

尿素 8 月报:

需求最淡时段过去，工农需求将同步好转

2021 年 8 月 31 日星期二

行情回顾

从 8 月 7 日开始，尿素价格开始持续回落，临近月底现货市场价格累计下滑近 400 元/吨，临近月末，不少地区开始止跌回升。目前决定价格的主要矛盾仍是供需，8 月份传统的尿素需求淡季，经销商备货不积极，秋季大面积用肥要等到 9 月份；而供应方面，经过前期检修暂停的企业陆续复产，国内日产已到达 15.5 万吨左右，需求减少叠加供应增加造成 8 月份尿素价格大幅下滑。期货市场方面，8 月份主力合约受现货市场影响，走势明显下滑，但 8 月 30 日受供需双面好转和现货市场抄底现象影响，01 合约临近收盘涨停，涨停价格为 2346 元/吨。

展望

8 月份农业需求空档期、印度招标延迟、尿素装置复产和疫情反扑等多种因素叠加使得尿素价格快速下滑，进入 9 月份后，在供给小幅收缩，需求逐渐好转的背景下，整体供需格局较 8 月份有所改善，9 月上旬止跌回升概率加大，但市场仍存诸多不确定因素，如印标时间及中国供货情况、政府对尿素出口的限制，以及国家的淡储政策的颁布等都将会对尿素价格走势产生重要影响。目前 01 合约贴水 200 元/吨左右，属于正常水平，后期市场或将有所变化，建议择机操作。策略方面，现阶段 1-5 价差处于 120 元/吨左右，鉴于 01 合约供给收缩价格难以下降，05 合约需求旺季价格上涨概率较大，可择机进行 1-5 价差缩小的操作。

风险提示：淡储化肥政策发布；印度招标超预期

投资咨询业务资格:

证监许可[2011]1294 号

投资咨询部 能源化工组

杨安

能源化工组组长

从业资格号: F0237290

投资咨询号: Z0013382

联系人:

魏亚如

weiyaru@htfutures.com

从业资格号: F3027671

投资咨询号: Z0015110

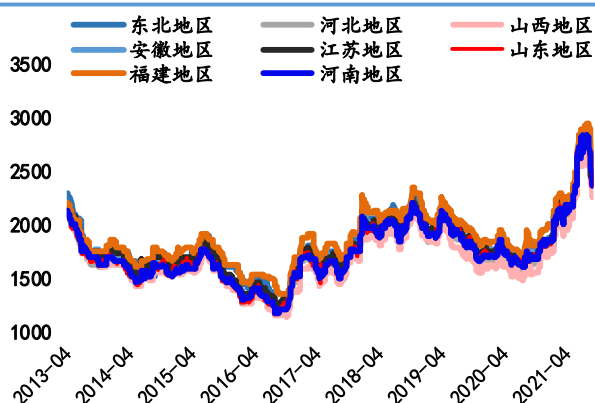
分析师承诺:

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。

一、行情回顾

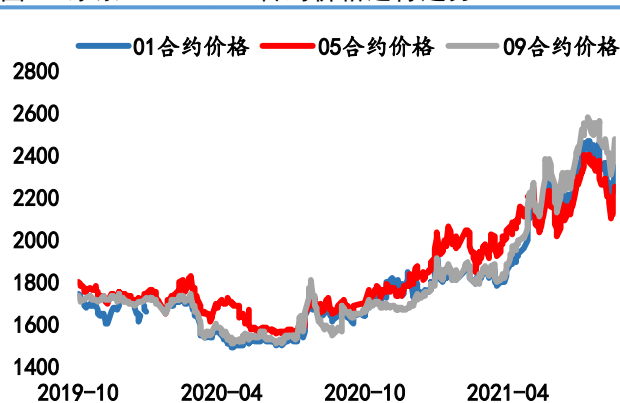
从8月7日开始,尿素价格开始持续回落,临近月底现货市场价格累计下滑近400元/吨,临近月末,不少地区开始止跌回升,截至8月30日,山东地区尿素市场主流价为2430元/吨,河南地区尿素市场主流价为2450元/吨,河北地区尿素市场主流价为2440元/吨。目前决定价格的主要矛盾仍是供需,8月份传统的尿素需求淡季,经销商备货不积极,秋季大面积用肥要等到9月份;而供应方面,经过前期检修暂停的企业陆续复产,国内日产已到达15.5万吨左右,需求减少叠加供应增加造成8月份尿素价格大幅下滑。国际尿素价格也持续下滑,截至8月26日,黑海小颗粒尿素FOB为400.01美元/吨,印尼大颗粒尿素FOB为442.51美元/吨。期货市场方面,8月份主力合约受现货市场影响,走势明显下滑,但8月30日受供需双面好转和现货市场抄底现象影响,01合约临近收盘涨停,涨停价格为2346元/吨。

