

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

【中原化工】

供需偏弱格局未改，尿素价格持续寻求底部支撑

——尿素周报2024.01.15

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——供需偏弱格局未改，尿素价格持续寻求底部支撑

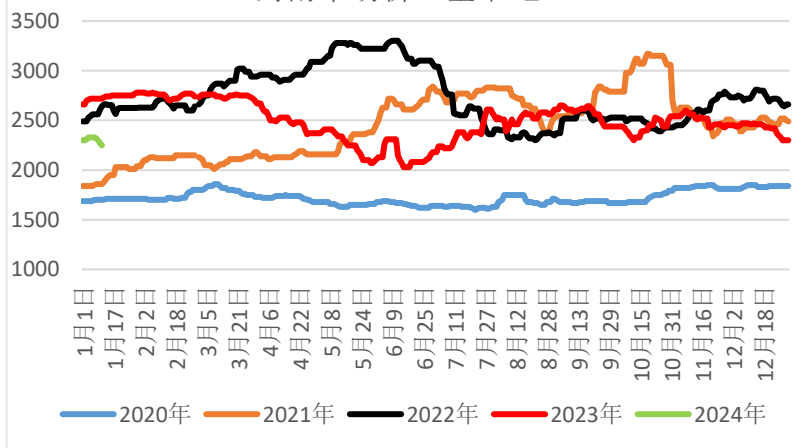
品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
尿素	<p>1. 供应：供应短时部分减量，预计1月中下旬产量将边际回升；</p> <p>2. 需求：复合肥成品库存走货不畅，节前工业需求预计将逐步转弱；</p> <p>3. 库存：受供应短时减量及工厂降价收单影响，上游工厂库存环比去库；</p> <p>4. 成本与利润：煤炭对尿素成本支撑减弱，尿素工厂利润环比小幅下降；</p> <p>5. 基差与价差：5-9价差环比走弱，05基差持续走强。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>本周国内尿素现货市场价格偏弱运行，低价成交有所转好。供应端，受部分企业装置临时故障停车影响，日产环比小幅下滑，根据企业装置检修计划来看，预计中下旬复产企业较多，届时日产或有明显回升。库存方面，受工厂降价收单及供应短时减量影响，企业库存连续两周环比去化。需求端，下游逢低采购为主，农业处于用肥淡季，苏皖等地区有部分冬腊肥需求。复合肥受成品库存较高及环保因素影响，开工处于相对低位水平，对尿素原料采购需求较为有限，并且工业需求有逐步转弱预期。整体来看，供应预期回升，下游补货未见明显放量，需求支撑仍较为有限，短期或延续震荡偏弱运行。</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），农业集中补货（上行风险）。</p>

