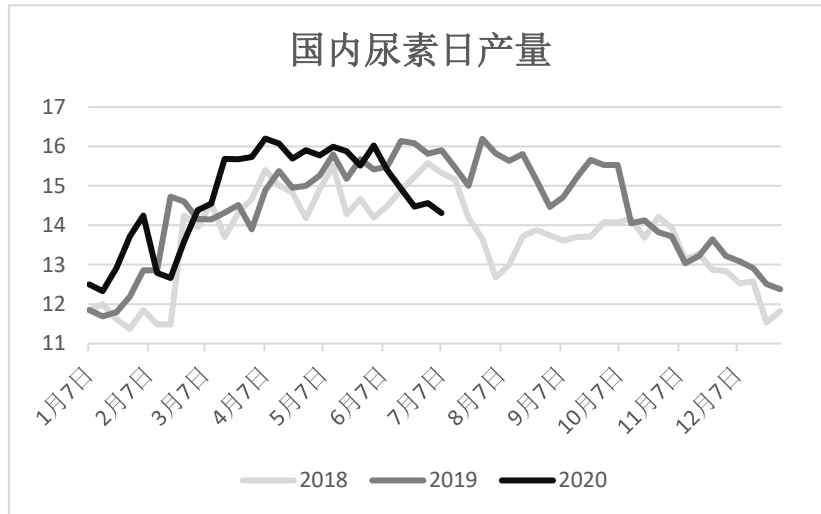


尿素 后续反弹空间或有限

简述：随着农业需求逐渐结束，工业需求难有起色情况下，国内尿素需求弱势不改，同时印标短期国内参与量有限，而国内日产量在上半年增长明显，供过于求的现状使得现货市场面临较大压力。

图表：国内尿素日产量（单位：元/吨）



资料来源：隆众资讯，中原期货

端午节过后，尿素主力期货合约 UR2009 呈现探底回升走势，截止 7 月 7 日收盘，较节前低点上涨了 38 点，涨幅达到 2.4%。从现货价格走势看，地区分化明显：北方农业大省像山东、河南、山西等地因夏季追肥，农需成交转好，价格小幅拉涨 10-20 元/吨。东北、华南地区随着农业用肥逐渐结束，价格继续下跌 10-20 元/吨。内蒙、新疆地区日产量上升，农业需求基本结束，外运压力加大，价格下滑 30-50 元/吨。印度最新招标价格与国内出厂价仍有差距，国内参入量将有限，在现货市场面临较大压力下，期货上涨空间不可避免受到影响。

一、供应压力逐步显现

2020 年上半年国内尿素供给较去年同期增加明显。数据显示 2020 年 1-5 月份国内尿素总产量合计为 2254 万吨，同比 2019 年增加 92 万吨，增速高达 5.3%，上半年没有新增产能投放，产量增加主要是因为日产量提升。据统计，2020 年上半年日产提升到 14.7 万吨。较 2019 年提高 0.3 万吨。2020 年下半年尿素产能将集中释放，预计日产量将达到 17 万吨，在需求没有明显提升的情况下，将对尿素的价格压制明显。

二、七月份需求将逐步走弱

随着夏季用肥高峰期结束，7 月农业需求将逐步走弱，工业需求同样欠佳，需求走弱将不可避免。从农业需求时间点看，7 月份上中旬山东、河南等地仍有玉米追肥需求，在南方地区，江苏、安徽等地水稻追肥到月底结束。到 7 月底，除了零星农作物用肥外，大田作物用肥期将过去，农业需求将处在空档期。从工业需求看，复合肥厂将逐渐恢复生产，目前已有原料备肥需求，但是秋季备肥周期长，目前市场出货依旧缓慢，短期对尿素需求提升有限。三聚氰胺价格目前维持稳定，开工有所提升，从数据看，截止 7 月 2 日国内三聚氰胺企业开工负荷率 57.39%，环比提升 2.89 个百分点，但是下游需求较差，开工进一步上调空间有限。夏季天气炎热，板材行业将进入淡季。总之，在农业需求将逐步进入空档期，工业需求难有起色的情况下，尿素需求将不断走弱。

三、印标不能带动国内出口

今年以来印度进行了三次招标，但价格一直过低导致中国货源参与度相对有限，印度招标对于国内尿素出口提振作用已经非常有限。据海关总署统计，2020 年前五月累计出口 150 万吨，低于去年同期的 162 万吨，其中出口印度的数量下降 18 万吨。从季节性看，下半年出口有提升的预期，但是在中印出现军事摩擦、新冠病毒在印度快速蔓延的背景下，中国出口印度的数量将难以提升。目前油气价格相对偏低，相对中国煤头尿素，国外气头尿素更具有价格优势，国内下半年出口形势不容乐观。

四、后市预测

随着国内夏季农业需求逐渐接近尾声，9 月份秋季用肥以低氮肥为主，只占全年农业需求的 20%，对尿素需求提升有限。工业需求中的三聚氰胺、板材行业受终端消费影响较大，在经济存在下行压力的大环境下，对尿素需求拉动相对有限。同时三季度有新增产能投放，供应压力不减，尿素后期反弹空间将十分有限，操作上以逢高做空为主。

（作者：中原期货周涛）