图1: 各地区小颗粒尿素市场主流价 单位: 元/吨



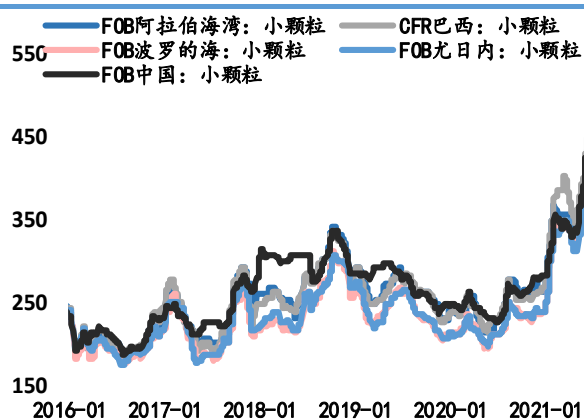
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图2: 尿素01、05、09合约价格运行趋势



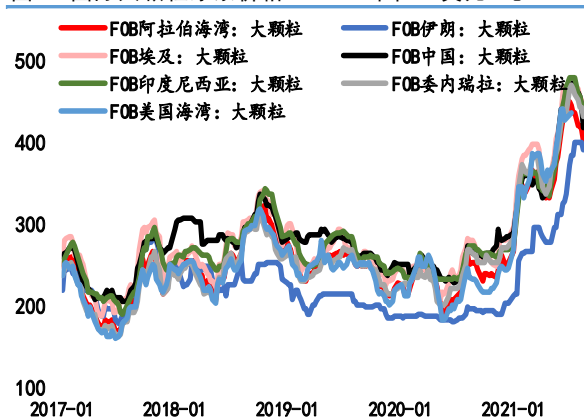
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图3: 国际小颗粒尿素价格 单位: 美元/吨



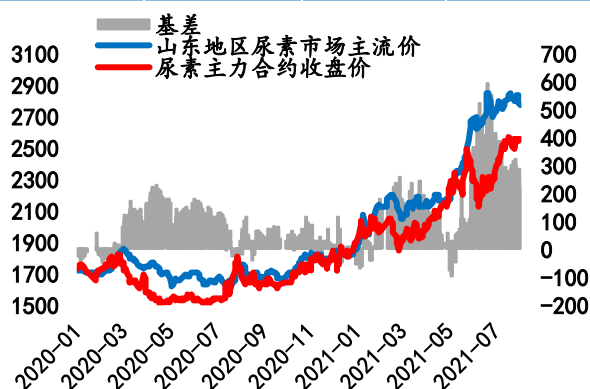
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图4: 国际大颗粒尿素价格 单位: 美元/吨



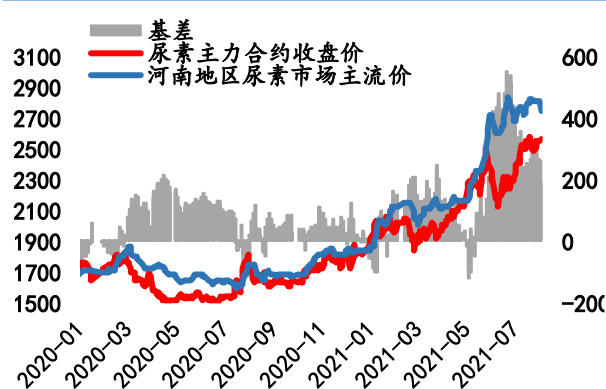
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图5: 山东地区尿素基差图 单位: 元/吨



