

# 尿素：需求整体偏弱，期现大幅下滑 追肥或使弱中小幅反弹

李连胜, F0289047 Z0000848

辅助研究员：王慧慧, F03124635

审核人：赵洪虎, F0303315 Z0012132

郑州营业部, 能化事业部



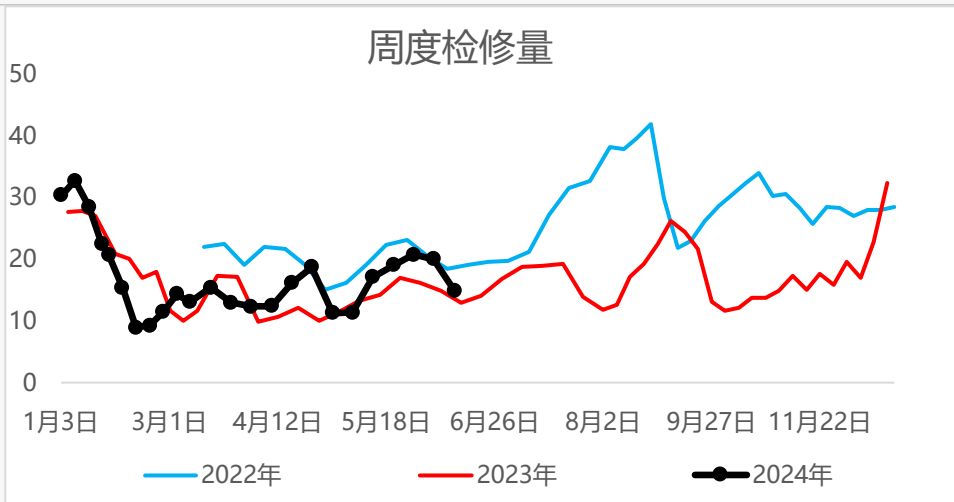
# 周行情回顾

- **供给：**周产量125.95 (+5.26)、周均日产17.99 (+0.75)；周开工率83.09% (3.47%)；装置正常生产，日产日趋稳定在18万吨以上，供给端宽松落地落实。
- **需求：农业需求：**本周农需暂空档，后续有苏皖水稻追肥及玉米追肥；复合肥开工率38.69% (-7.86%)、库存46.76 (-3.13)。**工业需求：**三聚氰胺开工率59.92% (-4.88%)。作物追肥尚有支撑，复合肥高氮肥生产已收尾，开工率继续大幅下降，工业需求偏弱，需求端短期在农需追肥，中长期复合肥秋季肥。
  - **库存：**企业库存22.08 (+4.89)、港口库存15.3 (-0.7)。
  - **预收天数：**隆众4.76 (-0.06)、卓创3.7 (-1)
- **价格：**国内最低山西2150，山东最低2180，中东341.5折中国港口价2328，国内价格高位迅速下降，国际价格继续反弹，已有出口利润，但政策收紧，近期出口暂无影响。
- **成本：**固定床现金流1769，天然气现金流1792；煤炭价格1287，底部支撑坚挺，预计09底部支撑2090-2100。

## 策略建议：

- **农需追肥尚存，库存累库仍偏低位，短期或2000-2150区间小幅反弹；中长期供给宽松落地，需求空档，库存累库，仍高位偏空或1950附近。**

# 供给-检修：煤气检修均减少，检修量继续环减



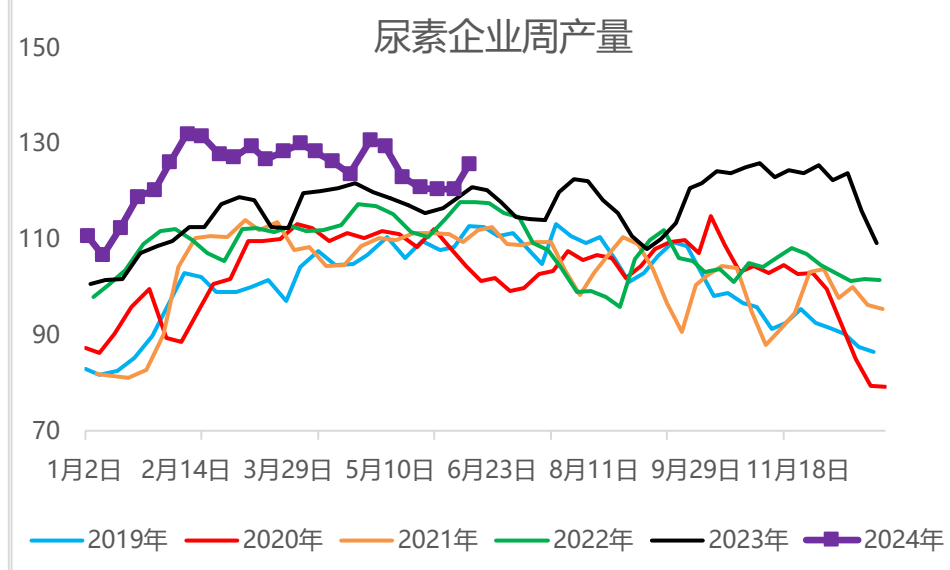
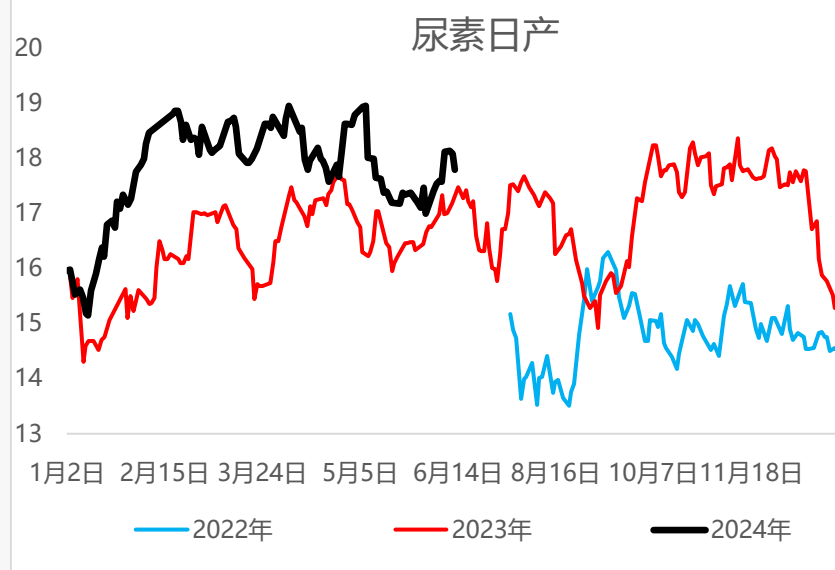
➤ 检修量14.98 (-5.15) = 气制检修量0.7 (-0.8) + 煤制检修量14.28 (-4.4)

➤ 本周期内1家企业检修，下周暂无企业检修。

➤ 预计未来检修或逐渐减少，日产环比上升。

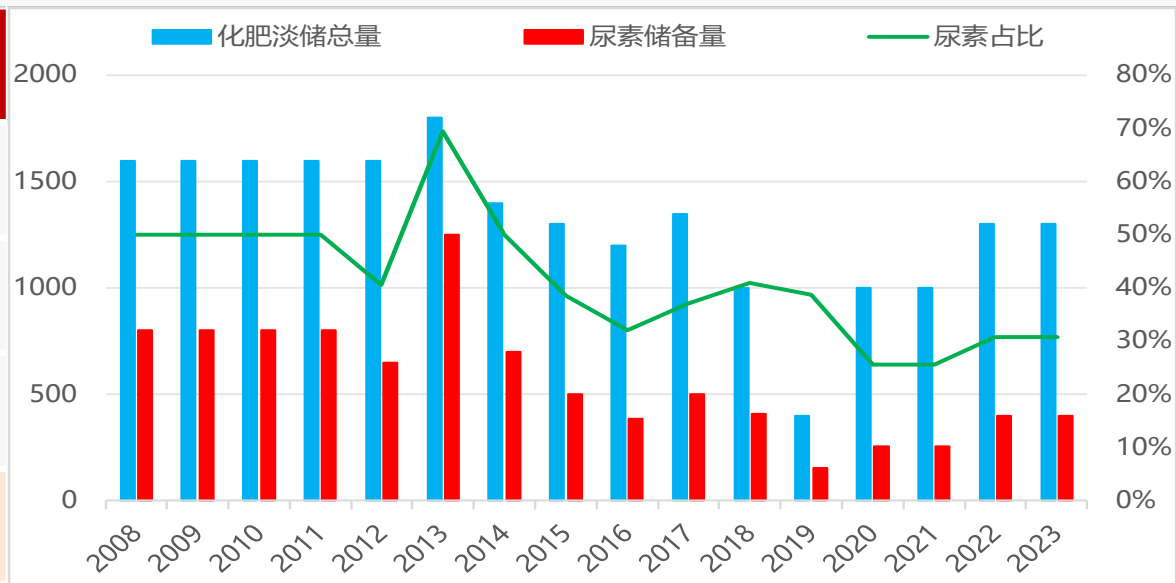
企业名称	产能(万吨)	原料	预计停车日期	停车周期
内蒙古博大实地化学有限公司	80	褐煤	6月21日	25
山东联盟化工股份有限公司	60	烟煤	7月上旬	30
内蒙古天润化肥股份有限公司	52	烟煤	7月上旬	15
中海石油华鹤煤化有限公司	52	烟煤	7月中旬	30
山西晋丰煤化工有限责任公司	40	无烟煤	7月	待定

# 供给-产量：日产回升不稳定，产量环增明显



# 供给-淡储：

进度	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
淡储库存占比			40%	70%	100%	100%			
				40%	70%	100%	100%		
					40%	70%	100%	100%	
						40%	70%	100%	100%

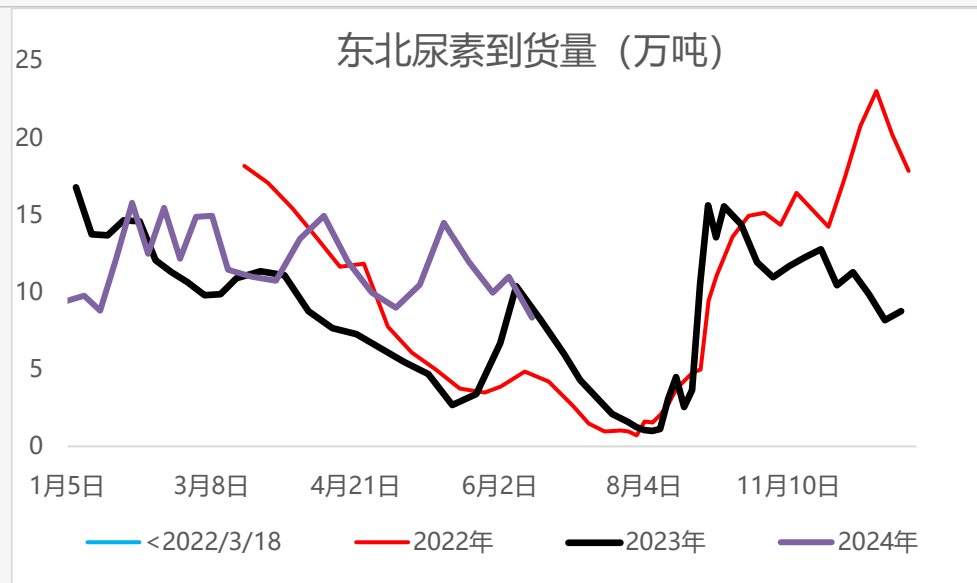


- 2023预计尿素淡储量400万吨左右，第三月末库存量至少达160万吨，较去年减少40万吨左右；第四月末库存量至少达280万吨，较去年减少120万吨左右；第五、六月末库存量至少达400万吨。

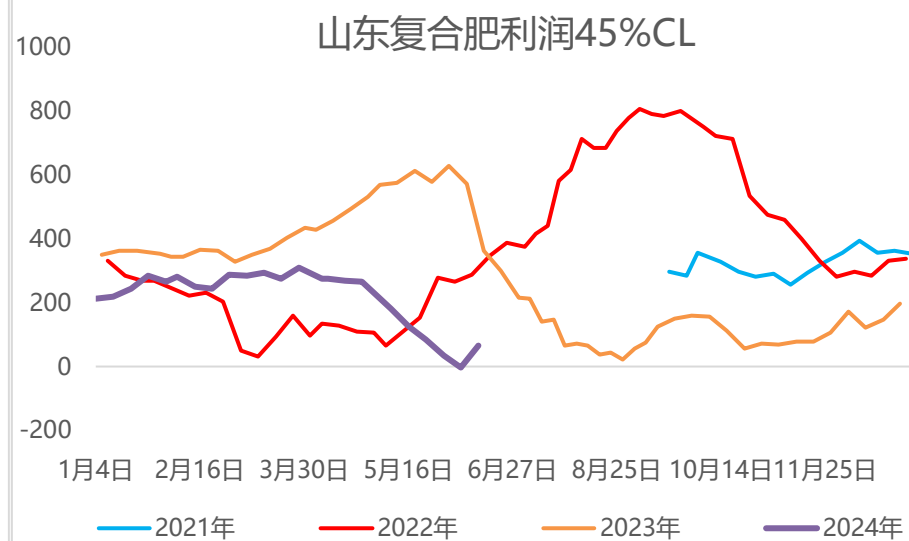
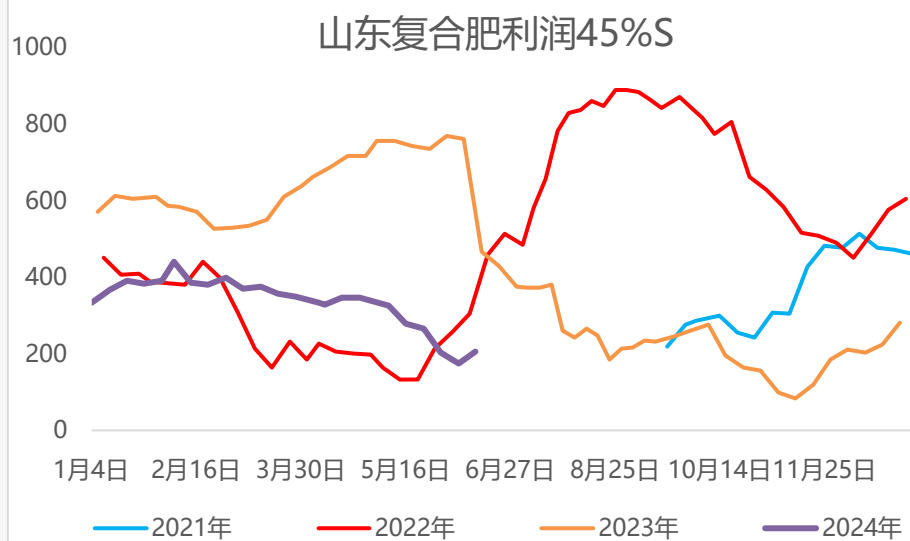
# 需求-农需直施：复合肥高氮肥生产收尾，追肥或逐渐开启

月份	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
需求	多数区域淡季，仅苏皖北部有小麦冬腊肥需求		3-4月冬小麦返青肥旺季；3-5月全国春玉米底肥和备肥；东北部分区域、华东、华中以南早稻用底肥和备肥，复合肥为主			玉米等大田作物进入全年最大的追肥旺季，从东北开始，延续到7月底		需求淡季	秋小麦备肥和用肥，集中在安徽河南区域，其他区域用量少		冬储	
春玉米		播种	播种	播种	生长	生长	收获	收获	收获			
秋玉米					播种	播种	生长	生长	收获	收获		
淡季水稻					播种	播种	生长	生长	收获	收获		
早稻				播种	生长	生长	收获					
晚稻							播种	生长	生长	收获		
冬小麦（95%）	生长	生长	生长	生长	收获	收获			播种	播种	生长	生长
春小麦			播种	播种	生长	生长	生长	生长	收获	收获		
棉花				播种	生长	生长	生长	生长	收获			
冬油菜	生长	生长	生长	生长	收获						播种	播种
春油菜					播种	生长	生长	生长	收获	收获		
甘蔗			播种	播种	生长	收获	收获	收获	播种	生长	收获	收获
花生				播种	生长	生长	生长	生长	生长	收获		
春播大豆					播种	播种	生长	生长	收获	收获		
夏播大豆						播种	生长	生长	收获			
甜菜					播种	生长	生长	生长	收获			

