



瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
林静宜
投资咨询证号：
Z0013465

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



供需偏紧预期主导 期价趋于震荡走强

摘要

5月份，国内尿素市场价格整体呈先扬后抑的态势。受全球货币超发带来的流动性充裕影响，假期之后大宗商品普涨，叠加动力煤价格涨势推升尿素生产成本和尿素货源紧张，主力2107合约期价一度攀升至2361元/吨一线。然而，伴随着国常会多次聚焦大宗商品价格涨势，市场恐慌情绪蔓延，叠加动力煤回吐5月以来涨幅，尿素价格回落，但在印度招标预期和社会库存低位支撑下，尿素跌幅相对较小。展望后市，供应端来看，尽管今年已经有几套新增产能释放，但装置运行并不稳定，加上装置故障以及计划检修装置不断，尿素供应或难有明显增加。农业需求方面，华东、华北、东北农业备肥、用肥继续推进，尿素需求刚性增加。工业需求方面，部分区域复合肥生产结束，加上市场倒挂，装置开工预计稳中有降。不过，三聚氰胺市场一片向好，出口订单大幅增加，高开工率有望进一步拉动尿素需求。出口方面，虽然最近两轮印度招标并未能给国内带来实际的出口需求，但考虑到今年印度尿素的高需求和低库存，6月份仍有再度招标的预期，对于市场心态形成明显利好支撑。加上目前尿素社会库存处于近年低位，企业惜售情绪仍较强，供需偏紧预期下，6月份国内尿素价格或趋于震荡走强。

一、尿素市场行情回顾	2
二、基本面因素分析	2
1、尿素市场供应状况分析	2
1.1 尿素产能产量和开工情况	2
1.2 尿素库存	3
2、尿素市场供应状况分析	4
2.1 农业需求	4
2.2 工业需求	4
2.3 尿素出口情况分析	5
三、尿素市场行情展望	7
免责声明	7

一、尿素市场行情回顾

5 月份，国内尿素市场价格整体呈先扬后抑的态势。受全球货币超发带来的流动性充裕影响，假期之后大宗商品普涨，叠加动力煤价格涨势推升尿素生产成本和尿素货源紧张，主力 2107 合约期价一度攀升至 2361 元/吨一线。然而，伴随着国常会多次聚焦大宗商品价格涨势，市场恐慌情绪蔓延，叠加动力煤回吐 5 月以来涨幅，尿素价格回落，但在印度招标预期和社会库存低位支撑下，尿素跌幅相对较小。



来源：博易大师 瑞达期货研究院

二、基本面因素分析

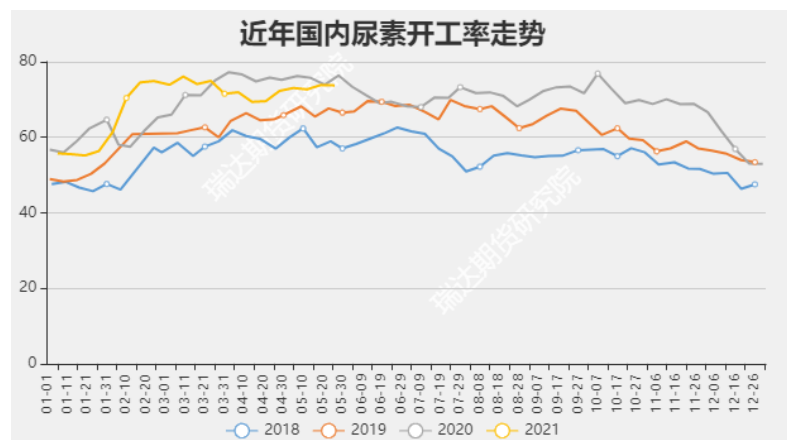
1、尿素市场供应状况分析

1.1 尿素产能产量和开工情况

供应端来看，据隆众资讯统计，截止 5 月 26 日当周，国内尿素周均日产 15.9 万吨，较上月同期增加 3662 吨，较去年同期减少 1181 吨；周均尿素开工率在 73.75%，较上月同期提升 1.69%，较去年同期下降 2.63%。尽管上半年计划有多套新增产能释放，但装置投产进度较慢，根据投产进度，截止目前只有湖北三宁 80 万吨、九江心连心 52 万吨装置已投产，后期关注山东瑞星 100 万吨、安徽昊源 80 万吨和内蒙乌兰装置投产情况。5 月底至 6 月份计划检修企业包括邦力晋银、中煤鄂尔多斯、鄂尔多斯化学工业、阳煤丰喜、宜兴灵谷、河南心连心等，突发故障以及计划检修装置不断，尿素供应量难有明显提升。



