

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

需求利好仍在，局部供应再传限产。
——尿素周报2022.3.21



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>1. 供应 装置开工率74.58% (+0.02%)，气头开工率71.34% (-1.24%)。周产量113.34万吨 (+0.02万吨)，平均日产量16.19万吨。</p> <p>2. 需求 周度表观需求量116.24万吨 (-8.48万吨)，复合肥开工窄幅下降，装置负荷53.92% (-1.47%)，仍高于去年同期水平。三聚氰胺利润尚可，但个别装置检修导致开工负荷下降至72.13% (-5.05%)。</p> <p>3. 库存 企业库存40.3万吨 (-2.9万吨)，环比上周减少6.71%，同比减少19.08%。华北个别区域因疫情影响发运导致库存稍有增加，整体维持去库，多数厂家库存低位。</p> <p>4. 核心逻辑 1、在刚性需求利好支撑下盘面补贴水运行，基差收窄。尿素开工率窄幅波动，日产量维持在16.19万吨，环比基本持平。但周末市场传出关于晋城装置限产消息，若限产执行则对供应端有一定影响，或在现有需求支撑下再度释放利好情绪。2、企业库存延续去库，表观需求稍有收窄但处于高位水平，下游旺季需求对价格仍有支撑。个别区域因疫情对发运有一定影响，外省货源流入较难，而产区部分企业库存压力增加，需求区域内货源分配紧张，区域间供需失衡短期或较难缓解。3、发改委再提稳价保供，要求各地市发改委保障企业开工以及商储物流等。关注政策端下一步推进情况，以及供应端变动。随着价格持续走高，继续关注下游对高价货源接受度。外围环境影响仍在，控制持仓风险。</p>	短期在需求支撑下盘面或继续补贴水运行，高位区间整理对待，需求利好兑现后偏空，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

