



# 国联期货尿素周报

## 关注淡储推进

2024年12月7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：本周尿素盘面走弱，UR2501合约较上周跌3.39%，12月6日收于1739元/吨。

现货：12月6日，山东中小颗粒尿素价格1776元/吨（-10），河南中小颗粒尿素价格1779元/吨（-20），山西中小颗粒尿素价格1773元/吨（-4），广东中小颗粒尿素价格1950元/吨（-33）。

价差：UR1-5价差收于-67元/吨（+11）；山东-河南价差收于-3元/吨，广东-山西、广东-河南分别收于177元/吨、171元/吨。

基差：多数区域跟踪基差走强，具体来看，山东基差37元/吨（+51）、河南基差40元/吨（+41）、广东基差211元/吨（+28）、山西基差34元/吨（+57）。

运行逻辑

下周，部分气头装置计划检修，同时有部分煤头装置重启，短期日产或维持在18万吨左右，中长期，随着气头装置检修进一步兑现，供应压力或有所缓解。尿素淡储或集中在12月到明年3月，农业需求预计逐步增加；随着冬储预收推进，复合肥产能利用率环比进一步提升，但据了解，相关企业库存水平较高，出货压力较大，冬储或主要以逢低采买为主，推进或相对偏慢；三聚氰胺整体开工负荷或维持在六成左右，变动不大。成本方面，今年冬季与往年同期相比或偏暖，电厂日耗虽季节性增长，但预计同比偏弱，煤价总体或弱稳运行。

随着供应下降，冬储需求增加，尿素行业基本面有望改善，并且尿素估值较低，若去库超预期，盘面或走强。

推荐策略

盘面或震荡偏强，关注淡储推进

风险点

计划外大量检修、出口政策松动、宏观政策利好



# 影响因素分析

因素	影响	逻辑观点
成本	中性	近期国内气温明显高于往年，国内重点电厂日耗同比偏低，电厂库存高位运行；非电方面，水泥、钢材等进入淡季，开工、产量或走弱，尿素、甲醇等煤化工表现尚可，但采购依旧维持刚需补库节奏；偏弱的需求向矿端传导，除长协外，矿端销售较差，煤价走弱。后市方面，煤炭开工率或维持在偏高水平，供应或保持稳定；今年冬季与往年同期相比或偏暖，电厂日耗虽季节性增长，但预计同比偏弱，煤价总体或弱稳运行。
供应	利多	11月29日-12月5日，尿素气制装置大量检修，金象等煤头装置大量重启，检修损失量环比小幅增加0.11万吨，周产量环比持平，其中天然气制尿素产量25万吨，煤头尿素产量103万吨，下周，晋开化工等四套装置108万吨/年产能计划重启，四川天华等两套97万吨/年天然气装置计划检修，日产或维持在18万吨左右。
进出口	中性	近期，为保价稳供，磷肥出口叫停，或预示着短期内尿素出口政策松动的可能性不大。12月5日，中东小颗粒尿素FOB报347美元/吨（-5），东南亚小颗粒尿素CFR报402美元/吨（+0），中国小颗粒尿素FOB报259美元/吨（+0）。
库存	中性	尿素生产企业库存139万吨，环比去库1.89万吨；港口库存方面，天津港部分小颗粒货源离港，烟台港部分大颗粒货源进港，其余港口未见明显变化，港口库存窄幅下降至15.7万吨。12月尿素淡储需求或逐渐增多，叠加复合肥冬储推进，企业开工率有所提升，尿素农业需求或有增量，且在气制装置检修逐渐兑现的情况下，尿素产量或稳中有降，企业库存或逐步去化。
需求	利多	随着冬储预收推进，复合肥产能利用率环比进一步提升，但据了解，相关企业库存水平较高，出货压力较大，冬储或主要以逢低采买为主，推进或相对偏慢。三聚氰胺下游企业以刚需为主，新单成交难有明显放量；近期部分装置重启、提负，整体开工负荷或维持在六成左右。



