

## 尿素市场年报

2020年12月18日



金融投资专业理财

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



## 供需两旺格局影响 期价或呈前高后低

### 摘要

回首 2020 年，国内尿素价格整体呈下探回升的“V”型态势。上半年公共卫生事件背景下，即便保春耕的政策红利使得尿素市场价格表现一枝独秀，但之后在海外蔓延超出市场预期，尿素价格弱势下探。下半年在印度频繁招标下，出口旺盛带动尿素需求走强，年底则在环保限产、限气下继续走强。展望 2021 年，国内外计划新增产能较多，来自供应端的压力的有所增加；而农产品价格的上涨和政策层面为保障粮食安全而采取的激励措施将调动了农民种粮的积极性，2021 年尿素农业需求有望增加；随着海外经济的恢复，尿素工业需求整体有望得到提升。结合尿素市场的季节性规律和当下的供需情况，预计 2021 年国内尿素价格整体呈前高后低态势。

|                   |    |
|-------------------|----|
| 一、2020 年尿素市场行情回顾  | 1  |
| 二、基本面因素分析         | 3  |
| 1、尿素市场供应状况分析      | 3  |
| 1.1 尿素产能产量和开工情况   | 3  |
| 1.2 尿素库存          | 5  |
| 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          | 6  |
| 2.3 尿素出口情况分析      | 7  |
| 三、尿素市场 2020 年行情展望 | 9  |
| 免责声明              | 10 |

## 一、2020 年尿素市场行情回顾

2020 年，国内尿素市场整体呈下探回升的“V”态势。整体来看，尿素市场走势可以分

为五个阶段。

第一阶段（1月—3月上旬）：年初国内疫情爆发，尿素价格一度跟随大宗商品价格大幅低开。而随后，国内尿素产量下降、物流中断，国际、国内大量报道粮食危机的消息，引发了市场的恐慌，经销商和农民大量储备化肥，造成化肥全线价格上涨，复合肥企业销售火爆。与此同时，保春耕带来的政策红利下，国内尿素需求集中释放，尿素市场一枝独秀，期价稳步走高。

第二阶段（3月上旬—6月底）：由于疫情全球蔓延远超市场预期，市场恐慌情绪蔓延，3月中旬尿素价格跟随大宗商品集体回落。4月份，在印标价格影响下，国内尿素价格一度出现反弹，然而在供需压力下，期价反弹未能得到延续而继续回落。

第三阶段（7月—8月上旬）：7月份后，印度超预期的招标需求提振了市场情绪，在出口需求带动下，国内库存持续偏低，尿素供需紧平衡下，价格强势走高。

第四阶段（8月上旬—9月上旬）：虽然印度招标带动市场价格走强，但国内进入尿素农业需求淡季，而工业需求中的复合肥以生产高磷肥为主，加上氯化铵等小氮肥在成本优势，对尿素用量不大，内需减少叠加尿素急涨之后高位风险累积，从而带来了期价的快速回调。

第五阶段（9月中旬—12月）受印度招标带来的出口增量影响，叠加环保限产、装置故障使得货源偏紧，尿素价格单边上行并再创年内新高，现货市场亦持续攀升，整体出现淡季不淡的市场行情。



图表来源：博易大师 瑞达期货研究院

## 二、基本面因素分析

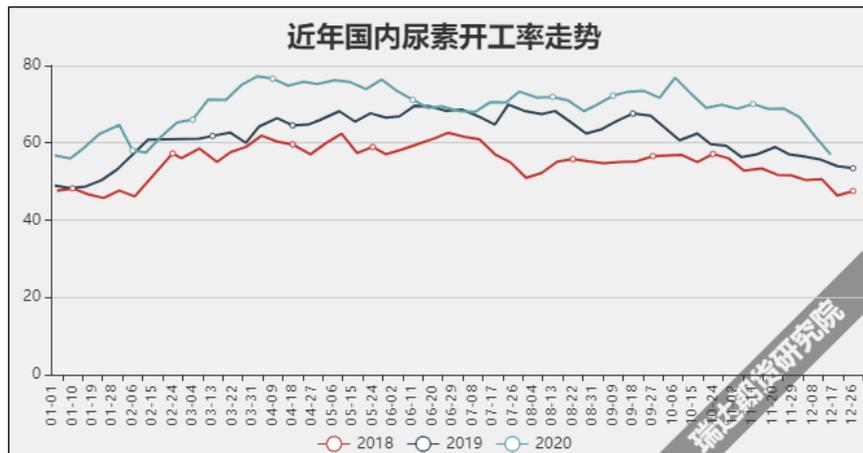
### 1、尿素市场供应状况分析

#### 1.1 尿素产能产量和开工情况

从国内尿素产能来看,供给侧改革不断深化下,2015 年落后产能逐年淘汰。然而自 2019 年后,国内产能从负增长转变为正增长。2020 年受疫情影响,新产能投放持续延后,仅晋煤明升达和新疆宜化在三季度兑现投产/重启。湖北三宁,山东瑞星、乌兰集团等装置的投产计划均由 2020 年四季度推迟推迟至 2021 年。据悉,2021 年国内计划新增产能约 550 万吨,其中江西九江心连心 52 万吨、湖北三宁 80 万吨、山东瑞星 140 万吨可能在 2021 年一季度投产,其他投产计划尚未明确,2021 年来自供应端的新增压力或较明显。

