



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



出口管控供需宽松 后市或呈低位震荡

摘要

8月份，郑州尿素期价震荡重心小幅抬升。四川高温限产，加上多地进入集中进入检修期，国内尿素日均产量下降，对市场形成一定利好；现货尿素市场交投气氛也有所改观，下游补货量有所增加，加上印度启动新一轮招标预期带动国际价格出现反弹，尿素价格重心抬升。

展望后市，供应端来看，随着高温缓解，国内尿素装置限产、检修陆续结束，尿素日产量将明显回升。需求方面，农业需求处于空档期，对尿素市场缺乏明显支撑，但需关注一年一季作物区域在三季度的后半期的原料储备意向。另外，今年淡储较往年而言有诸多调整，根据部分区域的储备周期，9月或有少量的采购需求。近期下游部分复合肥企业启动秋季肥生产，采购量有所提升，但难有大量的采购，预计以阶段性补货为主。胶板行业未见好转，在下游需求弱勢的前提下，部分三聚氰胺企业限制产量，降低开工率，对尿素的需求开始减弱。出口方面，受出口法检政策的影响，今年国内尿素出口量同比大幅下降，虽然在印度招标的提振下，国际市场价格有所上行，但出口依旧是管控阶段，在法检政策下，出口大幅增长的可能性较小。基于出口管控下的供需偏松格局，预计9月份国内尿素期货价格呈低位区间波动。

- 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、尿素市场需求状况分析 -----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 -----7
- 三、尿素市场行情展望 -----8
- 免责声明 -----8

一、尿素市场行情回顾

8 月份，郑州尿素期价震荡重心小幅抬升。四川高温限产，加上多地进入集中进入检修期，国内尿素日均产量下降，对市场形成一定利好；现货尿素市场交投气氛也有所改观，下游补货量有所增加，加上印度启动新一轮招标预期带动国际价格出现反弹，尿素价格重心抬升。



