

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

【中原化工】

供应预期边际回升，下游阶段性逢低采购

——尿素周报2024.01.08

中原期货研究所：化工组

作者：刘培洋

研究助理：申文

执业证书编号：F0290318

执业证书编号：F03117458

投资咨询编号：Z0011155

0371-58620083

0371-58620081

liupy_qh@ccnew.com

shenwen_qh@ccnew.com



01

周度观点汇总

1.1 尿素周度观点——供应预期边际回升，下游阶段性逢低采购

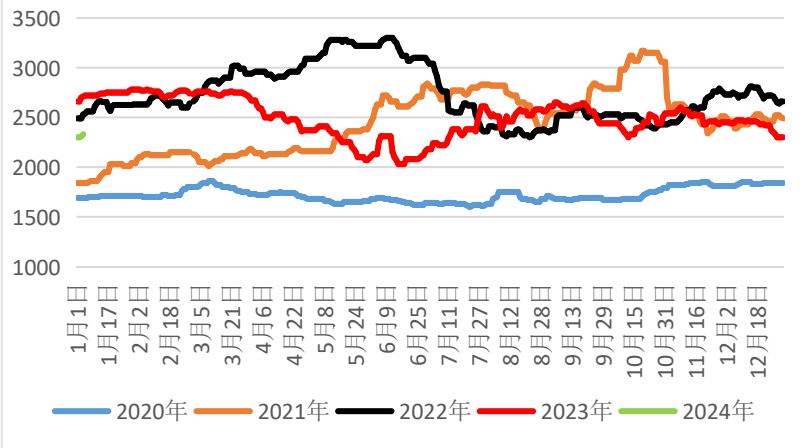
品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
尿素	<p>1. 供应：部分企业装置1月中下旬将陆续复产，产量预计边际回升；</p> <p>2. 需求：下游农业及储备需求阶段性逢低跟进，工业需求支撑较为有限；</p> <p>3. 库存：企业库存环比由升转降，港口货源变化有限；</p> <p>4. 成本与利润：煤炭市场弱稳运行，尿素工厂利润环比小幅下降；</p> <p>5. 基差与价差：5-9价差环比走强，05基差震荡运行。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>本周国内尿素现货市场价格稳中小涨，工厂待发订单有所补充。供应端，尿素日产环比小幅回升，预计1月中下旬左右前期检修装置将陆续复产。库存方面，受下游阶段性逢低补货影响，企业库存短时由升转降，港口货源暂无太大变化，预计国内参与印标可能性较小。需求端，下游农业及储备需求逢低补货，但受谨慎情绪影响，追高积极性不足，在涨价后新单跟进放缓。复合肥产品库存高企，肥企出货一般，对尿素原料采购需求较弱，工业需求对尿素支撑较为有限。整体来看，供应预期回升，需求阶段性逢低跟进，短期尿素市场或延续震荡偏弱运行趋势，后续需关注农业及储备需求跟进情况。</p>	<p>短期尿素市场或延续震荡偏弱运行趋势。</p>	<p>保供稳价政策（下行风险），环保影响恢复、下游阶段性补货（上行风险）。</p>

