

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

【中原化工】
刚需补货支撑较强，关注复合肥企业开工情况
——尿素周报2024.05.06

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——刚需补货支撑较强，关注复合肥企业开工情况

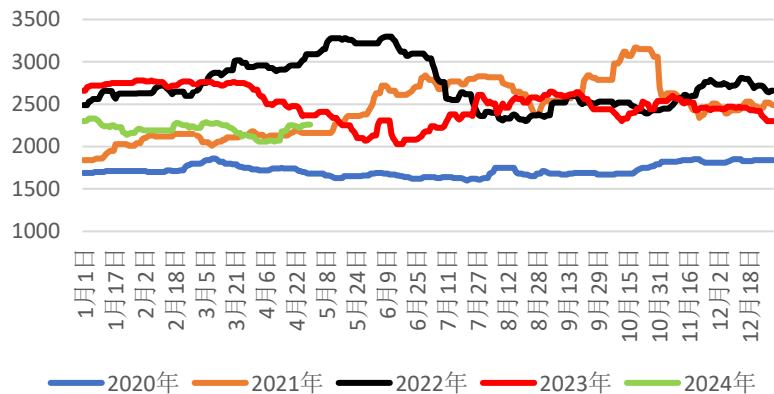
品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
尿素	<p>1. 供应：多家尿素企业装置计划检修，供应压力预计有所缓解；</p> <p>2. 需求：复合肥处于高氮肥生产旺季，对尿素需求支撑较强；</p> <p>3. 库存：上游工厂库存持续去化，港口货源暂无明显变动；</p> <p>4. 成本与利润：煤炭市场价格震荡运行；</p> <p>5. 基差与价差：5-9价差偏弱运行，09基差震荡整理。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>本周国内尿素现货价格持稳运行为主，工厂待发订单较为充足。当前日产环比有所回升，近期多家尿素企业装置计划检修，预计日产将延续减量趋势，供应压力有所缓解。库存方面，尿素企业库存持续去化，短时库存压力较小，并且工厂仍有待发订单，对尿素价格形成一定支撑。需求端，复合肥处于高氮肥生产旺季，开工率处于偏高水平，但随着备肥的逐步推进，预计中下旬左右开工率将有所回落。短期来看，供应减量及下游刚需补货对尿素市场支撑仍较强，盘面或延续高位震荡运行。而随着前期检修装置的逐步复产及新增产能存在投产预期，中期预计尿素供需压力仍存。</p>	<p>短期盘面或延续高位震荡运行，09合约关注2000-2160元/吨运行区间。</p>	<p>保供稳价政策、新增产能投放（下行风险），装置集中检修（上行风险）。</p>

