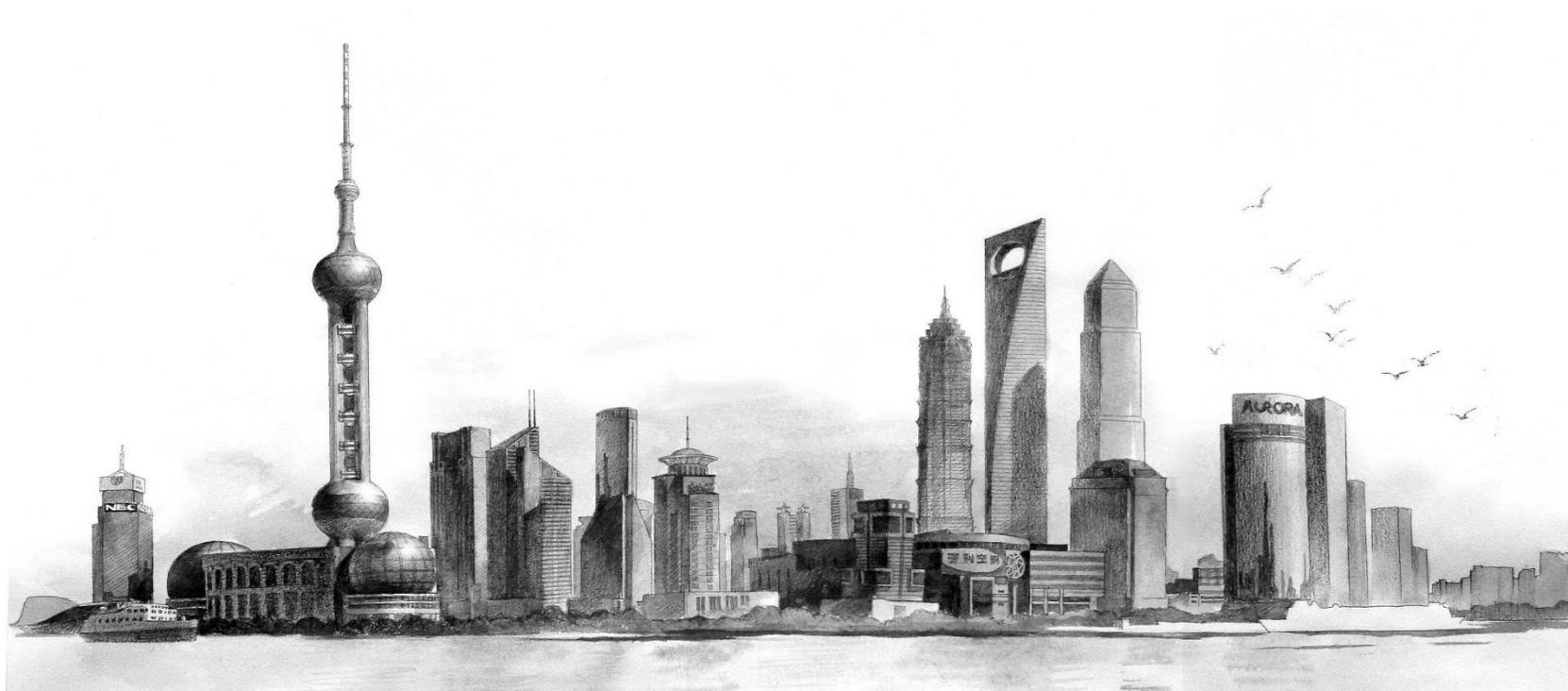


# 尿素周度行情分析

海证期货研究所

2024年1月12日

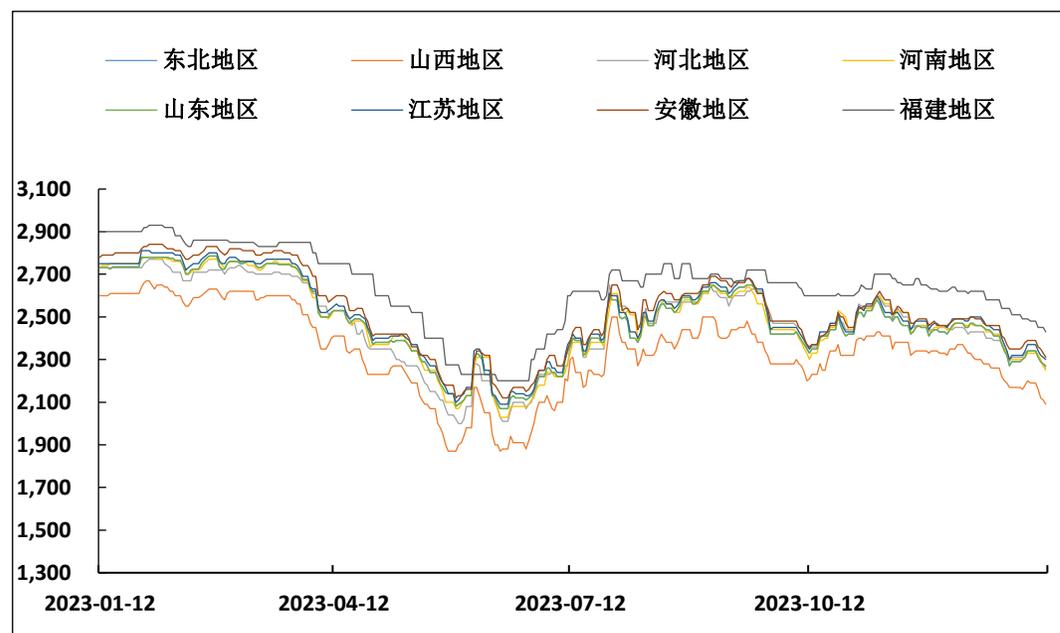


# 供给端压力略有缓解，尿素价格震荡调整

## 05合约期货价格走势



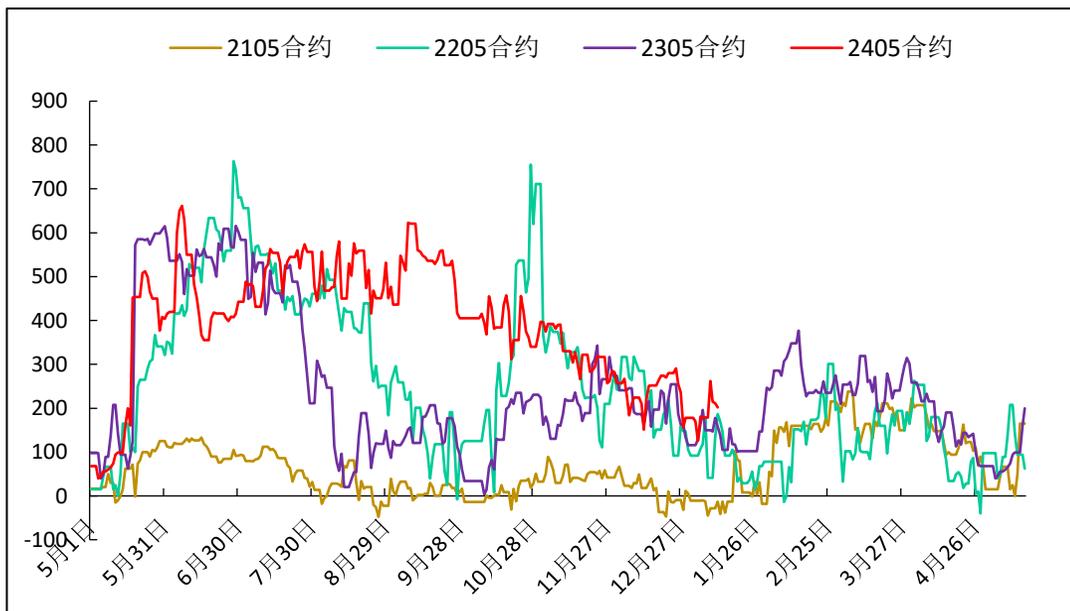