02

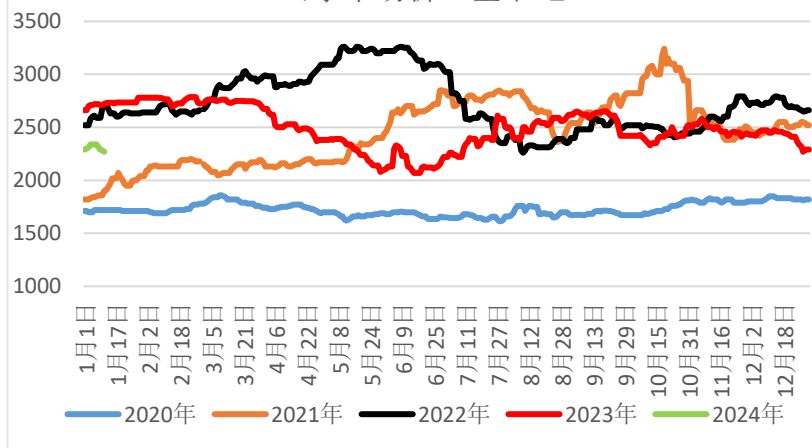
品种详情分解

2.1 本周国内尿素市场价格偏弱运行

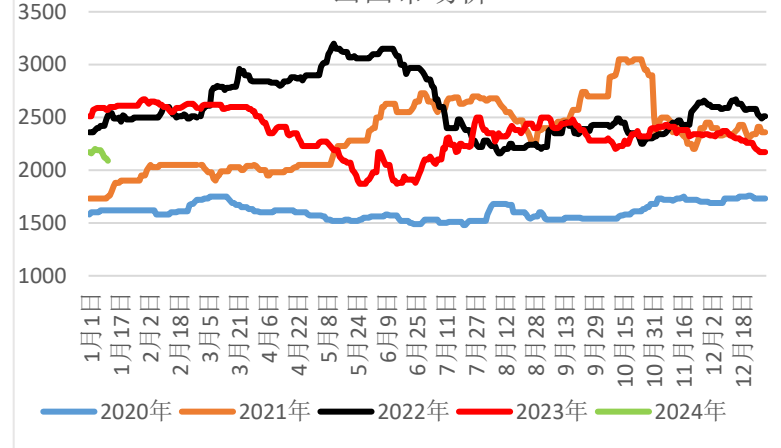
河南市场价（基准地）



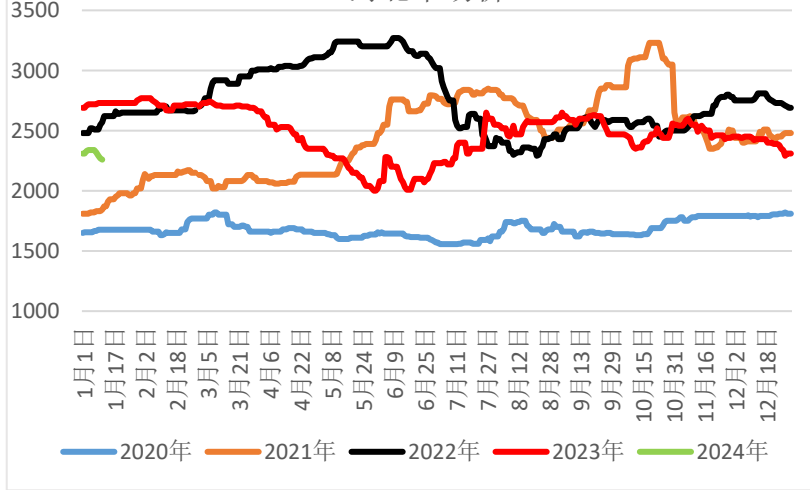
山东市场价（基准地）



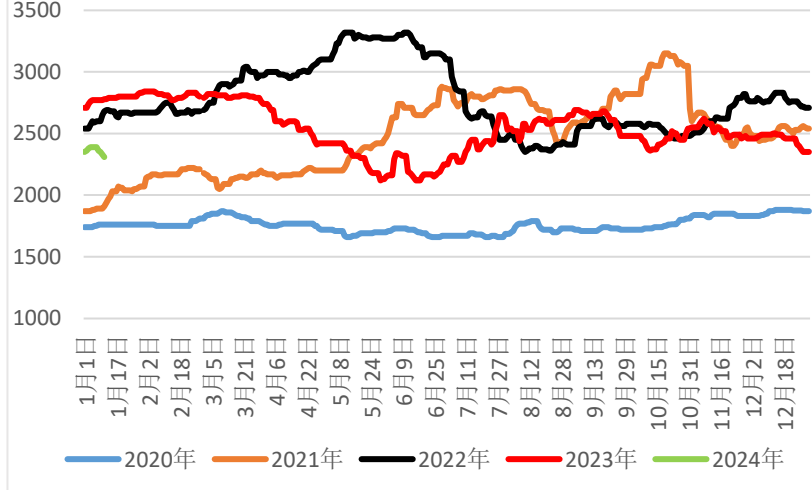
山西市场价



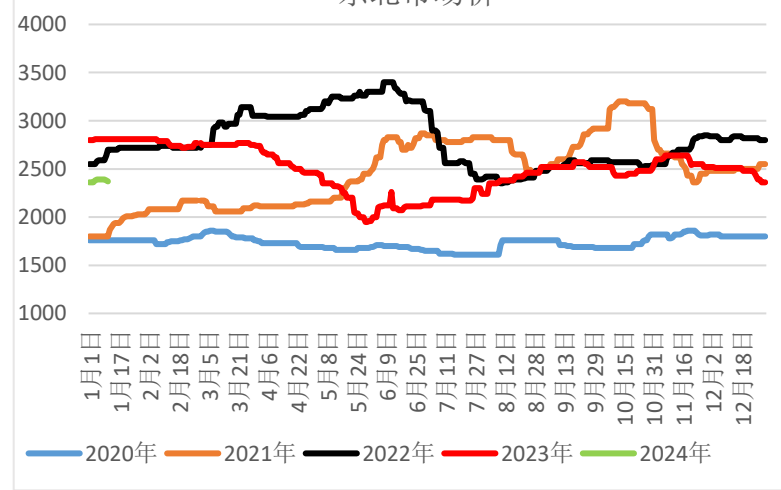
河北市场价



安徽市场价

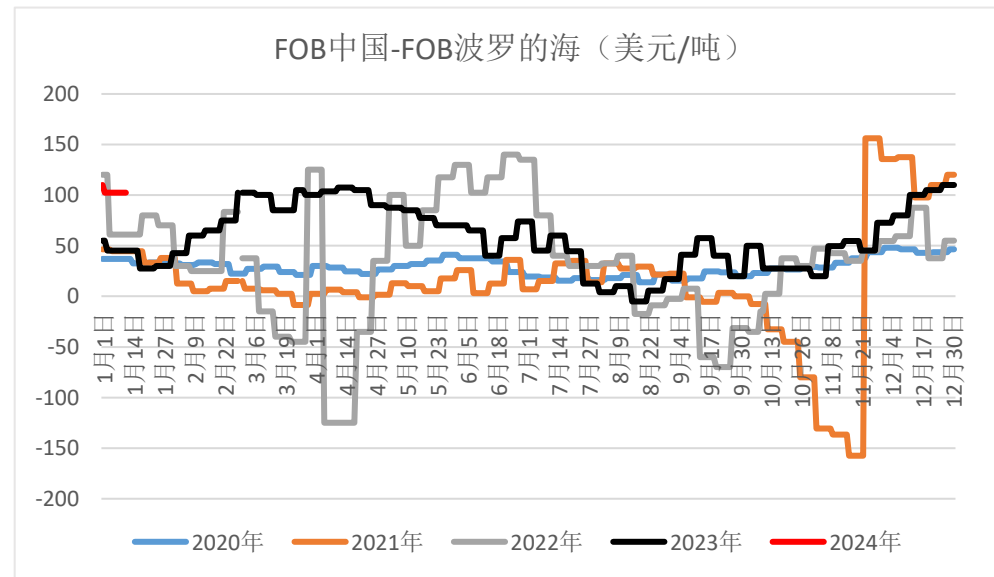
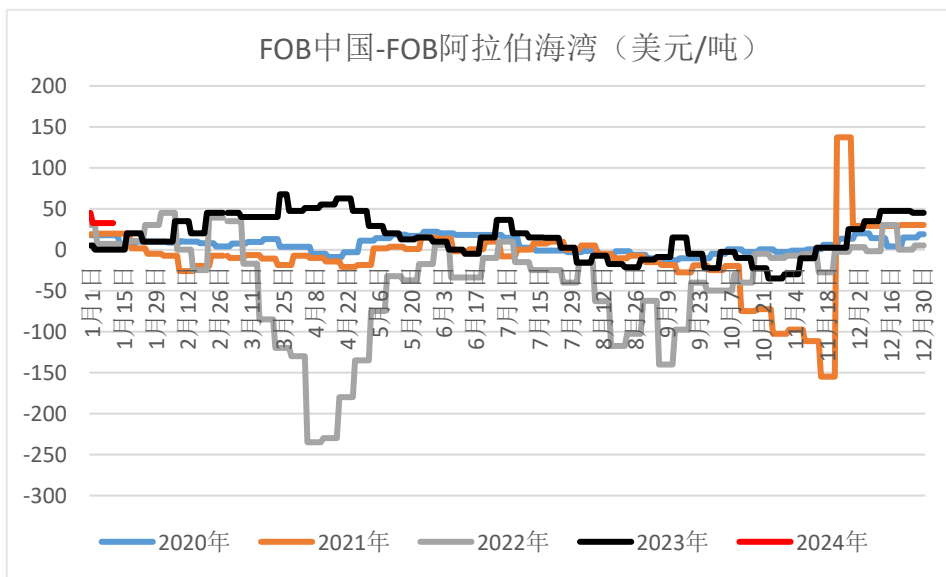
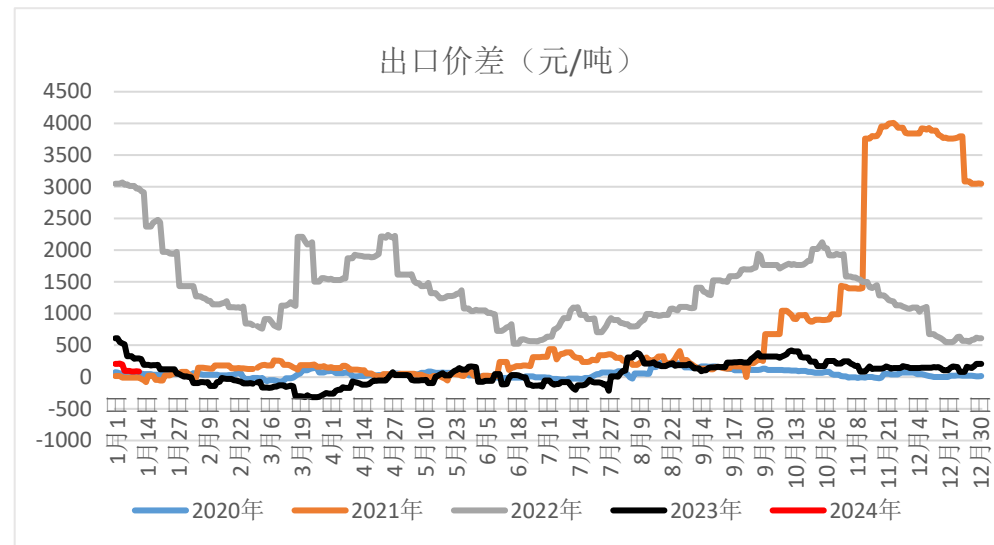
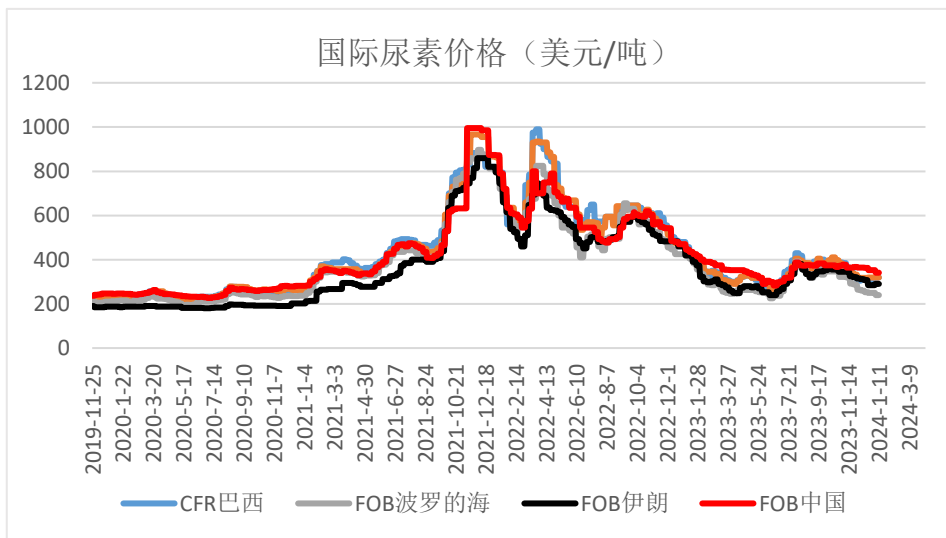


