

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

【中原化工】

供强需弱格局延续，企业库存大幅累积

——尿素周报2024.11.11

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

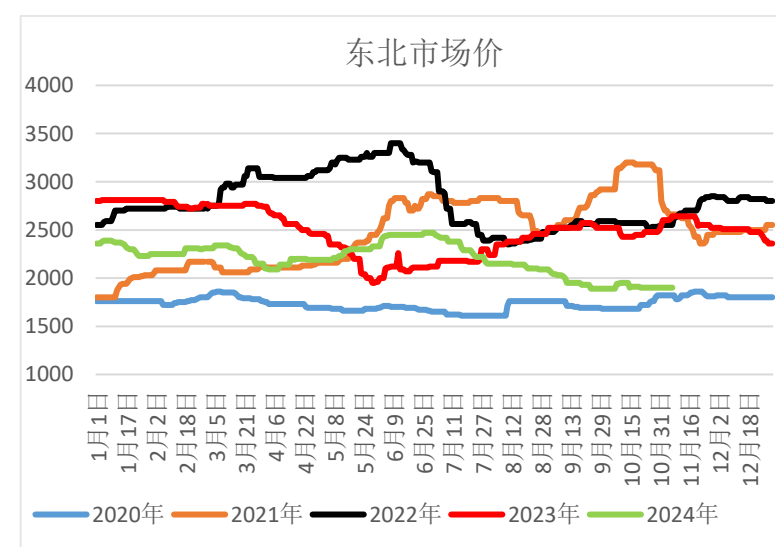
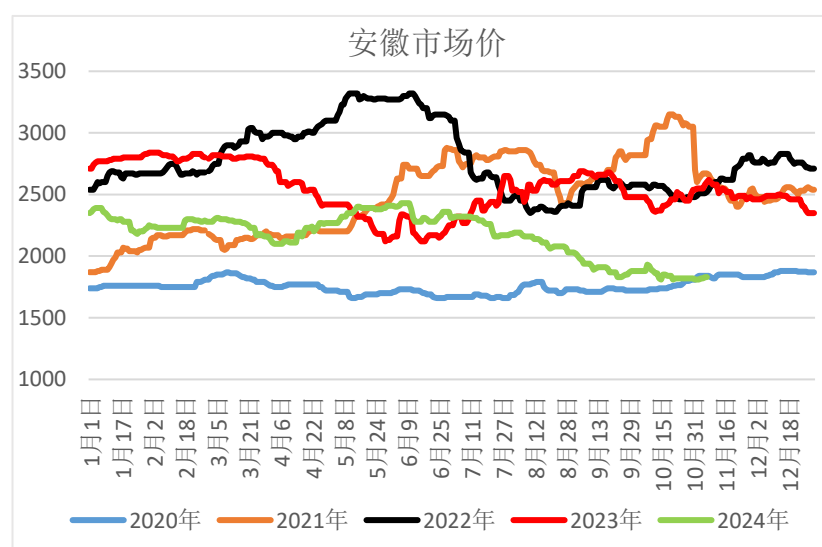
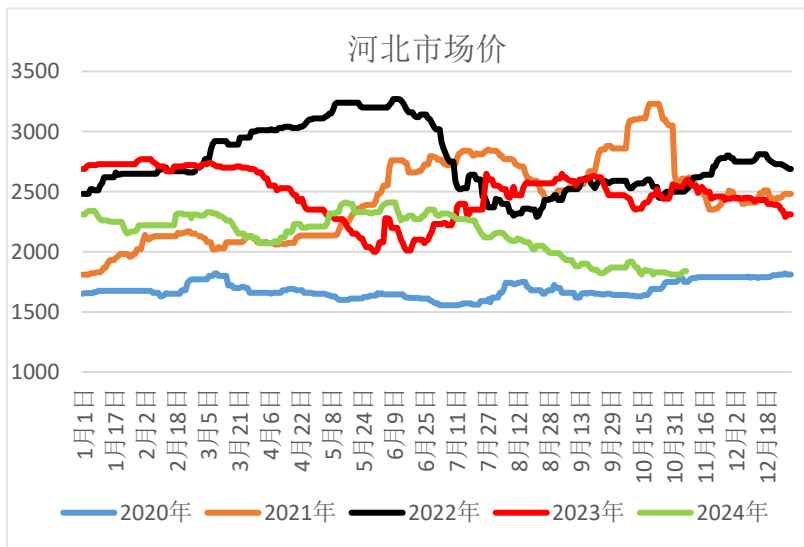
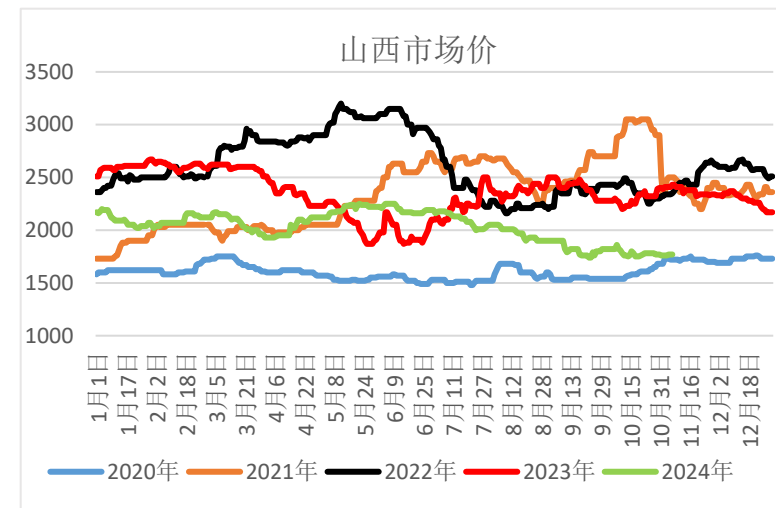
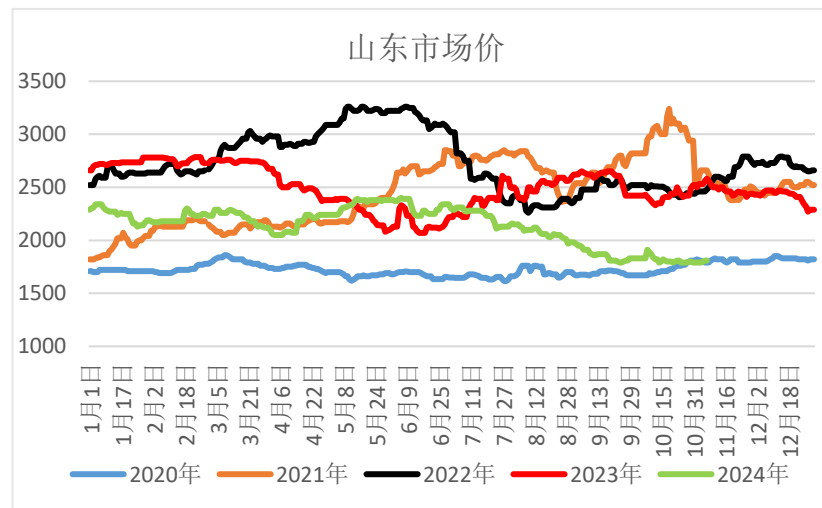
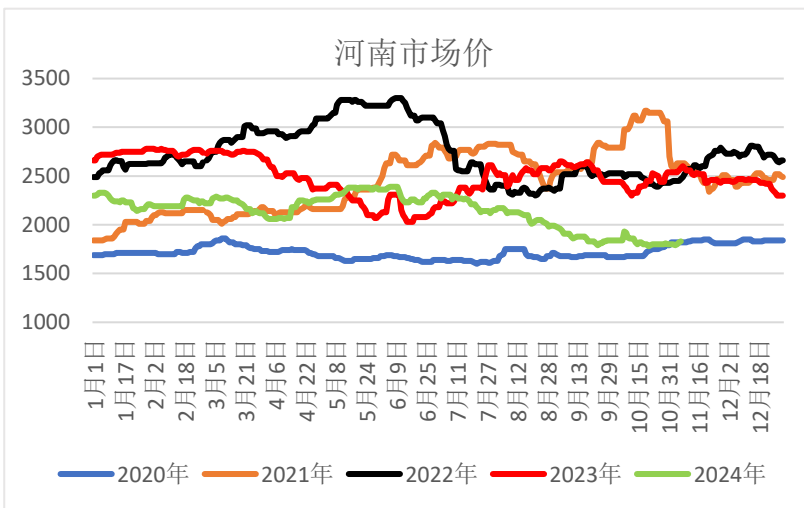
1.1 尿素周度观点——供强需弱格局延续，企业库存大幅累积

