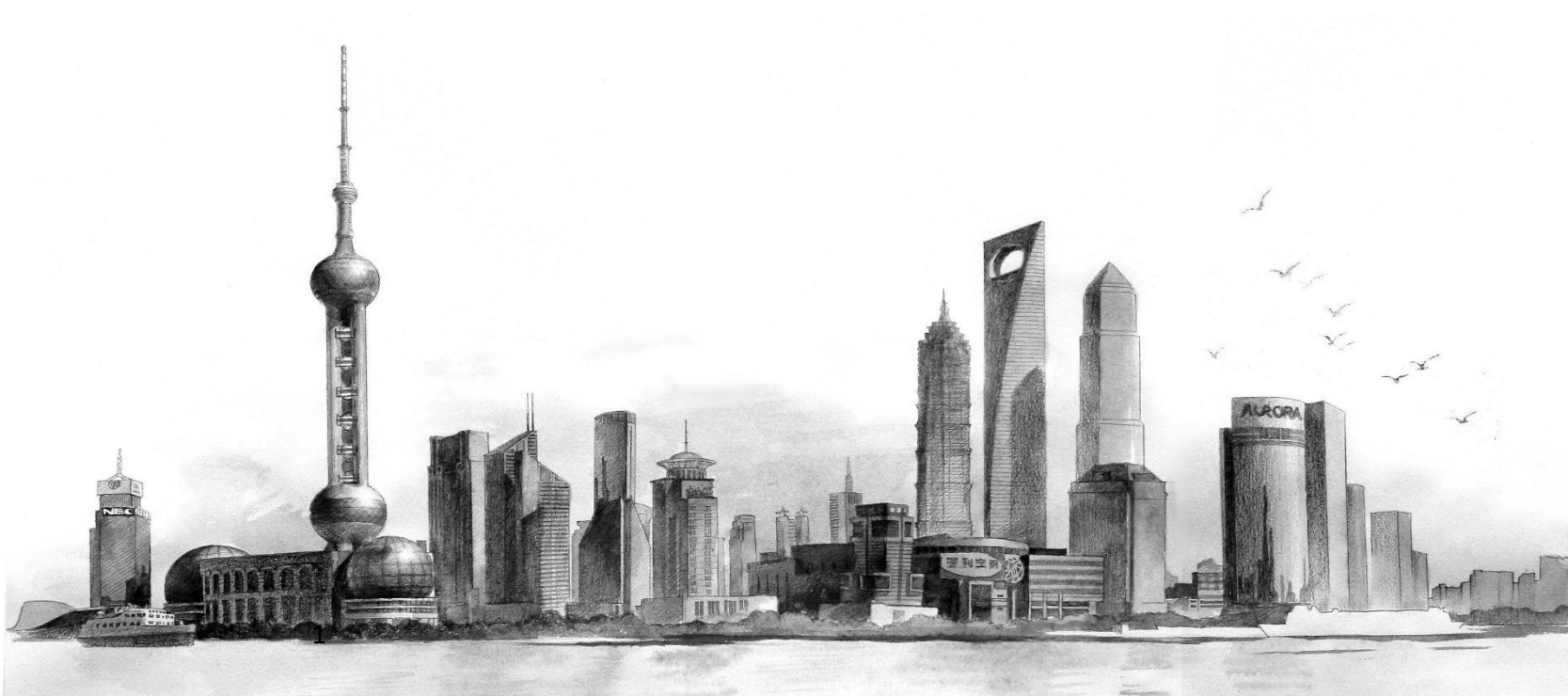


# 产业库存再创新高，尿素价格现宽幅震荡

## ——尿素周度行情分析

海证期货研究所

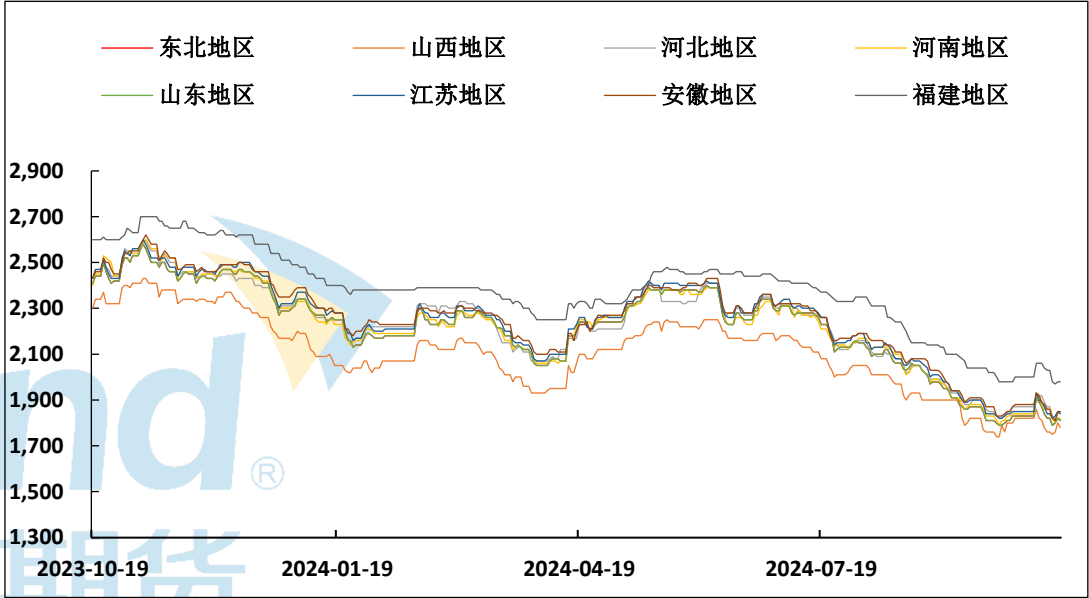
2024年10月18日



01合约期货价格走势



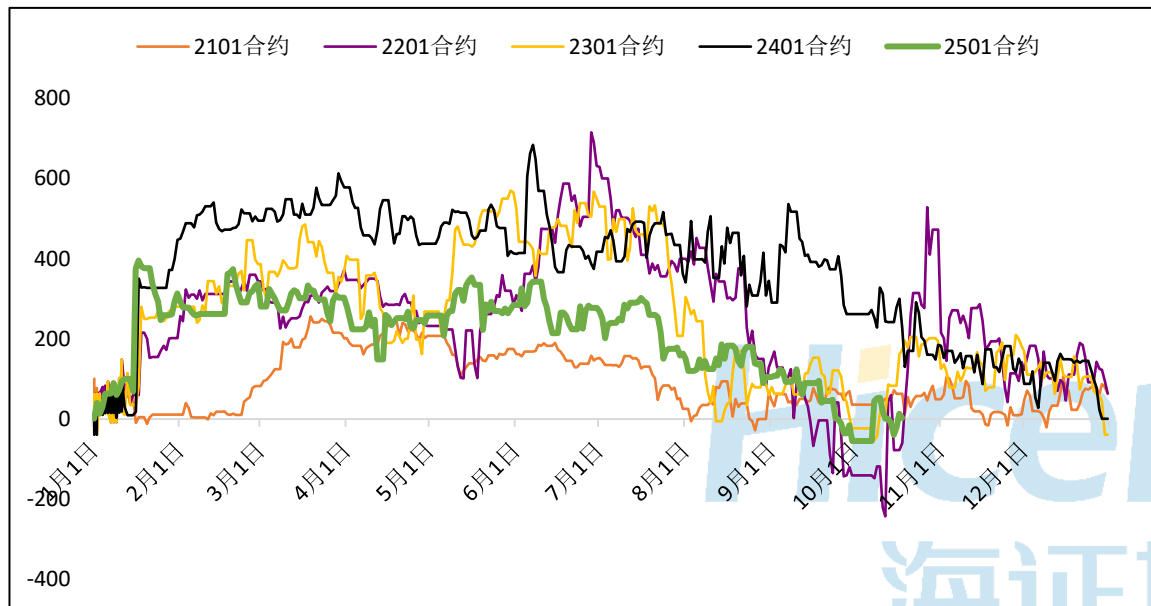
现货市场价格走势



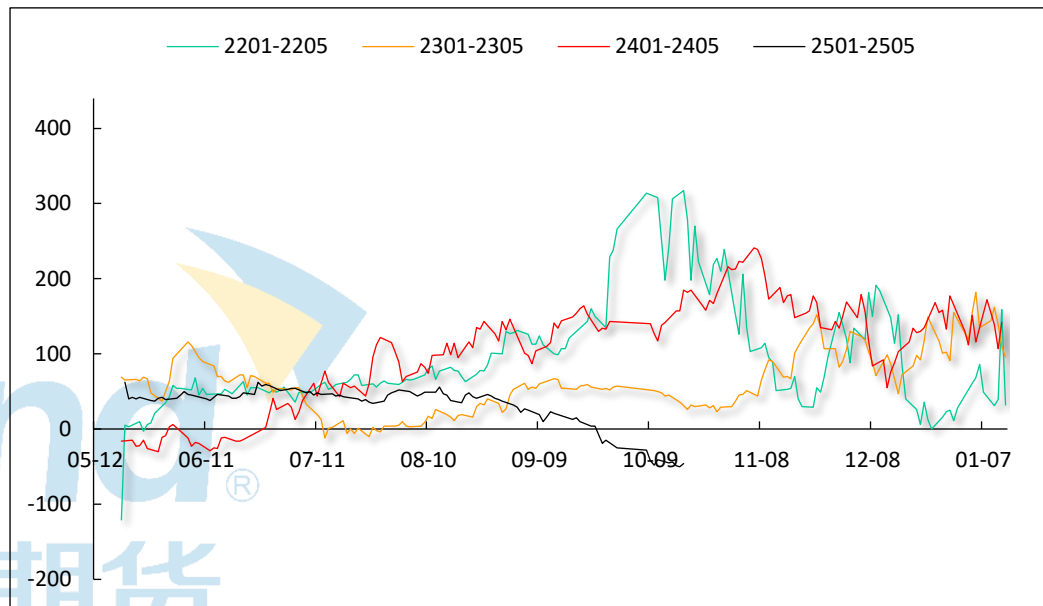
- 本周尿素主力01合约整理震荡，周内价格在出口消息扰动下波动弹性增大，截止周五收盘，UR2501合约报收于1835元/吨。
- 虽本周负荷环比有所下滑，但需求端疲软拖累产业库存再次攀升，供需弱势格局延续。此外本周出口方面消息扰动盘面价格波动，目前出口政策未出现变化使其对市场扰动逐步降温，且部分加剧市场悲观情绪。鉴于短期阶段性结构矛盾尚未有效缓解，短期市场仍将面临较大去库压力。我们预估短期尿素价格或弱势震荡的概率较大。
- 价差方面，现阶段高库存对于近月拖累目前尚未缓解，UR01&05价差或维持弱势运行，但进一步下探动能或相对有限。

