

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

物流压力稍有缓解，供应未见明显提升。
——尿素周报2022.4.18



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74.62% (-0.51%)，气头开工率55.20% (-2.98%)。周产量113.41万吨 (+0.77万吨)，平均日产量16.2万吨。</p> <p>2. 需求 周度表观需求量115.41万吨 (+14.77万吨)，复合肥开工窄幅调整，装置负荷45.77% (-0.64%)，仍略低于去年同期水平。三聚氰胺装置开工负荷85% (+3.26%)，三聚氰胺利润环比收窄，当前开工对尿素需求仍有支撑。板材厂顺势采购，成品物流发运尚未完全恢复。</p> <p>3. 库存 企业库存58万吨 (-2万吨)，环比上周减少3.33%，同比累库幅度明显。物流发运缓解，基层到货量增加，西北、华北企业库存压力减弱。</p> <p>4. 核心逻辑 1、近期国内尿素产量整体处于偏高水平，周产量维持在16万吨以上水平，目前因个别装置短停检修，日产量未看到继续明显提升。2、需求仍显偏弱，但环比少有改善。农业需求主要在东北、西北春耕用肥，工需复合肥原料库存偏低，多为小单补库。胶合板企业按需采购，三聚氰胺利润环比收窄，短期开工负荷尚对需求有一定支撑。3、供需博弈，尿素企业预收尚可，挺价意愿较强，潜在补库需求对价格仍有一定支撑。近期随着物流运力稍有缓解，实际到货环比增加，但汽运运输尚未完全畅通。关注物流运输恢复后，夏季肥生产以及基层贸易商需求释放情况。</p>	<p>短期或以高位盘整为主，若后期供应端逐步趋于宽松，等待需求转弱后的试空机会，区间2650-2850。</p>	<p>外围环境影响仍在，能源价格波动幅度较为剧烈，控制风险。</p>

目录

Content

01

行情回顾

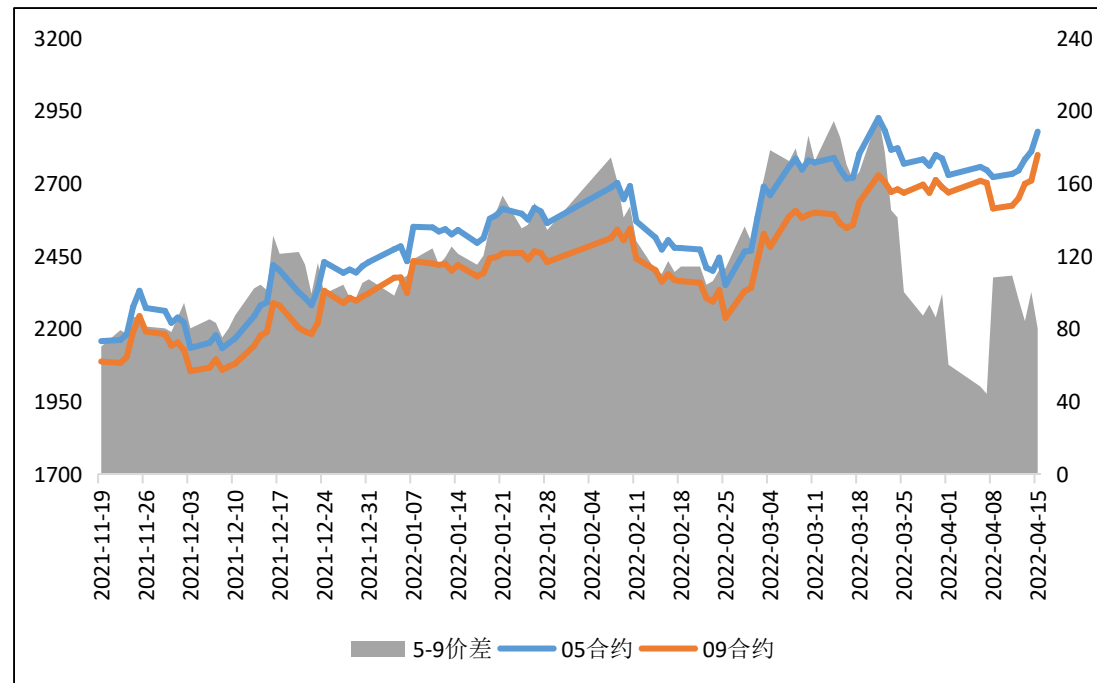
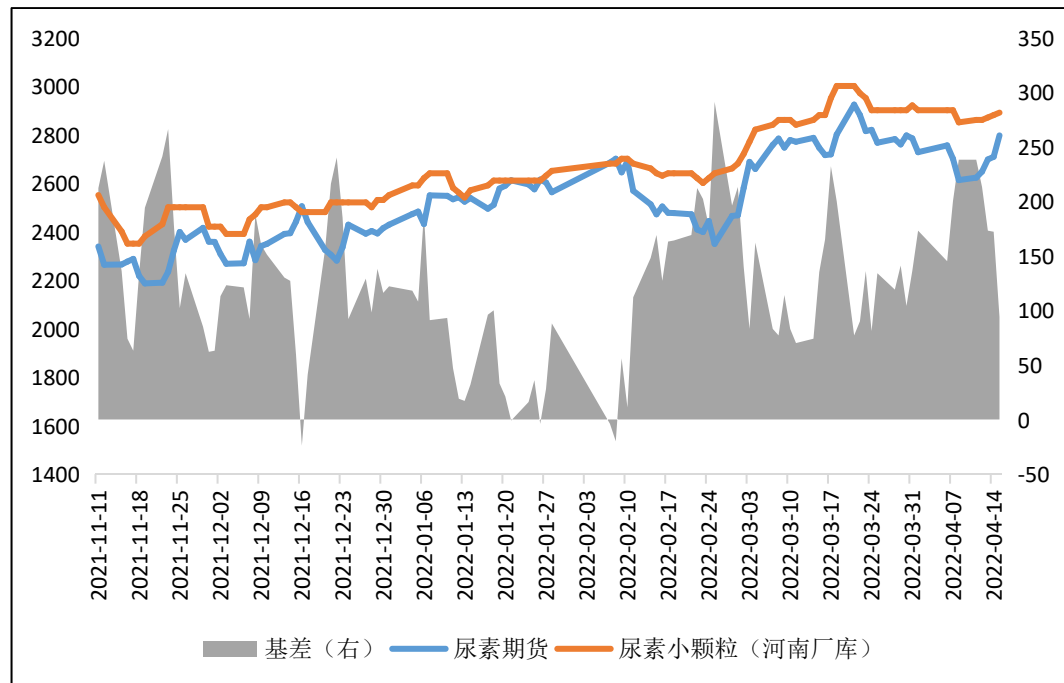
02

