



国联期货尿素周报

关注复合肥走货

2024年9月14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：本周尿素盘面小幅走弱，UR01合约跌2.04%，9月13日收于1780元/吨。

现货：9月13日，山东中小颗粒尿素价格1856元/吨，周跌38元/吨；河南中小颗粒尿素价格1862元/吨，周跌57元/吨；山西中小颗粒尿素价格1848元/吨，周跌62元/吨。

价差：UR1-5价差收于21元/吨（-4）；跨区价差走强，山东-河南价差收于-6元/吨，广东-山西、广东-河南价差，分别收于206元/吨、192元/吨。

基差：跟踪区域基差走弱，具体来看，山东基差76元/吨（-1）、河南基差82元/吨（-20）、广东基差274元/吨（-16）、山西基差68元/吨（-25）。

运行逻辑

下周两套装置计划重启，供应或小幅增加。农业需求或逐步提升；临近下旬，复合肥走货存好转预期，但谨防企业开工快速下降，进而给原料端带来负反馈；三聚氰胺预计有部分装置检修，供应或小幅下降，但其终端需求暂无明显好转，企业拿货意愿不佳，开工水平一般，现货价格或延续弱势。成本方面，在节前补货、电厂日耗不降反增的作用下，煤价或阶段性反弹，但预计难以持续。

综合来看，成本端小幅反弹，供应端变化不大，在复合肥走货好转、农需渐起的作用下，尿素盘面短期或小幅反弹。

推荐策略

短期或小幅反弹，关注尿素装置检修及复合肥开工情况

风险点

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 | 利多 | 本周煤价表现偏强，具体来看，产地方面，长协拉运总体稳定，节前补库需求释放，陕西、内蒙部分区域矿价探涨；气温仍然偏高，叠加“南雨北移”导致水电加速转弱，电厂日耗不降反增。煤炭供应总体充足，电厂日耗终会季节性转弱，且工业消费预期偏弱，煤价中长期偏弱观点不变。 |
| 供应 | 利空 | 9月6日-9月12日，山东联盟三套装置145万吨产能停车，乌兰泰安能化、华昌化工五套装置316万吨产能重启，检修损失量环比小幅下降至17.82万吨，周产量增加3万吨，产能利用率环比提升2.18%。天然气制尿素产量29万吨（+0），煤头尿素产量96万吨（+3），下周暂无产能计划检修，华鹤煤化等两套装置计划重启。 |
| 进出口 | 中性 | 在秋季备肥阶段，为保供稳价，出口政策短期放开的可能性不大。9月13日，中东小颗粒尿素FOB报340美元/吨（+5），东南亚小颗粒尿素CFR报392.5美元/吨（+0），中国小颗粒尿素FOB报275.5元/吨（-8.5）。 |
| 库存 | 利空 | 尿素生产企业库存67.3万吨，环比累库9.8万吨；烟台港部分大颗粒货源进港，秦皇岛零星小颗粒货源离港，其余港口未见明显变化，港库累积至21.3万吨。 |
| 需求 | 利多 | 复合肥走货情况依然不佳，部分企业降负，产能利用率大幅下行，后续继续关注其走货情况，谨防企业降价甩货、产能利用率快速下行，进而给原料端带来负反馈。三聚氰胺方面，合力泰等三套装置重启，产能利用率环比提升，下周部分装置计划检修，供应或小幅下滑；三聚氰胺市场“旺季不旺”，下游采购意愿偏低，工厂开工水平一般。 |