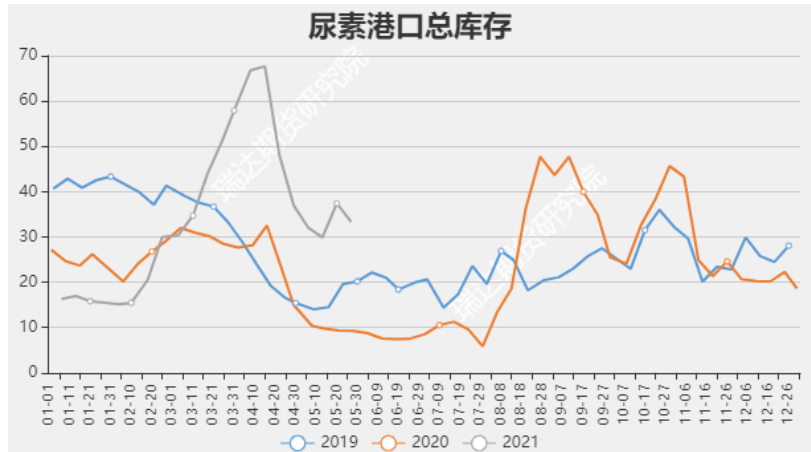
来源: wind 瑞达期货研究院



来源: wind 瑞达期货研究院

1.2 尿素库存

目前，国内尿素市场港口和企业库存均在历史低位。截止 5 月 26 日当周，国内尿素企业库存 10.38 万吨，较上月同期减少 8.05 万吨，较去年同期减少 41.06 万吨。受尿素企业产量未能明显提升而需求增长较快，尿素企业库存明显下降，处于近年来低位。港口库存方面，截止 5 月 27 日当周，国内主要港口尿素库存 33.3 万吨，较上月同期减少 3.7 万吨，较去年同期增加 24.03 万吨。印标后工厂货源集港，港口库存有所回升，但企业库存则继续下降。



来源: wind 瑞达期货研究院

2、尿素市场供应状况分析

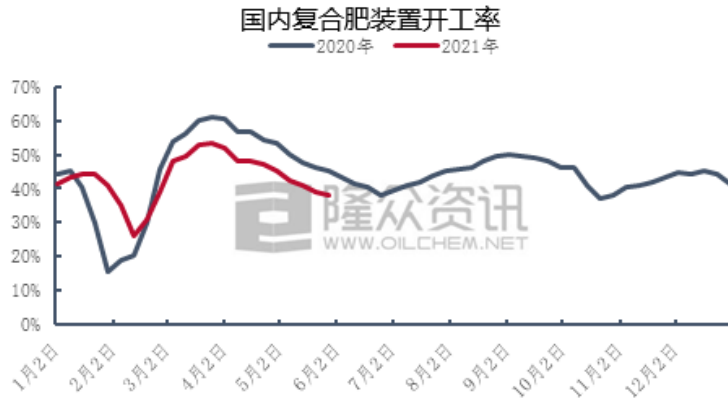
2.1 农业需求

尿素下游需求主要分为农业需求和工业需求，其中农业需求占比较高，直接施用做氮肥，占比在 50%以上，主要的作物是水稻、玉米、小麦和果蔬。去年以来农产品价格的上涨调动了农民种粮的积极性，南方冬闲田面积大幅下降，复种指数提高。

从 2021 年开始，我国将进入“十四五”时期，这是在全面建成小康社会基础上开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一个五年，因此全力以赴抓好粮食生产，稳住“三农”基本盘，保障粮食安全，又有着特殊的重要性。在政策的强力加持下，预计今年撂荒面积将会大幅下降。同时，在种植效益大幅改善的情况下，农民更舍得投入，为此可能带来化肥亩用量的增加。据业内预计，今年上半年尿素农业的需求增长会达到 100 万吨以上。6 月份华东、华北、东北农业备肥、用肥继续推进，因整体库存低位，企业出货顺畅，并将延续至 6 月中下旬。

