

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

局部物流发运不畅，企业库存环比增加。
——尿素周报2022.4.11



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74.11% (-0.71%)，气头开工率58.18% (-9.2%)。周产量112.64万吨 (-1.07万吨)，平均日产量16.09万吨。</p> <p>2. 需求 周度表观需求量100.64万吨 (-8.77万吨)，复合肥开工继续窄幅偏弱，装置负荷46.41% (-2.11%)，略低于去年同期水平。三聚氰胺装置开工负荷81.74% (-1.4%)，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60万吨 (+12万吨)，环比上周增加25%，同比增加一倍以上。华北、西北地区因疫情影响发运导致库存出现增加，库存水平明显超过去年同期。</p> <p>4. 核心逻辑 1、供应端从目前部分装置复产以及检修进度来看，整体开工提升相对缓慢。企业库存环比出现累库，西北以及华北区域内受物流运输影响外运压力较大。2、汽运费用涨幅明显，火运相较平稳，当前供需错配问题依然存在。山东部分工厂价格窄幅回升带动周边市场价格提涨，河南分区域厂家价格涨跌互现，山西晋城运输陆续恢复中，库存压力有望缓解。3、当前东北农需旺季，其余地区工业需求主要以刚需采购为主，多数以销定产，受出货减量影响，肥企生产多显谨慎，因物流运输影响，个别工需负荷有所下降。胶合板厂产成品走货不畅制约原料采购积极性。4、短期仍有需求等待释放，对价格仍有一定支撑。随着后期疫情进一步缓解以及运输逐步改善，若供应端逐步恢复正常，供需矛盾有望缓解。</p>	主力合约回调之后不建议过度追空，区间整理对待，后期在需求转弱后仍可尝试逢高布局空单，关注2600、2550支撑。	外围环境影响仍在，能源价格波动幅度较为剧烈，控制风险。

目录

Content

01

行情回顾

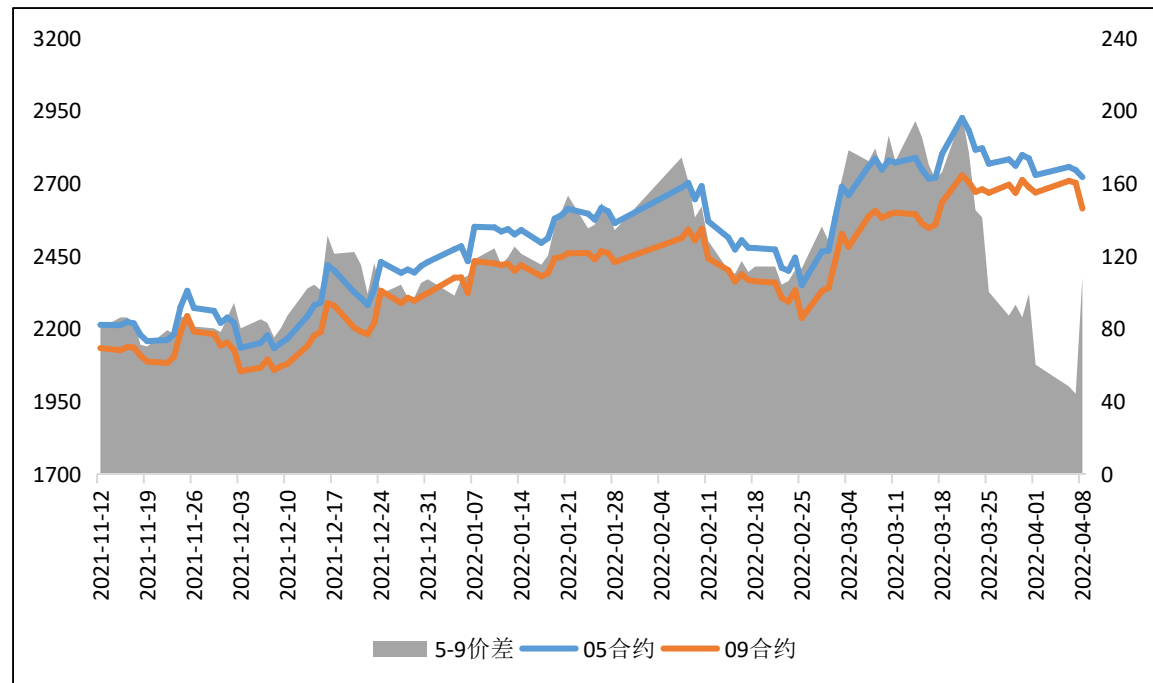
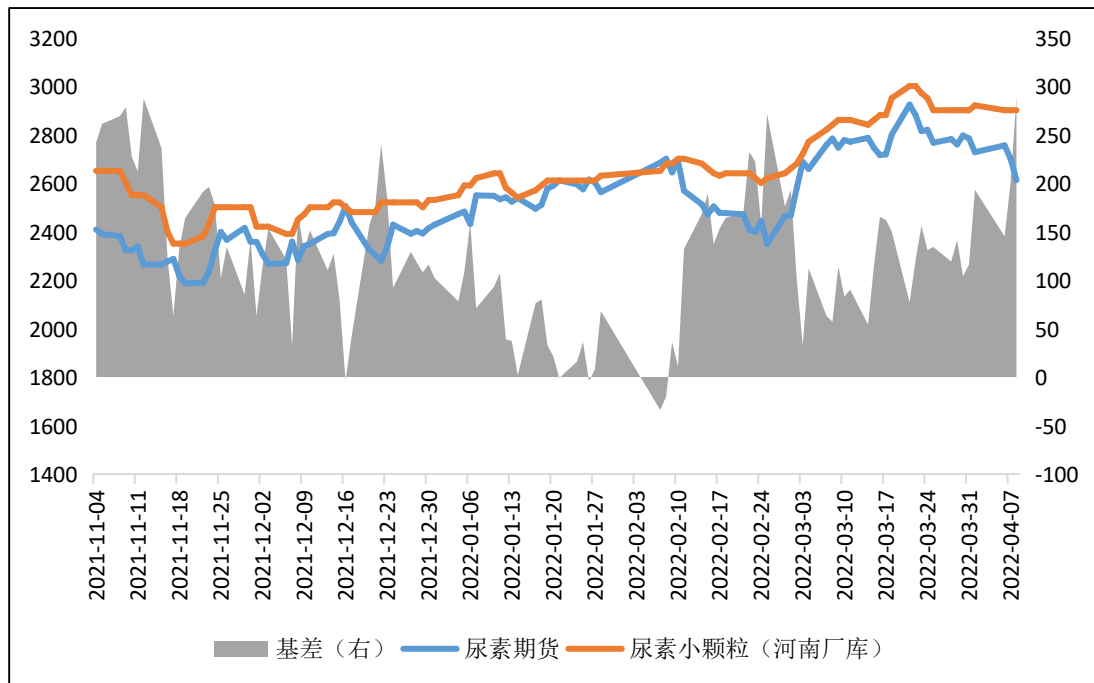
02