# 需求-农需直施：东北需求量环降



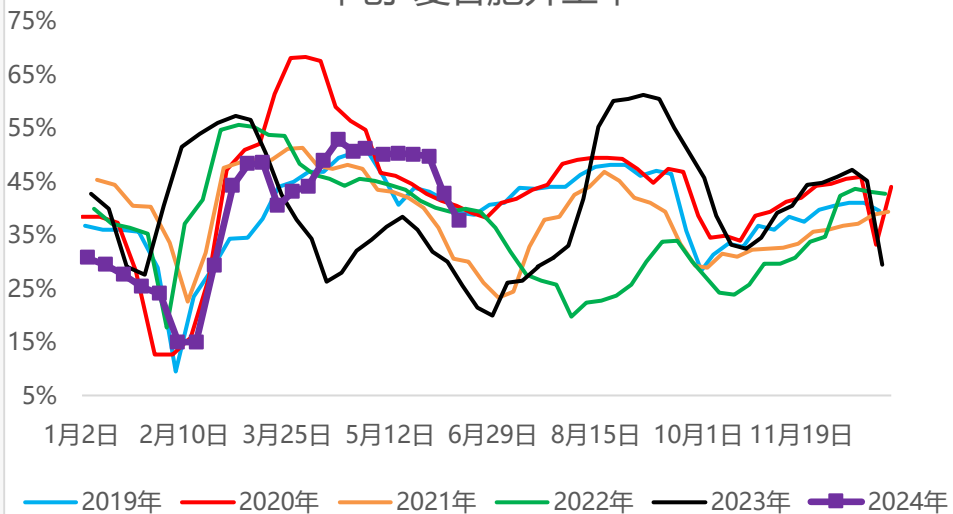
# 需求-复合肥利润：低位转增



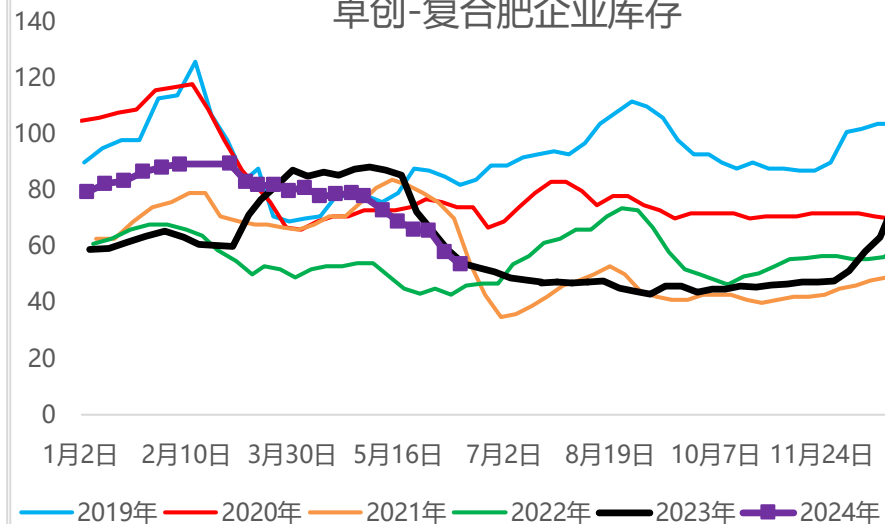


# 需求-复合肥：开工继续大幅下降，库存下降

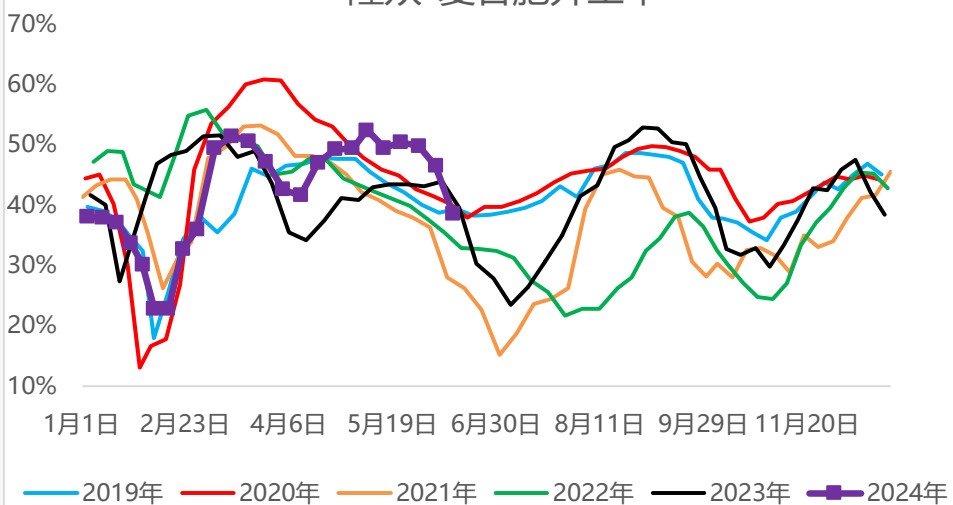
卓创-复合肥开工率



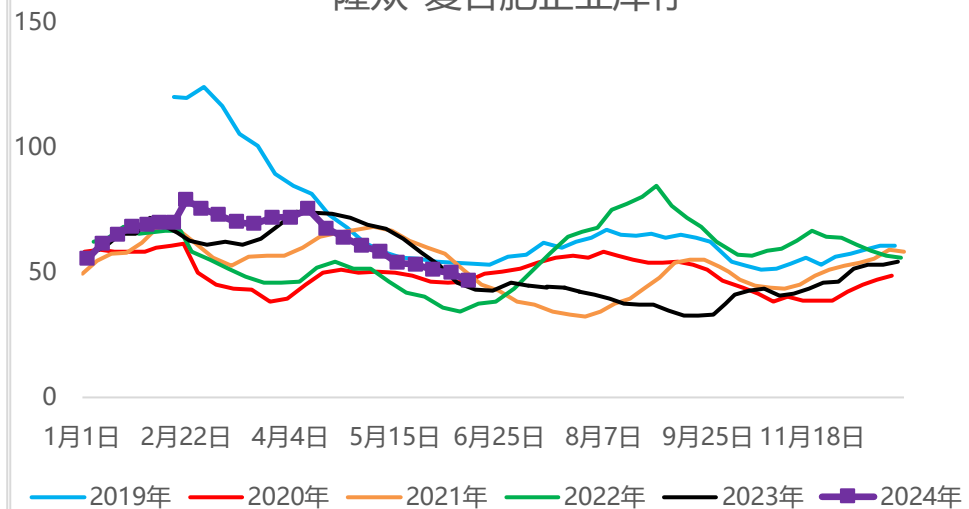
卓创-复合肥企业库存



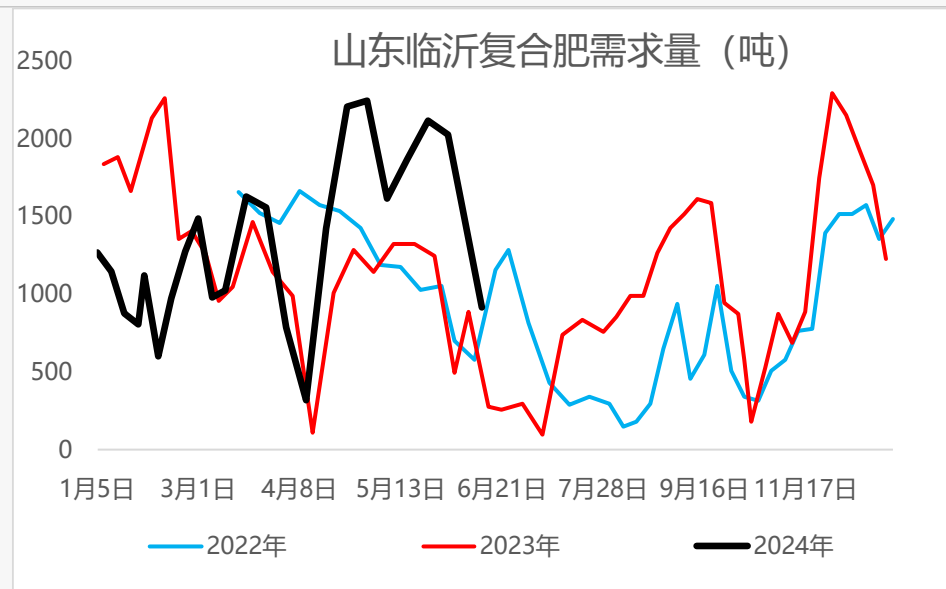
隆众-复合肥开工率



隆众-复合肥企业库存

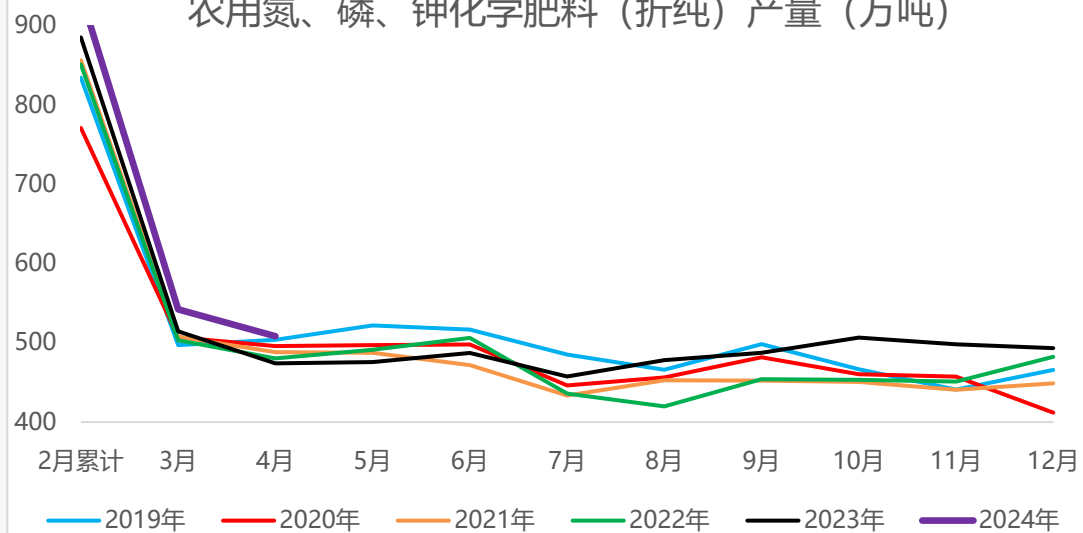


# 需求-山东复合肥：环降

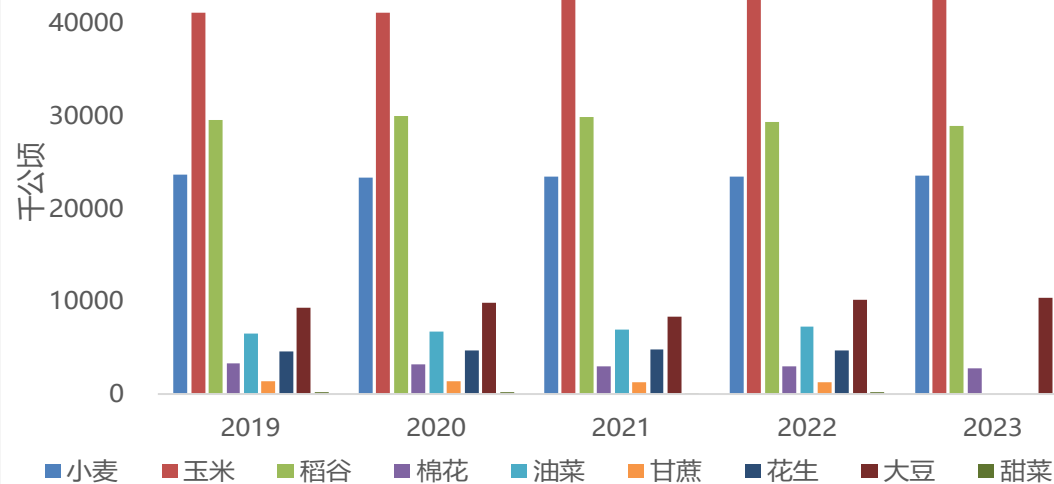


# 需求-农需：国内农业需求较往年增加

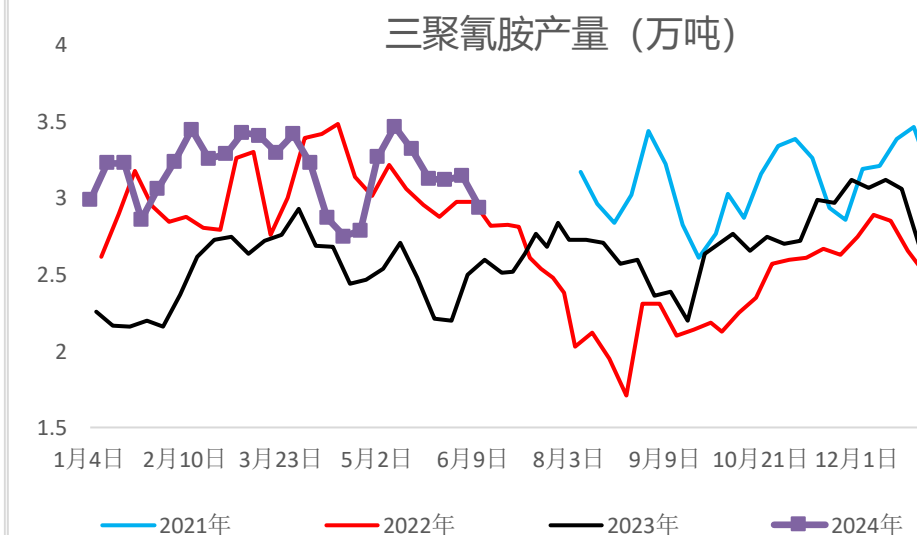
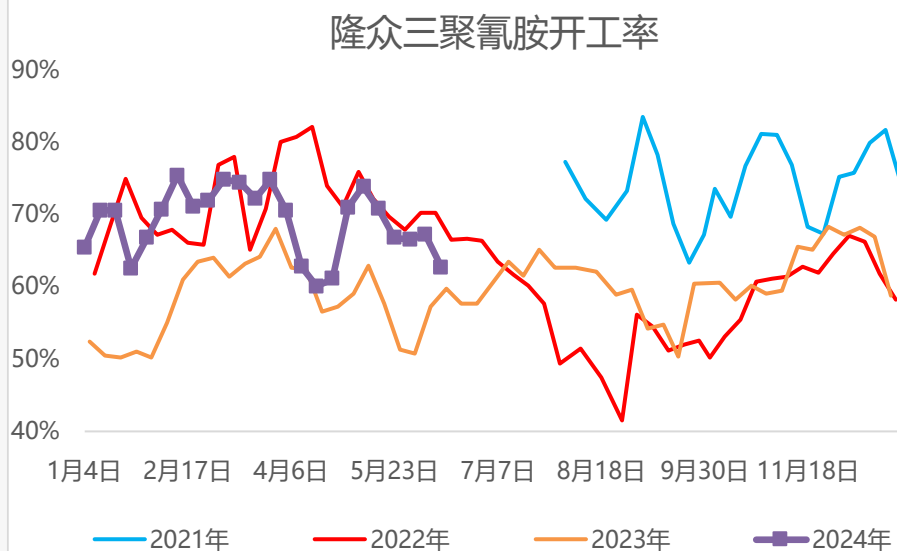
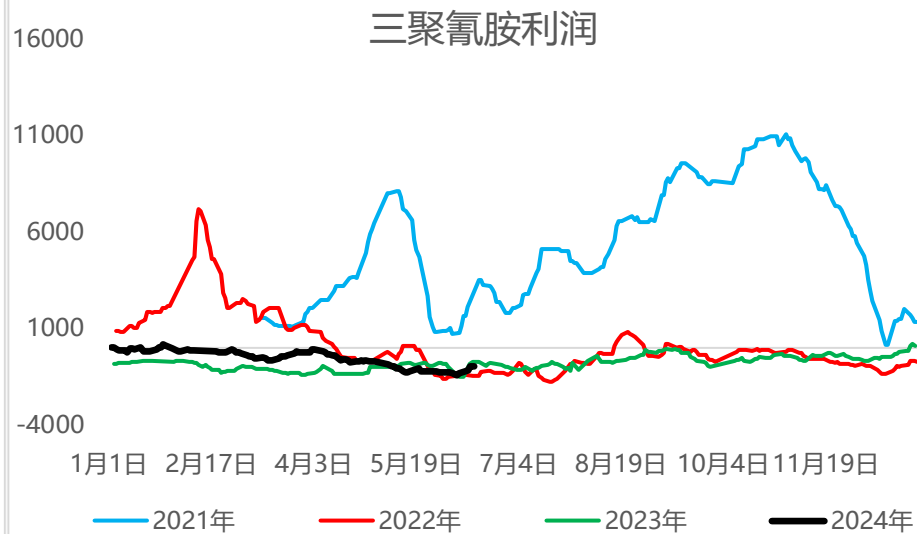
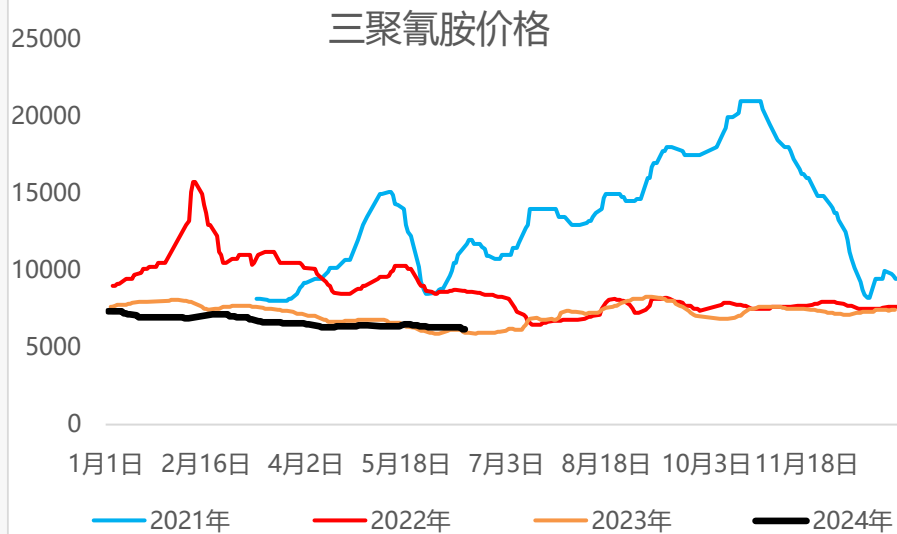
农用氮、磷、钾化学肥料（折纯）产量（万吨）



