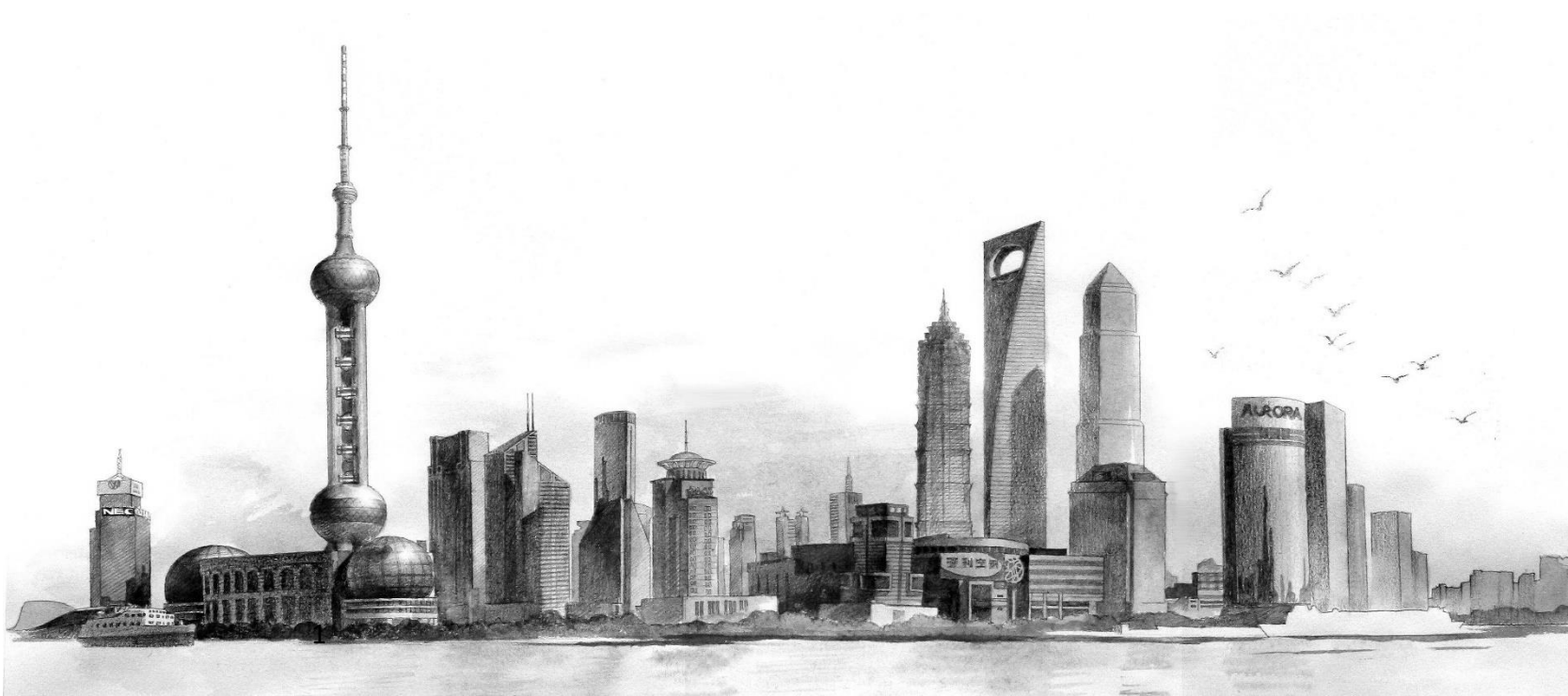


供给端压力渐增，尿素价格或面临震荡调整风险

——尿素周度行情分析

海证期货研究所

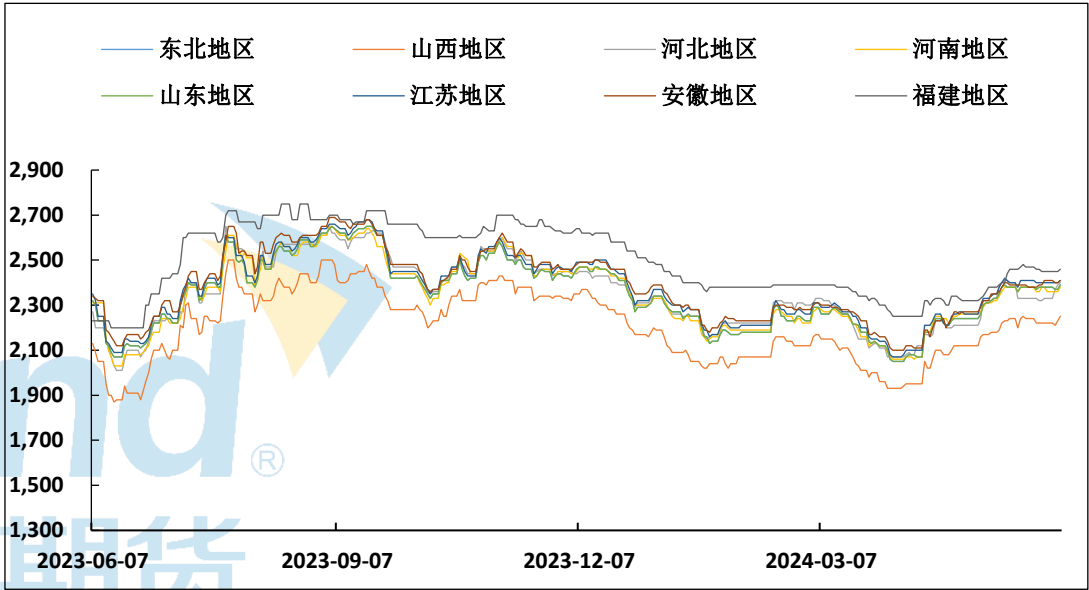
2024年6月7日



09合约期货价格走势



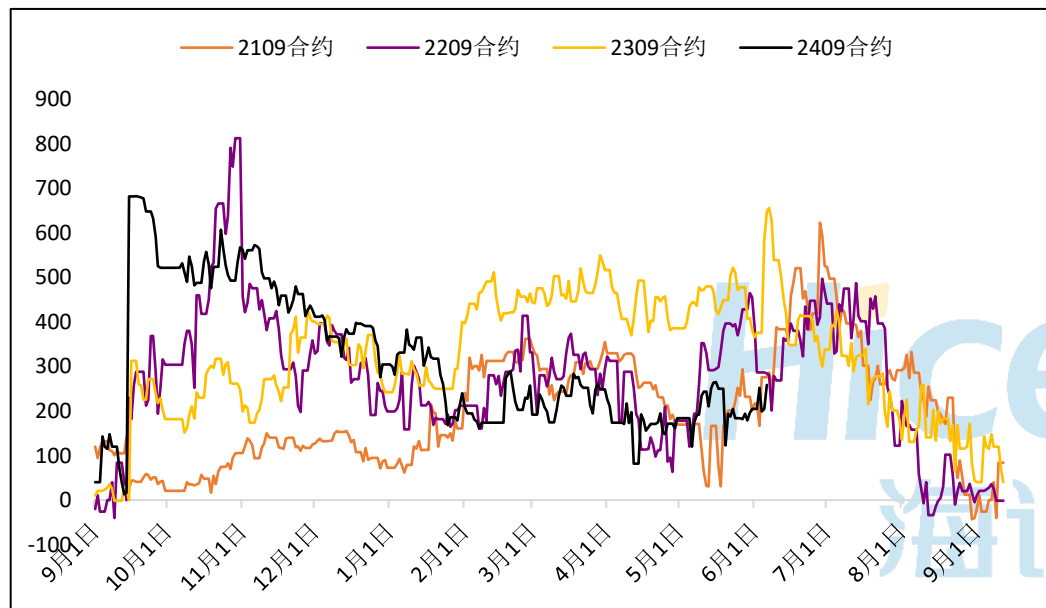
