



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



## 需求端预期将好转 期价重心有望抬升

### 摘要

8月份，郑州尿素期货价格整体呈下探回升运行态势。月初，受发改委约谈提醒部分重点化肥企业和工信部市场监管总局对涉嫌哄抬价格的化肥企业立案调查消息影响，期价涨势受阻。与此同时，检修装置陆续复产，且部分计划8月下旬检修装置延期，尿素产量持续提升；而需求端，农业需求空档期、印度招标延迟，尿素期货价格快速下行。至月底，在成本支撑下，期价得以快速反弹。展望后市，供应端来看，随着前期停车的尿素装置逐渐复产，加上合成氨价格下跌导致转产减少，8月份国内尿素日均产量逐渐回升，但9月初仍有部分尿素企业存检修计划，但也有少数停车装置复产，加上即将进入秋冬季节，环保限产和天然气限气叠加下，预计日产量或较难大幅回升。成本方面，煤炭保供政策不断加码，但濒临东北地区冬储时节，煤炭需求仍有较强支撑，加上全球能源价格上涨也将推高国际动力煤价格，煤价或难有明显下跌，对尿素成本支撑犹存。需求端来看，9月下旬安徽及河南等部分区域将进入小麦肥备肥季，区域农业市场需求形势将有所好转；工业需求也即将进入旺季，终端开工或有起色，整体氛围或好于8月份。出口方面，9月印度再次招标的概率较大，考虑到印度的需求缺口，后期尿素出口需求旺盛，或对价格产生明显的支撑，预计9月份国内尿素期价运行重心有望逐步抬升。

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	4
2、尿素市场供应状况分析	5
2.1 农业需求	5
2.2 工业需求	5
2.3 尿素出口情况分析	6
三、尿素市场行情展望	7
免责声明	8

## 一、尿素市场行情回顾

8 月份，郑州尿素期货价格整体呈下探回升运行态势。月初，受发改委约谈提醒部分重点化肥企业和工信部市场监管总局对涉嫌哄抬价格的化肥企业立案调查消息影响，期价涨势受阻。与此同时，检修装置陆续复产，且部分计划 8 月下旬检修装置延期，尿素产量持续提升；而需求端，农业需求空档期、印度招标延迟，尿素期货价格快速下行。至月底，在成本支撑下，期价得以快速反弹。