02

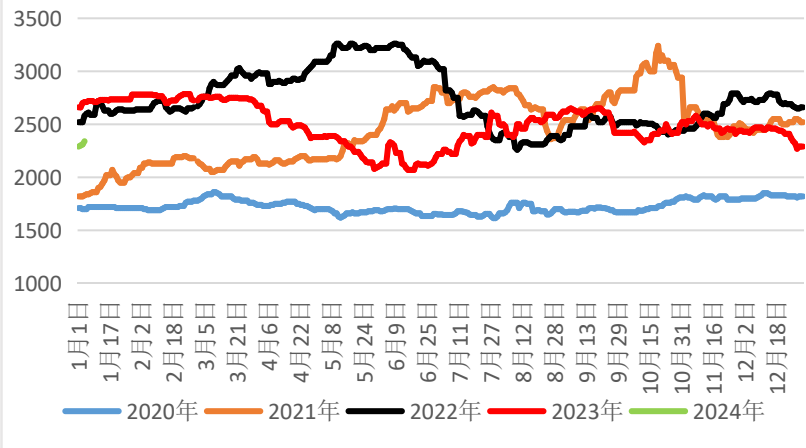
品种详情分解

2.1 本周国内尿素市场价格稳中上行

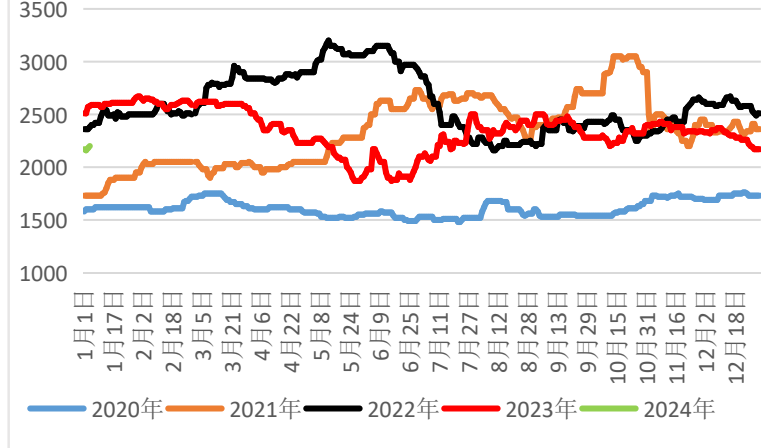
河南市场价（基准地）



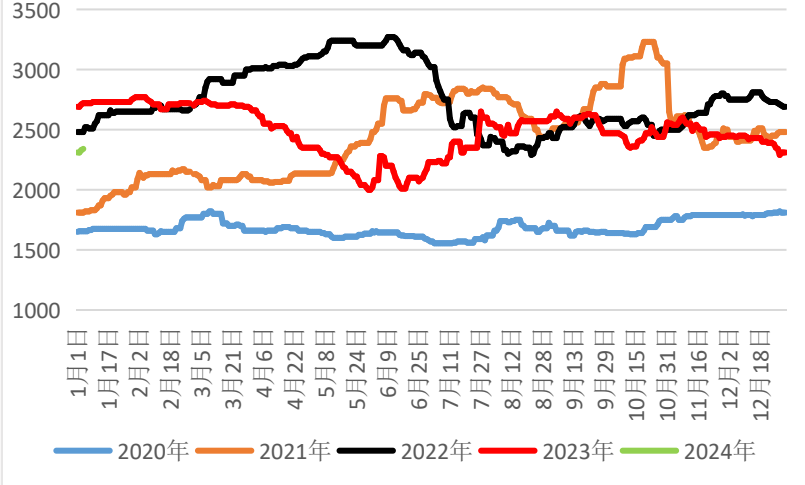
山东市场价（基准地）



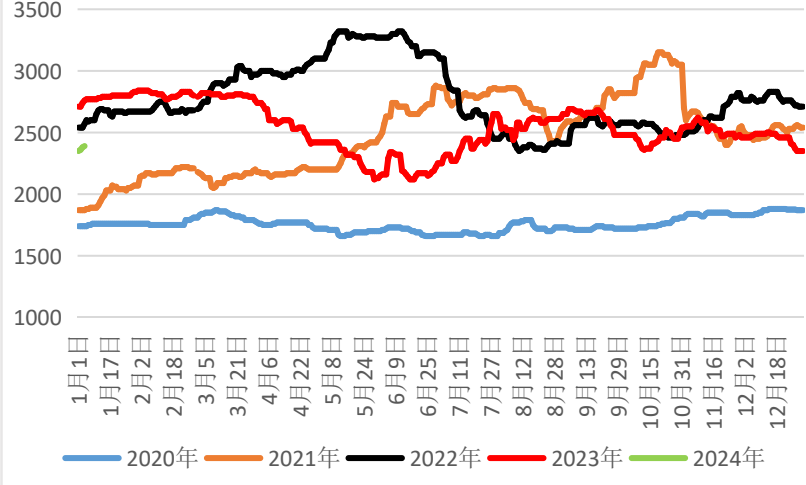
山西市场价



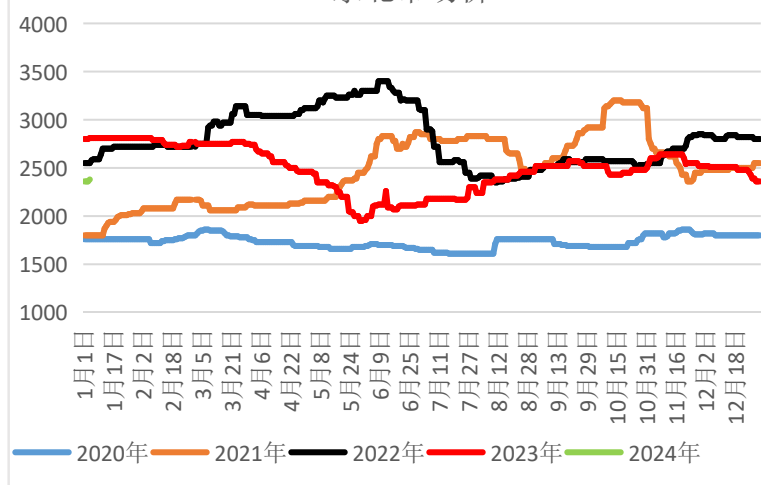
河北市场价



安徽市场价

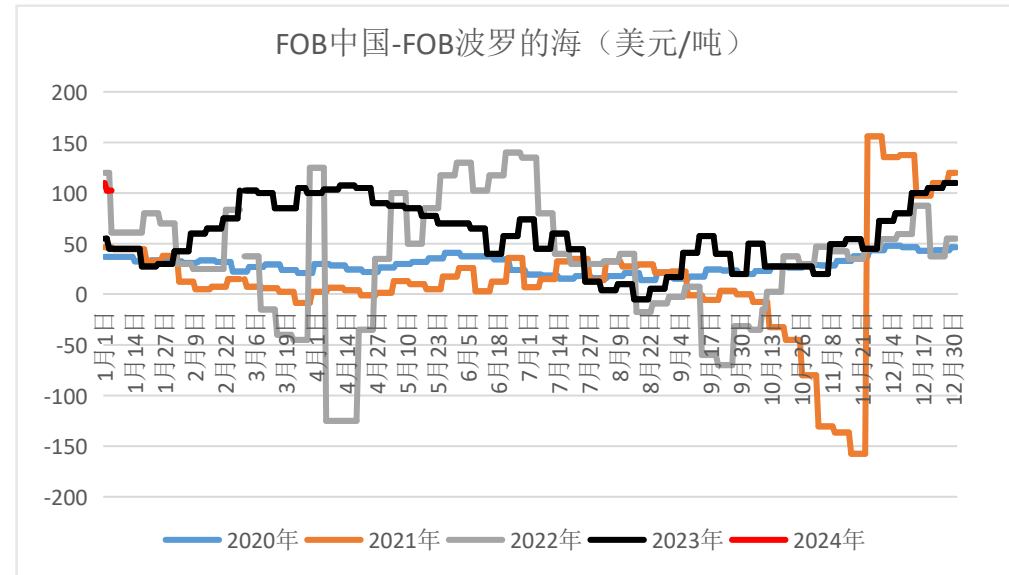
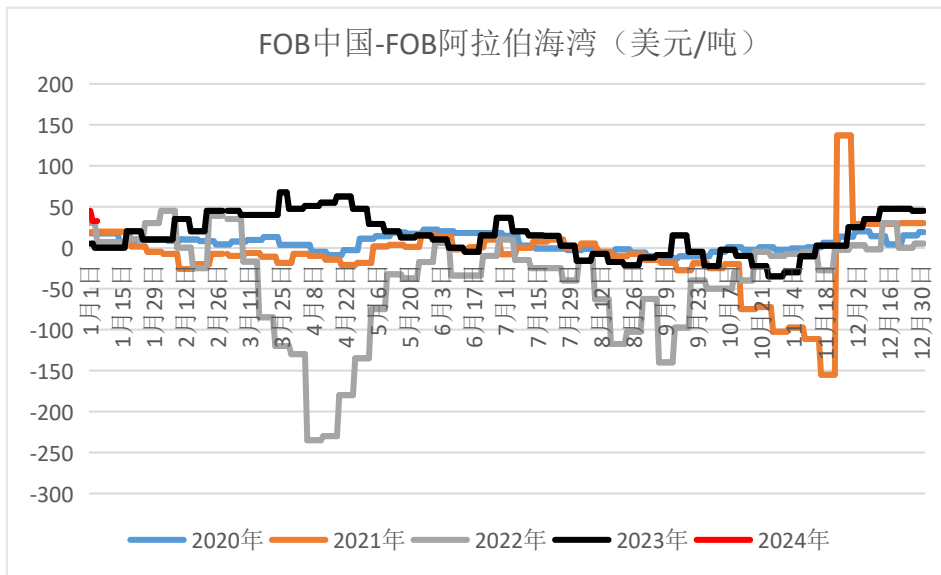
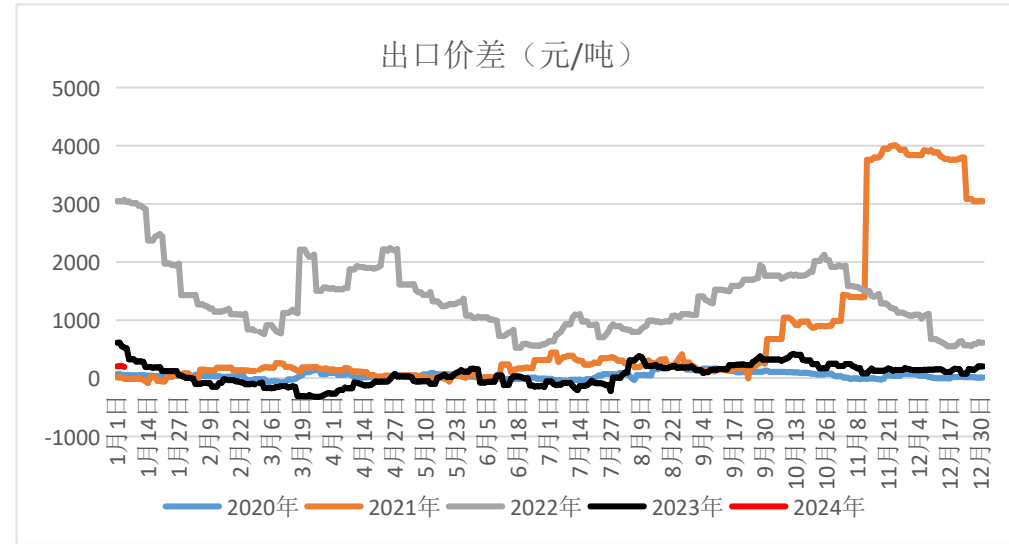
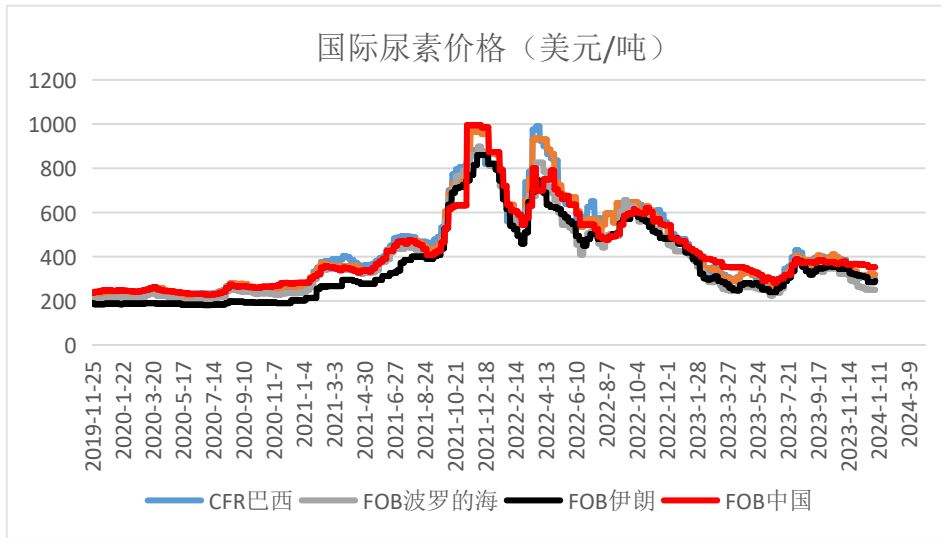