# 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

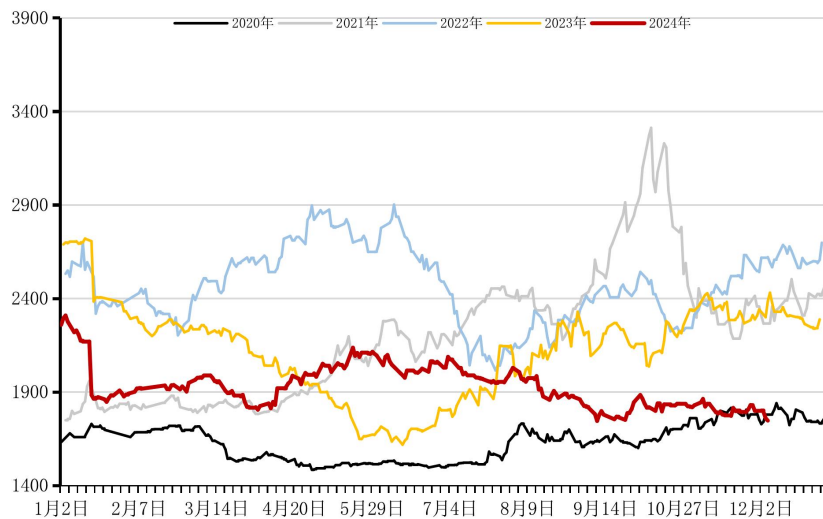
01

近期走势

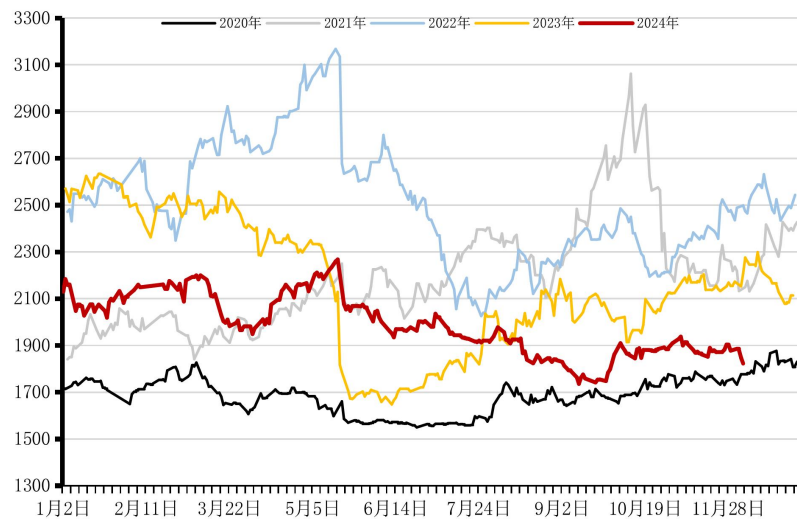


# UR2501 合约大幅走弱

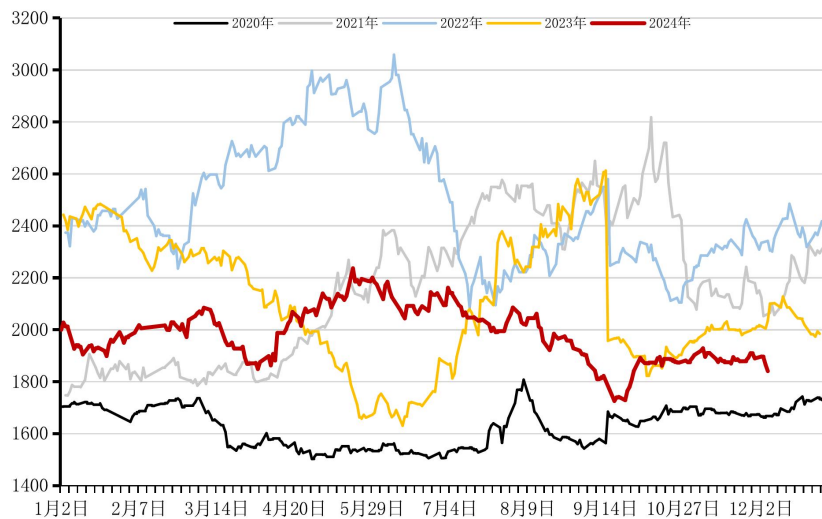
## 尿素1月合约



## 尿素5月合约



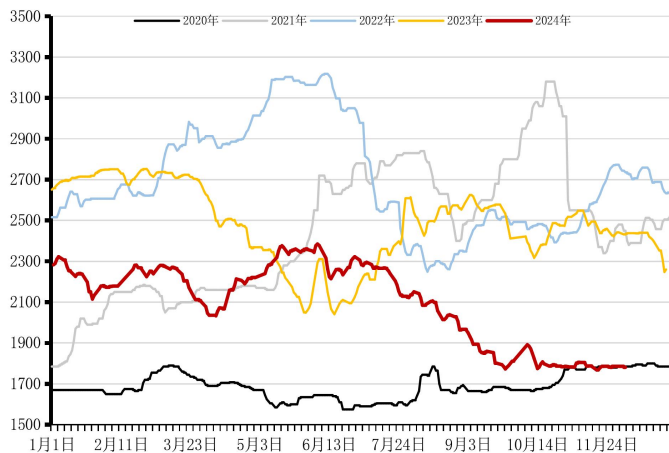
## 尿素9月合约



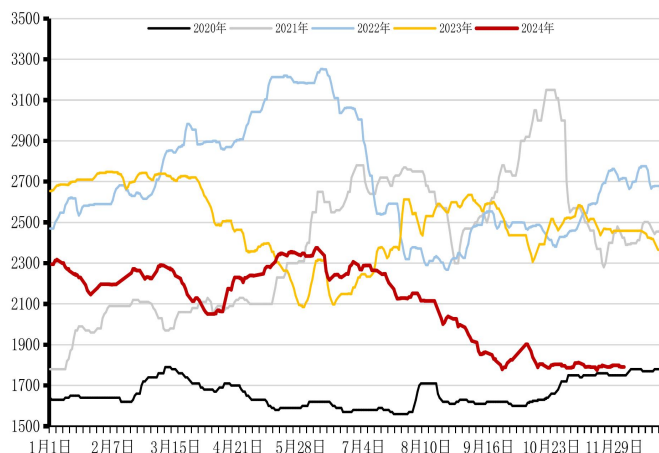


# 主流区域尿素现货价格弱稳

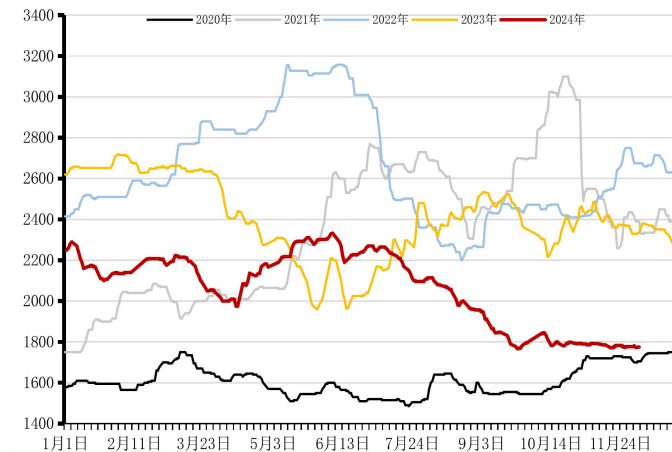
### 山东中小颗粒尿素价格



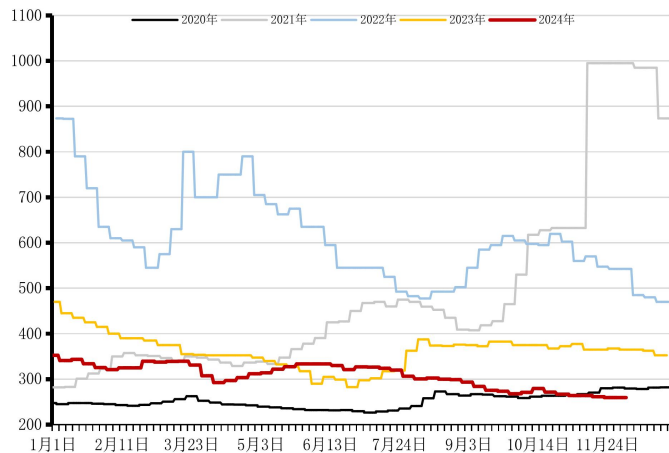
### 河南中小颗粒尿素价格



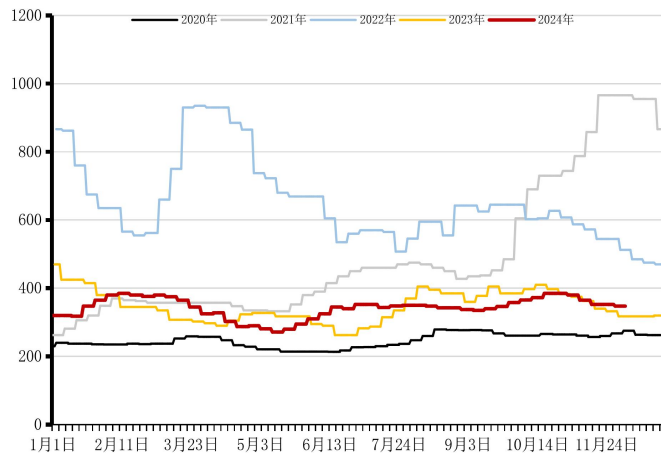
### 山西中小颗粒尿素价格



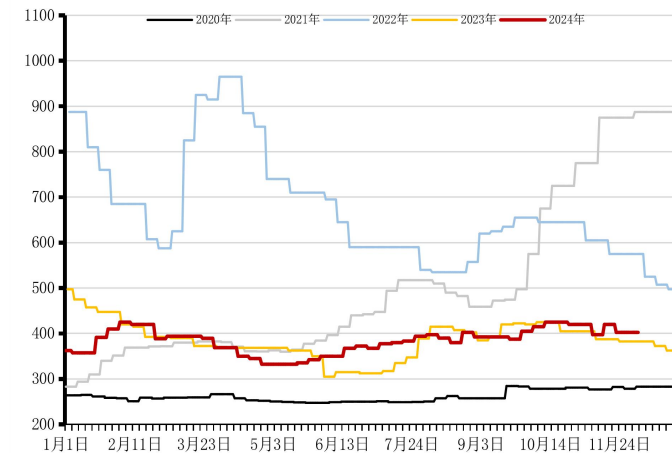
