



紫金天风期货

立足产业 研究驱动

出口能逆转局面吗？

尿素周报2024/4/15

作者：康健

从业资格证号：F03088041

交易咨询证号：Z0019583

研究联系方式：kangjian@zjtfqh.com 审核：肖兰兰

我公司依法已获取期货交易咨询业务资格 交易咨询证号：Z0013951



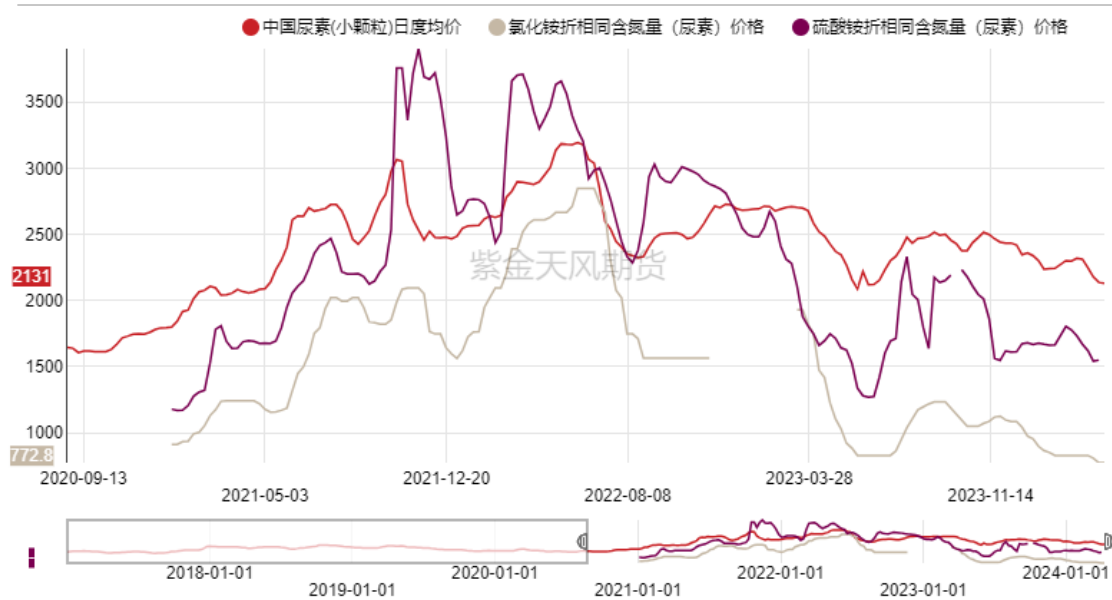
尿素	定性	解析
核心观点	中性	供应方面，日产继续维持同比偏高，且仍有向上的预期；出口政策放松，但出口利润有限；当前东北地区尚有需求，工业需求尚可。综合来看，现货价格下调后，短期或将有所企稳。
月差	中性	当前出口政策发生变化，09合约预期并不明朗，9-1月差方向有待明确。
政策	中性	本周无重要政策。
现货	中性 偏多	日产仍处于绝对高位，且近期部分企业检修恢复，开工率仍有提升空间，周末现货市场在出口政策放松的刺激下出现大幅度反弹，但贸易商对涨价的接受度不及预期，成交数量不支持进一步大幅上涨。
库存	中性 偏多	农业需求旺季，库存继续下降，但随着农业需求即将全面告一段落，去库的节奏或将放缓。
出口	中性 偏多	出口法检政策出现明显放松，但目前的出口利润有限，国际价格并无大幅上涨的基础，因此，出口政策的利好或需求国际尿素价格的上涨才能得以体现。
需求	中性 偏空	华北和长江流域需求高峰已过，复合肥厂拿货的节奏或将放缓，东北地区需求尚可，但需求或近尾声；工业需求方面，三聚氰胺利润较差，开工率终于开始下滑。

现货价格震荡下行

主题

尿素现货日度均价

中国尿素(小颗粒)日度均价 (元/吨)



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

中国尿素(小颗粒)日度均价季节性图 (元/吨)



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 当前除东北地区外，用肥的旺季已经告一段落，周末的法检放松消息对市场的刺激作用非常明显，终端贸易商纷纷拿货，企业也同时大幅调升价格，但周一部分企业的收单并未十分理想，显示出当前需求并未能支持现货价格大幅上涨。

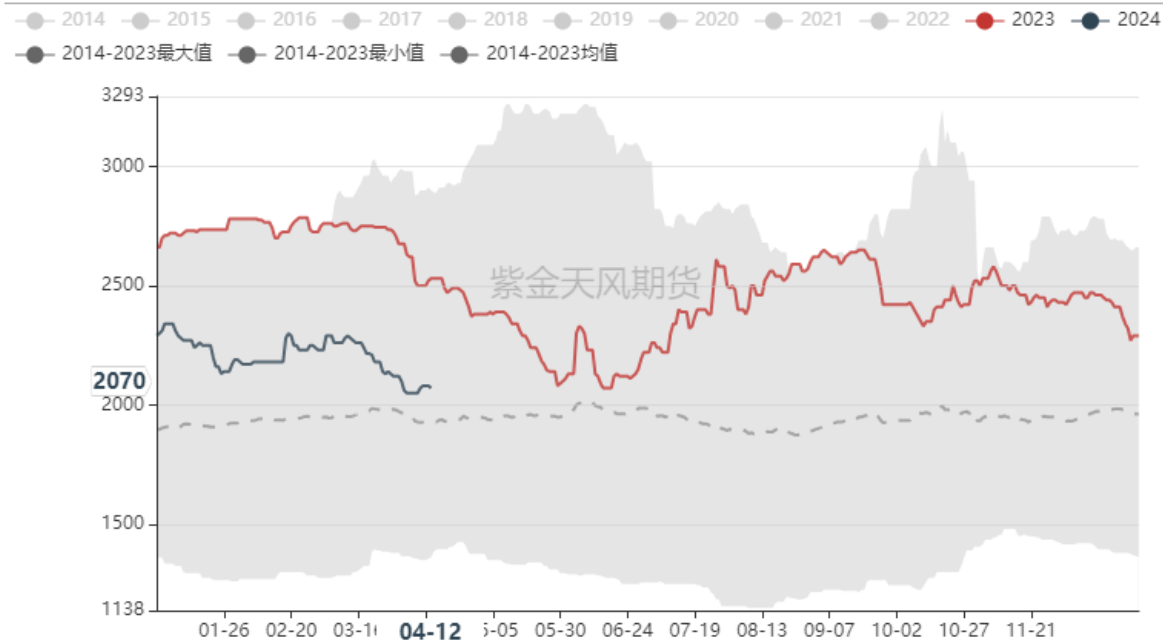
尿素现货市场价

尿素价格与企业库存 (万吨; 取反)

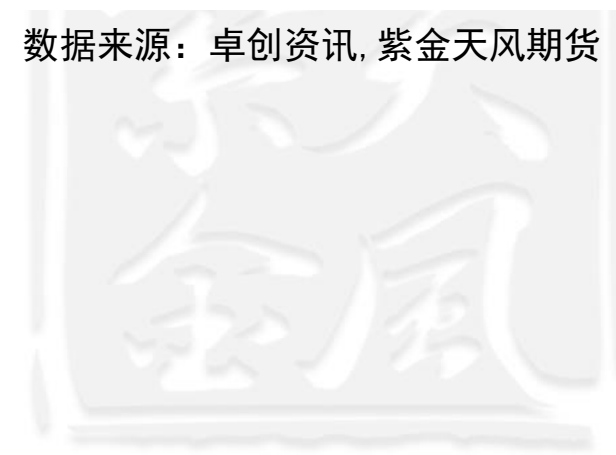


数据来源: 卓创资讯, 紫金天风期货

【尿素】山东地区尿素主流价 (小颗粒; 元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 紫金天风期货



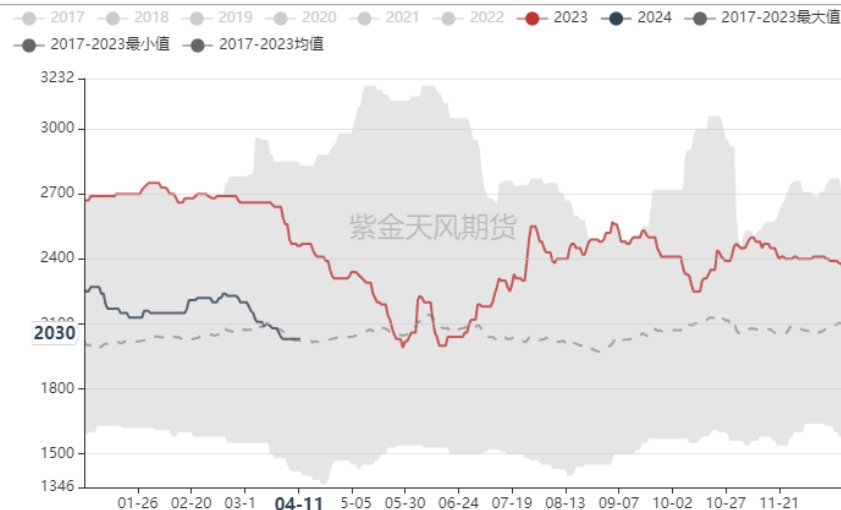
尿素现货出厂价

华鲁恒升尿素（小颗粒）出厂价（元/吨）



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

山西丰喜尿素（小颗粒）出厂价（元/吨）



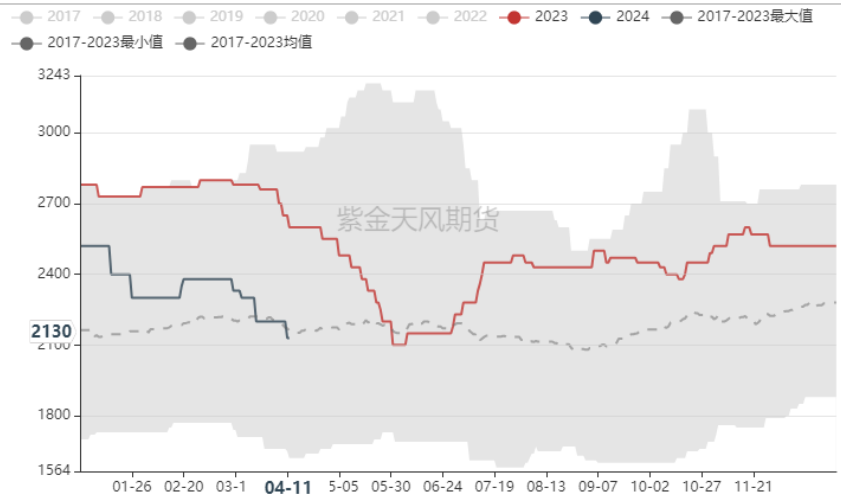
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

河南心连心尿素（小颗粒）出厂价（元/吨）



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

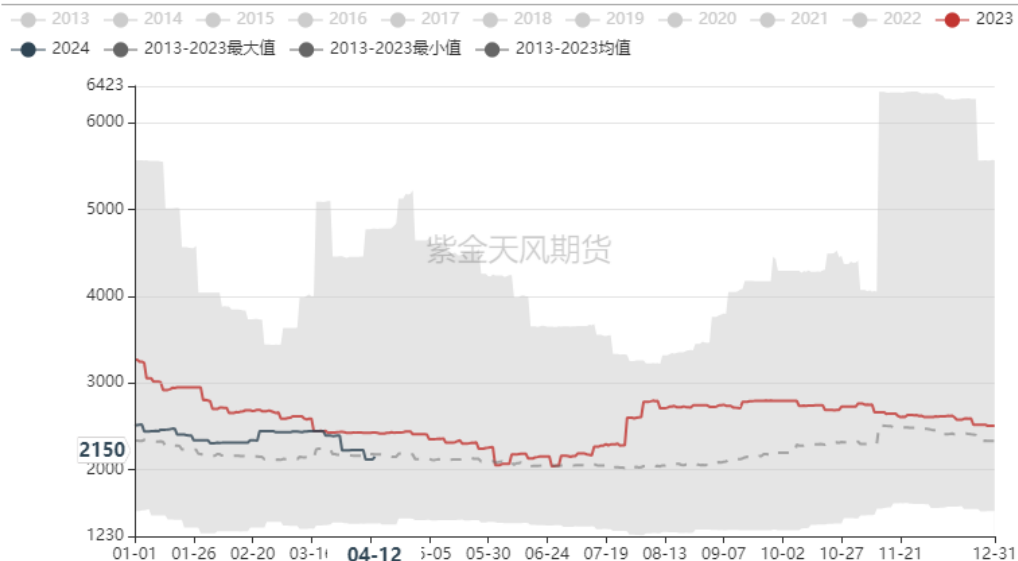
四川美丰尿素（中颗粒）出厂价（元/吨）



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

尿素现货国际价

尿素(小颗粒)FOB中国折人民币 (元/吨)