来源：博易大师 瑞达期货研究院

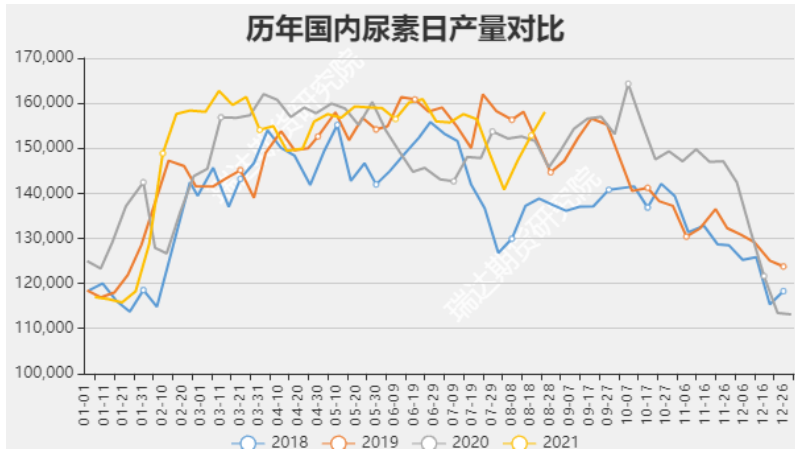
## 二、基本面因素分析

### 1、尿素市场供应状况分析

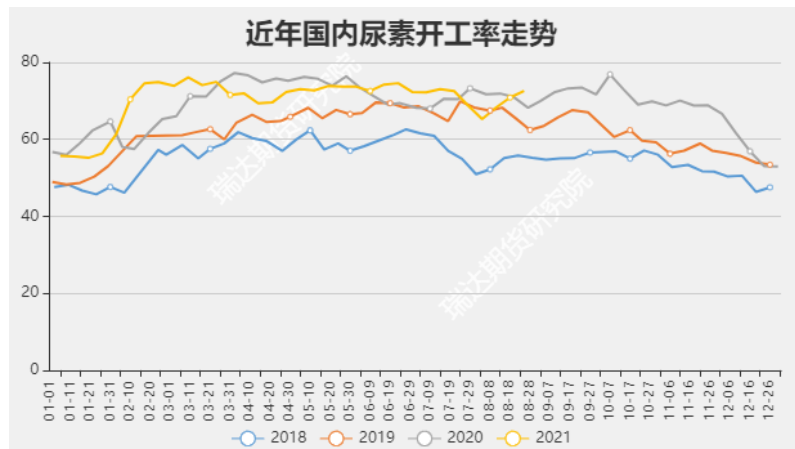
#### 1.1 尿素产能产量和开工情况

供应端来看，据隆众资讯统计，2021 年 7 月国内尿素产量 473.91 万吨，环比下降 0.11%，同比增加 3.4%。今年新增产能仅有湖北三宁化工、九江心连心两套装置合计 132 万吨/年的产能投产，据悉安徽昊源于近期投产，山东瑞星新产能也可能在三季度投产，后期需关注其投产进程。

从日产情况看，据隆众资讯统计，截止 8 月 25 日当周，国内尿素周均日产 15.8 万吨，较上月同期增加 9769 吨，较去年同期增加 12380 吨；周均尿素开工率在 72.57%，较上月同期增加 3.8%，较去年同期增加 4.41%。今年国内尿素日均产量整体处于较高水平，7 月份因装置集中检修，日产量环比略有下降。但随着前期停车的尿素装置逐渐复产，8 月份国内尿素日均产量逐渐回升并再次高于去年同期。9 月初仍有部分尿素企业存检修计划，但也有少数停车装置复产，预计 9 月上旬尿素日均产量有望降至 15 万吨以下。即将进入秋冬季节，环保限产和天然气限气叠加下，预计日产量或将较难回到 16 万吨以上。

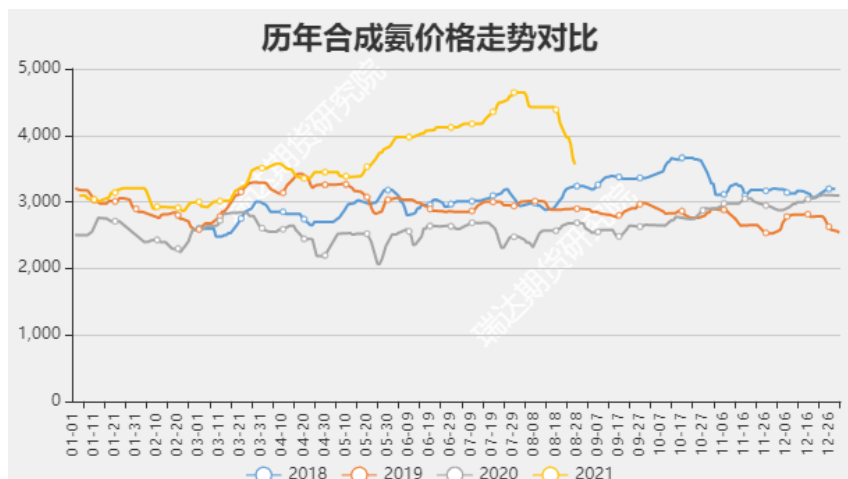


来源: wind 瑞达期货研究院



来源: wind 瑞达期货研究院

值得注意的是，5月份以来由于合成氨货源紧张，价格维持强势格局，并不断刷新着近10年以来的记录。至7月底，河北地区合成氨价格一度高达4644元/吨，较去年同期上涨88%。因氨价利润明显高于尿素价格，企业存在转产行为，导致尿素产量难有明显提升。但进入8月份，随着合成氨装置的恢复，价格大幅下降，截止8月27日，河北地区合成氨价格回落至3562元/吨，较月初下降23%。转产合成氨需求下降，尿素产量随之恢复增加。



