

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

局部限产恢复，供应存上涨预期，物流发运影响持续。
——尿素周报2022.3.28



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73.24% (-1.34%)，气头开工率65.23% (-6.11%)。周产量111.32万吨 (-2.02万吨)，平均日产量15.90万吨。</p> <p>2. 需求 周度表观需求量107.92万吨 (-8.32万吨)，复合肥开工窄幅波动，装置负荷53.68% (-0.24%)，略高于去年同期水平。三聚氰胺装置开工负荷76.15% (+4.02%)，三胺利润环比收窄，但当前利润对装置开工仍有明显提振。局部板材厂因物流发运成品走货较难，间接限制了需求。</p> <p>3. 库存 企业库存43.7万吨 (+3.4万吨)，环比上周增加8.44%，同比增加14.7%。华北、西北区域因疫情影响发运导致库存出现增加，库存水平超过去年同期。</p> <p>4. 核心逻辑 1、局部限产消息带动的上涨在装置复产中消化。当前国内尿素平均日产量15.9万吨，若晋城装置逐步复产，国内供应量或再度转增至16.5-17万吨左右，缓解部分区域供应压力。2、政策端对保价稳供继续推进，总理在考察农业农村部并主持召开座谈会时提出，针对化肥农药、柴油等价格上涨问题，从减税降费、原材料供应、用能等环节支持企业增产增供，同时保障农资运输配送。3、尿素企业库存环比窄幅增加至，部分下游库存水平环比也有所增加，当前疫情对货源发运仍有一定影响，暂时需求对尿素价格仍有一定支撑。4、现有供需结构存边际改善预期，若供应端逐步趋于宽松，下游对高价货源心态恐进一步转变，但外围环境影响仍在，能源以及国际化肥价格波动</p>	盘面或继续贴水运行，整体以高位区间整理对待，等待需求转弱之后偏空机会。	外围环境影响仍在，能源价格波动幅度较为剧烈，建议仍以控制风险为主。

目录

Content

01

行情回顾

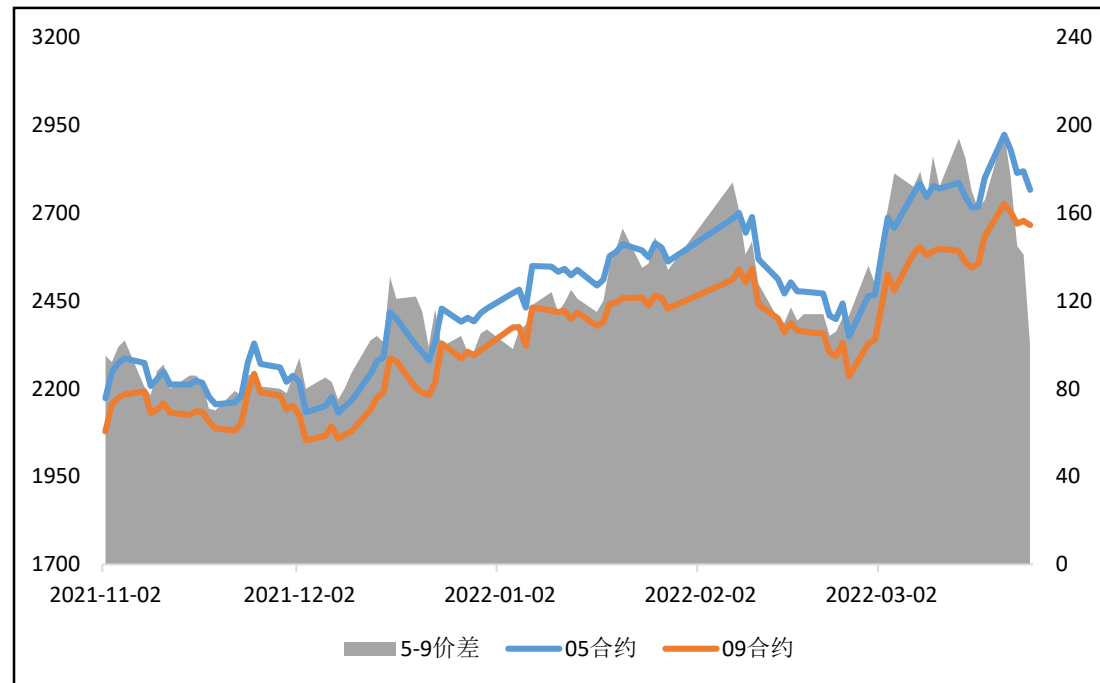
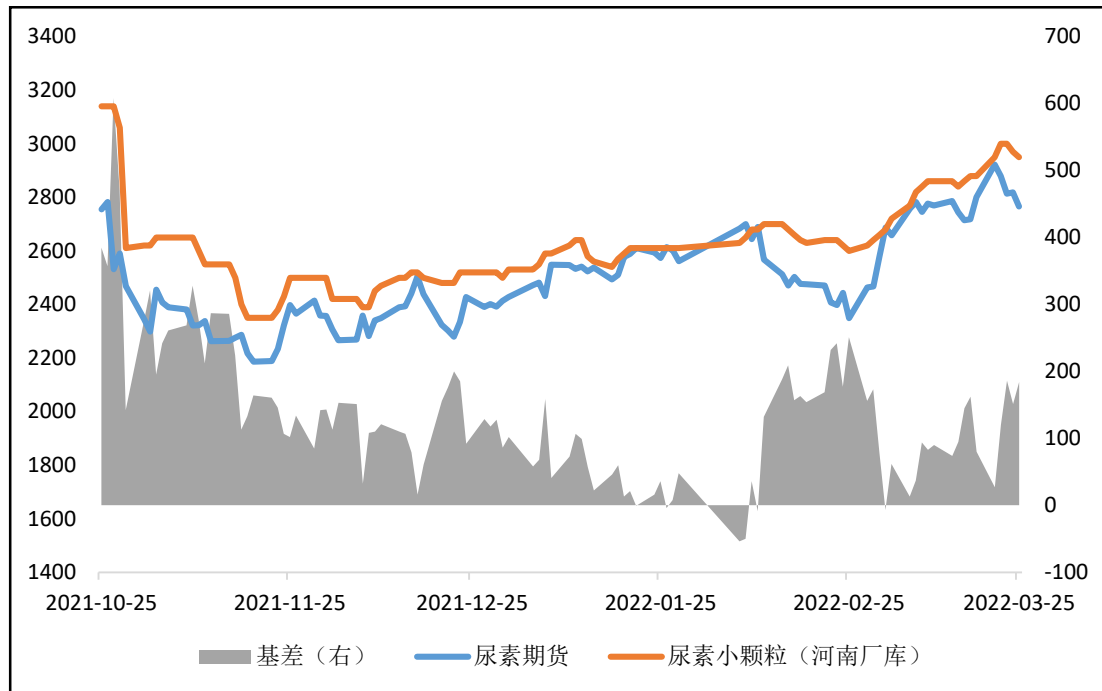
02

