

## 尿素 7 月供需双弱，8 月中下旬或稍有回调

### 行情回顾

7 月初国内尿素市场开始出现下滑，部分区域 7 月第一周降幅达 200 元/吨，但随着出口消息的影响以及国内尿素减量等因素的拉动，降价一周的尿素价格开始反弹，整个 7 月份尿素市场供需双弱，低库存支撑加速价格持续高位运行。期货市场方面，由于前期贴水较多，7 月份尿素期货主力合约上行修复基差为主。

### 展望

8 月上旬国内尿素供应提升有限，中下旬以后或供给有所增加，而需求端暂无明显亮点，出口方面依赖印标较多，但国内化肥企业在发改委会议上表示暂不安排出口，后期国内尿素需求可能面临内需转弱、外需缺失的情况，基本面随着时间推移或有所转弱。整体来看，8 月初国内尿素市场依旧受到灾后重建、疫情反扑、台风等因素影响，部分地区货源偏紧状态也将持续，价格也仍将高位运行，但随着时间推移，突发情况对市场影响也将逐步减弱，后期基本面仍将是主导因素。而在供应有所提升、需求转弱、出口受限的情况下，国内尿素期、现市场也将进入调整阶段，目前 09 合约贴水 300 元/吨左右，临近交割月，预计 09 单向操作空间不大。策略方面，现阶段 9-1 价差处于 150 元/吨左右，01 合约面临原料紧缺和限产的可能，因此预计 9-1 价差有缩小的预期，可择机进行做空 09 合约做多 01 合约的操作。

风险提示：新装置投产超预期；化肥相关政策发布

### 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。

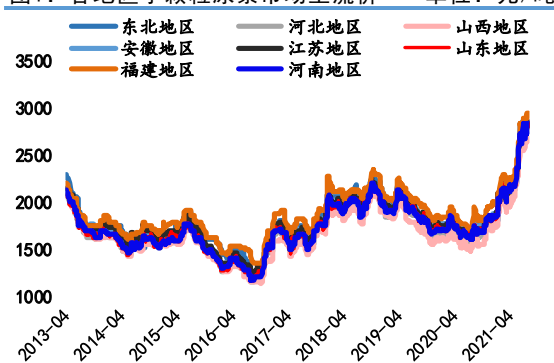
## 一、行情回顾

7月初国内尿素市场开始出现下滑,部分区域7月第一周降幅达200元/吨,7月6日山东地区尿素市场主流价格降至2700元/吨,但随着出口消息的影响以及国内尿素减量等因素的拉动,降价一周的尿素价格开始反弹,截至7月30日,山东地区尿素市场价为2820元/吨,河南地区尿素市场价为2830元/吨,河北地区尿素市场价为2840元/吨,安徽地区尿素市场价为2850元/吨。另外,国际市场尿素价格持续上涨,截至7月29日,黑海小颗粒尿素FOB达到442.51美元/吨,印尼大颗粒尿素FOB为479.01美元/吨。期货市场方面,由于前期贴水较多,7月份尿素期货主力合约上行修复基差,7月29日更是创出2616元/吨的上市以来新高。截至7月30日,09合约收盘价为2528元/吨,较6月末上涨213元/吨,涨幅为9.20%。

### 7月尿素活跃合约情况表

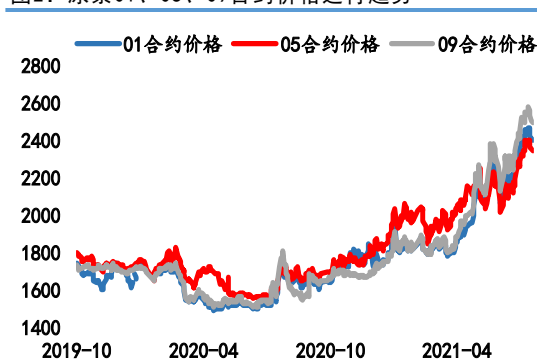
合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	月涨跌
UR2109	2310元/吨	2616元/吨	2203元/吨	2528元/吨	↑213.0
UR2201	2207元/吨	2490元/吨	2113元/吨	2420元/吨	↑211.0
UR2205	2160元/吨	2430元/吨	2130元/吨	2359元/吨	↑199.0

图1: 各地区小颗粒尿素市场主流价 单位: 元/吨



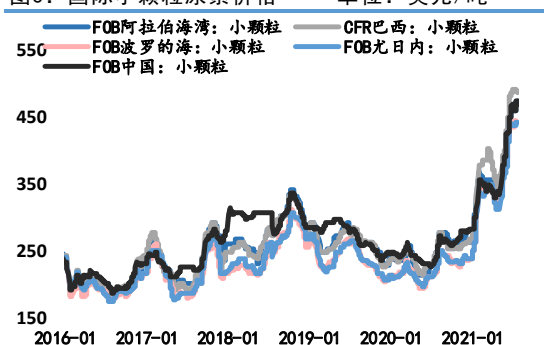
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图2: 尿素01、05、09合约价格运行趋势



