



国联期货尿素周报

供应稳中有增VS需求将起未起

2024年7月27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	<p>期货：尿素主力合约小幅下滑，7月26日收于1955元/吨（-0.39%）。</p> <p>现货：7月26日，山东中小颗粒尿素价格2129元/吨，周跌110元/吨；河南中小颗粒尿素价格2129元/吨，周跌75元/吨；山西中小颗粒尿素价格2096元/吨，周跌74元/吨。</p> <p>价差：UR9-1价差收于40元/吨（-29）；山东-河南价差走弱，两区域中小颗粒尿素价格均为2129元/吨，广东-山西、广东-河南价差大幅走强，分别收于232元/吨、199元/吨。</p> <p>基差：跟踪区域基差大幅走弱。山东基差134元/吨（-66）、河南基差134元/吨（-31）、广东基差333元/吨（+0）、山西基差101元/吨（-30）。</p>
运行逻辑	<p>供应端，金新化工、成都玉龙等多套装置或于下周重启，河南晋开或于近期投产，尿素供应量、开工率或提升，检修损失预计下滑。尿素农业需求基本结束，复合肥预收订单进入中后阶段，经销商提货需求释放，复合肥企业开工或持续提升；三聚氰胺检修装置恢复，产能利用率、供应量提升，但市场仍处在淡季，下游开工一般，订单跟进不足。尿素企业库存水平或逐步攀升，中短期关注复合肥开工提升带来的需求增量与供应端的博弈。</p>
推荐策略	谨慎偏空，关注成本支撑
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	陕西、内蒙小部分煤矿停产整顿，但产量整体保持稳定；大秦铁路发运维持低位，与此同时，港口到港量偏低，主要港口库存快速去化；国内电厂日耗进一步攀升至同期偏高水平，但电厂仍以长协为主。煤价驱动不足，或维持窄幅震荡状态。
供应	利空	从上周六-本周五，灵石中煤、河南晋开等三套装置190万吨产能停车，正元氢能等四套装置210万吨产能重启，尿素日产维持在18万吨左右，周产127.35万吨，环比小幅增加。其中，天然气制尿素产量31.64万吨（+1.34），成都玉龙推迟至下周重启；煤头尿素产量95.71万吨（+0.33），金新化工、山东联盟等或于下周重启。
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348美元/吨（+4.5），东南亚小颗粒尿素CFR报383.5美元/吨（+3.5），中国小颗粒尿素FOB报320元/吨（-4）。
库存	利空	尿素生产企业库存34.7万吨，环比累库4.48万吨；烟台港、天津港部分货源回流，其余港口未见明显变化，整体港口库存量下降至12.3万吨。
需求	中性	农业用肥需求基本结束；复合肥预收订单进入中后阶段，经销商提货需求释放，复合肥企业开工或持续提升。在高温多雨影响下，板材行业开工率走低。三聚氰胺检修装置恢复，产能利用率、供应量提升，但市场仍处在淡季，下游开工一般，订单跟进不足。