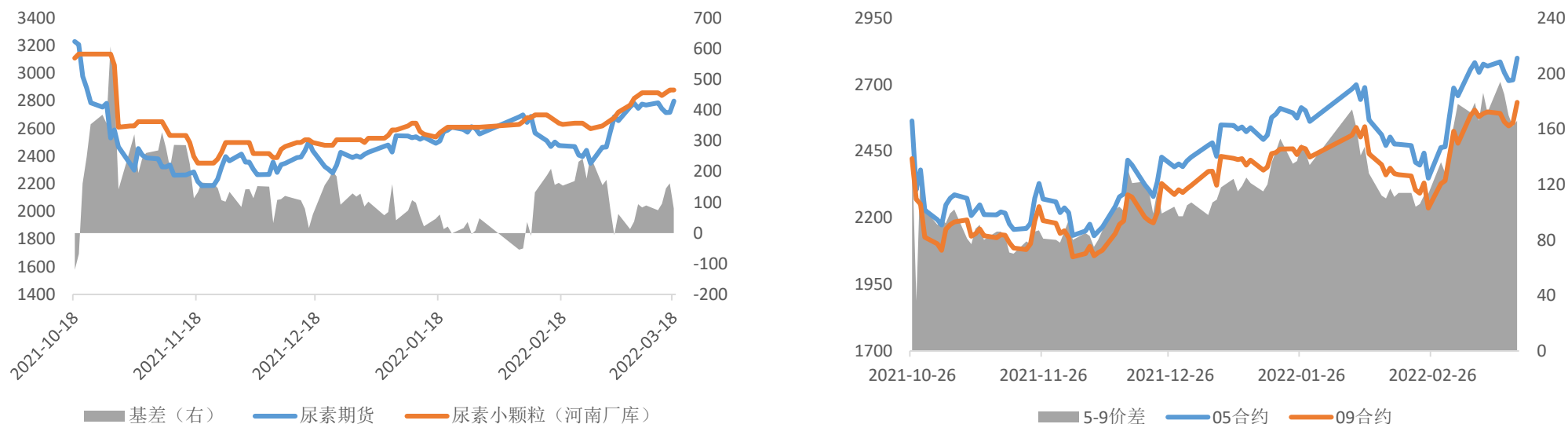
02

基本面分析

03

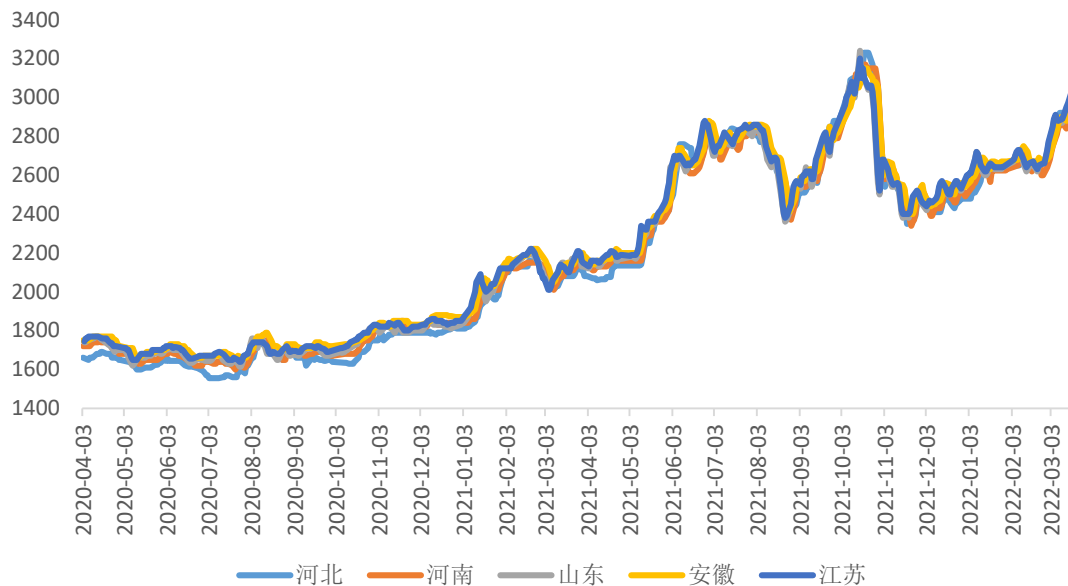
行情展望

1.1 行情回顾-基差、价差

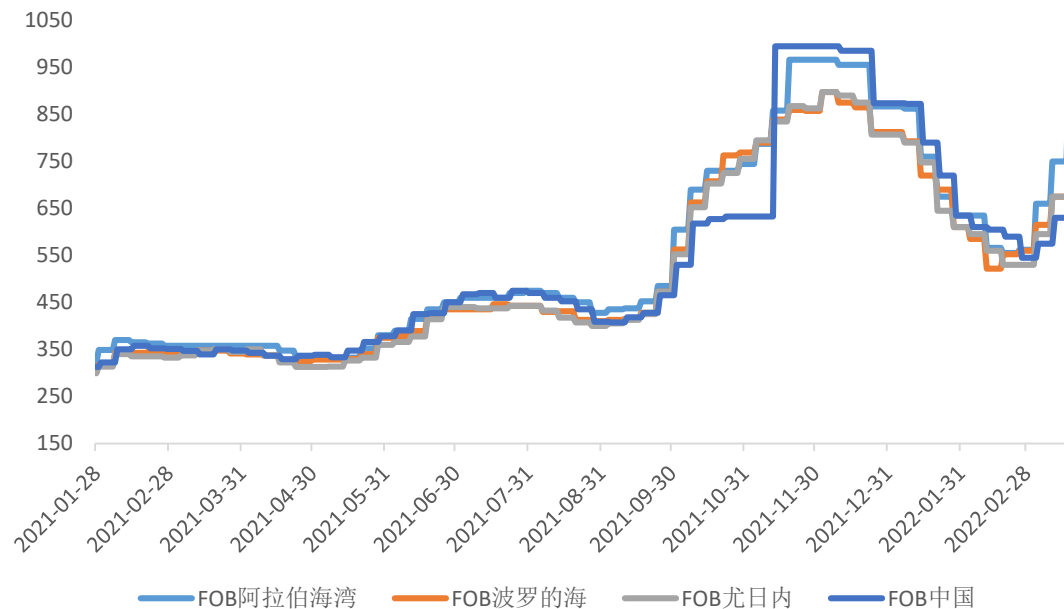


局部供需错配显现，现货价格高位整理，期货价格补贴水运行，基差收窄。
近月合约在需求利好支撑下，5-9价差处于偏高水平。