农作物播种面积



# 需求-三聚氰胺：工需转弱

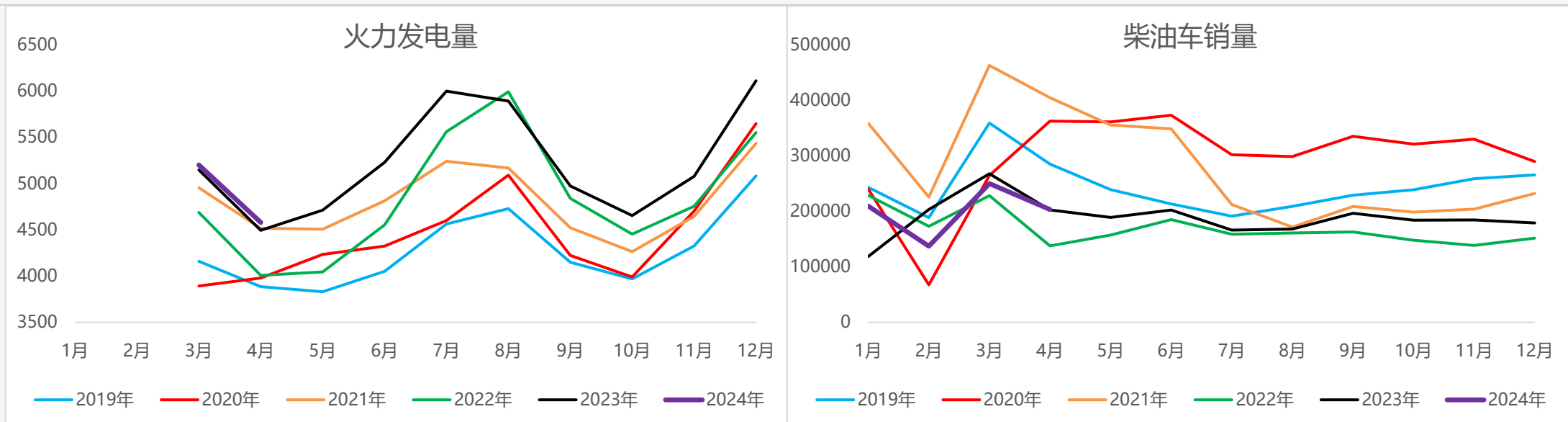


## 需求-胶板厂：支撑依旧暂弱



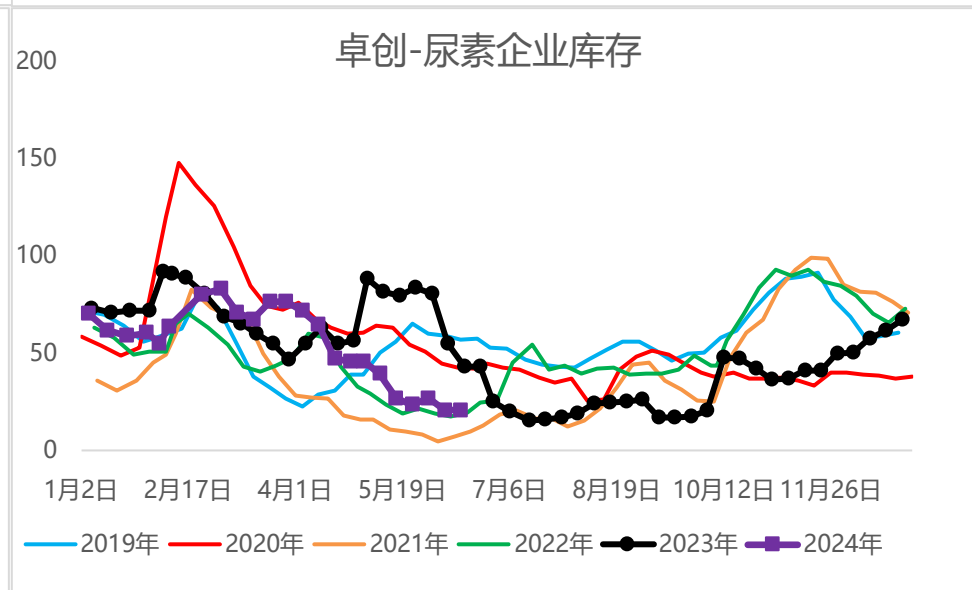
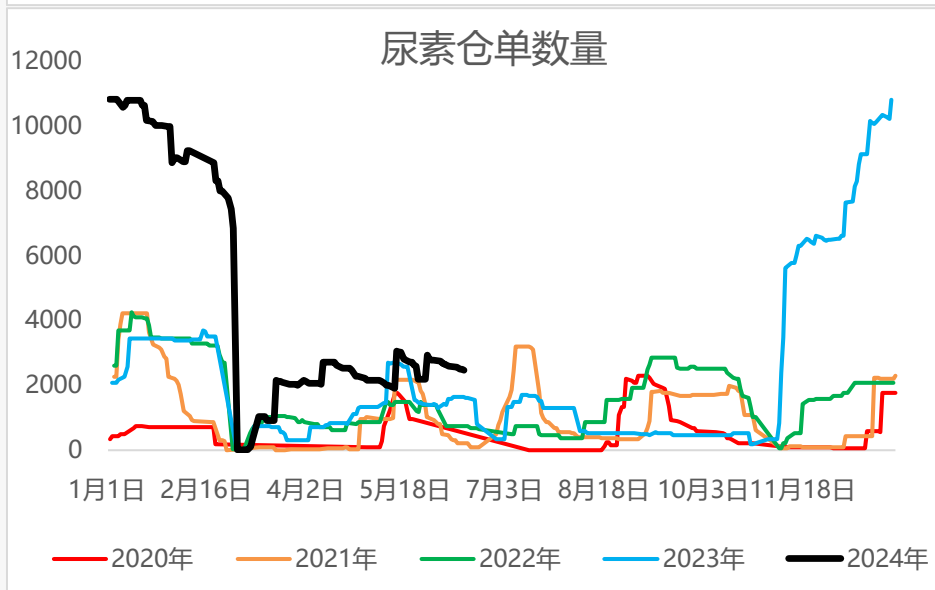
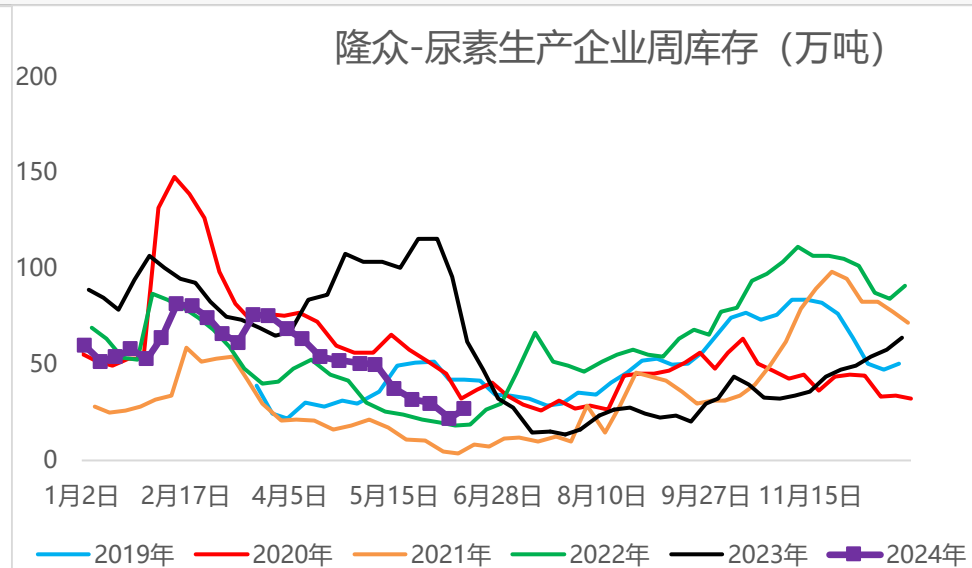
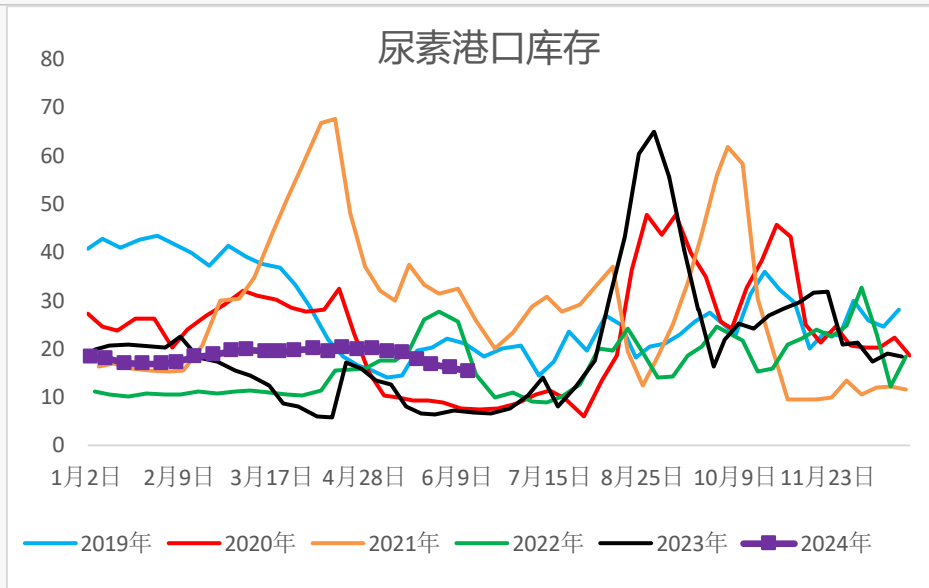
- 2024年1—4月份，全国房地产开发投资30928亿元，同比下降9.8%，其中，住宅投资23392亿元，下降10.5%。
- 2024年1—4月份，房地产开发企业房屋施工面积687544万平方米，同比下降10.8%。其中，住宅施工面积480647万平方米，下降11.4%。房屋新开工面积23510万平方米，下降24.6%。其中，住宅新开工面积17006万平方米，下降25.6%。房屋竣工面积18860万平方米，下降20.4%。其中，住宅竣工面积13746万平方米，下降21.0%。

## 需求-脱硫脱硝及车用尿素：火电需求或逐渐增加

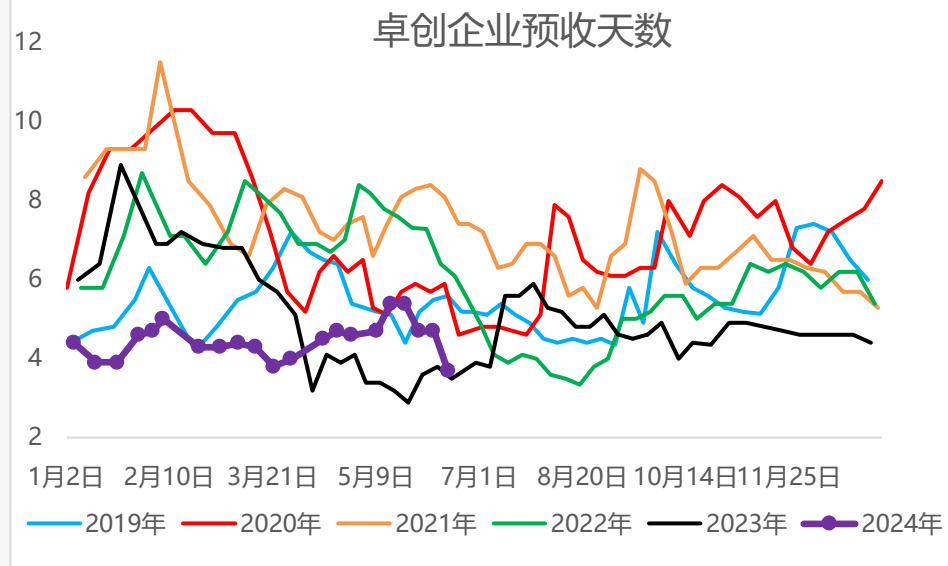
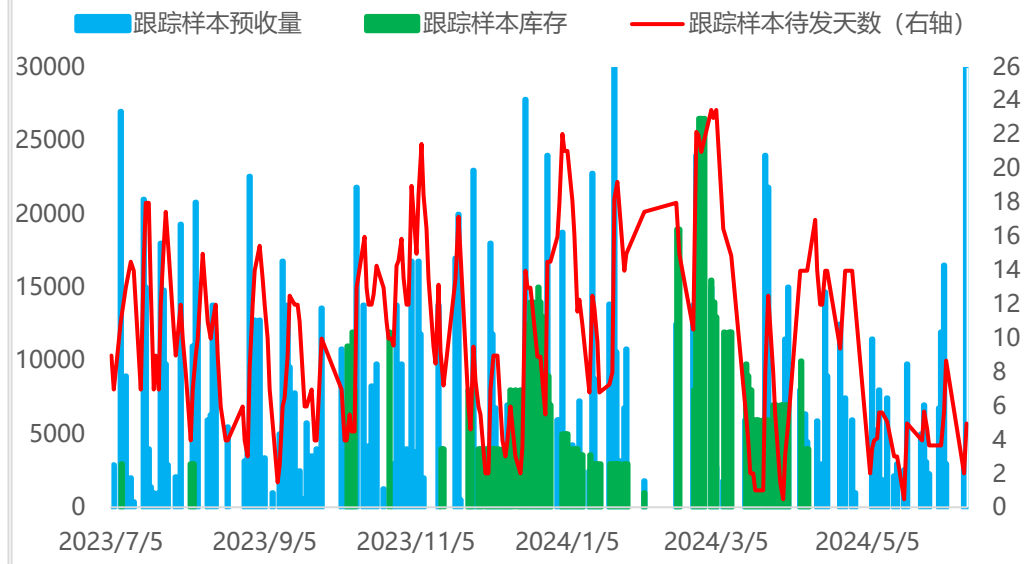
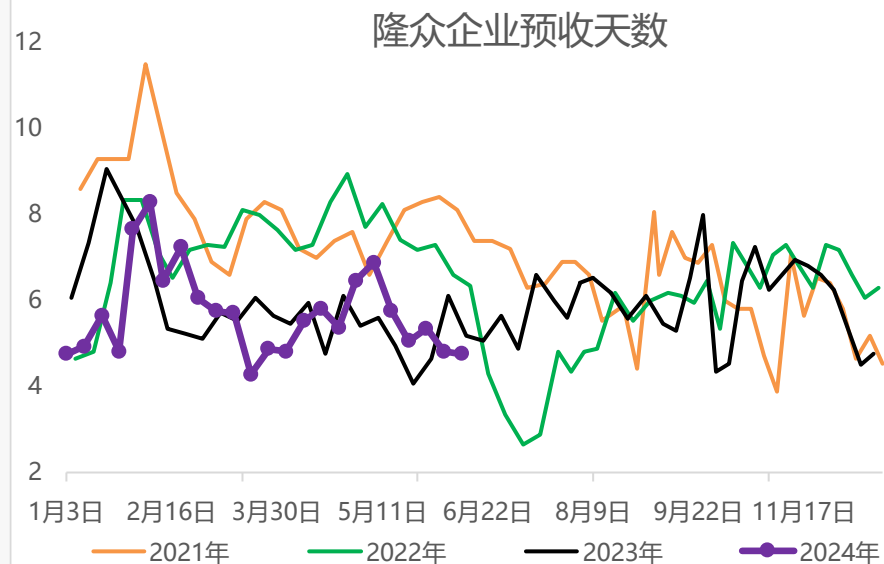


- 电厂用尿素及车用尿素受国家环保政策影响较大。
- 4月份二者都有所减少。5月-8月火力发电量逐渐增加，对尿素需求或环比增加，但是二者尿素需求仅占总需求的7%左右，支撑有限。