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
-----	----

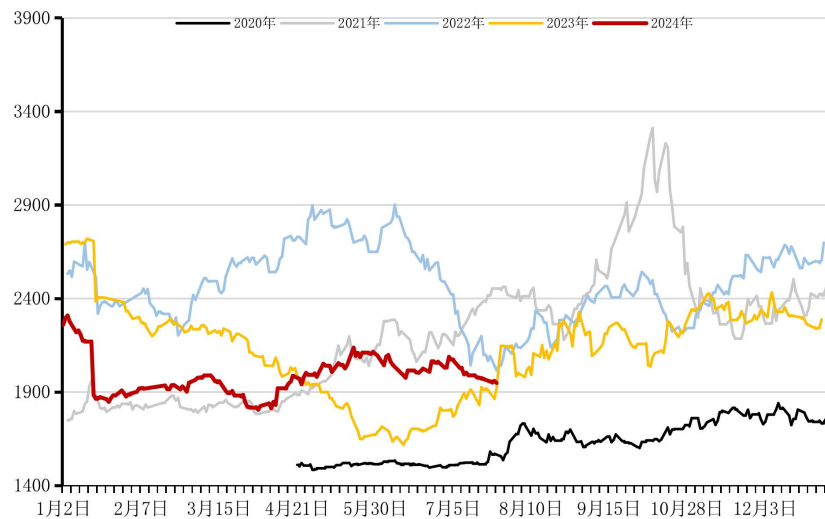
01

近期走势

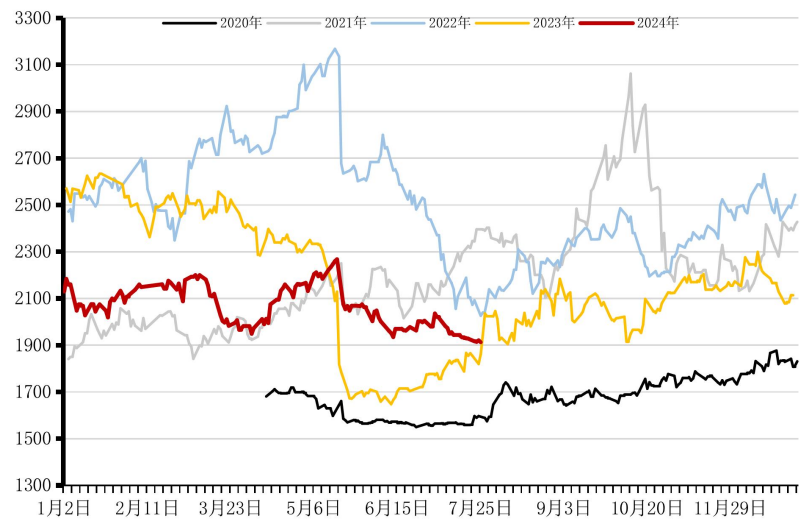


期货09合约周内跌1.29%

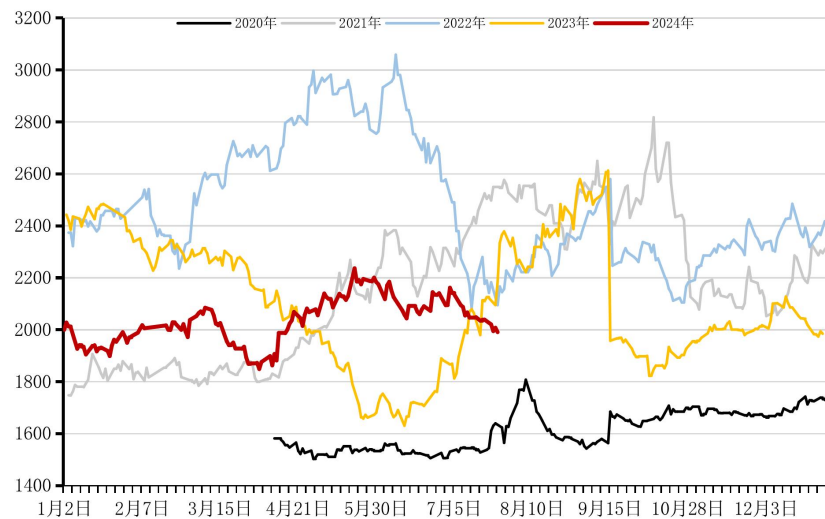
尿素1月合约



尿素5月合约



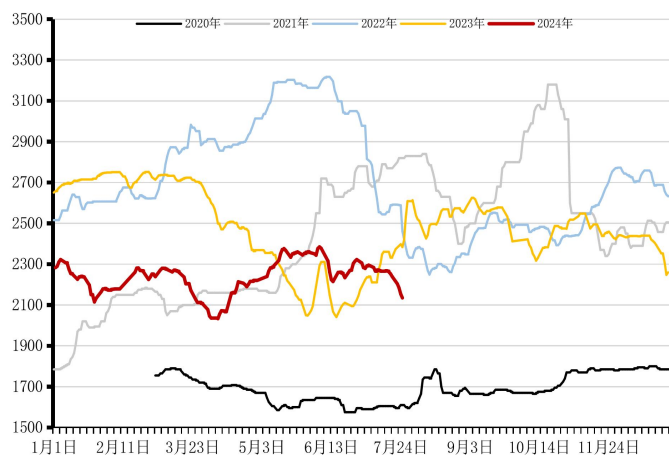
尿素9月合约



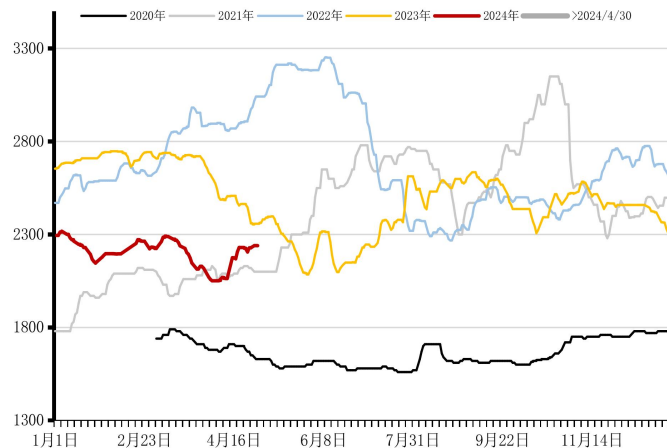


多数区域现货价格大幅下滑

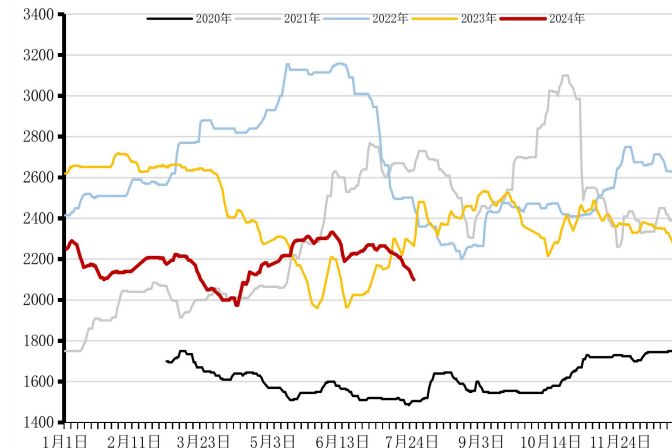
山东中小颗粒尿素价格



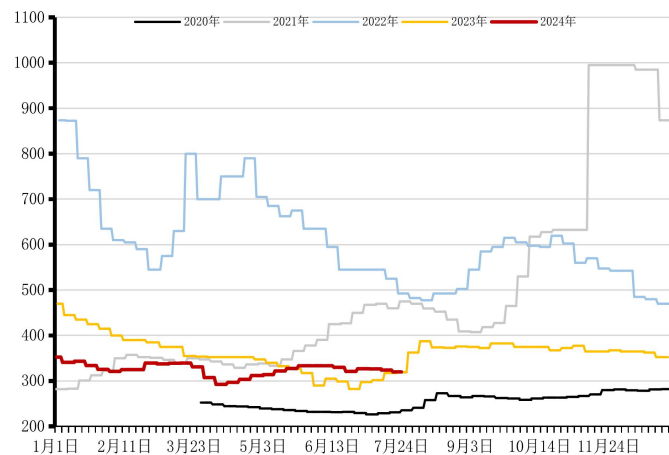
河南中小颗粒尿素价格



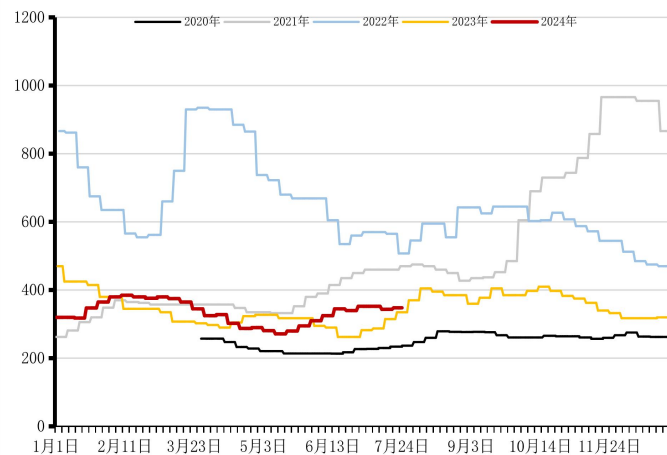
山西中小颗粒尿素价格



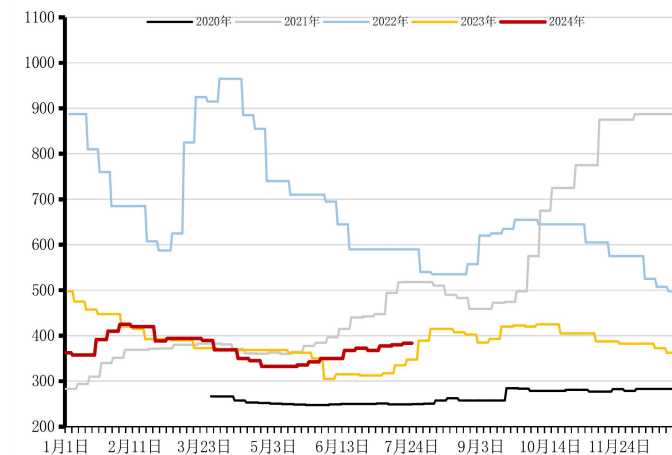
FOB中国



FOB中东



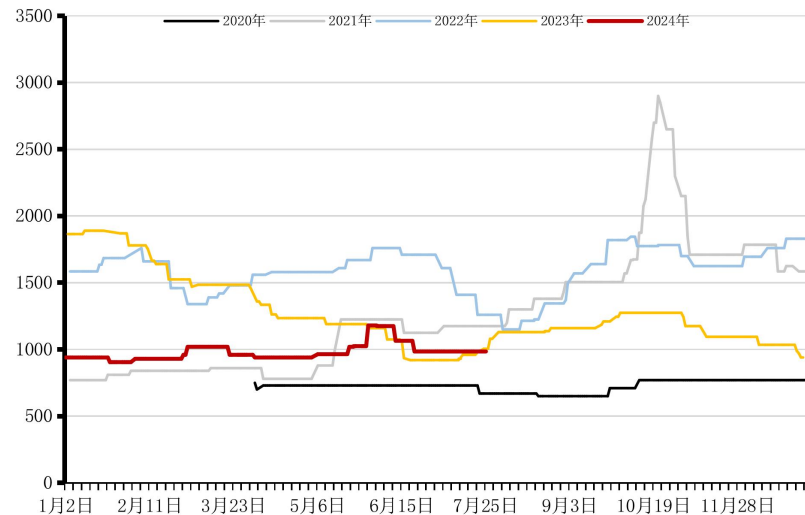
CFR东南亚



