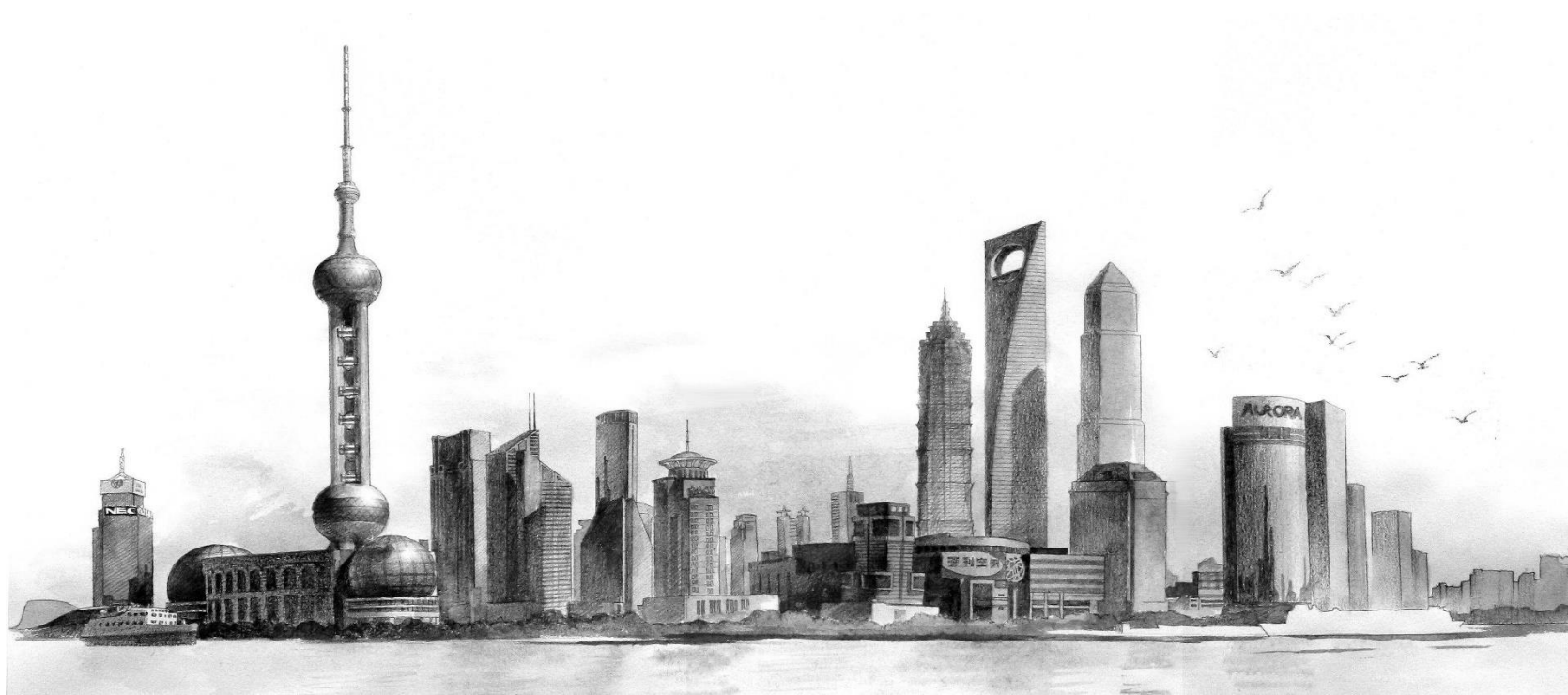


产业再次累库，尿素价格弱势调整

——尿素周度行情分析

海证期货研究所

2024年3月22日

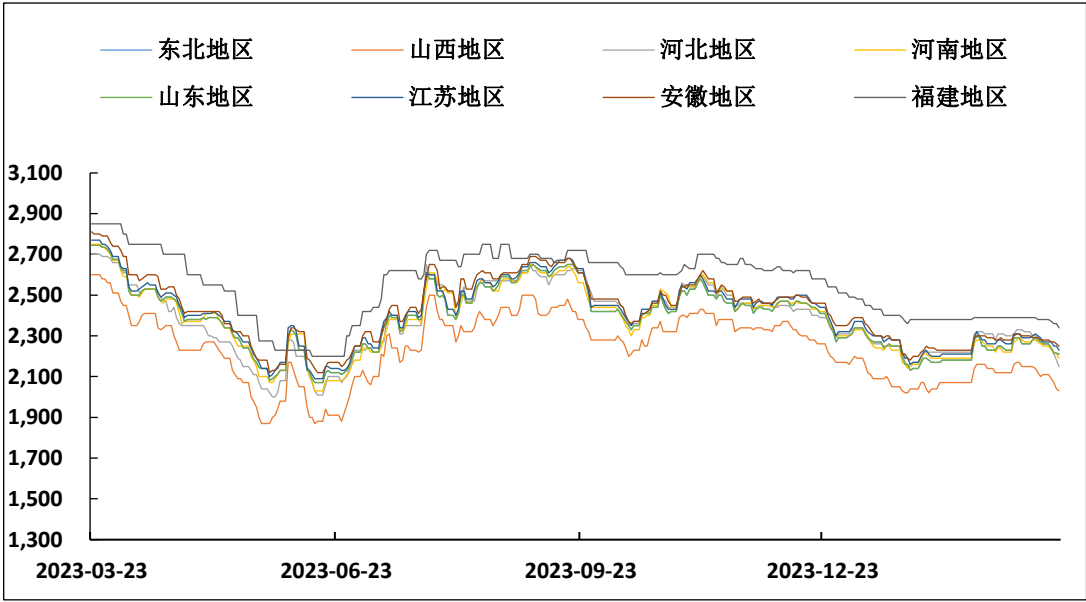


产业再次累库，尿素价格弱势调整

05合约期货价格走势



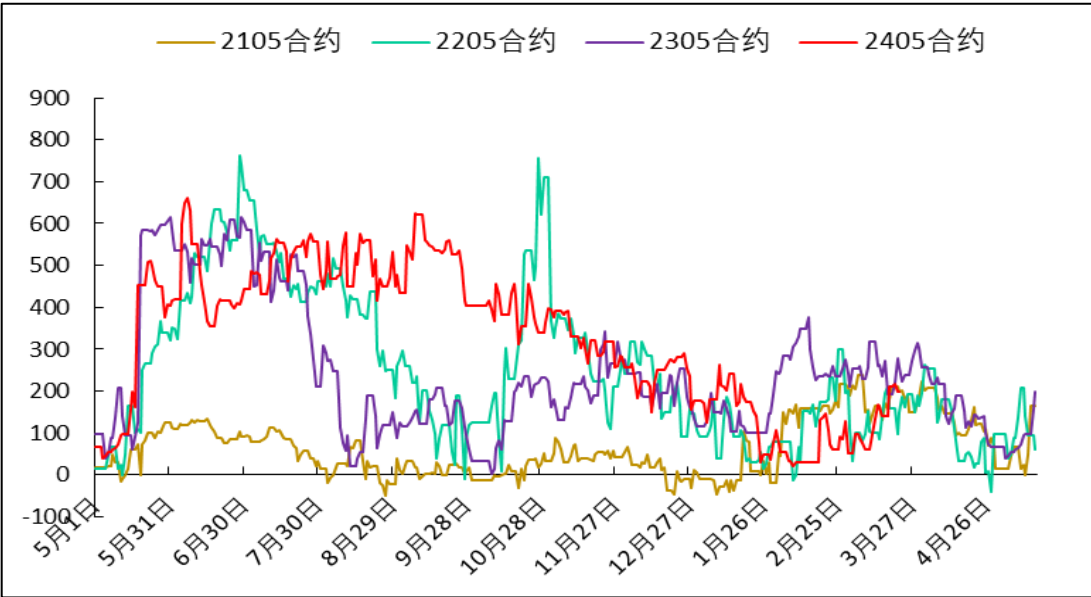