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图6: 河南地区尿素基差图 单位: 元/吨



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

尿素现货市场价格表

| | 地区 | 规格 | 日期 | 价格 | 月涨跌 |
|-------------------|-------------------|-----|-------|-----------|---------|
| 国内尿素 市场主流 价 | 山东地区 | 小颗粒 | 8月30日 | 2430元/吨 | ↓ 390.0 |
| | 河南地区 | 小颗粒 | 8月30日 | 2450元/吨 | ↓ 380.0 |
| | 河北地区 | 小颗粒 | 8月30日 | 2440元/吨 | ↓ 400.0 |
| | 安徽地区 | 小颗粒 | 8月30日 | 2480元/吨 | ↓ 370.0 |
| | 江苏地区 | 小颗粒 | 8月30日 | 2450元/吨 | ↓ 390.0 |
| | 山西地区 | 小颗粒 | 8月30日 | 2360元/吨 | ↓ 320.0 |
| 国内各品 牌尿素价 格 | 河南心连心 | 小颗粒 | 8月30日 | 2420元/吨 | #N/A |
| | 华鲁恒升 | 小颗粒 | 8月30日 | 2280元/吨 | ↑ 180.0 |
| | 江苏灵谷 | 小颗粒 | 8月30日 | 2520元/吨 | ↓ 350.0 |
| | 山东联盟 | 小颗粒 | 8月30日 | 2420元/吨 | #N/A |
| | 安徽红四方 | 小颗粒 | 8月30日 | 2455元/吨 | ↓ 390.0 |
| | 四川美丰 | 小颗粒 | 8月30日 | 2510元/吨 | ↓ 190.0 |
| 国际尿素 价格 | FOB阿拉伯海湾 | 小颗粒 | 8月27日 | 427.5美元/吨 | ↓ 42.5 |
| | FOB波罗的海 | 小颗粒 | 8月27日 | 410美元/吨 | ↓ 32.5 |
| | FOB中国 | 小颗粒 | 8月27日 | 409美元/吨 | ↓ 66.0 |
| | FOB阿拉伯海湾 | 大颗粒 | 8月27日 | 421美元/吨 | #N/A |
| | FOB印度尼西亚/ 马来西亚 | 大颗粒 | 8月27日 | 442.5美元/吨 | ↓ 38.0 |

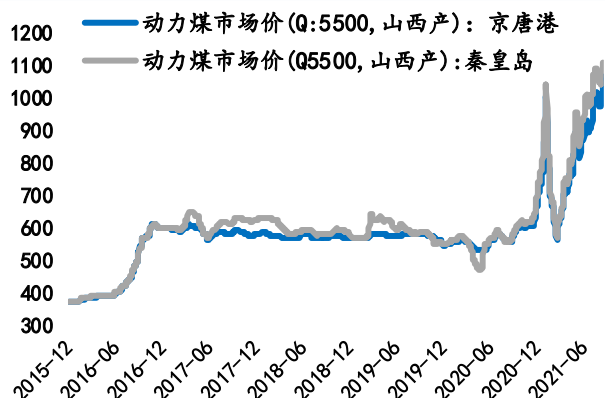
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

