



金融投资专业理财

供需两弱政策凸显 期价趋于高位震荡

摘要

7月份,受国内尿素装置运行不稳和液氨强势带来的转产,国内尿素日产量趋减。而需求端虽然内需尚未亮点,但印度雨季提前到来,供需缺口促使印度再度发布进口招标。叠加动力煤强势上行带来的成本推动,国内尿素期货价格呈单边上行态势并创合约上市来新高。展望后市,尽管今年已经有几套新增产能释放,但装置运行并不稳定,原料涨价导致今年计划新增产能延后投产,对供应端影响有限,装置检修和转产使得尿素产量提升缓慢。从成本端来看,国内煤炭供需仍然偏紧,进口则受疫情影响,海运货源紧张、运费上涨,国内尿素生产将面临原料供应以及成本抬升的风险,成本面支撑尚存。需求方面,全国农业尿素消费的高峰即将结束,工业需求也较前期走弱。考虑到印度的需求缺口,后期尿素出口需求旺盛,或对价格产生明显的支撑。但随着国家保供稳价措施持续见效,对于农资板块的重视程度也不容小觑。国资委及发改委也在持续关注农资商品价格,稳价保供的方针指引下,尿素价格走势预计逐步趋缓,整体或呈区间震荡态势。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号: 30170000

分析师:
林静宜
投资咨询证号:
Z0013465

咨询电话: 059586778969
咨询微信号: Rdqhyjy
网 址: www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



一、尿素市场行情回顾	2
二、基本面因素分析	2
1、尿素市场供应状况分析	2
1.1 尿素产能产量和开工情况	2
1.2 尿素库存	4
2、尿素市场供应状况分析	4
2.1 农业需求	4
2.2 工业需求	5
2.3 尿素出口情况分析	6
三、尿素市场行情展望	7
免责声明	7

一、尿素市场行情回顾

7月份，受国内尿素装置运行不稳和液氨强势带来的转产，国内尿素日产量趋减。而需求端虽然内需尚未亮点，但印度雨季提前到来，供需缺口促使印度再度发布进口招标。叠加动力煤强势上行带来的成本推动，国内尿素期货价格呈单边上行态势并创合约上市来新高。



