

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

【中原化工】 关注复合肥开工及装置检修兑现情况 ——尿素周报2024.12.02



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

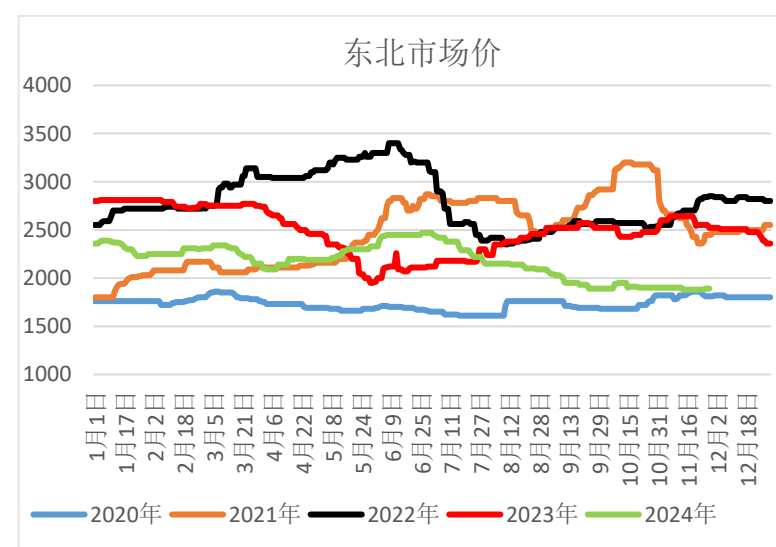
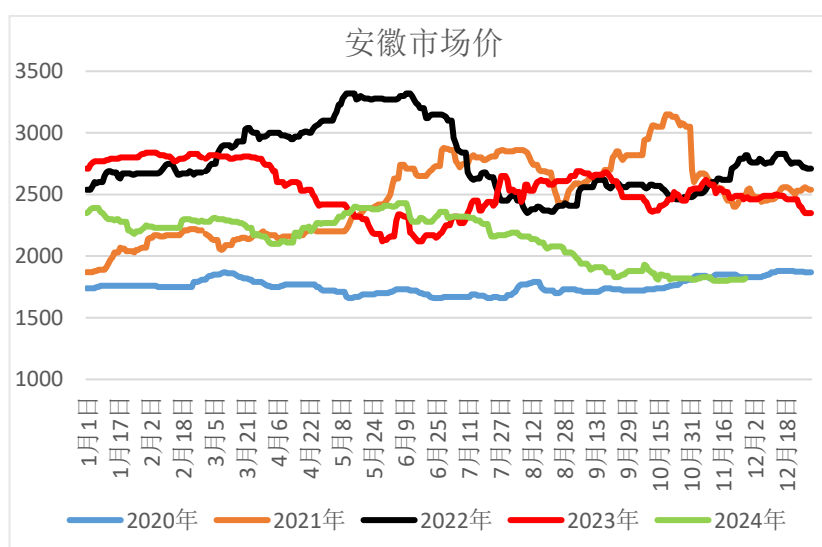
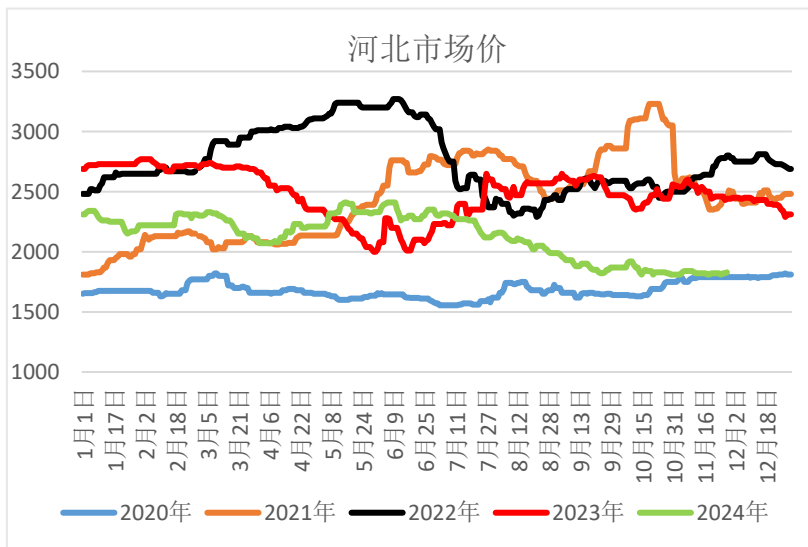
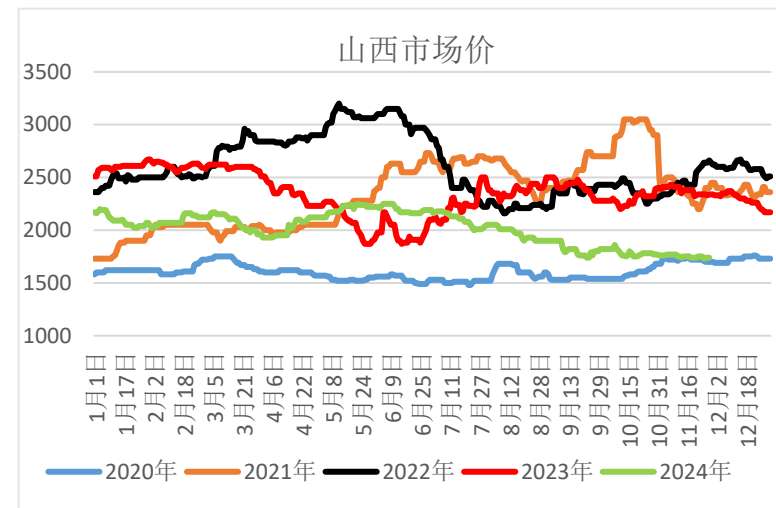
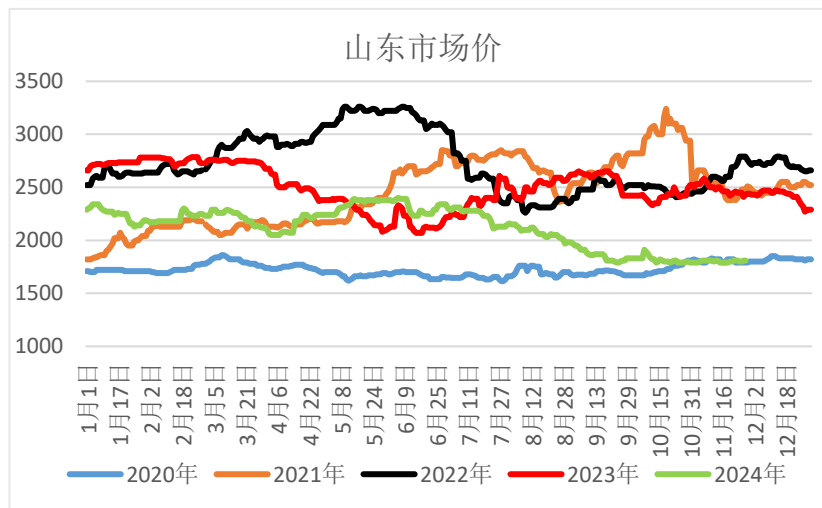
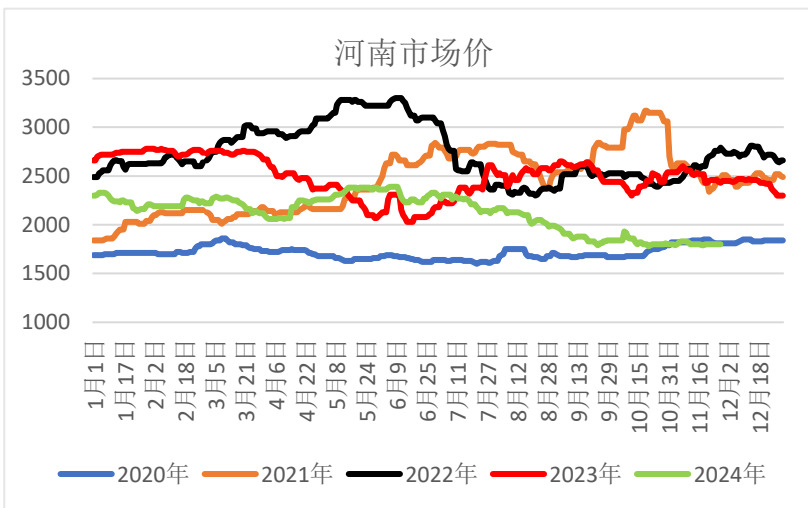
1.1 尿素周度观点——关注复合肥开工及装置检修兑现情况