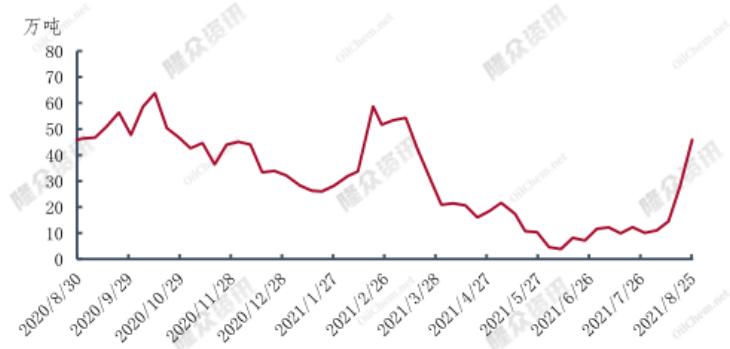
来源: wind 瑞达期货研究院

从成本端来看，由于国内尿素生产以煤炭为主，今年以来受煤炭价格走高影响，尿素成本大幅走高。8月煤炭保供政策落地明显提速，主产地煤炭产量持续增加，但短期安全事故因素对产量形成扰动，价格维持坚挺。后市来看，保供政策不断加码，但受疫情影响的各国煤炭进出口贸易恢复缓慢，加上各国政府都在加大控煤政策，使得煤炭开采加工行业产能上升空间有限，导致煤炭供给不足。加上动力煤价格与天然气、石油等能源价格具有连动效应，海外天然气价格大幅上涨也推高了国际动力煤价格。目前濒临东北地区冬储时节，煤炭需求仍有较强支撑。国内尿素生产将面临原料供应以及成本抬升的风险。

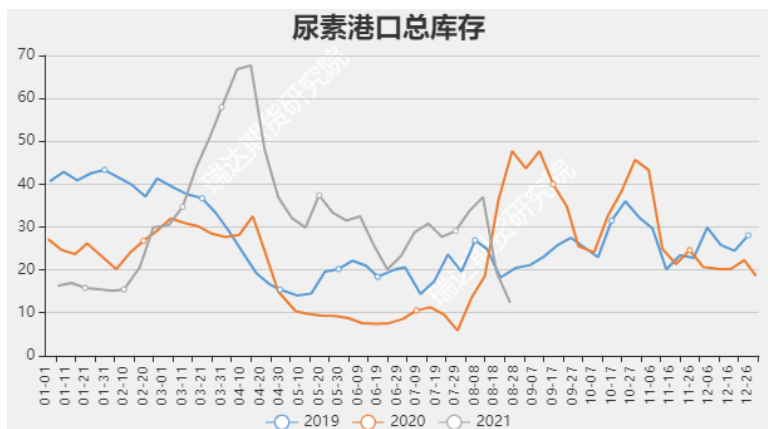
## 1.2 尿素库存

库存方面，隆众数据显示，截止8月26日当周，国内尿素企业库存46.05万吨，较上月同期增加36万吨，较去年同期增加0.47万吨。受尿素企业产量恢复而需求走弱，尿素企业库存大幅增加。特别是尿素行情出现大跌之后，下游心态较为悲观，尿素企业库存增加明显。港口库存方面，截止8月26日当周，国内主要港口尿素库存12.3万吨，较上月同期减少16.8万吨，较去年同期减少35.4万吨。随着出口集港的减少，港口库存有所回落。