02

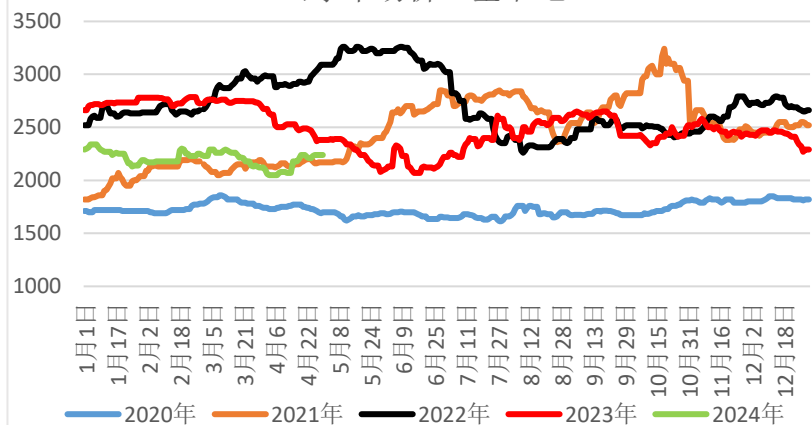
品种详情分解

2.1 国内尿素市场价格持稳运行

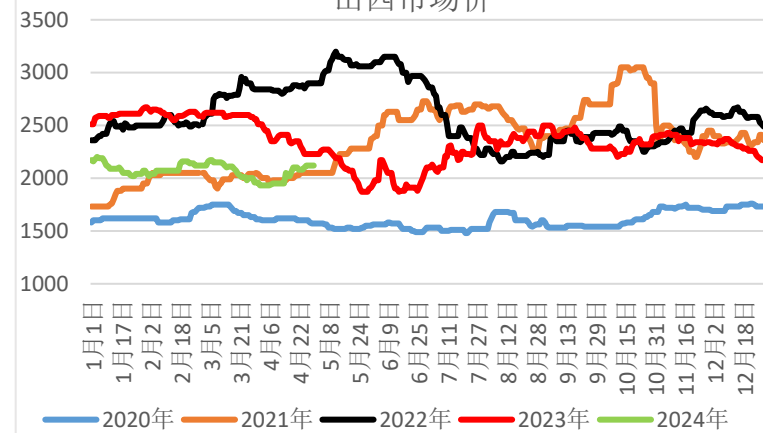
河南市场价（基准地）



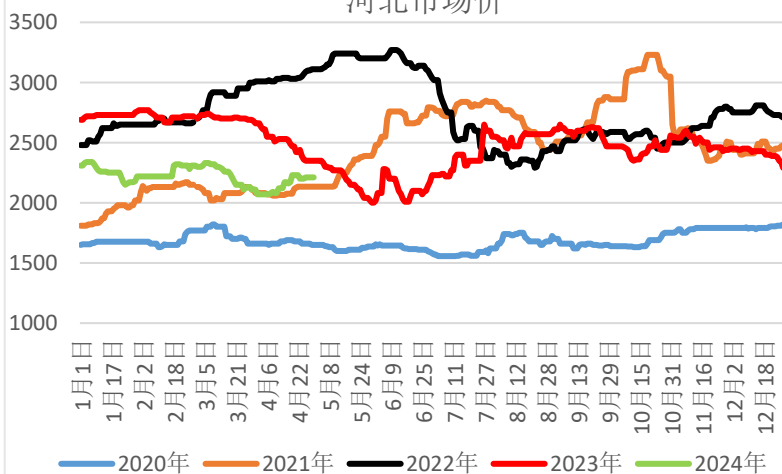
山东市场价（基准地）



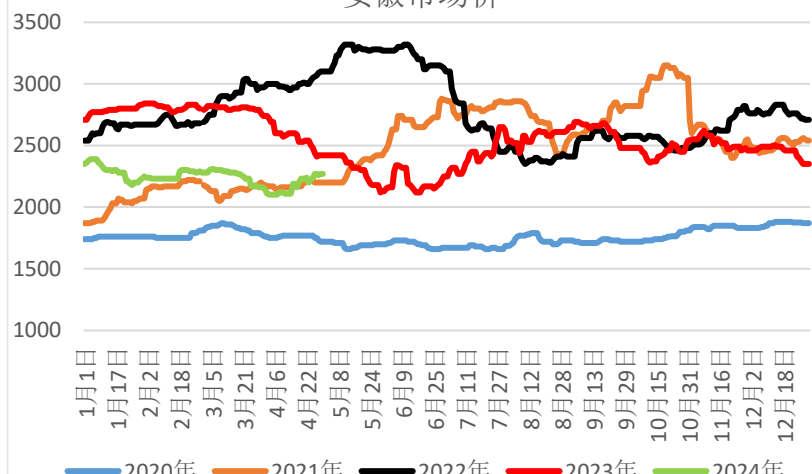
山西市场价



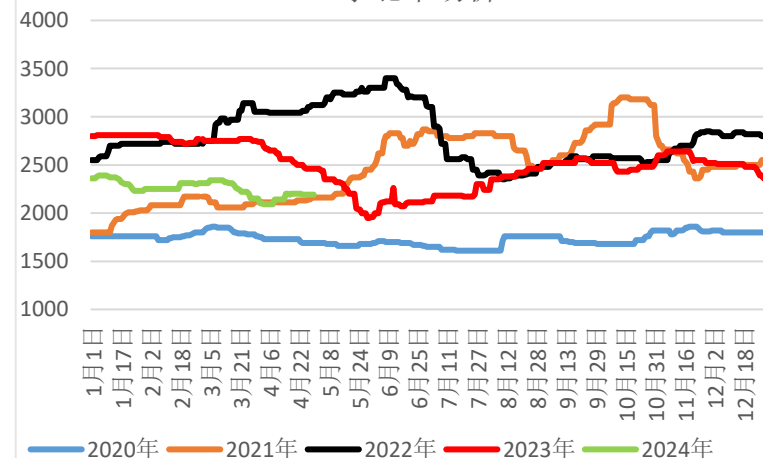
河北市场价



安徽市场价

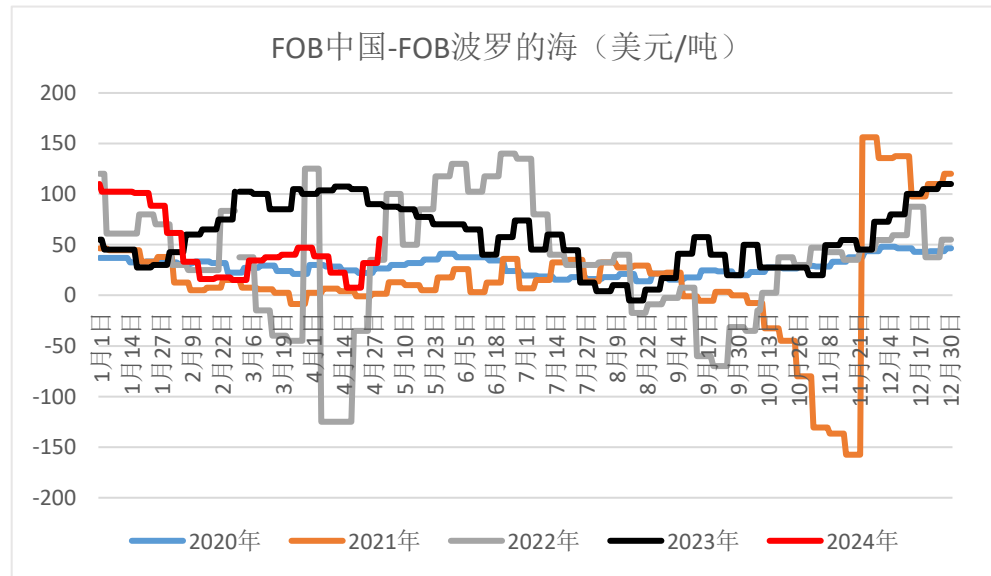
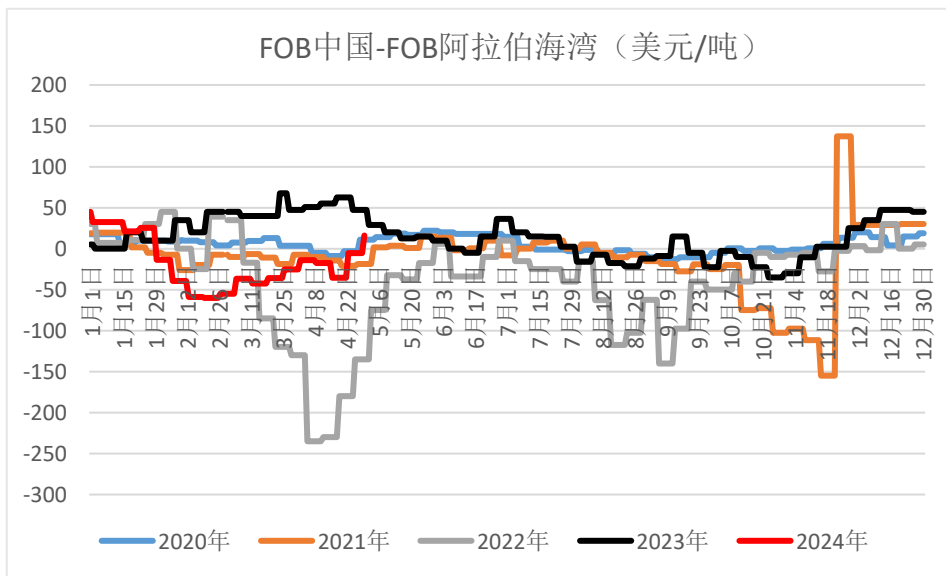
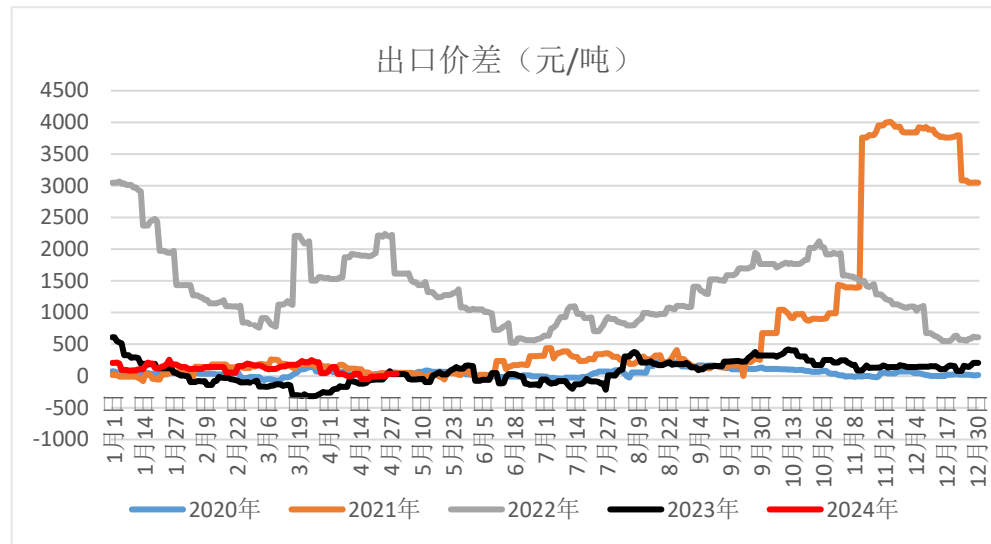
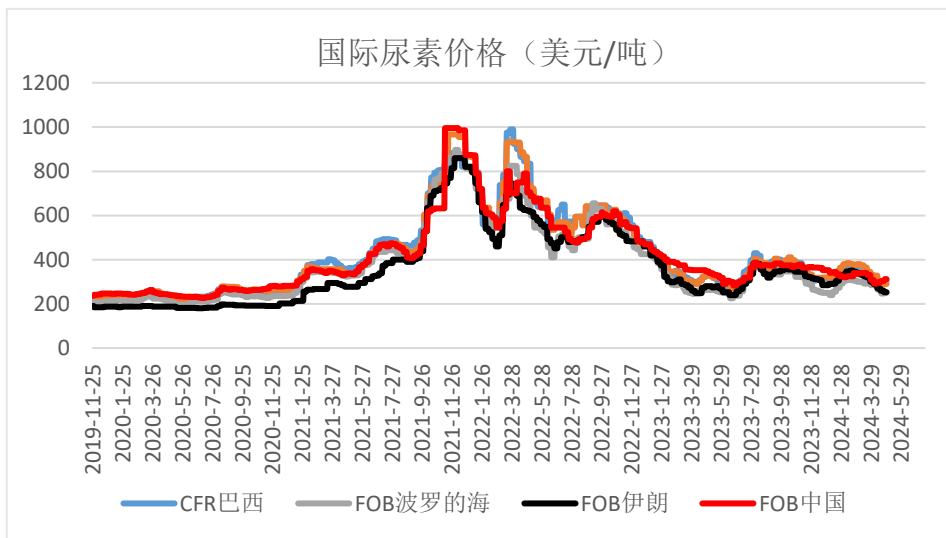


