

供增需减，尿素或继续下行

报告摘要

核心逻辑：中国尿素生产企业周度产能利用率和周度产量趋势由降转升。7 月份大概率将会有晋开延化、安徽泉盛等新装置投产，供应增加压力进一步加大。东北、内蒙区域追肥需求基本扫尾结束。虽个别地区农业玉米追肥或持续到 7 月中下旬，但下游备肥较为分散。7 月复合肥将有一段时间需求空档期。当前复合肥企业整体行业开工依旧呈现下降态势。企业库存出现累库。淡储及出口对 7 月暂无较大影响。从技术分析角度来看，尿素期货价格或进入跌势。

策略：建议逢高做空尿素 2409 合约。

进场区间：2055-2075；

止损区间：2105-2125；

目标区间：1975-1995。

风险提示：1. 装置故障仍频发，日产量下降；2. 价格低位后，下游补货意愿增强；3. 企业库存再次去库；4. 印度招标消息扰动市场情绪。

投资咨询业务资格：

沪证监许可【2016】38 号

首席分析师

傅文浩

期货从业资格号

F3083343

期货投资咨询从业证书号

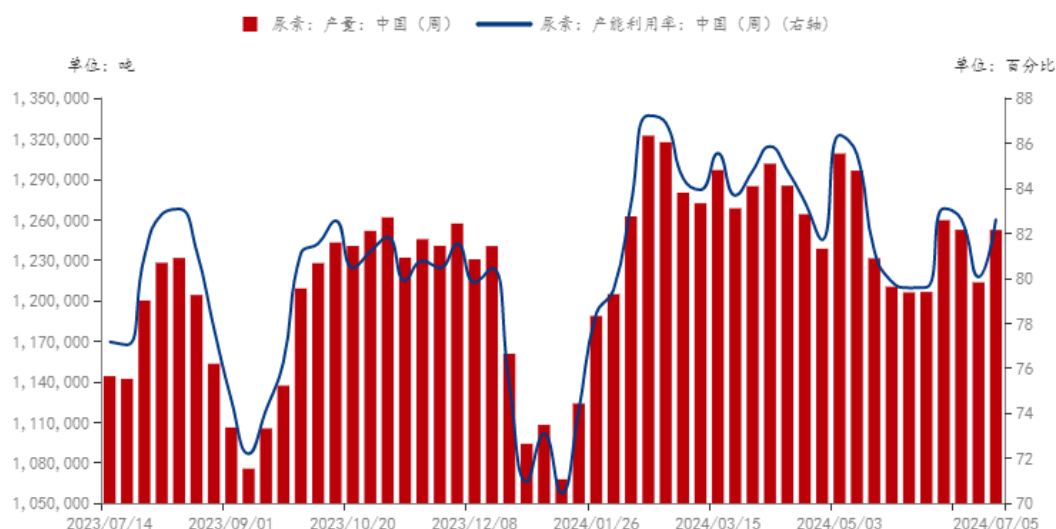
Z0016247

最近一周，尿素价格自高位连续大幅回落。09 主力合约价格由 7 月 3 日的高点 2168 元/吨跌至 7 月 10 日的低点 2056 元/吨，下跌 112 元/吨，跌幅达 5.16%。尿素价格大幅回落的原因是什么？供需基本面有哪些变化？让我们对尿素供需基本面进行分析。

一、产能利用率转升及新产能投产，供应压力增大

截止 7 月 3 日，中国尿素生产企业周产量为 125.23 万吨，较上期涨 3.88 万吨，环比涨 3.20%。中国尿素生产企业周产能利用率为 82.62%，较上期涨 2.56%，趋势由降转升。周期内新增 5 家企业（装置）停车，停车企业（装置）恢复 6 家，延续上周期的装置变化，产能利用率出现回升。

