

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 需求利好驱动下，期现共振，价格高位运行 ——尿素周报2022.3.14



研究所 刘培洋 王朝瑞

联系方式：0371-61732882

电子邮箱：liupy\_qh@ccnew.com

wangcr\_qh@ccnew.com

执业证书编号：F0290318 F3066734

投资咨询编号：Z0011155

# 周度观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
尿素	<p><b>1. 供应</b> 装置开工率74.56% (+5.44%)，气头开工率72.58% (+5.8%)。周产量113.32万吨 (+8.27万吨)，平均日产量16.19万吨。</p> <p><b>2. 需求</b> 周度表观需求量124.71万吨 (+10.62万吨)，复合肥开工窄幅下降，装置负荷55.39% (-0.34%)，高于去年同期水平。三聚氰胺利润尚可，开工负荷提升至77.18% (+3.91%)。</p> <p><b>3. 库存</b> 企业库存43.2万吨 (-11.4万吨)，环比上周减少20.88%，同比减少36.84%。华北、西北区域库存降幅明显。</p> <p><b>4. 核心逻辑</b> 1、俄罗斯限制化肥出口导致国际尿素价格继续走高。近来国内煤炭价格对成本有支撑，但发改委再度提及煤电油等保供问题，关注俄乌局势发展以及国内政策管控。2、供应环比增加，日产量16.17万吨，同比略有下降。近日个别抛储货源与出厂价格倒挂，市场价格涨势放缓。库存延续下降，企业库存43.2万吨，环比下降20.88%，同比减少36.84%，企业仍有部分订单，库存压力不大。3、需求旺季来临叠加能源价格波动以及俄乌冲突对国际化肥价格影响，期现货市场共振。春耕需求增加，农需跟进，工需对现货有一定支撑，国内表需继续呈现增加态势。复合肥原料价格涨幅明显，加大订单销售难度，下游部分观望为主。4、需求拉动下现货价格短期或将继续高位运行。在保供稳价的大环境下留意政策端压力以及下游畏高情绪，注意高位回落。近期受国际供</p>	短期或仍存向上驱动，高位区间整理对待，需求利好兑现后偏空对待，或介入59反套。	能源价格大幅波动以及国际环境变化对情绪影响。

# 目录

Content

01

行情回顾

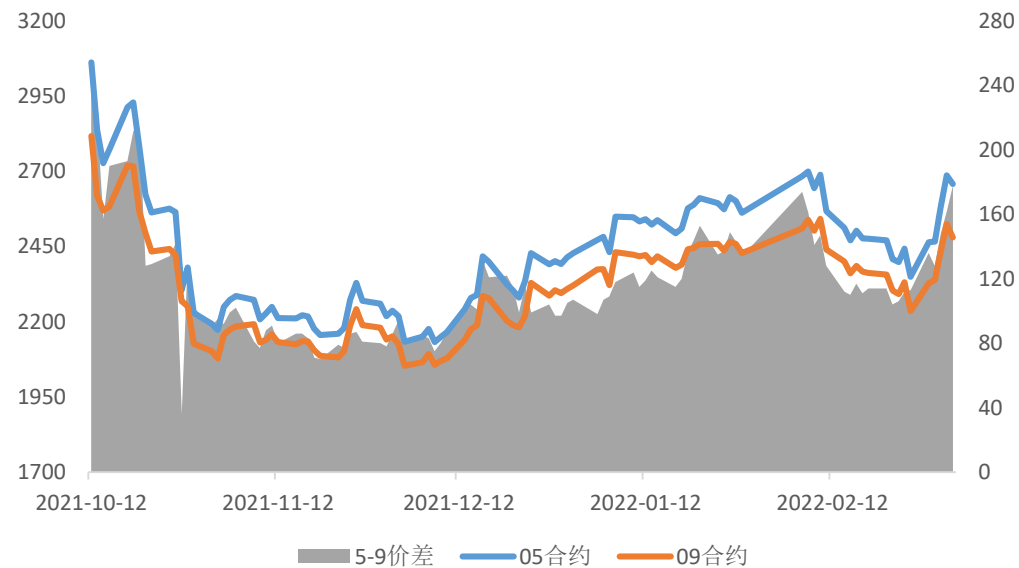
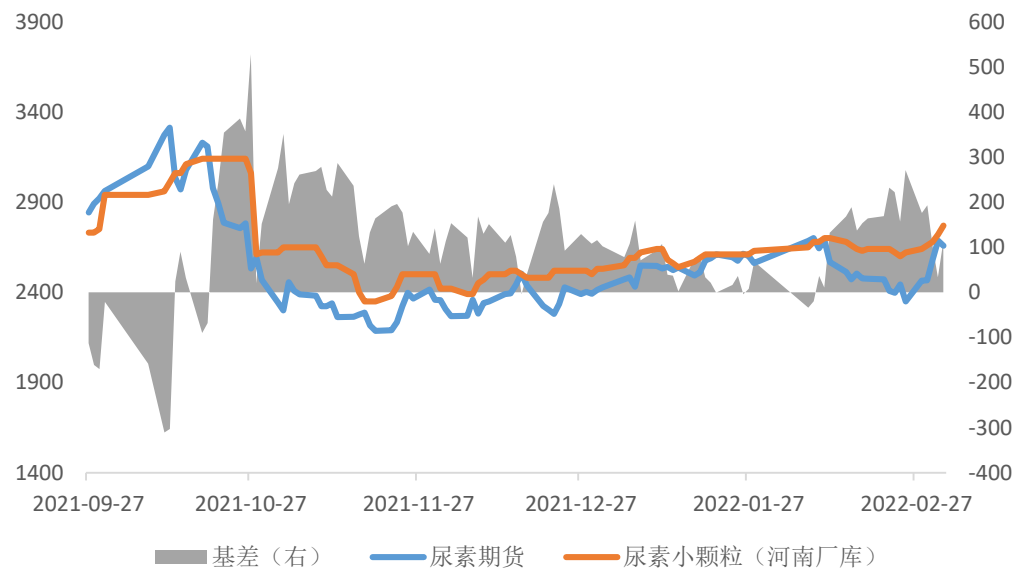
02