## 现货市场价格走势



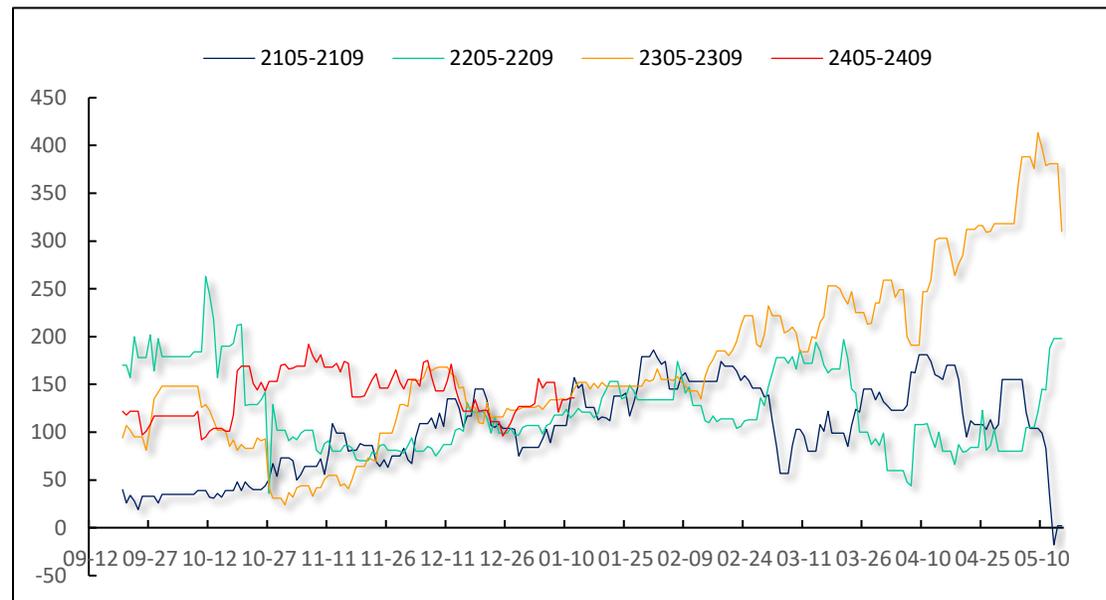
- 本周尿素主力05合约弱势震荡，周初价格大幅下挫后窄幅调整，后半周盘面呈现抗跌性。
- 基本面来看，静态数据显示近期产业库存出现环比下滑，尿素日产、开工负荷亦出现明显回落，供给端缩量给予盘面部分支撑，加之局部苏皖农业提货明显、节前预收启动预期令其价格呈现部分抗跌性。但下游接货心态并未明显好转，工厂预收进展缓慢，需求端支撑依然略显乏力。整体来看，短期尿素市场供需矛盾略有缓解，但鉴于后续部分装置重启可能弱化供给端支撑，以及需求释放持续性恐欠佳，预估后续价格延续弱势调整的概率较大。
- 价差方面，近期尿素各合约价差窄幅整理，波动弹性偏低，但目前供需矛盾相对可控，近月或更为抗跌，后续可关注正套机会。