现货市场价格走势



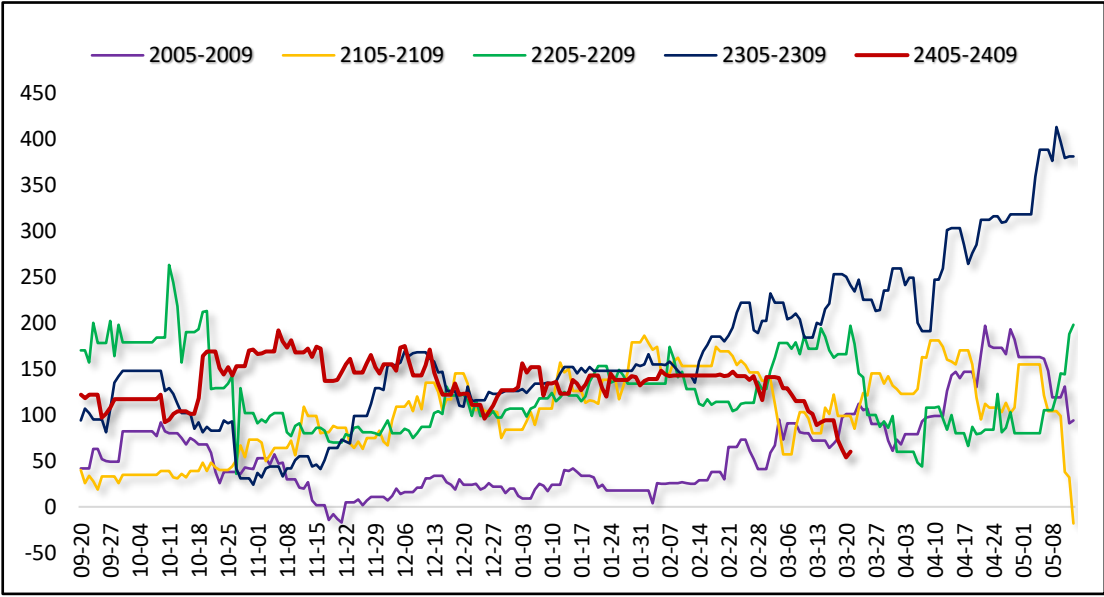
- 本周尿素主力05合约承压均线弱势下挫，市场延续下行调整，后半周跌势有所趋缓，截止周四报收于2011元/吨。
- 出口预期落空、产业库存累积引发市场悲观情绪释放，拖累盘面大幅下行调整，价格重心环比下移。随着市场情绪逐步宣泄兑现，盘面跌势趋缓，低端成交有所增加，加之开工、日产出现部分缩量，市场呈现部分抗跌性。但整体来看，弱势格局仍未出现实质性改善，短期价格难言乐观。中期来看，二季度仍有部分农业刚需，预计盘面继续下行调整动能或逐步弱化，后续低位调整的概率较大。
- 价差方面，现货下行调整拖累UR05&09价差延续偏弱运行。
- 期权方面，随着情绪进一步宣泄，后续价格波动率或有所收窄，可继续关注卖UR2405C2120、卖UR2405P1900宽跨策略，注意风控止损。