二、尿素基本面情况

1、煤炭价格高位暂稳，成本支撑仍然强劲

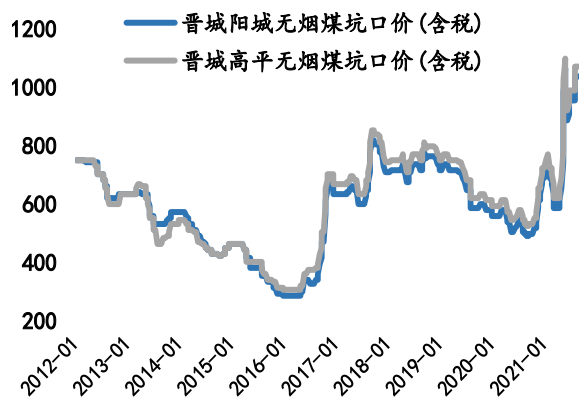
随着国家对煤炭产能的多次释放，8月上旬开始煤炭价格稍有回落，但是因煤炭缺口较大，产能释放不及预期，叠加临近月末“金九银十”工业用电增加的预期，煤炭价格有再次回升趋势。截至8月30日，京唐港动力煤价格为1064元/吨，较7月底上涨55元/吨；秦皇岛港动力煤价格为1107.5元/吨，较7月底上涨20元/吨。其中，无烟煤和烟煤本月价格涨幅收窄，截至8月30日，晋城阳城无烟煤坑口价为1035元/吨，较7月底上涨80元/吨；晋城高平无烟煤坑口价为1070元/吨，较7月底上涨80元/吨；陕西神木烟煤块坑口价为1010元/吨，较7月底上涨20元/吨。进入9月份后，工业用电增加，不少电厂也进入补库阶段，煤炭价格有再次上涨预期。

图7：动力煤市场价格 单位：元/吨



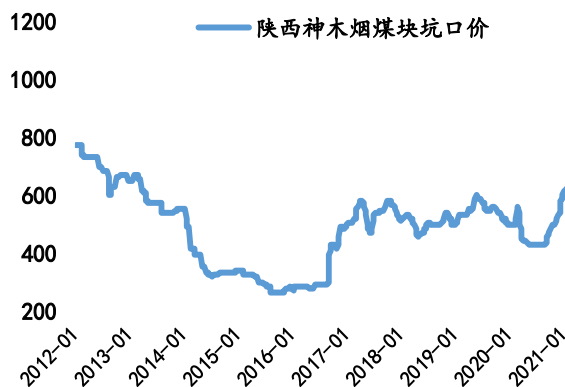
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图8：晋城无烟煤坑口价 单位：元/吨



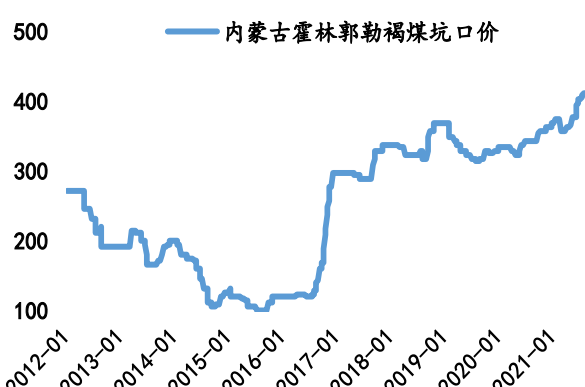
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图9：陕西神木烟煤坑口价 单位：元/吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图10：内蒙古霍林格勒褐煤坑口价 单位：元/吨

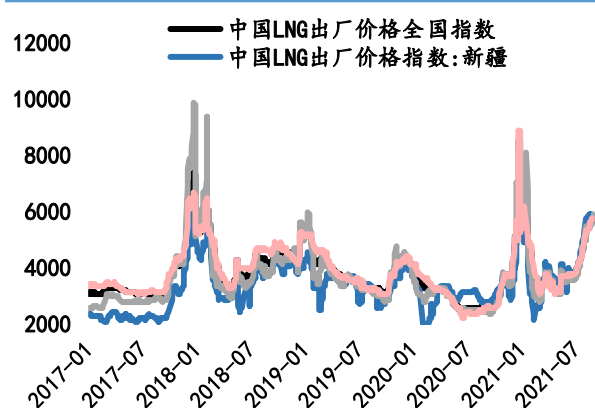


数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

天然气方面，8月份天然气价格继续走高。截至8月30日，全国LNG出厂价格全国指数为5730元/吨，较7月底上涨约668元/吨。其中，新疆LNG出厂价格指数为5829元/吨，较7月底上涨约569元/吨；内蒙古LNG出厂价格指数为5846元/吨，较7月底上涨820元/吨；四川LNG出厂价格指数为5604元/吨，较7月底上涨约229元/吨；京津冀地区LNG出厂价格指数为5767元/吨，较7月底上涨约842元/吨；宁夏LNG出厂价格为5280元/吨，较7月底上涨约93元/吨。从今年的整体情况来看，煤炭资源的紧缺间接拉涨了天然气的价格，目前天然气价格已到达去年采暖季的价格，预计9月份天然气价格涨势或放缓。

