

### 尿素价格季节性专题研究

撰写人：浙商期货有限公司  
苏金鹏（Z0020388）  
报告完成时间：2024年10月25日

#### 尿素价格季节性研究主要结论

从现货价格的历史趋势图来看，有如下规律：

- 尿素每年1月和2月有季节性上涨的规律（对应01和05合约在11-2月（春节前）上涨），
- 每年7月有季节性下跌的规律（对应09合约6月下跌调整，7-8月因收基差上涨）。

基本面对于季节性的解释：

- 化肥是农作物生长的必需品，氮、磷、钾三种肥料在作物不同的生长阶段均有效。因此在春耕农需旺季时，刚需支撑下化肥价格通常是上涨的，但具体上涨的时间点可能因各种因素的作用而有所不同。
- 氮肥品类中，尿素产量占比达到70%左右，若只考虑表观消费数据，尿素消费量占比可达80%左右；以氮含量计算，农业用的氮元素中，来自尿素的氮含量消费占比达到82%。因氯化铵不适合直接施肥，主要用于生产复合肥，因此直接施肥的氮肥中，尿素占比预计更高。在该强逻辑的支撑下，农需旺季时尿素价格往往是上涨的，而在需求旺季过后面临价格下跌。
- 11-2月价格上涨主要原因是尿素淡储需求支撑，贸易商逢低买货导致价格易涨难跌，尤其11-12月是淡储买货的高峰期；
- 7月现货价格下跌主因是国内需求旺季已过，需求环比走弱，价格下跌调整，对应至盘面则提早至6月出现下跌调整，而7月盘面价格上涨主要交易下半年出口需求以及收基差逻辑。

### 尿素季节性-分时间段统计

#### 尿素价格季节性综述

从尿素价格的历史走势图上来看，我们认为有如下规律：

- 在11月-春节前，尿素现货和盘面上涨概率较高，表现为多头趋势；
- 春节后，尿素现货和盘面表现偏空，但下跌的具体时间不确定；
- 6-8月，尿素现货和盘面存在下跌的过程，但两者节奏不一致，通常盘面在6月份下跌随后上涨，而现货价格则从7月中上旬开始下跌，两者走势在7月份存在劈叉；
- 7月下旬至9月下旬，尿素现货和盘面表现偏多，但现货开始上涨时间通常较盘面晚一个月左右。

备注：季节性逻辑，是从统计学出发，通过基本面的季节性辅助解释所总结出的规律，可以在交易的时候作为辅助（如规避在季节性上涨的月份做空等），但不作为交易决策的直接因素。

