

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

【中原化工】

供应存边际回升预期，需求暂未见明显改善

——尿素周报2024.12.30



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

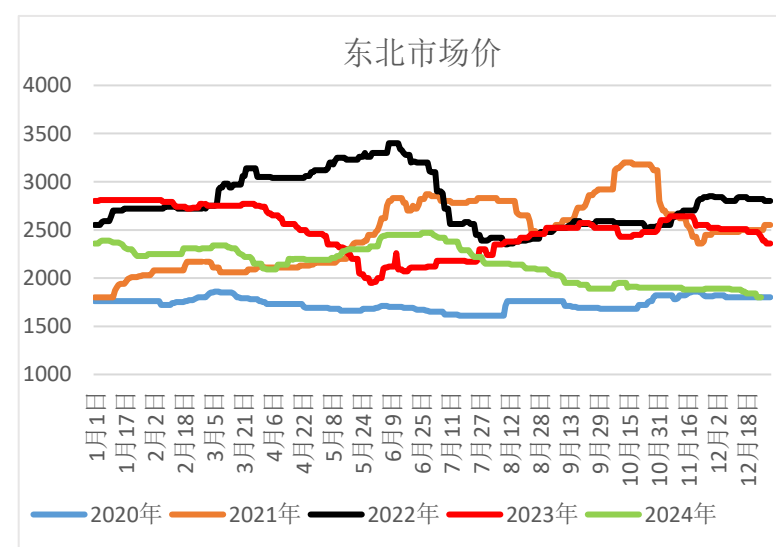
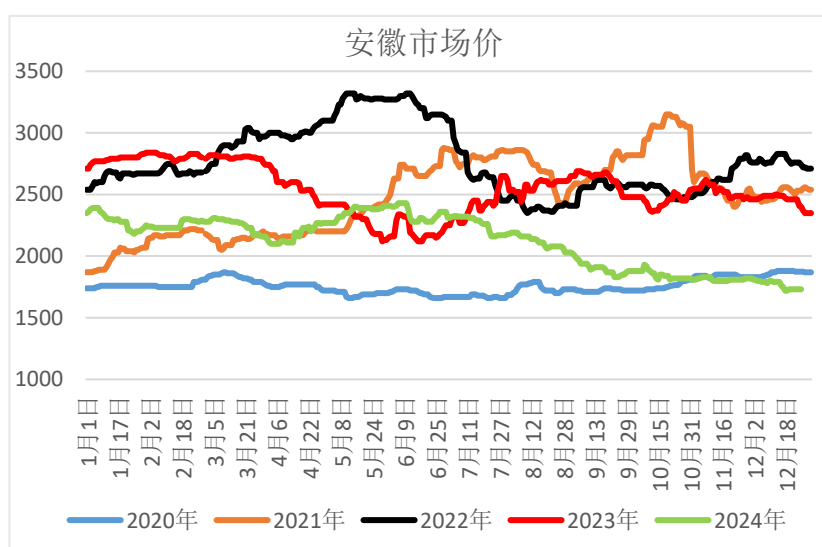
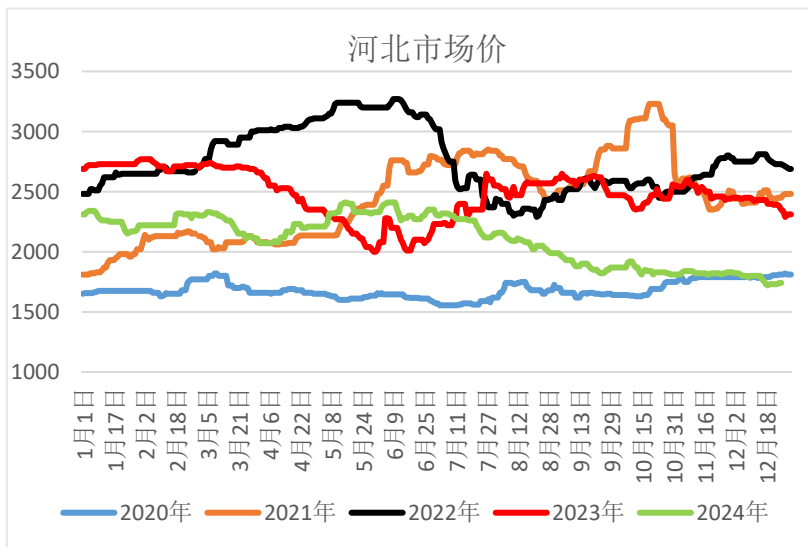
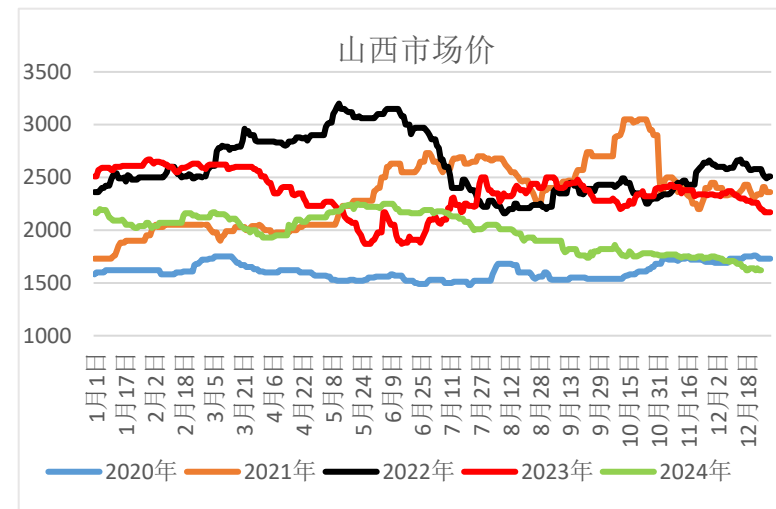
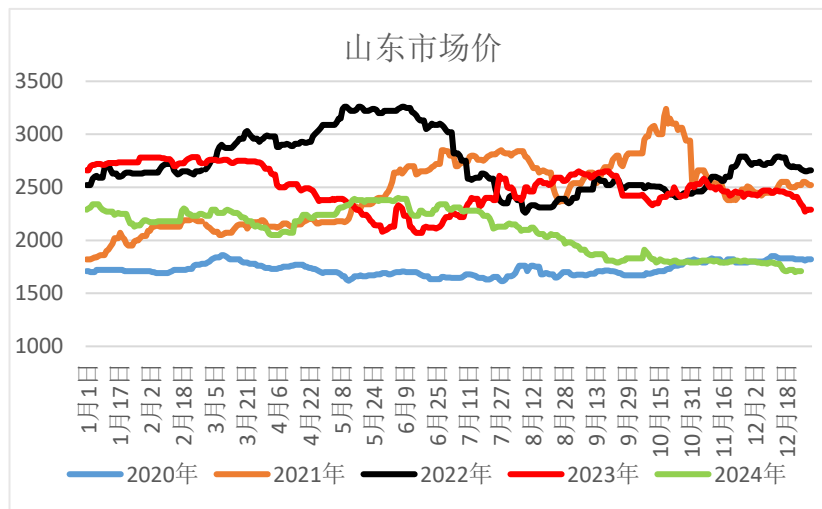
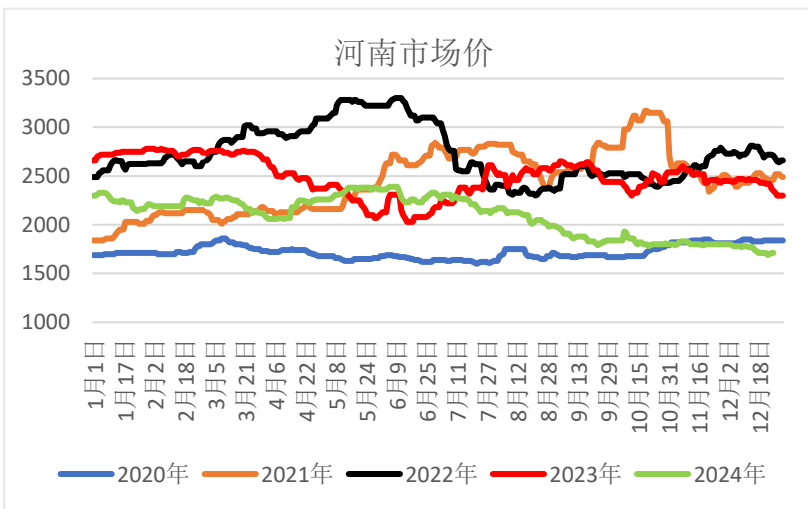
1.1 尿素周度观点——供应存边际回升预期，需求暂未见明显改善