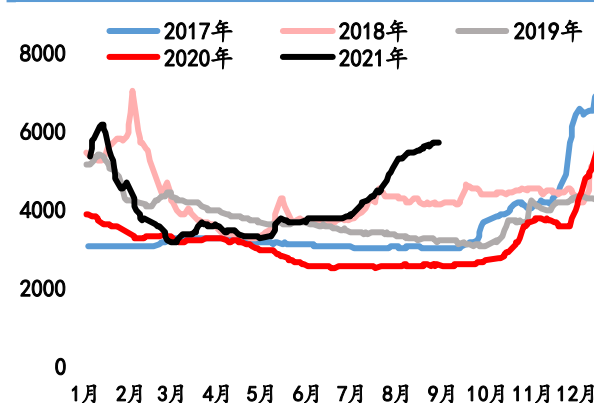
图11：中国LNG出厂价全国指数

单位：元/吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图12：中国LNG出厂价价格指数季节图



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

2、企业日产量中高位，后期供给难以维持

8月份以来，随着前期停产检修的企业逐步复产，各地区的尿素企业开工率逐步回升。数据显示，截至8月25日，全国尿素企业开工率为72.57%，较7月底上升3.81个百分点。其中，内蒙古地区尿素企业开工率为99.51%，较7月底上涨13.55个百分点；山东地区尿素企业开工率为60.15%，较7月底上涨1.86个百分点；山西地区尿素企业开工率为76.97%，较7月底上涨7.51个百分点；河南地区尿素企业开工率为63.44%，较7月底上涨11.10个百分点。另外，日产量数据也显示，截至8月25日，全国尿素日产量为15.81万吨，较7月底增加0.98万吨。其中内蒙古日产量为2.33万吨，较7月底增加0.32万吨；山东日产量为1.89万吨，较7月底增加0.06万吨；山西日产量为2.06万吨，较7月底增加0.30万吨；河南日产量为1.10万吨，较7月底减少0.06万吨。综合来看，8月份企业开工有所回升，但9月上旬新一轮检修开始，下旬随着天气转冷和国庆节的临近，各地区有限产预期，因此9月份供给或有所下滑。

