

## 春节前后尿素价格复盘及展望

2022-01-24 15:55:00 来源：期货日报网 作者：广发期货 刘超

当前临近2022年农历春节假期，国内化工品面临成本端油价上涨动能较强和美联储货币政策收缩预期但国内货币政策放松的大背景，此次春节假期前后尿素价格走势值得市场关注。本文通过复盘以往几年春节假期前后尿素价格走势并以此作为借鉴，详细分析2022年春节假期前后尿素的供需及相关操作策略。

### 一、往年春节假期前后尿素现货走势复盘

因郑商所上市尿素期货品种不到3年，尿素期货历史数据有限，故以尿素现货为代表来对春节假期前后尿素价格的走势进行复盘，本文重点复盘2017—2021年农历春节假期前后山东地区尿素现货的走势。

2017年农历春节假期前后，山东尿素现货节前稳定为主，节后开跌，跌到4月下旬才开始反弹，主要原因是尿素供需整体宽松，厂家尿素库存处于绝对高位水平，节后厂家库存压力较大，持续降价出货缓解库存压力，农业春耕肥需求虽有放量仍难缓解上游高供应高库存的矛盾。

2018年农历春节假期前后，山东尿素现货节前跌了一段时间然后企稳，节后一周内反弹50元/吨然后持续下跌到3月底。2017年底国内天然气供应紧张，“气荒”现象导致尿素开工率下降，尿素现货价格上涨，中下游提前补库备货，节前复肥库存大幅累积，节后“气荒”缓解，厂家开工不断提升但需求因提前释放导致厂家库存持续累积，节后山东尿素现货小幅反弹后承压下行。

2019年农历春节假期前后，山东尿素现货节前稳定为主，节后小跌后反弹且反弹持续5周，3月底反弹结束转跌，然后一直阴跌到6月初。2019年1月份国内尿素罕见出口接近60万吨，同时2018/2019化肥商业储备规模接近1000万吨，出口、淡储以及国内农业春耕备肥时间段有重叠，刺激2019年春节后山东尿素现货持续反弹，反弹幅度超过140元/吨，期间厂家库存快速去化，厂家库存3月底时大约为25万吨的低位水平。

2020年农历春节假期前后，山东尿素现货节前稳定，节后反弹到3月初，反弹持续了3周，然后一直阴跌到5月初。2020年临近春节时国内出现新冠肺炎疫情，疫情短暂对尿素现货有所冲击后快速反弹，主要驱动因素是疫情防控采取的封锁措施导致尿素供需阶段性错配，国内春耕肥刚性需求释放驱动尿素现货持续上涨，山东尿素现货3周内反弹约140元/吨。不过3月初新冠肺炎疫情扩散到全球，全球恐慌情绪蔓延，大宗商品需求面临断崖式下降预期，包括尿素在内的大宗商品承压暴跌。

2021年农历春节假期前后，山东尿素现货节前反弹，节后延续反弹，回调后持续反弹，且一直持续到10月中旬，全球货币宽松、海外农作物扩种需求刺激国内尿素出口，叠加国内尿素供应端出现缩减，支撑此轮尿素牛市周期。

通过复盘，我们认为每年农历春节假期前后这段时间影响尿素价格走势的主要因素是农业需求备货节奏和厂家库存压力情况，因尿素下游需求季节性特别强且具有较强刚性，所以容易出现尿素现货价格在农业备肥阶段易涨难跌的情况，并且偶尔发生供应端收缩（比如限气、环保限产或者物流受限等问题）的利好因素易引发尿素价格大幅波动。

### 排行榜

- 1 沙钢7月下旬暴涨22
- 2 股指进入振荡筑底阶
- 3 7月大商所查处异常
- 4 郑商所广西糖料蔗
- 5 生猪期货交割的疫情
- 6 期货为老牌焦煤贸易
- 7 东北春玉米带气象千
- 8 郑商所首创银行承兑
- 9 住房和城乡建设部：
- 10 7月份人民币贷款增

### 微信



扫描二维码添加《期货时报(qhrb168)》。提供市场新货、高手故事及实盘经验分全年不休。



素牛市周期将整个包括尿素在内的化肥产业链库存去化至历史低位，2021年四季度前期复合肥原料库存、基层经销商和种植户终端库存均处于低位且产业主体大多怀有等待现货价格跌至低位再补库的心态，然而最终事与愿违，拥有产业更强话语权的上游厂家在此次上下游博弈中占据上风，叠加宏观层面政策刺激预期提振商品市场情绪，近期尿素期货价格振荡上行，UR2205合约自12月初以来上涨462元/吨，反弹幅度21.5%，山东地区尿素小颗粒现货价格亦上涨200元/吨至2650元/吨。关于此次春节假期前后尿素期货走势，有下述要点值得关注。

#### 1.保供政策持续，日产量或持续处于高位

据卓创资讯统计，截至1月20日，最新一周国内尿素日均产量为15.07万吨，同比来看当前日产量处于历史高位水平，后续气头装置逐步重启，尿素日产量仍有进一步提升空间，预计一季度尿素日产量有望维持15万—16万吨的高位水平。

#### 2.需求端刚性备货预期仍存

前期需求端放量主要来自东北市场、苏皖冬腊肥、复肥补库采货、淡储采货以及部分华北农户及基层经销商备货。经了解目前东北市场备货力度依旧不够大，测算东北市场年度尿素用量超过400万吨，东北地区尿素产能不到200万吨，仍有超过200万吨的尿素需求通过外购来满足，这块的需求备货释放分布在上一年度的四季度到当年种植季的一季度。另外，当前复肥补库力度仍不够充分，夏管肥储备提供需求增量且年后到4月份是国内复合肥生产的旺季，同时年后华北种植户仍有备货需求以便满足冬小麦返青施肥需求。

#### 3.库存已去化至低位，库存压力预期依旧较小

当前尿素厂家库存已去化到不足50万吨，主产区厂家库存压力整体较小，虽日产量维持高位水平，后续农业、工业需求仍有大量释放预期，节后厂家库存仍难以明显累积且仍大概率继续去库。

#### 4.宏观政策利好和油价强势给予提振

自2021年四季度以来，国内经济下行压力较大，为提振市场信心以及更好管理预期，央行近期已宣布降息，商品受到来自宏观政策的强力支撑，叠加原油上涨动能较强从而带动化工品估值，春节假期前后尿素在自身基本面尚可的情况下仍有望保持偏强态势。

2022年春节假期前后，尿素供需两旺格局或延续，厂家库存持续去化后库存压力较小，尿素期现价格仍有望维持偏强态势，适合逢低做多。中期来看，尿素供需格局逐步转向宽松，关注行情发生转折后的中长期做空机会。

本文内容仅供参考，据此入市风险自担





电子报 微信公众号 微博圈 实

- 首页
- 快讯
- 业界
- 观点
- 品种
- 理论
- 热榜
- 期权
- 场外
- 境外
- 数据
- 专栏
- 专题

本网站提供之资料或信息，仅供投资者参考，不构成投资建议。

豫公网安备 41010702002005号, 豫ICP备13022189号-1

《期货日报》社有限公司版权所有，未经书面授权禁止使用, Copyright © www.qhrb.com.cn All Rights Reserved 。

