



弘业期货尿素月度报告

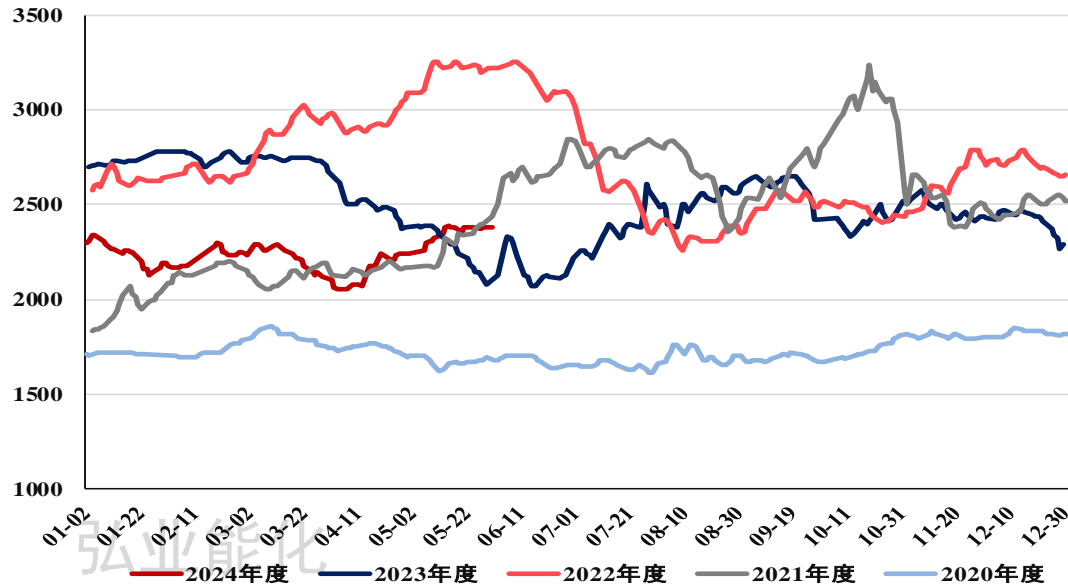
2024年5月



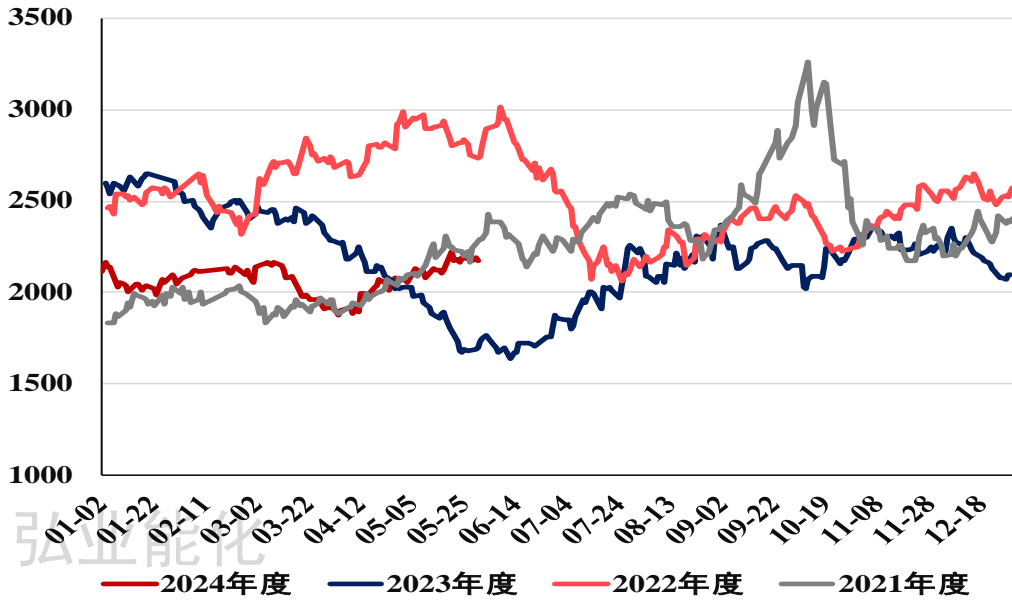
能化工业品事业部 梁明月
从业资格号：F03088702
投资咨询号：Z0019572