基本面分析

03

行情展望

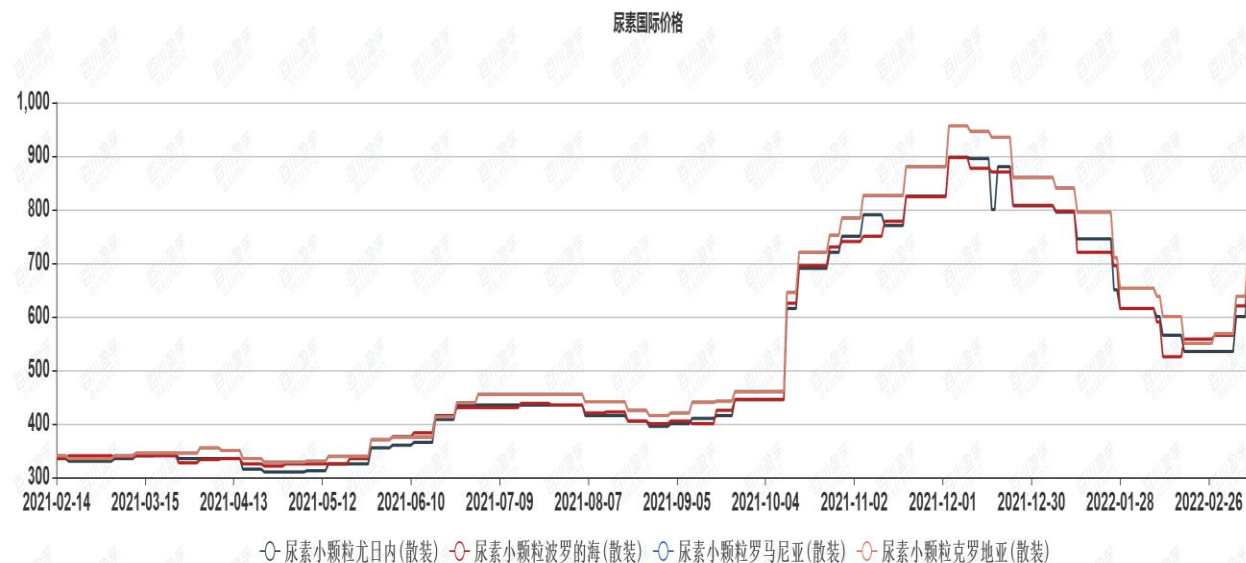
# 1.1 行情回顾-基差、价差



国际能源走强，俄乌冲突导致国际尿素价格走高，提振国内下游拿货意愿，叠加邻近需求旺季，期现市场共振。

数据来源: Wind 中原期货

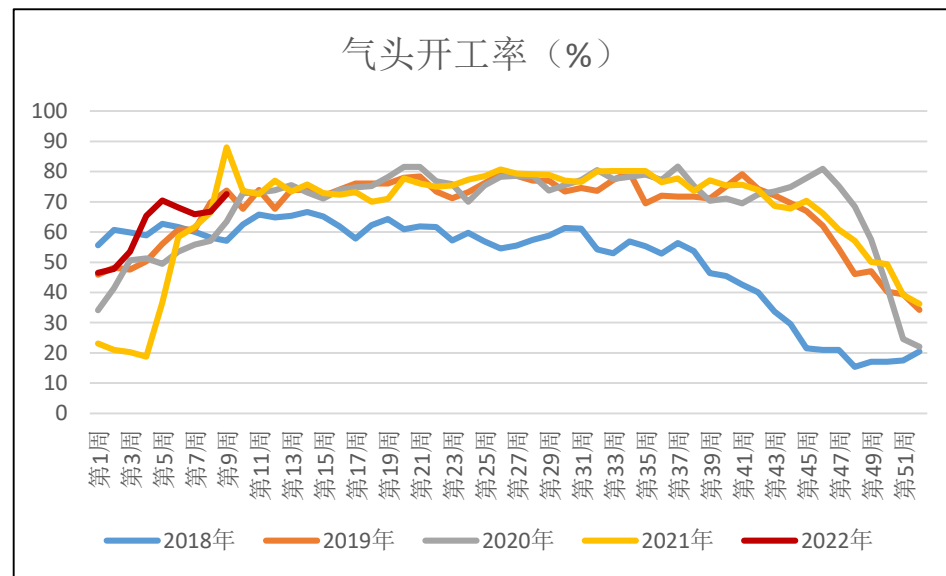
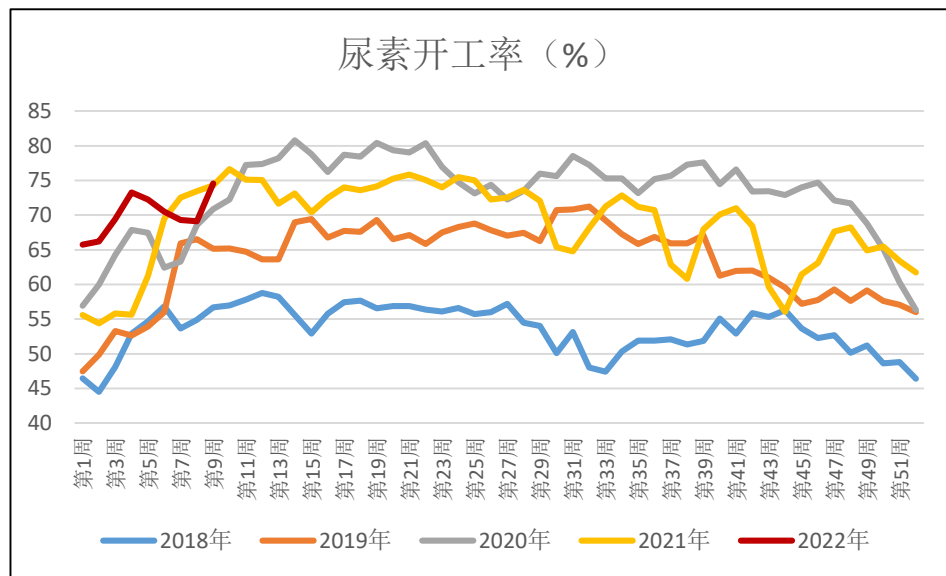
# 1.2行情回顾-现货



