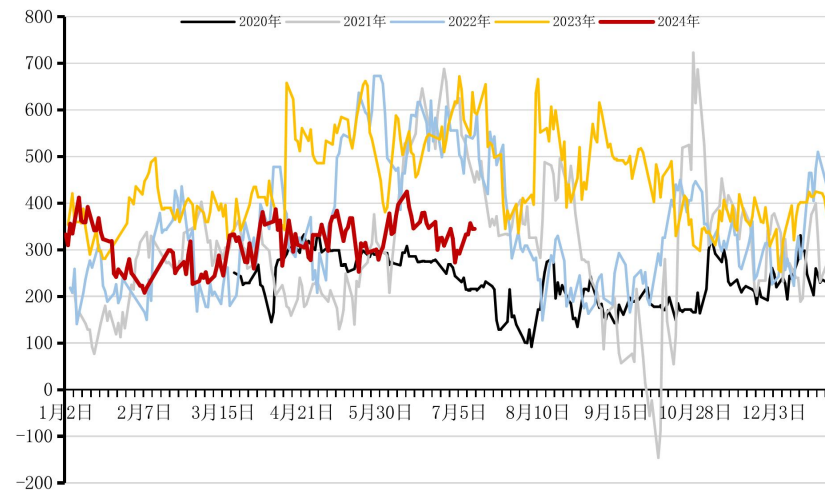
山西基差



河南基差

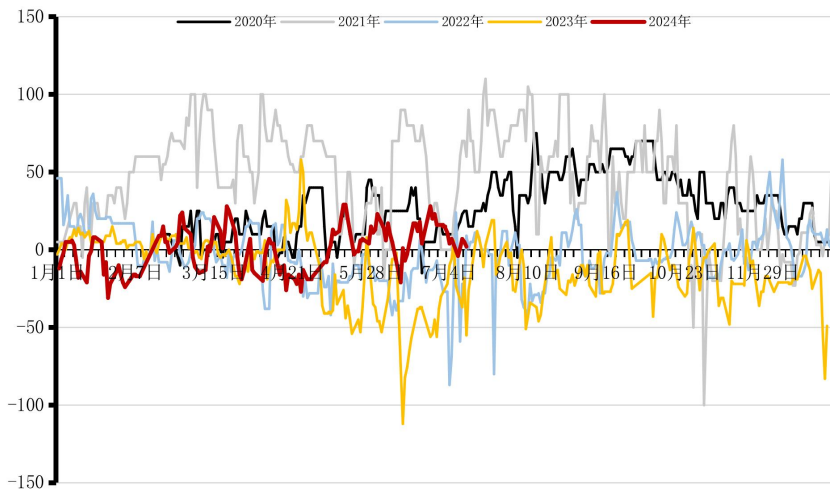


广东基差

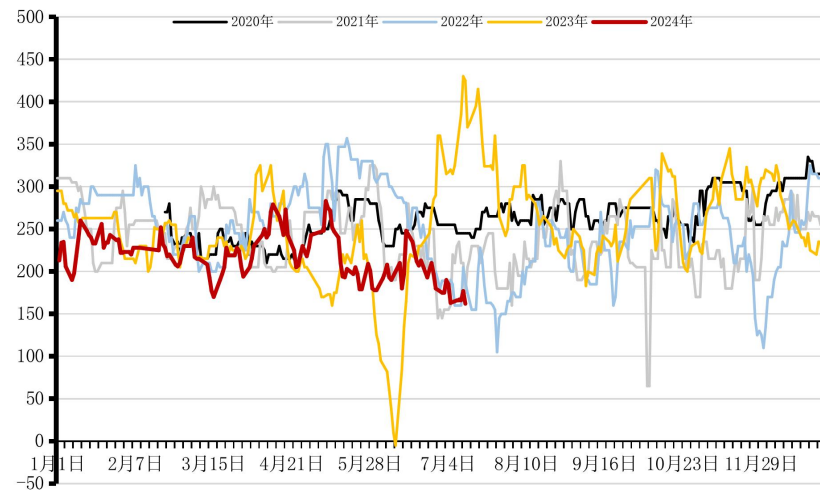


广东-山西、广东-河南价差走弱

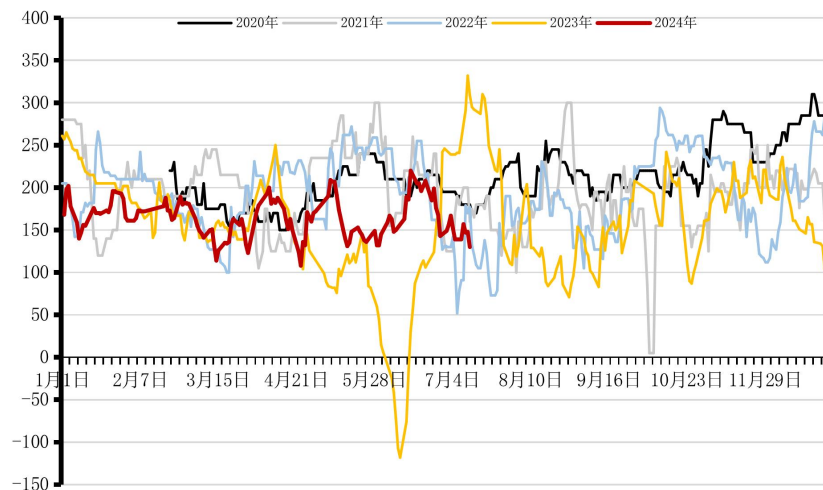
山东-河南价差



广东-山西价差



广东-河南价差





CONTENTS

目录

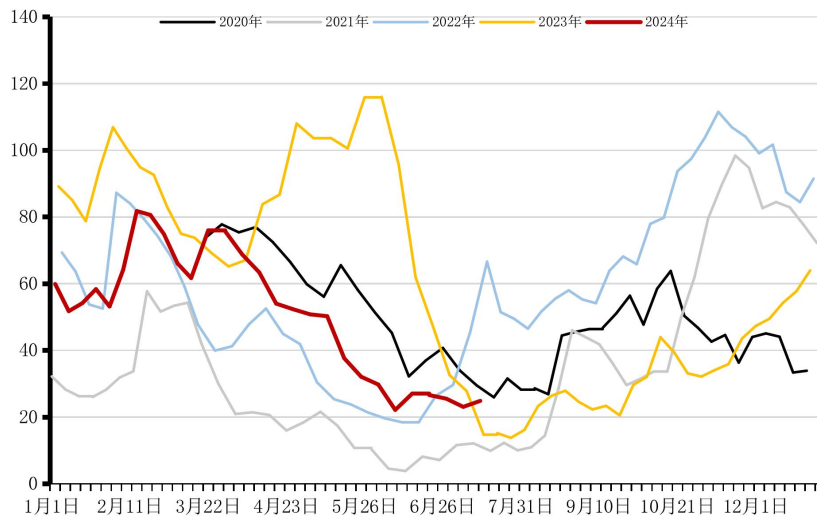
03

库存

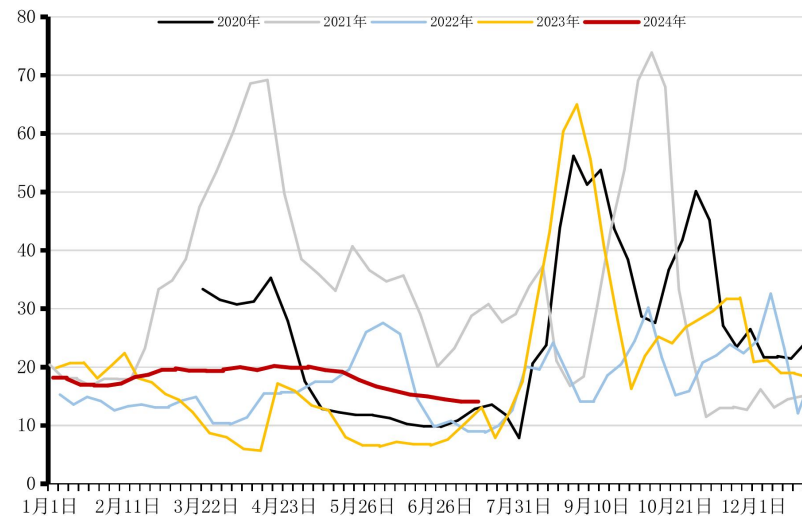


生产企业累库；港库未有变化

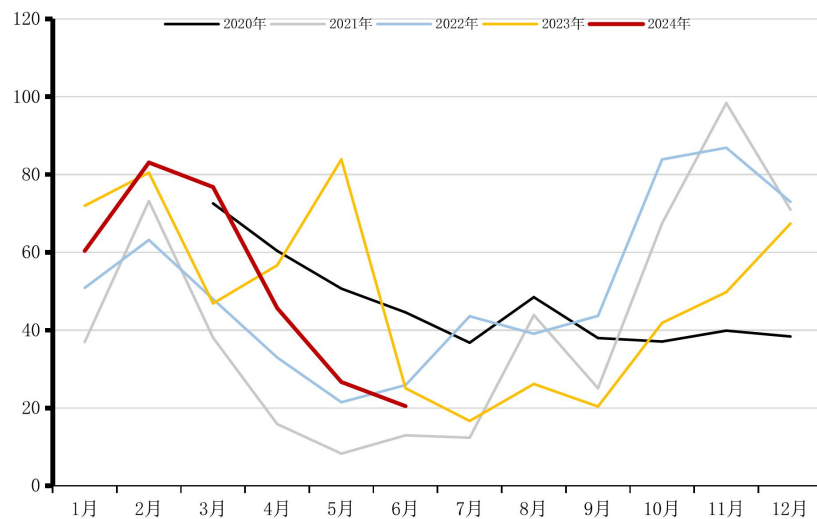