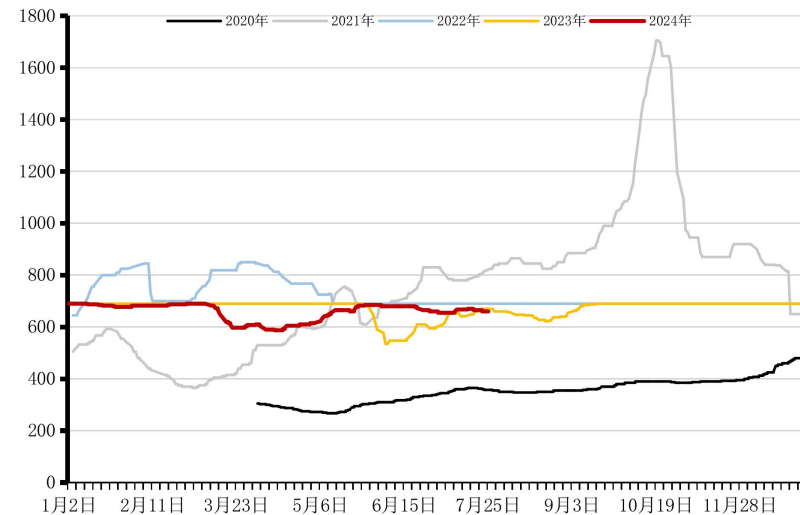


山东合成氨价格周跌15元/吨

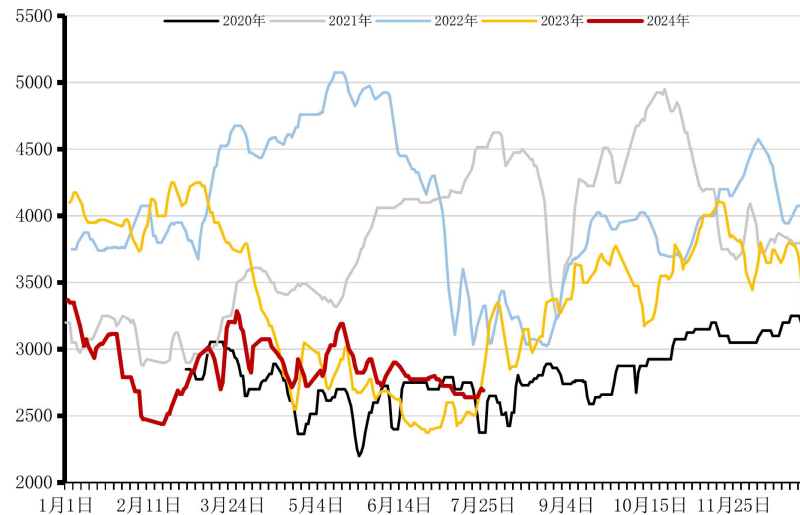
阳泉无烟块煤



鄂尔多斯动力煤Q5500



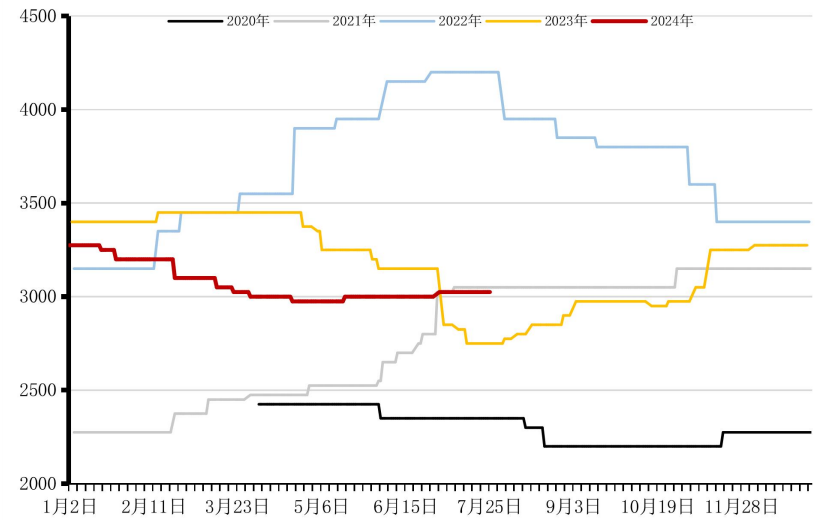
山东合成氨价格



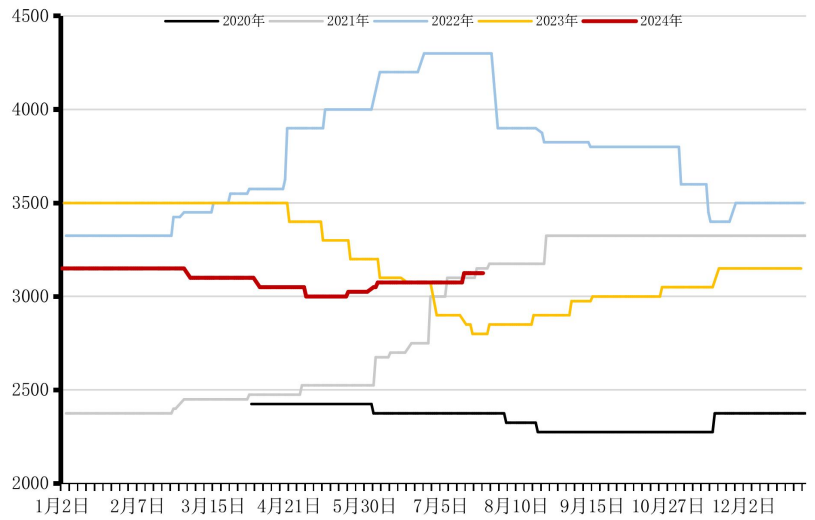


复合肥价格走势

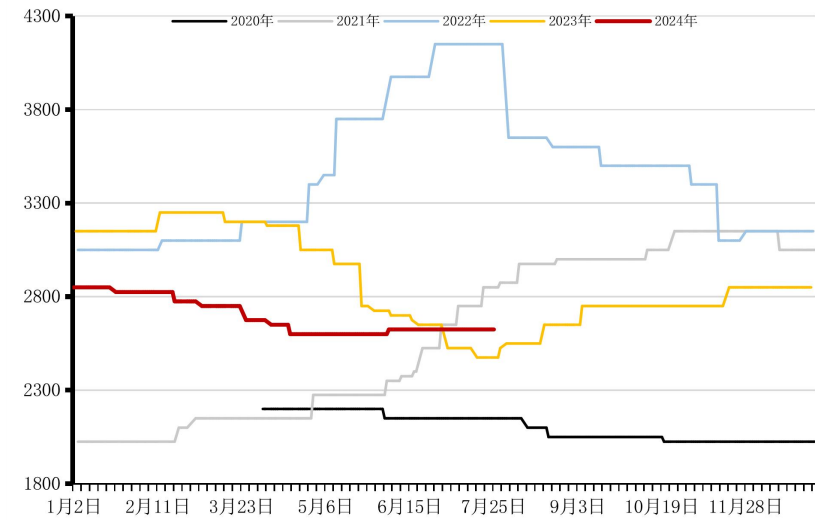
河南复合肥45%S价格



山东复合肥45%S价格



湖北复合肥45CL价格

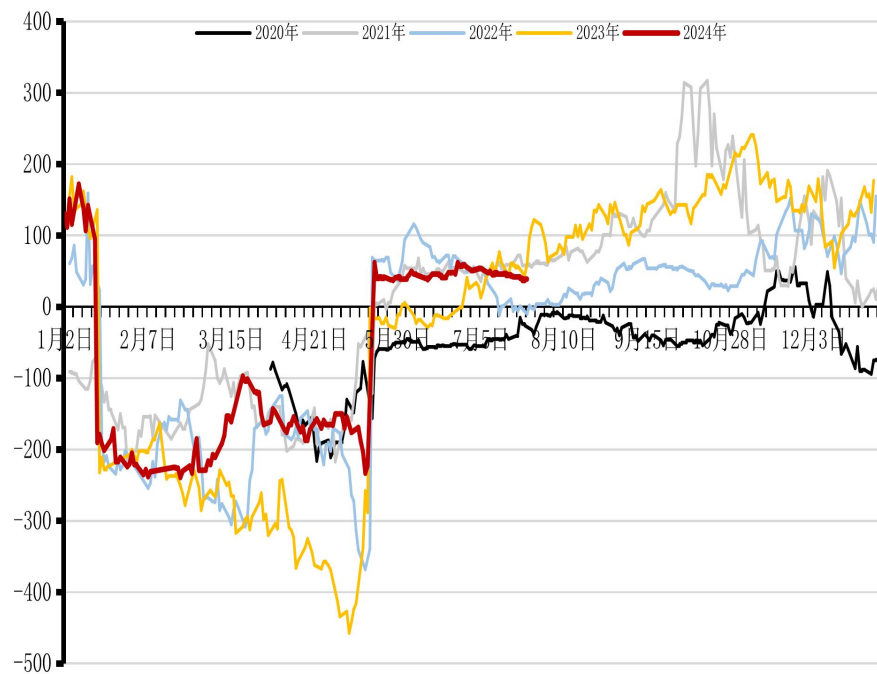


02 价差

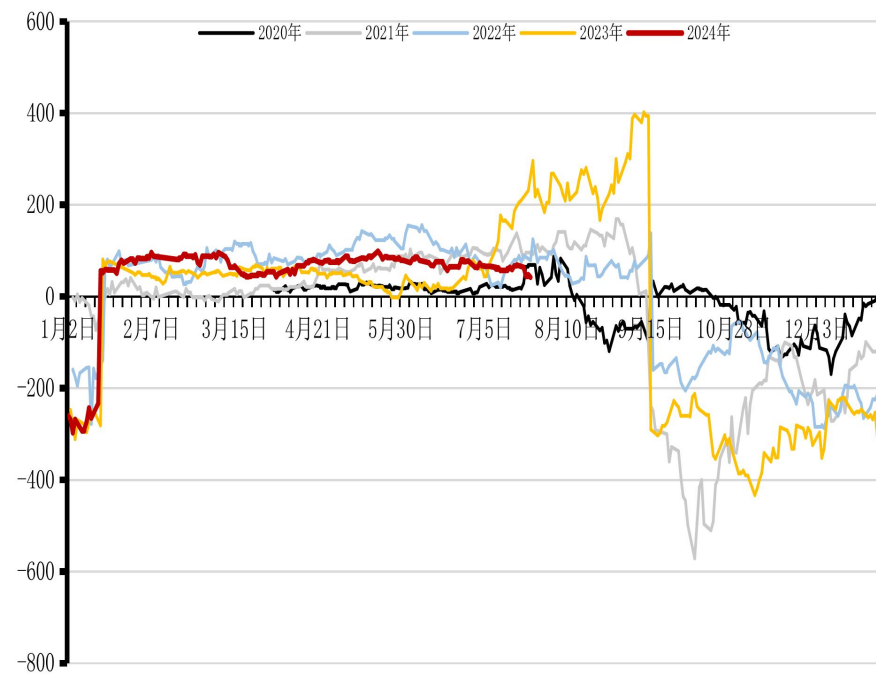


月间价差走弱

UR1-5价差



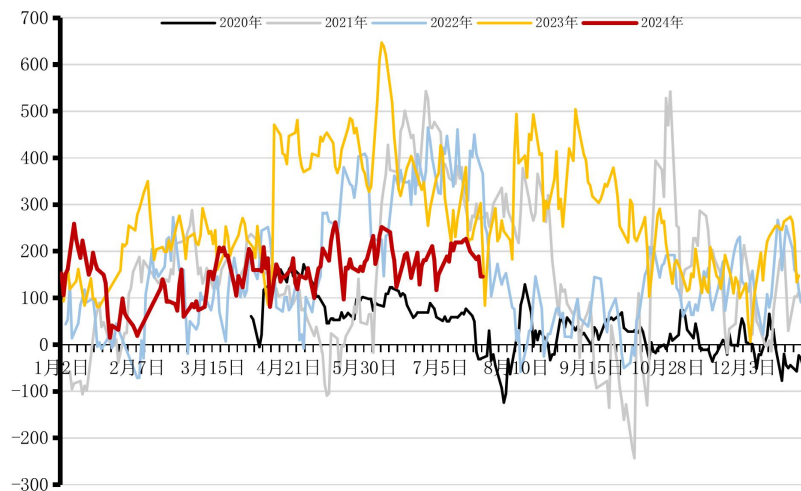
UR9-1价差



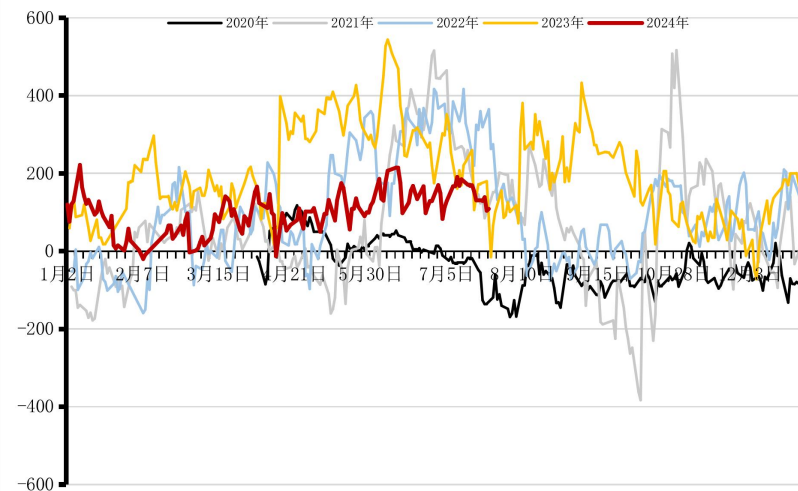


跟踪区域基差走弱

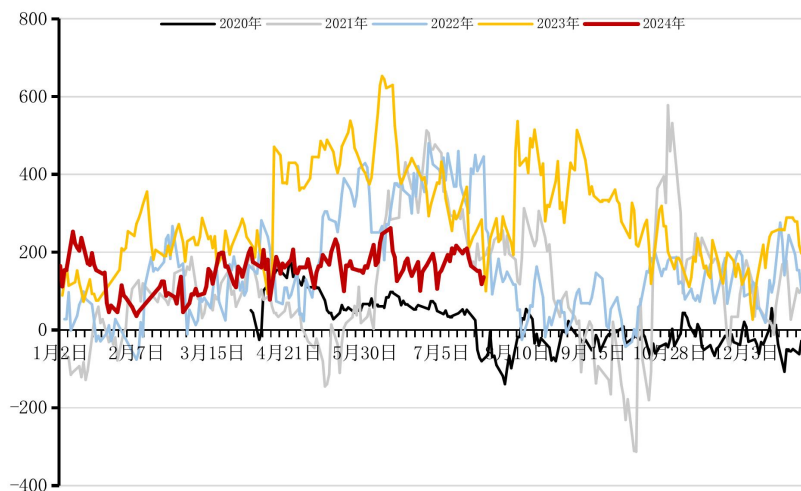
山东基差



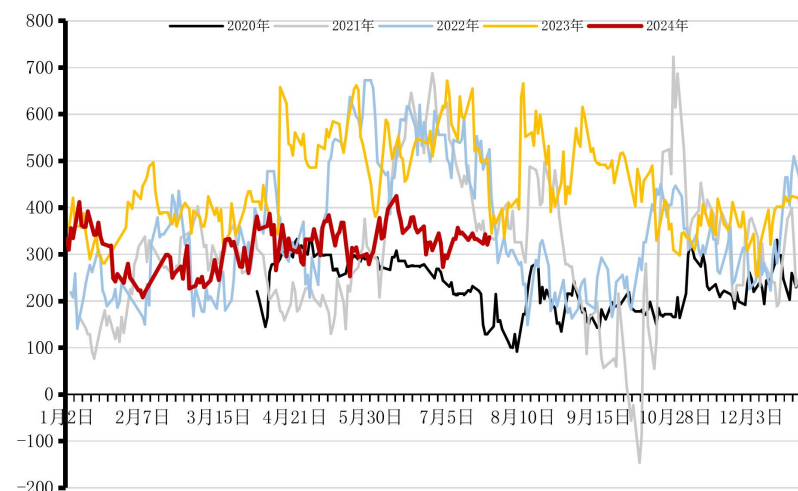
山西基差



河南基差

