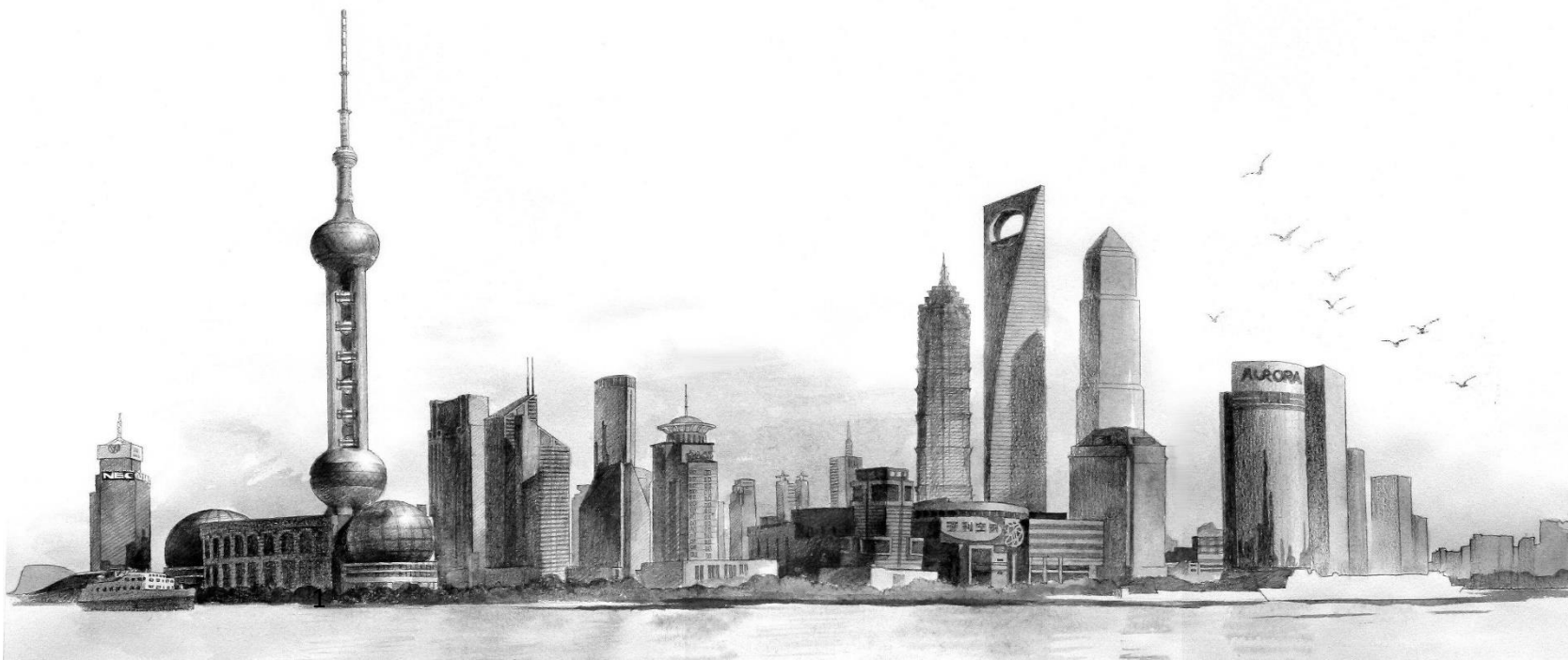


节前农需适度补货，尿素价格呈现部分抗跌性

——尿素周度行情分析

海证期货研究所

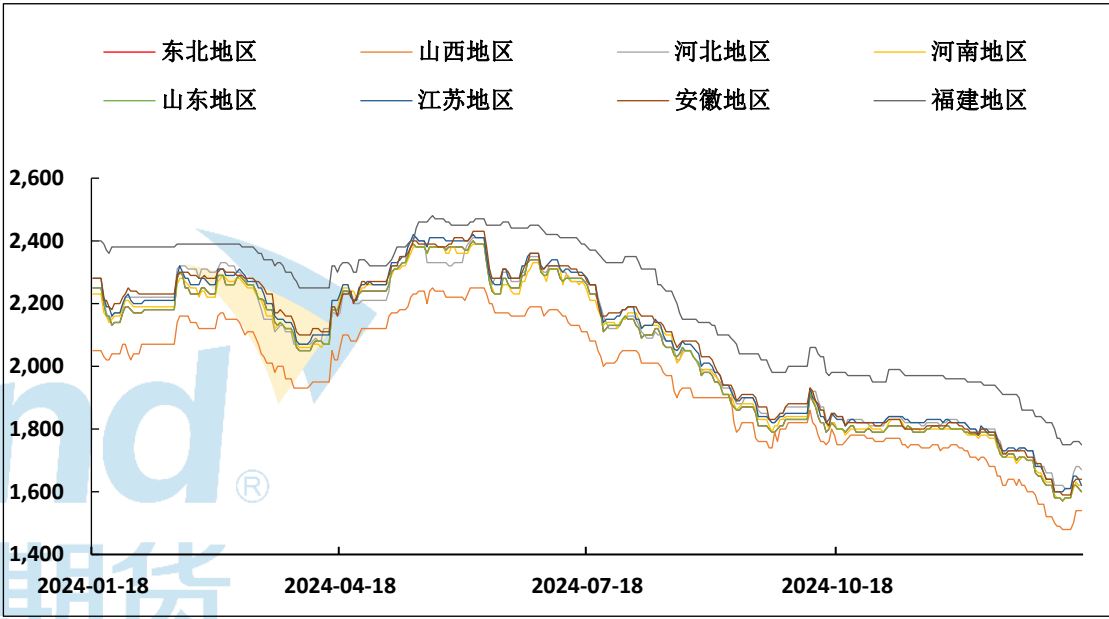
2025年1月17日



05合约期货价格走势



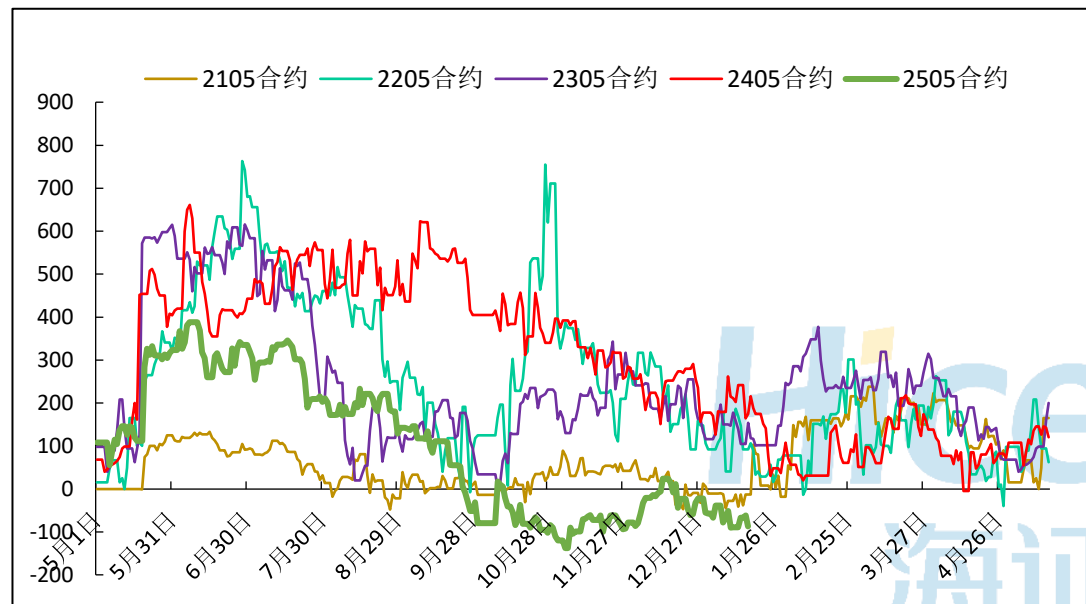
现货市场价格走势



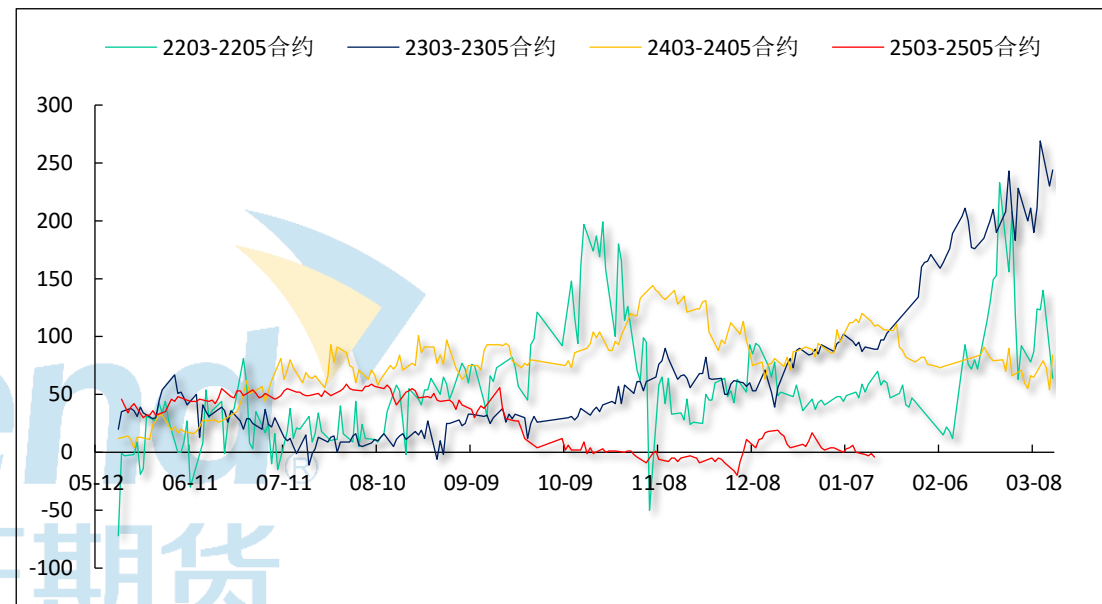
- 本周尿素主力05合约震荡整理，日内价格呈现部分抗跌性，但与此同时价格继续反弹亦略显乏力，周内价格窄幅波动。截止周四收盘UR2505合约报收于1687元/吨。
- 现阶段尿素盘面偏强震荡，价格上行动能有所趋缓。随着春节临近企业收单加速，现货低价成交环比前期有所改善，加之市场情绪提振促使价格呈现部分抗跌性，下游节前适度补货带动使得产业库存压力得到部分缓解，本周库存高位回落。但鉴于气头装置稳步恢复以及终端需求逐步弱化，预估后续尿素供需改善空间或有限，节前价格或震荡运行概率较大，谨慎观望为宜。
- 价差方面，UR03&05、UR05&09价差偏弱震荡。期权方面，前期关注的主力合约1800卖出看涨期权暂减仓离场为宜，注意风控止损。