生产企业库存



港口库存



月度社会库存





CONTENTS

目录

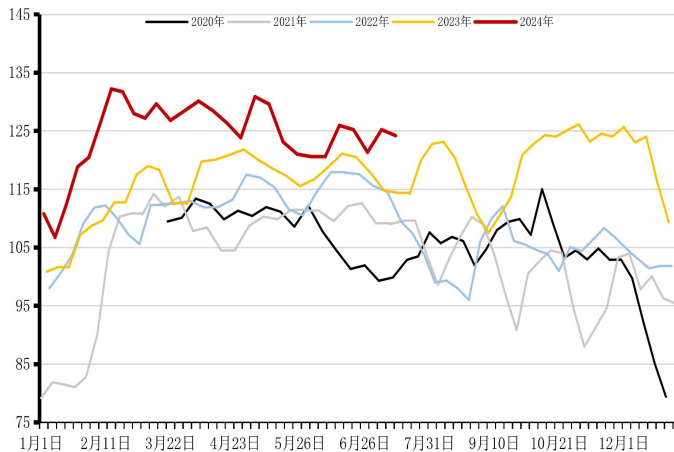
04

供应

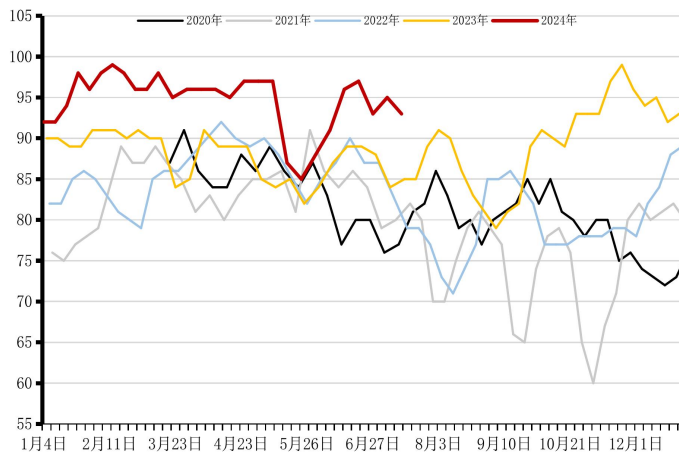


产量、产能利用率环比下降

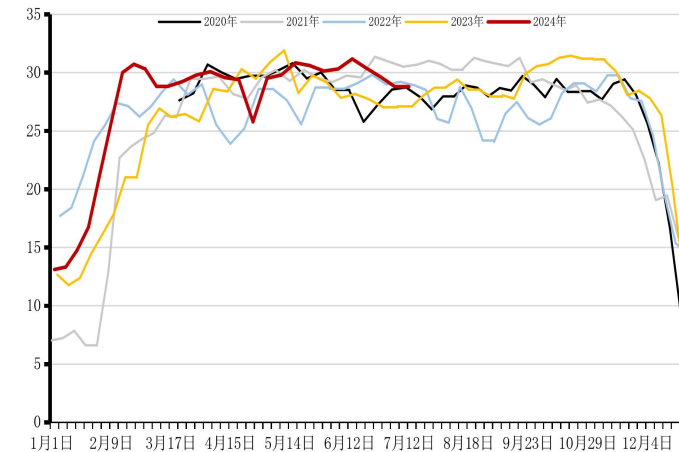
尿素周度产量



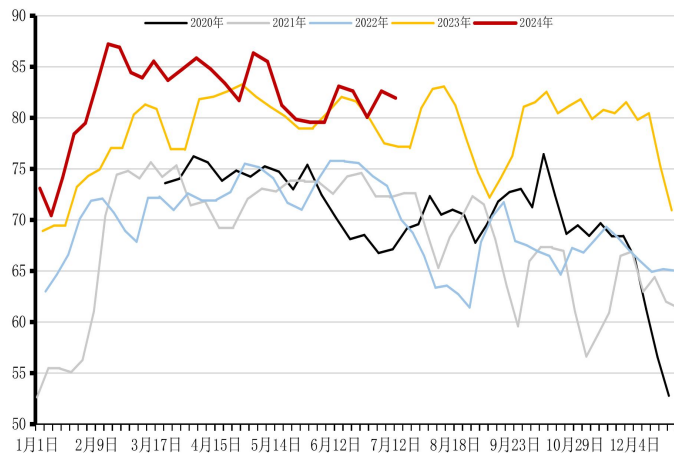
煤制尿素产量



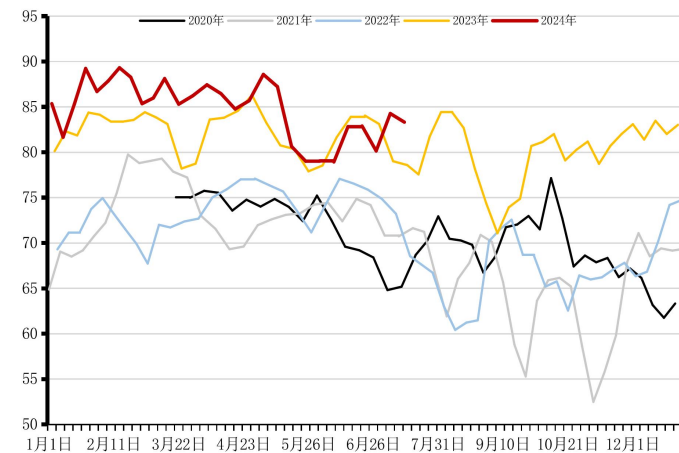
天然气制尿素产量



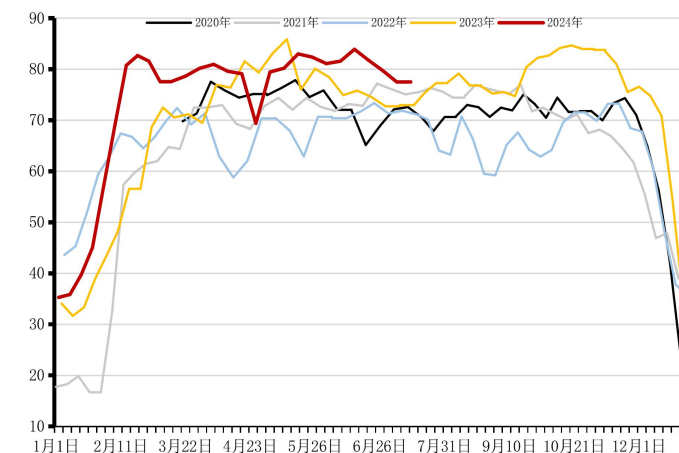
产能利用率



煤制尿素产能利用率



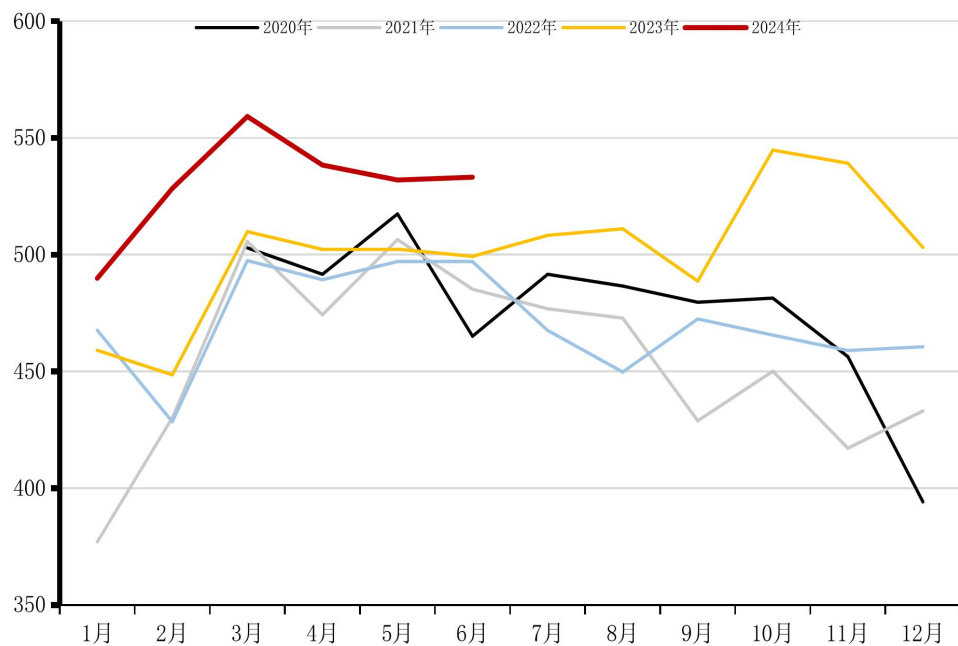
