

2022 年尿素年报:

成本支撑回归理性，尿素价格重心或将下移

2021 年 12 月 20 日星期一

摘要

供给: 2021 年产能投放未达预期，气头企业全面停产的情况可能不存在，预计后期气头尿素日产量有继续下滑的预期，但整体去情况或将好于去年。整体来说，受产能投放不及预期、政策趋严、成本高企等多方面因素影响，今年尿素产量小幅低于去年，预计达到 5200 万吨左右。

需求: 2021 年耕地面积保持稳定，虽然大豆改种玉米面积增加，但鉴于化肥施用效率提高，整体对尿素需求量提升不大；工业需求方面，随着疫情逐渐常态化发展，叠加房地产趋弱的长期局面，人造板和三聚氰胺产量难有大幅增量，预计 2022 年下游需求保持平稳，甚至有收缩可能。

展望:

进入 2022 年后，随着煤炭价格回归至正常水平，新增产能逐渐投放后，我们认为供给端不存在大问题，预计全年整体供应充裕；需求方面，基于农耕面积稳定叠加化肥能效提升的大背景下，农业需求大概率波动不大，而工业方面，在房地产、基建保持低稳运行的逻辑下，人造板和三聚氰胺对尿素需求难有大幅增加。目前结转库存较高，原料端的保供政策使得 2022 年一季度甚至是上半年成本端的支撑力度持续减弱，3-5 月份农需启动后，阶段性的供需错配可能驱动行情反复。整体来看，上半年保供政策的效应仍然存在，在放开出口管制前，国内尿素累库概率较大，下半年随着保供政策的退出，出口政策也会有放开的可能，但这些都是供给宽松情况下来执行的，因此 2022 年全年尿素价格重心下移可能性加大，长线策略可尝试逢高沽空。

风险提示: 投产不及预期；需求大幅增加。

投资咨询业务资格:

证监许可[2011]1294 号

投资咨询部

杨安

能源化工组组长

从业资格号: F0237290

投资咨询号: Z0013382

研究员:

魏亚如

能源化工组组员

weiyaru@htfutures.com

从业资格号: F3027671

投资咨询号: Z0015110

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。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

目录

| | |
|-------------------------|-----------|
| 1. 2021 年行情回顾 | 3 |
| 1.1 期货市场情况 | 3 |
| 1.2 现货市场情况 | 4 |
| 2. 原料端情况 | 5 |
| 2.1 煤炭增产成效显著，成本线支撑下移 | 5 |
| 2.2 全球天然气短缺，价格疯涨波及国内 | 5 |
| 3. 尿素供给情况 | 6 |
| 3.1 2021 因能耗双控，新增产能未达预期 | 6 |
| 3.2 企业开工前高后低，整体供给同比下滑 | 8 |
| 3.3 尿素产能后期展望 | 10 |
| 4. 尿素需求情况 | 11 |
| 4.1 高价抑制消耗，需求同比下降 | 11 |
| 4.2 农业需求整体稳定，后期增加难度较大 | 11 |
| 4.3 工业需求占比仍少，需求总量变化不大 | 13 |
| 5. 尿素进出口情况 | 14 |
| 5.1 国家尿素价格飙升，进口数量近乎于无 | 14 |
| 5.2 法检抑制出口，后期有开放可能 | 15 |
| 5.3 全球尿素市场产能后续情况 | 16 |
| 6. 2022 年尿素市场展望 | 17 |

1. 2021 年行情回顾

1.1 期货市场情况

2021 年尿素期货受原料供应偏紧的影响，整体价格尤其是前三季度的尿素价格呈现出明显的上升趋势。回顾 2021 年尿素期货市场的运行情况，全年度仅有四个时段尿素期货价格有明显下调，其余时间均为上涨态势。2 月下旬至 3 月初，由于春节后尿素企业开工快速恢复，春季用肥还未正式开始，且由于 1 月初的疫情反扑，基层备货基本已经完毕，因此节后尿素企业库存的快速堆积使得期货 05 合约价格从 2100 元/吨的高点下滑至 1840 元/吨；6 月中旬期间，随着用肥旺季逐渐接近尾声，尿素企业持续下滑的库存首次开始回升，且李克强总理在吉林调研时特别关注了化肥涨价的问题，尿素期货应声下跌，09 合约价格从 2500 元/吨跌至 2110 元/吨；8 月中旬至 8 月底为季节性走弱时期，由于供给持续增加，需求近乎于无，尿素企业库存快速堆积，尿素期货 01 合约价格从 2400 元/吨下跌至 2160 元/吨；10 月中旬以后，由于国家对煤炭调控力度加大，成本端的崩塌带动尿素期货大幅下滑，尿素期货 01 合约价格从 3357 元/吨的年内高点一路下滑至 2213 元/吨。

图 1： 2021 年尿素期货合约指数价格走势

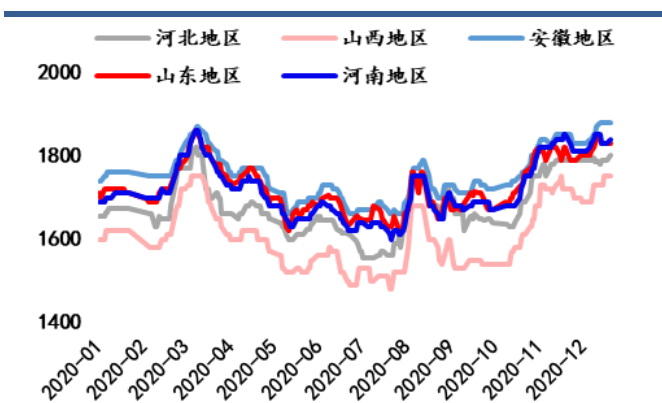


数据来源：文华财经、海通期货投资咨询部

1.2 现货市场情况

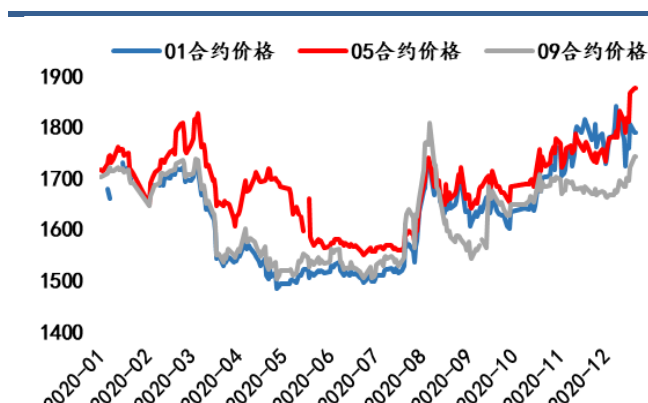
2021 年尿素现货价格走势与期货类似，但现货整体上涨趋势更为流畅，仅 8 月份和 10 月底开始有明显的下跌，其余时间段上涨趋势明显，10 月 19 日山东地区尿素市场主流价格达到 3240 元/吨，创下近十年新高。8 月份因供给持续高位，而需求清淡，导致库存转降为升，叠加国家对化肥价格的多次关注，导致 8 月份成为前三季度最弱的月份。进入四季度后，原本在供给端收缩的预期下，认为成本对尿素价格有较强的支撑，但是自 10 月 19 日晚发改委连发三条公告宣布国家对煤炭价格进行干预后，煤炭调控政策频发，力度前所未有之大，此后煤炭价格崩塌，随后成本端的塌陷使得尿素价格快速下滑。总体来说，2021 年尿素价格重心上移，原因在于原料端资源紧缺，拉高了尿素的价格，自 5 月份以来尿素价格屡创新高，10 月下旬全国各地尿素价格达到历史高点，此后随成本端开始崩塌，价格开始一路下滑。