| 品种 | 主要逻辑 | 策略建议 | 风险提示 |
|----|--|-----------------------|---|
| 尿素 | <p>1. 供应：气头装置存检修计划，供应预计边际减量；</p> <p>2. 需求：冬储备肥预收逐步推进，复合肥企业开工回升；</p> <p>3. 库存：上游尿素企业库存持续大幅累积；</p> <p>4. 成本与利润：煤炭市场价格震荡运行，煤制尿素利润环比小幅增加；</p> <p>5. 基差与价差：1-5价差震荡走强，01盘面延续升水状态。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>本周国内尿素现货价格小幅上调，工厂待发订单仍有支撑。近期尿素企业装置检修与新增装置投产并存，尿素行业日产维持18.5-19万吨的高位窄幅波动，高供应压力下尿素企业库存累积幅度较大。后续气头装置将陆续停车检修，供应预计将有所减量。需求端，农业需求处于淡季，储备需求逢低适量跟进为主。随着冬储备肥预收的逐步推进，复合肥企业开工预计将低位回升。整体而言，当前尿素仍处供强需弱格局，而基本面存边际改善预期，短期来看驱动仍较为有限，盘面或延续弱势震荡运行，关注1750-1900元/吨区间运行情况。</p> | <p>短期尿素期价或弱势震荡运行。</p> | <p>保供稳价政策、新增产能投放（下行风险），宏观利好、出口放开（上行风险）。</p> |

02

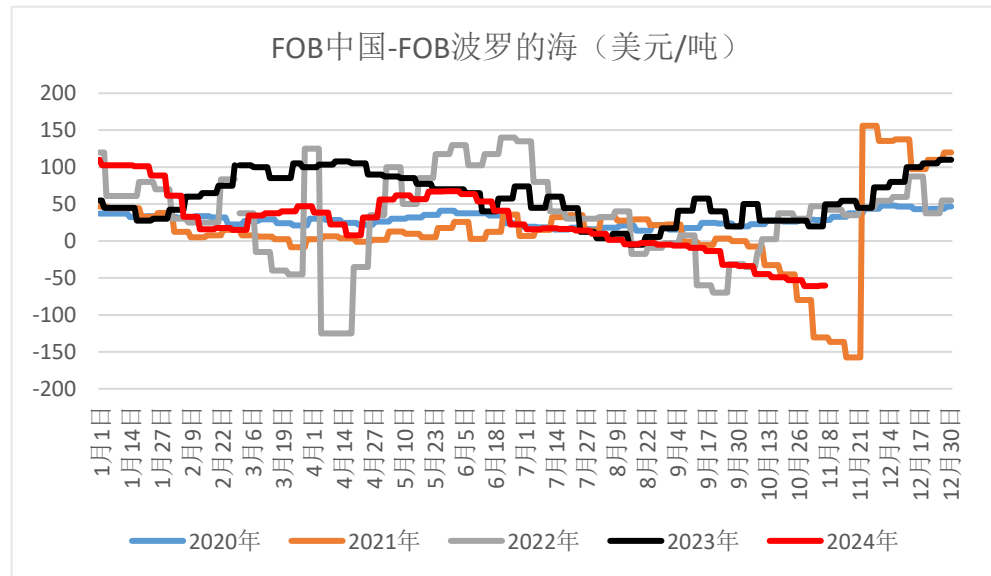
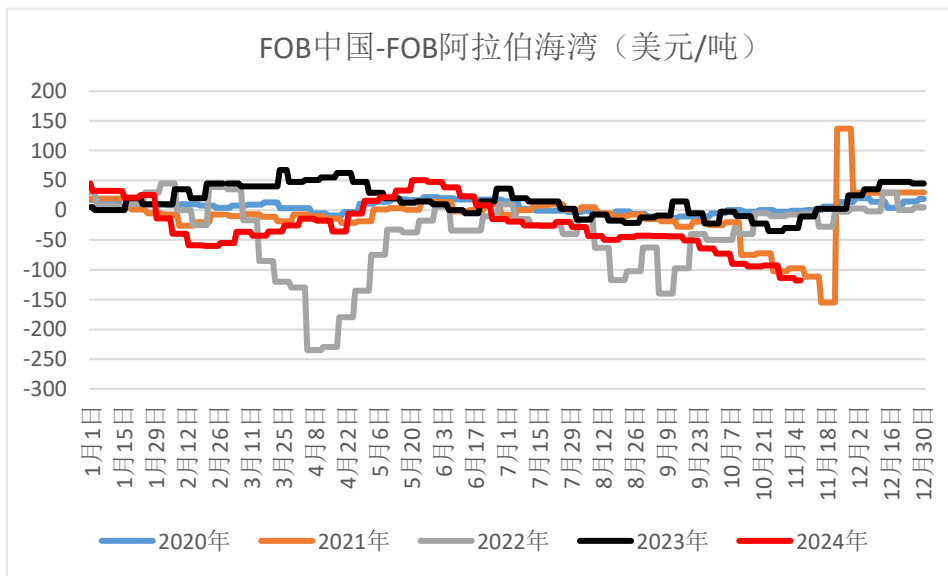
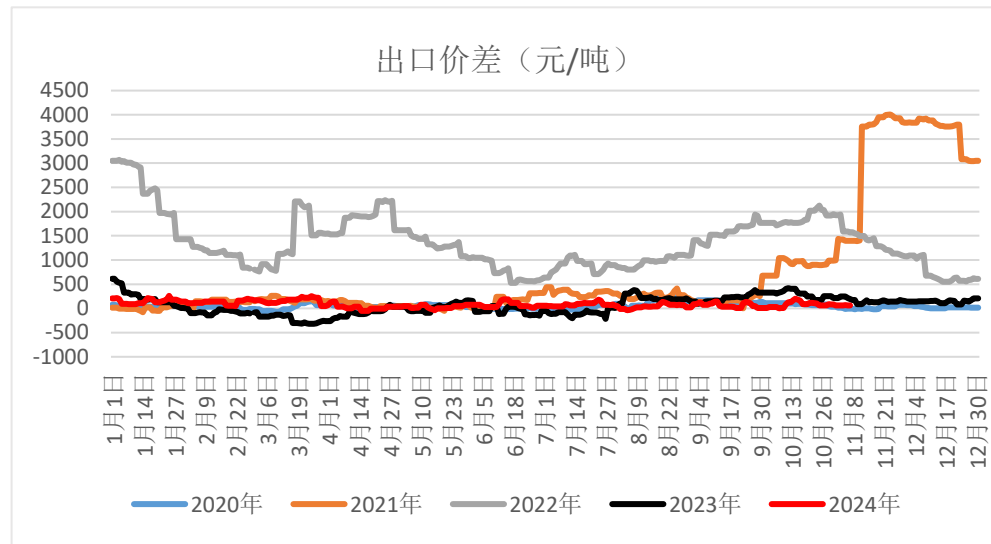
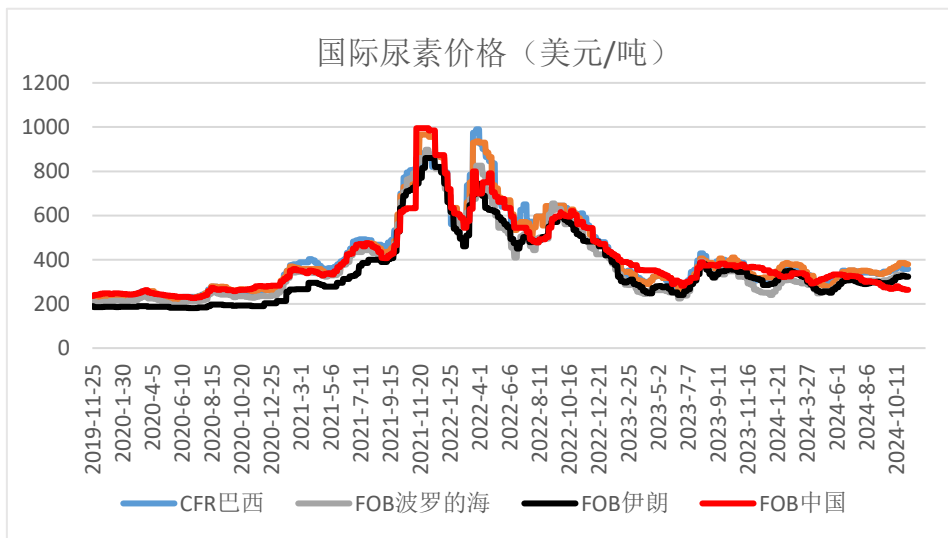
品种详情分解