一、基差&价差：基差环比回落，UR03&05价差弱势震荡

尿素05合约山东地区基差情况



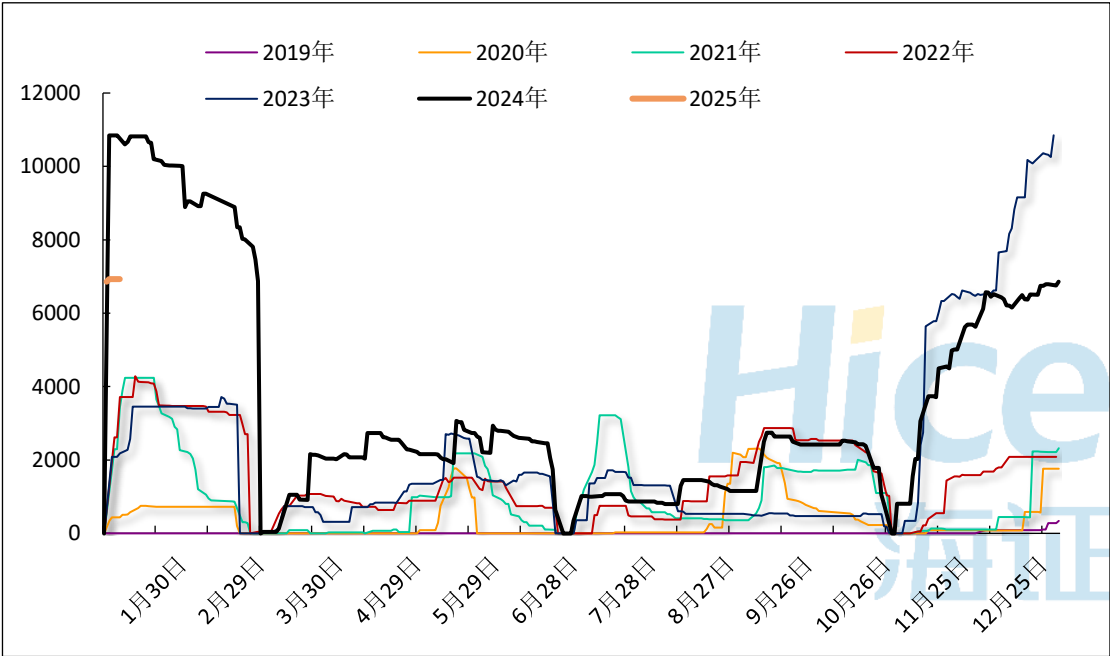
尿素03&05价差走势情况



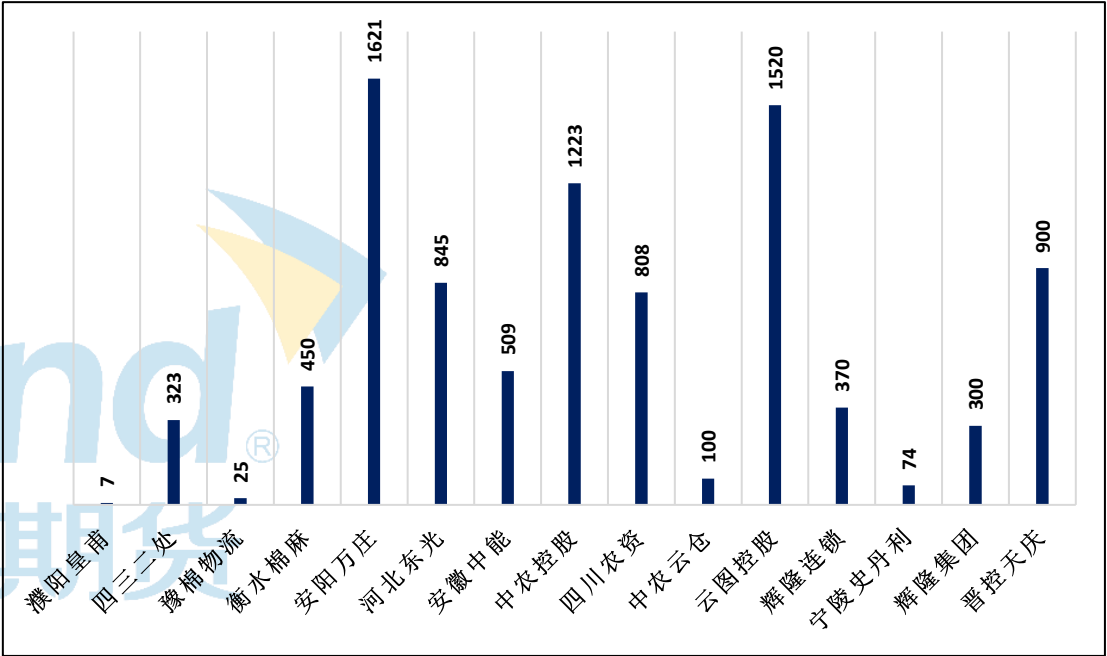
- 现货市场：近期现货市场价格延续弱势下探，价格重心稳步下移。据隆众数据显示截止周四，山东地区尿素小颗粒主流出厂成交约1580-1650元/吨。临沂市场一手贸易商出货参考价格约1610元/吨附近，菏泽市场参考价格约1590元/吨附近。
- 基差方面，本周尿素基差弱势运行。截止周四山东05合约基差约-87元/吨，河北05合约基差约-17元/吨，基差整体偏弱运行。
- 价差方面，截止本周四UR03&05价差约-4元/吨，UR05&09价差约-46元/吨，整体延续弱势运行。