现货市场价格走势



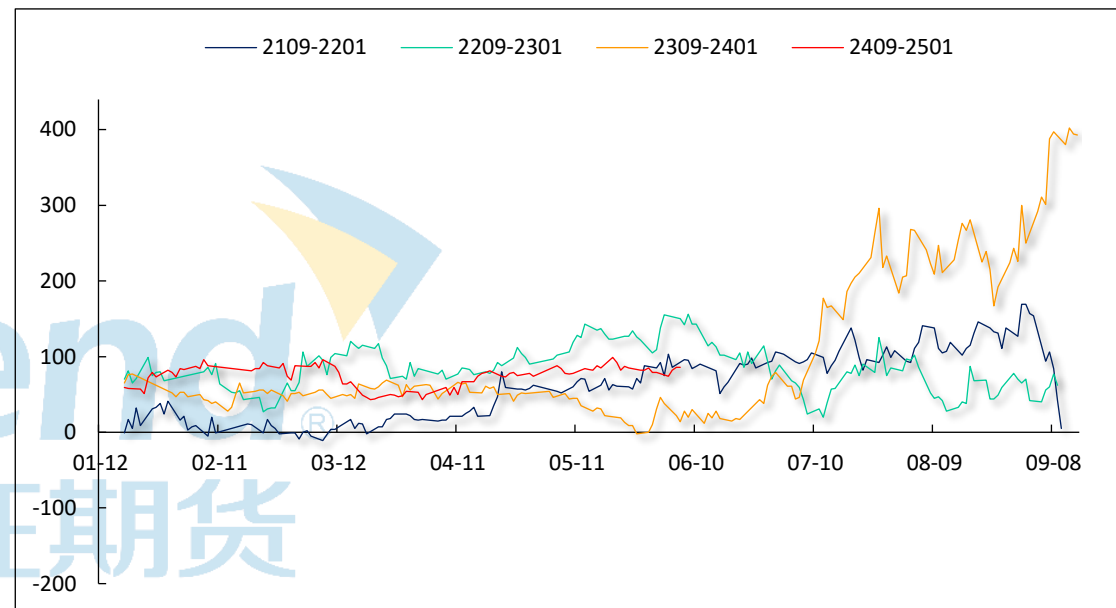
- 本周尿素主力09合约高位弱势震荡，盘面整体表现上冲乏力，截止周四报收于2151元/吨。
- 近期尿素盘面波动弹性有所加剧，市场对于出口方面的消息扰动再次加剧市场情绪波动，部分弱化价格反弹动能。此外，本周数据来看，开工、日产维稳运行，随着后续部分装置恢复，供给端压力渐增。但现阶段东北、内蒙市场持续坚挺，刚需支撑犹存，加之低库存现状，令盘面呈现部分抗跌性。低库存、刚需支撑的强现实与后续弱预期间或持续博弈，但盘面利多支撑恐随着时间推移边际弱化，后续价格震荡调整的概率较大。
- 价差方面，近期09&01价差环比略有回升，波动弹性。期权方面，可继续关注卖UR2409C2360机会，注意风控止损。