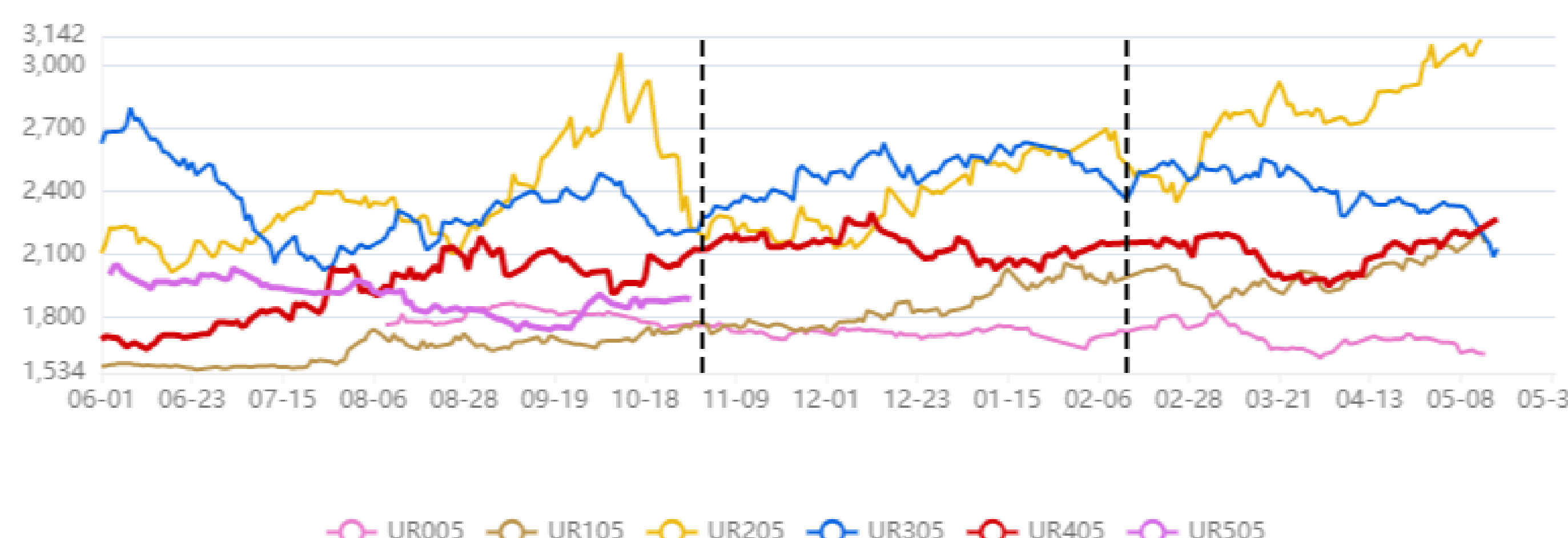
### 11月-春节前 多头

#### 11月-春节前，尿素价格趋势为多头

从历史价格统计数据来看，在11月至春节前，尿素价格趋势表现为多头趋势；具体可从以下几个方面来看：

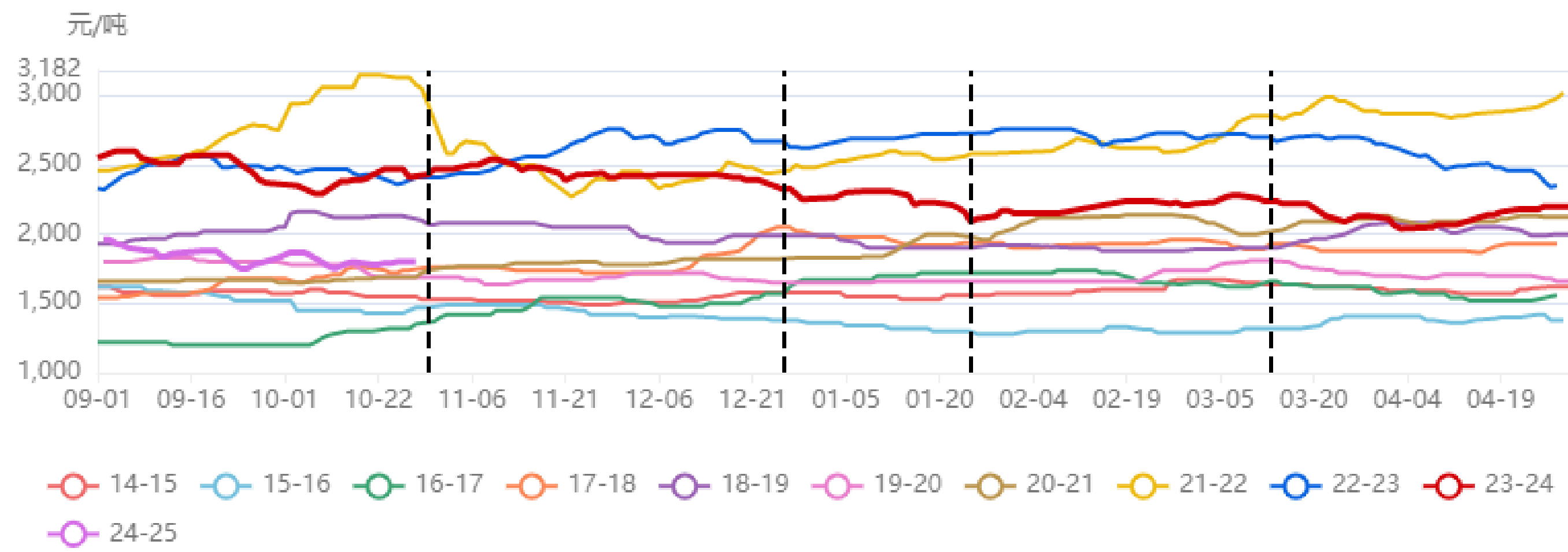
- 尿素05合约从11月上旬开始至春节前，价格整体易涨难跌，上涨概率较大，表现为多头趋势；
- 尿素现货价格在10月下旬至12月下旬、1月下旬至3月上旬易涨难跌，表现为多头趋势；
- 尿素5-9月差在11月下旬至春节前易涨难跌，表现为多头趋势。