二、仓单情况：仓单窄幅波动，整体较为充裕

尿素仓单量情况

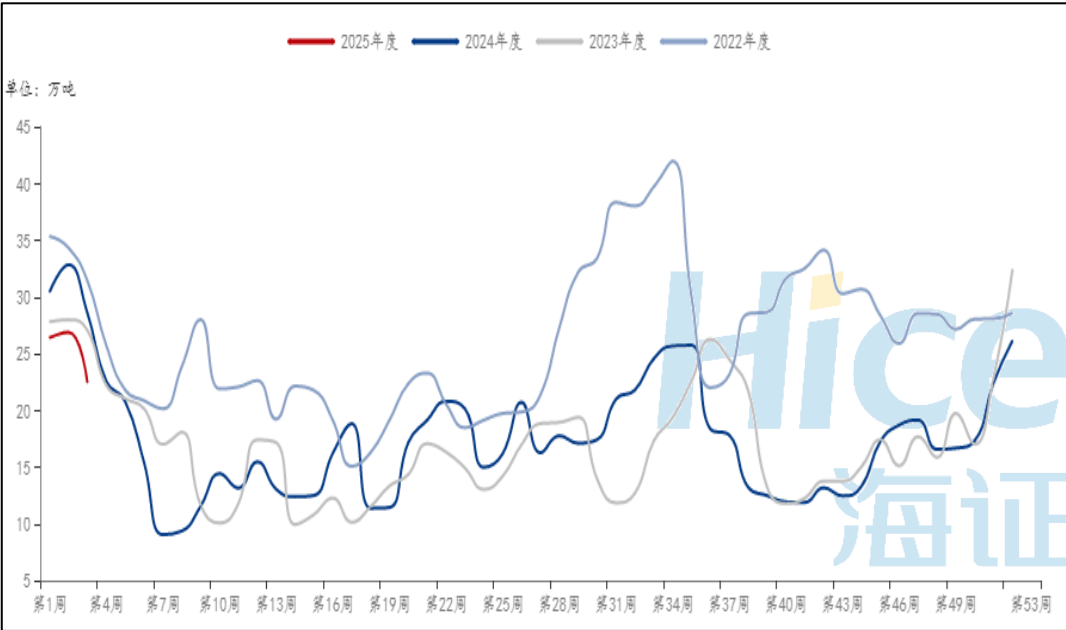


尿素仓单分布情况



- 从仓单情况来看，近期仓单量维稳运行。据郑商所公布信息显示，截止周四尿素仓单量约6932张，目前仓单量较为充裕。
- 从仓单分布来看，现有仓单依然主要集中在安阳万庄以及云图控股等地，仓单涉列地区较广，截止目前安阳万庄仓单量依然最多。

国内尿素装置检修损失情况



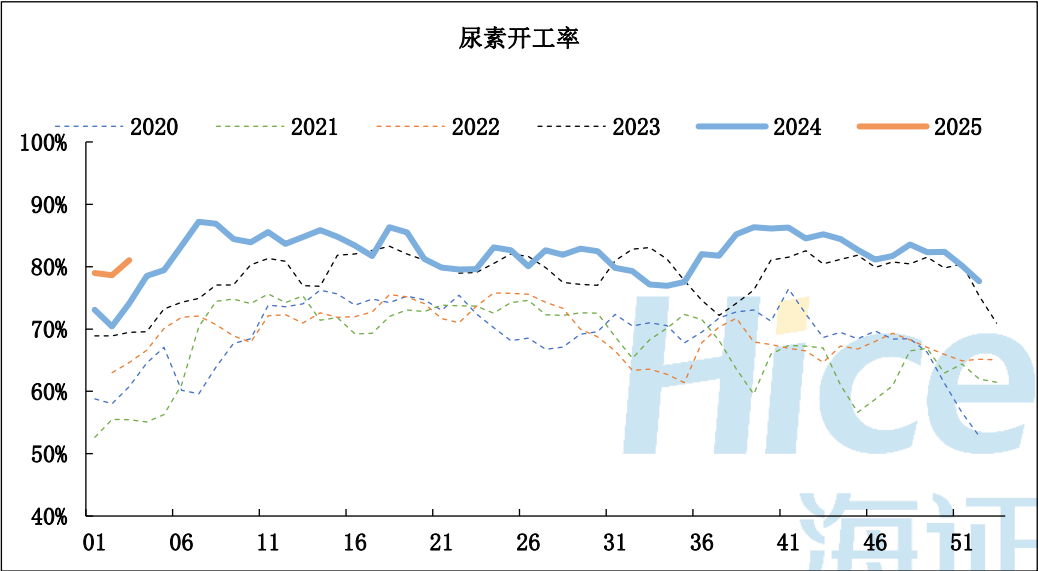
国内尿素装置样本检修情况

企业名称	产能(万吨/年)	检修起始日	检修结束日	损失产量 (万吨)	停车原因
陕西龙华集团煤业科技发展有限公司	80	2024/10/11	2025/1/9	22.06	故障性检修
四川美青氟胺有限责任公司	30	2024/12/4	2025/1/9	3.36	常规性检修
河南晋开集团延化化工有限公司	80	2025/1/4	2025/1/10	1.70	故障性检修
中国石油天然气股份有限公司大庆石化分公司	76	2025/1/6	2025/1/10	1.15	常规性检修
成都玉龙化工有限公司	25	2025/1/2	2025/1/11	0.76	故障性检修
新疆天运化工有限公司	70.00	2024/10/31	2025/1/12	15.70	亏损 (成本) 性检修