基本面分析

03

行情展望

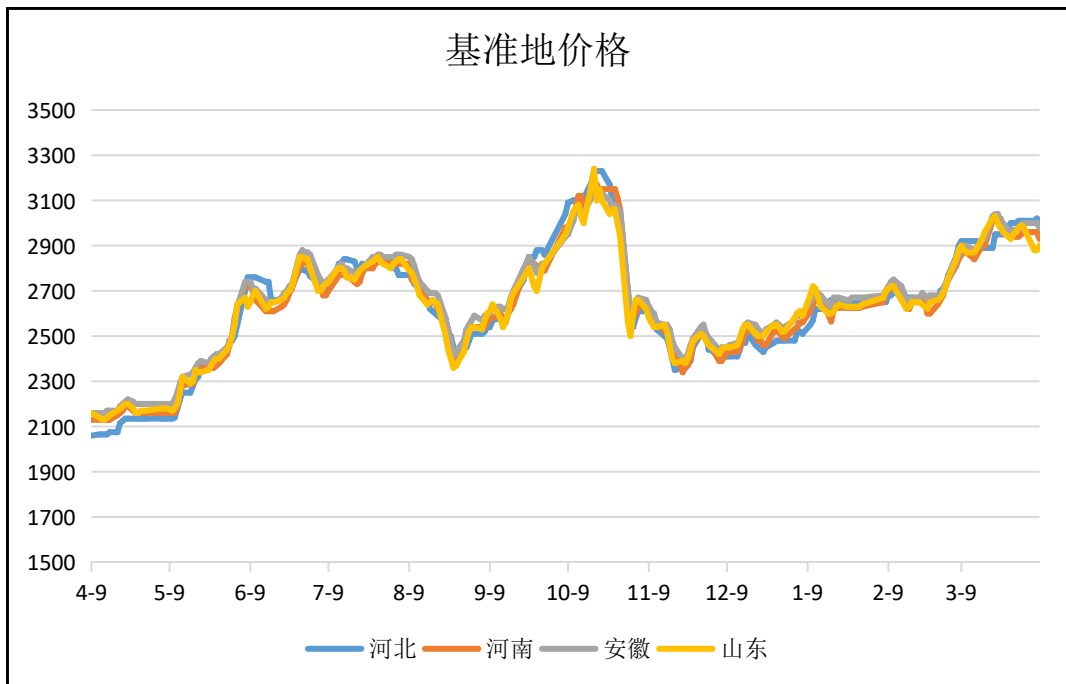
1.1 行情回顾-基差、价差



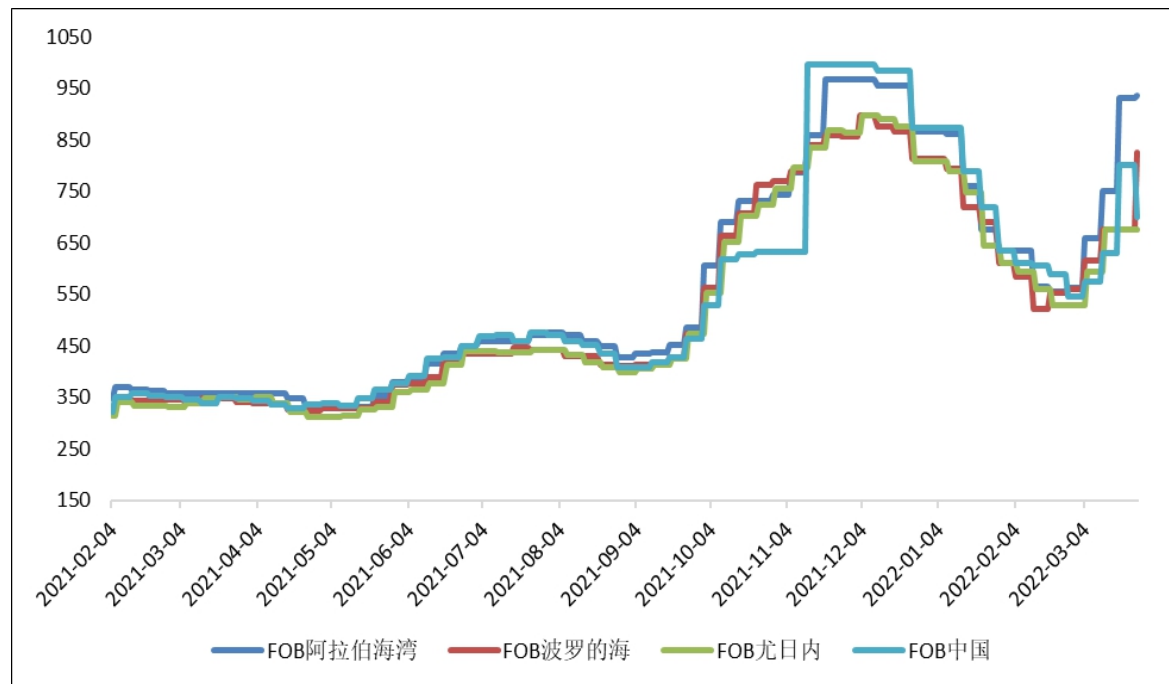
局部现货价格高位稍有回落，期货价格回落幅度快于现货，局部供需导致需求支撑仍在，基差走强。

