



## 即将进入玉米施肥小旺季，尿素价格或高位震荡

### 摘要

现阶段尿素价格维持相对坚挺。从基本面看，供应方面，从开工和日产高频数据看，国内尿素供应压力仍存，需求方面，虽然北方返青肥需求进入尾端，但随着吉林地区疫情好转，物流受限程度已经大幅缓解，当地农需提升明显，另外 6-7 月全国即将进入玉米施肥旺季，叠加南方部分地区水稻用肥的增加，农业需求或仍有增加预期。另外，海外俄乌局势尚不明朗，俄罗斯禁止化肥等农资产品出口影响仍在，均在一定程度上限制了国内尿素价格下跌幅度。

研究员：吴志桥

从业资格证：F3085283

联系电话：15000295386

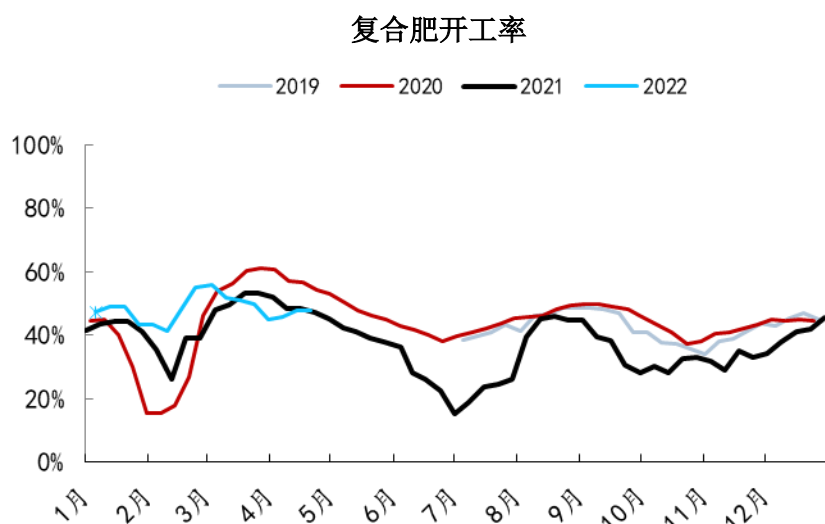
### 独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 一、玉米施肥即将进入小旺季，工业需求仍有一定支撑

据国家粮油信息中心统计，2021 年全国玉米产量 27255 万吨，折合尿素需求在 1363 万吨左右。其中，南方地区尿素需求约为 461 万吨，北方地区尿素需求约为 902 万吨，其中，北方地区以东北和华北为主。另外，从具体施肥月份看，每年的 6-7 月为国内玉米最大的底肥和追肥旺季。其中，南方玉米最大的追肥期是 6 月，北方玉米最大的追肥期是 7 月。

进入 4 月以来尿素的工农需求受部分地区疫情影响较大，物流运输受阻但边际已经出现明显好转。从高频数据看，供需错配叠加后复合肥开工同比相当，库存处于中位显示终端按需采购为主。



数据来源：隆众资讯

工业需求方面，2 月胶合板及类似多层板的出口量 63 万立方米，同比下降 3 万立方米，较疫情前 2019 年同期增加 23 万立方米，从现货成交的情况看，江苏部分城市受环保等影响，板材开工率仍偏低，但受物流运输影响，当地供应同样受限，需求仍然不温不火。2 月房屋竣工面积累计同比-9.8%，较去年同期大幅下降，但仍高于疫情之前 2019 年同期水平。