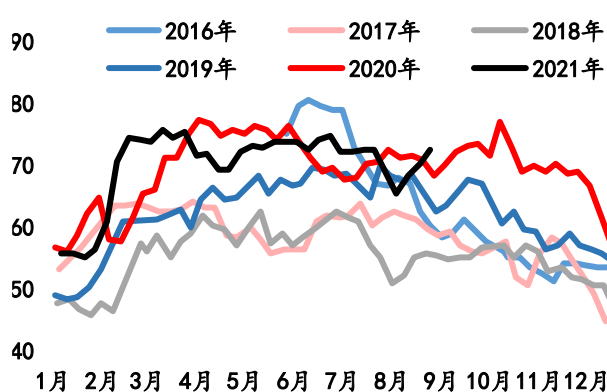
图13：国内尿素企业开工率

单位：%



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

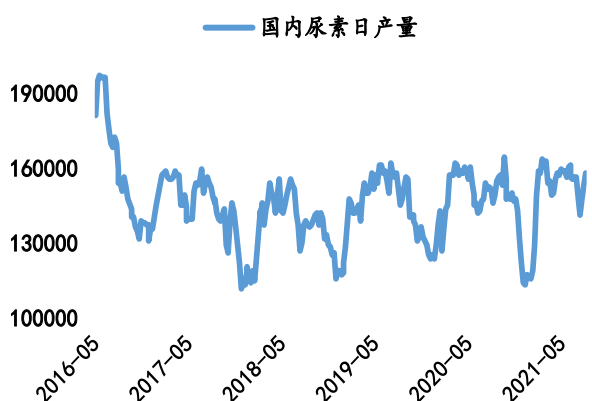
图14：全国尿素企业开工率季节性图表



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图15：国内尿素日产量

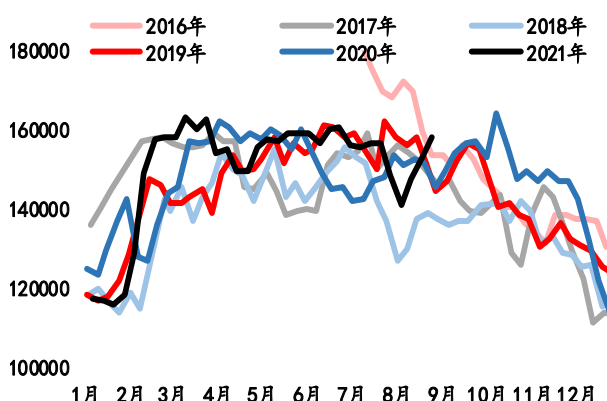
单位：吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

