

尿素：基本面支撑价格走强

2022年4月28日 星期四

兴证期货·研发中心

内容提要

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

联系人

林玲

电话：0591-38117682

邮箱：

linling@xzfutures.com

近期国内发运好转，南方农需启动以及出口小幅放量，推升了尿素期现货价格出现较大的涨幅。展望未来，目前国内尿素供需面仍较为健康，虽然目前国内尿素企业开工率处于相对高位，但受新冠疫情和俄乌战争影响，我国对粮食的重视将对尿素需求形成有力支撑，同时，尿素企业库存也处于相对低位。从出口来看，虽然下半年尿素出口法检预计难以放开，但海外尿素价格高企，以及硫酸铵及其他化肥的出口没有完全限制，也在一定程度上带动国内尿素价格强势。因此，我们认为，从中长线看，尿素适合成为多配品种，操作上主要考虑国家稳价保供政策对化肥价格的打压，年内主要考虑逢低做多的策略。

报告目录

1. 发运好转 南方农需及出口量增加推升近期尿素价格	3
2. 国内尿素需求有支撑 库存处于低位	4
3. 尿素出口法检政策年内难以放开 但有情绪支撑	6

图表目录

图表 1: 尿素期货主力合约价格走势	3
图表 2: 尿素周度企业库存	4
图表 3: 中国尿素周度开工率	4
图表 4: 中国尿素周度产销率	5
图表 5: 中国三聚氰胺周度开工率	5
图表 6: 中国尿素月度出口量	6
图表 7: 中国尿素周度港口库存	7

1. 发运好转 南方农需及出口量增加推升近期尿素价格

本周尿素期货放量上涨，价格创出近期新高。截至 2022 年 4 月 28 日收盘，尿素主力合约 UR2209 收盘价 2997 元/吨，较 4 月 1 日上涨 330 元/吨，涨幅达到 12.4%。

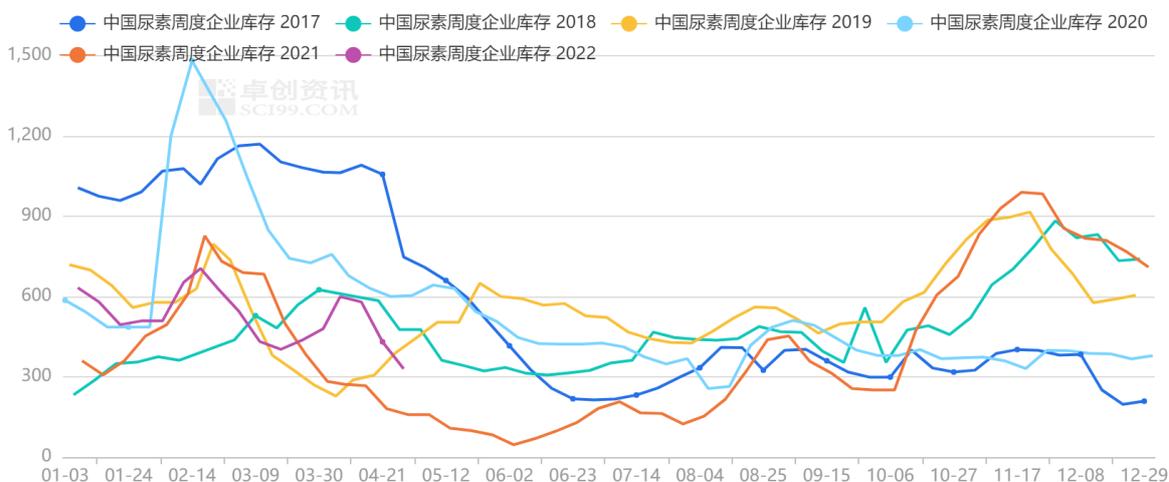
近期尿素期现货价格快速上涨主要有以下几个原因：1、国内运输好转，基层尿素到货量有所增加，部分区域需求得到释放。前期受国内疫情反复影响，物流不畅给尿素发运带来一定困难，尿素企业出现小幅累库。4 月 22 日，两部门印发《统筹新冠肺炎疫情防控 and 春季农业生产工作导则》，将化肥、农药等农业生产资料纳入常态化疫情防控重点保障物资范围，因此，部分地区尿素发运开始好转，企业库存出现明显下降。2、南方农需启动及工业适量拿货，部分尿素企业因订单充足而有意上调报价。农业方面，新疆处于农业备肥高峰期，五月份后南方部分地区水稻用肥也将逐步启动，水稻追肥、备肥推进，夏季肥缓慢推进中，华北、华东需求零星，东北局部农业储备，农业补货区域差别较大。工业方面，多按需采购为主，夏管肥仍持续入库中。3、市场传言国内出口政策有放松迹象和印标再起，部分尿素企业接出口订单，出口法检通过量有所增加，助力市场价格上涨。4 月 21 日，印度钾肥公司 (IPL) 发出一个 7.8 万吨尿素采购招标，以填补 2 月 7 日印标下贸易商 Amber 公司中标后无力交货的数量。开标日期为 4 月 26 日，要求投标人按 4.5 万吨装船发往西岸芒德拉港、3.3 万吨装船发往东岸卡基纳达港，最迟装船期 5 月 15 日。下一个大印标预计下周末发布，IPL 可能采购超过 100 万吨尿素，装船期可能较长。受此影响和传言法检松动等，国内部分公司不排除参与竞标的可能，因此，部分尿素企业有意上调报价。