1.2行情回顾-现货



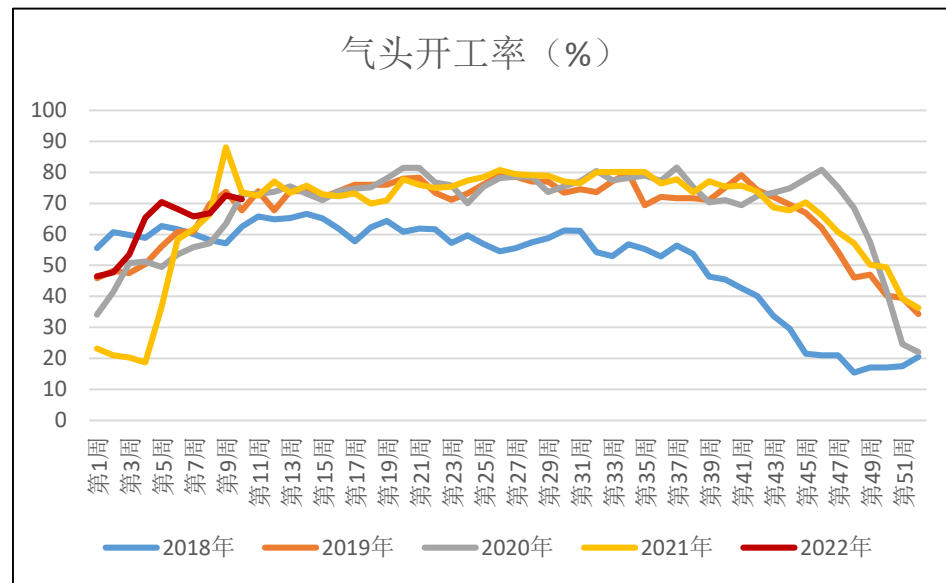
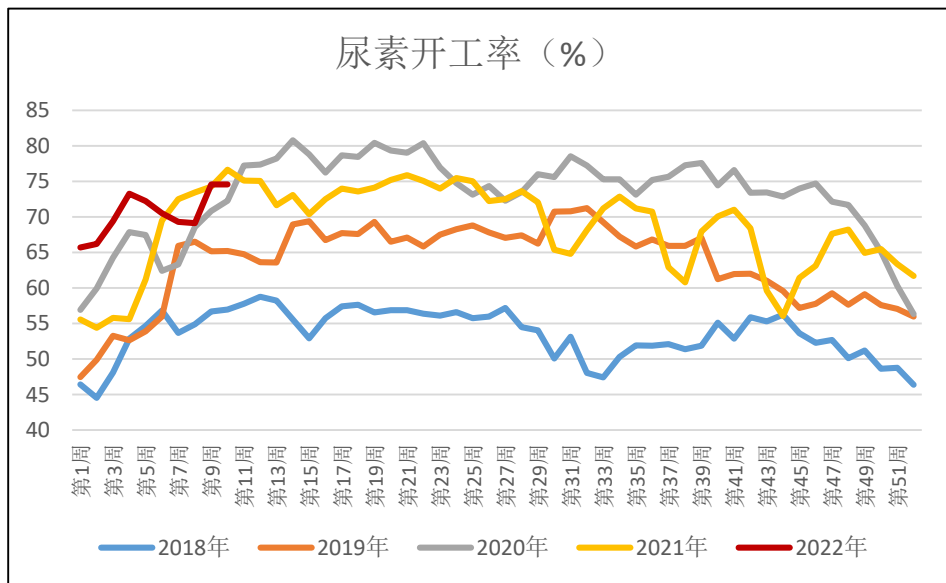
国内尿素现货价格高位整理，本周初市场价格涨幅趋缓，但在周末晋城限产消息以及多地疫情对物流发运的影响下，山东菏泽、临沂市场价格2970-2990元/吨，河南主流出厂价格2850-2860元/吨，市场成交价格重心上移。