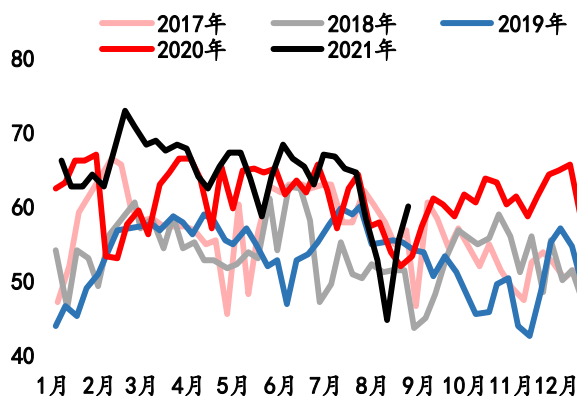
图16：国内尿素日产量季节性图表

单位：万吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

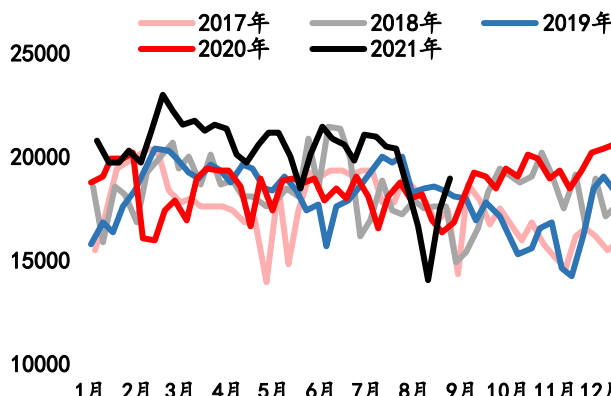
图17：山东尿素企业开工率



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

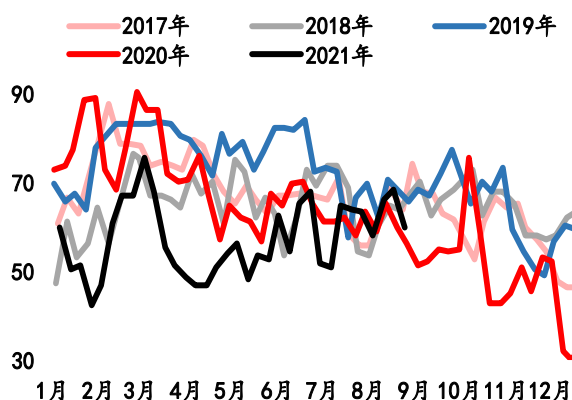
图18：山东尿素企业日产量

单位：吨



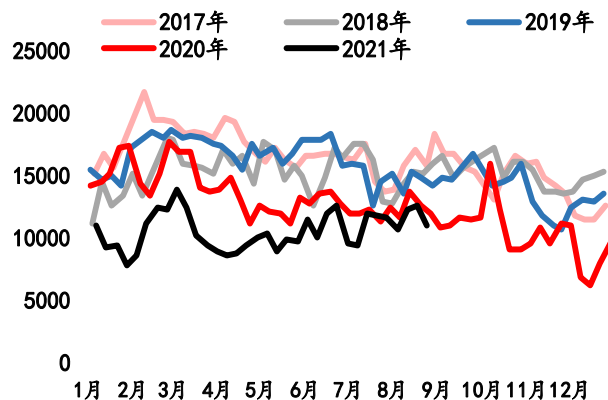
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图19：河南尿素企业开工率



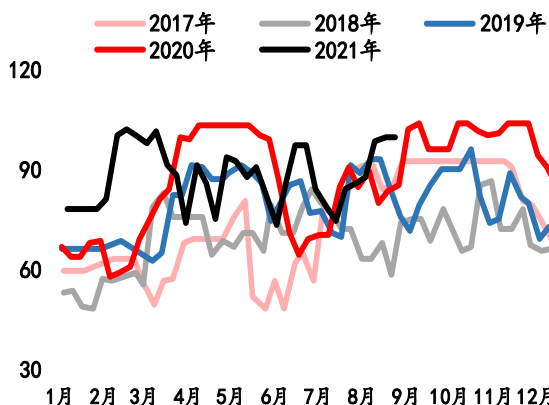
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图20：河南尿素企业日产量 单位：吨



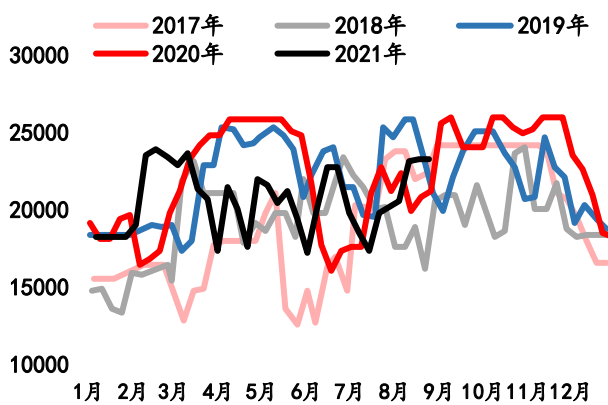
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图21：内蒙古尿素企业开工率