5-9价差在50附近，估值偏低，可谨慎尝试正套，100前后止盈。

1.2行情回顾-现货

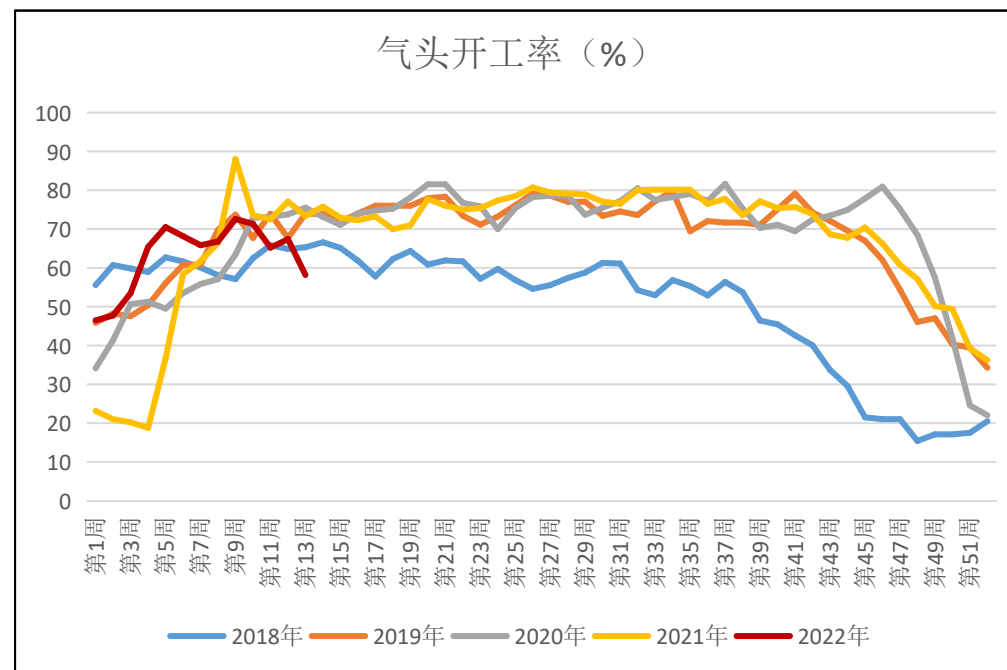
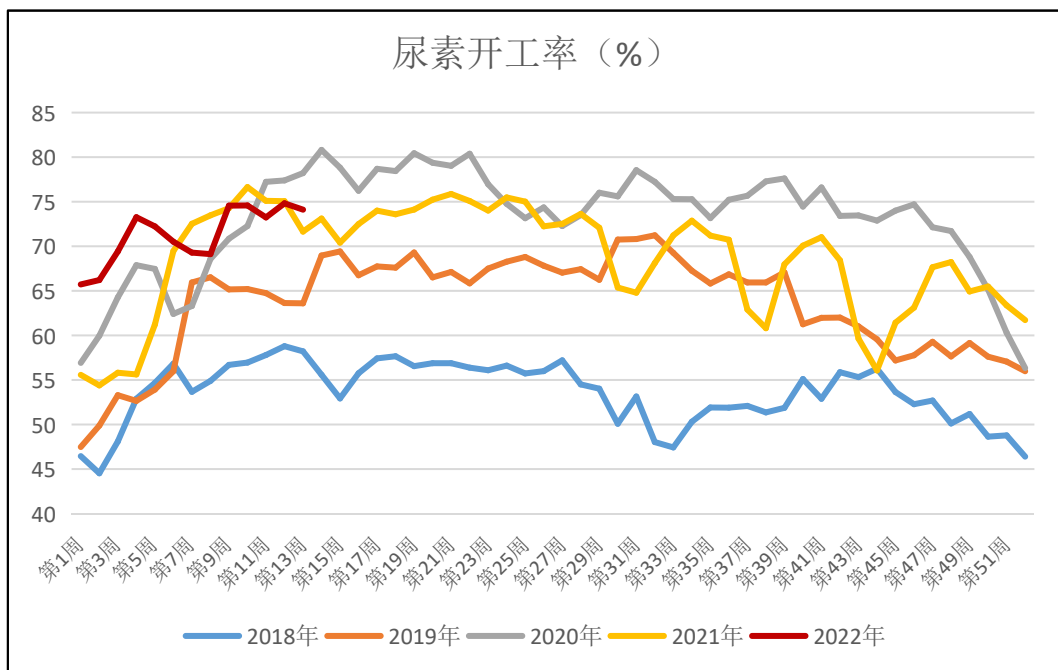


现货市场价格略有分化，山东菏泽、临沂市场价格2890-2900元/吨，山东部分工厂价格窄幅回升带动周边市场价格提涨，河南主流出厂价格2850-2890元/吨，汽运费用涨幅明显，局部运输受限影响企业发运，区域厂家价格有所分化。



黑海FOB价格700.01-800.01美元/吨，下调40.00美元/吨；波罗的海FOB价格770.01-800.01美元/吨，下调30.00-50.00美元/吨；中东FOB价格930.01美元/吨，较为稳定；印度CFR价格596.46美元/吨，较上周持平。

2.1 基本面-供应

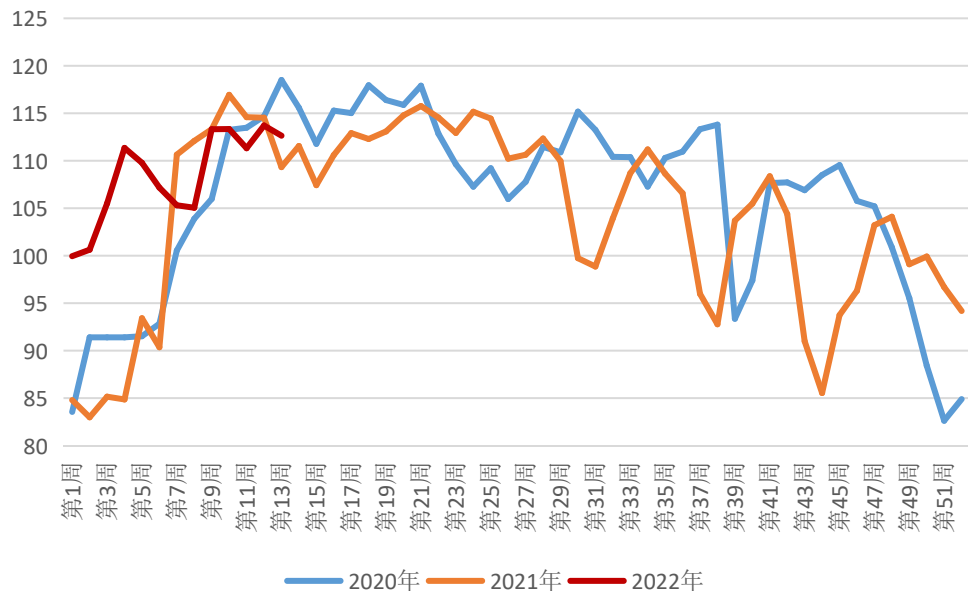


数据来源：卓创 中原期货

国内尿素装置开工负荷74.11%，环比降低0.71%，同比提升0.93%。气头装置开工负荷58.18%，环比下降9.2%，同比下降17.1%，气头装置降负荷较为明显。