区域	3月4日	3月11日	涨跌	备注
中国	550.01-600.01	560.01-700.01	+10/+100	离岸价
巴西	705.01-770.01	770.01-800.01	+65/+30	到岸价
中东	600.01-720.01	700.01-800.01	+100/+80	离岸价
波罗的海	600.01-630.01	650.01-700.01	+50/+70	离岸价
克罗地亚/罗马尼亚	618.01-650.01	692.01-746.01	+74/+96	离岸价
黑海	580.01-610.01	650.01-700.01	+70/+90	离岸价
墨西哥东海岸	770.01	770.01-800.01	0/+30	到岸价
东南亚	600.01-650.01	750.01-900.01	+150/+250	到岸价
印度	596.46	596.46	0/0	到岸价

数据来源: Wind 中原期货

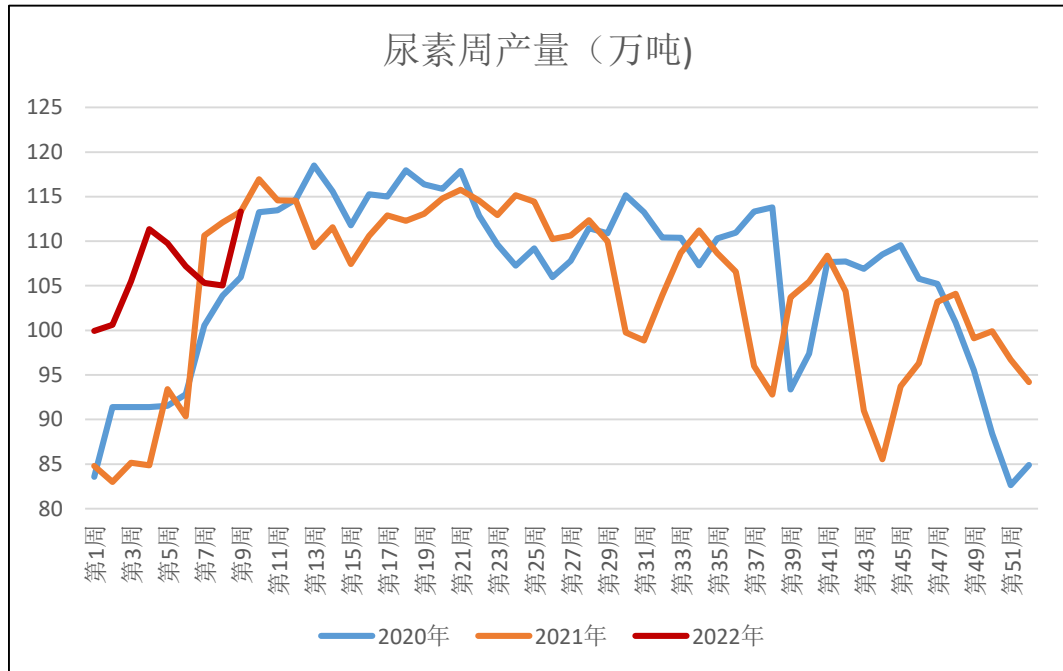
## 2.1 基本面-供应



数据来源: 卓创 中原期货

本周尿素开工负荷74.56%，环比上涨5.44%，同比下降1.91%。气头装置开工率72.58%，环比上涨5.80%，同比下降0.16%。两会以及冬残奥结束之后供应端或有增加，乌兰装置逐步达产中，此外关注商储货源投放进度。