一、基差&价差：基差环比走强，价差逐步收窄

尿素05合约山东地区基差情况



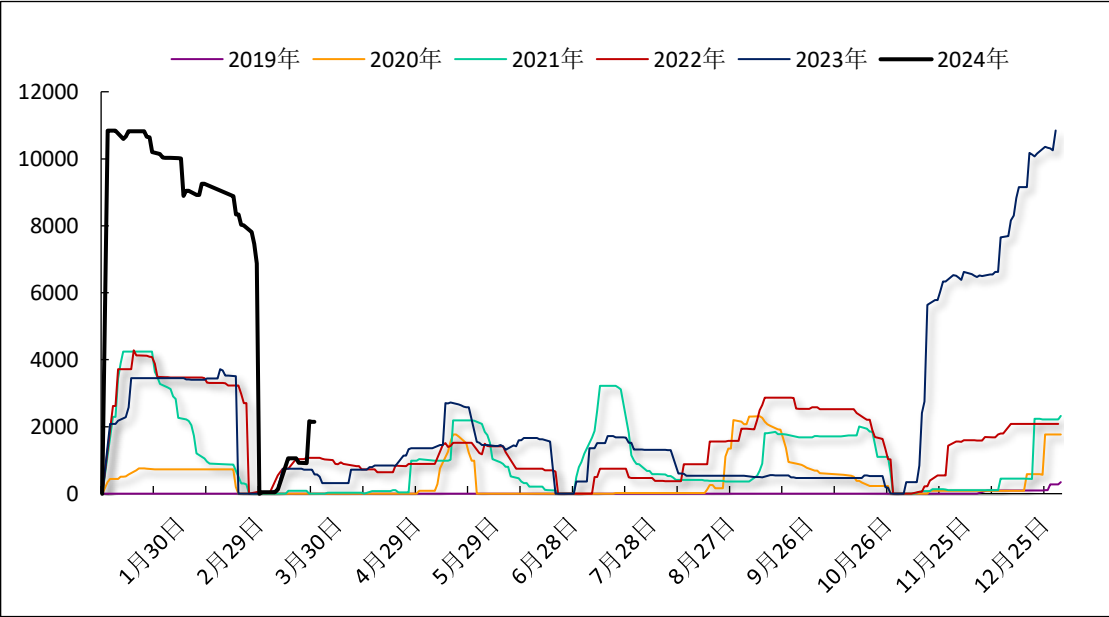
尿素05&09价差走势情况



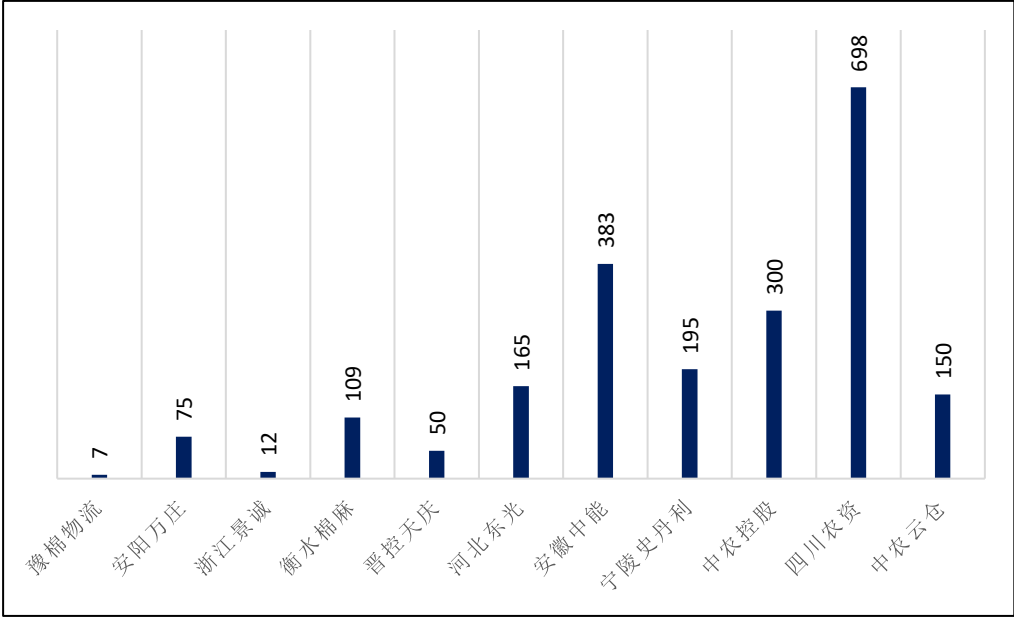
- 现货市场：截止目前，山东地区小颗粒主流出厂成交2160-2180元/吨。临沂市场一手贸易商出货参考价格2200-2220元/吨附近，菏泽市场参考价格2200元/吨附近。
- 基差方面，随着盘面下行调整，基差企稳回升。截止周四，山东05合约基差199元/吨，河南05合约基差179元/吨，环比略有走强。
- 价差方面，UR05&09价差60元/吨，UR07&09价差63元/吨，受制于疲弱的现货，近期UR05&09价差延续下行调整。