基本面分析

03

行情展望

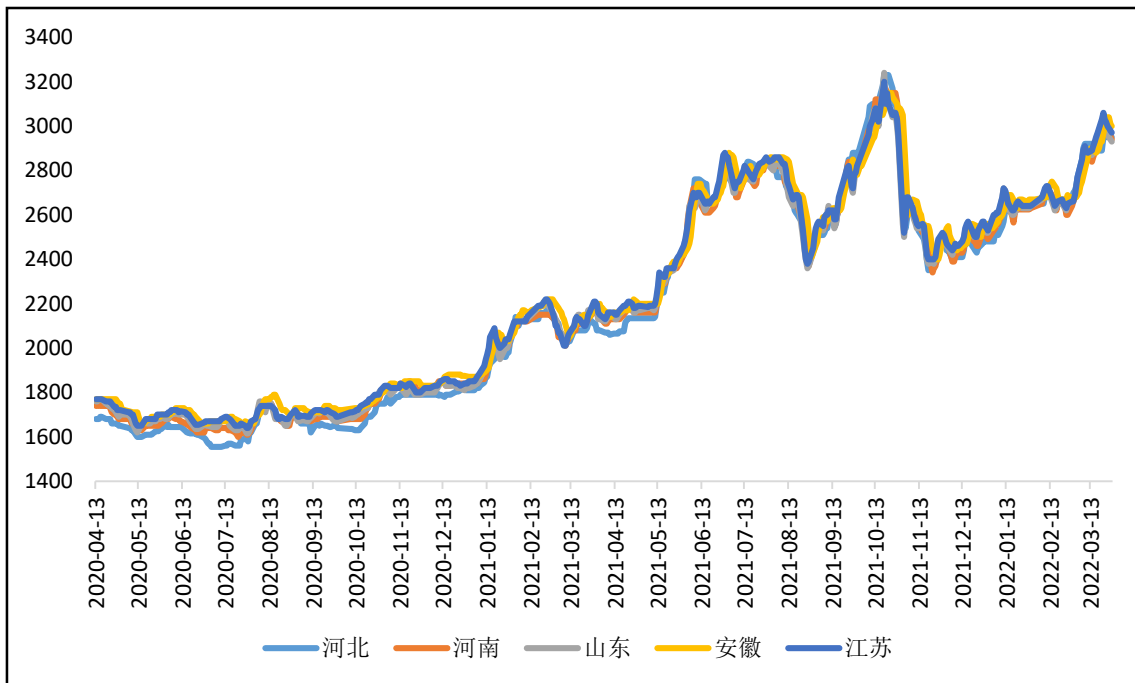
1.1 行情回顾-基差、价差



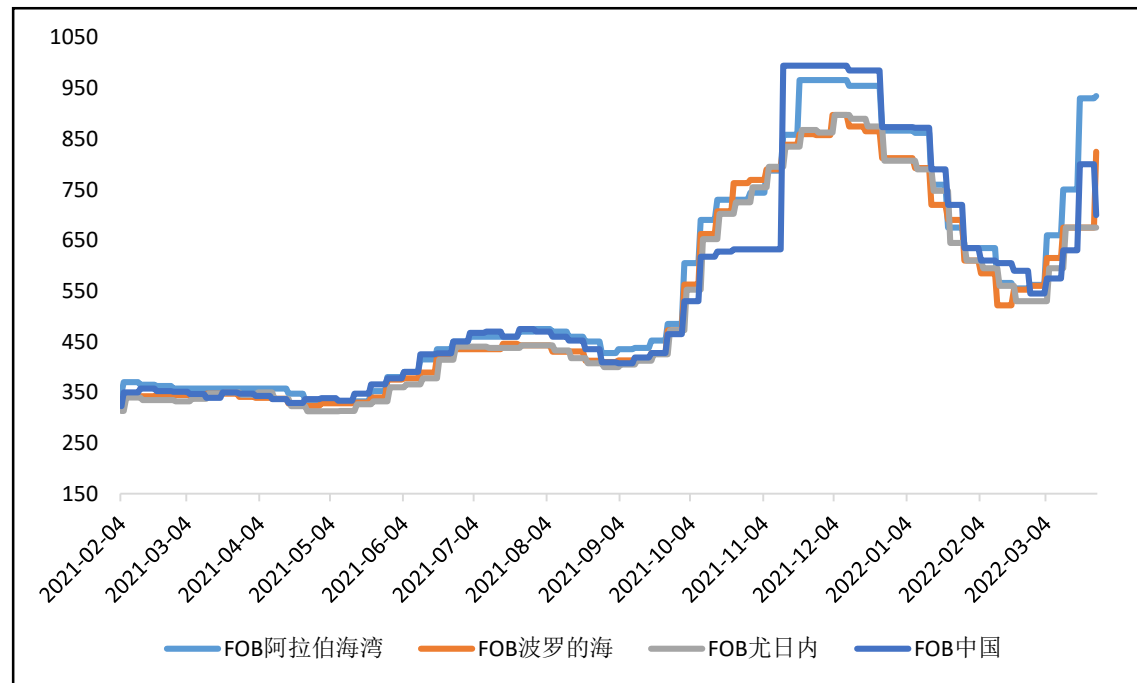
限产消息推涨现货价格，随着复产推进以及政策端持续，期货价格回落幅度快于现货，局部供需导致需求支撑仍在，基差走强。