#### 尿素\_05合约\_收盘价 2024-10-29



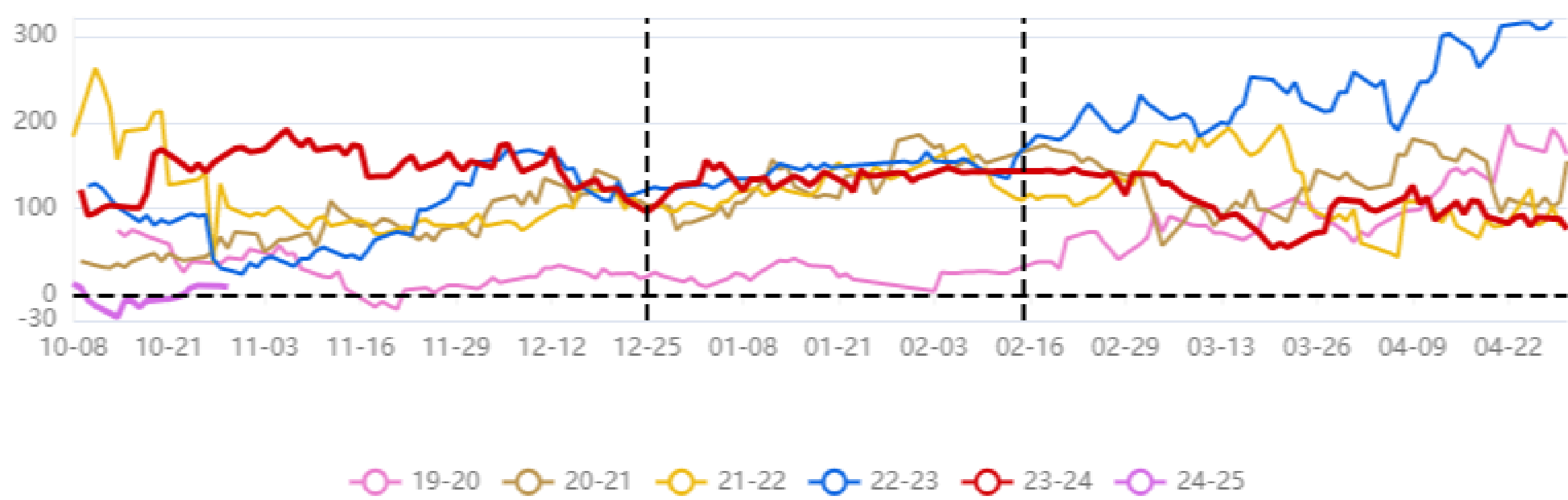
11月-春节前 多头

尿素出厂价\_小颗粒\_河南心连心（贸易商报价） 2024-10-28



数据来源：浙商实业 更新频率：日度

UR5-9价差 2024-10-29



更新频率：日度

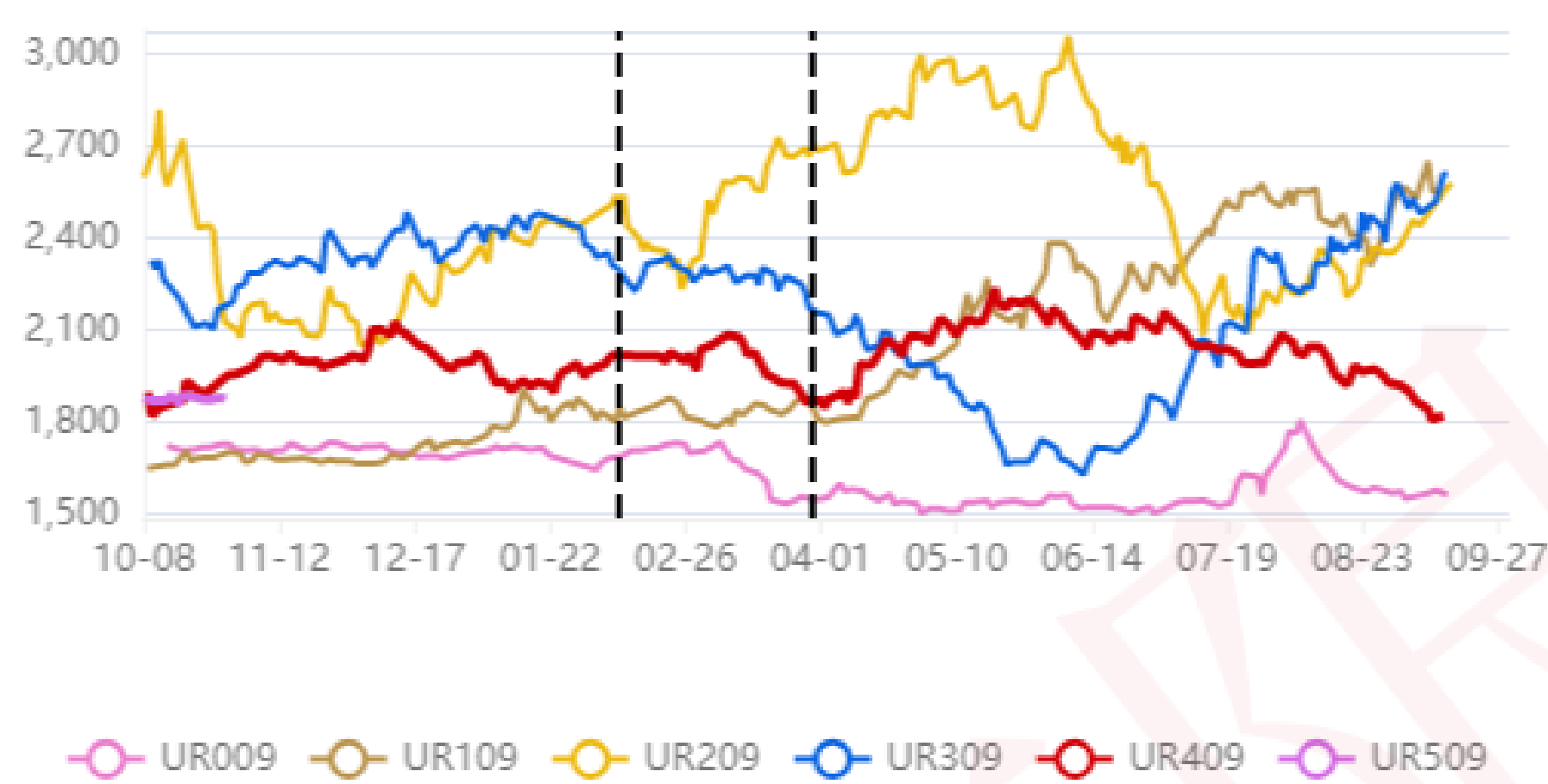
春节后-3月下 偏空

春节后 偏空

春节后，尿素期现货价格均偏空，但下跌具体时间点不确定：

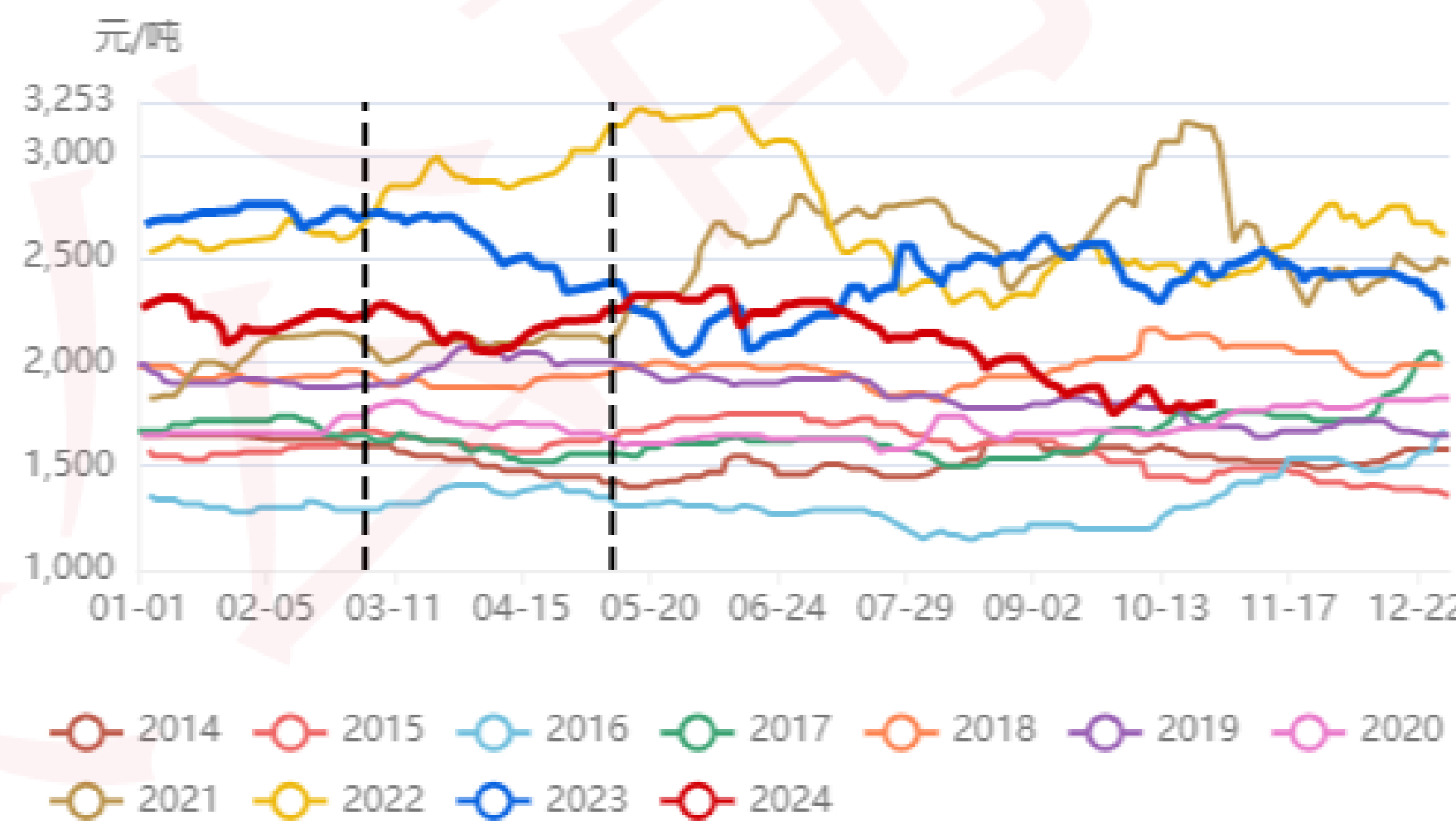
- 盘面09合约在春节后至3月下旬偏空，下跌概率较大，但每年下跌的具体时间点有所不同；
- 现货价格自3月中下旬至5月中旬偏空，下跌概率较大，但每年下跌的具体时间点有所不同。