二、仓单情况：仓单量环比有所增加

尿素仓单量情况



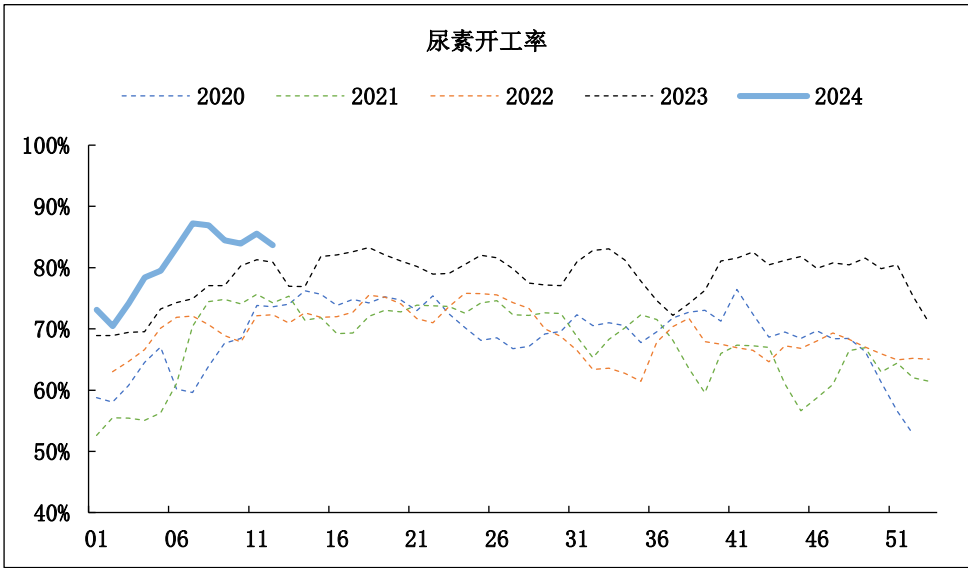
尿素仓单分布情况



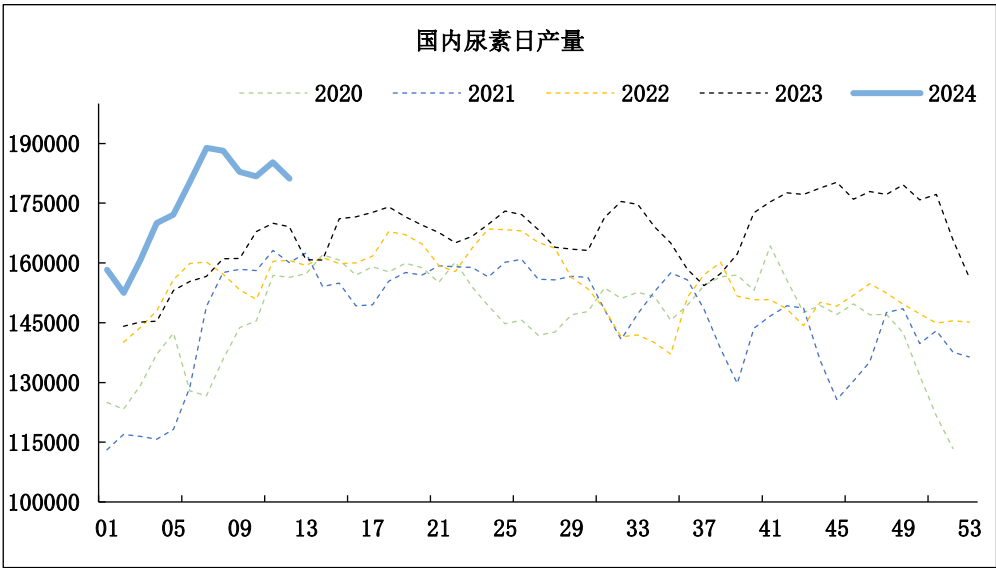
- 从仓单情况来看，目前仓单量约2144张，环比有所增加。
- 从仓单分布来看，现有仓单主要分布在安徽中能、四川农资以及中农控股几家为主。
- 目前尿素整体仓单量逐步攀升，高于历史同期水平。

