

尿素周报：

供应压力依旧较大，工农业需求预期向好
尿素库存高位回落，震荡偏强关注59正套

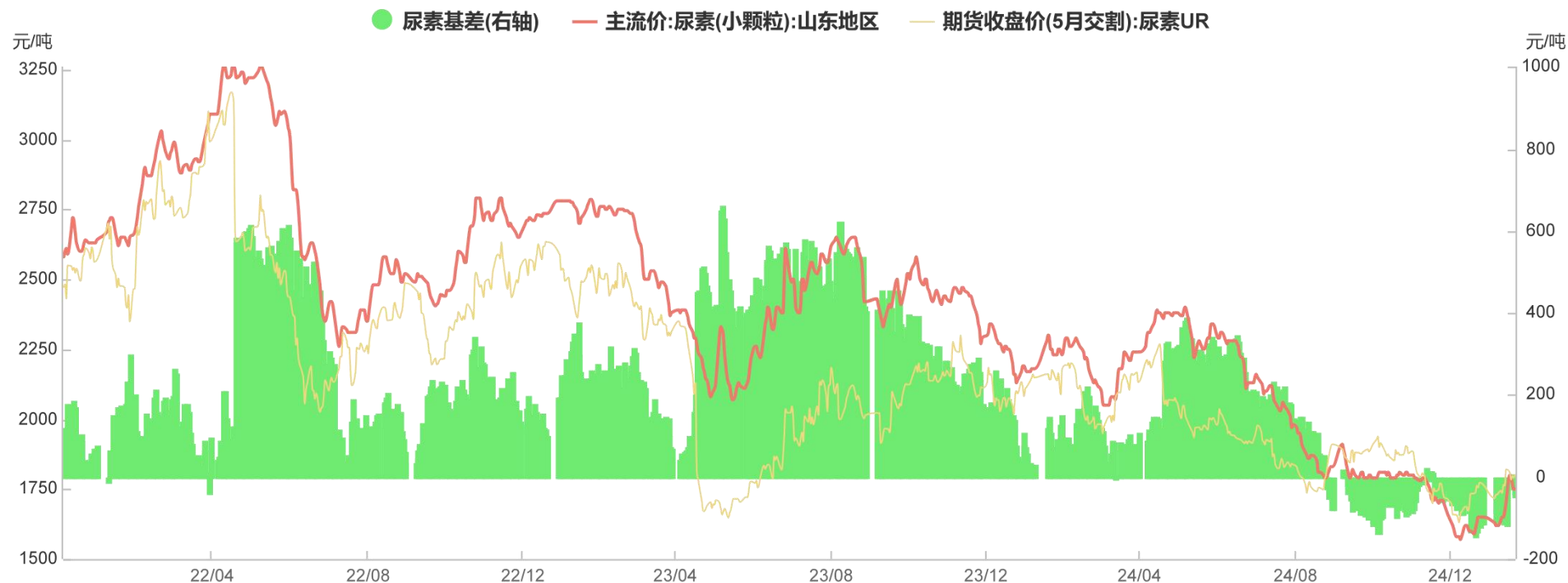
能源化工团队

郭建锋 F03126846 何慧 Z0011420
郭艳鹏 Z0021323 李倩 F03134406

时间：2024/02/23

- **供应端产量压力依旧较大，尿素日产19.58万吨/天。**下周尿素装置日产依旧偏高，供应持续充足。其中，煤制尿素企业方面，下周昊华骏化（40）、河北田原（20）、安徽红四方（30）预计开车；气制尿素企业方面，鄂尔多斯化学（95）、甘肃刘化（70）、海洋石油（80）预计开车。最新数据显示，尿素周度加权成本1753.74（-2.75）元/吨，加权利润大幅升至64.98（+124.51）元/吨，但仍处近五年同期低位；尿素生产企业周度装置检修损失量13.27（+0.68）万吨，处近五年同期偏低位置。周度开工率86.72%（-0.47pct），日度产量19.58（+0.01）万吨，周度产量135.92（-0.73）万吨，均维持同期高位。
- **尿素工农业需求预期向好，但出口政策依旧偏紧。**现阶段为尿素春季施肥阶段，需求预期有望改善。工业需求方面，复合肥开工负荷连续三周回升，开工率51.36%（+16.93pct）；复合肥大幅去库，库存79.41（-13.43）万吨；三聚氰胺开工率止跌企稳至61.35%（+0.34pct）；周度产量3.05（+0.02）万吨。上周尿素生产企业待发订单天数8.71（+0.71）天，略显止跌。尿素出口法检政策依旧偏紧，12月尿素出口为0万吨（环比持平），全年累计出口同比-93.90%，且处近5年最低位。行业期待尿素出口政策放宽，但政策调整的可能性相对较低。
- **尿素库存大幅下降，但仍处季节性高位。**其中厂内库存142.25（-24.69）万吨；港口库存11.30（-1.9）万吨。仓单方面，截至2月21日尿素仓单数量合计7900（-888）张，周环比-1361张。
- **成本端方面，**电厂日耗季节性低位回升，但八大电厂存煤及港口煤炭库存依旧处同期偏高位置，动力煤及无烟煤价格走弱。不同生产工艺成本方面，固定床生产成本2004元/吨；气流床（水煤浆）生产成本1517元/吨；天然气生产成本1983元/吨，均环比持平，尿素加权综合成本1753.74（-2.75）元/吨。
- **预计下周，**当前尿素日产较高，供应依旧偏宽松，但复合肥开工率大幅上行，农业春季需求预期支撑尿素价格走强，预计下周尿素盘面震荡偏强走势，同时建议关注5-9正套。UR关注【1750，1850】

供需有所改善，主力基差周环比走强

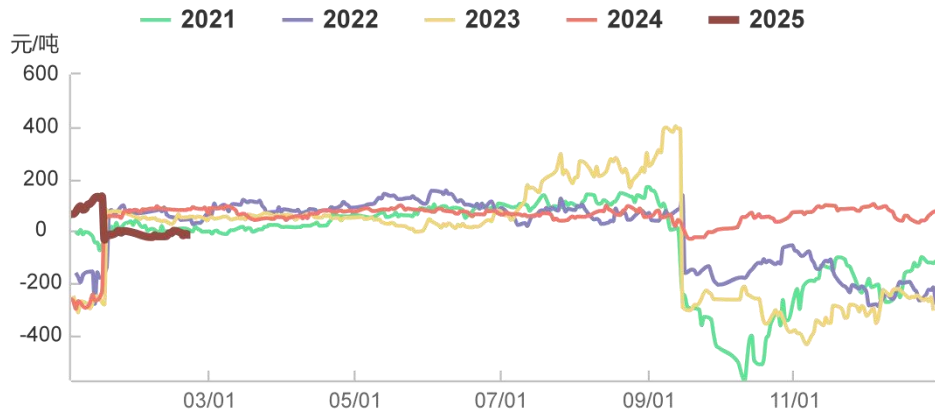


来源:同花顺,中辉期货有限公司

- 截至2月21日，山东地区小颗粒尿素现货1750元/吨（环比持平）；尿素主力合约日内收盘1799（+8）元/吨。UR5-9合约价差-53（+5）元/吨；山东基差-49（-8）元/吨。