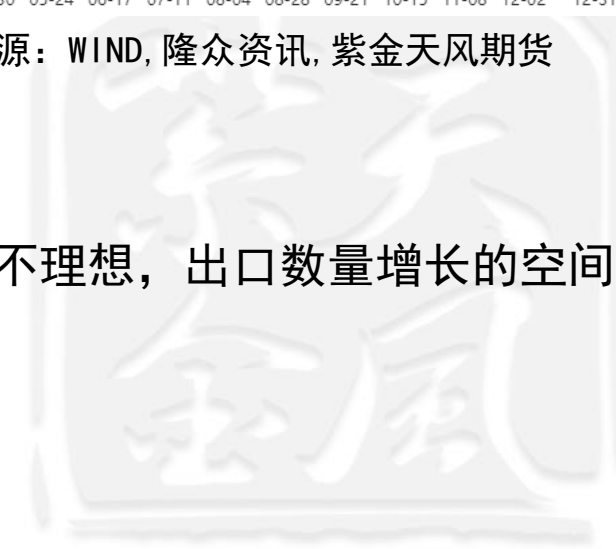
数据来源: WIND, 隆众资讯, 紫金天风期货

尿素(小颗粒)出口利润



数据来源: WIND, 隆众资讯, 紫金天风期货

- 出口法检政策虽然大幅度的调降了法检所需要的时间, 但由于当前出口利润并不理想, 出口数量增长的空间或比较有限。

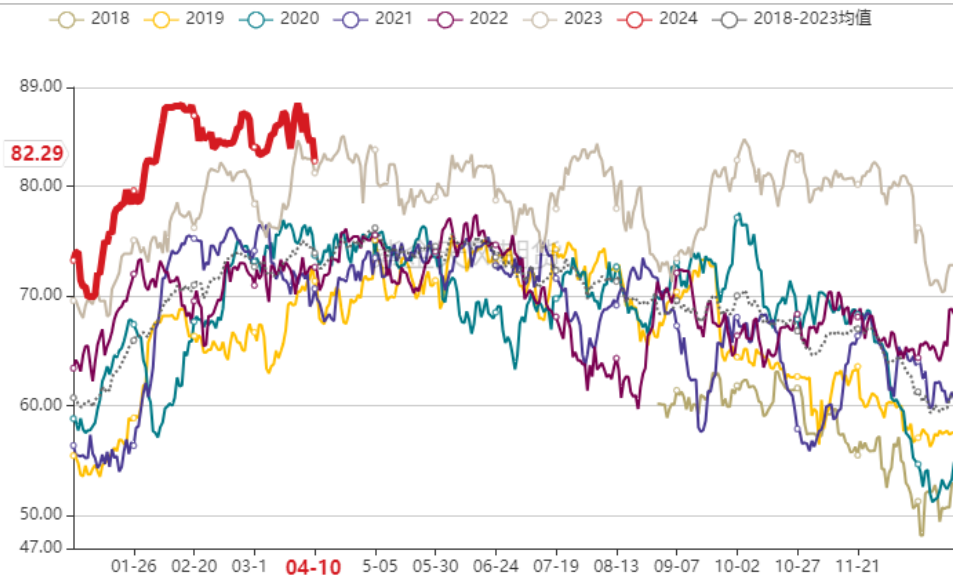


开工率继续同比大幅偏高

主题

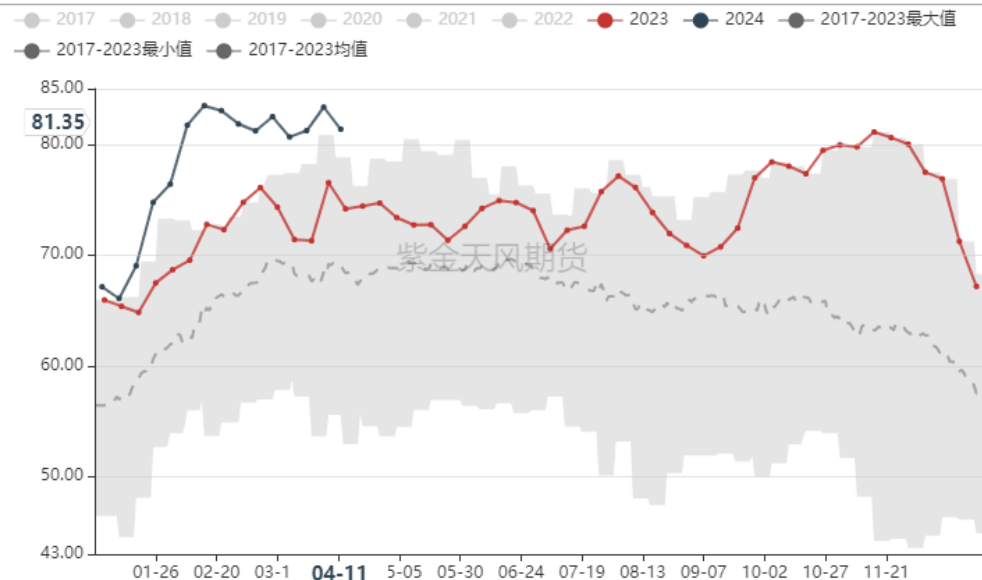
尿素开工率

【尿素】尿素日度开工率（隆众）



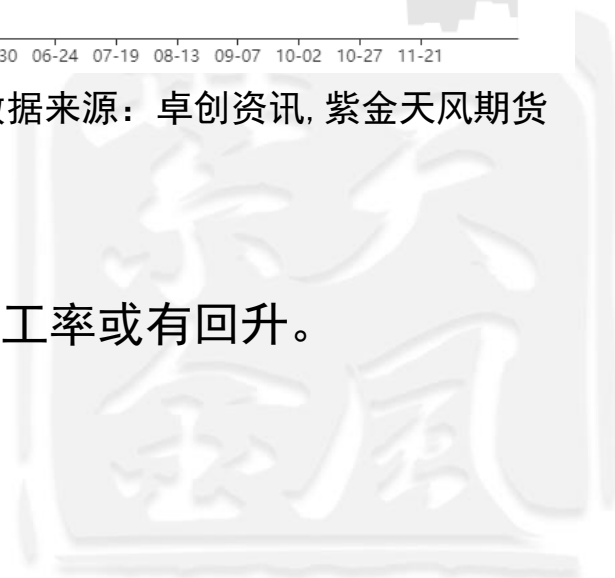
数据来源：卓创资讯，紫金天风期货

【尿素】周度整体开工率：卓创



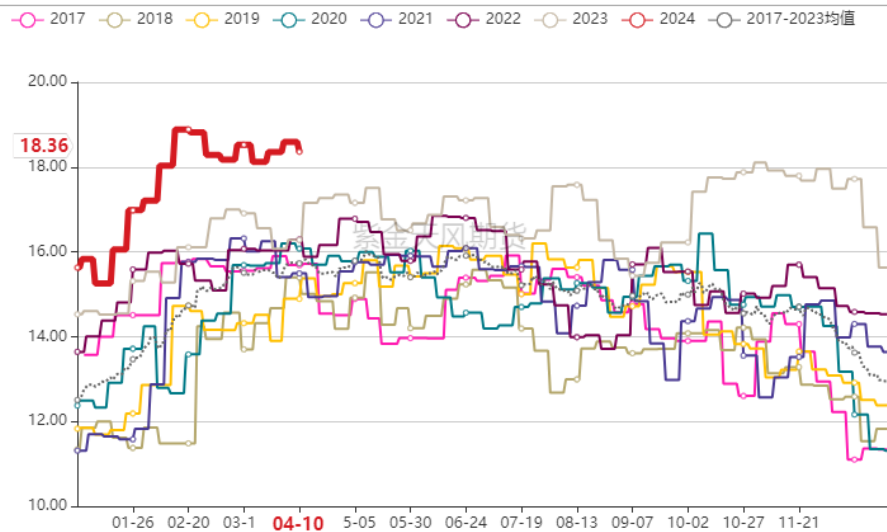
数据来源：卓创资讯，紫金天风期货

- 近期山西丰喜、山东润银、七台河等装置恢复生产，或使得检修量延续减少，开工率或有回升。



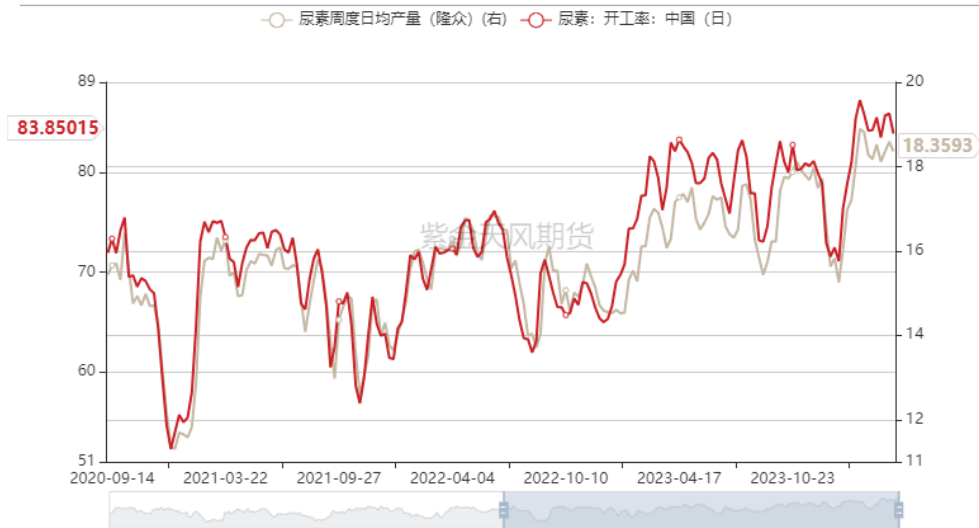
尿素产量

【尿素】尿素周度产量（万吨）：隆众



数据来源：隆众资讯, 紫金天风期货

【尿素】尿素日度开工率与周度产量（万吨）：隆众



数据来源：隆众、卓创资讯, 紫金天风期货

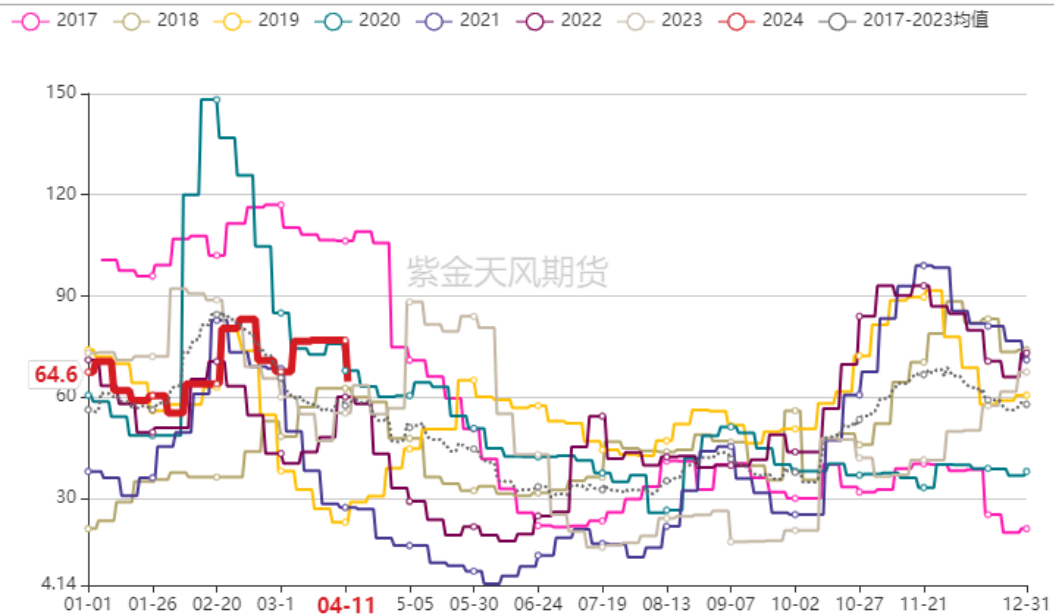


企业库存或继续小幅下降

主题

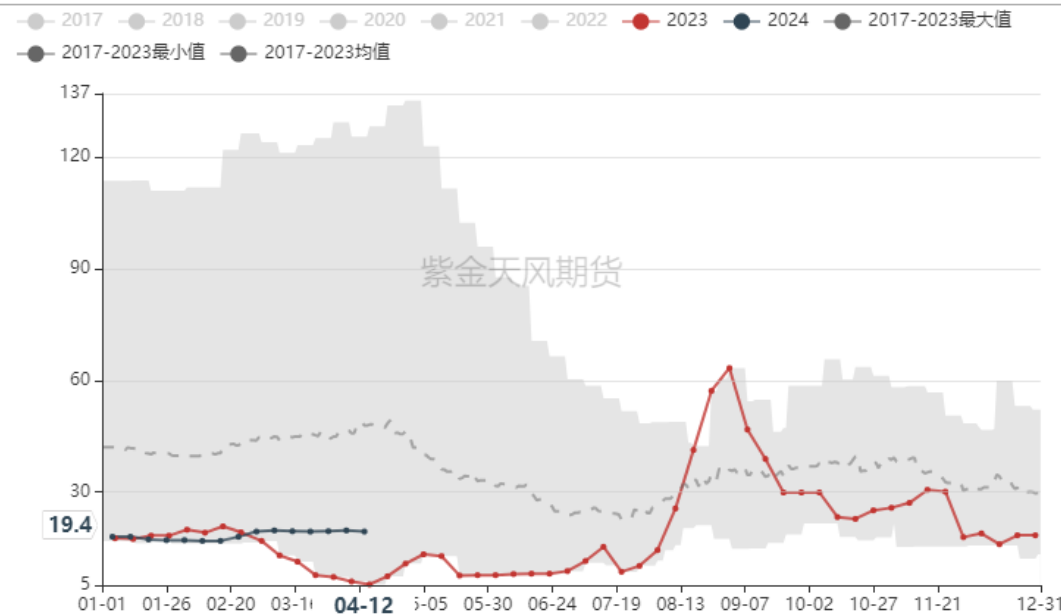
尿素库存

【尿素】企业库存数据：卓创（万吨）



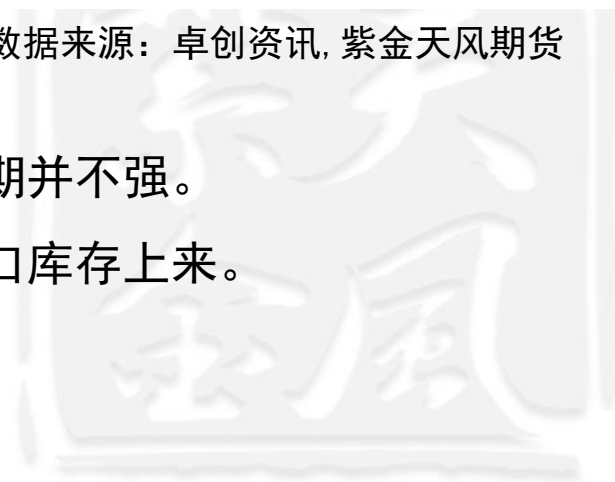
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

【尿素】港口库存季节性图（万吨）



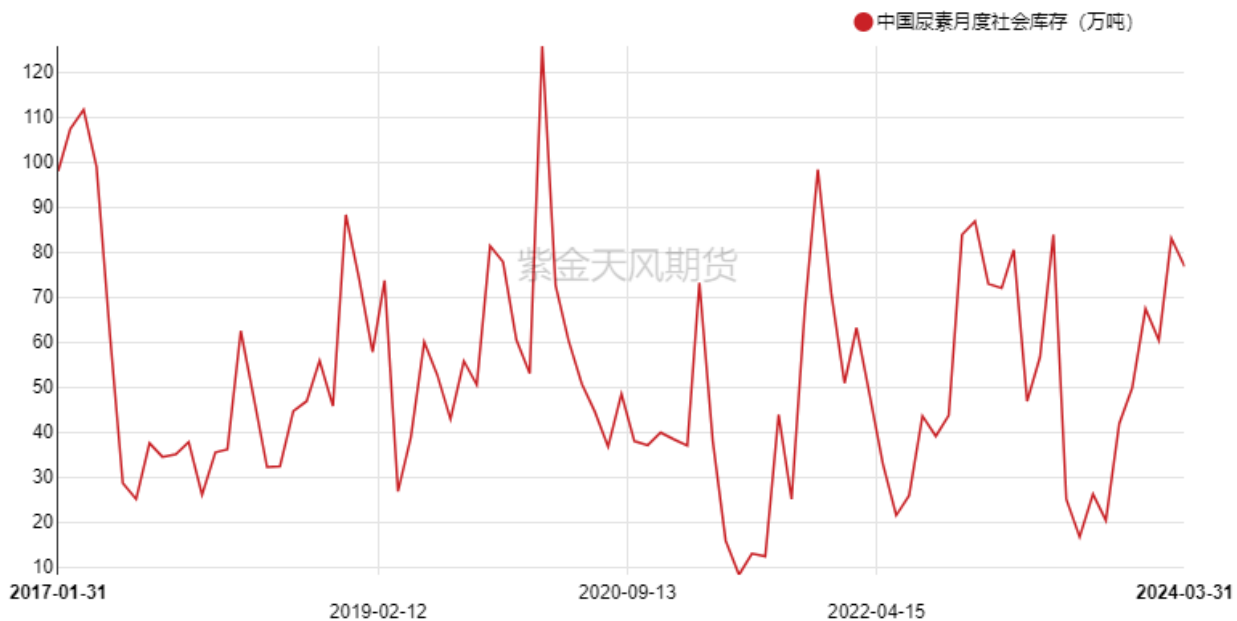
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 当前东北需求启动，库存有所下降，但后续需求的持续性或有限，库存去库预期并不强。
- 港口库存保持平稳，虽然部分企业已经开始集港准备出口，但是尚未反应到港口库存上来。