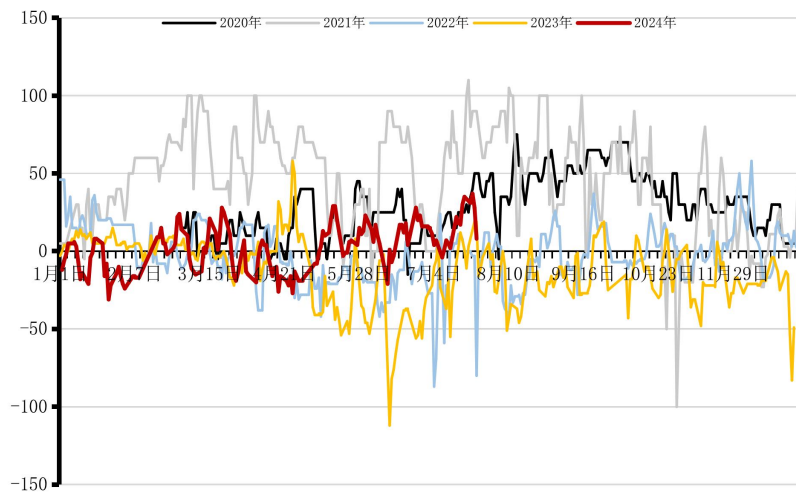


广东基差

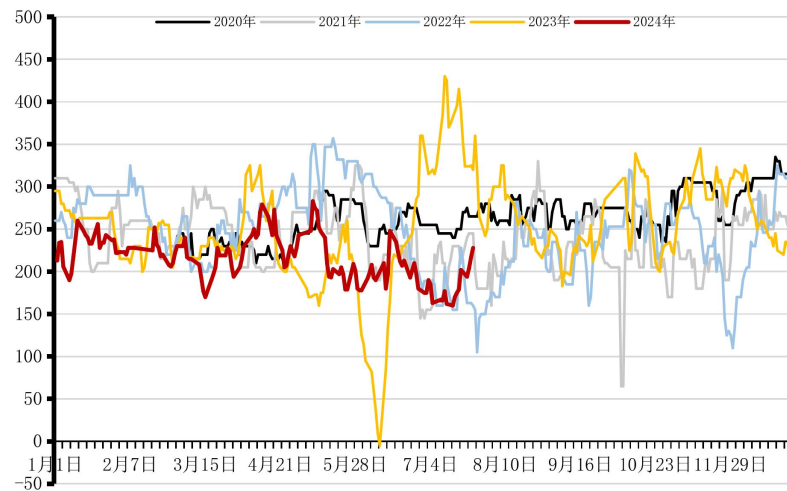


广东-山西、广东-河南价差走强

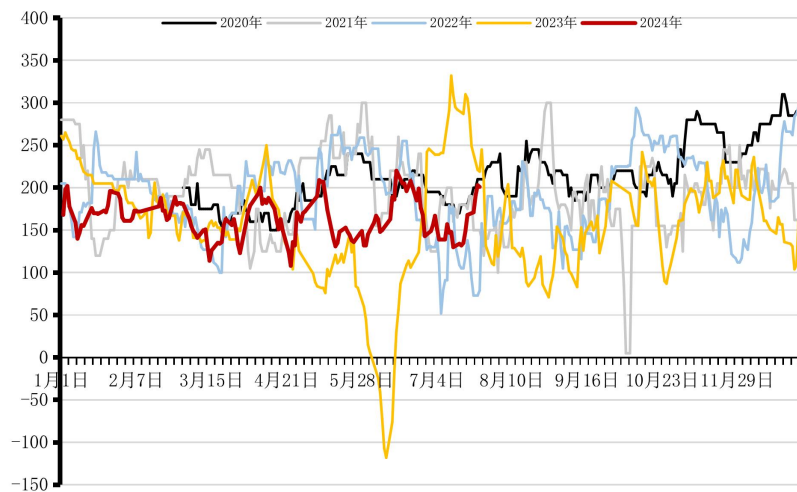
山东-河南价差



广东-山西价差



广东-河南价差



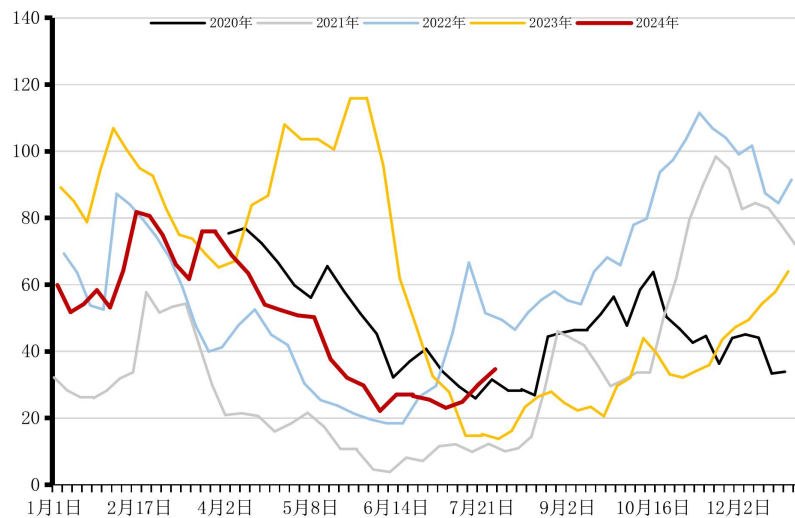
03

库存

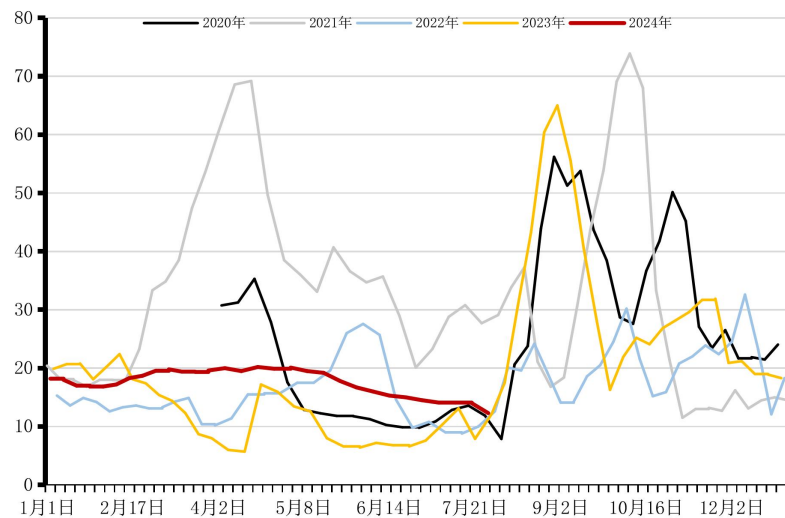


生产企业累库；烟台港、天津港部分货源离港，港库下滑

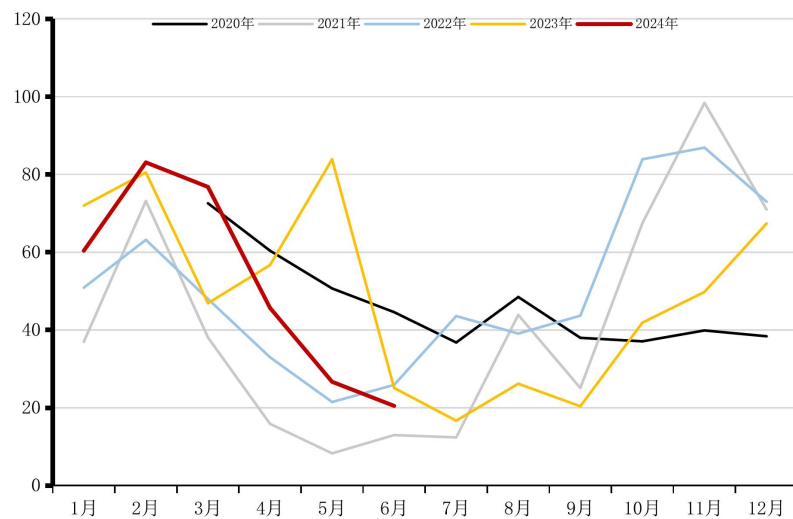
生产企业库存



港口库存



月度社会库存



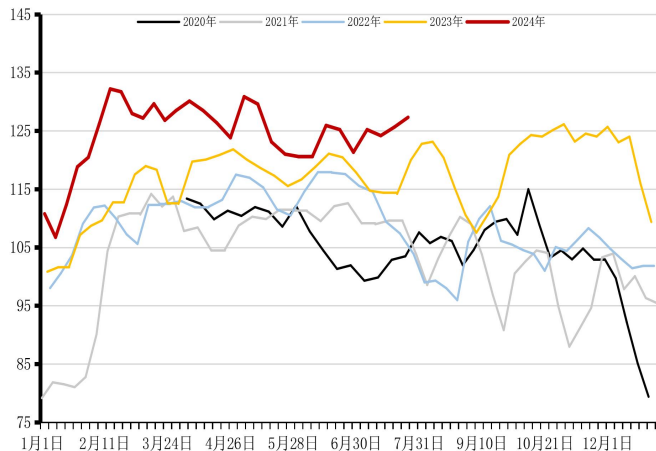
04

供应

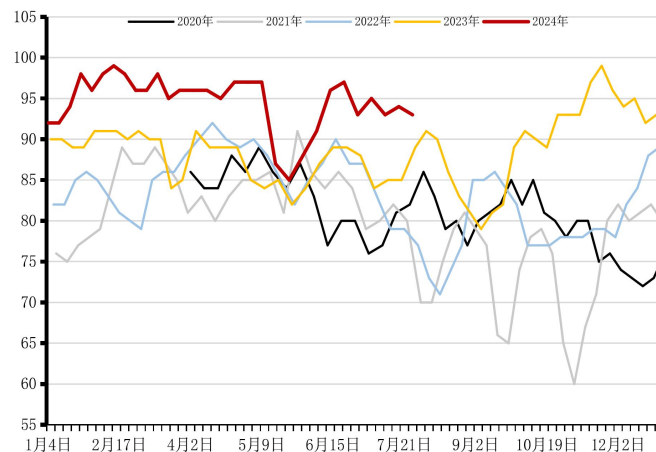


产量、产能利用率环比上升

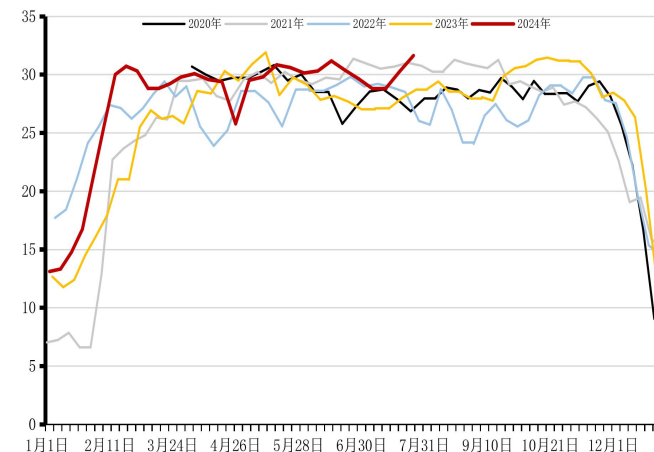
尿素周度产量



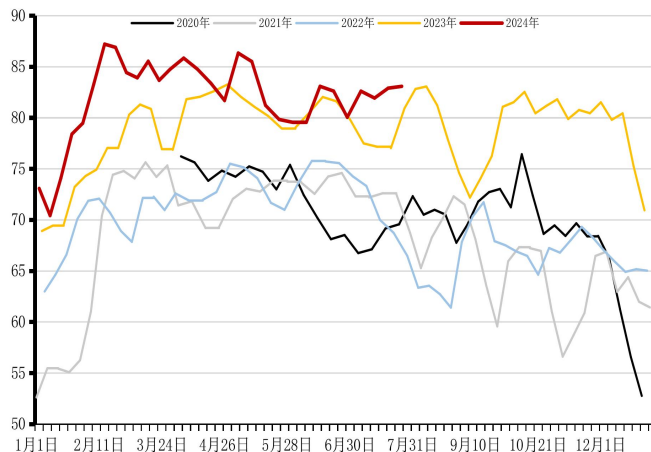
煤制尿素产量



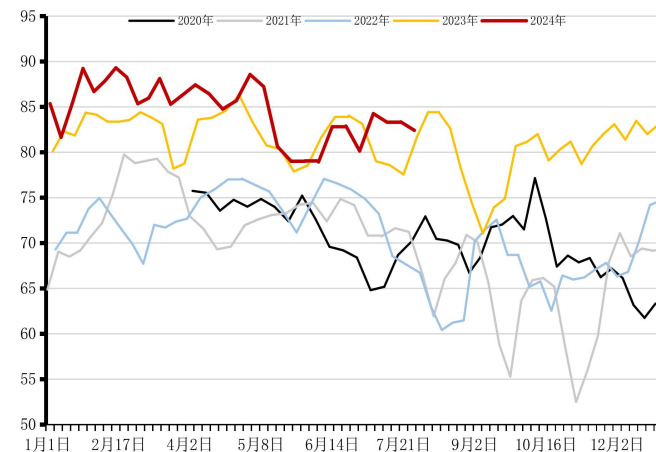
天然气制尿素产量



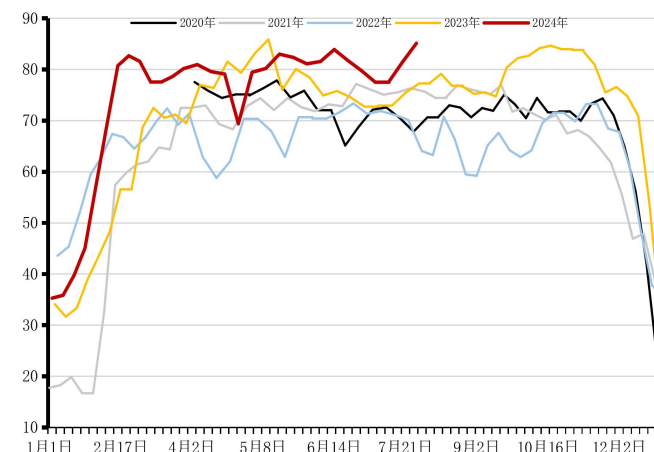