数据来源: Wind 中原期货

中国FOB离岸价700.01-900.01美元/吨，上调140.00-200.00美元/吨；波罗的海FOB价650.01-700.01美元/吨，较上周持平；中东小颗粒FOB价格900.01-960.01美元/吨，上调160.00-200.00美元/吨；巴西小颗粒CFR价格950.01-1000.01美元/吨，上调180.00-200.00美元/吨。

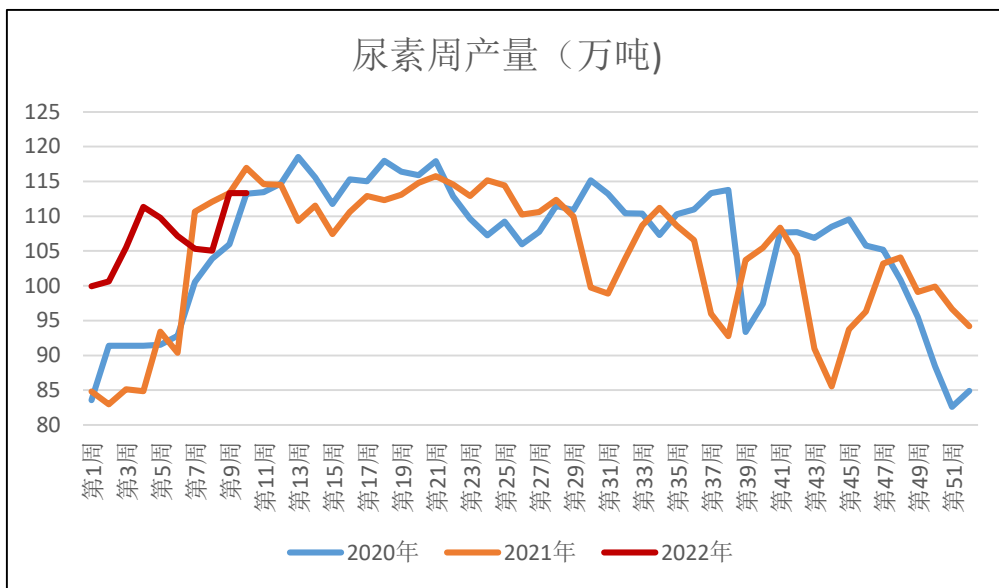
2.1 基本面-供应



数据来源: 卓创 中原期货

国内尿素装置开工负荷74.58%，环比增加0.02%，同比下降0.56%。气头装置开工负荷71.34%，环比下降1.24%，同比下降0.96%。关注晋城地区装置限产执行情况。

2.1 基本面-供应



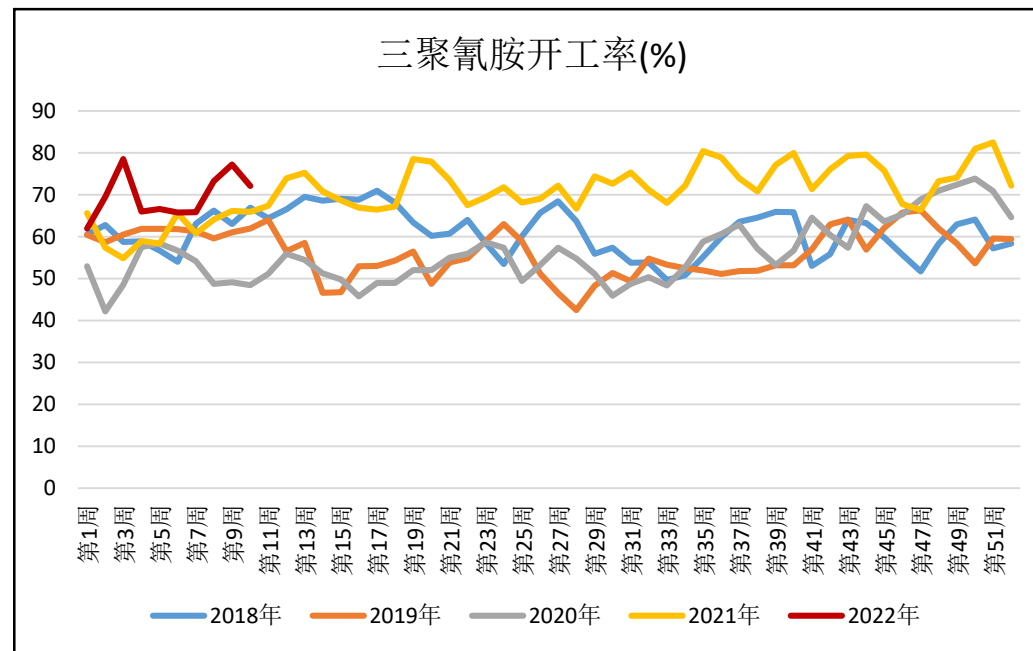
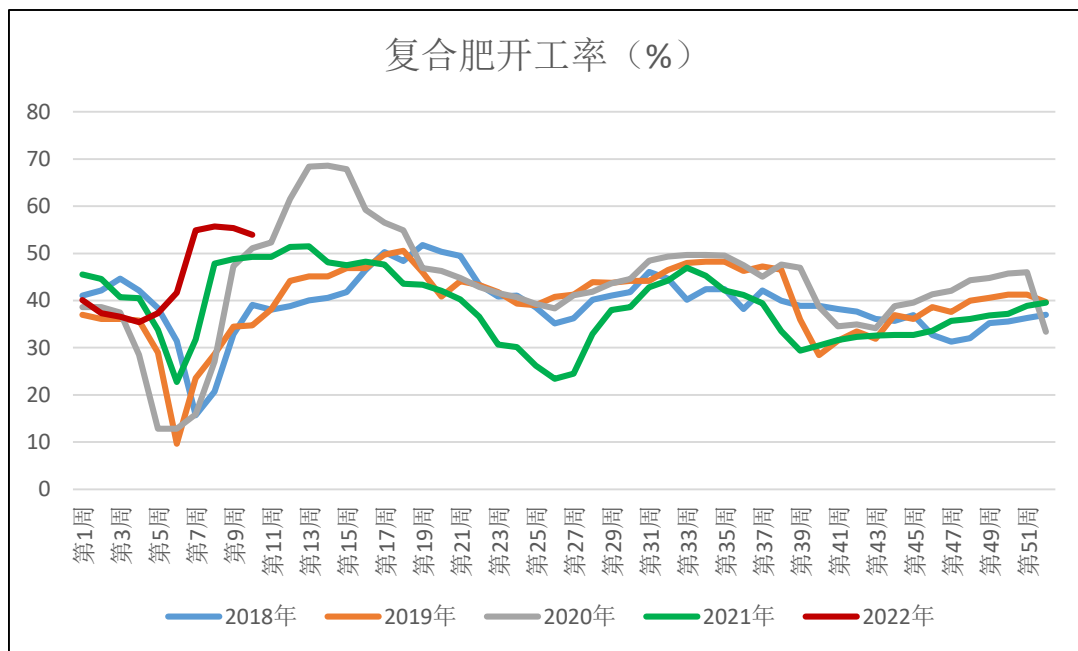
尿素周产量113.34万吨，环比增加0.02万吨，平均日产量16.19万吨。关注乌兰新装置出货后东北区域供应变化以及晋城限产产量减少对周边供应的影响。

