



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



需求阶段性支撑下 尿素价格高位运行

摘要

4月份，郑州尿素期货价格整体呈先抑后扬态势。发运问题阻碍货源流通，各区域市场供需形势继续分化，局部企业累库严重。但随着工业企业加速复工复产，尿素刚性需求增强，特别是吉林地区疫情有所缓解，尿素的销售和运输好转，农业需求出现阶段性增加，多种因素共同推高尿素期货价格。

展望后市，在国家的保供政策下，国内尿素供应或保持充足。前期因疫情管控，尿素企业库存整体增加，但随着物流不畅的问题有所缓解，尿素企业出货量增加，工厂及贸易商库存压力也得到有效缓解，挺价意愿强烈。虽然东北备肥已近尾声，需求将逐步减少，但新疆处于农业备肥高峰期，需求将持续至5月中旬。工业需求方面，复合肥原材料库存普遍低位，国内高氮复合肥生产启动后，有望出现集中走货的情况，预计对于尿素原料的需求量也将出现阶段性的增长。三聚氰胺产能利用率处于2022年以来的偏高水平，对尿素需求存在一定的支撑。出口方面，国内外高价差下，国内多个区域均有对接出口订单，尿素通过法检的数量也有所增加，在目前疫情导致的区域性供需形势差异较大的背景下，阶段性的尿素出口增量将对市场心态形成一定的支撑。总体来看，需求端阶段性增加对尿素仍有一定的提振作用，预计5月份国内尿素价格有望维持高位运行。后市需关注疫情缓解后、农需阶段性备肥结束后整体供需格局变化、价格持续上涨对下游采购意愿的抑制以及尿素出口政策。

- 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、尿素市场需求状况分析 -----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 -----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

4月份，郑州尿素期货价格整体呈先抑后扬态势。发运问题阻碍货源流通，各区域市场供需形势继续分化，局部企业累库严重。但随着工业企业加速复工复产，尿素刚性需求增强，特别是吉林地区疫情有所缓解，尿素的销售和运输好转，农业需求出现阶段性增加，多种因素共同推高尿素期货价格。