尿素\_09合约\_收盘价 2024-10-29



数据来源：浙商期货 更新频率：日度

尿素出厂价\_小颗粒\_河南心连心（贸易商报价） 2024-10-28



数据来源：浙商实业 更新频率：日度

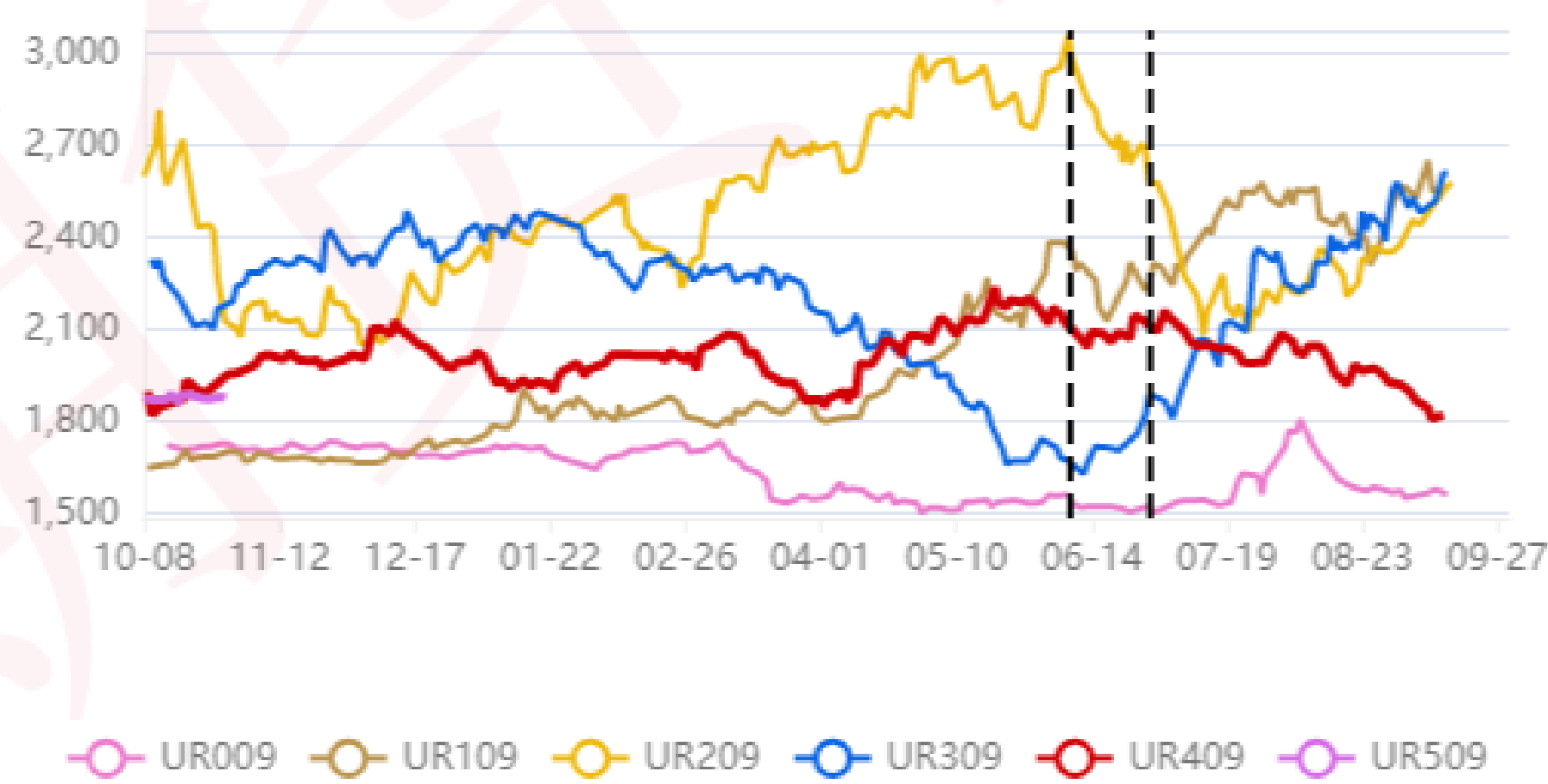
6-7月 偏空

6-7月 偏空

6-7月，尿素期现货价格均有一段下跌的过程，但开始的时间不一致；具体如下：

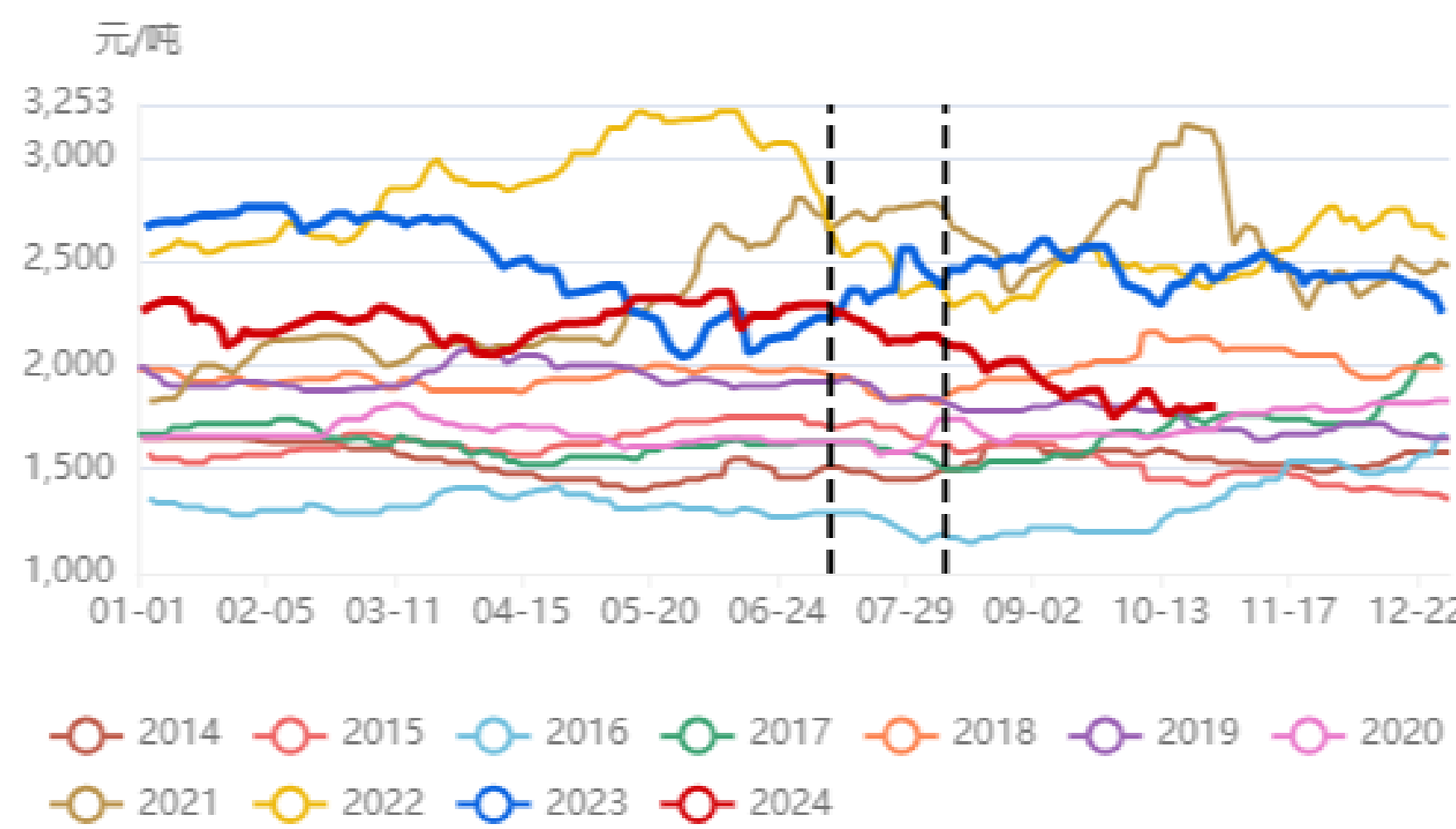
- 6月，尿素09合约下跌调整概率较大，价格表现趋势偏空；
- 7月至8月中上旬，尿素现货价格下跌概率较大，表现为空头趋势，现货下跌时间较盘面晚1个月左右，7月期现走势存在劈叉现象。