东北市场价



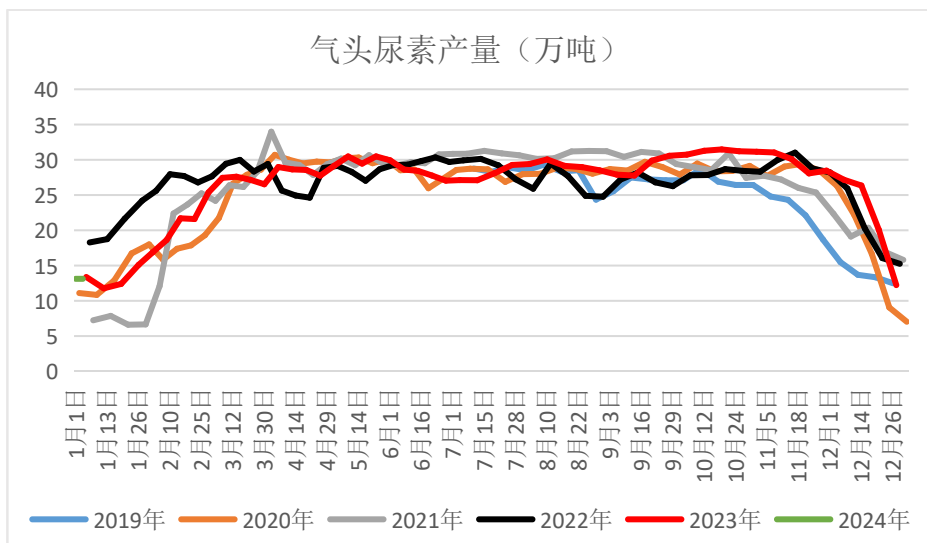
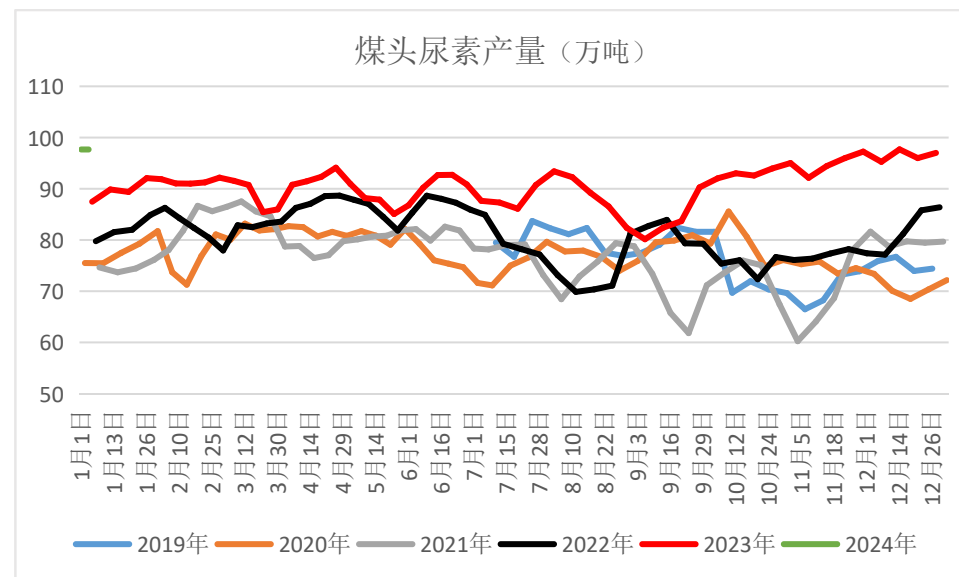
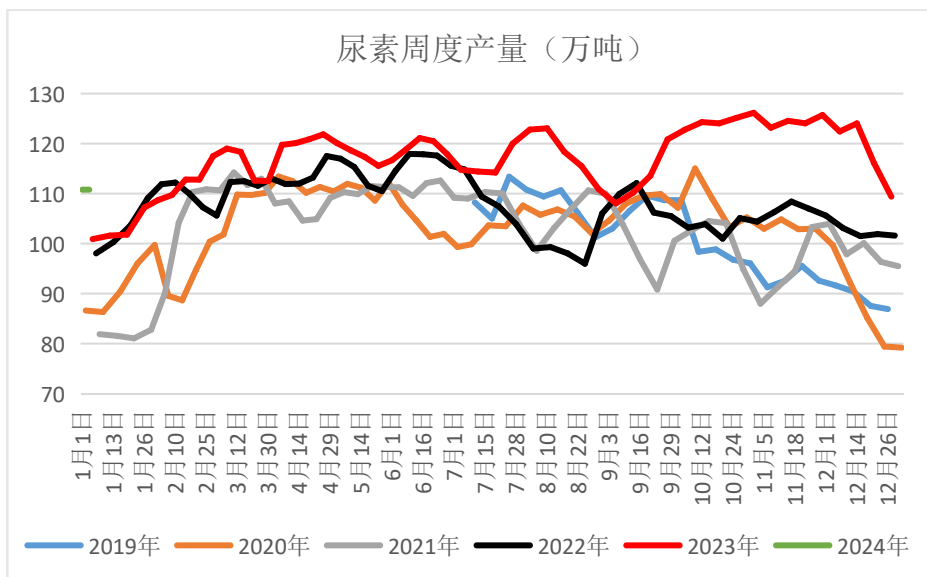
数据来源：Wind 中原期货