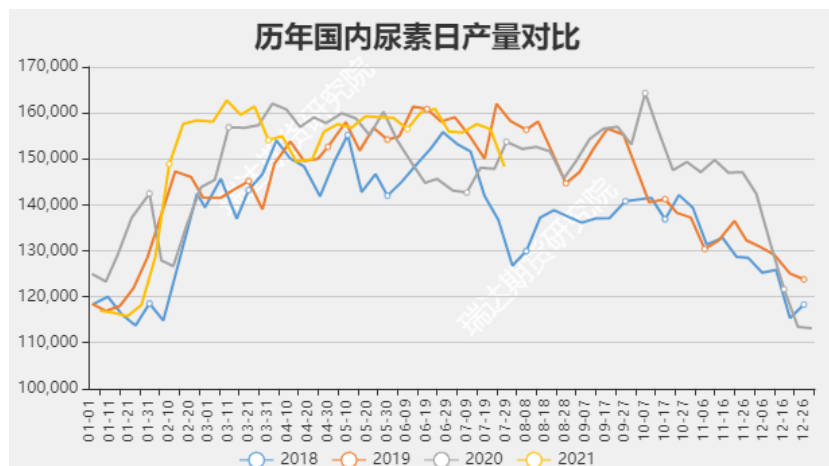
来源：博易大师 瑞达期货研究院

二、基本面因素分析

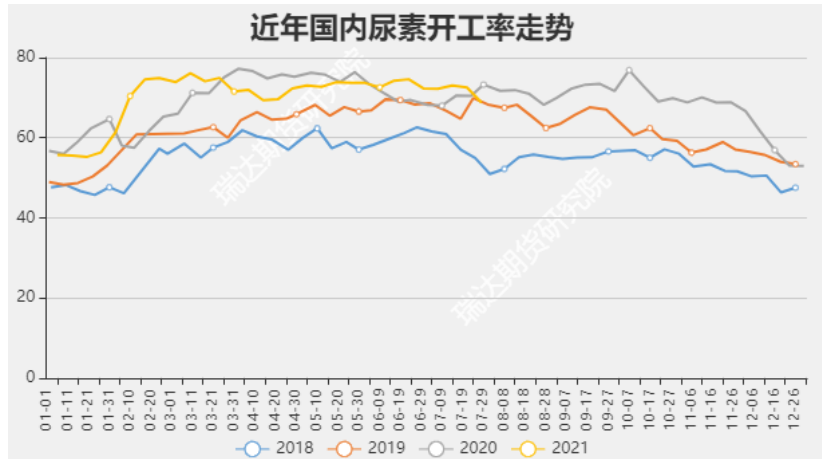
1、尿素市场供应状况分析

1.1 尿素产能产量和开工情况

供应端来看，据隆众资讯统计，截止7月28日当周，国内尿素周均日产14.8万吨，较上月同期减少7667吨，较去年同期减少5437吨；周均尿素开工率在68.76%，较上月同期下降3.55%，较去年同期下降3.68%。山东华鲁、阳煤和顺、宁夏和宁、江苏华昌8月份有检修计划，短期国内尿素日产量或难有明显提升。



来源：wind 瑞达期货研究院



来源: wind 瑞达期货研究院

尽管上半年计划有多套新增产能释放,但受原料涨价影响,各厂家生产利润不高,导致计划新增产能延后投产。今年新增产能仅有湖北三宁化工、九江心连心两套装置合计 132 万吨/年的产能投产,三季度中安徽昊源及山东瑞星新产能可能投产,其他装置投产计划可能延后。

从成本端来看,目前煤炭供需基本面仍然偏紧,特别是多地煤矿事故多发引发安全检查,继而带来减产限产等政策,整体煤炭市场增量供应有限;煤炭进口受疫情影响,海运货源紧张,运费上涨,进口煤价居高不下。加上高温天气带动下游用电需求持续增加,煤炭价格继续高位运行,国内尿素生产将面临原料供应以及成本抬升的风险。加上环保因素影响,新增装置投产计划不排除继续延后。

此外,由于合成氨货源紧张,价格维持强势格局,并不断刷新着近 10 年以来的记录。截止 7 月 29 日,河北地区合成氨价格 4644 元/吨,较上月同期上涨 13%,较去年同期上涨 88%。因氨价利润明显高于尿素价格,企业存在转产行为,导致尿素产量难有明显提升。后市来看,合成氨受货源紧张以及下游多数产品利润可观,需求相对稳定行情下,供需整体仍处于紧平衡状态,对尿素产量将继续形成挤压。



来源: wind 瑞达期货研究院

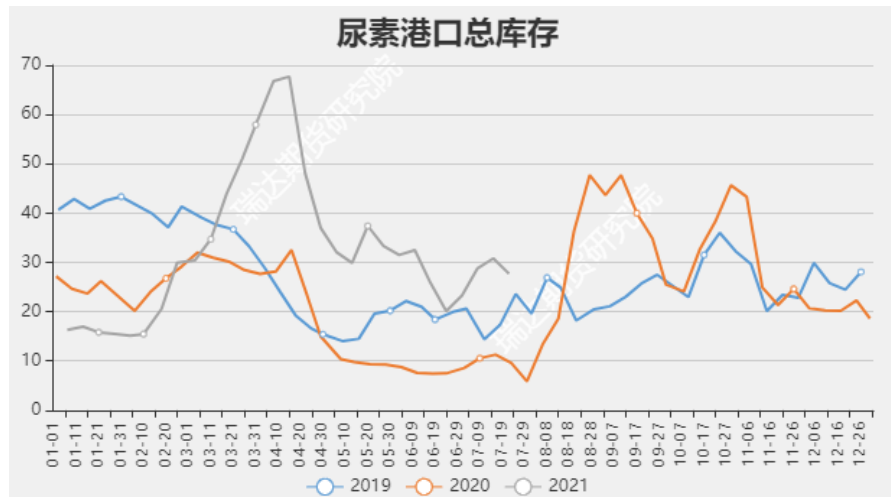
1.2 尿素库存

库存方面，隆众数据显示，截止7月28日当周，国内尿素企业库存10.07万吨，较去年同期减少18.19万吨。受尿素企业产量未能明显提升而需求增长较快，尿素企业库存明显下降，处于近年来低位。港口库存方面，截止7月28日当周，国内主要港口尿素库存29.1万吨，较上月同期增加9万吨，较去年同期增加19.52万吨。印标后工厂货源集港，港口库存有所回升，但企业库存则继续下降。