尿素\_09合约\_收盘价 2024-10-29



数据来源：浙商期货 更新频率：日度

尿素出厂价\_小颗粒\_河南心连心（贸易商报价） 2024-10-28



数据来源：浙商实业 更新频率：日度

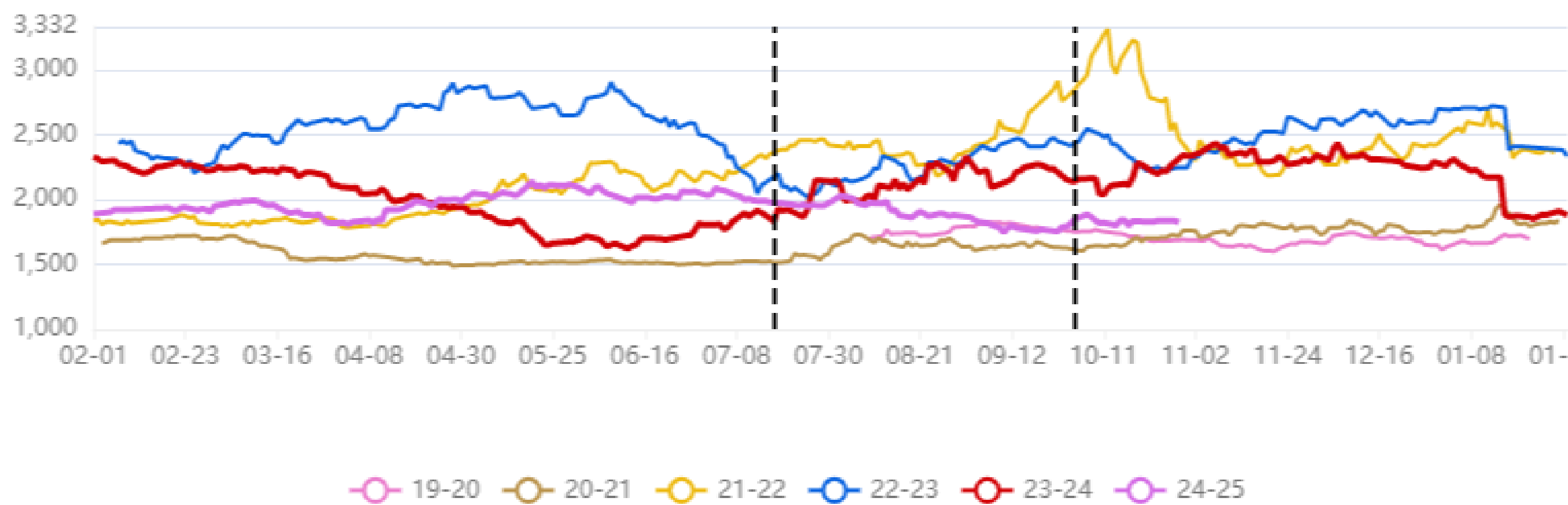
7月下-9月下 偏多

7月下-9月下 偏多

7月下旬至9月下旬，尿素价格走势偏多；具体表现如下：

- 7月下旬至9月下旬，尿素01合约上涨概率相对较高，价格趋势偏多；
- 8月中下旬至10月上旬，尿素现货价格易涨难跌，价格趋势偏多；
- 7月下旬至9月上旬，UR1-5月差趋势偏多。