## 一、基差&价差：基差先扬后抑，价差震荡调整，波动弹性相对有限

### 尿素05合约山东地区基差情况



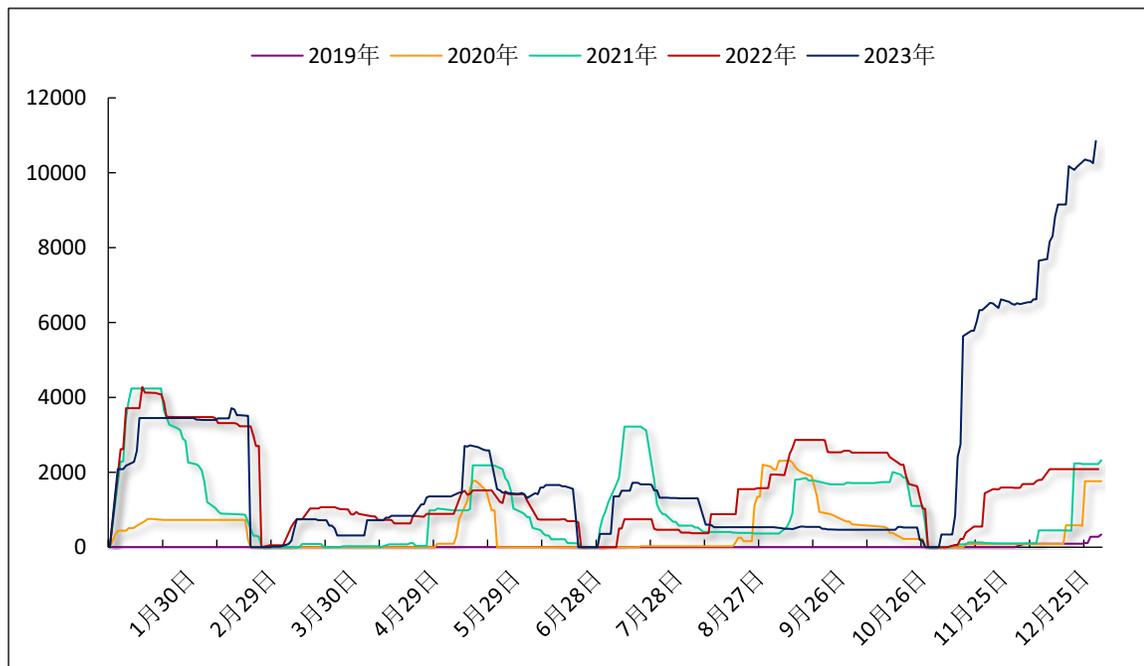
### 尿素05&09价差走势情况



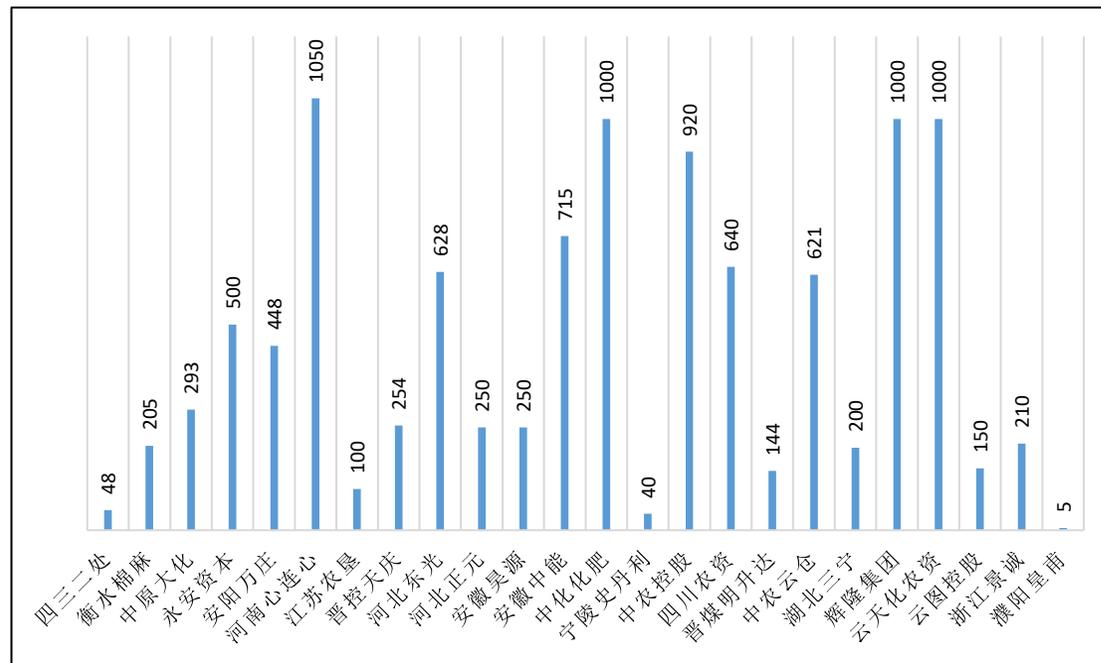
- 现货市场：山东地区主流出厂成交2200-2290元/吨附近，临沂市场一手贸易商出货参考价格2260-2270元/吨附近，菏泽市场参考价格2260元/吨附近。
- 基差方面，截止目前山东05合约基差约202元/吨，河北05合约基差约192元/吨。
- 价差方面，UR01&05合约价差约107元/吨，UR03&05合约价差约112元/吨，UR02&05价差127元/吨，UR05&09价差136元/吨。整体来看，近期各合约价差整理调整，波动弹性偏低，暂谨慎参与，后续可继续关注正套机会。