企业名称	年产能(万吨)	原料	型号	计划检修日	检修期
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
云天化集团有限责任公司	80	天然气	小颗粒	3月	5
鄂尔多斯化学工业有限公司	95	天然气	小颗粒	3月	待定
海洋石油富岛有限公司	52	天然气	大颗粒	4月	15
海洋石油富岛有限公司	80	天然气	大颗粒	4月	30

企业名称	年产能	型号	停车时间	日影响量
山西兰花科技创业股份有限公司	30	大颗粒	2022/3/20	1100
山西兰花科技创业股份有限公司	15	小颗粒	2022/1/18	500
山西兰花科技创业股份有限公司	30	大颗粒	正常生产	0
山西天泽煤化工集团股份有限公司	100	大颗粒	正常生产	0
山西天泽煤化工集团股份有限公司	50	小颗粒	正常生产	0
山西天泽煤化工集团股份有限公司	150	大颗粒	2022/3/20	3500
山西晋丰煤化工有限责任公司	40	中颗粒	2022/3/20	1000
山西晋丰煤化工有限责任公司	40	大颗粒	2022/3/20	1000
山西晋煤天源化工有限公司	35	大颗粒	暂未确定	1200
山西晋煤天源化工有限公司	35	大颗粒	暂未确定	1200
山西金象煤化工有限责任公司	40	小颗粒	正常生产	0
共计	565			9500

数据来源：卓创 隆众 中原期货

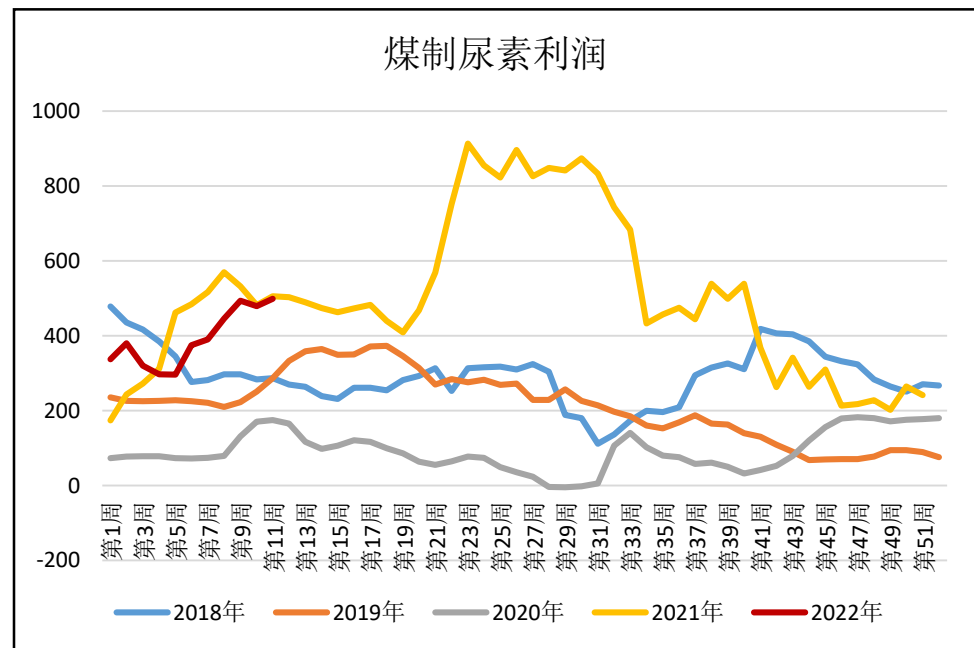
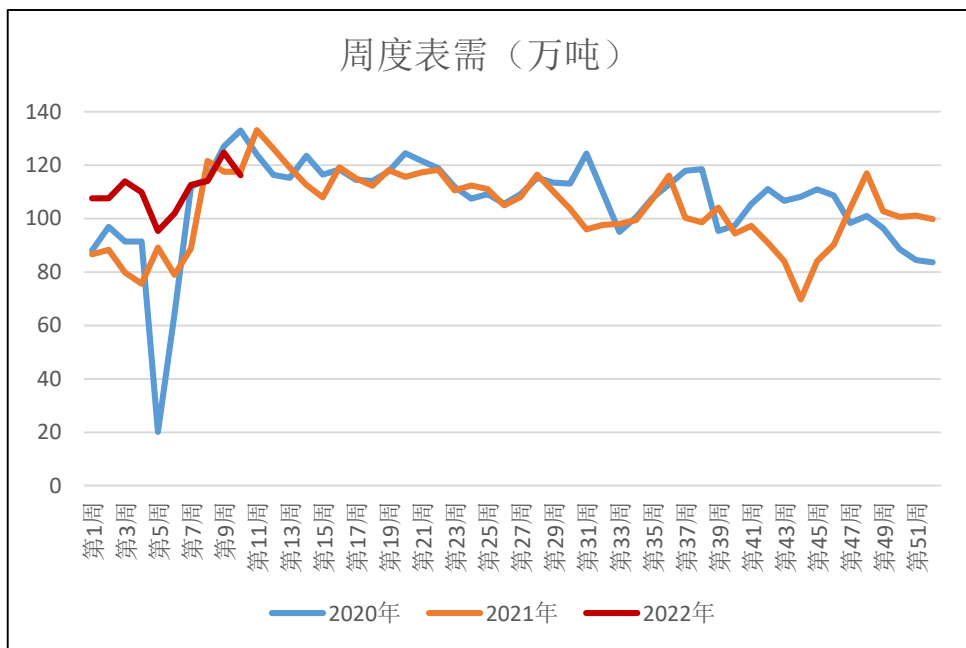
2.2 基本面-需求