图表 1：尿素期货主力合约价格走势



数据来源：博易大师，兴证期货研发部

图表 2: 尿素周度企业库存

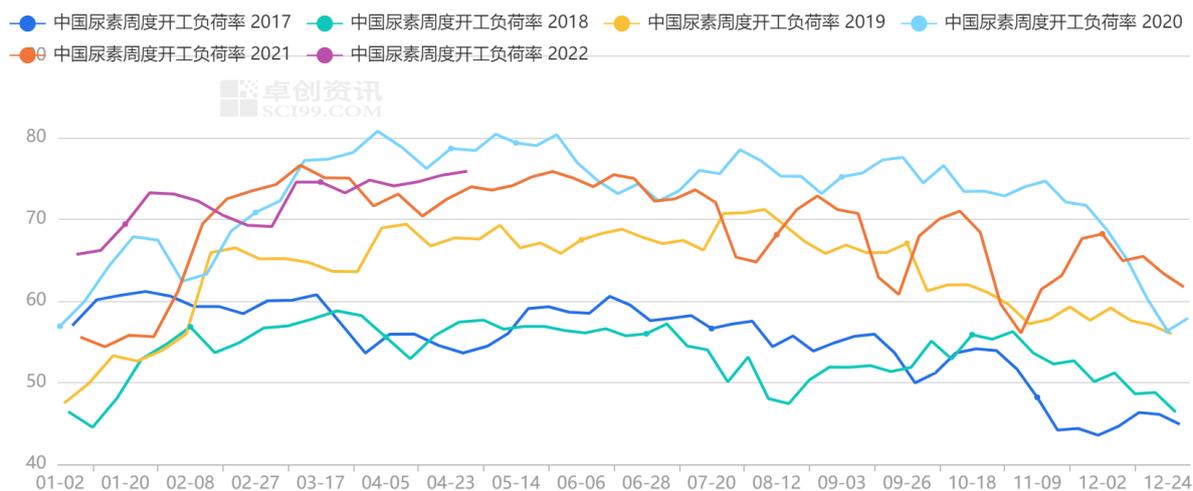


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

2. 国内尿素需求有支撑 库存处于低位

从供应来看，近期尿素开工情况尚可，日产量总体处于相对高位，供应整体充足。根据卓创资讯数据，截至 2022 年 4 月 28 日当周，国内尿素开工率为 75.9%，周环比上涨 0.46 个百分点，周同比上涨 1.82 个百分点，周度产量为 115.35 万吨（平均日产量为 16.48 万吨），周环比上涨 0.60 个百分点，周同比上涨 2.05 个百分点。