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
尿素	<p>1. 供应：气头装置检修已逐步兑现，1月以后供应存提升预期；</p> <p>2. 需求：复合肥开工持续下降，工业刚需支撑较弱；</p> <p>3. 库存：上游尿素企业延续累库趋势；</p> <p>4. 成本与利润：煤炭价格震荡弱稳运行，尿素利润环比变化有限；</p> <p>5. 基差与价差：1-5价差震荡运行，01基差走弱。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>本周国内尿素现货价格窄幅波动，气头装置检修已陆续兑现，尿素行业日产环比下滑至17.5-18万吨左右，预计1月份以后供应将逐步回升，叠加上游尿素企业库存仍处同比高位，供应整体较为充足。需求端，复合肥企业出货情况不佳，成品库存已累积至109万吨，预计开工将延续下降态势，工业刚需支撑存转弱预期。整体来看，供应预计边际回升，需求暂未见明显改善，短时消息面对市场扰动减弱，尿素期价或延续弱势震荡运行，后续关注下游需求跟进及煤炭价格变化情况。</p>	<p>短期期价或延续弱势震荡运行，关注1650-1800元/吨运行区间。</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

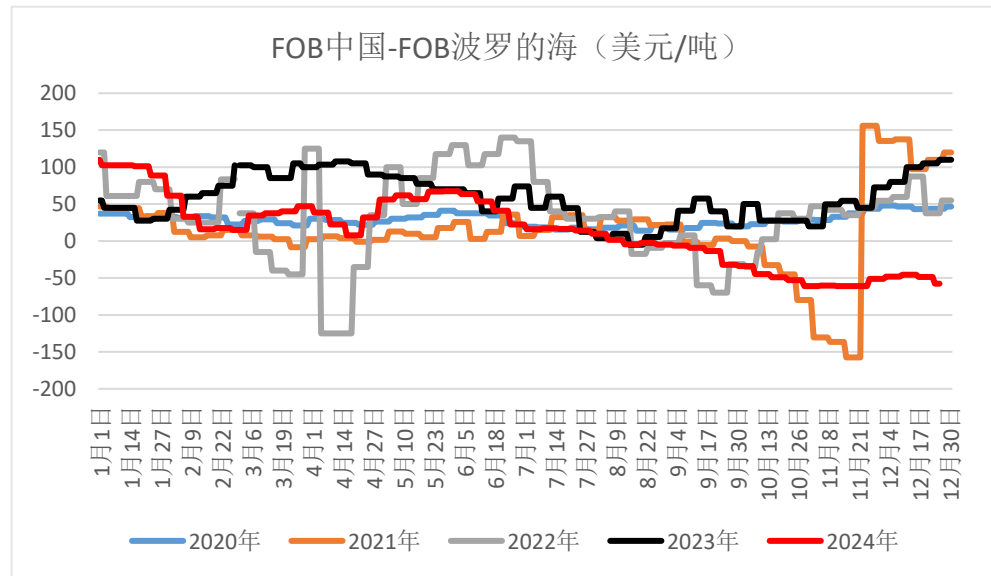
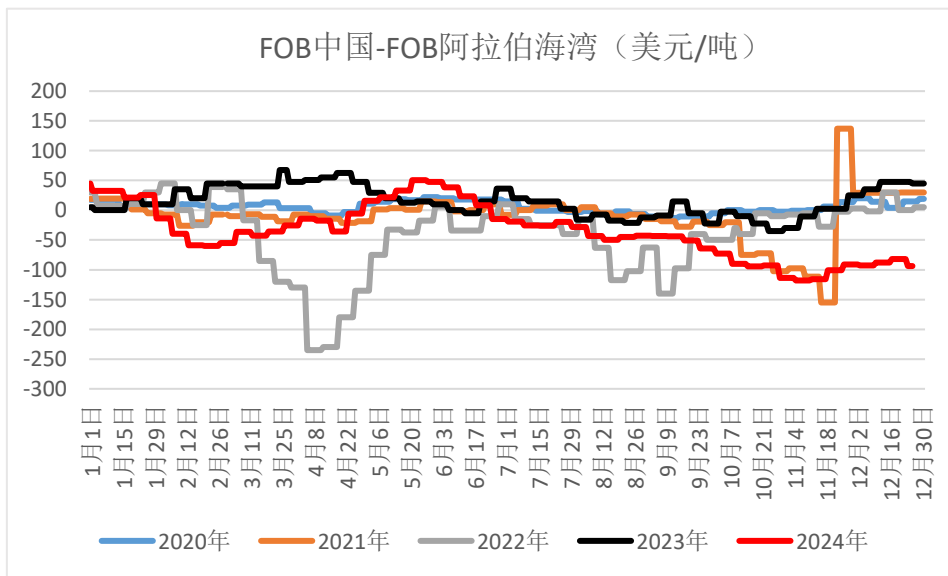
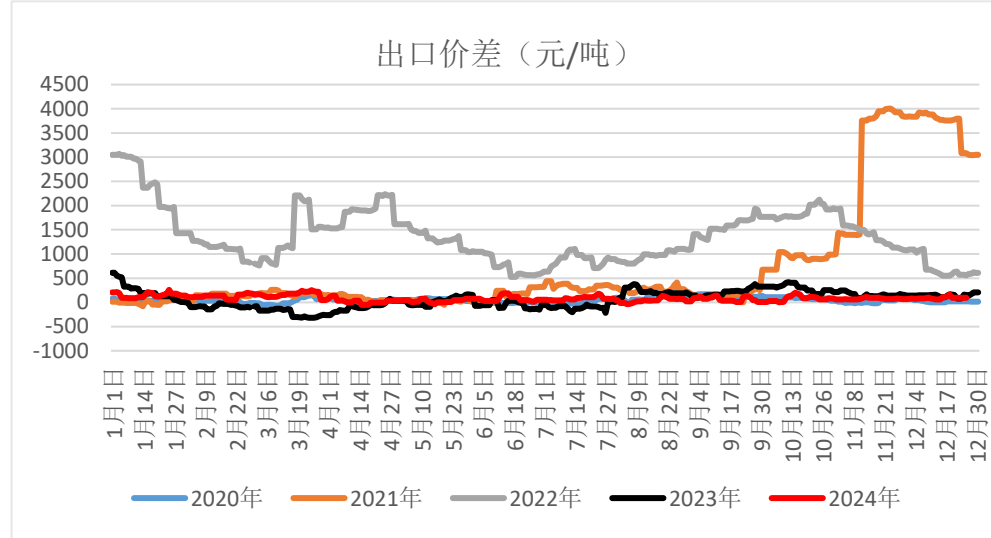
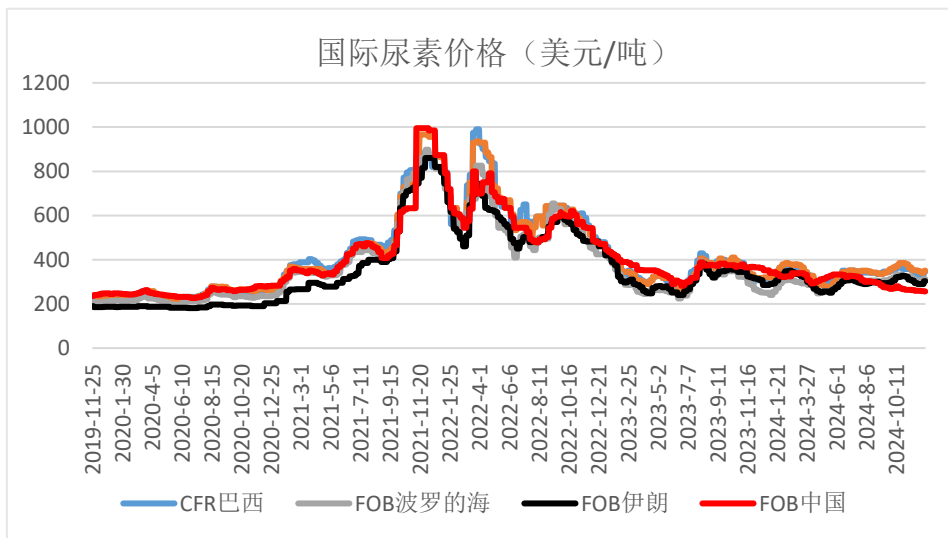
品种详情分解