基本面分析

03

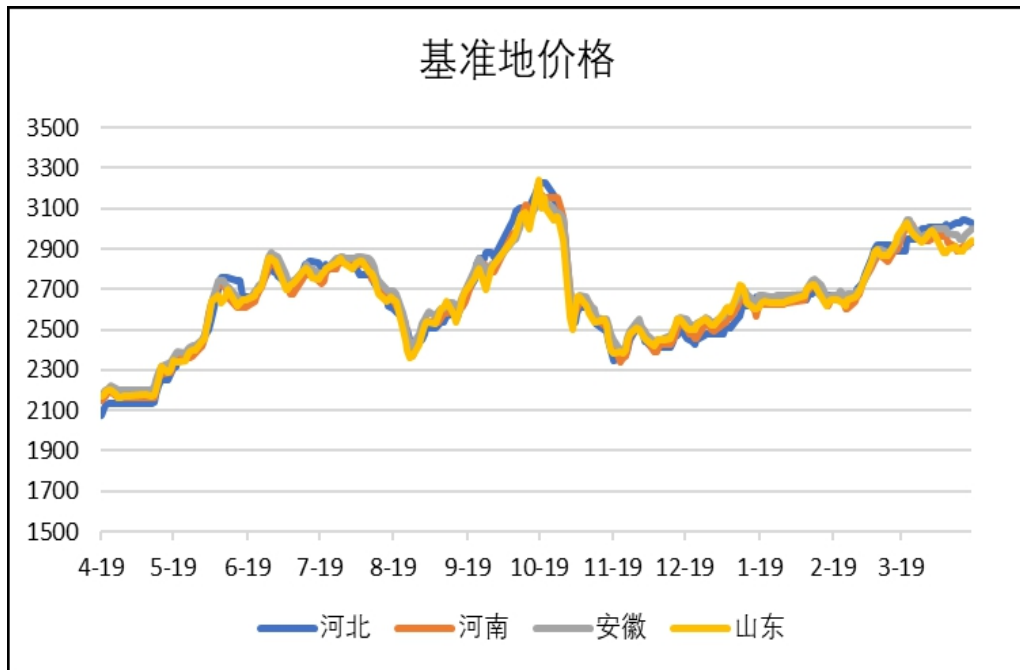
行情展望

1.1 行情回顾-基差、价差

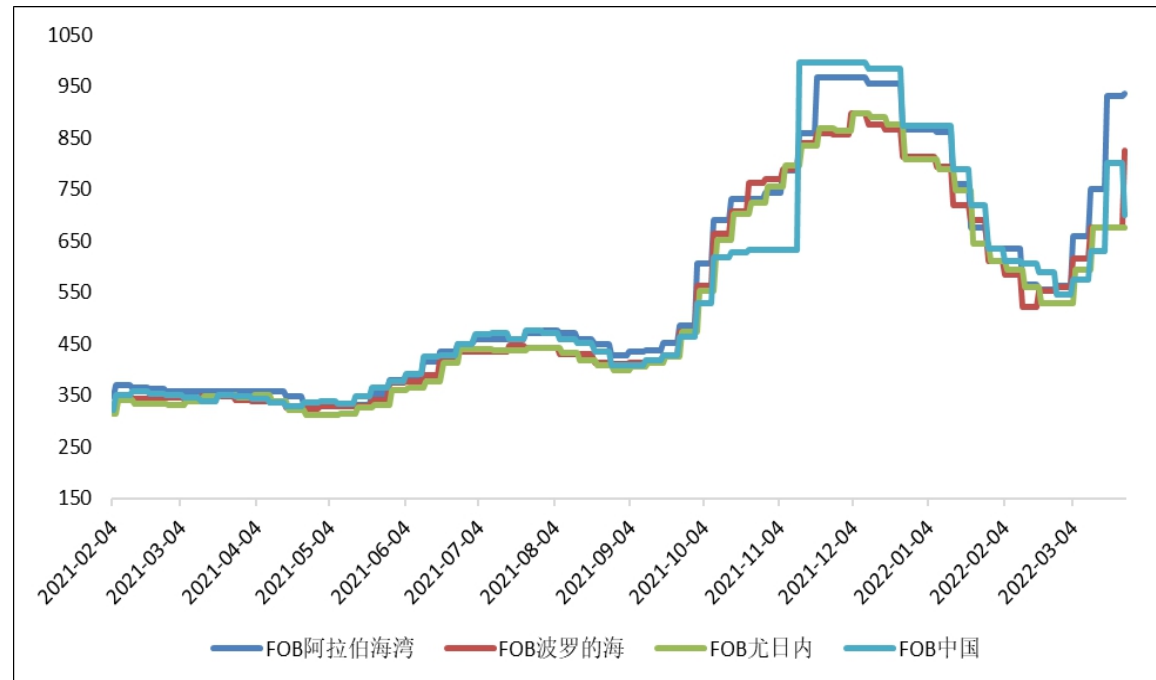


局部现货价格窄幅探涨，05逐步进入交割逻辑，需求仍显滞后支撑远月，09补贴水运行。
5-9价差在50-100区间震荡，可尝试参与短线套利。

1.2行情回顾-现货

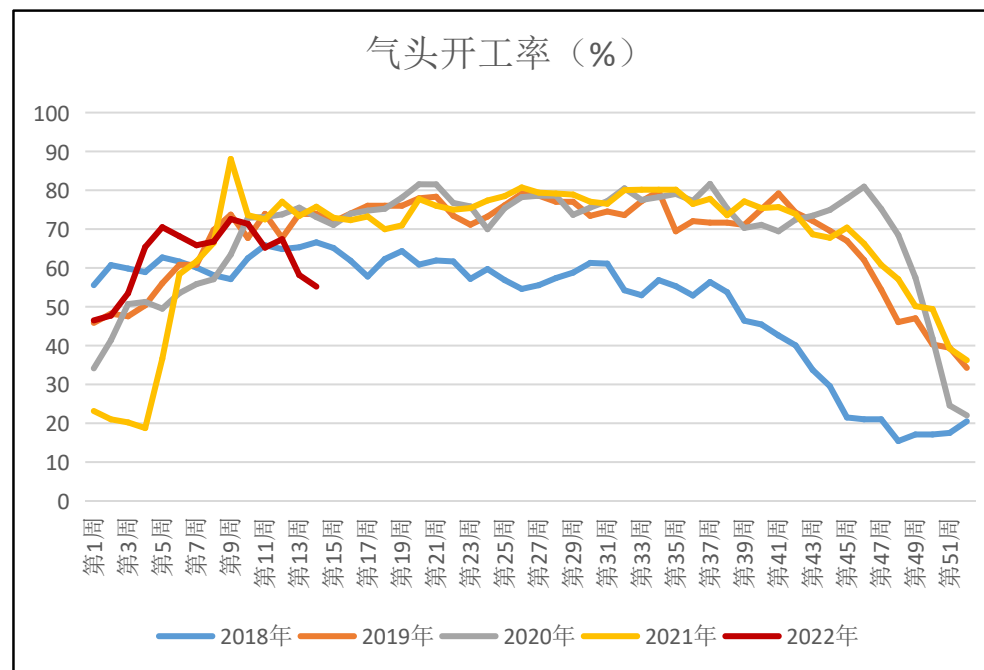
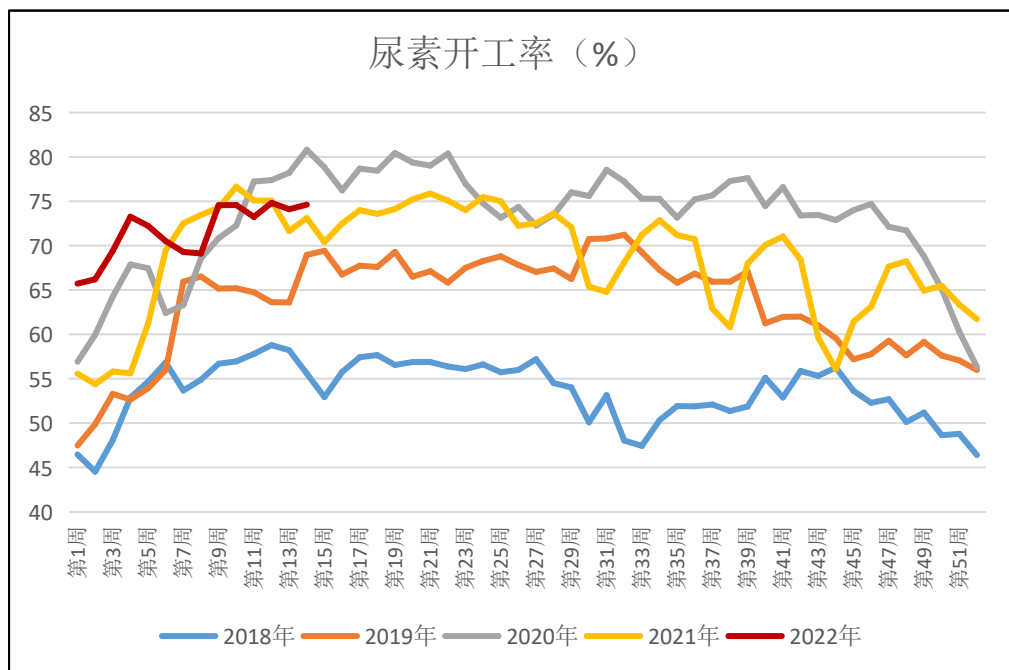


现货市场价格大稳小动，局部市场价格窄幅提涨，菏泽、临沂市场价格2920-2930元/吨，河南主流出厂价格2850-2890元/吨，汽运费用涨幅明显，局部运输环比有所改善。