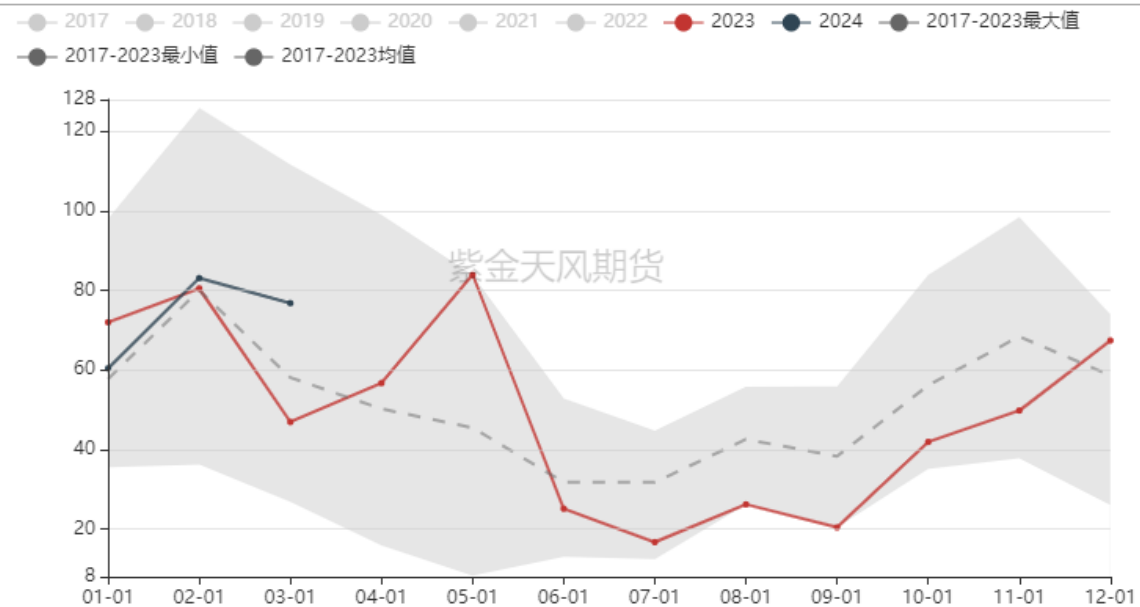
尿素月度库存

【尿素】月度企业库存 (万吨)

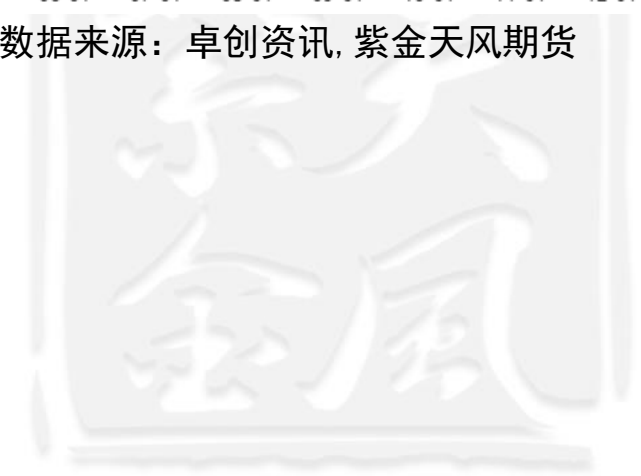


数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

【尿素】月度企业库存 (万吨)



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

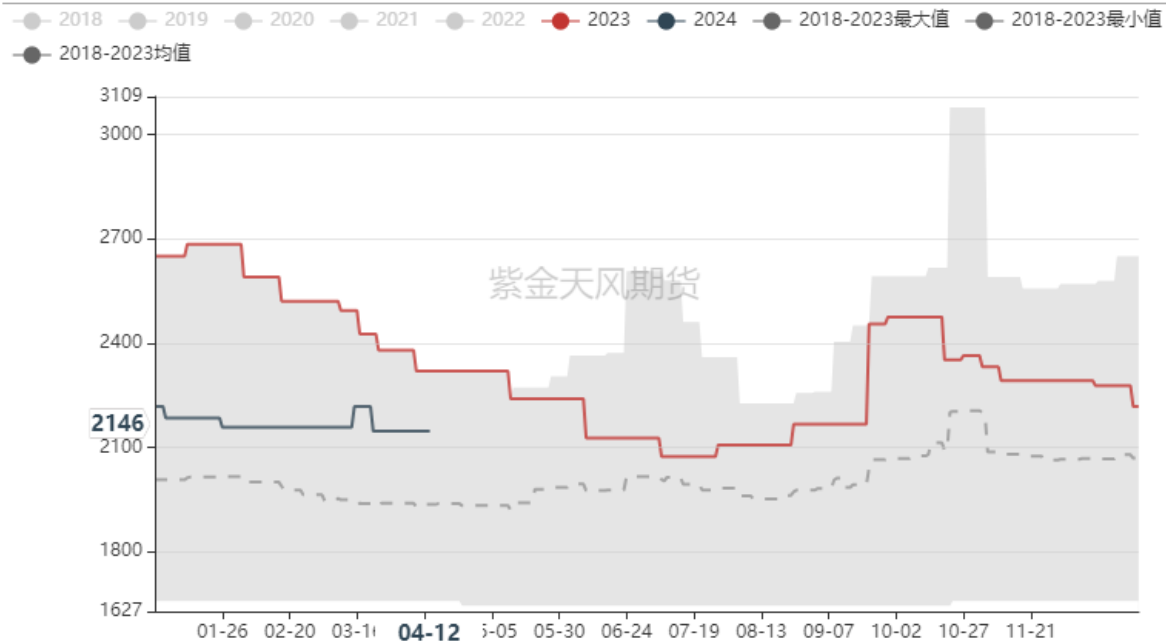


尿素利润有所降低

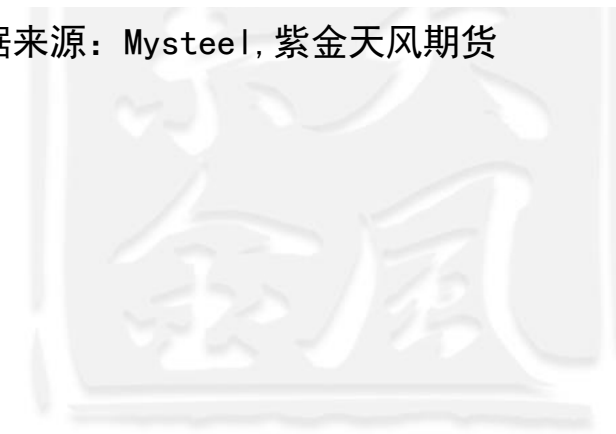
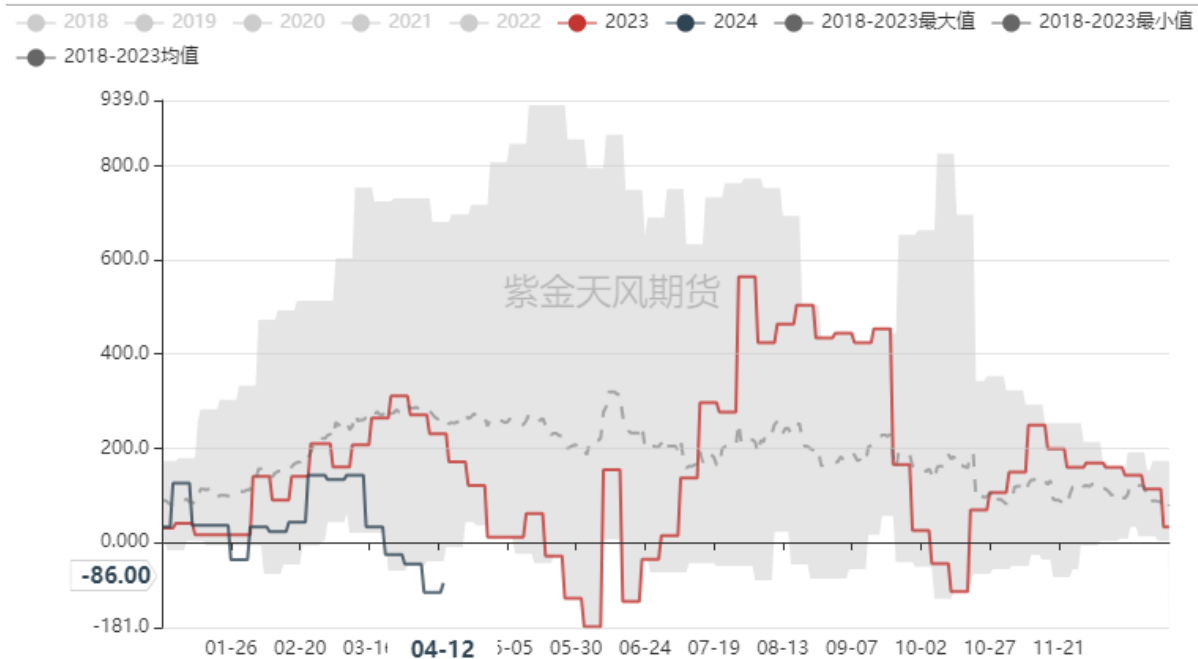
主题

固定床工艺成本利润

【尿素】固定床：理论成本 (Mysteel; 元/吨)

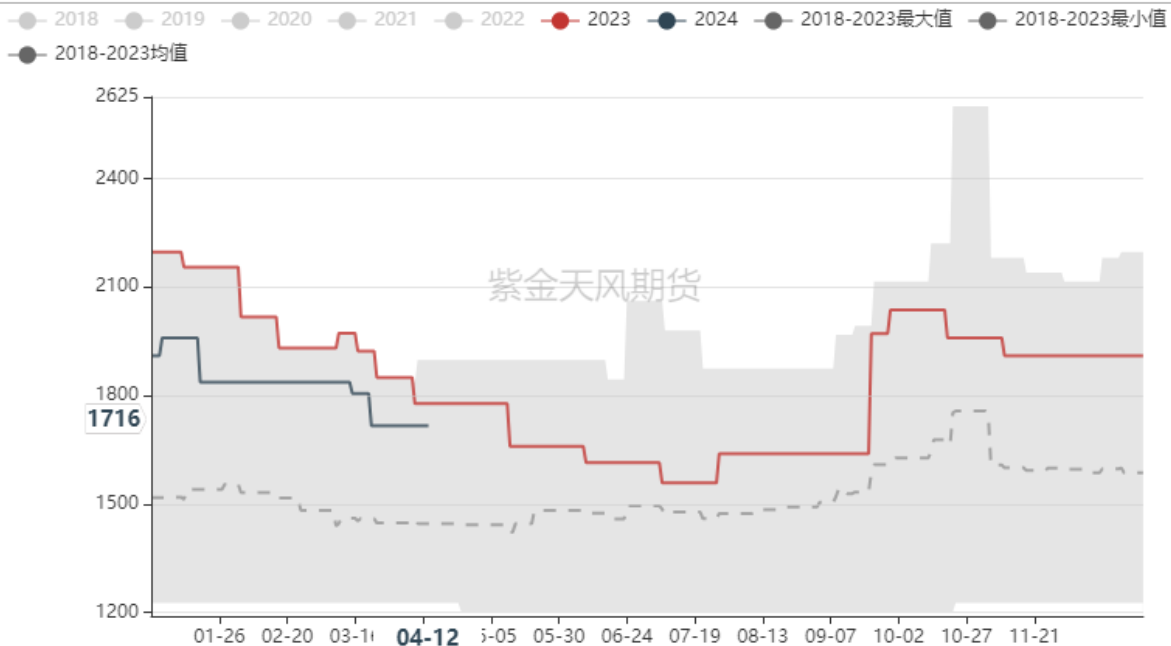


【尿素】固定床：理论利润 (Mysteel; 元/吨)