## 一、基差&价差：基差窄幅震荡，UR01&05价差延续弱势

### 尿素01合约山东地区基差情况



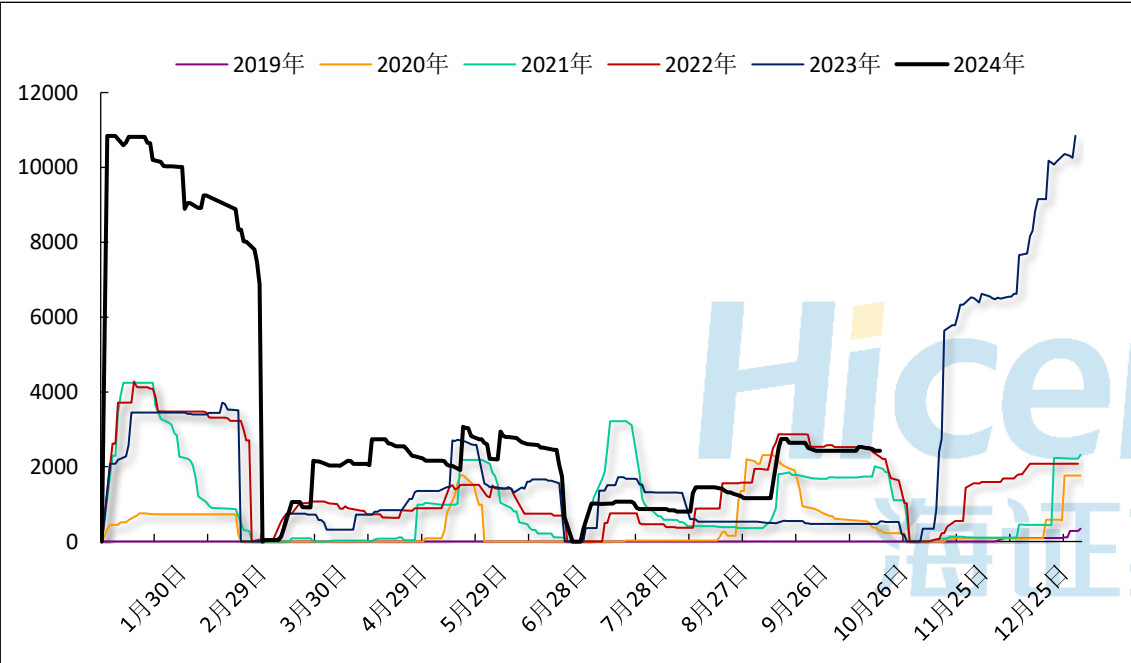
### 尿素01&05价差走势情况



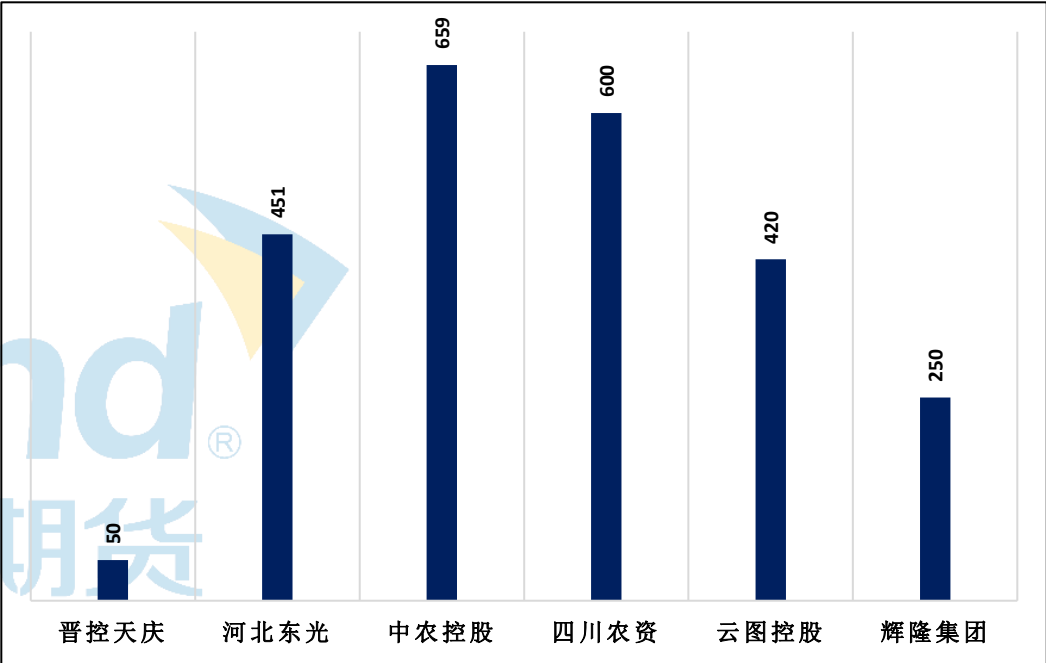
- 现货市场：近期现货市场弱稳运行。据隆众数据显示截止周四，山东地区小颗粒主流出厂成交约1770-1800元/吨。临沂市场一手贸易商出货参考价格约1820-1830元/吨附近，菏泽市场参考价格约1800元/吨附近。
- 基差方面，本周尿素基差先抑后扬，截止周四山东01合约基差约13元/吨，河北09合约基差约53元/吨。盘面震荡调整带动基差小幅回升。
- 价差方面，现阶段UR01&05价差延续弱势运行。截止周四UR01&05价差约-50元/吨，UR11&01价差约-7元/吨，价差弱势运行。高库存对于近月拖累目前尚未缓解，弱现实与远期预期或改善交织影响下，价差或难改弱势。但目前该价差相对较低，后续继续下探动能亦或有限。

