



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



## 供需两旺格局延续 期价或呈高位震荡

### 摘要

2 月份，国内尿素价格整体呈区间波动态势，主力 2105 合约运行于 1950-2100 元/吨。展望后市，随着气头装置和内地煤制尿素开工逐步恢复，叠加新增产能的释放，尿素日产量和开工率将稳步抬升，较高的日产量将利空市场，加上淡储阶段性释放货源的预期，供应端压力渐增。而需求端，春耕备肥将继续推动尿素需求增长，加上粮食价格上涨和政策强力加持，尿素农业需求有望明显增加；复合肥保春耕将促使生产企业装置开工率将继续上升，考虑到去年上半年房地产的低基数和今年上半年春节后复工复产快于往年，今年上半年胶合板厂和三聚氰胺对尿素的需求量也有望同比将增长。而尿素国内与国际价差的缩小则有助于国内尿素出口的增加，目前印度招标尚未有明确消息，初步预期 3 月份将有招标计划，船期或将在 4 月份，招标价格及国际价格形势将继续影响国内尿素市场。在供需两旺预期下，预计 3 月份国内尿素价格或呈高位区间震荡。

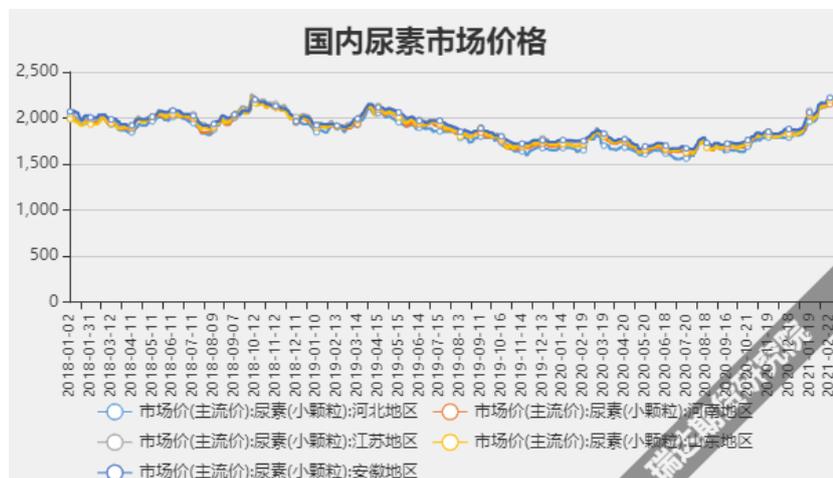
一、尿素市场行情回顾	2
二、基本面因素分析	2
1、尿素市场供应状况分析	2
1.1 尿素产能产量和开工情况	2
1.2 尿素库存	4
2、尿素市场供应状况分析	4
2.1 农业需求	4
2.2 工业需求	5
2.3 尿素出口情况分析	6
三、尿素市场行情展望	6
免责声明	7

## 一、尿素市场行情回顾

2月份，国内尿素价格整体呈区间波动态势，主力2105合约运行于1950-2100元/吨。现货市场来看，节前因下游开工率较低，加之汽车运输明显减少，个别地区价格略有松动。春节期间，多数尿素企业库存较节前有所上涨，但价格则以稳定为主。节后，在农业市场启动以及工业市场恢复预期的带动下，主流区域价格拉涨，山东、河南以及苏皖区域企业报价拉涨10-20元/吨。但与此同时，尿素日均产量明显回升，加上前期部分淡储货开始释放市场，以及国际市场出现局部回调，国内尿素市场涨幅逐渐收窄。



来源：博易大师 瑞达期货研究院



来源：wind 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

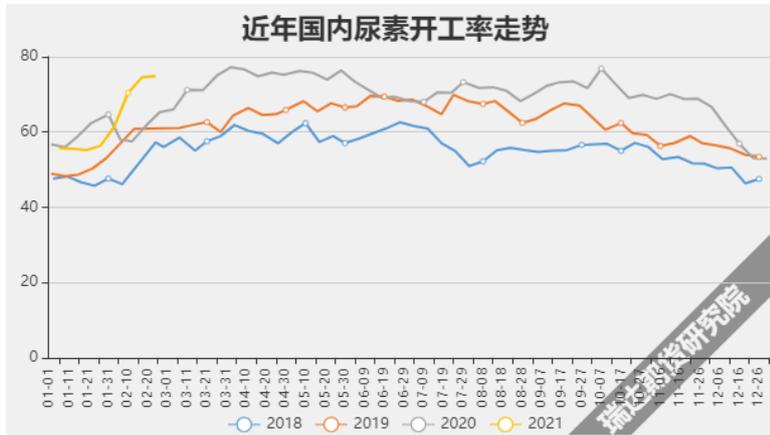
#### 1.1 尿素产能产量和开工情况

供应端来看，据隆众资讯统计，截止2月24日当周，国内尿素周均日产15.83万吨，较上月同期增加4万吨，较去年同期增加1.45万吨；周均尿素开工率在74.9%，较上月同