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

从需求来看，近期总体仍处于春耕农需旺季，且南方地区农需开始启动，刚需支撑，工业需求来看，三聚氰胺、复合肥等开工尚可，工业需求支撑较强。在近年来新冠疫情以及俄乌战

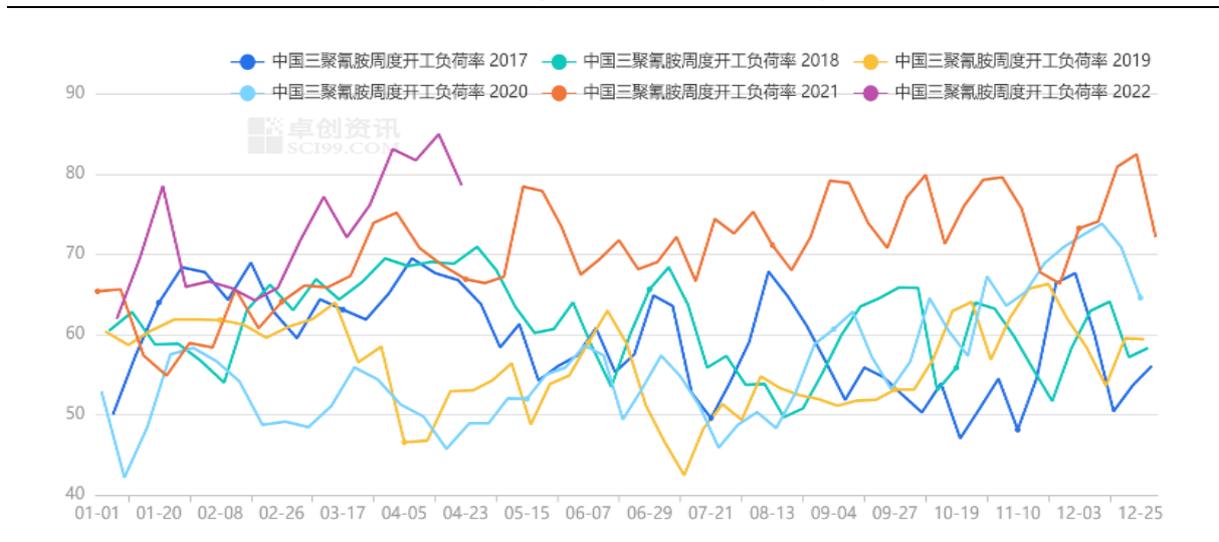
争的影响下，各国大大加强粮食安全意识，我国鼓励各类农作物和粮食的种植，对尿素的需求形成有力支撑。

图表 4：中国尿素周度产销率



数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

图表 5：中国三聚氰胺周度开工率



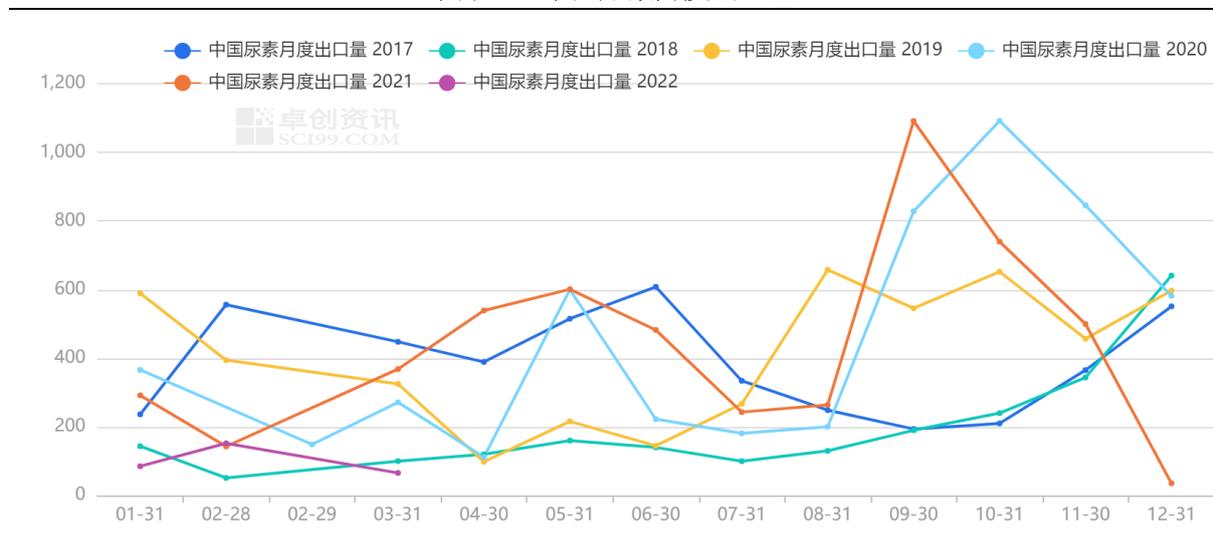
数据来源：Wind，兴证期货研发部

从库存来看，今年尿素的企业库存整体处于低位，加之近两周发运好转带来的企业去库，也为行情带来较为明显的利好支撑。根据卓创资讯数据，截至 2022 年 4 月 28 日当周，中国尿素周度企业库存为 33 万吨，环比 23.4% 下降。

