

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

供应继续高位整理，刚性需求拿货为主。  
——尿素周报2022.6.13



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><b>1. 供应</b><br/>装置开工率75.47% (+0.79%)，气头开工率71.17% (-1.87%)。周产量114.7万吨 (+1.19万吨)，平均日产量16.39万吨。</p> <p><b>2. 需求</b><br/>周度表观需求量116.50万吨 (+0.49万吨)，复合肥装置负荷39.47% (-0.73%)，开工与去年同期水平基本持平，今年夏秋肥空档期或短于往年，复合肥企业开始秋季肥预收，需求有前置迹象。三胺装置负荷66.6% (-2.32%)，短期仍有部分装置计划检修，开工负荷在7成左右。板材厂按需采购，整体工需增加量有限。华北临近夏秋肥空档期，刚性需求为主，留意后期农业追肥、秋季肥生产等需求的启动。</p> <p><b>3. 库存</b><br/>企业库存17.2万吨 (-1.8万吨)，港口库存20.8万吨，环比下降2.5万吨。</p> <p><b>4. 核心逻辑</b><br/>1、尿素装置开工率同比上涨1.71%，尿素周产量为114.70万吨，平均日产量为16.39万吨，环比增加1.05%，供应处于高位水平。进入6月部分区域仍有装置计划检修，从夏管肥投放情况来看，暂时市场未有明显利空，区域供应或有所差异。液氨价格回落，个别装置或转产尿素，供应端后期或较为充足。2、国内农需转弱，逐步进入夏秋肥季节性空档期，但当前尿素企业库存17.2万吨，企业库存低位，市场存量货源偏低，市场对于夏秋季之间需求也并未过度看空。今年夏秋肥空档期或短于往年，月中下旬有部分产线有停车检修计划，但由于磷肥、钾肥成本居高，部分肥企开始秋季肥预收，整体需求有前置迹象，开工降幅或低于去年同期水平。3、出口仍受法检限制，国外价格也在回落中，对国内市场价格支撑转弱。尿素处于强现实弱预期逻辑中，现货价格偏高，价格波动多在于需求端变化。</p> | <p>短期不过度追空，2800-3100区间整理对待，需求启动下基差仍有向上修复可能，关注2900、2800支撑。中后期在供应维持高位而需求释放后可尝试轻仓高位沽空。</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

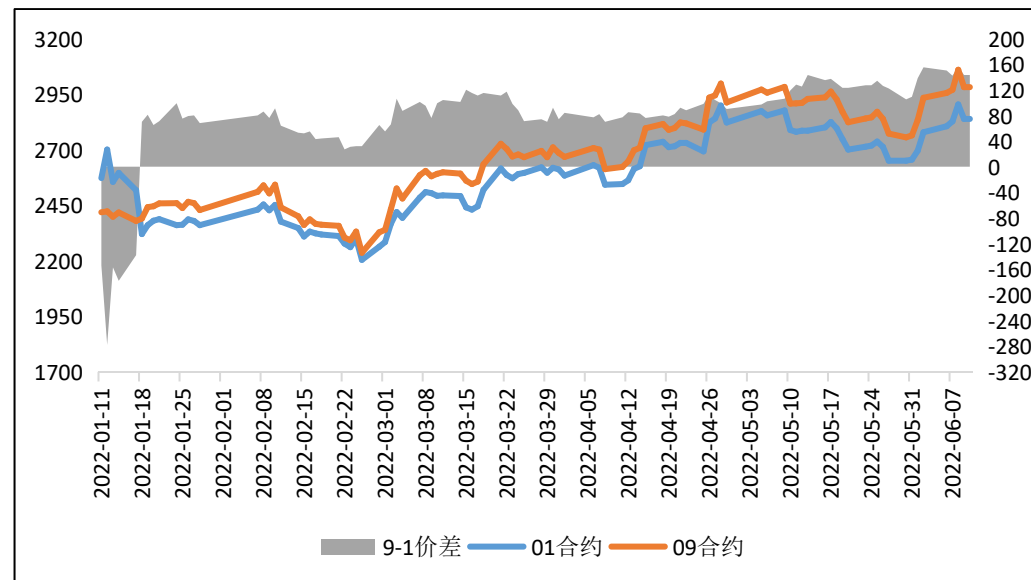
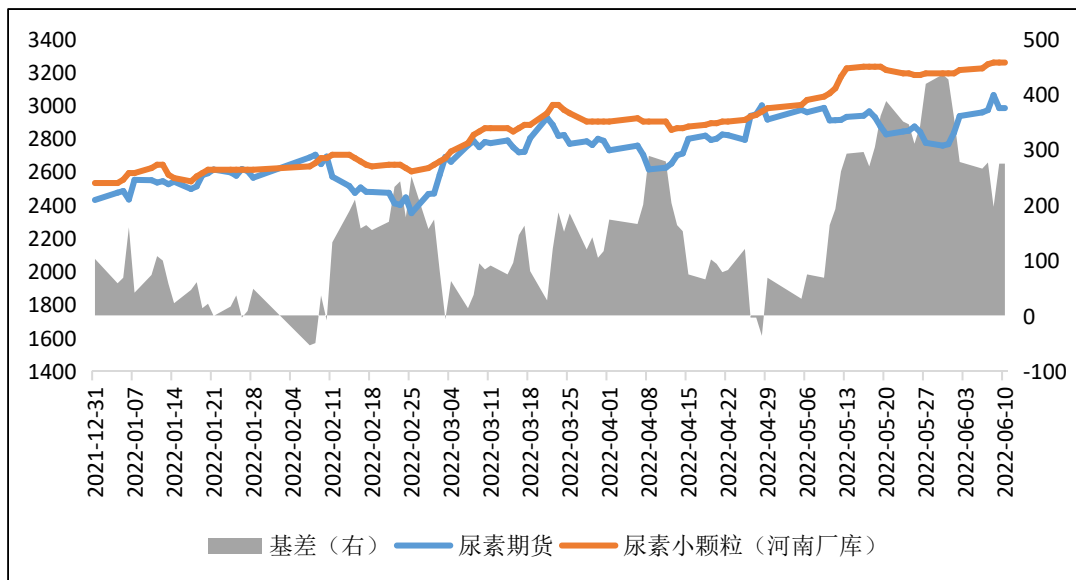
02