### FOB中国



### FOB中东



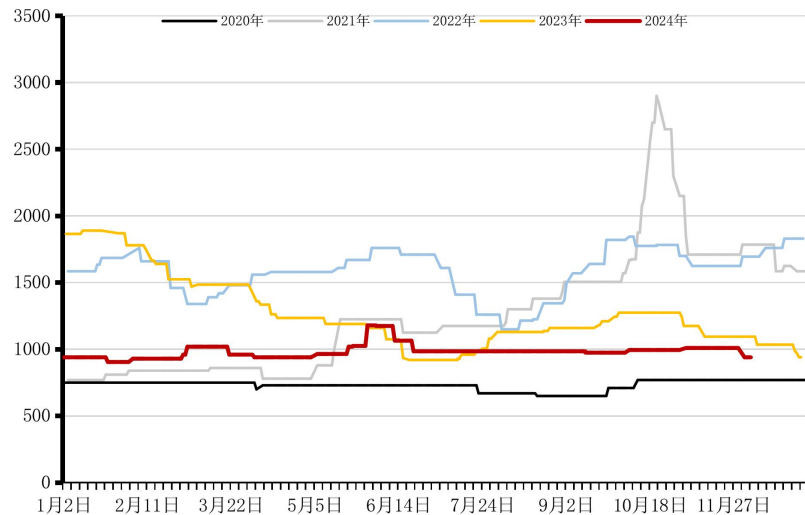
### CFR东南亚



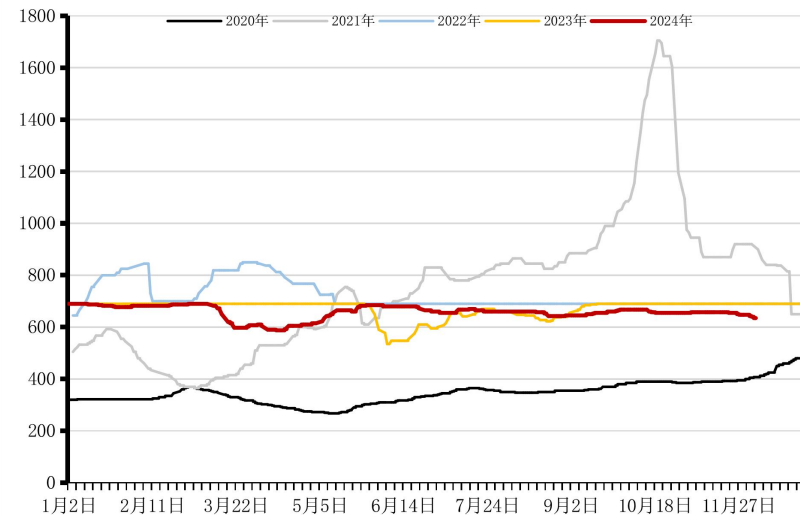


# 原料价格走势

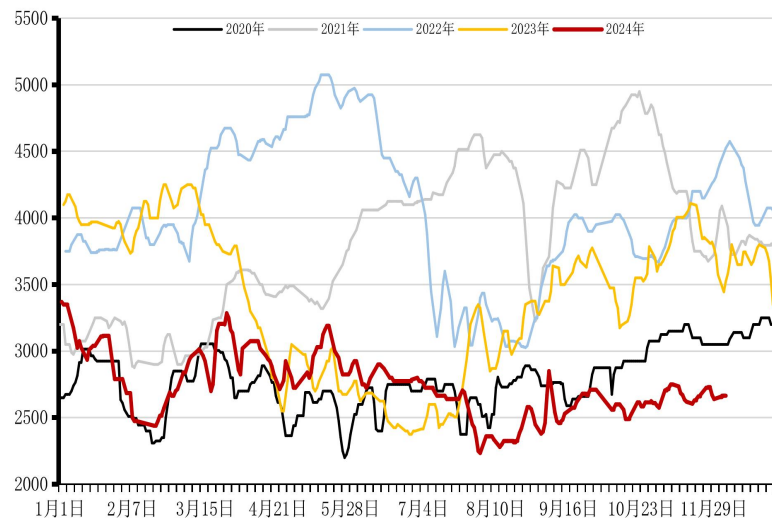
## 阳泉无烟块煤



## 鄂尔多斯动力煤Q5500



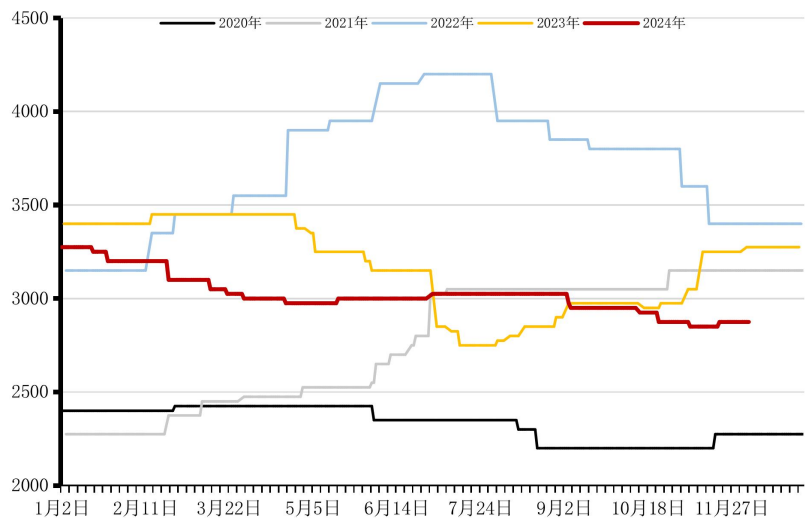
## 山东合成氨市场价



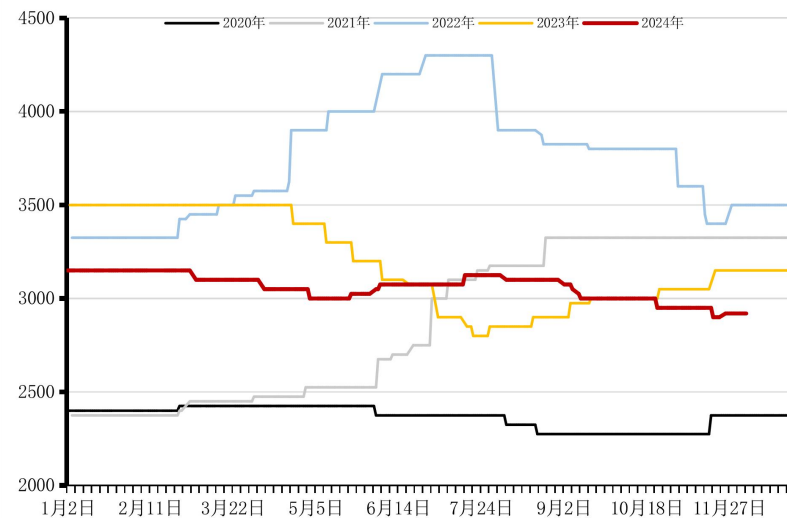


# 复合肥价格走势

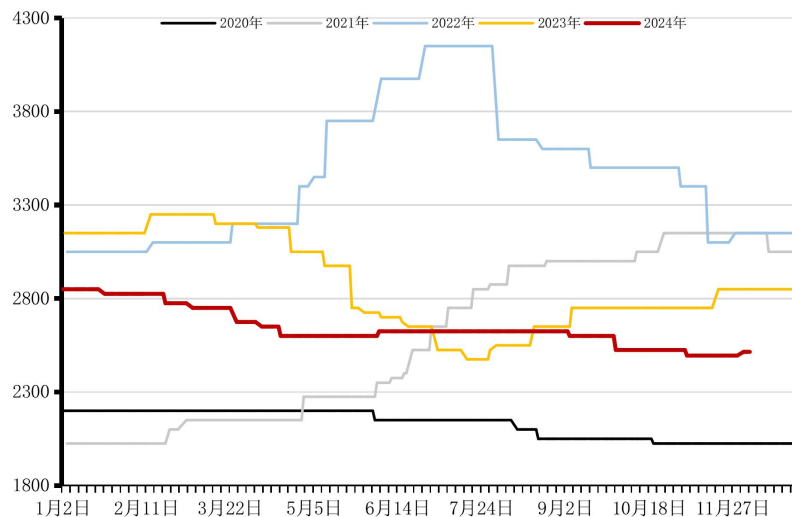
### 河南复合肥45%S价格



### 山东复合肥45%S价格



### 湖北复合肥45CL价格





# CONTENTS

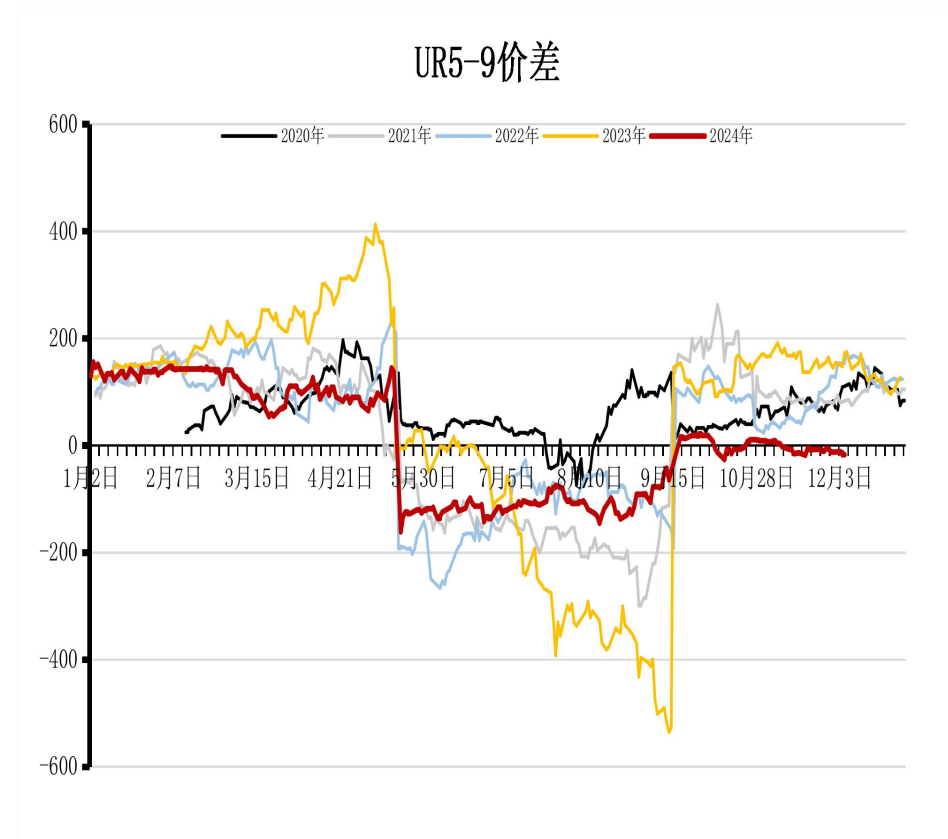
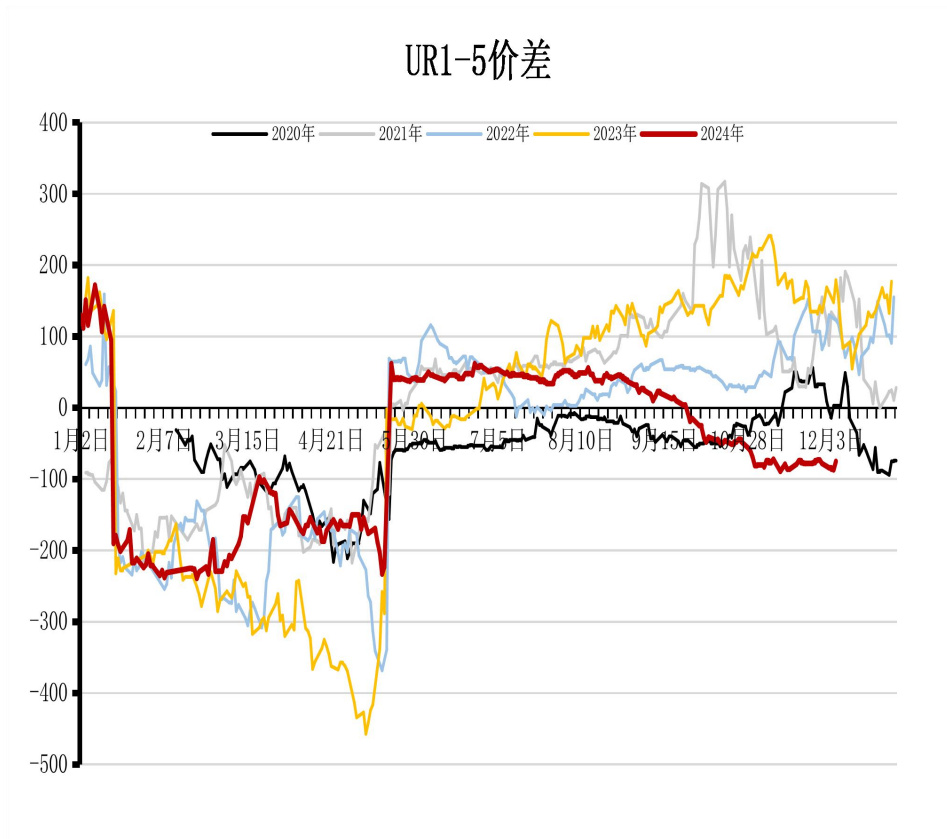
## 目录