## 2.1 基本面-供应



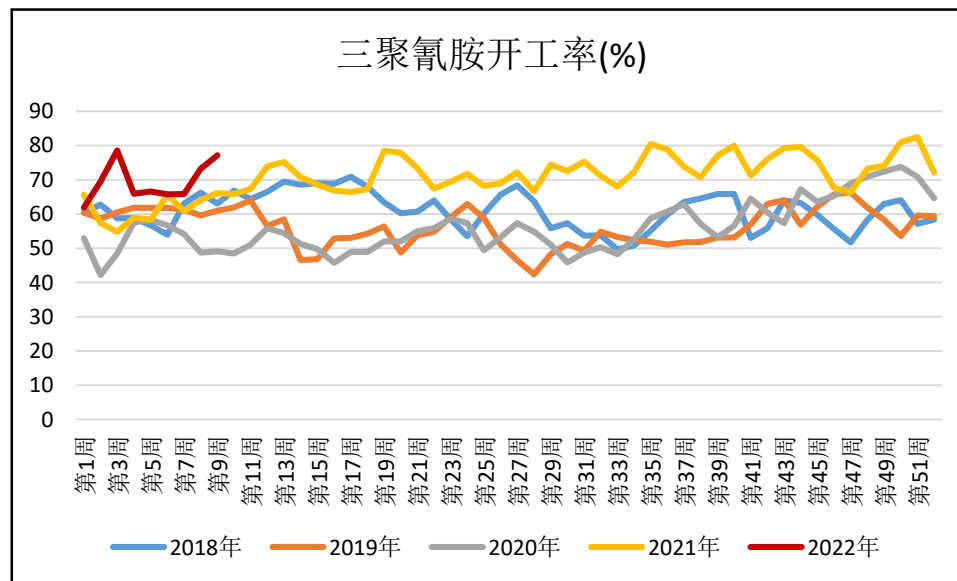
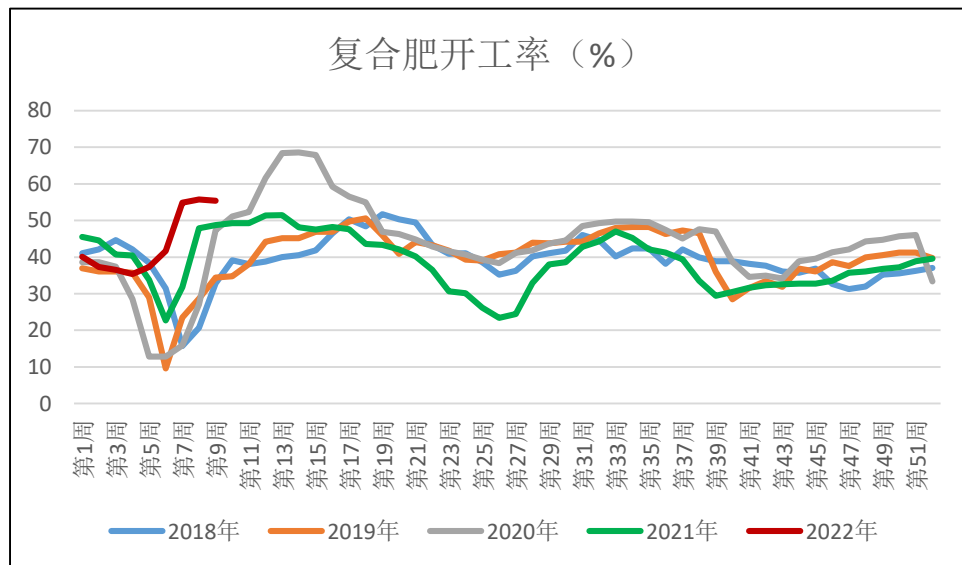
尿素周产量113.32万吨，环比增加8.27万吨，平均日产量16.19万吨。气头、煤头装置开工均提升，乌兰出货后产量或将进一步增加，关注商储货源投放进度。

数据来源：卓创 隆众 中原期货

企业名称	年产能(万吨)	原料	型号	停车日期	开车日期	损失产量(万吨)	停车原因
阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	40	无烟煤	小颗粒	2022/2/24	2022/2/28	0.61	故障性检修
九江心连心化肥有限公司	52	烟煤	中颗粒	2022/2/14	2022/2/28	2.36	常规性检修
新疆中能万源化工有限公司	60	烟煤	小颗粒	2022/2/26	2022/3/2	0.91	故障性检修
中煤鄂尔多斯能源化工有限公司	87	褐煤	大颗粒	2022/2/21	2022/3/8	4.22	常规性检修
山西天泽煤化工集团股份公司	75	无烟煤	大颗粒	2022/2/28	2022/3/10	2.50	政策性检修
山西晋煤天源化工有限公司	35	无烟煤	大颗粒	2022/1/25	2022/3/15	5.30	政策性检修
云南大为制氮有限公司	45	烟煤	小颗粒	2022/2/10	2022/3/15	4.64	常规性检修
山西兰花科技创业股份有限公司	15	无烟煤	小颗粒	2022/1/18	2022/3/15	2.59	政策性检修
山西天泽煤化工集团股份公司	75	无烟煤	大颗粒	2021/9/30	2022/3/15	37.95	政策性检修
山西晋丰煤化工有限责任公司	40	无烟煤	大颗粒	2022/1/25	2022/3/15	6.06	政策性检修
阳煤平原化工有限公司	35	无烟煤	小颗粒	2022/3/1	2022/3/15	1.59	常规性检修
安徽泉盛化工有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2021/11/11	2022/3/31	12.82	亏损(成本)性检修

企业名称	年产能(万吨)	原料	型号	计划检修日	检修期
阳煤平原化工有限公司	35	无烟煤	小颗粒	2月下旬	10
河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	80	烟煤	中颗粒	3月	20
鄂尔多斯化学工业有限公司	95	天然气	小颗粒	3月	待定
河南省中原大化集团有限责任公司	52	天然气	小颗粒	3月	30
内蒙古天润化肥股份有限公司	52	烟煤	小颗粒	3月	待定
安徽昊源化工集团有限公司	40	烟煤	小颗粒	3月	11
安徽昊源化工集团有限公司	52	烟煤	小颗粒	3月	11