一、基差&价差：基差稳步走强，UR09&01价差偏强震荡

尿素09合约山东地区基差情况



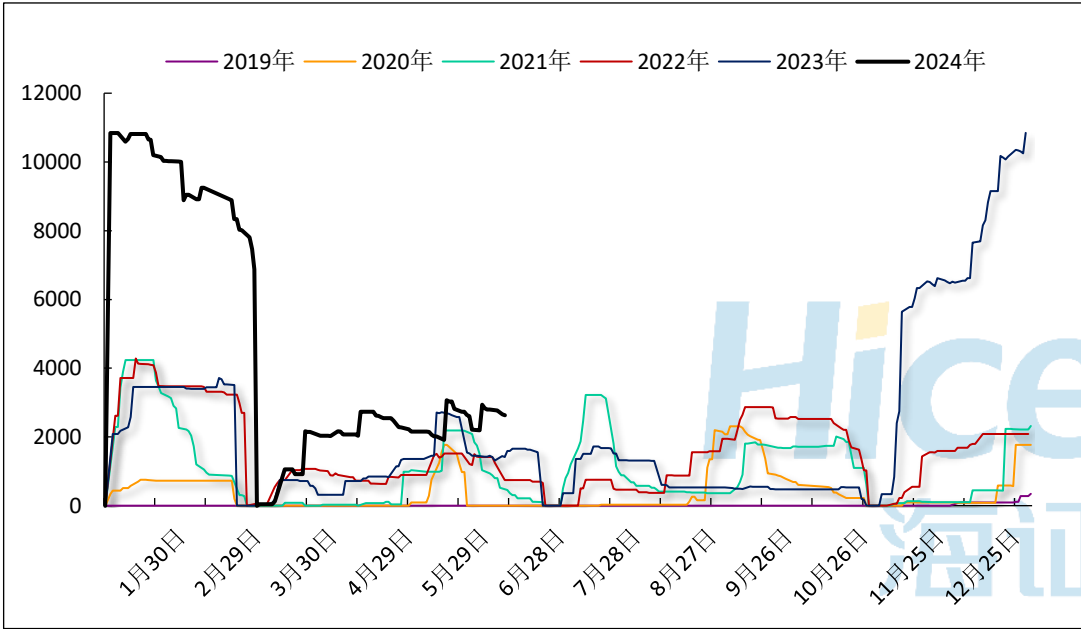
尿素09&01价差走势情况



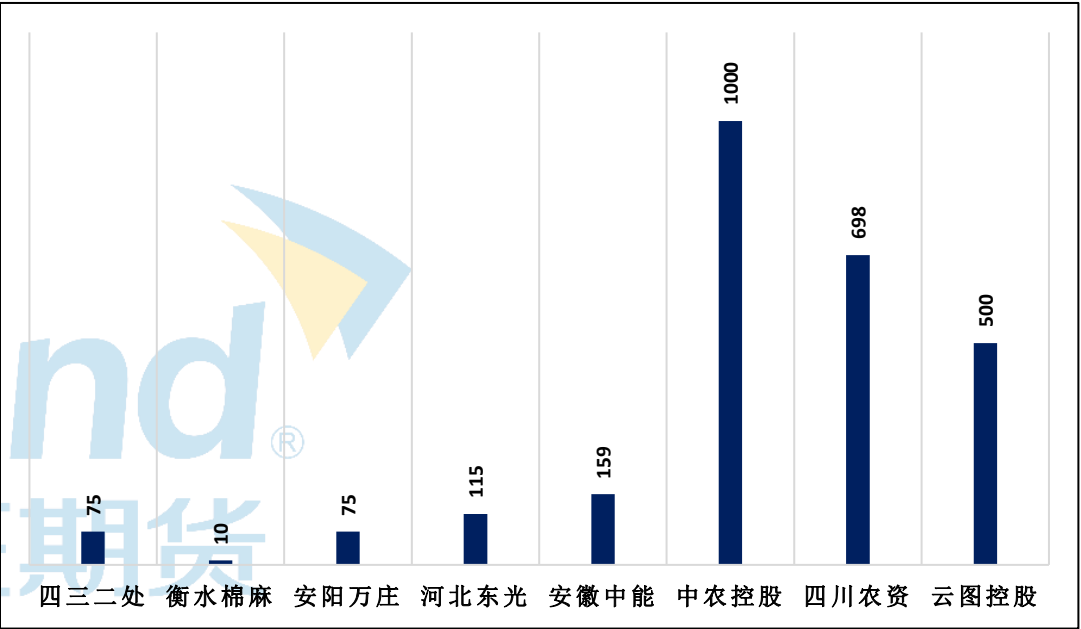
- 现货市场：山东地区小颗粒主流出厂成交2340-2400元/吨。临沂市场一手贸易商出货参考价格2390-2400元/吨附近，菏泽市场参考价格2370-2380元/吨附近。
- 基差方面，本周山东地区基差稳步走强。截止周四，山东09合约基差249元/吨，河南09合约基差239元/吨，环比进一步回升。
- 价差方面，UR07&09价差71元/吨，UR09&01价差86元/吨，价差窄幅波动。随着时间推移，09合约利多支撑或边际弱化，加之近期出口消息扰动市场情绪，对于UR09&01价差来说，继续走强空间或受限。