东北市场价



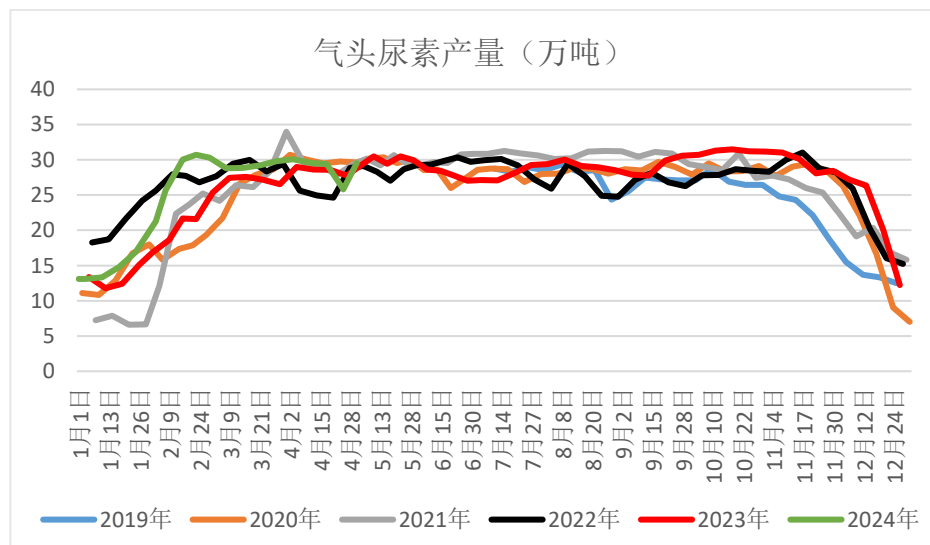
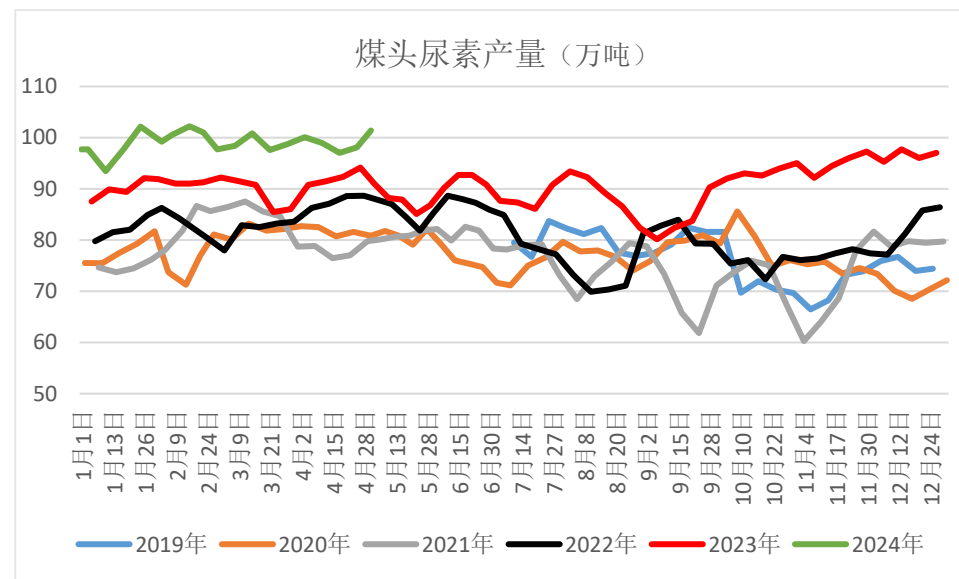
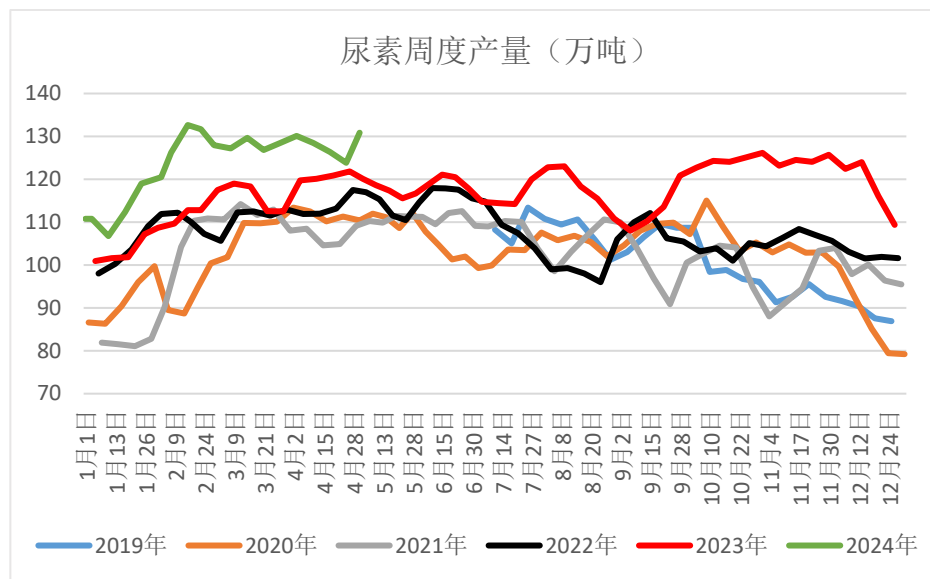
数据来源: Wind 中原期货