东北市场价



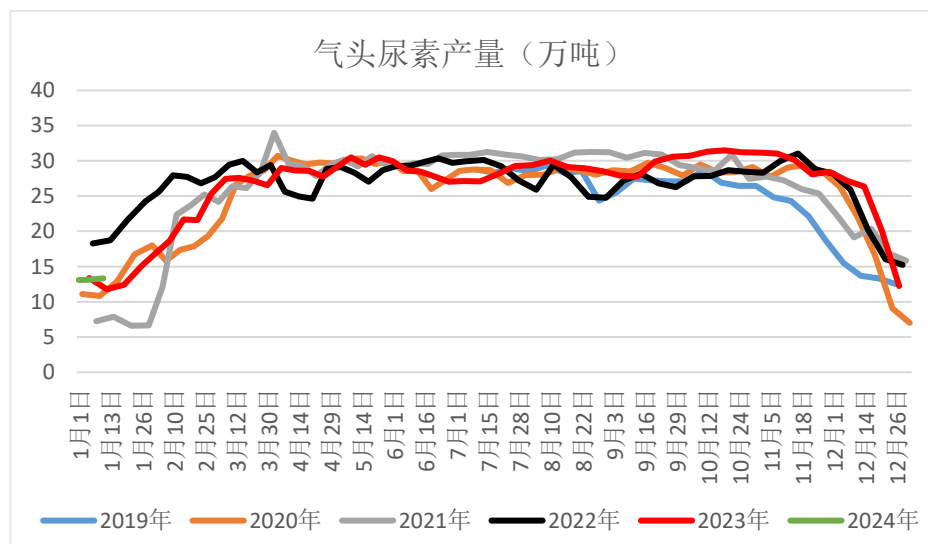
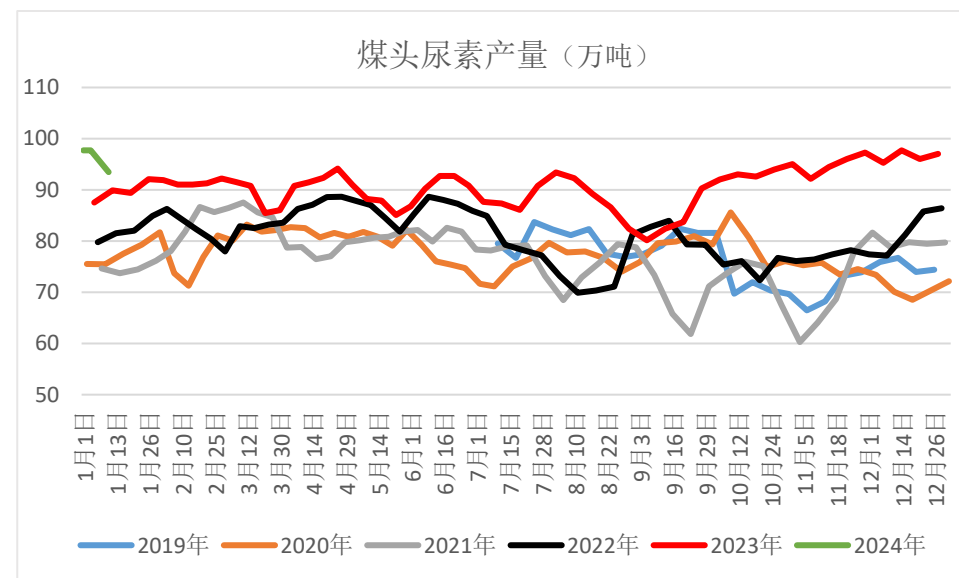
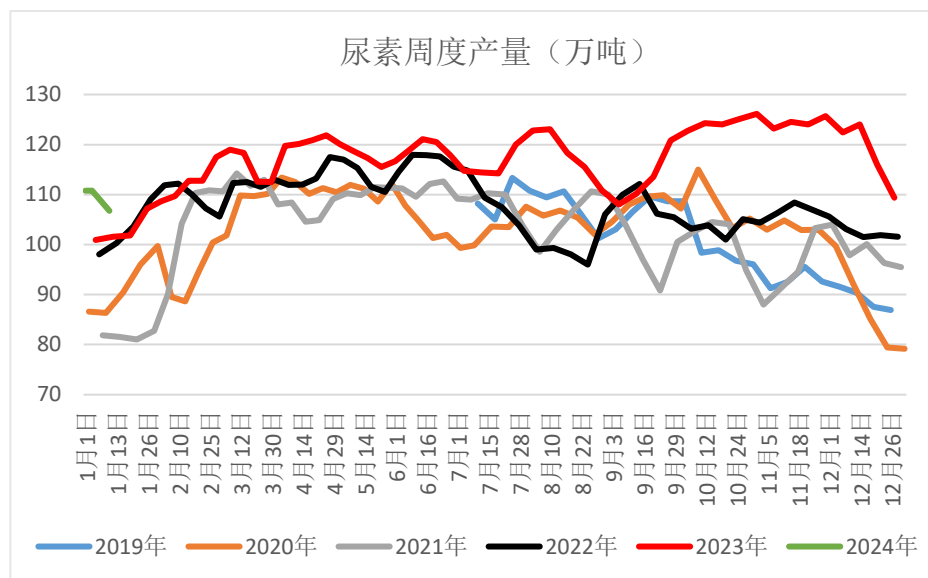
数据来源：Wind 中原期货