# 02

## 价差



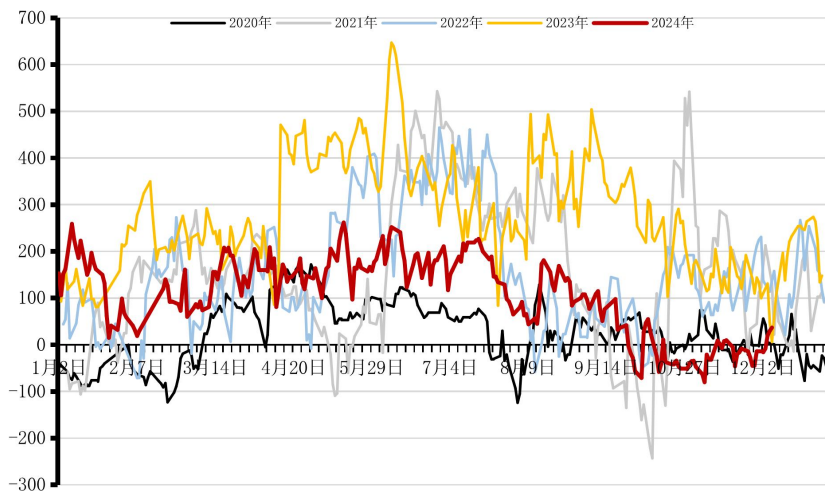
# UR1-5价差窄幅波动



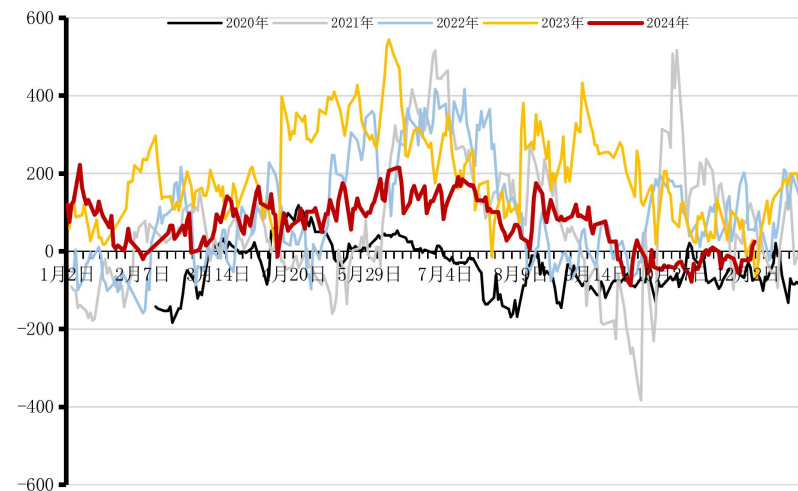


# 淡储时期，基差走强

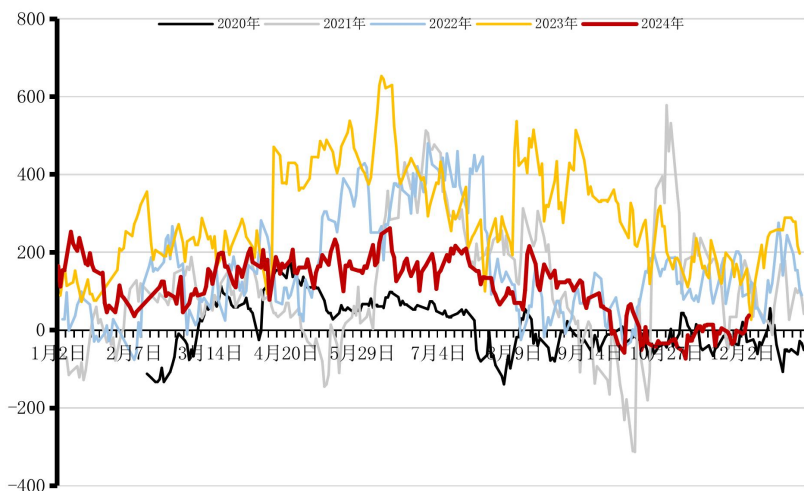
## 山东基差



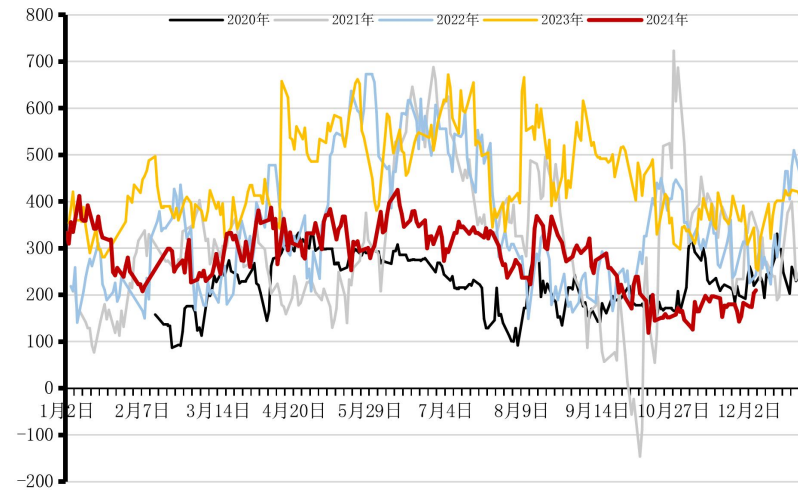
## 山西基差



## 河南基差



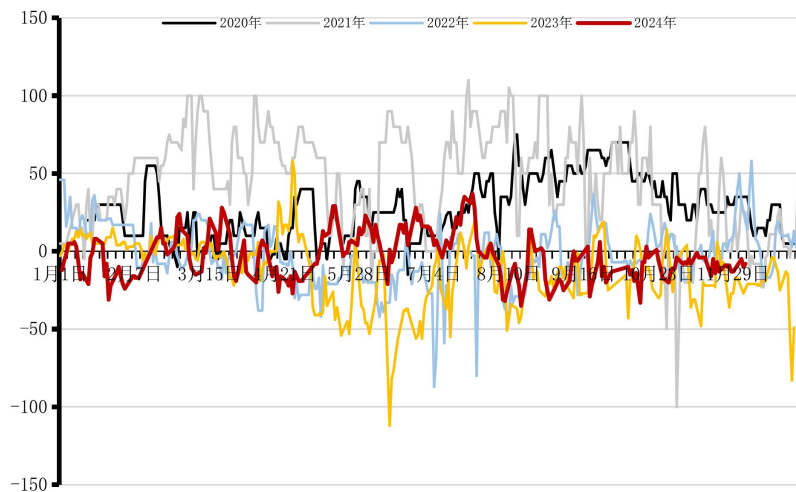
## 广东基差



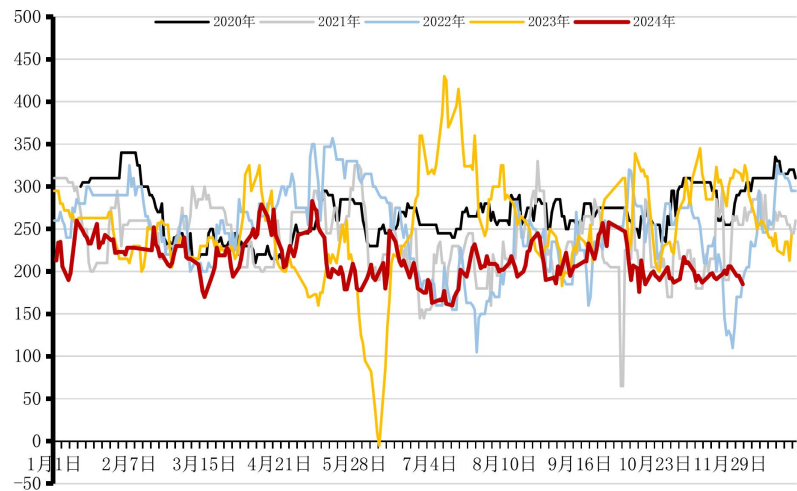


# 跨区价差

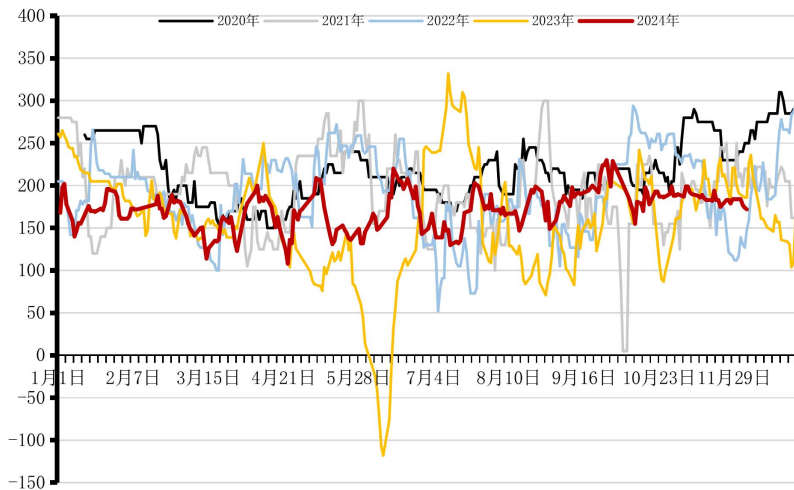
### 山东-河南价差



### 广东-山西价差



### 广东-河南价差





# CONTENTS

## 目录

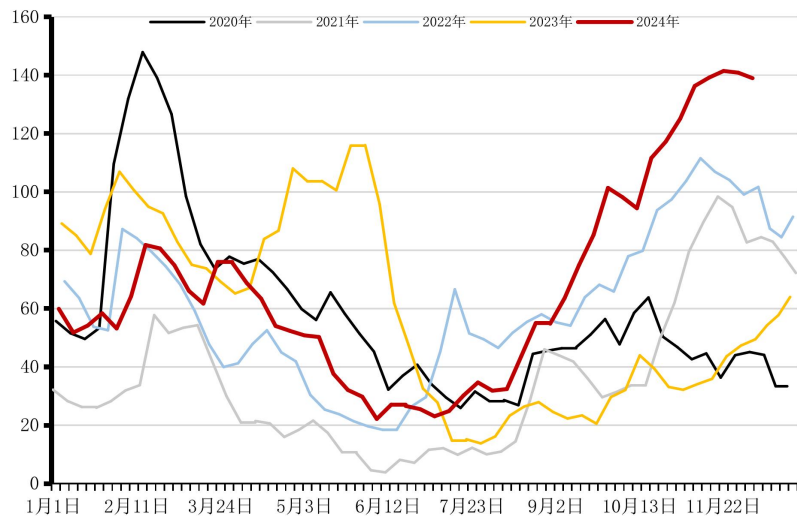
03

库存

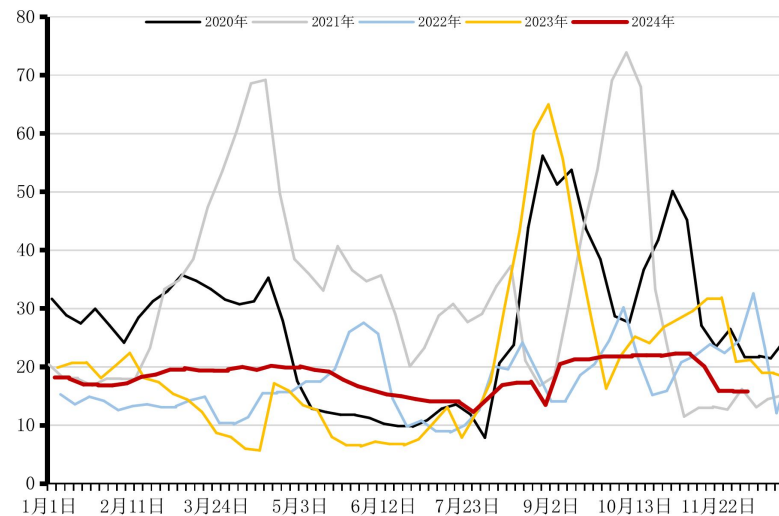


# 生产企业库存或逐步去化

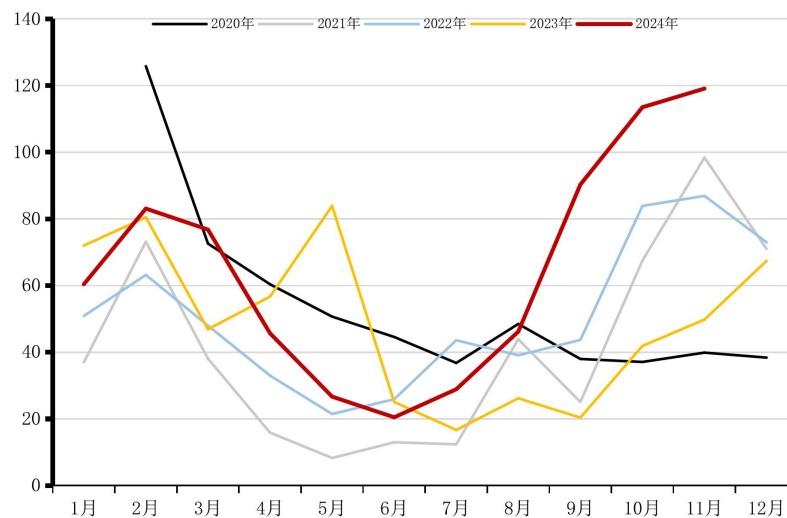
## 生产企业库存



## 港口库存



## 月度社会库存





# CONTENTS

## 目录

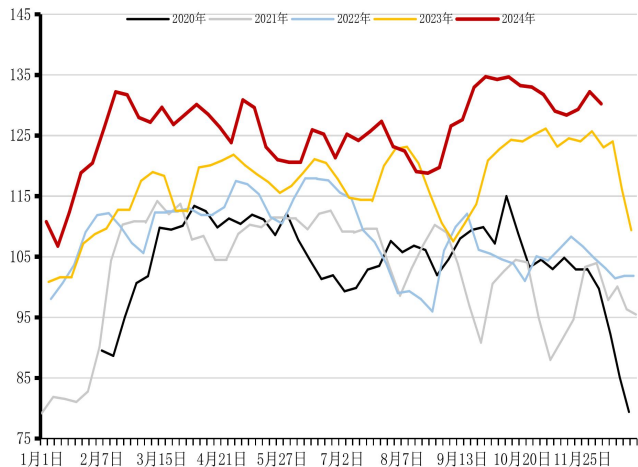
04

供应

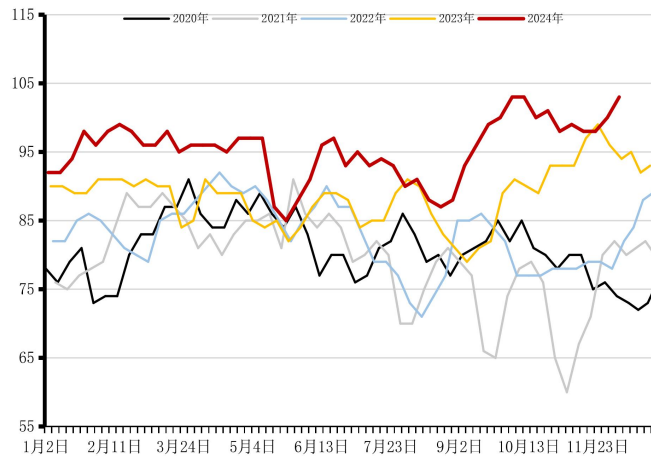


# 气制装置或陆续停车检修

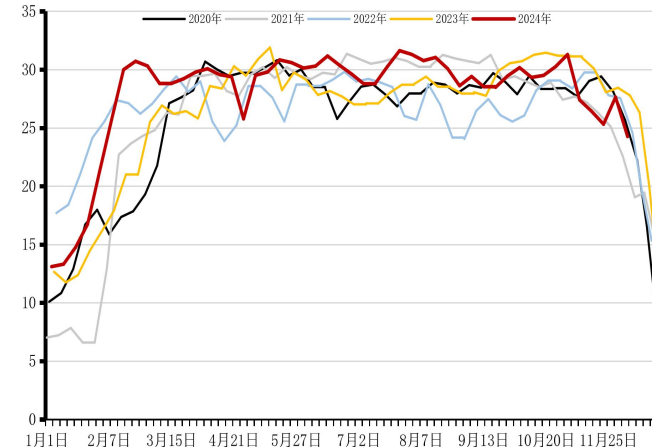
### 尿素周度产量



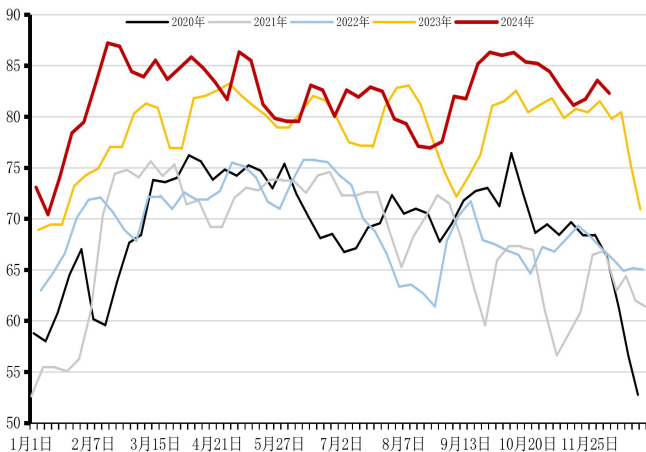