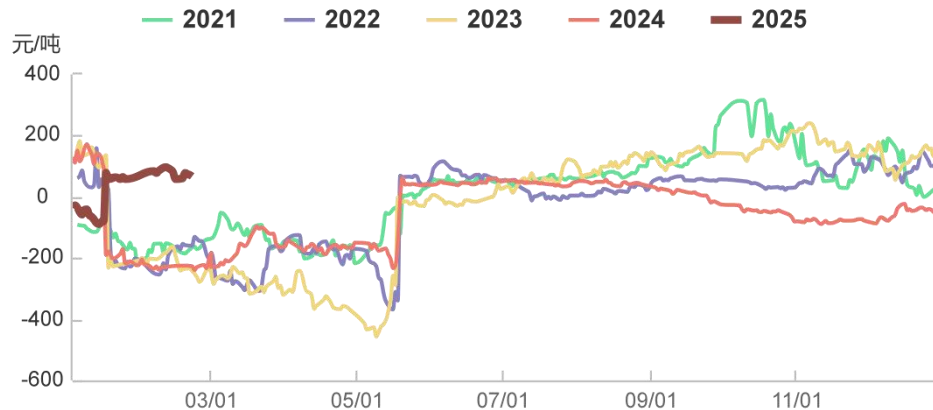
尿素5-9价差-53元/吨，周环比走强

尿素9-1价差季节性



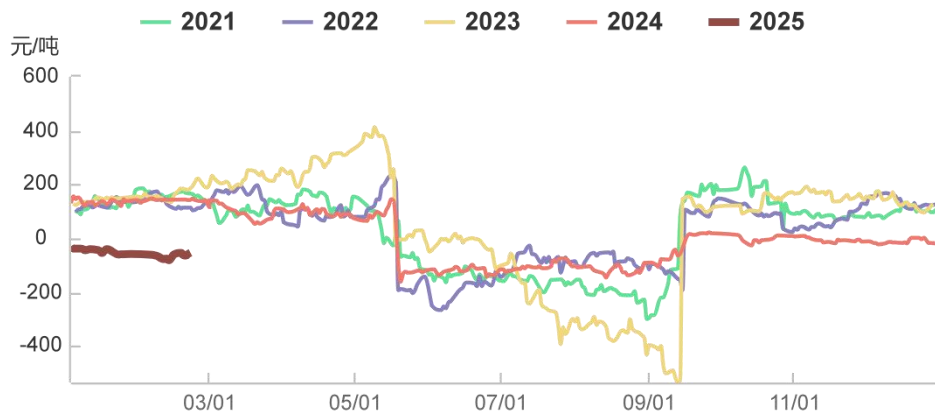
来源:同花顺,中辉期货有限公司

尿素1-5价差季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

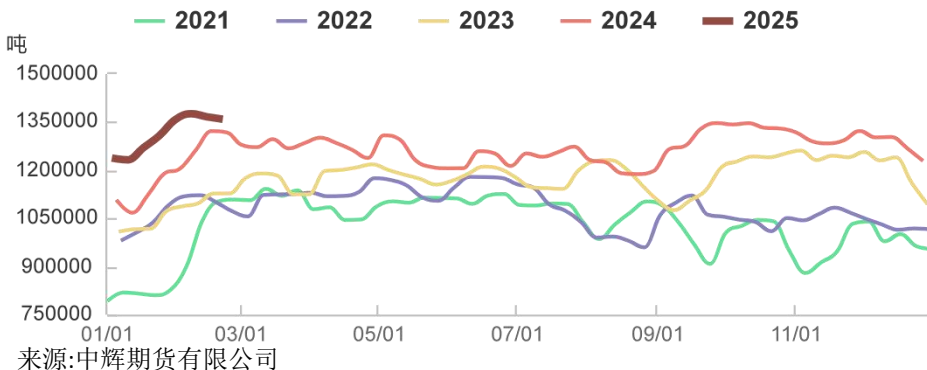
尿素5-9价差季节性



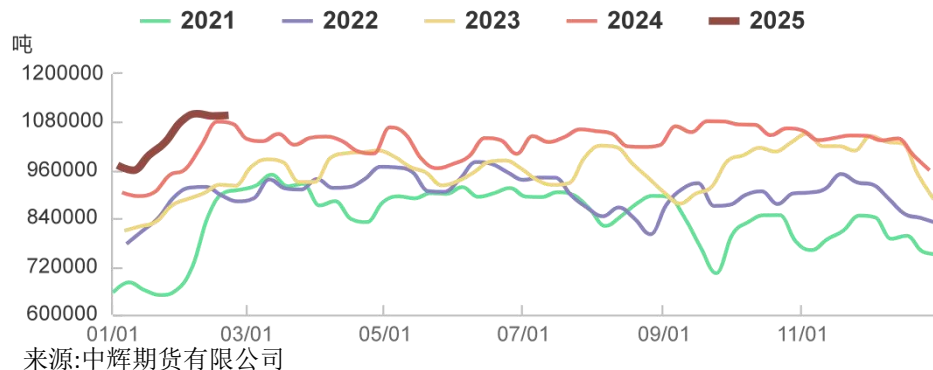
来源:同花顺,中辉期货有限公司

供应端：尿素装置检修损失量回升，周度产量略有下降

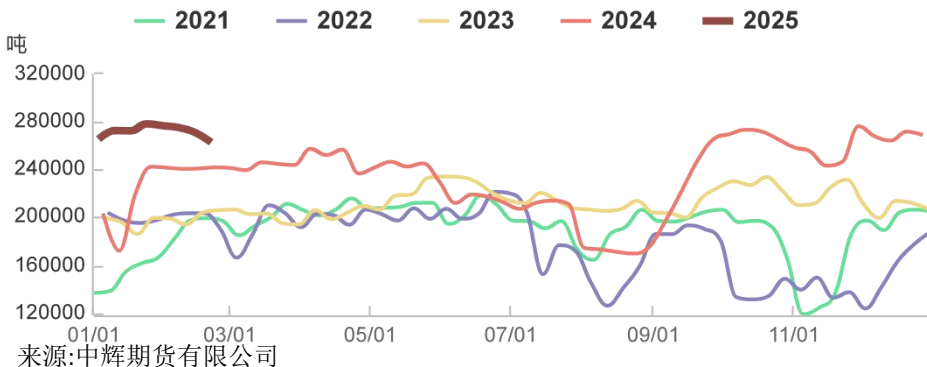
尿素：产量：中国（周）季节性



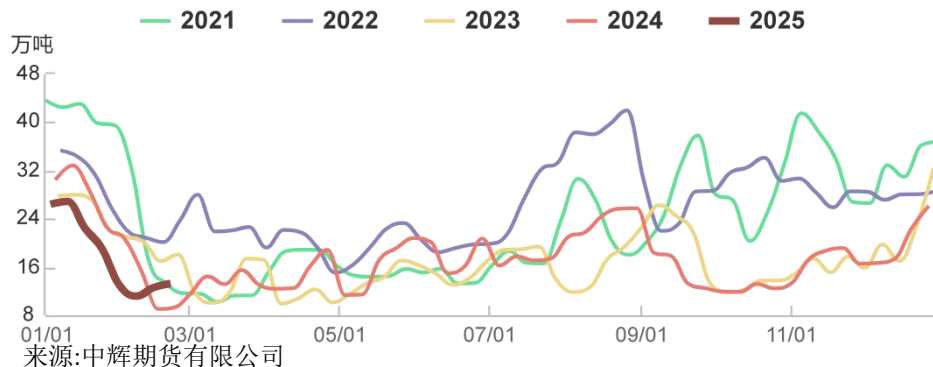
尿素：小颗粒：产量：中国（周）季节性



尿素：大颗粒：产量：中国（周）季节性



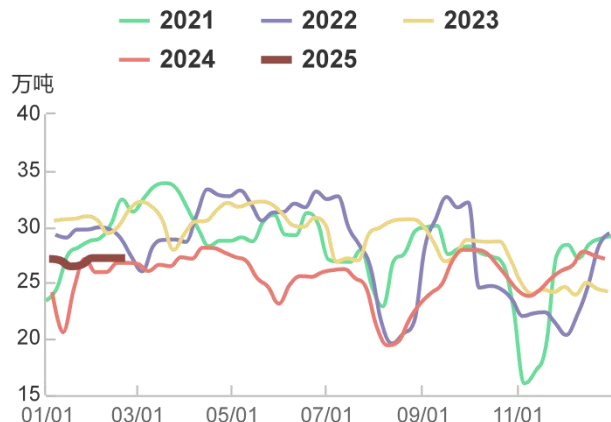
尿素：装置检修损失量：中国（周）季节性



- 尿素生产企业周度装置检修损失量13.27 (+0.68) 万吨，处近五年同期偏低位置。周度开工率86.72% (-0.47pct)，日度产量19.58 (+0.01) 万吨，周度产量135.92 (-0.73) 万吨，均维持同期高位。