三、供给端：供给环比出现小幅缩量

国内尿素企业开工率



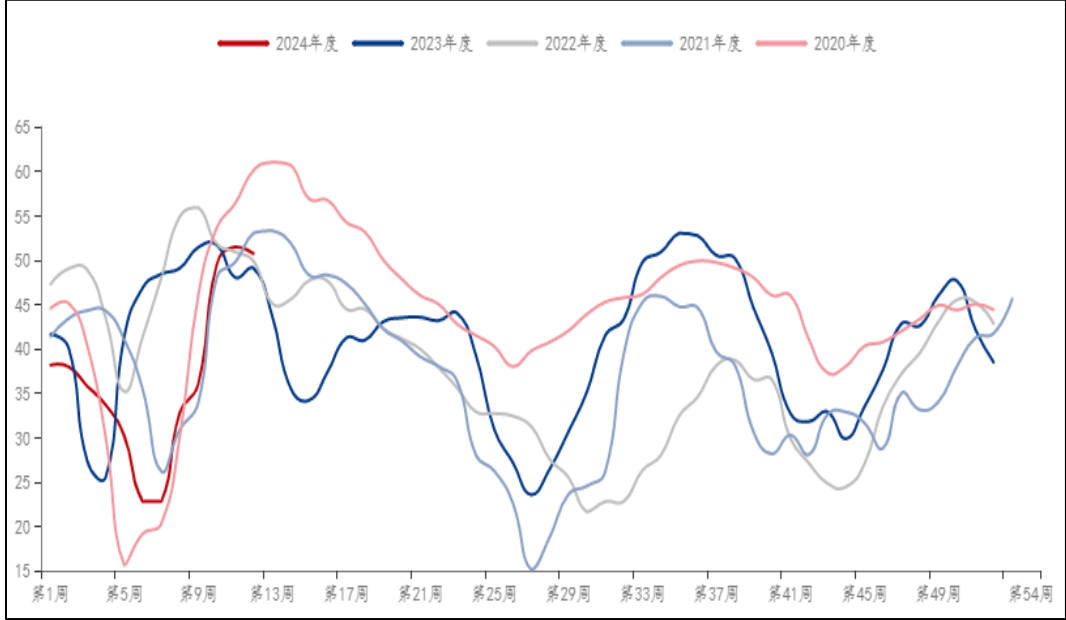
国内尿素日产量



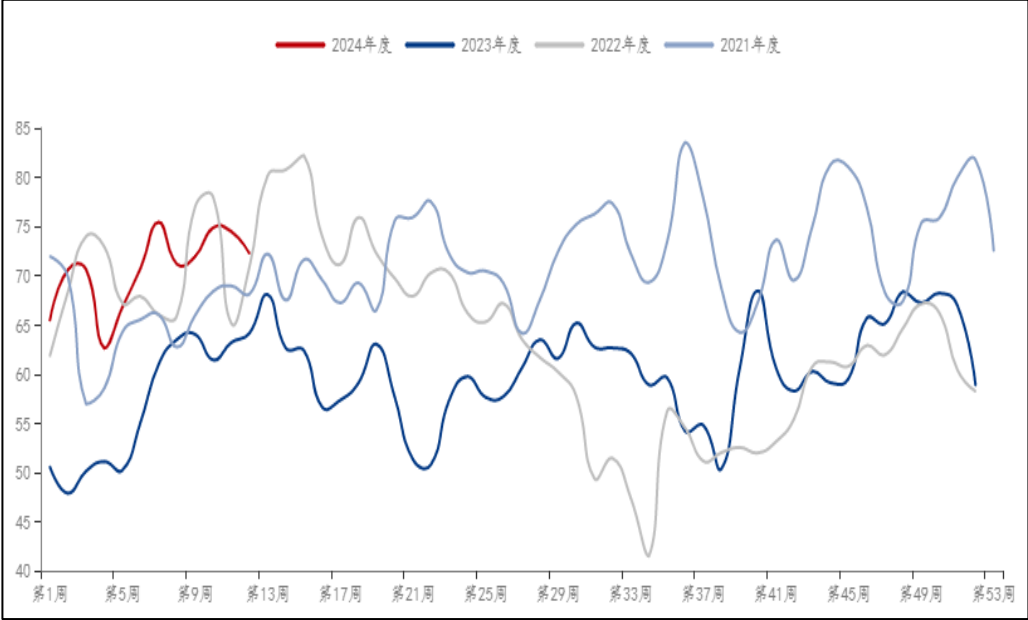
- 尿素开工环比回落。据隆众数据统计显示，本周国内尿素开工约83.67%，较上期上涨1.88%。其中煤头企业开工率约85.3%，环比下跌2.82%；气头企业开工率78.66%，环比上涨1.05%。
- 从产量运行情况来看，本周尿素产量约126.83万吨，远超往年同期。周均日产18.1万吨，环比上周有所下降。
- 本周部分装置停车带动产量出现小幅下降，但目前绝对量压力依然偏大。另外，鉴于后续检修较低以及农耕旺季支撑，预估尿素高负荷有望延续，日产仍将高位运行，部分令期价承压。