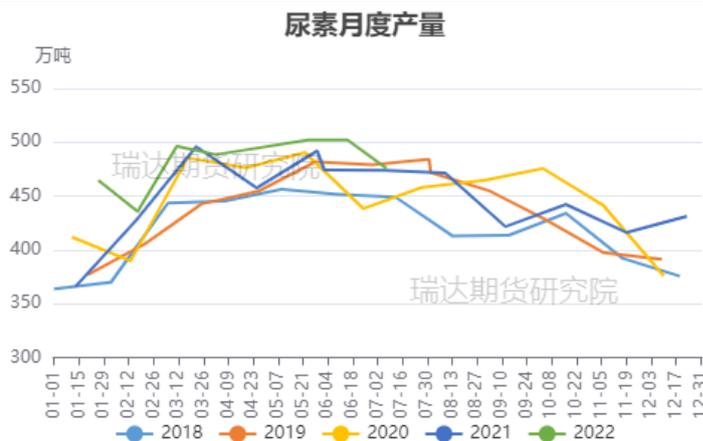
来源：博易大师 瑞达期货研究院

二、基本面因素分析

1、尿素市场供应状况分析

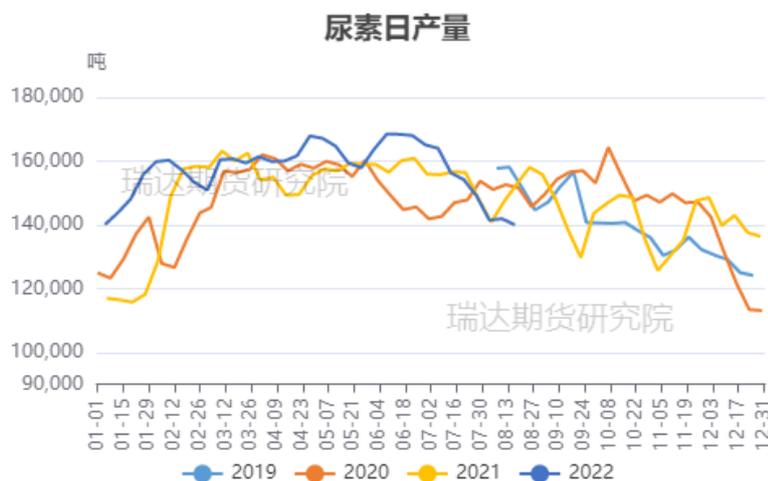
1.1 尿素产能产量和开工情况

供应端来看，据隆众资讯统计，2022 年 7 月，国内尿素产量为 475.86 万吨，较上月减少 26.41 万吨，较去年同期增加 1.75 万吨；1-7 月份累计产量 3365.8 万吨，累计增加 5.58%。进入 8 月份，国内尿素企业检修数量持续增加，而非计划内停车范围有所扩大。受极端高温天气影响，8 月中旬四川省经济和信息化厅和国网四川省电力公司联合下发《关于扩大工业企业让电于民实施范围的紧急通知》，在全省（除攀枝花、凉山）的 19 个市（州）扩大工业企业让电于民实施范围，对四川电网有序用电方案中所有工业电力用户实施生产全停，放高温假，让电于民。由此导致四川美青、四川泸天化、四川美丰、四川天华、成都玉龙化工、玖源生态农业装置进入停产状态，预计 8 月份国内尿素产量环比继续下降。



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

日产量方面，据隆众资讯统计，截止8月29日，国内尿素日产量15.43万吨，较月初提升1.28万吨。虽然短期内的停车检修适度缓解供应过度宽松格局，使得日产量一度下降至14万吨以下。但截止8月底，随着西南等地气温的下降，部分地区限电也进入收尾阶段，四川厂家装置正在逐步恢复。据悉，目前四川玖源、美丰、天华装置已恢复，美氰、泸天化、玉龙装置恢复生产中，除了四川地区以外，长江流域限电逐步结束，安徽等地装置也陆续恢复生产。另外，山西前期的停车企业也在恢复。在限产、检修陆续结束以后，预计9月份国内尿素日产量将再次攀升到16万吨以上的水平。



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

利润方面，据隆众测算，截止8月25日，煤制固定床工艺理论利润为51元/吨，较上周降43元/吨，环比降45.74%，趋势由升转降。煤制新型水煤浆工艺理论利润为416元/吨，较上周降30元/吨，环比降6.73%，趋势由升转降。气制工艺理论利润406元/吨，较上周降30元/吨，环比降6.88%，趋势由稳转降。参考实际市，固定床完全成本大约2200-2400元/吨上下，新型煤气化完全成本1900-2100元/吨不等，而对应主流区域企业的利润水平，大约0-400元/吨左右。西南高温干旱导致以水电为主的新能源发电不及预期，同时

需求端居民和企业用电大幅攀升，电力供应紧张导致煤炭需求有所增加，原料煤价上行，而尿素现货价格稳定，导致尿素生产利润下降。虽然高温近期有所缓解，但或仍维持高位，煤价短期或仍继续维持强势，对尿素价格仍有支撑。



来源：隆众资讯

1.2 尿素库存

库存方面，隆众数据显示，截止8月24日当周，国内尿素样本企业总库存量58.04万吨，较上月同期增加8.55万吨，较去年同期增加11.99万吨。甘肃、河南、黑龙江、湖北、江苏、辽宁、宁夏、山西地区尿素企业库存出现减少，其余地区尿素企业库存出现增加。当前工、农业需求进入淡季，往年通过出口分销，但今年出口政策收紧，尿素出货不畅，企业存在成本及销售压力，企业库存增加。考虑到下游工业、农业原料库存偏少，关注下游开始补库带来的企业阶段性库存的去化。