# 库存：企业转累库，港口库存下降

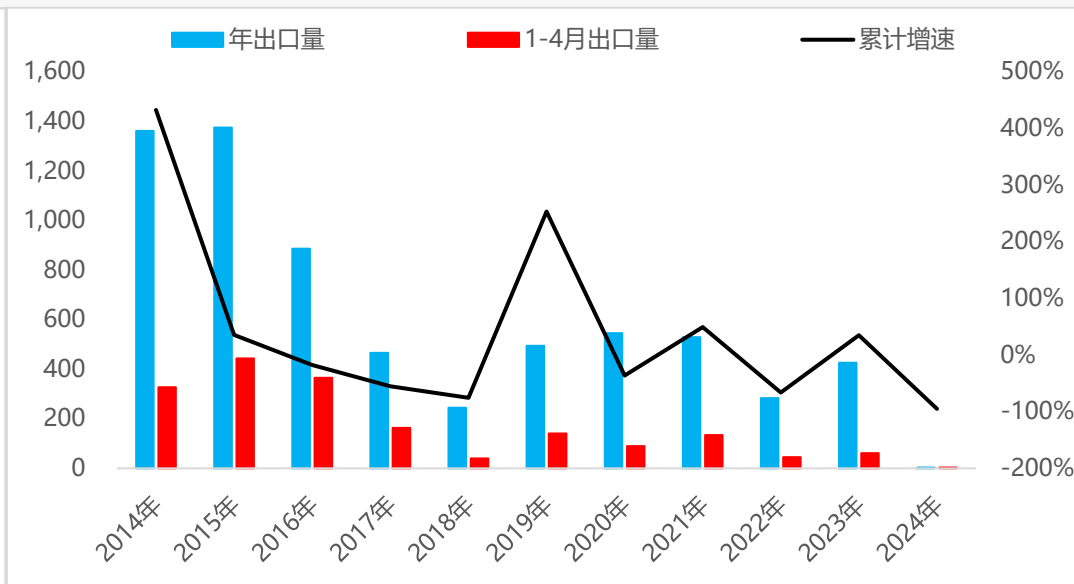
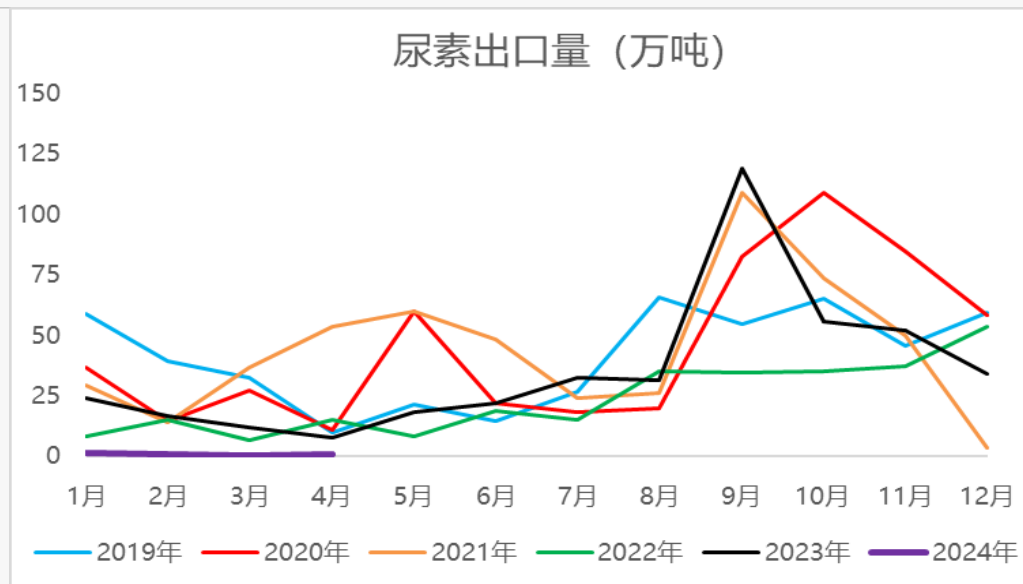


# 预收天数：企业收单环降，周内需求不好，周末转强

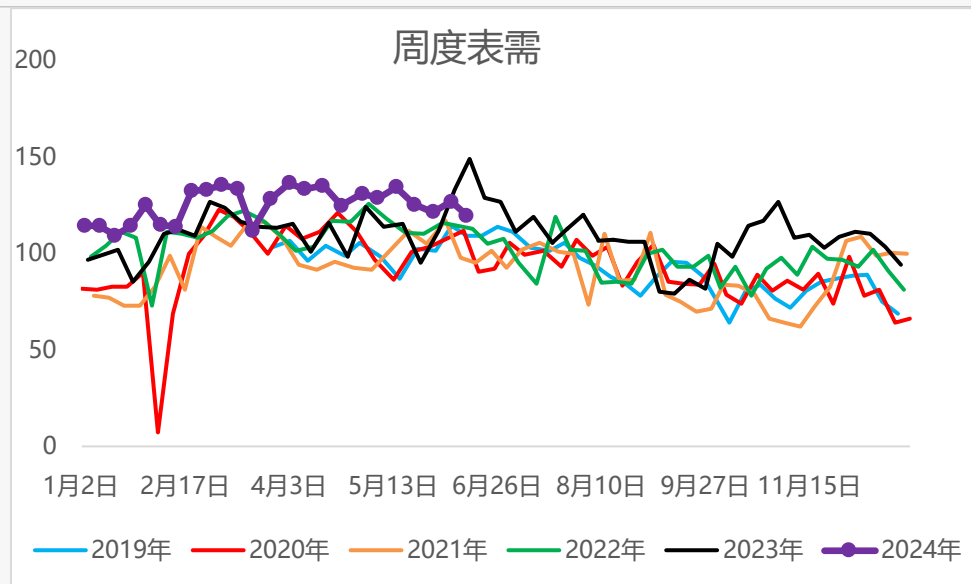




# 出口：4月出口0.52万吨，累计3.09万吨，5月预计出口仍少



# 表需：环降



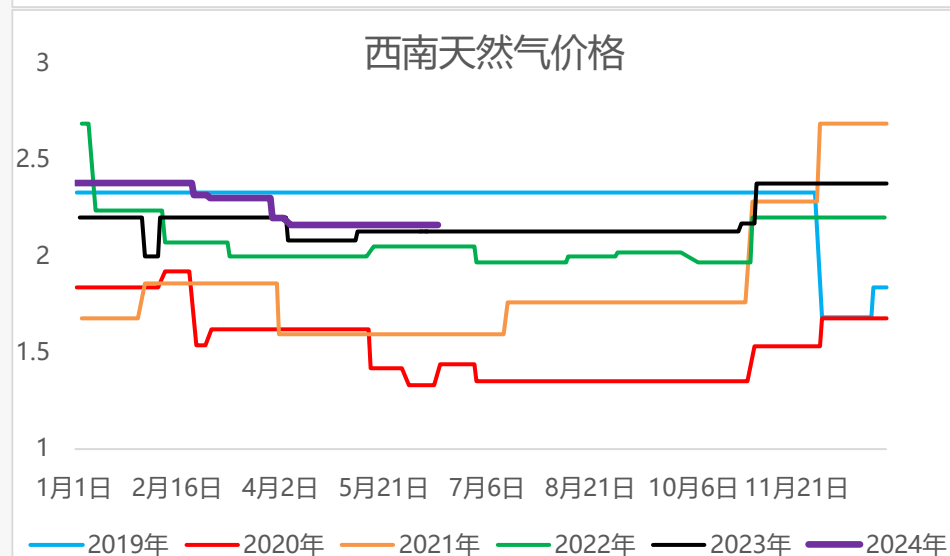
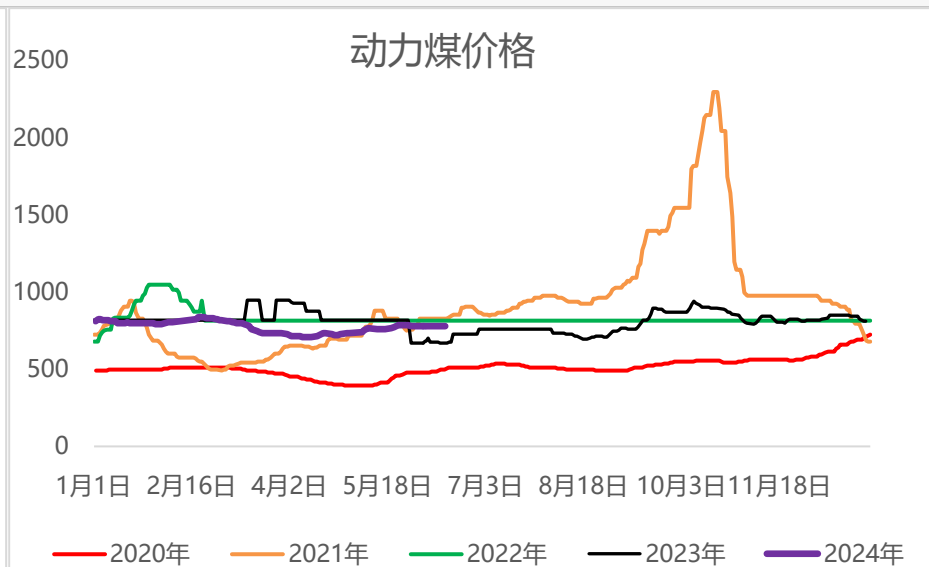
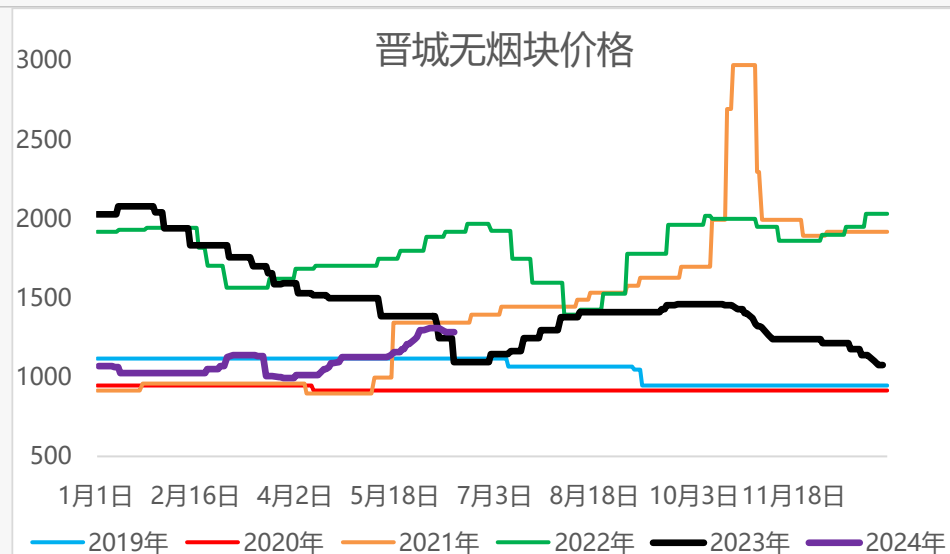
# 平衡表

2023年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度数据
国产量	461.43	451.48	513.45	517.00	519.70	511.08	518.32	517.57	489.43	551.33	533.01	517.75	6101.55
进口量	0.20	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.21
出口量	24.08	17.00	12.00	8.00	18.29	22.00	32.35	31.40	119.00	56.00	40.00	20.00	400.12
表观需求	437.55	434.48	498.00	509.00	501.41	489.08	485.97	486.17	370.43	495.33	493.01	497.75	5698.18
累计表需	437.55	872.03	1370.03	1879.03	2380.44	2869.52	3355.49	3841.66	4212.09	4707.42	5200.43	5698.18	
表需同比	-3.83%	3.03%	1.85%	7.43%	1.52%	1.22%	0.05	19.55%	-13.55%	16.97%	17.65%	25.11%	
表需环比	9.97%	-0.70%	14.62%	2.21%	-1.49%	-2.46%	-0.64%	0.04%	-23.81%	33.72%	-0.47%	0.96%	
累计表需同比	-3.83%	-0.53%	0.32%	2.15%	2.02%	1.88%	2.37%	4.27%	2.41%	3.77%	0.05	6.44%	

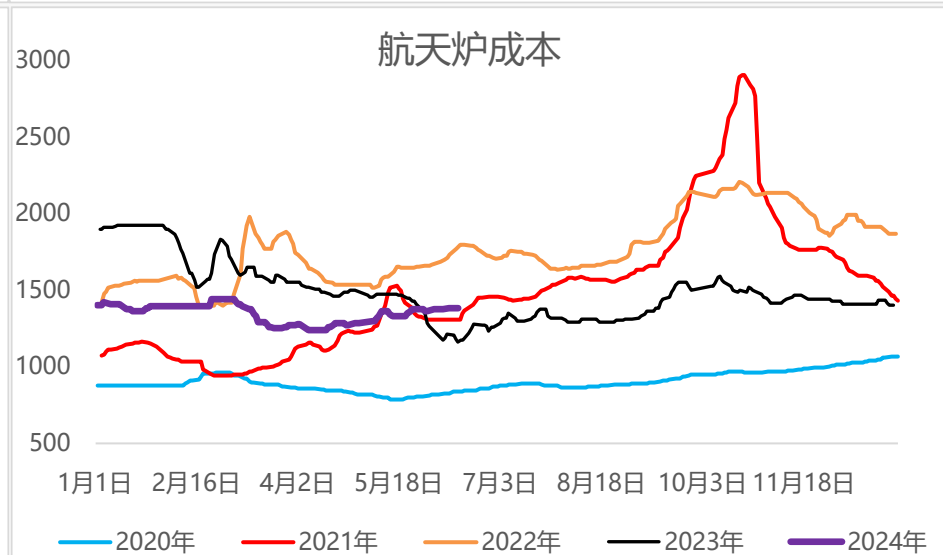
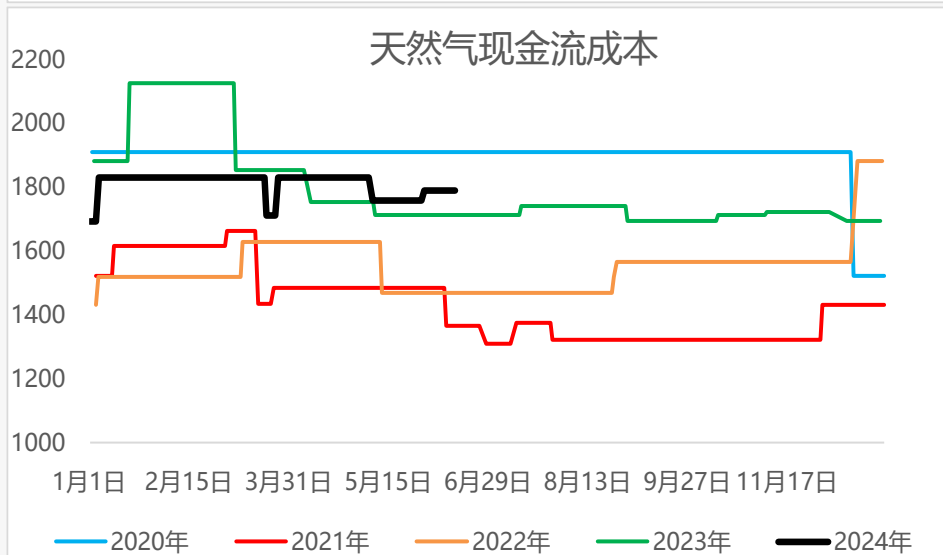
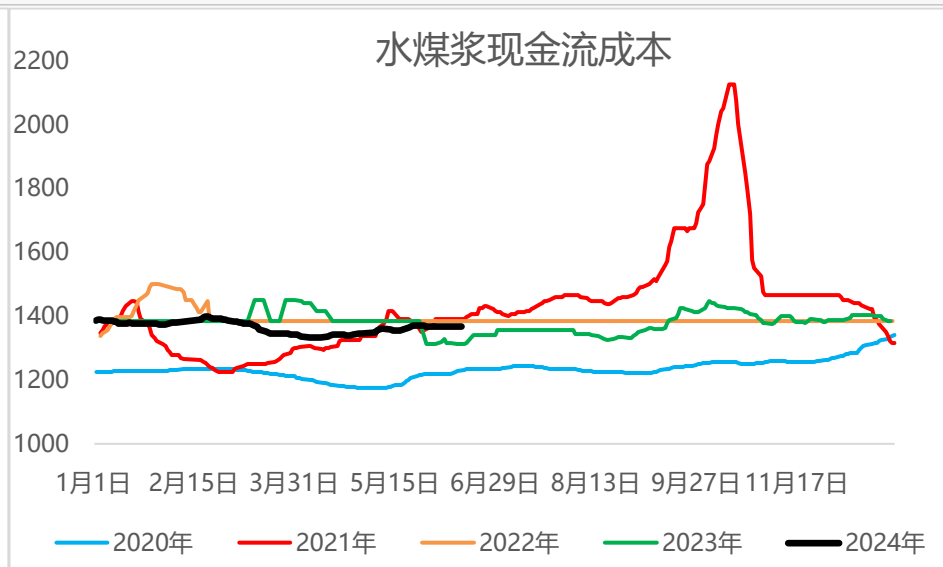
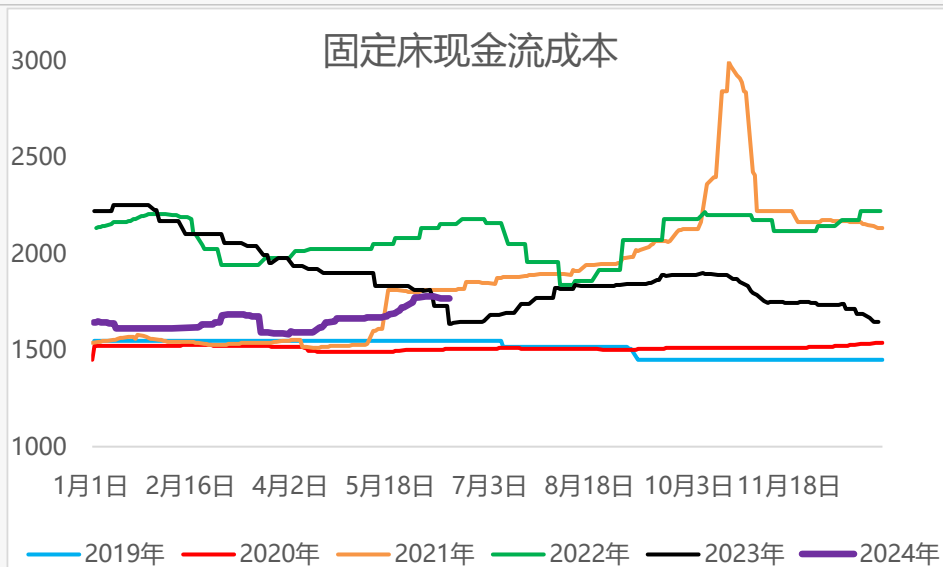
2024年国内尿素供需平衡表