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
尿素	<p>1. 供应：关注气头装置检修兑现情况；</p> <p>2. 需求：复合肥开工低位回升，成品库存持续累积；</p> <p>3. 库存：上游尿素企业累库幅度放缓；</p> <p>4. 成本与利润：煤炭市场价格震荡偏弱运行，煤制尿素利润环比小幅回升；</p> <p>5. 基差与价差：1-5价差震荡偏强运行，01基差走弱。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>本周国内尿素现货价格企稳为主，期价上涨带动现货成交有所转好，上游尿素企业累库幅度放缓。供应方面，尿素行业日产维持19万吨以上的高位水平，12月气头尿素企业装置将陆续停车检修，预计供应压力将得到一定缓解。需求端，淡储及复合肥采购逢低适量跟进，复合肥开工环比持续提升，对尿素需求存增加预期。整体来看，供应端减量及复合肥开工回升或将对尿素价格形成一定提振，而高供给及高库存仍会限制尿素价格上行空间，短期盘面或延续弱势震荡运行，UR2501合约关注1700-1750附近支撑。</p>	<p>短期尿素期价或延续弱势震荡运行。</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

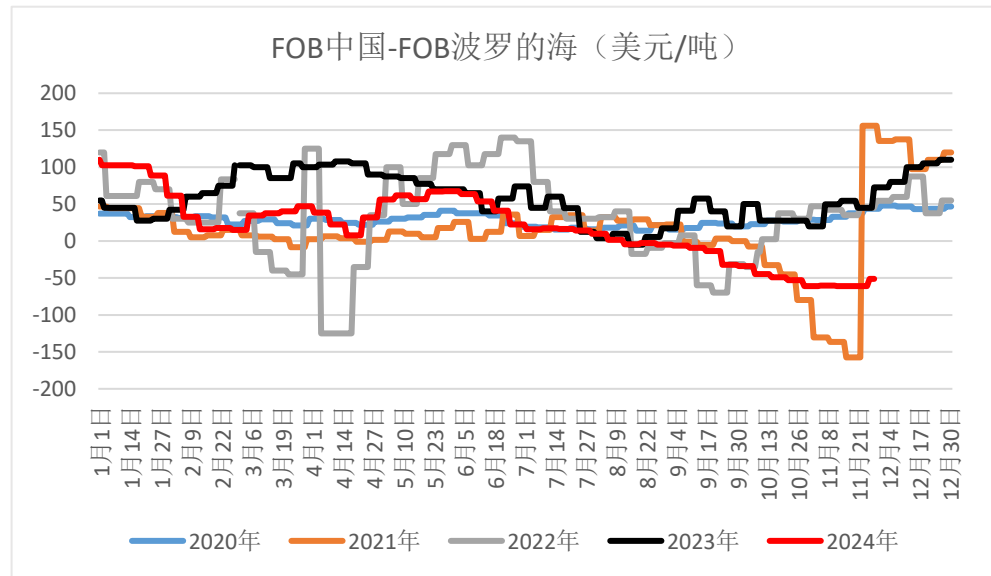
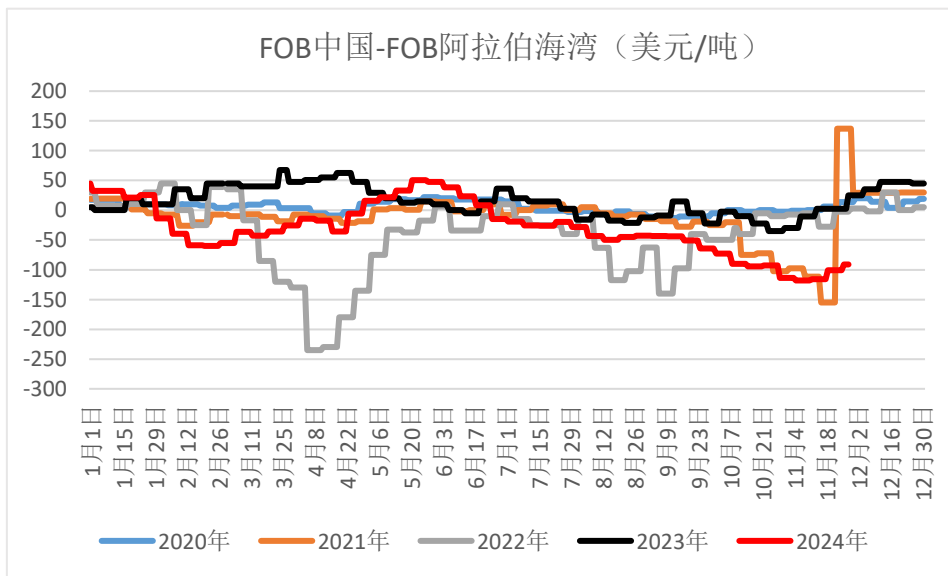
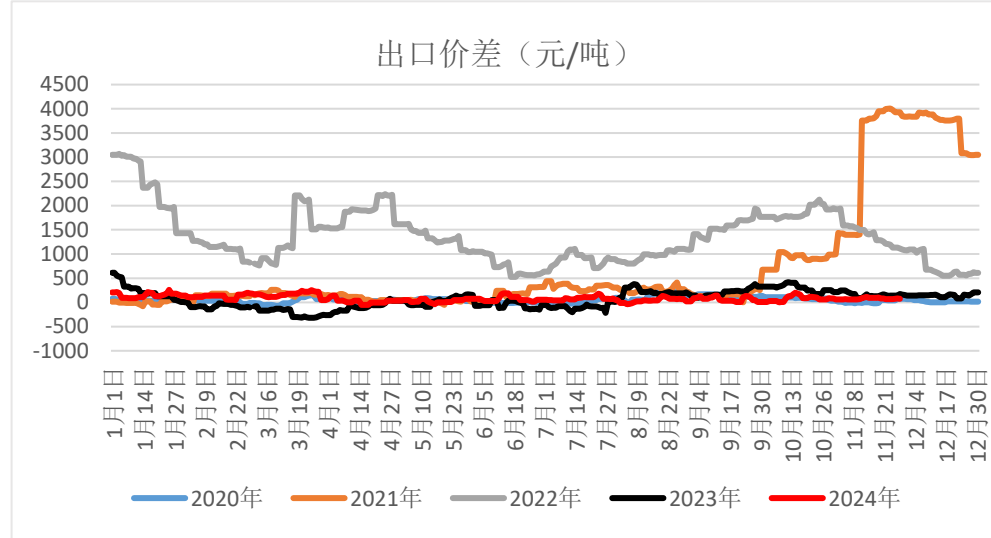
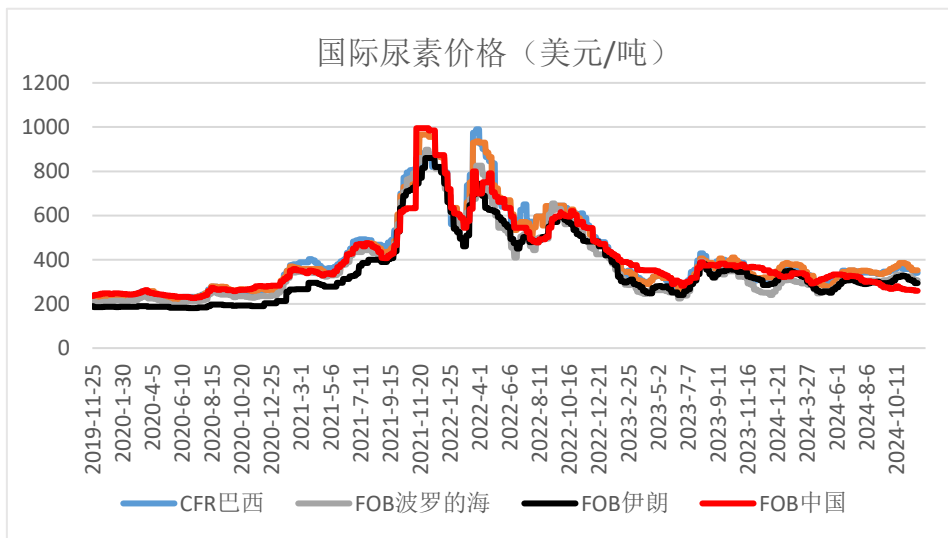
品种详情分解