2.1 本周国内尿素市场价格窄幅波动



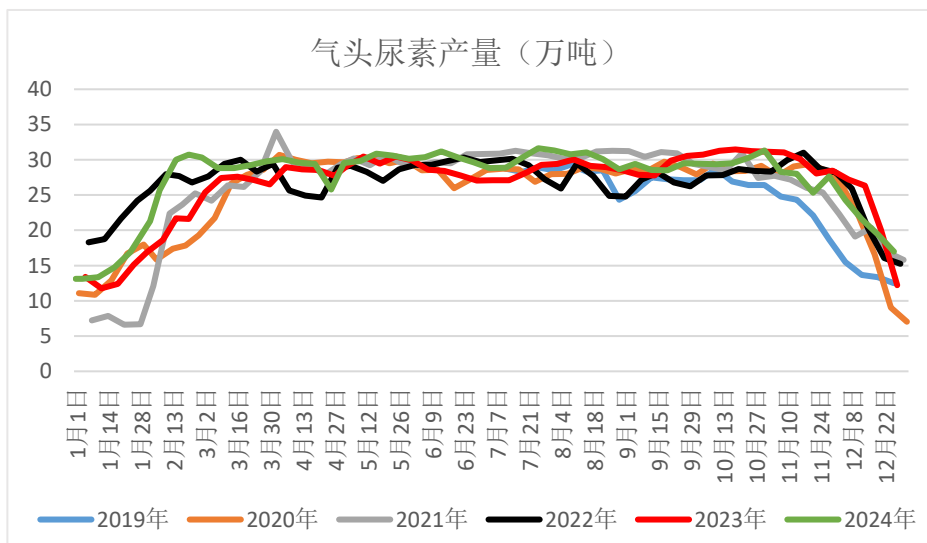
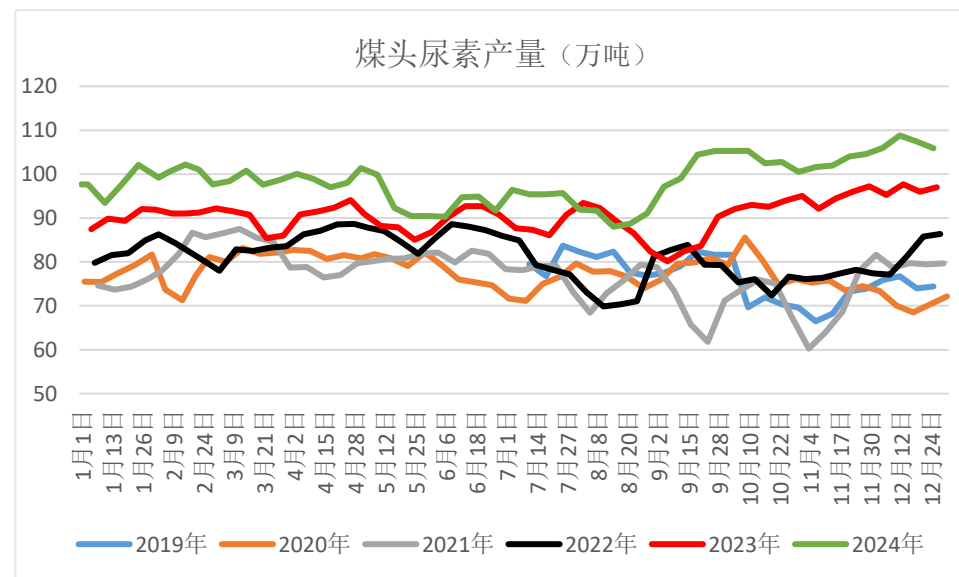
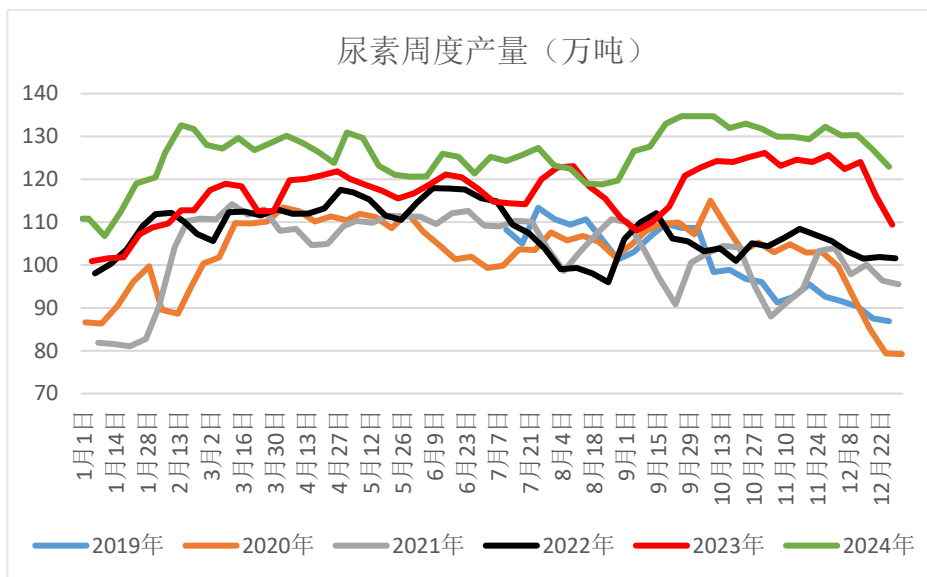
数据来源: Wind 中原期货