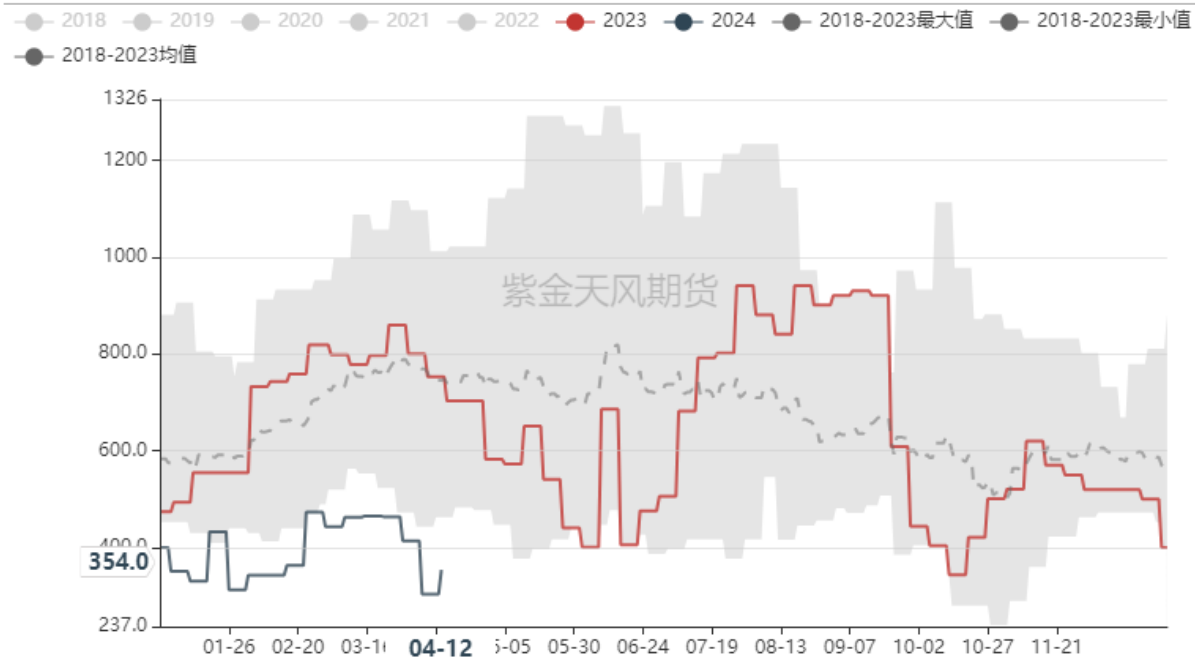
气流床工艺成本利润

【尿素】水煤浆：气流床：理论成本（Mysteel；元/吨）



数据来源：Mysteel, 紫金天风期货

【尿素】水煤浆：气流床：理论利润（Mysteel；元/吨）



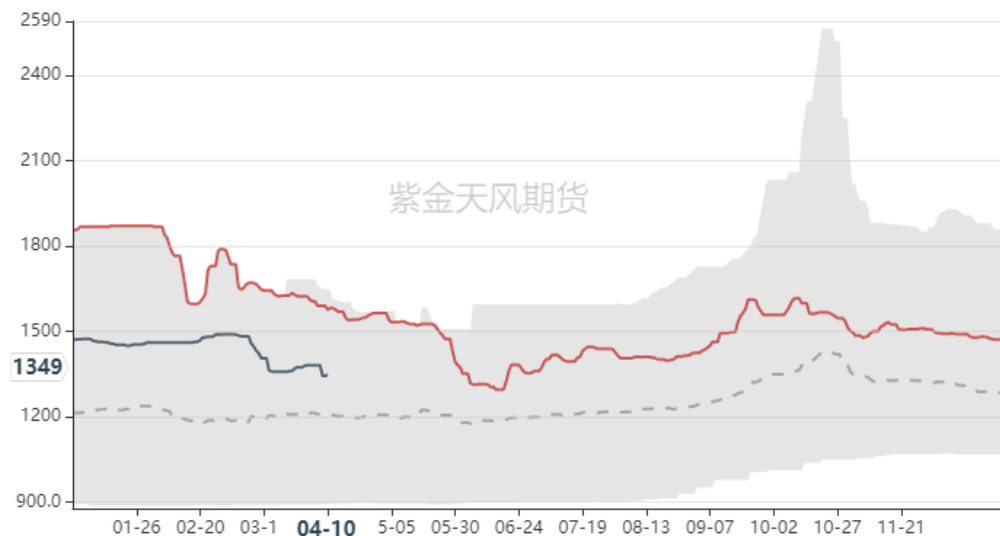
数据来源：Mysteel, 紫金天风期货



天然气制工艺成本利润

【尿素】山西气流床计算成本（元/吨）

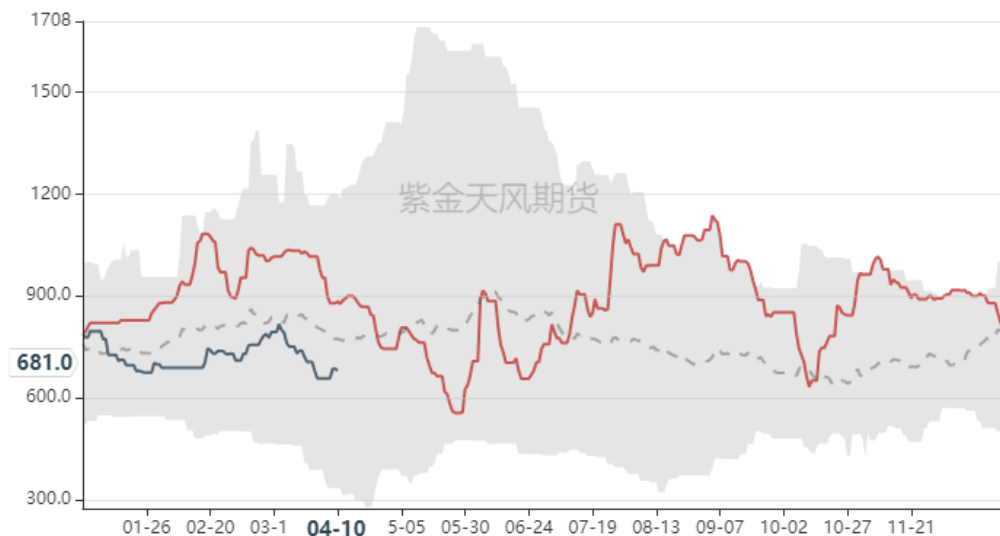
● 2016 ● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2016-2023最大值
● 2016-2023最小值 ● 2016-2023均值



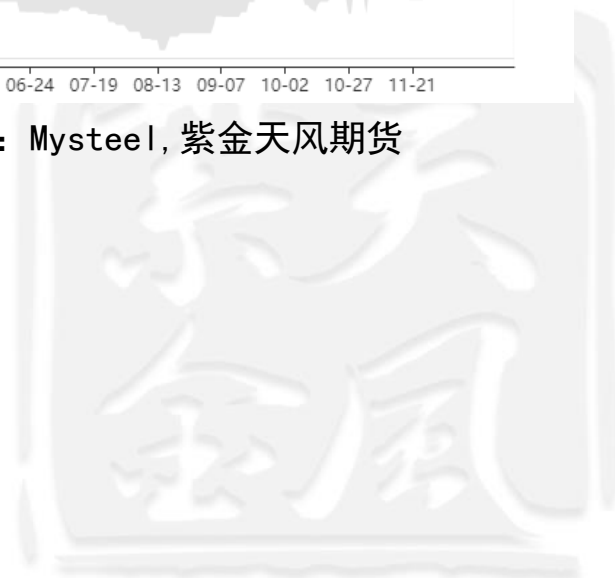
数据来源: Mysteel, 紫金天风期货

【尿素】山西尿素气流床计算利润（元/吨）

● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2017-2023最大值
● 2017-2023最小值 ● 2017-2023均值



数据来源: Mysteel, 紫金天风期货

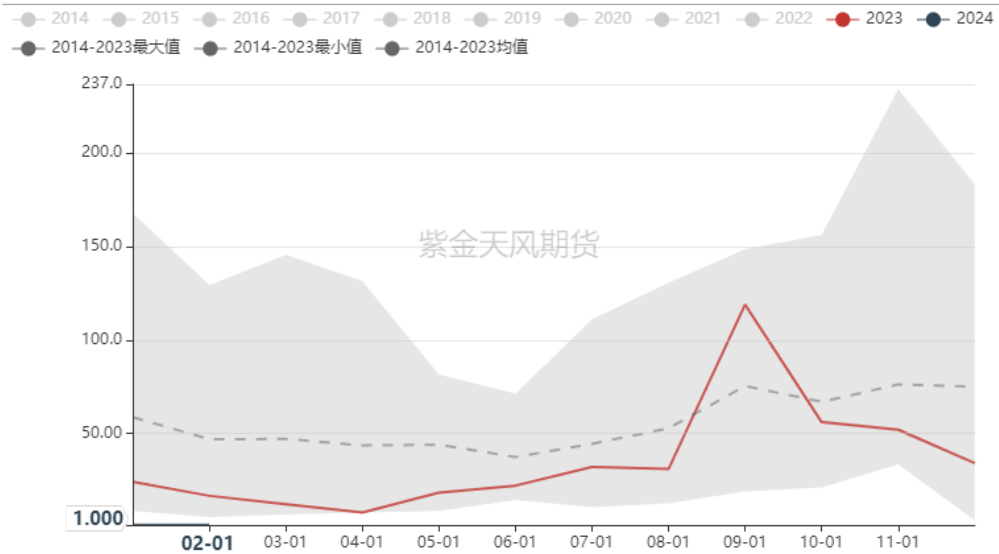


出口政策放松

主题

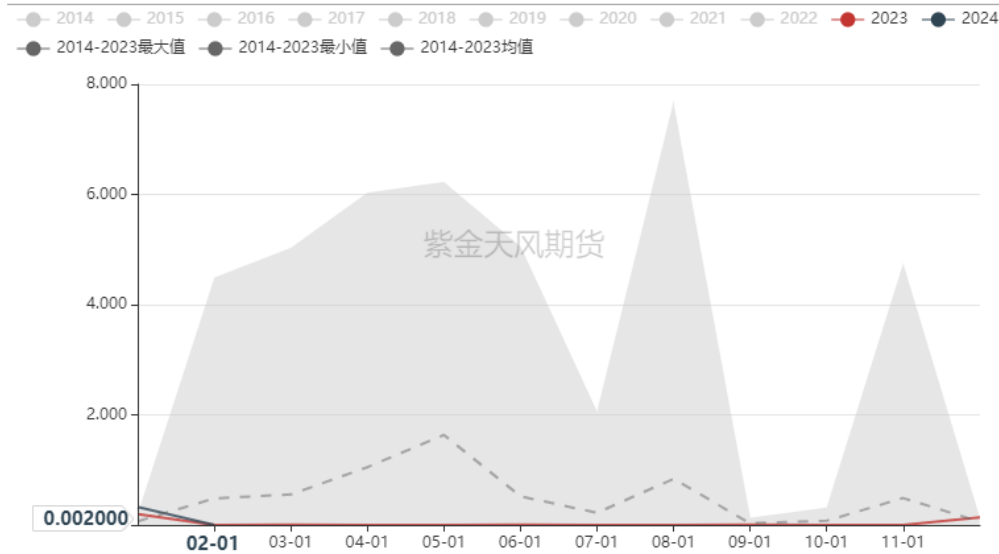
尿素进出口量

【尿素】出口数量：万吨

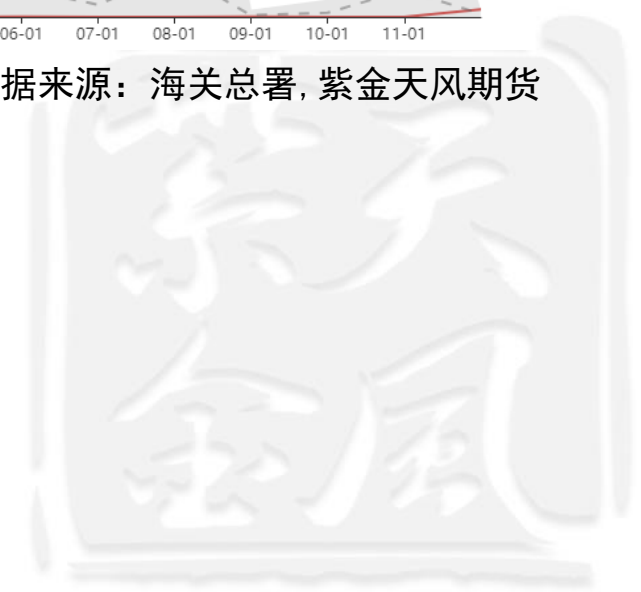


数据来源：海关总署, 紫金天风期货

【尿素】进口数量：万吨



数据来源：海关总署, 紫金天风期货

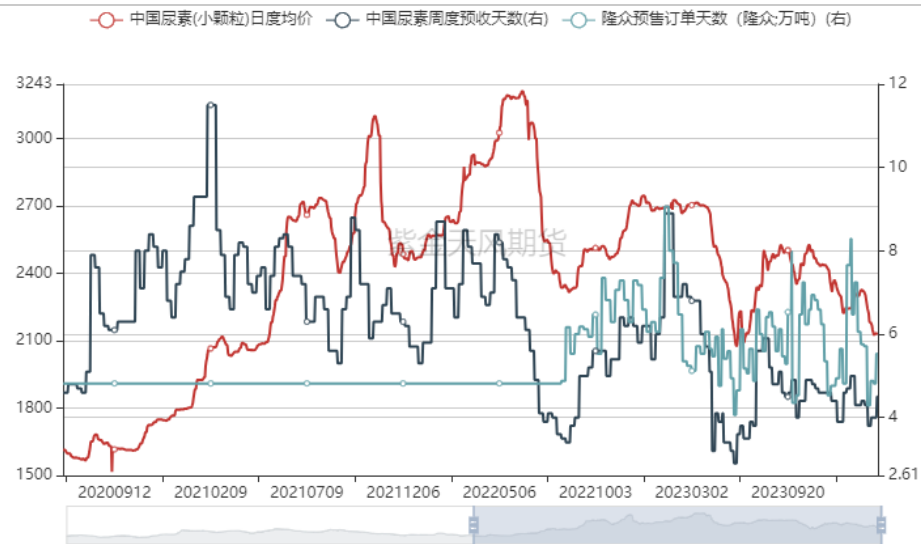


农需尚可，工业需求下降

主题

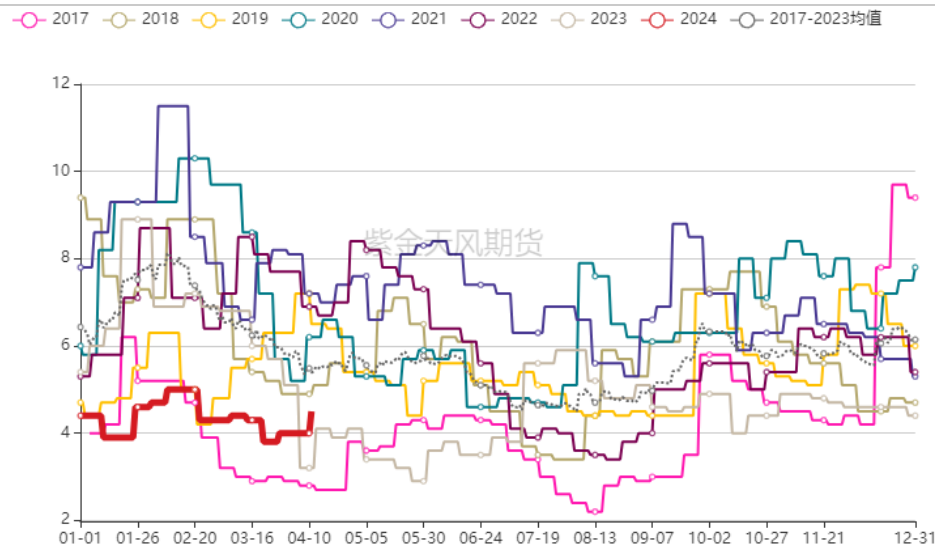
尿素预收天数

【尿素】周度预收天数



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

【尿素】周度预收天数季节性图



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 上周在出口政策利好的刺激下，尿素价格触底反弹，同时，下游水稻区农业提前备肥，东北区域补仓支撑下，尿素企业订单增加，主流订单天数回升，但本周一销售并未十分向好，涨价的持续性有待验证。