## 2.2 基本面-需求

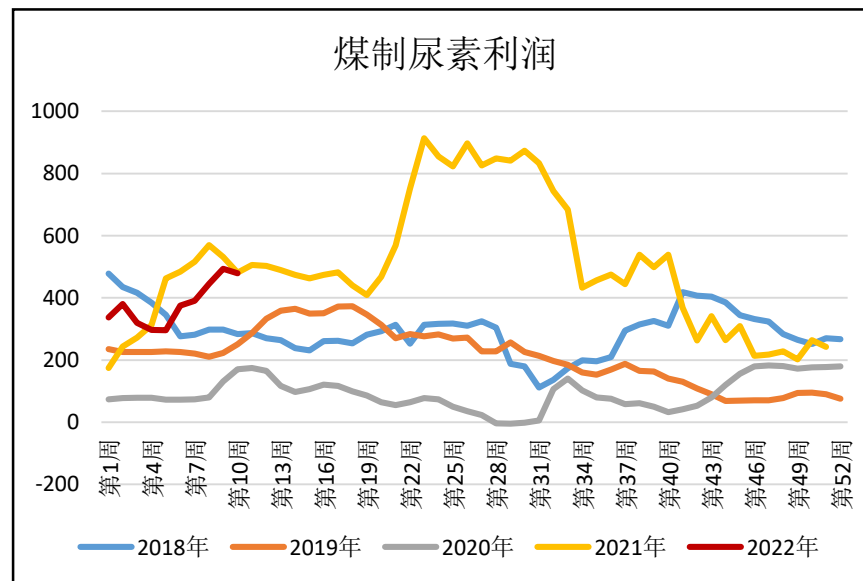
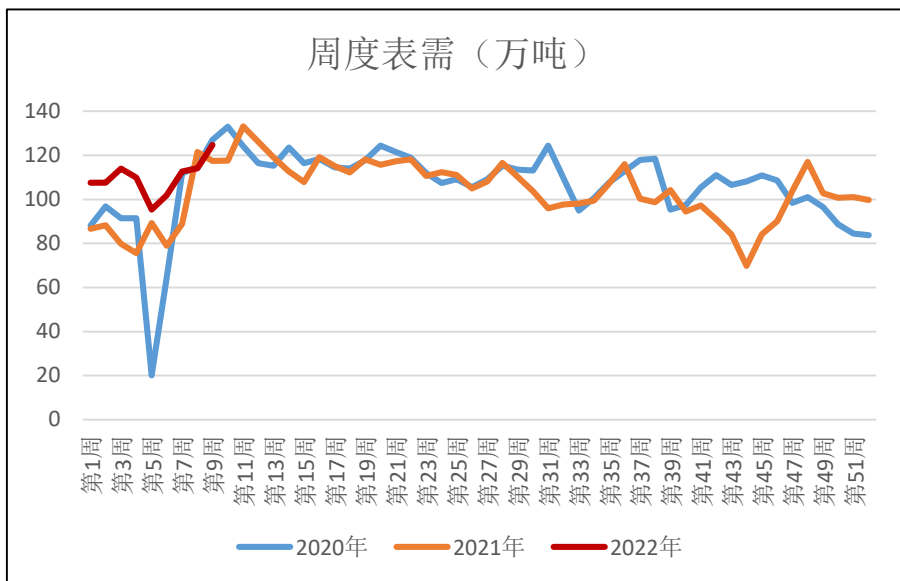


数据来源：卓创 中原期货

本周复合肥企业开工率窄幅回落，装置开工率55.39%，环比降低0.34%，原料价格上涨导致新单定价困难以及前期订单排产限制了部分中小型肥企生产，生产略有调整。春耕肥需求释放，下游经销商按需提货，肥企出货相对稳定。本周中国三聚氰胺企业开工负荷77.18%，环比提高5.31%，同比上涨11.28%，周内检修装置有复产，负荷有望维持在八成左右。



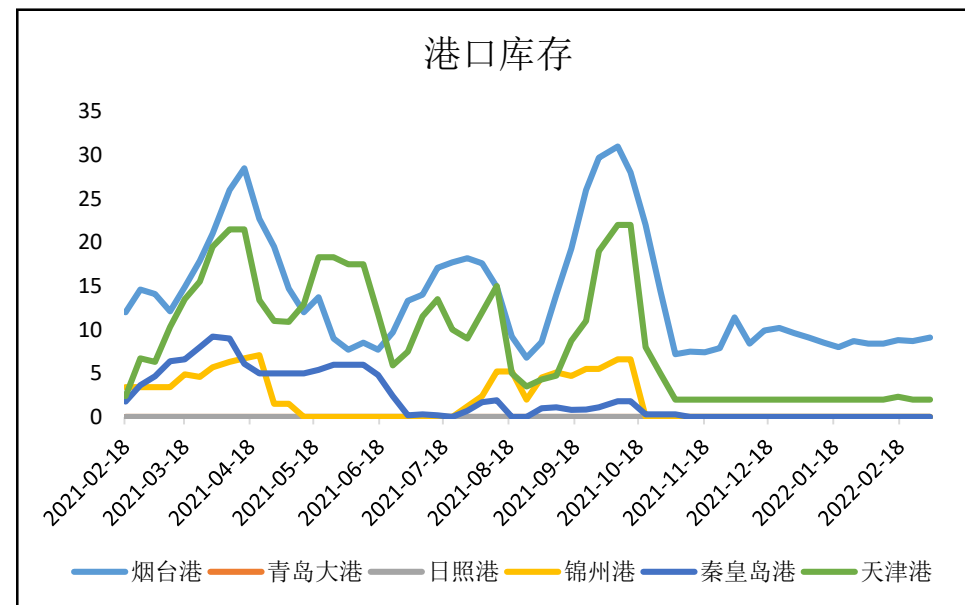
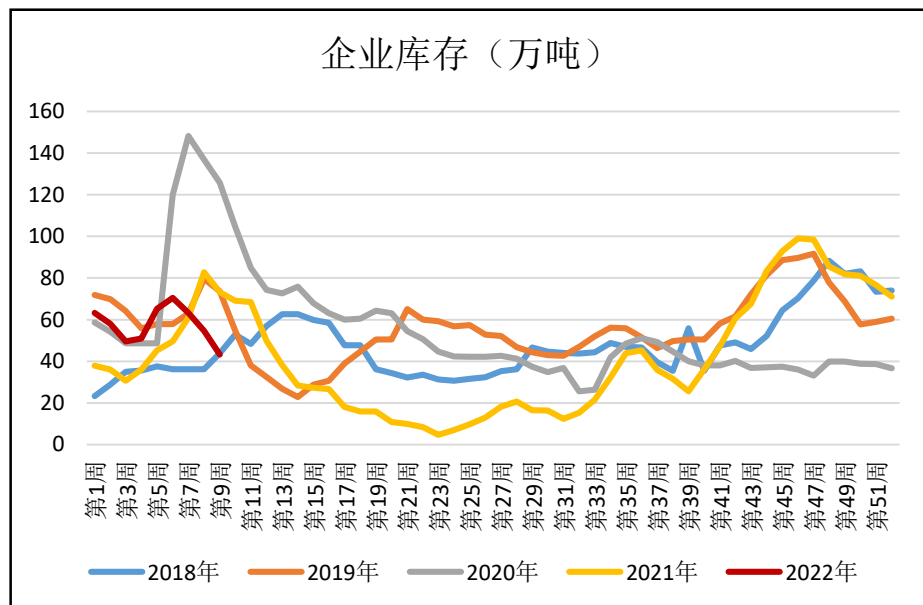
## 2.2 基本面-需求与成本



