



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



淡储释放预期扰动 期价或呈区间波动

摘要

2 月份，郑州尿素期货价格在短暂的上涨过后即开启震荡下行之路。虽然时处春耕需求旺季，但市场却表现出不温不火，需求复苏整体缓慢，加上对淡储资源流出的担忧，主流地区尿素行情开始松动，在供需偏宽松的环境下，期货震荡走弱，当月主力合约波动区间在 2370-2740 元/吨区间。展望后市，供应端来看，在国家的保供政策下，尿素日产量将明显高于往年同期水平。需求方面，未来一段时间的需求主要来自农业，随着北方气温开始回升，预计 3 月以后主流区域还会有返青肥追肥需求。由于今年尿素价格远远高于往年，而当前阶段正处于淡储释放前期，因此下游需求采购更为谨慎。为保证春耕尿素用肥，3 月份后将根据市场的需求情况分批次陆续投放市场，目前并未有明确释放时间。工业需求方面，随着春耕备耕启动、推进，市场刚性需求增加，复合肥企业开工多维持高位，对尿素需求有所提振。三聚氰胺方面，随着终端工厂的逐步恢复，开工率有望继续提升，带动尿素消费增加。整体来看，3 月份春季农需有望带动尿素需求增加，但淡储释放可能给价格带来的阶段性影响，预计尿素期货价格呈区间波动运行态势。

- 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

2 月份，郑州尿素期货价格在短暂的上涨过后即开启震荡下行之路。虽然时处春耕需求旺季，但市场却表现出不温不火，需求复苏整体缓慢，加上对淡储资源流出的担忧，主流地区尿素行情开始松动，在供需偏宽松的环境下，期货震荡走弱，当月主力合约波动区间在 2370-2740 元/吨区间。