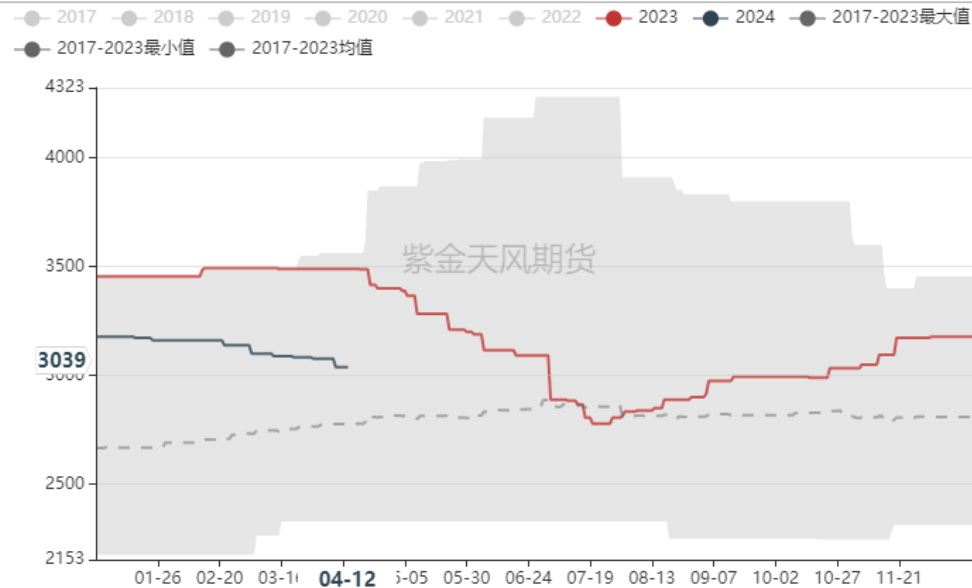
复合肥价格

中国复合肥(45%S)日度均价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 紫金天风期货

中国复合肥(45%S)日度均价季节性图 (元/吨)



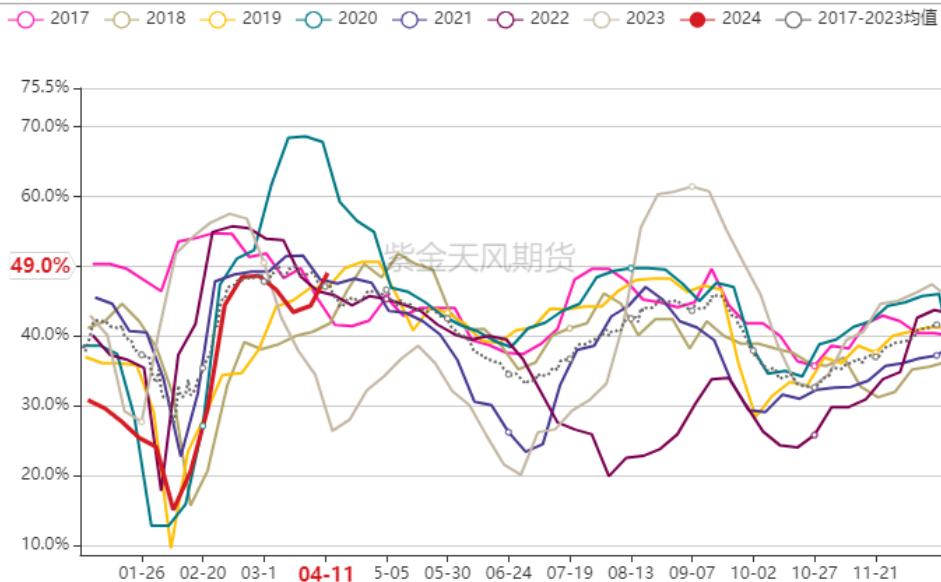
数据来源: 卓创资讯, 紫金天风期货

- 当前复合肥旺季已过, 价格基本稳定, 部分地区价格略有松动。



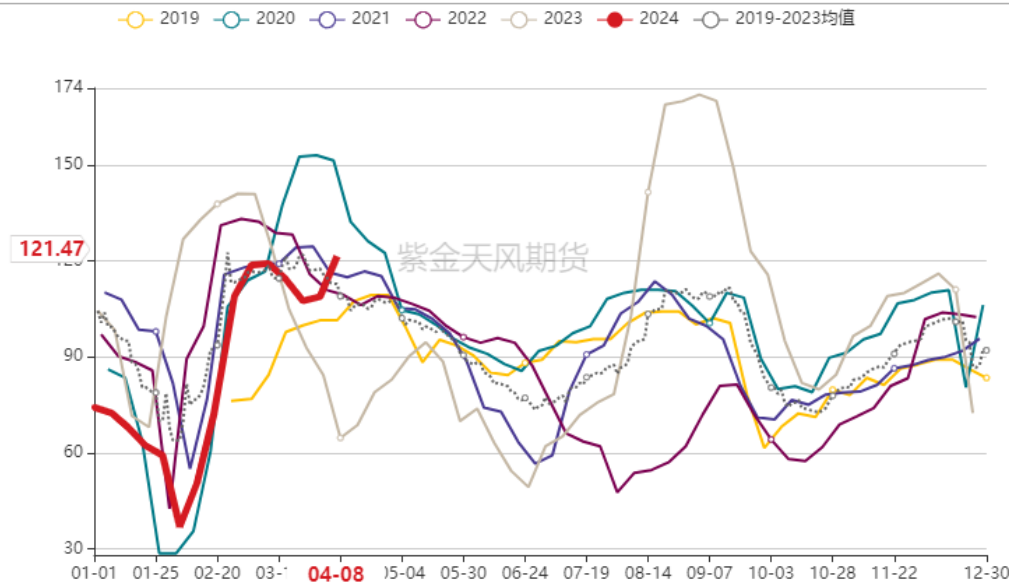
复合肥的开工率与产量

【尿素】复合肥开工率 (%)



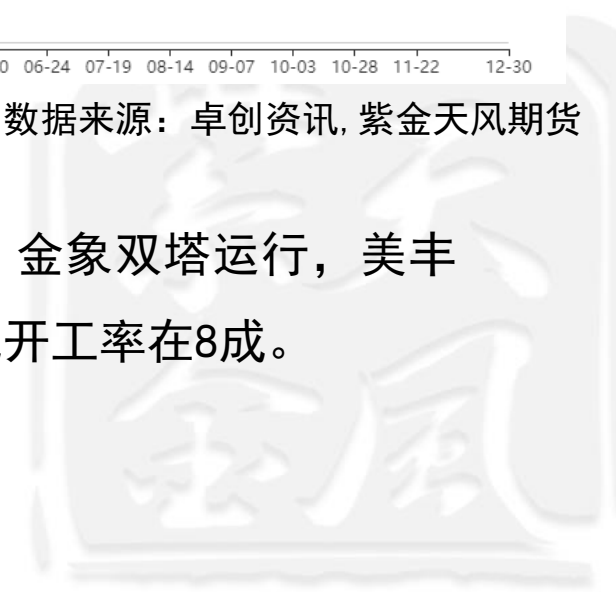
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

【尿素】中国复合肥周度产量 (万吨)



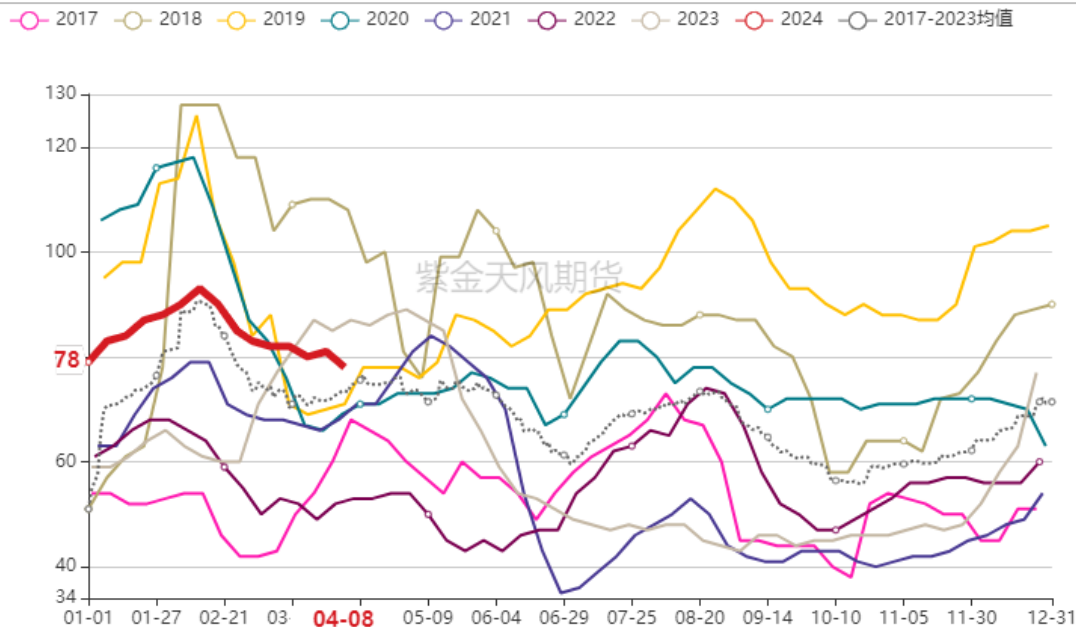
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 根据隆众资讯统计，西南地区复合肥装置生产稳定，其中贵州西洋3条线运行，金象双塔运行，美丰开工8成，中化重庆涪陵一条线生产，云图控股眉山厂区开工在5成附近，云天化开工率在8成。



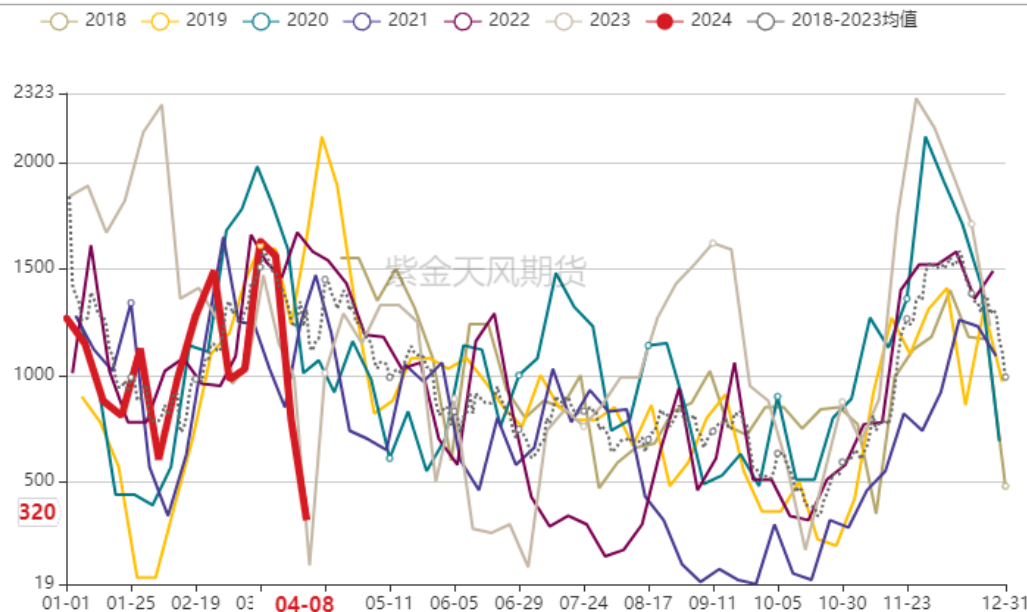
复合肥的库存与需求

【尿素】中国样本复合肥周度企业库存 (万吨)