基本面分析

03

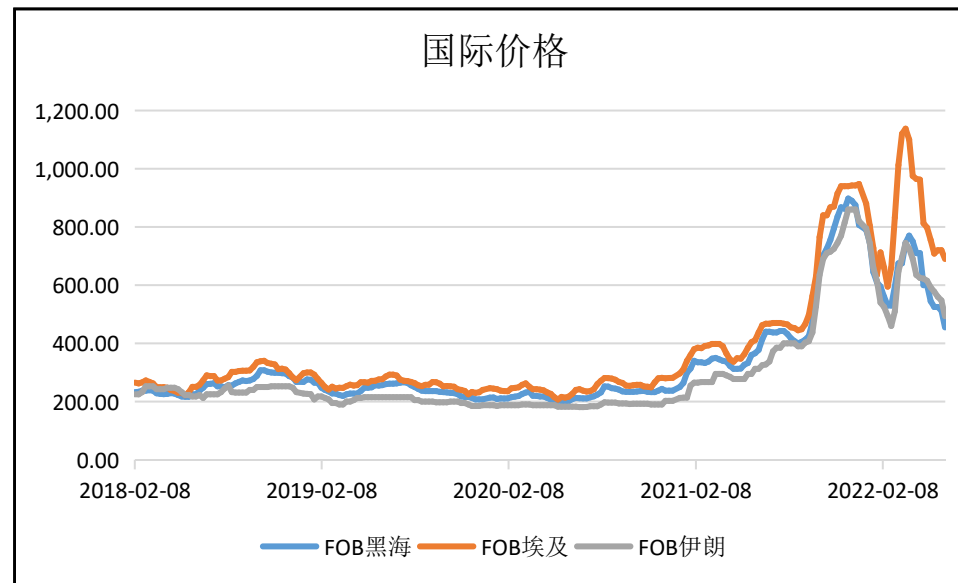
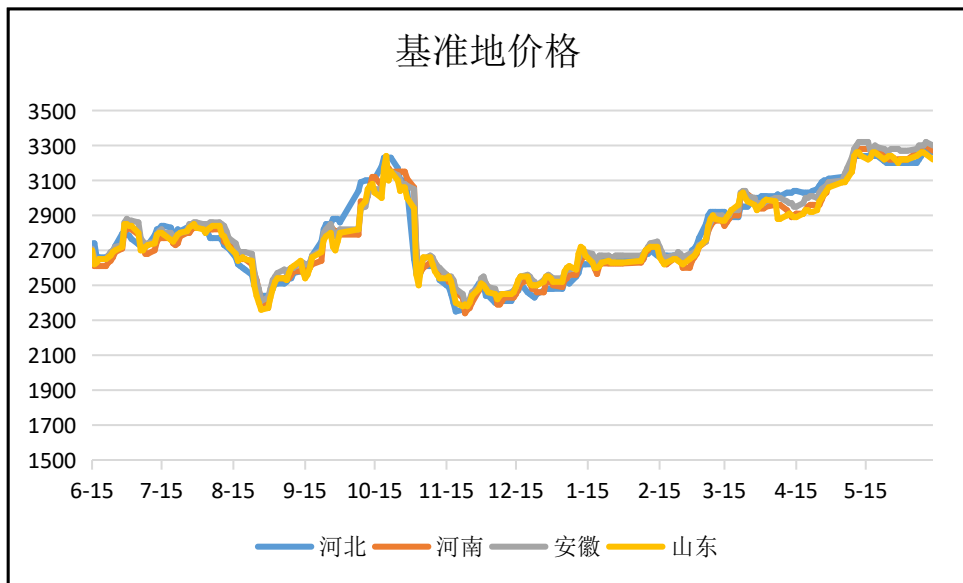
行情展望

# 1.1 行情回顾-基差、价差



现货价格窄幅高位整理，期货价格大幅补贴水之后再度回落，09基差在上周后半有所走强。  
9-1价差收敛，09盘面估值偏高，在上行压力显现后回调压力大于01，反套继续持有，100  
前后可暂时离场观望。

## 1.2行情回顾-现货

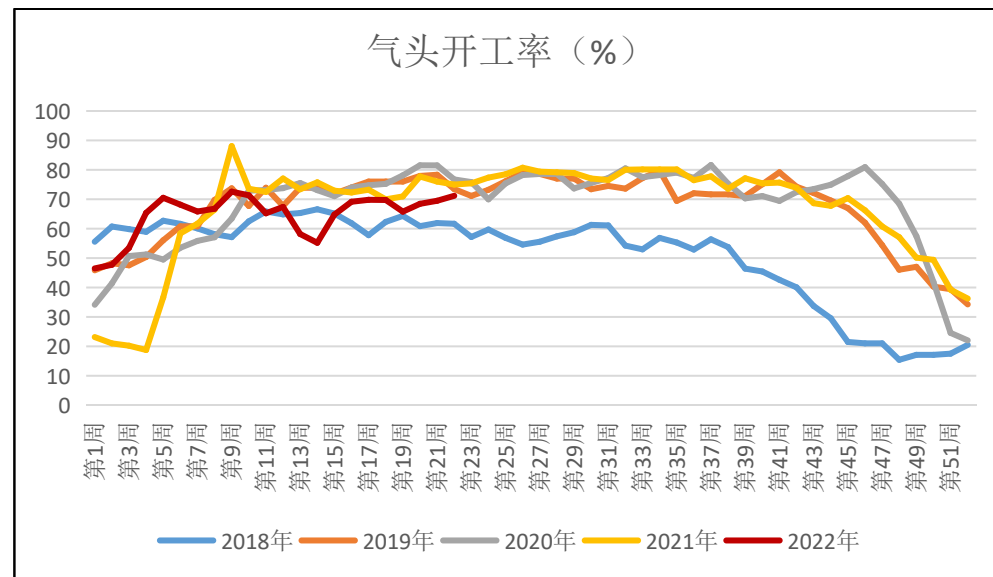
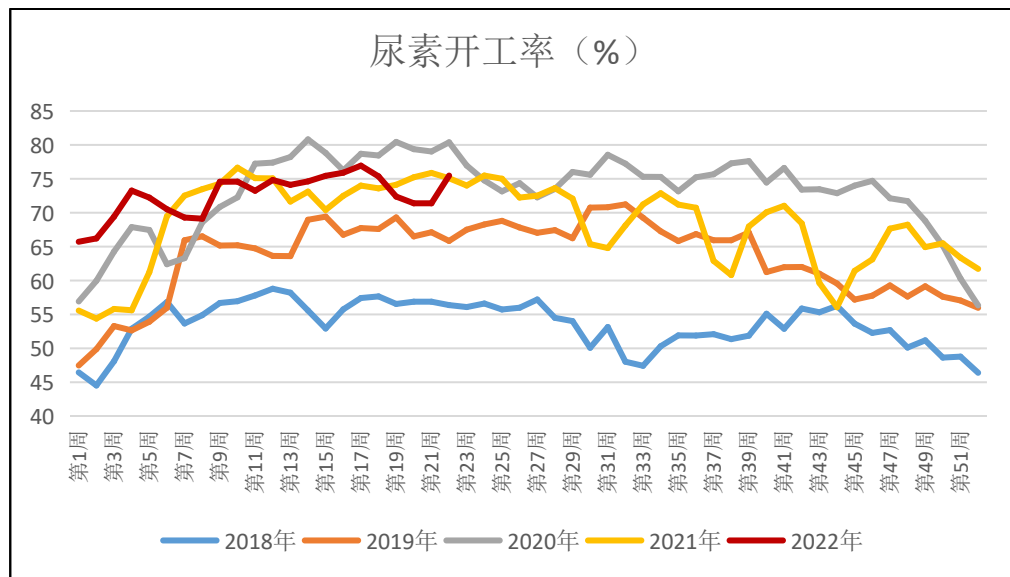