从国内尿素开工情况看,2020 年国内尿素企业开工率整体高于过去两年同期水平,全年平均开工率在 69.46%,较 2019 年高 7.38%。从日产量来看,2020 年国内尿素平均日产量在 14.78 万吨,高于 2019 年全年平均的 14.44 万吨。据隆众资讯统计,2020 年 1-11 月,国内尿素累计产量 4997.95 万吨,同比 2019 年增长 2.45%。

不过,进入 12 月,晋城企业环保限产和气头企业限产停车对西南、西北、华中等地区影响较大,国内尿素装置开工率明显下降,国内尿素产量持续走低。截至 12 月 16 日,国内尿素开工率 56.91%,较月初下降近 10%,较去年同期仅增加 2.94%;国内尿素日均产量也下降至 12.16 万吨,同比去年同期日产 12.47 万吨减少 0.31 万吨。



图表来源: wind 瑞达期货研究院



图表来源：wind 瑞达期货研究院

冬季市场关注较多是天然气限气。2017年冬季的气荒之后，国家也采取了多项措施来保障冬季用气。据悉，2020年12月3日，中俄东线天然气管线中段工程（长岭-永清段）顺利投产运行，这是继2019年12月中俄东线北段工程投产后的又一进展，中俄东线中段的投产为华北地区增添了新气源，或在一定程度上解决华北地区冬季用气紧张问题。

就2020年冬季的情况看，国家宏观调控下此前预期今年天然气整体供应量较为充足，但进入12月份之后，依然出现了天然气供应紧张的局面。因天气转冷，工业天然气供应减量，气头尿素企业比原计划提前约半个月停车以及降负荷。据中国气象局专家的分析，今年是拉尼娜年，中国有可能在明年1月份出现极寒天气，造成的影响是气头企业复产的时间很可能迟于往年，供应紧张或延续至2021年一季度。



数据来源：隆众资讯

成本方面，煤头装置来看，冬季取暖煤需求增加以及稳增长措施落地显效将使煤炭需求保持增长，今年冬季煤炭市场供应偏紧预期促使价格持续上行，动力煤现货市场紧俏格局已蔓延至主产区，考虑到进口及增产需要一定的时间周期，若煤炭市场现货偏紧程度持续升级，则煤制尿素装置或面临原料短缺问题。在2020年底至2021年一季度，煤炭供应

紧张不仅会使得煤头装置成本抬升，还可能对尿素开工率造成影响。天然气方面对甲醇影响来看，根据中石油西南天然气政策，11月气价上调0.23元/立方，按1.53元/立方执行，使得西南地区的天然气制尿素成本明显增加，进而对尿素价格形成支撑。

## 1.2 尿素库存

从尿素库存来看，今年不管是企业库存还是港口库存的压力均不大。从尿素企业库存看，据隆众资讯，截止12月16日当周，国内尿素企业库存33.4万吨，较去年同期减少14.31万吨。从港口库存来看，据隆众资讯，截止12月16日，国内主要港口尿素库存20.18万吨，较去年同期减少4.29万吨。今年来港口库存整体压力较小，尿素企业库存在目前基本处于今年的低位水平，由于7月份至今，印度频繁招标，连续的招标给国内尿素工厂迎来较多的出口订单，尿素出口的大幅增加带动了企业库存的消耗，同时也较大程度支撑内贸的价格。



图表来源：wind 瑞达期货研究院

当前国内尿素仍以工业需求和国家化肥商业淡季储备为主。复合肥企业当前已进入传统生产旺季，开工率将逐步提升，而尿素库存普遍处于低位，后期仍有补库存的需要；今年国家春季化肥商业淡储量为805万吨，淡储时间从9月1日至明年的4月30日，因此国家化肥商业淡储承储企业仍有继续采购的需要，而这部分采购量在2021年4月底之前缺少流动性，预计2021年一季度国内尿素企业库存和港口库存均将维持低库存态势。