2.1 本周国内尿素市场价格小幅震荡上调



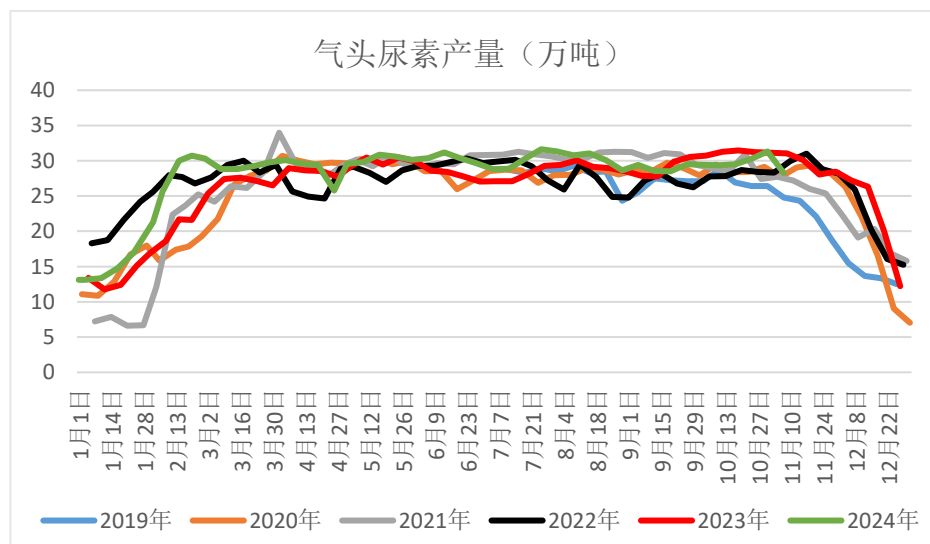
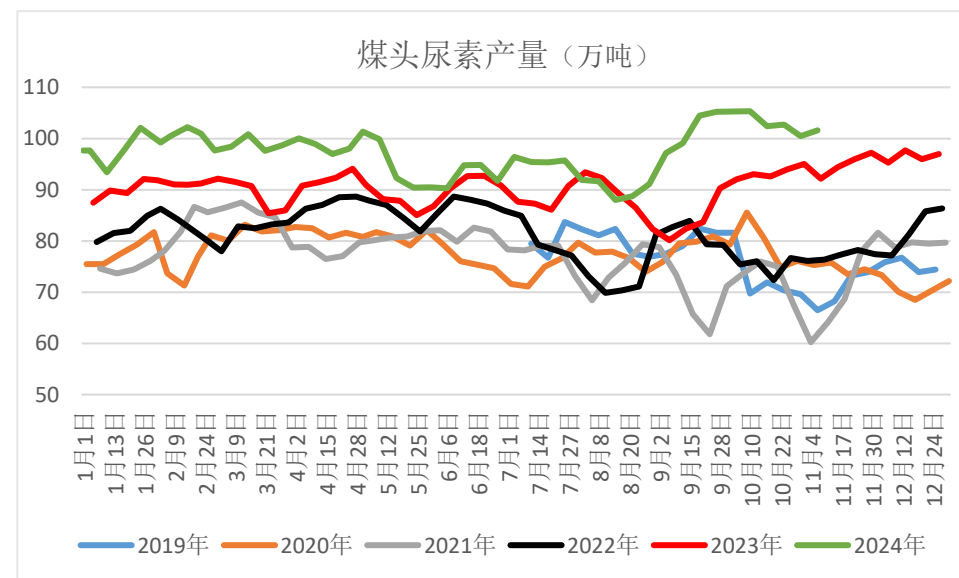
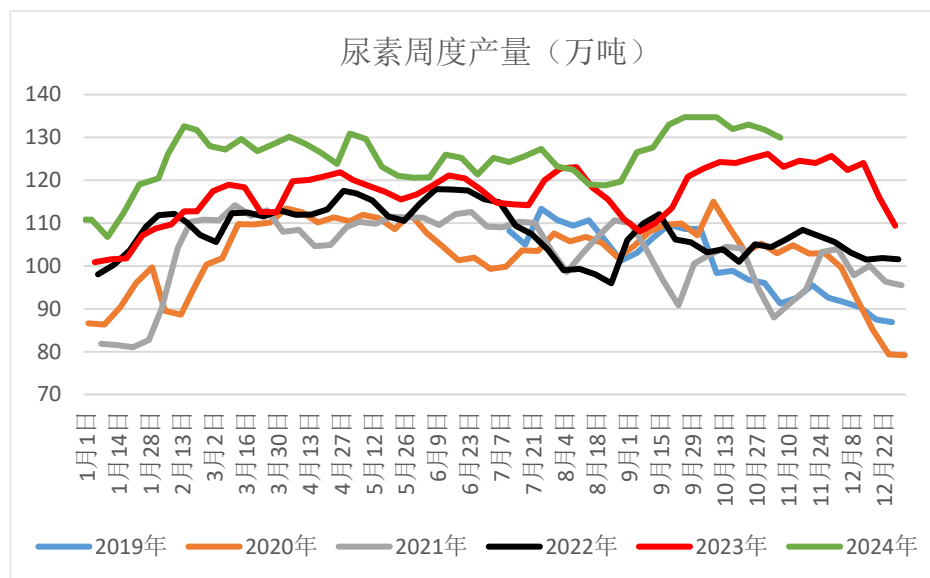
数据来源: Wind 中原期货