数据来源: Wind 中原期货

现货市场成交价格假期后一周经历由涨转跌，山东市场接货价再度回到32200-3230元/吨，贸易商价格与出厂价格略有倒挂。新疆区域出厂价格回落明显，带动华北主销区内下游一定观望情绪。

印度短期招标暂停的消息让国际尿素价格下跌持续。当前国际需求稍显疲软，尿素价格继续下跌。截至6月9日，中东FOB在620-630美元/吨，埃及fob650-690美元/吨，巴西cfr570-620美元/吨，美湾短吨fob510-515美元/吨。

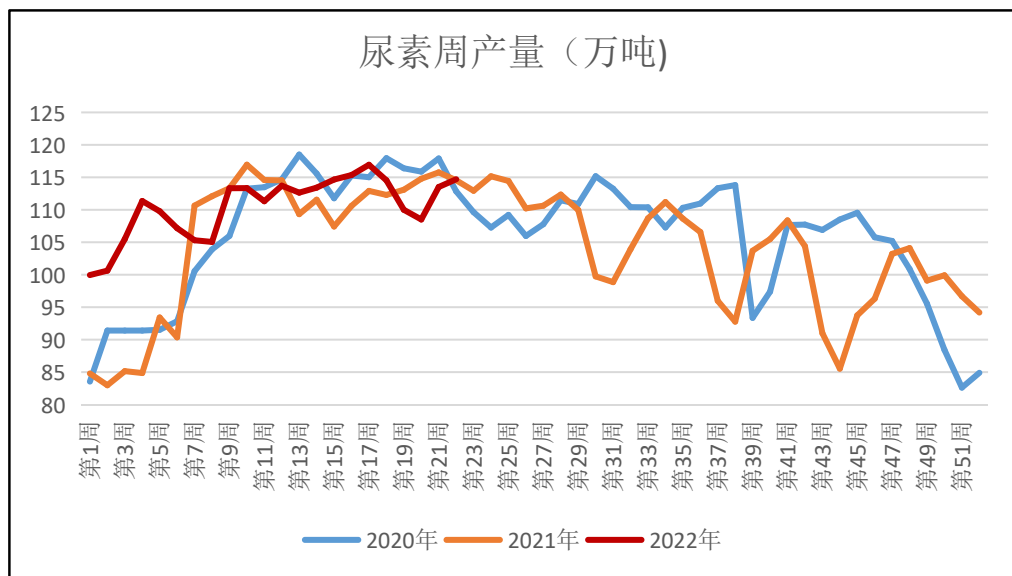
## 2.1 基本面-供应



数据来源：卓创 中原期货

国内尿素装置开工负荷75.47%，环比提升0.79%，同比上涨1.71%。本周气头装置开工负荷71.17%，环比下降1.87%，同比下降3.61%。部分煤头装置开工负荷76.94%，环比上涨1.69%，同比上涨3.52%。

## 2.1 基本面-供应

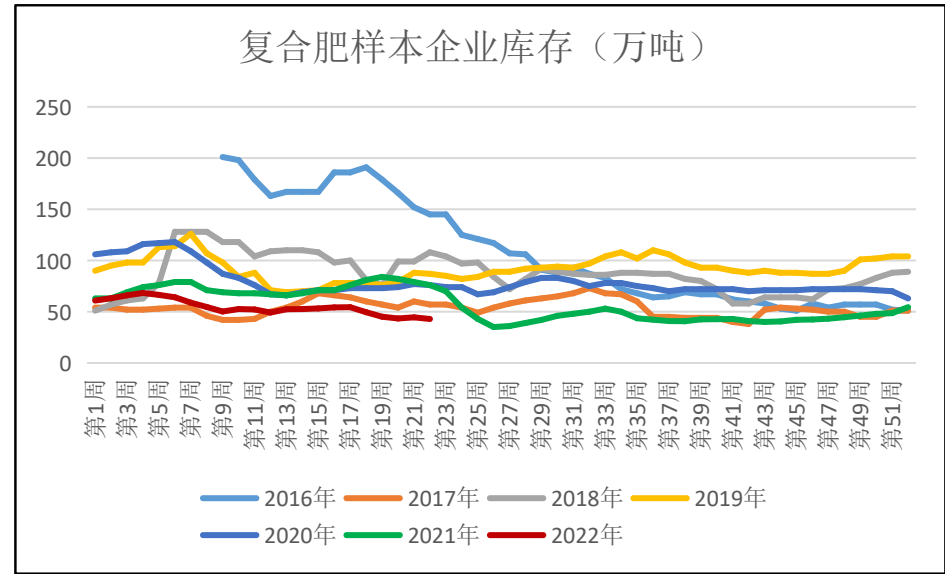
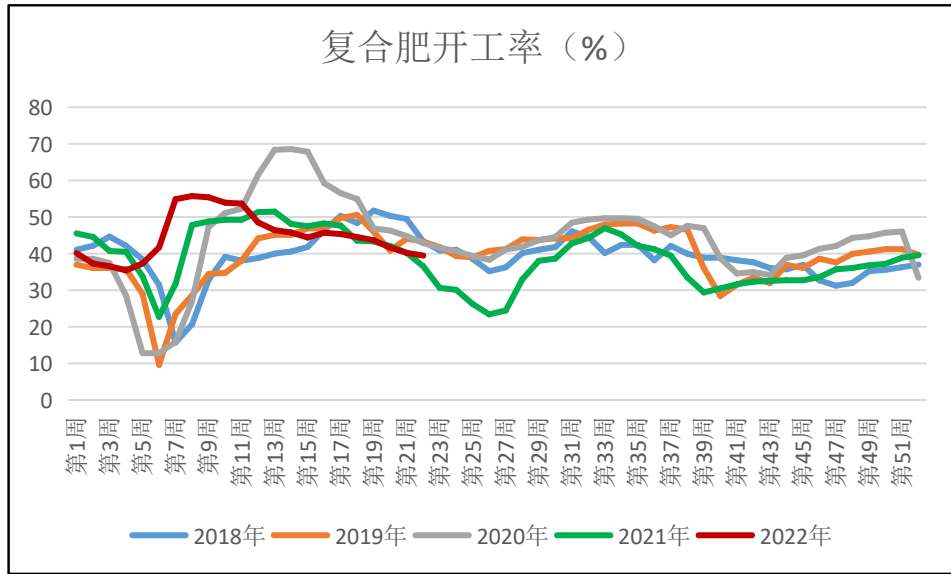