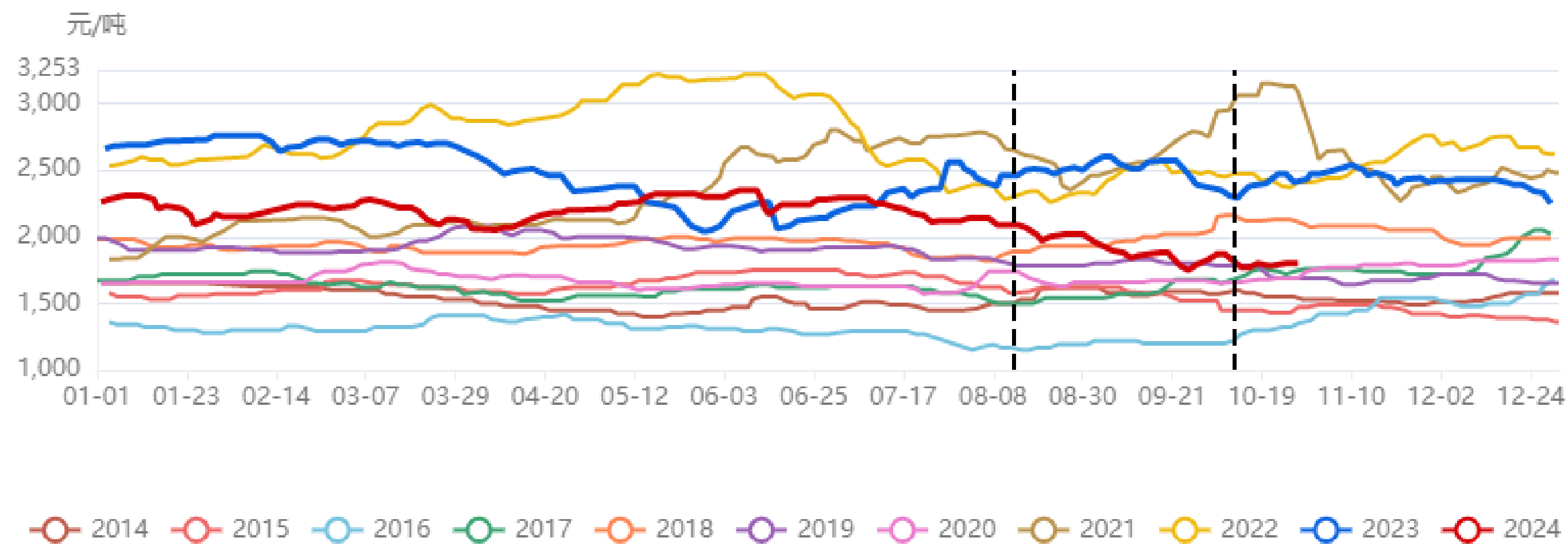
尿素\_01合约\_收盘价 2024-10-29



数据来源：浙商期货 更新频率：日度

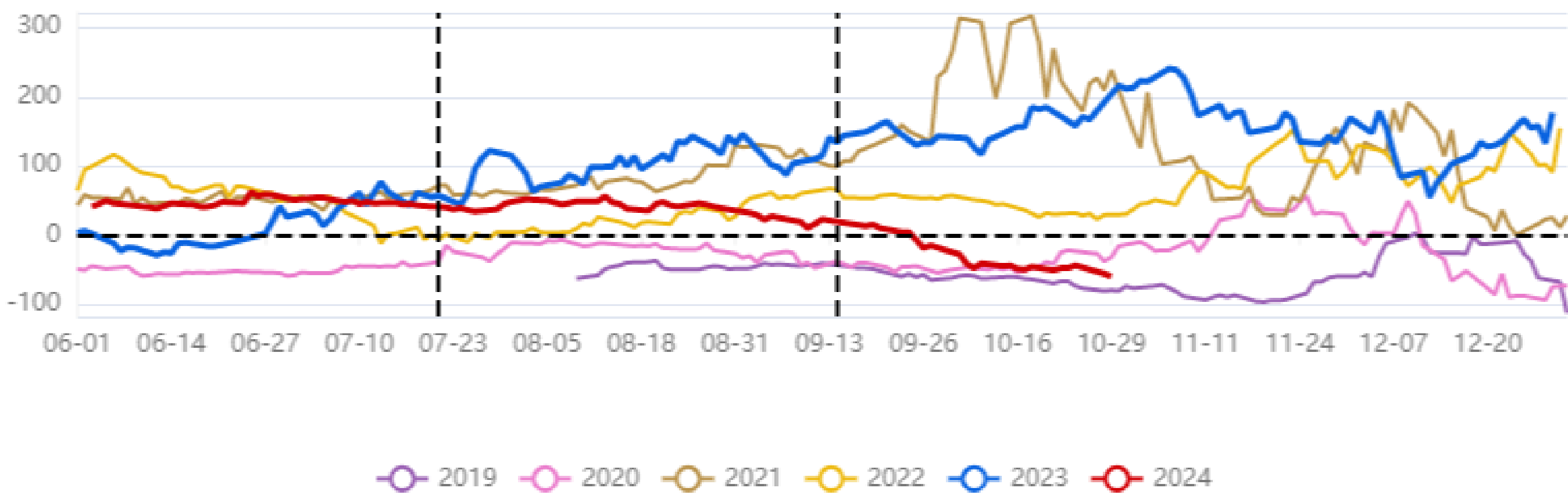
7月下-9月下 偏多

尿素出厂价\_小颗粒\_河南心连心（贸易商报价） 2024-10-28



数据来源：浙商实业 更新频率：日度

UR1-5价差 2024-10-29



更新频率：日度

尿素季节性-逻辑阐述

季节性逻辑-需求

化肥需求综述

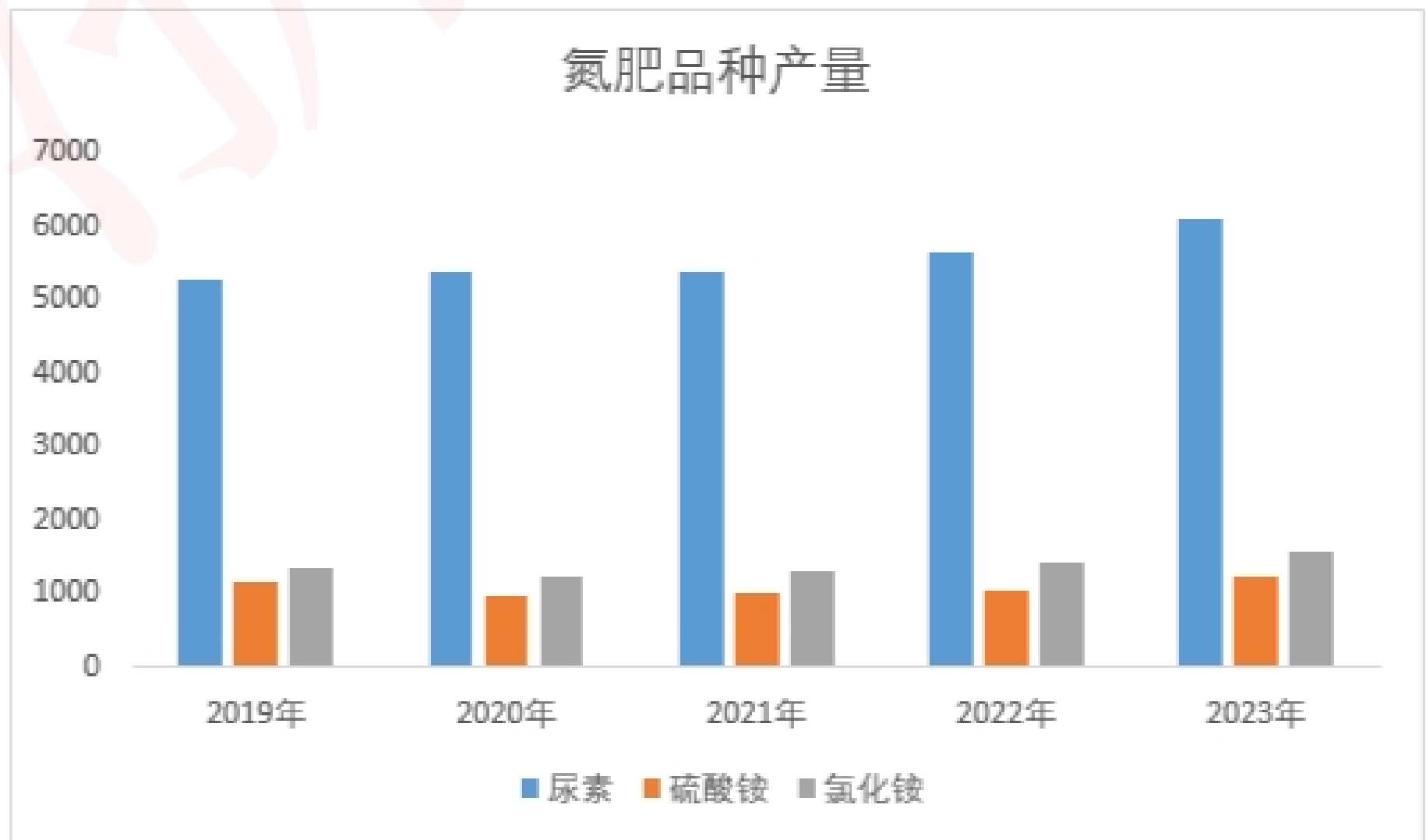
化肥的使用与作物的生长周期息息相关，有明显的季节性；在3-5月农业春耕旺季时，化肥的使用量在年内的占比非常大。就化肥种类来说，分为氮肥、磷肥、钾肥三大类，它们在作物生长过程中起到不同的作用，均不可或缺；氮肥的主要作用是促进植物茎、叶生长茂盛，起到促苗作用，在春耕的播种生长阶段，氮肥的作用相对磷肥、钾肥来说更加重要。因此在需求旺季时，化肥价格通常易涨难跌。