2.1 本周国内尿素市场价格小幅上调



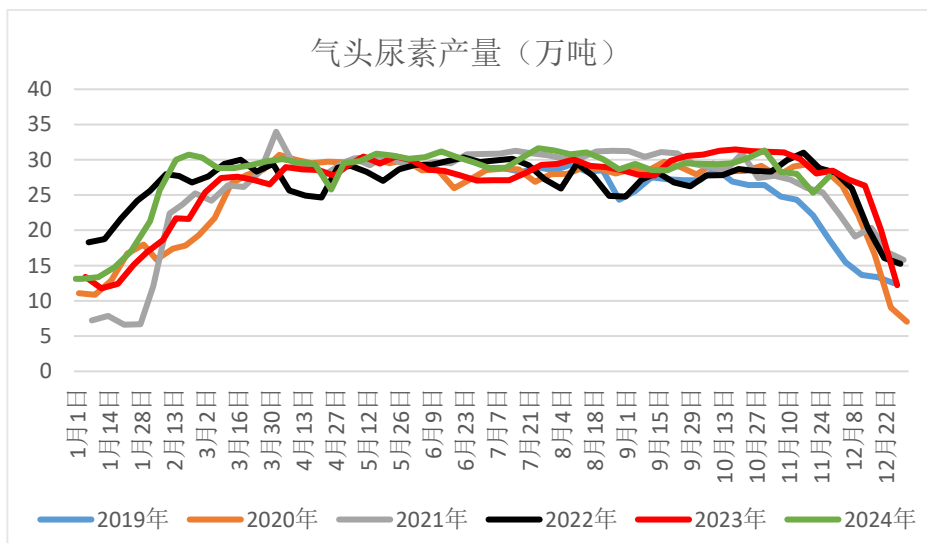
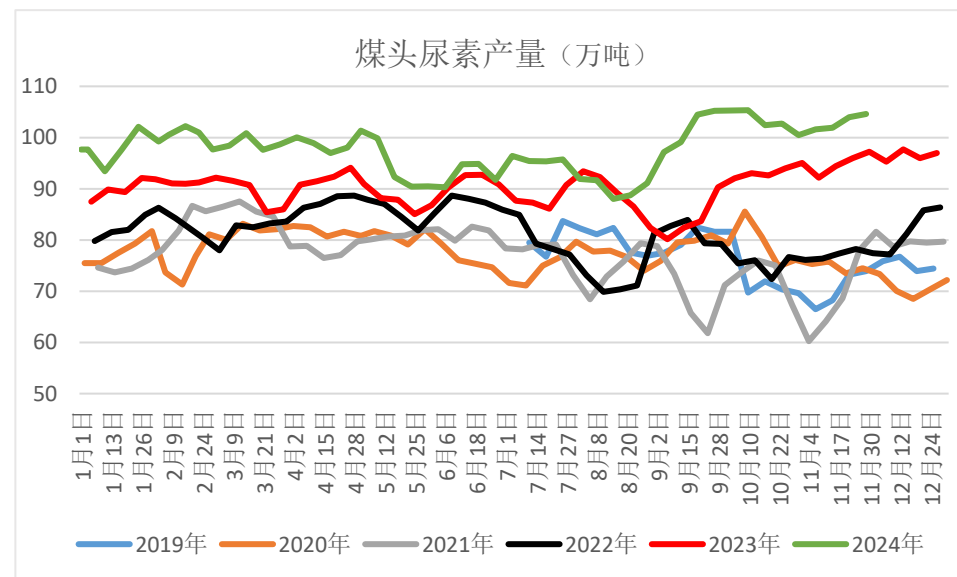
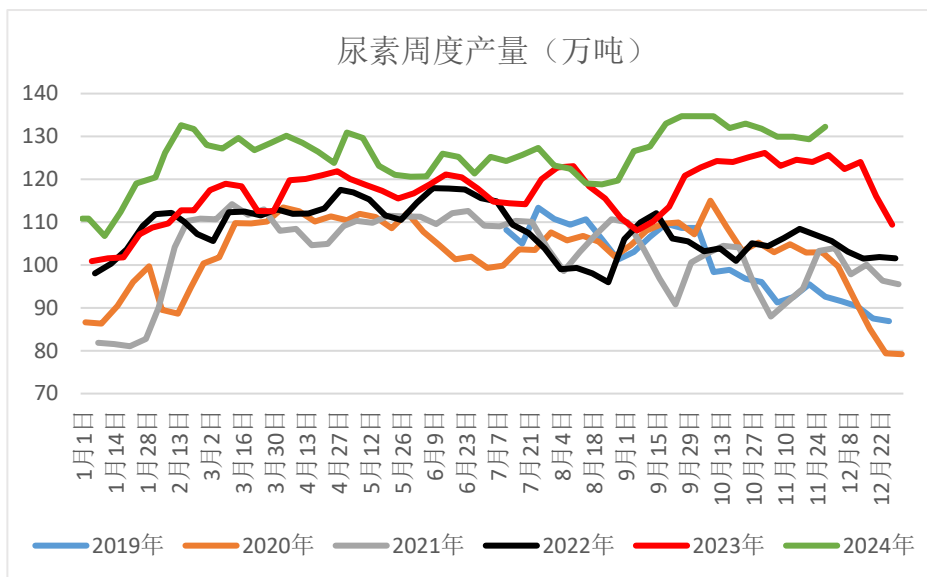
数据来源: Wind 中原期货