天然气制尿素产能利用率



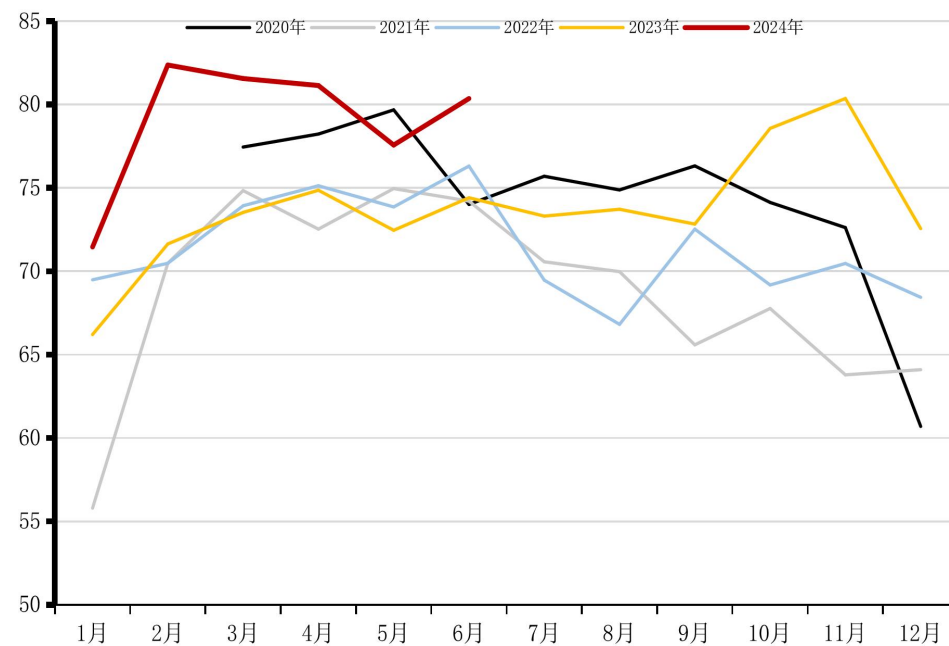


月度产量、开工负荷

月度产量



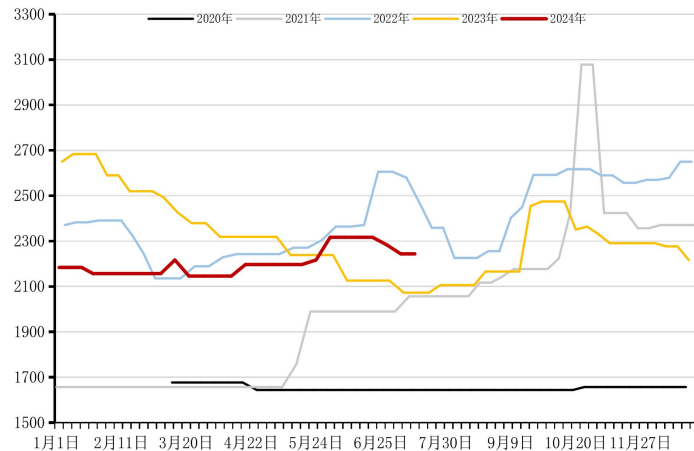
月度开工负荷



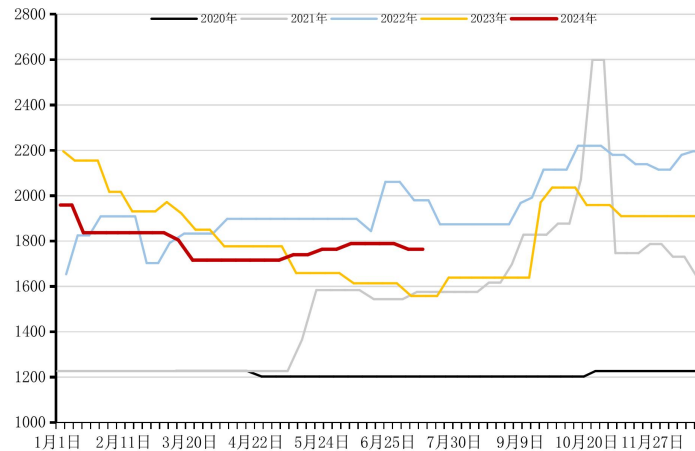


整体利润水平同比偏低

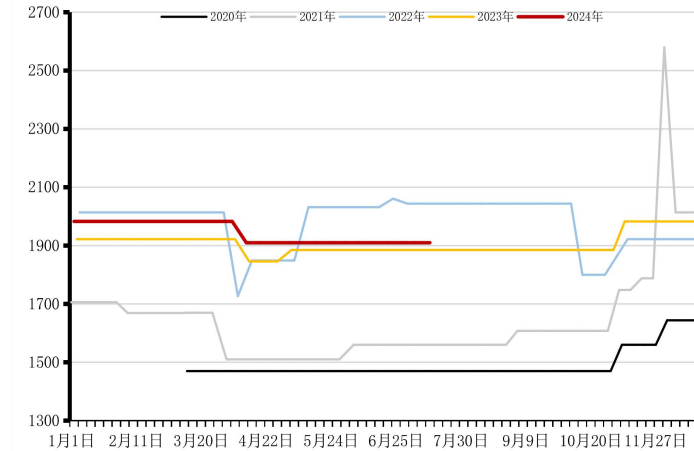
固定床生产成本



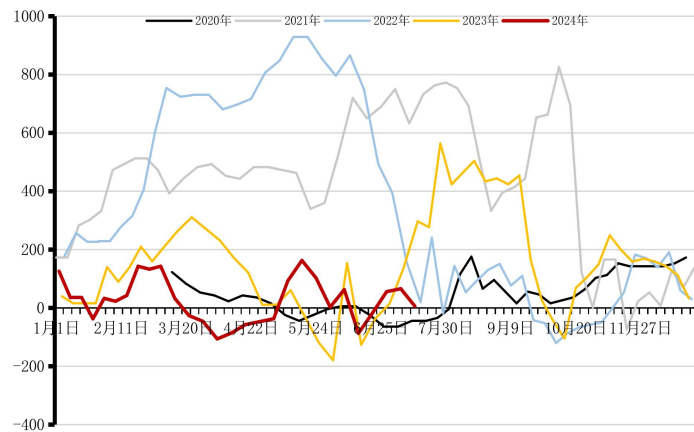
水煤浆生产成本



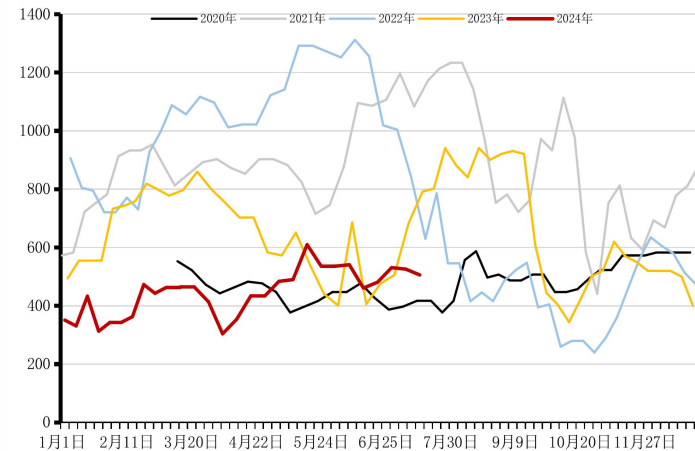
天然气制尿素成本



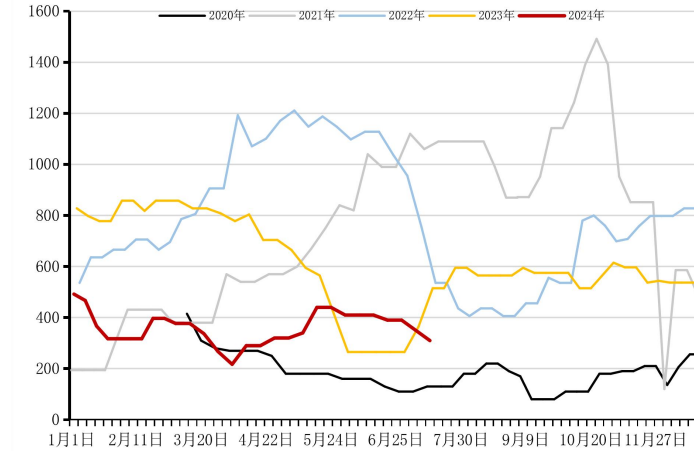