数据来源: 卓创 百川 中原期货

| 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 | 气头  | 132                   | 6月7日80万吨装置停车检修, 预计5天后恢复 |
|        | 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                   |
|        | 山东   | 阳煤平原 | 煤头  | 70                    | 装置尚未开满                  |
|        | 山东   | 明水大化 | 煤头  | 40                    | 2021年9月14日停车, 设备改造      |
|        | 安徽   | 昊源   | 煤头  | 230                   | 3号系统复产时间待定              |
|        | 河北   | 田原化工 | 煤头  | 30                    | 5月5日装置停车, 复产日期待定        |
|        | 山西   | 丰喜   | 煤头  | 180                   | 停车检修的一套装置复产日期待定         |
|        | 山西   | 天泽   | 煤头  | 300                   | 部分装置于5月17日停车, 复产日期待定    |
|        | 陕西   | 陕化   | 煤头  | 110                   | 6月6日起两套装置轮修, 为期1月       |
|        | 内蒙   | 中煤   | 煤头  | 200                   | 6月6日装置减量生产, 预计今日恢复      |
|        | 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       |
| 黑龙江    | 大庆石化 | 气头   | 78  | 5月28日晚上停车的, 预计6月12日开车 |                         |
| 计划停车检修 | 河南   | 晋开   | 煤头  | 160                   | 预计整体检修计划在6月15日左右        |
|        | 河南   | 心连心  | 煤头  | 210                   | 计划6月13日左右三厂检修4-5天       |
|        | 内蒙   | 博大   | 煤头  | 100                   | 7月份有检修计划                |
|        | 安徽   | 六国   | 煤头  | 30                    | 7月有检修计划                 |

尿素周产量114.7万吨, 环比增加1.21万吨, 平均日产量16.39万吨。6月陕西、河南、内蒙等地区仍有部分装置有检修计划, 夏管肥投放暂未对市场形成明显利空, 区域供应或有所差异。液氨价格回落, 个别装置或转产尿素, 供应端后期或较为充足。

## 2.2 基本面-需求

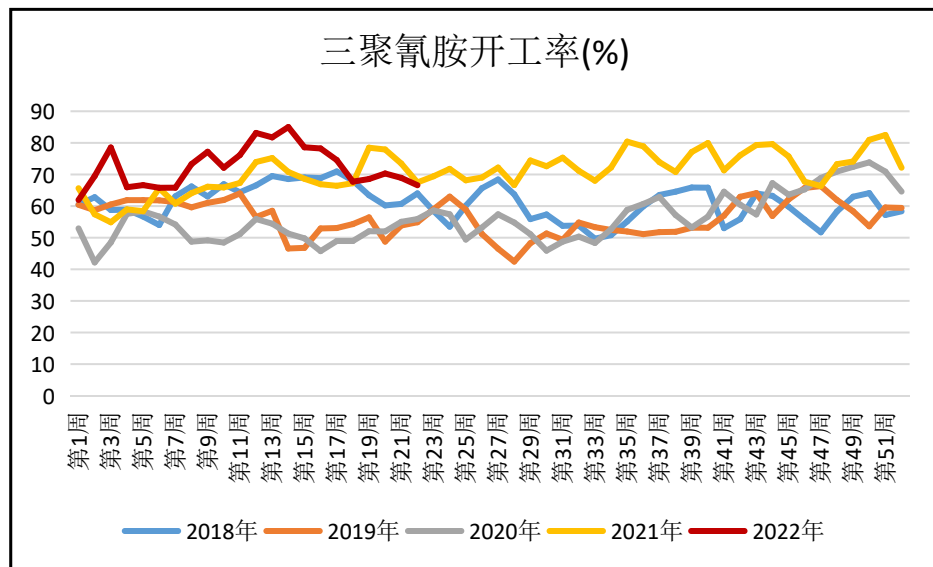


数据来源：卓创 中原期货

复合肥企业产能运行率39.47%，较上周下滑0.73%，复合肥开工负荷降低。当前肥企夏季肥尾单发运，夏季肥清库存为主，部分肥企仍有补货订单出货，产线检修较去年稍有延迟。部分肥企预收秋季肥订单，预计华北区域随着备肥需求转变，后期肥企轮流检修或降负荷生产。