2.2 国际尿素价格弱勢下行



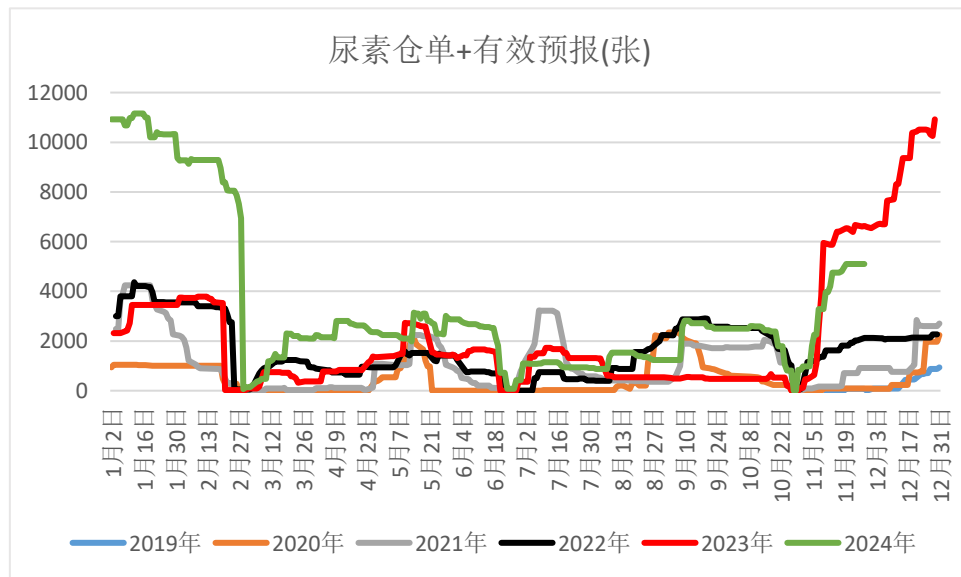
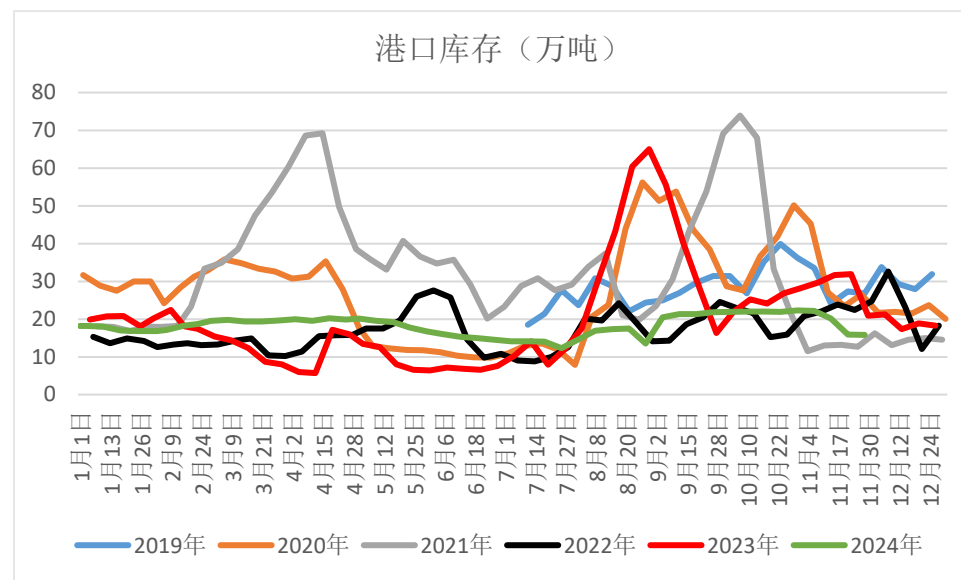
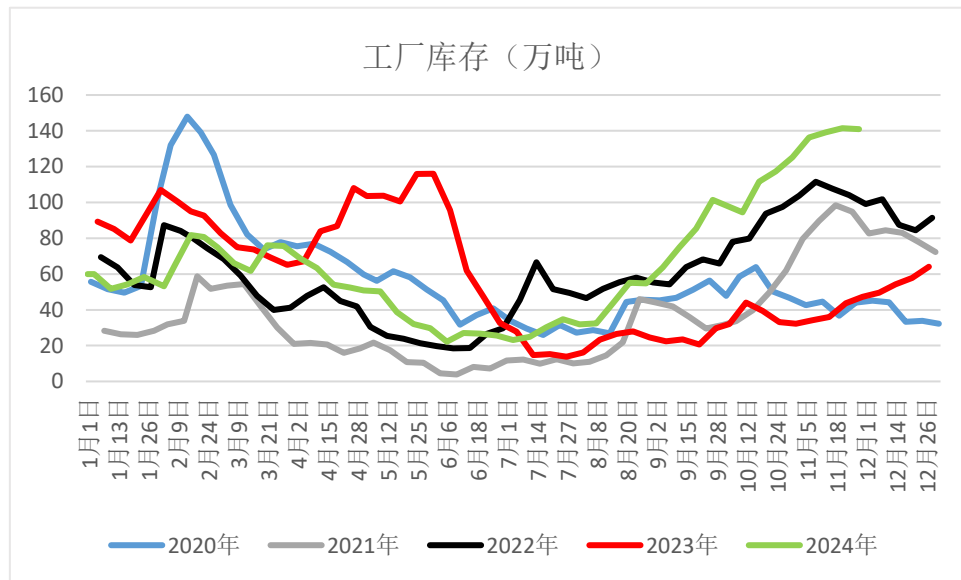
数据来源: Wind 隆众资讯 中原期货

2.3 供给-关注气头装置检修兑现情况



尿素周产量132.24万吨 (+2.25%)，其中，煤头尿素产量104.58万吨 (+0.56%)，气头尿素产量为27.66万吨 (+9.20%)，平均日产量18.9万吨，气头尿素装置计划检修，预计供应端将有所减量。