2.2 工业需求

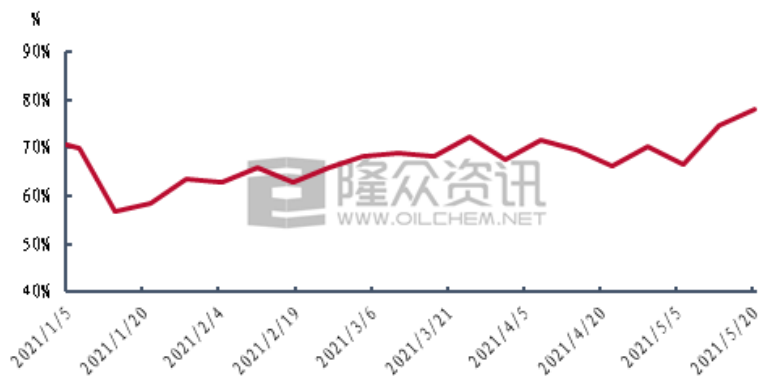
据隆众资讯统计，截止 5 月 27 日当周，复合肥装置开工率在 38%，较上月同期减少 7%，且低于去年同期水平。目前华北地区玉米肥进入收尾阶段，企业消化库存为主，装置多以销定产。南方水稻区局部因降雨因素而走货不畅，加上市场倒挂，经销商补仓表现谨慎，多控制装置开工率。东北地区季节性需求几近于结束，企业装置降负荷、停车明显。6 月份多数企业装置预计稳中有降，对尿素的需求有所下滑。



数据来源：隆众资讯

五一假期后，国内板材企业开工率下降，加之局部环保检查，部分地区开工率不足五成。需求缩减下，三聚氰胺企业新单跟进不畅。不过5月份有两套新装置投产，目前三聚氰胺开工率仍处于高位，随着新投产装置产量逐步提升，对尿素的需求有望继续增加。