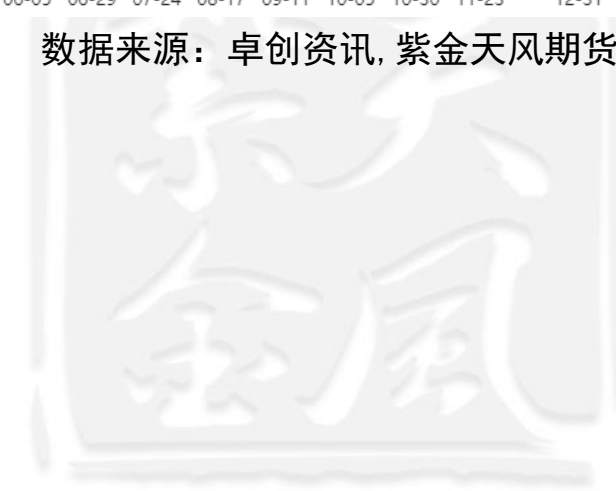


数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

【尿素】复合肥企业：需求量：临沂（隆众；吨）



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

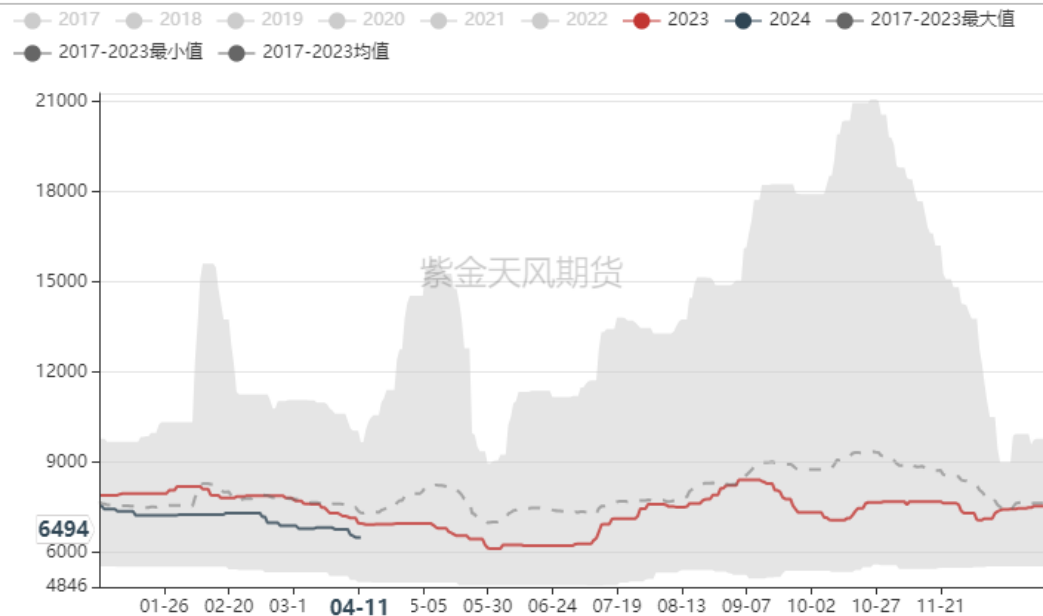


三聚氰胺价格

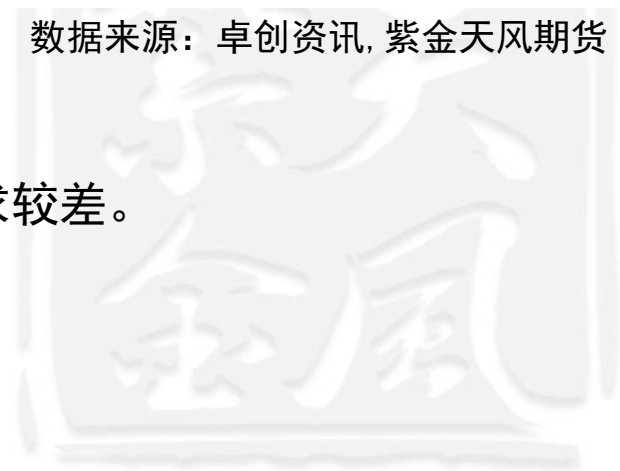
【尿素】三聚氰胺日度均价（元/吨）



【尿素】三聚氰胺日度均价季节性图（元/吨）



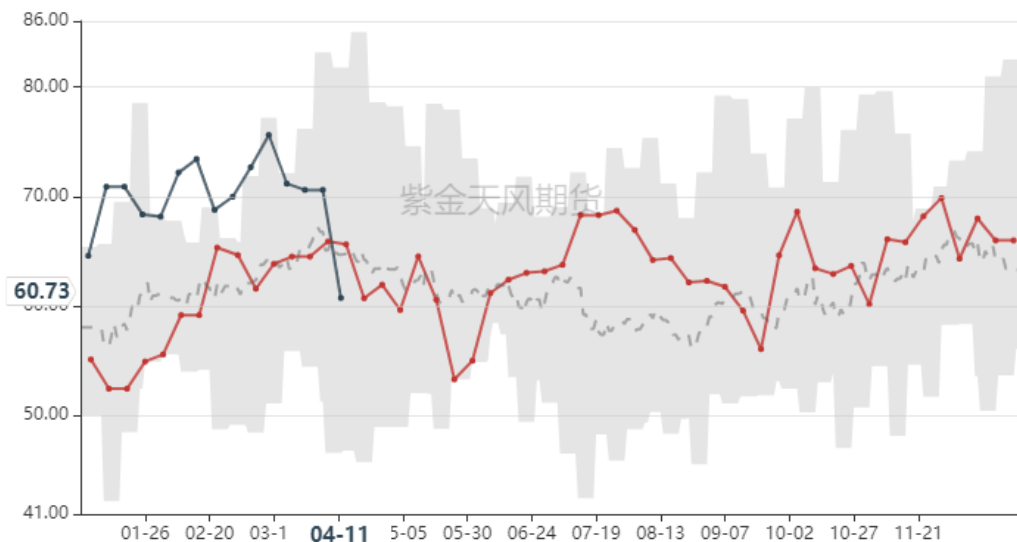
- 近期三聚氰胺市场表现明显弱于常年同期，价格呈现缓慢下跌趋势，下游需求较差。



三聚氰胺开工率与产量

【尿素】三聚氰氨周度开工率

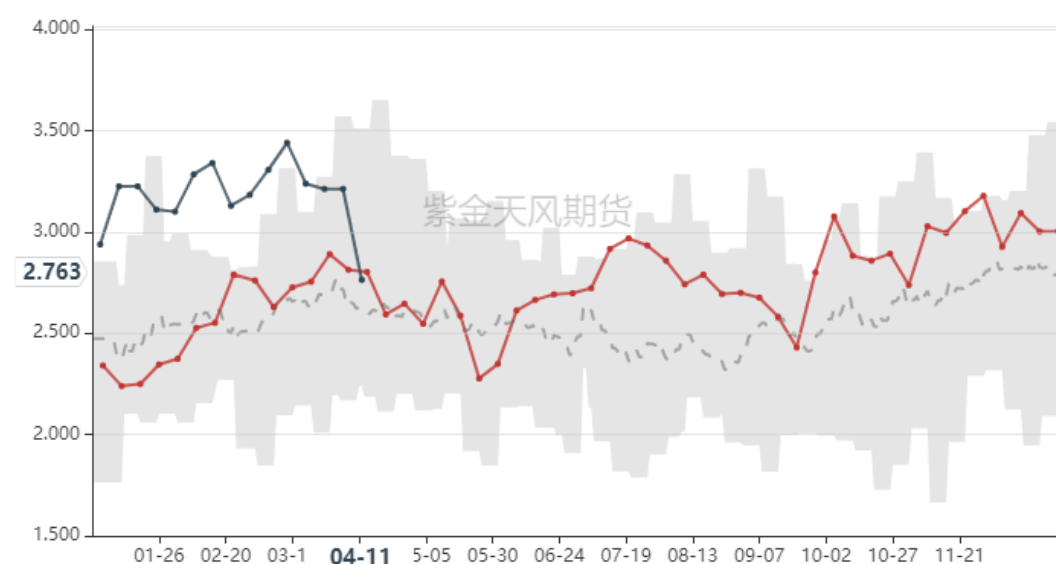
● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2017-2023最大值
● 2017-2023最小值 ● 2017-2023均值



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

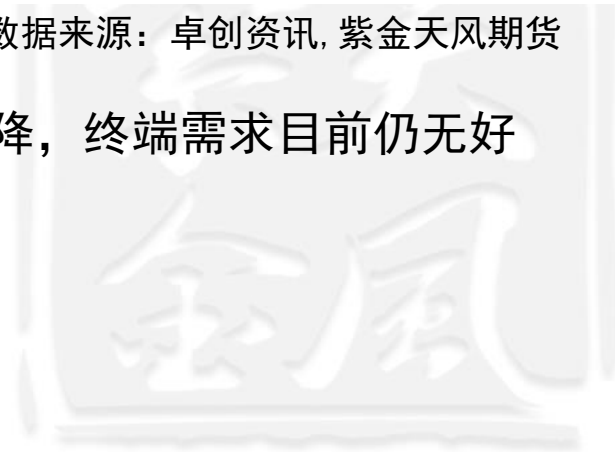
【尿素】三聚氰氨周度产量 (万吨)

● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2017-2023最大值
● 2017-2023最小值 ● 2017-2023均值



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

- 三聚氰胺价格缓慢下跌的情况下，部分企业已经出现亏损，开工率终于如期下降，终端需求目前仍无好转迹象，整体销售依然欠佳。



三聚氰胺成本利润

【尿素】三聚氰氨日度含税成本（元/吨）

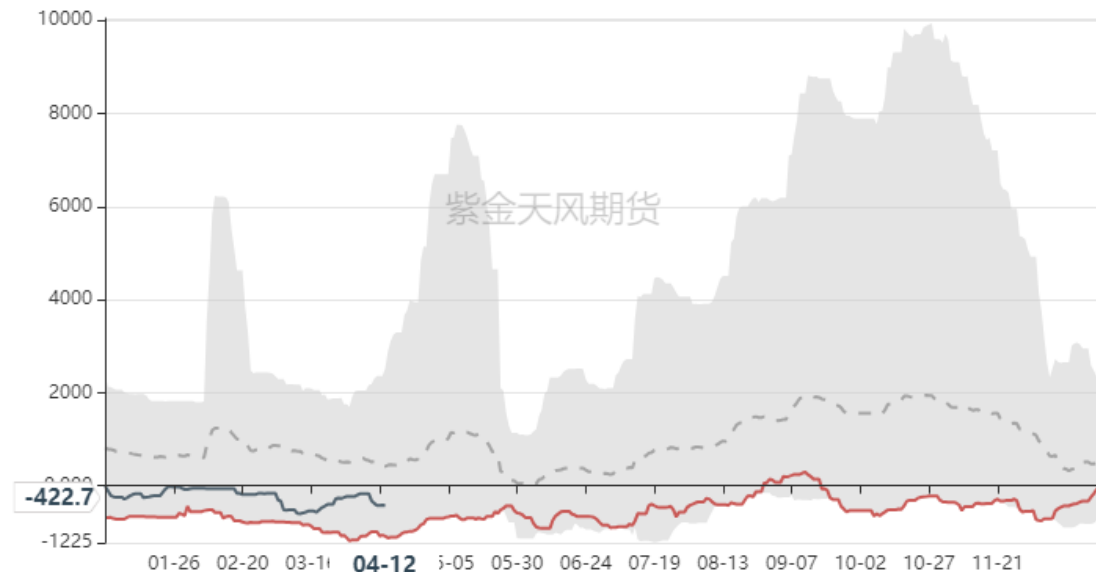
● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2017-2023最大值
● 2017-2023最小值 ● 2017-2023均值



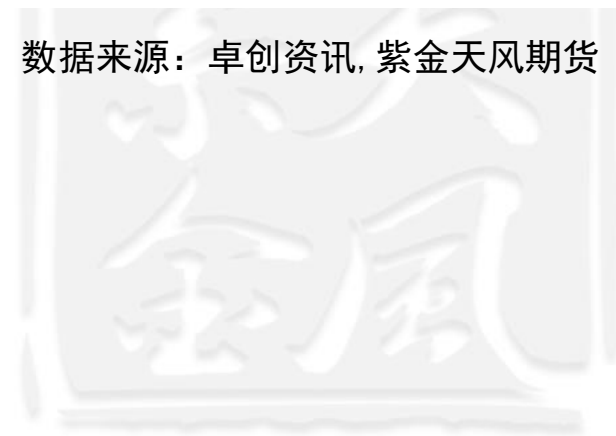
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

【尿素】三聚氰氨日度含税毛利（元/吨）

● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2017-2023最大值
● 2017-2023最小值 ● 2017-2023均值



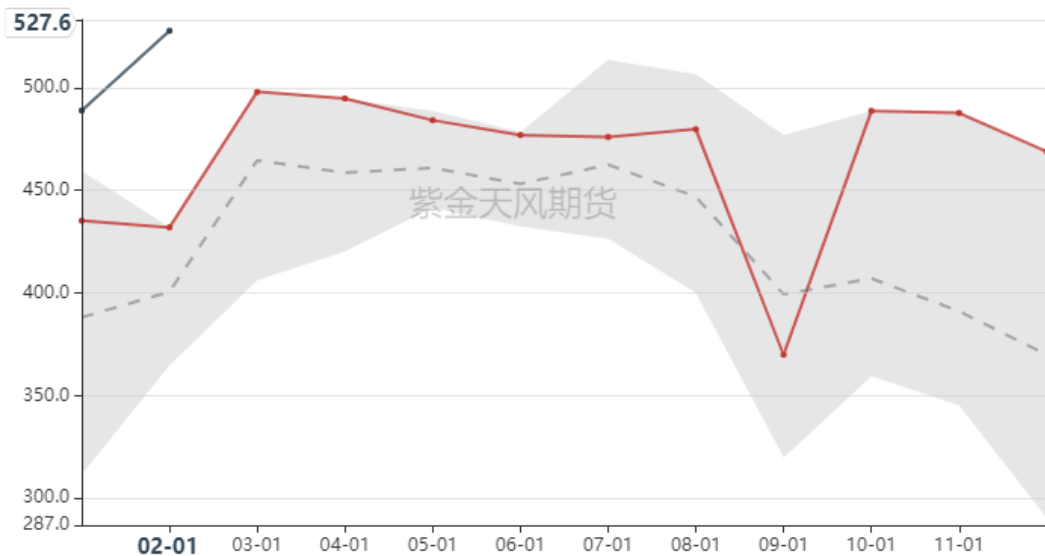
数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货



尿素消费量

【尿素】月度表观消费量(万吨)

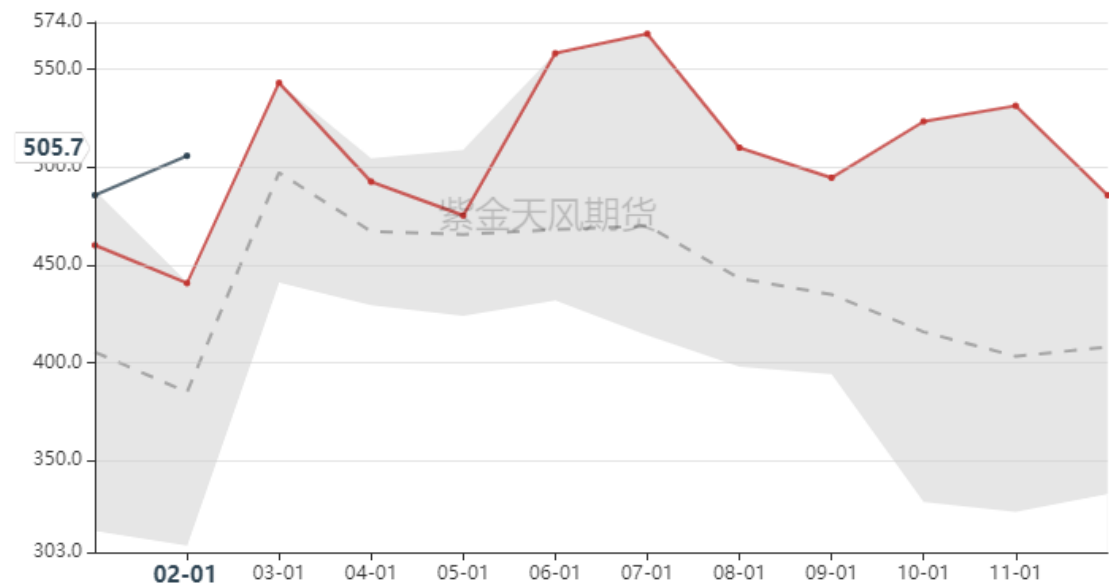
● 2017 ● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2017-2023最大值 ● 2017-2023最小值 ● 2017-2023均值



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

【尿素】月度消费量(卓创资讯;万吨)

● 2018 ● 2019 ● 2020 ● 2021 ● 2022 ● 2023 ● 2024 ● 2018-2023最大值 ● 2018-2023最小值 ● 2018-2023均值