3. 尿素出口法检政策年内难以放开 但有情绪支撑

近期关于尿素出口的问题再度引发市场关注。2021年10月15日，尿素在此之前实施进口商品检验，自此尿素进口、出口调整为双双实施商品检验。尿素出口法检作为国内保供稳价的强有力政策调控之一，就结果来看卓有成效。2021年四季度尿素出口127.54万吨，同比2020年四季度251.99万吨减少124.45万吨，下降97.58%。2022年一季度尿素出口30.71万吨，同比2021年一季度80.26万吨减少49.55万吨，下降161.34%。换言之，单单尿素出口法检执行以来排除国际性援助的尿素出口，尿素出口量出现明显下降，同比有超过200万吨的尿素留于国内消化。

图表 6：中国尿素月度出口量

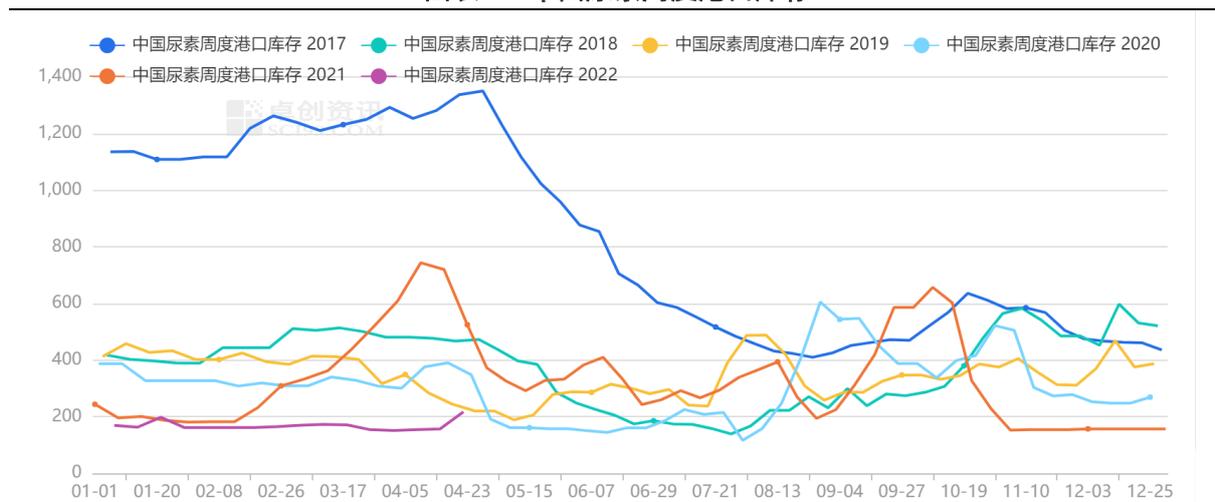


数据来源：卓创资讯，兴证期货研发部

近日尿素出口陆续通过法检的数量一直有所增加。河北、山东、内蒙、山西、陕西、新疆等区域均有对接出口订单，且报关数量传闻已有20万吨左右。20万吨的数量虽说也就国内一日多产量，但目前疫情形势之下，本就区域性供需形势差异较大，货源流通不畅，阶段性的尿素出口增量将进一步激化此矛盾，对市场心态也将会形成一定支撑。从近期尿素港口集港量的增加也可以看到出这一趋势。

从长期来看，新冠疫情以及俄乌局势造成全球范围内粮食紧缺及价格飞涨，各国都将粮食和农资物品安全上升了一个高度。预计今年下半年，尿素法检放开的概率不大，但是也要关注硫酸铵等出口导致的尿素需求量的增加。

图表 7: 中国尿素周度港口库存



数据来源: Wind, 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。