2.2 国际尿素价格基本稳定



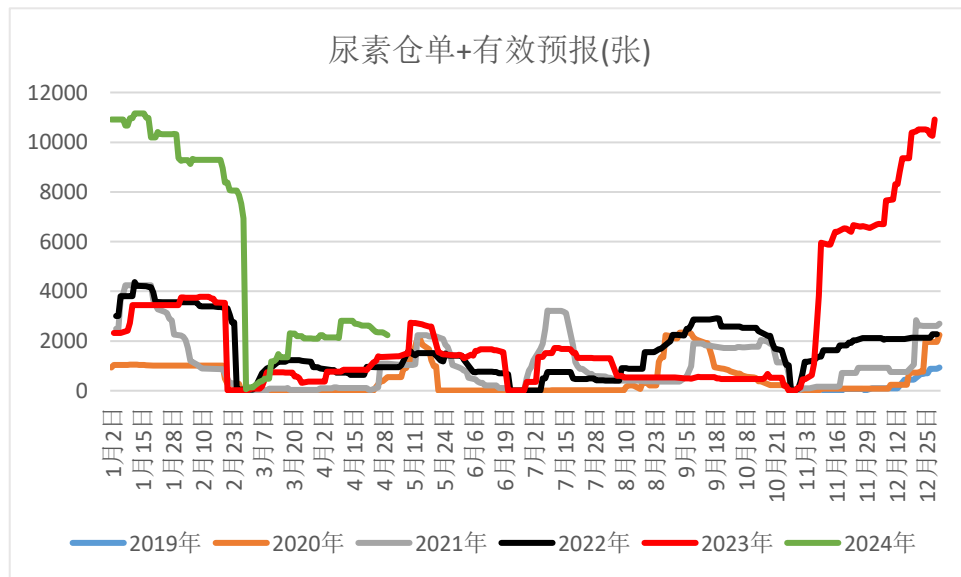
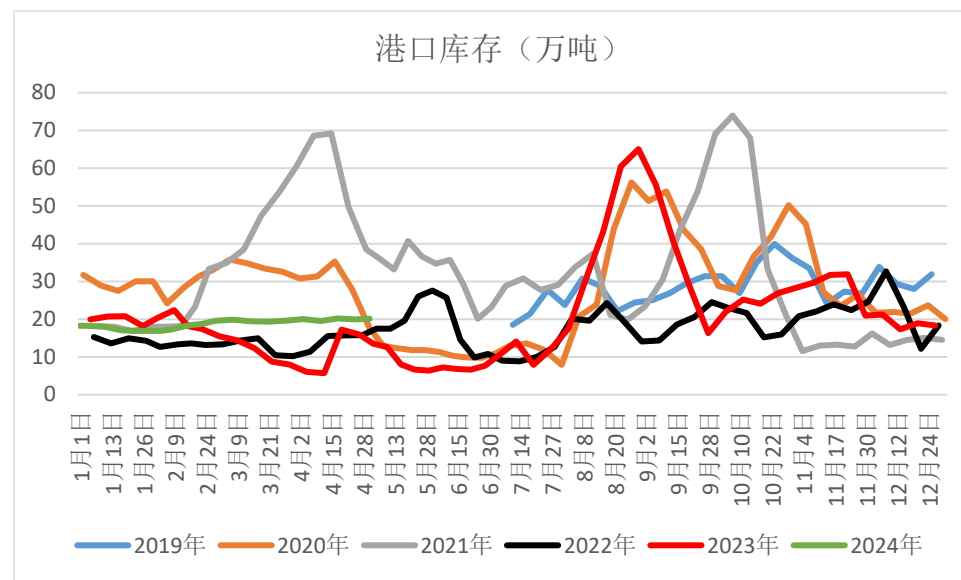
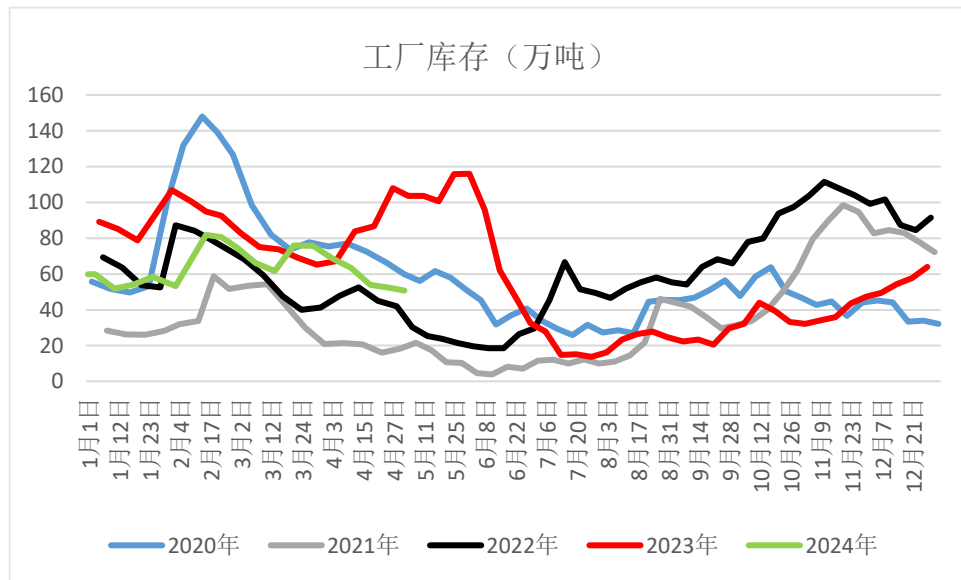
数据来源：Wind 隆众资讯 中原期货

2.3 供给-多家尿素企业装置计划检修，供应压力预计有所缓解



尿素周产量130.89万吨 (+5.69%)，其中，煤头尿素产量101.36万吨 (+3.38%)，气头尿素产量为29.53万吨 (+3.74%)，平均日产量18.7万吨，五月上中旬多家尿素企业装置计划检修，供应预计将有所减量。