山东尿素小颗粒市场主流价（元/吨）



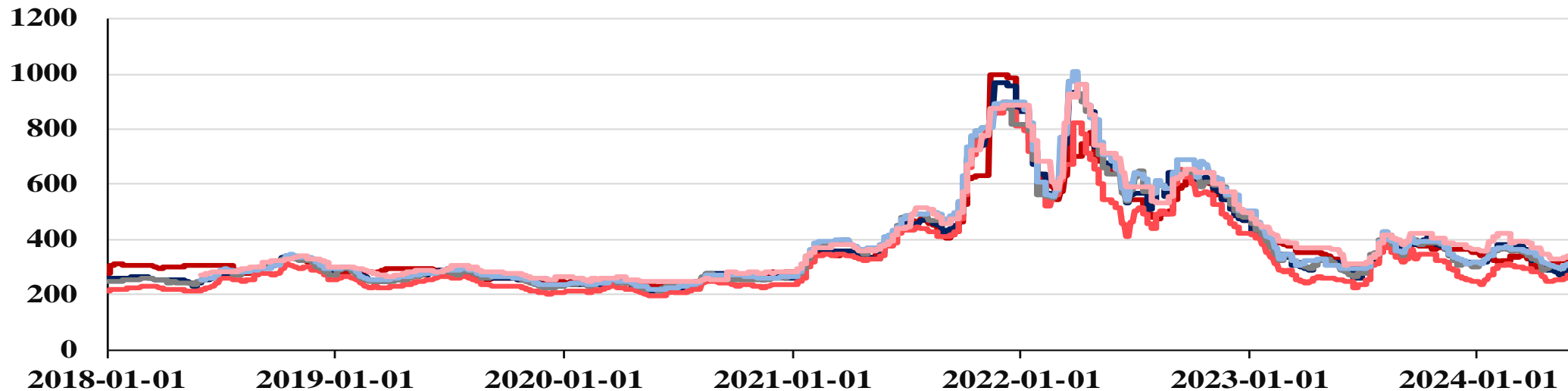
尿素指数收盘价（元/吨）



5月尿素市场偏强运行，走势与我们4月报中的研判高度一致。支撑五月份尿素震荡偏强走势的主要因素是：贴水、检修、需求补仓。具体来看，五月份以来现货持续走强，山东尿素小颗粒市场价从月初的2270元/吨上涨了100元/吨左右，期现基差在120-270元/吨波动，持续正基差且基差阶段性走强的状态给予盘面较好的支撑。此外，五月中上旬开始，企业陆续执行检修计划，叠加日内的故障，日产由18万吨以上下滑到17.2万吨附近，供应阶段性收紧给予市场利好支持。五月份适逢农业备肥及复合肥开工旺季，复合肥开工一度处于历史同期最高位，复合肥的产销两旺对尿素形成强有力的支撑。