国内尿素企业库存走势对比图



来源：隆众资讯



来源：wind 瑞达期货研究院

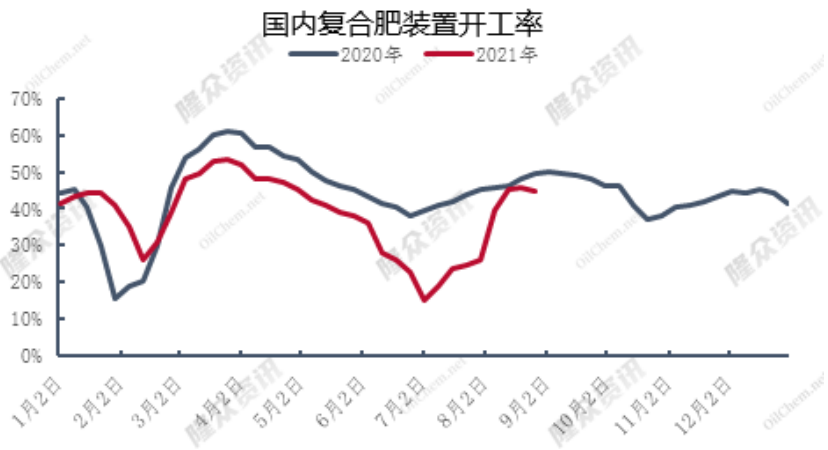
## 2、尿素市场供应状况分析

### 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。考虑到受大宗商品价格上涨影响，化肥、柴油等农资价格明显上涨，此前财政部会同有关部门不断加大粮食生产支持，调动农民务农种粮积极性。粮食被列入到六保之中，而化肥是粮食的“粮食”，正是因为化肥的特殊地位，国家高层及其关注。目前国内农业处于需求淡季，仅西南、华北 9 月中上旬有少量农业需求，对市场无明显支撑，但 9 月下旬安徽及河南等部分区域将进入小麦肥备肥季，区域农业市场需求形势将有所好转。

### 2.2 工业需求

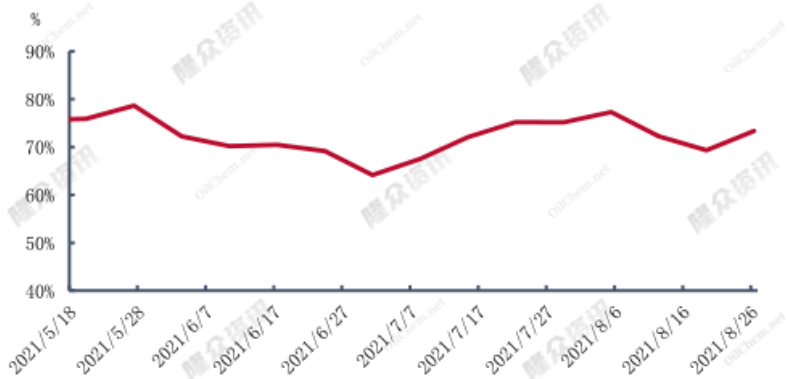
据隆众资讯统计，截止 8 月 26 日当周，复合肥装置开工率在 44.73%，较上月同期提高 18.55%，较去年同期下降 5.25%。近期原料下跌幅度较大，使得企业生产积极性受挫，加上高位持续成交不畅，库存多有上升，部分企业开工出现临时下滑现象。另外，个别地区环保检查，也影响了部分装置开工。9 月份仍是秋季肥发运的高峰期，为保障前期订单供应，市场顺利推进，预计多数装置将维持当前开工水平，市场开工率稳中整理为主。不过 9 月份生产的秋季用肥以高磷肥为主，对于氮含量配方需求有限，复合肥需求或难以对尿素市场形成支撑。



数据来源：隆众资讯

三聚氰胺来看，截止 8 月 26 日当周，国内三聚氰胺周均开工率在 73.38%，周环比增加 4.06%，但低于上月同期。近期三聚氰胺市场氛围清淡，由于前期价格拉涨过快，下游抵触心态浓厚，厂家新单跟进不畅，导致价格下滑。不过，在出口订单支撑下，各厂家无库存压力，预计开工率保持平稳。9-11 月份为胶合板及三聚氰胺行业的相对旺季，国内终端开工或有起色，尿素工业需求也将有所增加，整体氛围或好于 8 月份。