图 1：尿素周度产能利用率和周度产量



数据来源：华闻期货交易咨询部、钢联数据

此外，7 月份大概率将会有晋开延化 80 万吨/年，安徽泉盛 80 万吨/年等装置投产。根据投产的时间来看，基本将会对下旬

产量影响。供应增加压力进一步加大。

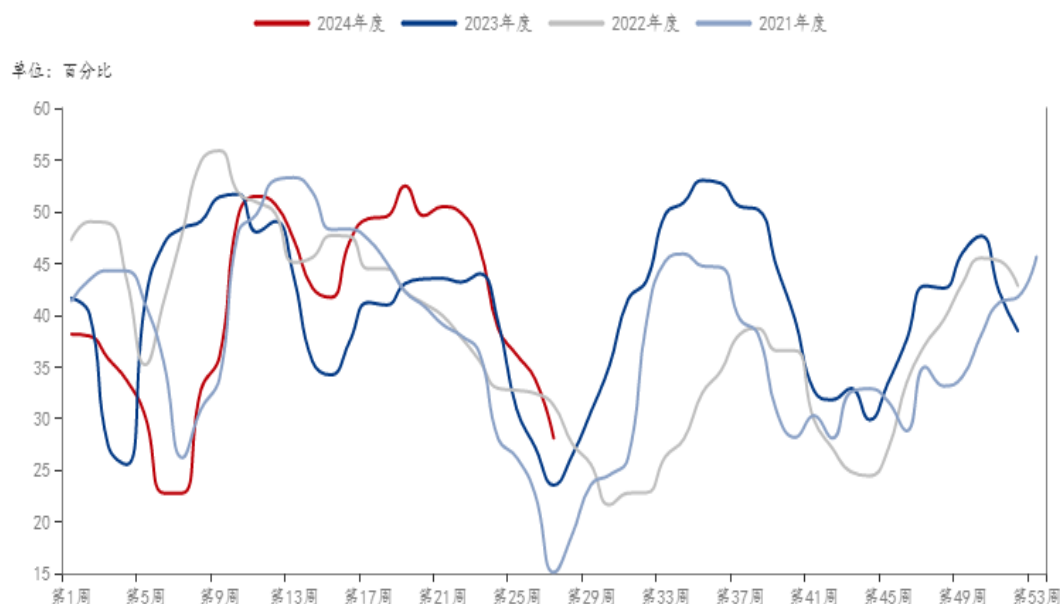
二、农业需求分散，工业需求处于空档期

近期，东北、内蒙区域追肥需求基本扫尾结束。虽个别地区农业玉米追肥或持续到7月中下旬，但从销售量来看，下游备肥较为分散，实际追肥量后期有待验证。

5-6月份复合肥高氮肥生产量预期，7月份之后复合肥则生产高磷肥，但当前暂未明显生产，7月将有一段时间的需求空档期。

当前复合肥企业整体行业开工依旧呈现下降态势。截止7月4日，复合肥周产能利用率为28.04%，较上周下降5.73个百分点。虽然秋季肥生产在即，但预收款情况依旧尚不明朗，对尿素需求量未见提升，下游及贸易商采购情绪相对谨慎。