固定床毛利



水煤浆生产毛利



天然气制尿素毛利

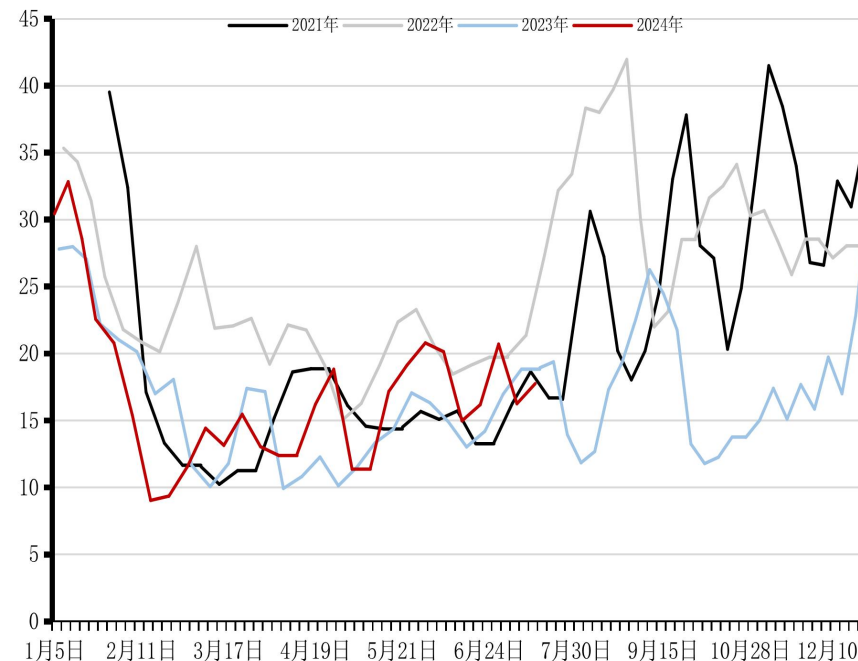




检修情况

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
河南晋开	40	烟煤	2024/7/6	2024/7/6	故障性检修
唐山邦力	23	无烟煤	2024/7/6	2024/7/9	故障性检修
阳煤丰喜	40	无烟煤	2024/6/11	2024/7/10	常规性检修
内蒙博大	80	褐煤	2024/6/21	2024/7/15	常规性检修
内蒙天润	52	烟煤	2024/7/5	2024/7/15	常规性检修
兖矿鲁南	40	烟煤	2024/7/5	2024/7/17	故障性检修
山西晋丰	40	无烟煤	2024/5/20	2024/7/20	故障性检修
山东联盟	60	烟煤	2024/7/1	2024/7/30	常规性检修
山西天泽	75	无烟煤	2024/5/23	2024/7/30	政策性检修
山西晋丰	40	无烟煤	2024/5/18	2024/7/30	故障性检修
中化吉林长山化工	30	褐煤	2024/7/3	2024/7/30	常规性检修
山西晋丰	40	无烟煤	2024/7/10	2024/8/10	常规性检修
鄂尔多斯市亿鼎	52	烟煤	2023/8/24	2024/7/30	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
成都玉龙	25	天然气	2024/6/14	2024/7/19	常规性检修
鄂尔多斯化学工业	95	天然气	2024/6/16	2024/7/15	故障性检修
青海盐湖	33	天然气	2024/6/28	2024/7/20	故障性检修