产能利用率



煤制尿素产能利用率



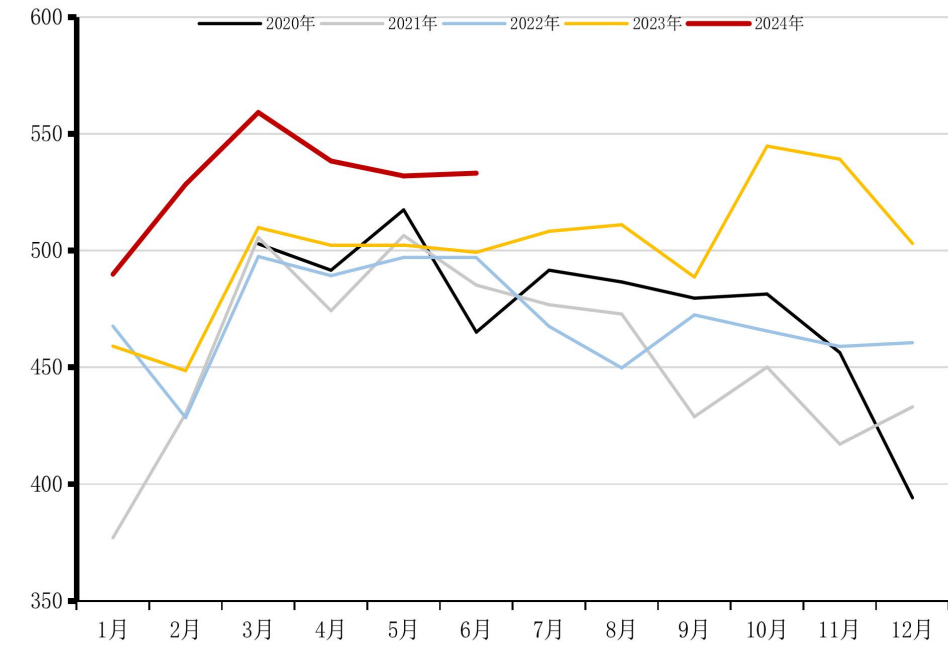
天然气制尿素产能利用率



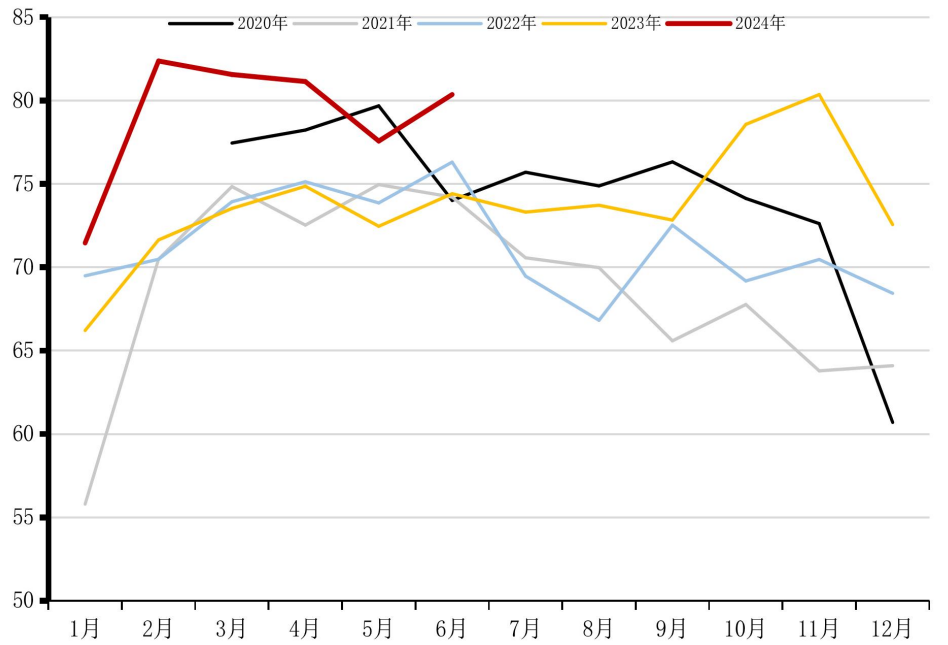


月度产量、开工负荷

月度产量



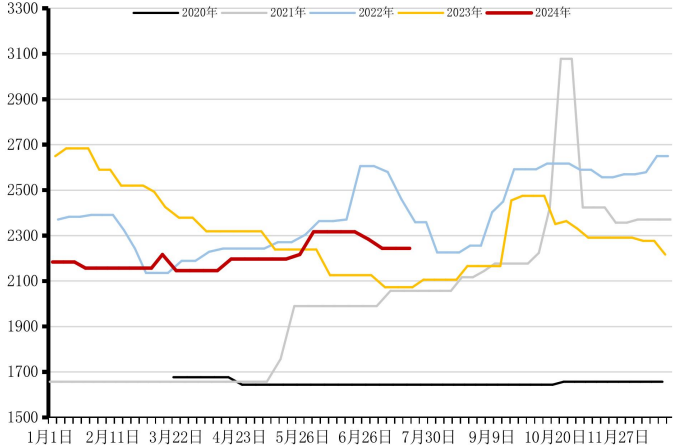
月度开工负荷



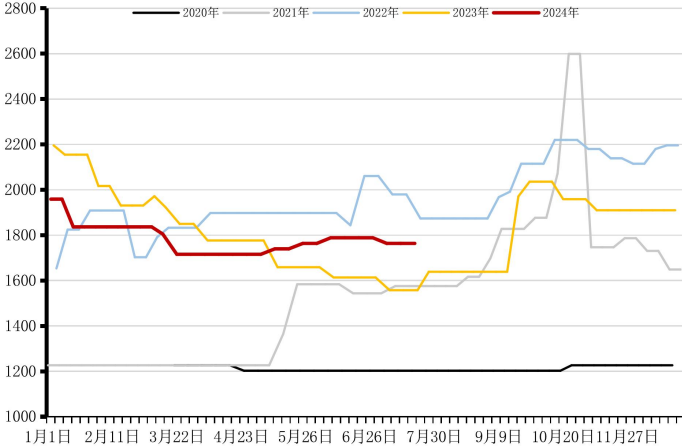


整体利润水平同比偏低

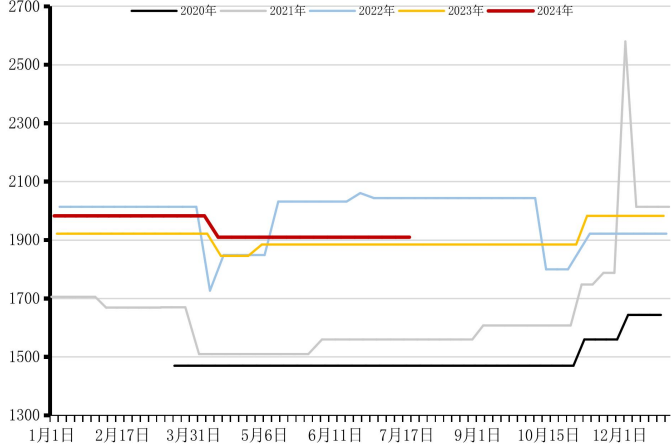
固定床生产成本



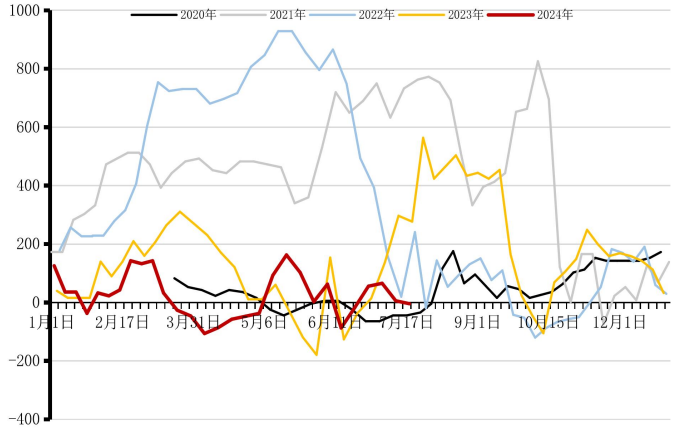
水煤浆生产成本



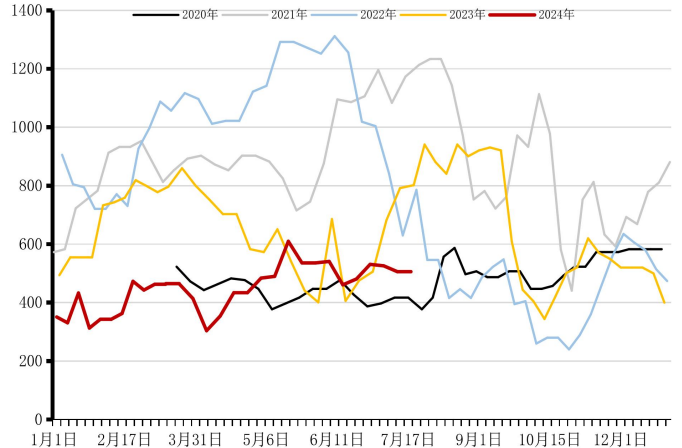
天然气制尿素成本



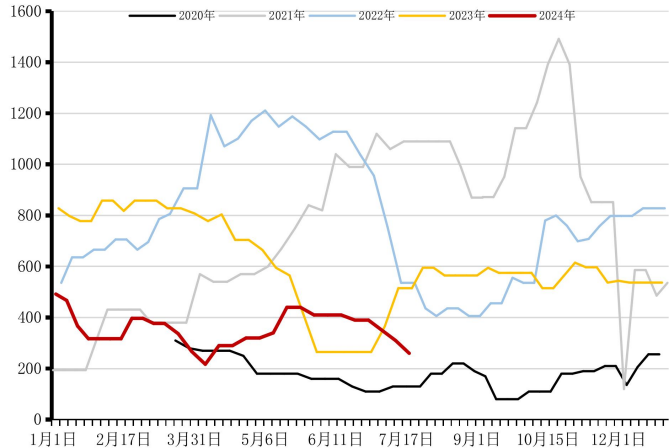
固定床毛利



水煤浆生产毛利



天然气制尿素毛利

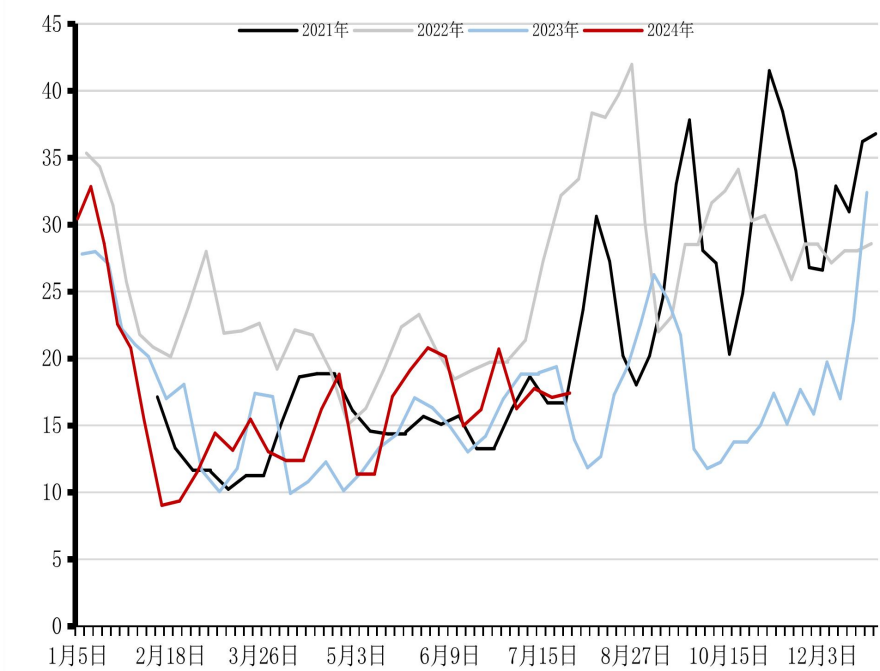




检修情况

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
内蒙古博大实地化学	80	褐煤	2024/6/21	2024/7/19	常规性检修
河北正元氢能	80	烟煤	2024/7/17	2024/7/21	故障性检修
灵石中煤化工	30	焦炉气	2024/7/22	2024/7/24	故障性检修
山东联盟	60	烟煤	2024/7/1	2024/7/26	常规性检修
山东联盟	60	烟煤	2024/7/1	2024/7/30	常规性检修
兖矿鲁南	40	烟煤	2024/7/5	2024/7/30	故障性检修
山西晋丰	40	无烟煤	2024/5/20	2024/7/25	故障性检修
呼伦贝尔金新化工	70	褐煤	2024/7/14	2024/7/30	常规性检修
呼伦贝尔金新化工	10	褐煤	2024/7/14	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	2024/5/20	2024/8/5	故障性检修
山西晋丰	40	无烟煤	2024/5/18	2024/8/5	故障性检修
河南晋开	40	烟煤	2024/7/22	2024/8/7	故障性检修
山西晋丰	40	无烟煤	2024/7/10	2024/8/10	常规性检修
内蒙乌兰泰安能化	120	褐煤	2024/7/20	2024/8/15	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
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	2024/7/31	常规性检修

