

## 后续供应压力压制尿素价格

2021年2月24日 星期三

兴证期货·研发中心  
能源化工研究团队

刘倡

从业资格编号: F3024149

投资咨询编号: Z0013691

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

赵奕

从业资格编号: F3057989

孙振宇

从业资格编号: F3068628

联系人

林玲

电话: 0591-88560882

邮箱:

linling@xzfutures.com

### 内容提要

#### ● 我们的观点

春节假期结束后,国内尿素现货价格大稳小涨,期货价格总体高位震荡。从供应面来看,国内尿素供应量逐步恢复,目前日产量已经恢复到16万吨左右,预计随着西南和西北气头装置的复工,国内尿素开工率和日产量将进一步增加,预计日产量将达到17万吨的高位水平,供应压力有所显现。需求方面,2-4月是农需旺季,不过节前农需有所透支;随着板材厂和复合肥工厂的陆续复工,尿素工业需求将有所提升。库存方面,春节期间尿素企业库存累积,但随着节后运输恢复,预计库存压力将有所缓解。预计短期尿素受需求等因素提振,仍将保持高位震荡,但后续随着供应压力显现,以及淡储货源陆续出货,将给市场带来一定压力,关注后续日产量提升及工业需求跟进情况。

## 报告目录

1. 节后尿素延续高位震荡.....	3
2. 国内尿素供应逐步恢复中.....	4
3. 尿素企业库存累积 节后或将有所缓解.....	5
4. 农需有所透支 工业需求陆续恢复.....	5

## 图表目录

图表 1: 尿素期货主力合约 K 线走势.....	3
图表 2: 尿素现货价格.....	4
图表 3: 中国尿素周度开工率.....	4
图表 4: 中国尿素企业周度库存.....	5
图表 5: 中国粮食种植面积.....	6
图表 6: 中国复合肥企业周度开工率.....	6
图表 7: 中国三聚氰胺企业周度开工率.....	7

## 1. 节后尿素延续高位震荡

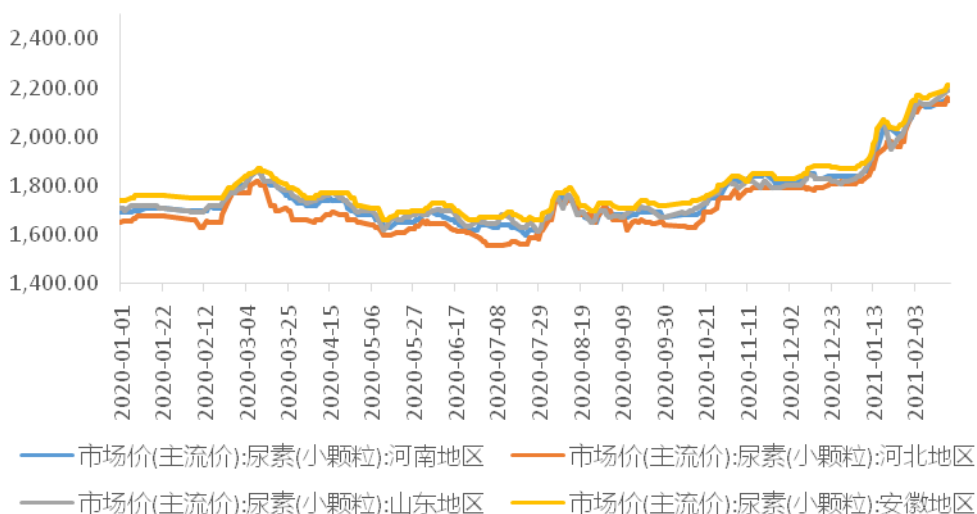
节后尿素现货价格有所上涨，但期价总体维持高位震荡。国内尿素现货价格在春节假期期间基本保持平稳走势，节后归来，国内尿素现货报价大稳小涨。节前，在国际尿素价格持续上涨的支撑下国内尿素现货价格挺价运行，下游积极备货，各企业预收尚可，待发量较大；节后，虽然春节期间国内尿素供应大幅回升，日产回到 16 万吨左右，但随着农需的逐渐释放，以及下游板厂的陆续恢复，市场仍持积极态度，企业挺价意愿较浓。截至 2 月 24 日，山东及两河主流报价 2100-2220 元/吨，成交 2100-2200 元/吨。期货盘面看，尿素维持高位震荡，上冲乏力，主力合约 UR2105 目前仍在 2000-2100 一线震荡。