2.2 国际尿素价格上涨



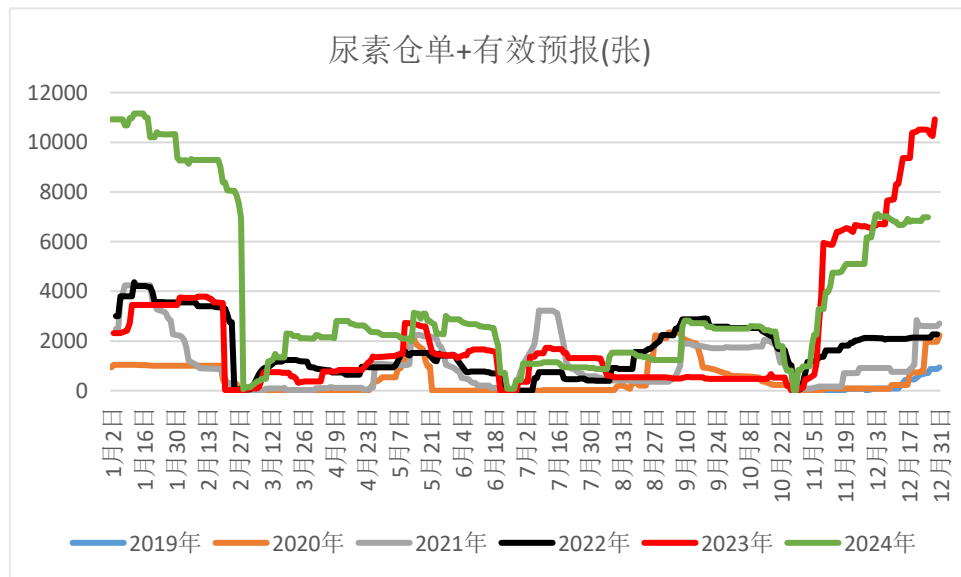
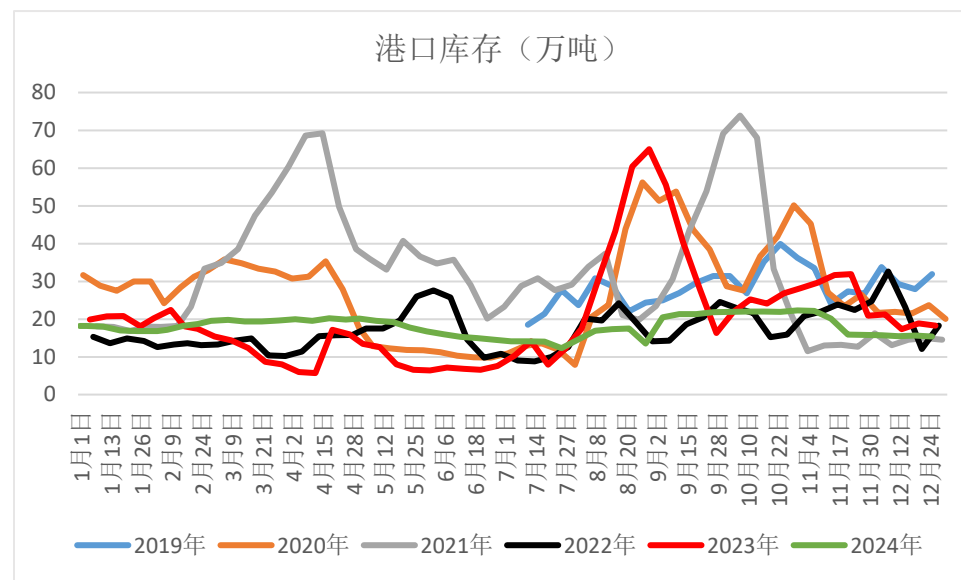
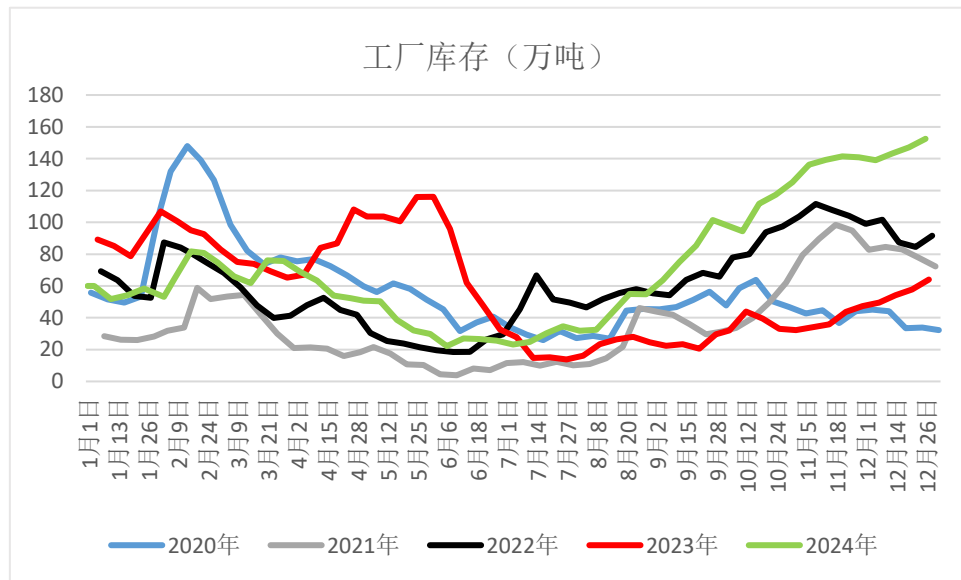
数据来源：Wind 隆众资讯 中原期货

2.3 供给-气头装置检修已逐步兑现，1月以后供应存提升预期



尿素周产量122.91万吨 (-3.12%)，其中，煤头尿素产量105.92万吨 (-1.43%)，气头尿素产量为16.99万吨 (-12.47%)，平均日产量17.5万吨，预计月底降至近期较低水平，1月有逐步提升预期。