黑海FOB价格700-800美元/吨，环比持平；波罗的海FOB价格700-720美元/吨，高端价格下调80美元/吨；中东FOB价格870-900美元/吨，下调30-60美元/吨；印度CFR价格596.46美元/吨，较上周持平。关注近期印标动态，国际市场短期需求偏弱，但外围环境对国际市场影响仍在。

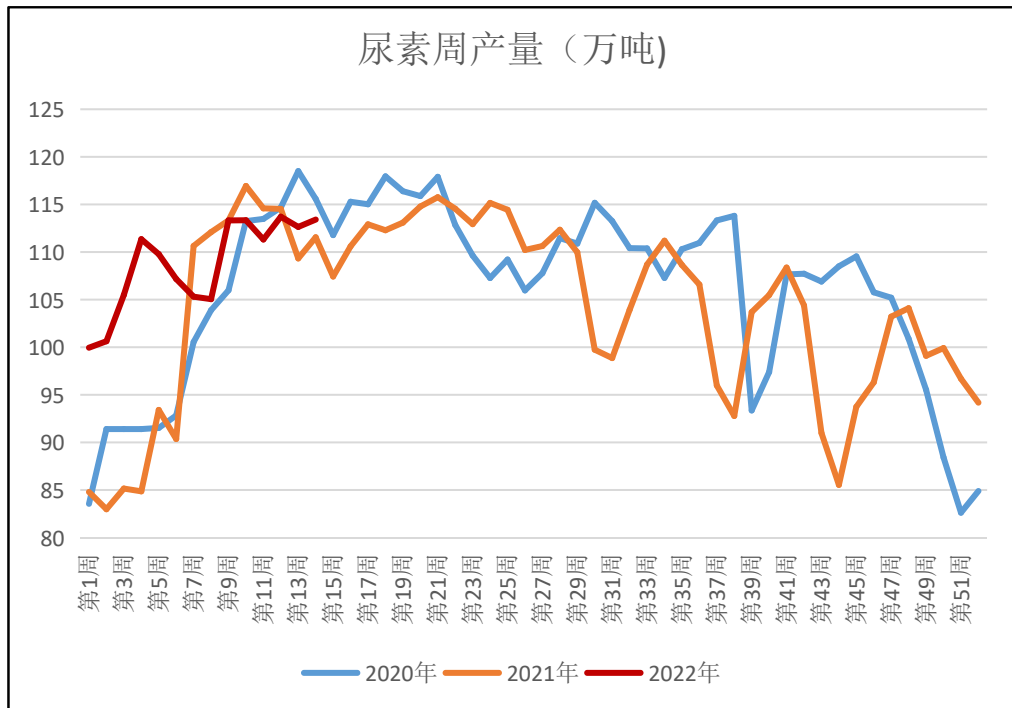
2.1 基本面-供应



数据来源：卓创 中原期货

国内尿素装置开工负荷74.62%，环比提升0.51%，同比提升3.96%。气头装置开工负荷55.20%，环比下降2.98%，同比下降18.35%。国内天然气价格在淡季仍存有调涨预期，对天然气制尿素企业的开工有影响，气头成本或有一定抬升，对区域尿素价格带来支撑。个别气头尿素企业因限气以及检修，产量有所下降。