二、仓单情况：仓单量高位小幅回落

尿素仓单量情况



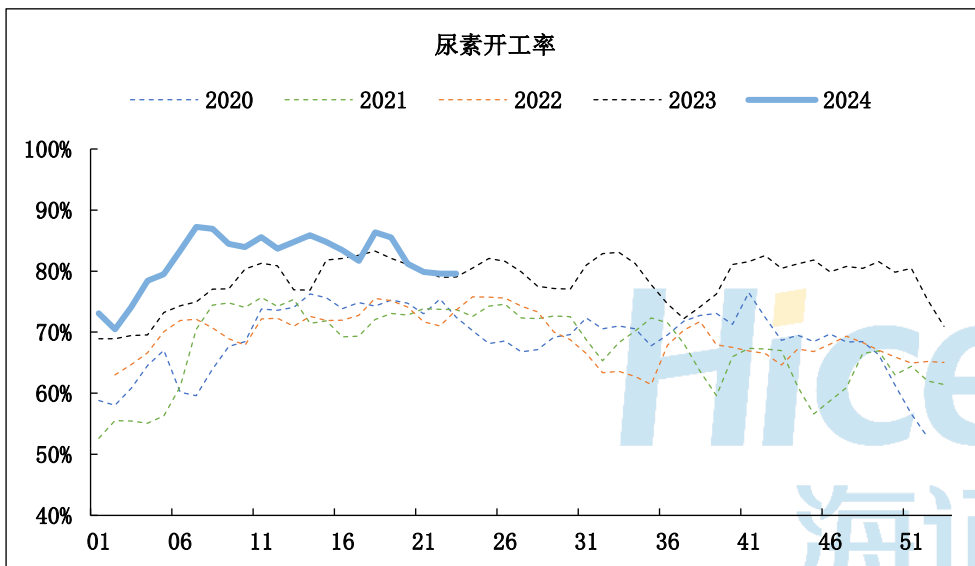
尿素仓单分布情况



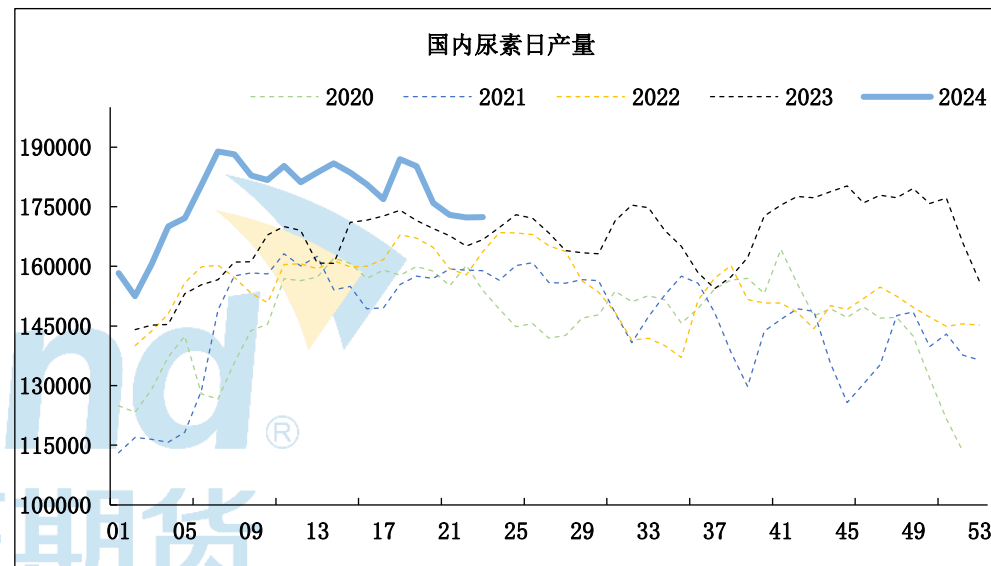
- 从仓单情况来看，目前仓单量约2632张，环比前期略有减少。目前尿素仓单量较为充裕，6月将面临仓单集中注销期，后续仓单量有望逐步下降。
- 从仓单分布来看，现有仓单主要分布在四川农资、云图控股、安徽中能以及中农控股几家为主。