来源：博易大师 瑞达期货研究院

二、基本面因素分析

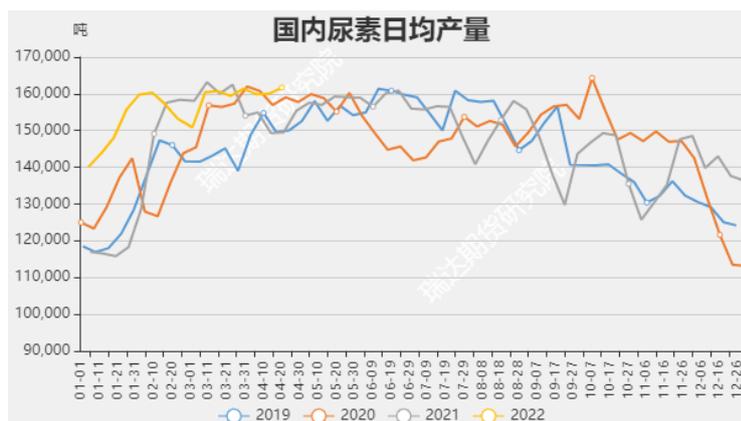
1、尿素市场供应状况分析

1.1 尿素产能产量和开工情况

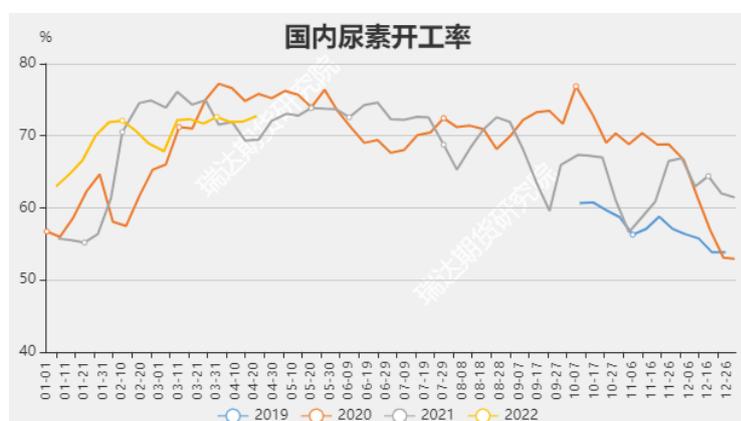
供应端来看，据隆众数据，3月国内尿素产量为496.41万吨，环比增加13.93%。3月份虽也有部分尿素企业检修，但整体开工率维持高位水平，从而使得国内尿素产量增加明显。从日产情况看，据隆众资讯统计，截止4月21日当周，国内尿素周均日产16.17万吨，较去年同期增加1.22万吨；产能利用率72.74%，比去年同期上涨3.41%。在化肥保供的大背景下，尿素日产量维持在16万吨以上。



来源：同花顺 瑞达期货研究院



来源：同花顺 瑞达期货研究院

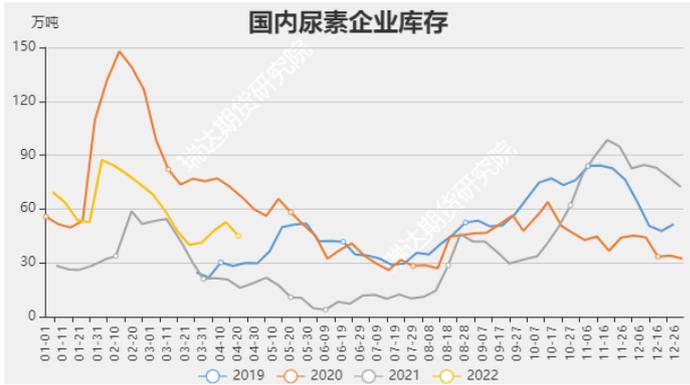


来源：同花顺 瑞达期货研究院

利润方面，据隆众测算，截止4月21日，参考实际市场煤炭价格，推算行业成本水平，固定床完全成本大约2200-2300元/吨上下，新型煤气化完全成本2200-2400元/吨不等，而对应主流区域企业的利润水平，大约400-600元/吨左右。当前煤炭价格下，尿素利润大幅度高于往年同期。虽然5月份四川普光气田将检修25天左右，而西南地区天然气存在涨价预期或影响气头开工率提升。不过考虑到生产利润较为客观，企业开工意愿较好，加上国内政策仍维持保供的主基调，淡储资源有序释放，尿素整体供应或将维持高位。

1.2 尿素库存

库存方面，隆众数据显示，截止4月20日当周，国内尿素样本企业总库存量44.99万吨，较上期减少7.59万吨，环比减少14.35%，工厂库存呈现下降趋势。上半月受疫情管控，山西、河南、吉林等地运输受阻，加之下游需求放缓，尿素企业库存整体增加。不过随着交通运输部介入农资运输，物流不畅的问题有所缓解。特别是东北地区疫情有所缓解，物流开始好转，东北地区需求反弹，下游采购情绪向好，尿素企业出货量增加，多数工厂能维持产销平衡，出货好转后工厂及贸易商库存压力也得到有效缓解。



来源：同花顺 瑞达期货研究院

目前尿素市场成交继续好转，企业订单量较为充足，多已收足五一假期期间的订单，部分上游企业继续限售或停售。工厂整体预收充足，挺价待涨意愿强烈，国内主流市场价上涨。值得注意的是，冬储将在 3-5 月进行抛储；夏管肥虽然要到 6 月抛储，但不排除会有轮库行为，也会有部分抛储压力释放出来，考虑到其他的隐性库存，都给后期库存变化带来变数。