周度检修损失量





CONTENTS

目录

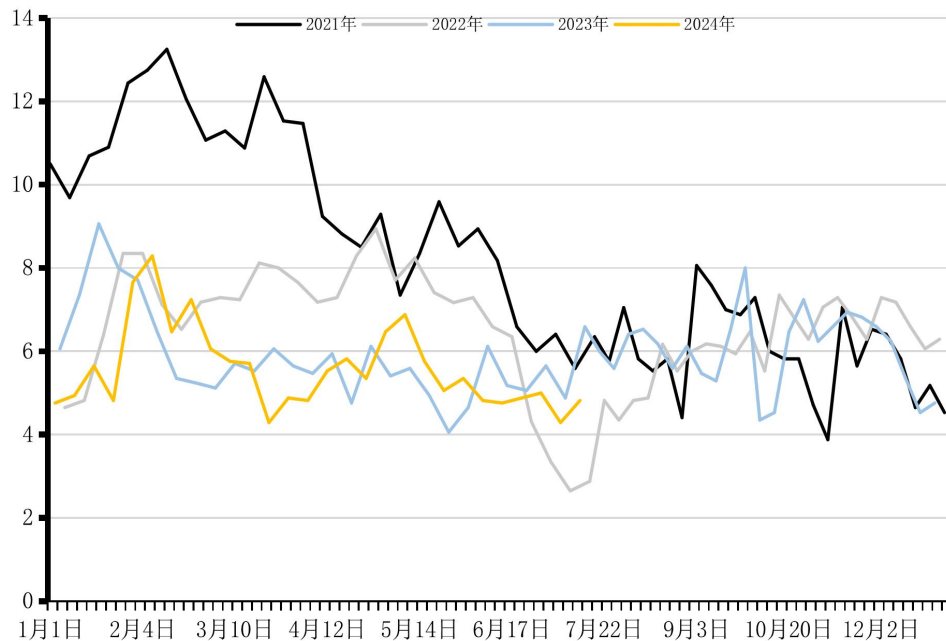
05

需求

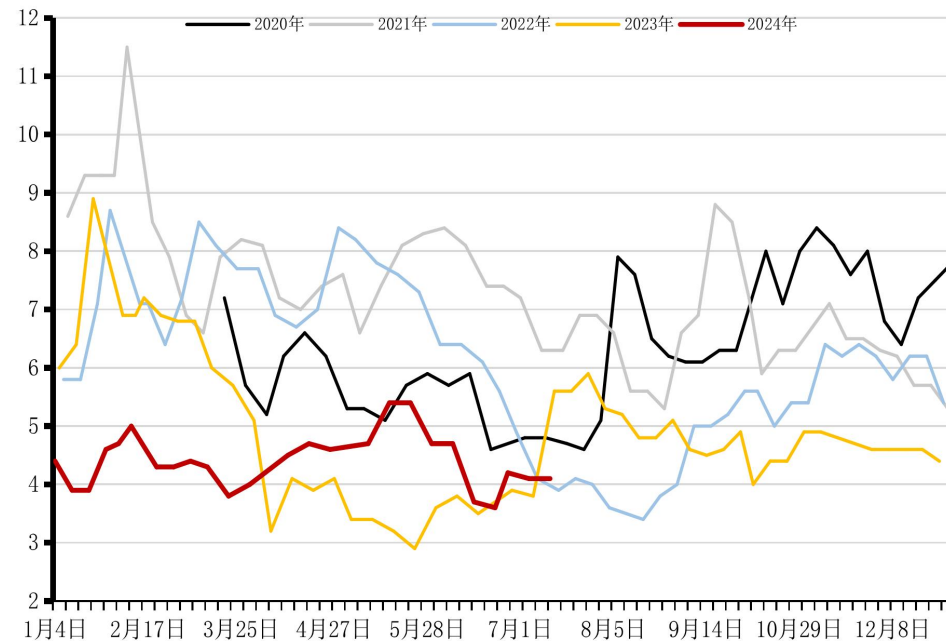


待发订单天数小幅上升

生产企业待发订单天数（隆众）



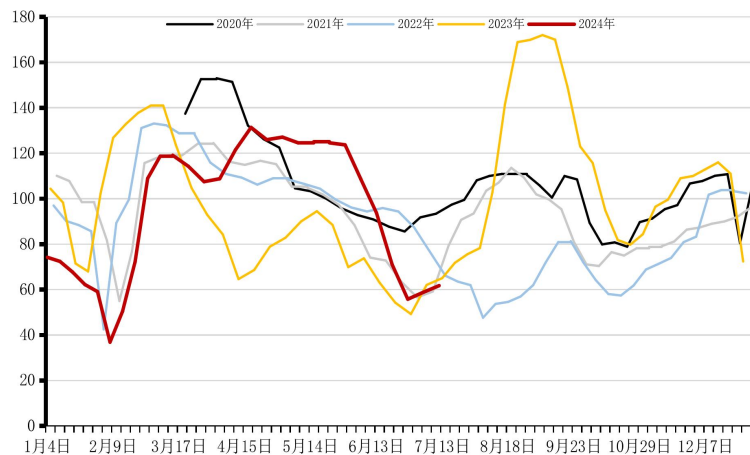
周度预收订单天数（卓创）



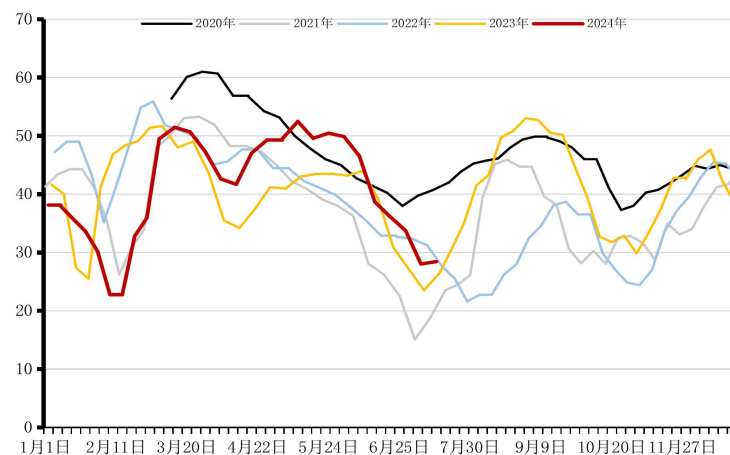


关注复合肥秋季备肥