2.4 库存-上游尿素企业累库幅度放缓



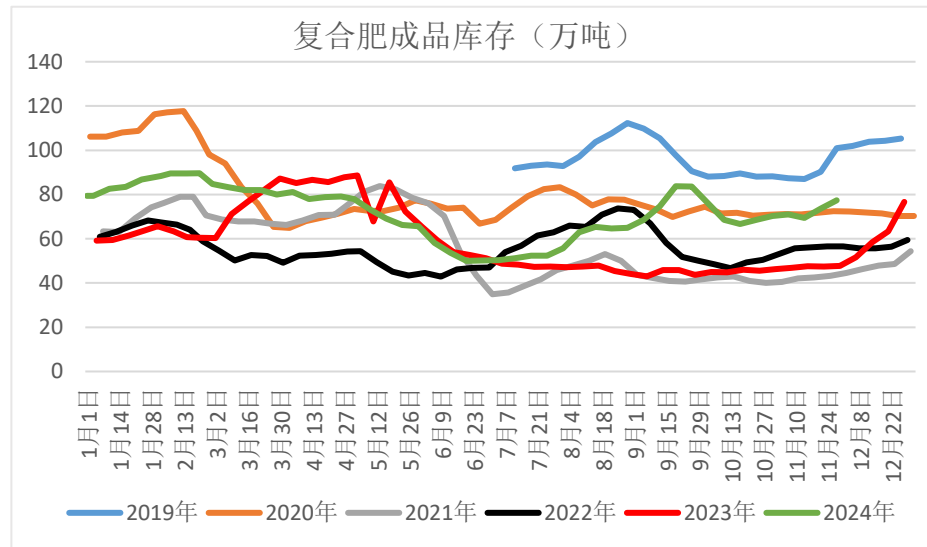
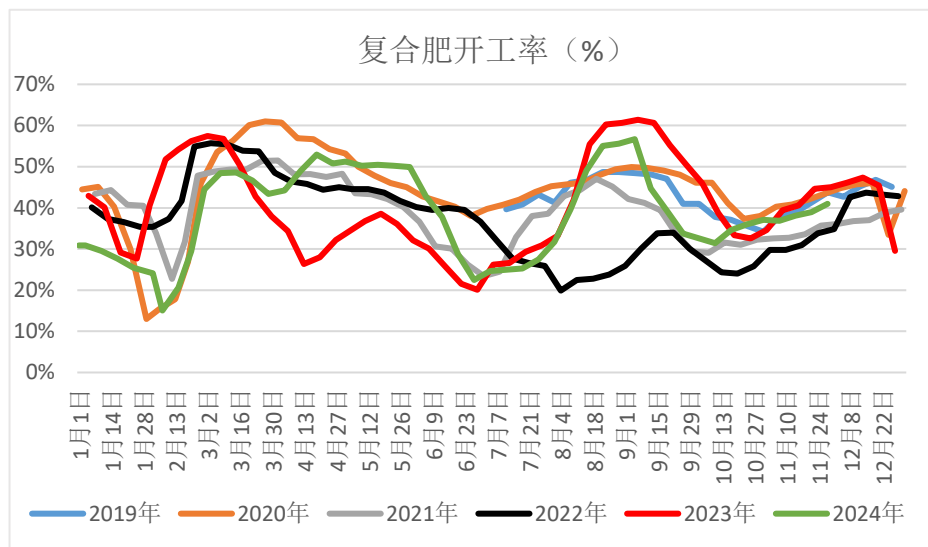
尿素企业库存140.89万吨，环比-0.58万吨，企业库存累库幅度收窄。

港口库存15.8万吨(环比-0.1万吨)，港口库存量环比变化有限。

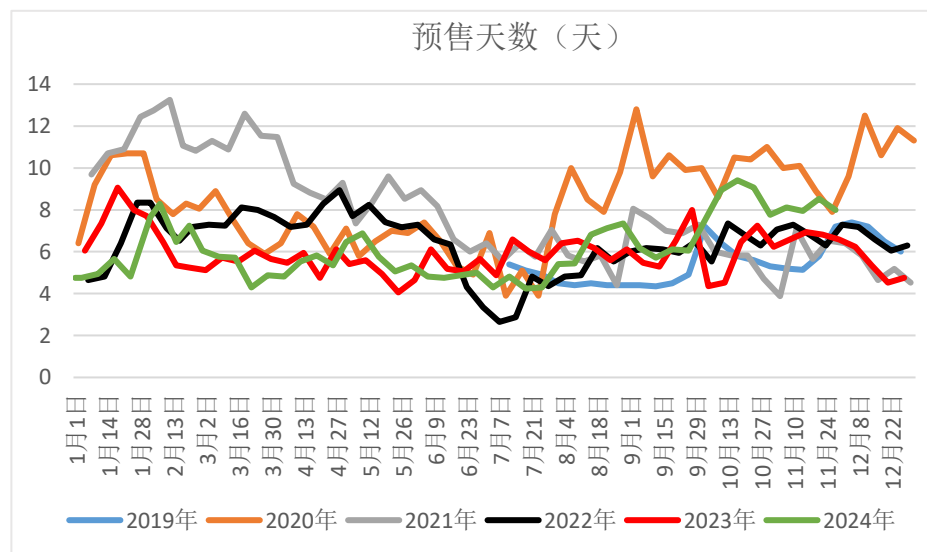
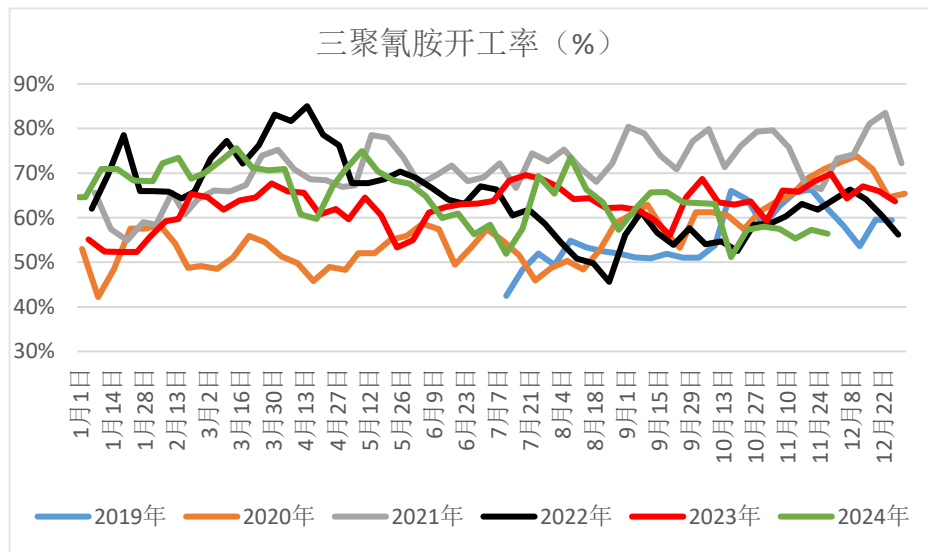
尿素企业主流预收天数8日（环比-6.21%），主流订单天数小幅增加。