CONTENTS

目录

01

近期走势 05

03

库存 14

05

需求 21

07

平衡表 28

02

价差 10

04

供应 16

06

进出口 26



CONTENTS

目录

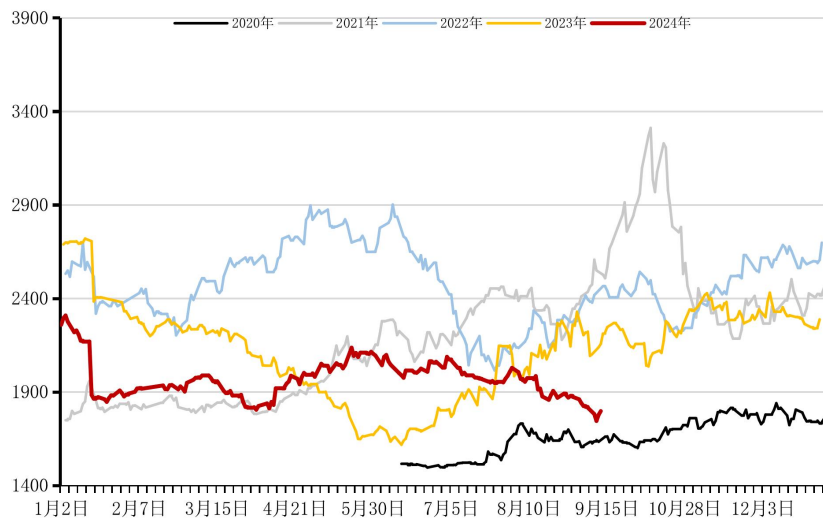
01

近期走势

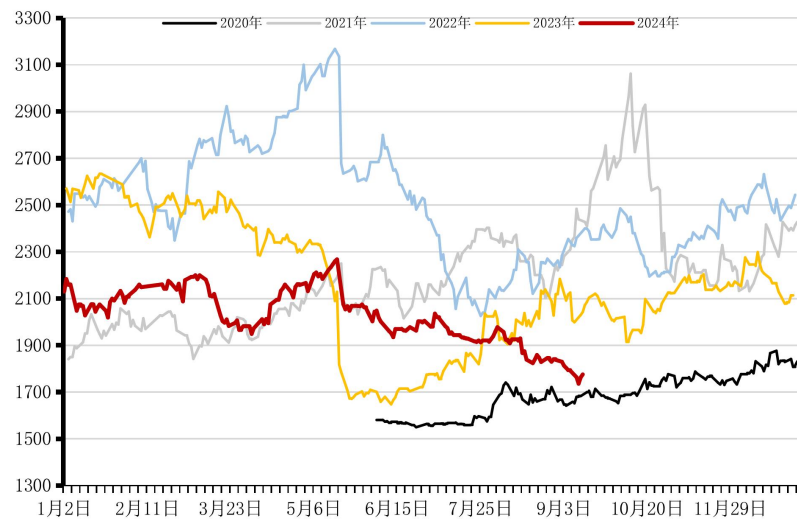


UR01 合约周内跌2.04%

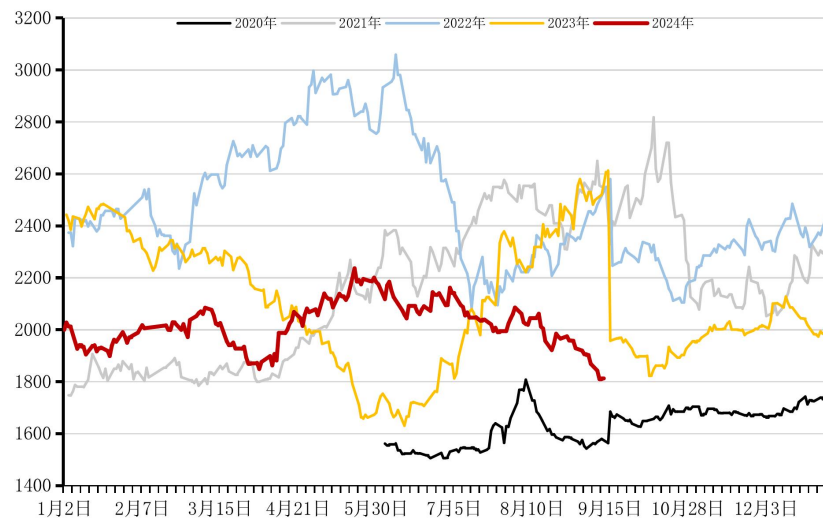
尿素1月合约



尿素5月合约



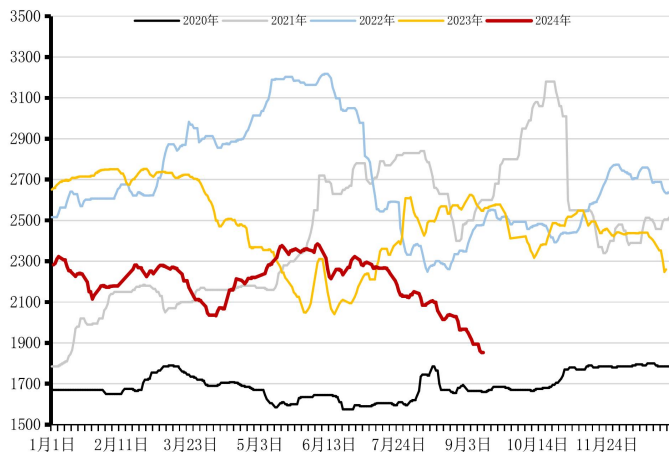
尿素9月合约



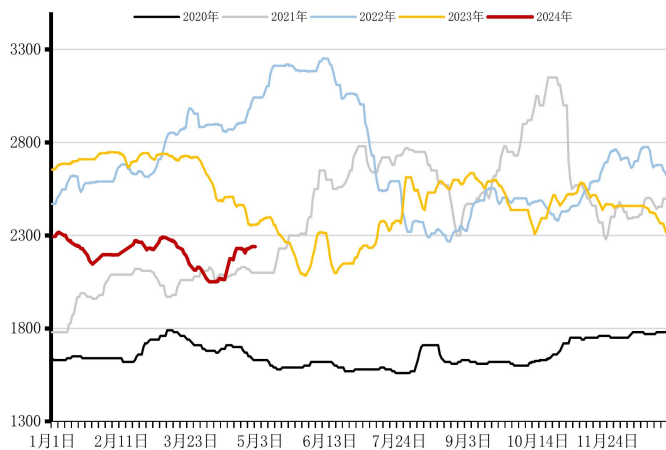


山东、河南、山西现货价格跌40-60元/吨不等

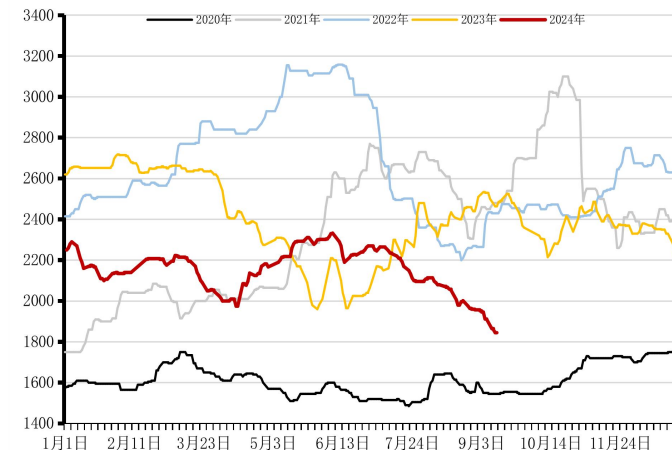
山东中小颗粒尿素价格



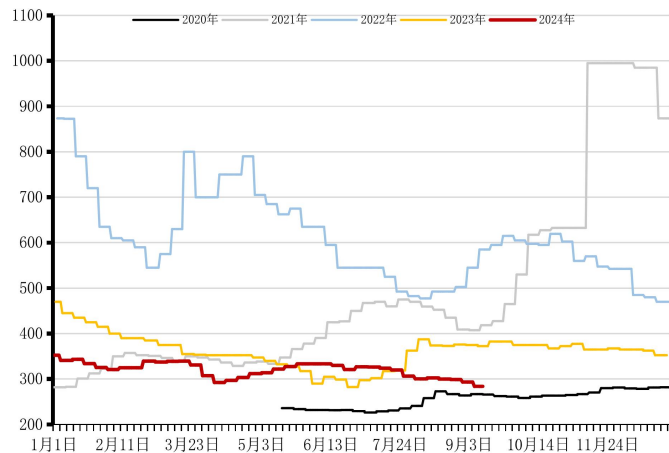
河南中小颗粒尿素价格



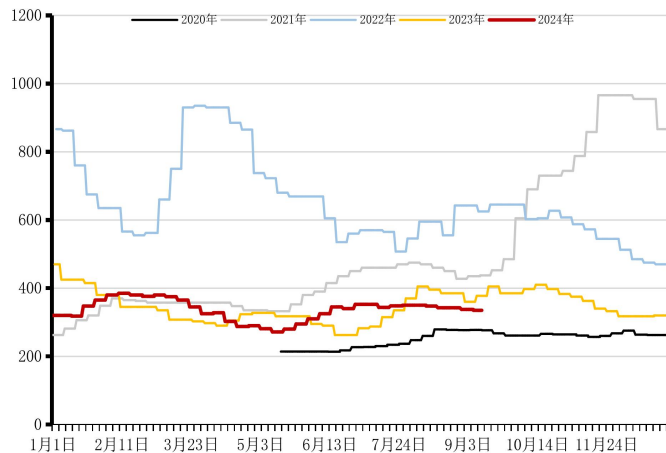
山西中小颗粒尿素价格



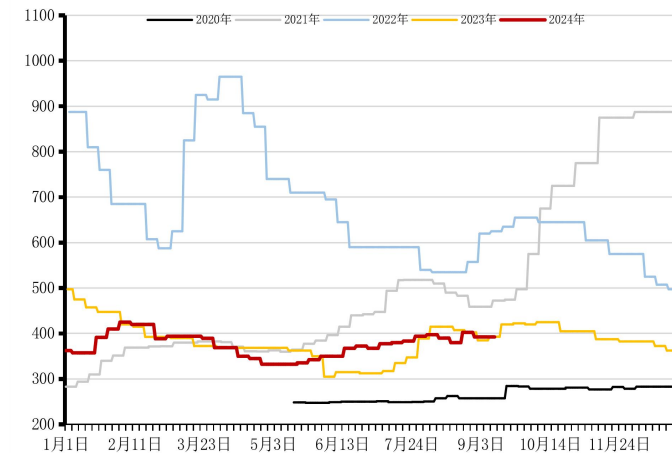
FOB中国



FOB中东



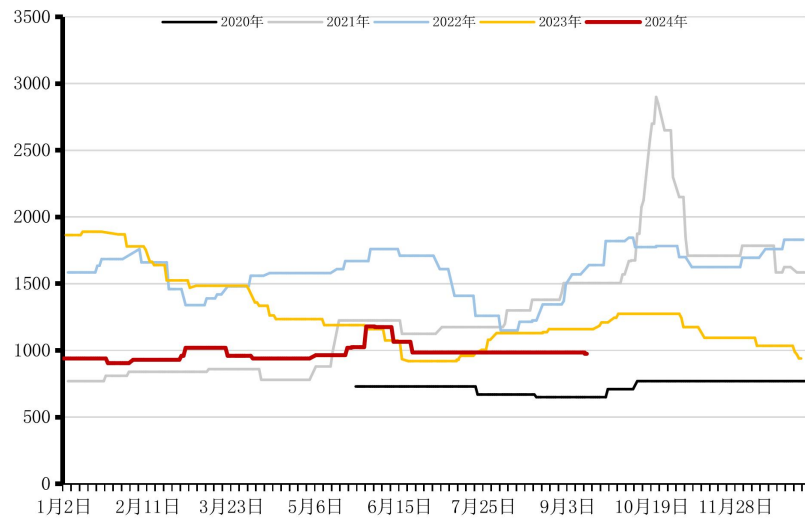
CFR东南亚



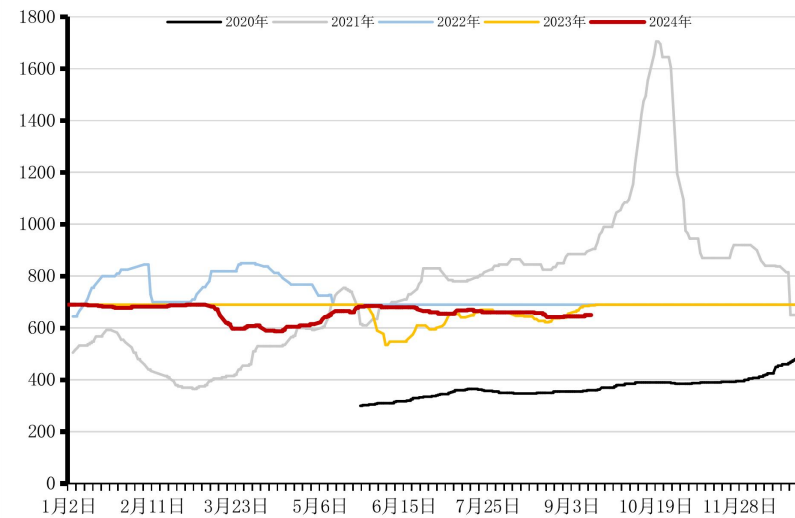


原料价格走势

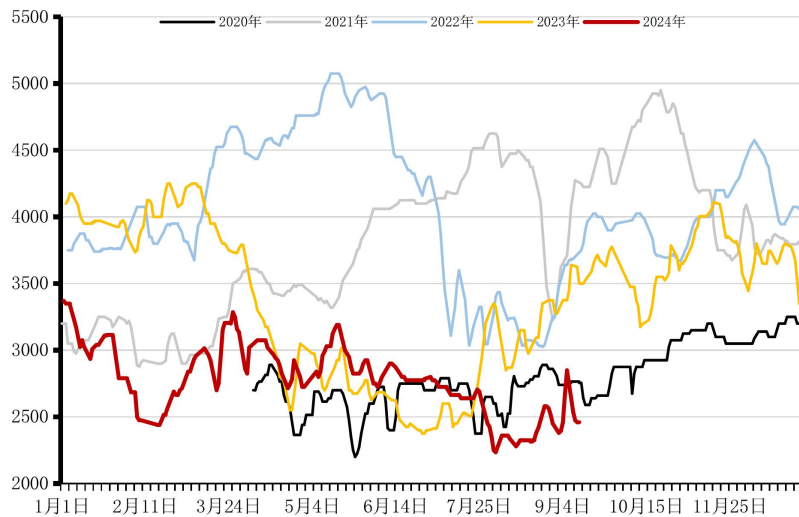