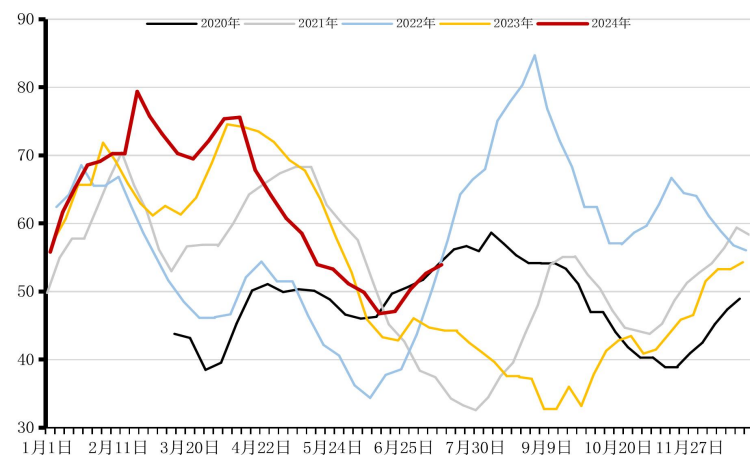
复合肥产量



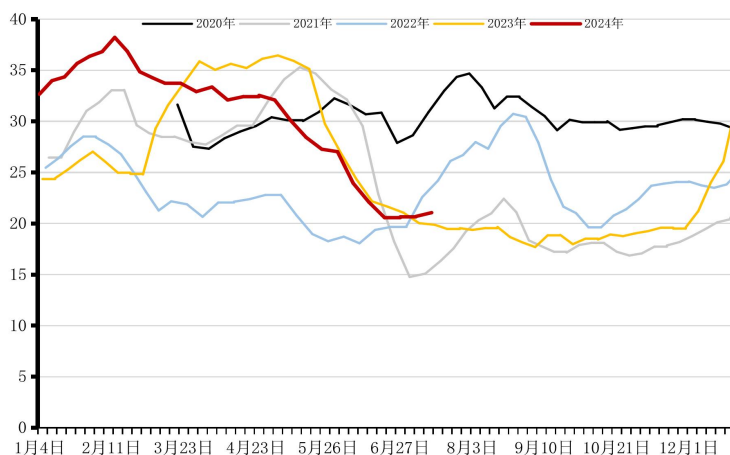
复合肥产能利用率



复合肥样本企业库存



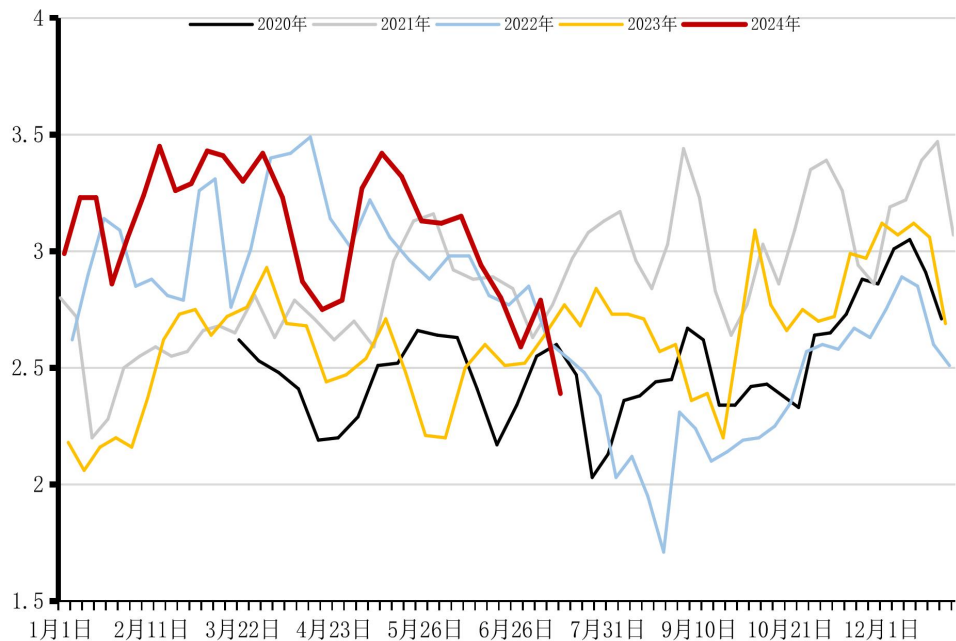
复合肥库容率



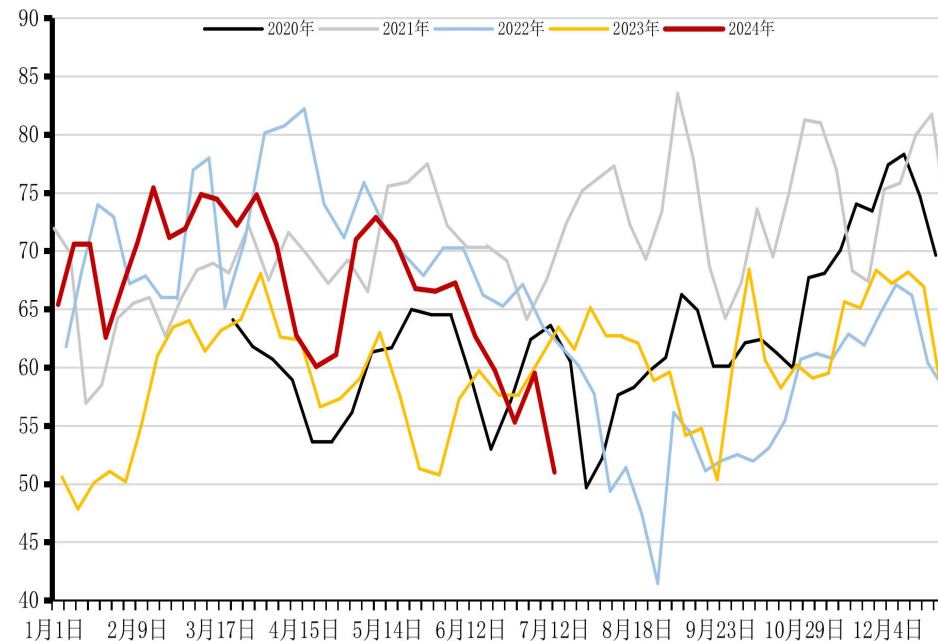


部分装置检修，三聚氰胺产能利用率大幅下降

三聚氰胺产量



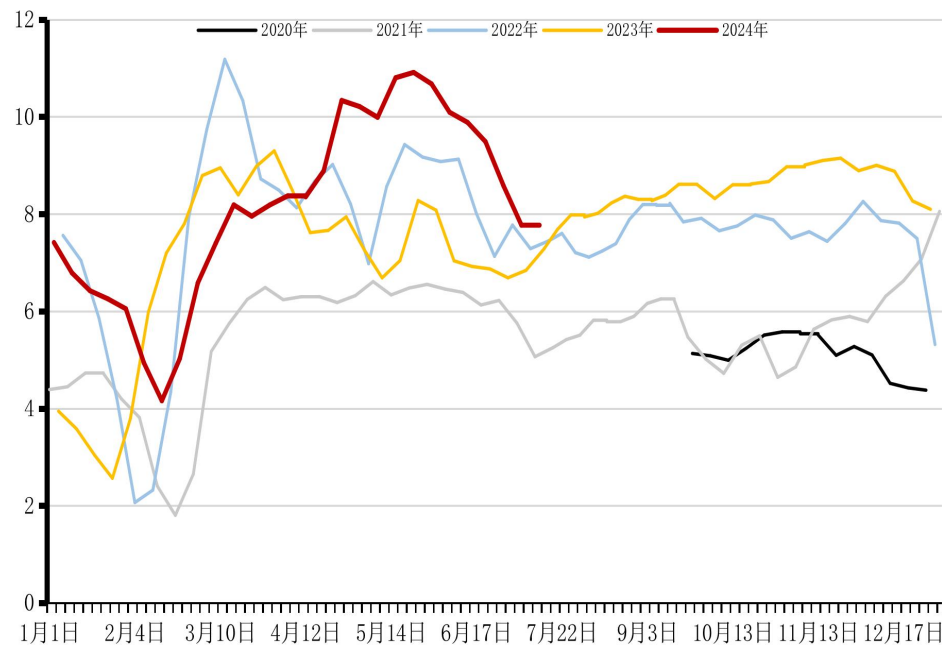
三聚氰胺产能利用率