图 2：2021 年交割地区尿素价格走势 单位：元/吨



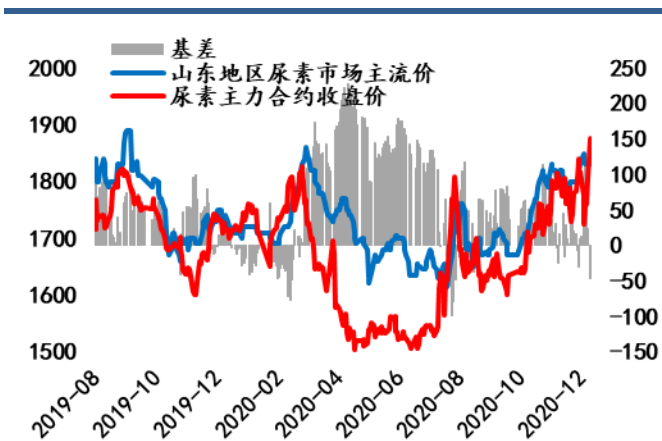
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图 3：2021 年尿素期货合约价格走势 单位：元/吨



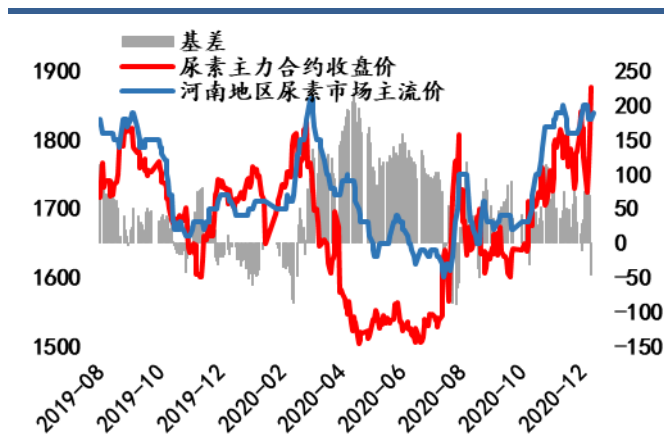
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图 4：山东尿素市场主流价与尿素主力基差 单位：元/吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图 5：河南尿素市场主流价与尿素主力基差 单位：元/吨



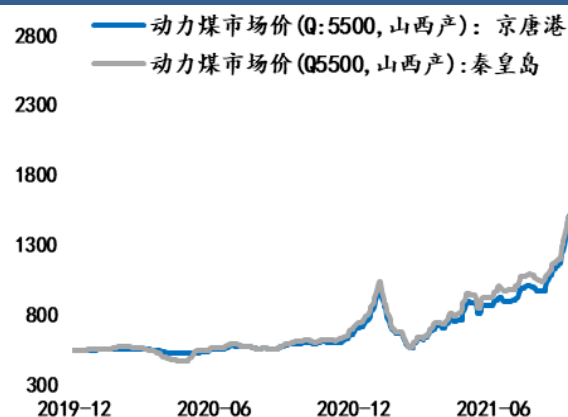
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

2. 原料端情况

2.1 煤炭增产成效显著，成本线支撑下移

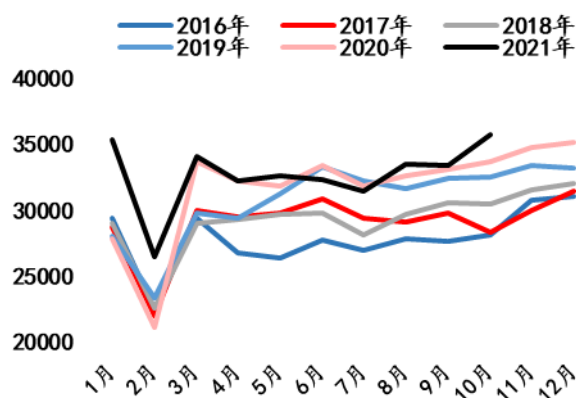
2021 年成为煤炭价格波动最大的一年，4 月份开始由于煤炭供需偏紧，持续去库，煤炭价格开始飙升，京唐港动力煤 Q5500 价格由 650 元/吨，上涨至 7 月份的 1000 元/吨；8 月份国家开始对煤炭进行保供增产，但效果不显著，且随着金九银十的到来，下游需求转旺，京唐港动力煤 Q5500 价格飙升至 2400 元/吨；10 月 19 日晚发改委公众号连发三文宣布干预煤炭价格，煤炭价格开始大幅走跌，截至 12 月中旬，京唐港动力煤价格为 1095 元/吨。从国家统计局的数据来看，2021 年 1-10 月份，全国原煤产量累计为 329715.8 万吨，累计同比增加 4 个百分点；其中，10 月份原煤产量为 35708.9 万吨，当月同比增加 4 个百分点，10 月份是今年以来单月增幅首次超过 1 个百分点。从目前的情况来看，煤炭保供增产的成效显著，四季度原煤产量大幅增加，由于保供增产具有一定的持续性，预计 2022 年一季度将继续维持煤炭高产量的状态。但鉴于碳达峰、碳中和的政策要求，预计 2022 年煤炭价格的波动性减小，中长期合同基准价的维持在 550-850 元区间内，以此推算，煤头尿素成本维持在 1500 元/吨。

图 6：近几年动力煤价格走势图 单位：元/吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图 7：2016-2021 年原煤月度产量 单位：万吨



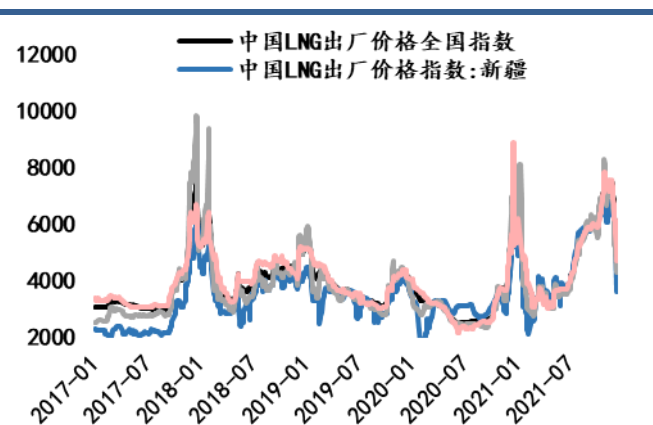
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

2.2 全球天然气短缺，价格疯涨波及国内

受全球经济复苏、极端天气、全球能源转型等因素的影响，在过去一年的时间里，亚洲天然气价格暴涨 6 倍，欧洲天然气价格疯涨 10 倍，国际天然气价格的大幅波动也传导至国内，进入 11 月后由