5月31日，UR2409报收2175元/吨，月内涨幅5.79%。

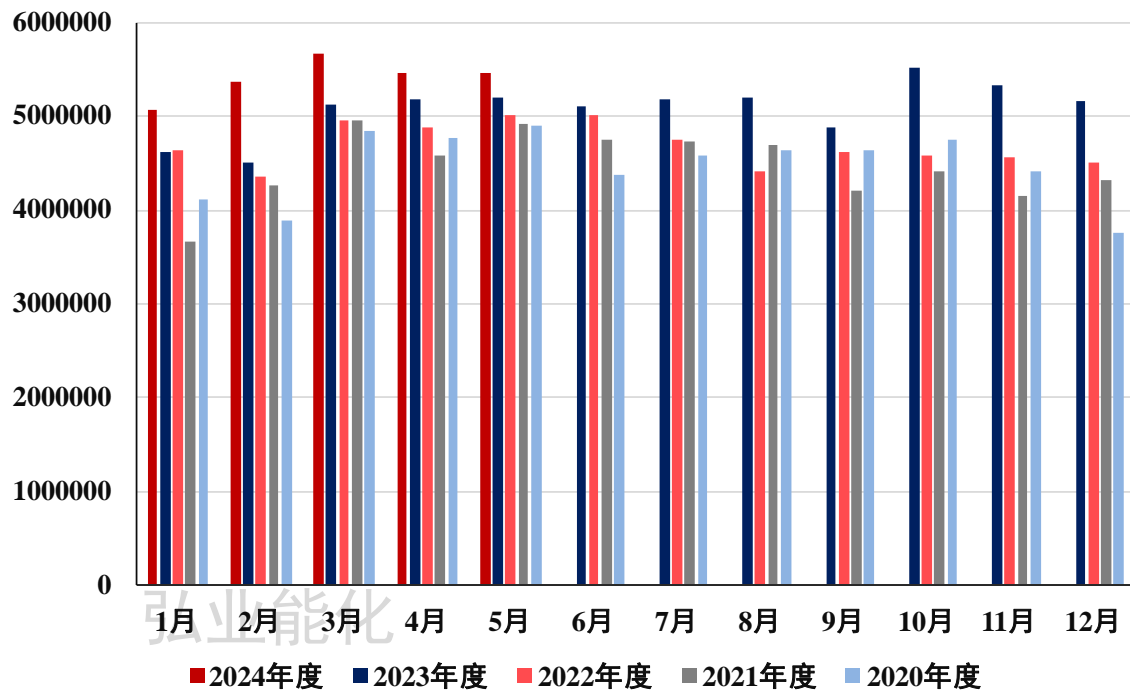
国际尿素价格（美元/吨）



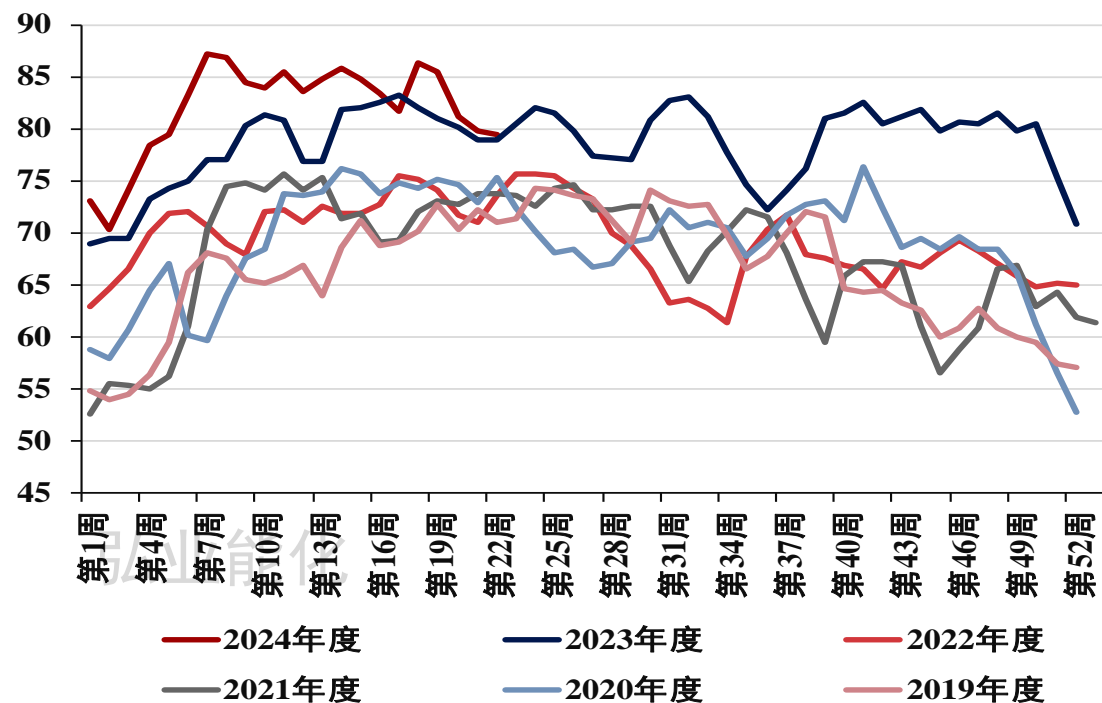
- 尿素：小颗粒：国际市场：FOB价：中国（日）
- 尿素：小颗粒：国际市场：FOB价：中东地区（日）
- 尿素：小颗粒：国际市场：FOB价：波罗的海地区（日）
- 尿素：小颗粒：国际市场：CFR价：巴西（日）
- 尿素：小颗粒：国际市场：CFR价：墨西哥东海岸（日）
- 尿素：小颗粒：国际市场：CFR价：东南亚（日）

5月，国际尿素市场有所反弹。5月31日，中国散装小颗粒离岸价330.01-337.01美元/吨；波罗的海小颗粒港口离岸价270.01-290.01美元/吨；中东小颗粒港口离岸价305.01-315.01美元/吨；巴西小颗粒到岸价315.01-320.01美元/吨；墨西哥东海岸到岸价315.01-320.01美元/吨；东南亚到岸价345.01-355.01美元/吨。

尿素月度产量（万吨）



尿素开工率（%）



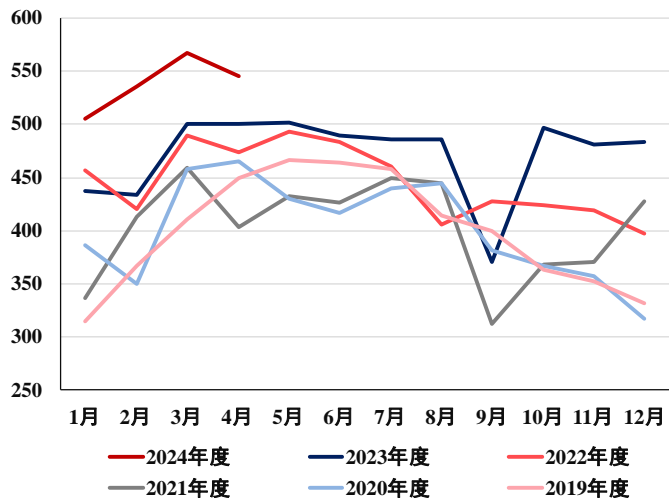
尿素5月产量约547万吨，环比上涨0.18%，同比增加5.15%；月均开工率82.5%，较上月下降1.43%，主因装置月内检修、故障企业增多。