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53.92%，环比降低1.47%，原料价格上涨导致个别肥企暂停新单，且在个别疫情对物流影响下，开工率呈现区域调整，部分肥企减产。本周中国三聚氰胺企业开工负荷72.13%，环比下降5.05%，同比上涨4.8%，本周检修装置增加，负荷下降。三胺利润尚可，开工积极性较高。

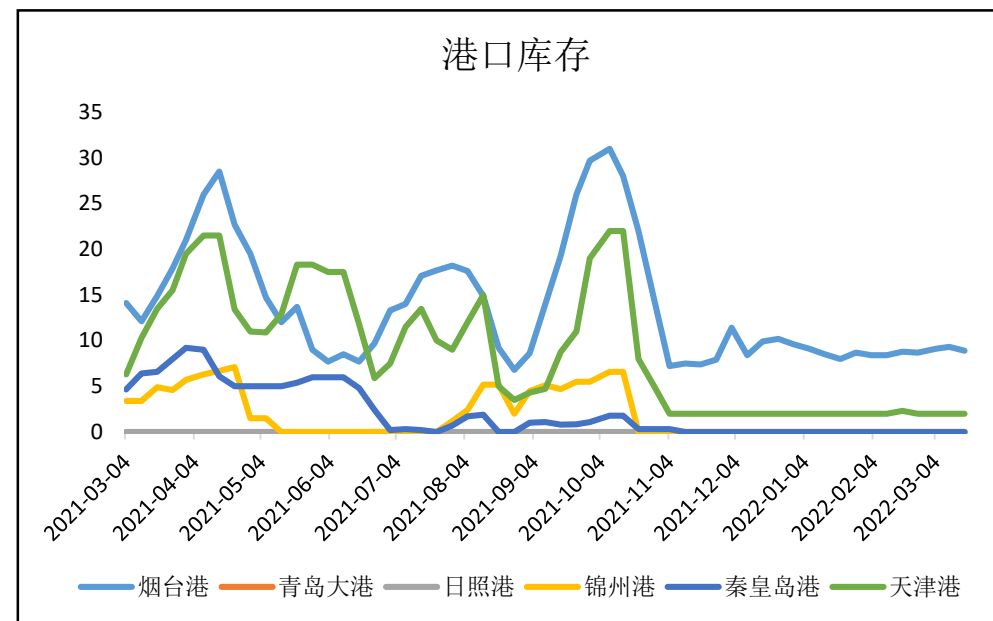
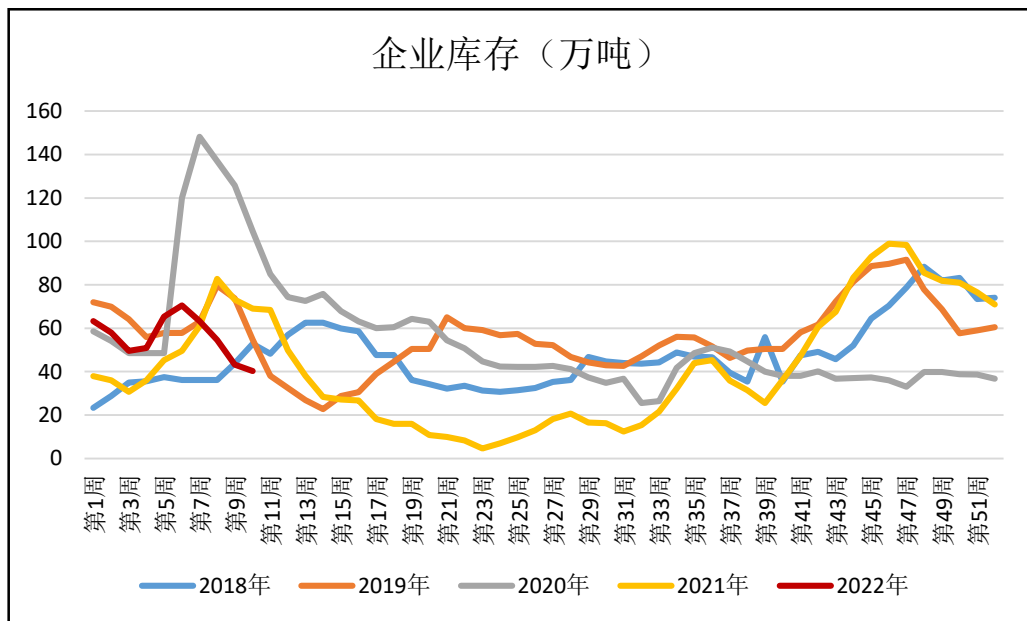
2.2 基本面-需求与成本