2.1 基本面-供应

尿素周产量（万吨）

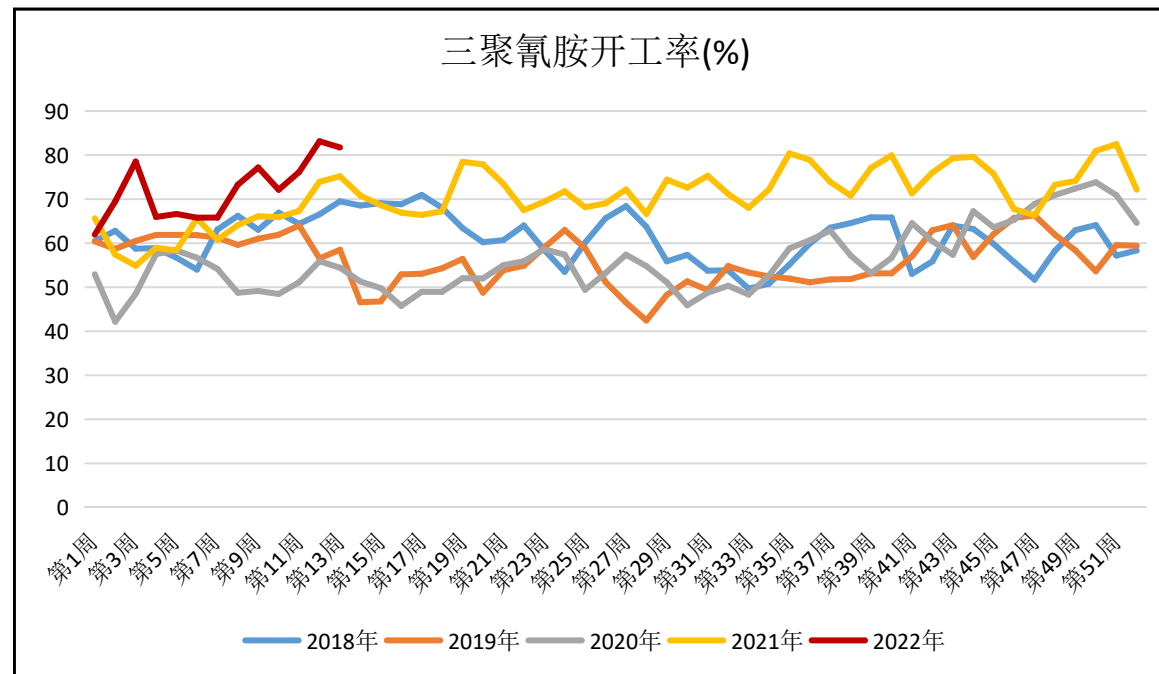
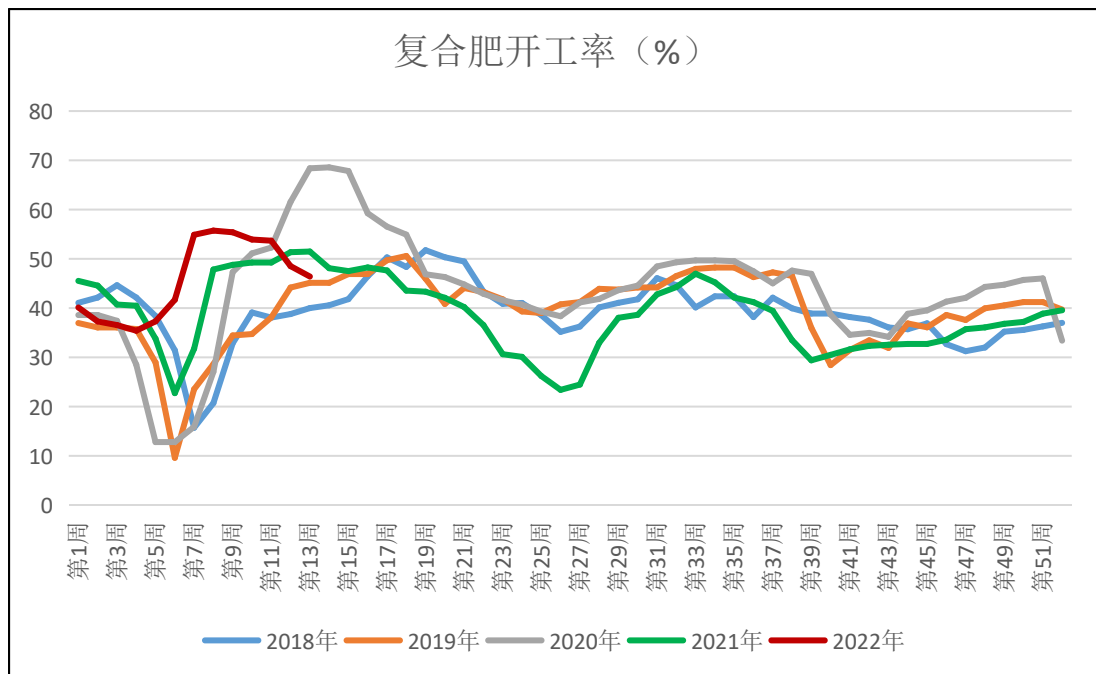


类别	省份	企业简称	工艺	产能（万吨）	备注
停车或减量	内蒙	天野	气头	52	停车中
	内蒙	大唐	煤头	30	6月7日停车检修，复产日期待定
	海南	海南富岛	煤头	132	4月6日开始检修，52万吨14天，80万吨37天
	河南	骏马	煤头	120	停车中
	辽宁	煤化工	焦炉气	13	转产合成氨中
	四川	四川美丰	气头	50	受限气影响，装置减负荷生产
	重庆	重庆建峰	气头	132	受限气影响，装置减负荷生产
	山东	明水大化	煤头	40	2021年9月14日停车，设备改造
	山西	灵石中煤	焦炉气	30	装置因原料问题停车，短时无法开起
	河北	正元	煤头	110	3月24日沧州厂故障停车，复产日期待定
	陕西	陕化	煤头	110	4月5日检修一套装置，为期半月
	青海	盐湖	气头	30	3月31日装置故障停车，复产日期待定
	新疆	乌石化	气头	60	4月2日装置故障停车，计划4月中旬恢复
	宁夏	和宁	煤头	70	4月6日设备故障停车，为期3天
	内蒙	鄂尔多斯化学工业	气头	95	4月1日停车，为期15-20天
计划停车检修	安徽	昊源	煤头	230	老厂一套40万吨装置检修计划继续推迟

