



金融投资专业理财

需求提振价格偏强 供应增加限制高度

摘要

1月份，郑州尿素期货价格整体呈震荡上行态势。印尼煤炭1月份禁止出口、夏储招标、援助巴基斯坦15万吨尿素出口的消息、局部装置的短停以及对疫情物流运输的担忧都对市场提振作用明显，特别是1月18日国家发改委对尿素成本支撑和春耕化肥价格高位运行的预判再次提升市场心态，现货市场接货情绪好转，主力2205合约当月涨幅近10%。

展望后市，供应端来看，近期气头企业陆续复产，而装置计划检修不多，合成氨价格弱势也可能使得企业生产重心转至尿素，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，节后将迎来农业的第一波返青肥需求，加上淡储和夏管肥也需要持续的择机采购，尿素农业需求预计向好。同时，节后迎来复合肥生产旺季，保供压力下预计开工率有望继续提升。三聚氰胺方面，目前终端工厂基本停工放假，按照以往惯例，国内终端工厂多数将在正月十五前后复工，鉴于三聚氰胺企业无出货压力，年后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。节后需求预期下，1月以来国内尿素企业库存环比有明显去化，节后随着需求的恢复将有望再度去库。整体来看，2月份在春季农需备货、夏管肥储备入库等影响下，尿素期价有望继续上行，但日产量的持续攀升或限制上行幅度，整体或呈震荡重心抬升态势。

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



- 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

1 月份，郑州尿素期货价格整体呈震荡上行态势。印尼煤炭 1 月份禁止出口、夏储招标、援助巴基斯坦 15 万吨尿素出口的消息、局部装置的短停以及对疫情物流运输的担忧都对市场提振作用明显，特别是 1 月 18 日国家发改委对尿素成本支撑和春耕化肥价格高位运行的预判再次提升市场心态，现货市场接货情绪好转，主力 2205 合约当月涨幅近 10%。



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 12 月国内尿素产量 431.39 万吨，环比增加 3.64%，同比增加 14.72%。从日产情况看，据隆众资讯统计，截止 1 月 20 日当周，国内尿素周均日产 14.81 万吨，同比去年同期日产 11.58 万吨增加 3.23 万吨；周均尿素开工率在 66.60%，较去年同期增加 11.42%。进入 1 月后停车的多数气头企业陆续复产，据隆众数据统计，截止 20 日，停车的大约 12 家气头企业，目前已经恢复了 6 家，另外有 4 家也将在春节前陆续出产品，尿素日产量将逐步提升到了 15.2 万吨左右。

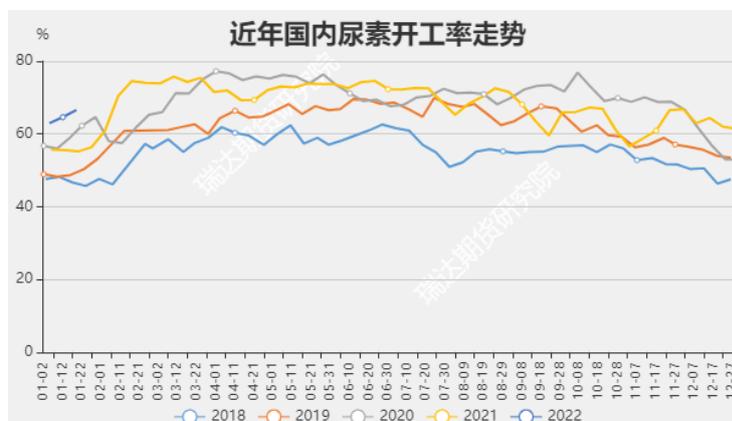


来源: wind 瑞达期货研究院

据隆众统计,一季度国内尿素装置计划检修不多,东光一套和九江心连心有检修计划,晋城企业一套装置略降负荷,晋丰和天源停车一套装置。今年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,在不考虑冬奥会限产、短时的故障检修,预计2月初国内尿素日产量将逐渐提升到16万吨上下。



来源: wind 瑞达期货研究院



来源: wind 瑞达期货研究院

另外,1月份国内合成氨价格先涨后跌,截止1月26日,河北地区合成氨价格为3875元/吨,较月初下跌17元/吨。疫情影响部分区域发运、雨雪天气集中、尿素装置故障推迟

恢复及天气预警等方面对氨市形成一定的制约。降雪天气对发运难度加大将增加氨企出货压力，据了解节日期间暂无氨企检修，多数正常生产，短期合成氨价格预计仍承压，相比之下尿素行情占据优势地位，企业生产重心由液氨适当转至尿素的可能性较大。