阳泉无烟块煤



鄂尔多斯动力煤Q5500



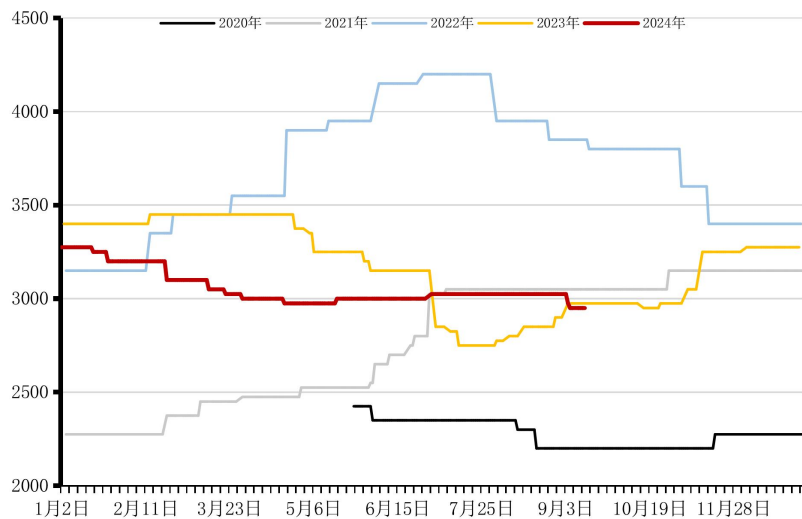
山东合成氨价格



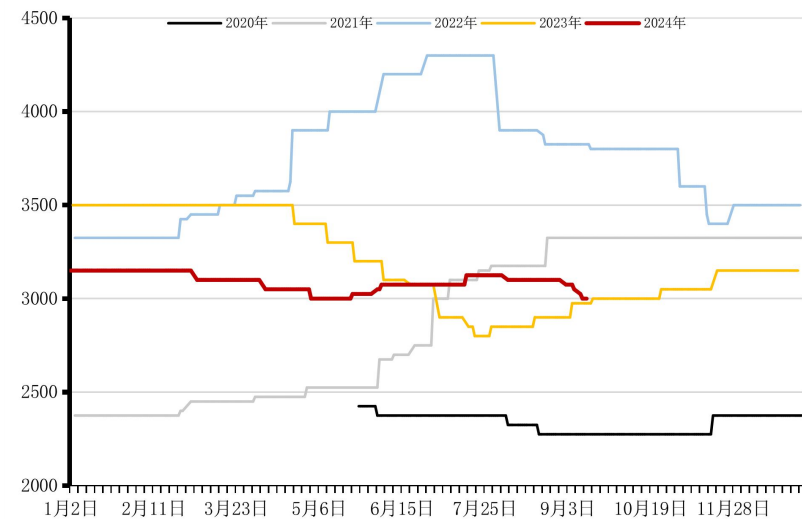


复合肥价格走势

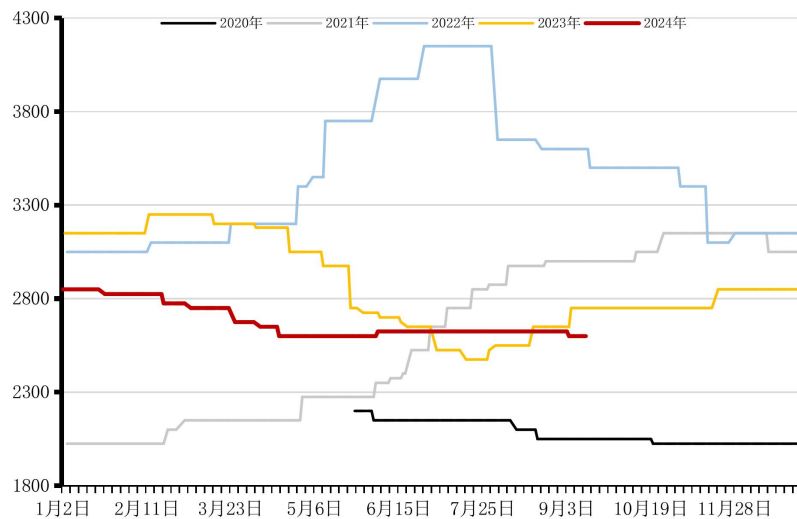
河南复合肥45%S价格



山东复合肥45%S价格



湖北复合肥45CL价格





CONTENTS

目录

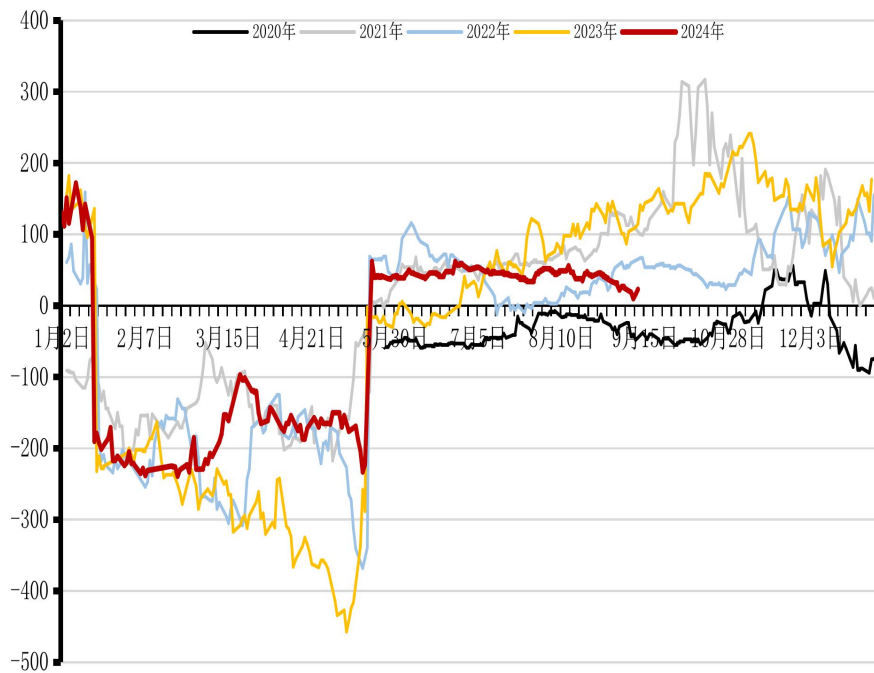
02

价差

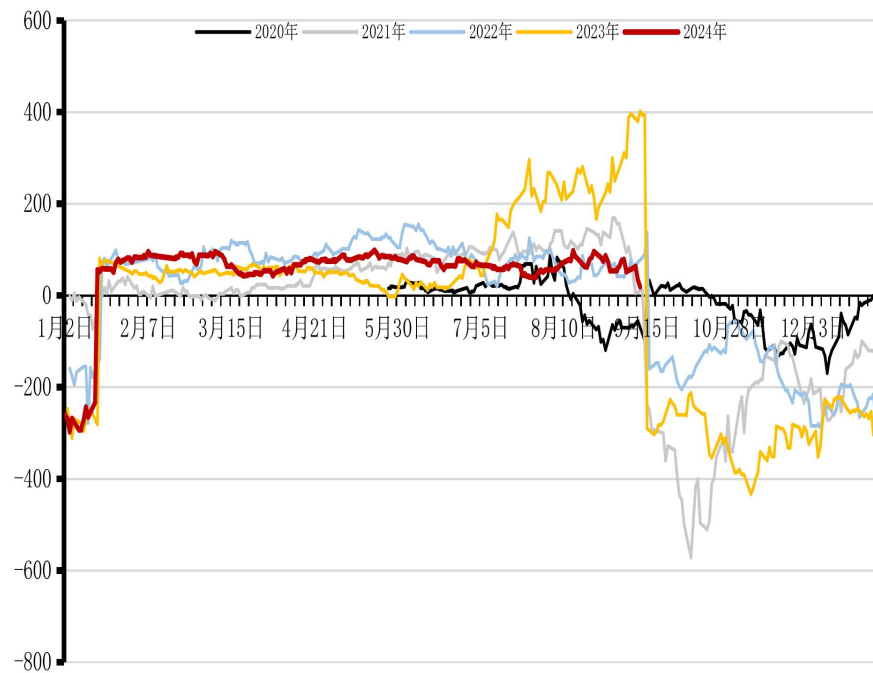


月间价差

UR1-5价差



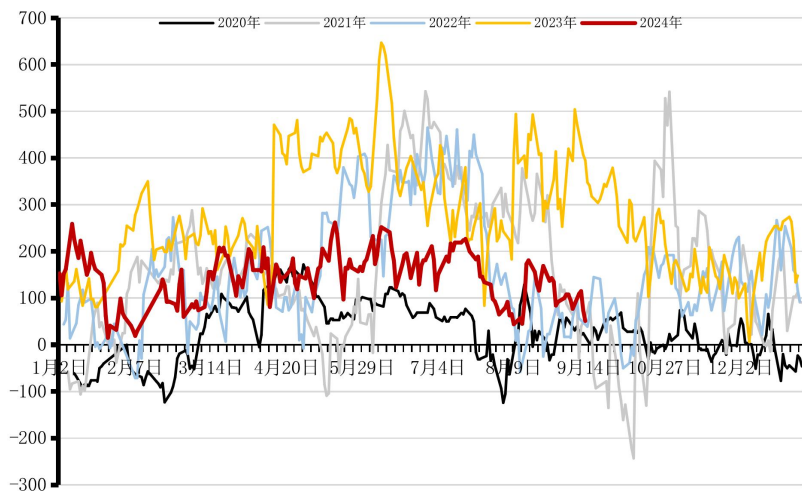
UR9-1价差



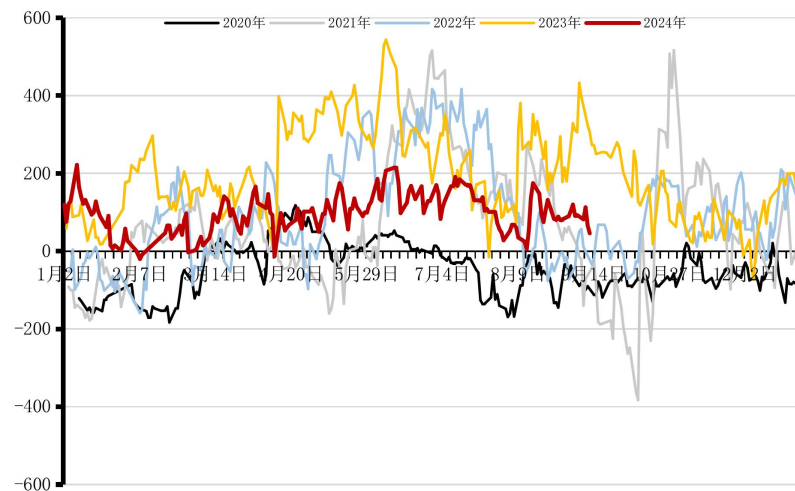


跟踪区域基差走弱

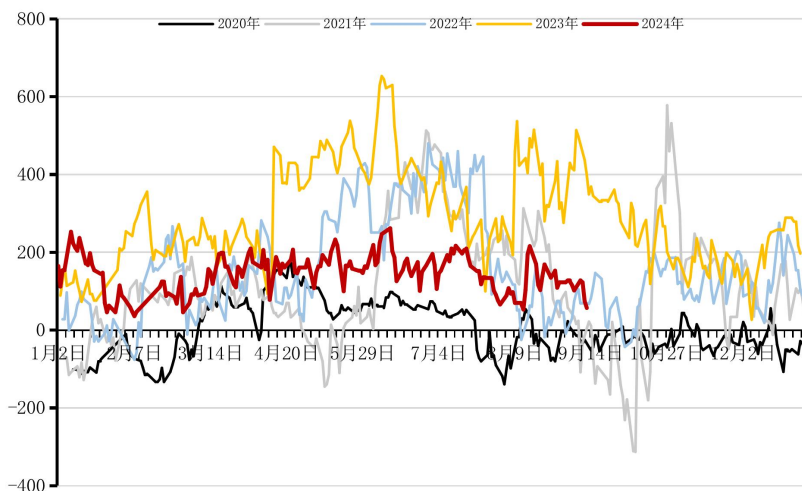
山东基差



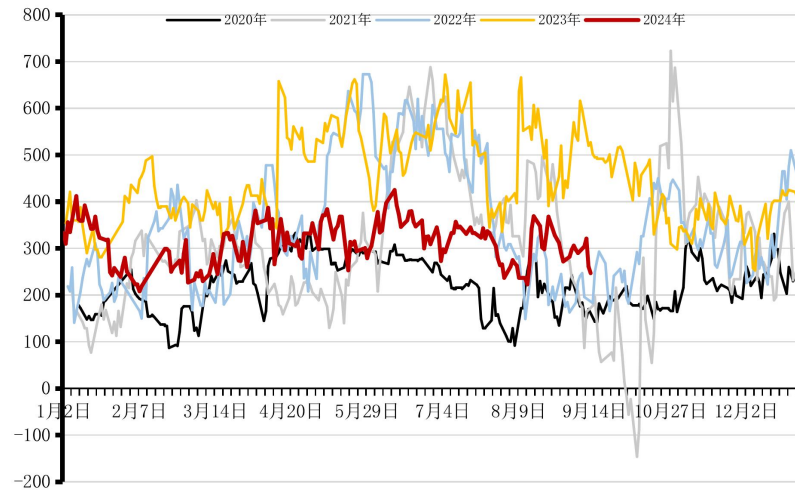
山西基差



河南基差

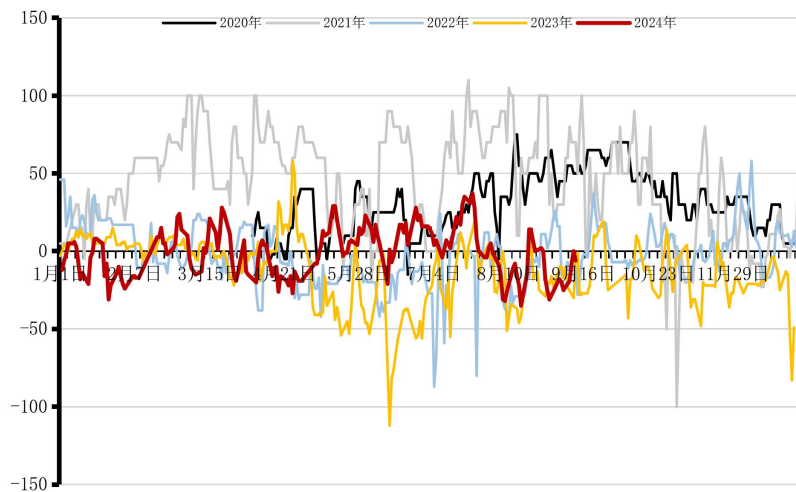


广东基差

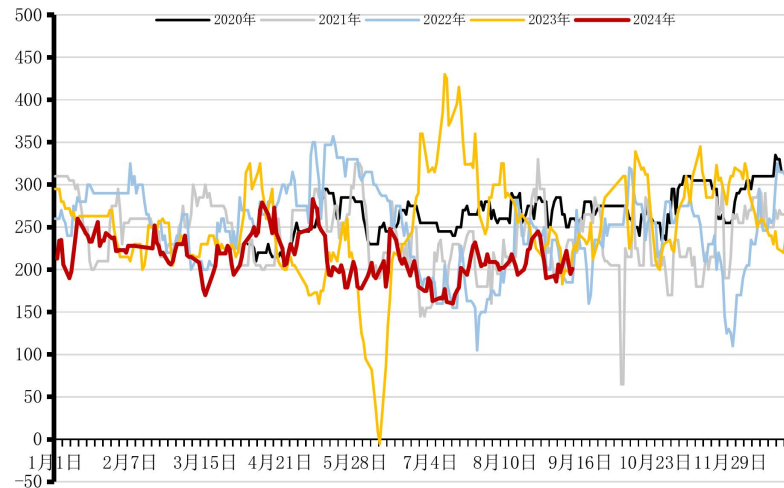


广东-山西、广东-河南价差走强

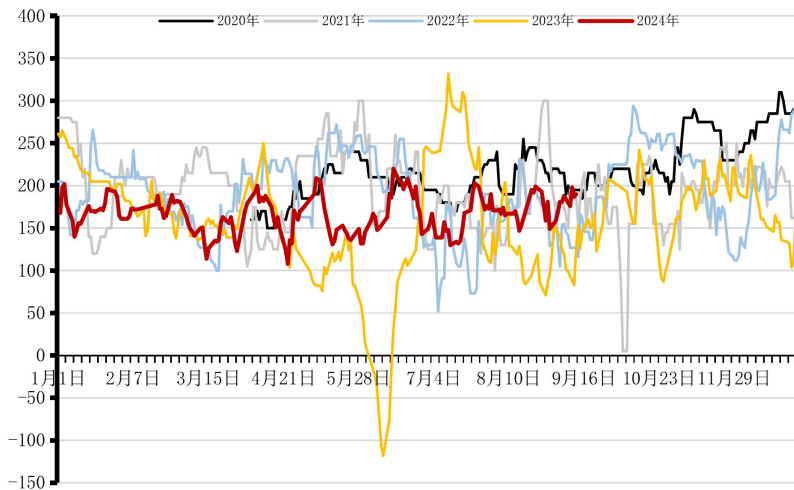
山东-河南价差



广东-山西价差



广东-河南价差





CONTENTS

目录