数据来源：卓创 百川 中原期货

尿素周产量112.64万吨，环比减少1.07万吨，平均日产量16.09万吨。近期西南气头受限气影响装置减负荷生产，西北个别气头检修。

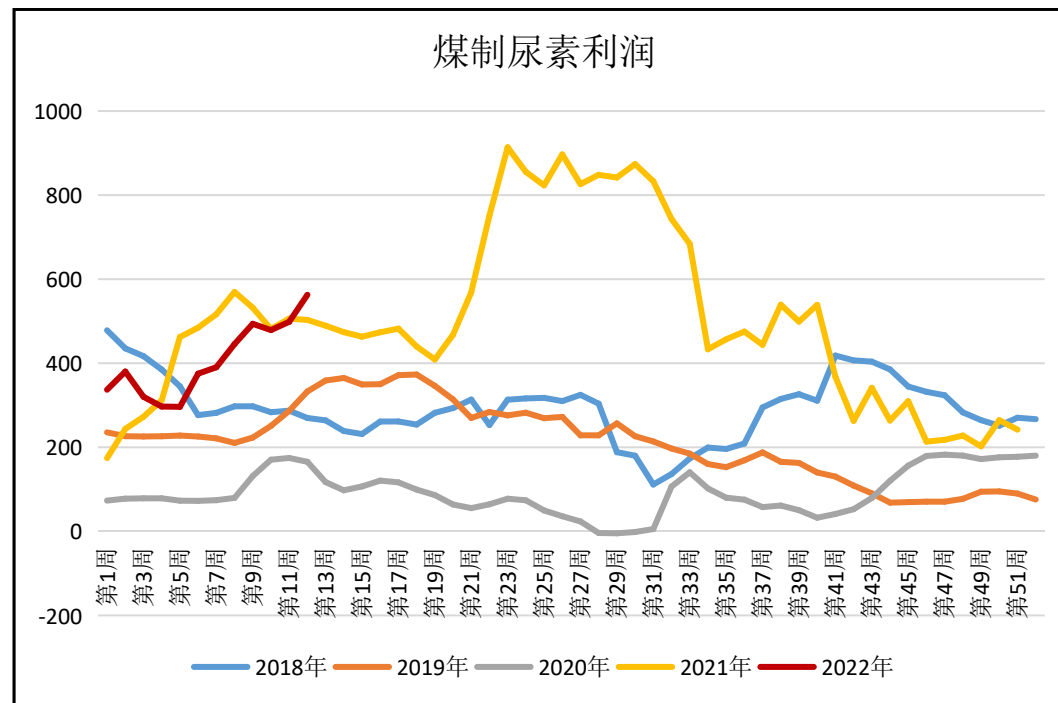
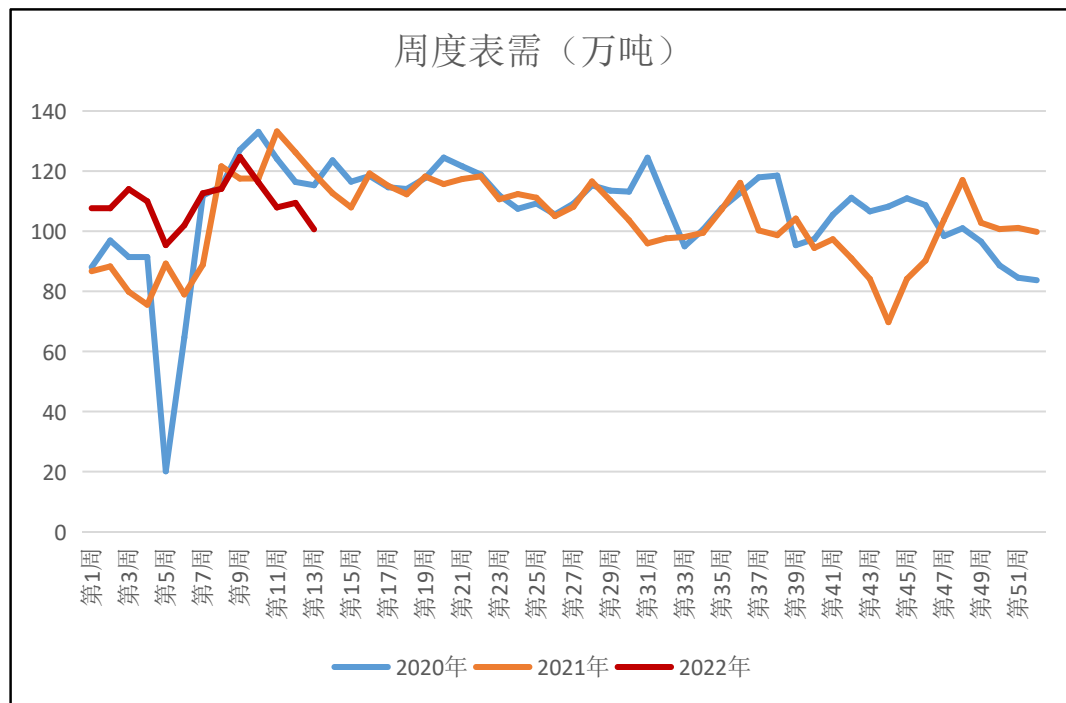
2.2 基本面-需求



数据来源：卓创 中原期货

本周复合肥开工继续窄幅偏弱，开工负荷46.41%，环比下降2.11%，物流运输不畅，肥企原料或成品运输制约复合肥生产，库存同步增加。下游待市观望为主，新单跟进量少，备肥下沉缓慢，提货补仓意愿低。上游原料高位盘整，复合肥成本利好支撑尚在。略低于去年同期水平。三聚氰胺装置开工负荷81.74%，环比减少1.4%，当前利润对装置开工仍有提振。