图表 1：尿素期货主力合约 K 线走势



数据来源：博易大师，兴证期货研发部

图表 2: 尿素现货价格



数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

## 2. 国内尿素供应逐步恢复中

节后尿素国内供应逐步恢复中, 后续存在较大压力。供应面来看, 从2月份开始, 国内尿素开工率就处于逐步恢复的状态。根据卓创数据, 截至2月18日当周, 中国尿素开工负荷率72.52%, 环比上涨3.05个百分点, 同比上涨5.76个百分点, 较1月份55%左右的开工率低点已经明显提升。周度产量为110.64万吨(平均日产量为15.81万吨), 环比上涨4.39%, 同比上涨13.02%, 较1月份12万吨以下的日产量低点也是明显回升。上周气头企业开工负荷率61.69%, 环比上涨3.29个百分点, 同比上涨9.65个百分点。上周小颗粒尿素开工负荷率72.90%, 中颗粒开工负荷率为85.86%, 大颗粒尿素开工负荷率60.85%。

图表 3: 中国尿素周度开工率



数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

### 3. 尿素企业库存累积 节后或将有所缓解

春节期间尿素企业库存累积，节后或随着物流好转有所缓解。春节期间国内尿素企业库存量有所增加。春节期间，各地区受疫情及临近农历新年的影响，车皮紧张，运输不畅，库存增量。根据卓创数据，截至2月18日当周，国内尿素企业库存为82.7万吨，环比增加35.80%，同比减少39.59%。节后，随着物流运输情况逐渐好转，预计本周开始企业库存将有所缓解。

图表 4：中国尿素企业周度库存



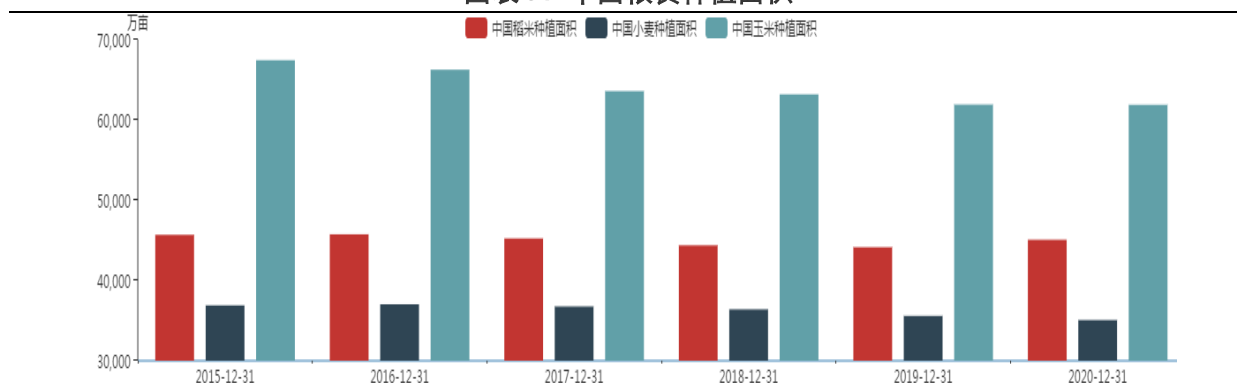
数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

### 4. 农需有所透支 工业需求陆续恢复

春节假期过后，按照季节性规律，尿素的需求将逐步迎来旺季，但节前贸易商提前备肥或透支行情。工业需求方面，春节假期期间，下游复合肥及胶板厂放假，开工回落明显，预计节后这些企业将陆续复工复产，尿素工业需求有所提升。

春节假期过后，春耕旺季到来，农需将逐渐启动。2020年由于疫情原因各国开始注重粮食产量，2020年我国粮食耕种面积明显增加。统计局数据显示，2020年全国粮食播种面积为17.52亿亩，同比增加1056万亩，增长0.6个百分点，为四年来的首次回升。而玉米等农作物价格上涨进一步带动今年的粮食耕种面积增长，预计2021年尿素的农业需求将继续增长。从季节性来看，2-4月是农需旺季，或将拉动尿素价格继续上涨，但鉴于疫情影响今年不少贸易商提前备肥，旺季行情或在春节前有所透支。