2.2 国际尿素价格环比下降



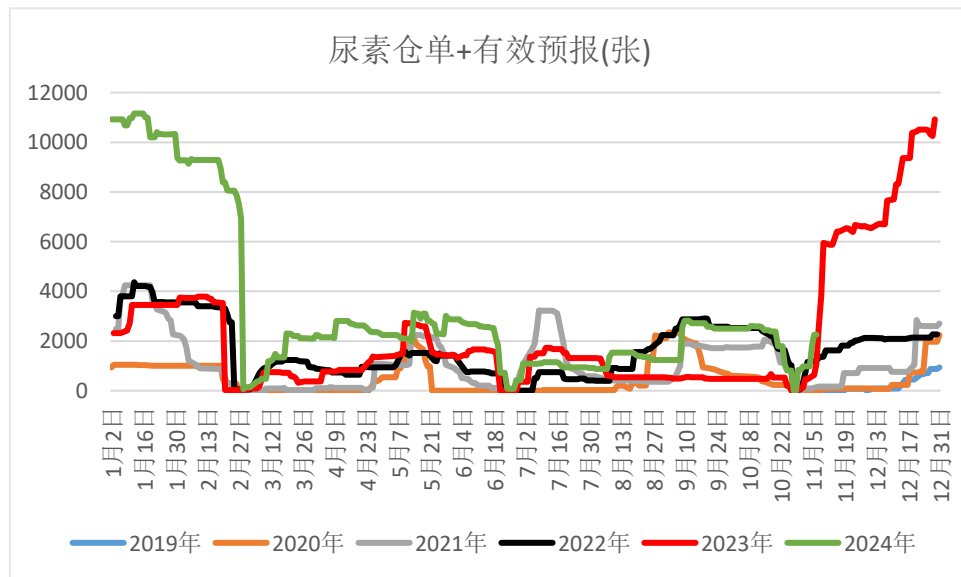
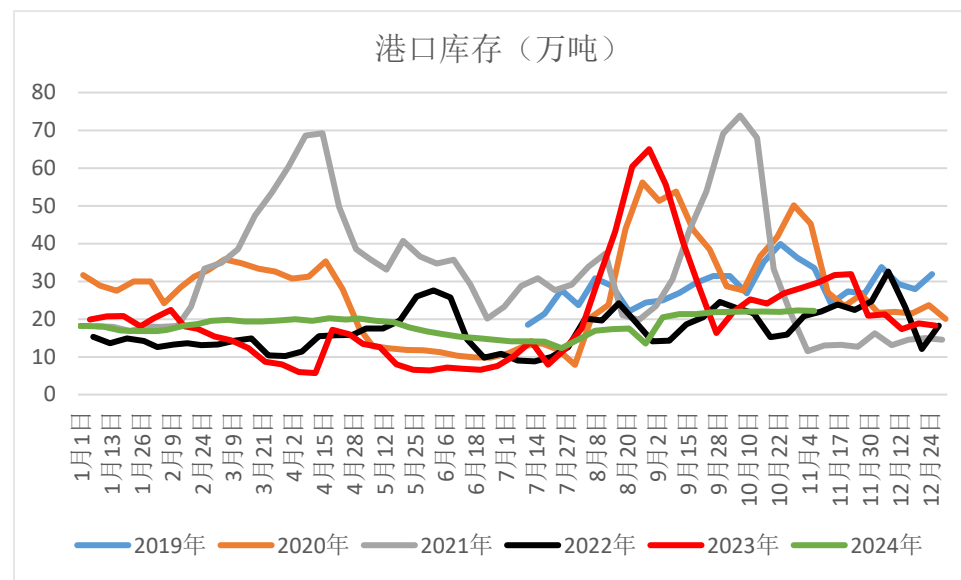
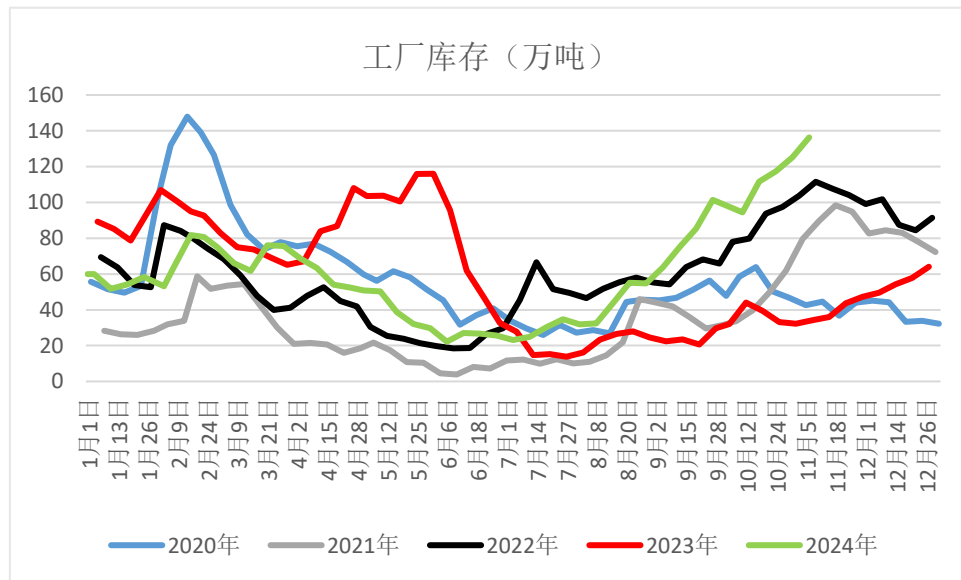
数据来源: Wind 隆众资讯 中原期货

2.3 供给-气头装置存检修计划，供应预计边际减量



尿素周产量129.92万吨 (-1.42%)，其中，煤头尿素产量101.63万吨 (+1.14%)，气头尿素产量为28.29万吨 (-9.65%)，平均日产量18.6万吨，预计供应端将有所减量。