尿素企业6月计划检修表

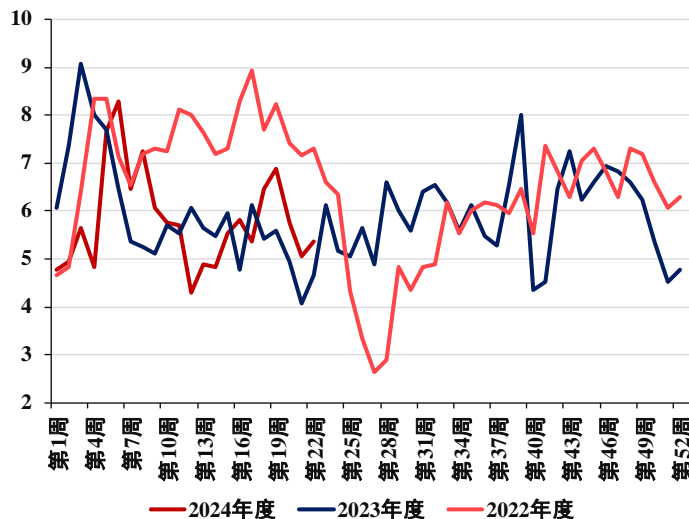
企业名称	产能（万吨）	原料	预计停车日期	停车周期
河北正元氢能科技有限公司	80	烟煤	6月初	10
阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	40	无烟煤	6月上旬	20
山东联盟化工股份有限公司	60	烟煤	6月中旬	30
内蒙古博大实地化学有限公司	80	褐煤	6月中旬	15