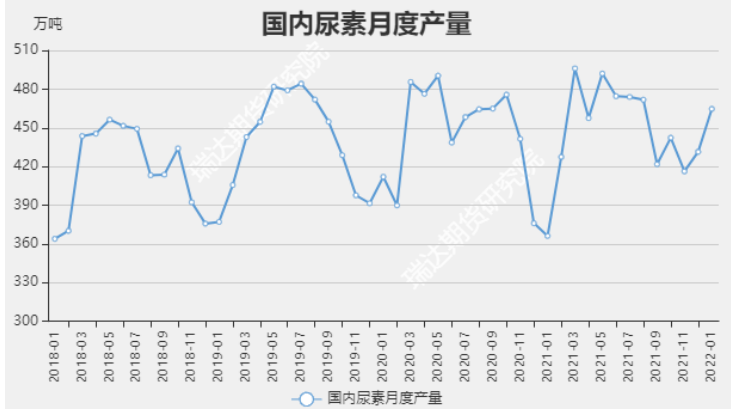
来源：博易大师 瑞达期货研究院

二、基本面因素分析

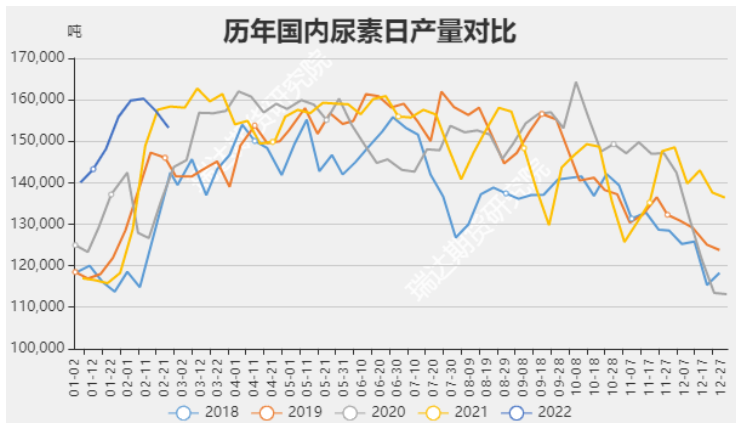
1、尿素市场供应状况分析

1.1 尿素产能产量和开工情况

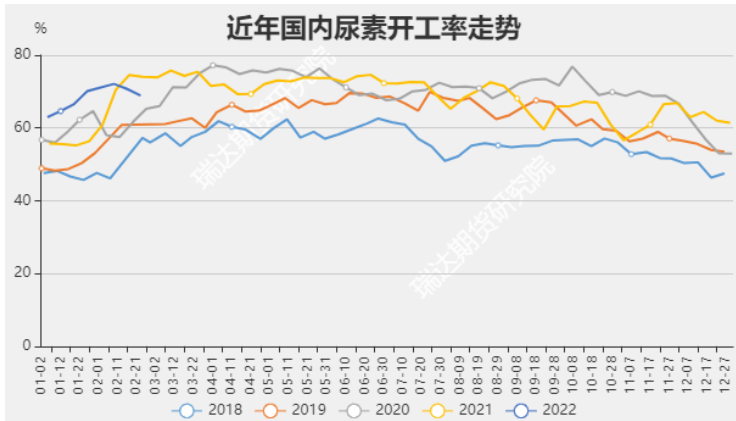
供应端来看，据隆众资讯统计，2022 年 1 月国内尿素产量 464.65 万吨，环比增加 7.7%，同比增加 26.89%。从日产情况看，据隆众资讯统计，截止 2 月 23 日当周，国内尿素周均日产 15.32 万吨，同比去年同期日产 15.84 万吨减少 0.52 万吨；周均尿素开工率在 68.92%，较去年同期下降 5.14%。随着冬奥会的结束，局部地区环保、限产政策有所放松，尿素日均产量逐渐缓慢回升，不过近期仍有个别尿素企业存在检修。据隆众调研了解，未来一个月，山东、安徽、内蒙古、河南等地部分企业会有停车检修计划，部分具体停车时间待定。



来源: wind 瑞达期货研究院



来源: wind 瑞达期货研究院



来源: wind 瑞达期货研究院

成本方面，近期虽有原油走高带动能化品成本支撑，但国内主要来自于煤制装置，煤炭对尿素成本影响更多。2月9日国家发改委召开会议，要求进一步推动煤矿恢复生产，增加煤产量，要求煤炭坑口价格在700元/吨以下，保供稳价。国内煤价在保供和稳价等一系列措施下，动力煤价格上行空间有限。虽然短期全国范围降温仍然较为明显，发电及非电需求现实偏强，对尿素成本支撑仍在。但目前处于供暖季后期，需求即将进入淡季，后期对尿素的成本支撑将减弱。