国内三聚氰胺周度开工率走势图



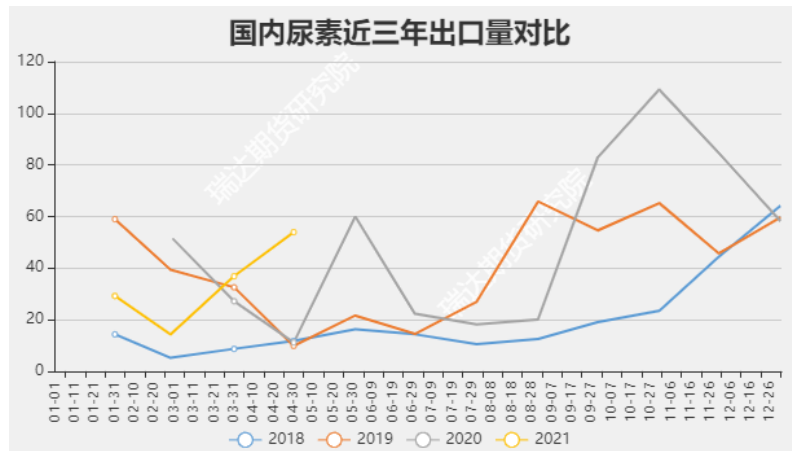
数据来源：隆众资讯

2.3 尿素出口情况分析

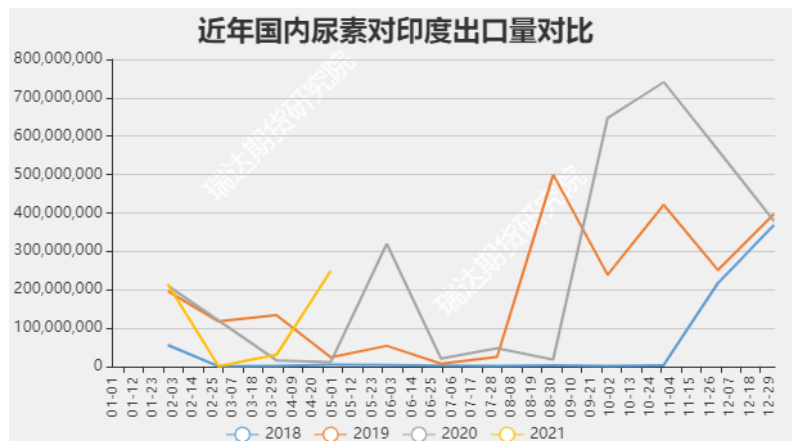
从出口情况看，据海关统计，2021年4月我国尿素出口量为53.93万吨，环比增加46.78%；1-4月累计出口量为134.12万吨，同比去年增加49.4%。其中，4月份对印度出口量为24.90万吨，占总量的46.18%。由于今年印度首次招标的最晚船期在4月28日，加之除印度外其他国家的出口订单，故4月份出口量环比大幅上升。据隆众资讯预估，今年1-5月累积出口总量可能达到180万吨，去年同期不到150万吨。

6月份开始进入印度用肥旺季，国内库存不足促使印度提前进行第二次采购。4月26日，印度MMTC发布新一轮尿素标购。此轮招标印度将购买不定量大小颗粒尿素，截标日期5月4日，报价有效期至5月11日，船期至6月21日。但由于招标价格与国内倒挂，中国一船没供。为此，5月18日，印标发布今年第三轮招标，5月25日开标，有效期至

6月2日，最晚船期6月30日。本次招标总投标量148万吨，其中东海岸79.5万吨，西海岸59.5万吨，FOB离岸货源9万吨。东海岸货源中，低于CFR420美元/吨仅一家，货源共计12万吨，其余投标价格在CFR422.30-445.00美元/吨之间；西海岸货源中，低于420美元/吨有两家，货源共计10.15万吨，其余投标价格在CFR424.10-442.00美元/吨之间。目前国内价格偏高，印标价格与目前国内水平有一定的倒挂，预计出口量有限。但印度第三轮招标船期与第二轮重叠，显示印度对尿素需求的紧迫，考虑到近年印度需要每月大约100万吨的尿素进口，预计6月份印度仍有新一轮的招标，为国内市场形成托底作用。



来源: wind 瑞达期货研究院



来源: wind 瑞达期货研究院

值得注意的是，近几年来，国外尿素新产能投放力度较大。卓创数据显示，2021海外预计新增产能686.9万吨。在未来的2021-2023年期间，印度将陆续有新增产能投产，逐步实现自给自足。尼日利亚Dangote的一套130万吨尿素装置于3月24日正式投产，Indorama的Port Harcourt 2号线，预计会在今年下半年投产，年产能130万吨。由于海外尿素以天然气生产为主，而我国尿素以煤炭为主要原料，因此在价格上缺乏竞争优势，一旦海外新增产能如期投产，对我国尿素出口将产生不利影响。

公司名称	国家	产能 (万吨)	预计投产日期
RFCL	印度	127	2021年一季度
Navoiyazot	乌兹别克斯坦	57.8	2021年
Acron	俄罗斯	52.1	2021年
Dangote	尼日利亚	260	2021年
Metafrax	俄罗斯	58	2021年
Indorama	尼日利亚	132	2021年

数据来源：卓创资讯

三、尿素市场行情展望

供应端来看，尽管今年已经有几套新增产能释放，但装置运行并不稳定，加上装置故障以及计划检修装置不断，尿素供应或难有明显增加。农业需求方面，华东、华北、东北农业备肥、用肥继续推进，尿素需求刚性增加。工业需求方面，部分区域复合肥生产结束，加上市场倒挂，装置开工预计稳中有降。不过，三聚氰胺市场一片向好，出口订单大幅增加，高开工率有望进一步拉动尿素需求。出口方面，虽然最近两轮印度招标并未能给国内带来实际的出口需求，但考虑到今年印度尿素的高需求和低库存，6月份仍有再度招标的预期，对于市场心态形成明显利好支撑。加上目前尿素社会库存处于近年低位，企业惜售情绪仍较强，供需偏紧预期下，6月份国内尿素价格或趋于震荡走强。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。