### 煤制尿素产量



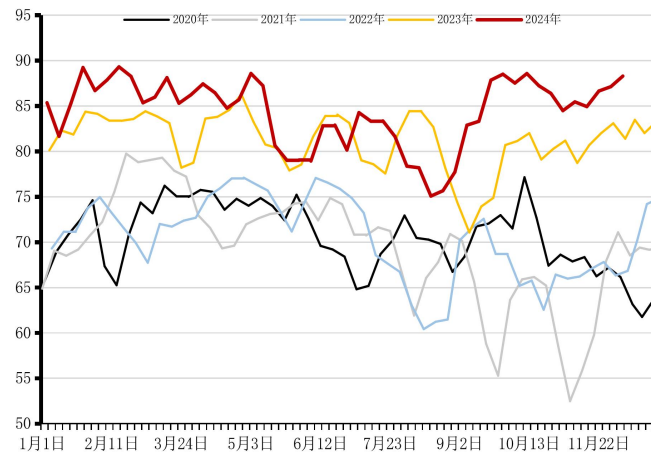
### 天然气制尿素产量



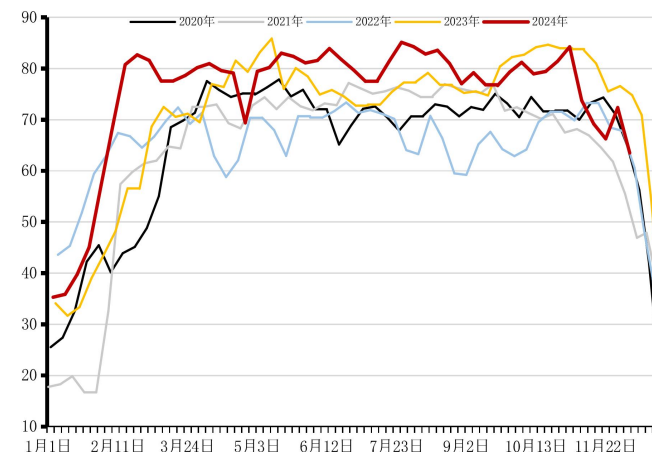
### 产能利用率



### 煤制尿素产能利用率



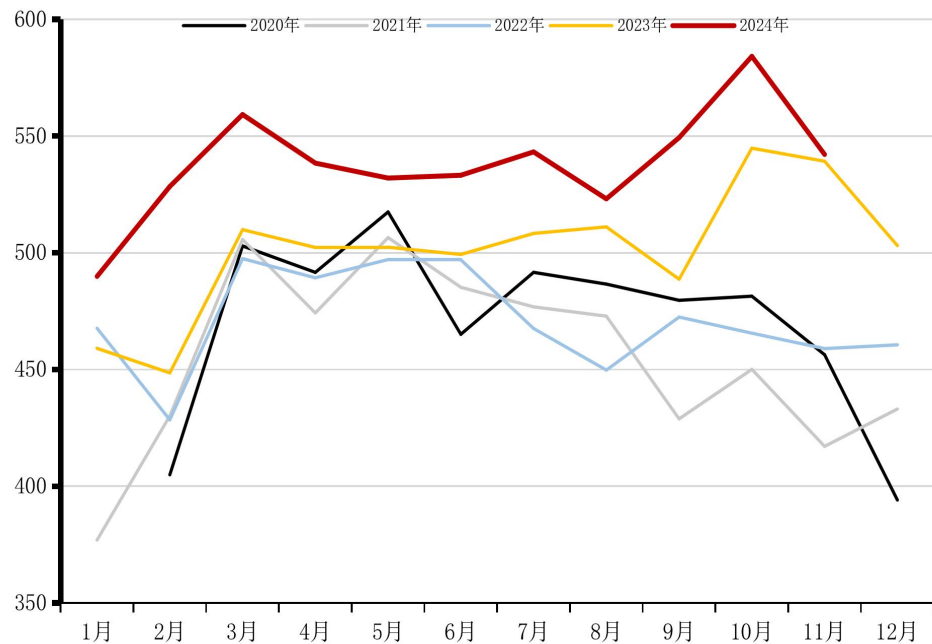
### 天然气制尿素产能利用率



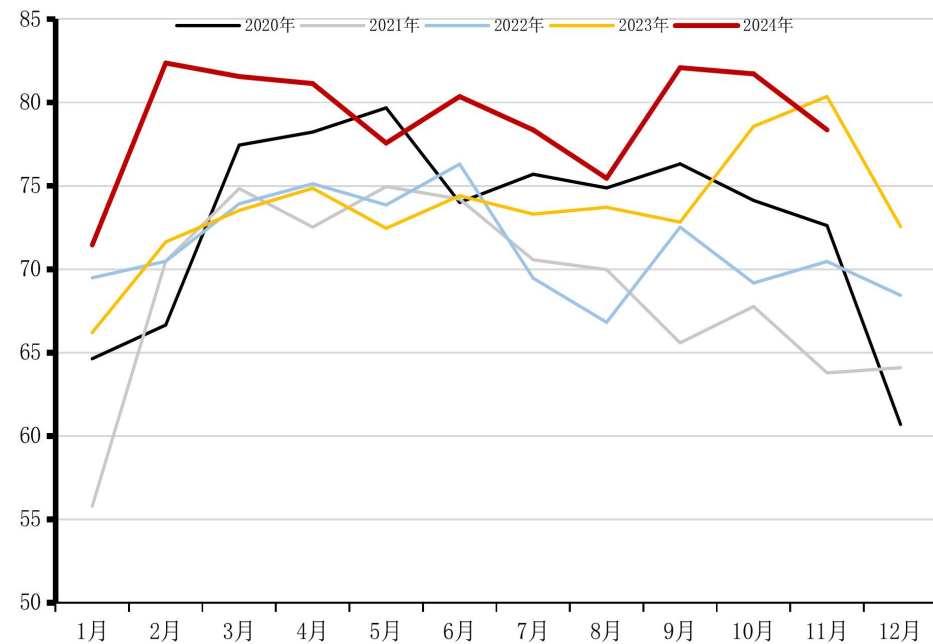


# 月度产量、开工负荷

## 月度产量



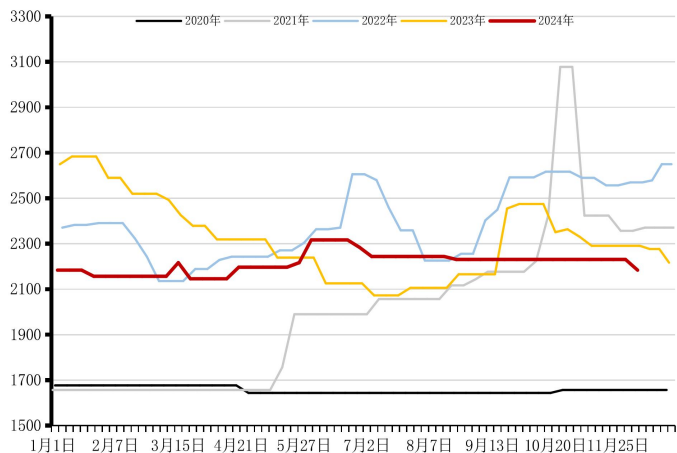
## 月度开工负荷



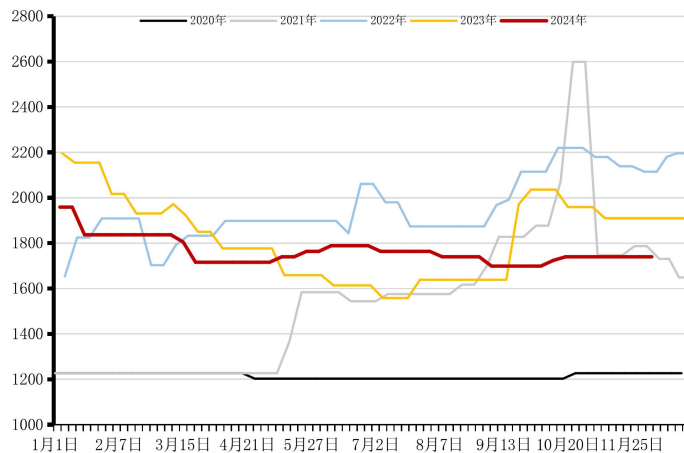


# 生产利润水平较低

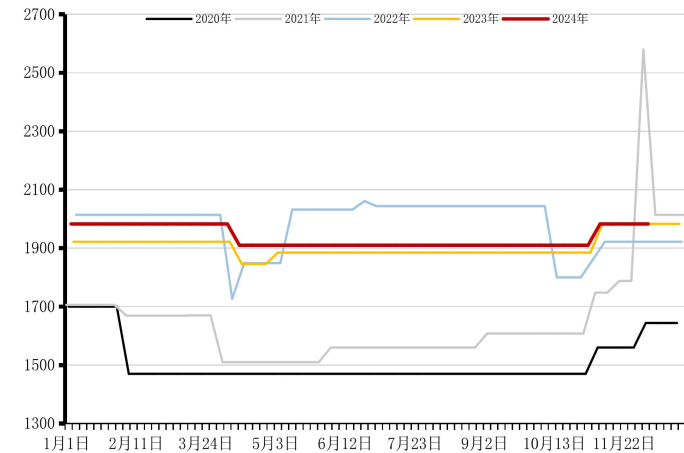
### 固定床生产成本



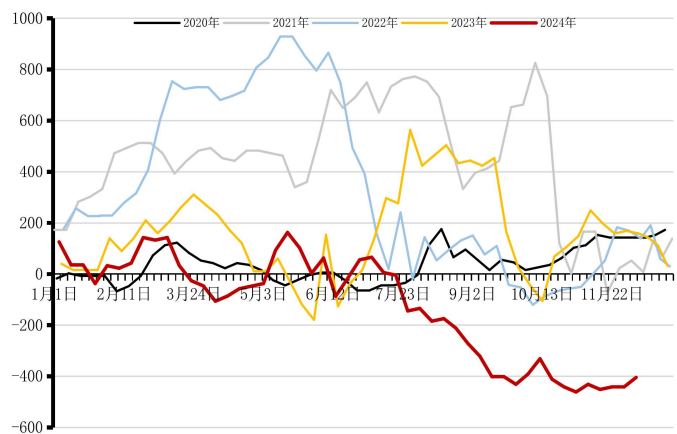
### 水煤浆生产成本



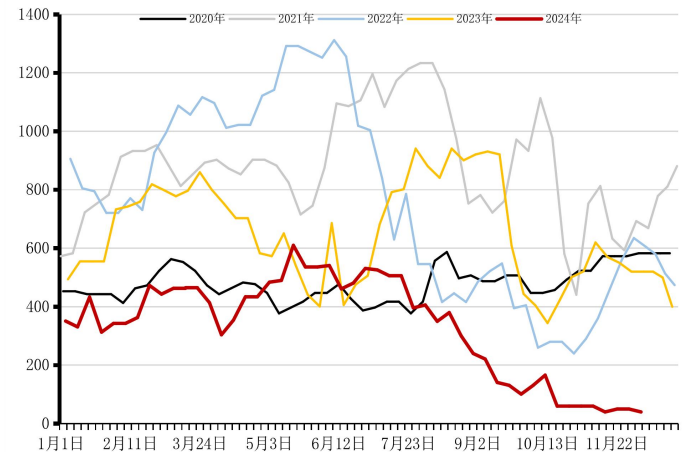
### 天然气制尿素成本



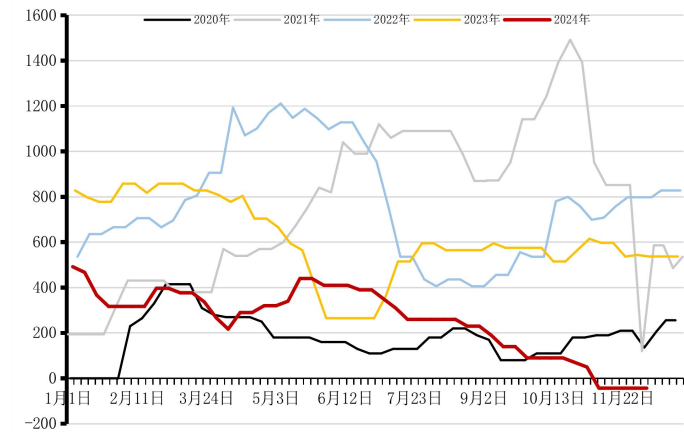
### 固定床毛利



### 水煤浆生产毛利



### 天然气制尿素毛利



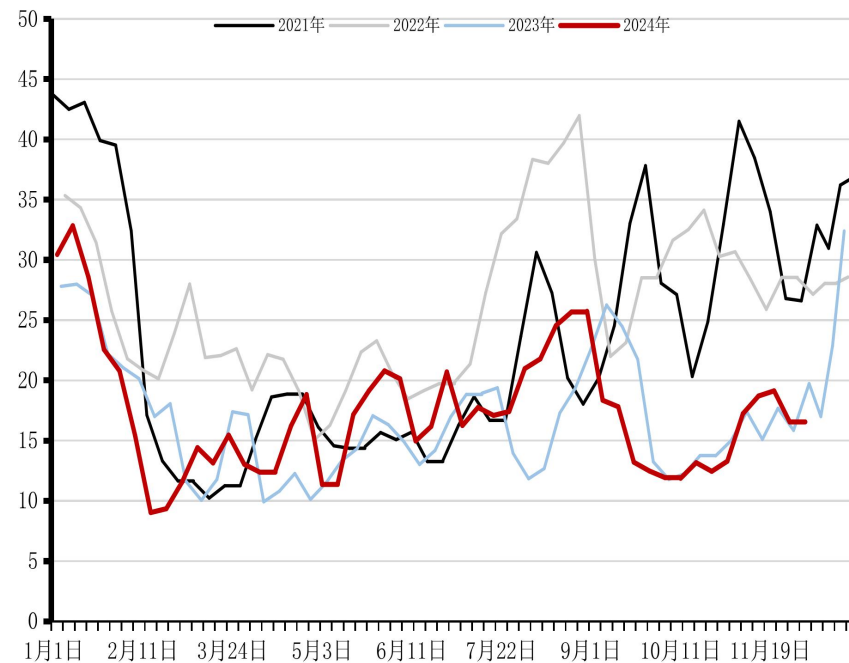


# 检修情况 (11/29-12/5)

煤制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
山西金象煤化工	40	无烟煤	2024/11/15	2024/12/1	常规性检修
阳煤丰喜	15	无烟煤	2024/9/4	2024/12/1	政策性检修
中化吉林长山化工	30	褐煤	2024/10/10	2024/12/3	亏损性检修
河北田原化工	20	烟煤	2024/11/16	2024/12/5	常规性检修