## 2.2 基本面-需求

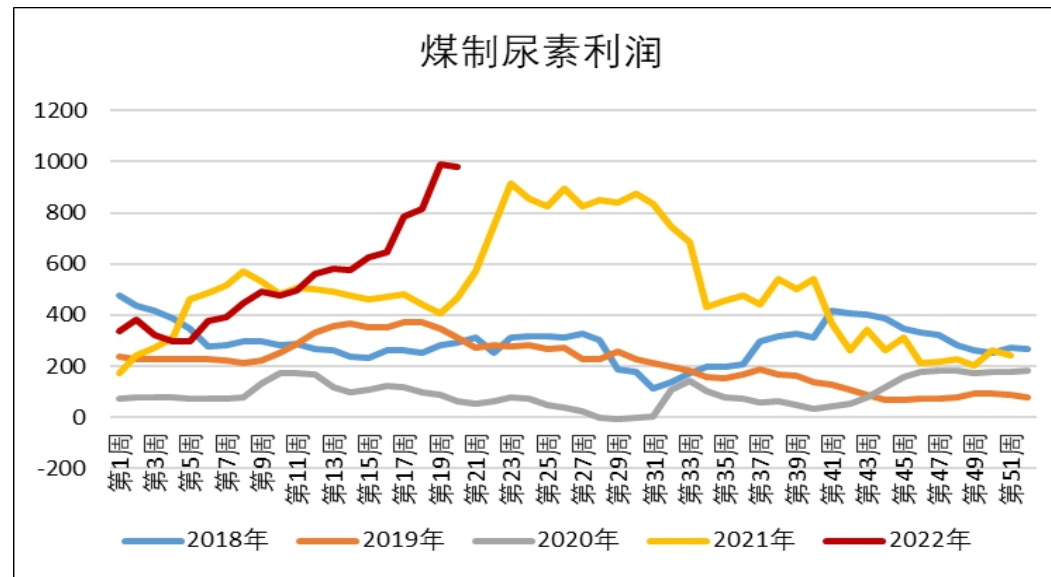
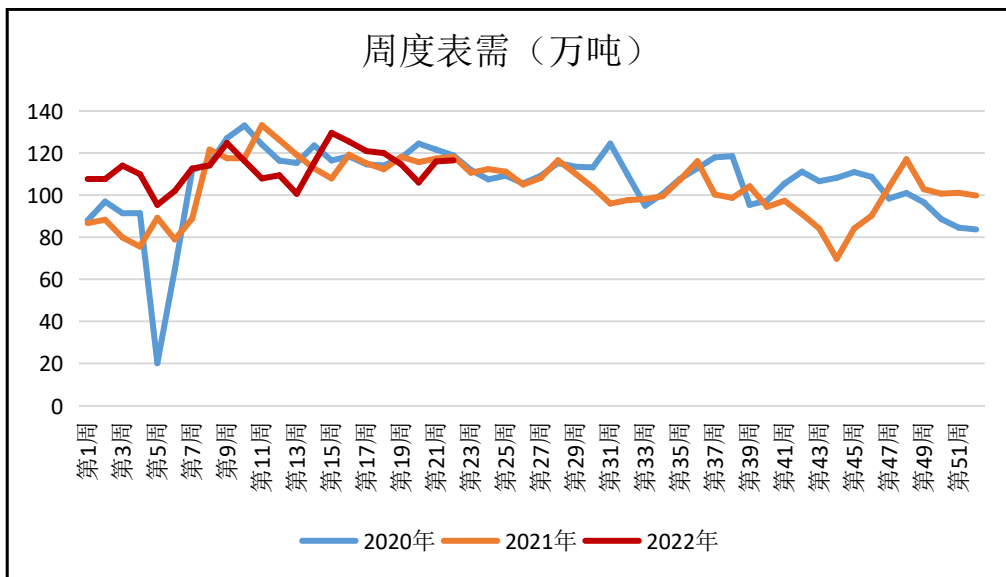


| 日期      | 产品名称 | 月产量(吨) | 进口数量(吨) | 出口数量(吨)   | 表观消费量(吨)  |
|---------|------|--------|---------|-----------|-----------|
| 2022年1月 | 三聚氰胺 | 130874 | 135.769 | 66636.738 | 64373.031 |
| 2022年2月 |      | 117880 | 36.685  | 38254.97  | 79661.715 |
| 2022年3月 |      | 134223 | 9.32    | 55951.306 | 78281.014 |
| 2022年4月 |      | 148380 | 15.926  | 53958.963 | 94436.963 |

数据来源：卓创 百川 中原期货

三聚氰胺开工负荷66.6%，环比降低2.32%，同比下降2.83%。山东合力泰一套装置临时短停，河南金山、广西川化天禾、河北辛集九元三期维持停产状态，新疆宜化、重庆建峰顺利复产，新疆奎屯锦疆短时故障后恢复两套装置生产。短期仍有部分装置计划检修，开工负荷或维持在7成左右。

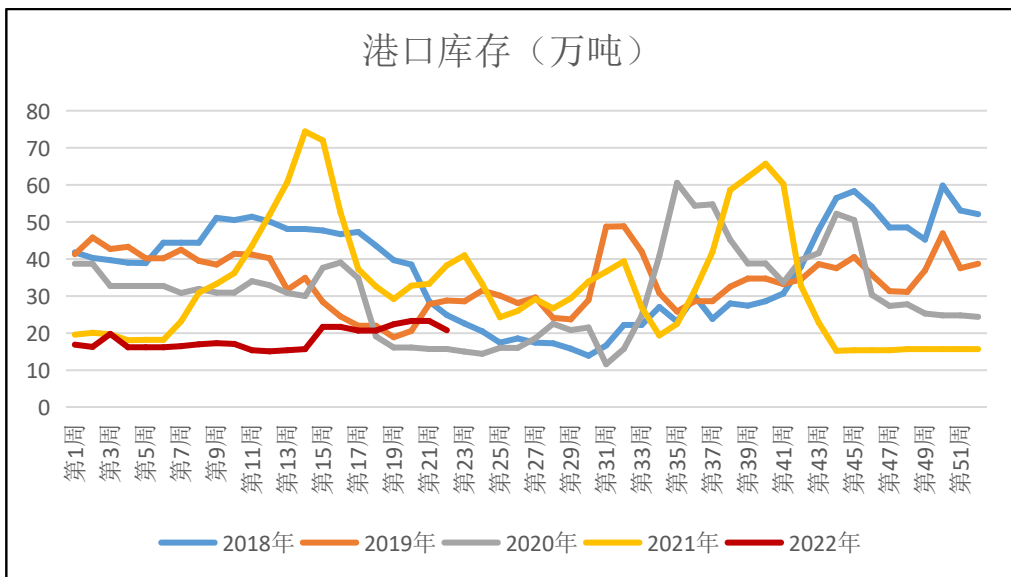
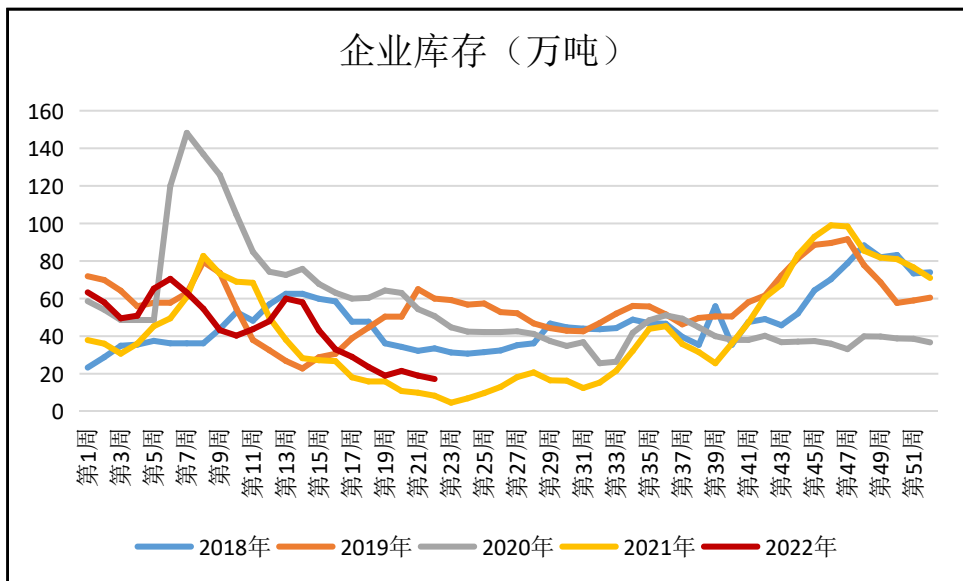
## 2.2 基本面-需求与成本