## 二、仓单情况：仓单量依旧高位运行，对盘面情绪压制犹存

### 尿素仓单量情况



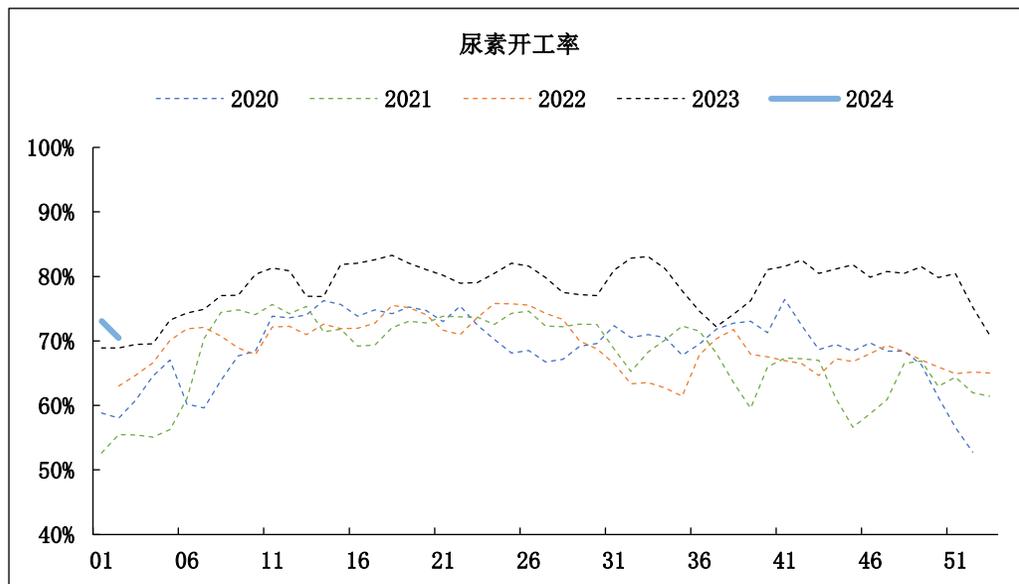
### 尿素仓单分布情况



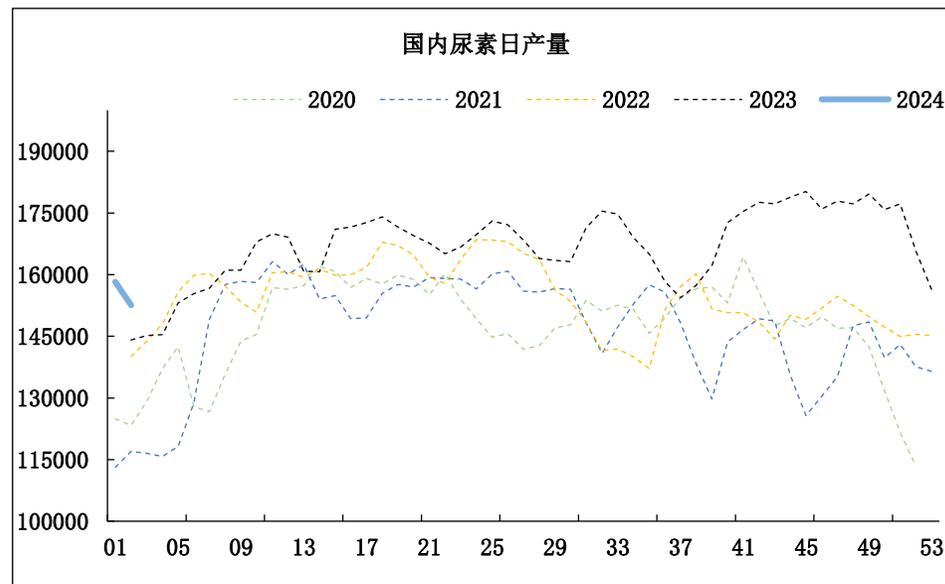
- 从仓单情况来看，目前仓单量约10821张，持续攀升。近期尿素仓单高位运行，远超历史同期表现，且对盘面情绪形成明显情绪压制。
- 从仓单分布来看，目前河南心连心、中化化肥、云天化农资以及辉隆集团仓单量较高，处于1000张以上。除此外，仓单量超过500张的有6家，其他仓库仓单多集中在100-450张之间。
- 尽管部分仓单实际参与交割的意愿有限，但大量仓单对于市场情绪依然形成部分影响。