数据来源：卓创资讯, 紫金天风期货

上游煤价有所反弹

主题

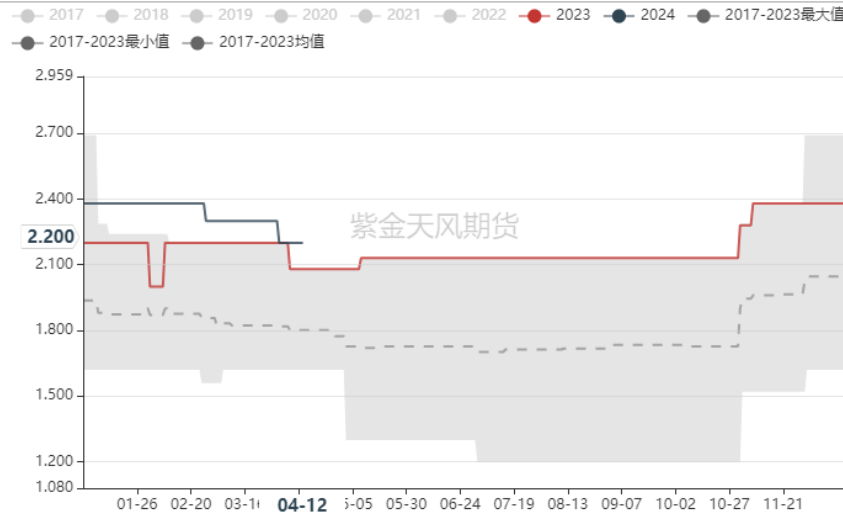
天然气与尿素价格

【尿素】 IPE英国天然气活跃期货合约结算价（便士/色姆）



数据来源：WIND, 紫金天风期货

【尿素】 西南天然气价格（元/立方米）

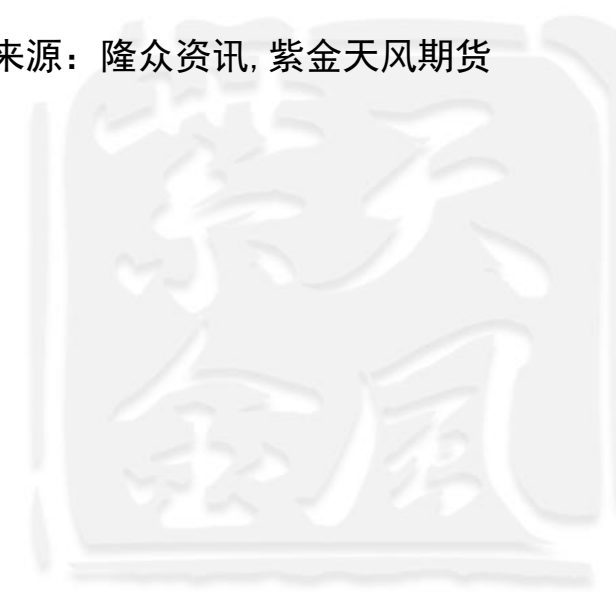


数据来源：隆众资讯, 紫金天风期货

【尿素】 中国尿素日度均价（左；元/吨）与氮肥工业协会主流无烟煤价（右；元/吨）

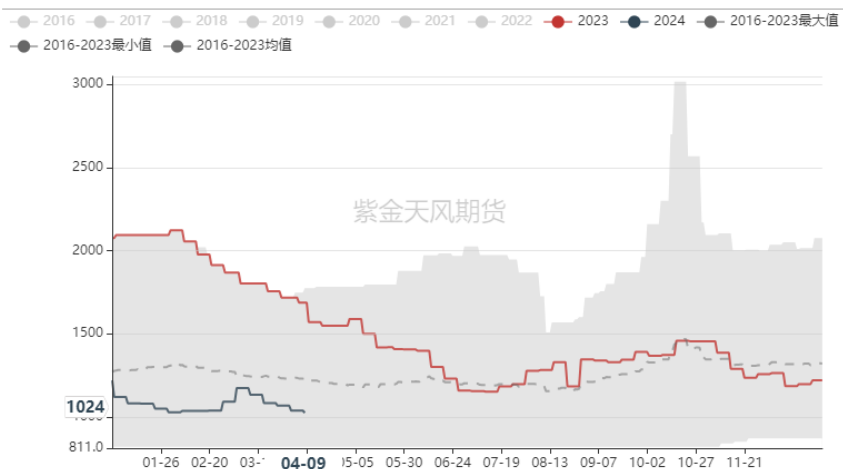


数据来源：WIND, 隆众资讯, 紫金天风期货



动力煤与尿素价格

【尿素】氮肥协会无烟煤价 (元/吨)



数据来源: CCTD, 紫金天风期货

【尿素】中国尿素日度均价 (左; 元/吨) 与 氮肥工业协会主流无烟煤价 (右; 元/吨)



数据来源: CCTD, 卓创资讯, 紫金天风期货

- 经过一段时间明显的下跌之后，动力煤进口已经出现倒挂，贸易商开始出现挺价倾向，动力煤短期价格或略有反弹。



国内合成氨市场价

【尿素】山东临沂液氨市场价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 紫金天风期货

【尿素】河北液氨市场价 (元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 紫金天风期货

【尿素】河南液氨市场价 (元/吨)

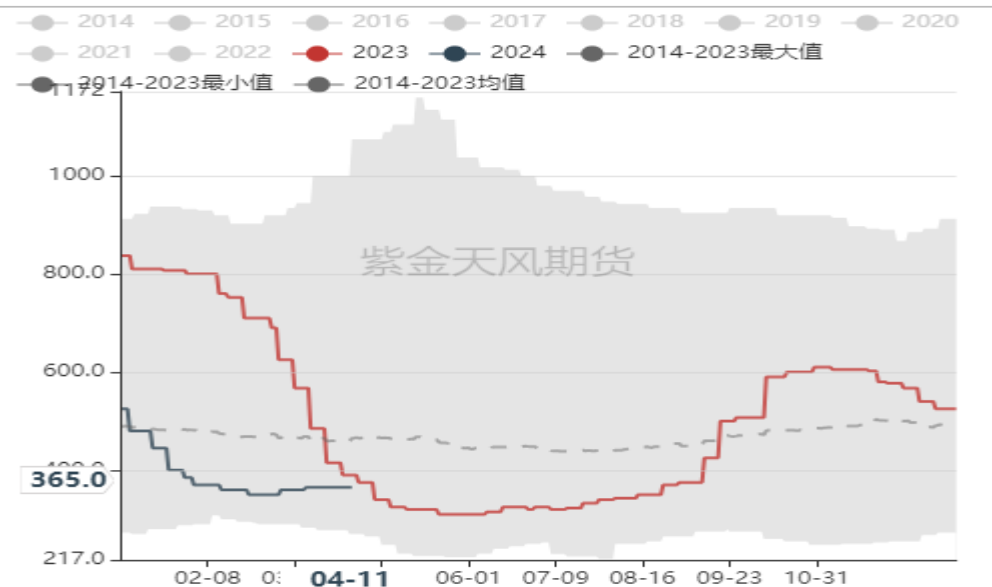


数据来源: 卓创资讯, 紫金天风期货



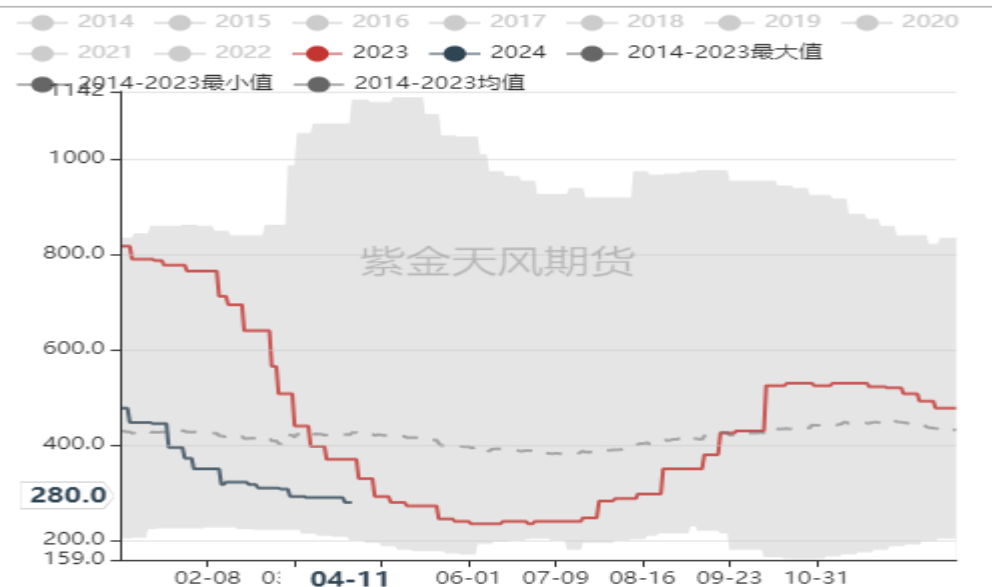
国际合成氨市场价

合成氨CFR远东 (美元/吨)

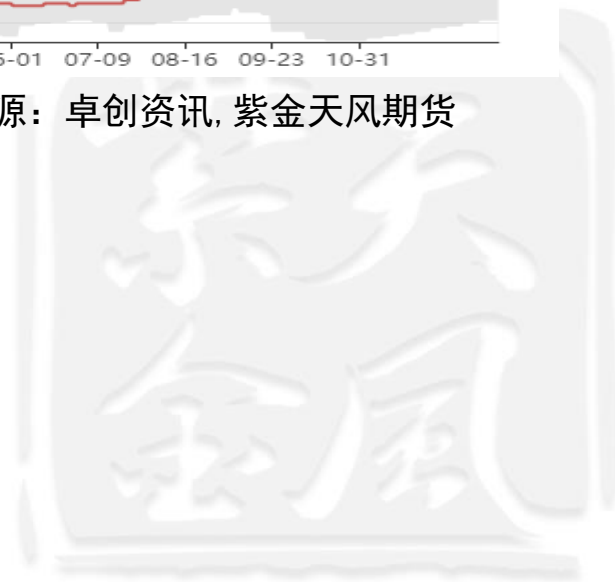


数据来源: 卓创资讯, 紫金天风期货

合成氨FOB中东 (美元/吨)