数据来源: 百川 WIND 中原期货

周度表观需求量124.72万吨, 环比增加10.62万吨, 尿素企业收单尚可, 需求旺季对现货价格抬升明显, 煤制利润基本与去年同期持平, 天然气制利润高于煤制尿素, 气头开工积极性高。

## 2.3 基本面-库存



数据来源: 卓创 百川 中原期货

本周尿素企业库存量43.2万吨，单周下降11.4万吨，同比下降36.84%，其中华北地区延续春耕需求旺季，去库较为明显，西北区域库存环比降库幅度加大，华中地区企业库存去库良好。下周关注局部疫情物流运输对库存影响。

## 3.1行情展望

逻辑梳理：

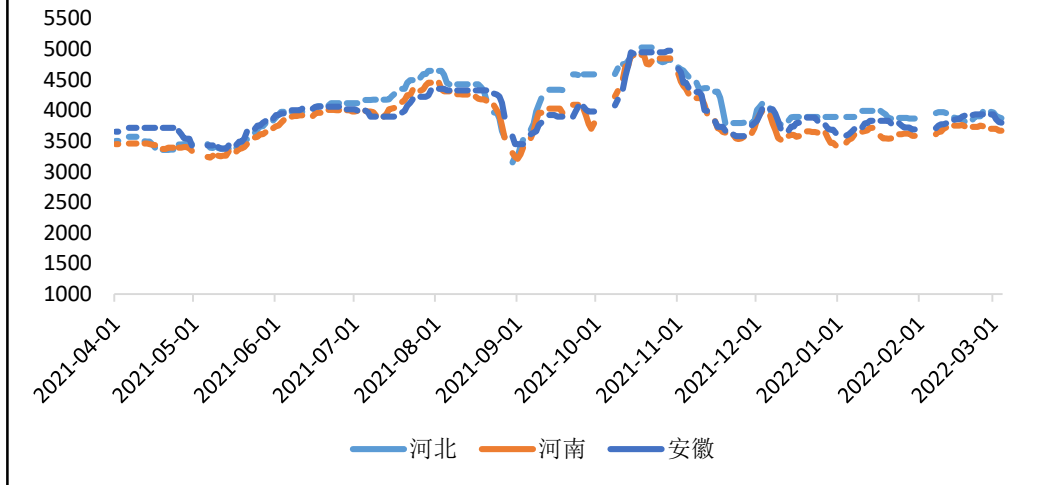
本月接近过半时间，国内市场需求利好持续，现货价格涨幅明显，期现市场共振。周末现货价格涨幅略有放缓，抛储货源价格与出厂价格个别出现倒挂，较此前高位价格有10-20元/吨回落。国内尿素装置开工负荷环比提升，同比略有下降，日产量16.17万吨，供应端环比增加，后期复产以及乌兰新装置达产后日产量或有增加。需求旺季来临叠加能源价格波动以及俄乌冲突导致国际化肥价格持续走高，国内市场春耕需求增加，农需跟进，工需对现货有一定支撑。复合肥原料价格涨幅明显，加大订单销售难度，制约部分企业开工。价格持续走高后下游畏高情绪显现，政策补贴缓解一定焦虑情绪，此外在保供稳价的大环境下留意政策端压力。

策略建议：

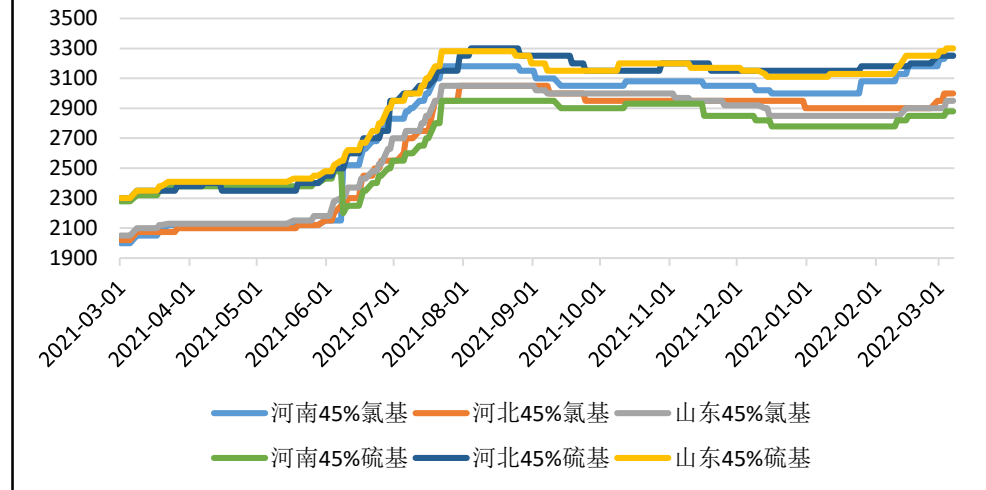
短期需求仍有支撑，或仍存向上驱动，高位区间整理对待，需求利好兑现后偏空对待，或介入59反套。关注外围环境影响，控制持仓风险。