### 三、供给端：开工环比下降，供给端压力得到部分缓解

#### 国内尿素企业开工率



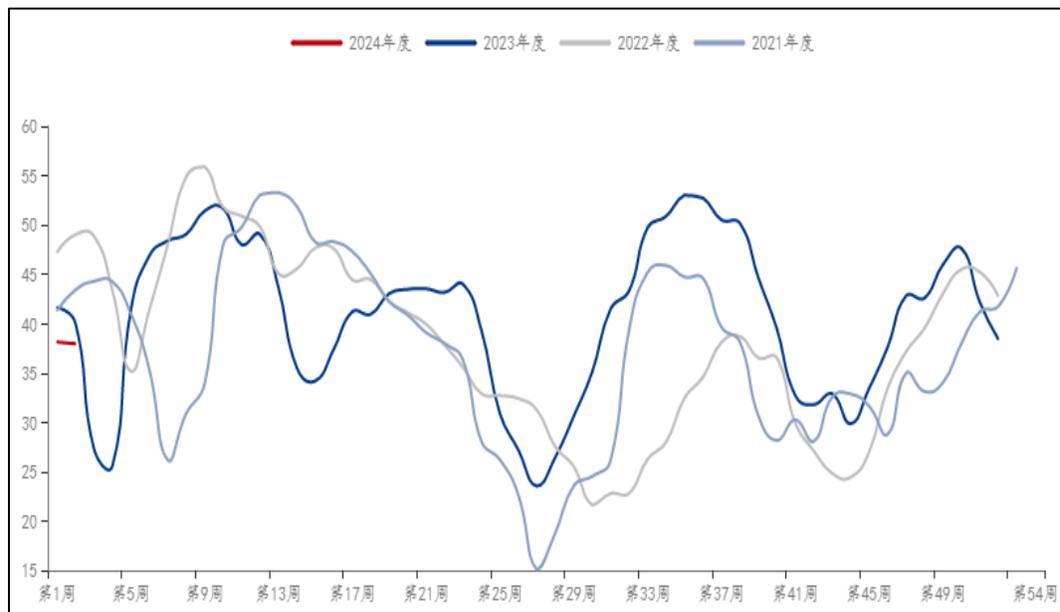
#### 国内尿素日产量



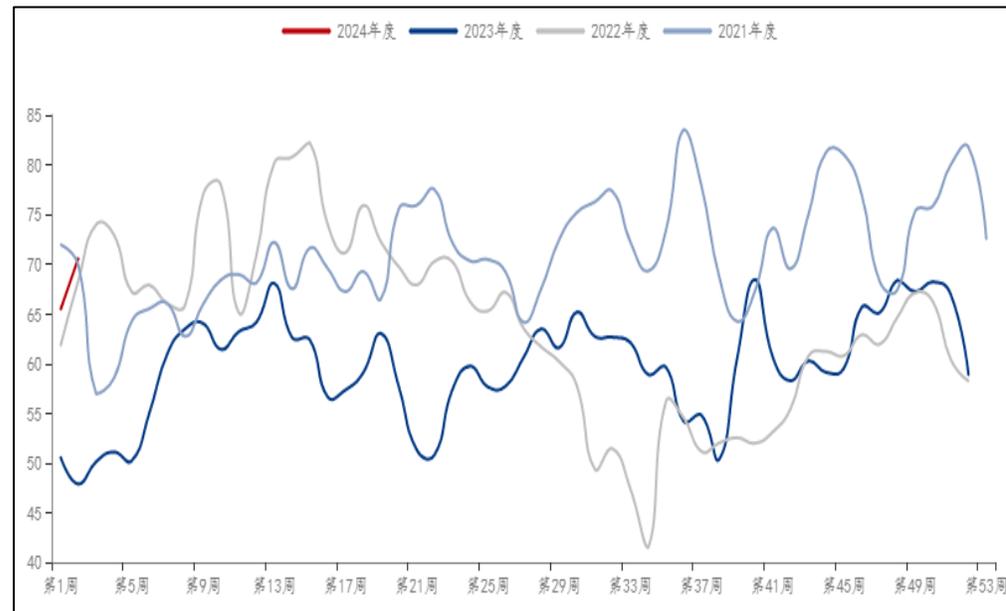
- 尿素开工环比下降。据隆众数据统计显示，本周国内尿素开工约70.44%，较上期下降2.65%。其中煤头企业开工率约81.66%，环比下降3.7%；气头企业开工率35.87%，环比上涨0.56%。整体来看，近期负荷出现一定缩量，但降幅相对有限。
- 从产量运行情况来看，本周尿素产量约106.77万吨，环比上周减少4.02万吨。
- 由于近期部分装置故障停车促使尿素开工、日产出现回落，进而令其价格呈现部分抗跌性。后续来看，考虑到部分装置仍存重启预期，供给端缩量支撑或有限。