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；东北部分地区、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		
旱稻				播种	生长	生长	收获					
晚稻							播种	生长	生长	收获		
冬小麦	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	生长	生长	生长	生长	收获	收获	
花生				播种	生长	生长	生长	生长	生长	收获	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			

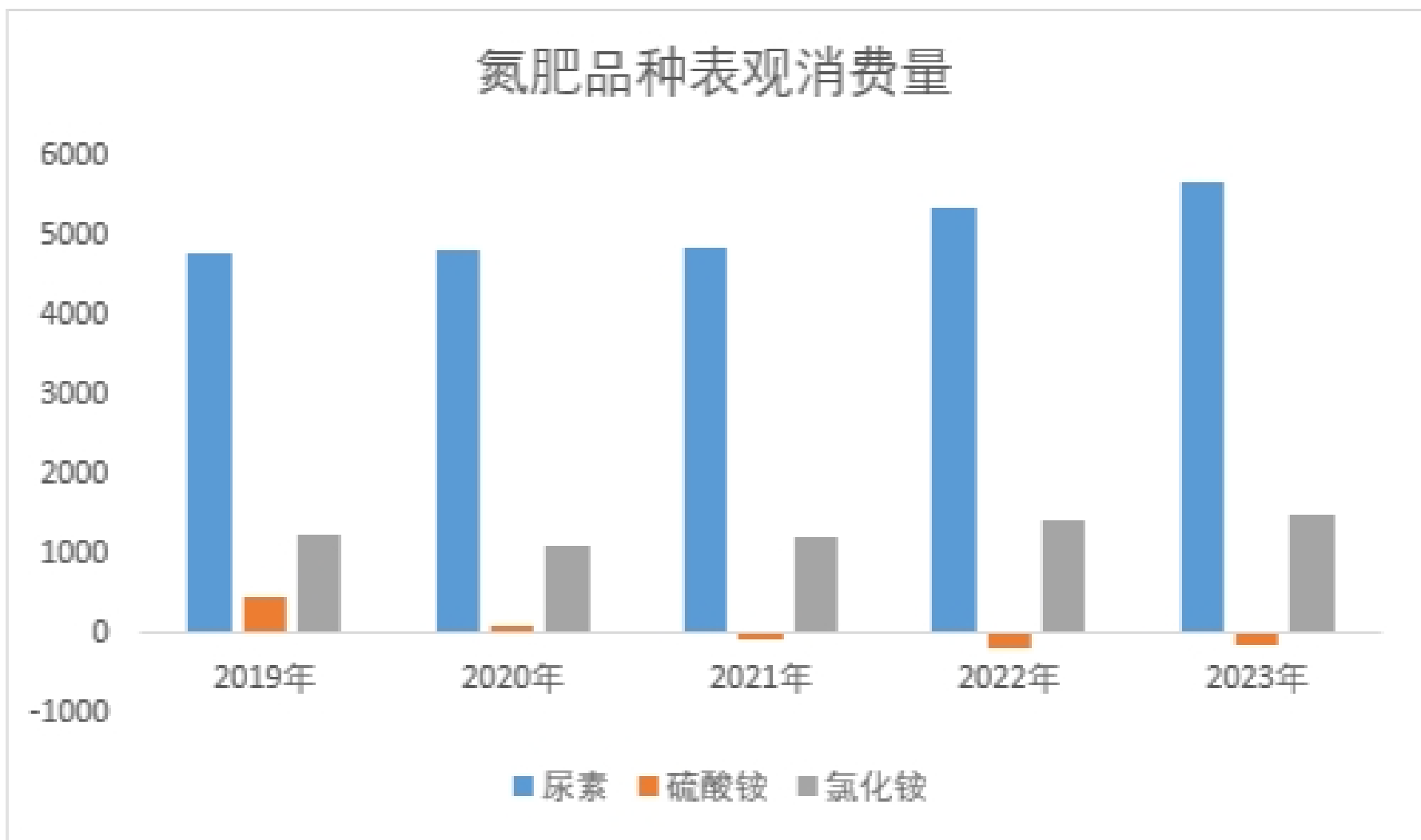
尿素在氮肥品种中需求占比高

- 根据隆众资讯2023年年报数据，尿素在常用氮肥品种中产量占比达到70%左右；若按照表需数据来计算，考虑到硫酸铵近三年出口量大增导致国内表观消费量几乎为0，尿素的需求占比在氮肥品种中可达到80%左右；
- 根据氮元素含量折纯计算，氮元素将近70%的用量流向农业需求；而在农业用的氮元素中，来自尿素的氮元素占比可达82%；
- 氯化铵由于氯含量较高对土壤危害性较大，不适宜大量直接施肥，通常用于制备复合肥，因此就农业直接施肥来说，尿素是用量最大的品种；
- 复合肥的生产，氮肥是不可或缺的原料，无论是用尿素、氯化铵还是硫酸铵作为氮源的原料来源，其终端流向也是农业施肥，因此在施肥旺季也会对尿素价格的季节性产生间接影响。