2.2 此次印标共收到共21个供货商271万吨货源，东海岸最低CFR329.4美元/吨



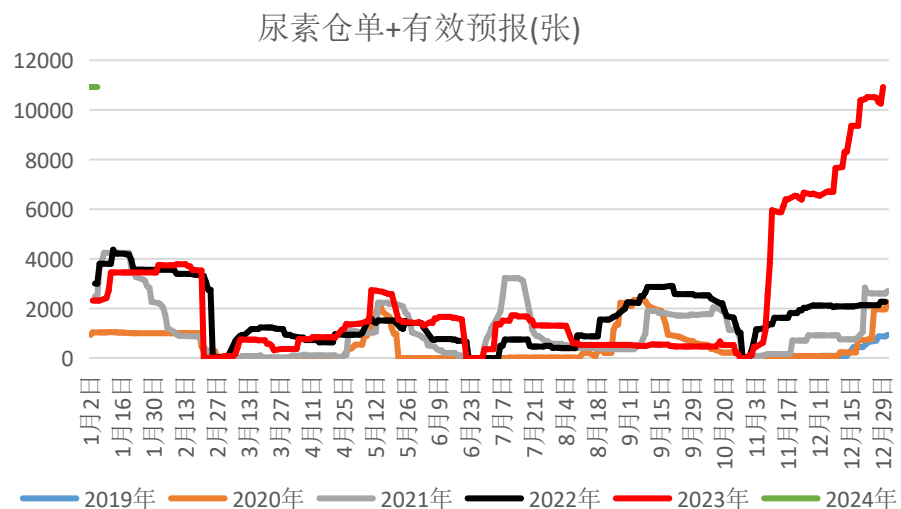
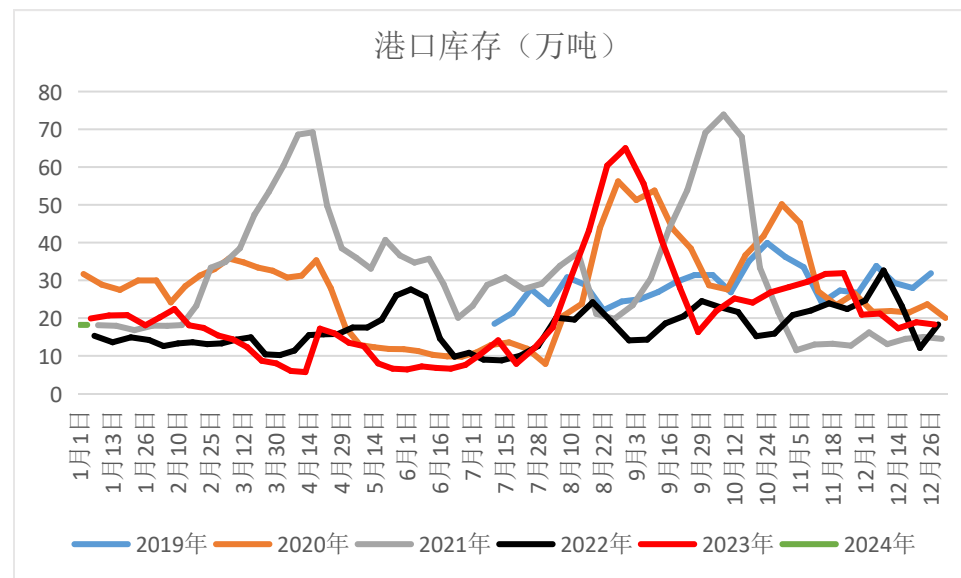
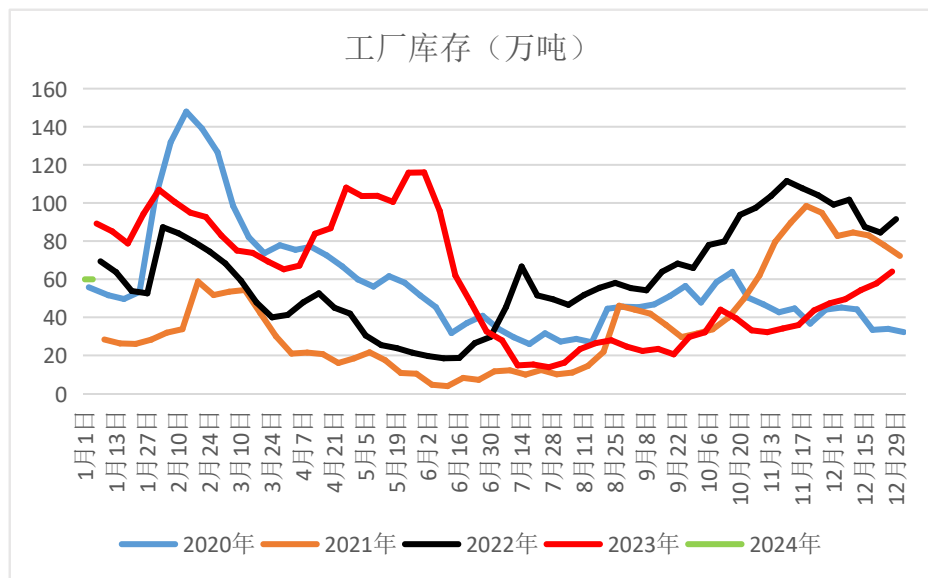
数据来源：Wind 隆众资讯 中原期货

2.3 供给-部分企业装置1月中下旬将陆续复产，产量预计边际回升



尿素周产量110.79万吨（+1.39%），其中，煤头尿素产量97.67万吨（+0.51%），气头尿素产量为13.12万吨（+7.28%），平均日产量15.83万吨，1月中下旬左右部分气头尿素企业装置检修将陆续复产，日产预计边际回升。