数据来源: 百川 WIND 中原期货

周度表观需求量116.24万吨, 环比减少8.48万吨, 尿素企业收单高于往年同期水平, 需求旺季对现货价格仍有支撑, 企业库存低位, 挺价意愿较强。煤制尿素低端利润在500元/吨, 高端利润超过900元/吨, 气制尿素平均利润也超过800元/吨。尿素企业在较高的利润之下开工积极性高。

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40.3万吨，单周下降2.9万吨，同比下降19.08%，降库幅度收窄。局部疫情交通管制，对企业走货造成一定影响。分区域来看，华北地区尿素企业库存环比增加，山西、河北、山东个别区域发运受限；华东、华中地区尿素企业库存稳中有降；东北进入需求旺季，西北、东北尿素企业库存下降。下游仍处于需求季，预计下周库存或继续窄幅去库。

3.1行情展望

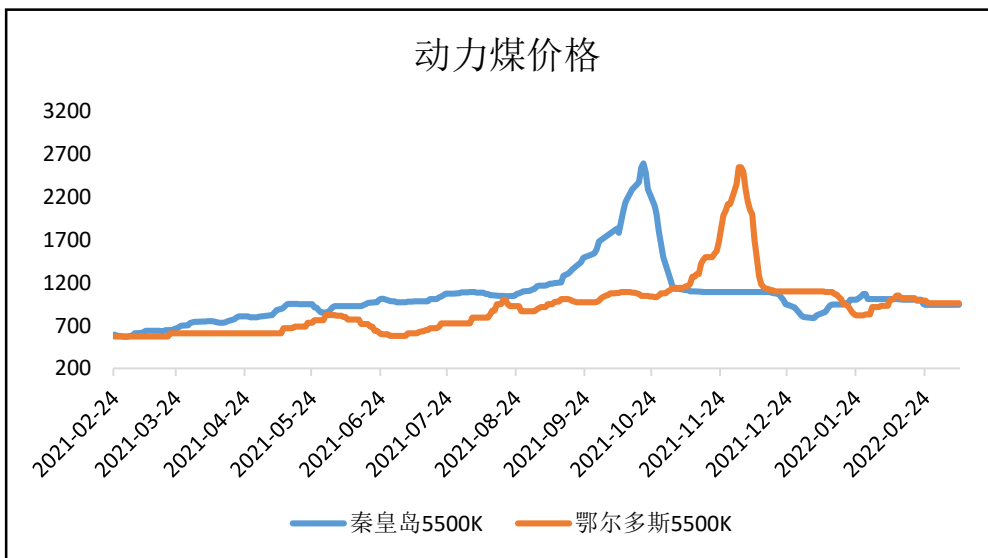
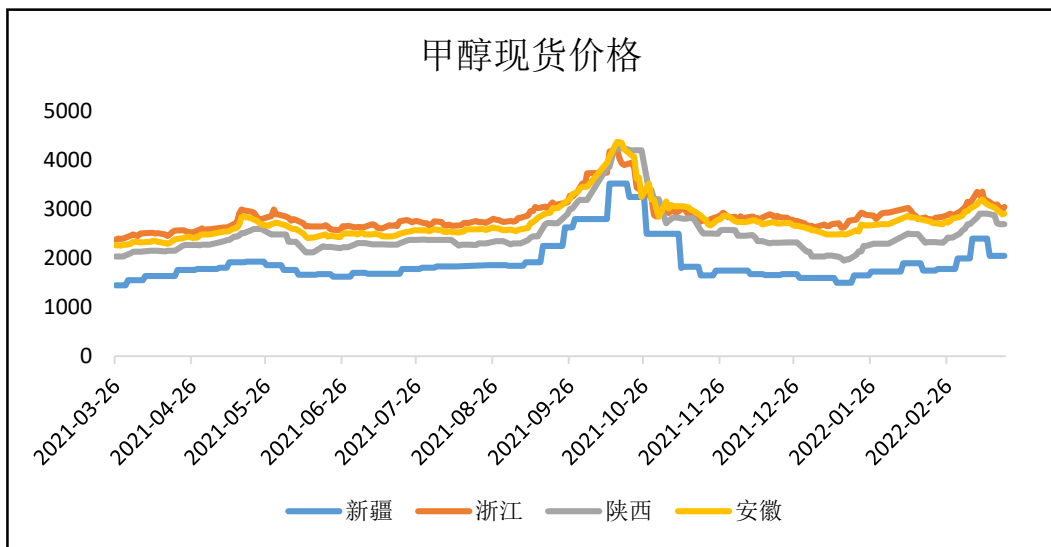
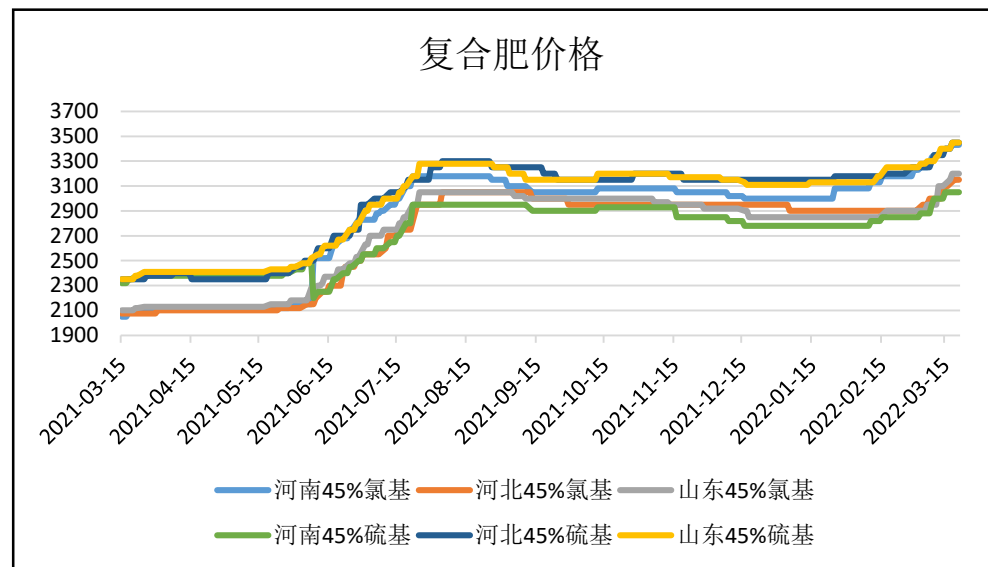
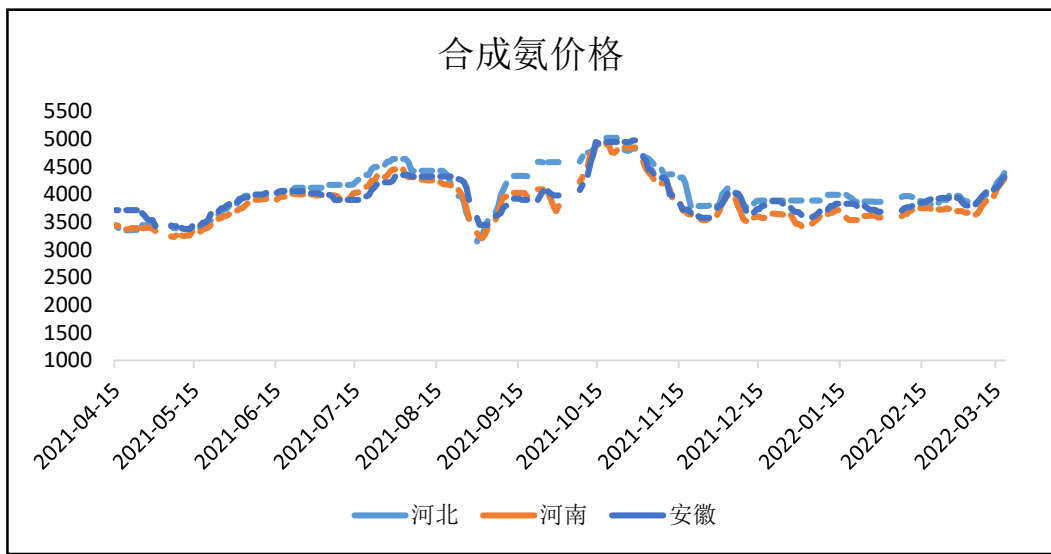
逻辑梳理：