2.4 库存-上游尿素企业库存持续大幅累积



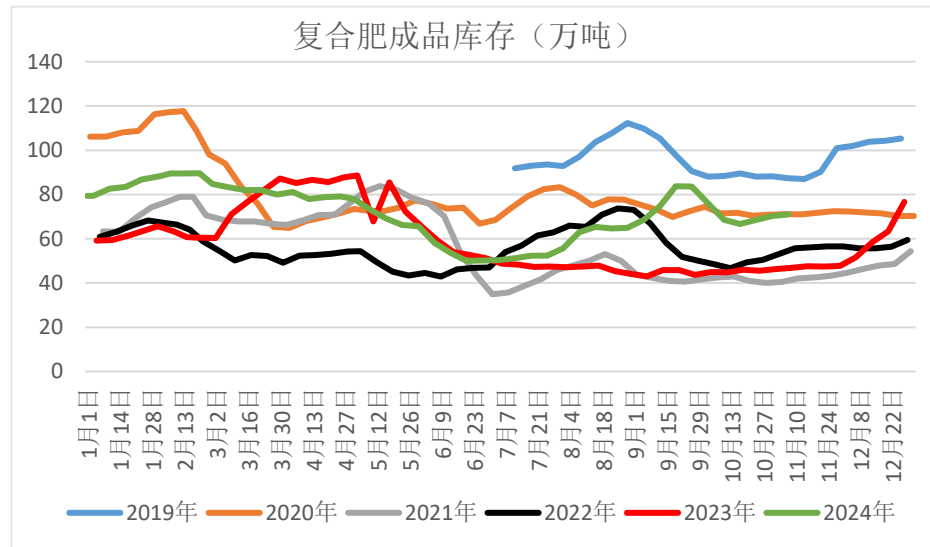
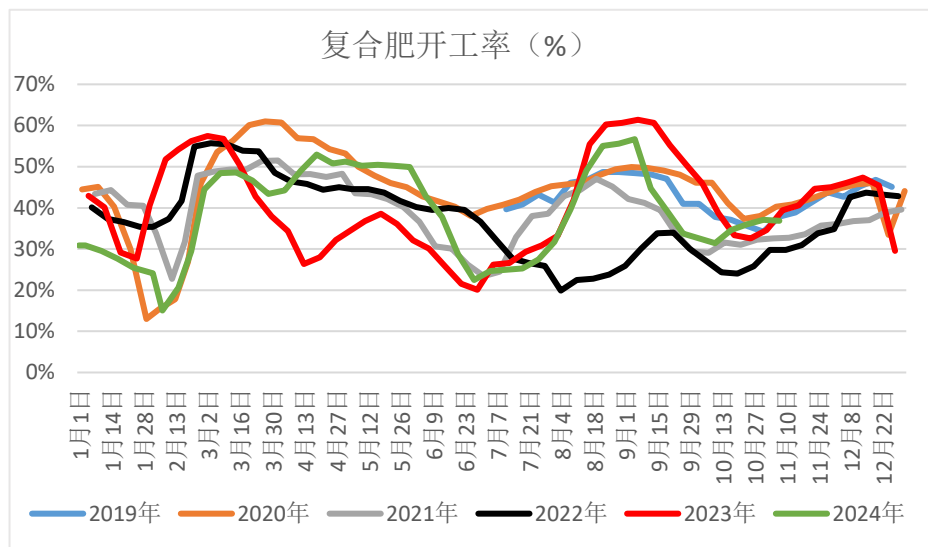
尿素企业库存136.31万吨，环比+11.17万吨，企业库存累库幅度较大。

港口库存22.2万吨(环比-0.1万吨)，港口货源数量未见明显变化。

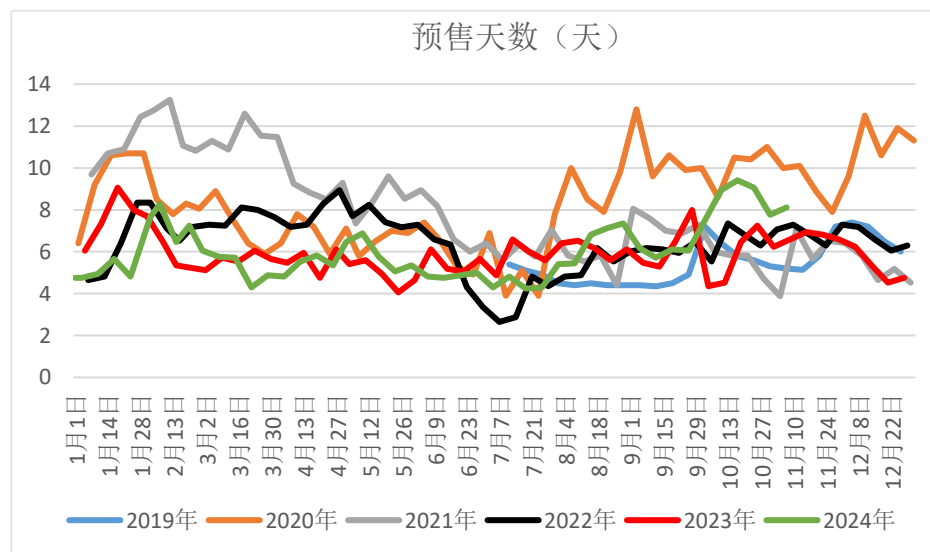
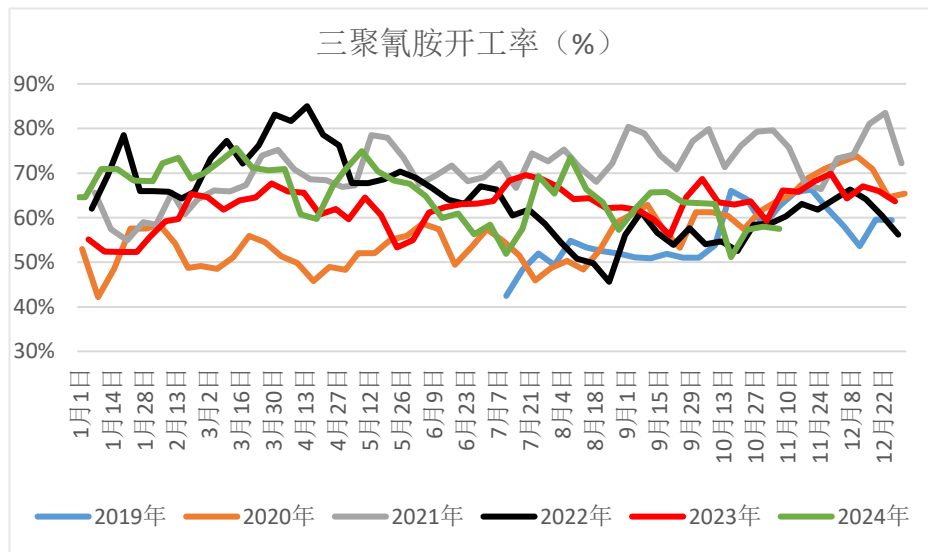
尿素企业主流预收天数8.12日 (环比+4.64%)，企业待发订单有所增加。