2.1 基本面-供应

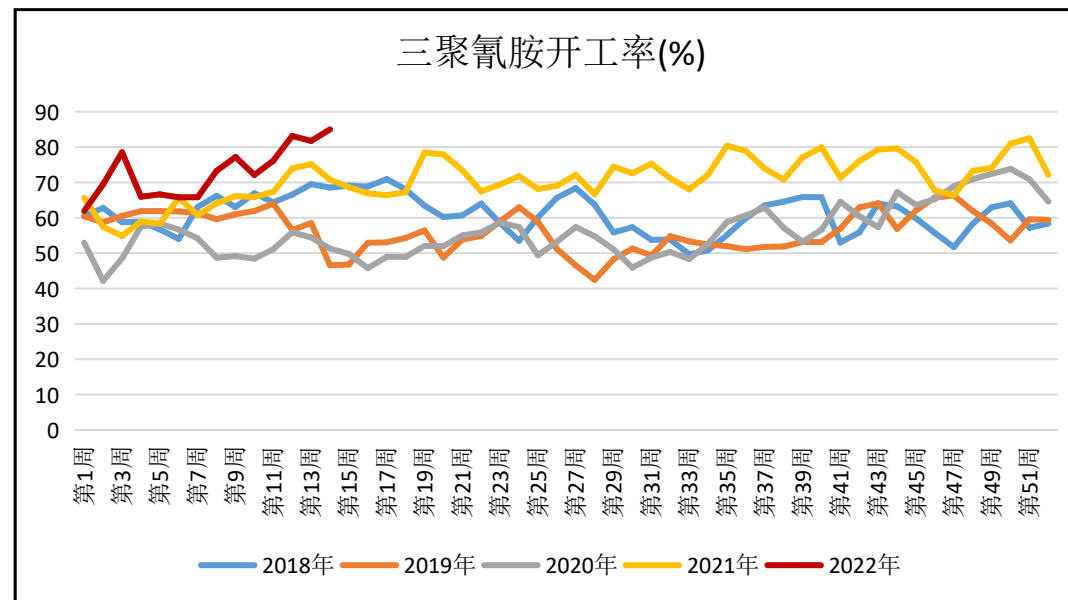
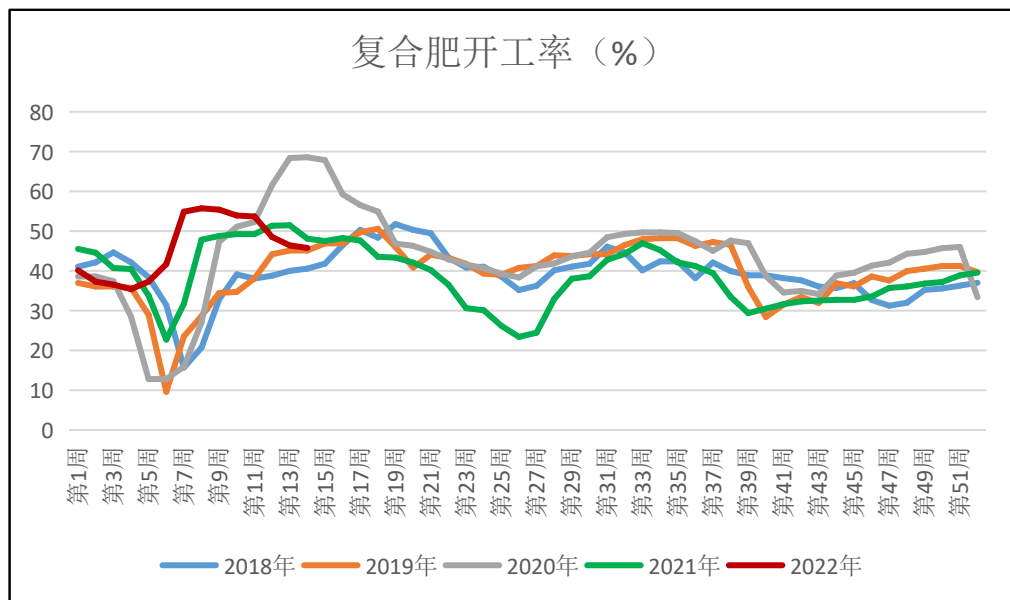


类别	省份	企业简称	工艺	产能 (万吨)	备注
停车或减量	内蒙	天野	气头	52	停车中
	内蒙	大唐	煤头	30	6月7日停车检修, 复产日期待定
	海南	海南富岛	煤头	132	4月6日开始检修, 52万吨14天, 80万吨37天
	河南	骏马	煤头	120	停车中
	河南	晋开	煤头	160	4月12日大颗粒装置检修, 暂不复产。
	辽宁	煤化工	焦炉气	13	设备停车中
	四川	四川美丰	气头	50	受限气影响, 装置减负荷生产
	重庆	重庆建峰	气头	132	受限气影响, 装置减负荷生产
	山东	明水大化	煤头	40	2021年9月14日停车, 设备改造
	山东	瑞星	煤头	360	4月13日晚间一套装置故障短停
	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
	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, 计划明日出产品
	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	河南	晋开	煤头	160	小颗粒装置检修时间暂未确定, 继续后延
	安徽	泉盛	煤头	30	计划4月16日起检修8天
	陕西	陕化	煤头	110	检修计划推迟
	安徽	昊源	煤头	230	老厂一套40万吨装置检修计划继续推迟