2、尿素市场需求状况分析

2.1 农业需求

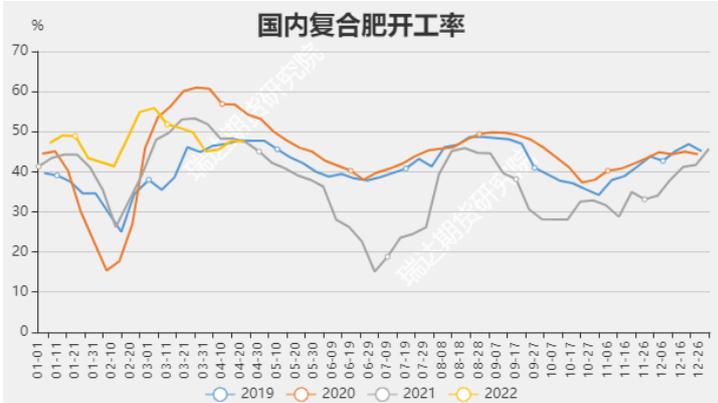
尿素下游需求主要分为农业需求和工业需求，其中农业需求占比较高，直接施用做氮肥，占比在 50%以上，主要的作物是水稻、玉米、小麦和果蔬。上半年是农业需求旺季，东北地区原本在 4 月春耕时节应当进入尿素销售的高峰期，但三月开始的吉林疫情对农资运输和农民返乡耕种造成了严重的影响，多地存在农资运输困难，农业机械操作人员难以到位的问题。因此 4 月份来自吉林水稻和玉米的尿素需求的高峰没有出现。进入下半月，吉林疫情开始好转，加上交通运输部和吉林省陆续出台更为有效的保障农资运输的举措，尿素的销售和运输得到好转。当前东北仍处于尿素用肥高峰期，但备肥已近尾声，需求将逐步减少。而新疆处于农业备肥高峰期，需求将持续至 5 月中旬。五月份后南方部分地区水稻用肥也将逐步启动，随着 5-6 月份多地农业备肥再次启动，国内尿素需求有望上升。

另外，俄乌战争目前尚未结束，欧洲的重要粮食来源地正是这两个国家，全球粮价再创新高，粮食短缺的问题在今年仍有可能加剧。从历史情况来看，全球在粮食价格大涨之后也往往会出现扩种粮食，中国今年也格外注重粮食生产，多地已经出台措施，包括退经济林种粮等举措来扩大粮食种植面积，相应的也会提高尿素的农业需求。

2.2 工业需求

每年复合肥开工多集中在 3-5 月份及 7-10 月份。其中 3-5 月份多为高氮肥的生产，

对尿素需求较大，生产高氮肥对尿素的需求量占全年的 50%左右。据隆众资讯统计，截止 4 月 21 日当周，复合肥装置开工率在 47.6%，较前一周下降 0.08%，较去年同期增加 0.28%。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

近期湖北、西南开工率有所回落，主因经销商新单补仓积极不高，企业为规避风险，多转向以销定产。河南、苏皖地区开工率相对稳定，前期个别降负荷甚至停车装置当前尚未恢复，区域内负荷有限。由于东北区域因需求扫尾会有企业降负荷，而其他主产区企业也多以销定产，短期国内复合肥开工或小幅下滑。但复合肥原材料库存普遍低位，随着国内高氮复合肥生产启动，有望出现集中走货的情况。近期北方将进入玉米高氮肥生产旺季，预计复合肥厂对于尿素的需求量将有所增加，同时目前氯化铵、硫酸铵价格较高，对尿素替代作用减少，预计复合肥厂对于尿素的需求量将有所增加。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

三聚氰胺来看，据隆众资讯统计，截止 4 月 22 日，国内三聚氰胺开工率在 74.02%，较上周减少 8.2%，较去年同期提升 6.78%。近期河南、湖北、山西及新疆部分装置存在检修，三聚氰胺产能利用率下降，不过新疆玉象及新疆金象检修装置将于近日重启。目前三聚氰胺产能利用率处于 2022 年以来的偏高水平，对尿素需求存在一定的支撑。但考虑到