三、供给端：负荷环比进一步下滑，供给端压力进一步缓解

国内尿素企业开工率



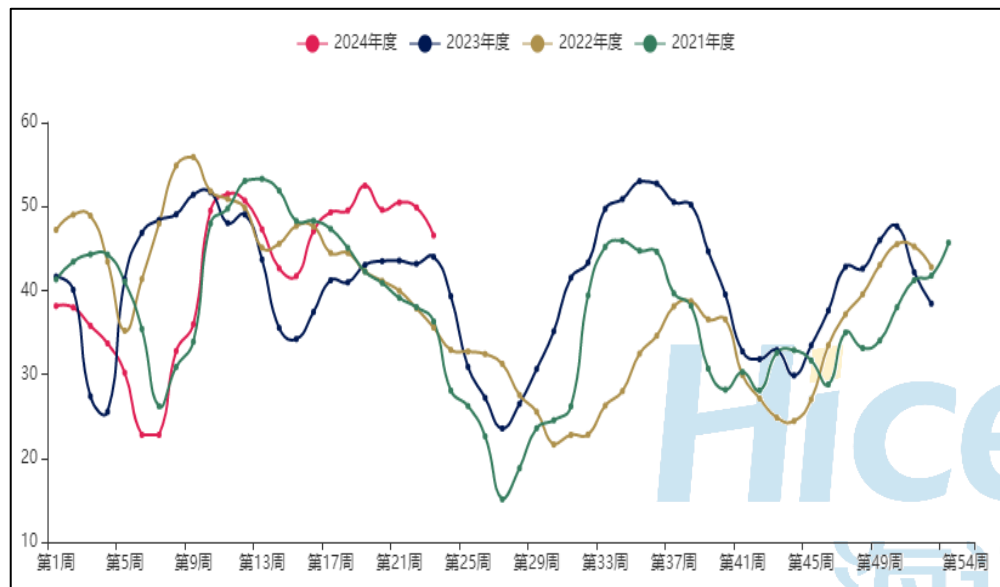
国内尿素日产量



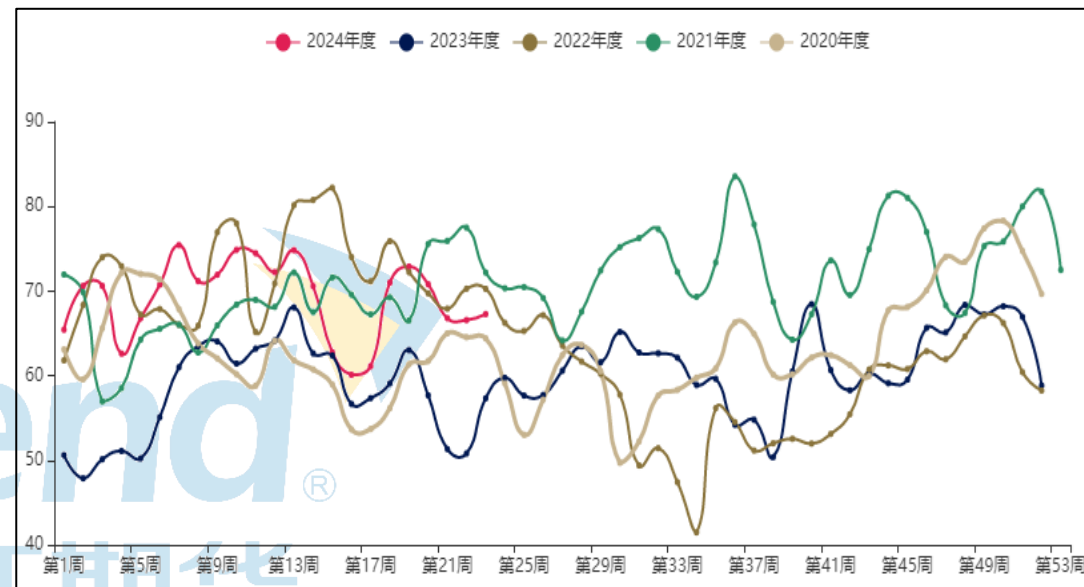
- 尿素开工环比微增，缩量趋缓。据隆众数据统计显示，本周国内尿素开工约79.62%，较上期增加0.05%。其中煤头企业开工率约78.94%，环比下跌0.12%；气头企业开工率81.73%，环比增长0.59%。
- 从产量运行情况来看，本周尿素产量约120.69万吨，环比增加0.08万吨。其中尿素煤制周产量90.32万吨，较上期减少0.14万吨，气制周产量30.37万吨，较上期上涨0.22万吨。
- 本周部分装置检修与重启并存使得存量装置负荷窄幅波动，后续装置恢复预期增大，预估日产、负荷或面临企稳回升压力，但短期来看增量空间有限，供给端增量预期或对于后续盘面价格形成部分压制。