数据来源: 卓创 百川 中原期货

尿素周产量113.41万吨, 环比增加0.77万吨, 平均日产量16.20万吨。近期国内短停检修装置增加, 气头受限气影响装置减负荷生产, 供应端未见明显增加。

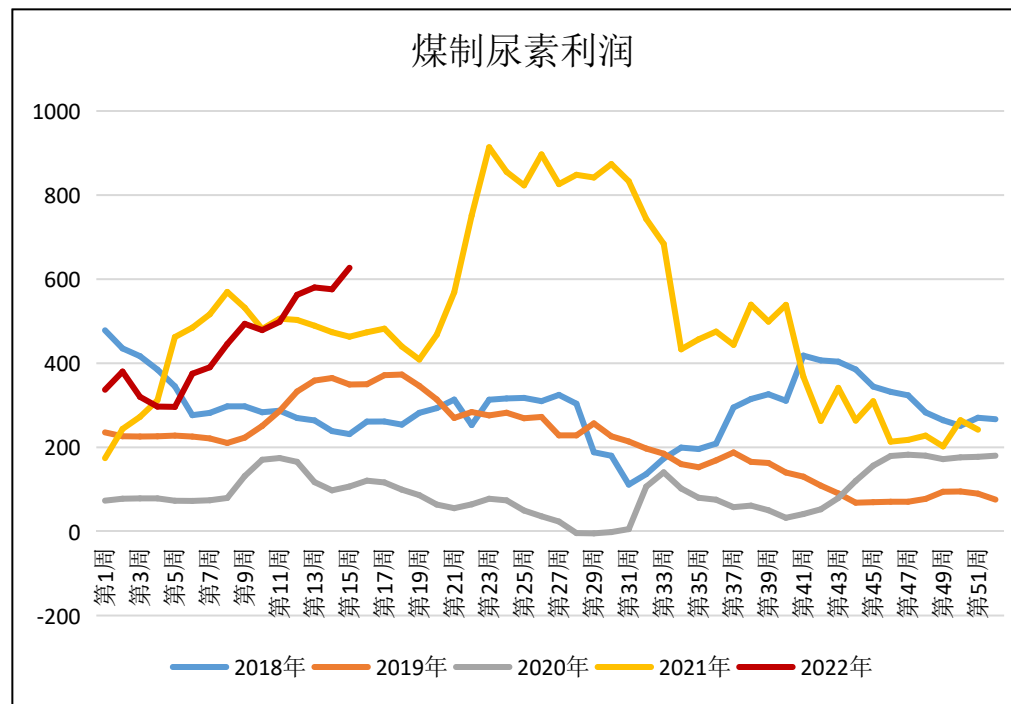
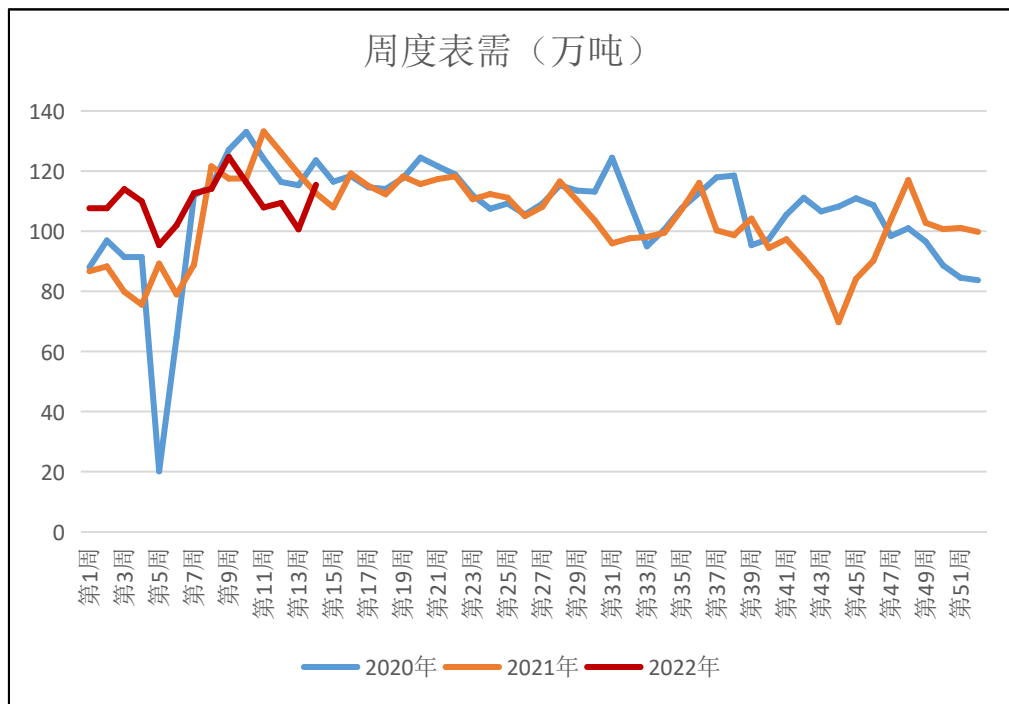
2.2 基本面-需求



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45.77%，环比下降0.64%，物流运输有所改善，区域内走货略有增量，但跨区域运输尚未完全恢复。复合肥产高氮肥预收订单为主，新单跟进欠佳，低库存原料肥企小单采购原料。三聚氰胺装置开工负荷85%，环比提升3.26%，三聚氰胺利润收窄，开工处于高位区间，对尿素需求有支撑。