单位：万吨	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度数据
国产量	506.14	536	568	547	548	557	565	564	533	601	581	564	6671
进口量	0.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	2.40
出口量	1.40	0.75	0.40	0.52	2.00	15.00	20.00	20.00	60.00	30.00	20.00	15.00	185.07
表观需求	505.04	535.60	567.97	546.21	526.48	513.53	510.27	510.48	388.95	520.10	517.66	522.64	5983.09
累计表需	505.04	1040.64	1608.62	2154.82	2681.30	3194.84	3705.11	4215.58	4604.53	5124.63	5642.29	6164.93	
表需同比	15.43%	23.27%	14.05%	7.31%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	
表需环比	1.47%	6.05%	6.04%	-3.83%	-3.61%	-2.46%	-0.64%	0.04%	-23.81%	33.72%	-0.47%	0.96%	
累计表需同比	15.43%	19.34%	17.41%	14.68%	12.64%	11.34%	10.42%	9.73%	9.32%	8.86%	8.50%	8.19%	
预估供需差	0.00	0.00	0.00	0.00	19.10	28.84	35.00	33.97	84.83	51.15	43.62	27.01	505.37

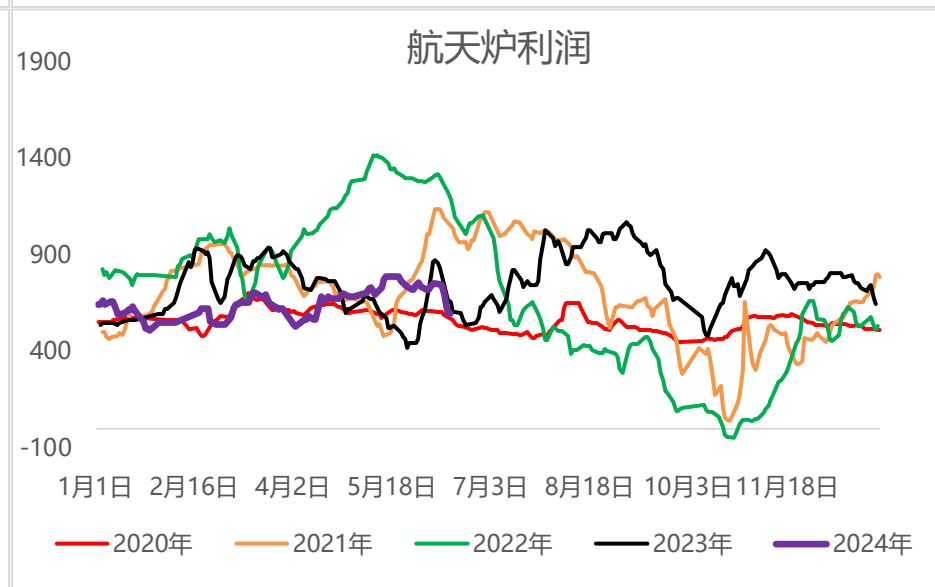
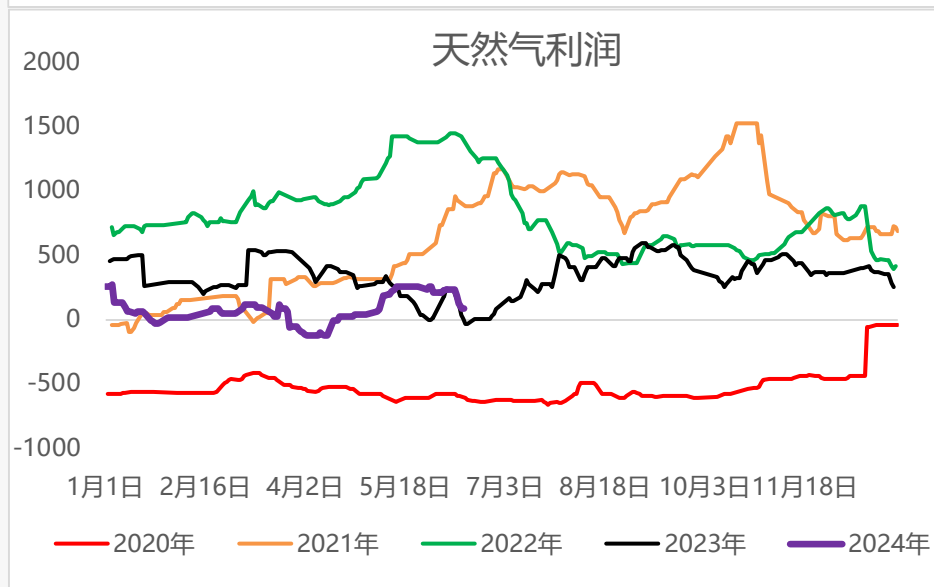
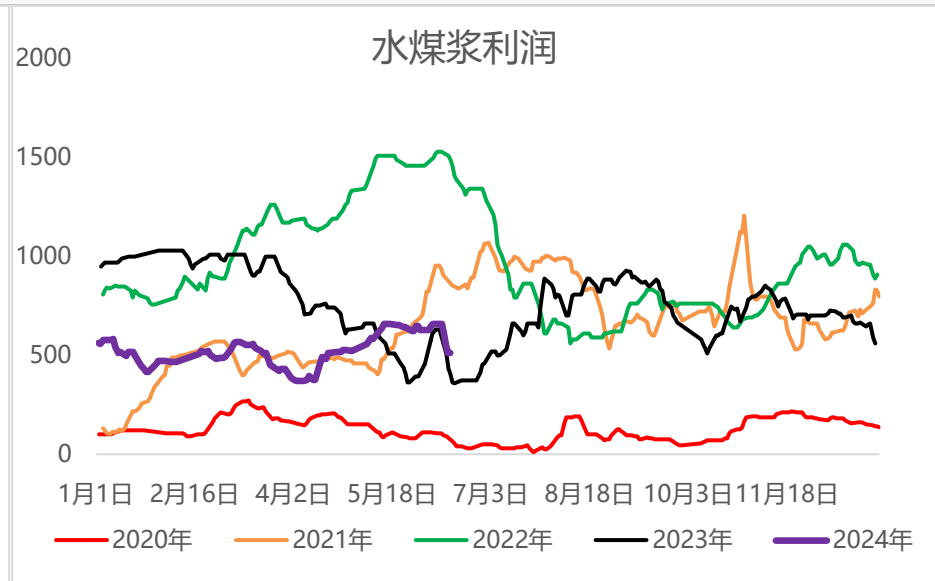
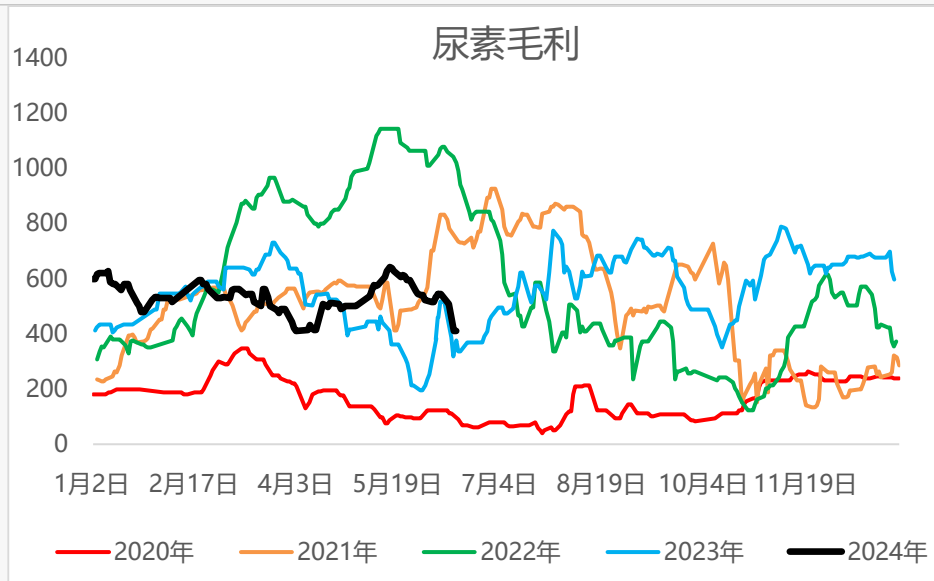
# 成本：煤价格1287，成本端坚挺



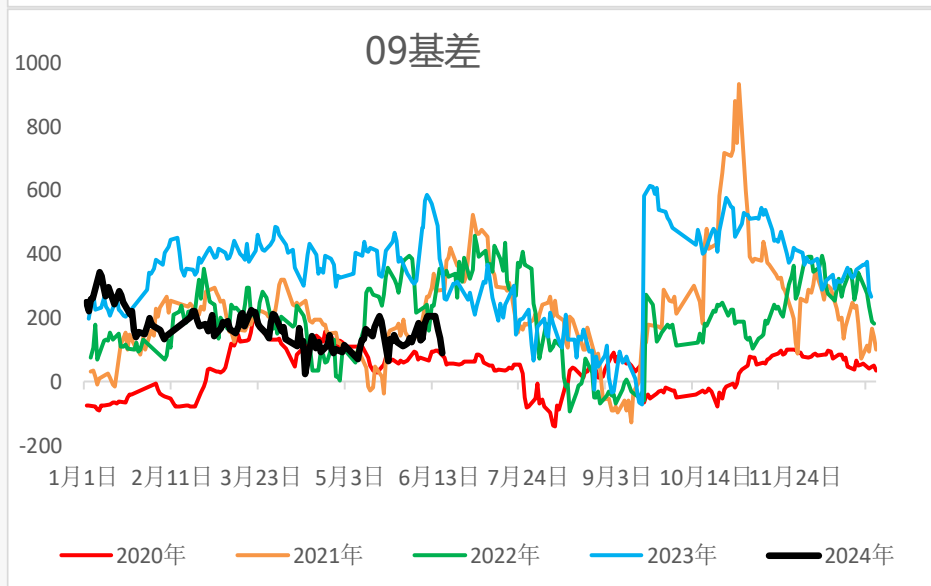
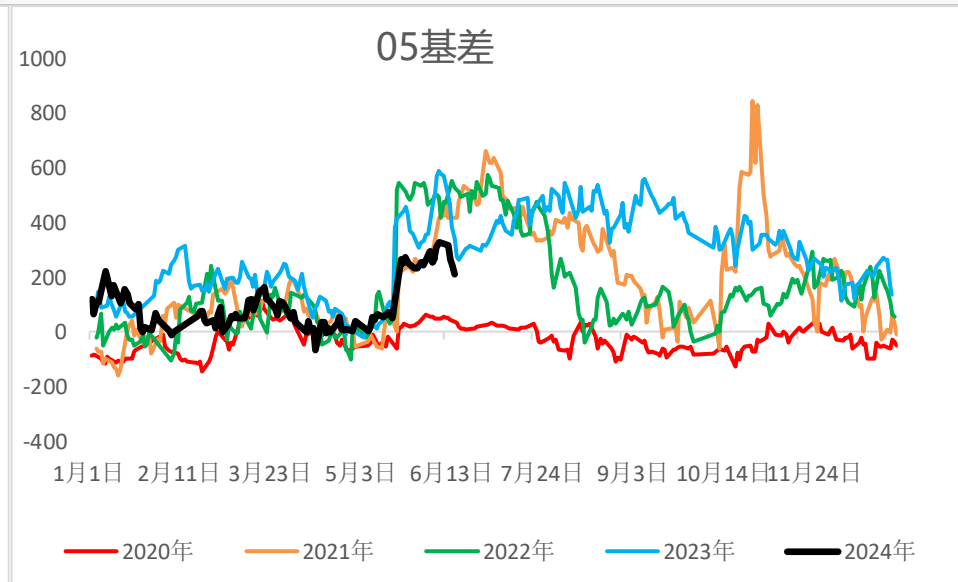
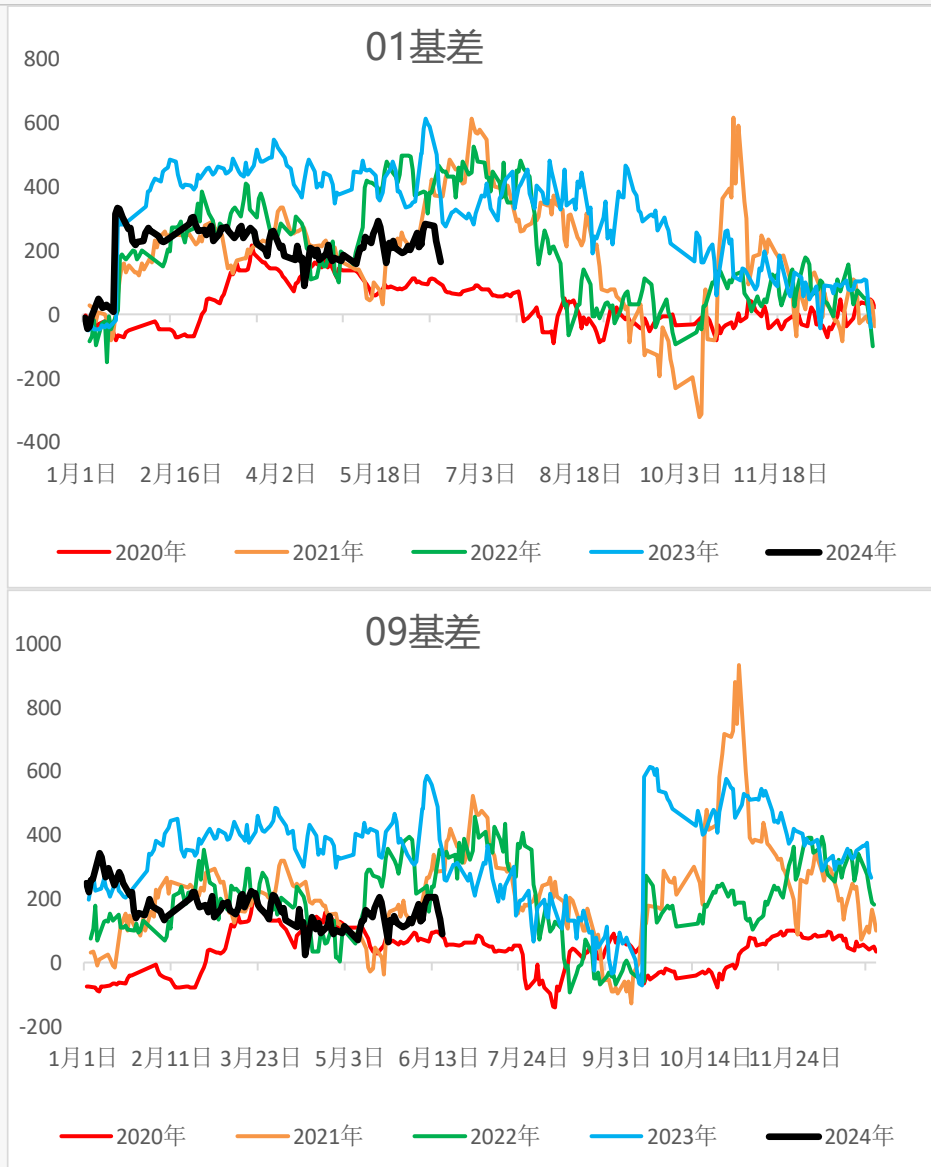
# 成本：固定床现金流成本1769左右