6月计划检修企业较5月有所减少，日产预计会有所回升。

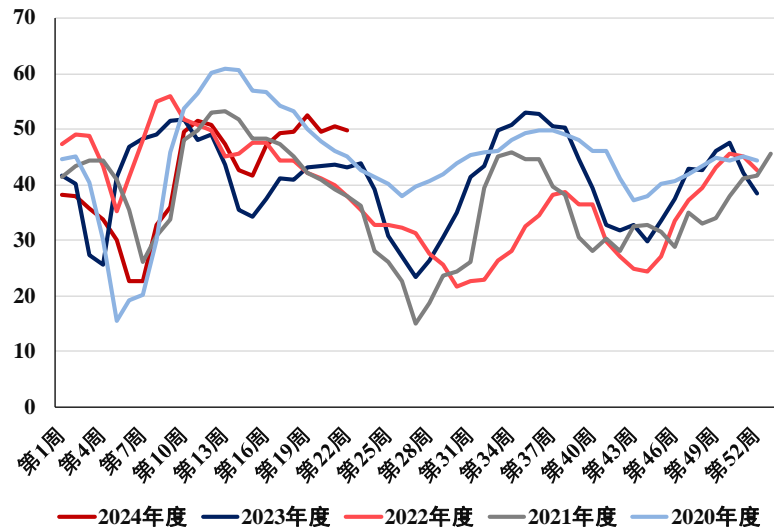
尿素表观消费量（万吨）



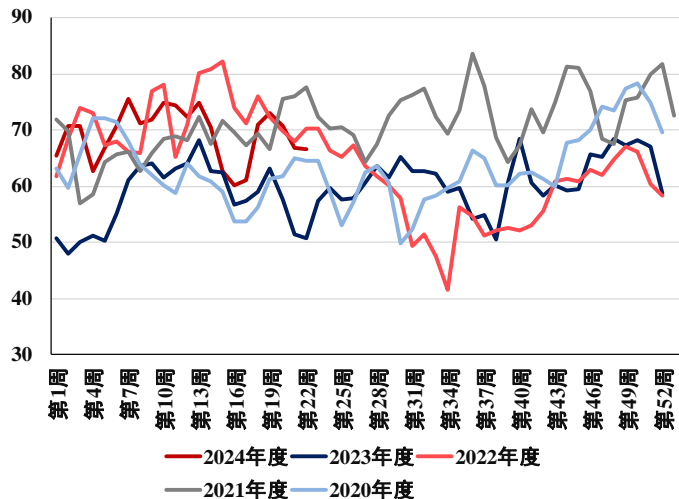
尿素代发订单天数



复合肥开工率（%）