需求仍有待释放，近月价格偏高抑制需求，对远月起到支撑，5-9价差高位水平修复，反套可继续持有。

1.2行情回顾-现货



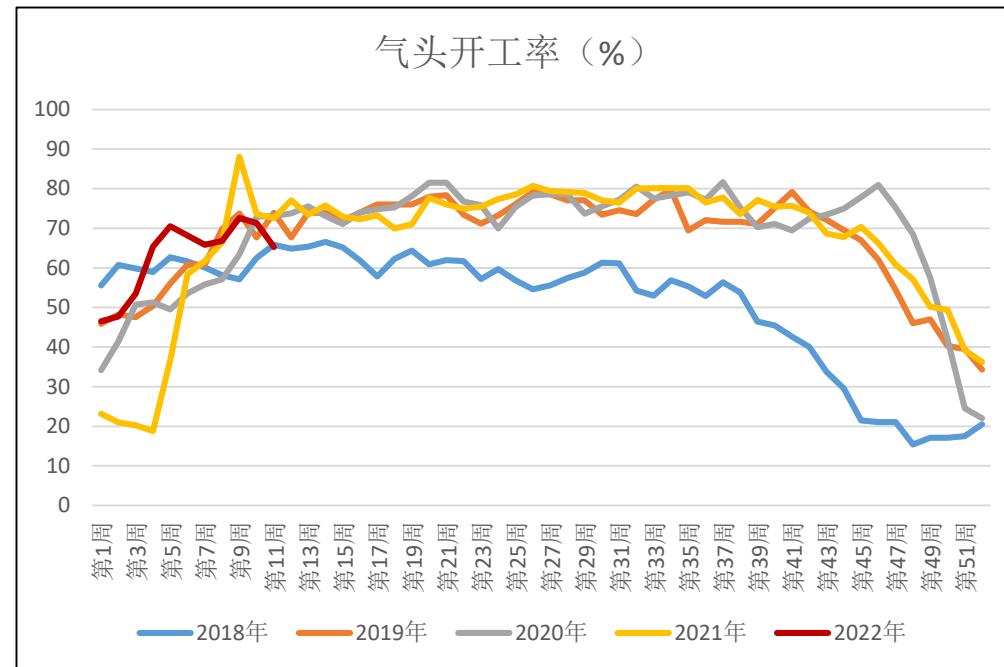
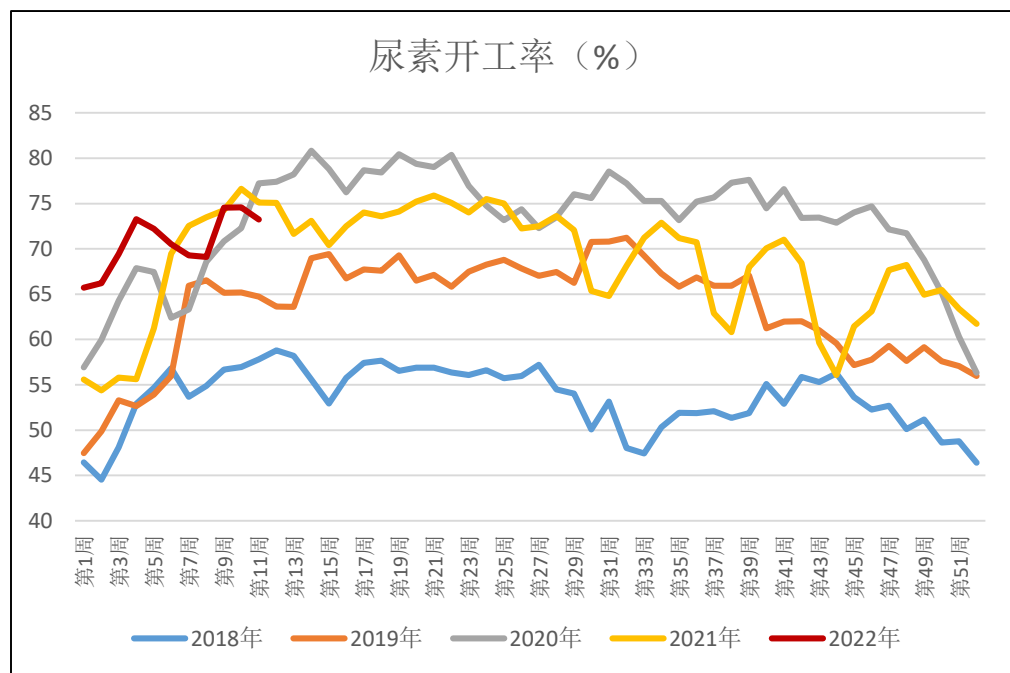
国内尿素现货价格高位回落，供应端由降转增预期之下，市场对高价货源心态有所转变。部分疫情对物流发运影响持续，除农需之外，部分工需因下游出货压力对原料需求转弱。截至周末山东菏泽、临沂市场价格2930元/吨，河南出厂价格2910-2930元/吨。



数据来源: Wind 中原期货

黑海FOB价格730.01-760.01美元/吨，上调60.00-80.00美元/吨；波罗的海FOB价格750.01-900.01美元/吨，上调100.00-200.00美元/吨；中东FOB价格910.01-960.01美元/吨，低端上调10.00美元/吨；印度CFR价格596.46美元/吨，较上周持平。

2.1 基本面-供应

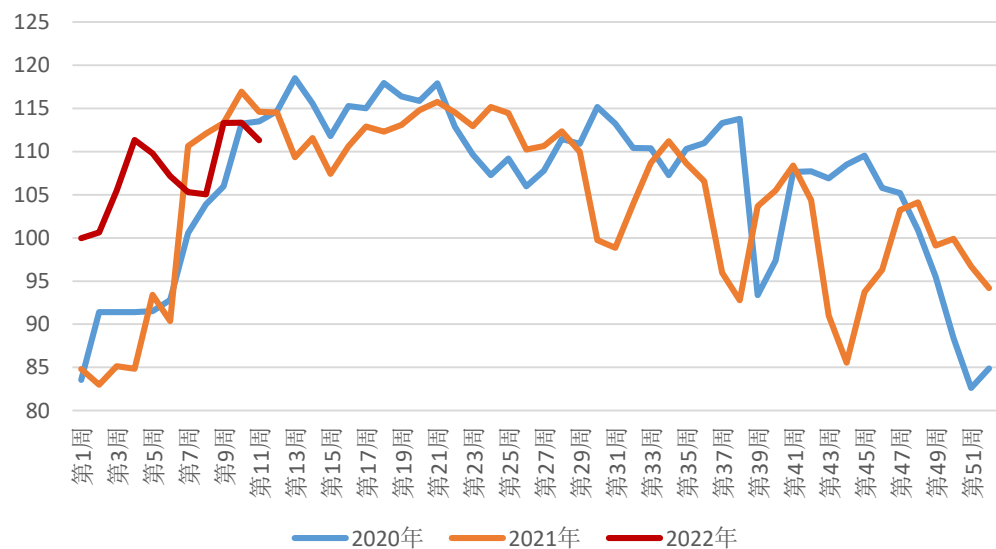


数据来源：卓创 中原期货

国内尿素装置开工负荷73.24%，环比降低1.34%，同比下降2.47%。气头装置开工负荷65.23%，环比下降6.11%，同比下降2.47%。关注晋城地区装置复产进度。