国内尿素企业库存走势对比图



来源：隆众资讯



来源：wind 瑞达期货研究院

2、尿素市场供应状况分析

2.1 农业需求

尿素下游需求主要分为农业需求和工业需求，其中农业需求占比较高，直接施用做氮肥，占比在50%以上，主要的作物是水稻、玉米、小麦和果蔬。目前华北处于农业玉米追肥期，备肥进入尾声；西北、东北、以及南方区域农业需求陆续结束，未来1个月左右时间农业需求进入淡季。

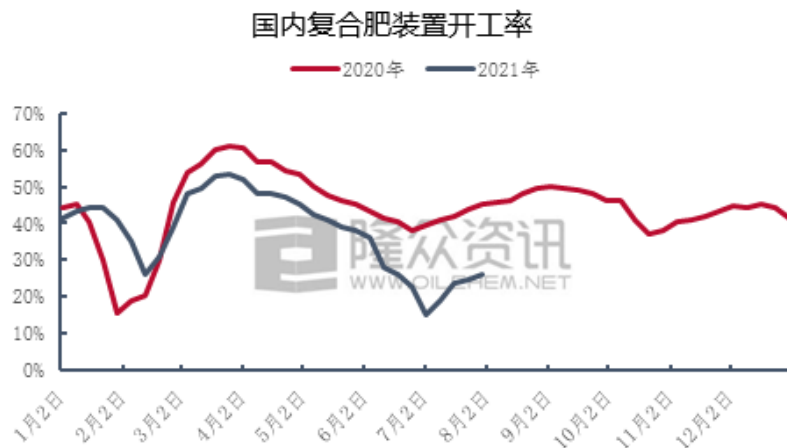
考虑到受大宗商品价格上涨影响，化肥、柴油等农资价格明显上涨，财政部会同有关

部门不断加大粮食生产支持，调动农民务农种粮积极性。6月18日国务院常务会议中决定在加强农资市场调节、引导企业增加国内供给同时，根据农资价格上涨情况，中央财政安排200亿元左右资金，对实际种粮农民一次性发放补贴，稳定农民收入。粮食被列入到六保之中，而化肥是粮食的“粮食”，正是因为化肥的特殊地位，使得化肥成为总理亲自关注的少数大宗商品之一。六月下旬，国家发展改革委、市场监管总局派出联合调研组，赴河南、河北两省开展专题调研，了解化肥期现货市场运行情况。据悉，国家发展改革委、市场监管总局将会同相关部门，继续密切关注尿素等农资市场动态，加强市场监管，坚决打击囤积居奇、哄抬价格、捏造散布涨价信息等行为，维护化肥等农资市场秩序和价格稳定。

2.2 工业需求

据隆众资讯统计，截止7月29日当周，复合肥装置开工率在26.18%，较去年同期下降20%。随着秋季备肥的继续推进，各主流企业开工计划多有增加，而受限于高价原料的打压，部分企业存在缺原料的情况，生产积极性也一般，因此整体负荷仍不高。

每年复合肥开工多集中在3-5月份及7-10月份。其中3-5月份多为高氮肥的生产，对尿素需求较大，生产高氮肥对尿素的需求量占全年的50%左右；而7-10月份生产秋季用肥又以高磷肥为主，而在后期高磷肥生产阶段中，对于氮含量配方需求有限，氯化铵等小氮肥在成本优势下将替代部分尿素用量，对尿素工业需求形成一定利空，复合肥需求或难以对尿素市场形成支撑。



数据来源：隆众资讯

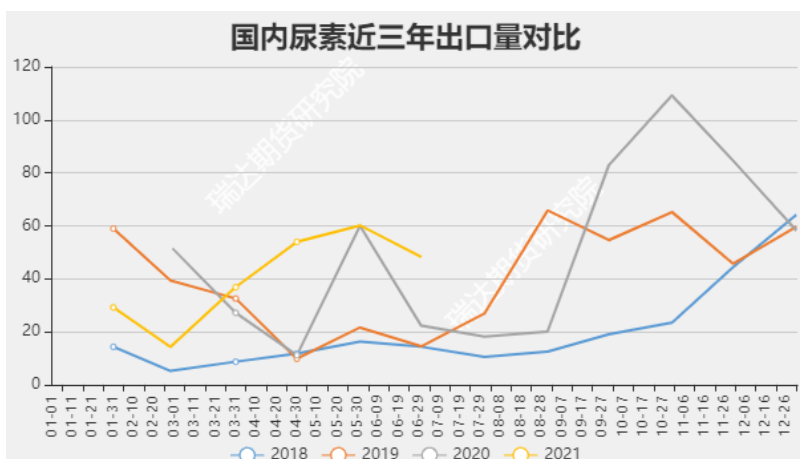
今年以来三聚氰胺和板材行业明显恢复导致尿素工业需求增加较多，五月份板材企业开工率下降一度影响三聚氰胺需求，但6月中旬以来，三聚氰胺开工率稳步提升，目前北方仍有部分装置存在停车检修，开工率暂未达到最高水平，后期而言开工率仍有提升空间，对尿素需求存在支撑。目前虽处行业传统淡季，部分区域板厂受雨季影响，开工仍显