数据来源：隆众资讯 中原期货

2.5 需求-复合肥开工低位回升，成品库存持续累积



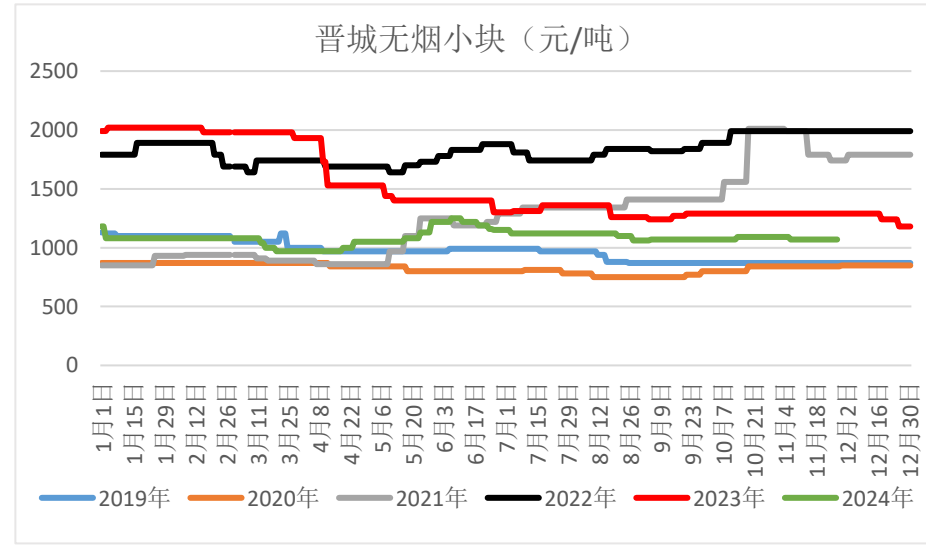
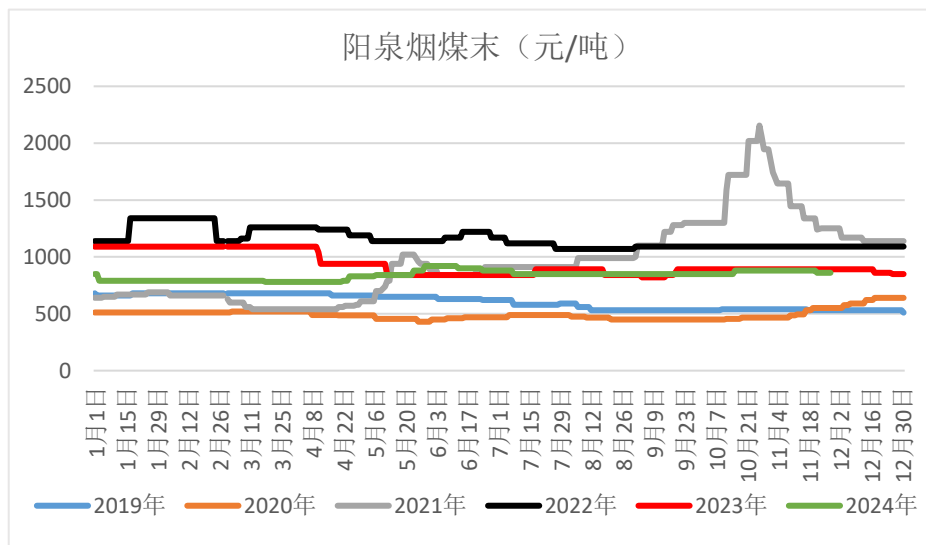
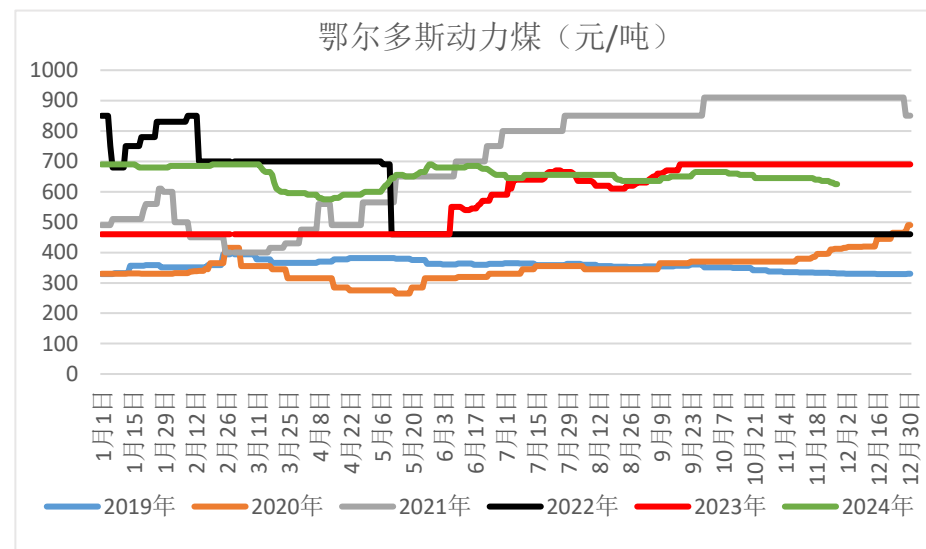
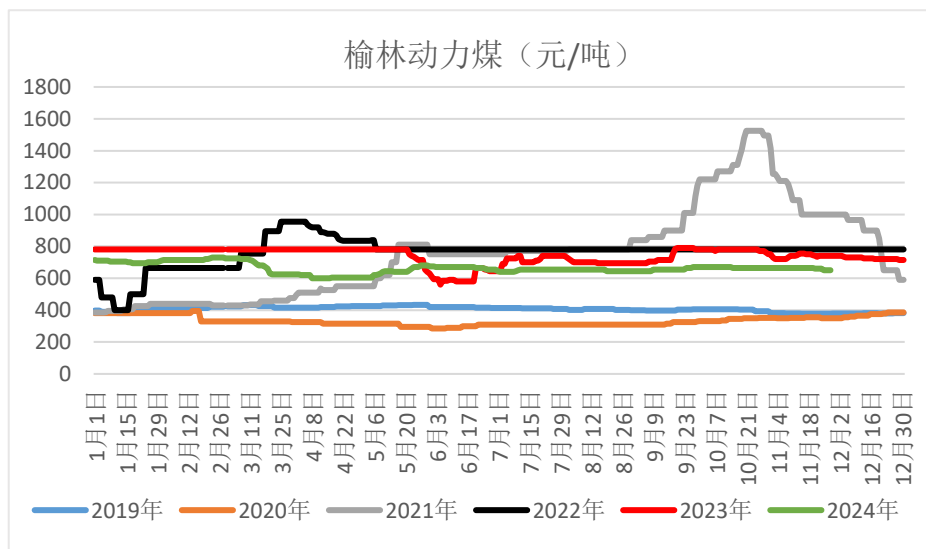
复合肥企业开工率40.94% (+1.99%)，成品库存为77.40万吨(环比+3.80万吨)，复合肥企业开工环比持续回升，对尿素需求增加预期。