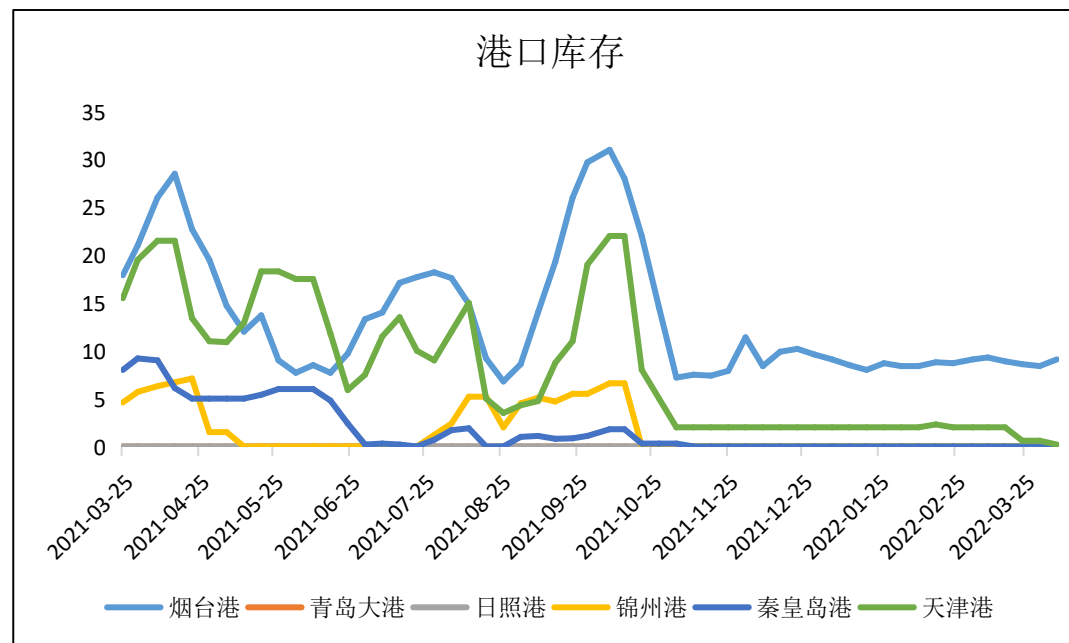
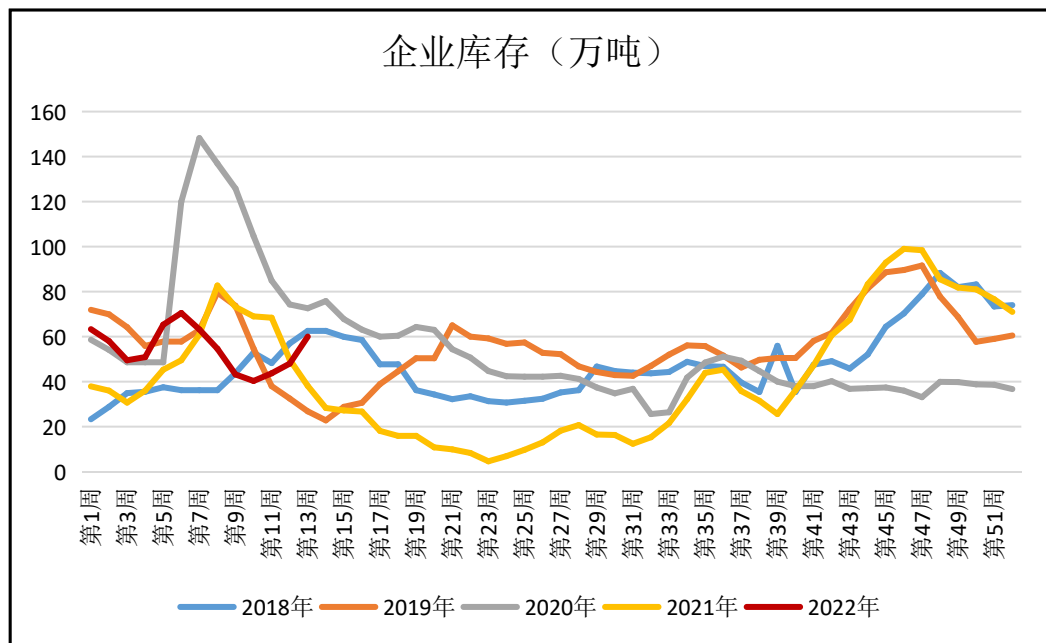
2.2 基本面-需求与成本



数据来源：百川 WIND 中原期货

周度表观需求量100.64万吨，环比需求量下降8.77万吨。当前供需错配问题依然存在。下游东北农需旺季，其余地区工业需求主要以刚需采购为主，多数以销定产，受出货减量影响，肥企生产多显谨慎，因物流运输影响，个别工需负荷有所下降。胶合板厂产成品走货不畅制约原料采购积极性。

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60万吨，环比增加12万吨，西北以及华北区域内受物流运输影响外运压力较大。华北地区尿素企业库存21.3万吨，较上周增加6.0万吨；西北地区尿素企业库存29.6万吨，较上周增加4.0万吨；受物流运力不佳，库存仍有增加预期。