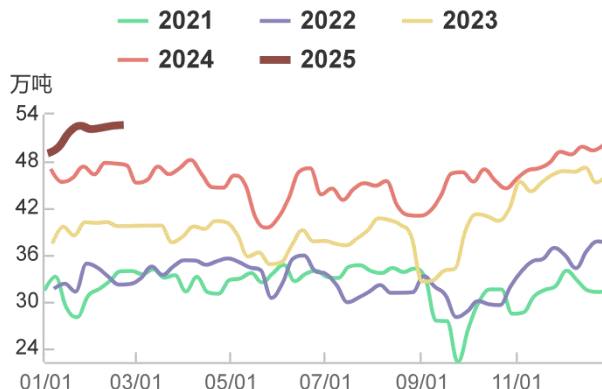
供应端：气头尿素产量下滑，尿素周度产量环比下降

尿素：固定床：产量：中国（周）季节性



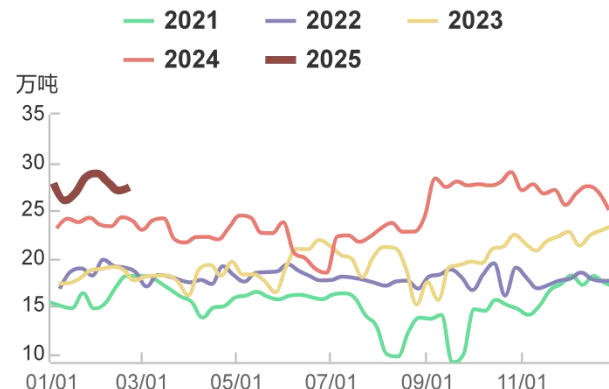
来源:中辉期货有限公司

尿素：水煤浆气化：气流床：产量：中国（周）季节性



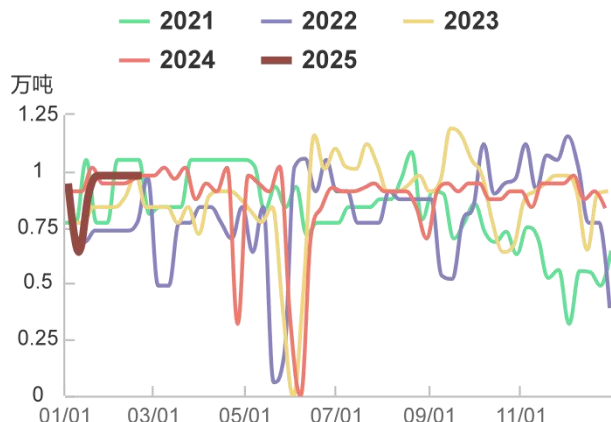
来源:中辉期货有限公司

尿素：粉煤气化：气流床：产量：中国（周）季节性



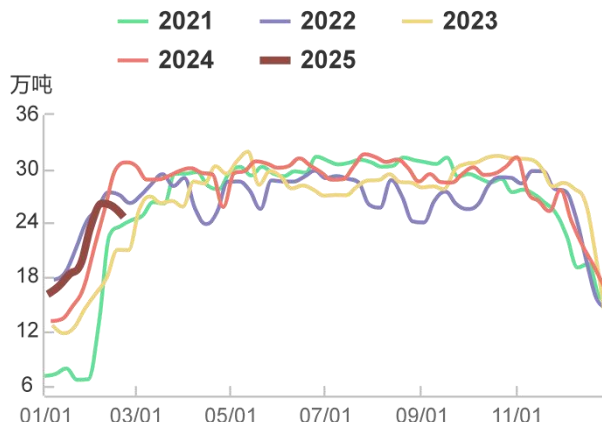
来源:中辉期货有限公司

尿素：流化床：产量：中国（周）季节性



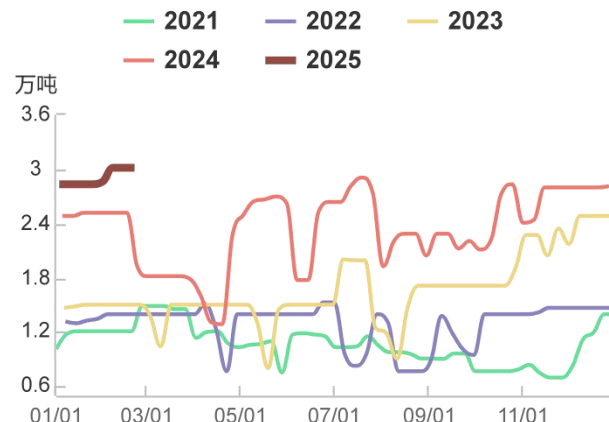
来源:中辉期货有限公司

尿素：天然气制：产量：中国（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

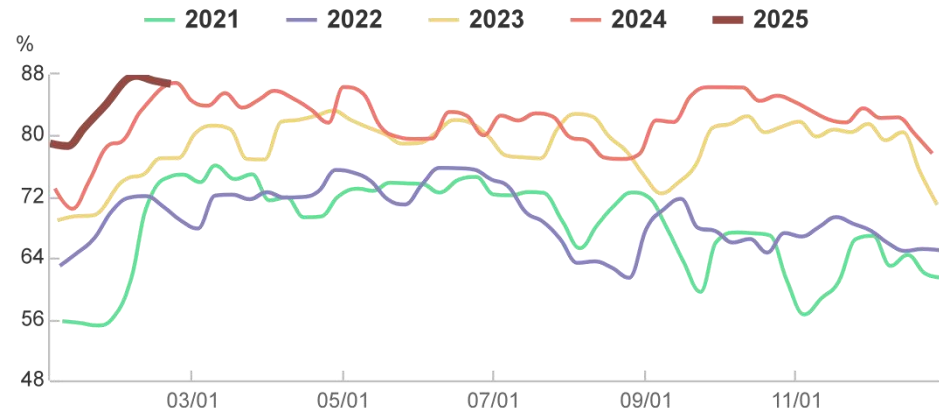
尿素：焦炉气制：产量：中国（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