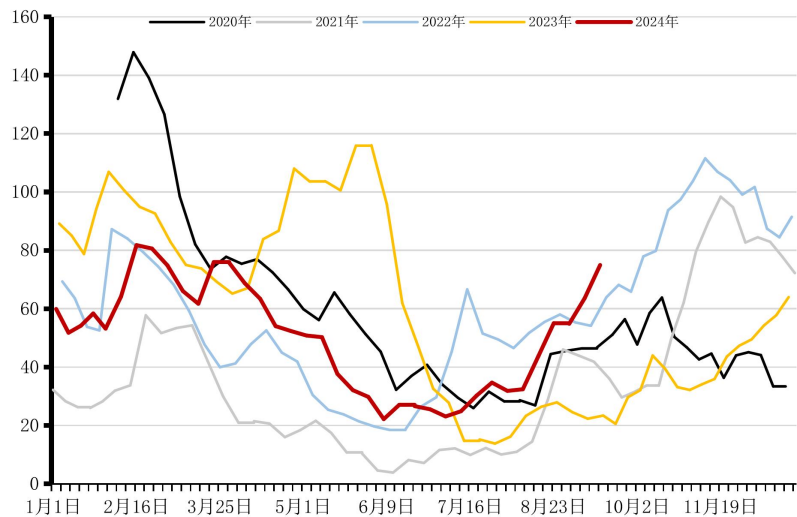
03

库存

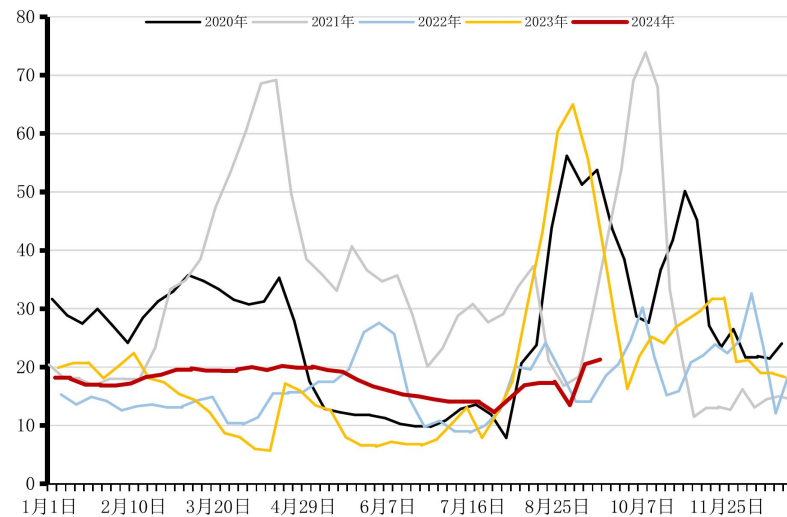


生产企业、港口累库

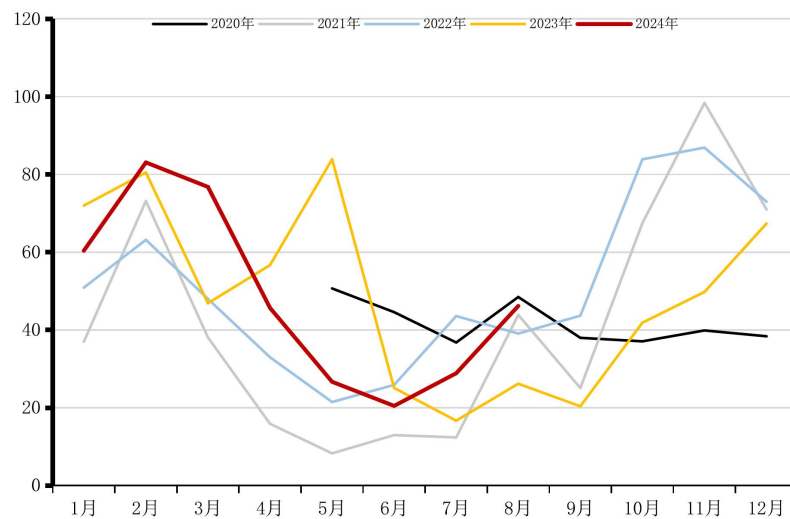
生产企业库存



港口库存



月度社会库存





CONTENTS

目录

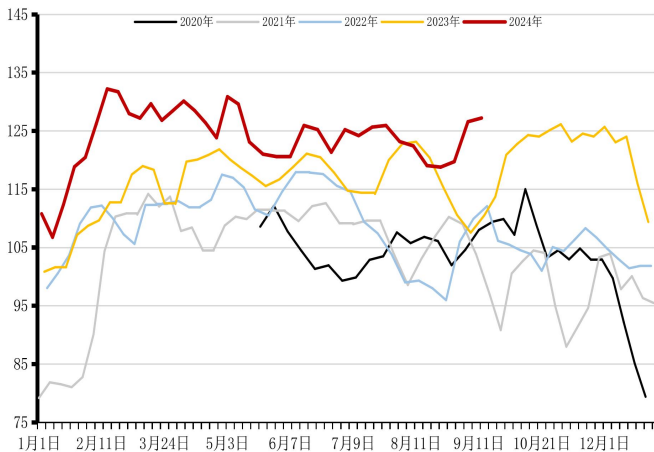
04

供应

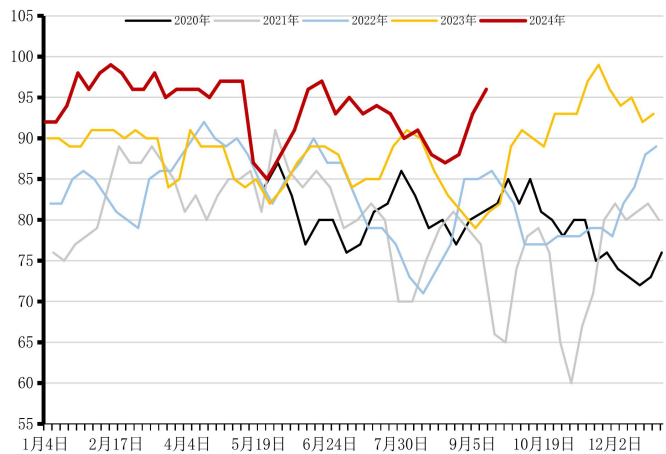


周产量环比增加3万吨，产能利用率环比提升

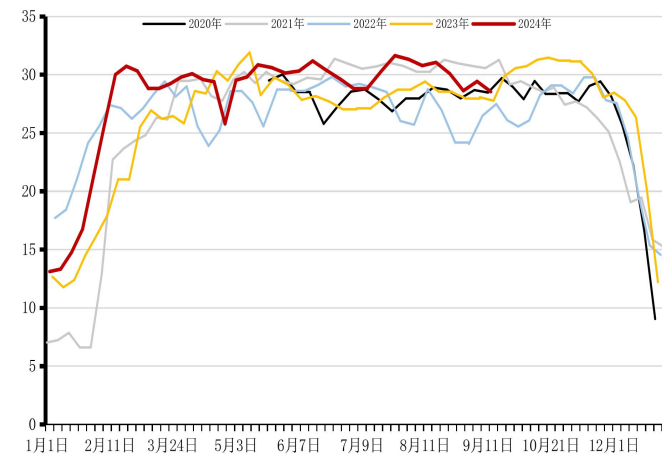
尿素周度产量



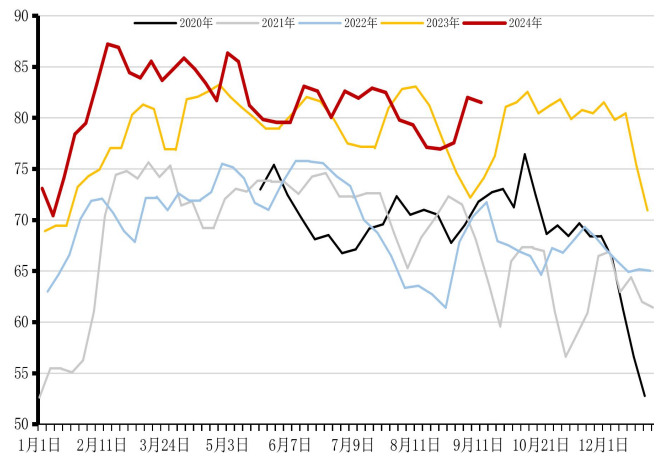
煤制尿素产量



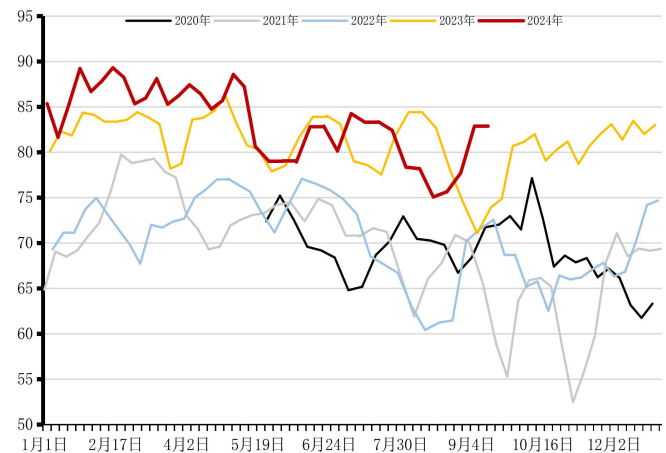
天然气制尿素产量



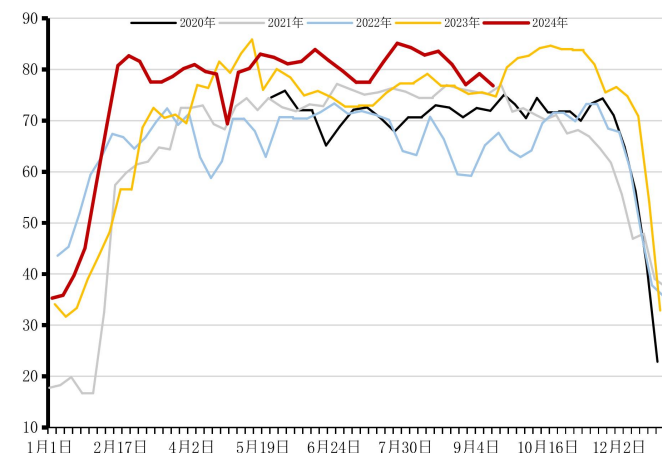
产能利用率



煤制尿素产能利用率



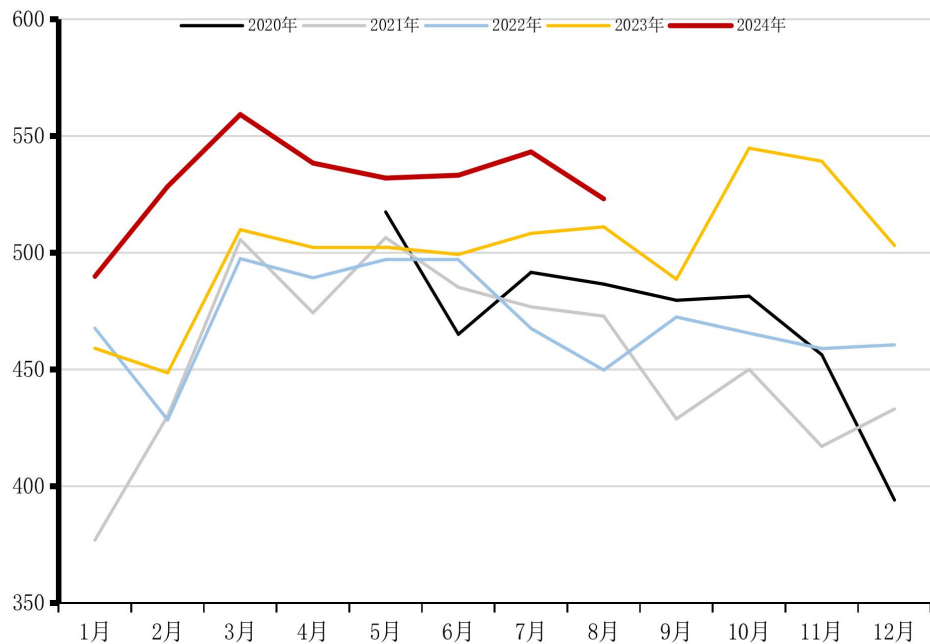
天然气制尿素产能利用率



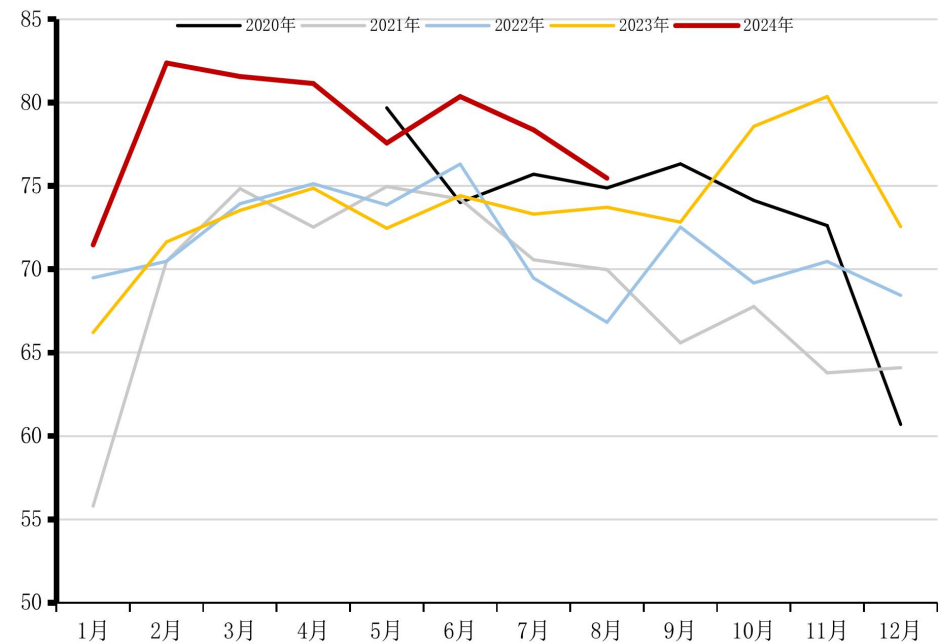


月度产量、开工负荷

月度产量



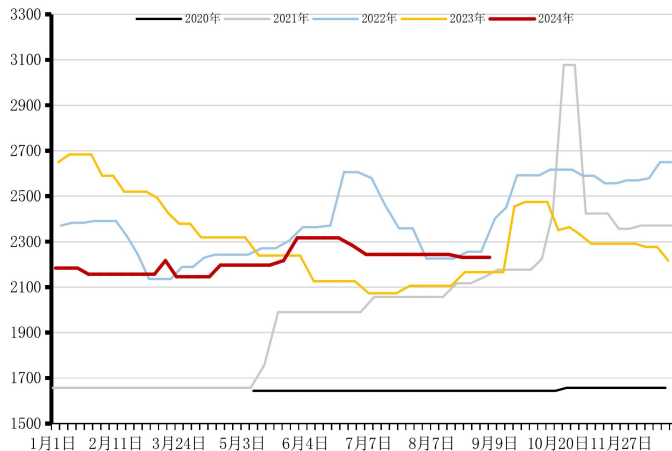
月度开工负荷



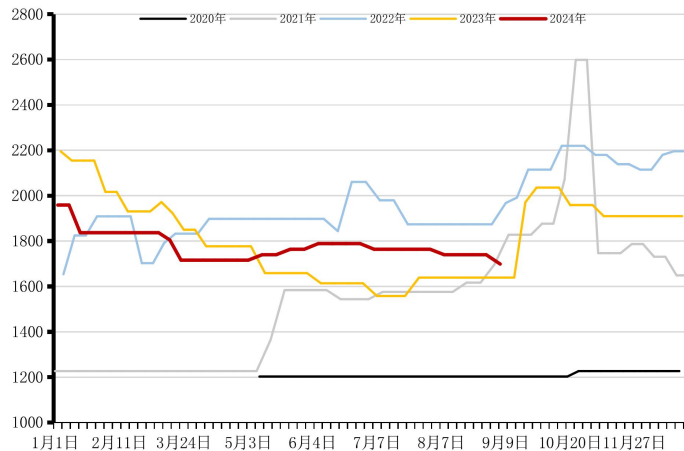


煤制利润下滑

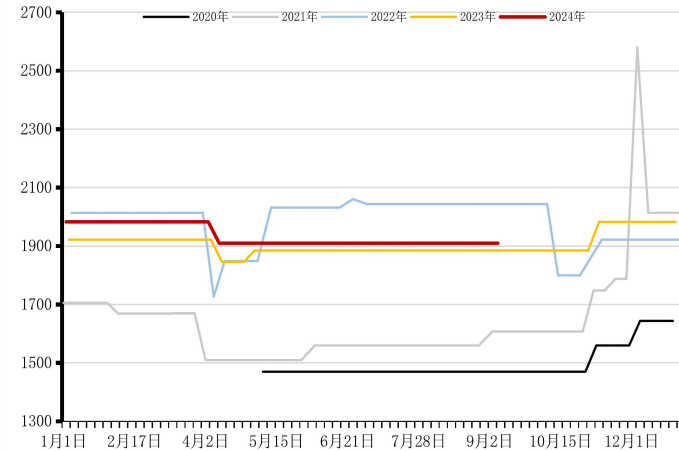