2.4 库存-上游工厂库存持续去化，港口货源暂无明显变动



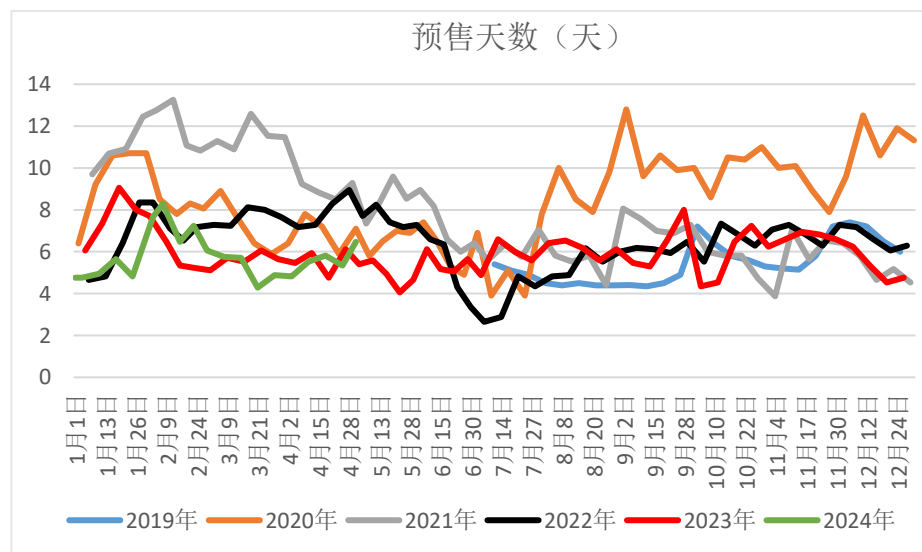
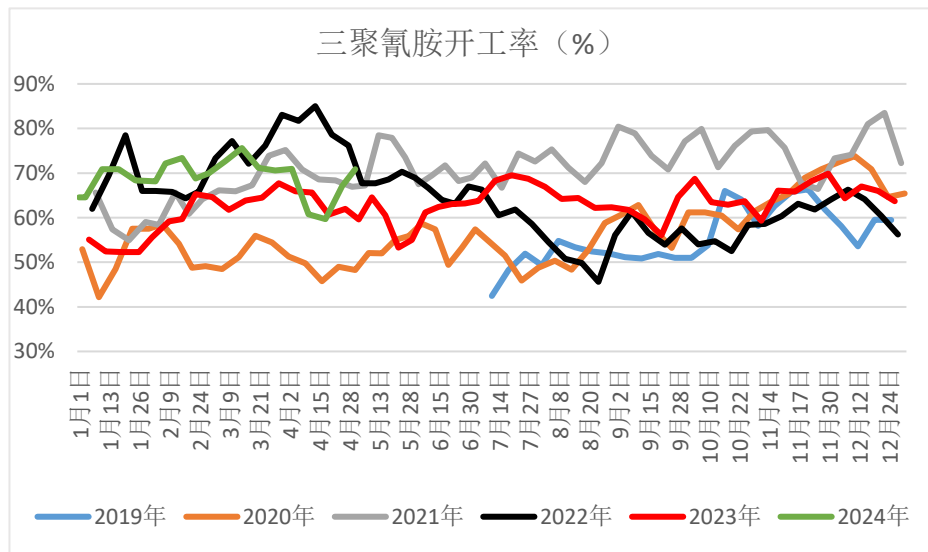
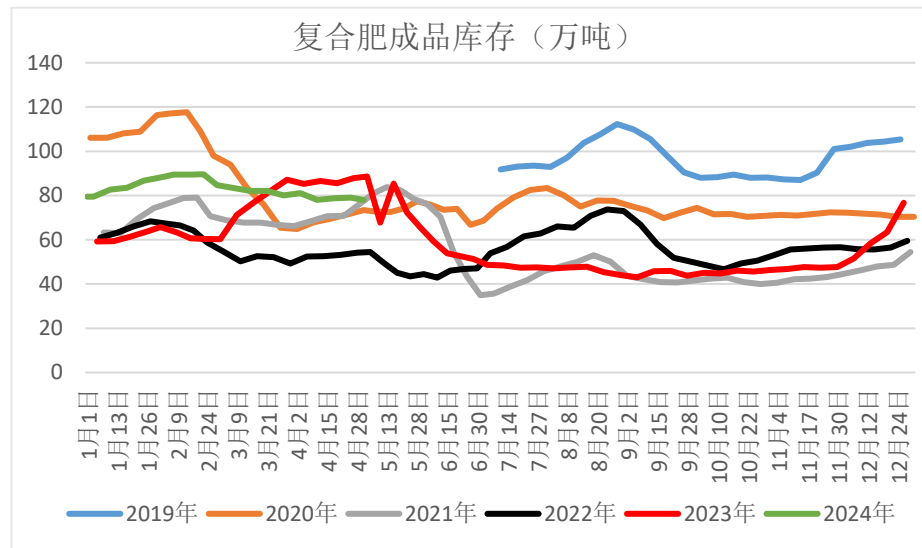
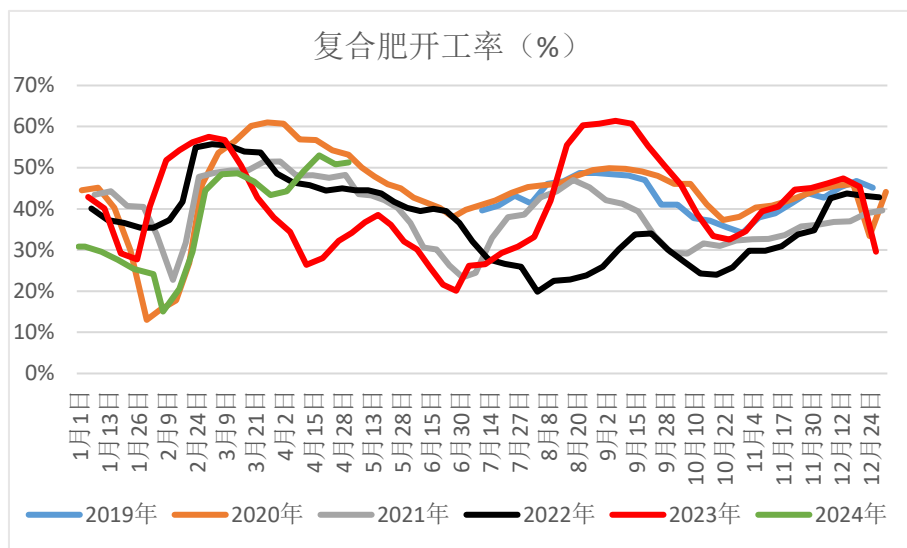
尿素企业库存50.83万吨，环比-1.53万吨，部分地区尿素企业库存处于较低水平。