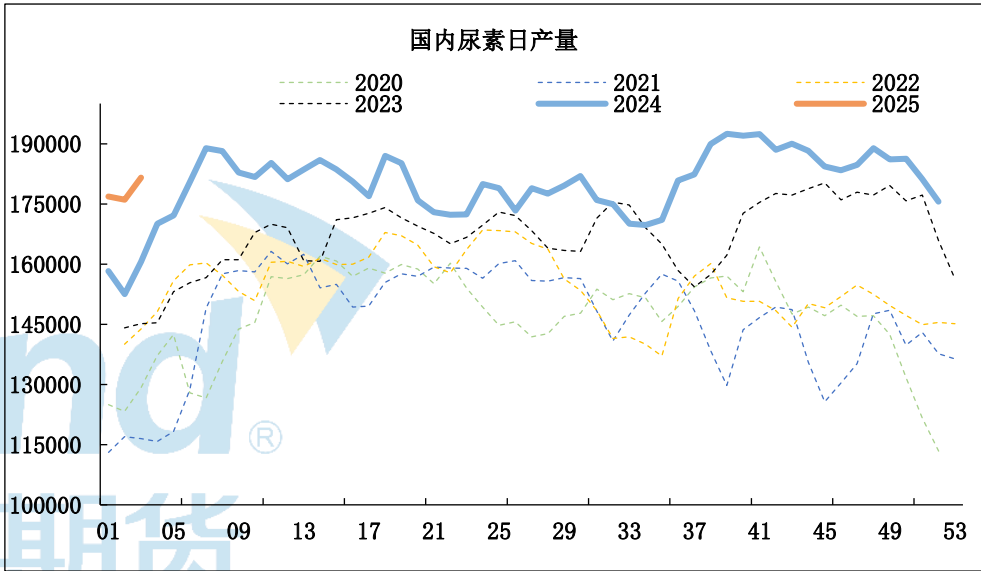
- 从检修情况来看，据隆众数据统计显示，本周尿素装置检修量约为22.47万吨，环比减少4.41万吨。其中煤制样本装置检修量约为7.69万吨，环比上期减少2.7万吨；气制样本装置检修量约为14.78万吨，环比减少1.71万吨。
- 从季节性来看，现阶段尿素检修损失缩量有限，预估节前市场货源较为充裕。