四、需求端：复合肥负荷高位回落，工业需求支撑有所弱化

国内复合肥开工负荷



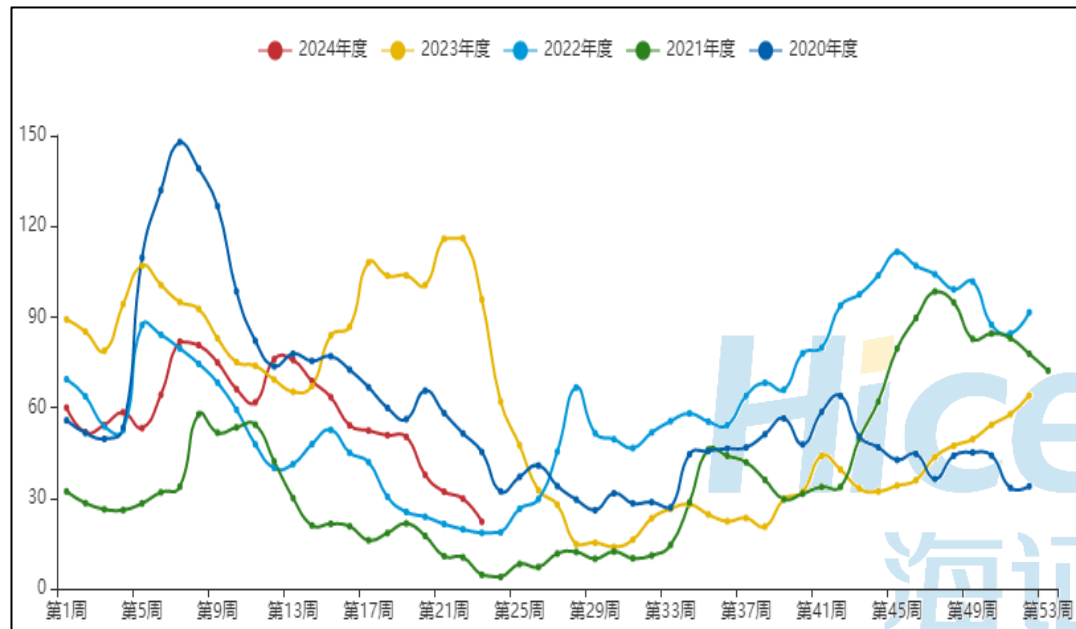
国内三聚氰胺开工负荷



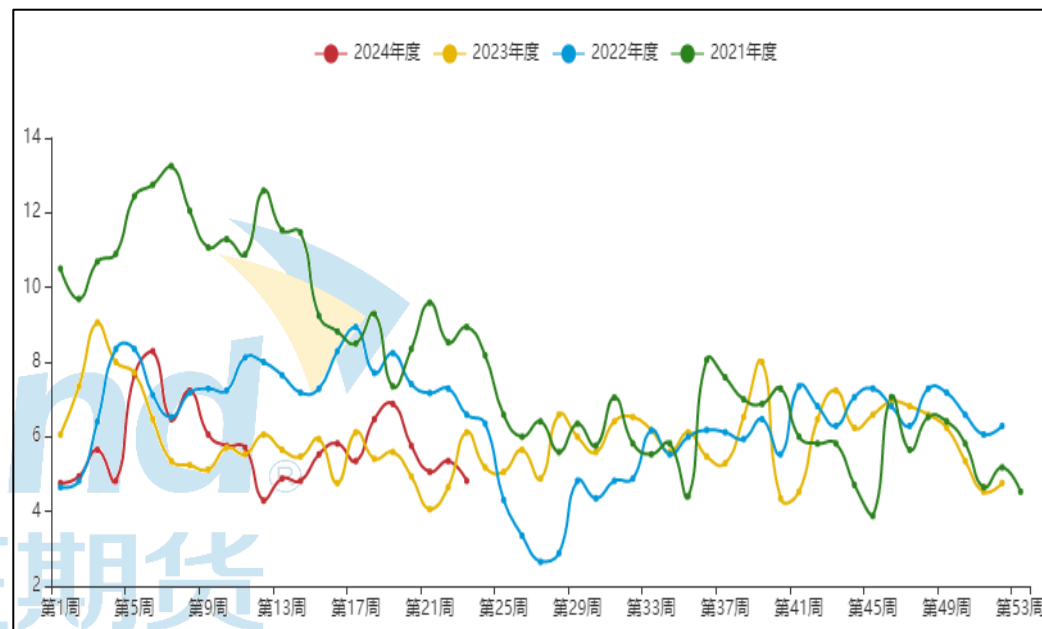
- 本周复合肥开工环比回落。据隆众数据显示，目前复合肥开工率约46.55%，环比上周下降3.33%，负荷出现高位回落。各主流地区来看，湖北地区随着夏季肥订单的减少，部分中小型企业装置运行负荷下降。
- 复合肥库存继续下降。本周复合肥库存量约49.89万吨，环比上期继续下降1.27万吨。各主流地区库存小幅下滑，现阶段复合肥库存仍延续季节性去库。
- 三聚氰胺开工率环比微增。据数据显示，截止本周国内三聚氰胺企业开工率67.28%，环比上期增加0.71%，增幅较为有限。
- 整体来看，现阶段工业需求环比有所弱化，但农业需求支撑尚存，需求端缩量相对有限。但中期来看，随着工业需求加剧下滑，预估产业库存或逐步企稳，对盘面支撑亦边际弱化。