图2：复合肥周度产能利用率

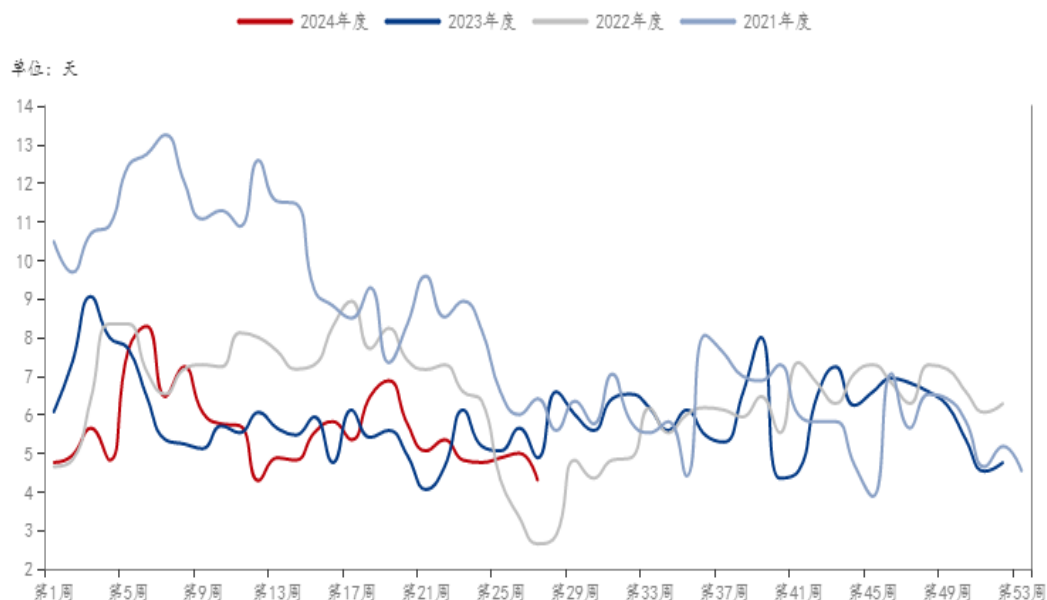


数据来源：华闻期货交易咨询部、钢联数据

截至2024年7月3日，中国尿素企业预收订单天数4.29日，

较上周减少 0.71 日，环比减少 14.20%，同比减少 34.9%。样本预收天数处于 2024 年低位水平

图 3：中国尿素企业预收订单天数



数据来源：华闻期货交易咨询部、钢联数据

三、企业库存出现累库

截至 2024 年 7 月 10 日，中国尿素企业总库存量为 24.90 万吨，较上周增加 1.80 万吨，环比增加 7.79%。本周期内农业追肥持续，但工业需求不温不火，日产缓慢回升下，库存维持低位，但仍有小幅增库。本周期企业库存减少的省份为安徽、黑龙江、江苏、江西、辽宁、山西、新疆。企业库存增加的省份为海南、河北、河南、湖北、内蒙古、宁夏、青海、山东、云南、重庆。

图 4：尿素周度企业库存



数据来源：华闻期货交易咨询部、钢联数据

四、淡储及出口对7月暂无较大影响

淡储和出口都能增加尿素的需求。往年淡季储备政策文件将在8月份出台，即便提前有淡储企业的计划，但7月份尚未不会有储备的买入，故大概率淡储不会对7月行情起到影响。出口方面，虽然市场不断有出口放开消息出现，但在社会以及工厂库存偏低的情况下，出口放开的概率较小。

五、技术分析角度，尿素价格或进入跌势

从技术图形来看，按照波浪理论，尿素期货价格反弹浪或结束，即将进入新的下跌浪中。从均线系统来看，短中均线拐头向上，长期均线缓慢下行，价格跌破多条均线支撑后，均线压力位作用显现。从MACD技术指标来看，快慢线下跌至0值上方，整体趋势转为偏空走势（图6）。尿素期货价格或进入跌势。

图5：尿素2409主力合约技术分析



数据来源：华闻期货交易咨询部、文华财经

综上所述，中国尿素生产企业周度产能利用率和周度产量趋势由降转升。7月份大概率将会有晋开延化、安徽泉盛等新装置投产，供应增加压力进一步加大。近期，东北、内蒙区域追肥需求基本扫尾结束。虽个别地区农业玉米追肥或持续到7月中下旬，但从销售量来看，下游备肥较为分散。7月复合肥将有一段时间的需求空档期。当前复合肥企业整体行业开工依旧呈现下降态势。企业库存出现累库。淡储及出口对7月暂无较大影响。从技术分析角度来看，尿素期货价格或进入跌势。

六、交易策略

建议逢高做空尿素 2409 合约。进场区间：2055-2075；止损区间：2105-2125；目标区间：1975-1995。

七、风险提示

1. 装置故障仍频发，日产量下降；2. 价格低位后，下游补货意愿增强；3. 企业库存再次去库；4. 印度招标消息扰动市场情绪。

免责声明

此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而华闻期货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华闻期货有限公司认为可靠，但华闻期货有限公司不能担保其准确性或完整性，而华闻期货有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失负任何责任。阁下不能依靠此报告以取代行使独立判断，华闻期货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。此报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。此报告所载的观点并不代表华闻期货有限公司的立场。

此报告的版权属华闻期货有限公司，除非另有说明，报告中材料的版权亦属华闻期货有限公司。未经华闻期货有限公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。

华闻期货有限公司对此报告版权所有并保留一切权利。