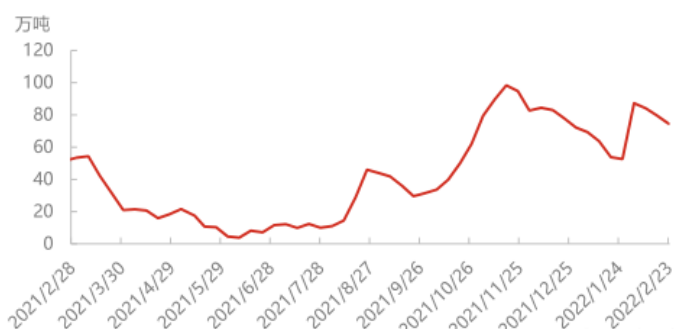
来源: wind 瑞达期货研究院

1.2 尿素库存

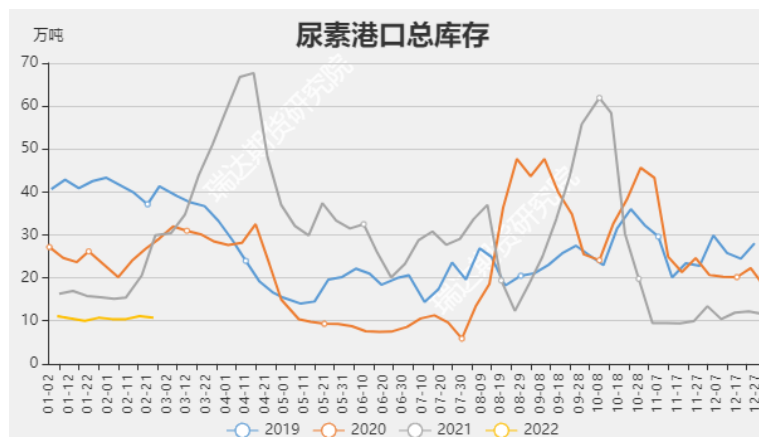
库存方面，隆众数据显示，截止 2 月 24 日当周，国内尿素企业库存下降至 74.49 万吨，环比上周 79.56 万吨下降 6.37%，较去年同期 51.67 万吨回升 44.16%。在“淡储”、“夏储”、“保供”等综合措施下，尿素企业库存压力最大的阶段已经过去，节后国内尿素企业库存环比有明显去化，但目前库存仍处于中等偏高水平。

港口库存方面，截止 2 月 24 日当周，国内主要港口尿素库存 10.7 万吨，较上月同期增加 0.7 万吨，较去年同期减少 19.25 万吨。由于出口受阻，集港需求减少，港口库存整体偏低。

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。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。未来一段时间的需求主要来自农业，随着北方气温开始回升，预计 3 月以后主流区域还会有返青肥追肥需求。

由于今年尿素价格远远高于往年，而当前阶段正处于淡储释放前期，因此下游需求采购更为谨慎。春耕肥储备每年承储责任期 2 年，今年春耕储备肥顺应去年的理论储备量为 378.2 万吨。为保证春耕尿素用肥，3 月份后将根据市场的需求情况分批次陆续投放市场，目前并未有明确释放时间。据悉部分承储企业进行盘库，但并未有听说有实际的报价，但也不排除未来的一周时间市场将有淡储货源的价格交易。

2.2 工业需求

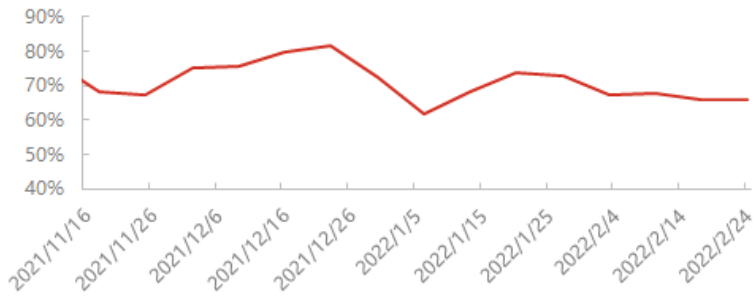
每年复合肥开工多集中在 3-5 月份及 7-10 月份。其中 3-5 月份多为高氮肥的生产，对尿素需求较大，生产高氮肥对尿素的需求量占全年的 50%左右。据隆众资讯统计，截止 2 月 24 日当周，复合肥装置开工率在 54.87%，较上月同期提高 5.98%，且高于过去两年同期水平。从各主流地区来看，山东、河南地区开工率提升较明显，大企业开工率大幅提高，现个别企业开工率已提高至八成附近。河北地区随着冬奥会结束，前期停车装置多陆续恢复生产并提高运行负荷，促进了当地开工率的快速提升。随着春耕备耕启动、推进，市场刚性需求增加，预计近期为兑现前期订单、保障供应，企业开工多维持高位，对尿素需求有所提振。



数据来源：隆众资讯

三聚氰胺来看，据隆众资讯统计，截止2月24日，国内三聚氰胺开工率在65.91%，较上月同期下降9.14%。2月份三聚氰胺开工率有所下滑，后期来看，虽山西丰喜临猗一期、安徽金禾一套、中原大化等装置有检修计划，但河北九元、合力泰、新疆宜化、广西川化天禾等检修装置将逐步重启，三聚氰胺开工率有提升空间。