2.4 库存-企业库存环比由升转降，港口货源变化有限

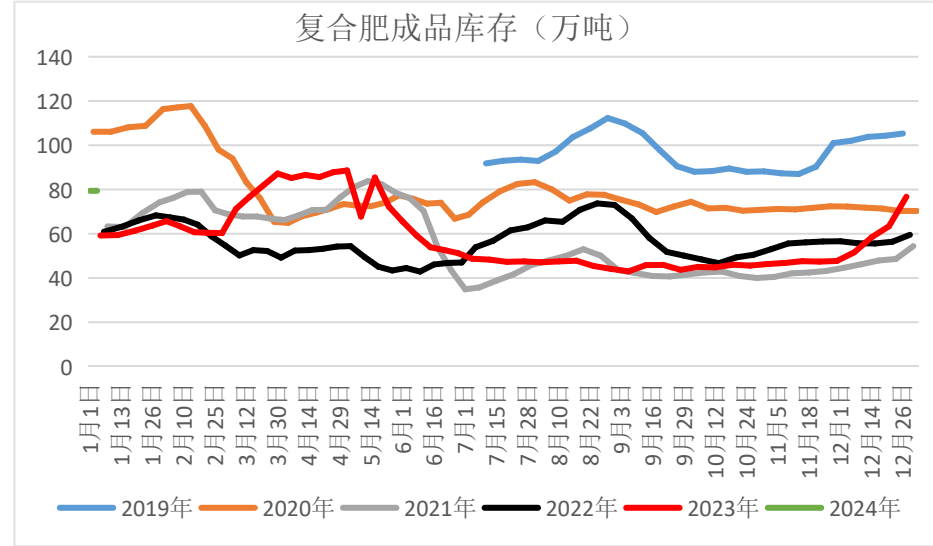
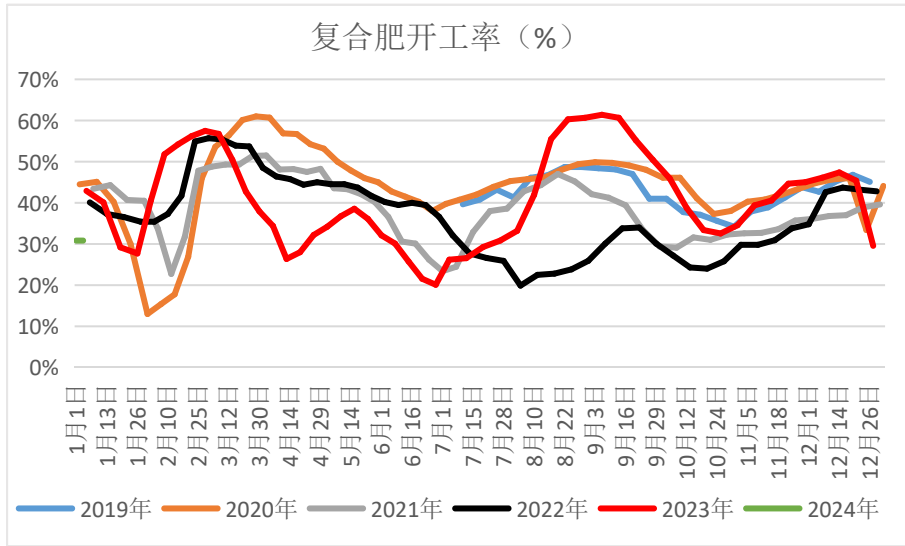


尿素企业库存59.93万吨，环比-4.06万吨，受下游农业以及淡储补货影响，企业库存环比由升转降。

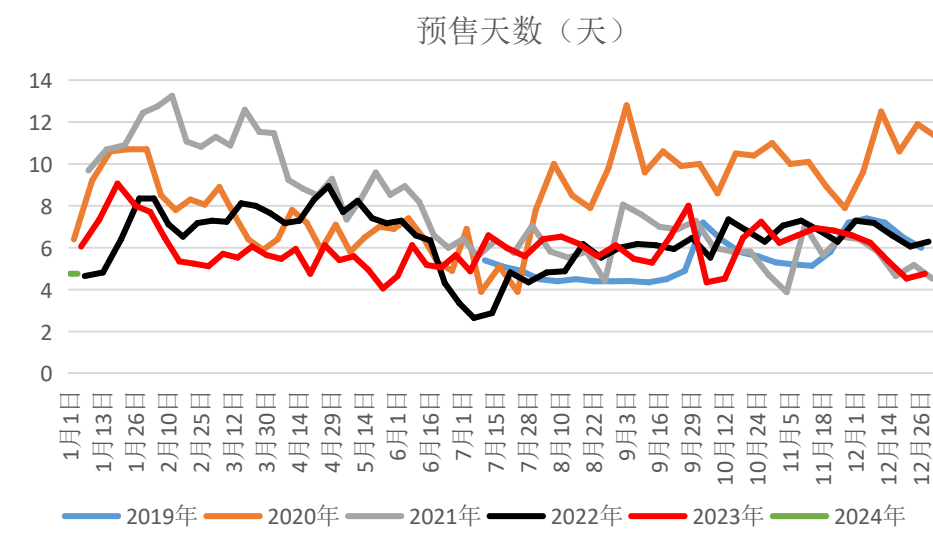
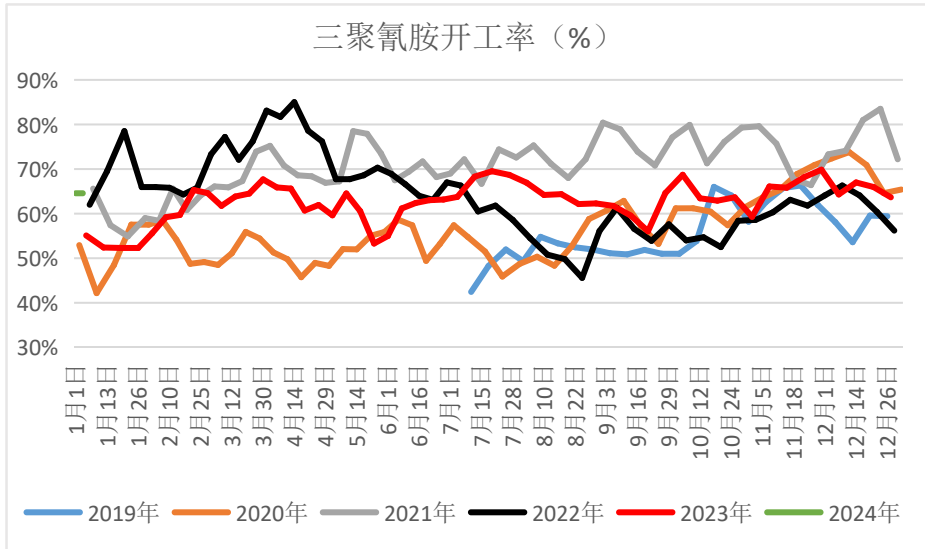
港口库存18.2万吨(-0.1万吨)，国内出口参与度较低，港口货源数量变化有限。