港口库存20.1万吨(+0.2万吨)，港口货源数量变化有限。

尿素企业主流预收天数6.47日 (+1.12日)，尿素企业出货较好，预收订单环比增加明显。

数据来源：隆众资讯 中原期货

2.5 需求-复合肥处于高氮肥生产旺季，对尿素需求支撑较强

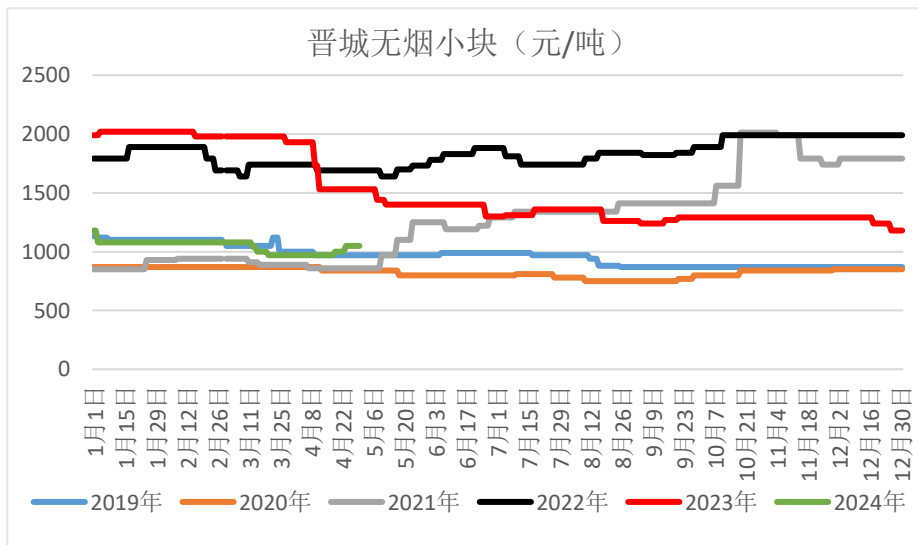
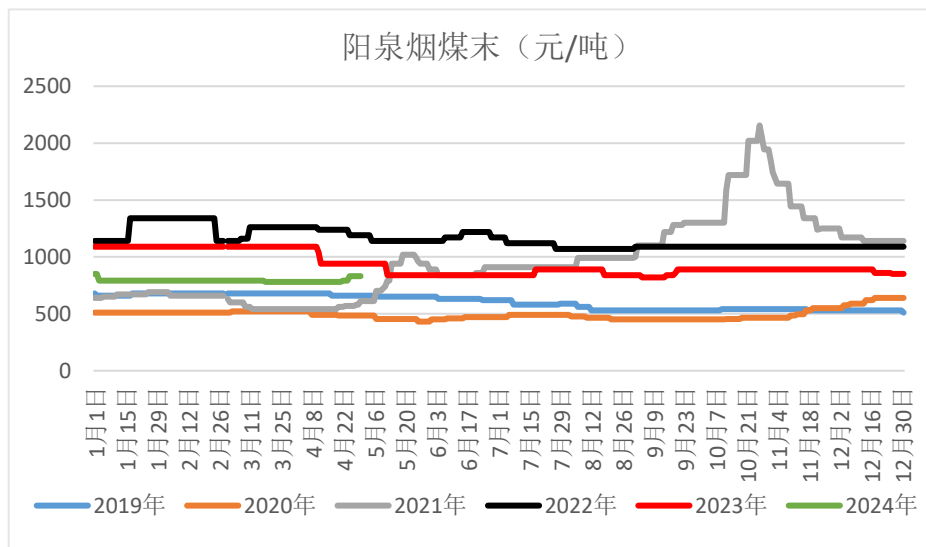
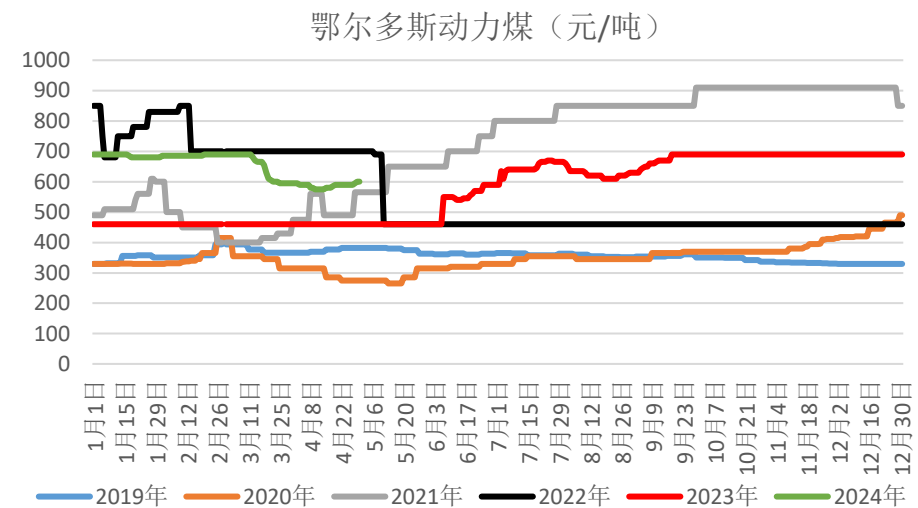
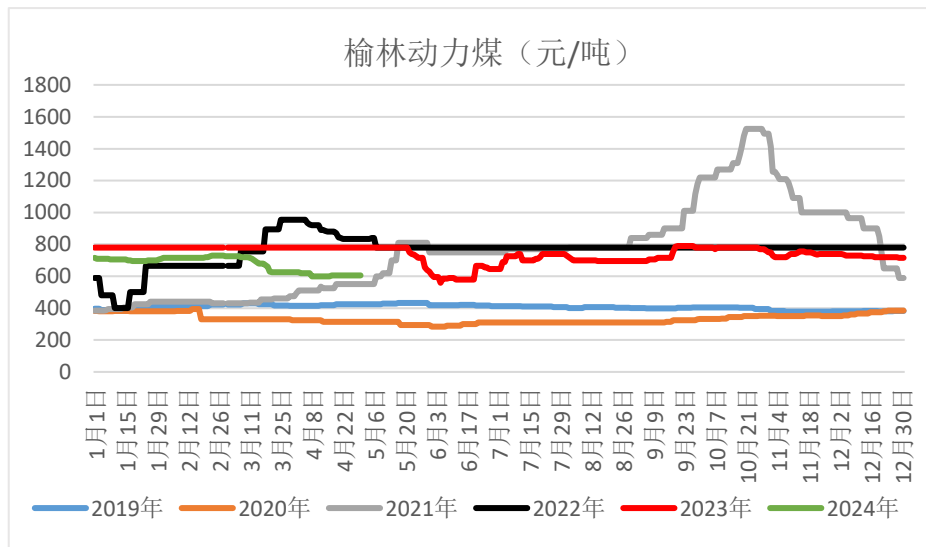