数据来源：隆众资讯 中原期货

2.5 需求-冬储备肥预收逐步推进，复合肥企业开工回升



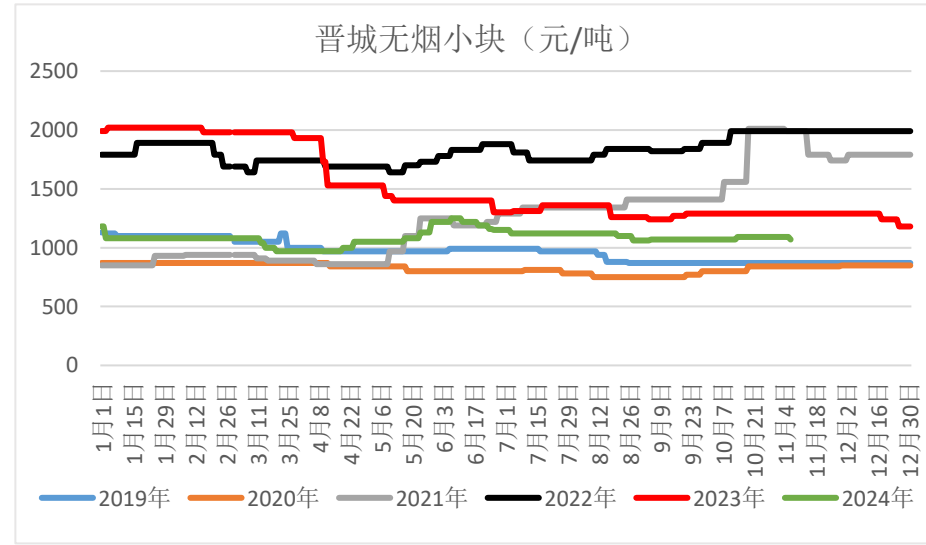
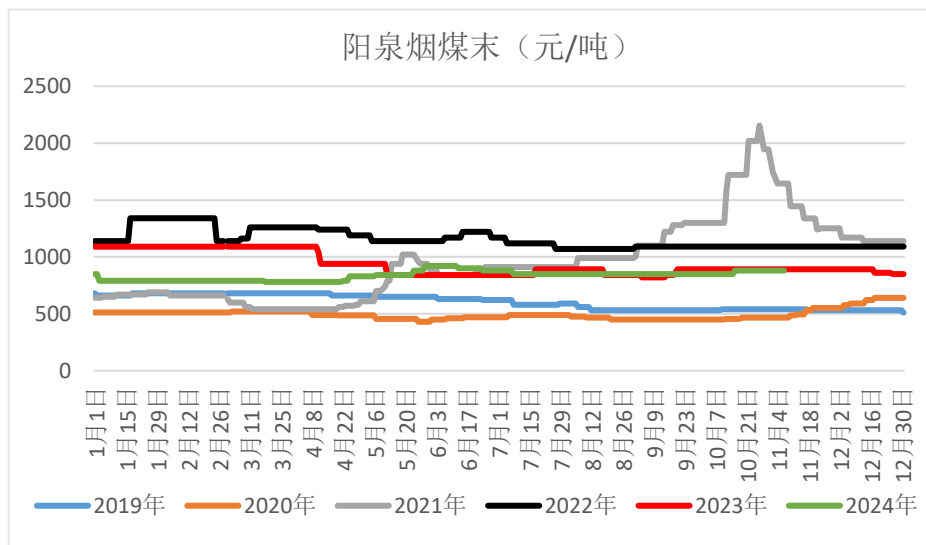
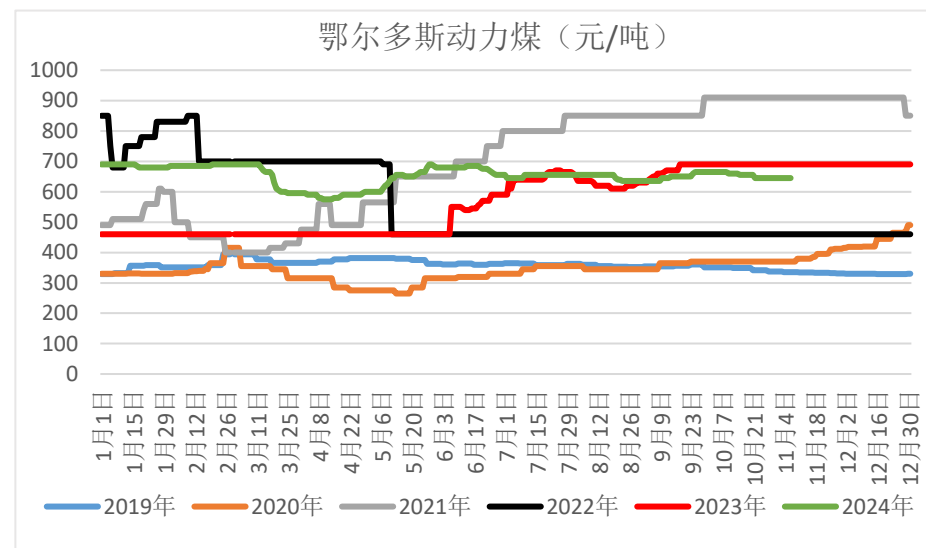
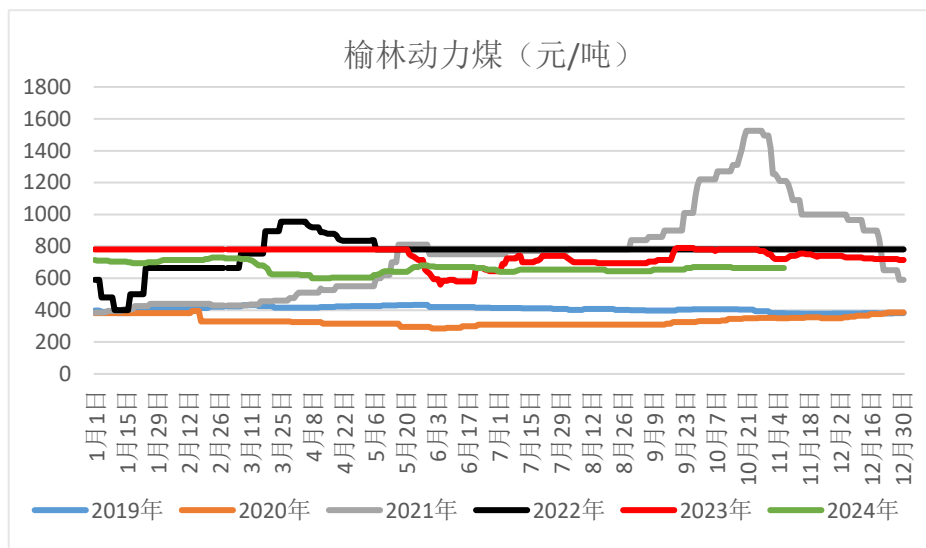
复合肥企业开工率 36.87% (-0.18%)，成品库存为71.00万吨 (环比+0.70万吨)，冬储备肥预收逐步推进，复合肥企业开工陆续回升。