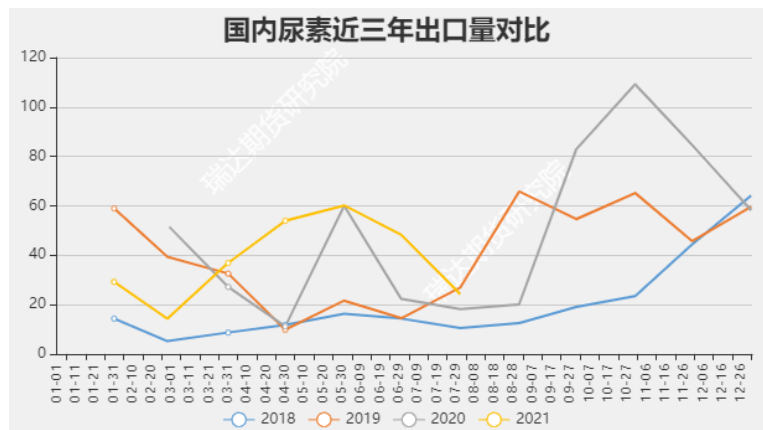
5 国内三聚氰胺开工率走势图



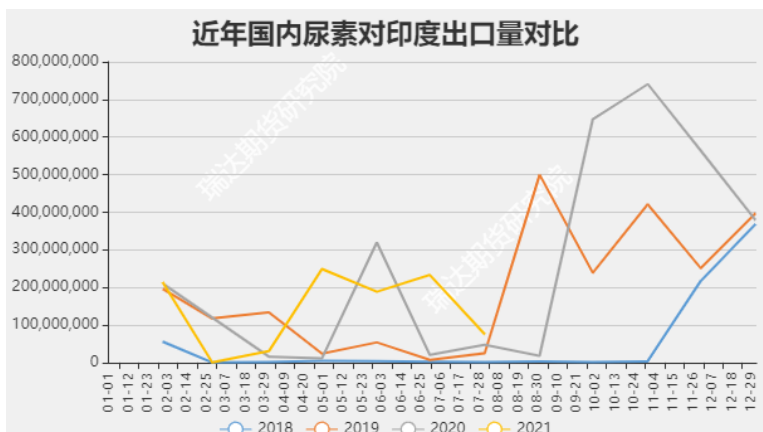
数据来源：隆众资讯

### 2.3 尿素出口情况分析

从出口情况看，据海关统计，2021年7月我国尿素出口量为24.3万吨，环比减少49.6%，同比增加34.12%。其中，7月份对印度出口量为7.48万吨，环比下降68%。



来源：wind 瑞达期货研究院



来源：wind 瑞达期货研究院

受国内尿素价格下跌影响，海外生产商也在降低价格预期。Wind 数据显示，截止8月26日，FOB 中国现货价格在435美元/吨，较上月同期下跌8.42%；FOB 波罗的海现货价格在412美元/吨，较上月同期下跌6.78%；CFR 巴西现货价格在467.5美元/吨，较上

月同期下跌 4.59%。



来源: wind 瑞达期货研究院

印度和我国同为人口大国与农业大国，对于基础肥的需求偏刚性。今年印度疫情更加严重，印度工厂不能正常运转，已经影响到其国内尿素产量，印度尿素缺口今年将有扩大趋势。印度在 7 月份结束两次招标之后，8 月份招标受资金和行情的影响，持续未公布。鉴于其国内尿素市场库存呈下降趋势，市场预计印度下一轮尿素进口标购发生在 9 月上旬的概率偏大，但海运费大幅上涨仍然是供应商面临的重要问题，后期关注印度招标情况。考虑到印度本土装置今年投产不及预期，在低库存和高需求下，供给缺口依然存在，高对外依存度难以改变，国内尿素出口需求依然旺盛。

### 三、尿素市场行情展望

供应端来看，但随着前期停车的尿素装置逐渐复产，加上合成氨价格下跌导致转产减少，8 月份国内尿素日均产量逐渐回升，但 9 月初仍有部分尿素企业存检修计划，但也有少数停车装置复产，加上即将进入秋冬季节，环保限产和天然气限气叠加下，预计日产量或较难大幅回升。成本方面，煤炭保供政策不断加码，但濒临东北地区冬储时节，煤炭需求仍有较强支撑，加上全球能源价格上涨也将推高国际动力煤价格，煤价或难有明显下跌，对尿素成本支撑犹存。需求端来看，9 月下旬安徽及河南等部分区域将进入小麦肥备肥季，区域农业市场需求形势将有所好转；工业需求也即将进入旺季，终端开工或有起色，整体氛围或好于 8 月份。出口方面，9 月印度再次招标的概率较大，考虑到印度的需求缺口，后期尿素出口需求旺盛，或对价格产生明显的支撑，预计 9 月份国内尿素期价运行重心有望逐步抬升。



## 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。