2.4 库存-上游尿素企业延续累库趋势



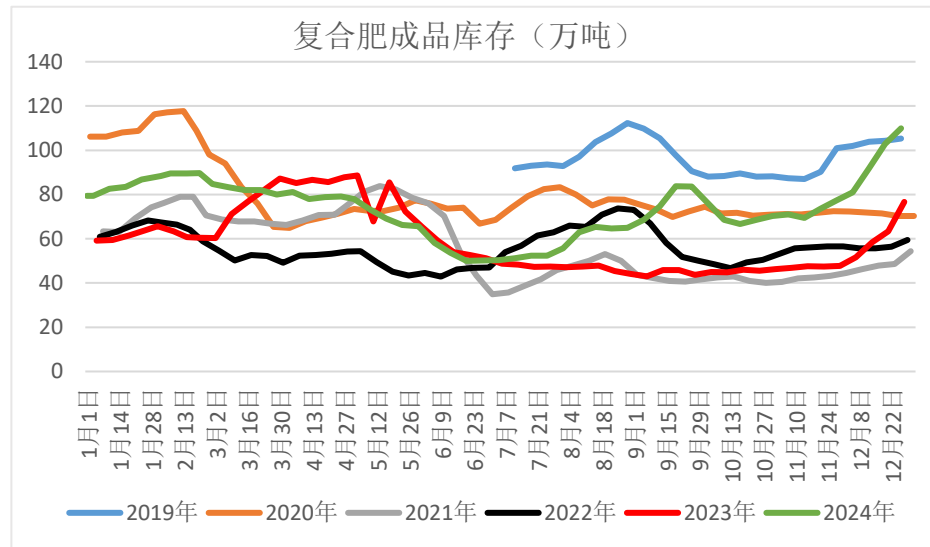
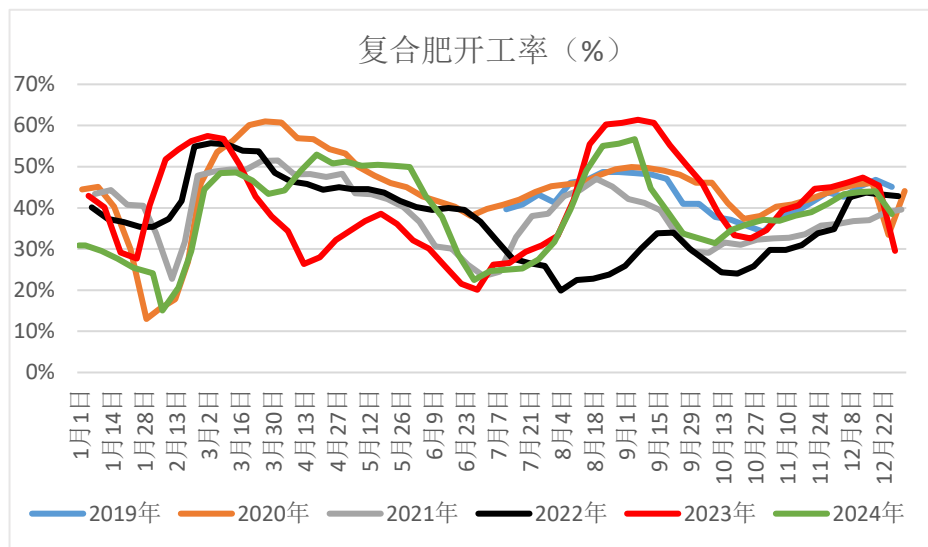
尿素企业库存152.50万吨，环比+5.32万吨，上游尿素企业延续累库趋势。

港口库存15.4万吨(环比-0.2万吨)，港口库存量环比变化有限。

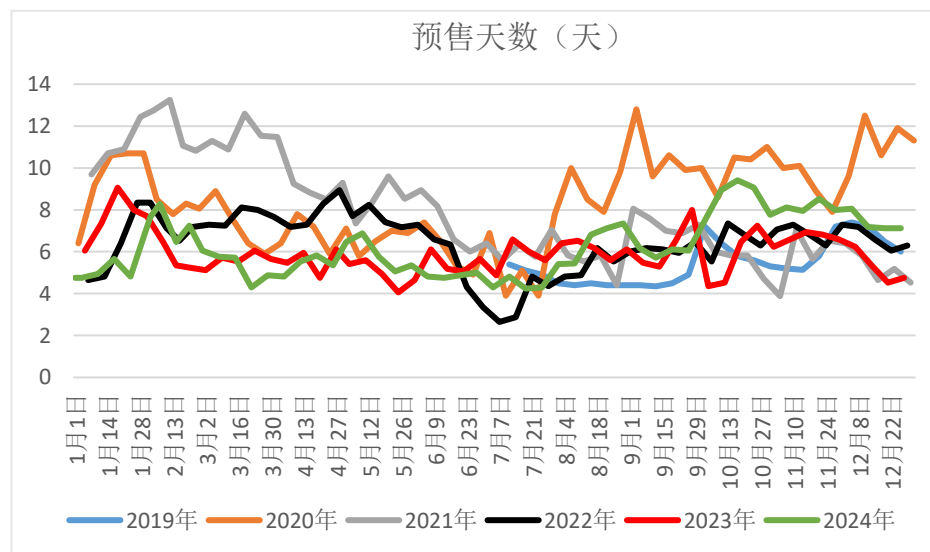
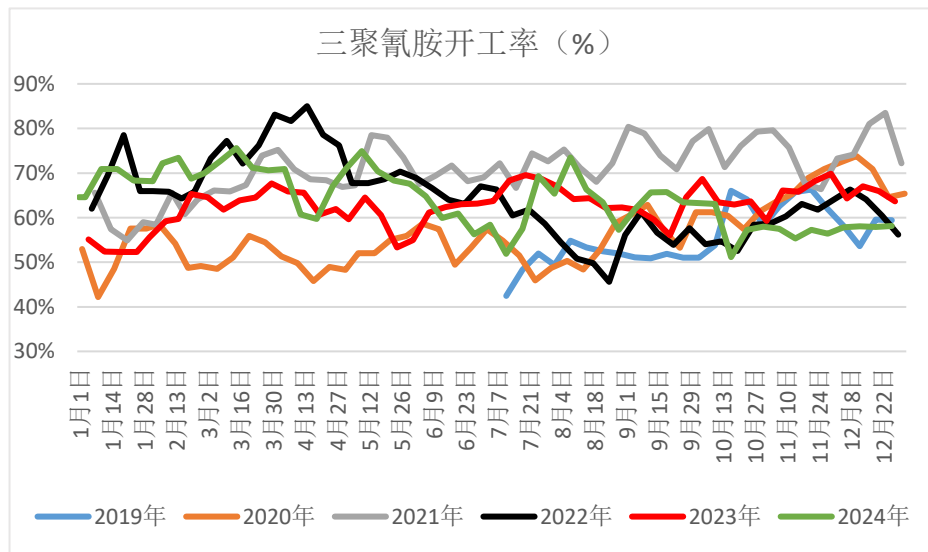
尿素企业主流预收天数7.12日（环比持平），企业待发订单仍有一定支撑。