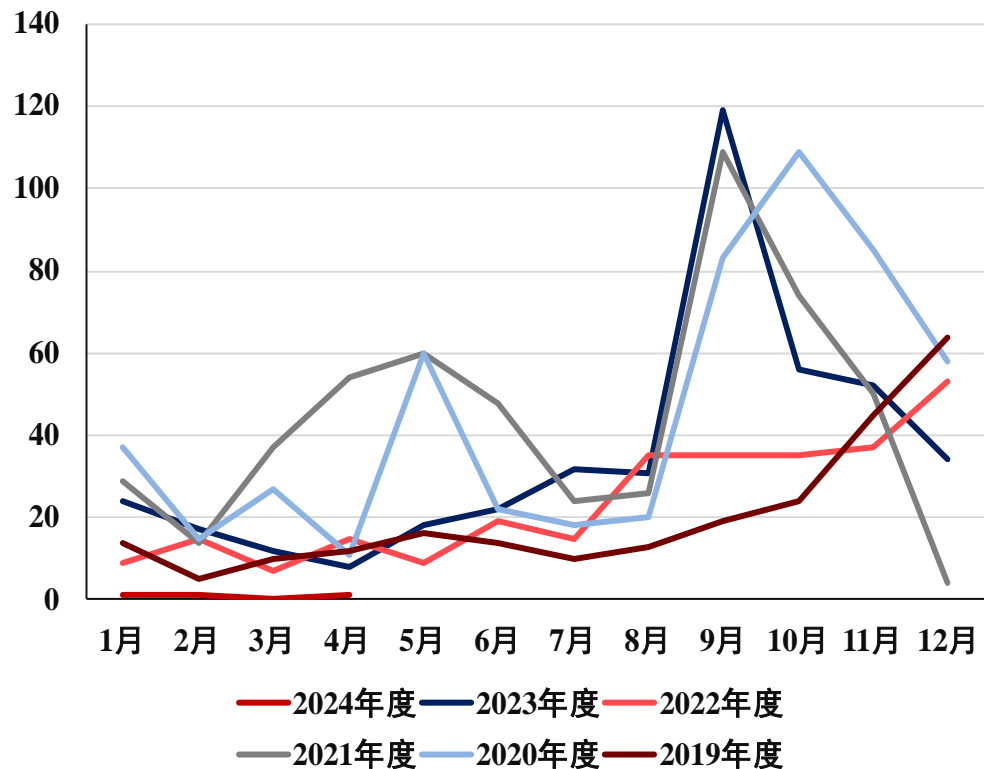
三聚氰胺开工率（%）



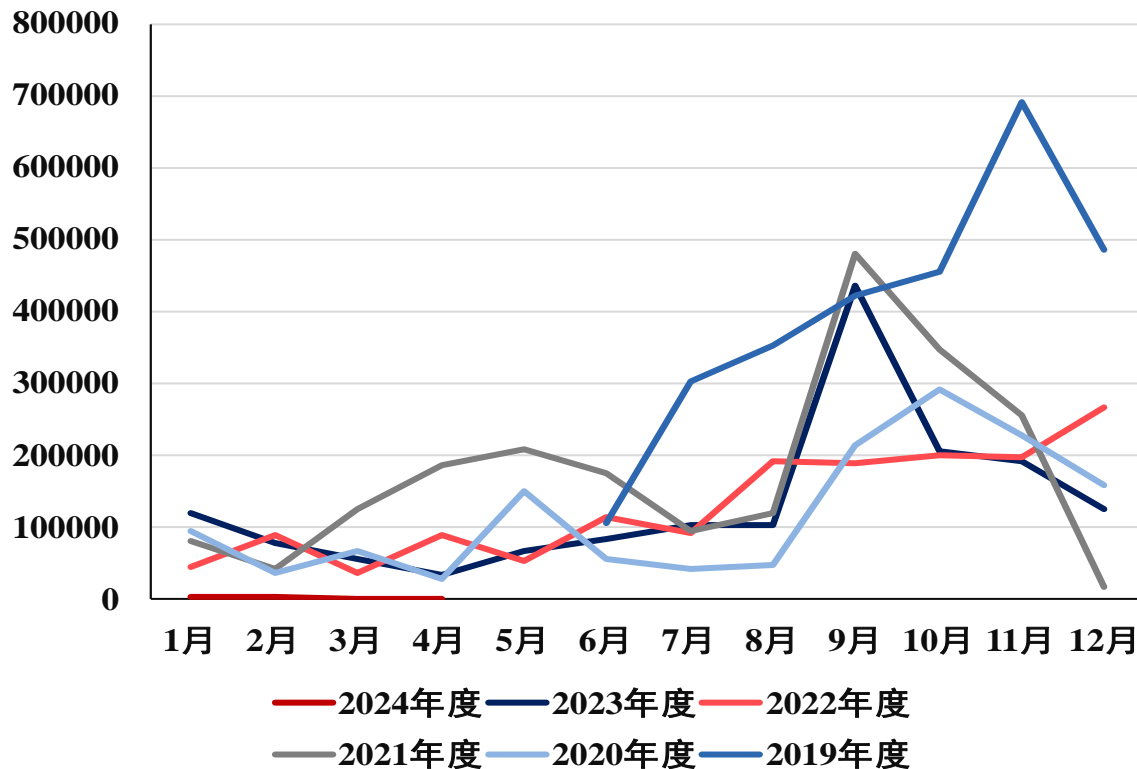
5月，尿素需求总体偏强。5月末，企业预收订单天数5.35天，较上月末持平，因价格持续走高后下游心态偏向谨慎，订单难有放量。