周度检修损失量



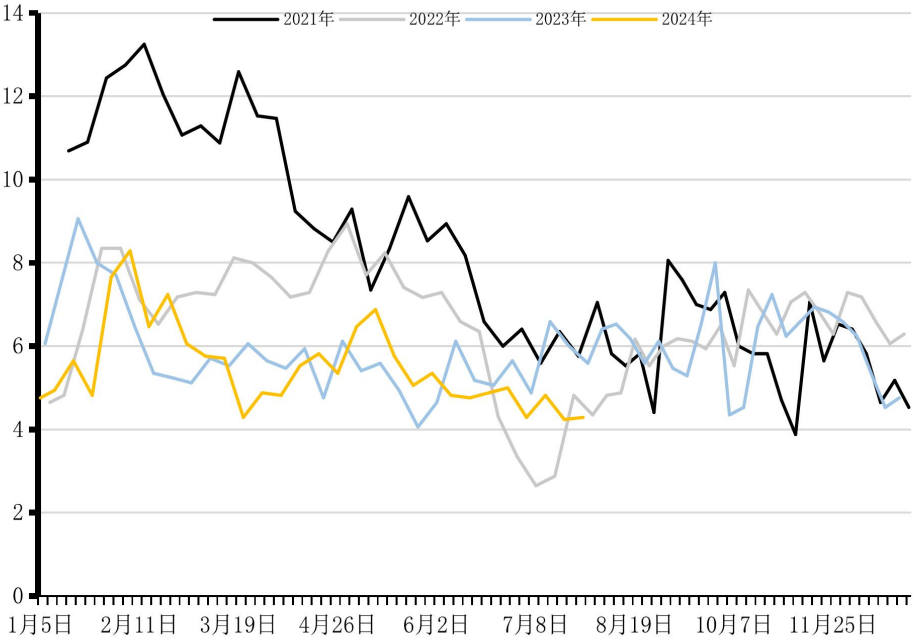
05

需求

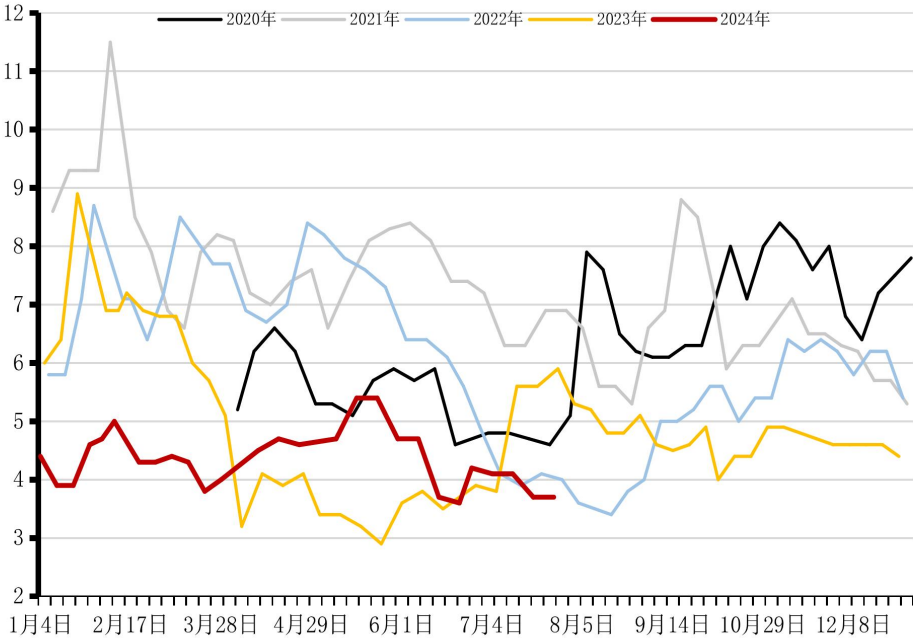


企业待发订单天数小幅增加

生产企业待发订单天数（隆众）



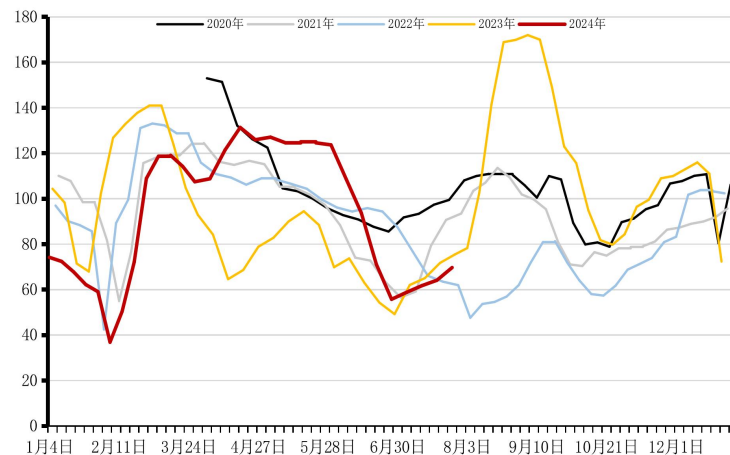
周度预收订单天数（卓创）



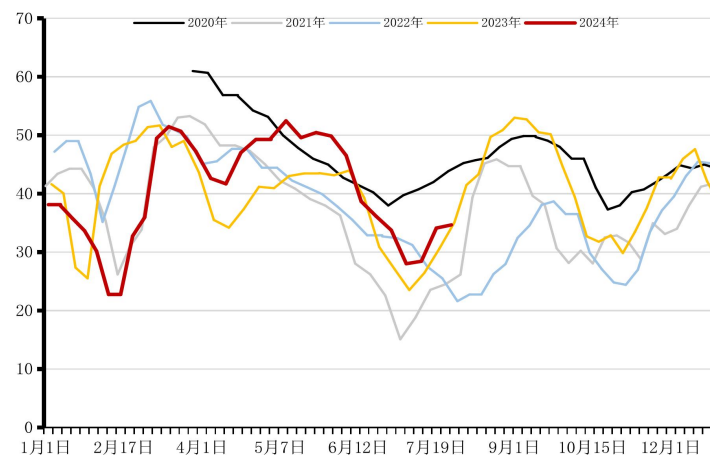


复合肥预收订单进入中后期

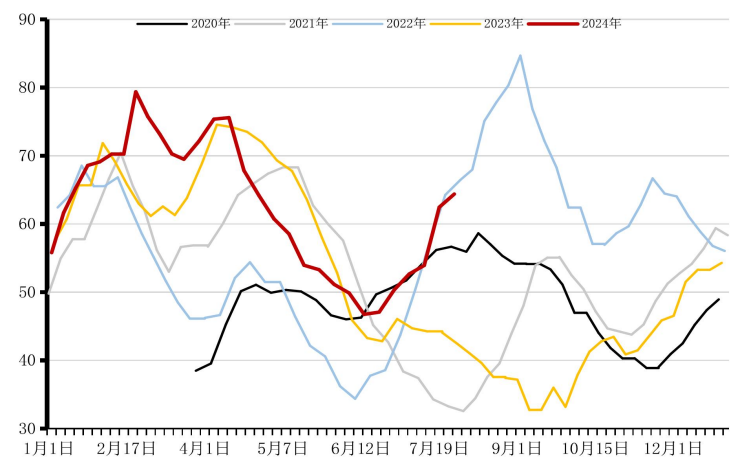
复合肥产量



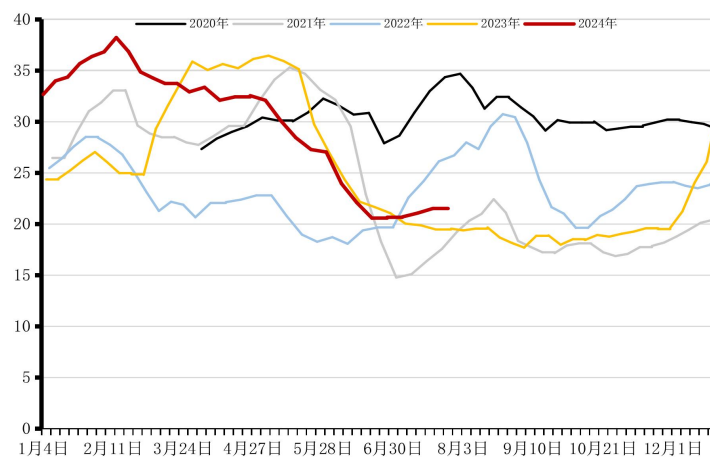
复合肥产能利用率



复合肥样本企业库存



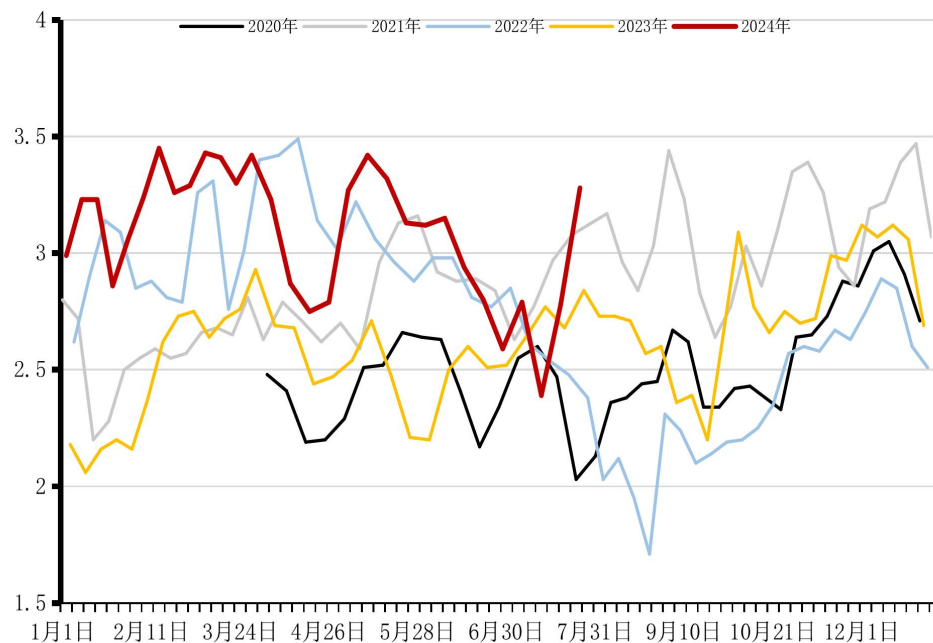