一般，气温较高也使得户外建设工程等项目的开工率有所下滑，但玻璃、钢材等房地产价格回暖，显示地产周期保持一定景气度。

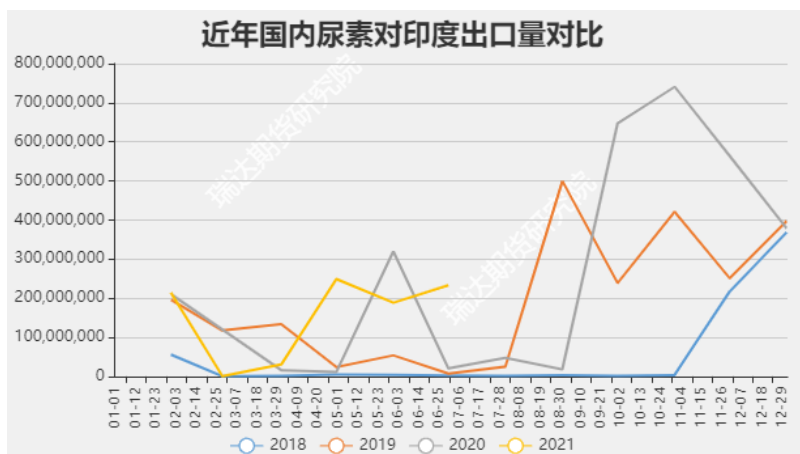
2.3 尿素出口情况分析

从出口情况看，据海关统计，2021年6月我国尿素出口量为48.23万吨，环比减少19.74%，同比增加116.7%。其中，6月份对印度出口量为23.29万吨，环比增加24%，占总量的48.29%。

值得注意的是，印度和我国同为人口大国与农业大国，对于基础肥的需求偏刚性。今年印度疫情更加严重，印度工厂不能正常运转，已经影响到其国内尿素产量，印度尿素缺口今年将有扩大趋势。加上印度雨季提前到来，7月份迎来第一波尿素销售高峰。7月13日，印度RCF发布今年第六轮尿素进口招标，西海岸最低CFR价格516.95美元/吨，东海岸最低CFR价格509.50美元/吨，最晚船期8月31日。因本次印标价格向好，国内具有集港优势的尿素企业依旧接出口订单。考虑到印度本土装置今年投产不及预期，在低库存和高需求下，供给缺口依然存在，高对外依存度难以改变，国内尿素出口需求依然旺盛。



来源：wind 瑞达期货研究院



来源：wind 瑞达期货研究院

值得注意的是，30日发改委网站显示，国家发展改革委召开会议，约谈提醒部分重

点化肥企业，相关行业协会参加。会议要求重点化肥企业提高站位，积极履行社会责任，充分发挥示范和表率作用；依法依规有序经营，不得囤积居奇、哄抬价格或捏造、散布涨价信息。参会企业表示，将全力组织好生产经营，暂不安排化肥出口，保障国内化肥市场供应。会议指出，下一步，国家发展改革委将会同有关部门继续密切关注化肥市场变化，持续加强化肥市场监管，维护正常市场秩序，因此后期出口情况存在较大的不确定。

三、尿素市场行情展望

供应端来看，尽管今年已经有几套新增产能释放，但装置运行并不稳定，原料涨价导致今年计划新增产能延后投产，对供应端影响有限，装置检修和转产使得尿素产量提升缓慢。从成本端来看，国内煤炭供需仍然偏紧，进口则受疫情影响，海运货源紧张、运费上涨，国内尿素生产将面临原料供应以及成本抬升的风险，成本面支撑尚存。需求方面，全国农业尿素消费的高峰即将结束，工业需求也较前期走弱。考虑到印度的需求缺口，后期尿素出口需求旺盛，或对价格产生明显的支撑。但随着国家保供稳价措施持续见效，对于农资板块的重视程度也不容小觑。国资委及发改委也在持续关注农资商品价格，稳价保供的方针指引下，尿素价格走势预计逐步趋缓，整体或呈区间震荡态势。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。