2.1 基本面-供应

尿素周产量（万吨）

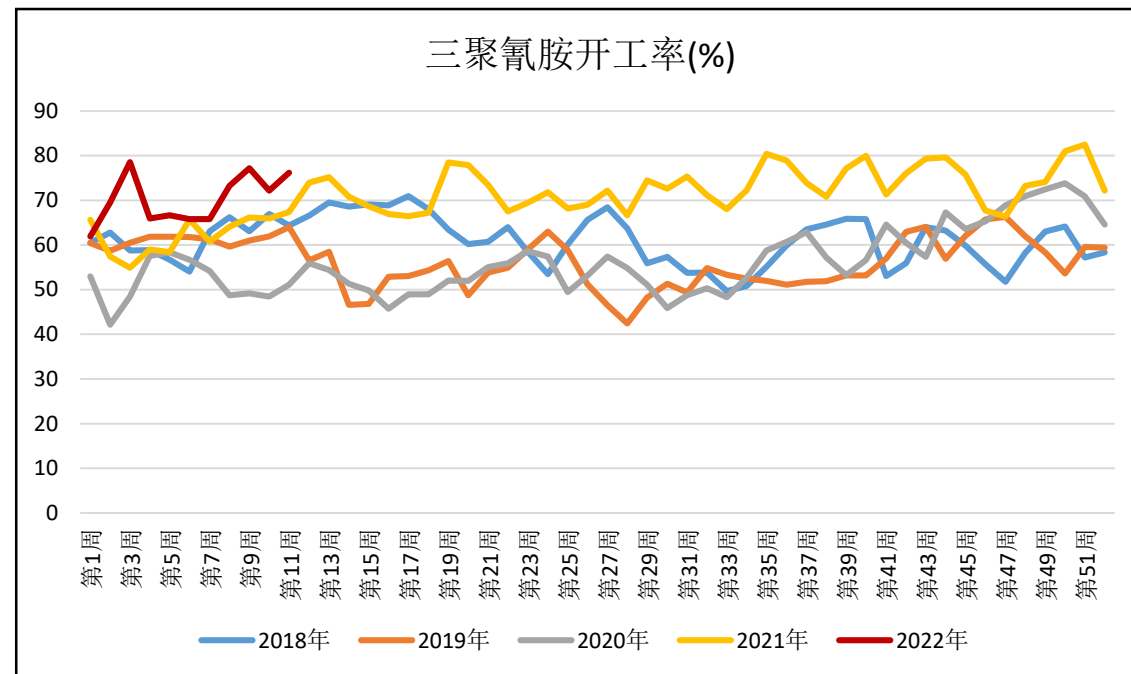
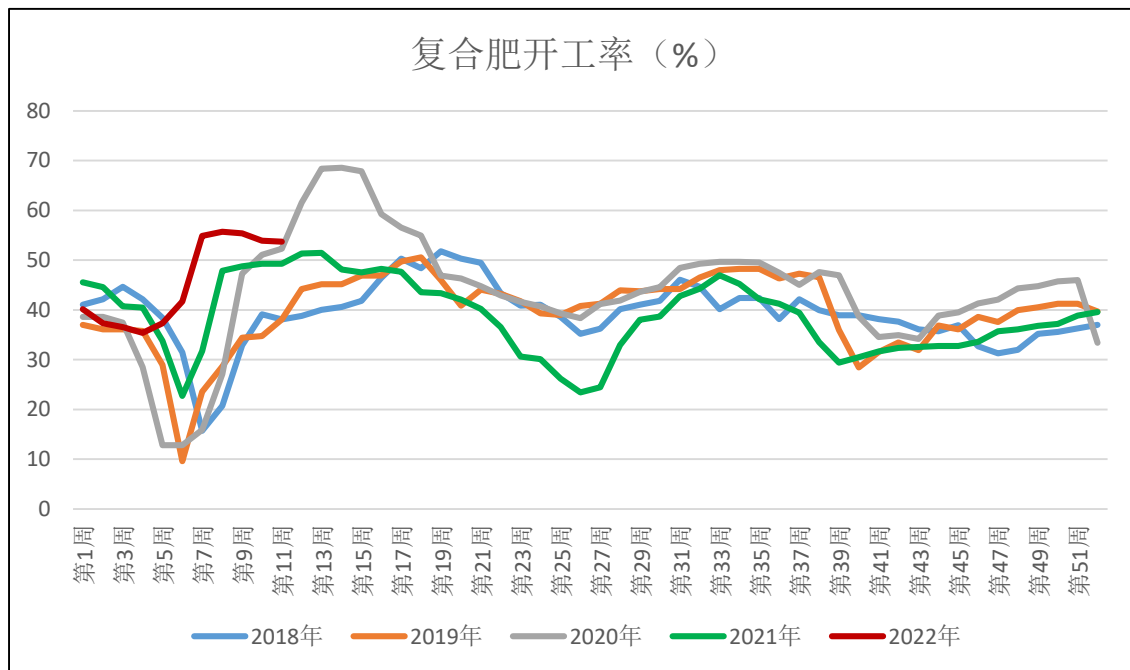


数据来源：卓创 百川 中原期货

类别	省份	企业简称	工艺	产能（万吨）	备注
停车或减量	内蒙	天野	气头	52	停车中
	内蒙	大唐	煤头	30	6月7日停车检修，复产日期待定
	河南	骏马	煤头	120	停车中
	河南	中原大化	气头	52	3月4日停车检修，为期20天
	辽宁	煤化工	焦炉气	13	转产合成氨中
	四川	四川天华	气头	60	受限气影响，装置减负荷生产
	四川	四川美丰	气头	50	受限气影响，装置减负荷生产
	四川	四川美青	气头	30	受限气影响，装置减负荷生产
	四川	泸天化	气头	90	受限气影响，装置减负荷生产
	重庆	重庆建峰	气头	132	受限气影响，装置减负荷生产
	山东	明水大化	煤头	40	9月14日停车，设备改造
	山东	阳煤平原	煤头	70	小颗粒已复产，大颗粒待定
	山西	灵石中煤	焦炉气	30	装置因原料问题停车，短时无法开起
	山西	天泽	煤头	300	前期停车装置恢复生产中
	山西	兰花	煤头	120	小颗粒恢复生产中，大颗粒计划25日点火
	山西	晋丰	煤头	120	除闻喜厂小颗粒外其他目前恢复生产中
山西	天源	煤头	80	计划25日点火，月末出产品	
计划停车检修	海南	海南富岛	煤头	132	计划4月初检修，52万吨14天，80万吨37天
	河南	晋开	煤头	120	计划4月中旬停车检修，检修时长20天
	内蒙	鄂尔多斯化学工业	气头	95	检修计划继续推迟
	安徽	昊源	煤头	230	老厂一套40万吨装置检修计划继续推迟