## 二、仓单情况：仓单维稳运行，仓单量相对集中

尿素仓单量情况

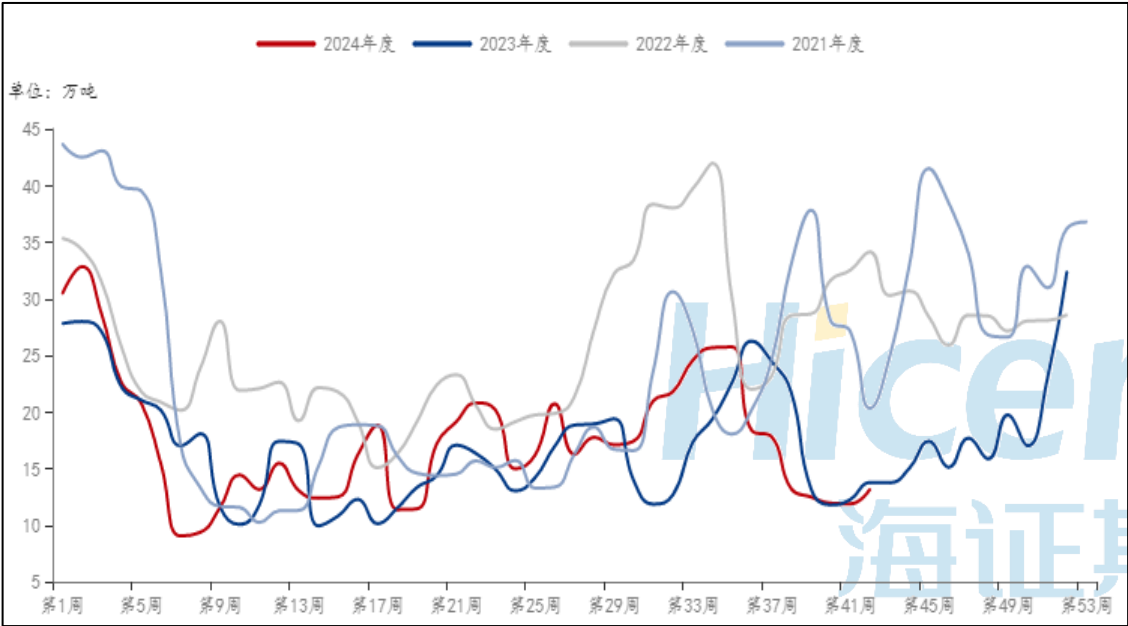


尿素仓单分布情况



- 从仓单情况来看，近期仓单平稳运行。据郑商所公布信息显示，截止周四尿素仓单量约2430张，近期仓单量表现较为平稳。
- 从仓单分布来看，现有仓单依然主要集中在中农控股、四川农资、云图控股以及河北东光席位为主，其中中农控股仓单量更为凸显。

国内尿素装置检修损失情况



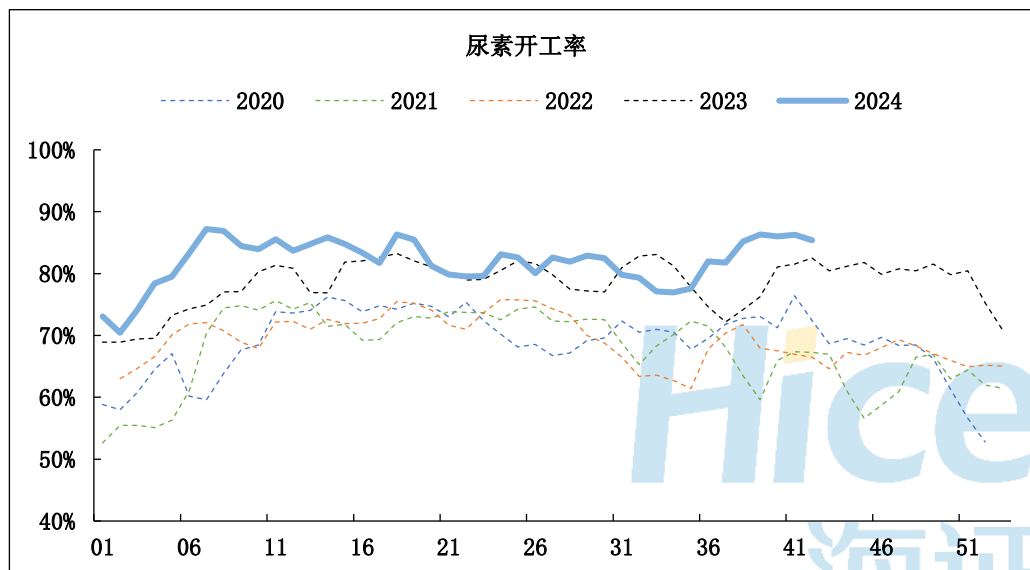
国内尿素装置样本检修情况

| 企业名称            | 产能(万吨) | 原料  | 预计停车日期 | 停车周期 |
|-----------------|--------|-----|--------|------|
| 山西晋煤天源化工有限公司    | 70     | 无烟煤 | 10月18日 | 15   |
| 安徽六国化工股份有限公司    | 30     | 烟煤  | 10月20日 | 30   |
| 河北田原化工有限公司      | 20     | 无烟煤 | 10月底   | 待定   |
| 新疆天运化工有限公司      | 70     | 天然气 | 10月底   | 待定   |
| 山西天泽煤化工集团股份有限公司 | 100    | 无烟煤 | 10-11月 | 待定   |