固定床生产成本



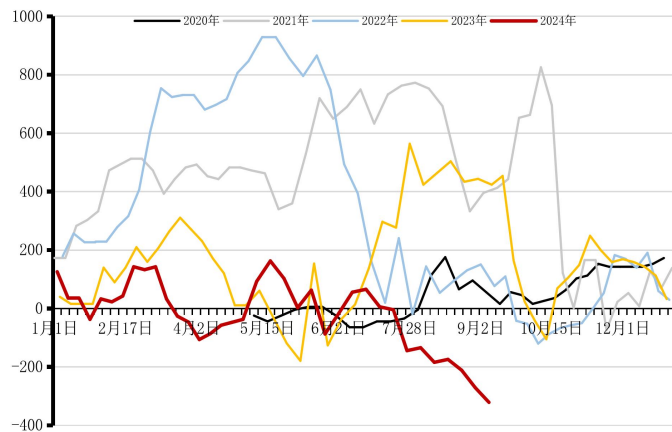
水煤浆生产成本



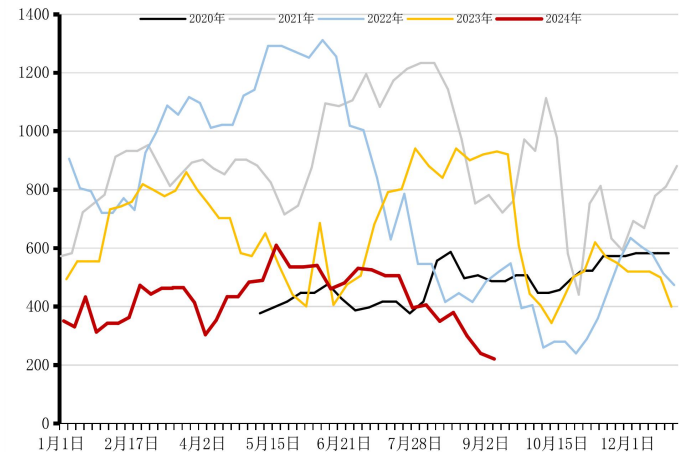
天然气制尿素成本



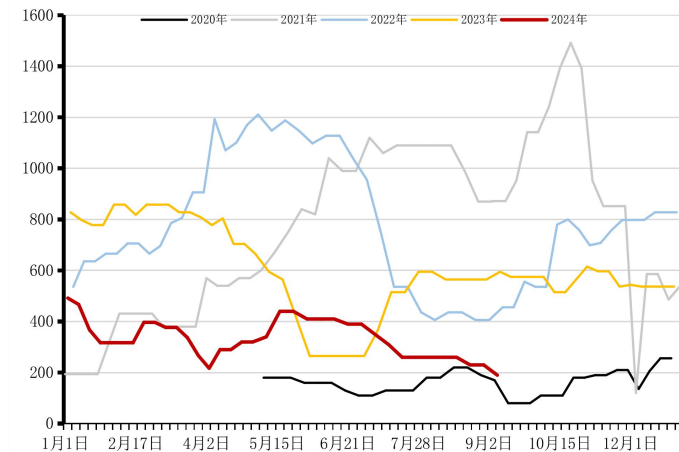
固定床毛利



水煤浆生产毛利



天然气制尿素毛利

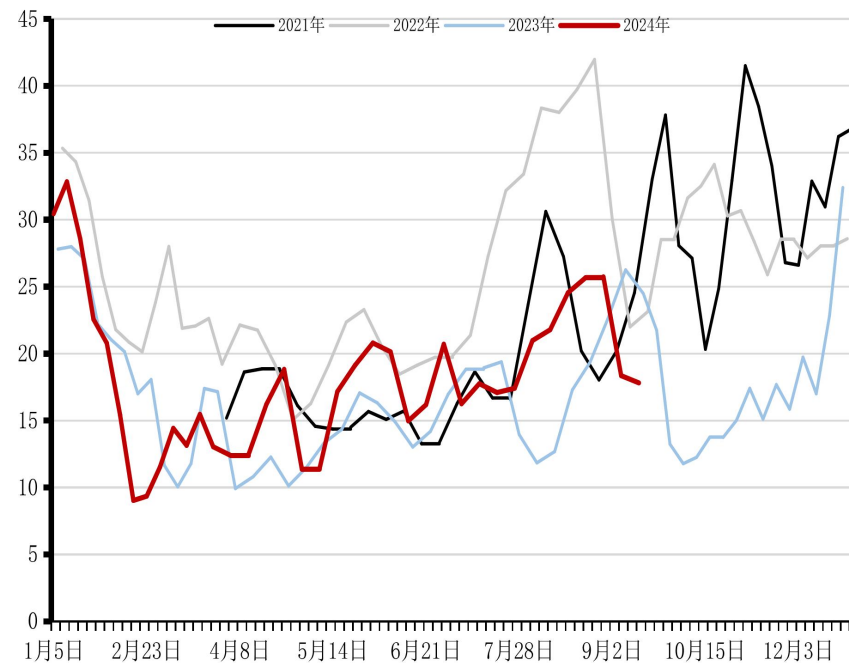




检修情况 (9/6-9/12)

| 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 |
| 乌兰泰安能化 | 120 | 褐煤 | 2024/7/20 | 2024/9/7 | 故障性检修 |
| 江苏华昌化工 | 25 | 烟煤 | 2024/8/25 | 2024/9/8 | 常规性检修 |
| 中煤鄂尔多斯能化 | 88 | 褐煤 | 2024/7/27 | 2024/9/10 | 常规性检修 |
| 山东联盟 | 60 | 烟煤 | 2024/9/10 | 2024/9/11 | 故障性检修 |
| 云南解化清洁能源 | 23 | 褐煤 | 2024/8/3 | 2024/9/12 | 常规性检修 |
| 中海油华鹤煤化 | 52 | 烟煤 | 2024/8/23 | 2024/9/15 | 常规性检修 |
| 新疆中能万源 | 60 | 烟煤 | 2024/9/7 | 2024/9/17 | 常规性检修 |
| 七台河勃盛 | 30 | 焦炉气 | 2024/7/27 | 2024/9/20 | 常规性检修 |
| 山西晋丰 | 40 | 无烟煤 | 2024/5/20 | 2024/9/20 | 故障性检修 |