河北田原化工	10	烟煤	2024/11/16	2024/12/5	常规性检修
新疆中能万源	60	烟煤	2024/12/3	2024/12/5	故障性检修
河南晋开化工	40	烟煤	2024/11/5	2024/12/8	常规性检修
阳煤丰喜	15	无烟煤	2024/9/4	2024/12/8	政策性检修
辽宁北方化工	13	焦炉气	2024/9/23	2024/12/10	亏损性检修
河南晋开化工	40	烟煤	2024/11/21	2024/12/12	常规性检修
陕西龙华	80	烟煤	2024/10/11	2024/12/15	故障性检修
鄂尔多斯市亿鼎	52	烟煤	2023/8/24	2024/12/31	常规性检修
山西晋丰煤化工	40	无烟煤	2024/5/18	2024/12/31	故障性检修
山西兰花科技	15	无烟煤	2024/10/15	2025/1/15	政策性检修
煤制检修产能			295		

气制尿素					
企业名称	产能	原料	停车日期	开车日期	停车原因
新疆青松化工	18	天然气	2024/11/11	2024/12/1	亏损性检修
河南中原大化	52	天然气	2024/10/31	2024/12/31	常规性检修
青海盐湖工业	33	天然气	2024/12/2	2025/1/1	亏损性检修
四川美氰胺	30	天然气	2024/12/4	2025/1/2	常规性检修
青海云天化	40	天然气	2024/11/30	2025/1/28	亏损性检修
新疆天运化工	70	天然气	2024/10/31	2025/2/1	亏损性检修
鄂尔多斯联合化工	52	天然气	2024/12/1	2024/2/28	亏损性检修
鄂尔多斯联合化工	52	天然气	2024/12/1	2024/2/28	亏损性检修
鄂尔多斯联合化工	95	天然气	2024/11/30	2024/2/28	亏损性检修
甘肃刘化	70	天然气	2024/11/16	2025/3/1	亏损性检修
气制检修产能			494		