复合肥库容率



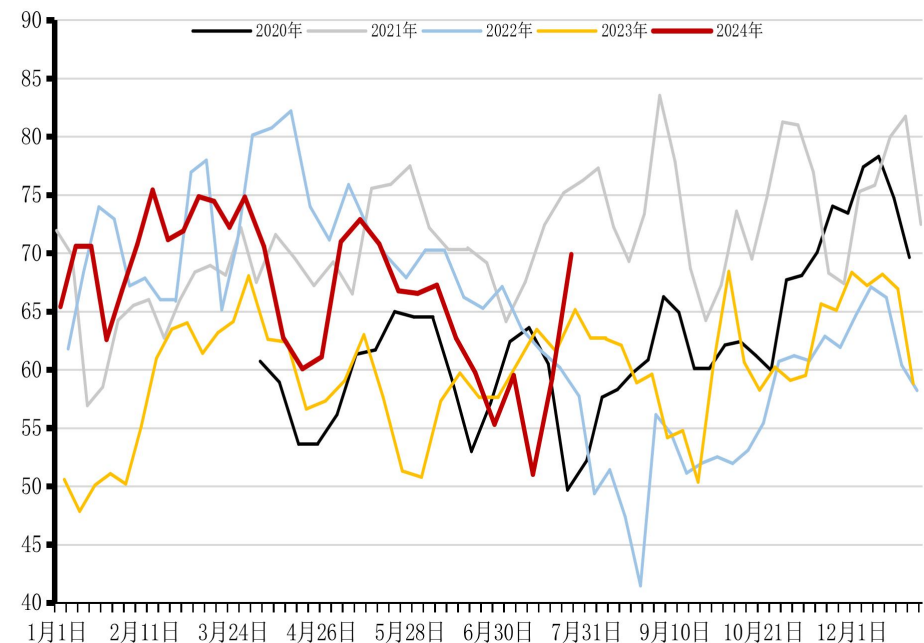


三聚氰胺检修装置恢复，产能利用率、供应量提升

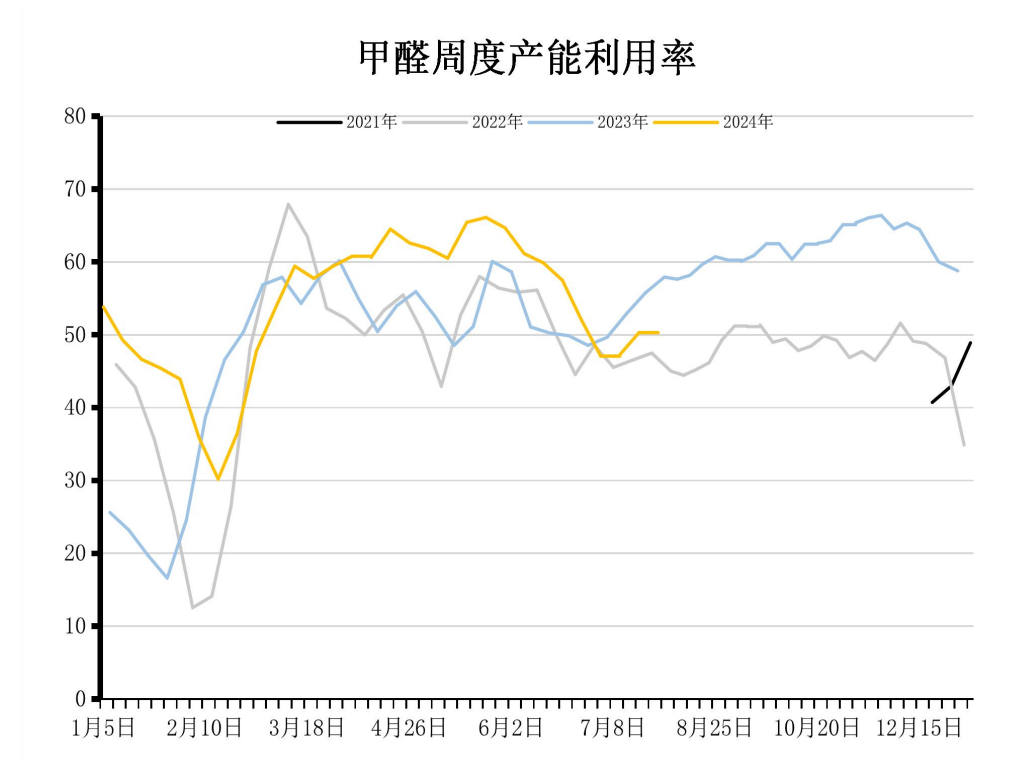
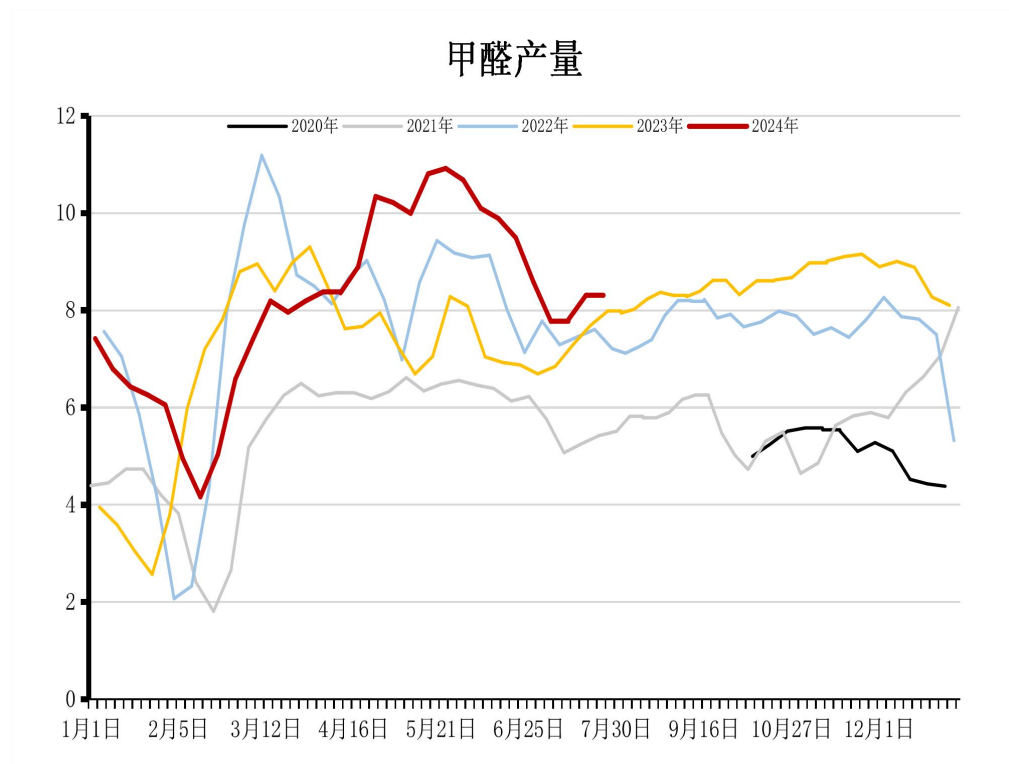
三聚氰胺产量



三聚氰胺产能利用率



甲醛产量、产能利用率环比上升



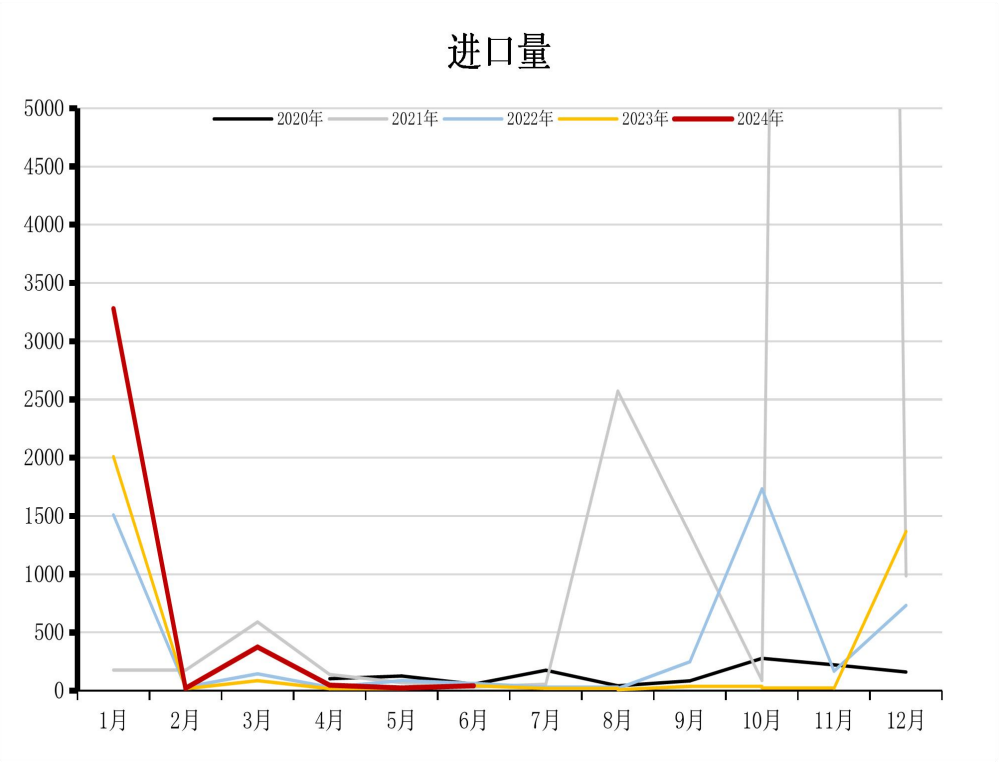
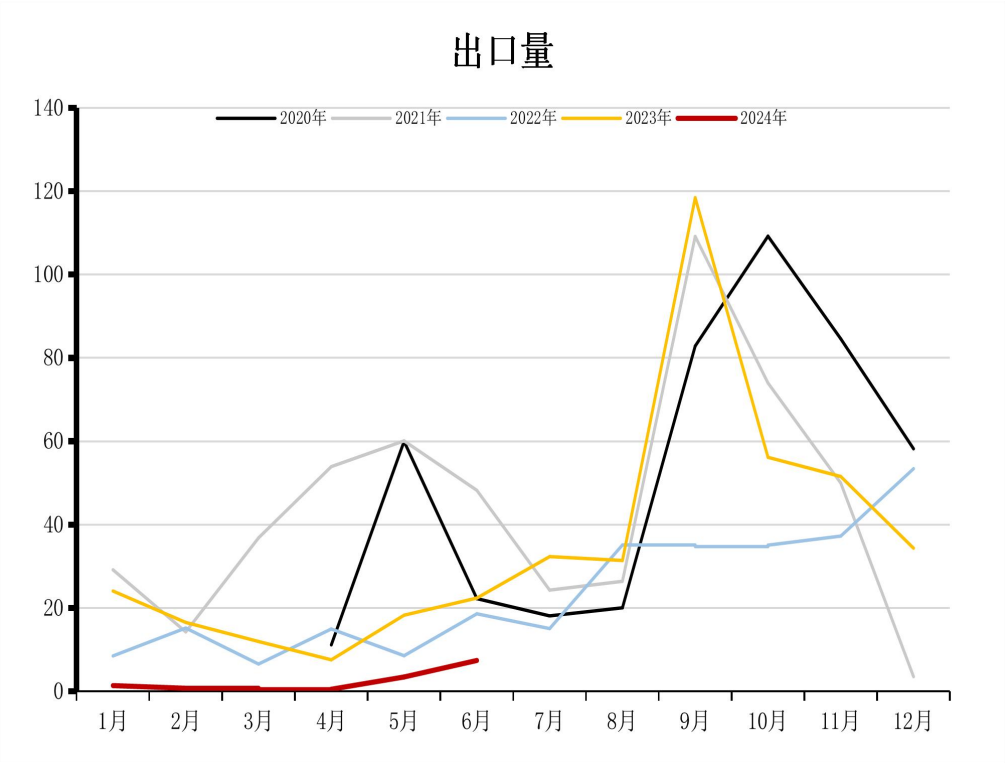
数据来源：钢联、卓创、国联期货研究所

06

进出口



尿素6月出口量7.42万吨





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