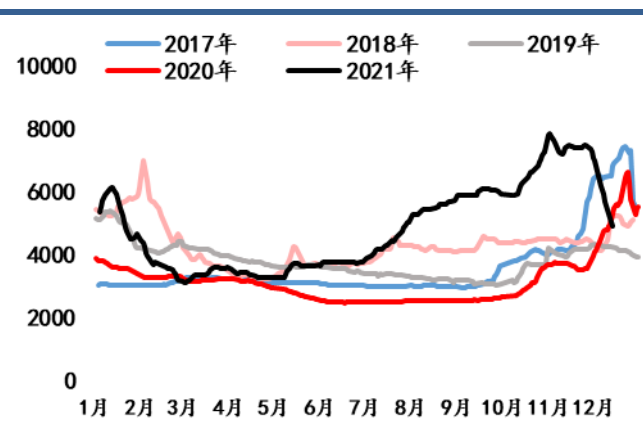
于北半球天气普遍转冷，天然气需求旺季来临，价格达到历史高点，中国 LNG 出厂价格全国指数达到 7500 元/吨。但是进入 12 月份后，美国天气转暖叠加美国国内天然气产量上升，美国天然气价格开始暴跌，进而引发全球天然气价格高位回落。天然气供给似乎比预想要好很多，国内气头尿素企业也没有如 2020 年那样大面积停产。从目前的情况来看，前期预期冬季天然气极度短缺推高了价格，在预期未兑现的情况下，2022 年天然气价格有持续小幅走低趋势，气头尿素成本也将随着天然气价格走低而受到压制。

图 8：近几年天然气价格走势 单位：元/吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图 9：2017-2021 年天然气价格季节性图表 单位：元/吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

3. 尿素供给情况

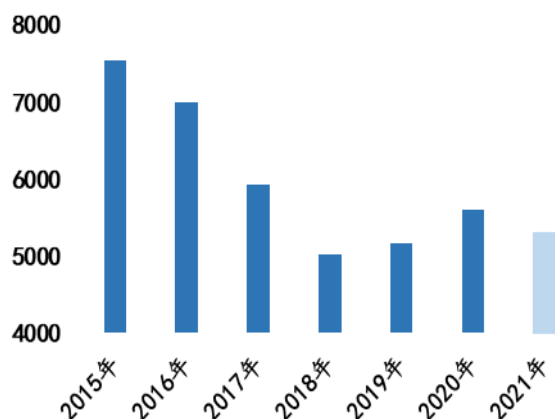
3.1 2021 因能耗双控，新增产能未达预期

2020 年因疫情大部分新增产能推迟到了 2021 年，但 2021 年下半年开始因能耗双控政策，新增产能投产仍然不及预期。截至 11 月份，全国 2021 年新增尿素产能 352 万吨，其中江西九江 52 万吨、湖北三宁 80 万吨、山东明升达 60 万吨、新疆宜化 60 万吨、安徽昊源化工 100 万吨。而去产能方面，仅今年上半年就达到 363 万吨，包括江苏恒盛 90 万吨、内蒙古天野 52 万吨、河南骏马 100 万吨、河南心连心 70 万吨、河南金山 30 万吨、河南安化 21 万吨，因此从目前的情况来看，尿素产能并没有净增加，有传言 12 月份内蒙古乌兰集团有 120 万吨的新增产能投放，但具体情况有待观察。

从产量来看，2021 年尿素产量较 2020 年有一定量减少，数据显示，2021 年 1-10 月尿素产量约为 4542 万吨，累计同比减少约 200 万吨，累计同比下滑 5%。从区域供给来看，2021 年区域供给变化不大，华北地区、华东地区和西北地区仍是尿素的主要供应地。隆众数据显示，2021 年 1-10 月，

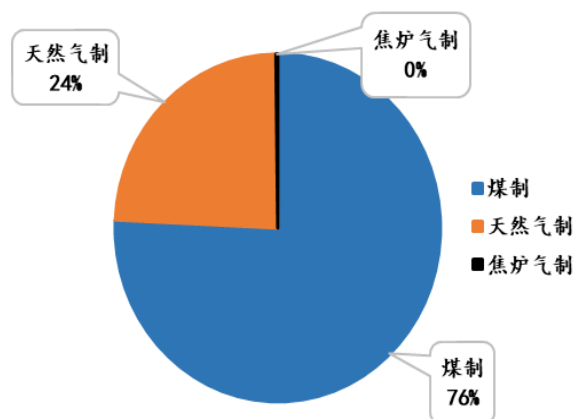
山西省尿素产量为 627.19 万吨，占全国尿素产量的 13.81%；内蒙古地区尿素产量为 611.66 万吨，占全年尿素产量的 13.47%；山东省尿素产量为 579.60 万吨，占全年尿素产量的 12.76%。今年由于原料端紧缺情况较为严峻，进入 12 月份后，随着天气越来越冷，天然气限气情况或将加剧，但从目前的情况来看，气头减产情况不及预期。综合来看，2021 年尿素整体产量不及去年同期，且华北、西北等地区仍未主要的尿素供应地。

图 10： 近几年全国尿素年度产量情况 单位：万吨



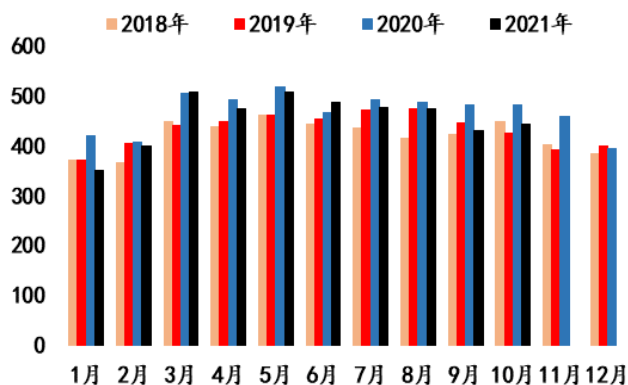
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图 11： 2021 年各工艺尿素产量占比



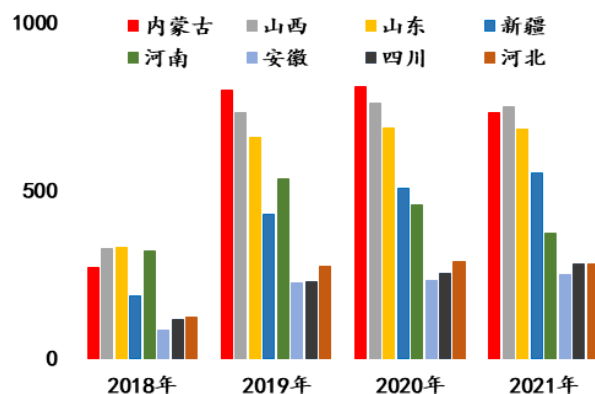
数据来源：百川盈孚、海通期货投资咨询部

图 12： 2018-2021 年全国尿素产量 单位：万吨



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图 13： 2018-2021 年各省份尿素产量 单位：万吨