### 周度检修损失量





# CONTENTS

## 目录

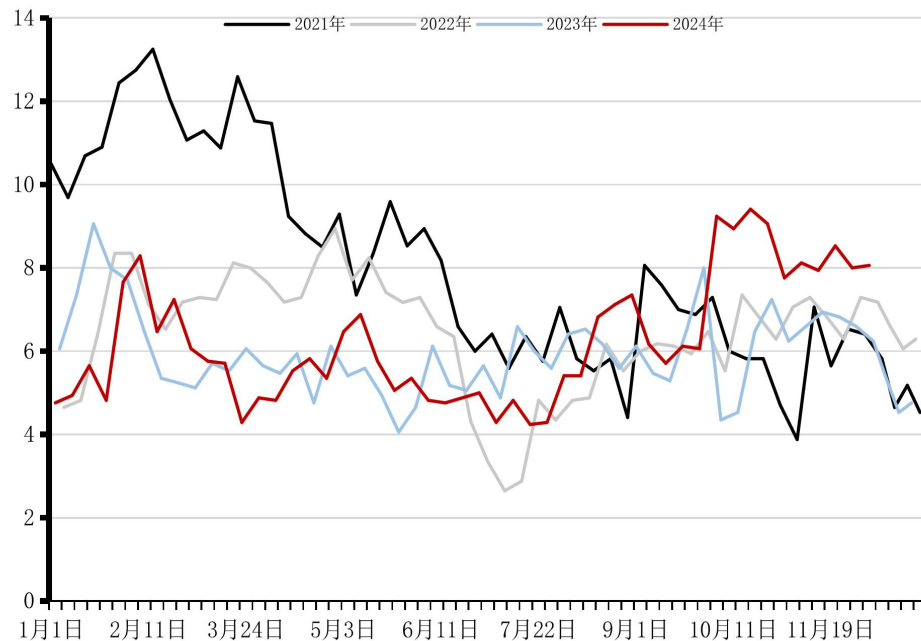
05

需求

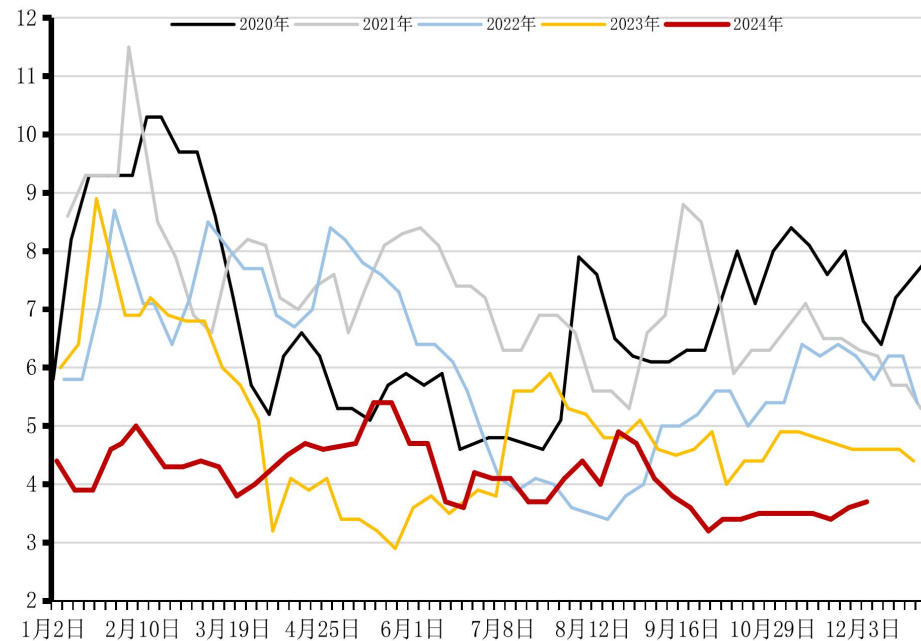


# 企业待发订单情况

## 生产企业待发订单天数（隆众）



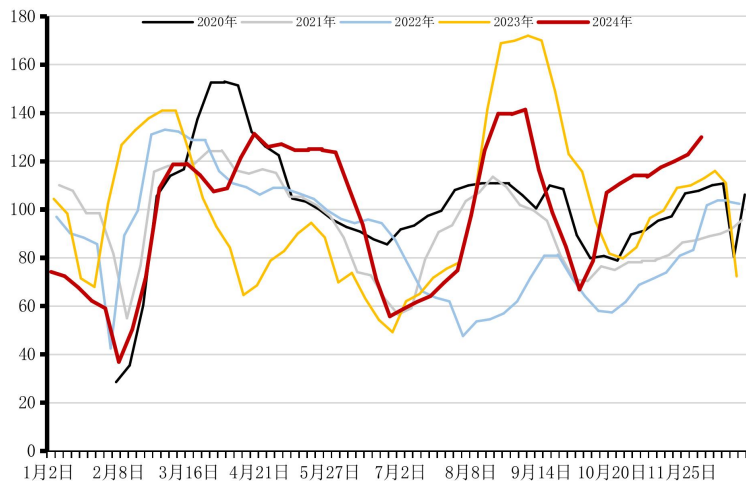
## 周度预收订单天数（卓创）



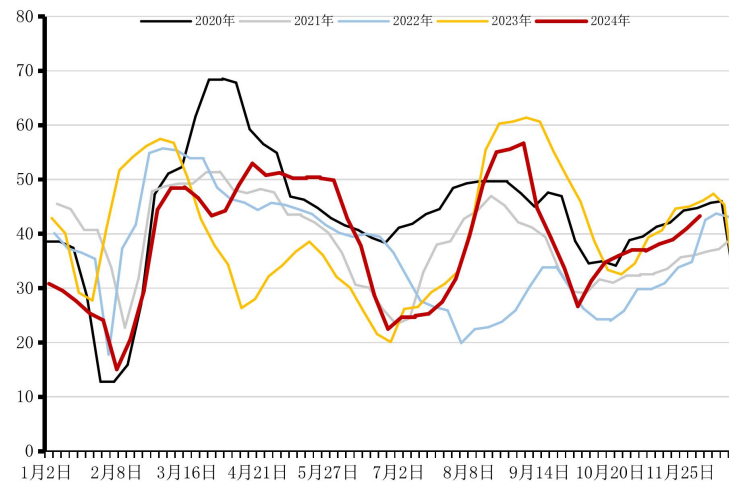


# 复合肥开工小幅提升

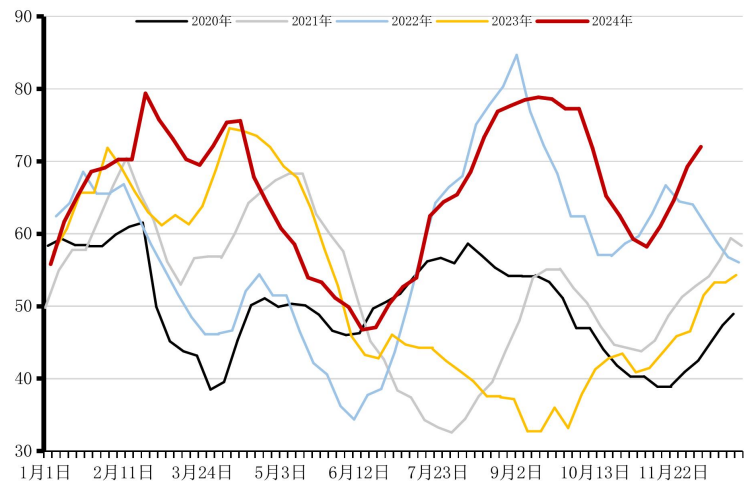
### 复合肥产量



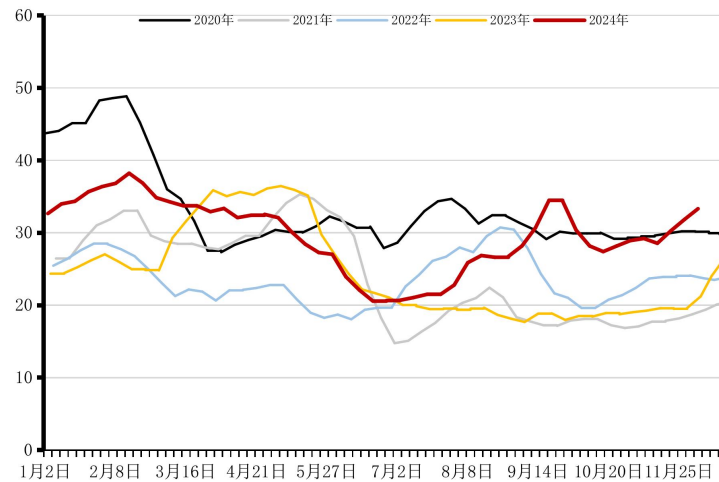
### 复合肥产能利用率



### 复合肥样本企业库存



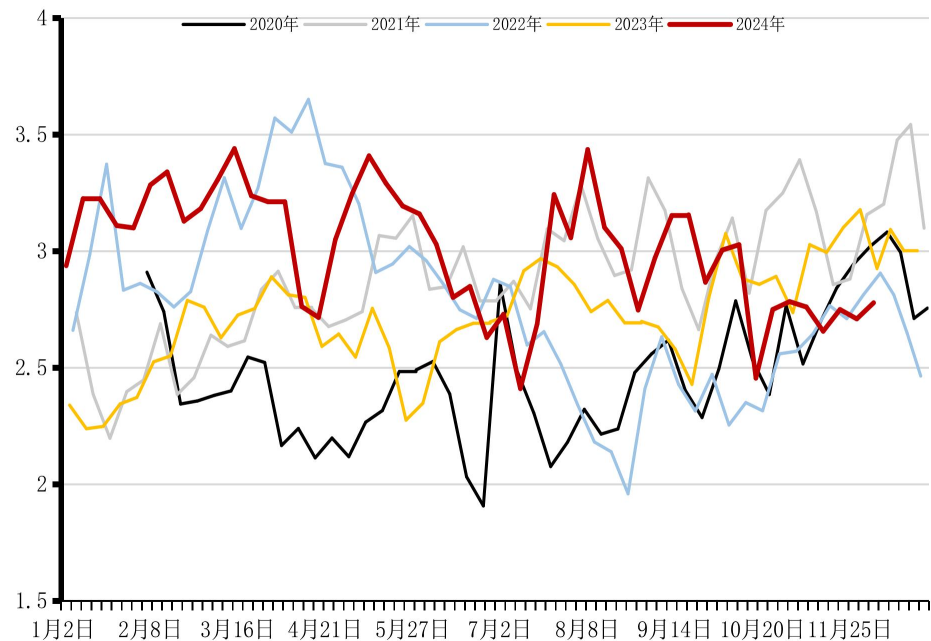
### 复合肥库容率



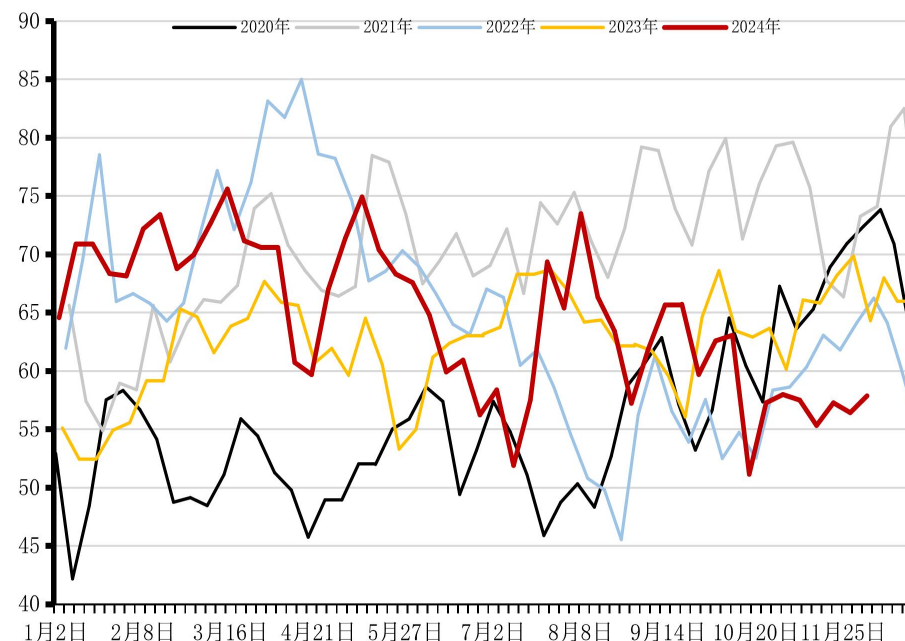


# 三聚氰胺产量、开工

### 三聚氰胺产量



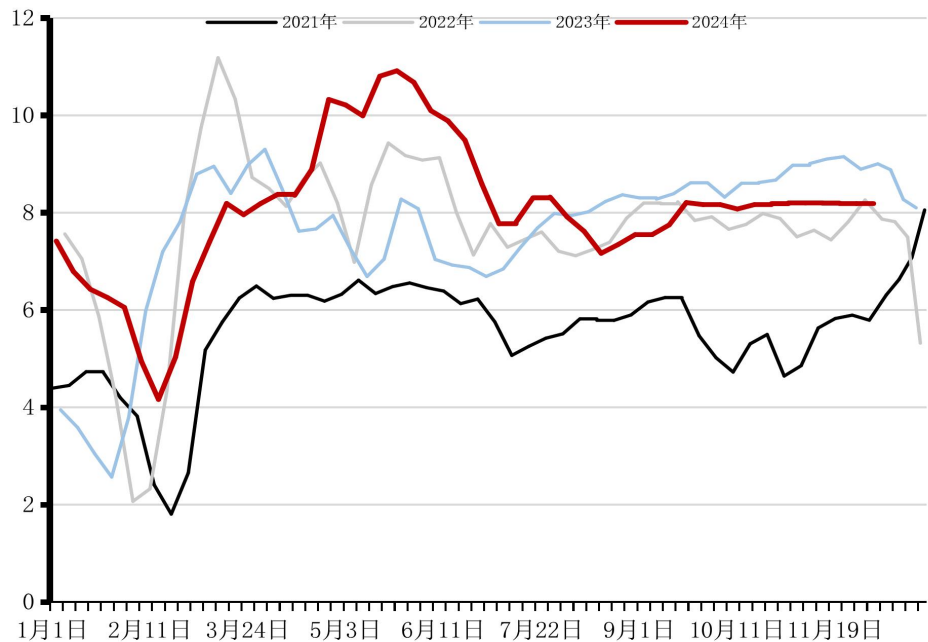
### 三聚氰胺产能利用率



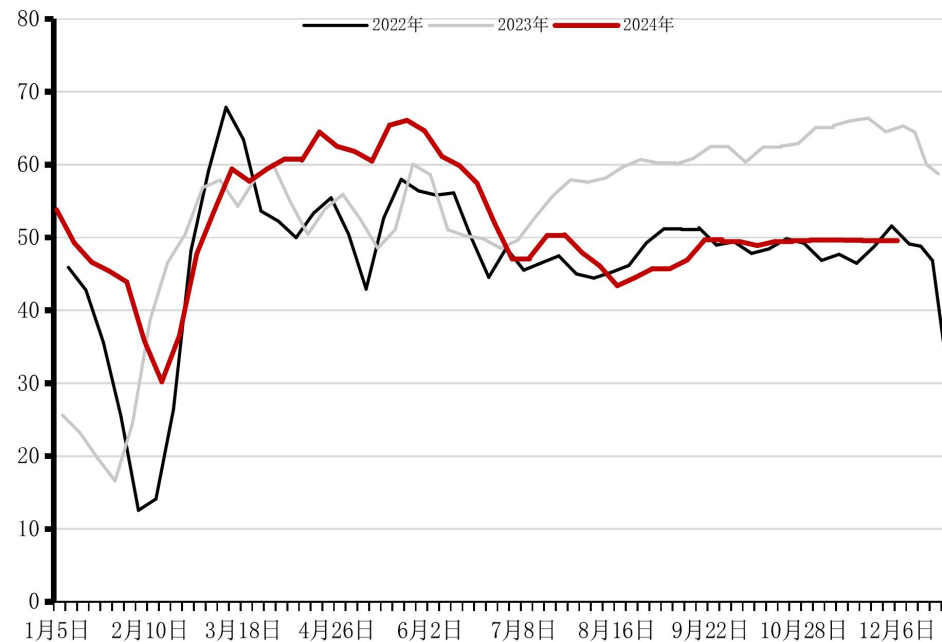


# 甲醛产量、产能利用率

## 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

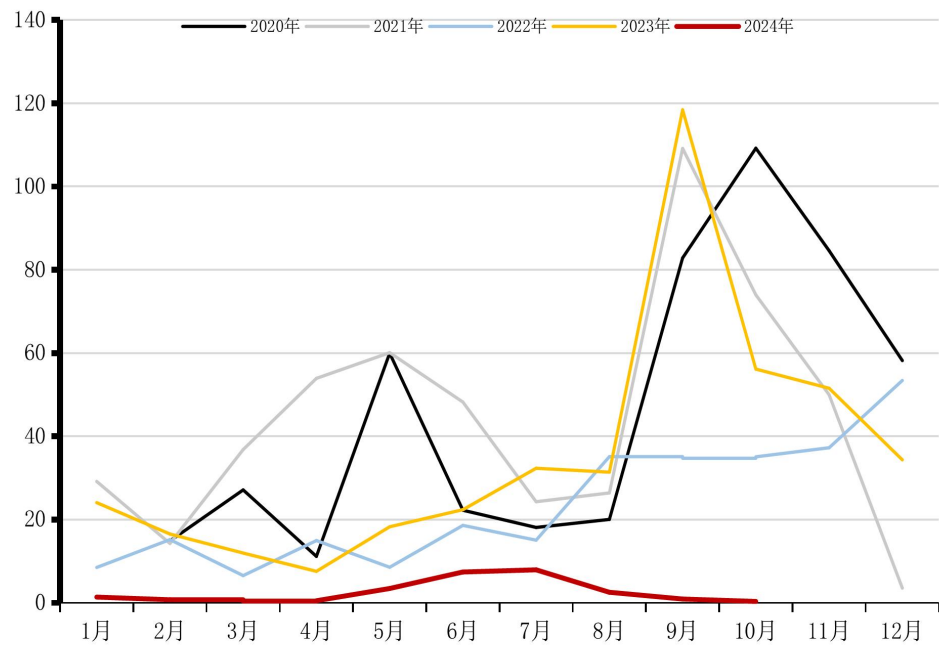
06

进出口

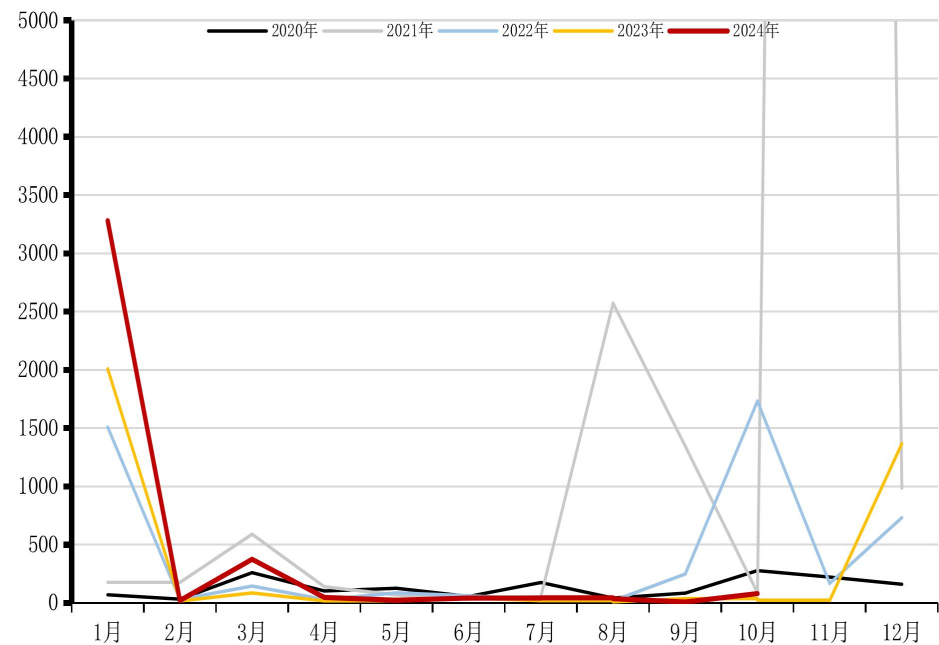


# 尿素10月出口量降至0.35万吨

## 出口量



## 进口量





# CONTENTS

## 目录

07

平衡表



# 平衡表：本期暂无变动

尿素平衡表												
时间 \ 分项	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
期初库存	60.40	90.13	197.22	217.75	190.67	87.58	71.51	122.45	130.67	174.56	233.17	307.34