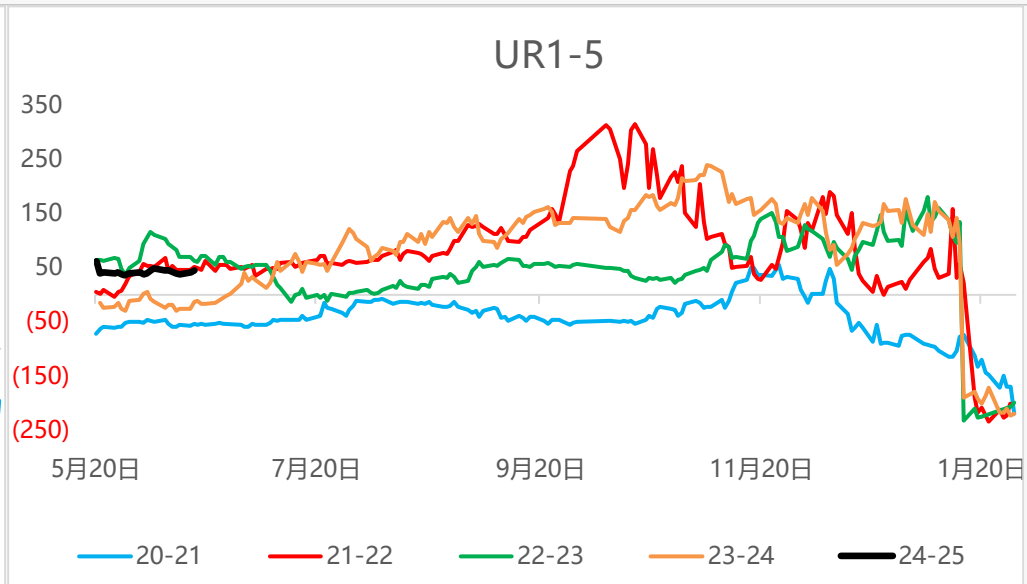
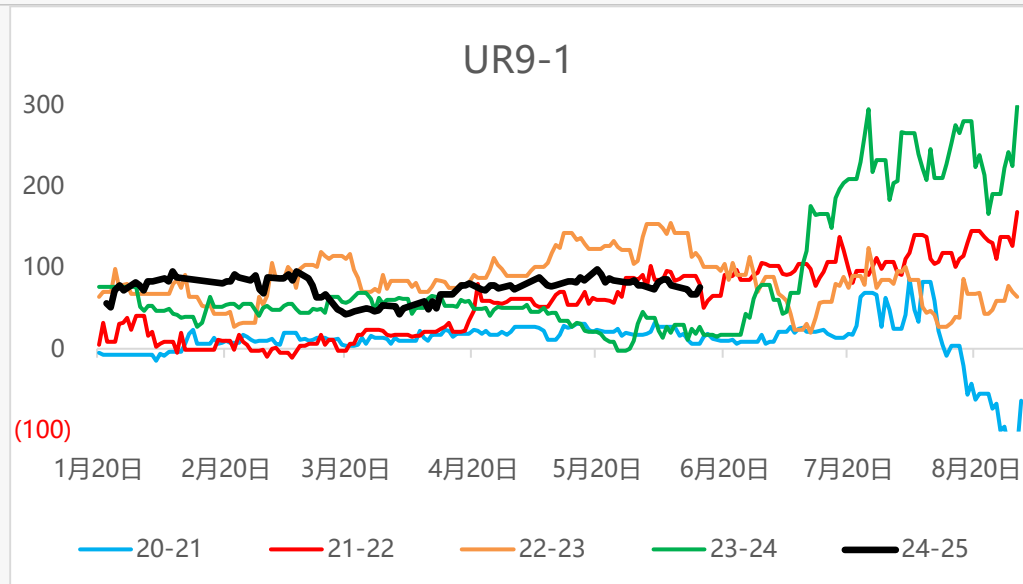
# 各工艺利润：尿素价格走弱，利润减少



# 主力基差:

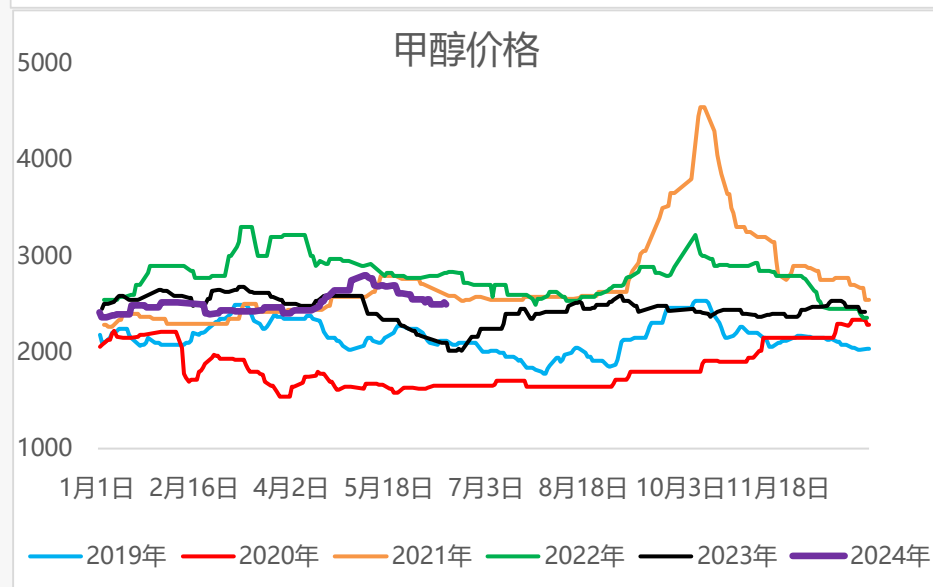
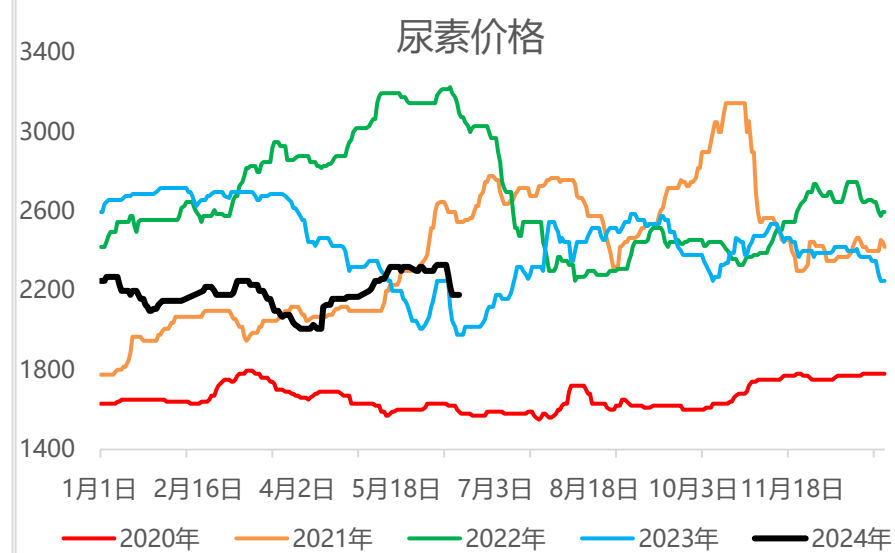
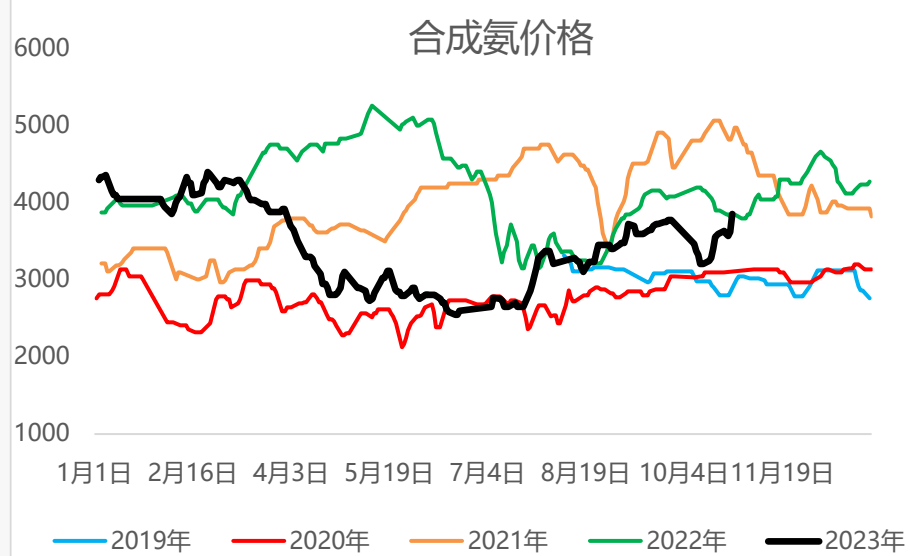


# 主力月差:

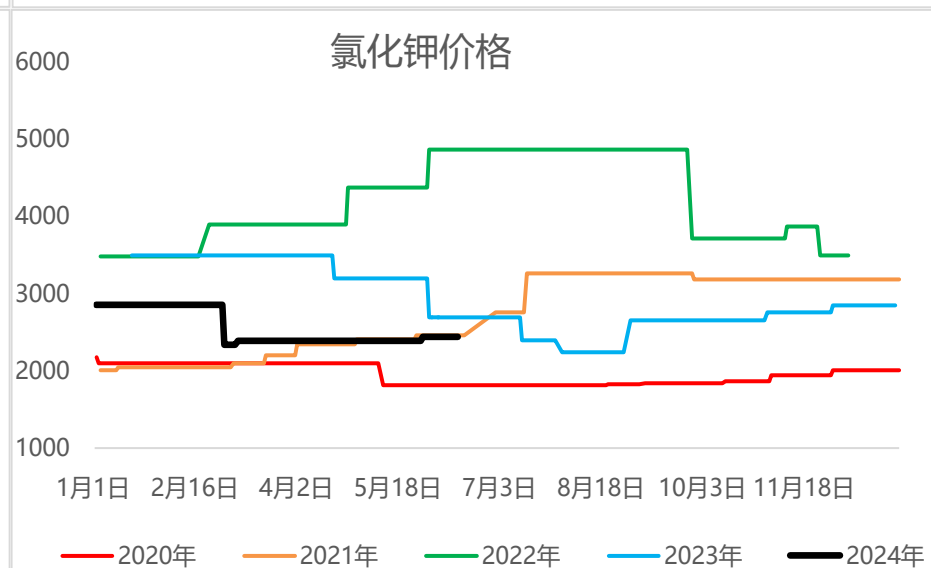
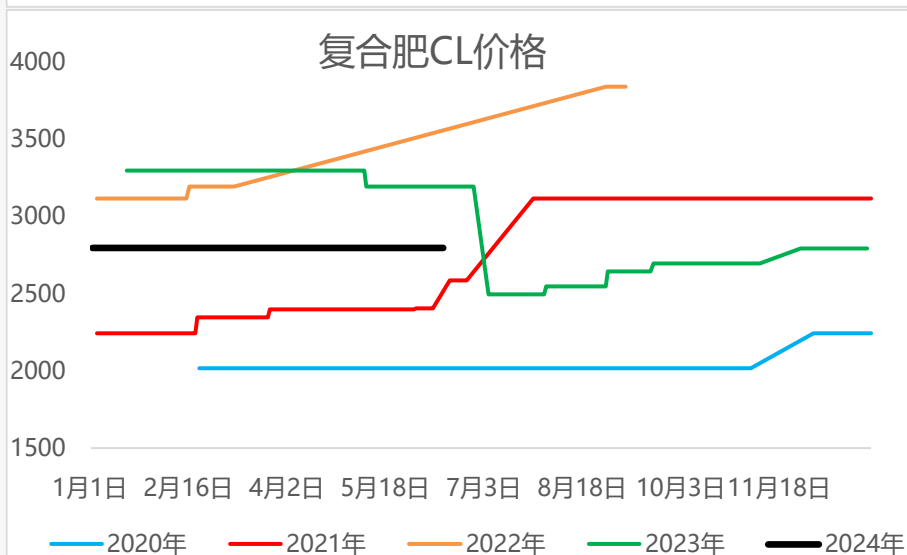
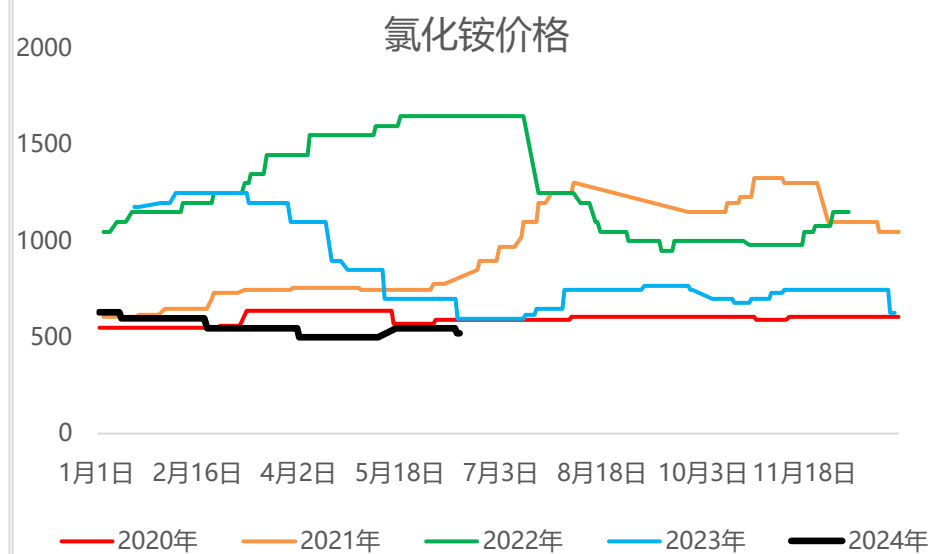
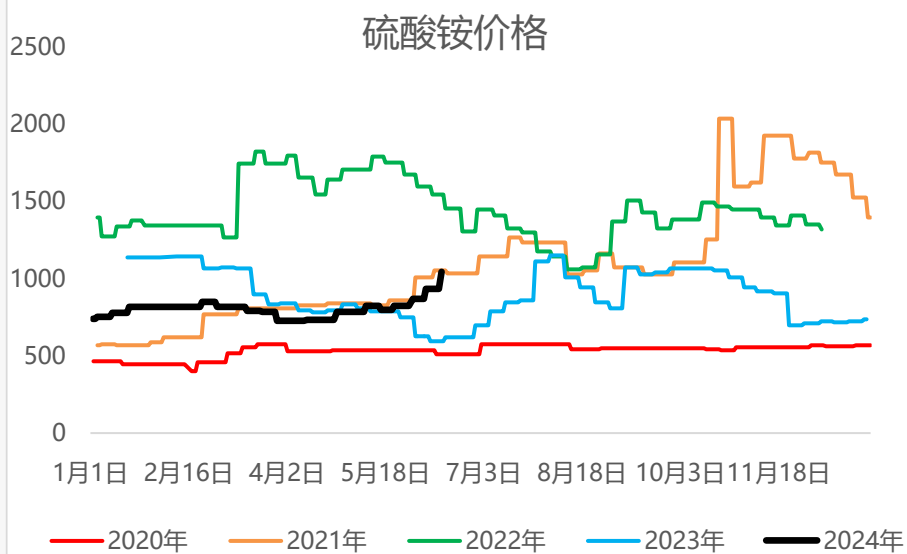