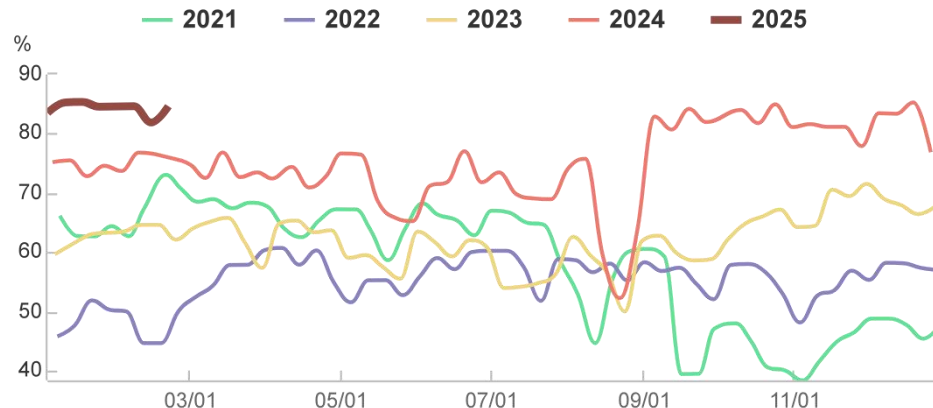
供应端：山东尿素开工负荷处同期偏高位置

开工率:尿素:总计季节性



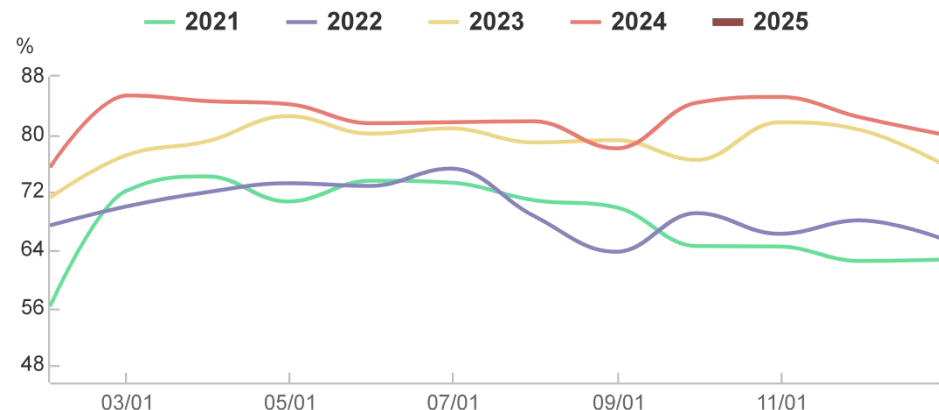
来源:同花顺,中辉期货有限公司

开工率:尿素:山东企业合计季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

开工率:尿素:当月值季节性

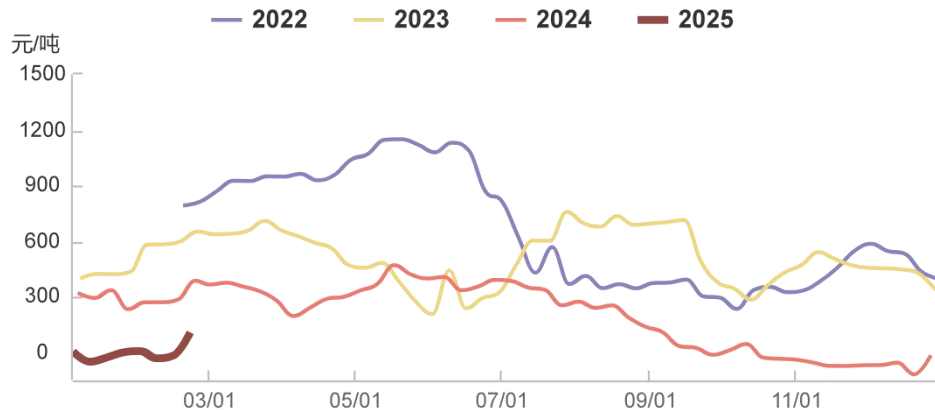


来源:同花顺,中辉期货有限公司

- 开工率方面，全国尿素生产企业开工率86.72% (-0.47pct)；其中，山东尿素企业开工率84.64% (+2.75pct)。

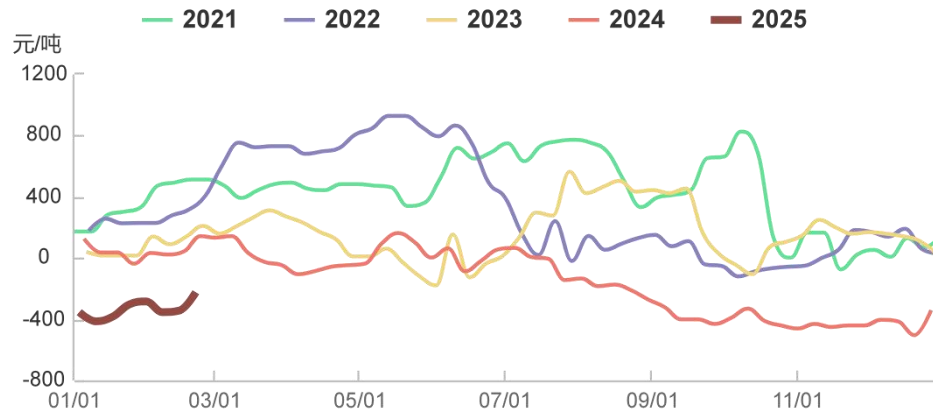
供应端：尿素周度加权利润大幅回升至64.98元/吨

尿素周度加权利润季节性



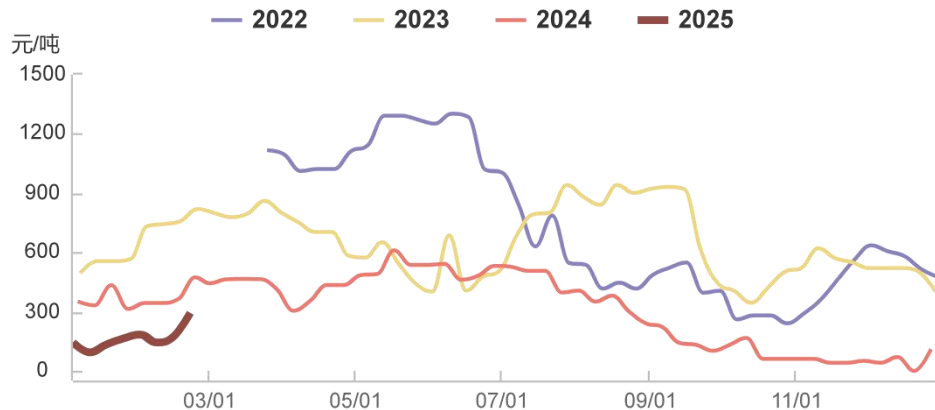
来源:同花顺,中辉期货有限公司

周度利润:尿素:固定床季节性



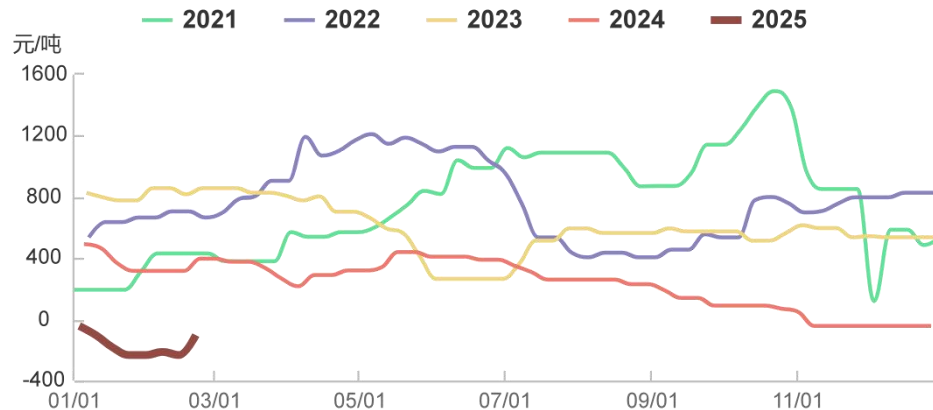
来源:同花顺,中辉期货有限公司

周度利润:尿素:新型煤气化季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

周度利润:尿素:气制季节性

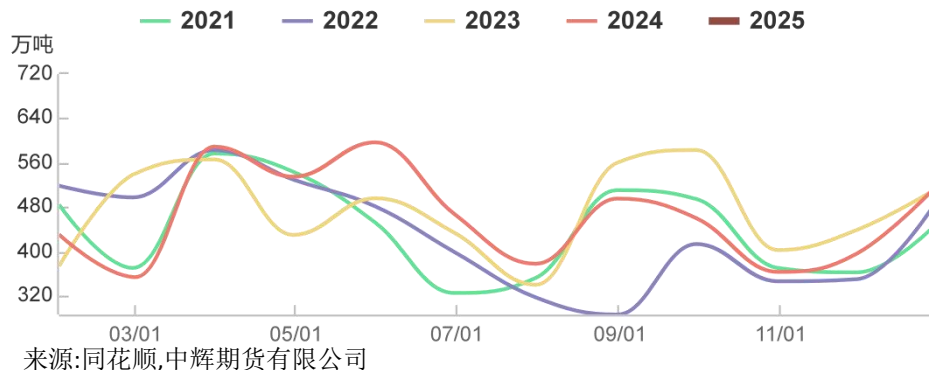
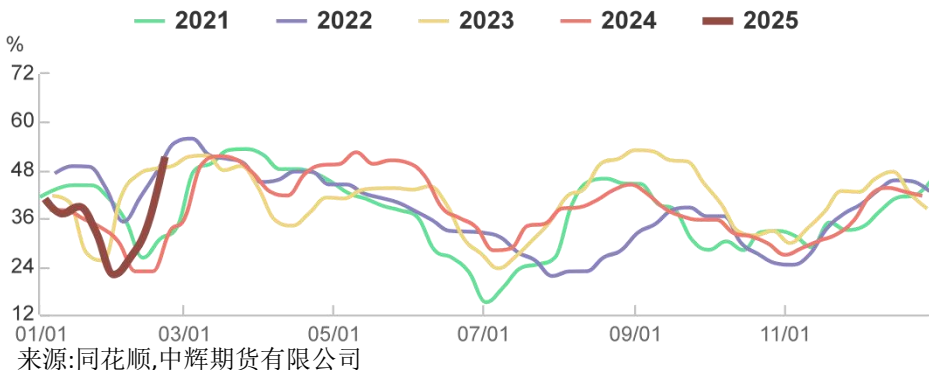


来源:同花顺,中辉期货有限公司

需求端：尿素工农业需求季预期向好，复合肥开工率大幅回升

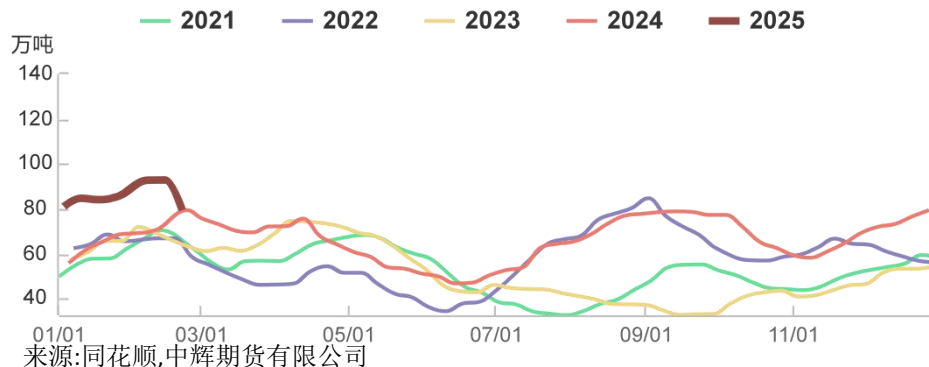
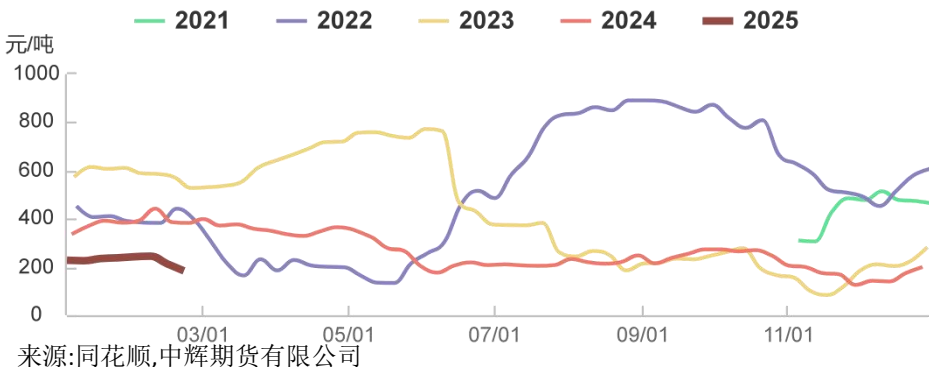
开工率:复合肥季节性