来源：wind 瑞达期货研究院

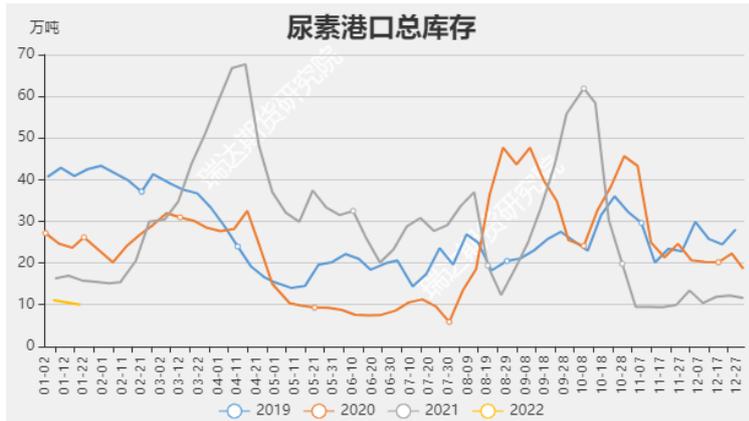
1.2 尿素库存

库存方面，隆众数据显示，截止 1 月 20 日当周，国内尿素企业库存下降至 53.79 万吨，较上月同期减少 29.16 万吨，较去年同期 26.03 万吨回升 106.65%。1 月以来国内尿素企业库存环比有明显去化，春节期间虽有累库预期，但节后随着需求的恢复有望再度去库。

港口库存方面，截止 1 月 20 日当周，国内主要港口尿素库存 10 万吨，较上月同期减少 2.2 万吨，较去年同期减少 5.81 万吨。由于出口受阻，集港需求减少，港口库存整体偏低。



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。节后将迎来农业的第一波返青肥需求，加上淡储和夏管肥也需要持续的择机采购，尿素农业需求预计向好。

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 1 月 20 日当周，复合肥装置开工率在 48.89%，较上月同期提高 7.14%，且高于过去两年同期水平。从各主流地区来看，山东、湖北地区开工率稍有提升，主要为春节前建库；东北、西南、苏皖等区域开工较为稳定，场内发运较为顺畅，当前仍以执行前期待发订单为主；河南地区开工有所下滑，局部疫情地区停车装置较多，且发运不畅、缺乏原料也影响了开工。

春节假期到来，伴随着运输的收紧，中小企业逐步进入减负荷或者停车状态，规模企业也会陆续降负荷，整体开工将会小幅下滑。但考虑到保供压力，全停的装置有限，且停车时间较往年缩短，节后迎来复合肥生产旺季，预计开工率有望继续提升。但需关注冬奥会对河北、山东、山西等地复合肥企业开工率的影响。



数据来源：隆众资讯

三聚氰胺来看，据隆众资讯统计，截止1月20日，国内三聚氰胺开工率在75.05%，较上月同期下降6.71%。目前国内终端工厂基本停工放假，受局部疫情影响，部分远程物流运输逐步放缓，近期三聚氰胺企业以执行前期订单为主。按照以往惯例，国内终端工厂多数将在正月十五前后复工，鉴于三聚氰胺企业无出货压力，年后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。

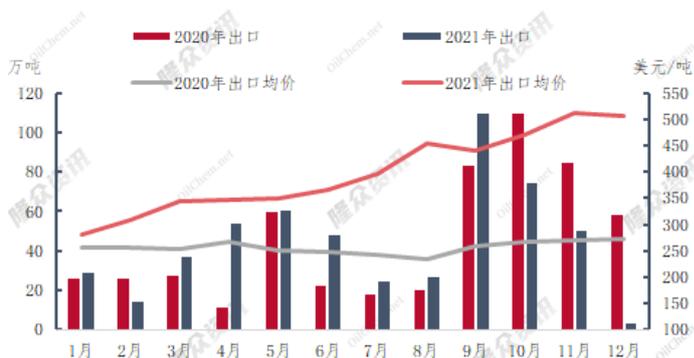


数据来源：隆众资讯

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，后期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，使得河北、山东、山西等局部企业仍在发运，但整体支撑有限。

2021年尿素出口对比



来源：隆众资讯

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 1 月 25 日，FOB 中国现货价格在 720 美元/吨，较上月同期下跌 17.57%；FOB 波罗的海现货价格在 690 美元/吨，较上月同期下跌 15%；CFR 巴西现货价格在 690 美元/吨，较上月同期下跌 15.85%。由于国际价格折算后水平仍大大高于国内现货水平，加上国内出口持续受到法检政策影响，因此国际价格走弱对国内影响有限。



来源：wind 瑞达期货研究院

三、尿素市场行情展望

供应端来看，近期气头企业陆续复产，而装置计划检修不多，合成氨价格弱势也可能使得企业生产重心转至尿素，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，节后将迎来农业的第一波返青肥需求，加上淡储和夏管肥也需要持续的择机采购，尿素农业需求预计向好。同时，节后迎来复合肥生产旺季，保供压力下预计开工率有望继续提升。三聚氰胺方面，目前终端工厂基本停工放假，按照以往惯例，国内终端工厂多数将在正月十五前后复工，鉴于三聚氰胺企业无出货压力，年后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。节后需求预期下，1 月以来国内尿素企业库

存环比有明显去化，节后随着需求的恢复将有望再度去库。整体来看，2月份在春季农需备货、夏管肥储备入库等影响下，尿素期价有望继续上行，但日产量的持续攀升或限制上行幅度，整体或呈震荡重心抬升态势。

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。