数据来源：隆众资讯 中原期货

2.5 需求-复合肥开工持续下降，工业刚需支撑较弱



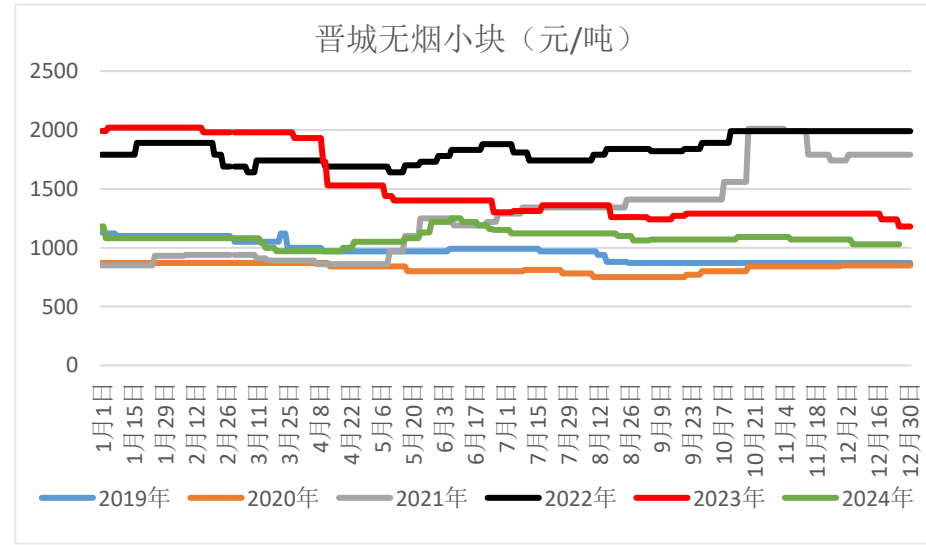
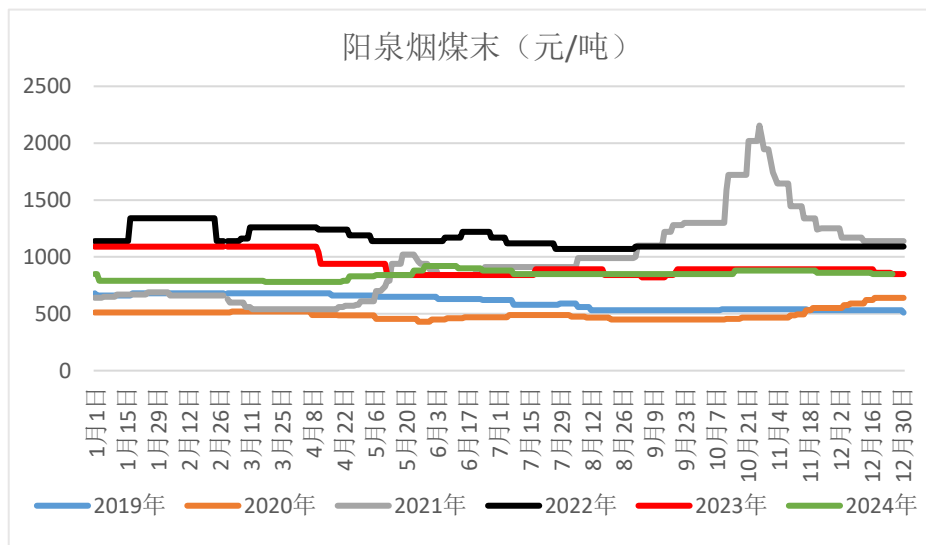
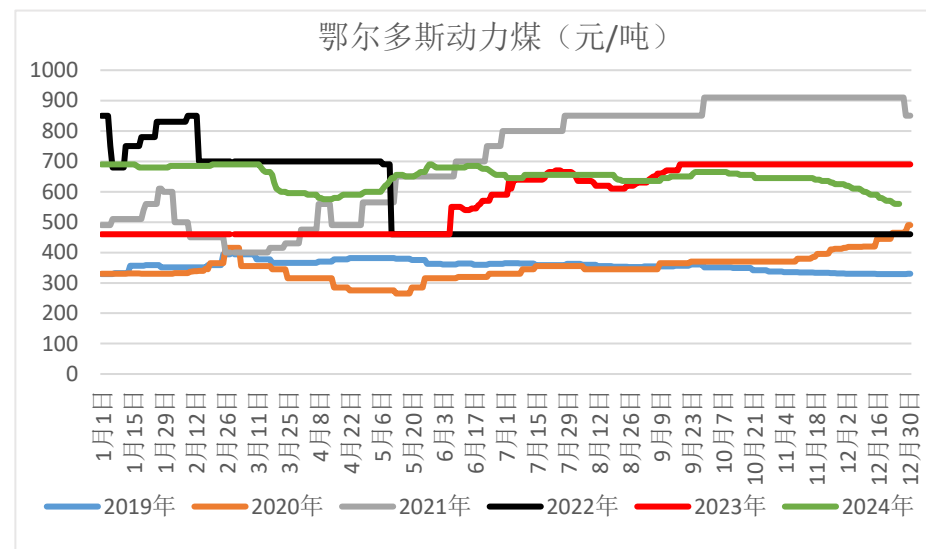
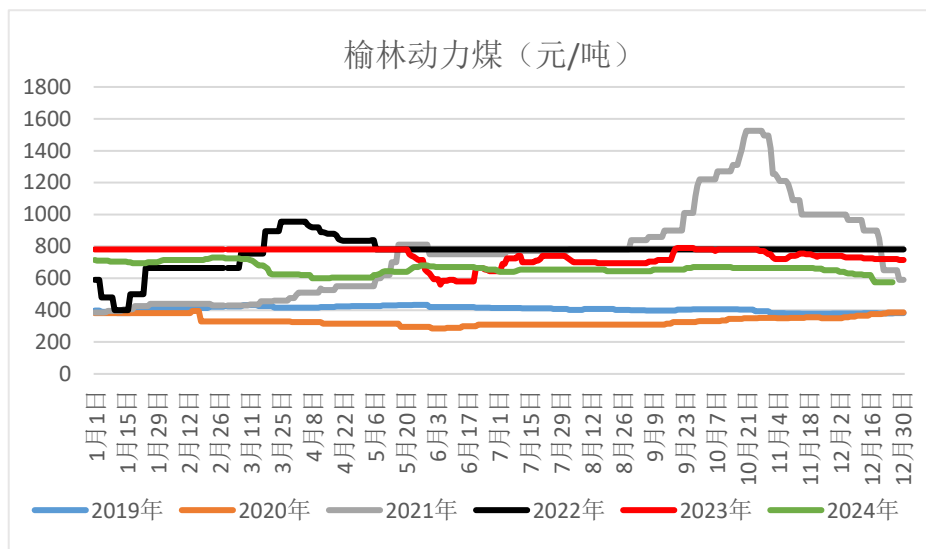
复合肥企业开工率38.50% (-5.51%)，成品库存为109.9万吨 (环比+7.1万吨)，复合肥企业出货表现不佳，成品库存压力较大。