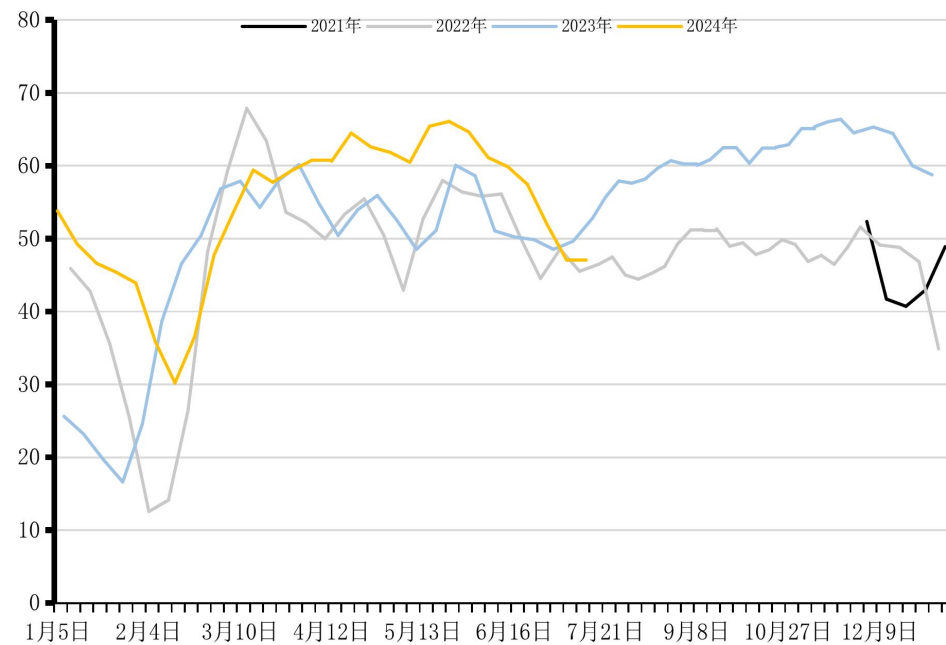


甲醛产量、产能利用率维稳

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

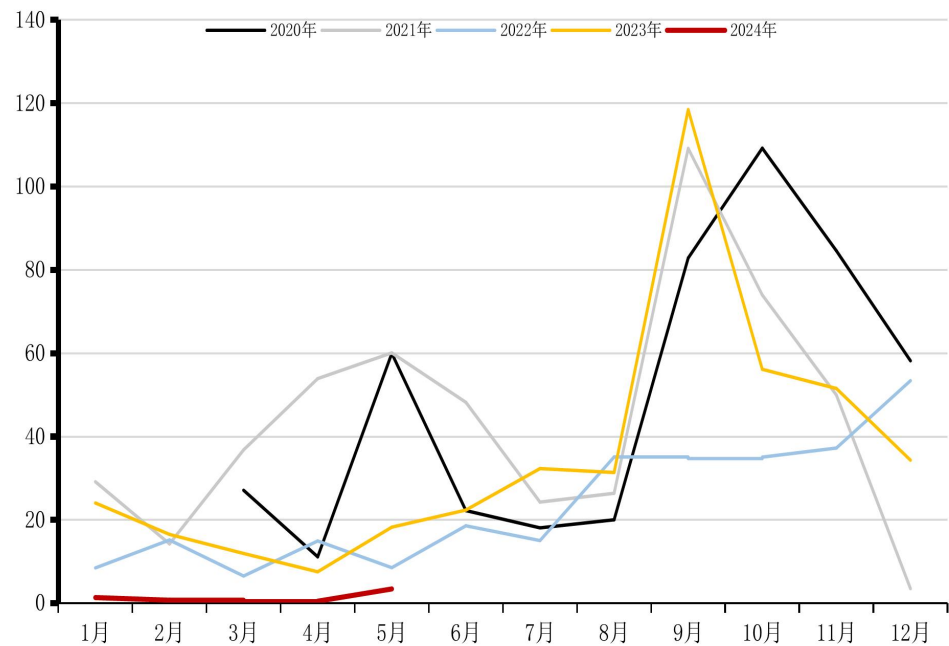
06

进出口

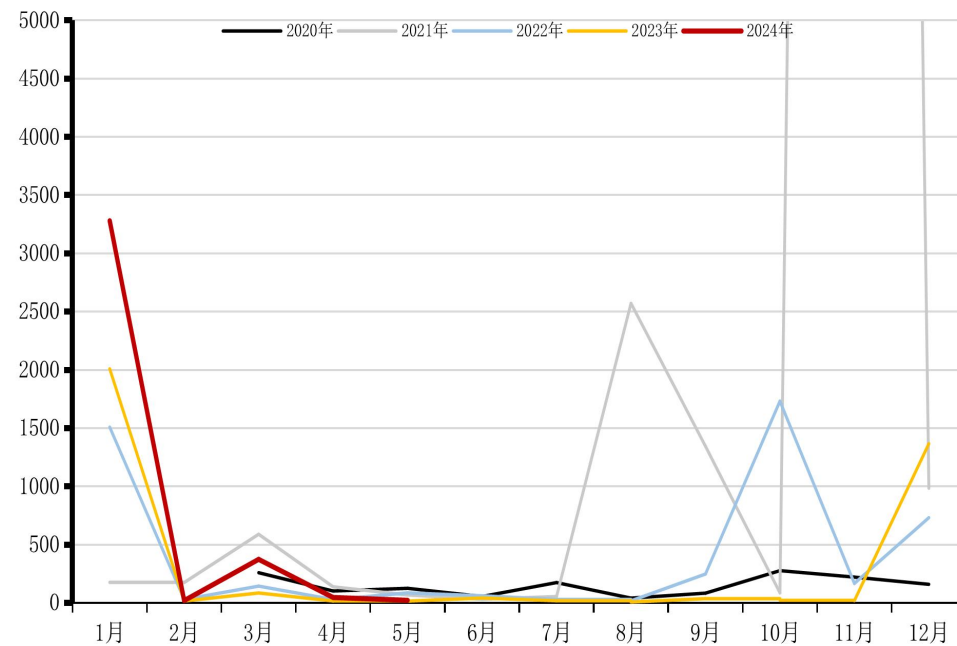


5月尿素出口3.46万吨

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