三、供给端：日产、负荷环比上扬，供给端增量压力或部分弱化价格反弹动能

国内尿素企业开工率



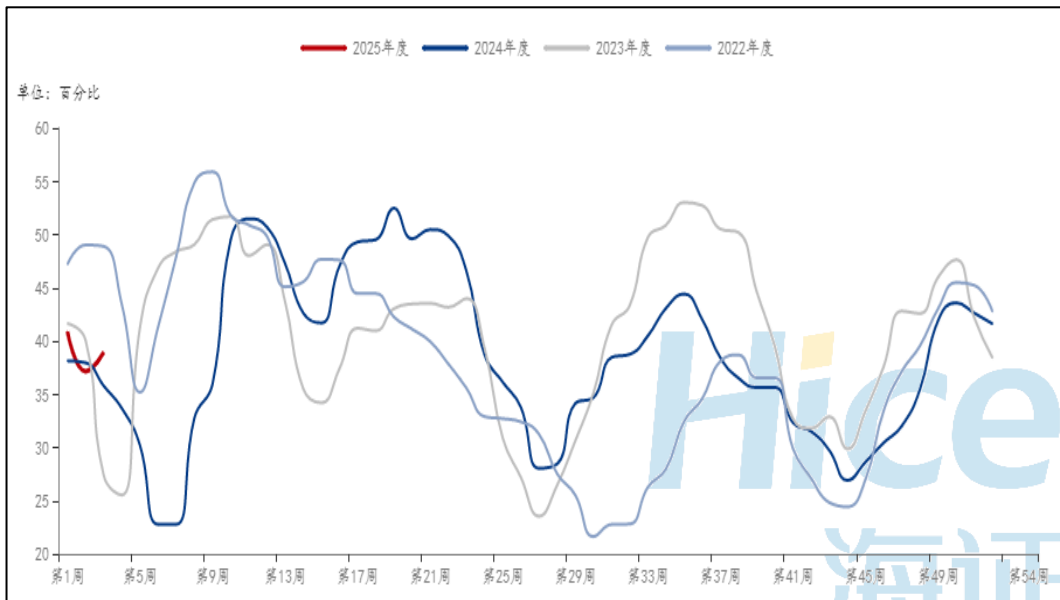
国内尿素日产量



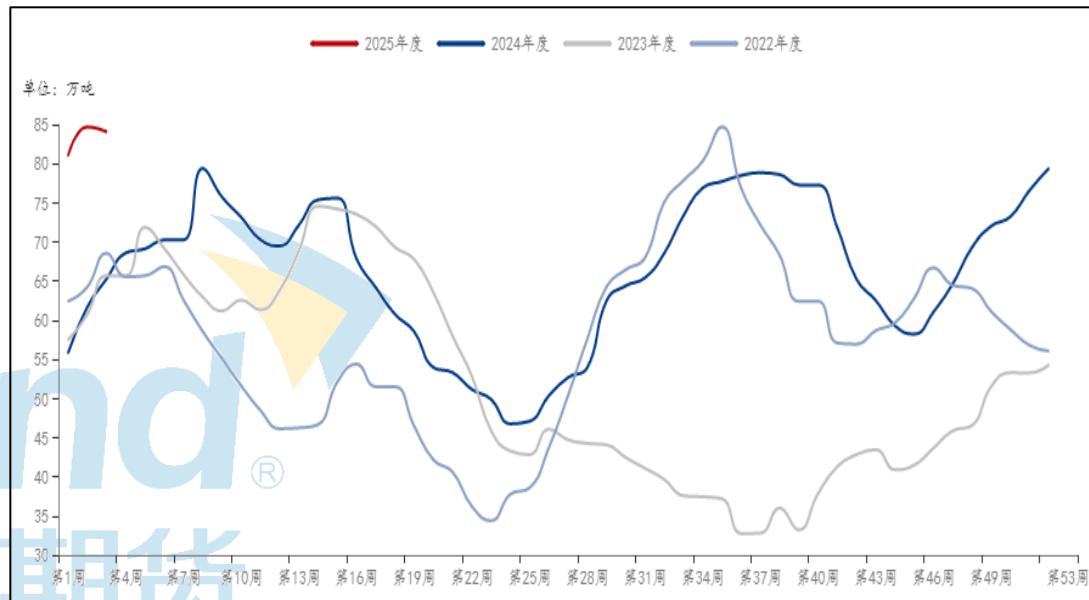
- 尿素开工环比上扬。据隆众数据统计显示，截止1月16日国内尿素开工约81.06%，环比上涨约2.42%。陕西、四川、新疆等地负荷提升明显，河北开工环比下降。其中煤头企业开工率约91.76%，环比上涨约2.07%；气头企业开工率约47.93%，环比上涨约3.53%。
- 从产量运行情况来看，据隆众数据统计显示，本周尿素产量约123.26万吨，环比减少约0.55万吨。其中尿素煤制周产量约108.74万吨，较上期增长约2.31%，气制周产量约18.32万吨，较上期增加约7.96%，气头装置恢复明显。
- 存量装置负荷稳步回升，尤其气头装置产量增幅明显，后续预估尿素负荷短期恐延续高位运行，供给端增量压力或部分弱化价格反弹动能。

四、需求端：复合肥库存小幅回落，开工负荷增量有限

国内复合肥开工负荷



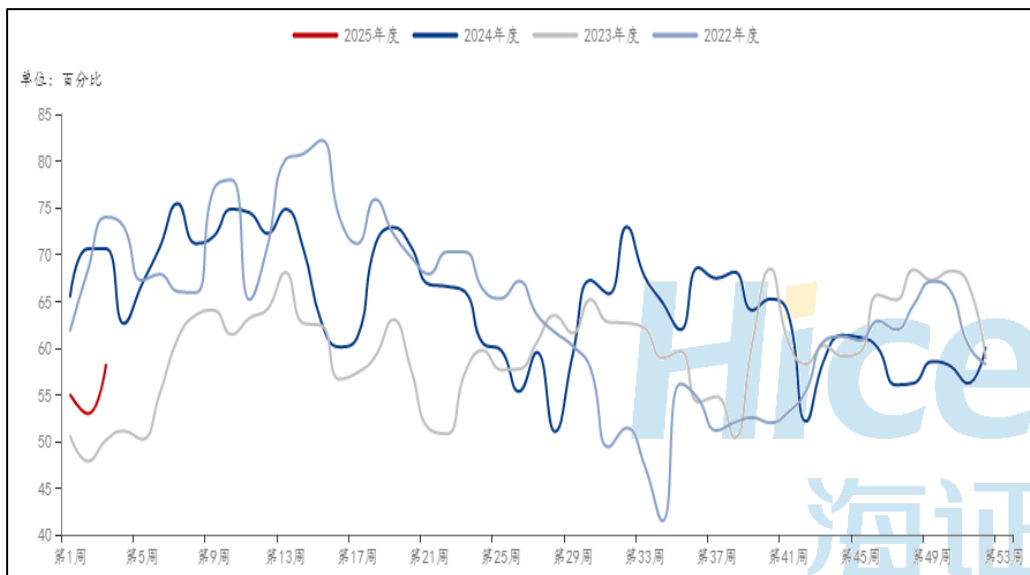
国内复合肥库存情况



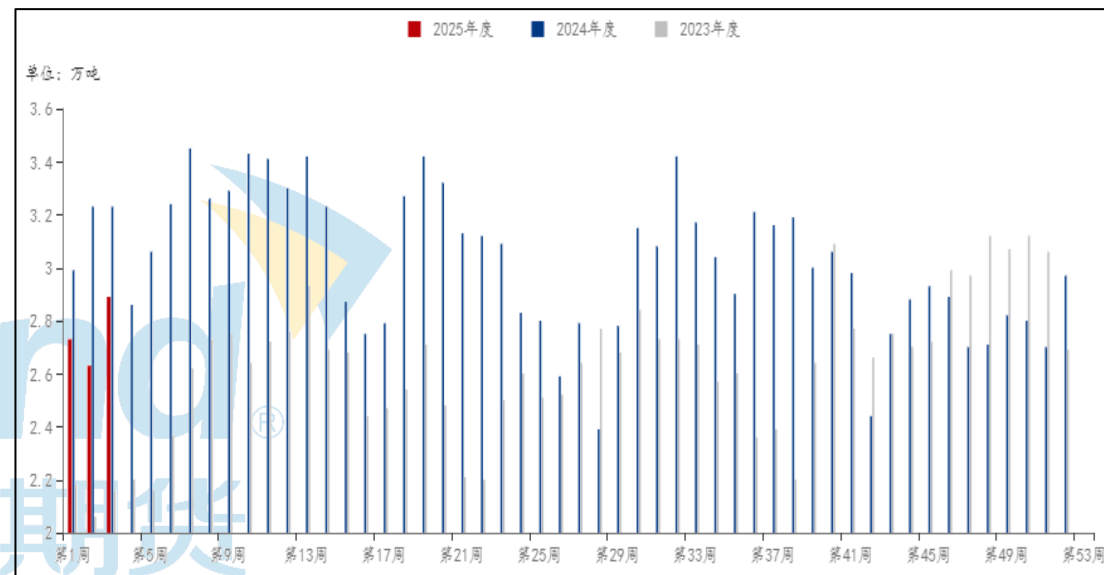
- 本周复合肥开工环比小幅走高。据隆众数据显示，目前复合肥开工率约38.92%，环比上周增加约1.76%。各主流产区来看，东北及河南地区部分企业开工率下滑；河北地区随着走货好转，部分开工负荷继续提升；湖北地区大企业装置运行负荷稳定，部分中小型企业开工率提升；苏皖地区部分运行负荷小幅提升。
- 利润情况来看，据隆众数据显示，本周山东地区复合肥利润45%S(3*15)约235元/吨，环比增加约9元/吨；45%CL(3*15)约134元/吨，环比减少5元/吨，产业利润窄幅波动。
- 复合肥库存环比继续增加。据隆众数据显示，本周复合肥库存量约8408万吨，环比上期下降约0.63万吨。
- 现阶段复合肥库存压力略有缓解但绝对量依然偏高，加之现阶段处于复合肥负荷季节性缩量阶段，预估短期负荷对原料支撑恐相对有限。