四、需求端：农需环比转弱，工业需求亦支撑不足

国内复合肥开工负荷



国内三聚氰胺开工负荷

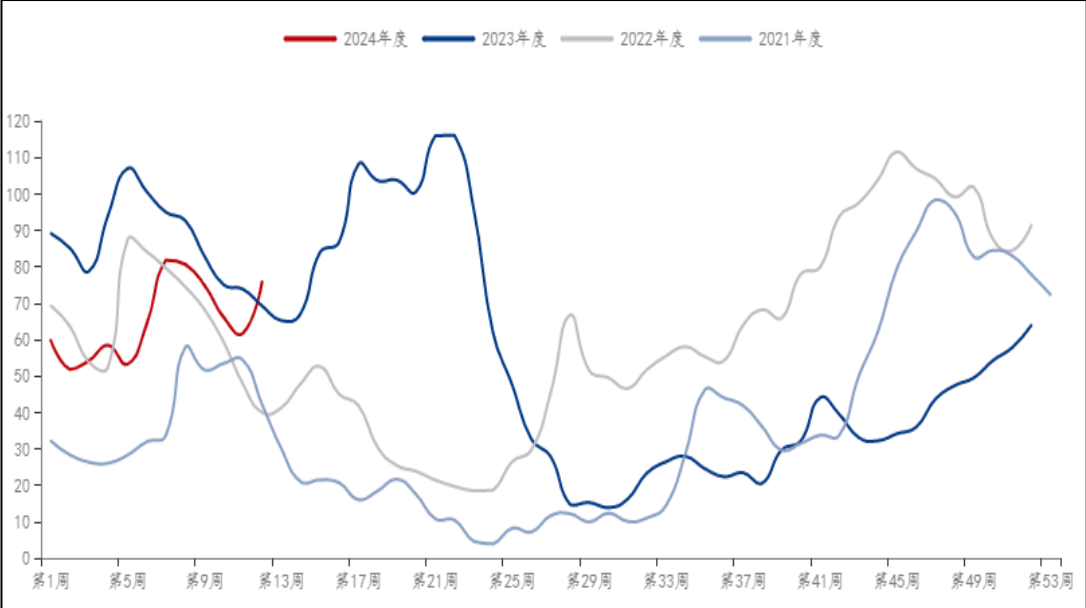


- 本周复合肥开工环比下降。据隆众数据显示，目前复合肥开工率约50.7%，环比上周下滑0.78%，负荷已运行至阶段性高位。各主流地区来看，山东地区本周企业生产相对稳定，但部分企业下周有下降预期。湖北地区维持高位运行。现阶段复合肥负荷已处于季节性高位，后续开工或存下行预期，对原料支撑或逐步弱化。
- 复合肥库存进一步消化。本周复合肥库存量约69.5万吨，环比上期减少0.79万吨。各主流地区来看，河北地区因东北补仓推进放缓，华北大部返青扫尾，库存维稳。山东、河南、湖北及苏皖地区，企业库存下降，但幅度有限。
- 三聚氰胺开工率环比继续下降。据数据显示，截止本周国内三聚氰胺企业开工率72.24%，环比上期下降2.23%。