2.2 印度NFL招标量为64.7万吨，国际尿素价格有所上涨



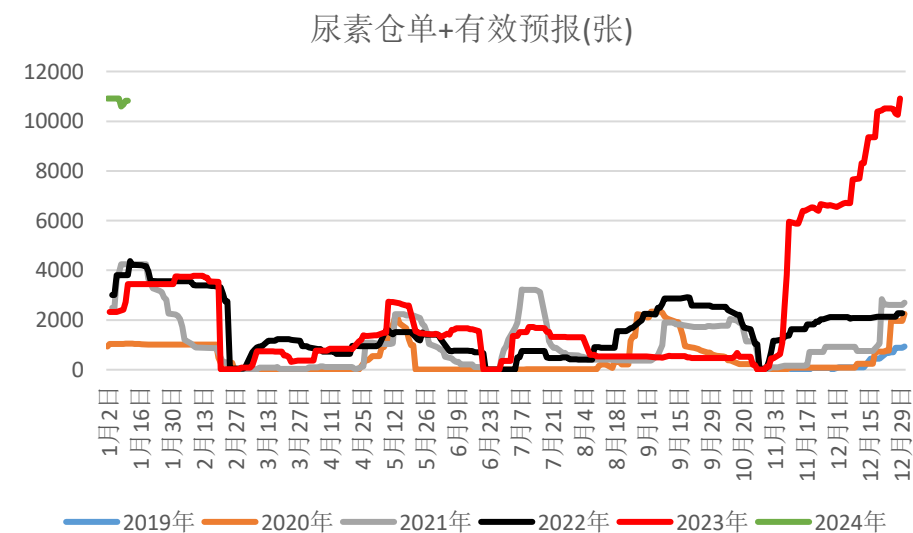
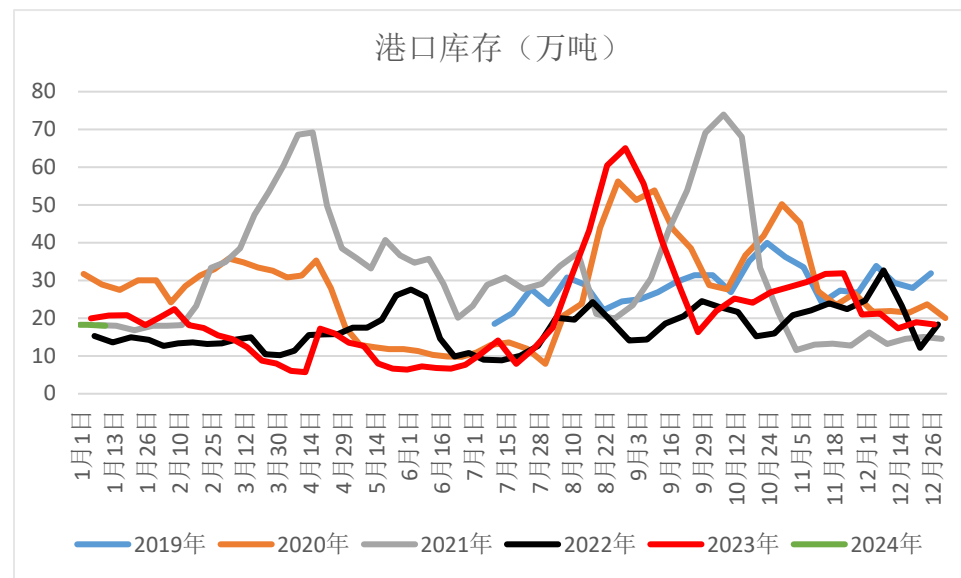
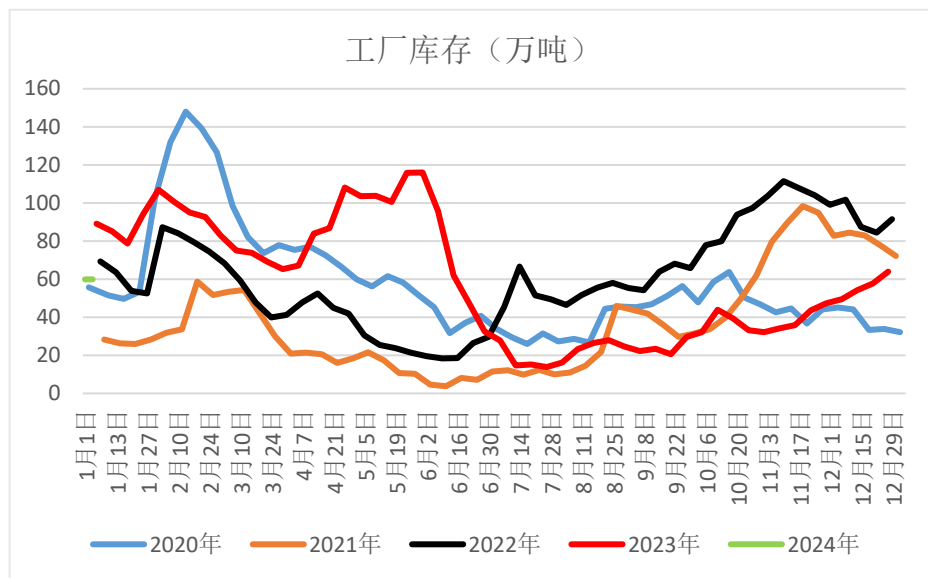
数据来源：Wind 隆众资讯 中原期货

2.3 供给-供应短时部分减量，预计1月中下旬产量将边际回升



尿素周产量106.77万吨 (-3.63%)，其中，煤头尿素产量93.44万吨 (-4.33%)，气头尿素产量为13.33万吨 (+1.6%)，平均日产量15.25万吨，受部分企业装置短时供应减量影响，日产环比小幅下滑，1月中下旬左右日产预计边际回升。