近来现货价格整体处于高位整理，尿素企业库存偏低，且有一定待发量，挺价意愿较强。而在刚性需求利好支撑下盘面补贴水运行，基差收窄。周末市场传出关于晋城部分装置限产消息，当前个别区域因疫情对发运有一定影响，外省货源流入较难，需求区域内货源分配紧张，区域间供需失衡短期或较难缓解。若限产执行则对供应端有一定影响，或在现有需求支撑下再度释放利好情绪。发改委再提稳价保供，要求各地市发改委保障企业开工以及商储物流等。关注政策端下一步推进，以及供应端变动情况。随着价格持续走高，继续关注下游对高价货源接受度。外围环境影响仍在，控制持仓风险。

策略建议：

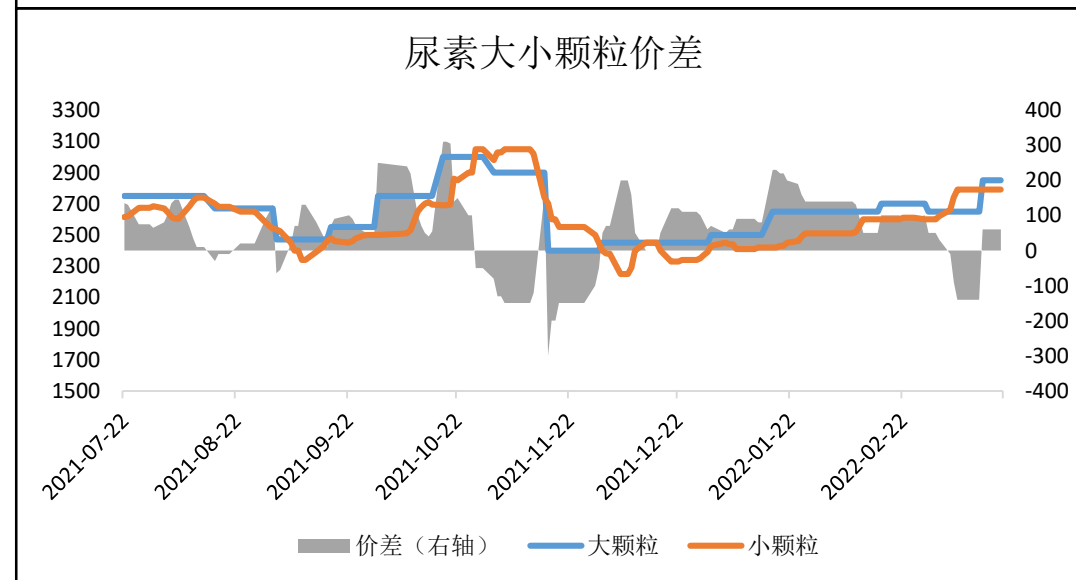
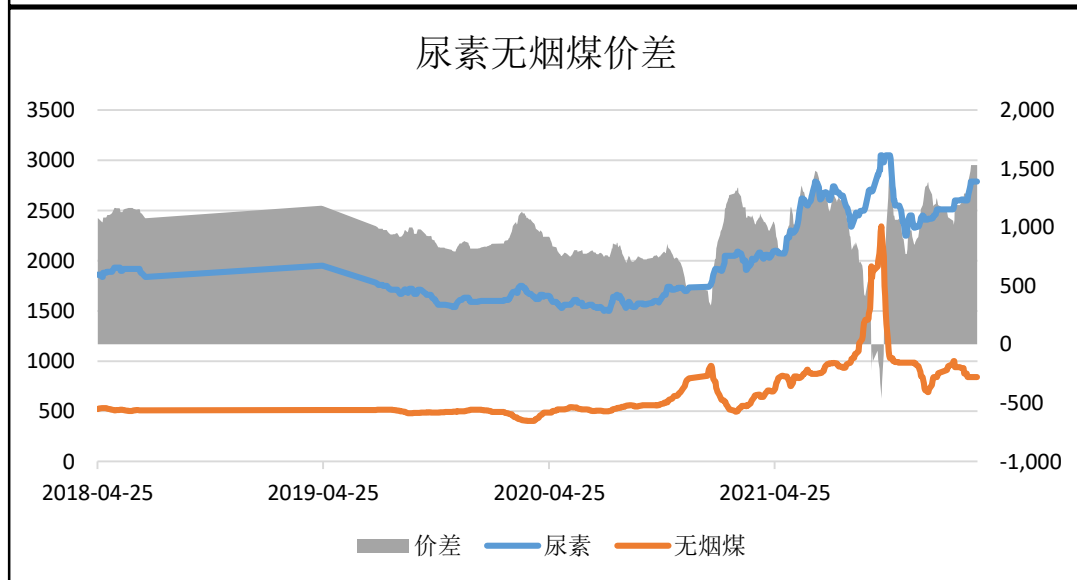
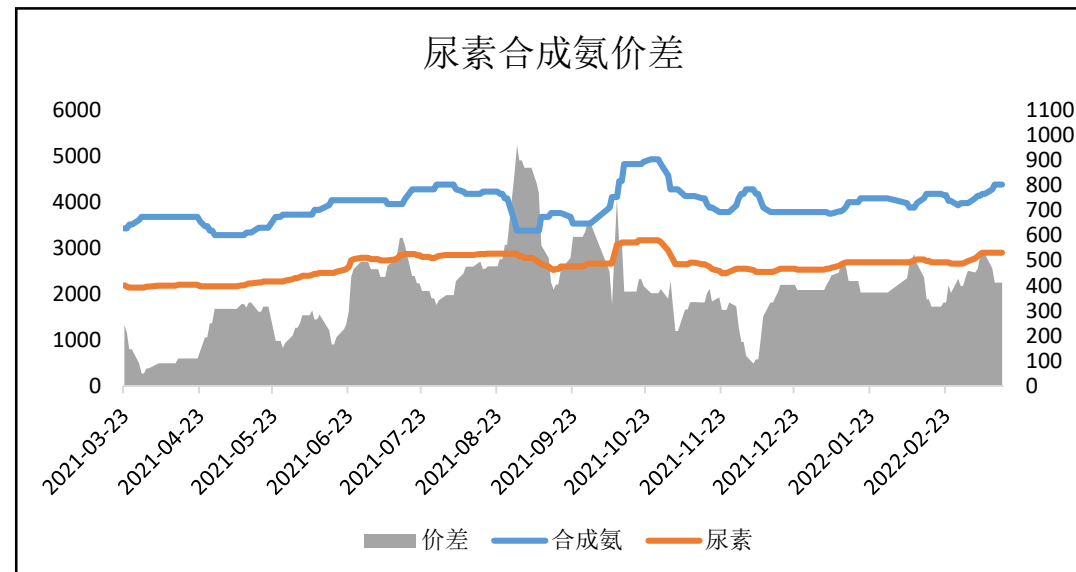
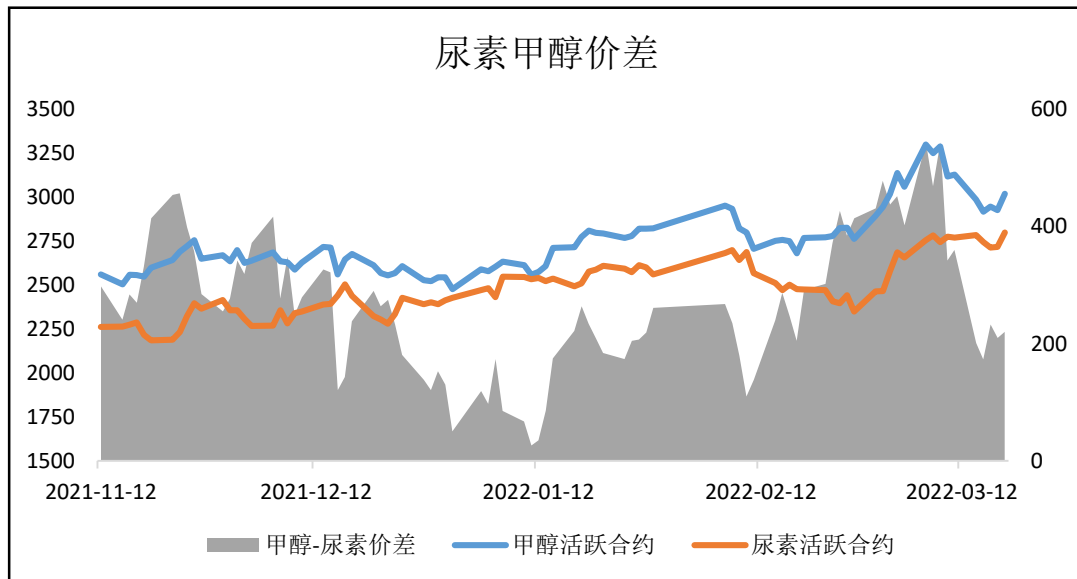
短期在需求支撑下盘面或继续补贴水运行，高位区间整理对待，需求利好兑现后偏空，或介入59反套。

相关数据表



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

Thanks

公司网址：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