| 江苏华昌化工 | 25 | 烟煤 | 2024/9/9 | 2024/9/23 | 常规性检修 |
| 宁夏和宁化学 | 76 | 烟煤 | 2024/8/26 | 2024/9/25 | 常规性检修 |
| 山西晋丰 | 40 | 无烟煤 | 2024/5/18 | 2024/9/30 | 故障性检修 |
| 阳煤丰喜 | 40 | 无烟煤 | 2024/8/28 | 2024/9/30 | 故障性检修 |
| 阳煤丰喜 | 15 | 无烟煤 | 2024/9/4 | 2024/9/30 | 政策性检修 |
| 阳煤丰喜 | 15 | 无烟煤 | 2024/9/4 | 2024/9/30 | 政策性检修 |
| 鄂尔多斯市亿鼎 | 52 | 烟煤 | 2023/8/24 | 2024/9/30 | 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 |
| 煤制检修产能 | | | 525 | | |
| 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 |
| 鄂尔多斯化学工业 | 95 | 天然气 | 2024/9/3 | 2024/9/15 | 故障性检修 |
| 新疆青松化工 | 18 | 天然气 | 2024/8/21 | 2024/9/16 | 常规性检修 |
| 辽宁华锦化工 | 42 | 天然气 | 2024/8/12 | 2024/9/18 | 常规性检修 |
| 辽宁华锦化工 | 10 | 天然气 | 2024/8/12 | 2024/9/18 | 常规性检修 |
| 气制检修产能 | | | 165 | | |