复合肥企业开工率 51.24% (+0.45%)，成品库存为78万吨 (-1.1万吨)，复合肥开工高位运行，成品库存延续小幅下降趋势。

三聚氰胺开工率为 70.86% (+3.83%)，企业主发前期订单，下游采购谨慎观望为主。

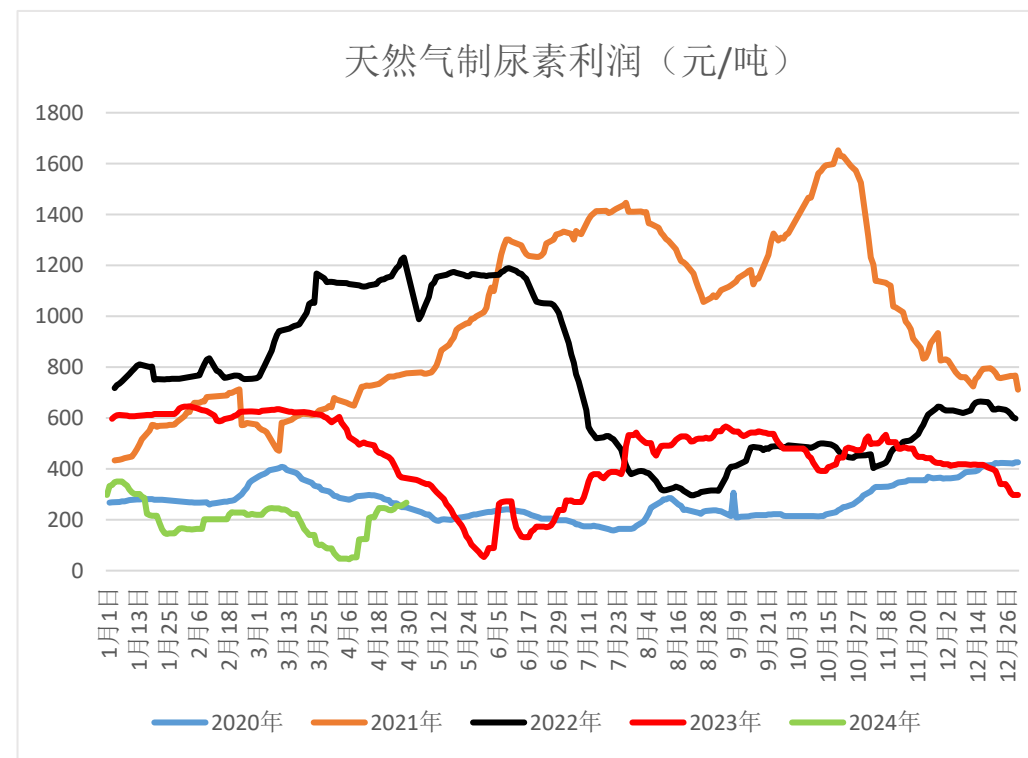
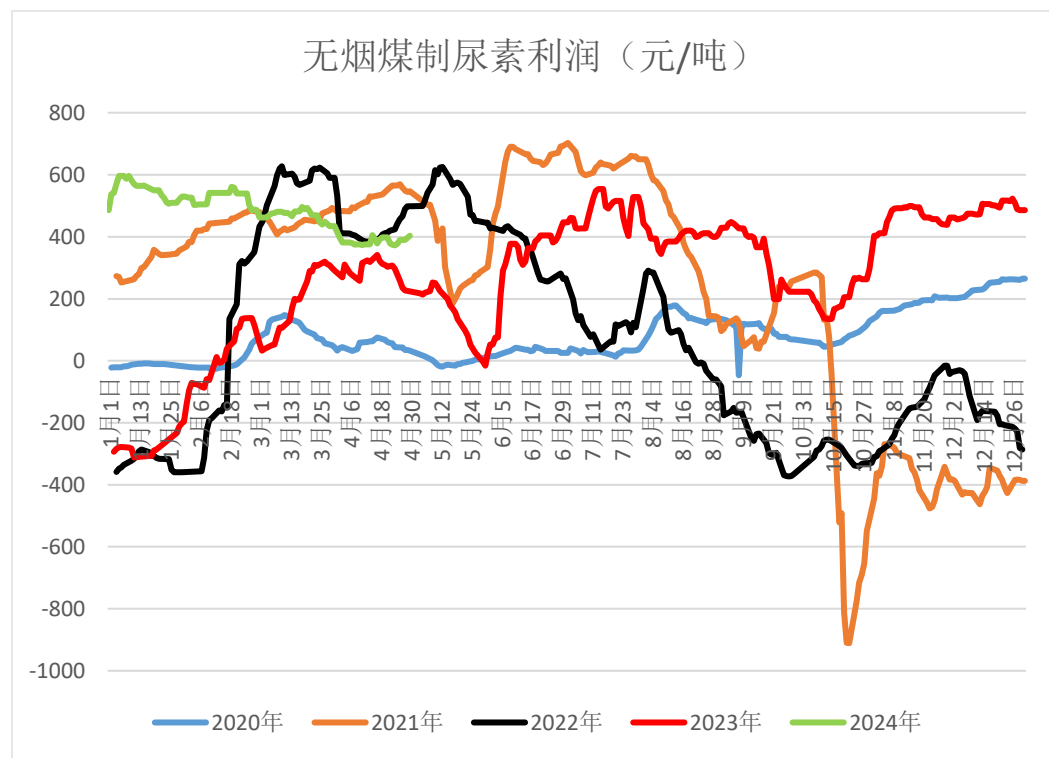
数据来源：隆众资讯 卓创资讯 中原期货

2.6 原料端-煤炭市场价格震荡运行



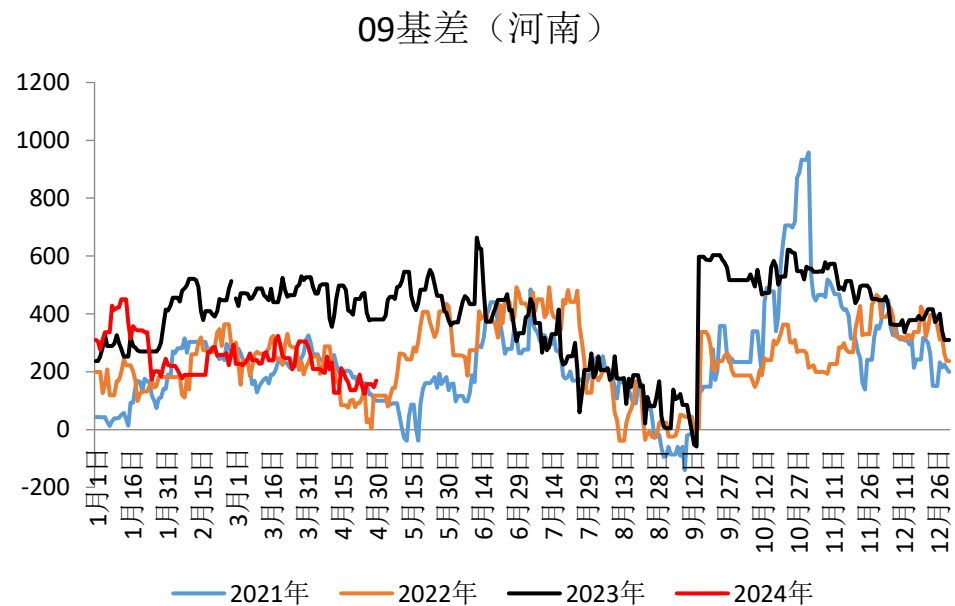
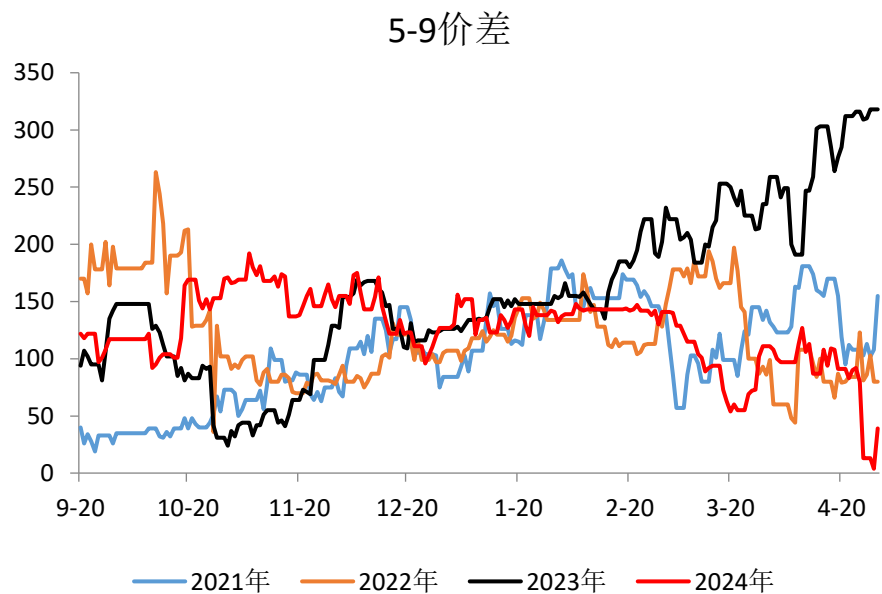
数据来源：Wind 中原期货