四、需求端：三聚氰胺负荷有所回升，需求端短期支撑动能或有限

国内三聚氰胺开工负荷



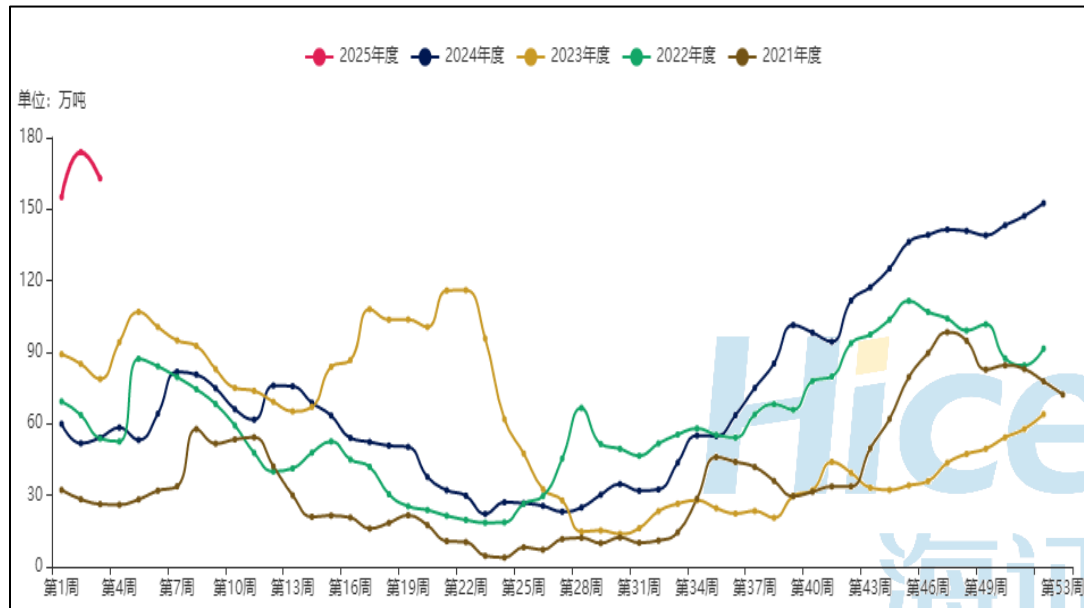
国内三聚氰胺产量情况



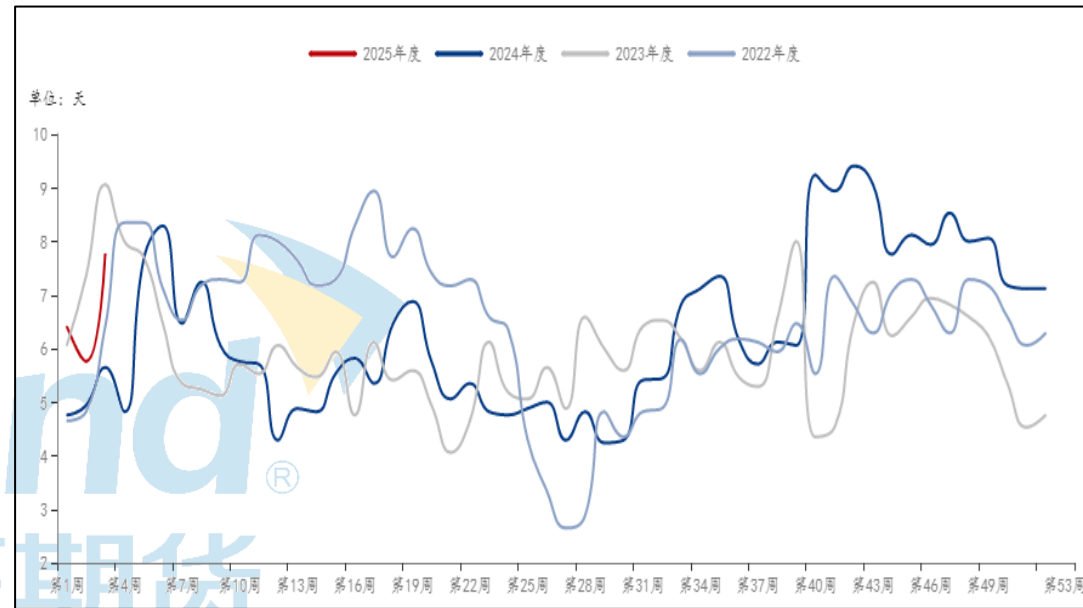
- 三聚氰胺开工率环比上涨。据隆众数据显示，截止本周国内三聚氰胺企业开工率约58.23%，环比上期提升约5.28%。分地区来看山东、河北、山西、湖北地区产能利用率下降，四川地区产能利用率提升。后续来看，骏化、丰喜、华强、建峰及九元装置存恢复预期。
- 三聚氰胺产量略有回升，据隆众数据显示，截止本周国内三聚氰胺产量约2.89万吨，较上周增加0.26万吨。
- 现阶段工业需求支撑逐步乏力，加之出口缩量拖累，短期下游恐难改弱势。