产量:复合肥:当月值季节性



周度利润:复合肥:中国季节性

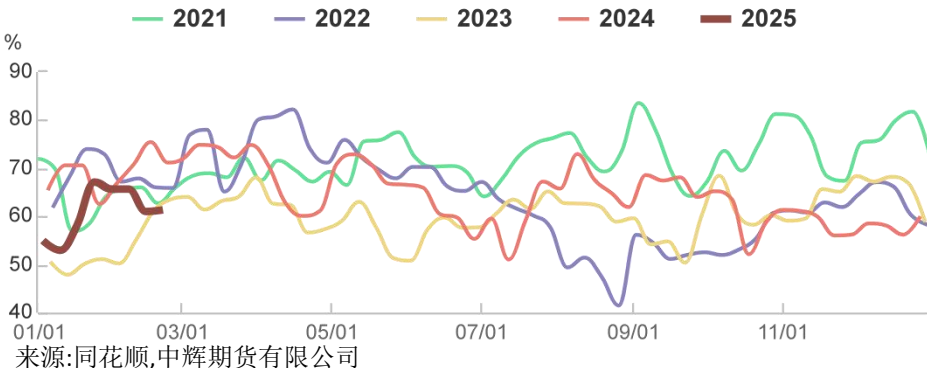
库存:复合肥:总计季节性



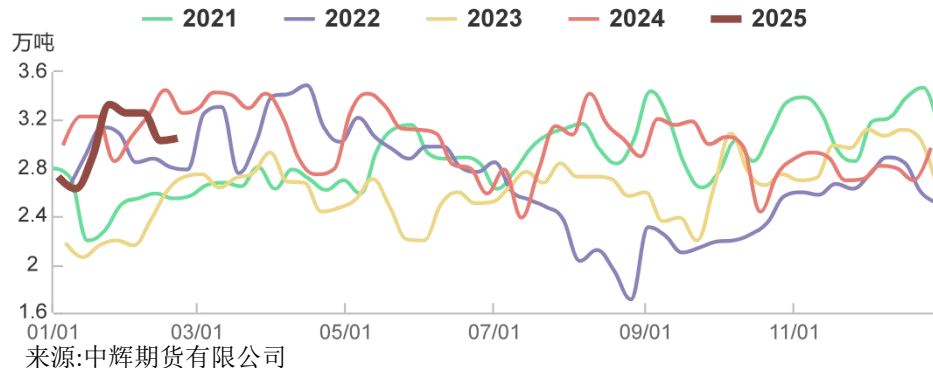
- 需求端有所好转，尿素工农业需求预期向好，但出口政策依旧偏紧。现阶段为尿素春季施肥阶段，需求预期有望改善。工业需求方面，复合肥开工负荷连续三周回升，开工率51.36% (+16.93pct)；复合肥大幅去库，库存79.41 (-13.43) 万吨。