2.4 库存-受供应短时减量及工厂降价收单影响，上游工厂库存环比去库



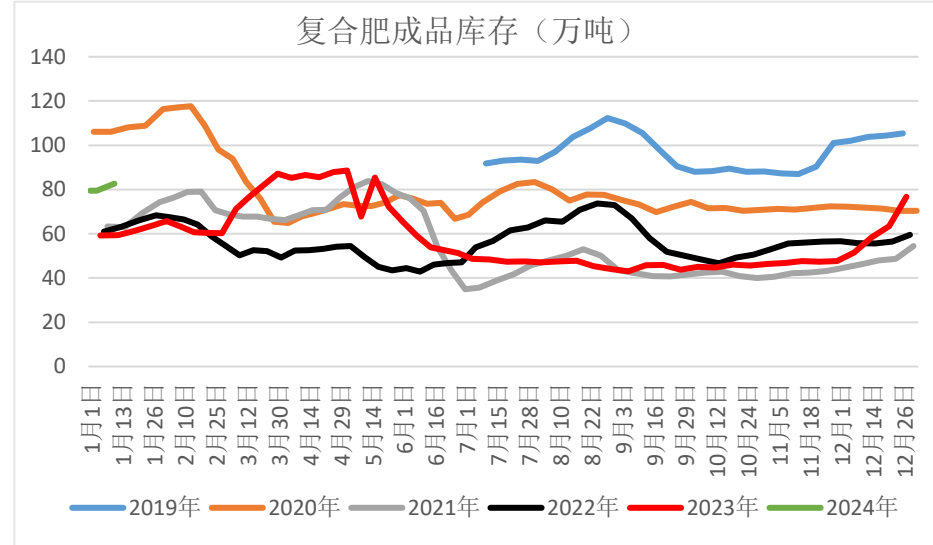
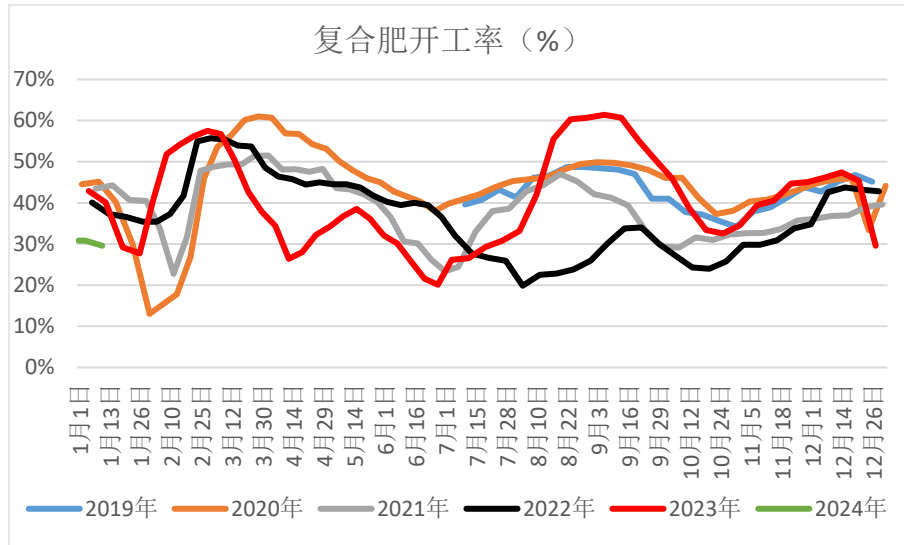
尿素企业库存51.79万吨，环比-8.14万吨，受供应短时减量以及工厂降价收单影响，企业库存环比下降。

港口库存18万吨(-0.2万吨)，国内出口参与度较低，港口货源数量变化有限。

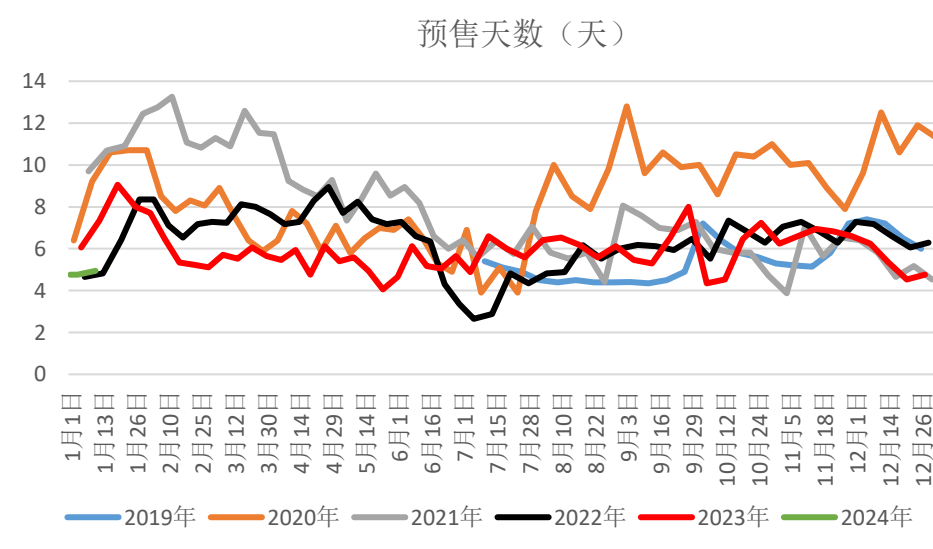
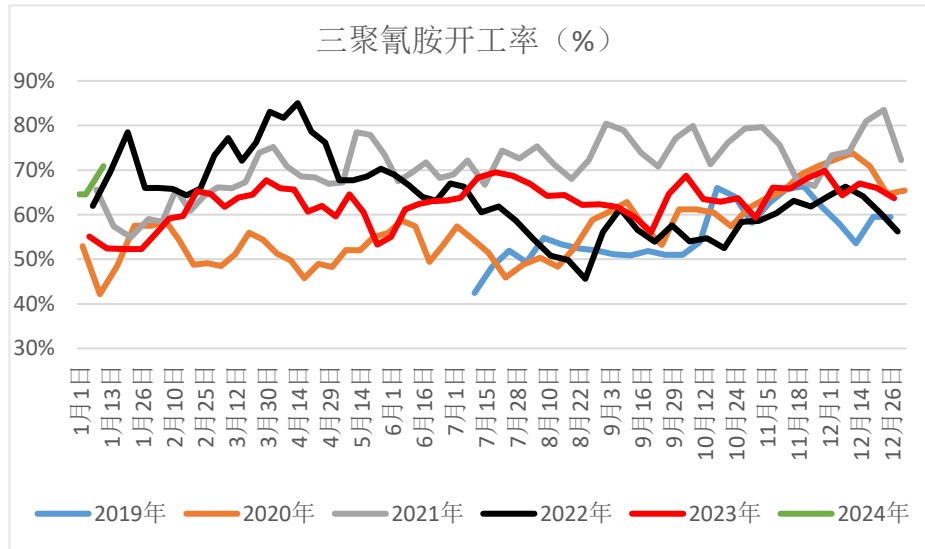
尿素企业主流预收天数4.94日（+0%），主流尿素企业订单天数小幅增加。