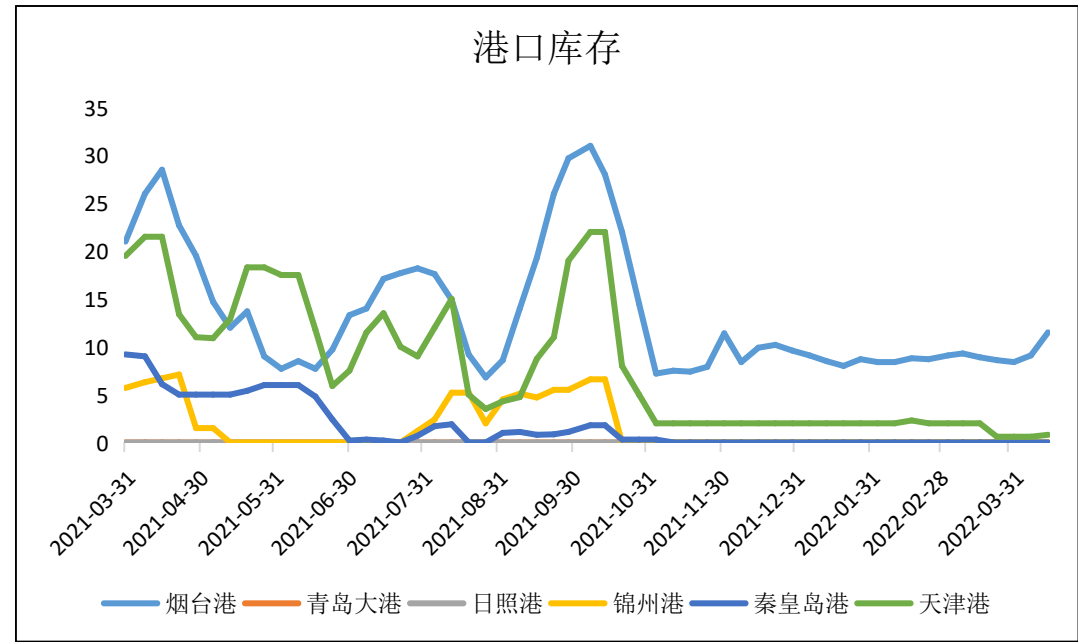
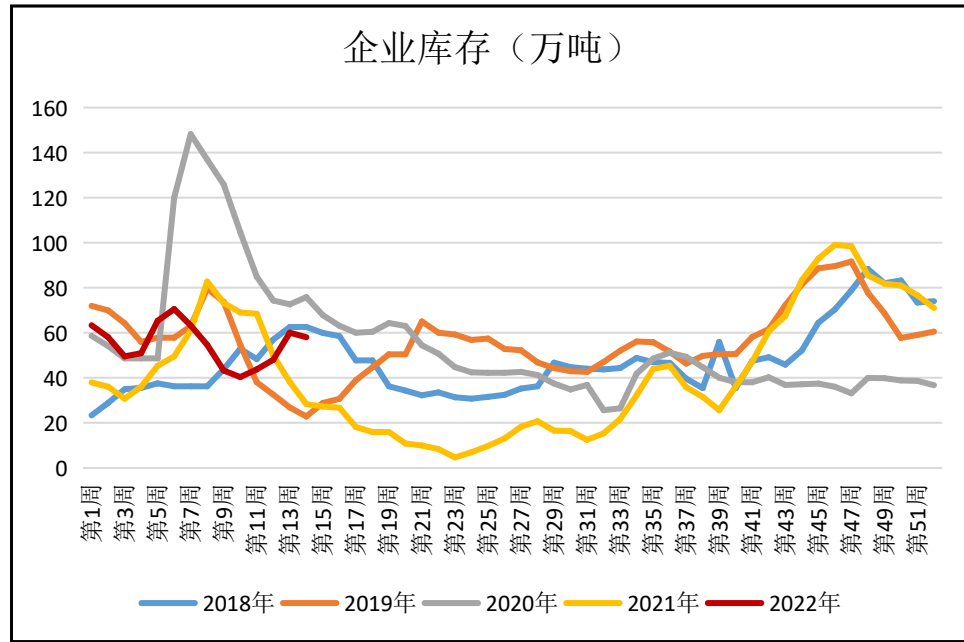
2.2 基本面-需求与成本



数据来源: 百川 WIND 中原期货

周度表观需求量115.41万吨, 环比增加14.77万吨。下游需求环比稍有改善, 市场到货量增加, 低端价格货源成交提升。农业需求主要在东北、西北春耕用肥, 下游工需低原料终端小单补库。煤制尿素成本转弱, 现货价格高位, 企业利润环比仍有增加, 生产积极性较好。

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58万吨，环比下降2万吨，从区域分布看，西南、西北区域呈现下降趋势，西北库存26.1万吨，环比减少3.5万吨；西南库存3.1万吨，环比减少0.1万吨；华北库存21.5万吨，环比增加0.2万吨，增幅放缓。港口库存环比有所增加，但在稳价保供大环境下，短期出口或仍难以放开限制，需求仍以国内需求为主。