需求端：三聚氰胺周度开工率止跌

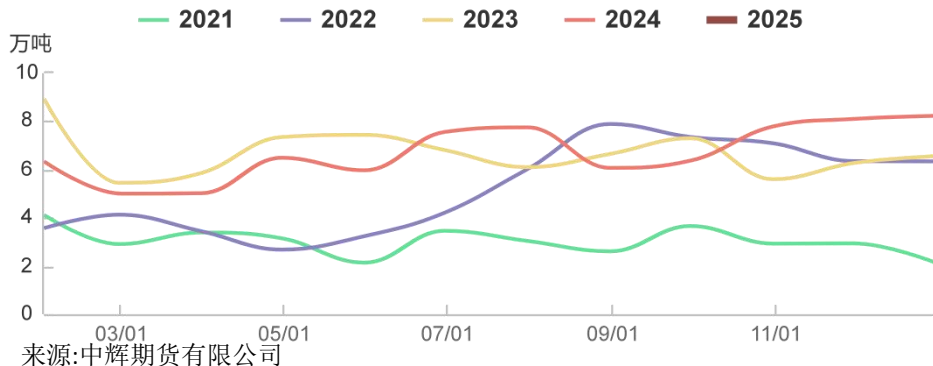
开工率:三聚氰胺季节性



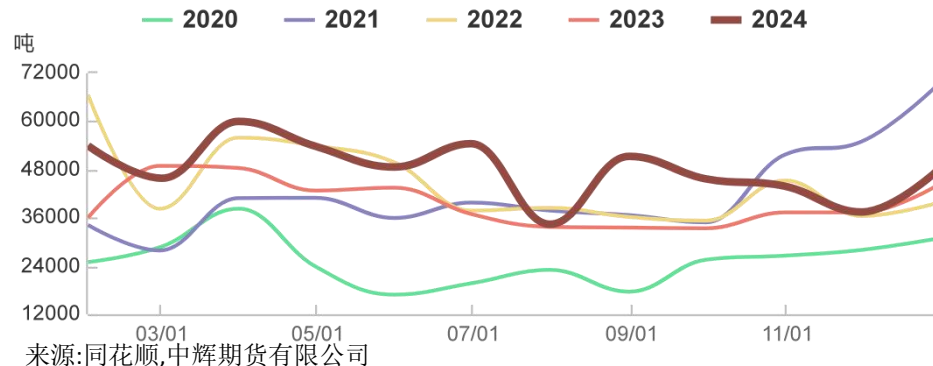
三聚氰胺: 产量: 中国 (周) 季节性



三聚氰胺: 装置检修损失量: 中国 (月) 季节性



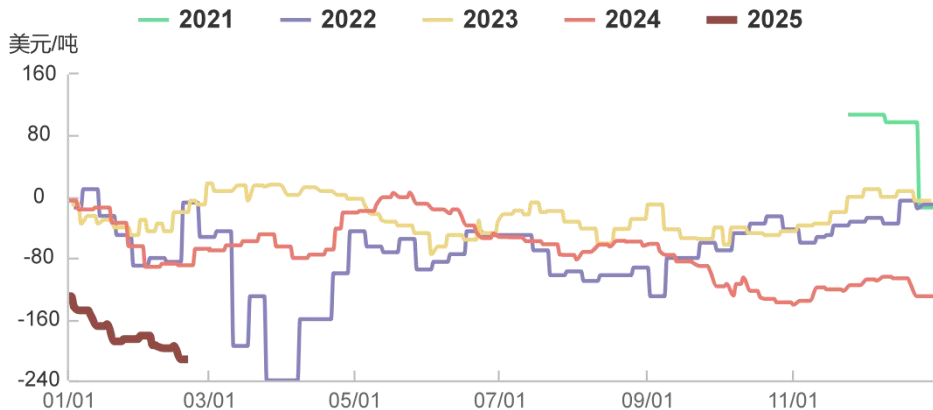
三聚氰胺(蜜胺)(29336100):出口数量:当月值季节性



• 与此同时，三聚氰胺开工率止跌企稳至61.35% (+0.34pct)；周度产量3.05 (+0.02) 万吨。

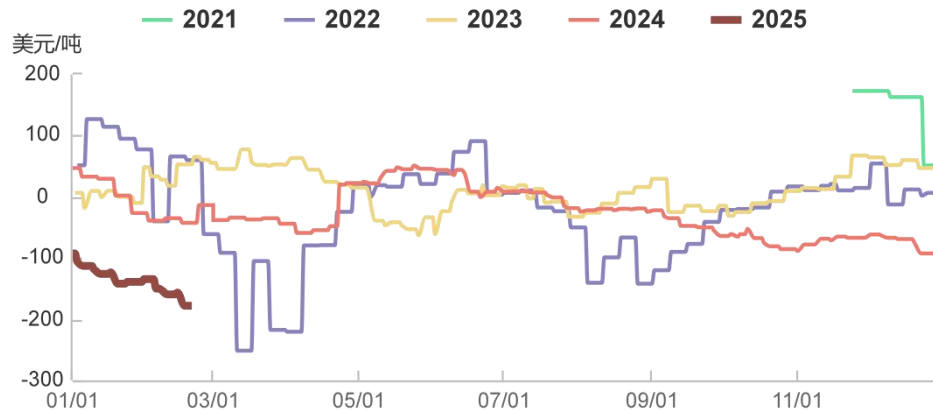
需求端：尿素海内外价格倒挂，但尿素出口法检政策依旧偏紧

尿素中国fob东南亚cfr价差季节性



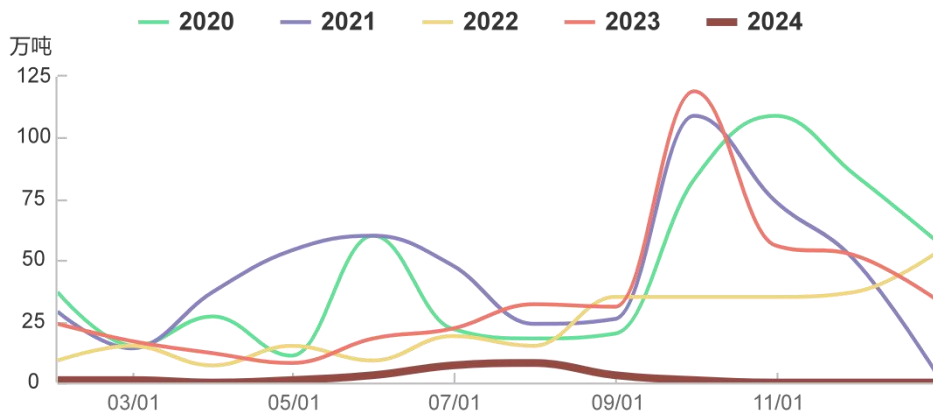
来源:同花顺,中辉期货有限公司

尿素中国fob中东fob价差季节性



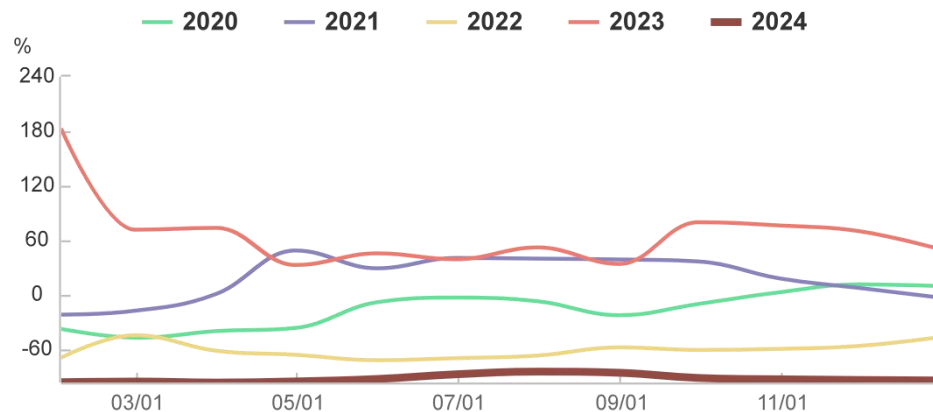
来源:同花顺,中辉期货有限公司

尿素:出口数量:当月值季节性



来源:同花顺,中辉期货有限公司

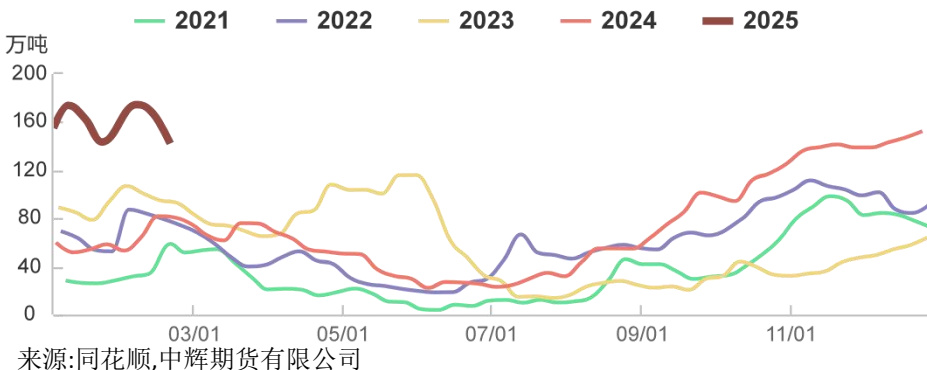
尿素:出口数量:累计同比季节性



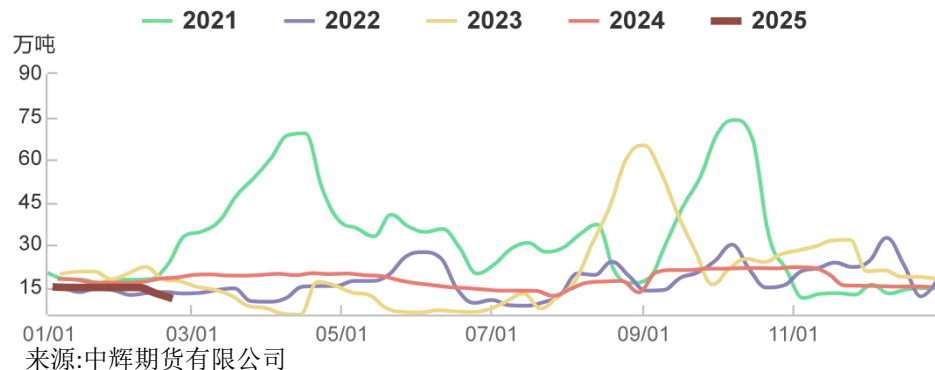