数据来源：隆众资讯 中原期货

2.5 需求-复合肥成品库存走货不畅，春节前工业需求预计将逐步转弱



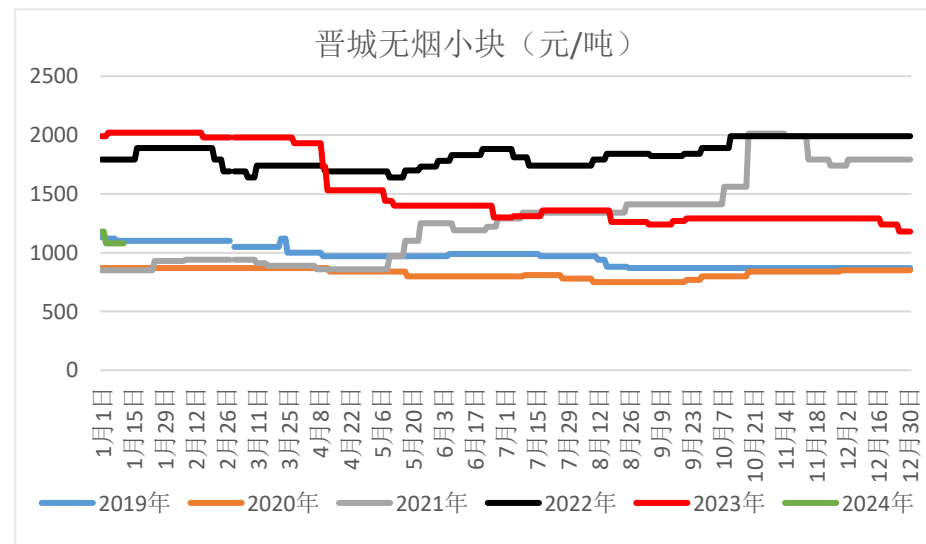
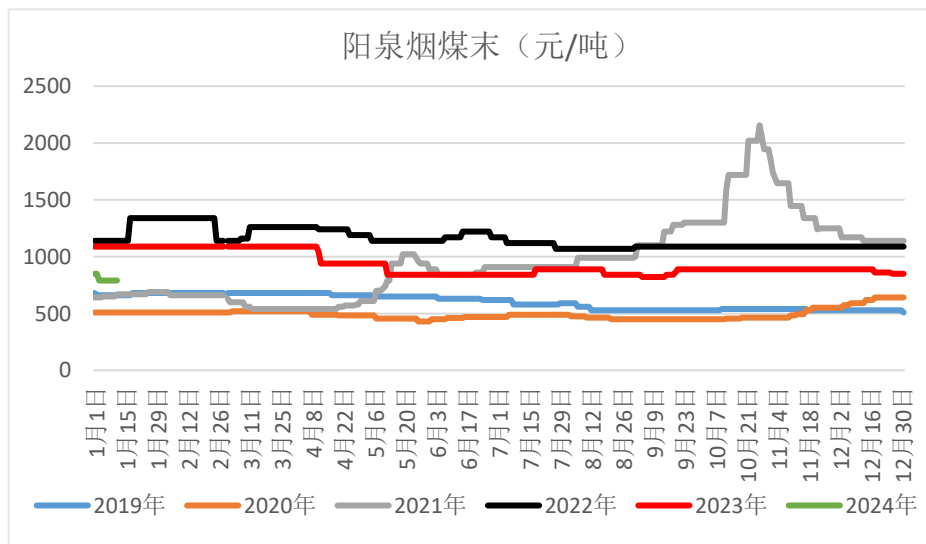
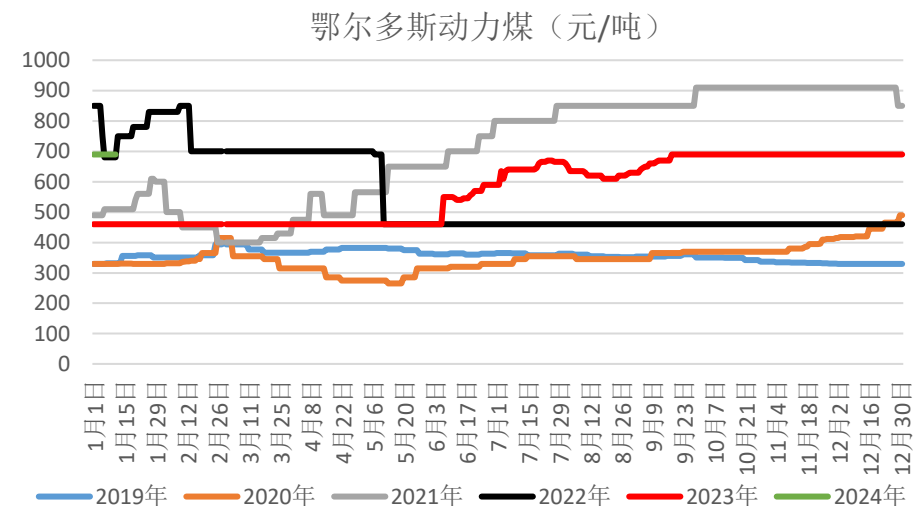
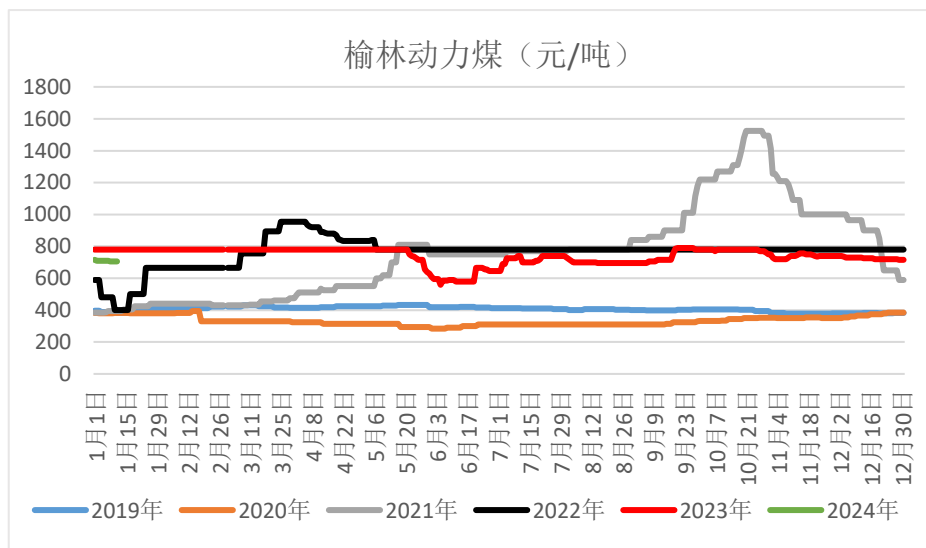
复合肥企业开工率 29.56% (-1.27%)，成品库存为82.6万吨 (+3.2万吨)，受成品库存出货不畅及环保影响，复合肥企业开工持续低位运行，对尿素原料采购需求有限。