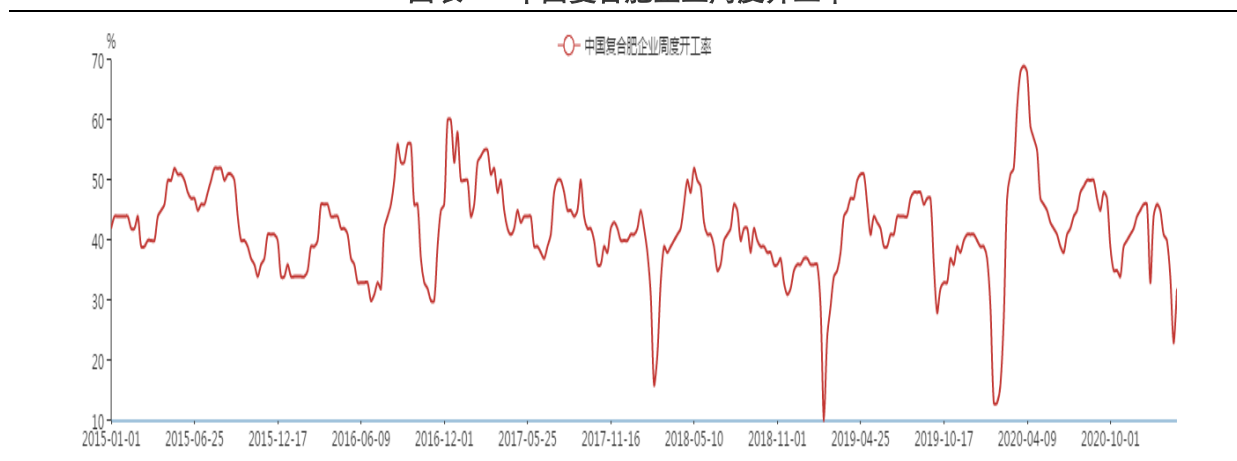
图表 5：中国粮食种植面积



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

复合肥方面，与农需相同，随着天气的转暖，春耕终端用肥将从南向北陆续启动，后市需求看好，加上原料市场支撑强劲，预计后市复合肥行情较为乐观，价格有调涨预期。从开工率角度看，根据卓创数据，截至 2 月 18 日当周，国内复合肥企业开工率为 31.75%，较上周提升 9.01 个百分点，较去年同期增加 4.69 个百分点。春节后经销商入市询价为主，适量跟进提货，复合肥企业积极复工复产，主产高氮肥及平衡肥。其中河北、河南地区复合肥开工负荷较春节前持平；山东、安徽、江苏、湖北地区复合肥开工负荷较春节前提升 6-26 个百分点。春节后伴随着基层入市采购，市场货源流通加速恢复。众所周知，复合肥需求释放相对缓慢，元宵节前后补货需求或更加明显，且多为前期待发订单，新单跟进仍需等待肥企最新优惠政策指引，预计下周国内复合肥开工负荷仍有提升空间。

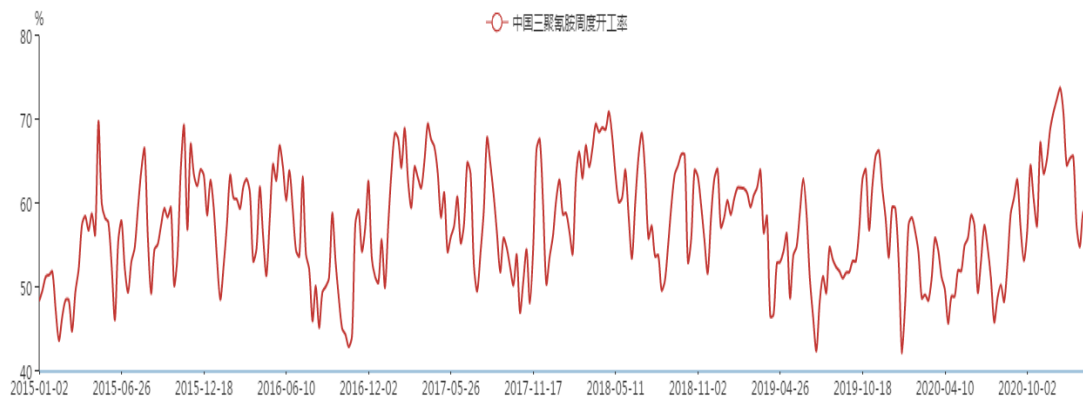
图表 6：中国复合肥企业周度开工率



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

三聚氰胺方面，节后三聚氰胺市场报价以稳定为主，个别厂家实际成交上涨，主流出厂参考 6400-7000 元/吨。年后厂家部分发出口订单，内贸尚未恢复交投气氛，整体仍以观望为主。终端板材厂目前多未复工，随着下游将陆续复工，本周开工或有明显提升。

图表 7：中国三聚氰胺企业周度开工率



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

### 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

### 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货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。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。