来源:同花顺,中辉期货有限公司

库存：高位回落

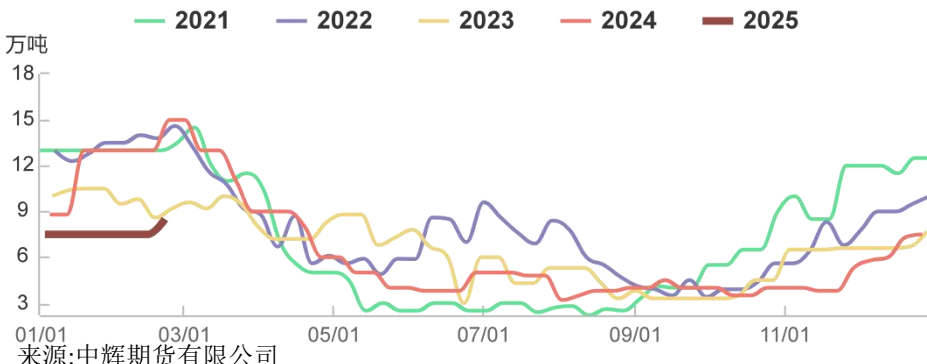
企业库存:尿素:总计:当周值季节性



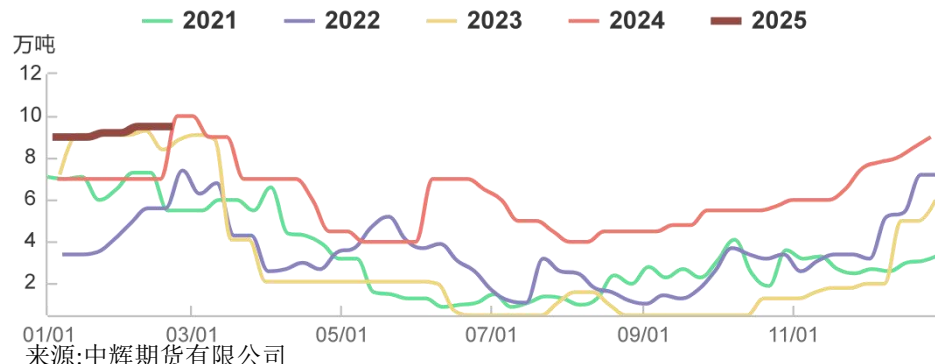
尿素:港口库存:中国(周)季节性



尿素:社会库存:广东(周)季节性



尿素:社会库存:广西(周)季节性



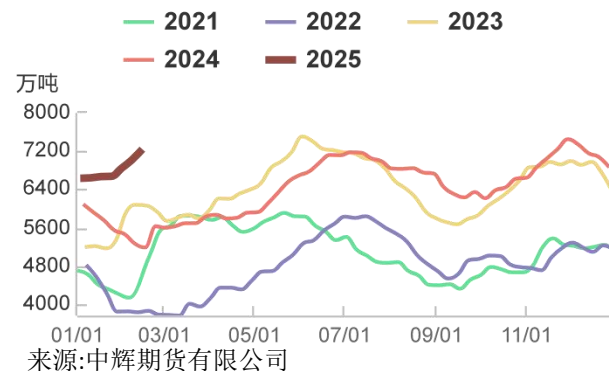
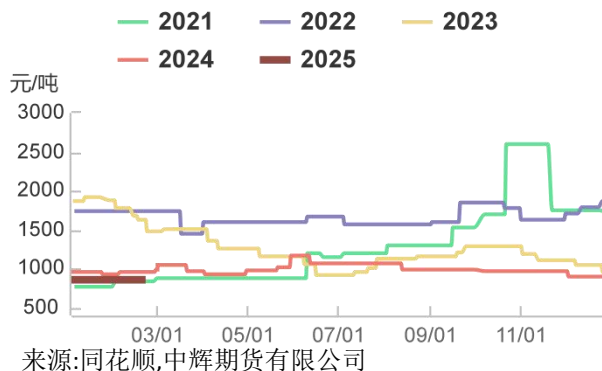
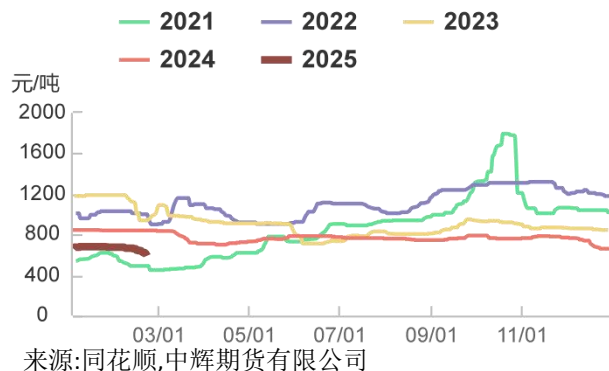
- 库存大幅下降，但仍处季节性高位，其中厂内库存142.25 (-24.69) 万吨；港口库存11.30 (-1.9) 万吨。仓单方面，截至2月21日尿素仓单数量合计7900 (-888) 张，周环比-1361张。

成本端：煤炭日耗季节性低位回升，但电厂及港口存煤偏高

坑口价:动力块煤:Q6000:鄂尔多斯市季节性

坑口价(含税):无烟煤(Q:7000):阳泉季节性

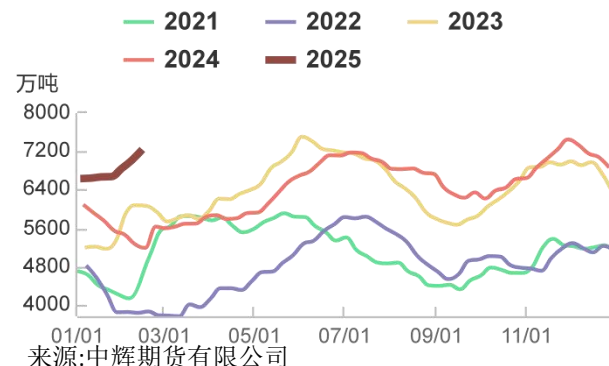
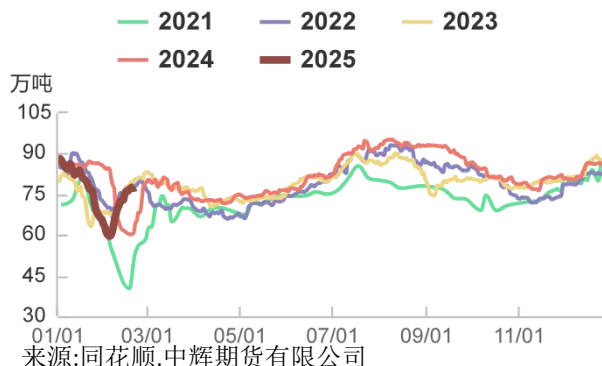
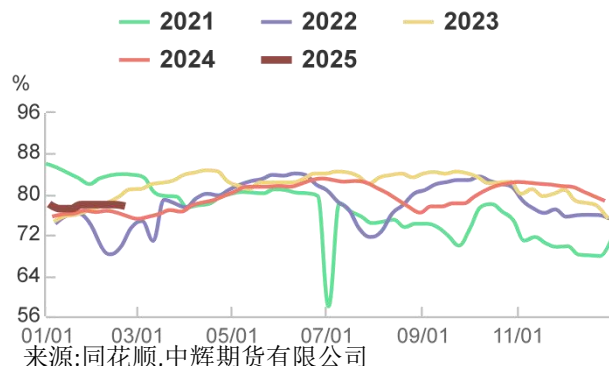
动力煤：港口库存：55个港口（周）季节性