三聚氰胺开工率为 70% (+5.5%)，三聚氰胺企业降价收单，下游逢低补货为主。

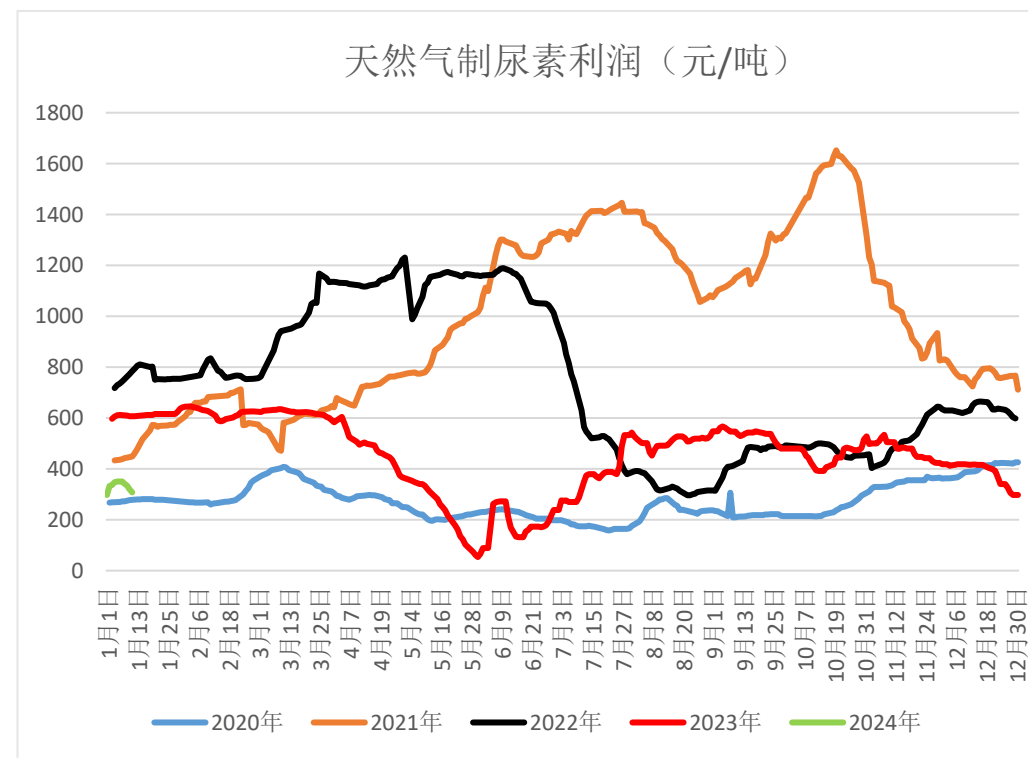
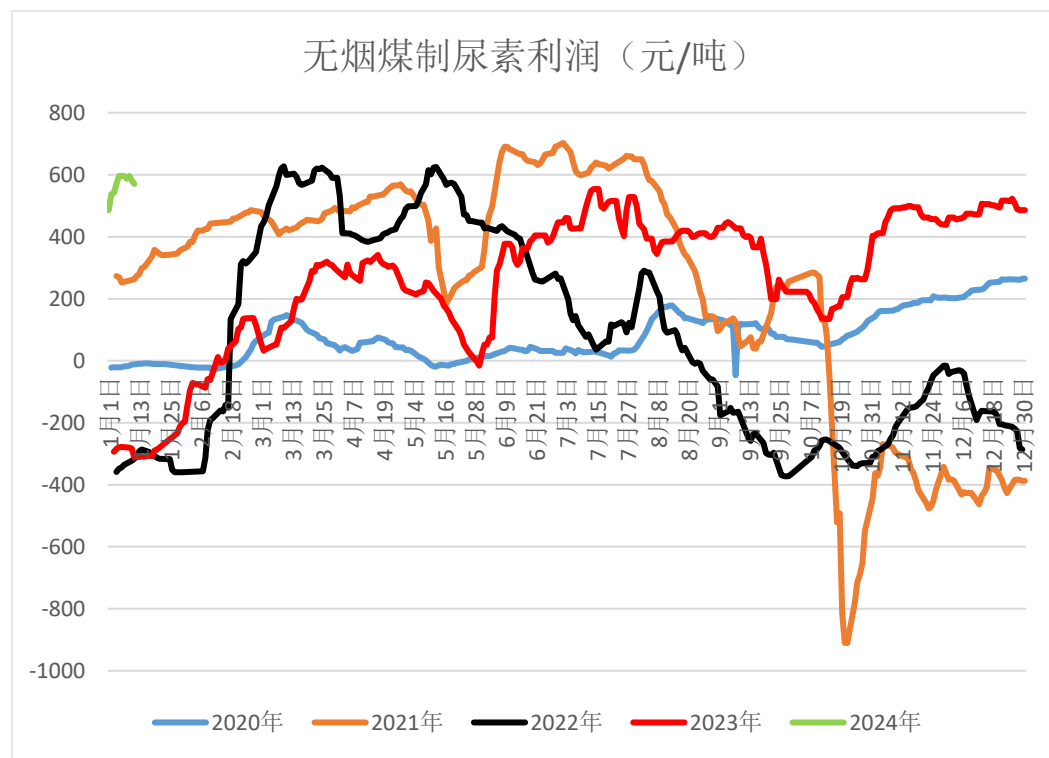
数据来源：隆众资讯 卓创资讯 中原期货

2.6 原料端-煤炭市场延续偏弱态势，对尿素成本支撑减弱



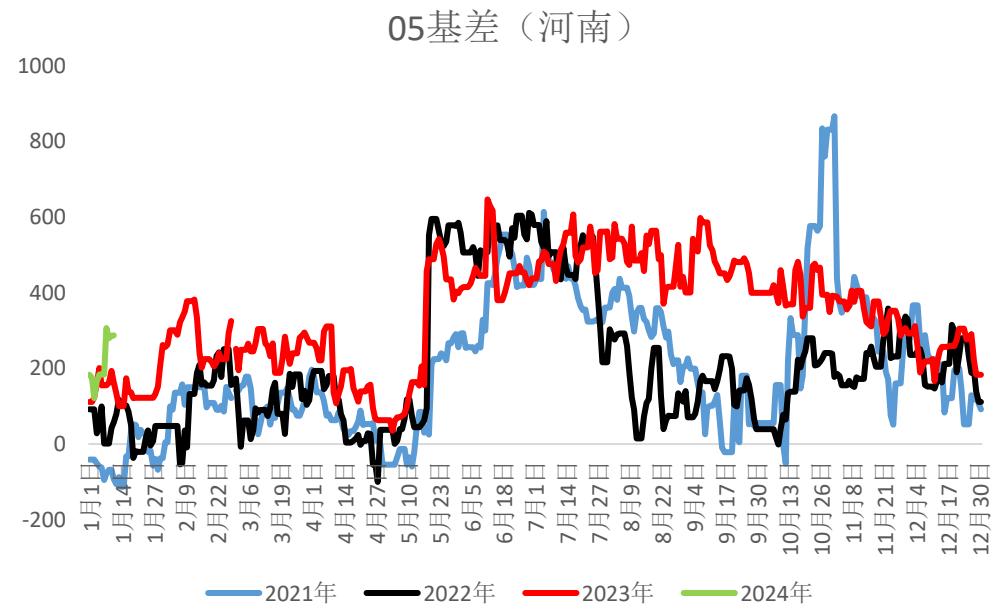
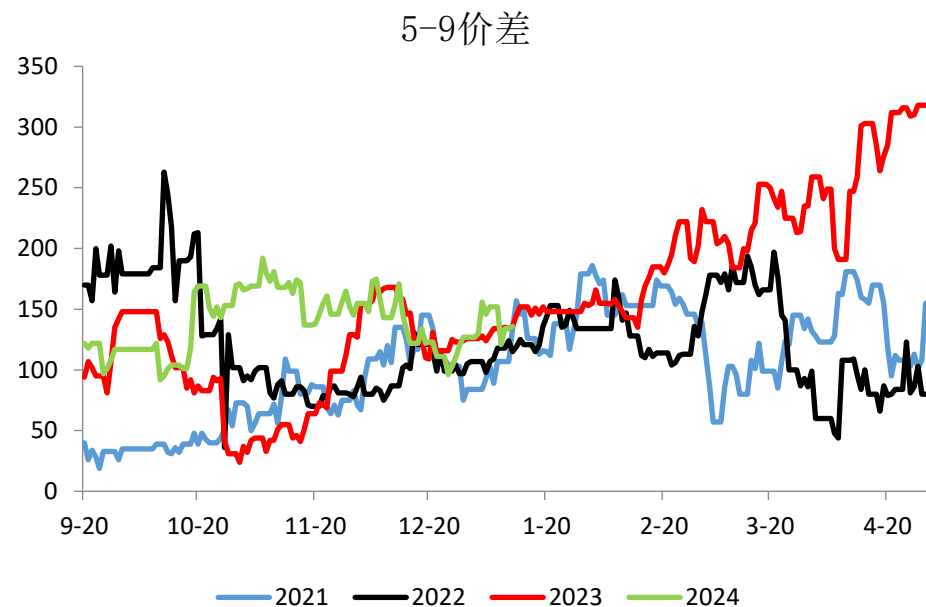
数据来源：Wind 中原期货