期增加提升 18.55%，较去年同期提升 9.62%。



来源: wind 瑞达期货研究院



来源: wind 瑞达期货研究院

1月底西南地区的气头开始复产，尿素企业开工逐步提升。之后，2月份西北地区的气头和内地煤制尿素开工逐步恢复，整体尿素开工率将逐步上移。四川泸天化、青海云天化装置恢复正常、湖北华强由转产液氨恢复至尿素的生产。目前，气头装置基本都复产，内地煤制装置多数运行稳定，仅有山西地区部分装置停车，预计进入3月份后将开始轮流复产。

从产能来看，2021年预计尿素新增产能432万吨，产能增幅预计将达到3.84%。河南心连心52万吨已经投产，根据预期的投产时间，山东润银100万吨和湖北三宁80万吨产能均计划在一季度投产，而目前价格高位运行将促使产能加速投放，对尿素价格将产生一定的压力。

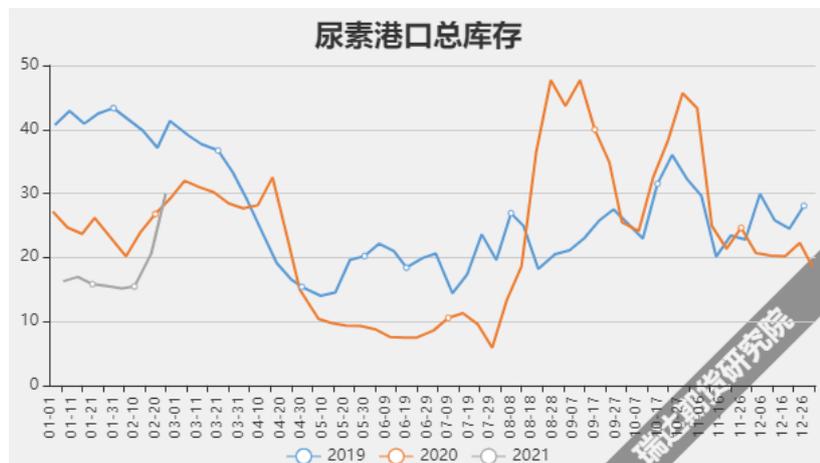
装置投产时间	企业	产能	工艺	地区
2021年一季度	山东润银生物化工股份有限公司	100	航天炉	山东泰安
2021年一季度	河南心连心化肥有限公司（九江）	52	水煤浆	江西九江
2021年一季度	湖北三宁化工股份有限公司	80	水煤浆	湖北枝江
2021年二季度	安徽昊源化工集团有限公司	80	航天炉	安徽阜阳
2021年年中	内蒙古乌兰集团	120	水煤浆	内蒙古兴安盟
合计		432		

来源：隆众资讯

来源：隆众资讯

## 1.2 尿素库存

目前，国内尿素市场港口和企业库存均在历史低位。截止2月25日当周，国内尿素企业库存51.67万吨，较上月同期增加23.41万吨，较去年同期减少74.99万吨。港口库存方面，截止2月25日当周，国内主要港口尿素库存29.95万吨，较上月同期增加14.45万吨，较去年同期增加0.78万吨。春节期间国内上游预收订单较为稳定，供应持续提升的同时也导致库存大幅累积，但据悉库存多数为节前预售货源。港口库存在2月份也明显提升，主要因沿海工厂有部分出口订单。



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

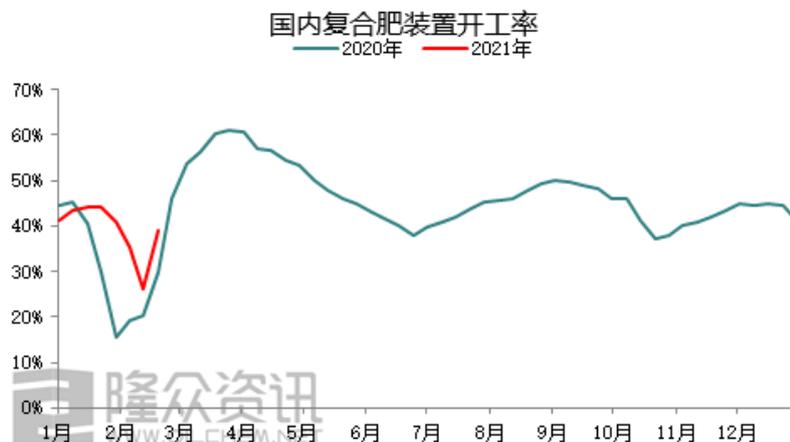
尿素下游需求主要分为农业需求和工业需求，其中农业需求占比较高，直接施用做氮肥，占比在50%以上，主要的作物是水稻、玉米、小麦和果蔬。一般而言，上半年是农业需求旺季，1、2月份冬小麦和油菜的备肥和追肥启动，3月份南方双季稻地区和东北市场农业的需求启动，传统小麦追肥及水稻备肥等阶段区域性需求跟进。