来源：同花顺 瑞达期货研究院

2、尿素市场需求状况分析

2.1 农业需求

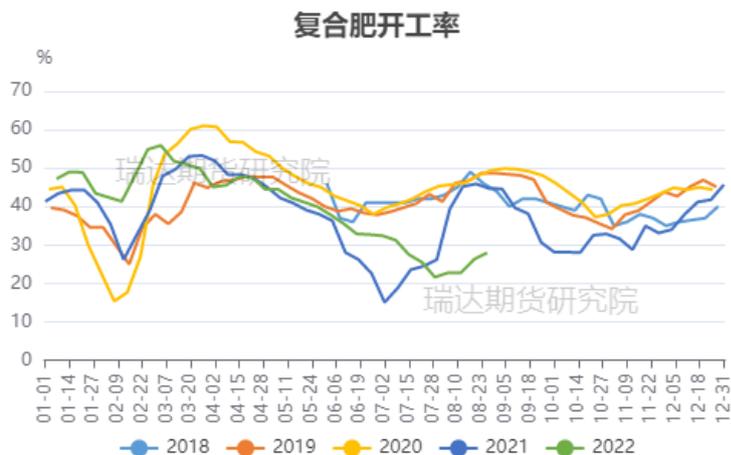
尿素下游需求主要分为农业需求和工业需求，其中农业需求占比较高，直接施用做氮肥，占比在 50%以上，主要的作物是水稻、玉米、小麦和果蔬。上半年是农业需求旺季，根据农作物生长的季节性，二季度是一年中农业需求最旺的时间段，粗略估算农业需求量能占到全年农业的三到四成。8 月份国内夏季农需已经全面结束，国内需求进入季节性淡季，当前农需直撒用量零星，从施肥情况来看，秋季肥主要是以高磷为主，对于尿素的需求较少。农业需求处于空档期，对尿素市场缺乏明显支撑。关注一年一季作物区域在三季度的后半期的原料储备意向。

另外，8 月上旬公布了 2022-2023 年度的国家化肥商业储备项目招标，较往年而言有诸多调整，包括产品储备选择、储备时间的完成、储备量任务的时间、储备结束后的销售、储备的区域等等。从政策调整方面来看，这次的储备更加考验了淡储商的采销节点，同时更加灵活及带有一定约束性的储备政策，使得对于市场的阶段性影响弱化且分散了。而根据部分区域的储备周期 9 月-3 月，9 月或有少量的采购需求。

2.2 工业需求

工业需求方面，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；7-10 月份主要生产高磷肥。据隆众资讯统计，截止 8 月 25 日当周，复合肥装置开工率在 27.99%，较上月同期增加 6.36%，较去年同期下降 16.74。8 月份国内复合肥装置开工率结束了连续 3 个月的下滑。为保障秋季小麦肥供应，企业装置开工率有继续提升预期，同时随着东北和南方冬储的启动推进，部分当地企业装置或重启。

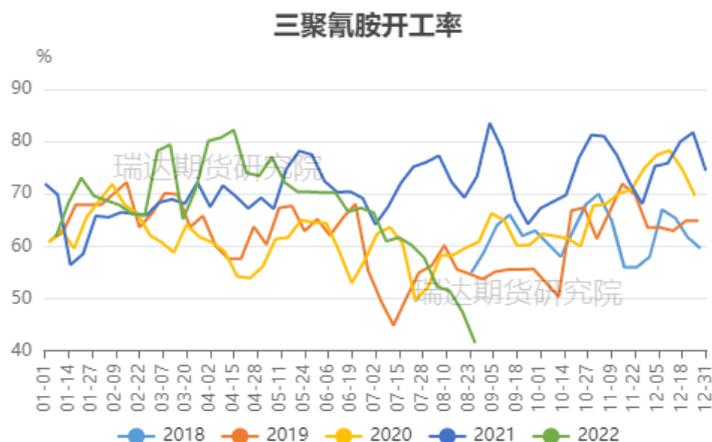
今年秋季肥启动偏晚，复合肥累计产量已经低于往年，8 月份原料的跌势缓使得复合肥参与方的心态得以修复，虽然秋季肥较春季高氮肥中尿素用量有明显减少，但也有一定的用量，带动复合肥的采购需求。近期下游部分复合肥企业启动秋季肥生产，采购量有所提升，但原料的采购多数还是消化库存观望居多，考虑到季节周期，原料的采购需求会稍好于之前，但难有大量的采购，预计以阶段性补货为主。



数据来源：隆众资讯 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8月26日，国内三聚氰胺开工率在41.48%，较上月同期下降16.28%。国内三聚氰胺开工率下滑至低位，虽然近期江苏、河北和河南部分装置重启，长江流域高温限电逐步消除，三聚氰胺的产量预期上行，但市场参与者心态偏空，已经出现部分贸易商抛货，生产企业新单不足。