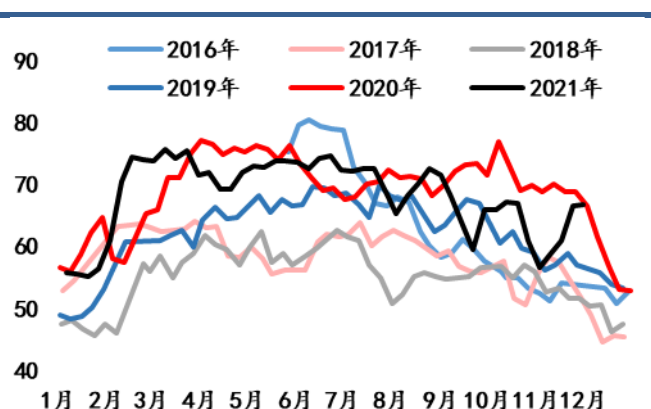
数据来源：百川盈孚、海通期货投资咨询部

3.2 企业开工前高后低，整体供给同比下滑

2021 年 1 月份随着西南地区气头企业的逐渐复工，尿素企业开工率逐步提升；进入 2 月份后由于提倡春节就地过年的政策，尿素企业年开工率提升速度要快于往年，2 月上旬全国尿素企业开工率就提升至 70% 以上，之后由于春季备肥开始，农需转旺，在尿素价格持续走高的支撑下，尿素企业开工率保持高位震荡，3 月中旬一度达到 75.45% 的年内高点。上半年在尿素价格强势走高的背景下，尿素企业利润较好，开工率持续维持在 70% 以上。9 月份以后，随着原料端价格大幅抬升，尿素企业因成本过高开始出现亏损，叠加山东、江苏等地区能耗双控政策严格执行，尿素企业开工开始回落。10 月下旬开始，随着国家对煤炭价格的进一步调控，尿素企业对原料采购偏谨慎，开工下滑速度加快，11 月初全国尿素企业开工率一度下降至 56.62%。进入 12 月份后，随着天气的越来越冷，气头企业停产预期加强，但是从目前的情况来看，气头企业的开工率要好于预期，而且市场预测的冷冬似乎没有成为现实，预计今年冬天尿素企业开工率整体好于预期。

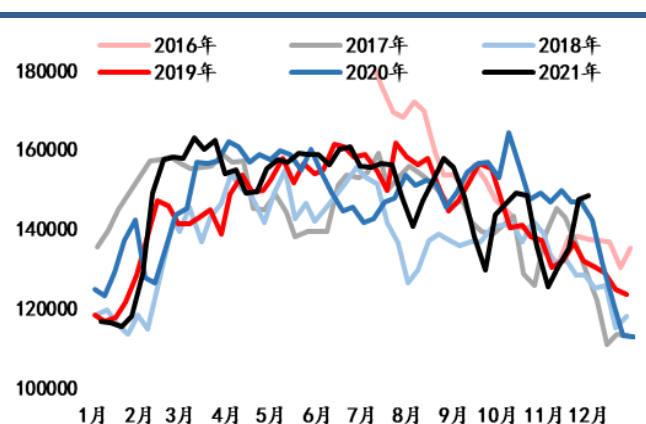
尽管今年产能投放未达预期，但是像去年气头企业全面停产的情况可能不存在，因为在天气逐渐转冷后，天然气价格不增反降，受 11 月底美国天气转暖影响，国际天然气价格暴跌，中国 LNG 出厂价全国指数也由 11 月下旬的 7500 元/吨跌至 6000 元/吨。截至 12 月初，全国尿素日产量为 14.85 万吨，较去年同期日产增加 0.6 万吨。预计后期气头尿素日产量有继续下滑的预期，但整体去情况或将好于去年。整体来说，受产能投放不及预期、政策趋严、成本高企等多方面因素影响，今年尿素产量小幅低于去年，预计达到 5200 万吨左右。

图 14： 2016-2021 年全国尿素企业开工率 单位：%



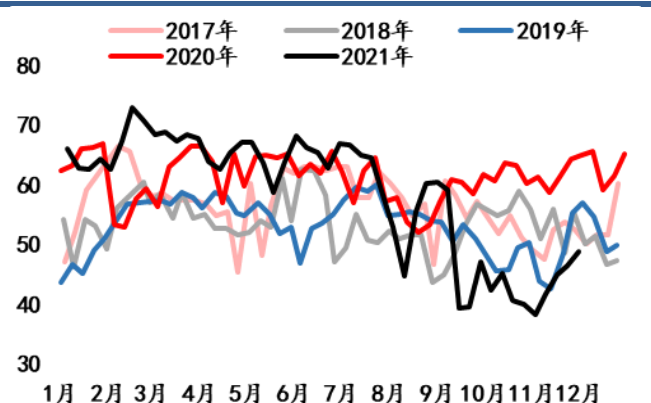
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图 15： 2016-2021 年全国尿素企业日产量 单位：万吨



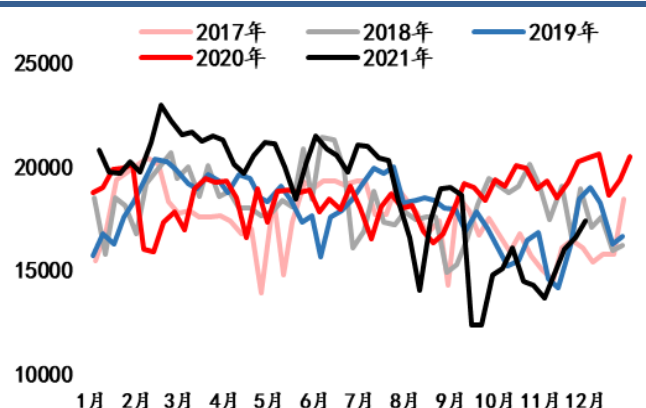
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图 16： 山东地区尿素企业开工率 单位：%



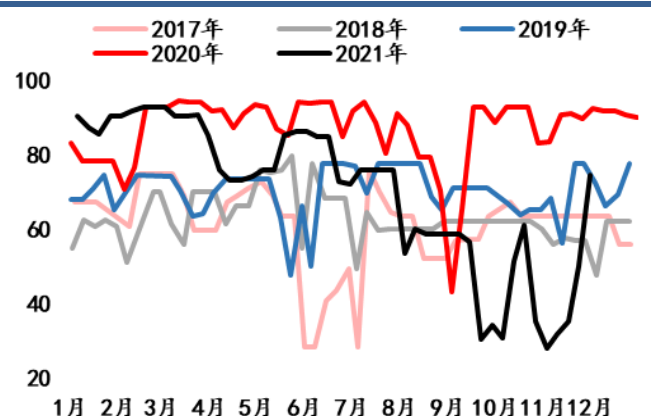
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图 17： 山东地区尿素企业日产量 单位：吨



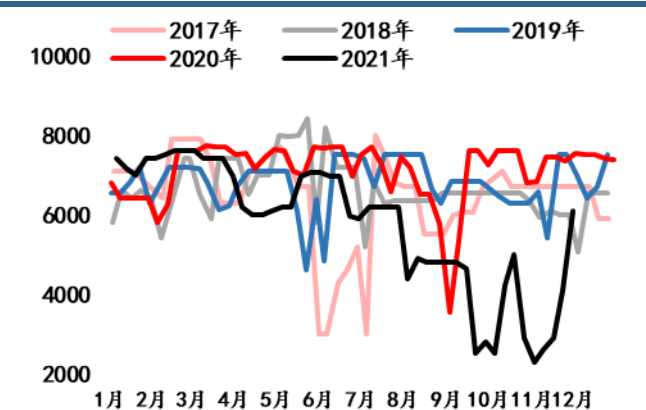
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图 18： 江苏地区尿素企业开工率 单位：%