另外，近年以来农产品价格的上涨调动了农民种粮的积极性，南方冬闲田面积大幅下降，复种指数提高。国家统计局发布的统计数据显示，2020年全国粮食总产量为13390亿斤，比上年增加113亿斤，增长0.9%；全国粮食播种面积17.52亿亩，比上年增加1056万亩，增长0.6%。在2020年自然灾害偏重发生的情况下，粮食种植面积和产量同比双双增长，也意味着化肥需求面的好转。

从2021年开始，我国将进入“十四五”时期，这是在全面建成小康社会基础上开启全面建设社会主义现代化国家新征程的第一个五年，因此全力以赴抓好粮食生产，稳住“三农”基本盘，保障粮食安全，又有着特殊的重要性。农业农村部1月22日印发了《关于统筹利用撂荒地促进农业生产发展的指导意见》。在政策的强力加持下，预计今年撂荒面积将会大幅下降。种植结构上，预计双季稻面积扩大、玉米种植面积将会大幅增长，而豆类种植面积将会大幅下降。在种植效益大幅改善的情况下，农民更舍得投入，为此可能带来化肥亩用量的增加。据业内预计，今年上半年尿素农业的需求增长会达到100万吨以上。进入3月份，国内尿素春耕备肥将进入扫尾阶段，继续对尿素形成推动。

## 2.2 工业需求

春节前工业板材、复合肥需求受到阶段性的影响，下游补库情绪不高；贸易商也因春节期间物流受限，新单采购较为谨慎。节后部分地区复合肥保春耕开始恢复运行，生产企业装置开工率回升较为明显。据隆众资讯统计，截止2月25日当周，复合肥装置开工率在38.97%，较春节放假时提高12.77%。目前随着终端用肥的临近，为保障供应，主要企业装置将维持中高运行负荷。不过原料持续高位运行，个别原料供应紧张，复合肥生产利润受到原料尿素大幅提价而压缩，一定程度上影响企业生产积极性。预计3月份预计下周，企业装置开工率将继续回升，只是回升速度或会有所放缓。



数据来源：隆众资讯

三聚氰胺来看，下游终端工厂逐步复产，三聚氰胺需求量有增加预期，三聚氰胺市场

仍以看好为主，价格持续上涨，但三聚氰胺高端出厂价格拉涨幅度较大，三聚氰胺的下游利润也环比节前也明显下降，目前河北地区已处于小幅亏损，或影响下游拿货跟进。板材厂复工相对迟缓，但元宵前后基本全部复产。考虑到去年上半年房地产的低基数和今年上半年春节后复工复产快于往年，预计今年上半年胶合板厂和三聚氰胺对尿素的需求量同比将增长。

### 2.3 尿素出口情况分析

今年以来，受海外需求良好及东部市场出口量有限的影响，海外尿素价格明显上涨，并达到过去两年高点。其中，FOB 尤日内、FOB 波罗的海、CFR 巴西月度涨幅均超过 40%，而 FOB 中国涨幅仅 25%。春节后，外盘价格坚挺，但 FOB 中国价格略有回落，FOB 中国价格已经低于 CFR 巴西和 FOB 阿拉伯海湾，与 FOB 尤日内、FOB 波罗的海价差也明显缩小，这有助于国内尿素出口的增加。但近期船运费大幅上涨，抑制了短期国内部分企业的出口订单。

值得注意的是，近几年来，国外尿素新产能投放力度较大。卓创数据显示，2021 海外预计新增产能 686.9 万吨。其中，印度一套 127 装置预计在一季度有投产，在未来的 2021-2023 年期间，印度将陆续有新增产能投产，逐步实现自给自足。由于海外尿素以天然气生产为主，而我国尿素以煤炭为主要原料，因此在价格上缺乏竞争优势，一旦海外新增产能如期投产，对我国尿素出口将产生不利影响。

公司名称	国家	产能 (万吨)	预计投产日期
RFCL	印度	127	2021年一季度
Navoiyazot	乌兹别克斯坦	57.8	2021年
Acron	俄罗斯	52.1	2021年
Dangote	尼日利亚	260	2021年
Metafrax	俄罗斯	58	2021年
Indorama	尼日利亚	132	2021年

数据来源：卓创资讯

## 三、尿素市场行情展望

供应端来看，随着气头装置和内地煤制尿素开工逐步恢复，叠加新增产能的释放，尿素日产量和开工率将稳步抬升，较高的日产量将利空市场，加上淡储阶段性释放货源的预期，供应端压力渐增。而需求端，春耕备肥将继续推动尿素需求增长，加上粮食价格上涨

和政策强力加持，尿素农业需求有望明显增加；复合肥保春耕将促使生产企业装置开工率将继续上升，考虑到去年上半年房地产的低基数和今年上半年春节后复工复产快于往年，今年上半年胶合板厂和三聚氰胺对尿素的需求量也有望同比将增长。而尿素国内与国际价差缩小则有助于国内尿素出口的增加，目前印度招标尚未有明确消息，初步预期3月份将有招标计划，船期或将在4月份，招标价格及国际价格形势将继续影响国内尿素市场。在供需两旺预期下，预计3月份国内尿素价格或呈高位区间震荡。

## 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。