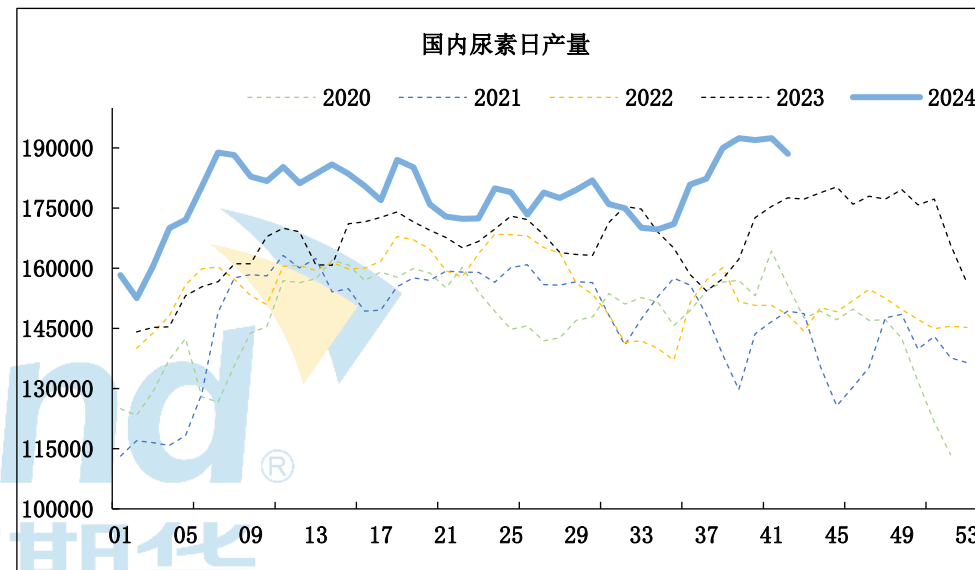
- 从检修情况来看，据隆众数据统计显示，本周尿素装置检修量约为13.18万吨，较上周增加约1.3万吨。其中煤制样本装置检修量约为11.68万吨，环比上周增加约1.88万吨；气制样本装置检修量约为1.5万吨，环比上周下降约0.58万吨。
- 后续预估情况来看，下周预计2家煤制企业或存检修预期，亦存部分复产装置，预计后续检修损失量或低位运行，变动或相对有限。

### 三、供给端：日产、负荷缩量相对有限，供给端依然较为宽裕

国内尿素企业开工率



国内尿素日产量

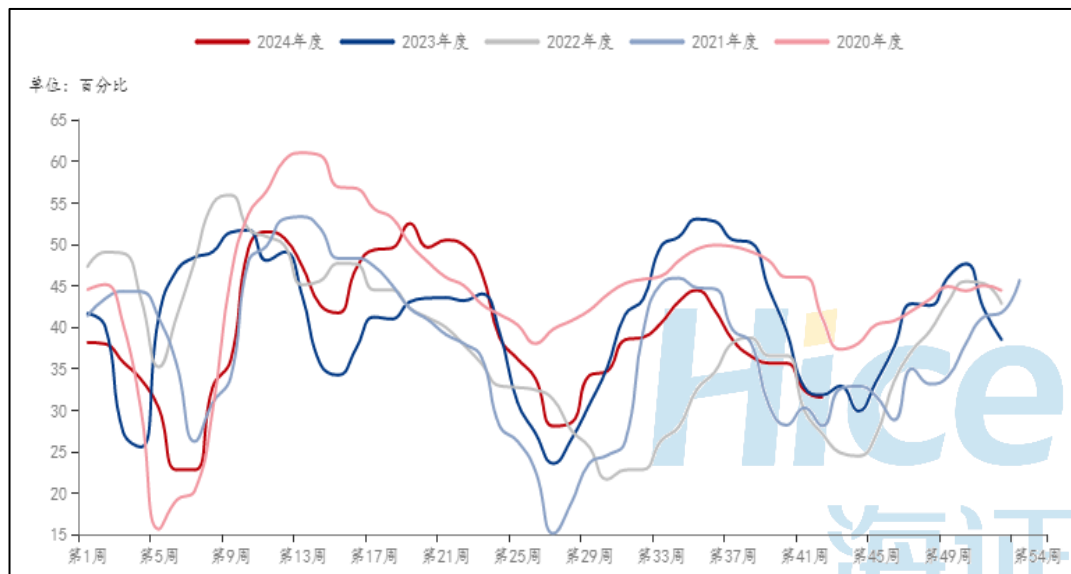


- 尿素开工环比小幅下降。据隆众数据统计显示，本周国内尿素开工约84.55%，较上期下降约1.75%，周期内新增6家装置停车，恢复3家企业装置生产。其中煤头企业开工率约86.15%，环比下降约2.44%；气头企业开工率约79.44%，环比回升约0.46%。
- 从产量运行情况来看，据隆众数据统计显示，本周尿素产量约131.96万吨，环比减少约2.73万吨；周均日产约18.85万吨，环比略有回落。其中尿素煤制周产量约102.44万吨，较上期下降约2.9万吨，气制周产量约29.52万吨，较上期增加约0.17万吨。
- 现阶段尿素供给端依然较为宽松。短期供给端或现小幅缩量预期，但目前存量装置绝对量压力依然较大，对于盘面形成部分拖累。