数据来源：百川 WIND 中原期货

周度表观需求量116.5万吨，环比增加0.49万吨，当前农业需求临近夏秋肥空档期，复合肥处于高氮肥与高磷肥转换期，前期尾单与新单叠加，刚性需求为主。三聚氰胺利润转弱，开工也有所下降，板厂维持按需采购，电厂随着发电量增加或有一定需求增加。

## 2.3 基本面-库存



数据来源：卓创 百川 中原期货

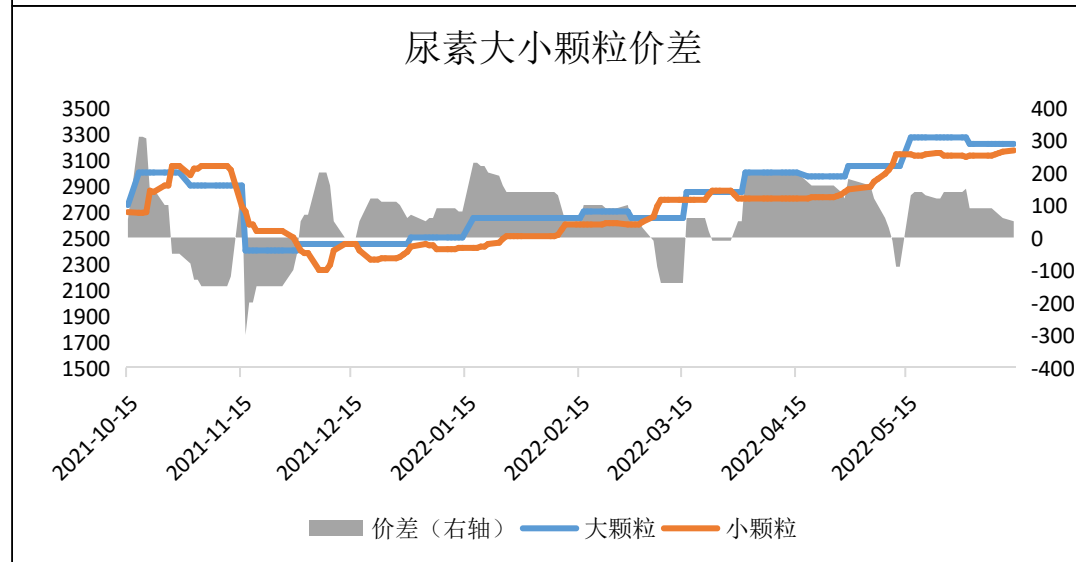
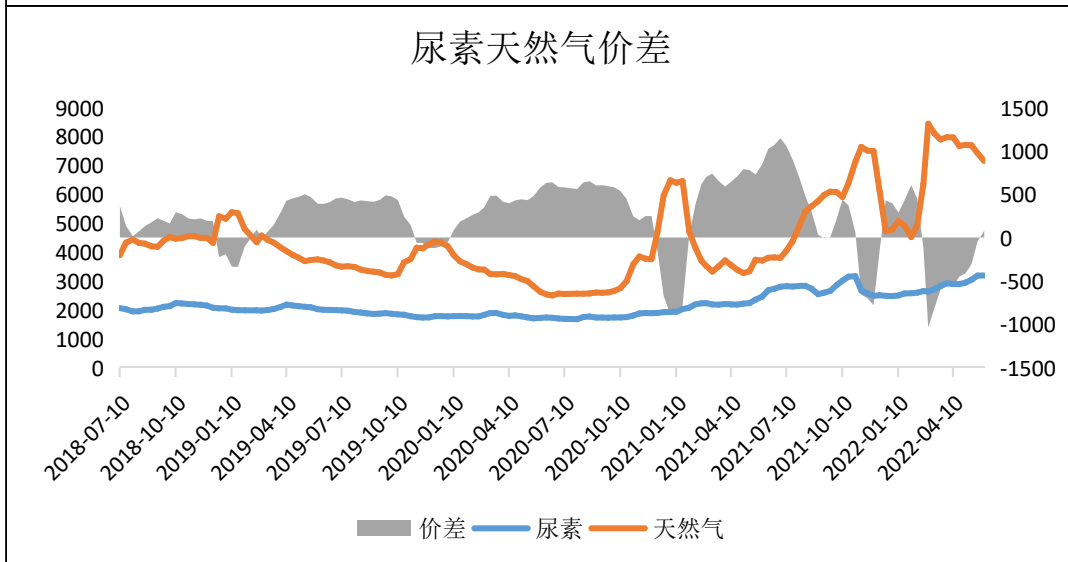
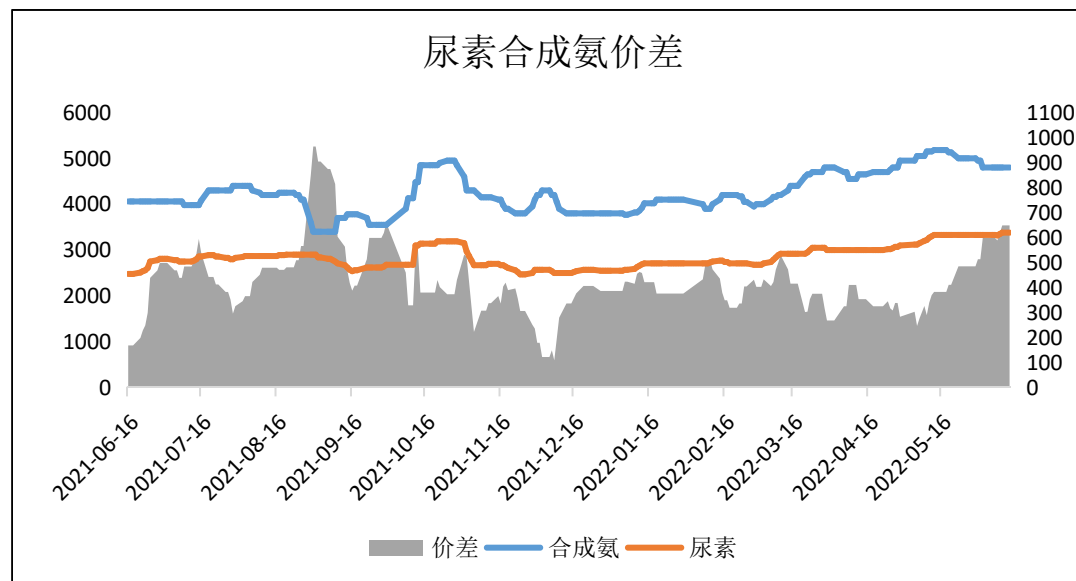
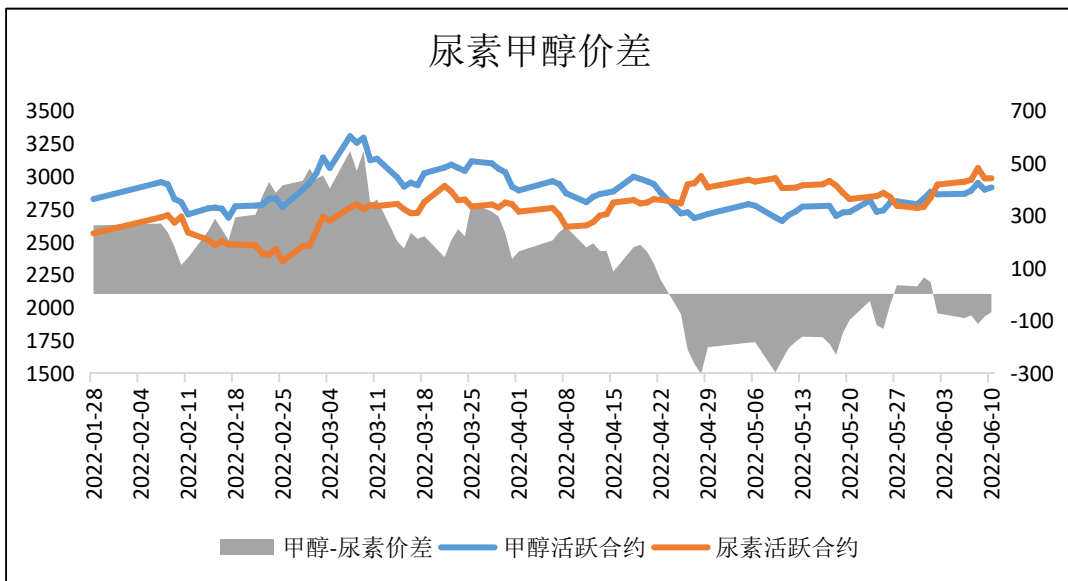
本周尿素企业库存量17.2万吨，环比下降1.8万吨，企业库存处于低位水平。港口库存20.8万吨，环比降低2.5万吨。

## 3.1 行情展望

逻辑梳理：