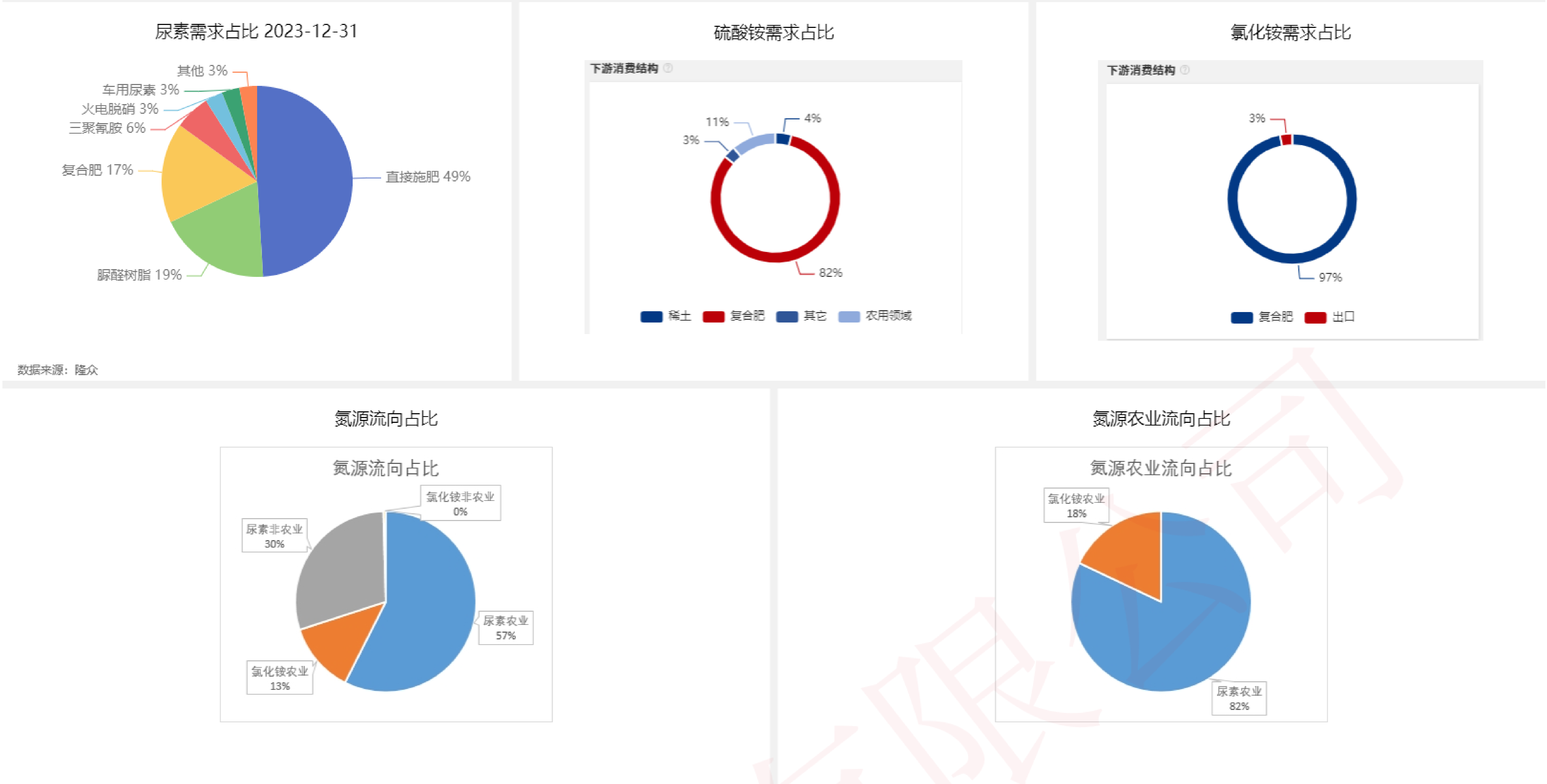
氮肥品种产量



氮肥品种表观消费量



季节性逻辑-需求



季节性逻辑-贸易模式

季节性逻辑-贸易模式

- 我国尿素企业的销售模式主要有直销、代销两种，其中直销主要针对工业用户；面向农业消费则主要采用代理销售，生产企业将产品批发给贸易商，贸易商再进行二次销售给地方的经销商、农资超市和农民等终端用户。
- 尿素报价通常是由生产商报价，经销商具有一定的议价能力，一般来说，工业用户、大型贸易商、长期合作客户所采尿素价格较低，单次采购量大多在1000吨以上，其大批量采购或长期合作关系使得其具备价格采购优势；
- 在产业链上越接近下游终端，议价能力越弱；对于终端农民来说，通常是在需求旺季直接购买肥料并使用，很少会在淡季提前备肥；而中下游的贸易商也会将流通的成本转移给终端农户；因此对农户来说，议价能力弱，又面临需求旺季的刚需用肥，较大概率会在需求到来的时候集中采购，形成需求的集中爆发，从而推动价格上涨。

结论

尿素季节性规律总结

- 从现货价格的历史趋势图来看，有如下规律：
- 尿素每年1月和2月有季节性上涨的规律（对应01和05合约在11-2月（春节前）上涨），
- 每年7月有季节性下跌的规律（对应09合约6月下跌调整，7-8月因收基差上涨）。
- 基本面对季节性解释：
- 化肥是农作物生长的必需品，氮、磷、钾三种肥料在作物不同的生长阶段均有效。因此在春耕农需旺季时，刚需支撑下化肥价格通常是上涨的，但具体上涨的时间点可能因各种因素的作用而有所不同。
  - 氮肥品类中，尿素产量占比达到70%左右，若只考虑表观消费数据，尿素消费量占比可达80%左右；以氮含量计算，农业用的氮元素中，来自尿素的氮含量消费占比达到82%。因氯化铵不适合直接施肥，主要用于生产复合肥，因此直接施肥的氮肥中，尿素占比预计更高。在该强逻辑的支撑下，农需旺季时尿素价格往往是上涨的，而在需求旺季过后面临价格下跌。
  - 11-2月价格上涨主要原因是尿素淡储需求支撑，贸易商逢低买货导致价格易涨难跌，尤其11-12月是淡储买货的高峰期；
  - 7月现货价格下跌主因是国内需求旺季已过，需求环比走弱，价格下跌调整，对应至盘面则提早至6月出现下跌调整，而7月盘面价格上涨主要交易下半年出口需求以及收基差逻辑。



## 免责声明

### 免责声明

本报告的版权归“浙商期货有限公司”所有，未经本公司允许，不得以任何方式传递、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。