## 四、需求端：三聚氰胺负荷提升，刚需支撑犹存

### 国内复合肥开工负荷



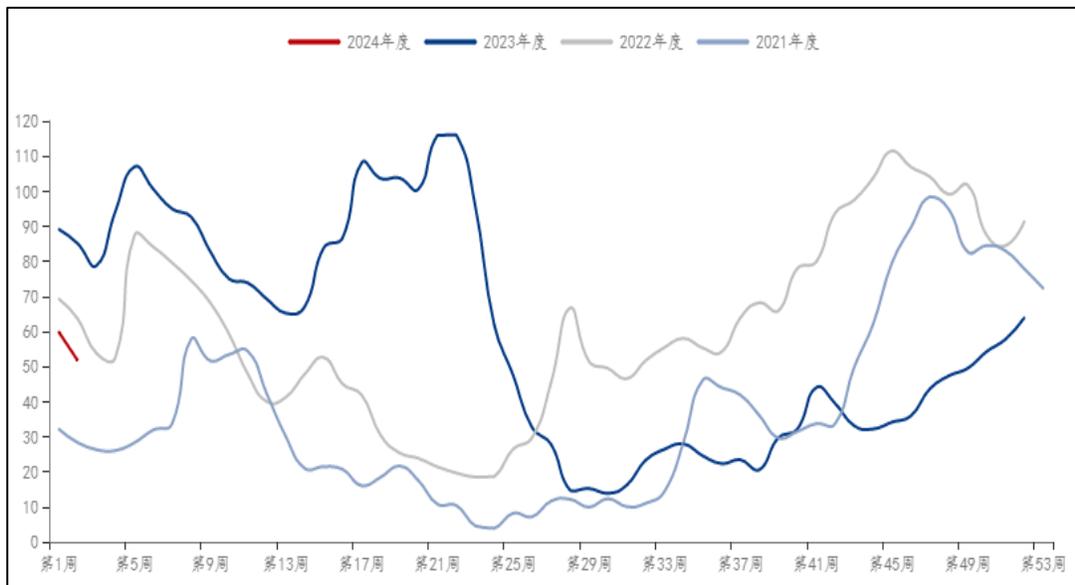
### 国内三聚氰胺开工负荷



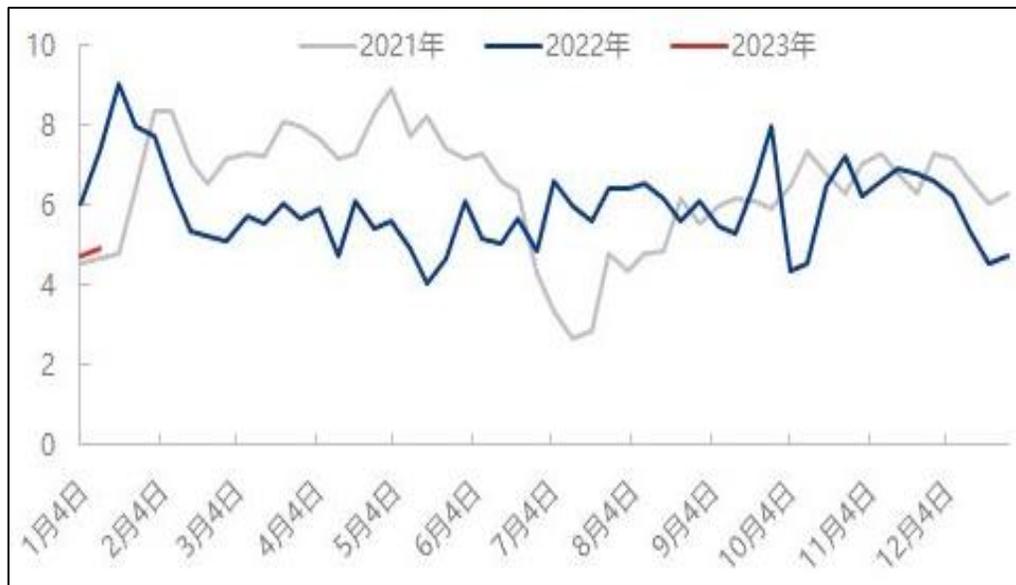
- 本周复合肥开工环比微降。据隆众数据显示，目前复合肥开工率约37.96%，环比上周下降0.18%。各主流地区来看，河北地区随着管控解除，企业装置开工率继续缓慢回升中；河南地区局部仍受环保影响开工受限；山东、湖北地区因持续走货欠佳以及库存上升，个别大企业装置运行负荷下降。
- 复合肥库存继续累积，目前库存量约61.67万吨，环比上期增加5.86万吨，各主流地区库存均不同程度增量，短期来看库存仍有累积风险。
- 三聚氰胺开工率环比回升。据数据显示，截止本周国内三聚氰胺企业开工率70.61%，环比增长5.18%。

## 五、库存端：库存进一步下降，累库压力有所缓解

### 国内尿素企业库存



### 预收天数情况



- 尿素企业库存环比继续回落。据隆众数据显示，本周产业库存总量约51.79万吨，环比前期减少8.14万吨，跌幅约13.58%，累库压力有所缓解。近期因内蒙、新疆等地装置故障，工厂主发前期订单，加之部分农需补货，产业库存得到部分消化。
- 预收情况来看，目前预收天数约4.94天，环比上周增加0.18天。近期部分外发企业订单增加，使得主流尿素企业订单天数小幅增加。