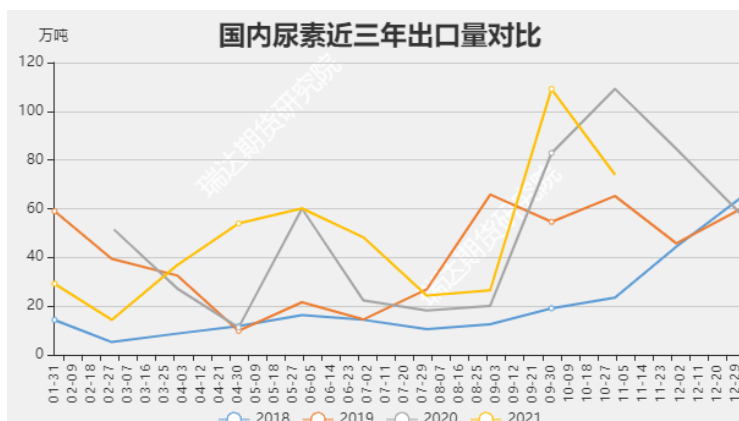
国内三聚氰胺开工率走势图



数据来源：隆众资讯

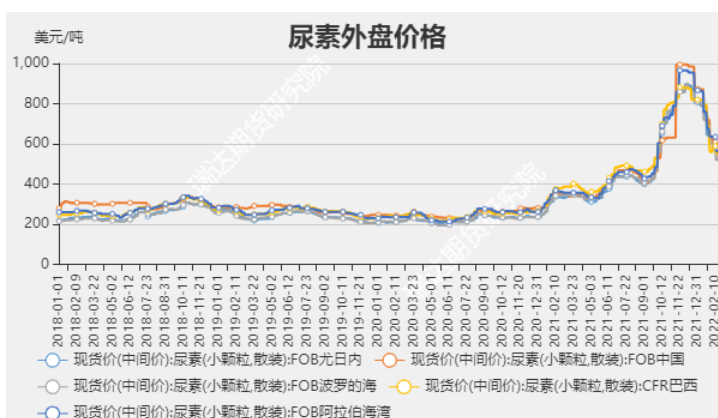
2.3 尿素出口情况分析

从出口情况看，2021年12月份我国尿素出口量在3.54万吨，环比减少92.91%。因法检政策出台，国内尿素出口基本阻断，虽然存在部分国际援助性质的尿素出口，但整体支撑有限。



来源: wind 瑞达期货研究院

近期美湾、东欧、中东及中国等地尿素大幅下滑。Wind 数据显示，截止 2 月 23 日，FOB 中国现货价格在 590 美元/吨，较上月同期下跌 18%；FOB 波罗的海现货价格在 552.5 美元/吨，较上月同期下跌 20%；CFR 巴西现货价格在 550 美元/吨，较上月同期下跌 20%。俄罗斯、乌克兰拥有大量尿素产能，其中俄罗斯是全球最大的尿素出口国之一，俄乌冲突升级将给全球尿素供应带来风险。不过由于国内出口持续受到法检政策影响，因此国际价格变动对国内影响有限。



来源: wind 瑞达期货研究院

三、尿素市场行情展望

供应端来看，在国家的保供政策下，尿素日产量将明显高于往年同期水平。需求方面，未来一段时间的需求主要来自农业，随着北方气温开始回升，预计 3 月以后主流区域还会有返青肥追肥需求。由于今年尿素价格远远高于往年，而当前阶段正处于淡储释放前期，因此下游需求采购更为谨慎。为保证春耕尿素用肥，3 月份后将根据市场的需求情况分批陆续投放市场，目前并未有明确释放时间。工业需求方面，随着春耕备耕启动、推进，市场刚性需求增加，复合肥企业开工多维持高位，对尿素需求有所提振。三聚氰胺方面，

随着终端工厂的逐步恢复，开工率有望继续提升，带动尿素消费增加。整体来看，3月份春季农需有望带动尿素需求增加，但淡储释放可能给价格带来的阶段性影响，预计尿素期货价格呈区间波动运行态势。

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。