尿素：供需错配无解，以时间换空间

本文作者：中金财富期货研究所　刘绅
期货从业资格证书号：F3041660
期货投资咨询从业证书号：Z0015324



前言：回顾5月中旬以来，尿素市场过剩矛盾急转直下，期现价格走势进入下行通道。6月伊以冲突爆发，引发中东尿素断供的题材炒作，但国内几无影响令情绪很快退潮。经过一波三折后，尿素盘面稳定在偏低位区间窄幅震荡运行。

产量历史绝对高位

供应端一句话概括，国内尿素货源保持极为充裕的状态。当前，全国尿素日均产量维持在近20万吨的历史绝对高位水平，行业整体开工负荷在83.3%，煤炭价格低位刺激煤头尿素装置开工率达到84%。7-8月夏季高温来临，同时下游进入传统淡季，关注尿素企业陆续启动检修计划情况。

需求经典淡季特征

农业需求方面，中国一年中最大的用肥旺季已过，目前仅东北等地作物处于用肥窗口期。工业需求方面，复合肥秋季肥市场逐渐启动，部分肥企推出预收营销计划，对原料尿素采取择机分批补仓的采购策略。工农业领域对尿素需求整体疲软，实盘成交活跃度偏低，行情阶段性支撑力度不足。

内外联动影响有限

国际尿素市场来看，随着伊以冲突暂时停火和中东地缘局势降温，伊朗、埃及等尿素装置陆续恢复生产，外盘尿素价格炒作结束回归理性调整。近月以来，中国尿素法检政策略有放松，观察到集港现象增多，一定程度上缓解了内部过剩矛盾。但下半年能否放开参与印标，仍面临较大的不确定性。

未来多重利好可期

尽管尿素主要矛盾暂时无解，但展望未来 3-6 个月长期市场，UR2601 合约或得到多重利好提振。成本端煤炭价格在夏季发电高峰有望止跌回升，进入四季度将先后迎来山西等地环保检查，以及西南地区气头装置限气，另外尿素出口多集中在下半年，观察对工厂库存去化的促进效果。

结论：供需错配无解，以时间换空间

综上所述，现阶段国内尿素市场呈典型的供需错配格局，现货采购心态谨慎，期货交易氛围保守，内外盘联动相对有限。短期尿素价格持续上涨动力不足，仍将以震荡磨底为主；预计中长期尿素市场将表现出稳中上行态势，下半年整体持以时间换空间的思路。

法律声明

版权免责声明：本报告由中金财富期货有限公司提供，未经中金财富期货事先书面同意，不得以任何方式复印、传送、转发或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司授权的渠道，由公司授权机构承担相关刊载或转发责任，非通过正当渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

报告内容免责：本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本资料仅代表报告发布当日的判断，相关的分析意见及推测可能会根据中金财富期货研究所后续发布的研究报告在不发出通知的情形下做出更改。

报告使用免责：本报告仅供在新媒体背景下研究观点的及时交流，普通投资者若使用本资料，有可能因缺乏解读服务而对报告中的关键假设、评级、目标价等内容产生理解上的歧义，进而造成投资损失。本资料仅供投资者参考之用，并不构成对所述期货买卖的出价，在任何情况下，本报告的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。投资者不应单纯依靠本资料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。我公司及研究人员不对投资者使用本资料涉及的信息所产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。

中金财富期货有限公司

公司网站：https://www.ciccwmf.cn

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 4203—4205 单元

邮编：518038

传真：0755-82912532

总机：0755-82912532