三聚氰胺开工率为56.43% (-0.84%)，三聚氰胺市场偏弱运行，下游按需补货为主。

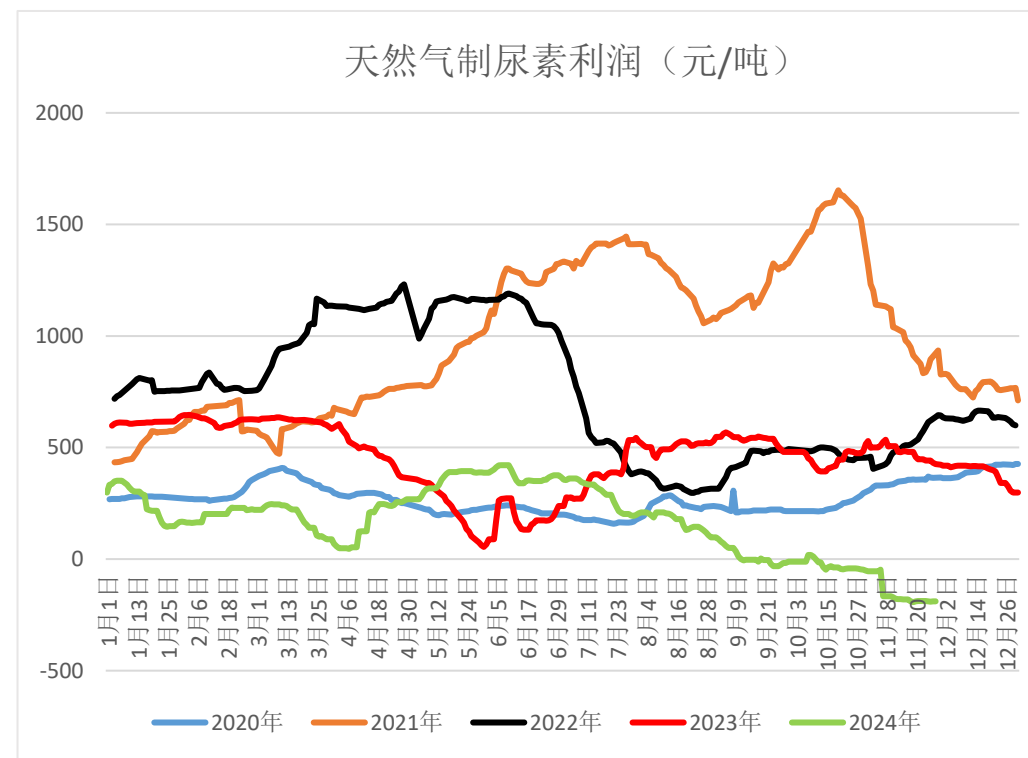
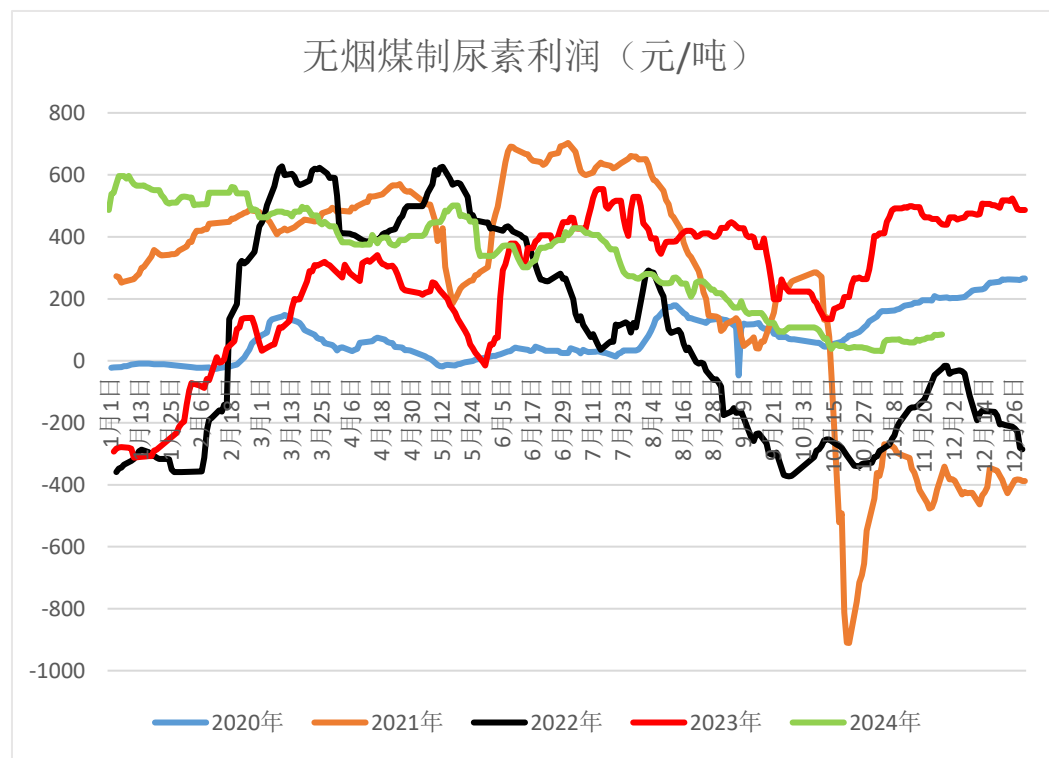
数据来源：隆众资讯 卓创资讯 中原期货

2.6 原料端-煤炭价格震荡偏弱运行



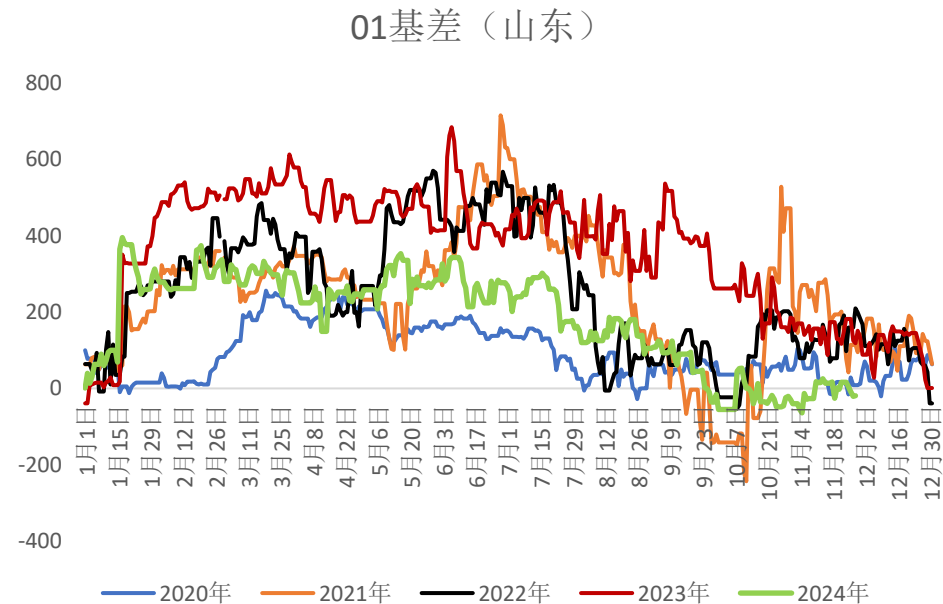
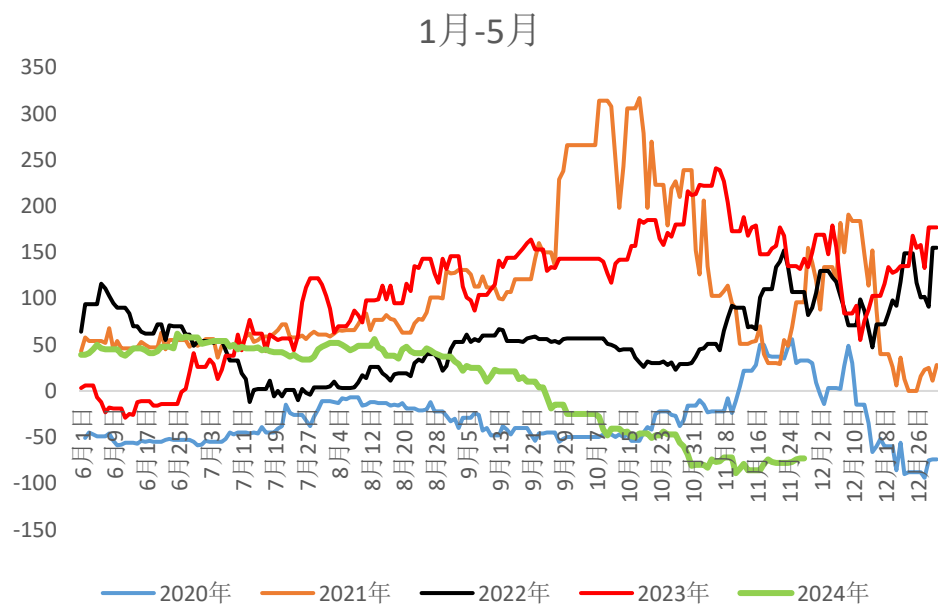
数据来源：Wind 中原期货