三聚氰胺开工率为57.93% (-0.11%)，三聚氰胺企业开工率偏低，下游按需采购为主。

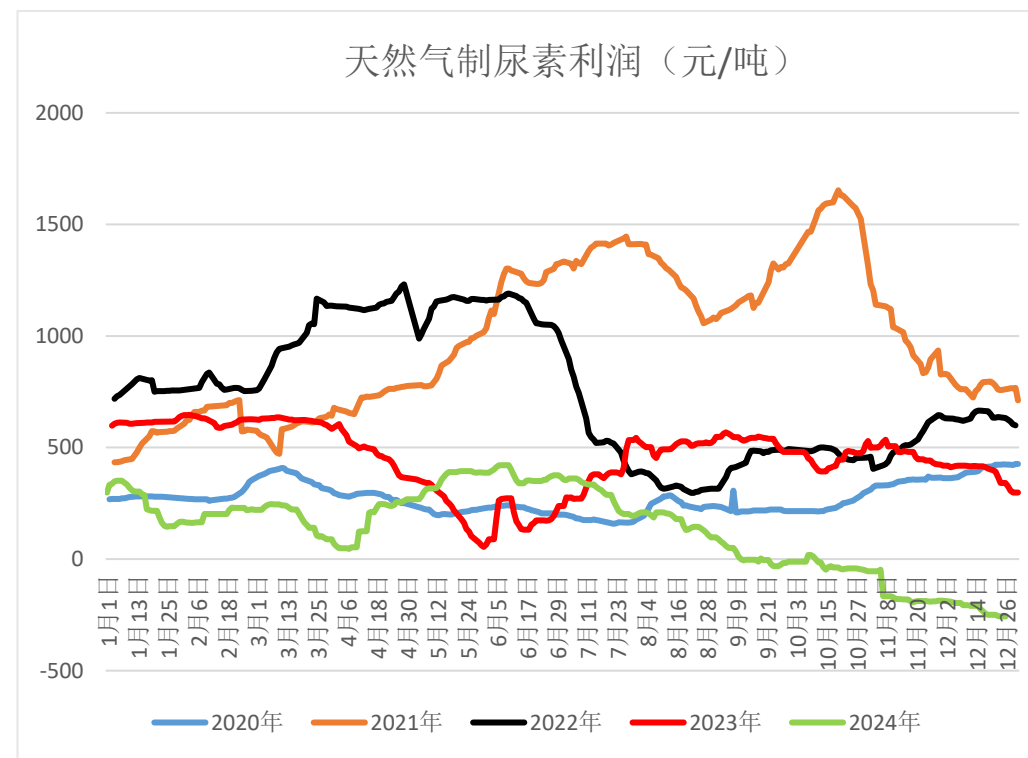
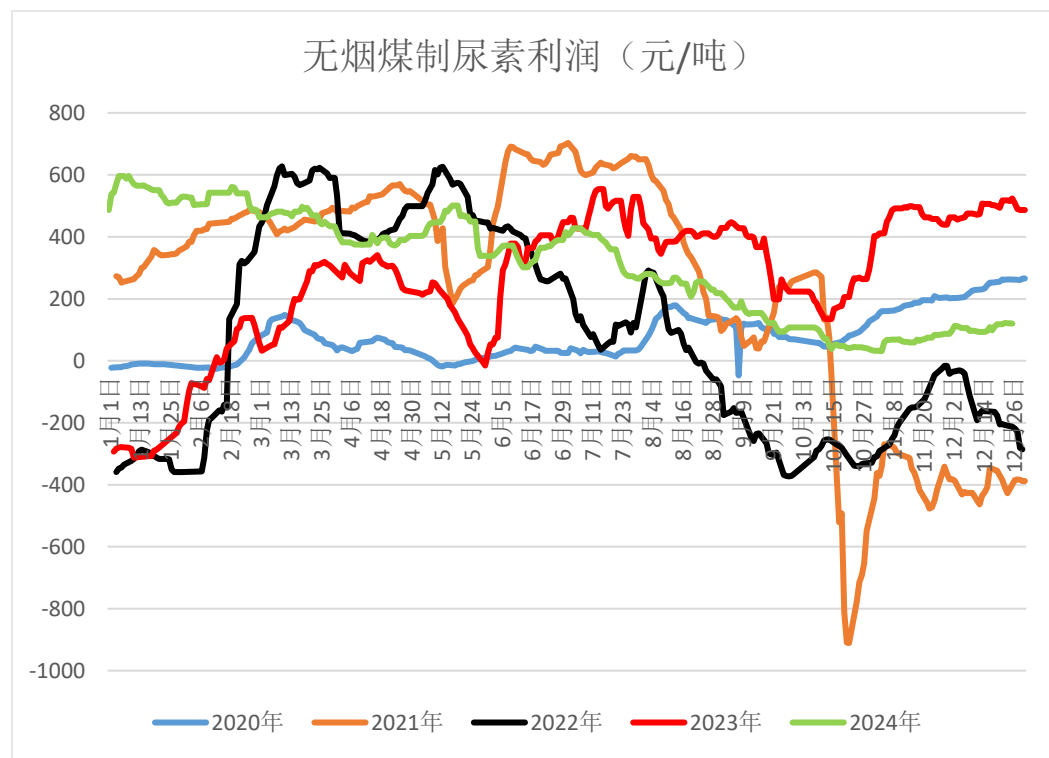
数据来源：隆众资讯 卓创资讯 中原期货

2.6 原料端-煤炭价格弱稳运行



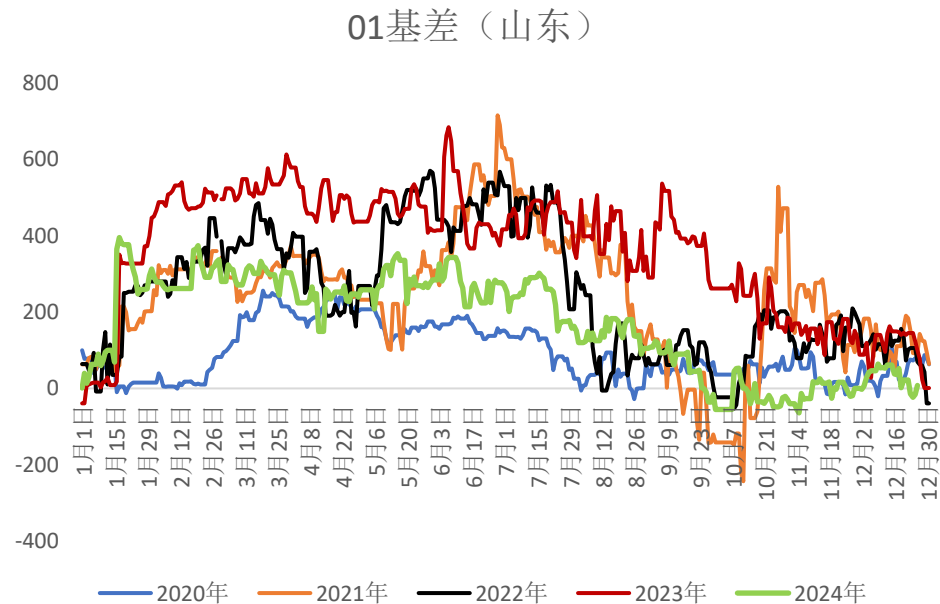
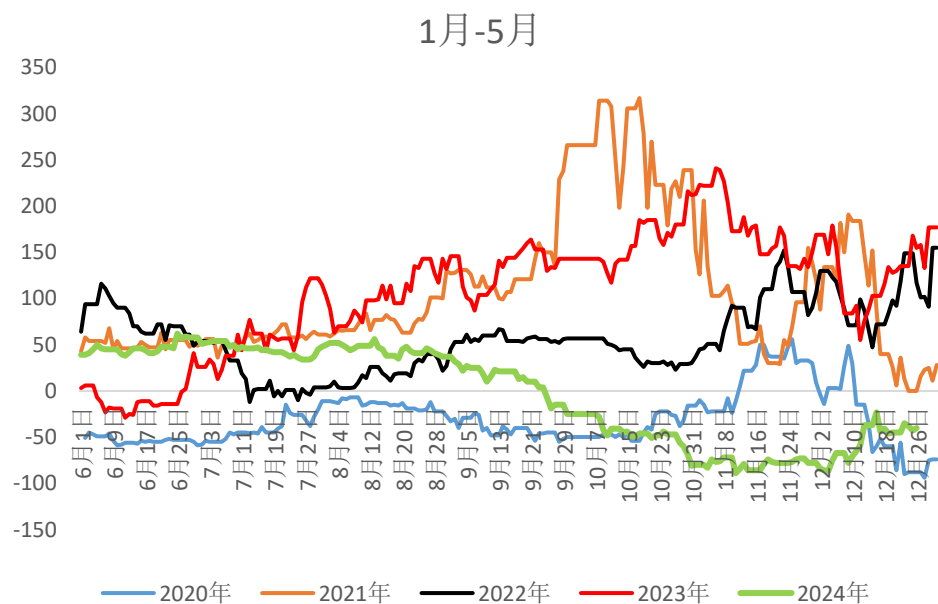
数据来源：Wind 中原期货