五、库存端：产业库存适度缓解，节前去库压力依然偏高

国内尿素企业库存

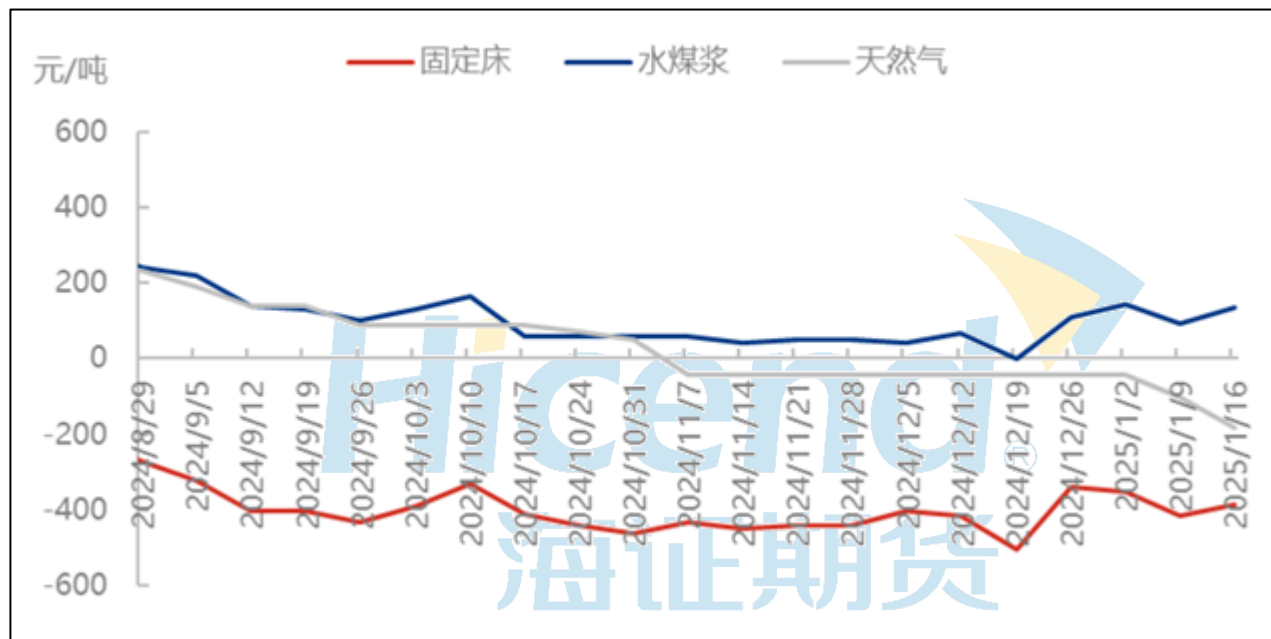


预收天数情况



- 尿素企业库存高位回落。据隆众数据显示，截止1月15日，国内尿素企业库存总量约162.95万吨，环比上期减少约10.99万吨，跌幅6.32%。港口情况来看，本周尿素港口样本库存约15.2万吨，环比上期持平。本周期港口未见明显变化，整体库存变动不大。
- 预收情况来看，据隆众数据显示，截止目前预收天数约7.76天，环比前期增加约2天。
- 节前企业加速收单进程，部分企业积极排库，加之低价促使下游部分农业储备需求释放带动产业库存得到部分消化，供需压力阶段性缓解。但需注意，随着春节假期临近，终端需求逐步弱化，而供给端则随着装置逐步恢复而面临部分增量预期。基于此我们预估节前尿素库存或高位调整，但后续依然面临累库压力，价格上行驱动恐或受限。

国内尿素各工艺利润情况



- 尿素各工艺产业利润窄幅波动。据隆众数据显示，目前固定床工艺利润约-384元/吨，环比上期上涨约30元/吨；水煤浆利润约133元/吨，环比上周增加约40元/吨；天然气利润约-183元/吨，较上期下降80元/吨。
- 现阶段产业利润弱稳运行，产能释放周期下低利润或成常态，预估节前尿素产业利润变动相对有限。

常雪梅（交易咨询号：Z0013236）：海证期货研究所化工研究员，硕士，主攻尿素、纯碱等化工品种的研究分析，具有良好的经济金融背景，擅长从基本面角度探究品种走势逻辑并结合数据量化分析品种走势规律，多次参与能化产业机构套保编写，在主流媒体发表文章数十篇。



未来因您而为

法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。预估测算数据系研究员计算所得，实际产生金额可能存在偏差，以实际产生为准。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

Thanks!

海证期货有限公司

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

www.hicend.com.cn