尿素周产量111.32万吨，环比减少2.02万吨，平均日产量15.90万吨。近期市场主要供应量集中在晋城复产装置以及淡储货源的释放。

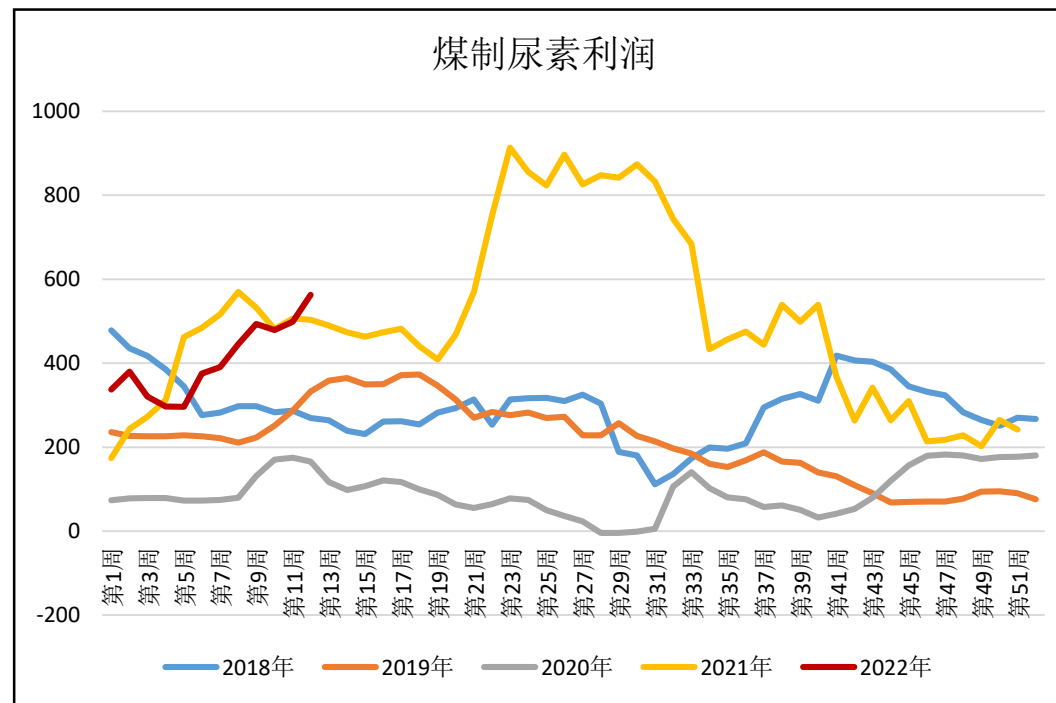
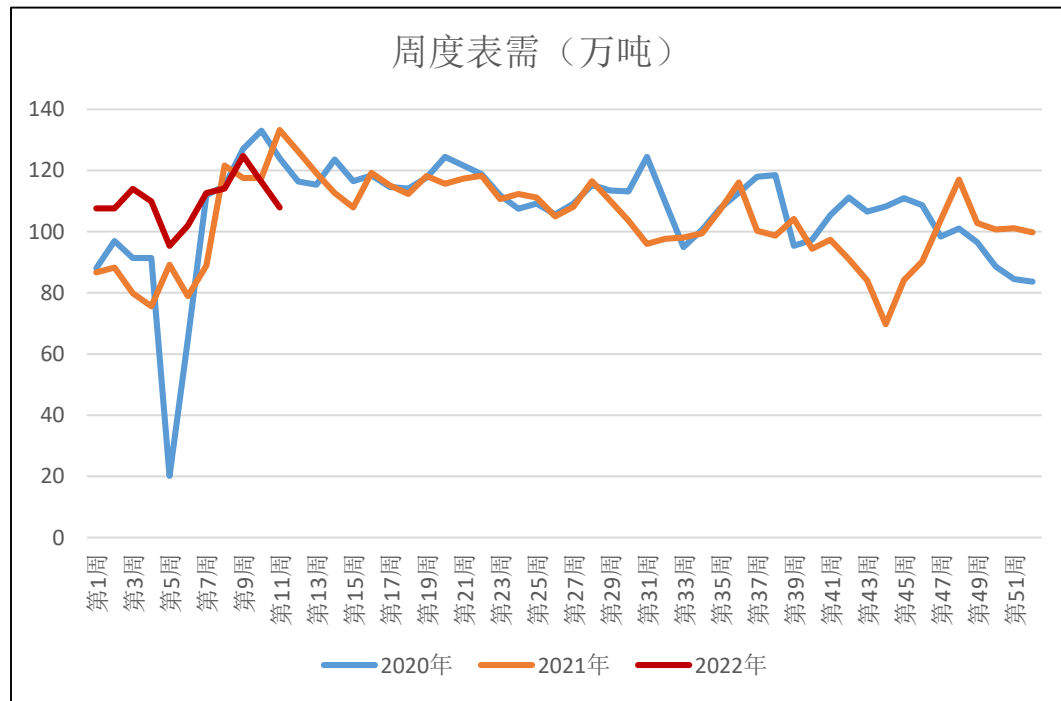
2.2 基本面-需求



数据来源: 卓创 中原期货

本周复合肥装置开工率为53.68%，较上周下滑0.24个百分点，原料钾肥货源偏紧，肥企高价采购成本高，个别肥企减产或转产。局部物流略有好转，肥企仍有待发订单需兑现，生产较为灵活。本周中国三聚氰胺企业开工负荷率 76.15%，环比提高4.02 个百分点，同比上涨 2.21 个百分点。