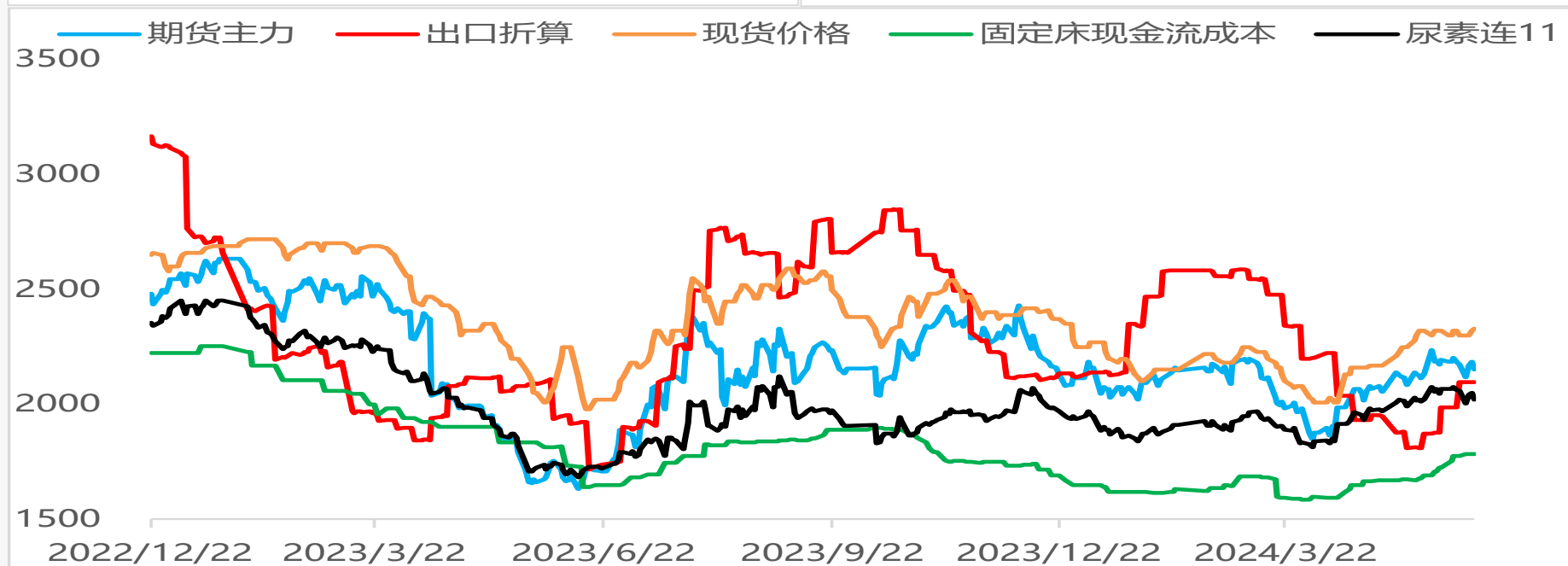
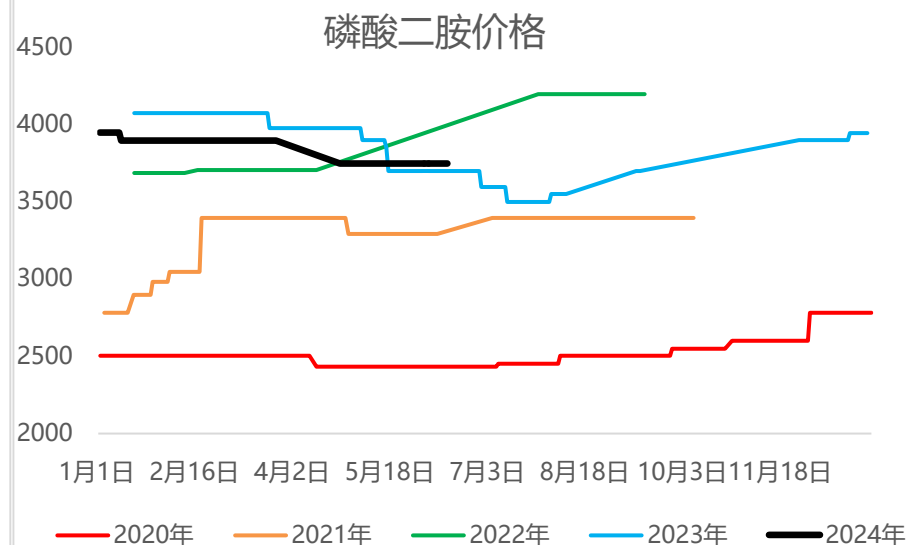
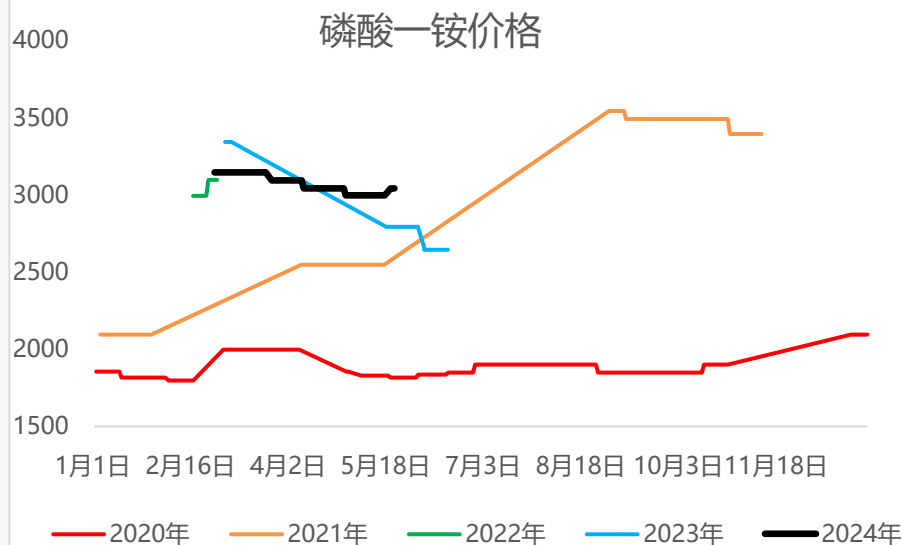
# 产业链价格-上下游



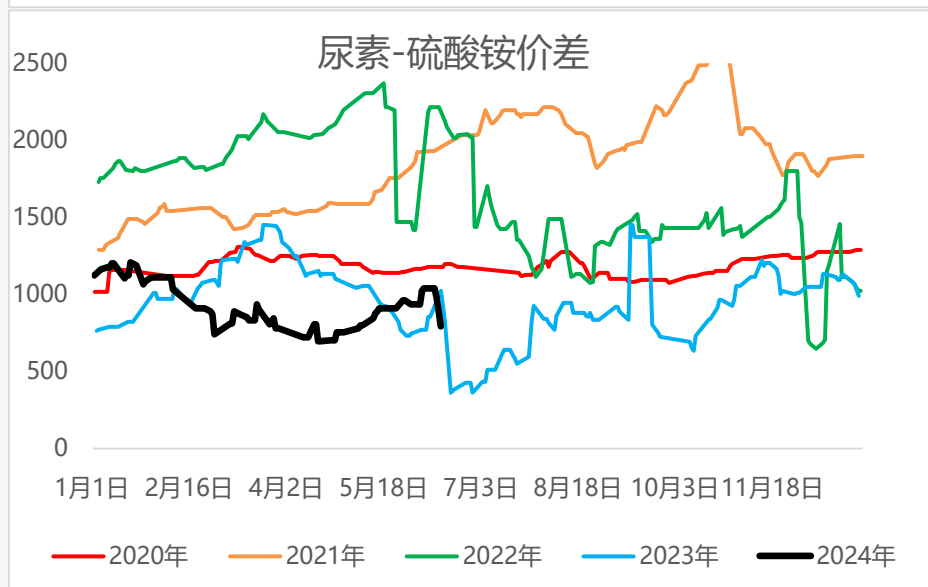
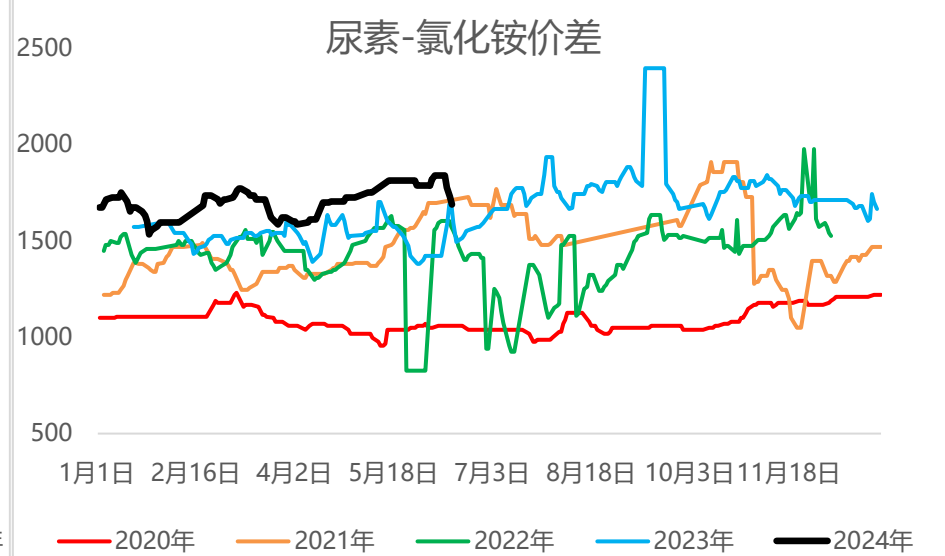
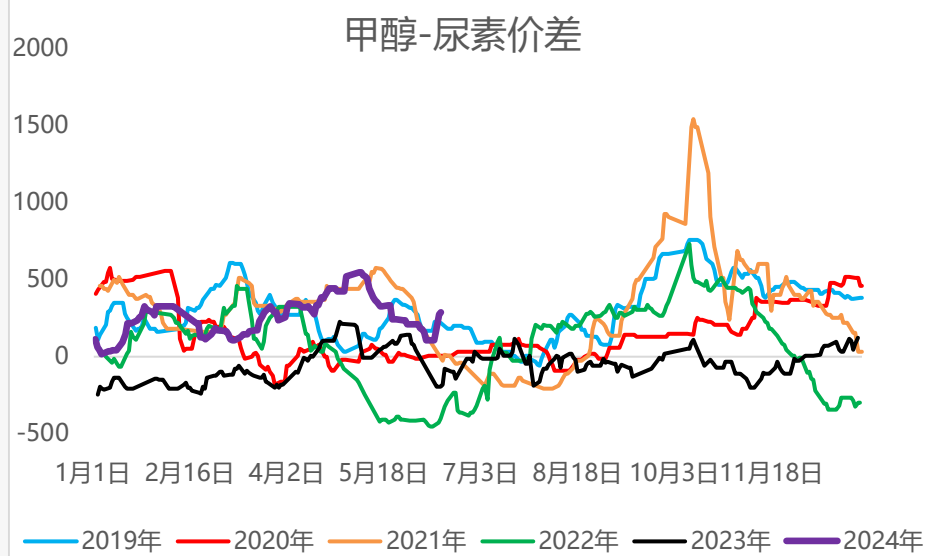
# 产业链价格-替代品



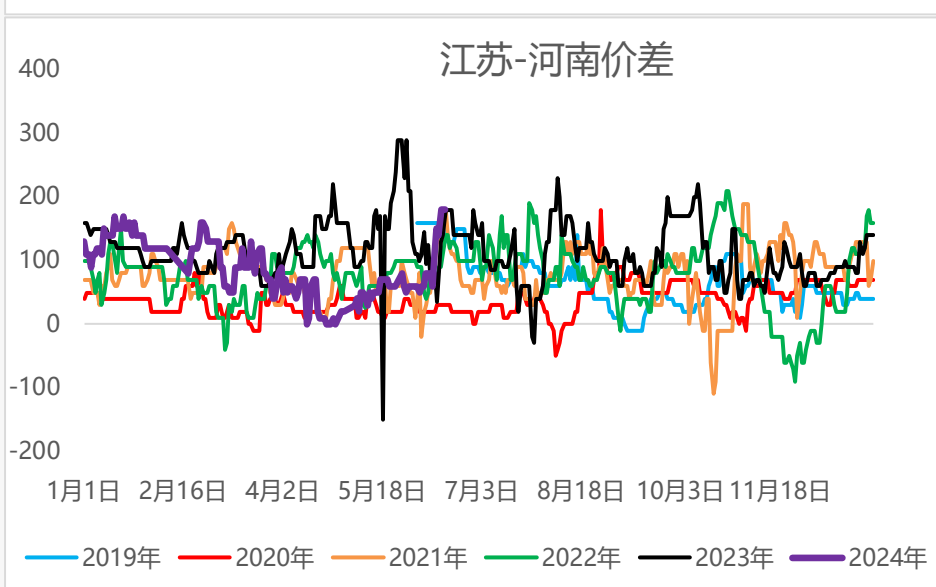
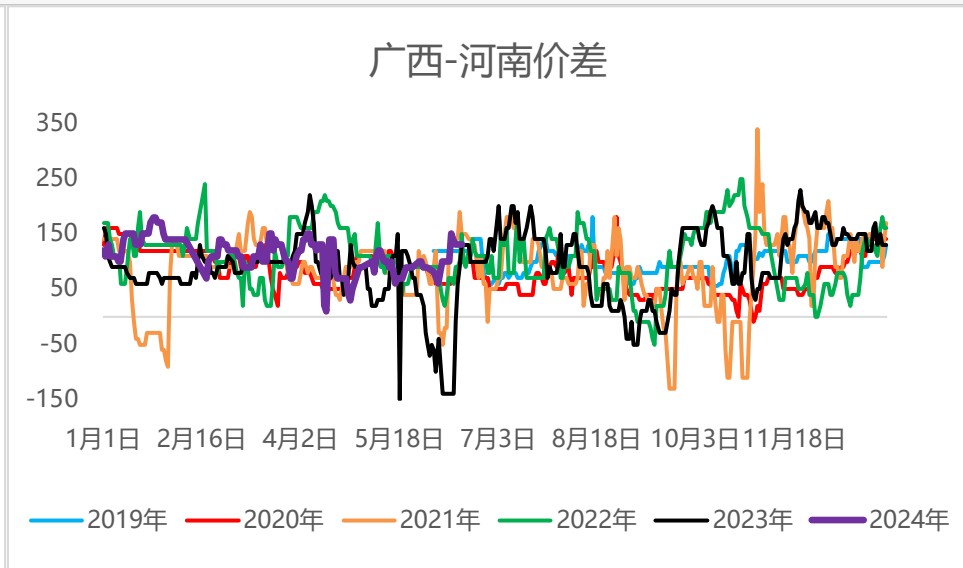
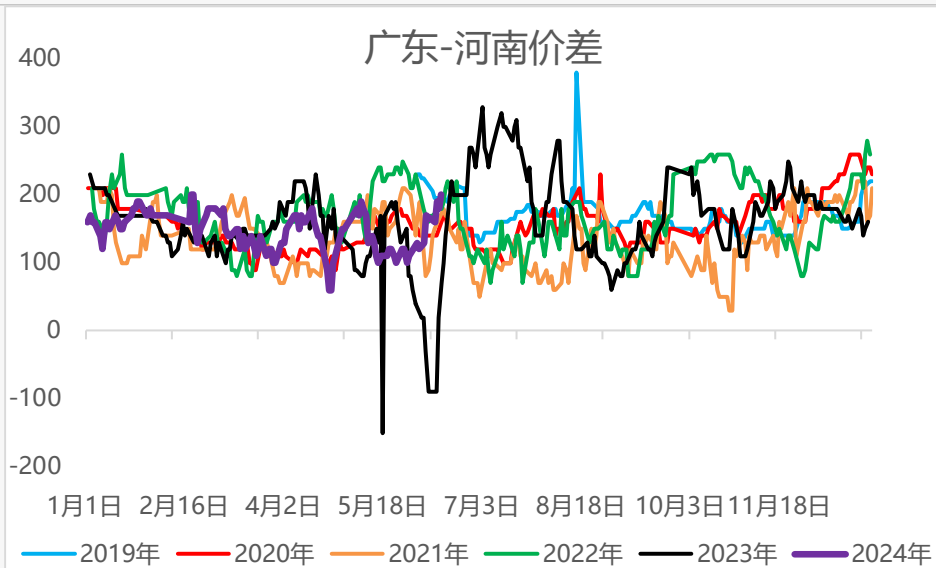
# 产业链价格-替代品