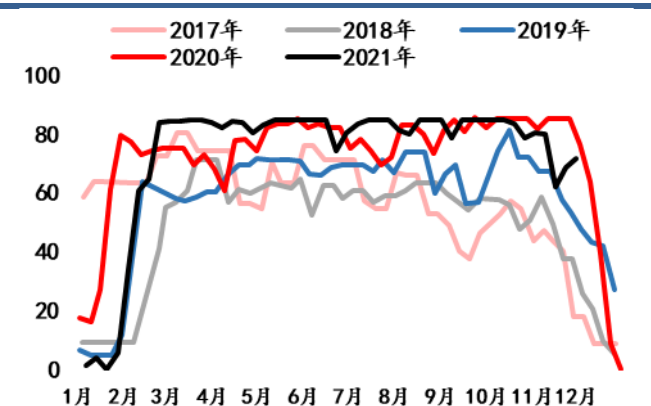
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图 19： 江苏地区尿素企业日产量 单位：吨



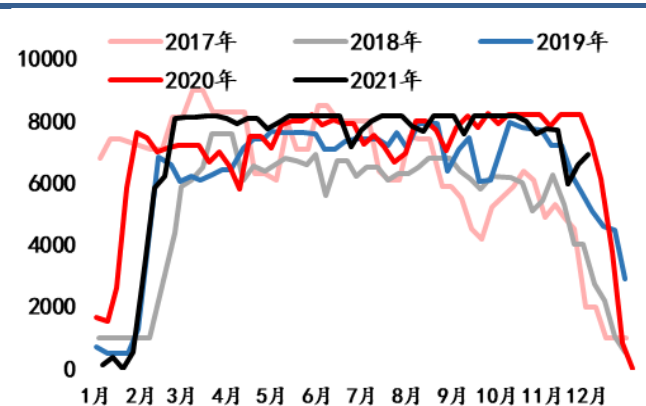
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图 20： 四川地区尿素企业开工率 单位：%



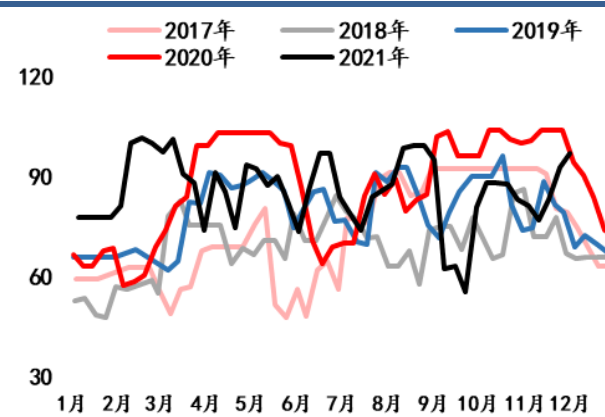
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图 21： 四川地区尿素企业日产量 单位：吨



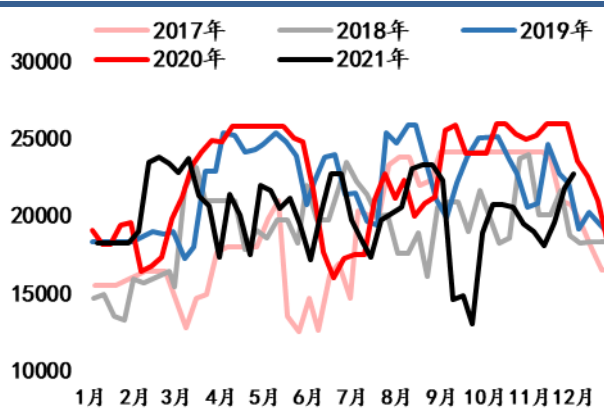
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图 22： 内蒙古地区尿素企业开工率 单位：%



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图 23： 内蒙古地区尿素企业日产量 单位：吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

3.3 尿素产能后期展望

近两年由于疫情和能耗双控的政策，新产能投产速度较慢，从目前的情况来看，后期仍有 600 万吨产能等待投放。鉴于各地区对高耗能行业投产管控较为严格，后期新增产能投产很可能延期。另外，12 月 3 日工信部发布的《“十四五”工业绿色发展规划》提出，落实能耗“双控”目标和碳排放强度控制要求，推动重化工业减量化、集约化、绿色化发展，严控尿素等行业新增产能，新建项目应实施产能等量或减量置换。从中长期的发展来看，目前已获批的尿素产能投放后，在很长一段时间内，尿素产能或维持稳定。

图 24： 未来中国新增尿素产能 单位：万吨

| 企业 | 产能 | 生产类型 | 投产时间 |
|----------------|-----|------|-------------|
| 内蒙古乌兰集团 | 120 | 煤头 | 2021 年 12 月 |
| 江苏双多化工有限公司 | 100 | 煤头 | 2021-2022 年 |
| 河南晋开集团 | 80 | 煤头 | 2022 年 |
| 呼和浩特旭阳中燃能源有限公司 | 52 | 煤头 | 2022 年 |
| 内蒙古亿利化学工业有限公司 | 52 | 煤头 | 拟建中 |
| 阳煤沧州正元化肥有限公司 | 70 | 煤头 | 拟建中 |
| 陕西龙门煤化工有限责任公司 | 48 | 煤头 | 拟建中 |
| 河南延化化工有限责任公司 | 80 | 煤头 | 拟建中 |
| 合计 | 602 | | |

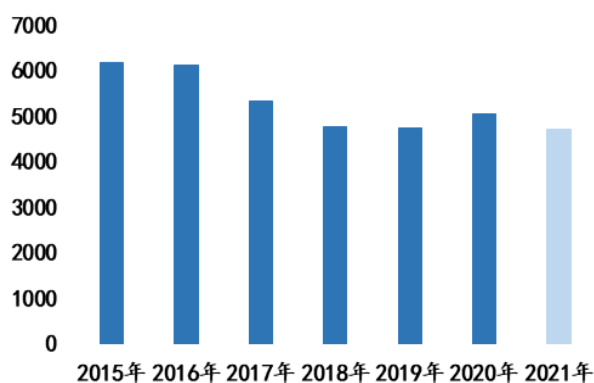
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

4. 尿素需求情况

4.1 高价抑制消耗，需求同比下降

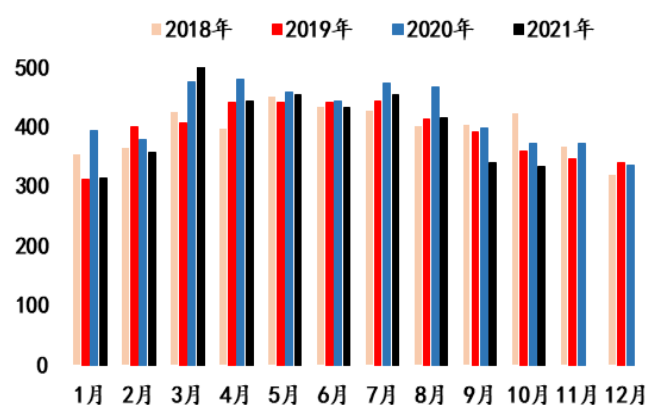
2020 年由于农业和工业需求同增，导致 2020 年尿素消费量达到近三年新高约 5000 万吨。进入 2021 年以来，由于整体宏观经济环境逐渐走弱，加上“住房不炒”政策的持续加码，工业需求整体弱于往年。另外，今年尿素价格受原料端短缺的影响大幅上行，一度达到 3200 元/吨的历史高点，6 月份以来下游对尿素维持按需采购，高价尿素在一定程度上抑制了对尿素的消耗。数据显示，2021 年 1-10 月全国尿素消费总量为 4044.02 万吨，累计同比减少约 6.8%，从目前的情况来看，2021 年尿素的整体消耗低于去年，预计总消耗量维持在 4700 万吨左右。