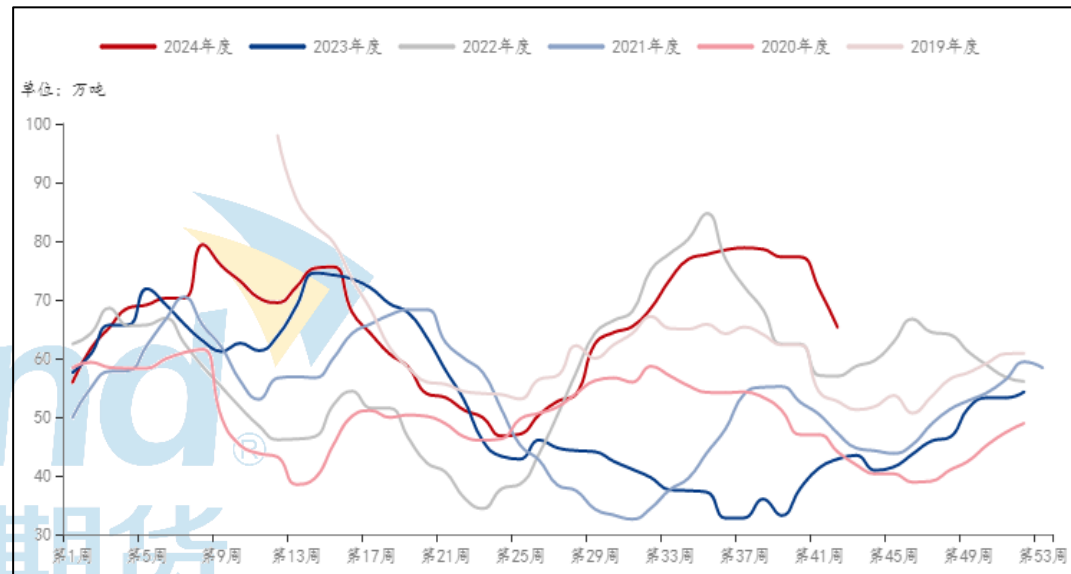


## 四、需求端：复合肥库存继续消化，开工负荷继续走弱

### 国内复合肥开工负荷



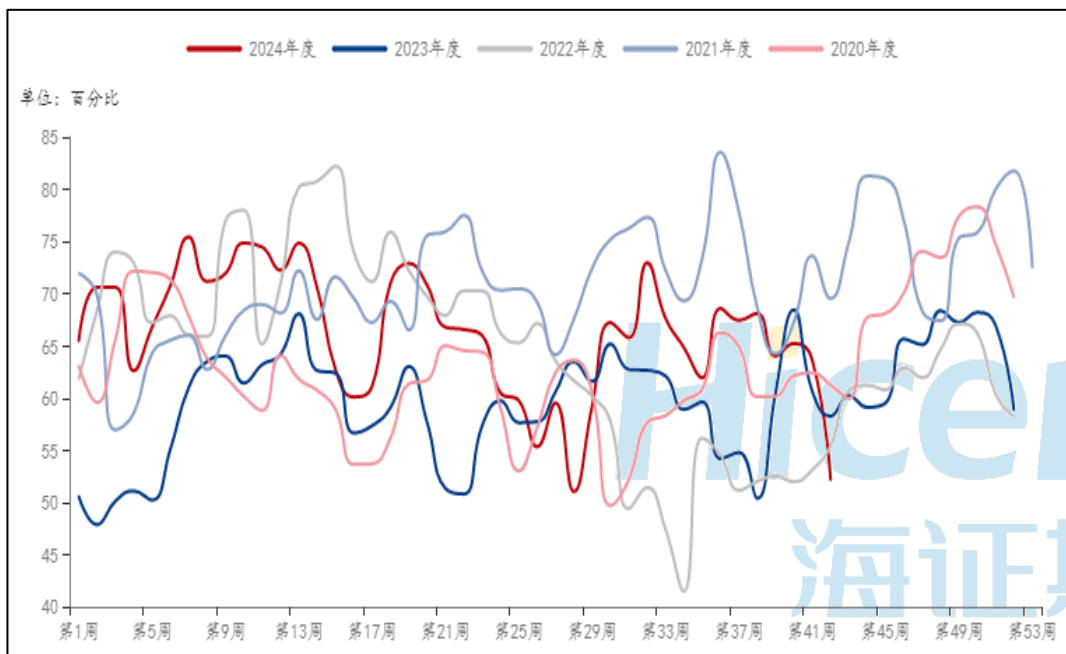
### 国内复合肥库存情况



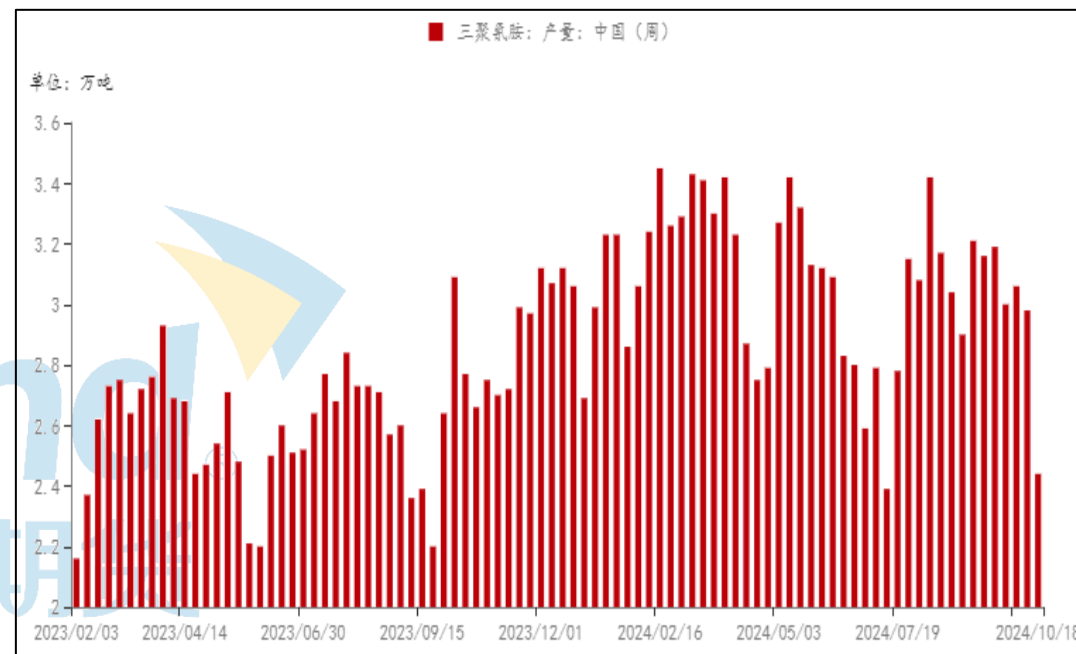
- 本周复合肥开工环比继续下降。据隆众数据显示，目前复合肥开工率约31.51%，环比上周下降约0.82%。各主流产区来看，山东、河南、河北地区装置降负较多，湖北地区负荷略有回升，西南、苏皖地区负荷变动不大。现阶段小麦肥逐步收尾，加之部分装置检修预期，预估后续负荷恐或进一步下滑。
- 利润情况来看，据隆众数据显示，本周山东地区复合肥利润45%S(3\*15)约270元/吨，环比增加约5元/吨；45%CL(3\*15)约137元/吨，环比增加约7元/吨。