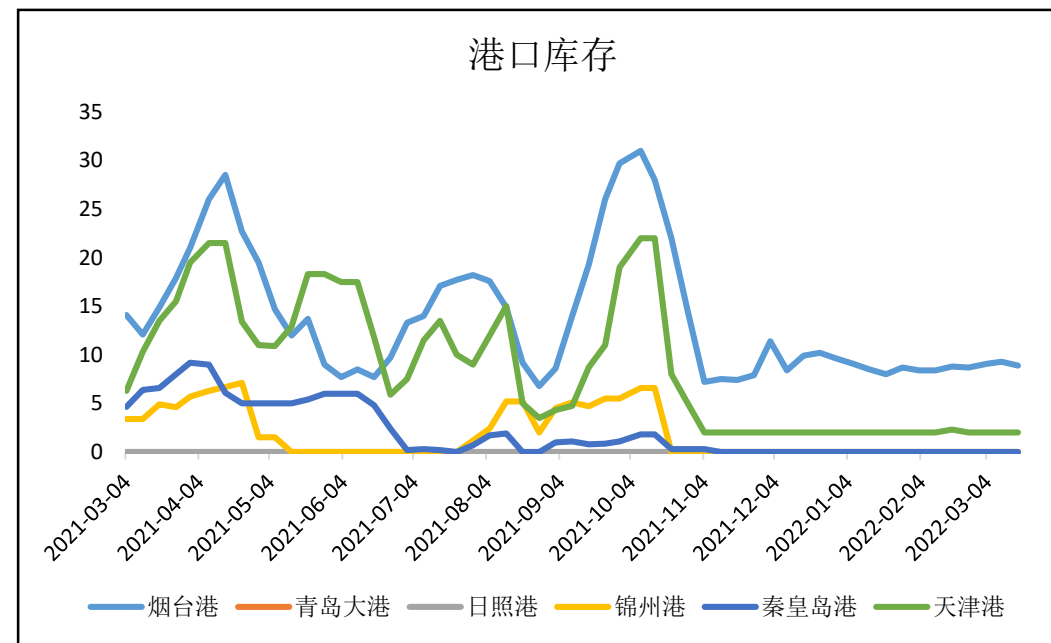
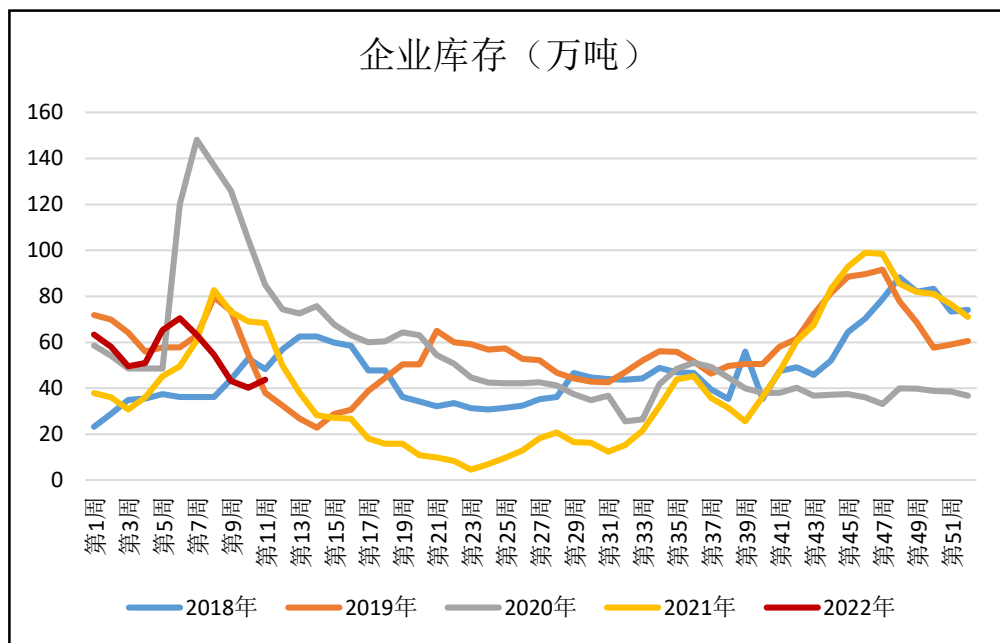
2.2 基本面-需求与成本



数据来源：百川 WIND 中原期货

物流发运受限导致部分区域需求释放出现之后，此外现货价格持续走高也抑制了部分下游的采购积极性，在日产有增加预期之下，观望情绪再起。周度表观需求量107.92万吨，环比减少8.32万吨。华北局部、东北处于用肥、备肥季节，高氮肥生产也将陆续展开，仍有需求有待释放。当前煤制尿素、天然气制尿素利润较好，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43.7万吨，环比增加3.4万吨，高于去年同期水平。局部疫情交通管制，对企业发影响仍在持续。分区域来看，华北地区尿素企业库存12.6万吨，较上周增加1.4万吨；西北地区尿素企业库存26.6万吨，较上周增加3.3万吨，其余区域库存大体稳中有落。