# 相关数据表

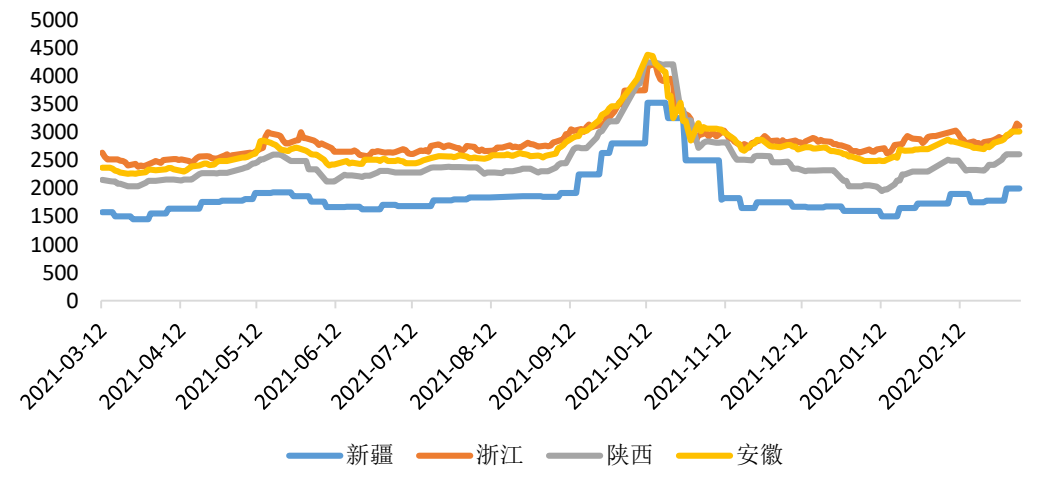
## 合成氨价格



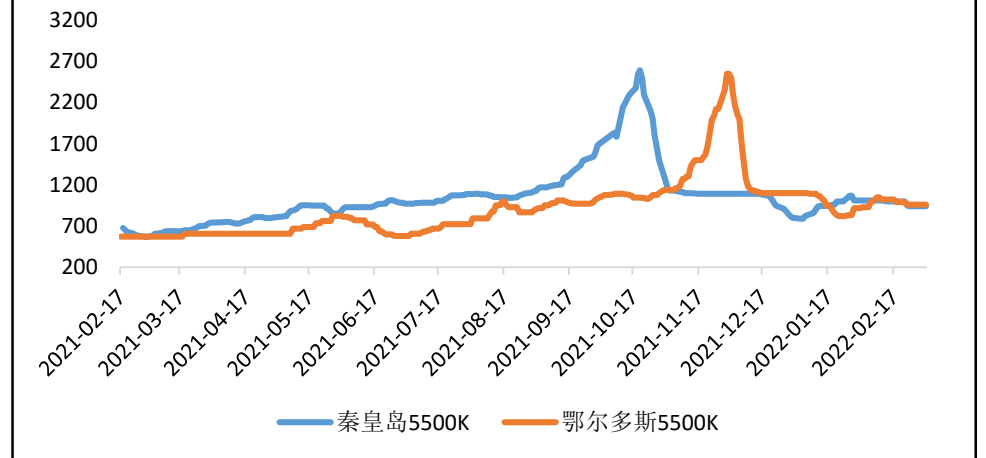
## 复合肥价格



## 甲醇现货价格

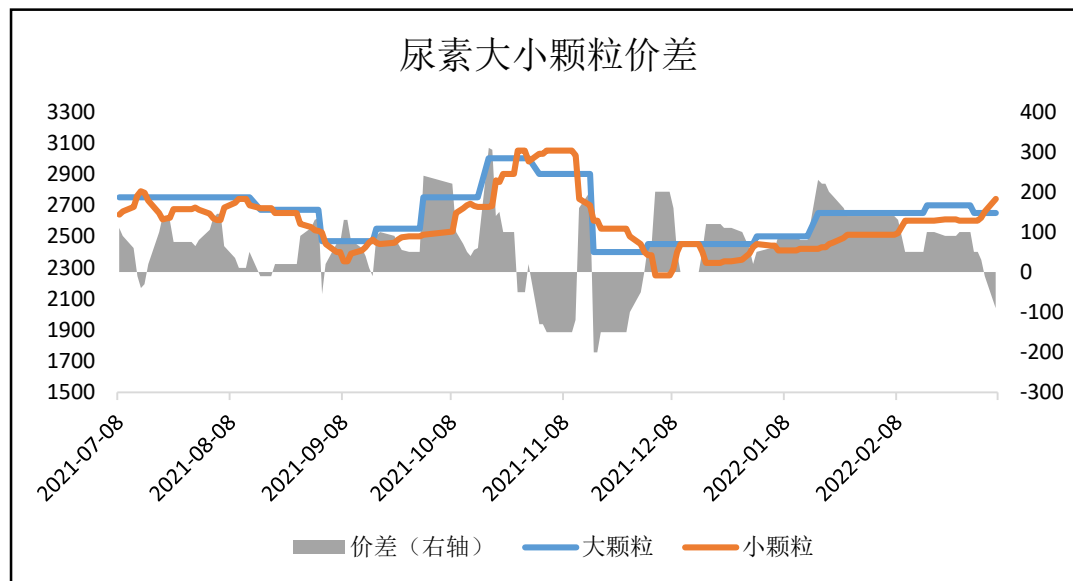
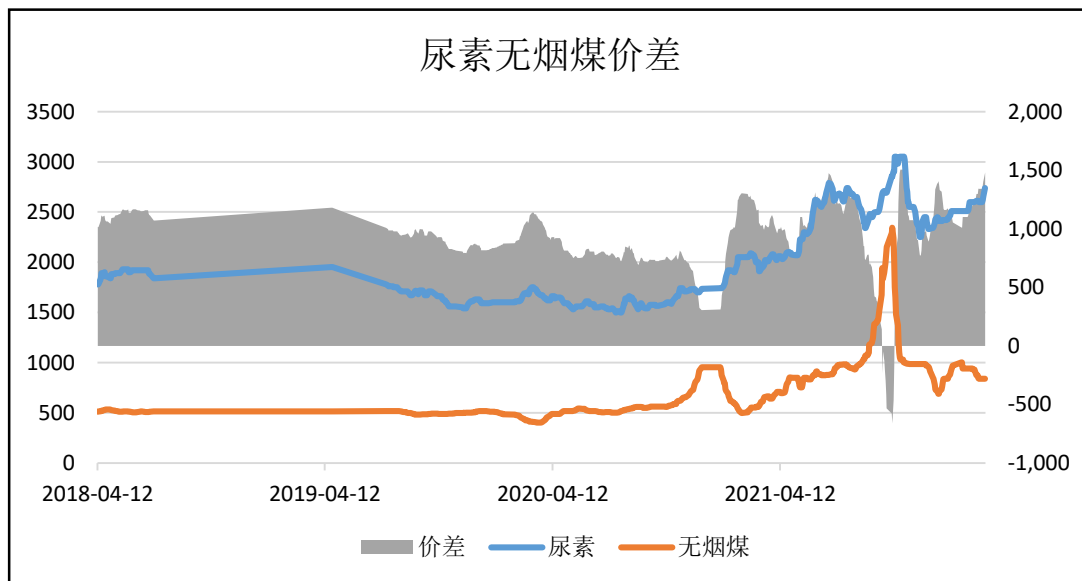
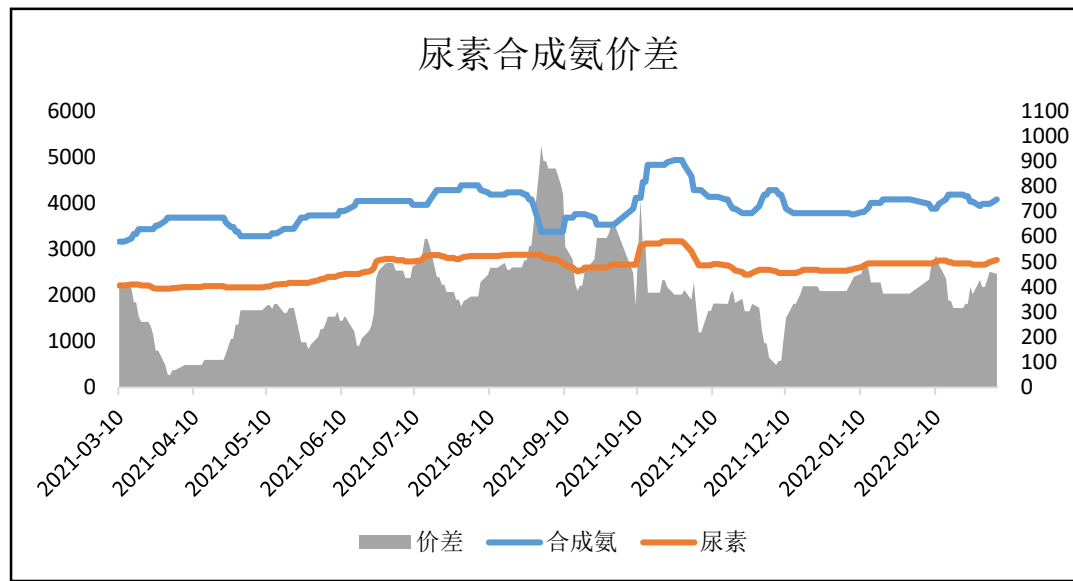
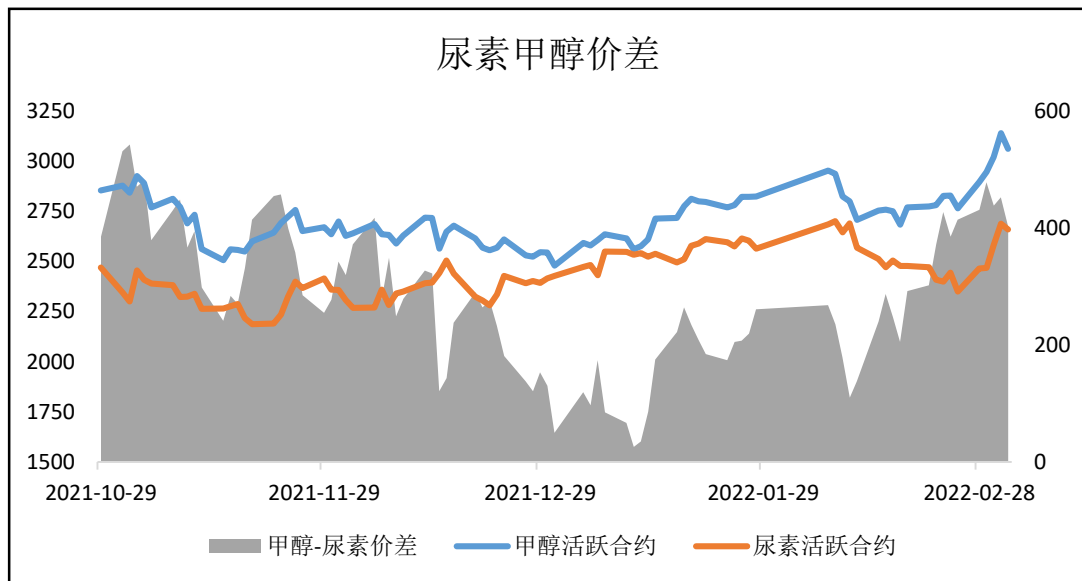


## 动力煤价格



数据来源: Wind

# 相关数据表



数据来源: Wind 中原期货

# 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

# 联系我们

---

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072881

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

# Thanks

公司网址：[www.zyfutures.com](http://www.zyfutures.com)

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