周度检修损失量





CONTENTS

目录

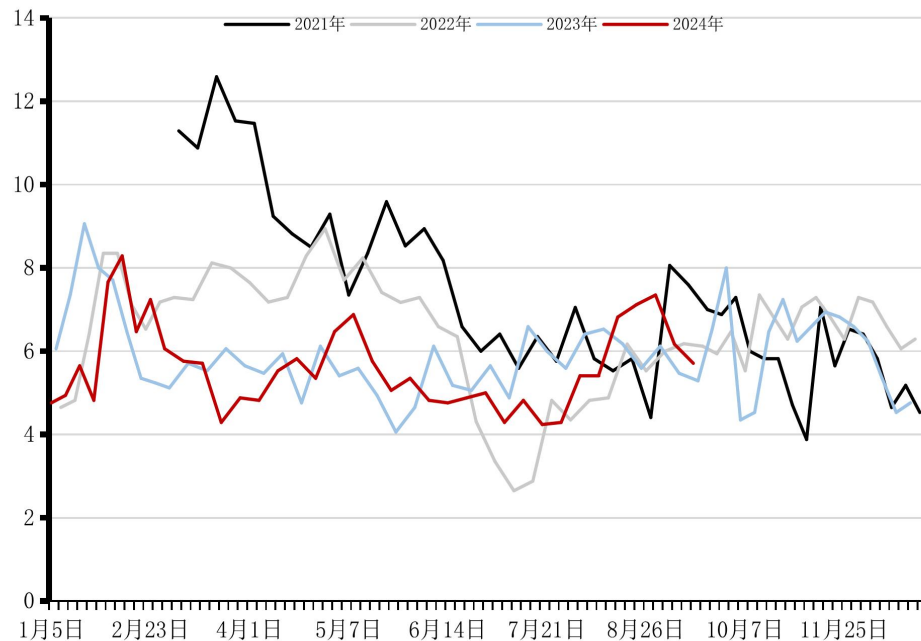
05

需求

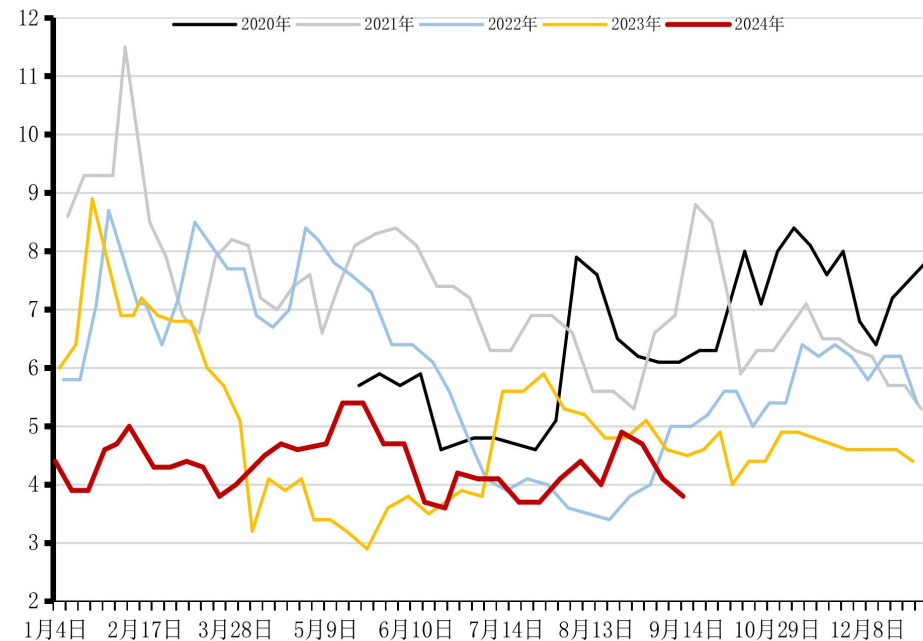


企业待发订单天数环比下降

生产企业待发订单天数（隆众）



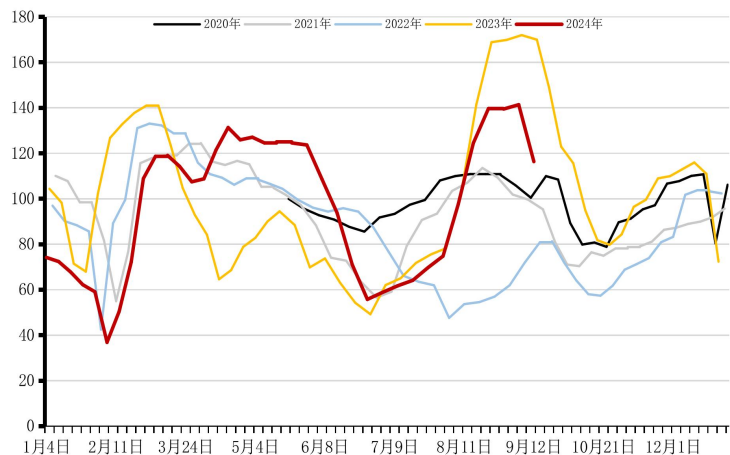
周度预收订单天数（卓创）



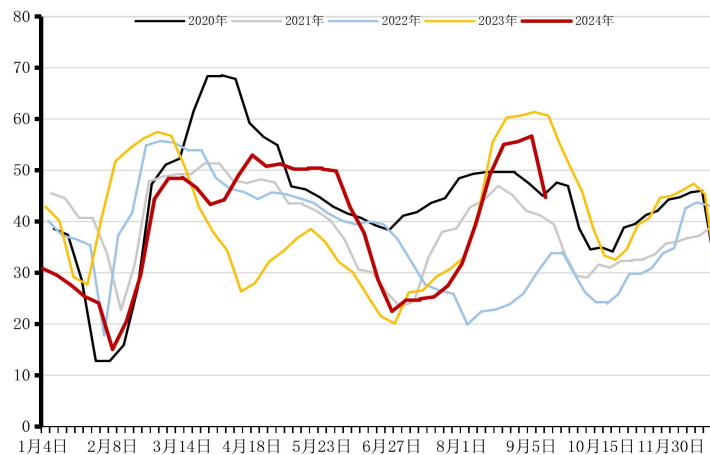


复合肥企业开工大幅下降

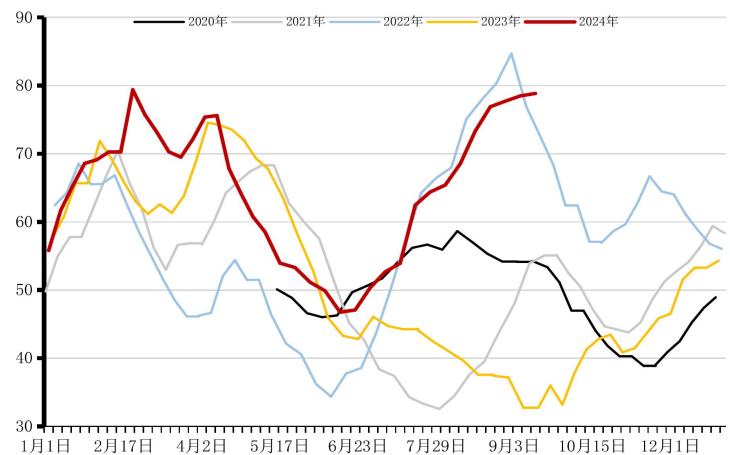
复合肥产量



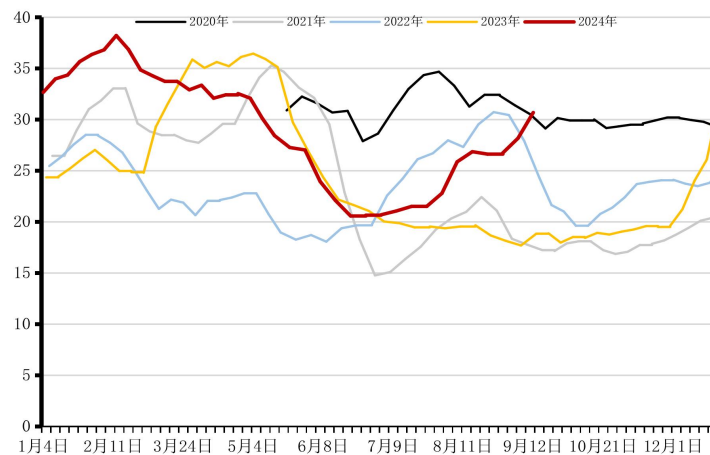
复合肥产能利用率



复合肥样本企业库存



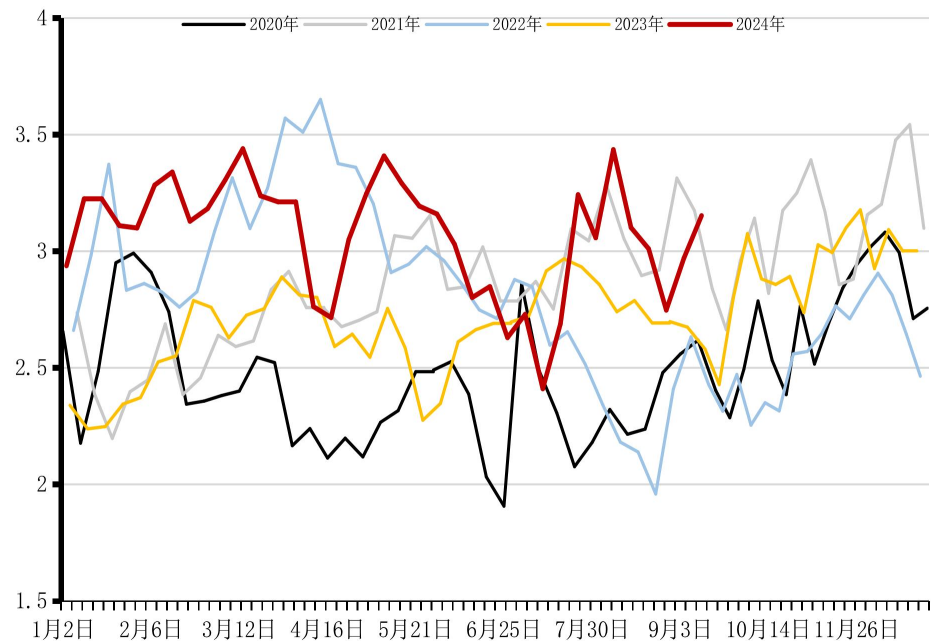
复合肥库容率



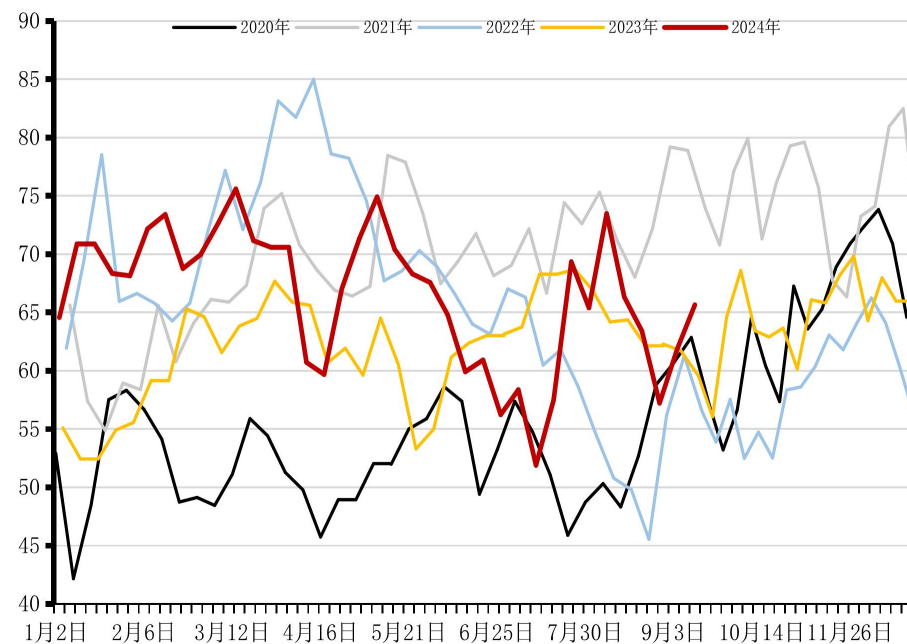


三聚氰胺部分装置重启，供应量环比增加

三聚氰胺产量

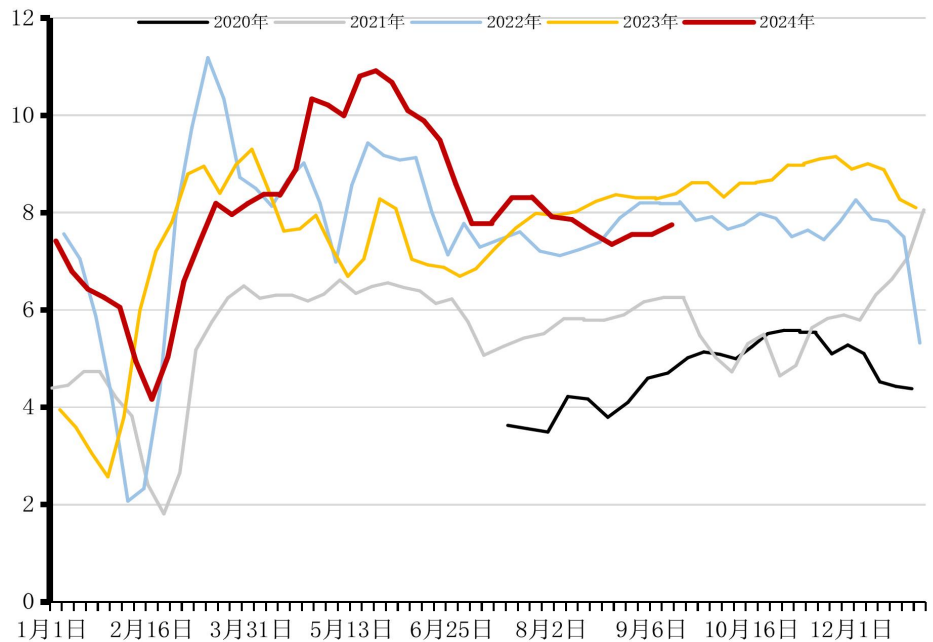


三聚氰胺产能利用率

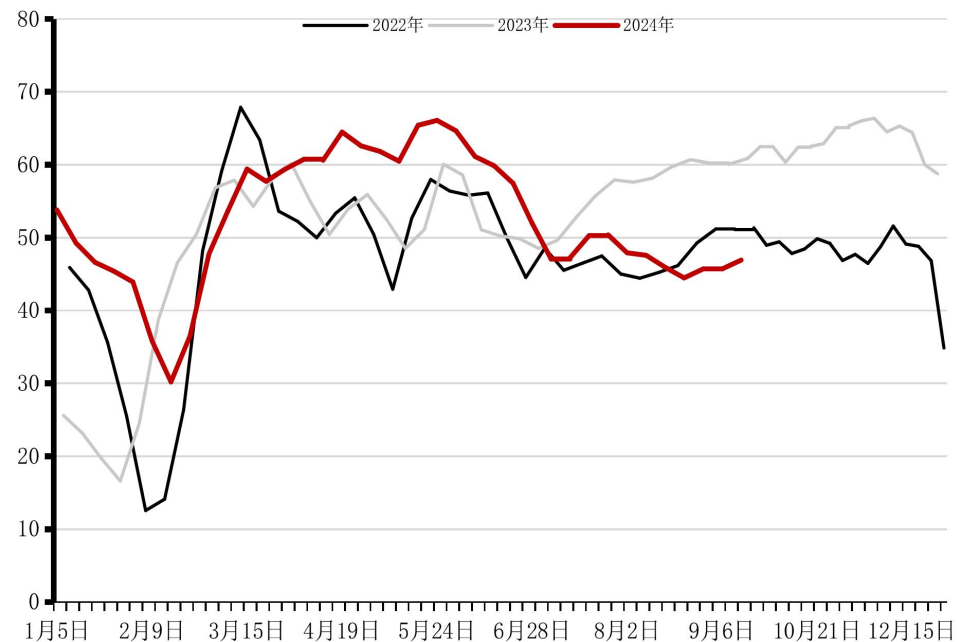


甲醛产量、产能利用率小幅波动

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

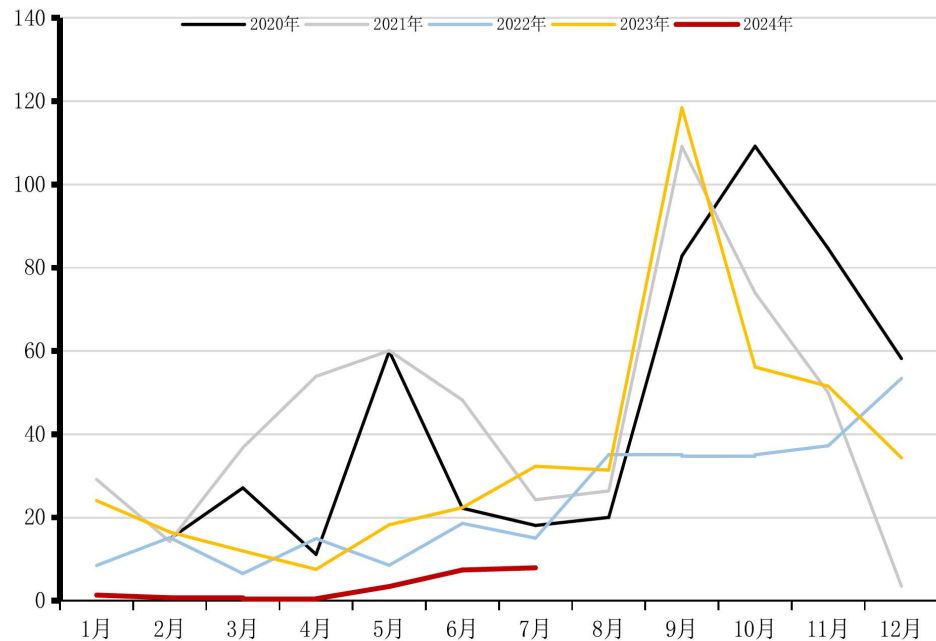
06

进出口

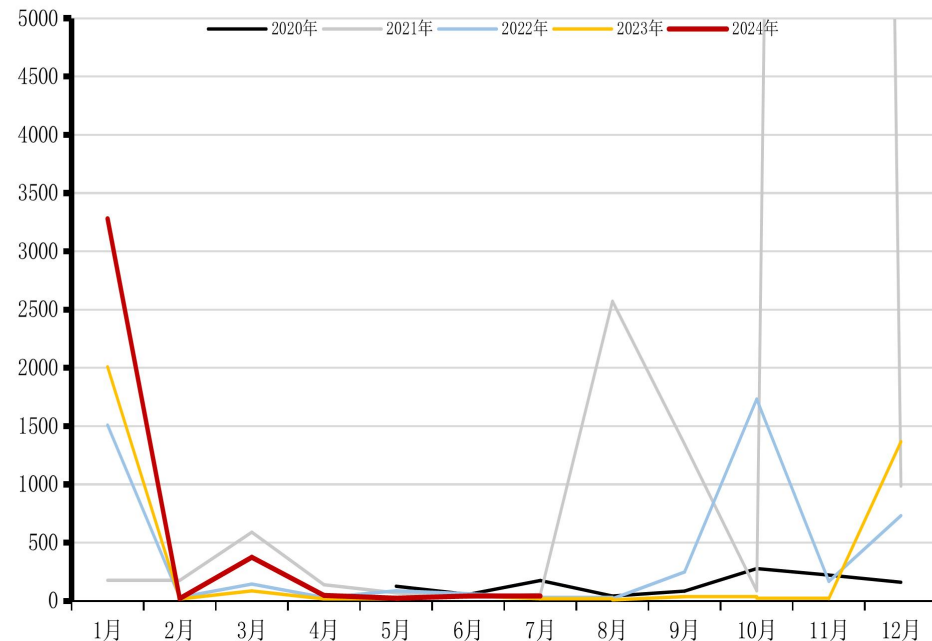


尿素7月出口量7.94万吨

出口量



进口量





CONTENTS

目录

07

平衡表



尿素平衡表

| 时间 | 期初库存 | 产量 | 进口量 | 总供应量 | 农业需求及其他 | 三聚氰胺 | 车用尿素 | 复合肥 | 脲醛树脂 | 出口 | 总消费 | 供需差 |
|-----|--------|--------|-------|--------|---------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|---------|
| 1月 | 60.40 | 489.9 | 0.328 | 490.23 | 270.41 | 36.41 | 24.09 | 71.04 | 52.54 | 1.393 | 460.50 | 29.73 |