五、库存端：产业库存进一步下降，低库存给予盘面部分利多支撑

国内尿素企业库存

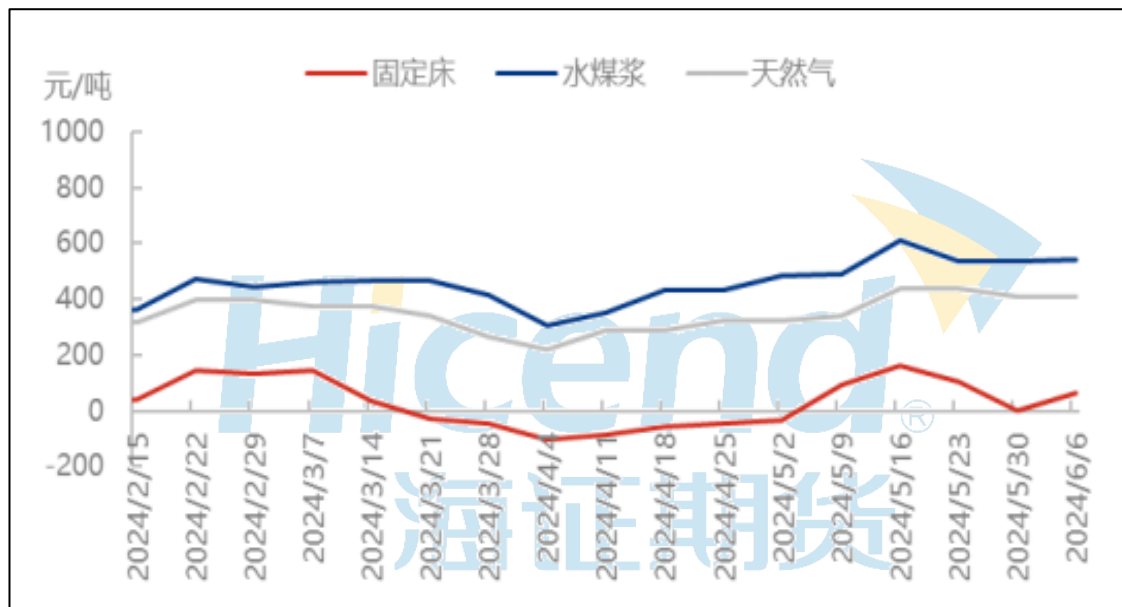


预收天数情况



- 尿素企业库存进一步消化，绝对量偏低。据隆众数据显示，本周产业库存总量约22.19万吨，环比前期减少7.62万吨。其中东北地区局部需求增加，加之华北区域部分装置停车，推动华北区域尿素企业库存下降明显。
- 预收情况来看，目前预收天数约4.82天，环比前期减少0.53天。
- 现阶段产业库存去化顺畅，绝对库存量远低于去年同期，短期库存压力相对有限。本周存量装置负荷运行平稳，增量不大，下游虽复合肥开工环比出现回落，但农业需求支撑尚存，加之东北、内蒙地区需求提前启动，使得短期尿素结构性矛盾不大，进而带动库存进一步回落。后续来看，鉴于日产或逐步恢复预期，我们预估产业库存降幅或将趋缓，短期低位企稳运行的概率较大。

国内尿素各工艺利润情况



- 尿素各工艺产业利润环比小幅增加。目前固定床工艺利润约63元/吨，环比增加60元/吨；水煤浆利润541元/吨，环比上周增加5元/吨；天然气利润410元/吨，环比上期持平。
- 综上所述，我们认为短期低库存、刚需支撑的强现实与后续弱预期间或持续博弈。盘面利多支撑恐随着时间推移边际弱化，后续价格震荡调整的概率较大。

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