市场价格低迷，企业利润不断压缩，部分外采原料的三聚氰胺企业开工有下降可能。板材企业受疫情影响开工一般，按需拿货为主，五月份随着疫情的逐步消散，板材开工将有提升。

2.3 尿素出口情况分析

从出口情况看，海关数据显示，2022年3月份中国尿素出口量为7万吨，环比减少53%，同比减少81%。今年1-3月，国内尿素出口总量为30.27万吨，同期下滑62.29%。其中2月份出口数量中有10万吨以上为政府间合作出口量。



来源：同花顺 瑞达期货研究院

今年俄乌局势迅速恶化，作为氮肥、尿素及钾肥的全球第二生产国，因战争导致俄罗斯出口停滞，继而推动国际尿素价格继续上涨。同花顺数据显示，截止4月25日，FOB中国现货价格在790美元/吨，较上月同期上涨90美元/吨，较去年同期上涨453.5美元/吨；FOB波罗的海现货价格在690美元/吨，较上月同期下跌135美元/吨，较去年同期上涨366.5美元/吨；FOB尤日内现货价格在710美元/吨，较上月同期下跌35美元/吨，较去年同期上涨397.5美元/吨。虽然国际尿素价格强势拉升，但因法检政策出台，国内尿素出口量单月却出现明显下滑。而硫酸铵未在出口法检目录中，2021年10月开始，出口量一直大幅高于历史同期，今年3月硫酸铵出口75.85万吨。



来源：同花顺 瑞达期货研究院

值得注意的是，四月份以来，国内港口尿素库存持续增加。截止4月21日当周，国内样本港口尿素库存15.7万吨，较上期涨0.2万吨，环比涨1.29%，趋势连续三周上涨。国内尿素港口货源流动相对活跃，装船出港与新到港货源交替，港口整体窄幅上涨。



来源：同花顺 瑞达期货研究院

短期内因供出口中断带来的国际市场尿素供应紧张问题或将持续，高价差下部分出口贸易商或欲跃跃试。据金联创了解，目前港口的报关形式依旧是需要尿素企业报关，法检人员到企业采样检验，之后在40-45日内反馈结果。因此尿素出口需要尿素企业和具有出口资质的国际贸易商之间相互配合，订单1000-3000吨不等，但每日报关订单数量并未限制，如果出口法检只是变相的增加通关时间。据悉近期河北、山东、内蒙、山西、陕西、新疆等区域均有对接出口订单，报关数量传闻已有20万吨左右，尿素通过法检的数量也有所增加，后期尿素出口数量增加的可能性相对较大。在目前疫情导致的区域性供需形势差异较大的背景下，阶段性的尿素出口增量将对市场心态形成一定的支撑。

三、尿素市场行情展望

供应端来看，在国家的保供政策下，国内尿素供应或保持充足。前期因疫情管控，尿素企业库存整体增加，但随着物流不畅的问题有所缓解，尿素企业出货量增加，工厂及贸易商库存压力也得到有效缓解，挺价意愿强烈。虽然东北备肥已近尾声，需求将逐步减少，但新疆处于农业备肥高峰期，需求将持续至5月中旬。工业需求方面，复合肥原材料库存普遍低位，国内高氮复合肥生产启动后，有望出现集中走货的情况，预计对于尿素原料的需求量也将出现阶段性的增长。三聚氰胺产能利用率处于2022年以来的偏高水平，对尿素需求存在一定的支撑。出口方面，国内外高价差下，国内多个区域均有对接出口订单，尿素通过法检的数量也有所增加，在目前疫情导致的区域性供需形势差异较大的背景下，阶段性的尿素出口增量将对市场心态形成一定的支撑。总体来看，需求端阶段性增加对尿素

仍有一定的提振作用，预计 5 月份国内尿素价格有望维持高位运行。后市需关注疫情缓解后、农需阶段性备肥结束后整体供需格局变化、价格持续上涨对下游采购意愿的抑制以及尿素出口政策。

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。