3.1行情展望

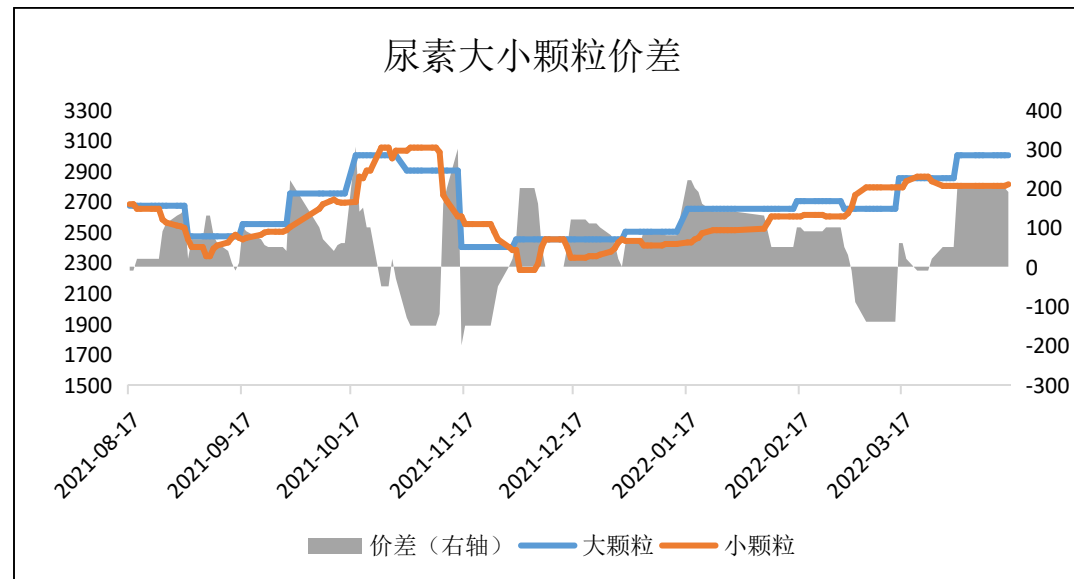
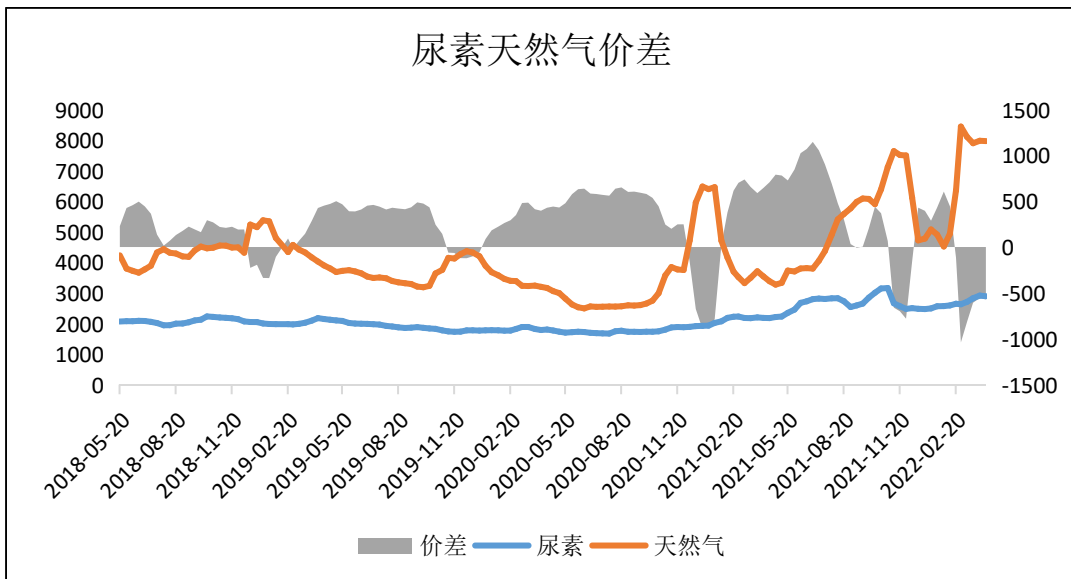
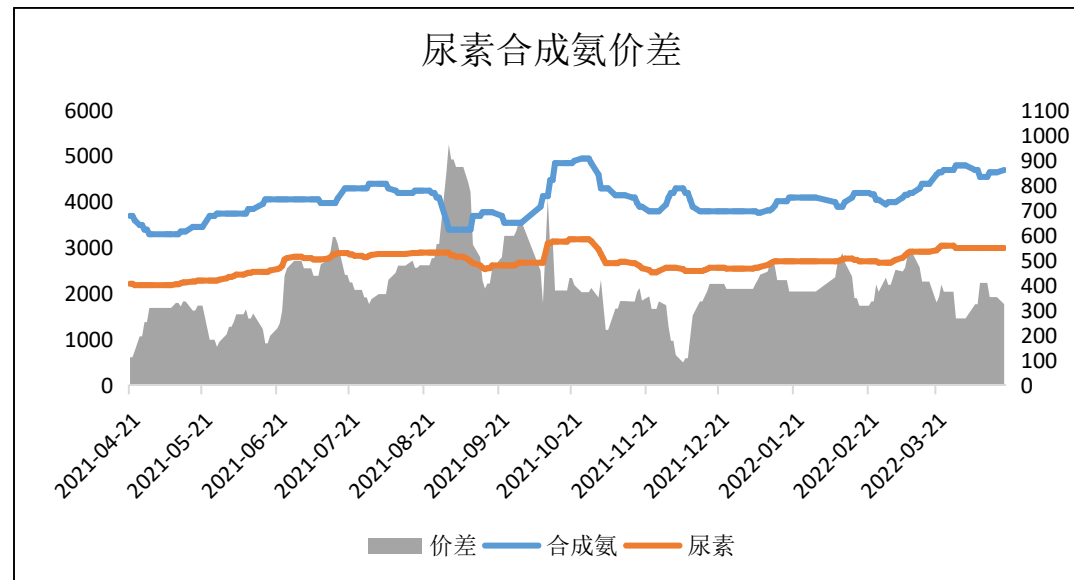
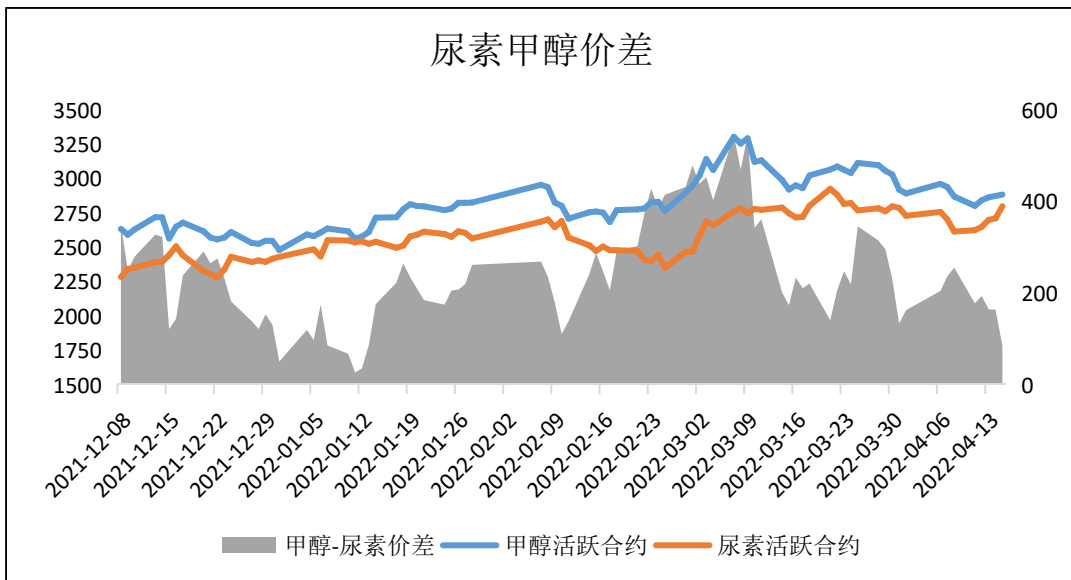
逻辑梳理：

上周尿素现货市场整体稳中微涨，山东菏泽、临沂市场价2920-2930元/吨，河南主流出厂价2830-2860元/吨，均较此前有窄幅提涨。局部疫情对需求在时间上有抑制，需求滞后对远月有支撑，补贴水幅度加大。从基本面来看，近期国内尿素产量整体处于偏高水平，周产量维持在16万吨以上水平，目前因个别装置短停检修，日产量未看到继续明显提升。下游需求环比稍有改善，低端价格货源成交增加。农业需求主要在东北、西北春耕用肥，工需复合肥原料库存偏低，多为小单补库。胶合板企业按需采购，三聚氰胺利润环比收窄，短期开工负荷尚对需求有一定支撑。当前供需博弈，尿素企业预收尚可，挺价意愿较强，潜在补库需求对价格仍有一定支撑。近期随着物流运力稍有缓解，实际到货环比增加，但汽运运输尚未完全畅通。关注物流运输恢复后，夏季肥生产以及基层贸易商需求释放情况。