- 复合肥库存环比减少。据隆众数据显示，本周复合肥库存量约65.23万吨，环比上期下降约6.6万吨，跌幅约9.19%，各主流地区成品库存均呈现不同程度下降，其中山东、河南跌幅更为明显。后续鉴于部分装置检修预期，库存压力或得到进一步缓解。

## 四、需求端：三聚氰胺负荷环比继续下滑，工业需求支撑乏力

### 国内三聚氰胺开工负荷



### 国内三聚氰胺产量情况

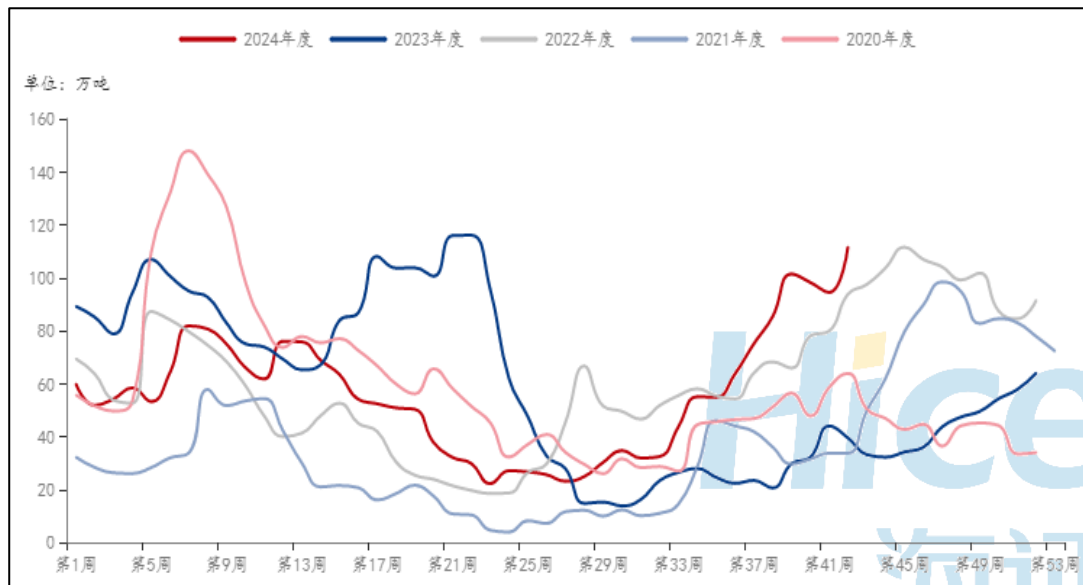


- 三聚氰胺开工率环比继续下滑。据隆众数据显示，截止本周国内三聚氰胺企业开工率约52.15%，环比上期减少约11.5%。分地区来看，山东、山西、四川、新疆地区产能利用率下降，其余地区开工稳定。目前三聚氰胺产量约2.44万吨，环比上周有所回落。
- 无论复合肥还是三聚氰胺，负荷环比均出现不同程度弱化，现阶段工业需求整体支撑相对乏力。
- 近期出口政策方面消息扰动市场节奏，部分加剧盘面价格波动弹性。目前来看，出口方面依然从紧，而国内工业需求支撑不足，农业储备需求亦未集中释放，整体需求端依旧表现乏力。