尿素企业主流预收天数4.76日 (+0%)，企业主流待发天数变化有限。

2.5 需求-下游农业及储备需求阶段性逢低跟进，工业需求支撑较为有限

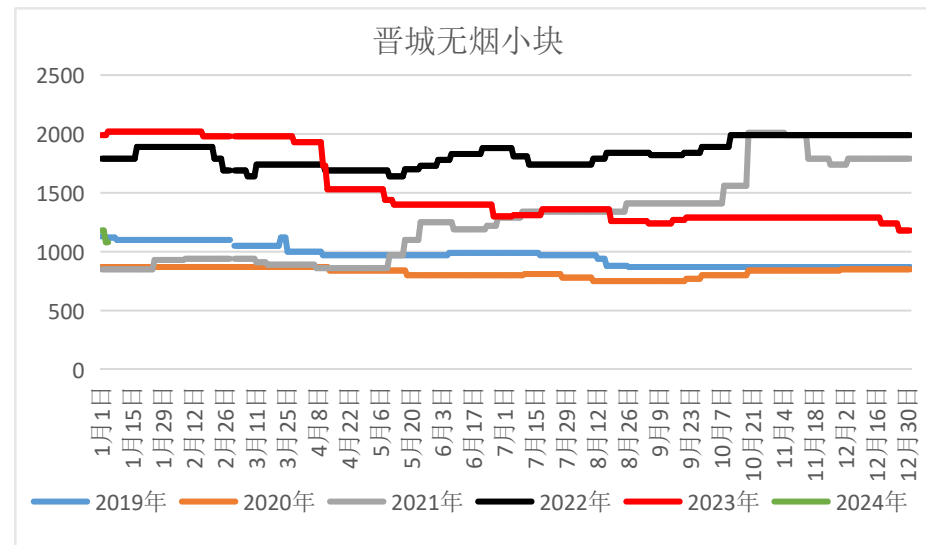
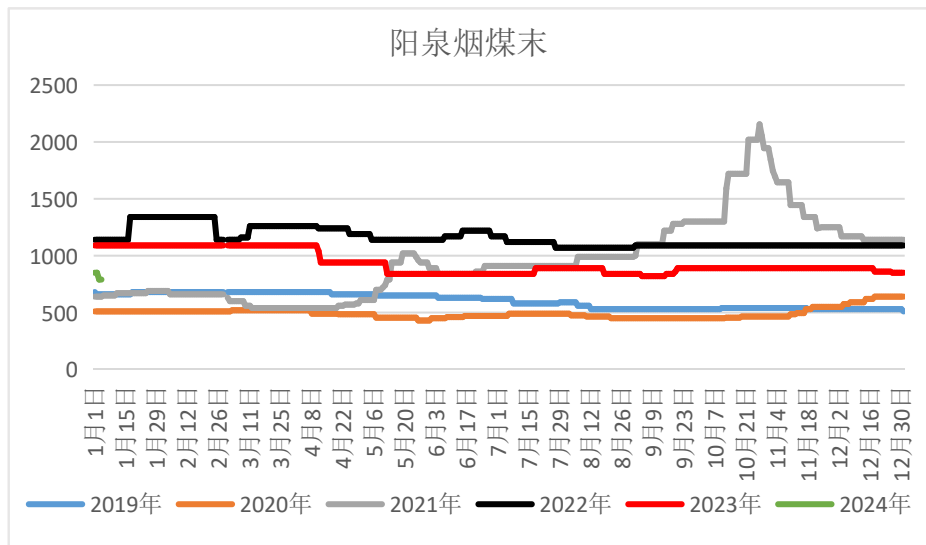
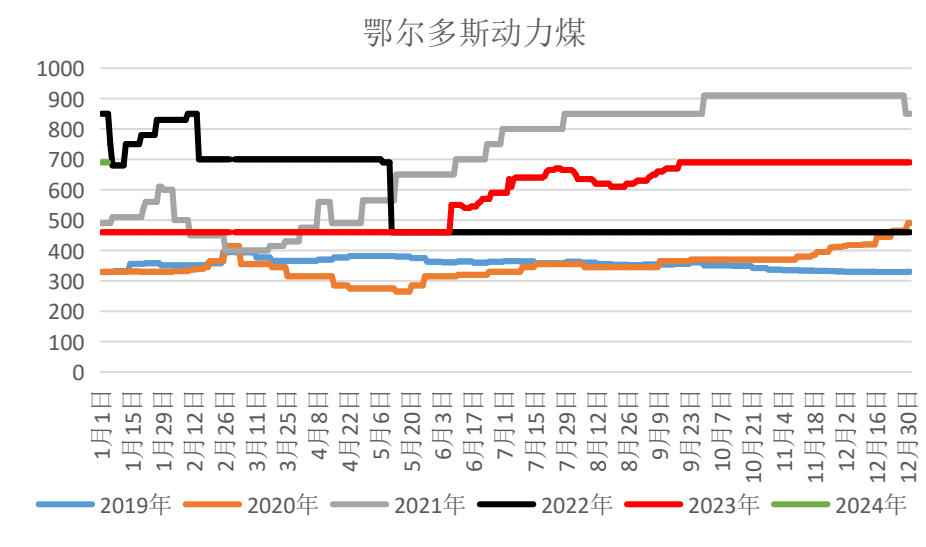
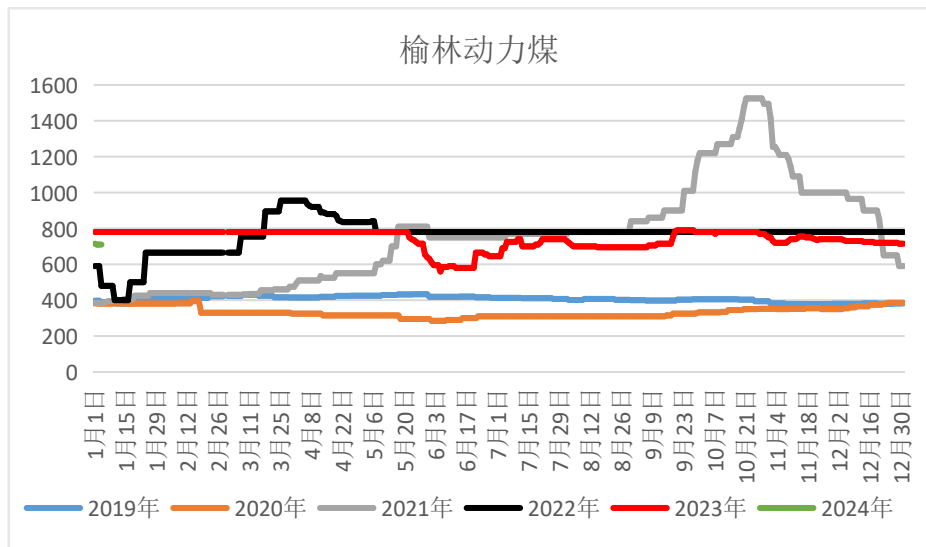