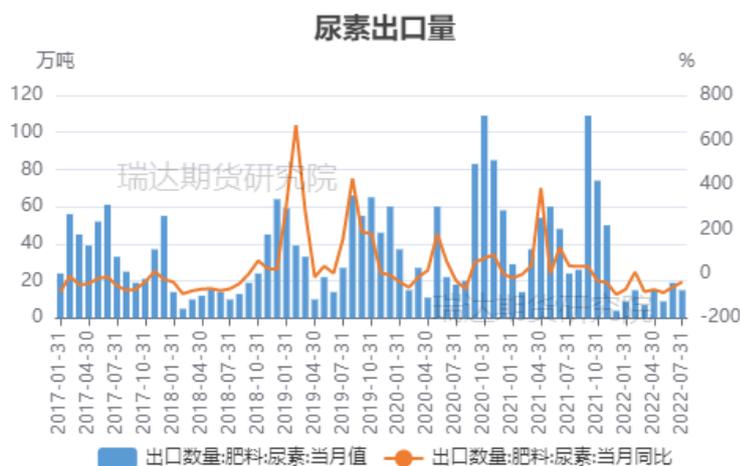
胶板行业未见好转，主要由于房地产低迷，叠加油价、运费较高，以及南方处于高温季节。虽然今年政策面为促进房地产行业的回暖，出台了各种优惠措施，包括但不限于降首付比例、加大引才力度、发放购房补贴、提高公积金贷款额度等等，但房产的销量依旧未见明显好转。在下游需求弱勢的前提下，部分三聚氰胺企业开始限制产量，降低开工率，对尿素的需求开始减弱。由于社会库存已降至极低水平，下游厂商经过长时间的观望后，或有一定的补库需求。但整体而言，房地产持续低迷，市场需求存在极大的不确定性，下游行业开工率低，消化货源速度缓慢，不排除厂家库存逐步增加的可能，短期三聚氰胺市场利好有限。



数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

2.3 尿素出口情况分析

从出口情况看，海关数据显示，2022年7月份我国尿素出口量在15.07万吨，环比减少19.02%，同比下降37.8%。今年1-7月，国内尿素出口总量为89万吨，同期下滑66.54%。受出口法检政策的影响，今年国内尿素出口量同比大幅下降，7月份尿素出口环比双降，再次验证出口法检的严格。



来源：海关总署 同花顺 瑞达期货研究院

在印度招标的提振下，国际市场价格有所上行。截至8月26日，FOB波罗的海现货价格为495美元/吨，较上月同期上涨35美元/吨；巴西CFR现货价格为585美元/吨，较上月同期上涨12.5美元/吨；FOB中国现货价格为502.5美元/吨，较上月同期上涨10美元/吨。内外价差扩大，而下半年国内需求的预期减弱，企业库存的上升或倒逼部分再次转向出口，不排除企业及贸易商在6-7月份已做提前报关计划。据悉，近期我国尿素港口集港量有所增加，8月份出口量或有环比上升可能，但出口依旧是管控阶段，在法检政策下，出口大幅增长的可能性较小。由于全年出口高峰集中在下半年，预计出口法检政策持续执行至全年出口旺季结束。



来源：同花顺 瑞达期货研究院

后市来看，在俄乌冲突结束之前，进口国将面临价格高、到货周期长以及进口量无法满足国内需求等问题的困扰。此外，更大的影响莫过于欧洲因为天然气输入问题所造成化肥的停产。近期欧洲的天然气价格持续上行，在成本端对尿素生产形成压制，据悉尿素生产企业出现大面积亏损，一些工厂已经停产，另一些工厂正在考虑提价。如果欧洲继续面临天然气短缺，化肥厂停产仍将持续，国际化肥的需求缺口将越来越大，在下半年表现得更为突出。

三、尿素市场行情展望

供应端来看，随着高温缓解，国内尿素装置限产、检修陆续结束，尿素日产量将明显回升。需求方面，农业需求处于空档期，对尿素市场缺乏明显支撑，但需关注一年一季作物区域在三季度的后半期的原料储备意向。另外，今年淡储较往年而言有诸多调整，根据部分区域的储备周期，9月或有少量的采购需求。近期下游部分复合肥企业启动秋季肥生产，采购量有所提升，但难有大量的采购，预计以阶段性补货为主。胶板行业未见好转，在下游需求弱势的前提下，部分三聚氰胺企业限制产量，降低开工率，对尿素的需求开始减弱。出口方面，受出口法检政策的影响，今年国内尿素出口量同比大幅下降，虽然在印度招标的提振下，国际市场价格有所上行，但出口依旧是管控阶段，在法检政策下，出口大幅增长的可能性较小。基于出口管控下的供需偏松格局，预计9月份国内尿素期货价格呈低位区间波动。

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。