3.1行情展望

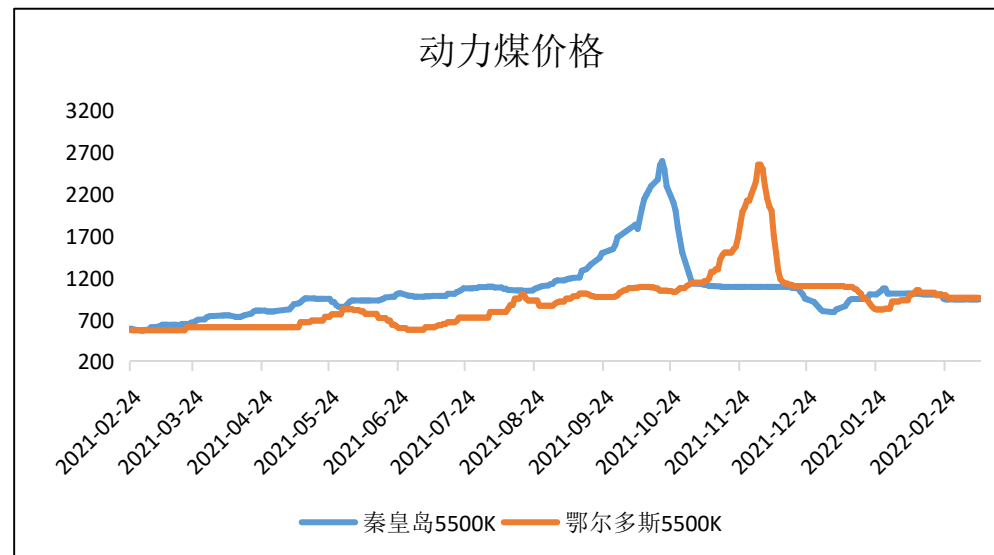
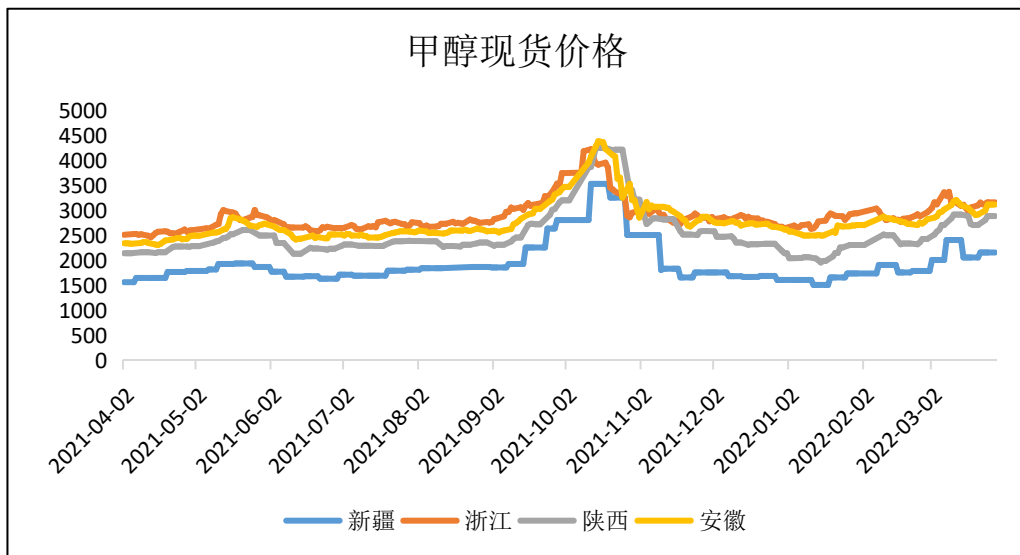
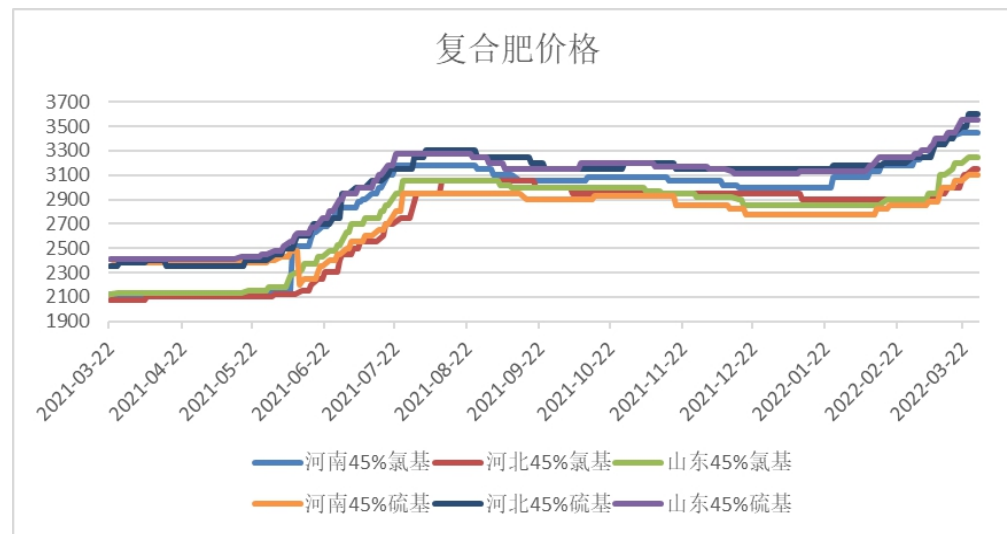
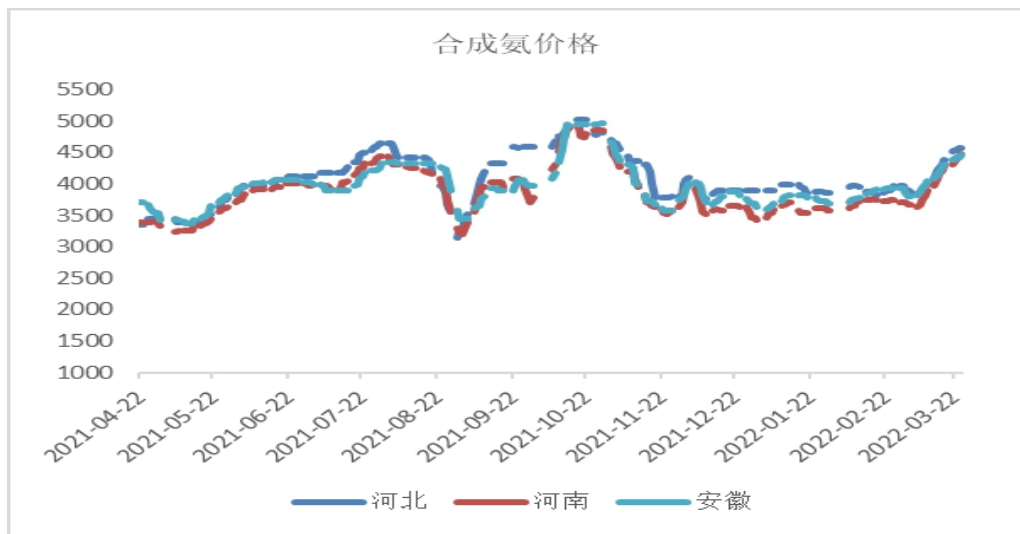
逻辑梳理：

上周现货市场价格整体大稳小动，局部价格高位回落。从周末现货市场来看，价格因供需影响仍略有分化迹象。山东部分工厂价格窄幅回升带动周边市场价格提涨，汽运费用涨幅明显，局部运输受限影响企业发运，河南区域厂家价格有所分化。上周产量112.64万吨，平均日产量16.09万吨，从目前部分装置复产以及检修进度来看，气头开工下降，整体开工提升相对缓慢。企业库存环比出现累库，西北以及华北区域内受物流运输影响外运压力较大。当前供需错配问题依然存在。下游东北农需旺季，其余地区工业需求主要以刚需采购为主，多数以销定产，受出货减量影响，肥企生产多显谨慎，因物流运输影响，个别工需负荷有所下降。胶合板厂产成品走货不畅制约原料采购积极性。短期仍有需求等待释放，对价格仍有一定支撑。随着后期疫情进一步缓解以及运输逐步改善，若供应端逐步趋于宽松，供需矛盾有望缓解。