图 25： 2015-2021 年全国尿素年度消费量 单位：万吨



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图 26： 2018-2021 年月度尿素消费量 单位：万吨



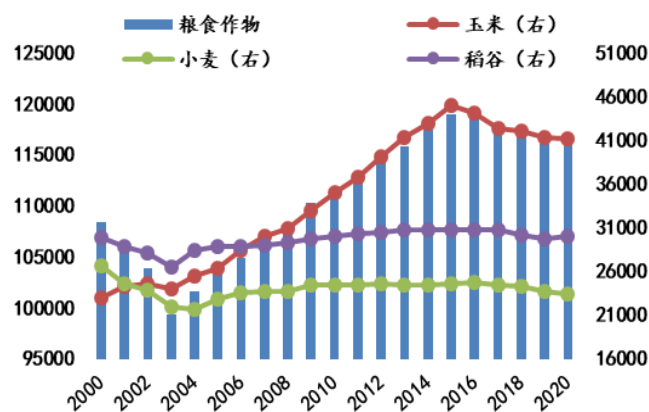
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

4.2 农业需求整体稳定，后期增加难度较大

对尿素消耗较大的农作物依然是玉米、小麦、水稻等大田农作物。2020 年疫情爆发开始，各个国家将保障粮食安全放到了首位，我国今年的中央一号文件强调，坚决守住 18 亿亩耕地红线。尽管耕地总面积增量不大，但是由于 2020 年玉米价格创新高，2021 年一季度玉米价格高达 3000 元/吨，而国家对种植大豆从 2014 年开始进行补贴，我国大豆的种植面积从 2014 年的 0.96 亿亩增加到了 2020 年的 1.48 亿亩，东北大豆种植面积的补贴几乎到了政策规定的最大力度，在玉米价格如此高位运行

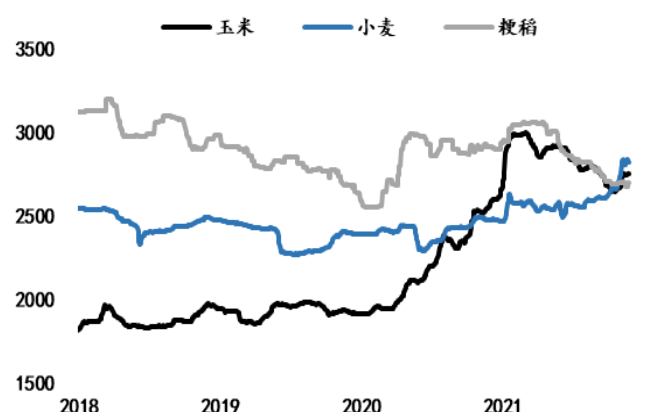
的情况下，今年东北地区大豆改种玉米的面积增加。据最新国家统计局数据，2021 年我国玉米种植面积增加 3100 万亩至 6.5 亿亩，同比 2020 年度增加 5%，而大豆种植面积减少 2200 万亩至 1.26 亿亩，同比 2020 年减少 15%。每亩玉米对尿素的施用量为 17.65 公斤，而每亩大豆对尿素的施用量为 2.76 公斤，玉米对尿素的消耗量要远远高于大豆，大豆改种玉米面积的增加，理论上能够增加尿素的需求量。但今年由于尿素价格持续高位又在一定程度上对尿素消耗有一定的抑制作用，叠加用肥效率的提升，今年用肥总量提升并不大。随着成本端价格的回落，尿素价格逐渐回归理性，鉴于国家对用肥零增长或负增长的鼓励，在总的耕种面积变化不大的基础上，预计 2022 年农业对尿素的消耗将出现零增长或负增长的可能。

图 27： 我国粮食作物的种植面积 单位：千公顷



数据来源：国家统计局、海通期货投资咨询部

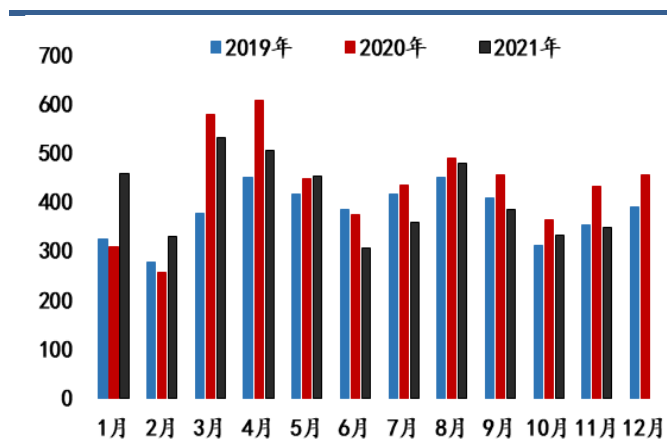
图 28： 各粮食作物的价格走势 单位：元/吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

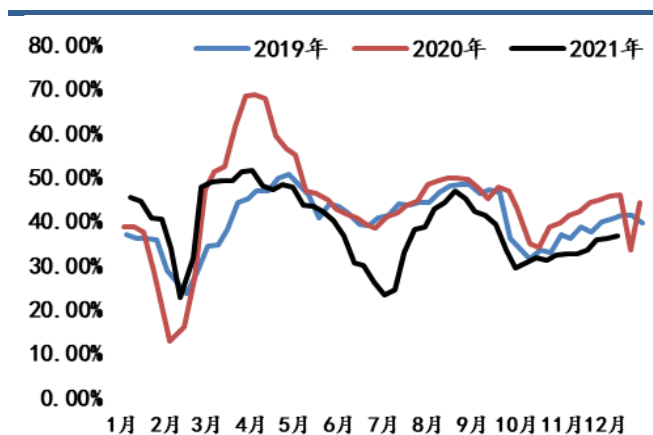
农业用尿素除了农作物的直接施用外，生产成复合肥后的间接施用也属于农业用尿素，复合肥对尿素的需求量仅次于纯农业需求，位居第二。2021 年 1-11 月，全国复合肥生产总量为 4486 万吨，累计同比下滑约 5.4%。与往年不同的是，今年复合肥产量最高的月份是 3-5 月份，6、7 月份由于尿素价格快速上涨，下游对高价化肥抵触情绪较强，复合肥企业开始按需生产，产量有明显回落。2021 年除了 3-5 月份，以及供需最弱的 8 月份复合肥产量达到 400 万吨以上，其余月份的产量均在 400 万吨以下。从未来趋势来看，国家大力提倡发展生态农业，要求逐步控制化肥用量，而且氮肥企业提高了对新型肥料的认识，增值肥料、液体肥料和硝基类肥料有了一定发展，预计尿素农业需求量将逐步减少至一定量后保持稳定。

图 29： 2019-2021 年复合肥月度产量 单位：万吨



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图 30： 2019-2021 年复合肥企业开工率 单位：万吨