| 2月 | 90.13 | 528.4 | 0.002 | 528.40 | 263.33 | 34.81 | 24.09 | 66.48 | 27.63 | 0.753 | 421.32 | 107.09 |
| 3月 | 197.22 | 559.2 | 0.038 | 559.24 | 275.61 | 38.25 | 27.03 | 121.20 | 70.80 | 0.421 | 538.70 | 20.53 |
| 4月 | 217.75 | 538.4 | 0.005 | 538.41 | 304.53 | 32.14 | 24.98 | 127.68 | 69.98 | 0.519 | 565.49 | -27.08 |
| 5月 | 190.67 | 532 | 0.002 | 532.00 | 350.00 | 37.51 | 25.09 | 132.48 | 80.19 | 3.46 | 635.09 | -103.08 |
| 6月 | 87.58 | 533.2 | 0.004 | 533.20 | 339.65 | 31.44 | 10.06 | 80.40 | 74.82 | 7.42 | 549.28 | -16.07 |
| 7月 | 71.51 | 543.20 | 0.004 | 543.20 | 302.47 | 32.15 | 10.29 | 69.56 | 64.94 | 7.94 | 492.27 | 50.94 |
| 8月 | 122.45 | 523.1 | 0.005 | 523.11 | 240.24 | 34.50 | 25.75 | 130.23 | 76.46 | 7 | 519.37 | 3.73 |
| 9月 | 126.18 | 544.23 | 0.005 | 544.24 | 260.75 | 34.58 | 26.29 | 110.27 | 67.54 | 7 | 511.55 | 32.68 |
| 10月 | 158.86 | 576.84 | 0.005 | 576.85 | 291.01 | 34.79 | 27.27 | 81.85 | 84.97 | 7 | 532.22 | 44.62 |
| 11月 | 203.49 | 582.98 | 0.005 | 582.99 | 272.34 | 35.85 | 24.77 | 94.61 | 69.15 | 7 | 508.81 | 74.17 |
| 12月 | 277.66 | 536 | 0.005 | 536.01 | 300.00 | 36.64 | 25.82 | 106.74 | 65.75 | 7 | 547.43 | -11.42 |

注：标黄区域为实际值，其余为预测值

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