- 近期尿素供给端压力较前期有所缓解，加之下游需求刚需补货，产业累库压力有所缓解，短期对价格形成部分支撑。

## 六、利润端：近期利润收窄，整体产业利润呈下滑趋势

### 国内尿素各工艺利润情况



- 尿素各工艺产业利润呈现不同程度收窄。目前固定床工艺利润约36元/吨，环比减少90元/吨；水煤浆利润331元/吨，环比下降20元/吨；天然气利润467元/吨，环比上期减少25元/吨。
- 综上所述，鉴于后续部分装置重启可能弱化供给端支撑，以及需求释放持续性恐欠佳，预估后续尿素价格延续弱势调整的概率较大。价差方面，虽近期各合约价差窄幅调整，但鉴于短期供需矛盾相对可控，近月或更为抗跌，后续仍可关注正套机会。

## 分析师介绍

常雪梅（交易咨询号：Z0013236）：海证期货研究所化工研究员，硕士，主攻尿素、纯碱等化工品种的研究分析，具有良好的经济金融背景，擅长从基本面角度探究品种走势逻辑并结合数据量化分析品种走势规律，多次参与能化产业机构套保编写，在主流媒体发表文章数十篇。

### 法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



未来因您而为

# Thanks!

**海证期货有限公司**

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

[www.hicend.com.cn](http://www.hicend.com.cn)