上周国内现货价格由涨转跌，个别区域价格维持高位整理，部分贸易商报价略低于出厂报价，山东市场价格3220-3230元/吨。上周尿素周产量为114.70万吨，平均日产量为16.39万吨，环比增加1.05%，供应处于高位水平。随着气温升高，部分装置计划检修，夏管肥投放暂未对市场形成明显利空，区域供应或有所差异。液氨价格回落，个别装置或转产尿素，供应端后期或较为充足。华北等区域进入夏播环节，国内农需逐步进入夏秋肥季节性空档期，但当前尿素企业库存17.2万吨，企业库存低位，市场存量货源偏低，市场对于夏秋季之间需求也并未过度看空。今年夏秋肥空档期或短于往年，月中下旬有部分产线有停车检修计划，但由于磷肥、钾肥成本居高，部分肥企开始秋季肥预收，整体需求有前置迹象，开工降幅或低于往年同期水平。出口仍受法检限制，国外价格也在回落中，对国内市场价格支撑转弱。尿素处于强现实弱预期逻辑中，价格波动多在于需求端变化。策略建议：短期不过度追空，2800-3100区间整理对待，后期秋季肥需求启动下基差仍有向上修复可能，关注2900、2800支撑。中后期在供应维持高位而需求释放后可尝试轻仓高位沽空，逢高尝试参与反套。