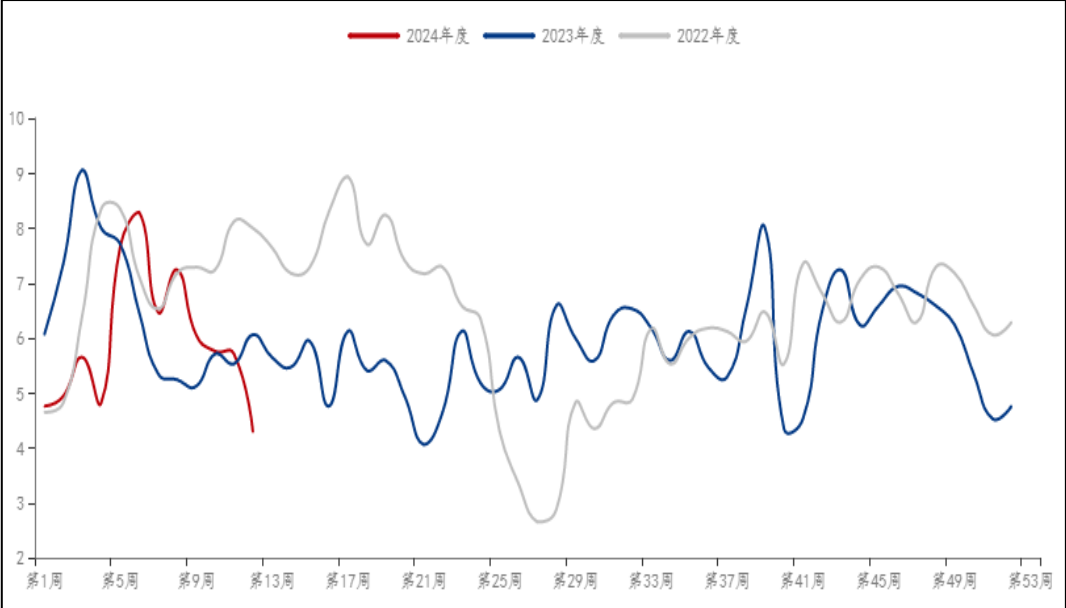
资料来源： 钢联、隆众石化、海证期货研究所

五、库存端：产业库存再次攀升

国内尿素企业库存



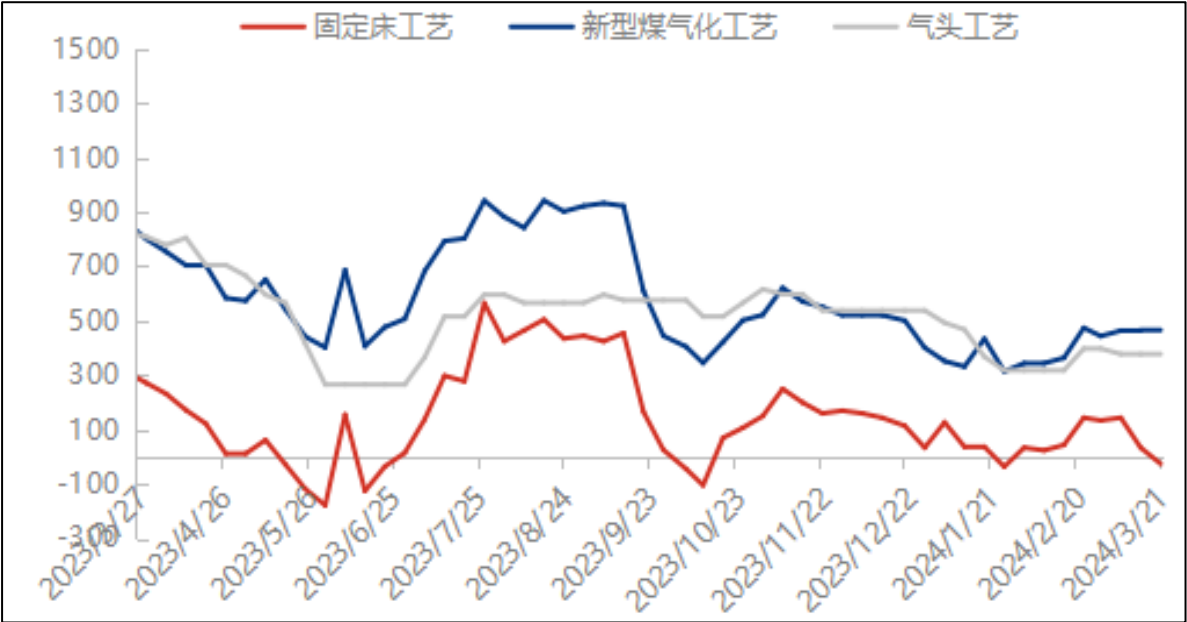
预收天数情况



- 尿素企业库存环比回升。据隆众数据显示，本周产业库存总量约76.01万吨，环比前期增加14.29万吨，环比增加23.15%。出口不及预期以及市场情绪悲观释放带动下，下游接货放缓，产业库存再次累积。
- 预收情况来看，目前预收天数约4.29天，环比前期减少1.42天。尿素工厂前期待发逐渐兑现，新单跟进缓慢下，国内主流订单天数下降。
- 目前农业需求阶段性弱化，且复合肥开工已逐步运行至阶段性高点，短期需求端增量支撑相对有限，产业去库压力渐显。后续4月仍有一定农需释放，或部分消化产业库存。短期来看，产业库存压力偏大，对价格压制明显。

六、利润端：不同工艺产业利润略有下滑

国内尿素各工艺利润情况



- 尿素各工艺产业利润略有收窄。目前固定床工艺利润约-26元/吨，环比下降59元/吨；水煤浆利润464元/吨，环比下降1元/吨；天然气利润377元/吨，环比上期持平。
- 综上所述，

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