2.7 利润-煤制尿素利润环比小幅回升



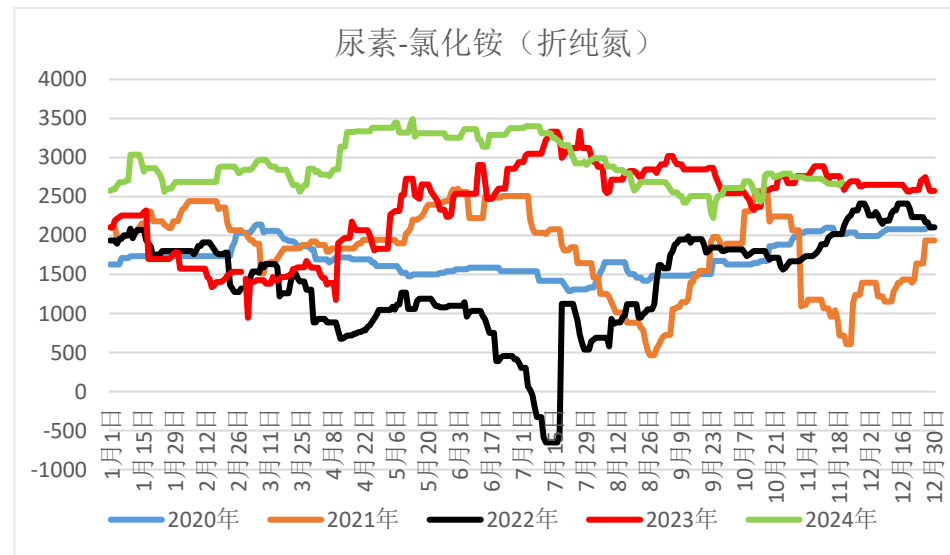
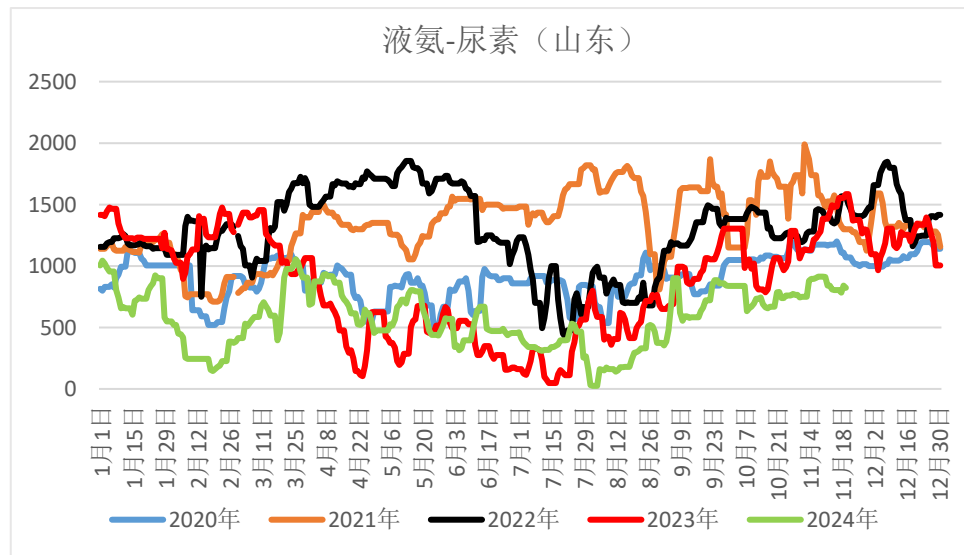
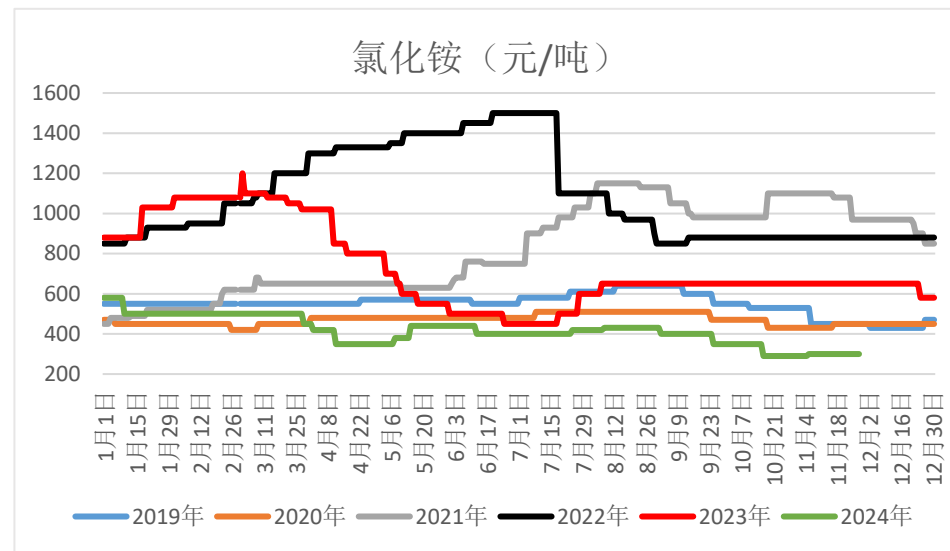
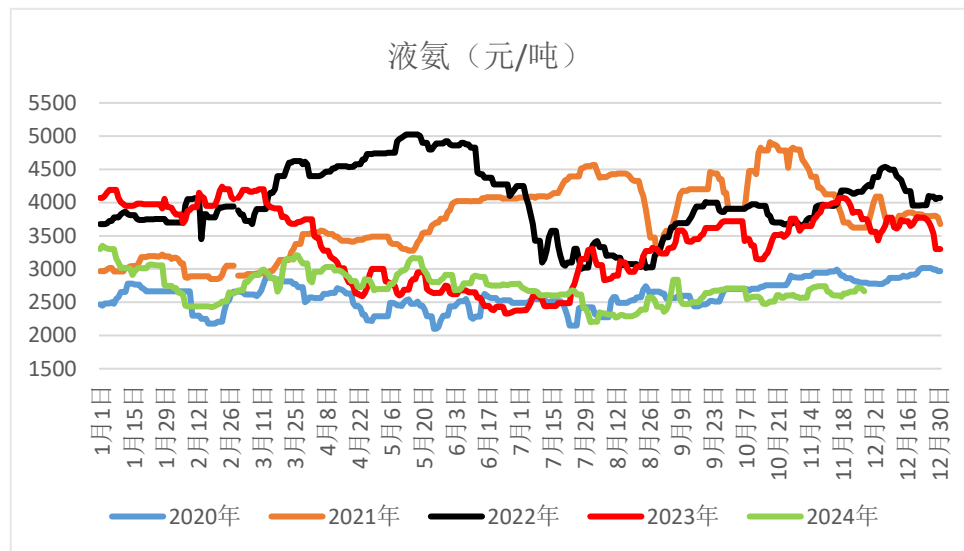
数据来源：卓创资讯 中原期货

2.8 价差分析- 1-5价差震荡偏强运行，01基差走弱



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他人。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