复合肥企业开工率30.83% (+1.27%)，成品库存为79.4万吨 (+2.7万吨)，受环保及成品库存累积及环保影响，复合肥企业开工大幅下滑，肥企出货一般。



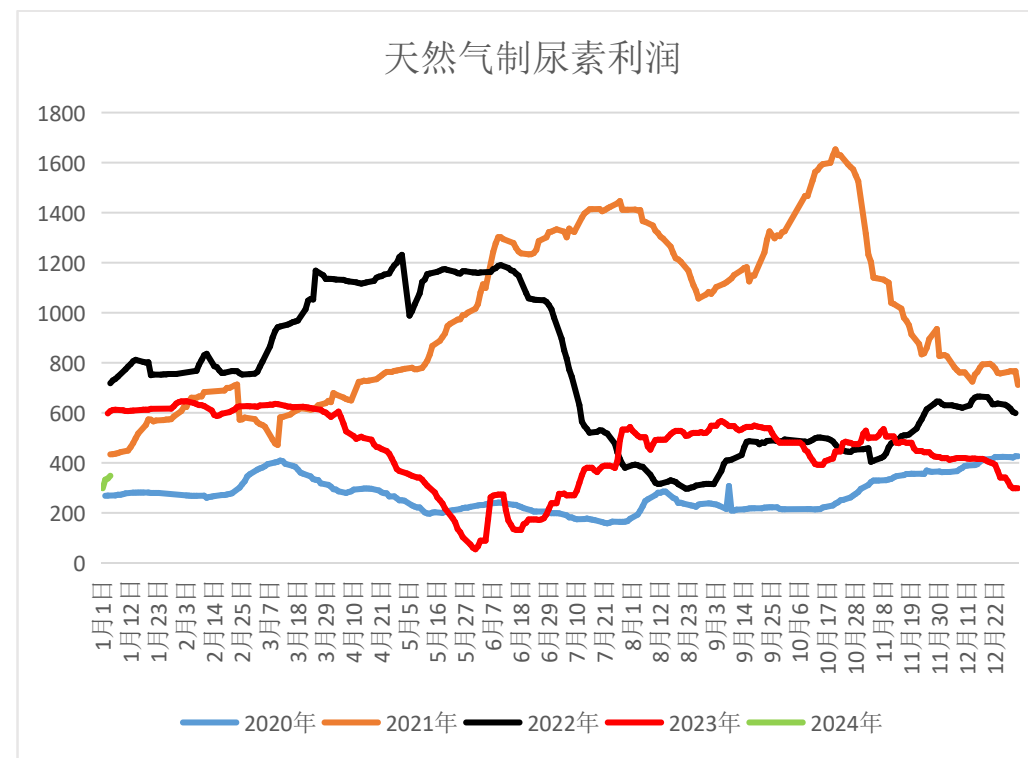
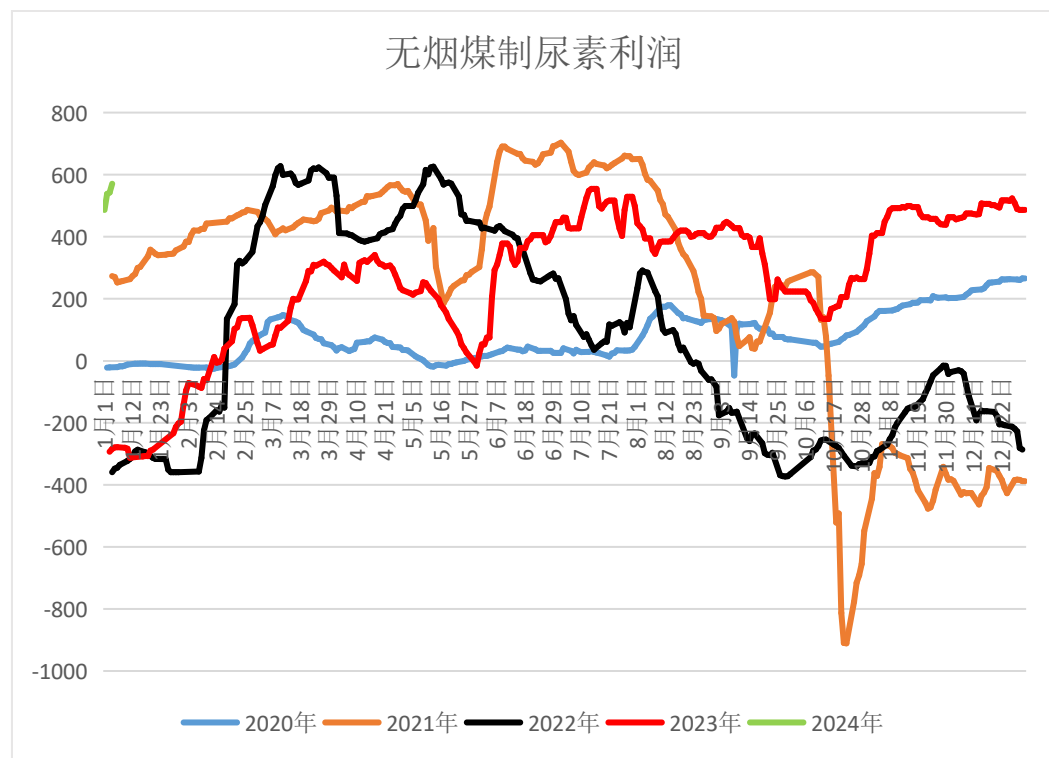
三聚氰胺开工率为64.57% (+0.9%)，三聚氰胺企业待发仍有支撑，下游工厂陆续放假停工。