## 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。一般而言，上半年是农业

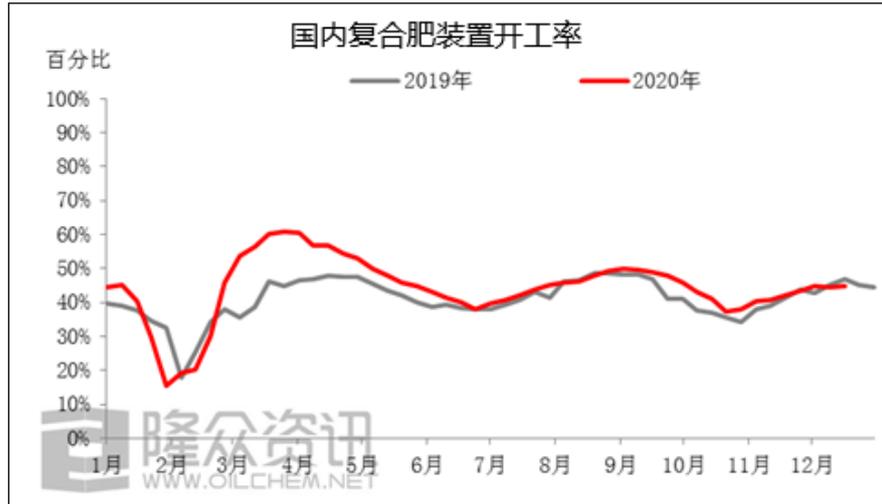
需求旺季，1、2月份冬小麦和油菜的备肥和追肥启动，3月份南方双季稻地区和东北市场农业的需求启动，传统小麦追肥及水稻备肥等阶段区域性需求跟进。下半年按正常用肥习惯，9月中下旬开始，一年两季地区开始下一季的播种，底肥复合肥销售的同时也会带动追肥备肥走量，山东、河南、河北等粮食主产区需求量将大幅度提升，华北地区将进入秋季用肥阶段，其中秋小麦种植用量较大。而四季度是传统需求淡季，尤其10月份后农业需求基本结束，不过每年的12月淡季储备带来的采购需求对尿素影响较大。2020年由于国家对于粮食生产的重视性，淡储也是极为严格，按照淡储的检查时间要求，明年一季度仍处于择机采购入库阶段，尿素需求仍有支撑。

值得注意的是，近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。国家统计局发布的统计数据显示，2020年全国粮食总产量为13390亿斤，比上年增加113亿斤，增长0.9%；全国粮食播种面积17.52亿亩，比上年增加1056万亩，增长0.6%。在今年自然灾害偏重发生的情况下，粮食种植面积和产量同比双双增长，也意味着化肥需求面的好转。

另外，近期国务院办公厅印发了《关于防止耕地“非粮化”稳定粮食生产的意见》（以下简称《意见》）。《意见》要求，粮食主产区要努力发挥优势，巩固提升粮食综合生产能力，继续为全国做贡献；产销平衡区和主销区要保持应有的自给率，确保粮食种植面积不减少、产能有提升、产量不下降，共同维护好国家粮食安全。按照《意见》部署，下一步将采取激励和约束相结合措施，调动各地区重农抓粮积极性。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。需求面的向好预期，继续对尿素形成推动。

## 2.2 工业需求

复合肥方面，2020年国内复合肥企业开工率在多数时间高于2019年同期，截止12月17日，国内复合肥开工率在45.01%，较2019年同期基本持平。目前复合肥生产企业则开始进入高氮肥生产阶段，根据隆众跟踪的临沂样本复合肥企业原料的使用量、原料库存量（含在途）、原料的使用天数来看，尿素用量超过了去年同期水平，而原料存量相对并不是很高，需要持续性的采购。但受原材料持续高位，经销商备货谨慎影响，企业生产积极性不高，加上最近部分地区空气污染严重，受环保影响，部分企业装置开工不足。不过2021年整体来看，无论是粮食价格、种植面积，还是农户对农资的投入，都有向好的发展势头，加上政策上在保障粮食安全方面的支持，对复合肥市场将形成支撑。



数据来源：隆众资讯

近年来板材生产主要是阶段性受到大气污染防治、环保限产影响，不过2020年力度相对弱于往年同期。经过近年来环保要求下的不断治理，多数大型胶板厂逐渐符合环保要求。四季度板材出口持续恢复，订单继续好转。2021年整体来看，海外经济的恢复对国内板材出口将产生积极的作用。