2.7 利润-尿素利润小幅上升



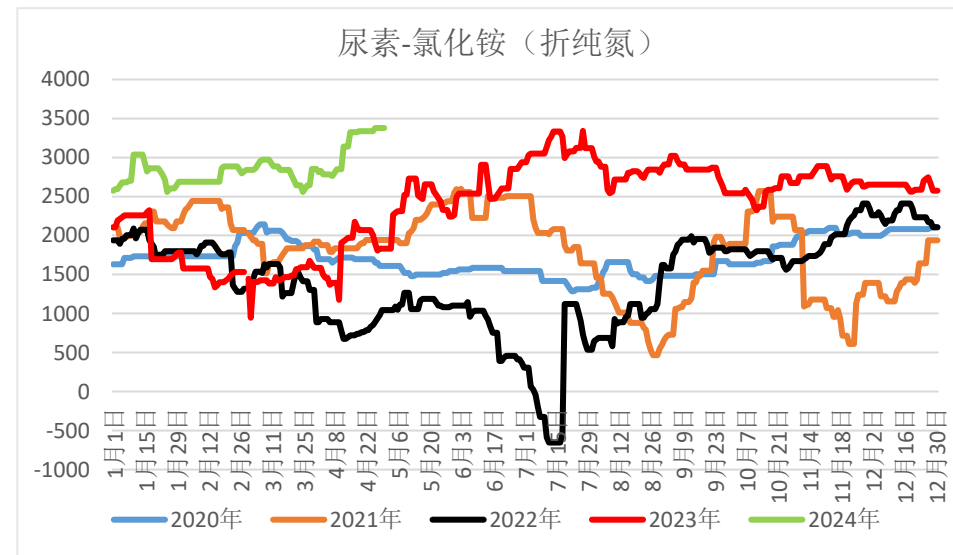
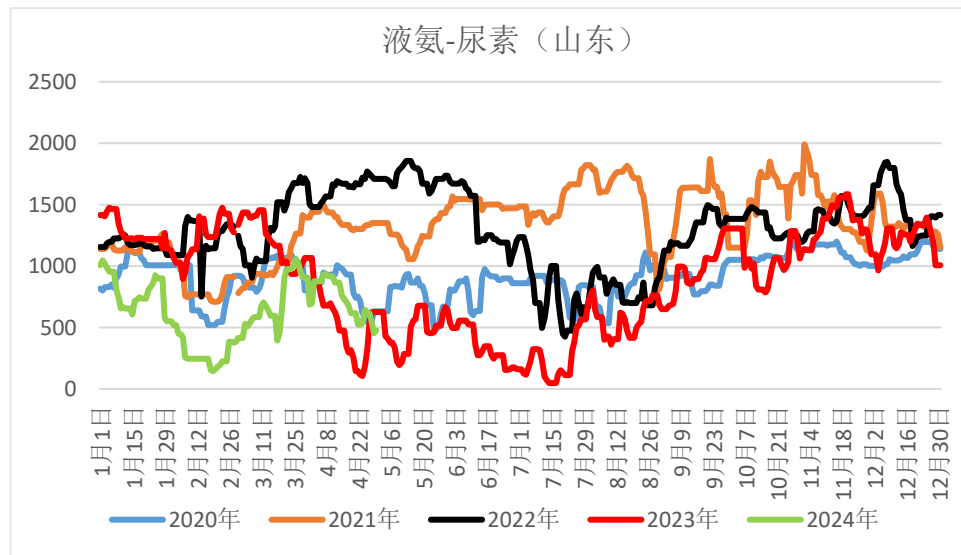
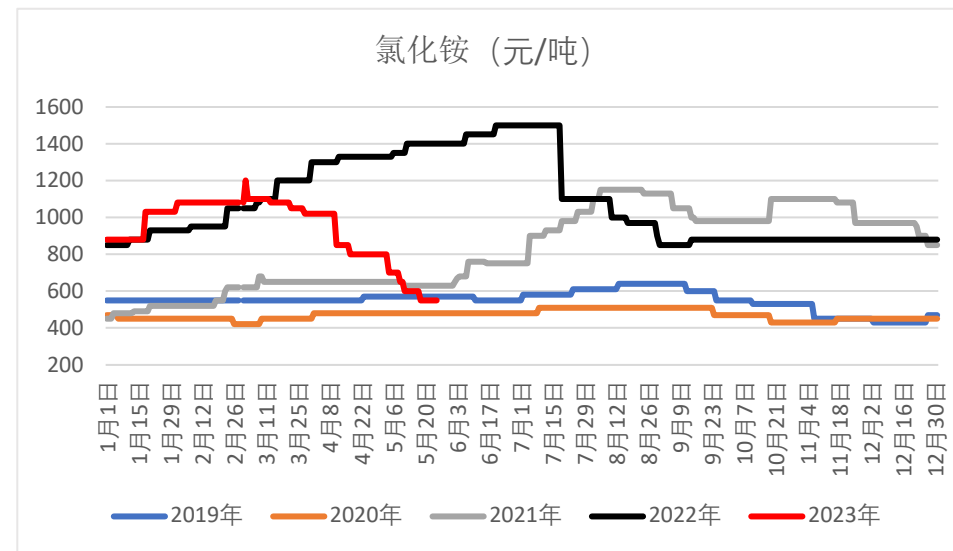
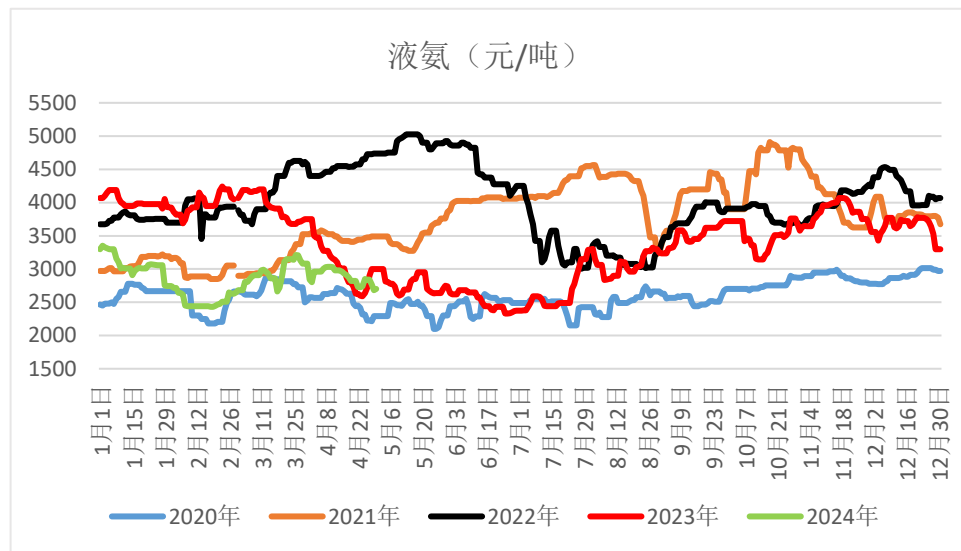
数据来源：卓创资讯 中原期货

2.8 价差分析- 5-9价差偏弱运行，09基差震荡整理



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