产量	489.9	528.4	559.2	538.4	532	533.2	543.20	523.1	549.3	584.1	582.98	536
进口量	0.328	0.002	0.038	0.005	0.002	0.004	0.004	0.004	0.0008	0.008	0.005	0.005
总供应量	490.23	528.40	559.24	538.41	532.00	533.20	543.20	523.10	549.30	584.11	582.99	536.01
农业需求及其他	270.41	263.33	275.61	304.53	350.00	339.65	302.47	240.24	260.75	291.01	272.34	300.00
三聚氰胺	36.41	34.81	38.25	32.14	37.51	31.44	32.15	34.50	34.58	34.79	35.85	36.64
车用尿素	24.09	24.09	27.03	24.98	25.09	10.06	10.29	25.75	26.29	27.27	24.77	25.82
复合肥	71.04	66.48	121.20	127.68	132.48	80.40	69.56	130.23	110.27	81.85	94.61	106.74
脲醛树脂	52.54	27.63	70.80	69.98	80.19	74.82	64.94	76.46	67.54	84.97	69.15	65.75
出口	1.393	0.753	0.421	0.519	3.46	7.42	7.94	2.55	0.92	0.35	7	7
总消费	460.50	421.32	538.70	565.49	635.09	549.28	492.27	514.88	505.41	525.50	508.81	547.43
供需差	29.73	107.09	20.53	-27.08	-103.08	-16.07	50.94	8.23	43.89	58.60	74.17	-11.42

注：标黄区域为实际值，其余为预测值

数据来源：卓创、国联期货研究所

# 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**