2.7 利润-尿素利润环比变化有限



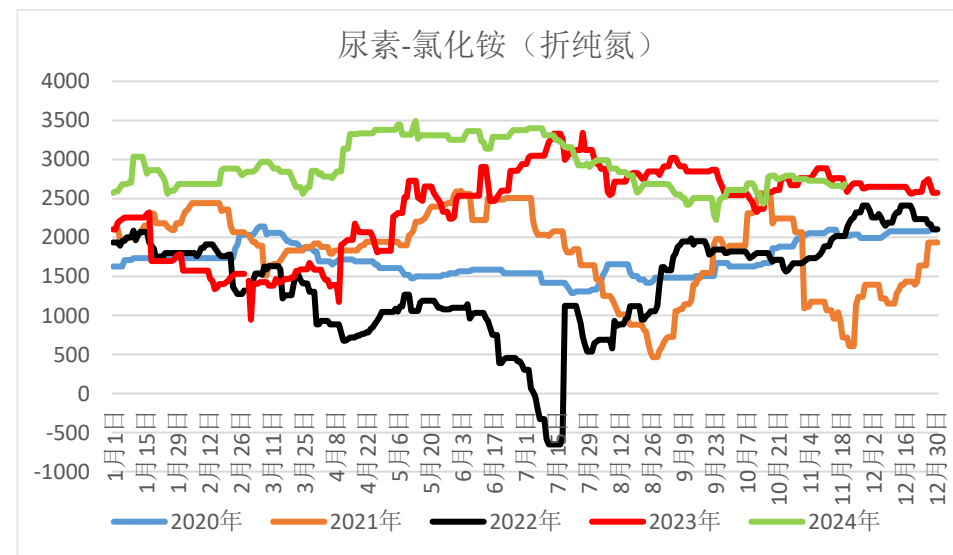
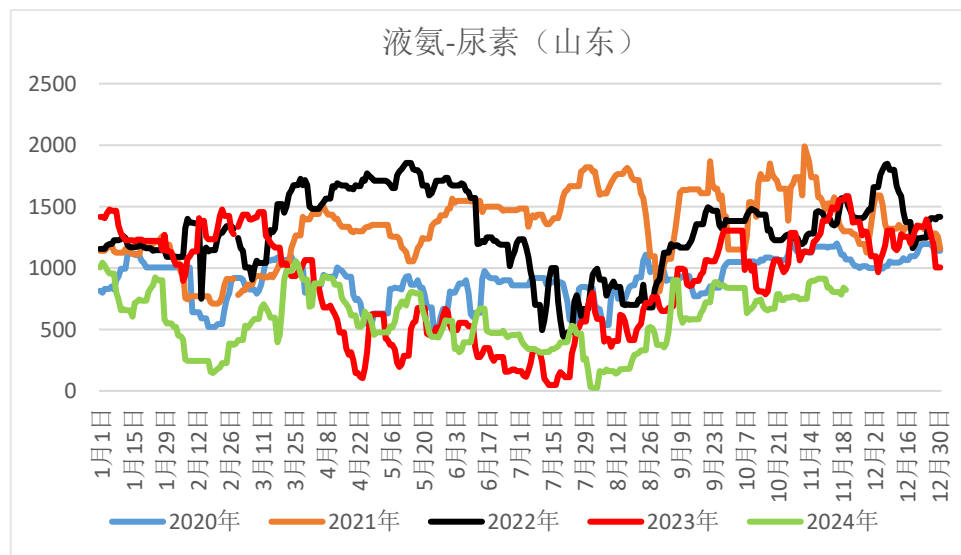
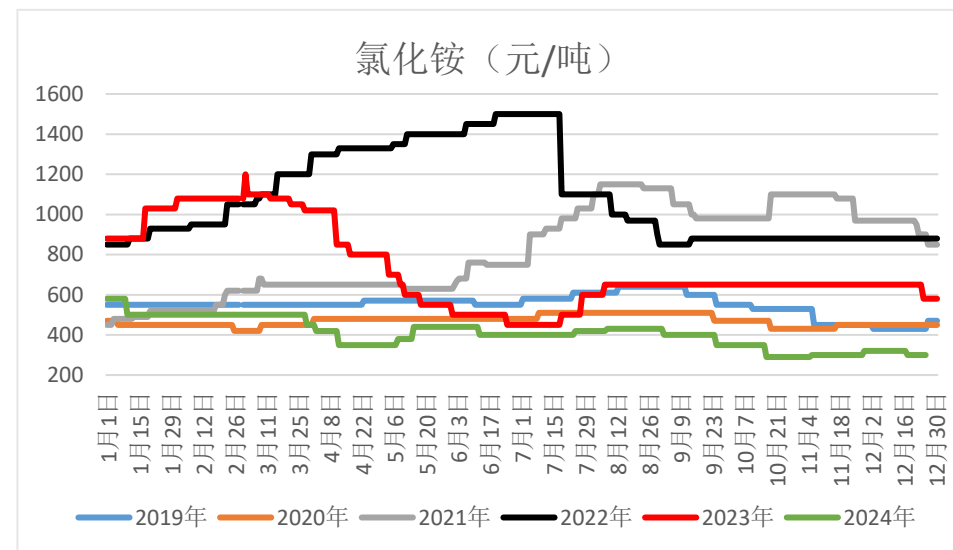
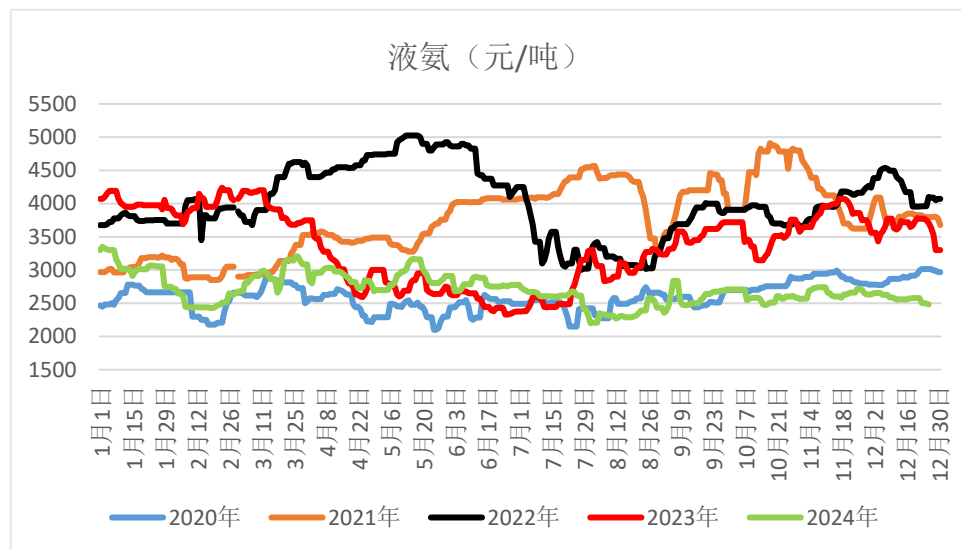
数据来源：卓创资讯 中原期货

2.8 价差分析- 1-5价差震荡运行，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