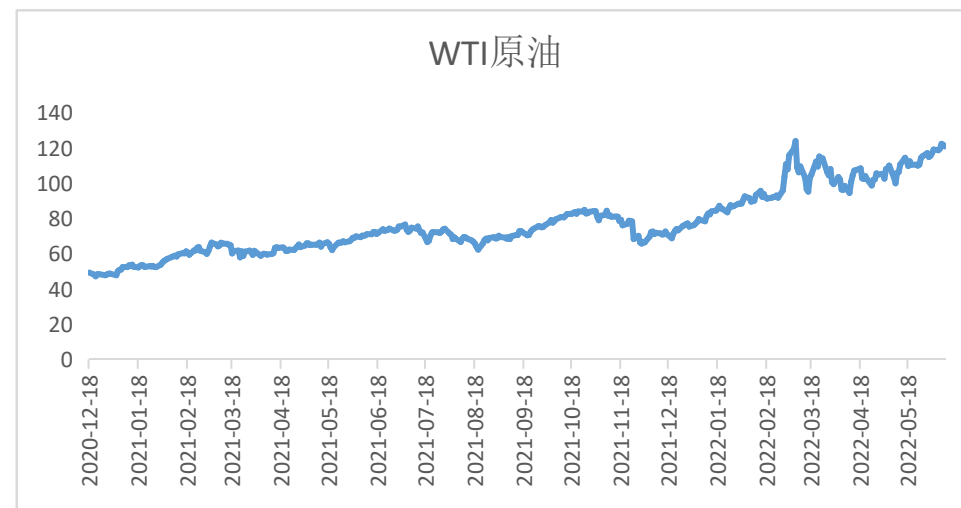
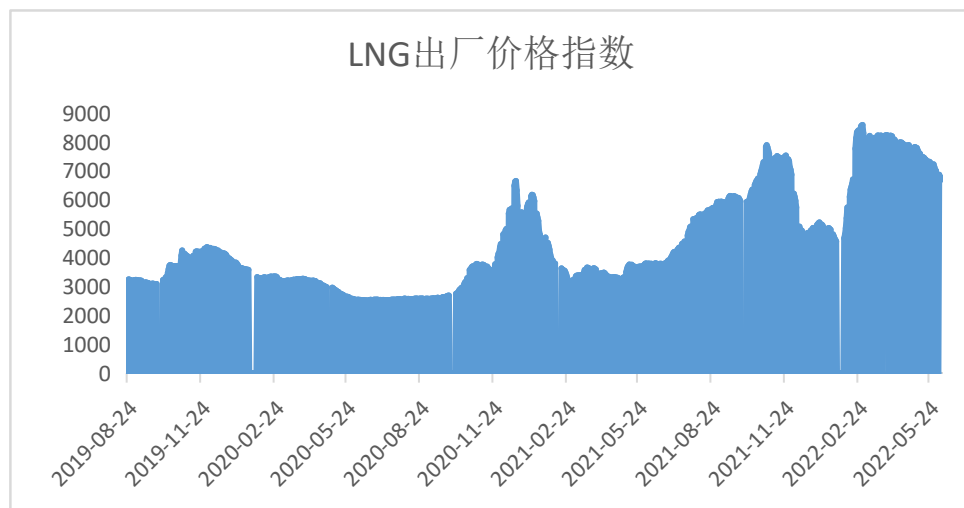
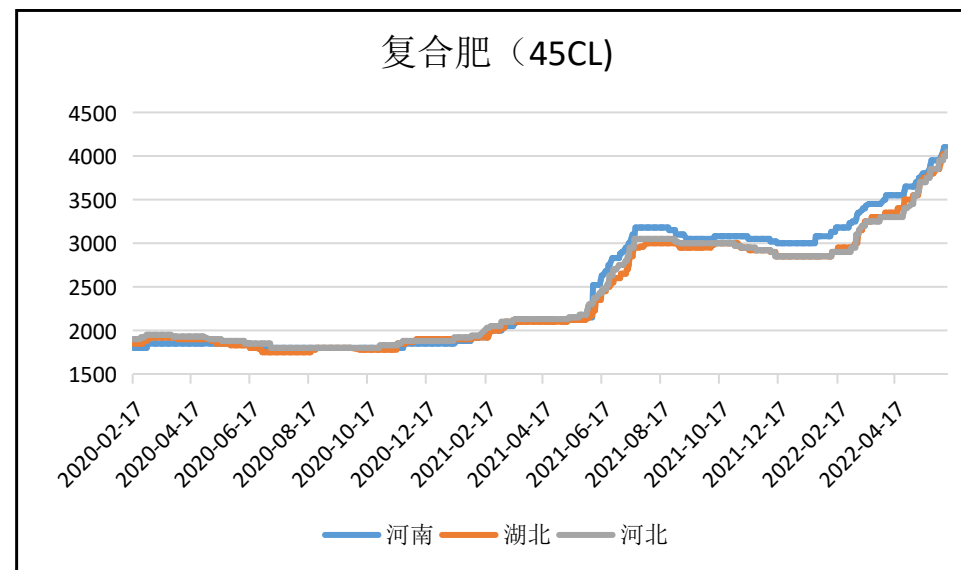
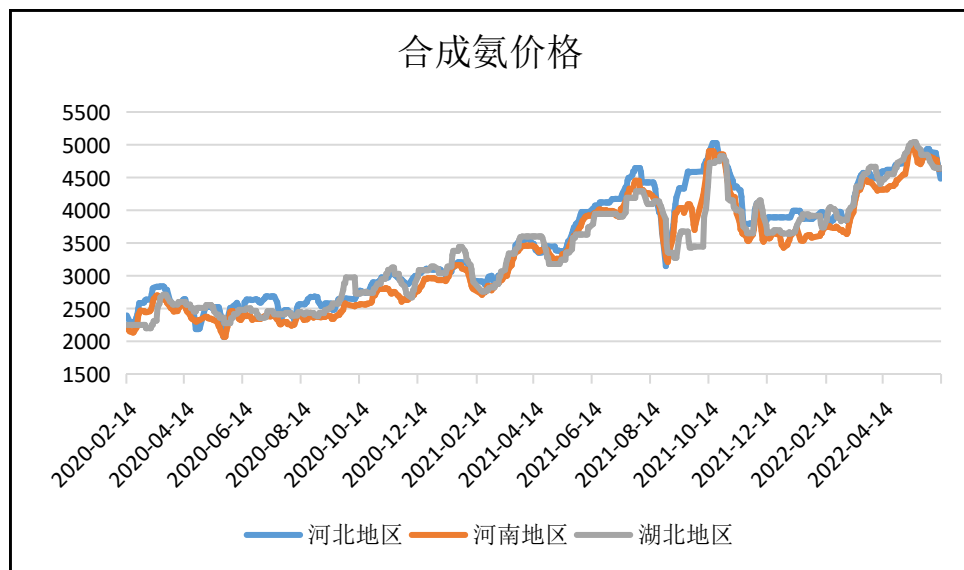
# 相关数据表



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





中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

# Thanks

公司网址：[www.zyfutures.com](http://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