2.7 利润-尿素工厂利润小幅下降



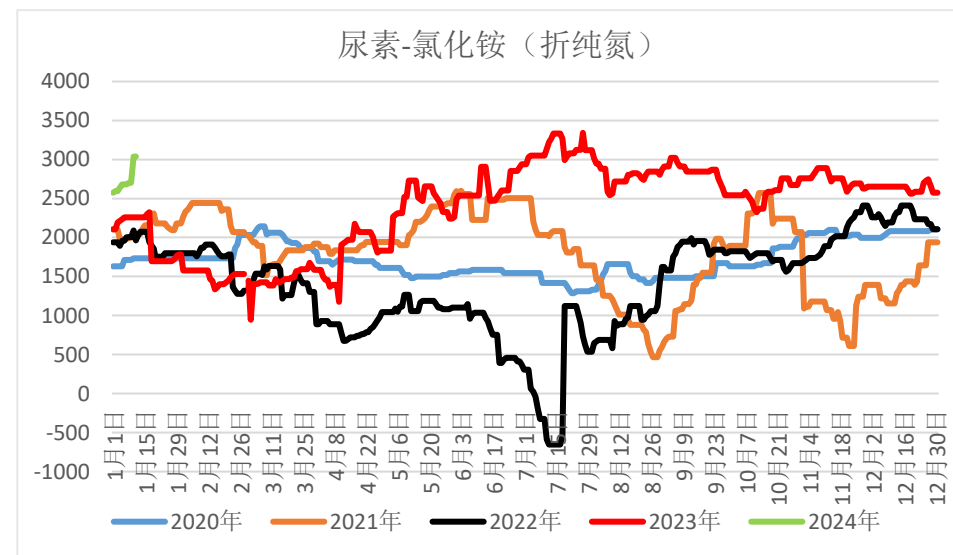
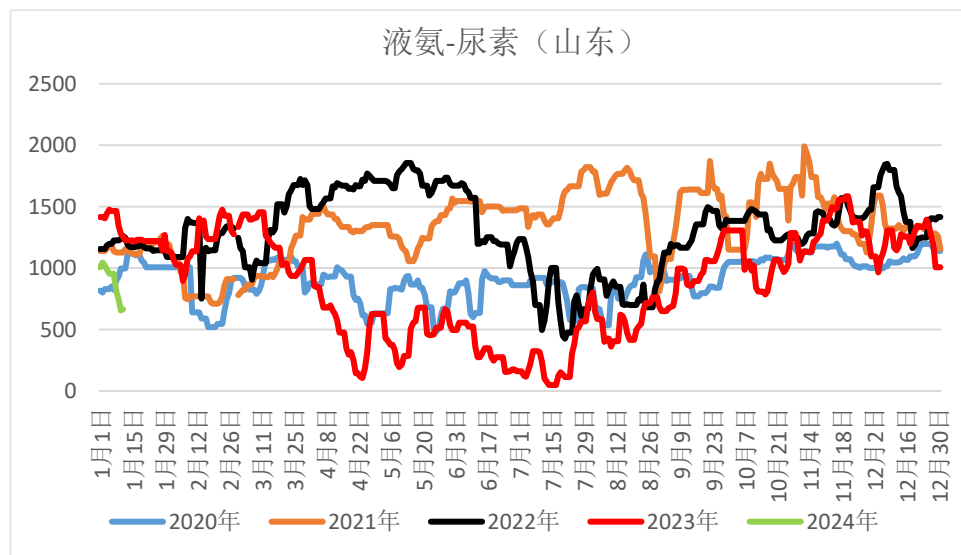
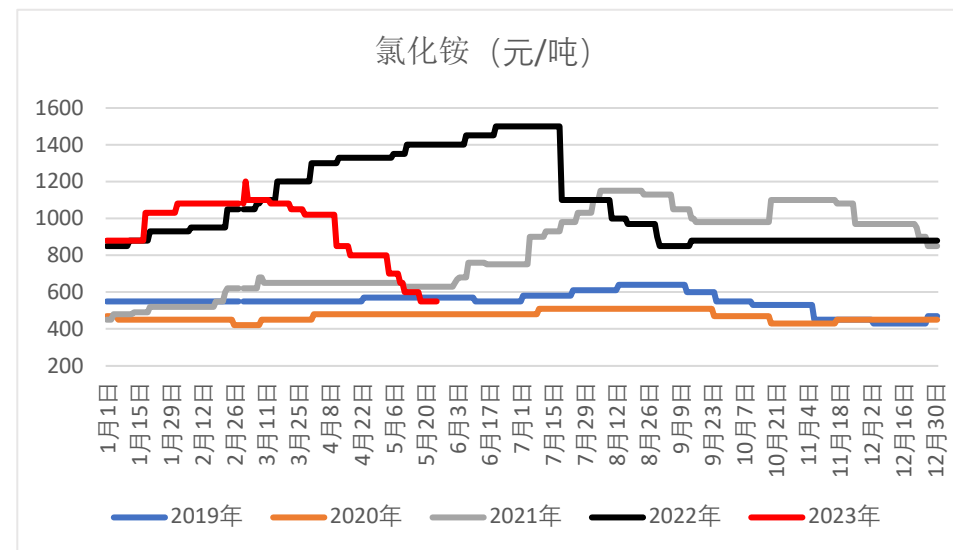
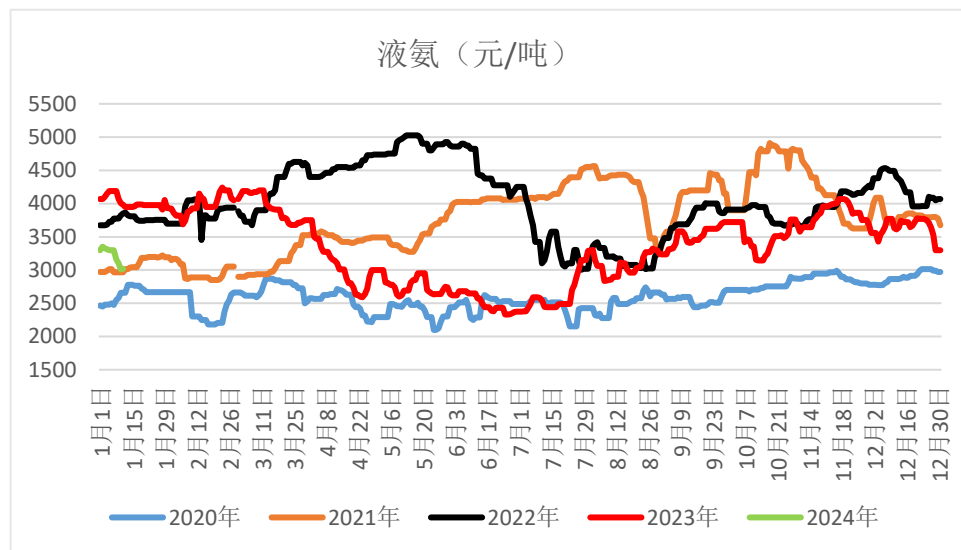
数据来源：卓创资讯 中原期货

2.8 价差分析- 5-9价差环比走弱，05基差持续走强



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