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图22：内蒙古尿素企业日产量 单位：吨

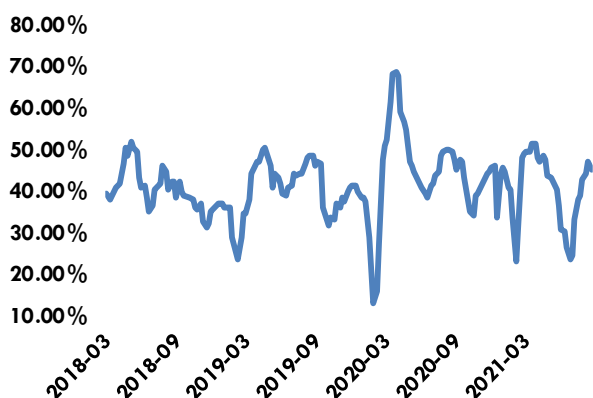


数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

3.8 月工农需求均转淡，9 月整体需求将好转

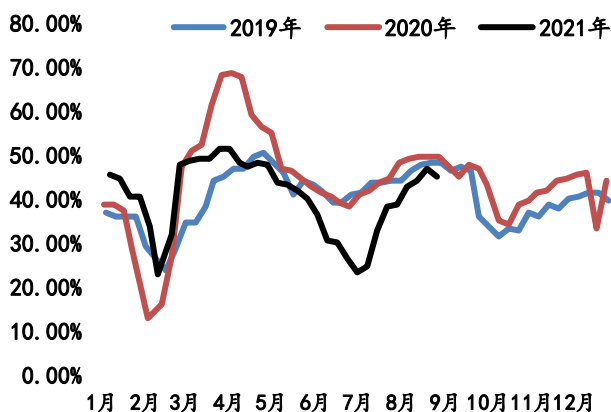
8 月份整体来看内需转弱、外需缺失，8 月份月上旬受疫情影响，需求有小部分收尾，进入中下旬后随着农业需求清淡，工业需求旺季未来临，叠加供给增加，尿素企业库存累库速度加快。数据显示，截至 8 月 26 日，尿素企业库存为 43.9 万吨，较 7 月底增加 31.5 万吨，同比下降 10.5 个百分点，稍低于去年同期水平。而三聚氰胺企业由于开工淡季开工率明显下滑，截至 8 月 26 日，全国三聚氰胺企业开工率为 72.20%，较 7 月底下降 0.41 个百分点。而复合肥企业方面，由于秋季肥的备肥开始，复合肥企业开工率有所回升，截至 8 月 26 日，复合肥企业开工率为 45.23%，较 7 月底提升 6.59 个百分点。9-11 月份为胶合板和三聚氰胺行业的相对旺季，预计 9 月份工业方面对尿素需求增加，叠加 9 月下旬安徽及河南地区等部分区域或将进入小麦备肥季，综合来看 9 月份尿素整体需求好于 8 月份。

图23：复合肥企业开工率



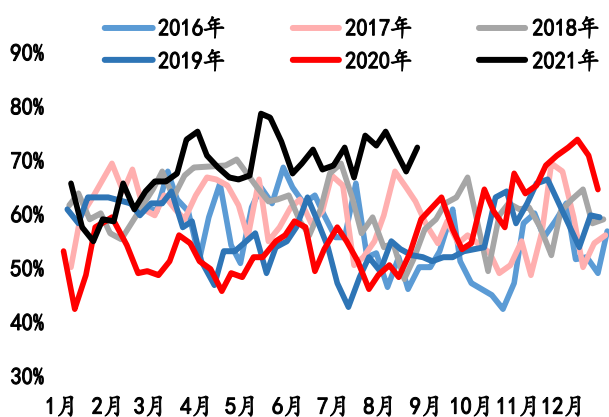
数据来源：卓创、海通期货投资咨询部

图24：2019-2021年复合肥企业开工率



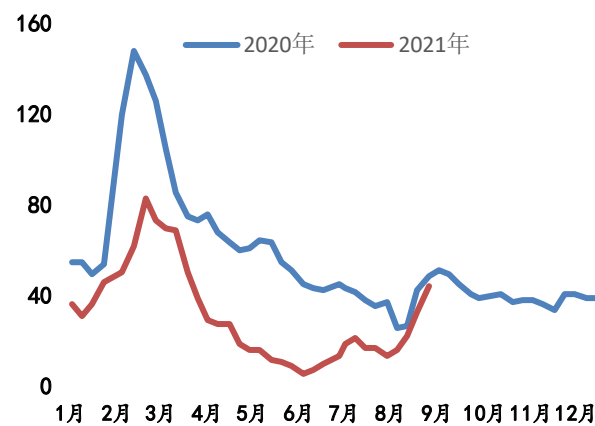
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图25：全国三聚氰胺企业开工率季节图



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图26：尿素企业库存数据 单位：万吨



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

三、后市展望

8月份农业需求空档期、印度招标延迟、尿素装置复产和疫情反扑等多种因素叠加使得尿素价格快速下滑，进入9月份后，在供给小幅收缩，需求逐渐好转的背景下，整体供需格局较8月份有所改善，9月上旬止跌回升概率加大，但市场仍存诸多不确定因素，如印标时间及中国供货情况、政府对尿素出口的限制，以及国家的淡储政策的颁布等都会对尿素价格走势产生重要影响。目前01合约贴水200元/吨左右，属于正常水平，后期市场或将有所变化，建议择机操作。策略方面，现阶段1-5价差处于120元/吨左右，鉴于01合约供给收缩价格难以下降，05合约需求旺季价格上涨概率较大，可择机进行1-5价差缩小的操作。

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，并须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。