高炉开工率:全国(样本数247家):当周值季节性

煤炭:日均耗煤量:六大发电集团:总计季节性

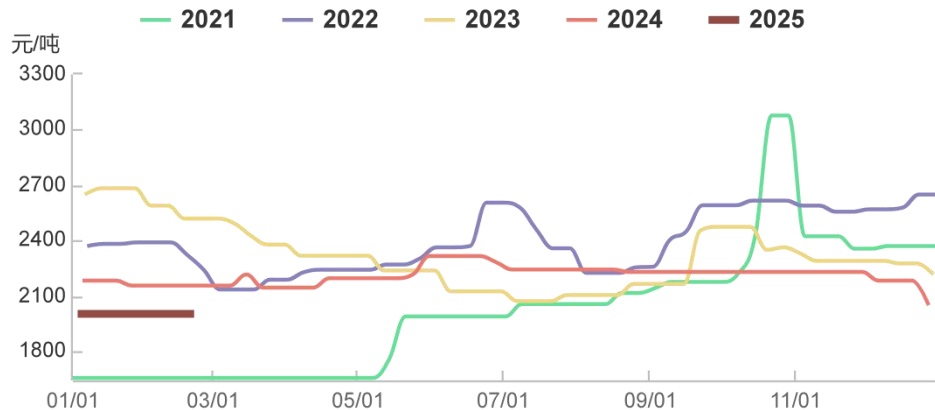
动力煤：港口库存：55个港口（周）季节性



- 电厂日耗季节性低位回升，但八大电厂存煤及港口煤炭库存均处于同期高位，动力煤及无烟煤价格偏弱。

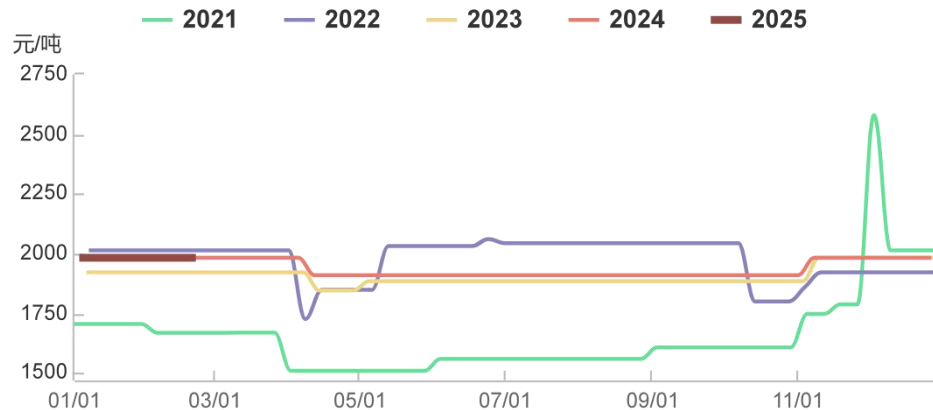
成本端：尿素加权生产成本略有走低

尿素：固定床：生产成本：中国（周）季节性



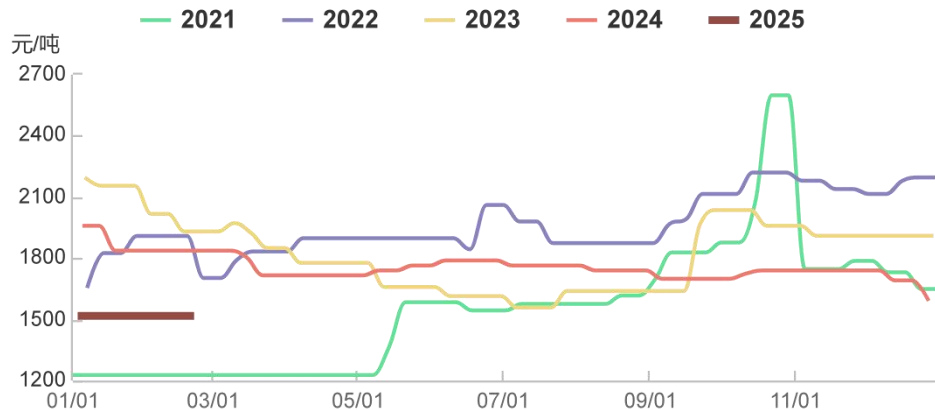
来源:中辉期货有限公司

尿素：天然气制：生产成本：中国（周）季节性



来源:中辉期货有限公司

尿素：水煤浆气化：气流床：生产成本：中国（周）

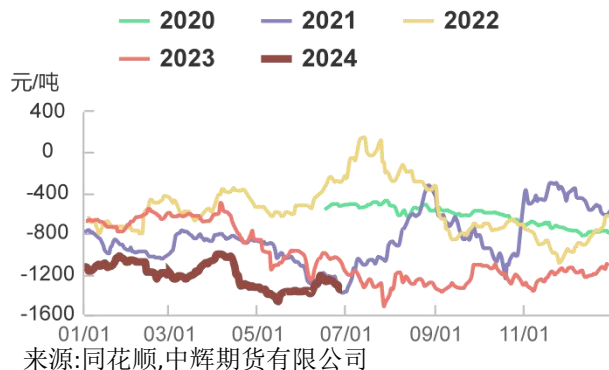


来源:中辉期货有限公司

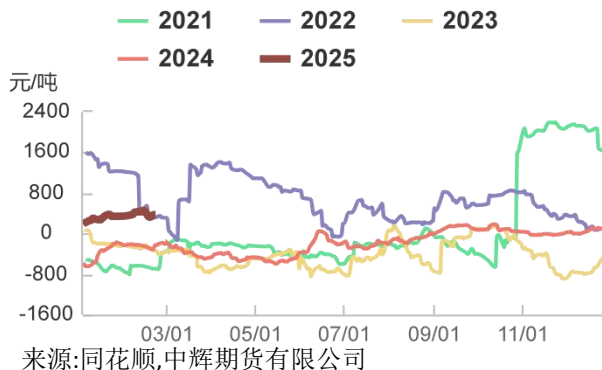
- 截至2月21日，不同生产工艺成本方面，固定床生产成本2004元/吨；气流床（水煤浆）生产成本1517元/吨；天然气生产成本1983元/吨，均环比持平，尿素加权综合成本1753.74（-2.75）元/吨。

尿素估值：比价参考

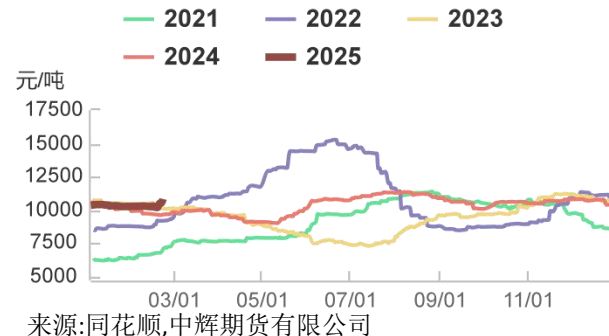
尿素与氯化铵价差（单一养分）季节性



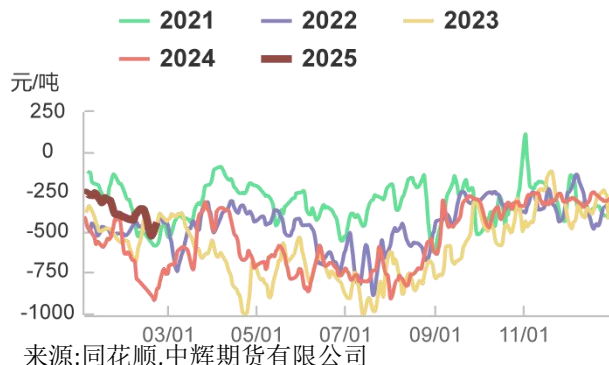
尿素与硫酸铵价差（单一养分）季节性



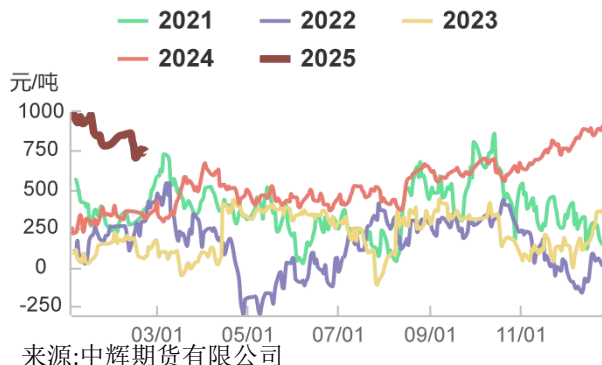
尿素与磷酸一铵 (NH₄H₂PO₄) 的价差（单一养分）季节性



尿素与合成氨价差季节性



甲醇尿素价差季节性

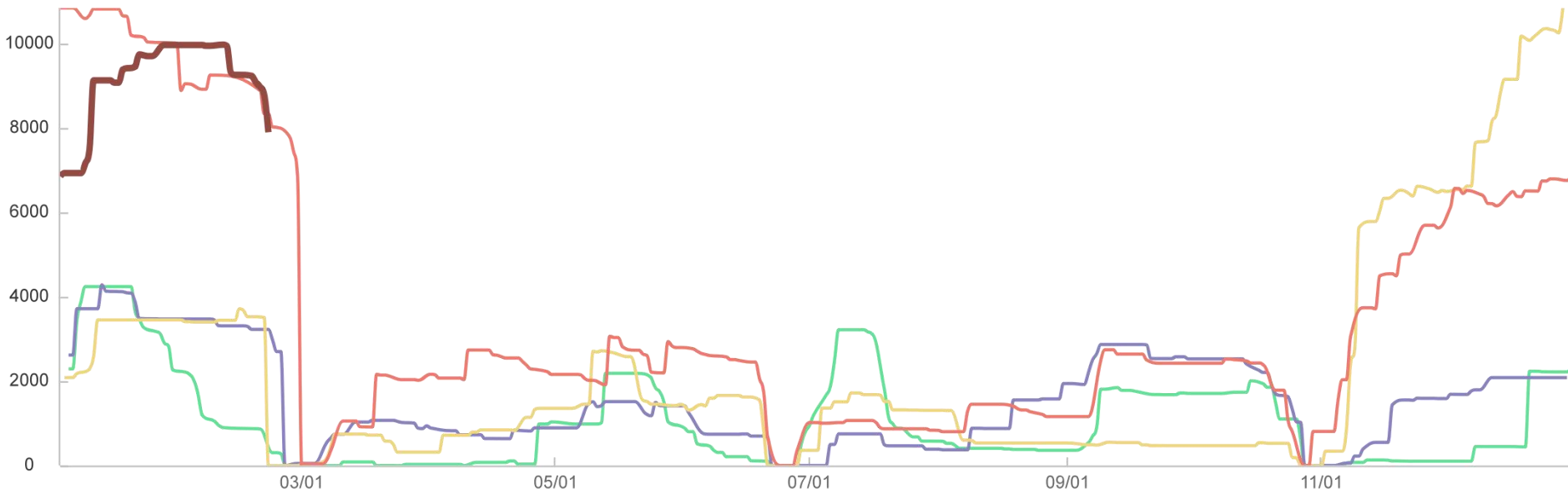


尿素仓单：环比下降但整体依旧偏高

CZCE：尿素：仓单数量合计（日）季节性

— 2021 — 2022 — 2023 — 2024 — 2025

张



来源:中辉期货有限公司

- 截至2月21日，国内尿素仓单数量合计7900（-888）张，周环比-1361张。

免责声明

本报告由中辉期货研究院编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货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。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中使用材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的商标、服务标记及标识均为中辉期货有限公司的商标、服务标记及标识。

期货有风险，投资需谨慎！



中辉期货有限公司

公司总部地址：中国（上海）自由贸易试验区新金桥路27号10号楼5层A区

全国统一客服热线：400-006-6688 网址：<https://www.zhqh.com.cn>