三聚氰胺开工率为 57.50% (-0.48%)，三聚氰胺市场稳中偏弱运行，下游按需少量采购。

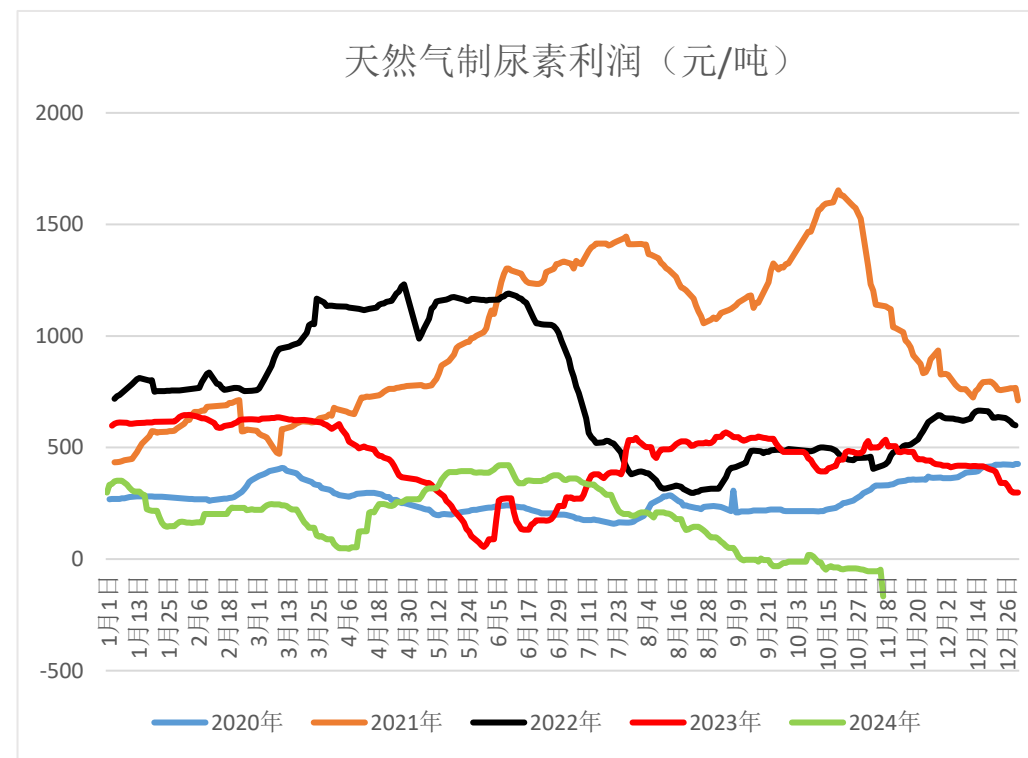
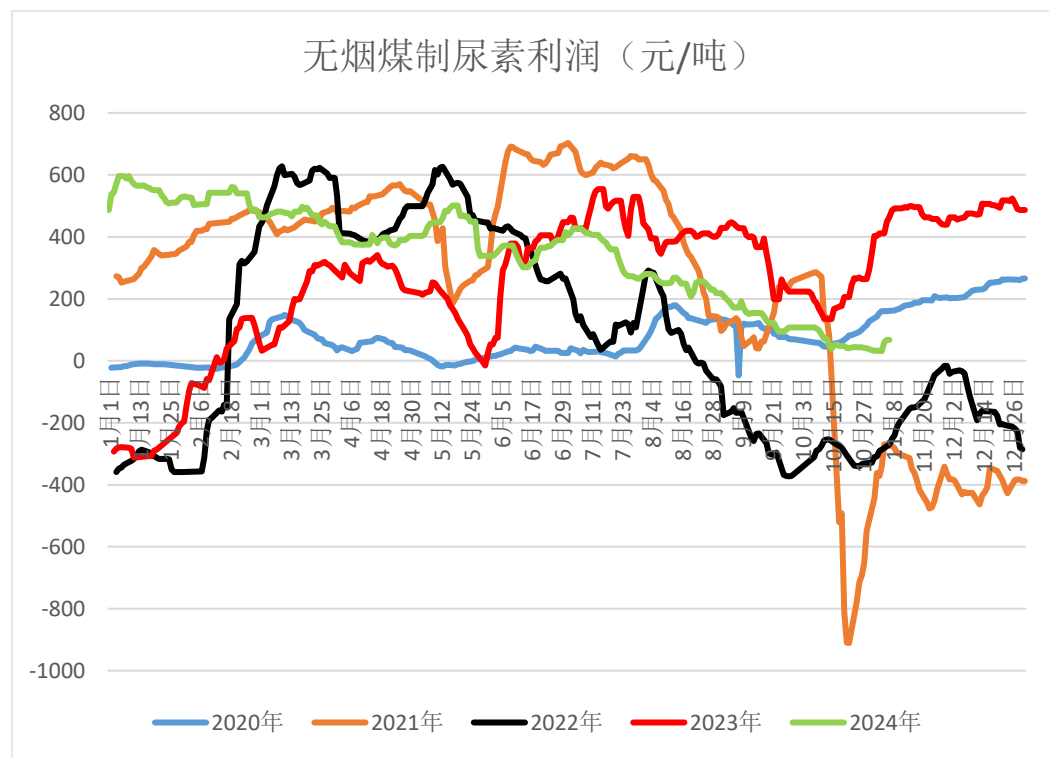
数据来源：隆众资讯 卓创资讯 中原期货

2.6 原料端-煤炭价格震荡运行



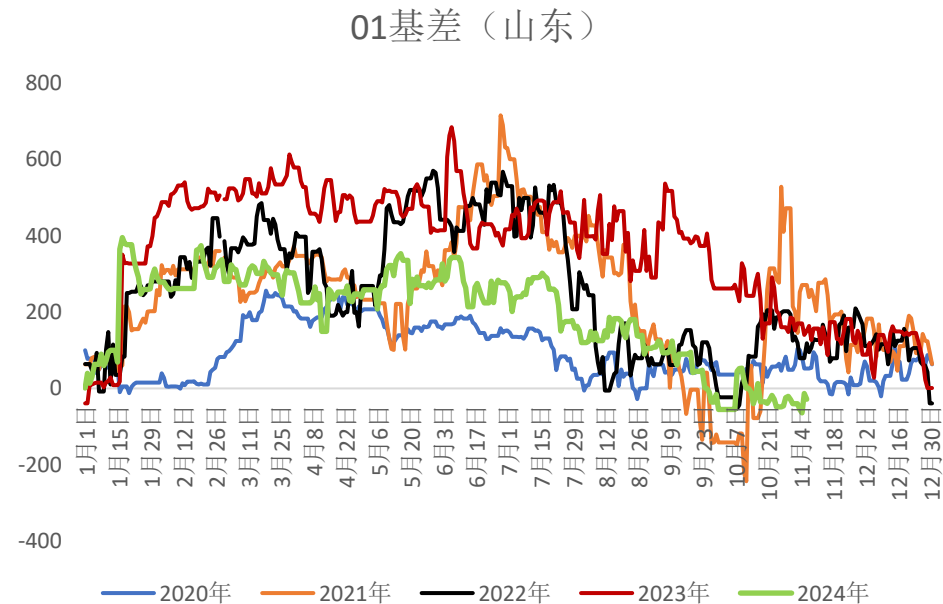
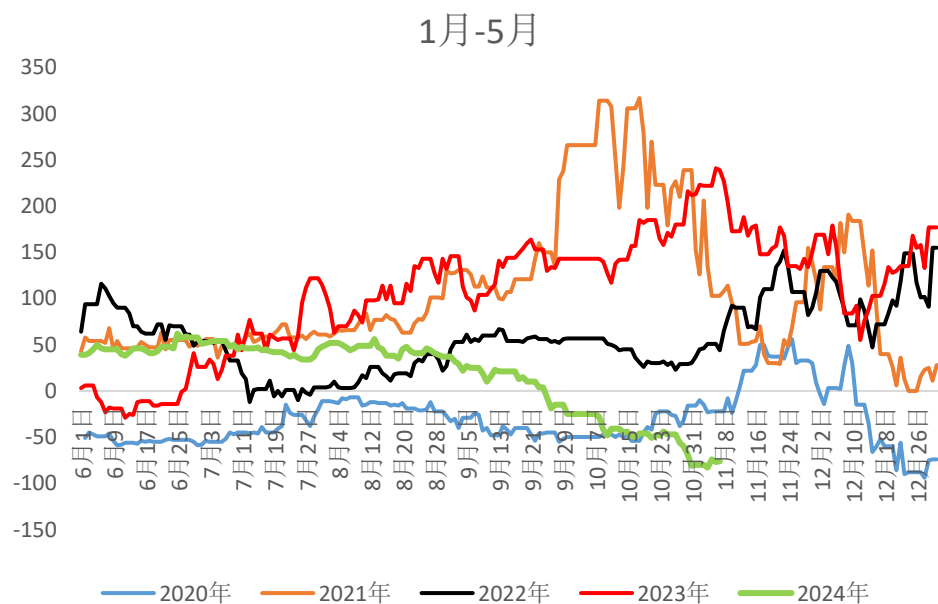
数据来源：Wind 中原期货