数据来源: 卓创资讯, 紫金天风期货

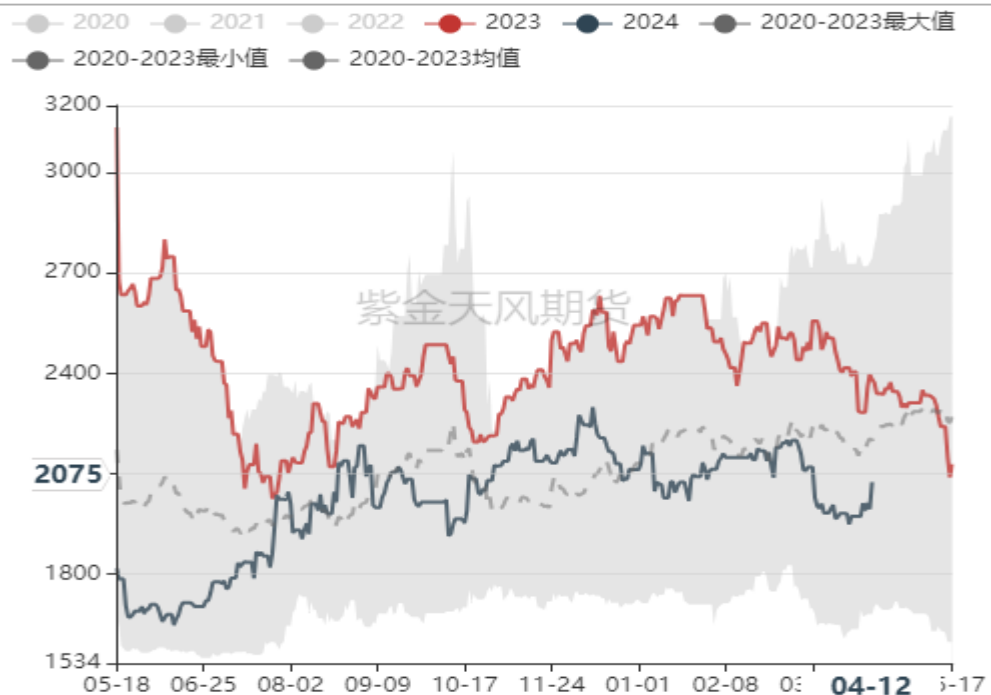


期价震荡反弹

主题

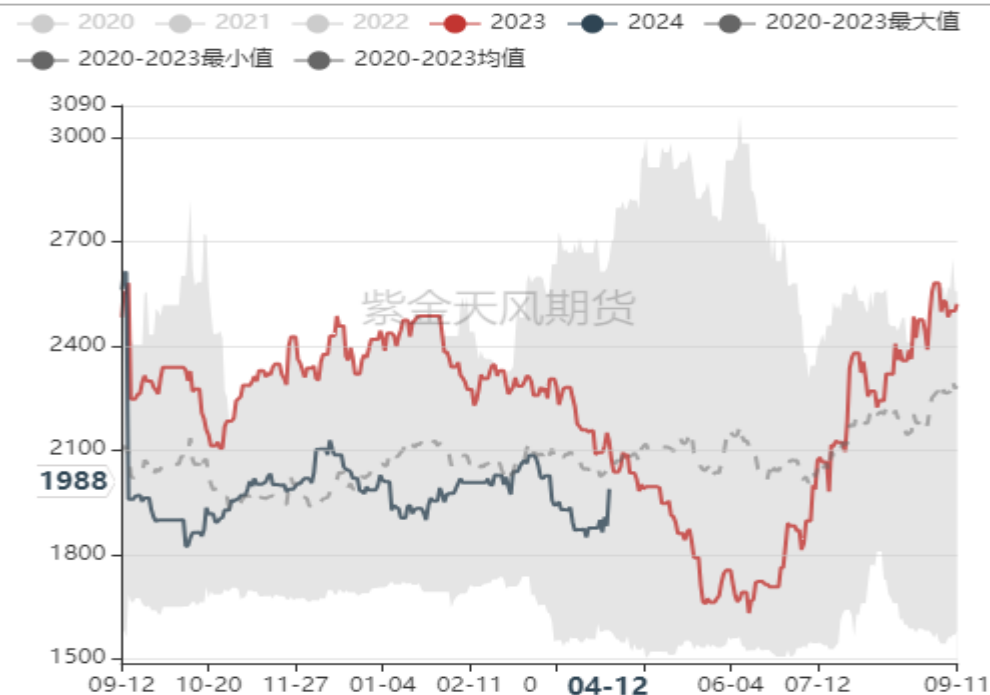
尿素期货价格

尿素05合约



数据来源：郑商所, WIND, 紫金天风期货

尿素09合约

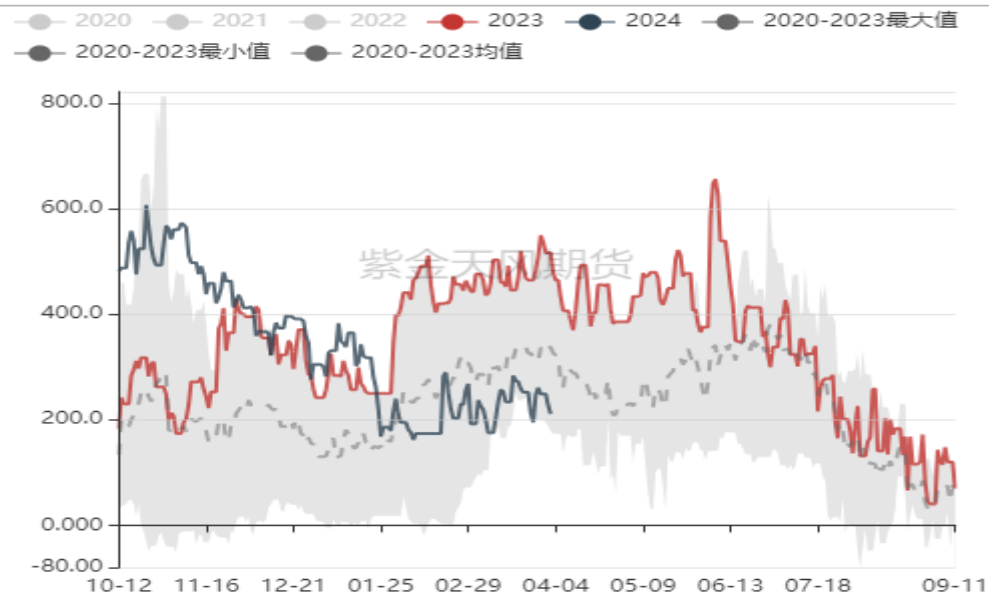


数据来源：郑商所, WIND, 紫金天风期货



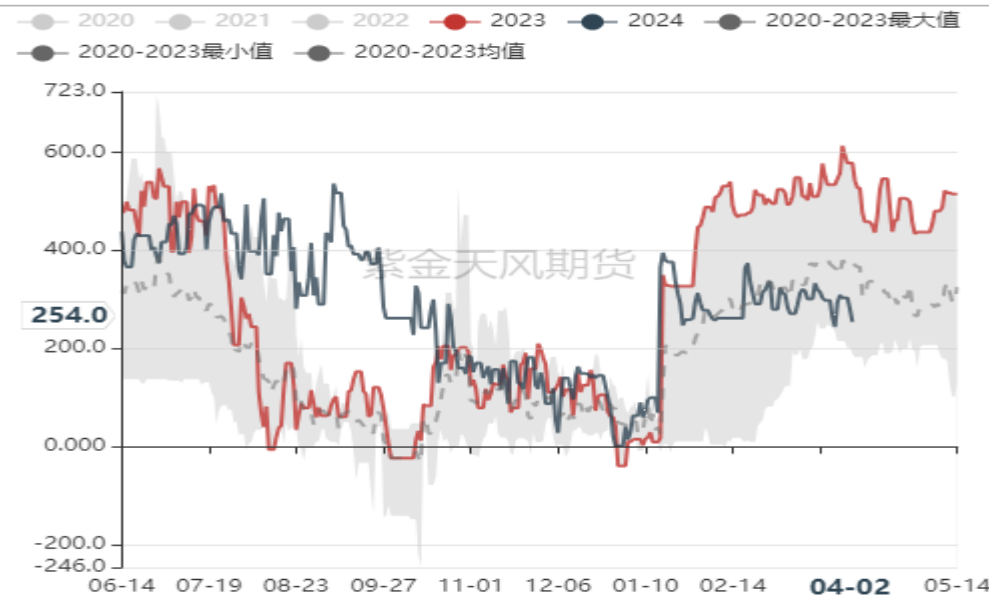
尿素基差

尿素9月基差 (山东)



数据来源: 郑商所, WIND, 紫金天风期货

尿素1月基差 (山东)

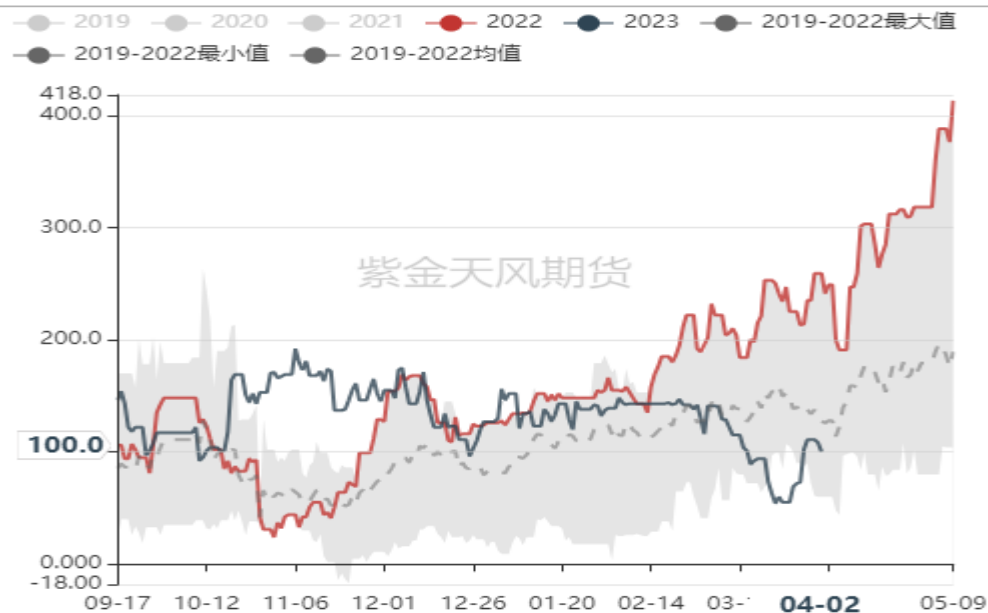


数据来源: 郑商所, WIND, 紫金天风期货



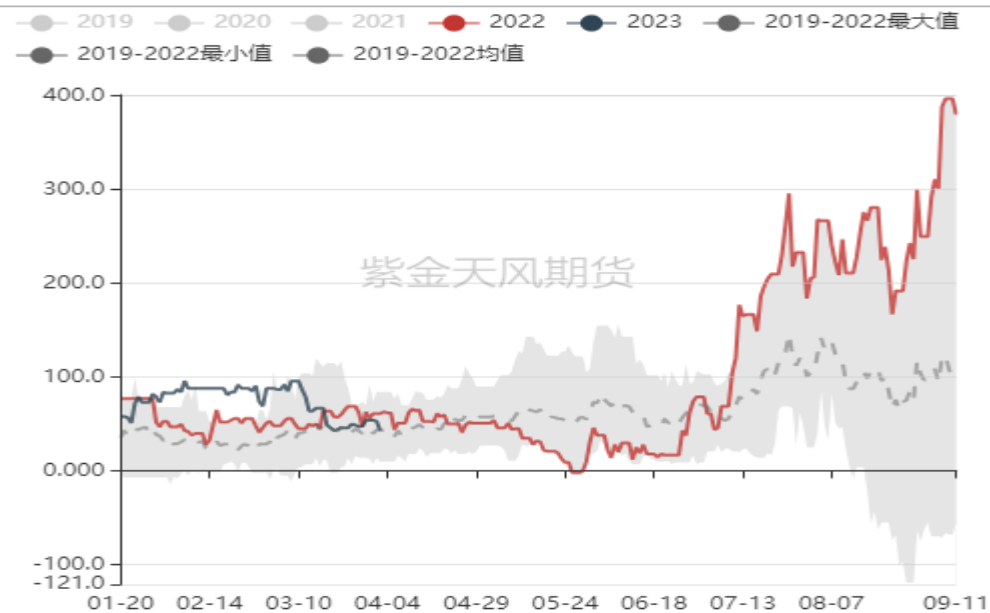
尿素月差

尿素5-9月差

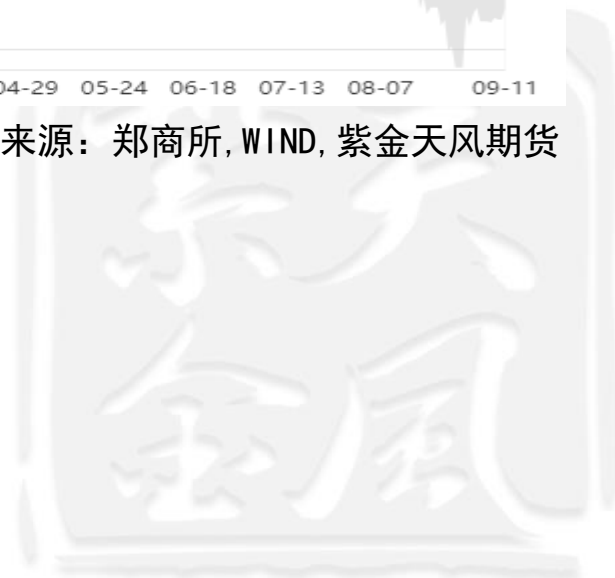


数据来源：郑商所, WIND, 紫金天风期货

尿素9-1月差

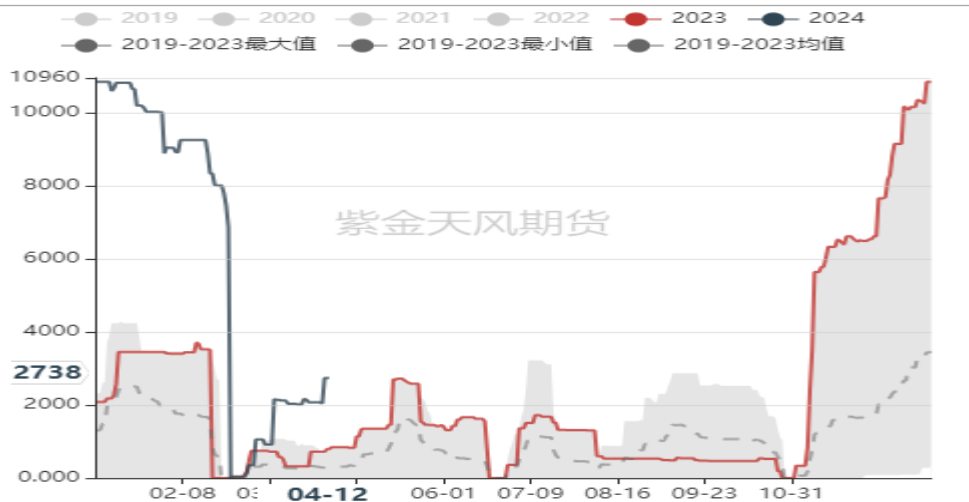


数据来源：郑商所, WIND, 紫金天风期货



尿素仓单

尿素仓单数量合计季节性图 (张)



数据来源：郑商所, WIND, 紫金天风期货

■ 仓单较历史同期明显偏高。

尿素仓单及有效预报数量 (张)



数据来源：郑商所, WIND, 紫金天风期货

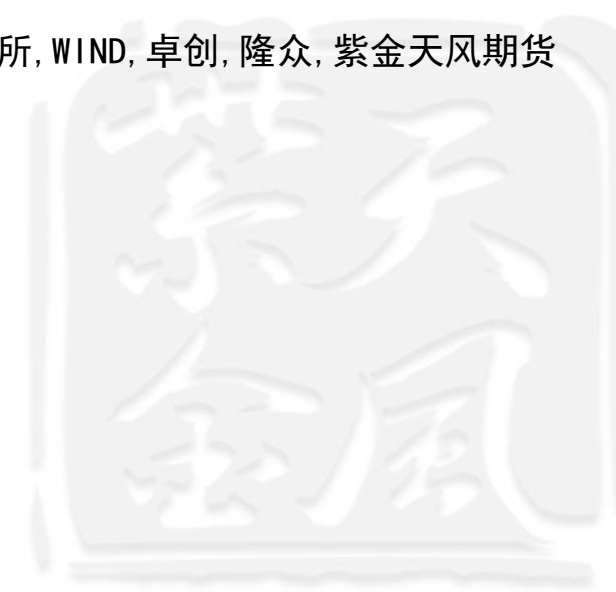
平衡表

主题

尿素平衡表

尿素		版本: 2024/4/15															
分项\时间	2023/9	2023/10	2023/11	2023/12	2024/1	2024/2	2024/3	2024/4	2024/5	2024/6	2024/7	2024/8	2024/9	2024/10	2024/11	2024/12	
总供给	488.70	544.80	539.20	503.24	490.23	528.40	559.21	542.04	563.55	564.10	547.98	527.21	536.40	547.62	546.54	538.65	
产量	488.70	544.80	539.20	503.10	489.90	528.40	559.20	542.03	563.54	564.09	547.97	527.20	536.39	547.61	546.53	538.64	
进口	0.00	0.00	0.00	0.14	0.33	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	
总需求	588.78	553.14	556.74	495.32	462.32	481.42	610.92	581.93	533.57	531.36	533.75	538.36	536.21	519.00	532.29	522.93	
农业及其他	256.84	324.61	320.87	279.45	299.42	326.82	355.18	357.23	327.80	345.03	331.20	307.14	317.53	313.12	326.91	288.42	
复合肥	130.00	79.40	88.00	86.00	59.20	55.40	117.87	98.79	91.25	71.36	78.00	101.09	89.93	76.22	78.55	97.68	
人造板	45.24	50.80	52.29	52.29	56.02	53.56	58.84	52.31	48.83	49.07	51.57	49.16	45.69	48.90	52.81	52.81	
三聚氰胺	37.70	42.33	43.58	43.58	46.68	44.63	49.03	43.59	40.69	40.89	42.98	40.97	38.07	40.75	44.01	44.01	
出口	119.00	56.00	52.00	34.00	1.00	1.00	30.00	30.00	25.00	25.00	30.00	40.00	45.00	40.00	30.00	40.00	
过剩量	-100.1	-8.3	-17.5	7.9	27.9	47.0	-51.7	-39.9	30.0	32.7	14.2	-11.2	0.2	28.6	14.2	15.7	
产量同比	3.43%	17.01%	17.47%	9.23%	6.71%	17.79%	9.67%	7.91%	12.17%	12.98%	7.80%	3.15%	9.76%	0.52%	1.36%	7.06%	
供给同比	3.42%	16.97%	17.47%	9.24%	6.73%	17.79%	9.67%	7.91%	12.17%	12.98%	7.81%	3.15%	9.76%	0.52%	1.36%	7.04%	
消费同比	22.71%	25.04%	18.34%	-1.78%	0.27%	10.62%	15.74%	22.29%	13.66%	-3.77%	-6.64%	4.45%	-8.93%	-6.17%	-4.39%	5.57%	

数据来源: 郑商所, WIND, 卓创, 隆众, 紫金天风期货



免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。





紫金天风期货

立足产业 研究驱动

感谢!

THANKSFORYOURATTENTION