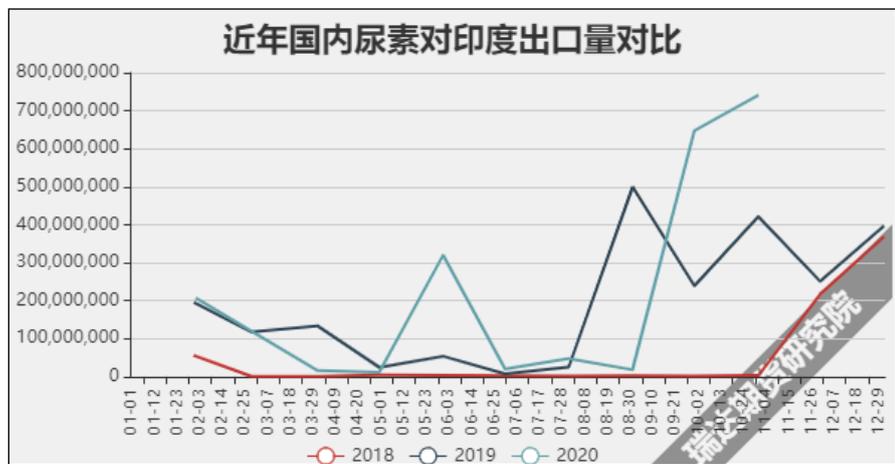
三聚氰胺的产能近年来基本持平，而下游需求保持中高速增长，供需缺口逐渐缩窄。2020年前三季度表现低迷，但10月以来，国内三聚氰胺市场开启上行通道，开工率也随着毛利快速上行，屡创年内新高，对尿素需求有所推动。另外，车用尿素和电力脱硝的需求在未来也将因我国环保政策趋严而增长，特别是2021年重型柴油车将实行国六排放标准，对车用尿素用量将明显提升。

### 2.3 尿素出口情况分析

出口方面，海关数据显示，2020年1-10月我国出口尿素402万吨，同比增加3.38%。其中，对印度出口202.6万吨，同比增加18.16%。印度是全球招标单批次最大的国家，现货成交数量也是最大，每年招标平均7次，数量80万吨左右。2020年中国尿素主要出口到印度、斯里兰卡、墨西哥、韩国、菲律宾、日本等众多国家，印度继续作为中国的第一出口国，中国出口印度占总出口量高达50%，该占比较2019年继续抬升。由于出口印度远高于其他国家，故印度招标对内贸市场影响和关注极高。



图表来源: wind 瑞达期货研究院



图表来源: wind 瑞达期货研究院

下半年国内需求减弱后，市场寄希望于出口需求，出口的增加将能大大地缓解国内的压力。印度是尿素需求大国，近三年尿素平均进口量约为 700 万吨，其中中国货源占比约两成，因此印度招标备受市场关注。今年印度受疫情影响，城镇务工人员回流到农村，加上印度降雨量充足，上半年印度主要农作物种植面积都有大幅提高，带动化肥使用量增加。与此同时，尿素装置投产进度推迟，导致印度尿素等农资极度紧缺，也造成尿素进口需求大增，但中东、波罗的海等地供货量有限，要满足印度的招标量不可避免地要采购中国尿素。为此，7 月份至今，印度频繁招标，截至 12 月已经发布了 9 次招标，连续的招标给国内尿素工厂迎来较多的出口订单，也较大程度支撑内贸的价格。虽然在 12 月的招标中，由于国内外价格未能接轨，国内参与量较小，但由于需求缺口仍在，预计在 2021 年一季度印度仍有 2-3 轮招标，对国内尿素形成支撑。

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。其中，印度一套 127 装置预计在一季度有投产，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。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 2020 年行情展望

整体来看，由于 2020 年国内多套计划新增产能推迟，2021 年来自供应端的新增压力或较明显。而近年国外尿素新产能投放力度也较大，2021 年海外计划新增产能较多，一旦顺利投产，国内尿素出口难度将加大。然而，农产品价格的上涨和政策层面为保障粮食安全而采取的激励措施将调动了农民种粮的积极性，2021 年尿素农业需求有望增加；随着海外经济的恢复，尿素工业需求整体有望得到提升。预计 2021 年国内尿素市场整体呈供需两旺格局。

由于环保限产、限气，尿素日产量或维持偏低水平，冬季煤炭、天然气价格上涨也将给尿素带来成本的推动，而复合肥备货需求和国家化肥商业淡季储备将延续至明年一季度，叠加印度本财年尿素需求缺口仍在，预计 2021 年一季度仍有 2-3 轮招标需求，国内尿素强势格局或有望延续至 2021 年一季度。二季度之后，需关注国家化肥商业淡季储备流入市场带来的影响，但上半年为尿素农业需求的传统旺季，预计价格整体表现坚挺。三季度，在内需转弱之际，需关注印度招标情况和内外盘价格对接情况，倘若 2021 年印度新装置如期投产，对国内尿素出口将产能负面影响，同时国内新产能投放后，国内供应压力也将增加，进而对价格形成打压。四季度之后，则需关注环保限产和天然气限气的力度。预计 2021 年国内尿素价格整体呈前高后低态势。

## 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。