2.6 原料端-煤炭市场弱稳运行，对尿素成本支撑有限



数据来源：Wind 中原期货

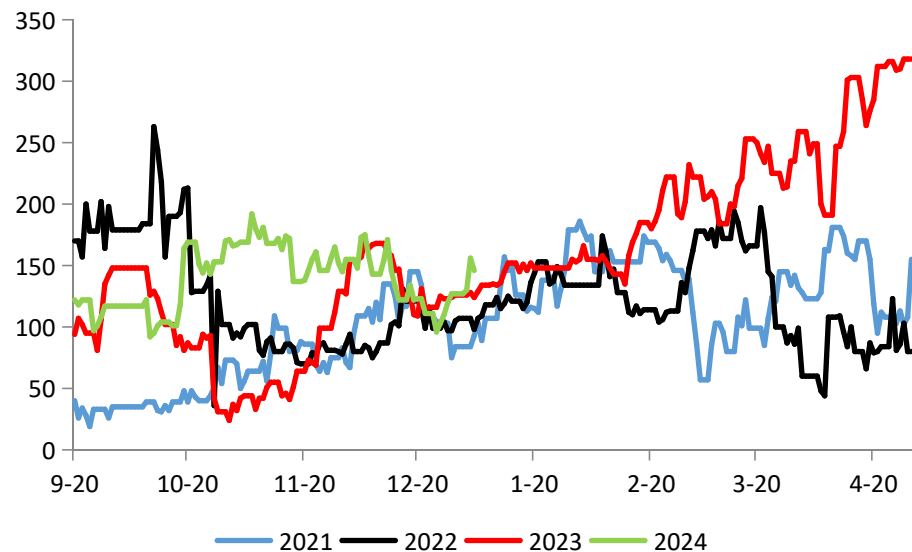
2.7 利润-尿素工厂利润小幅下降



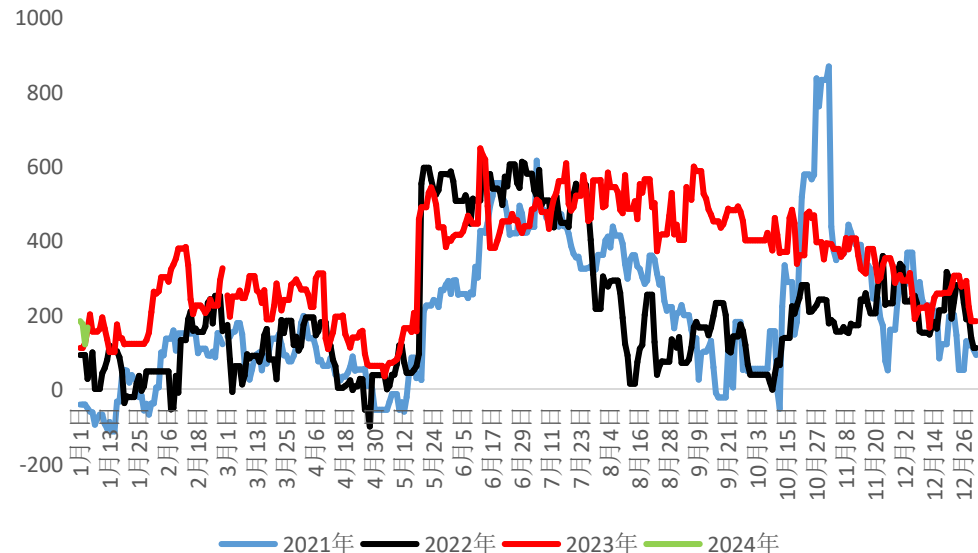
数据来源：卓创资讯 中原期货

2.8 价差分析- 5-9价差环比走强，05基差震荡运行

5-9价差

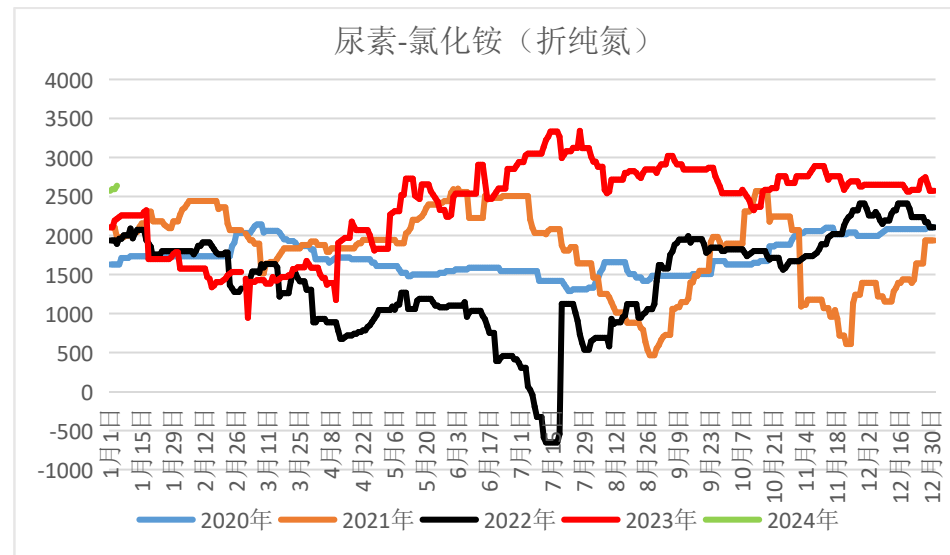
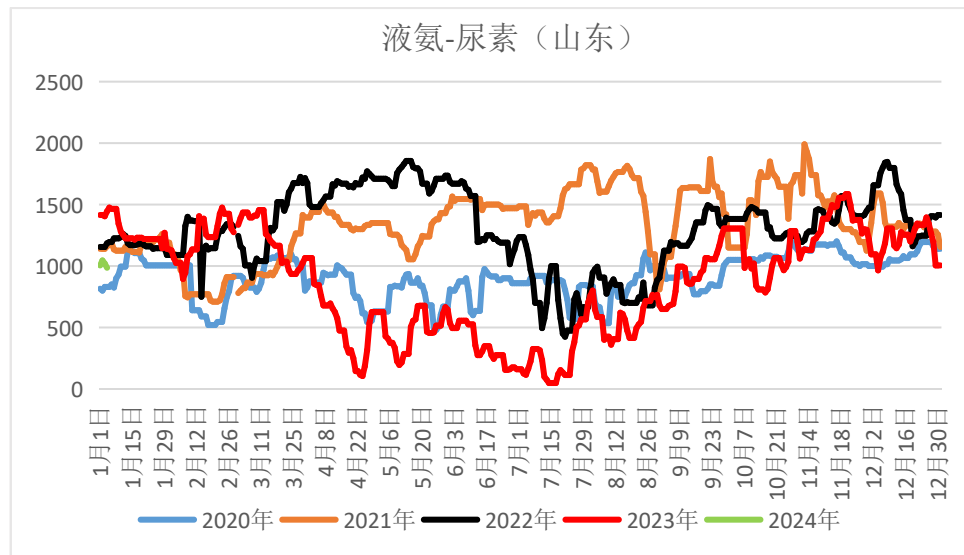
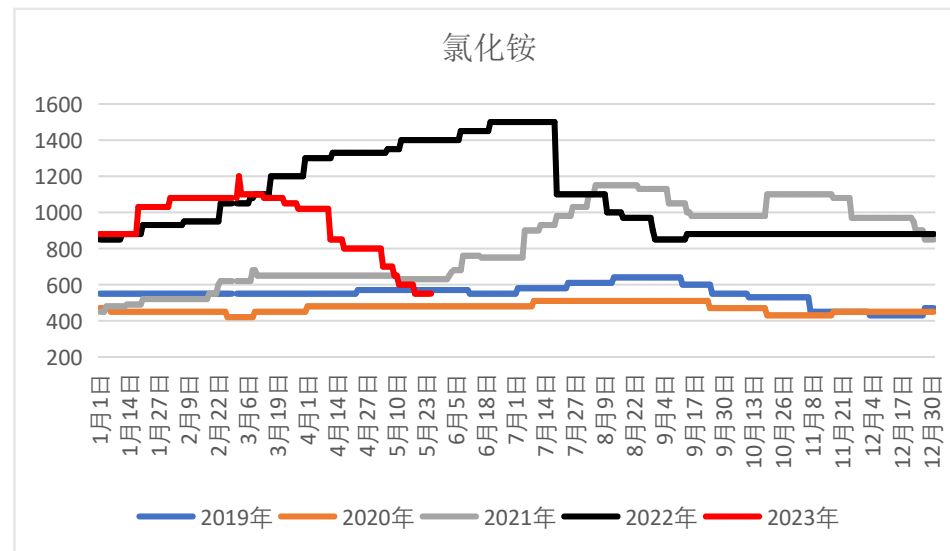
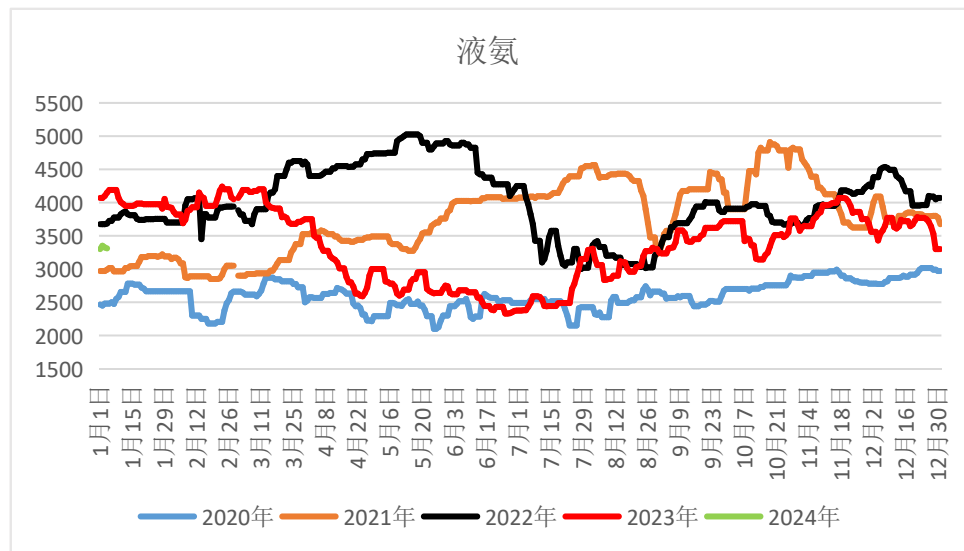


05基差（河南）



数据来源：Wind 中原期货

2.10 尿素相关品价差



数据来源：Wind 中原期货

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

- 总部地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼 电话：4006-967-218
- 上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室 电话：021-68590799
- 西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室 电话：0951-8670121
- 山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901 电话：0531-82955668
- 新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层 电话：0373-2072882
- 南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室 电话：0377-63261919
- 灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆） 电话：0398-2297999
- 洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层 电话：0379-61161502
- 西安营业部：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室 电话：029-89619031
- 杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼1013室 电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