策略建议：

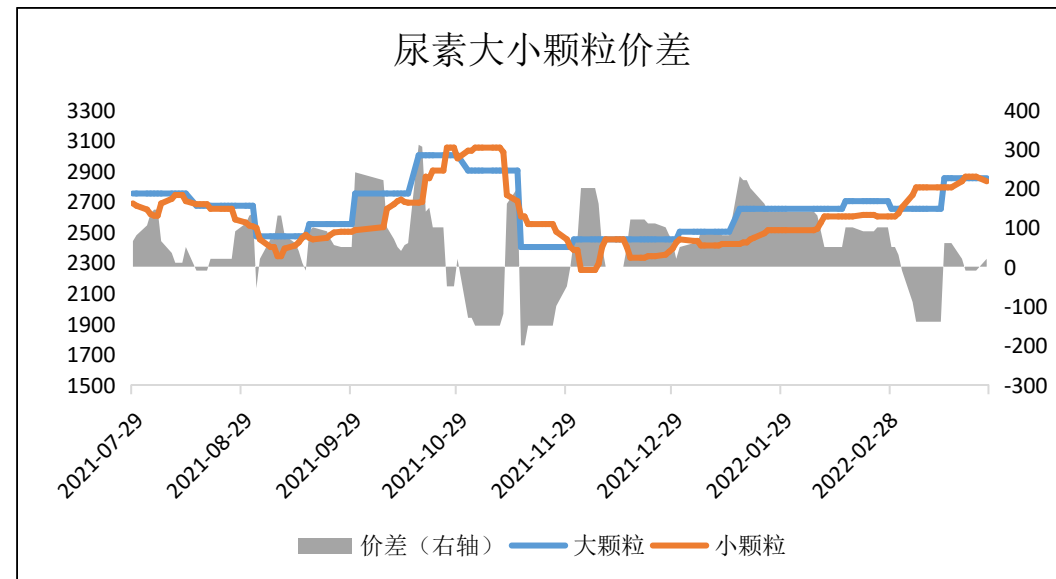
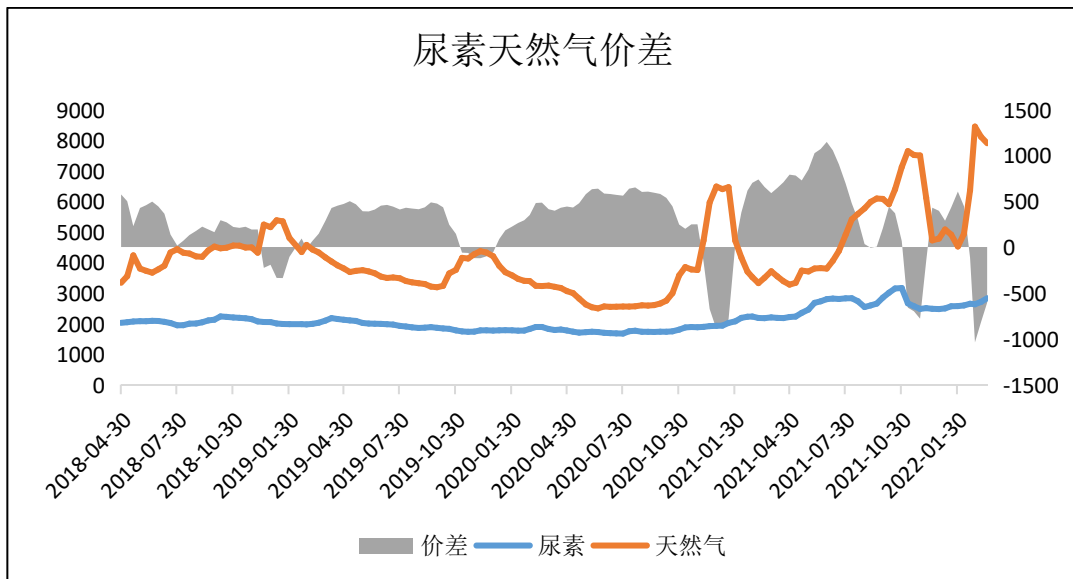
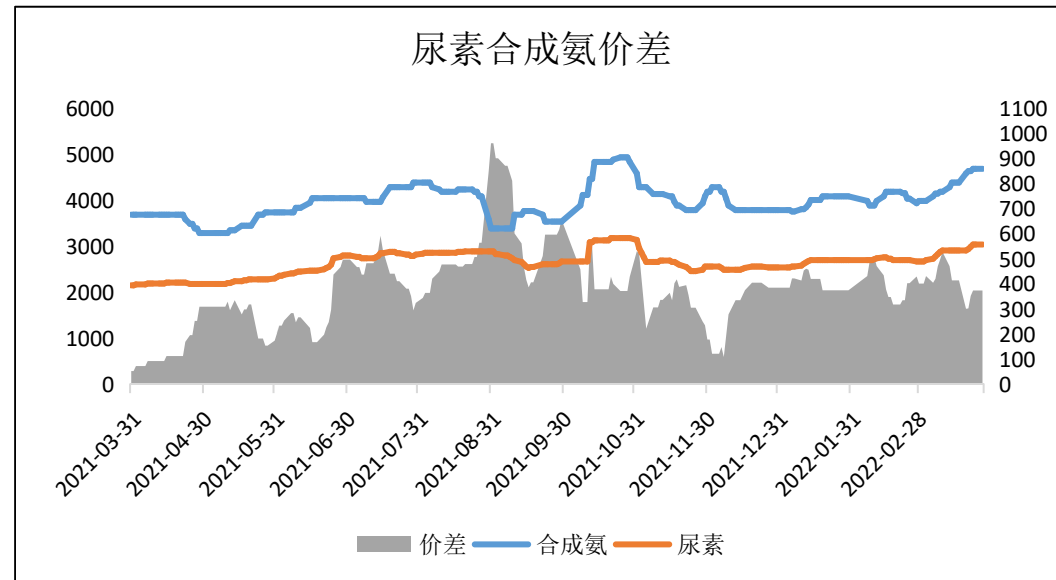
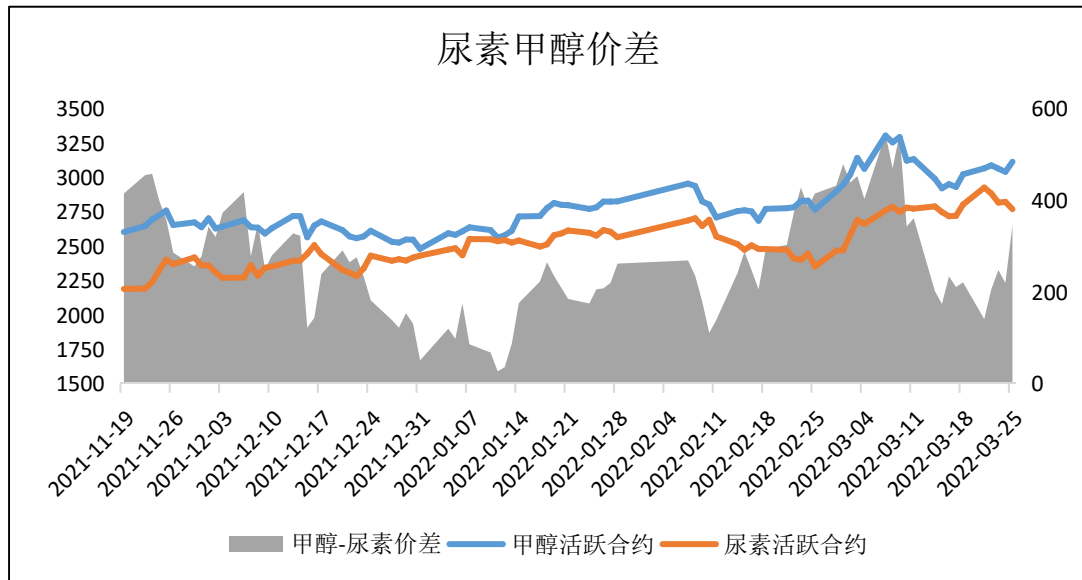
主力合约回调之后不建议过度追空，区间整理对待，后期在需求转弱后仍可尝试逢高布局空单。

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



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

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