策略建议：

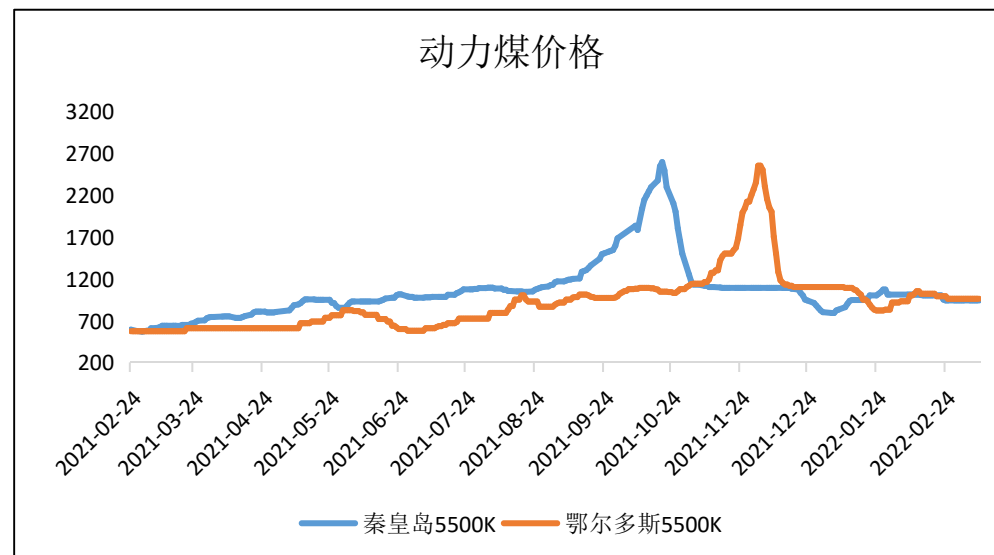
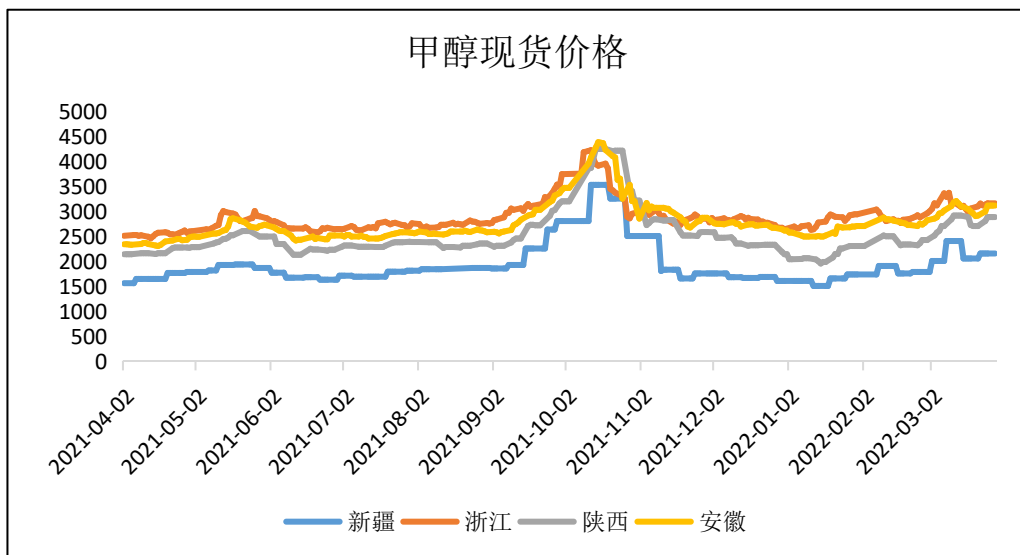
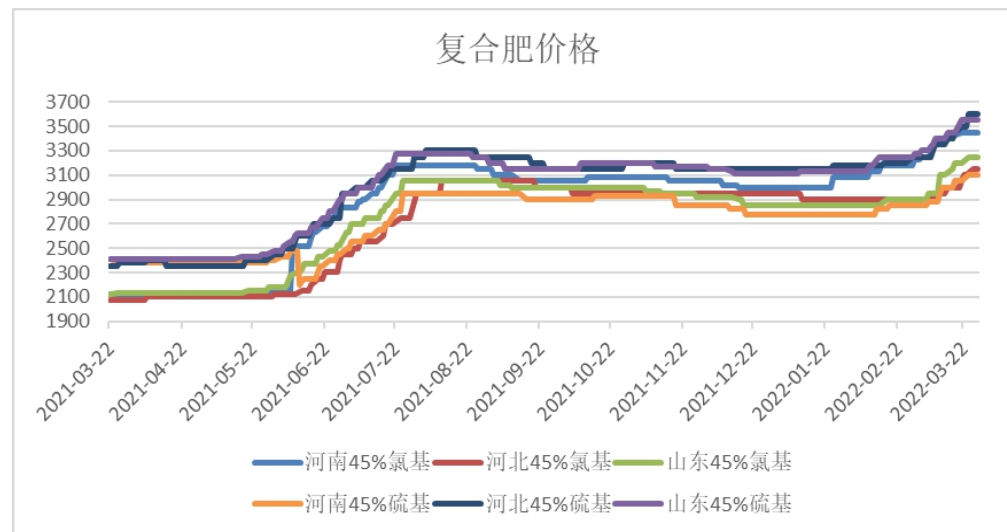
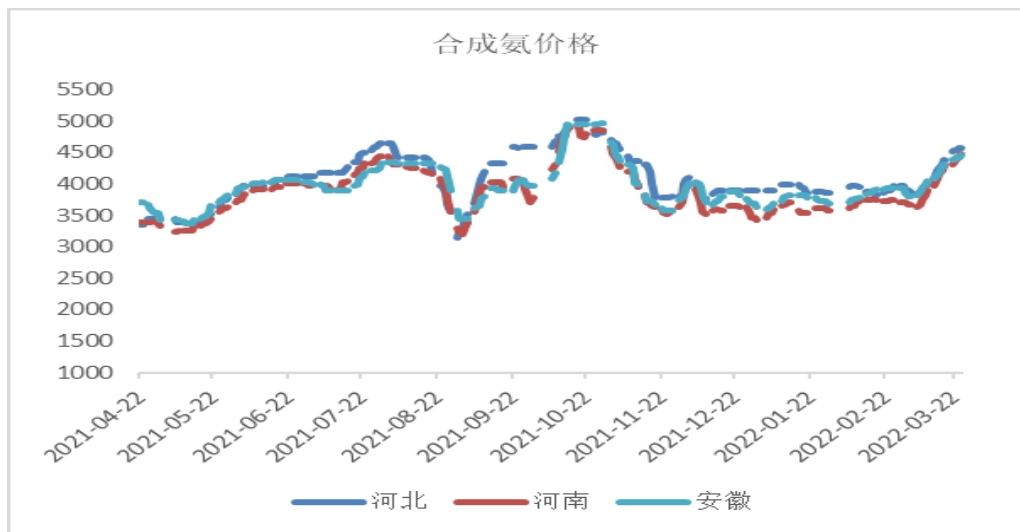
短期或以高位盘整为主，区间2650-2850。若后期供应端逐步趋于宽松，等待需求转弱后的试空机会。

相关数据表



数据来源: Wind 中原期货

相关数据表



数据来源: Wind

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