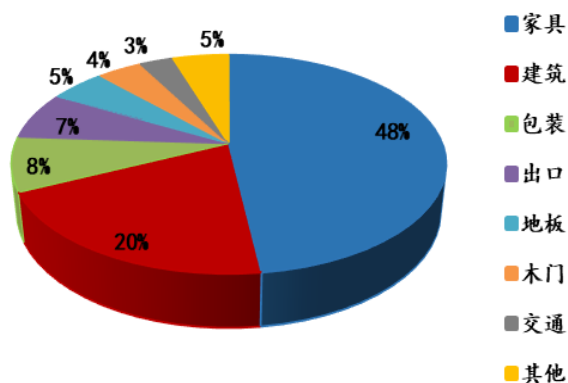
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

4.3 工业需求占比仍少，需求总量变化不大

工业用尿素需求量相对较少，但是工业用尿素的领域较多。脲醛树脂、三聚氰胺、三聚氰酸（又名氰尿酸）、烟气脱硝和精细化工等领域均需要以尿素做原料进行生产，对尿素需求量较大的是人造板行业和三聚氰胺行业，分别约占总需求的18%和8%。人造板行业是工业方面对尿素需求最多的行业，我国人造板主要用于建筑装饰装修、家具、地板、门窗，以及包装材料等领域，据测算人造板行业每年对尿素的需求量大概为1000万吨量级。受原材料木材、甲醛和尿素等价格暴涨影响，叠加国家对房地产政策的先关调控，2021年人造板行业整体表现较差。据中国林产工业协会数据显示，2020年中国人造板生产能力达到3.45亿立方米/年，2021年随着淘汰落后生产线、投建新增生产线，2021年预估人造板生产能力达到3.5亿立方米/年以上。从目前的政策来看，在住房不炒的大背景下，房地产对人造板需求增速有限，预计2022年人造板行业对尿素需求维持在1000万吨左右，并且随着近年来为提升环保效能加大了无醛胶的使用，因此无醛胶替代大背景下甲醛系胶黏剂难有大幅增量。

尿素第二大工业下游是三聚氰胺行业，生产1吨三聚氰胺需要3吨的尿素。2021年三聚氰胺行情较好，5月份三聚氰胺达到15000元/吨的历史高位，价格的快速走高也推高了三聚氰胺企业的生产利润，从而使得企业的生产积极性增加。数据显示，2021年1-11月全国三聚氰胺总产量为135.32万吨，累计同比增加12.6%，从5月份开始三聚氰胺月度产量一直维持在12万吨以上，预计2021年三聚氰胺年产量能够到达148万吨，创下近五年年产量高点。从三聚氰胺开工率来看，今年三聚氰胺企业开工率稳居历年同期高位，在9月初达到历史高点80.39%，进入12月份后开工率回到70%以上，预计12月份产量维持13万吨以上。随着疫情逐渐常态化发展，叠加房地产趋弱的长期局面，预计2022年三聚氰胺产量继续增加难度较大，甚至可能回落至140万吨以下。

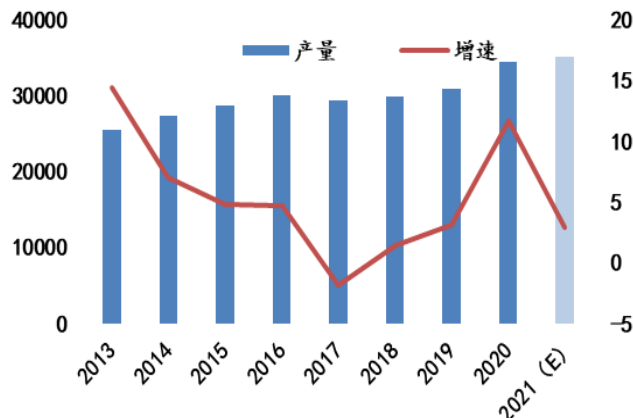
图 31： 中国人造板下游应用



数据来源：公开资料整理、海通期货投资咨询部

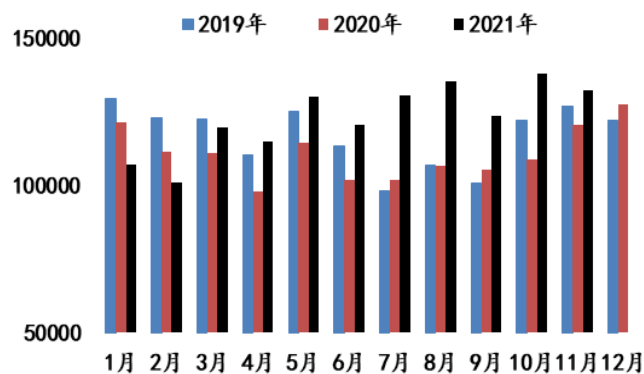
图 32： 中国人造板近几年产量

单位：万吨



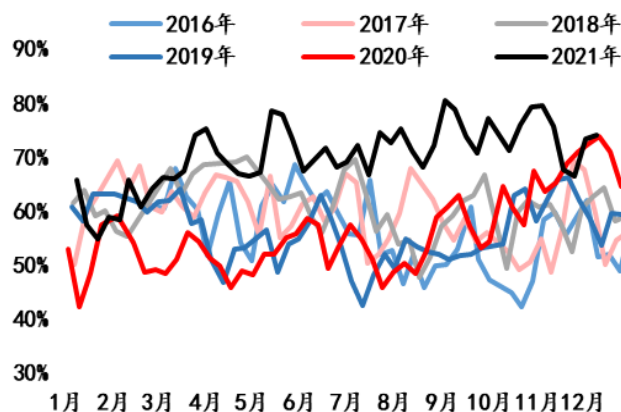
数据来源：中国林业协会、海通期货投资咨询部

图 33： 2019-2021 年三聚氰胺企业月度产量 单位：吨



数据来源：隆众资讯、海通期货投资咨询部

图 34： 2016-2020 年三聚氰胺企业开工率 单位：%



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

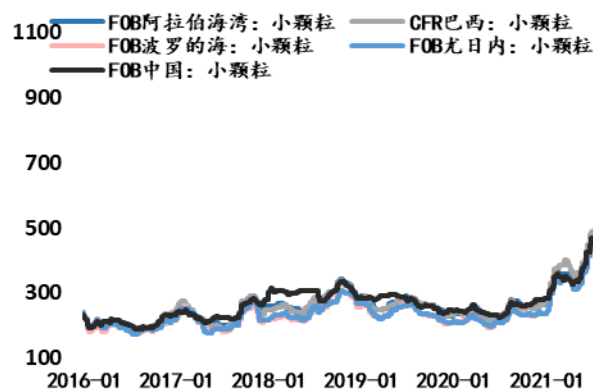
5. 尿素进出口情况

5.1 国家尿素价格飙升，进口数量近乎于无

我国尿素以出口为主，跟出口量相比，进口量仍占比很小。今年由于天然气短缺，多个国家大型化肥厂被迫停产，叠加全球农作物扩种，导致国际尿素价格飙升，11月份后随着天然气需求旺季来临，部分地区尿素价格达到1000美元/吨以上。尽管我国尿素前三季度供给偏紧，但跟国际供需来说，