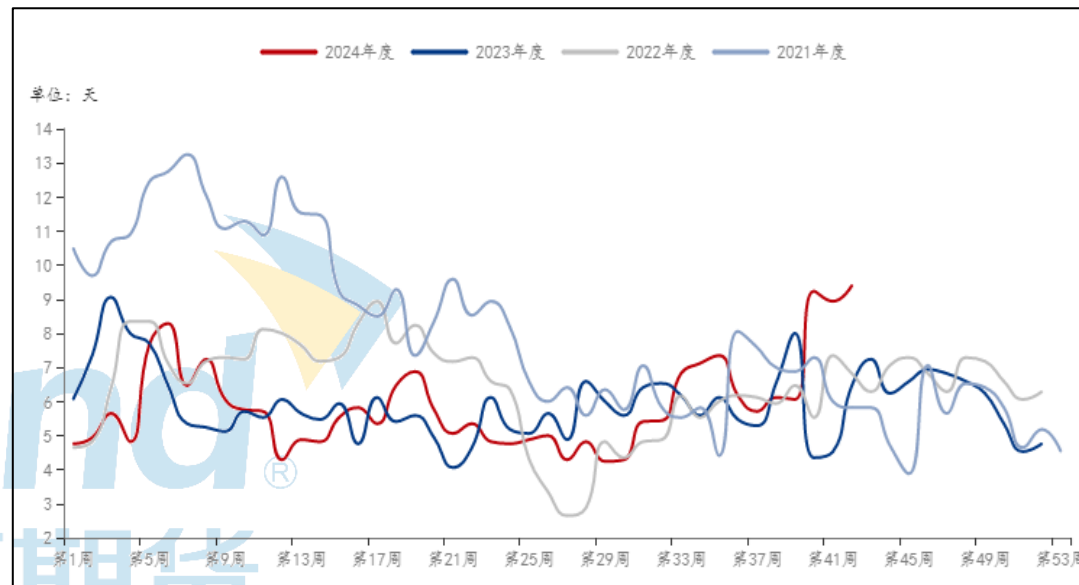


## 五、库存端：产业库存再创新高，去库压力不减

### 国内尿素企业库存

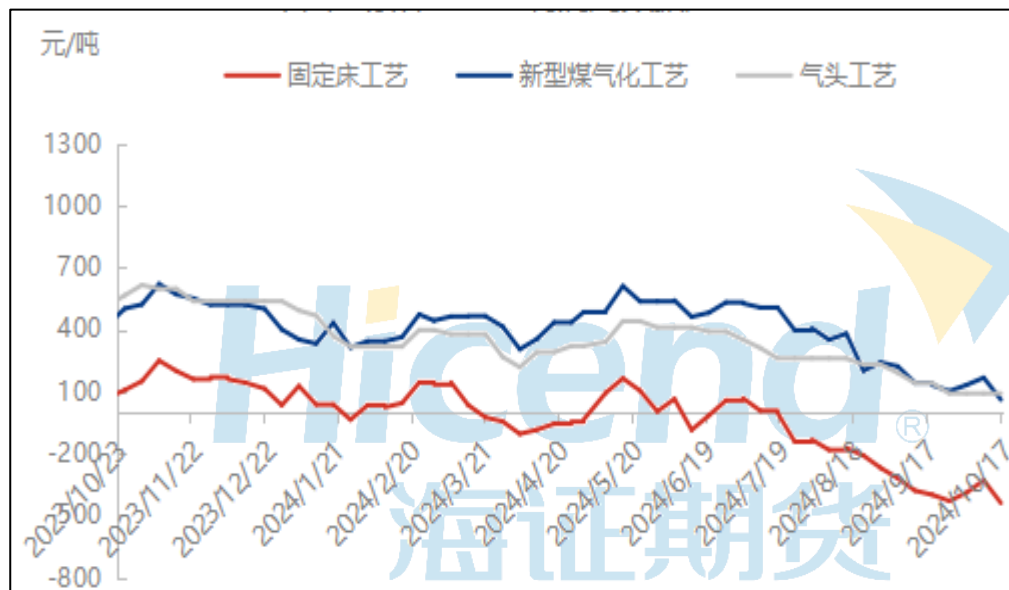


### 预收天数情况



- 尿素企业库存环比继续攀升，绝对量再创新高。据隆众数据显示，截止10月16日，国内尿素企业库存总量约111.65万吨，环比上期增加约17.24万吨，涨幅约18.26%，产业库存压力进一步凸显。港口情况来看，本周尿素港口样本库存约22万吨，环比上期持平。
- 预收情况来看，据隆众数据显示，截止目前预收天数约9.41天，环比前期增加约0.47天。
- 尿素产业库存压力进一步增加，供需弱势格局延续，对盘面价格压制短期恐犹存。后续来看，需求端刚需支撑相对乏力，加之日产、负荷缩量有限，供给端依然较为充裕，后续产业去库压力依然较大，这对于盘面价格恐形成部分拖累。

国内尿素各工艺利润情况



- 尿素各工艺产业利润环比回落。据隆众数据显示，目前固定床工艺利润约-441元/吨，环比下降约110元/吨；水煤浆利润约60元/吨，环比上周下降约106元/吨；天然气利润约90元/吨，较上期持平。
- 产业利润继续压缩。高库存压制下，短期利润恐难改弱势。

**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。



未来因您而为

### 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。预估测算数据系研究员计算所得，实际产生金额可能存在偏差，以实际产生为准。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。

# 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)