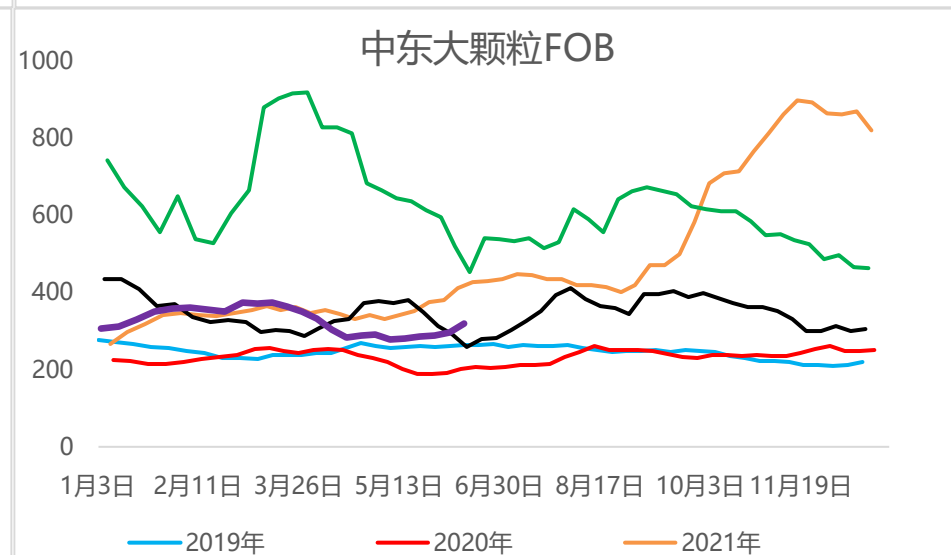
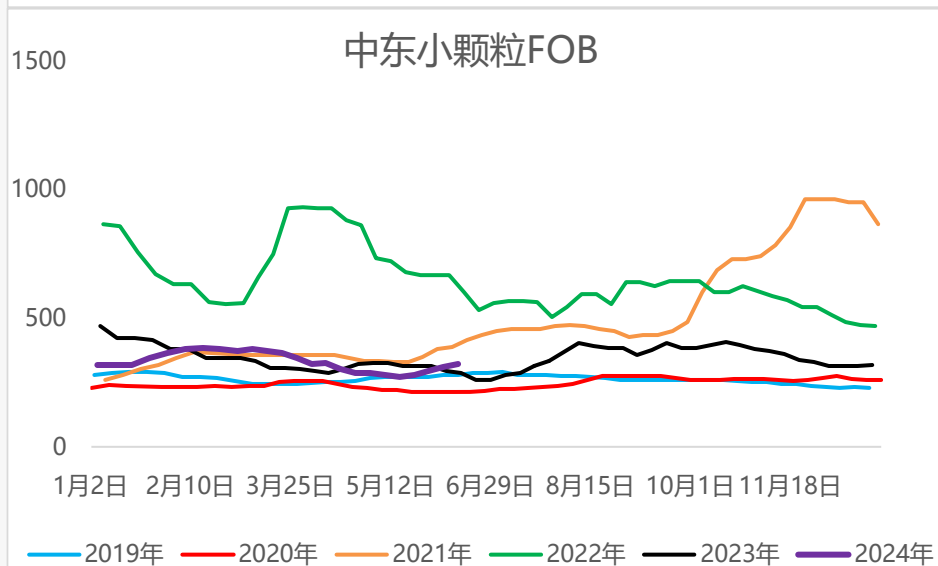
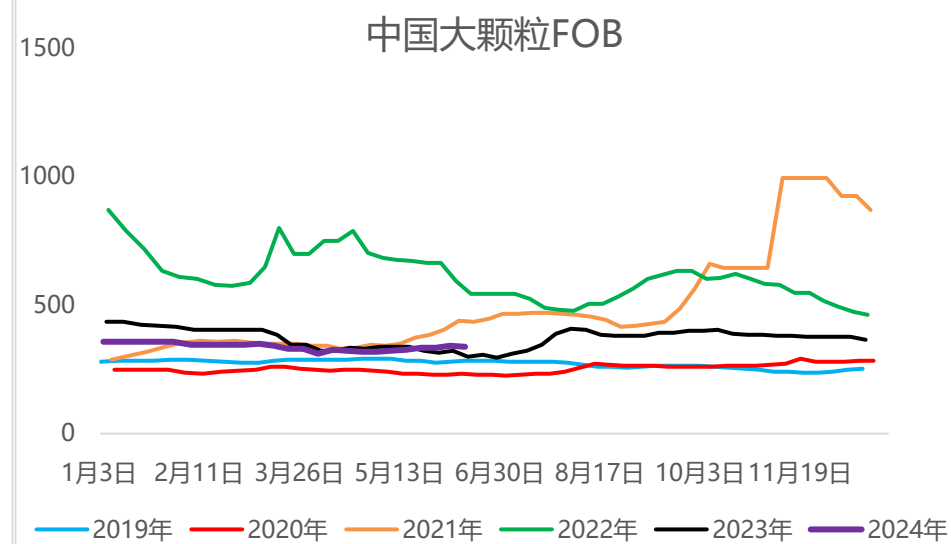
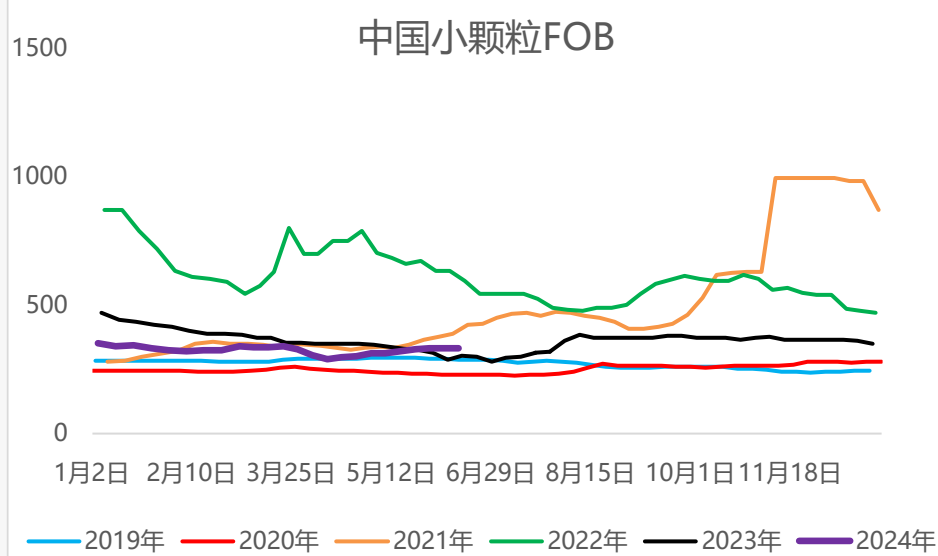
# 产业链价差



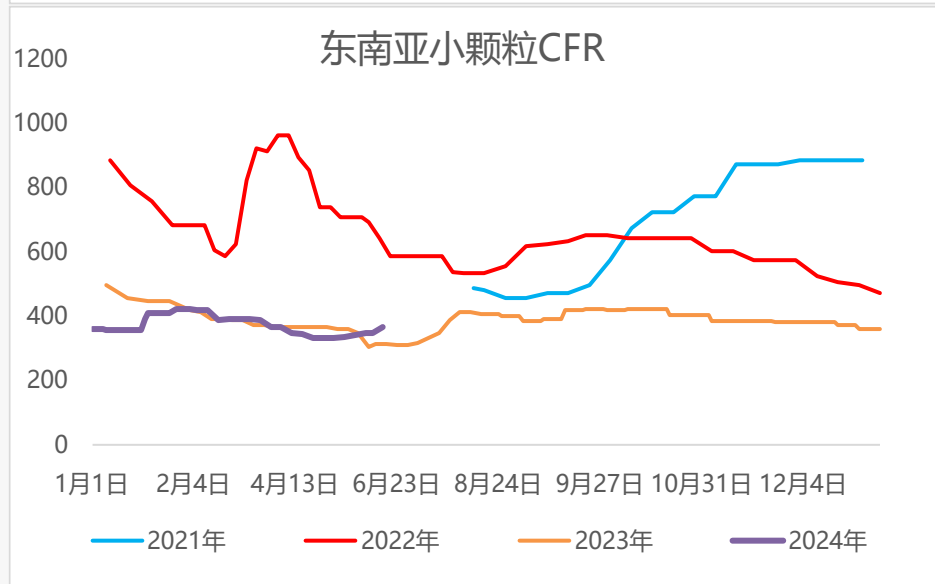
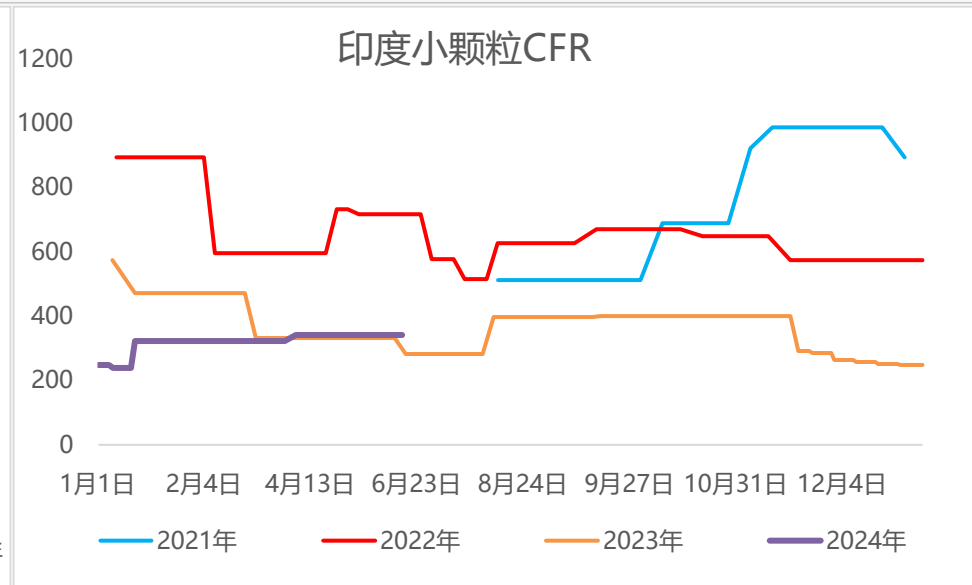
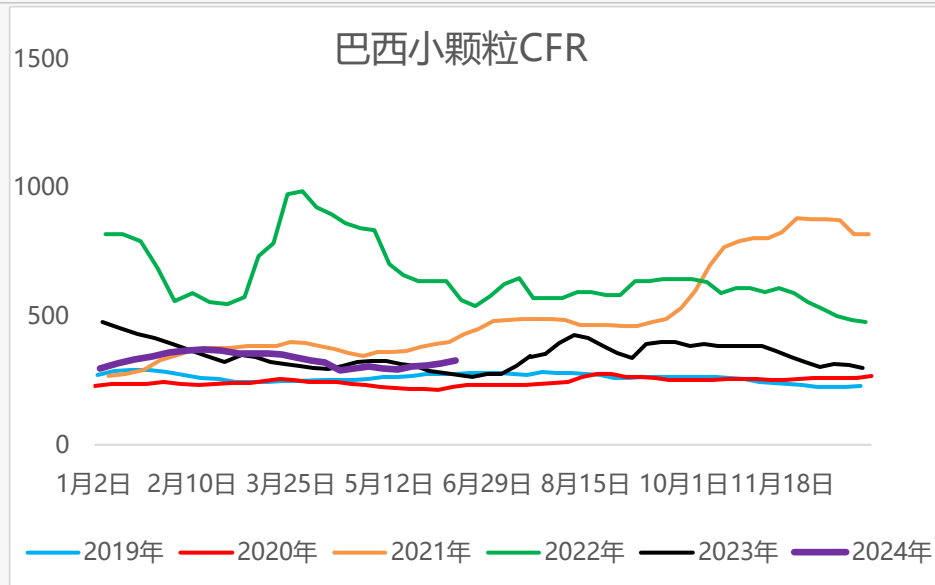
# 尿素区域价差：产销区价差偏高



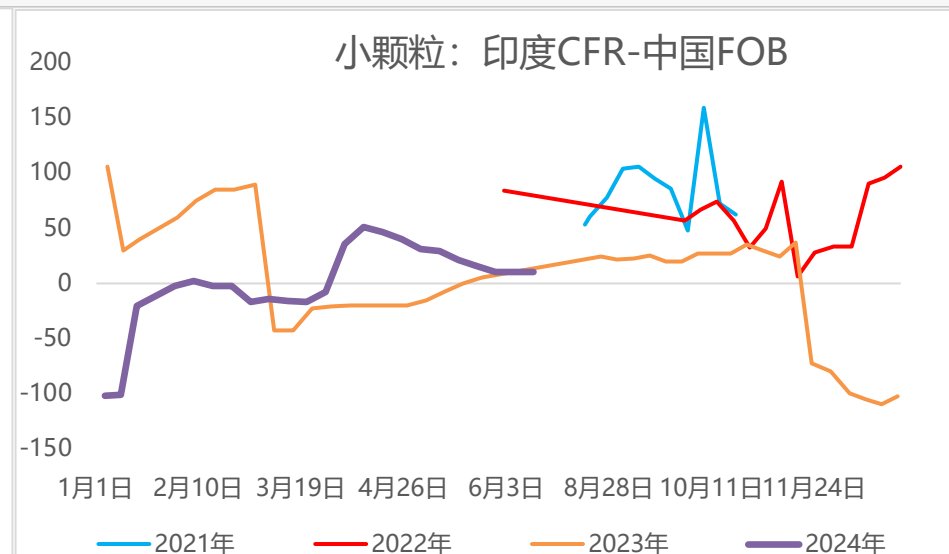
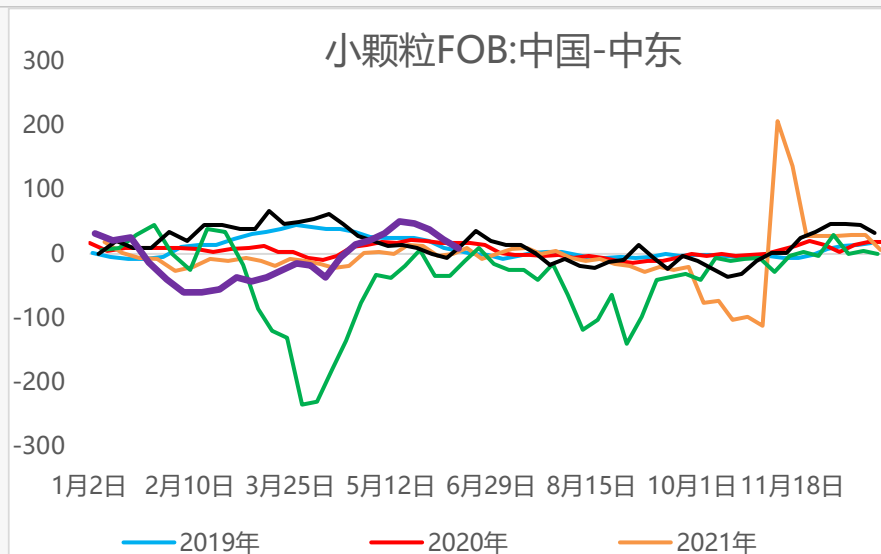
# 国际价格：继续上涨



# 国际价格：继续上涨



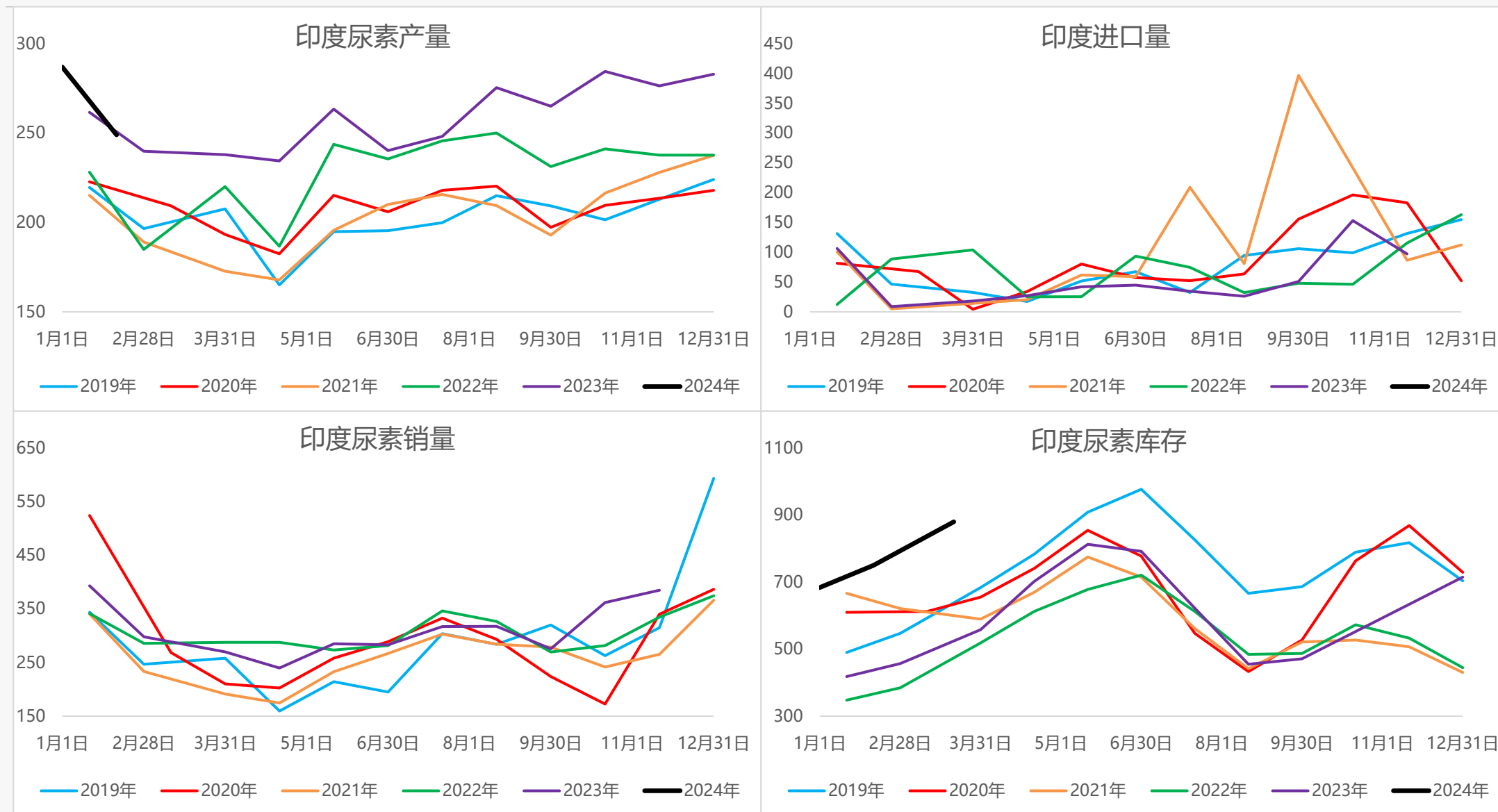
# 内外盘价差：国际价格持续反弹，已有出口利润，但传政策收紧，暂观望



日期	中东-中国
2024/6/9	#N/A
2024/6/10	-1
2024/6/11	4
2024/6/12	5
2024/6/13	8
2024/6/14	#N/A
2024/6/15	#N/A



# 国际-印度：产量增加，国内库存历史高位，进口需求或减少，预计6月底或有招标，重点关注政策变化



# 免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货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，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。



公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层



全国统一客服热线：400-7008-365



官方网站：[www.ydqh.com.cn](http://www.ydqh.com.cn)