2.7 利润-煤制尿素利润环比小幅增加



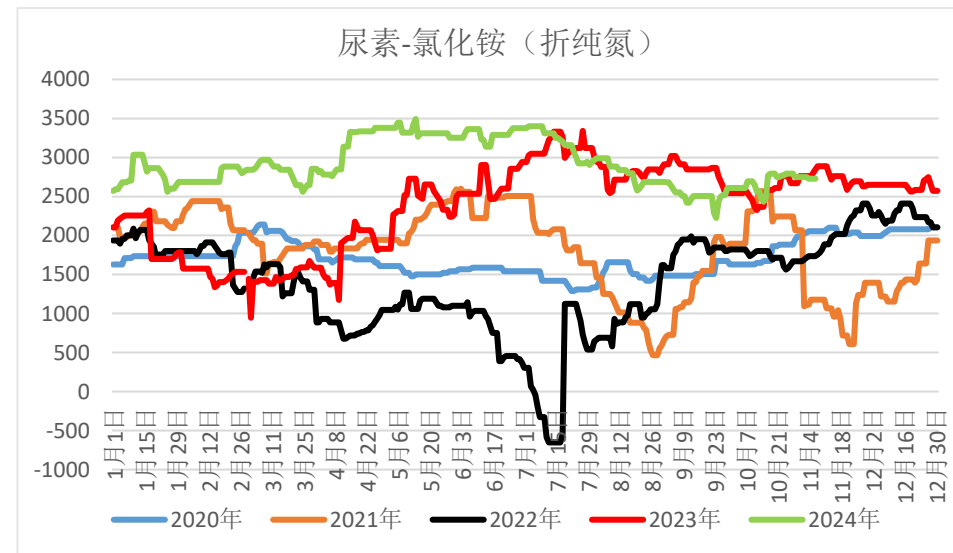
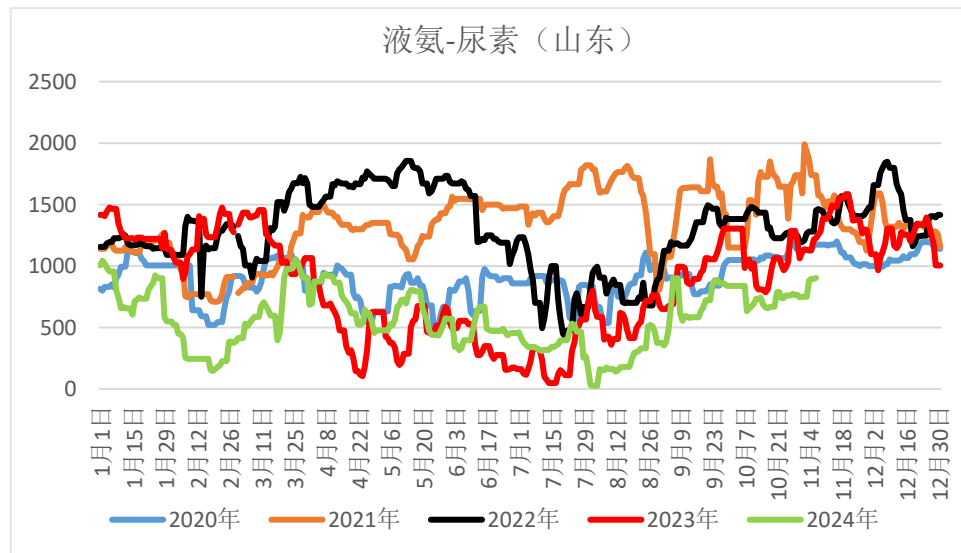
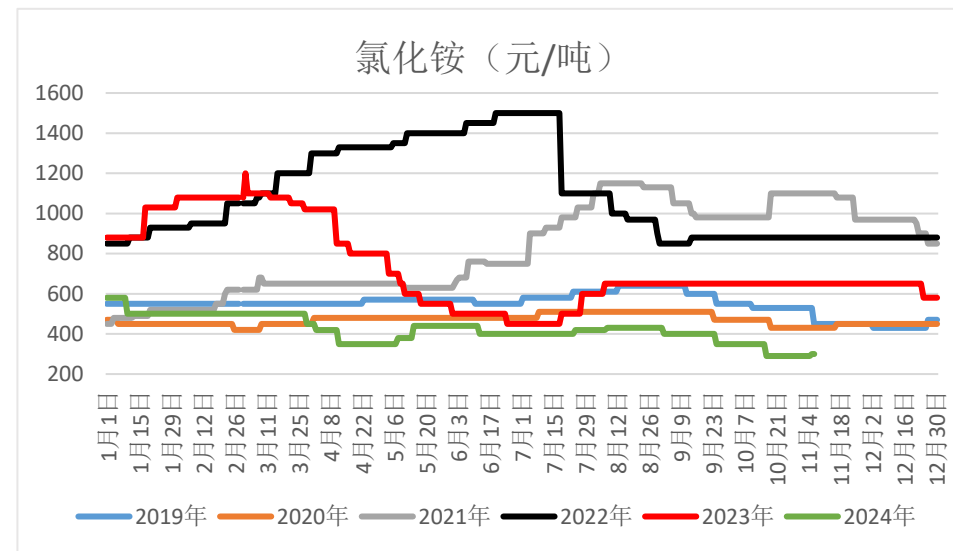
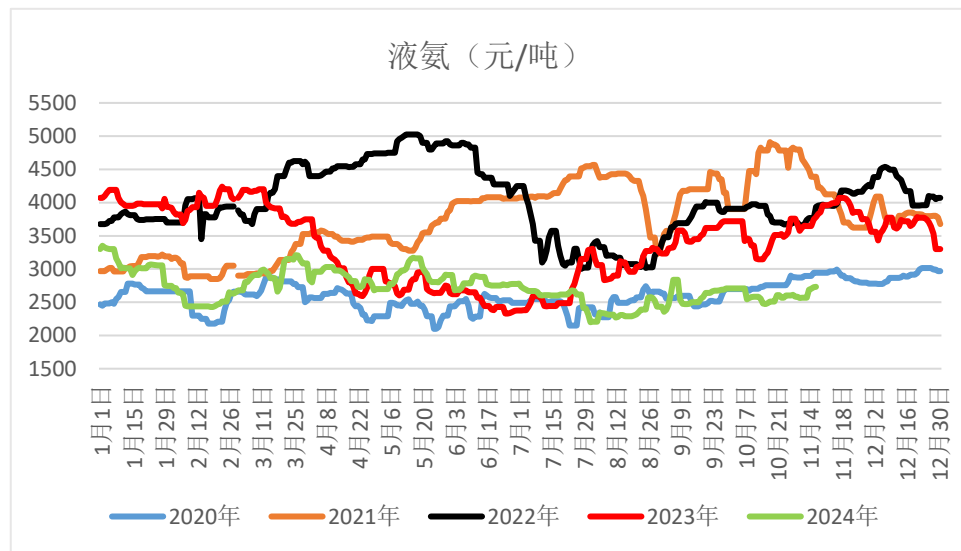
数据来源：卓创资讯 中原期货

2.8 价差分析- 1-5价差震荡走强，01盘面延续升水状态



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