3.1行情展望

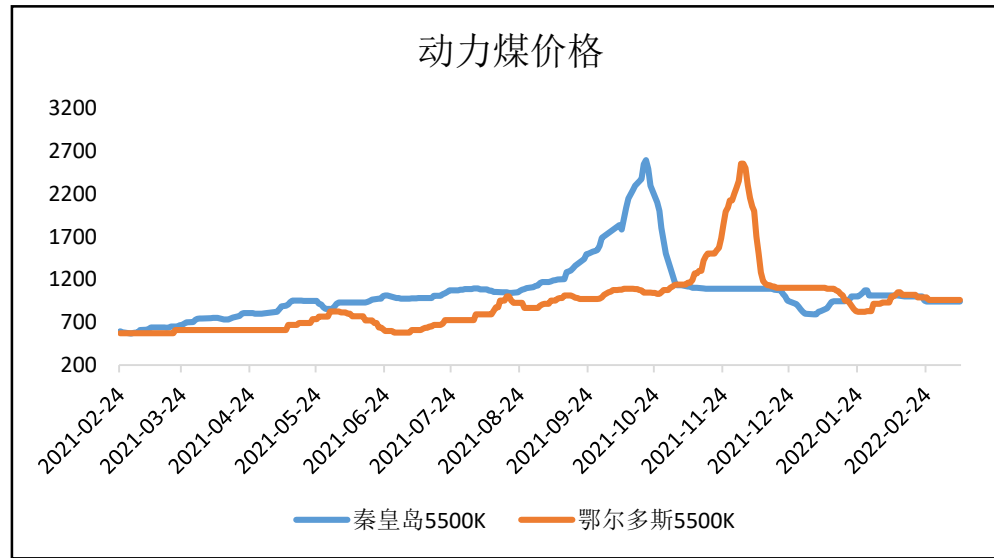
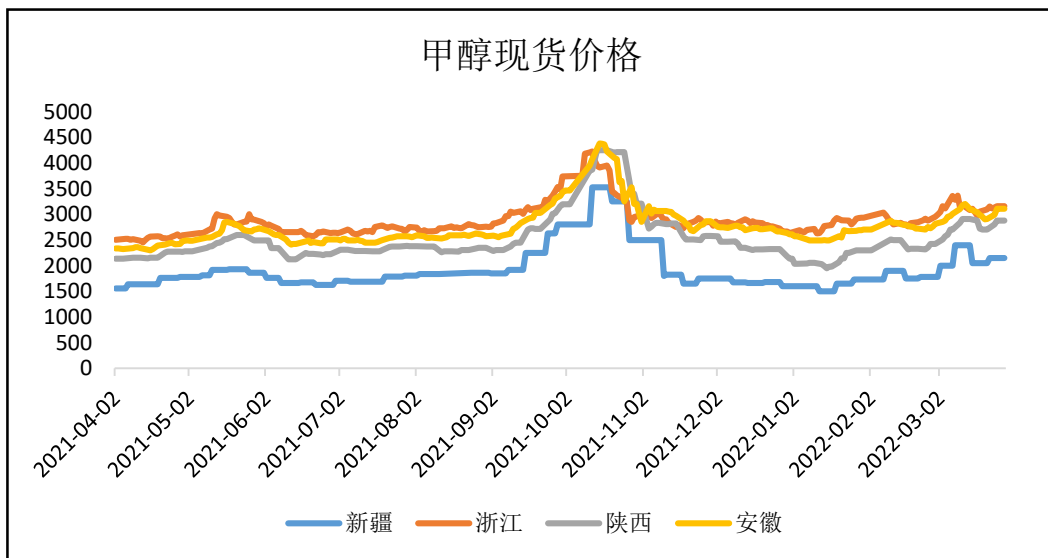
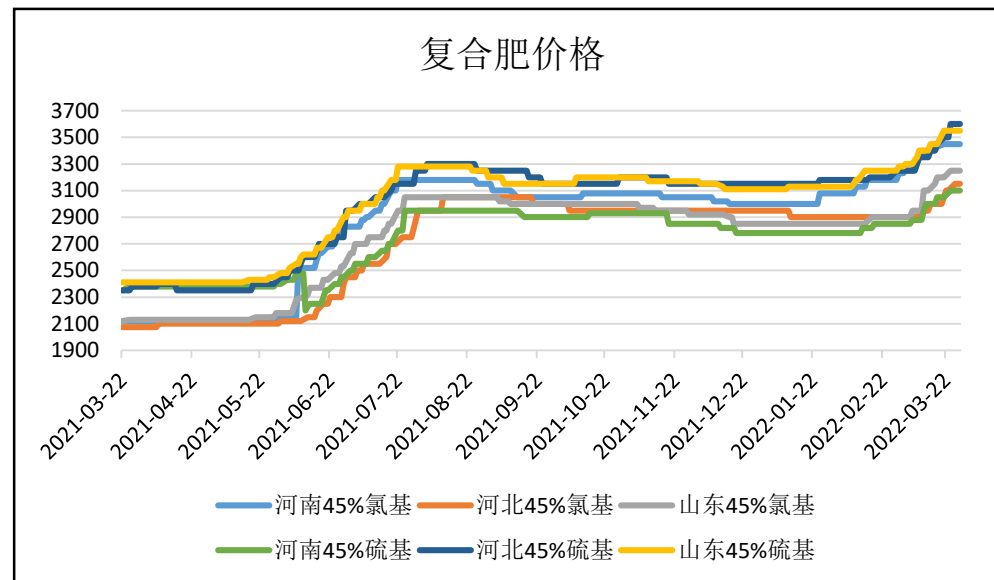
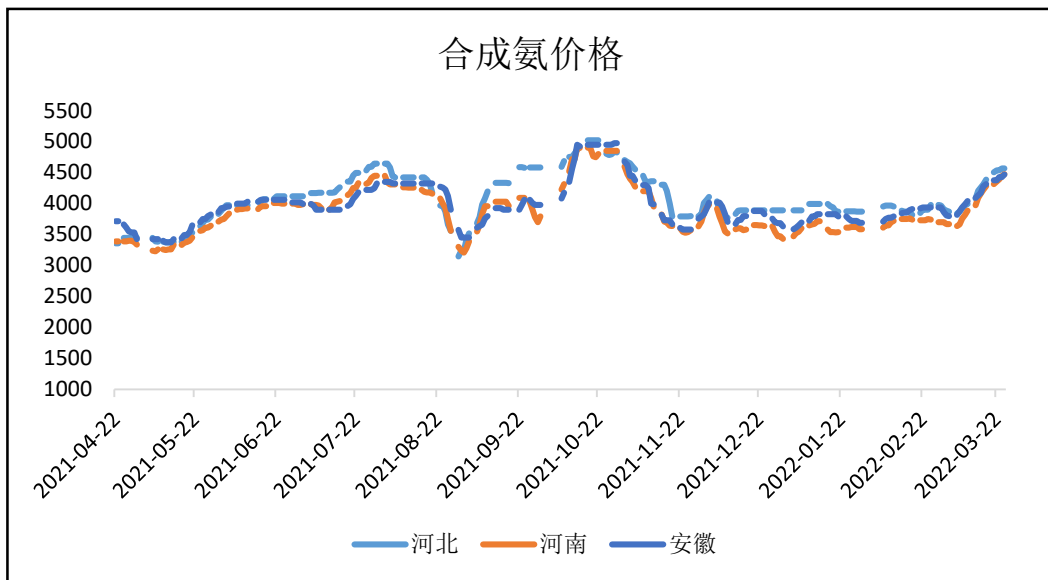
逻辑梳理：

上周市场受供应端消息频繁变化，对市场有一定扰动。晋城限产消息带动的上涨在装置复产消息中消化。周末尿素现货价格窄幅回落，若晋城装置逐步复产，国内供应量或再度由降转增，缓解部分区域供应压力。此外，政策端对保价稳供继续推进，总理在考察农业农村部并主持召开座谈会时提出，针对化肥农药、柴油等价格上涨问题，从减税降费、原材料供应、用能等环节支持企业增产增供，同时保障农资运输配送。尿素企业库存环比窄幅增加至，部分下游库存水平环比也有所增加，当前疫情对货源发运仍有一定影响，暂时需求对尿素价格仍有一定支撑。现有供需结构存边际改善预期，若供应端逐步趋于宽松，下游对高价货源心态恐进一步转变，但外围环境影响仍在，能源以及国际化肥价格波动较为剧烈，本周是小假期前最后一周，短期仍要注意控制持仓风险。