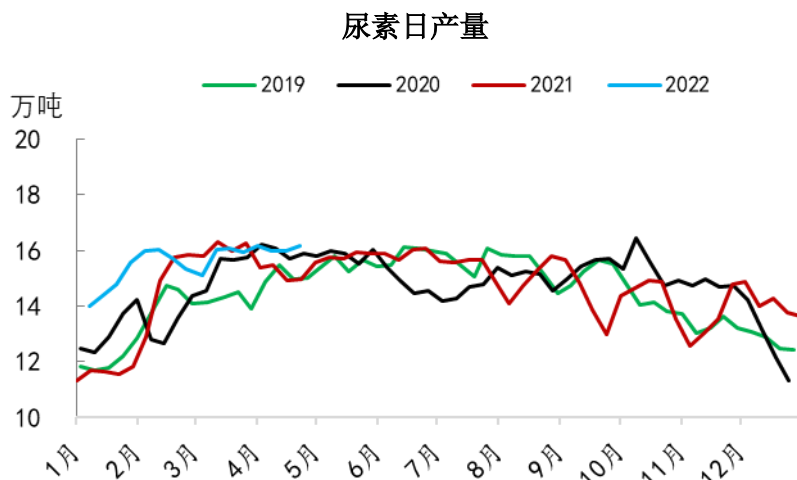
## 二、国内供应压力仍存

从供应端来看，截至 4 月 21 日，虽然天然气制尿素工艺开工率连续三周下滑，但 5 月中旬之前仍有 3 套一共 165 万吨/年的气头装置计划重启，同样 5 月有 2 套一共 102 万吨/年装置计划检修，预计开工率将低位运行。煤制开工率仍处于 70% 上方，高出 2021 年同期的 7.4%，比 2020 年同期高 1.4%，且 5 月底之前国内 6 套共 263 万吨/年的煤制装置计划重启，而 5 月计划检修的产能 132 万吨/年，重启产能大于检修产能。因此，整体看尿素综合开工率维持高位运行概率较大，但提升空间或有限。

请阅读页末免责声明

格物致知 • 众木成林 • 大道至简 • 真信无华

在保供稳价政策推动下，尿素日均产量至 3 月 11 日以来一直在 16 万吨附近波动。据统计，截至 4 月 21 日，全国尿素开工率 72.74%，环比提升 0.77%，全国尿素日产量 16.16 万吨，环比增加 0.16 万吨。



数据来源：隆众资讯

据统计，3 月国内尿素产量 496.4 万吨，环比增加 60.7 万吨，同步增加 0.38 万吨，4 月产量或因季节性因素小幅下降，但同比或处于高位，因此，现阶段尿素供应压力仍存。

### 三、出口仍受限，下一阶段印标招标或刺激部分尿素出口

从库存来看，截至 4 月 21 日，港口尿素库存 15.7 万吨，环比增加 0.2 万吨，但同比减少 34 万吨，港口库存同比仍处于低位。全国尿素企业库存 44.99 万吨，环比减少 7.59 万吨，本周重新开始去库。而尿素企业预收订单量天数 8.29 天，环比增加 1 天，主要因为疫情影响下部分地区物流运输受限已经开始边际转弱以及 5 月开始秋季尿素追肥的备肥期来临，后期尿素企业库存或仍有下降预期。

出口方面，据海关数据统计，3 月尿素出口 6.56 万吨，1 季度一共出口 30.27 万吨，虽然相比去年同期下降了 49.99 万吨，短期出口仍难以大幅放量。另外，本周印度 IPL 公司补招标采购 7.8 万吨尿素，新印标预计下周末发布，IPL 可能采购超过 100 万吨尿素。此次印度补招标和新印标均可能会刺激我国部分尿素出口。

整体来看，供应方面，目前国内尿素供应压力仍存，需求方面，农业需求旺季进入尾声，但阶段性农需预期仍在叠加工业需求稳定，特别是随着吉林地区疫情好转，物流受限大幅缓解，农需提升明显。另外，海外俄乌局势反复，俄罗斯禁止化肥等农资产品出口影响仍在，均在一定程度上限制了国内尿素价格下跌幅度。受此影响，短期尿素 2209 合约或宽幅偏强振荡，在尿素出口尚未完全放开之际国内尿素价格上行空间或较为有限，因此，建议投资者观望或逢低做

请阅读页末免责声明

多为宜，严格设置止损。

### 重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。