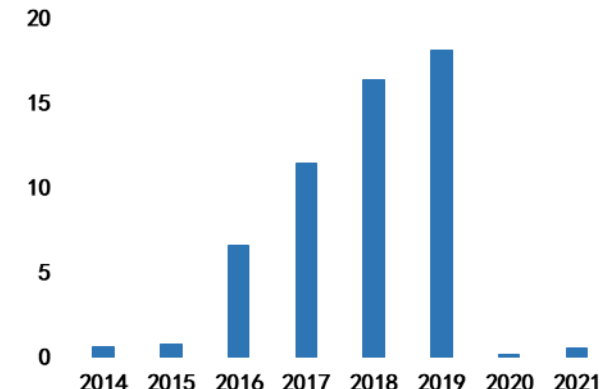
仍然占有一定优势，因此今年我国尿素进口仍然近乎于零。数据显示，2021年1-10月，我国的尿素进口量累计仅为5248吨，全年仍然不超过1万吨。从目前来看，国际市场上尿素紧缺的状态明显要大于国内，在国际尿素价格高于国内价格两倍多的情况下，预计2022年尿素进口量继续维持在低位。尿素进口量因体量过小，对尿素的供给和价格几乎没有影响。

图 35： 国际小颗粒尿素价格 单位：美元/吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图 36： 2014-2021 年尿素进口数量 单位：万吨



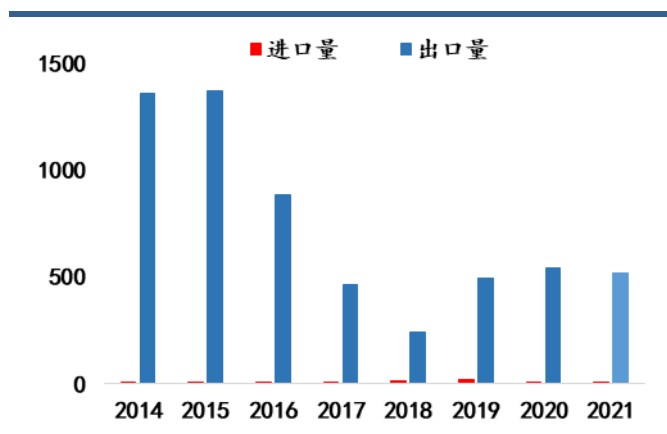
数据来源：隆众资讯、海通期货投资咨询部

5.2 法检抑制出口，后期有开放可能

为了有效应对化肥行业保供稳价和暴涨国内粮食安全，海关总署10月初发布81号文件对包括尿素在内的部分化肥进行出口法检，此举有效抑制了尿素出口，因此从四季度开始我国尿素出口数量急剧下滑。但从前三季度的数据来看，今年出口情况好于2020年。海关总署数据显示，2021年1-10月份，我国出口尿素累计总量为476万吨，累计同比增加15.55%。但由于法检政策的颁布，今年四季度出口量较少，而往年出口集中在三、四季度，因此今年总出口量或与2020年持平，甚至低于去年。

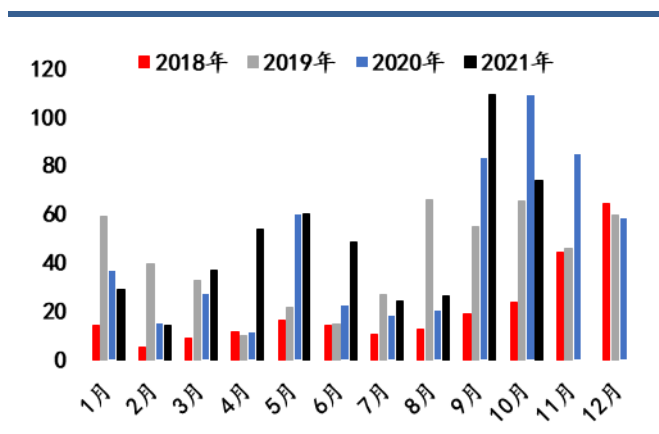
近几年，我国每年有500万吨左右的尿素出口至海外市场以缓解国内尿素产能带来的供应压力。目前国内尿素农业需求整体稳定偏少，工业需求无明显增长点，2022年因新产能投放或新旧产能置换而增加的产能大约350万吨，因此，如果出口仍然不开放，那么国内尿素将出现较大的过剩压力，供给过剩将使整个行业进入低利润或者亏损的悲观局面，从而导致恶性竞争压价的可能。综上所述，我们认为在供需已恢复正常，且下游需求有减弱的情况下，出口法检后期有放开的可能。

图 37： 2017-2021 年尿素年度出口数量 单位：万吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图 38： 2018-2021 年我国尿素月度出口情况 单位：万吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

5.3 全球尿素市场产能后续情况

从全球尿素市场来说，由于宏观层面货币宽松、全球农作物扩种、部分产能被动关停，以及部分国家限制出口等多重因素影响，导致海外尿素价格暴涨。印度每年招标从国际市场上采购 700-800 万吨左右的尿素，今年三季度由于天然气成本大幅抬升多个国家被迫停产，因此，欧洲、美国、巴西等多个国家今年下半年也开始到国际市场买货备货，四季度中国、俄罗斯和埃及等出台限制出口，将全球尿素价格推向新高。从新增产量角度来看，2021 年海外已投产尿素产能 612 万吨，主要是印度、俄罗斯和尼日利亚等国家装置投产，年内可能还有俄罗斯 Metafrax 公司 136 万吨/年装置和文莱 BFI 公司 130 万吨/年装置投产，2022 年预计有 511 万吨/年装置投产，主要是印度 HURL 公司和尼日利亚 Dangote 公司的装置，2022 年全球尿素产能可能超过 2.3 亿吨，同比增加 3.1%。值得注意的是，未来中国尿素最大的出口市场印度将有超过 500 万吨/年装置陆续投产，同时海外市场将新增另一重要的尿素出口国——尼日利亚，尼日利亚计划投产 260 万吨/年装置以全部对接国际市场需求。从长期来看，中国尿素的出口竞争力将大大降低，适时择机放开国内尿素出口管制是必要且重要的，以便更好应对后续出口下滑的压力。

6. 2022 年尿素市场展望

2021 年上半年由于农业刚需释放、国家尿素价格高位，以及供应端超预期减产，国内尿素库存去至历史超低水平，到下半年随着需求转淡、出口管控，以及气头尿素供给缩减不及预期，国内尿素市场逐渐走向宽松，库存也开始进入累库周期。进入 2022 年后，随着煤炭价格回归至正常水平，新增产能逐渐投放后，我们认为供给端不存在大问题，预计全年整体供应充裕；需求方面，基于农耕面积稳定叠加化肥能效提升的大背景下，农业需求大概率波动不大，而工业方面，在房地产、基建保持低稳运行的逻辑下，人造板和三聚氰胺对尿素需求难有大幅增加。整体来看，目前结转库存较高，原料端的保供政策使得 2022 年一季度甚至是上半年成本端的支撑力度持续减弱，3-5 月份农需启动后，阶段性的供需错配可能驱动行情反复。综上所述，上半年保供政策的效应仍然存在，在放开出口管制前，国内尿素累库概率较大，下半年随着保供政策的退出，出口政策也会有放开的可能，但这些都是供给宽松情况下来执行的，因此 2022 年全年尿素价格重心下移可能性加大，长线策略可尝试逢高沽空。建议多关注国内外产能释放情况、尿素上下游相关政策颁布情况。

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。