策略建议：

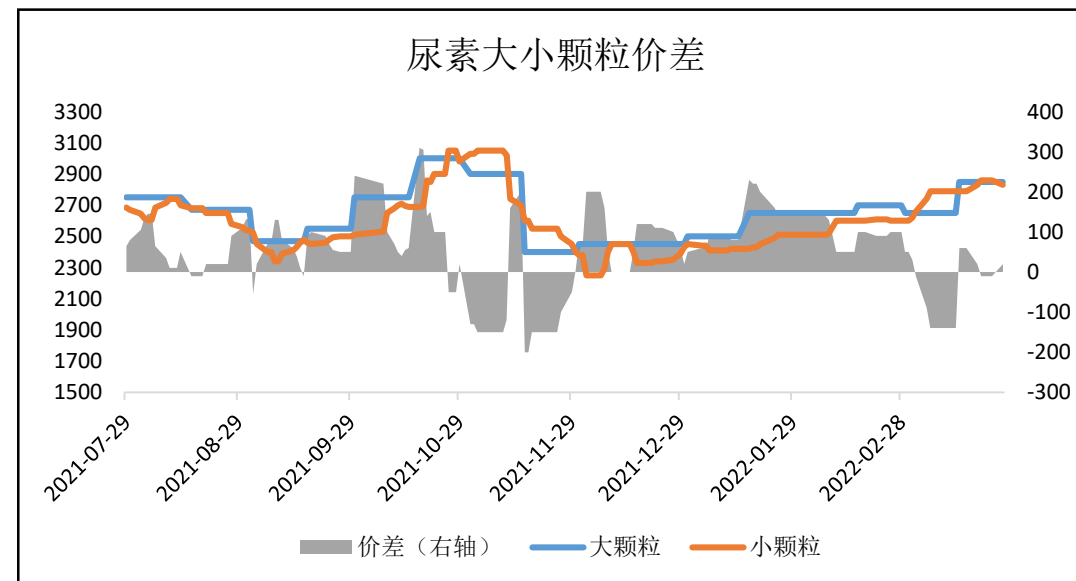
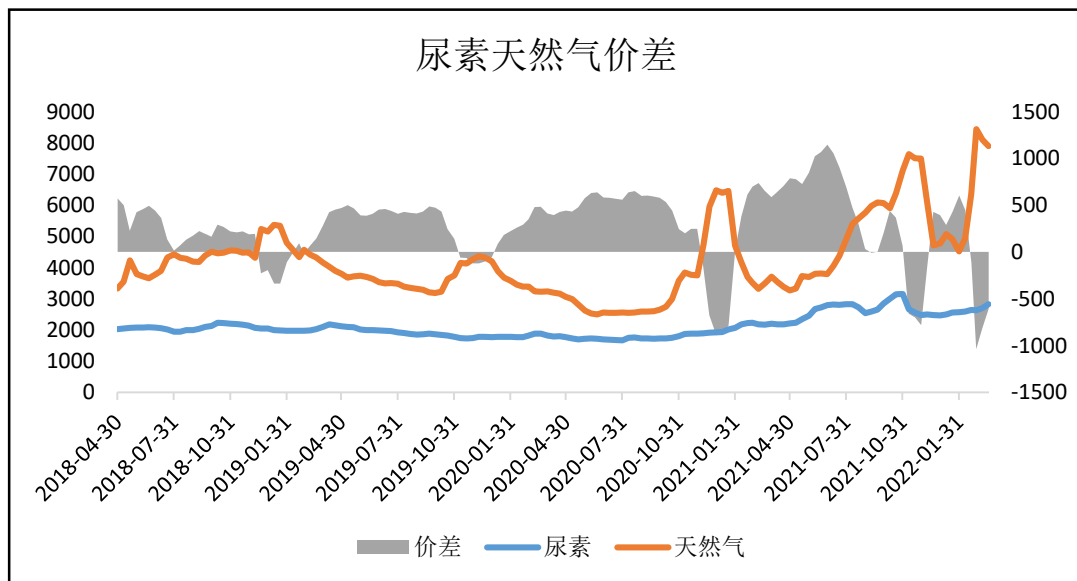
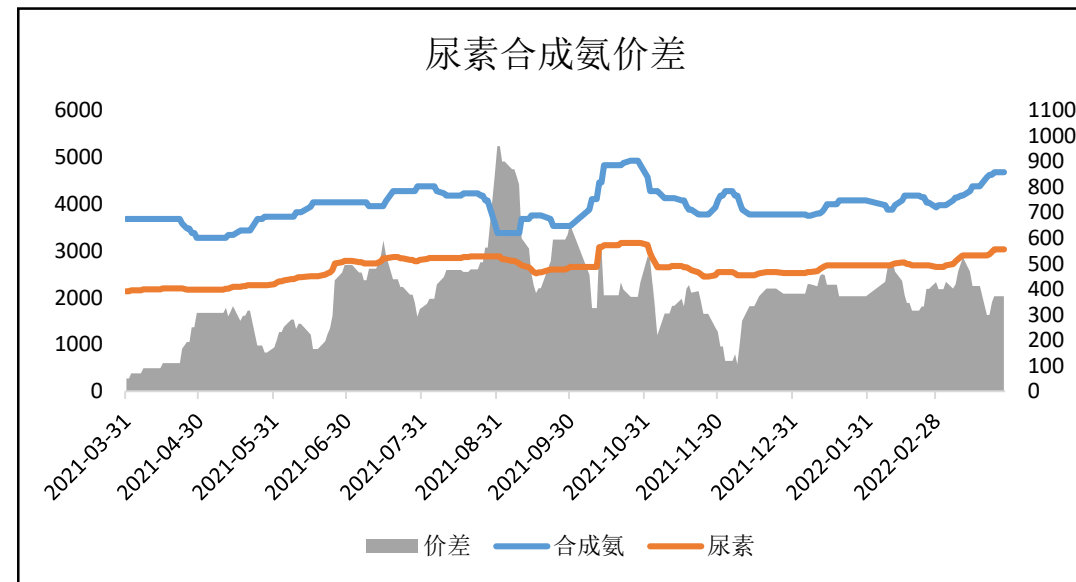
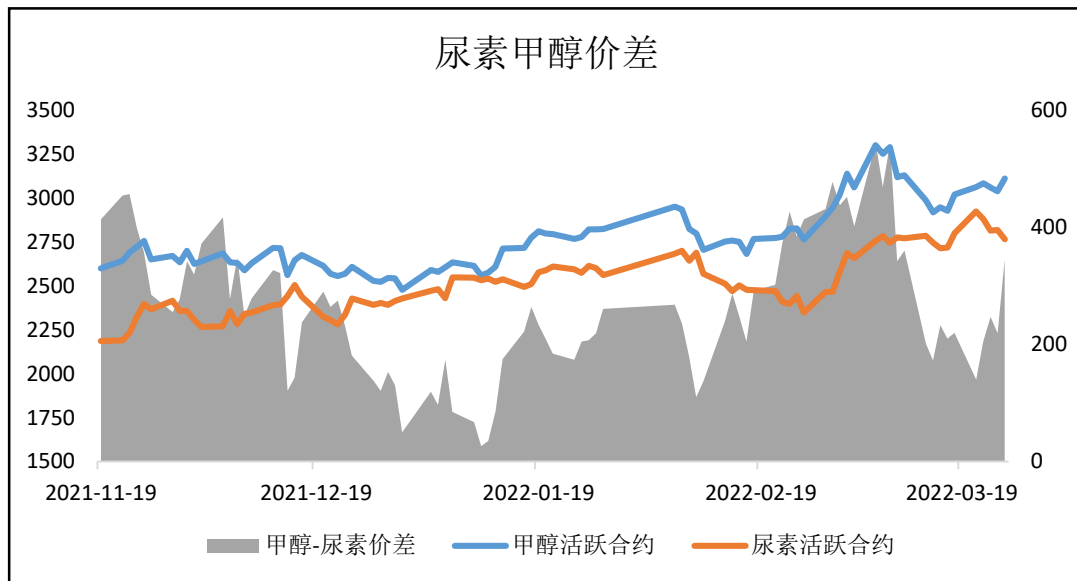
短期盘面或继续贴水运行，整体以高位区间整理对待，等待需求转弱之后偏空机会。

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