5月复合肥开工率一度处于同期历史高位，且近几年高塔复合肥数量有所增加，对尿素消耗量相应提升，复合肥的产销两旺对尿素形成强有力的支撑。农业需求方面，5月部分地区有水稻、玉米底肥的补仓需求。

尿素出口量（万吨）

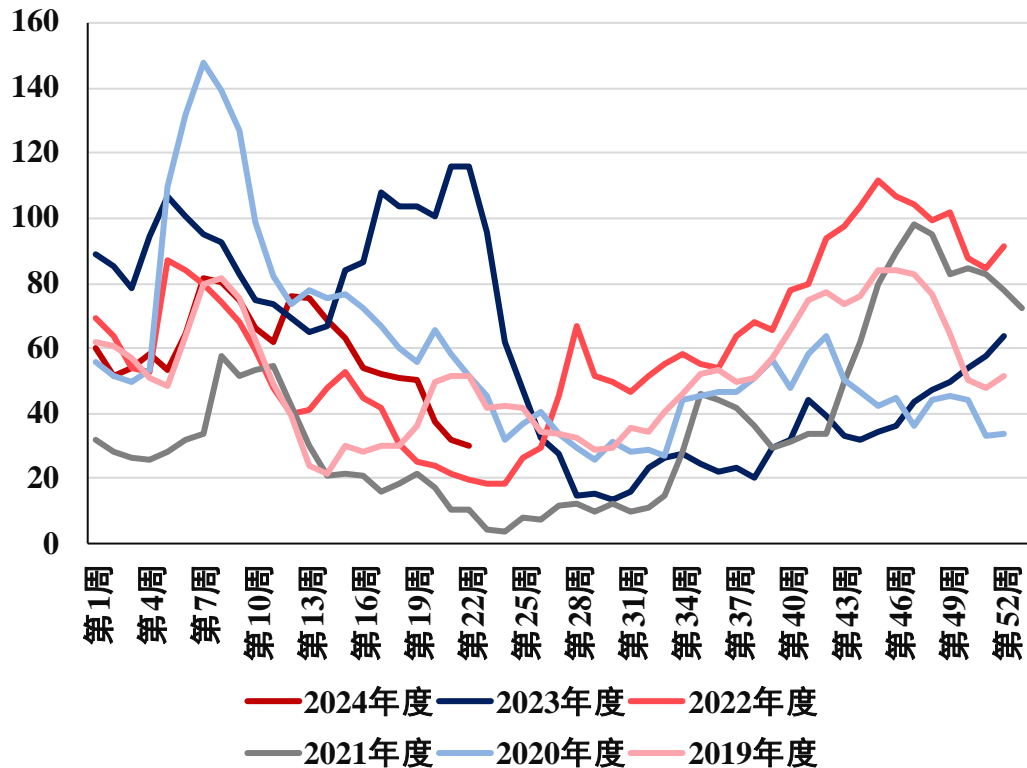


尿素出口金额（千美元）

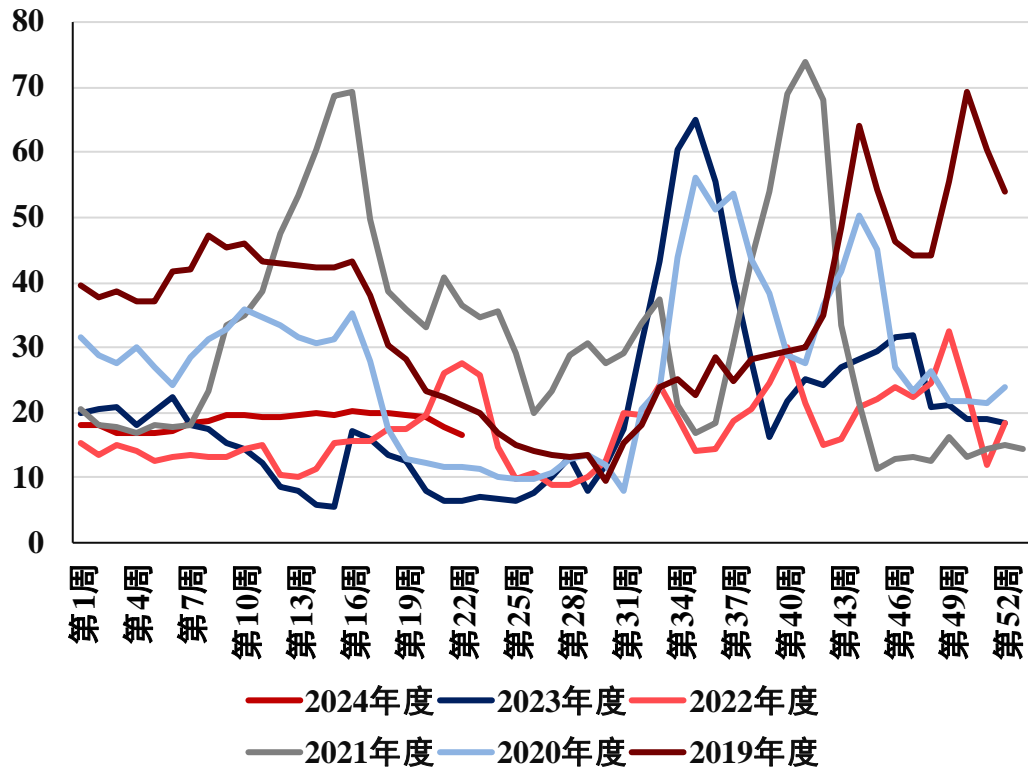


2024年4月份我国尿素出口量在0.52万吨，环比减少95.66%。2024年1-4月累计出口量为3.09万吨，较去年同期同比减少94.88%。

尿素生产企业库存（万吨）



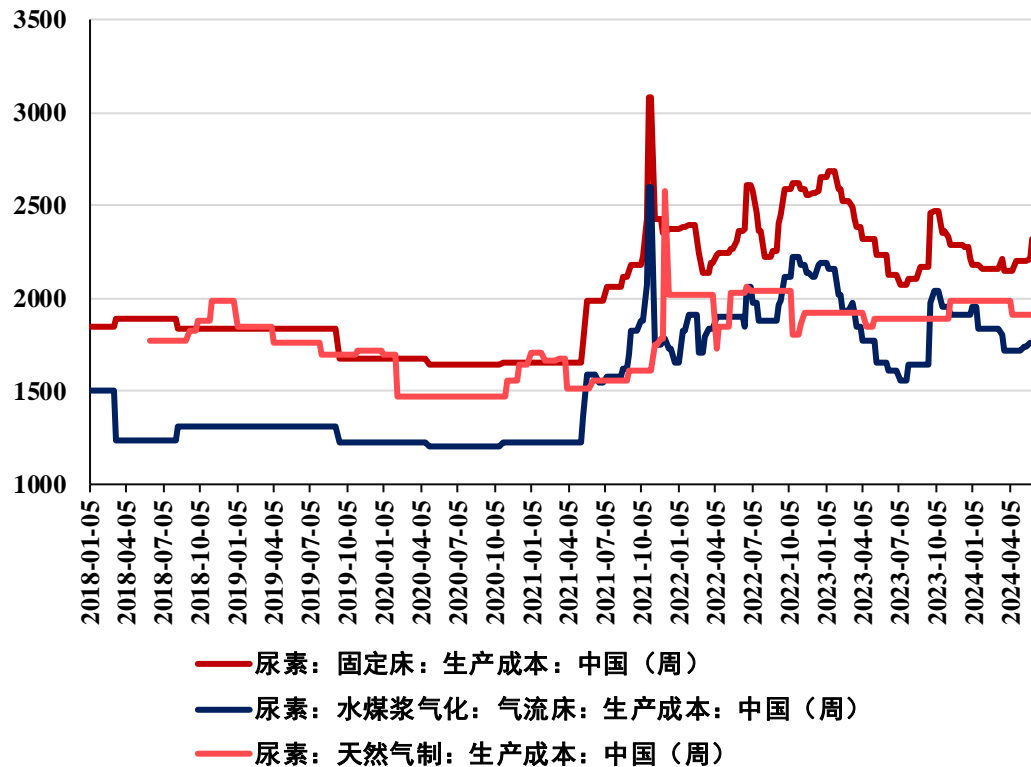
尿素港口库存（万吨）



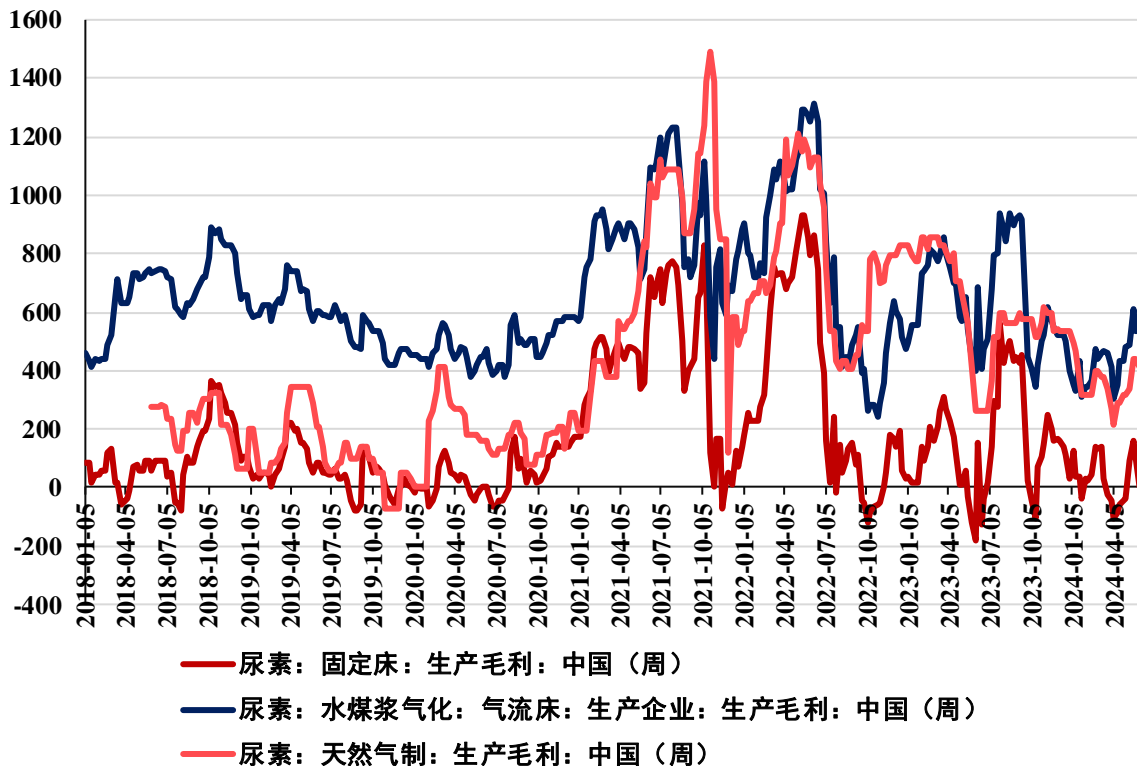
5月末，尿素工厂库存29.81万吨，较上月末减少22.55万吨，环比减少43.06%。主因日产边际下滑，下游刚需增加。

5月末，尿素港口库存16.7万吨，较上月末减少3.2万吨，环比减少16%。

尿素生产成本（元）



尿素生产毛利（元）



5月，固定床装置月均毛利65元/吨，环比减少2.4%，同比减少442.11%；水煤浆装置月均毛利531.2元/吨，环比增加32.14%，同比减少3.68%；天然气装置月均毛利384元/吨，环比增加39.74%，同比减少31.43%。

5月商品市场多头氛围浓郁，6月市场多头情绪预计会弱于5月。

6月份预计检修的装置少于5月，日产有回升的预期。6月有水稻、玉米追肥备肥的需求，而复合肥高氮肥生产将进入收尾阶段，且从往年开工走势看，6月份复合肥开工预计将逐步下行，其他工业需求较5月预计相差不大，所以6月总体需求或许会弱于5月。

综上，6月份的市场行情或许会弱于5月。上旬或跟随市场情绪进入调整，但由于企业库存低，现货并不宽松，或将对市场构成支撑，利于行情企稳。中下旬，随着日产回升，刚需减弱，市场或将震荡下行。

风险点：政策扰动、装置故障

本报告中的信息均来源于公开资料，我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变更。我们已力求报告内容的客观和公正，但文中的观点和建议仅供参考客户应审慎考量本身需求。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告版权归弘业期货所有，未经书面许可，任何机构和个人不得翻版、复制和发布；如引用、刊发需注明出处为弘业期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流使用，不构成任何投资建议。