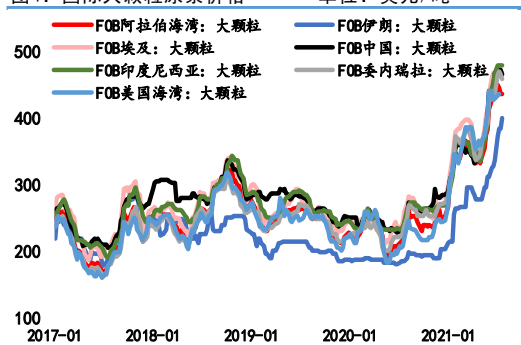
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图3: 国际小颗粒尿素价格 单位: 美元/吨



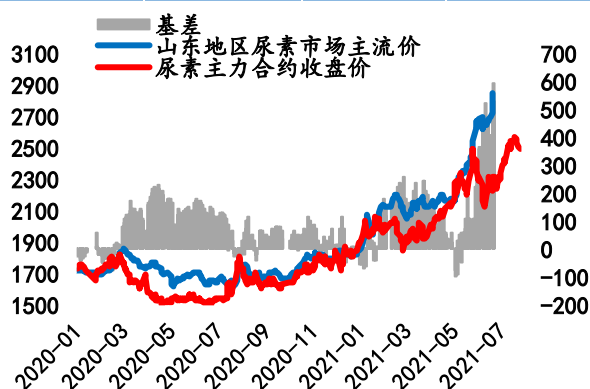
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图4: 国际大颗粒尿素价格 单位: 美元/吨



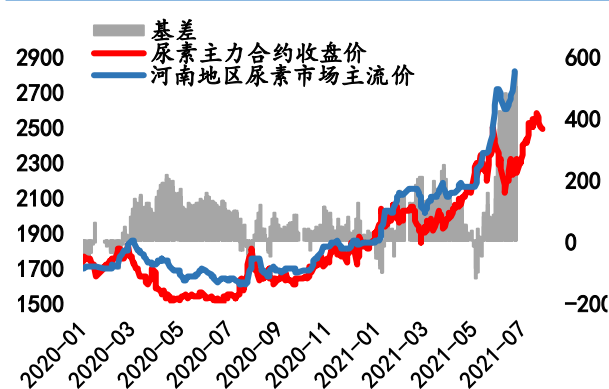
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

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4日	2830元/吨	↑130.0
	河南地区	小颗粒	8月4日	2820元/吨	↑60.0
	河北地区	小颗粒	8月4日	2800元/吨	↑75.0
	安徽地区	小颗粒	8月4日	2860元/吨	↑110.0
	江苏地区	小颗粒	8月4日	2860元/吨	↑120.0
	山西地区	小颗粒	8月4日	2660元/吨	↑30.0
国内各品 牌尿素价 格	河南心连心	小颗粒	8月4日	2780元/吨	↑90.0
	华鲁恒升	小颗粒	8月4日	2280元/吨	↑180.0
	江苏灵谷	小颗粒	8月4日	2880元/吨	↑40.0
	山东联盟	小颗粒	8月4日	2660元/吨	↑300.0
	安徽红四方	小颗粒	8月4日	2845元/吨	#N/A
	四川美丰	小颗粒	8月4日	2700元/吨	↓10.0
国际尿素 价格	FOB阿拉伯海湾	小颗粒	8月3日	475美元/吨	↑15.0
	FOB波罗的海	小颗粒	8月3日	442.5美元/吨	↑7.5
	FOB中国	小颗粒	8月3日	470美元/吨	↑2.5
	FOB阿拉伯海湾	大颗粒	8月3日	435.5美元/吨	↑53.0
	FOB印度尼西亚/ 马来西亚	大颗粒	8月3日	479美元/吨	↑10.0

数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

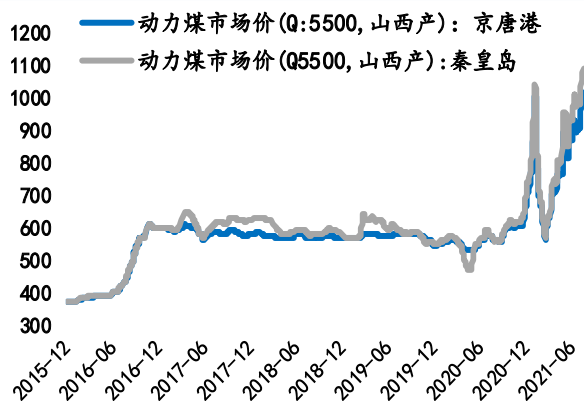
## 二、尿素基本面情况

### 1、煤炭价格屡创新高，成本端支撑较强势

7月份各地用电负荷的快速增长，使得民生用煤需求增加，保供增运等政策的发布使得煤价涨势减缓，但7月份煤炭价格涨幅仍然较大。截至7月30日，京唐港动力煤价格为1009元/吨，较6月底上涨105元/吨；秦皇岛港动力煤价格为1087.5元/吨，较6月底上涨105元/吨。其中，无烟煤和烟煤本月价格暂稳，截至7月30日，晋城阳城无烟煤坑口价为955元/吨，与6月底持平；晋城高平无烟煤坑口价为990元/吨，与6月底持平；陕西神木烟煤块坑口价为990元/吨，较6月底上涨130元/吨。当前煤炭供需仍然是偏紧格局，但是进入8月份后，前期多项调控政策进入落地期，随着增产和中下旬需求回落的共同作用，供需矛盾或将逐步改善。

图7：动力煤市场价格

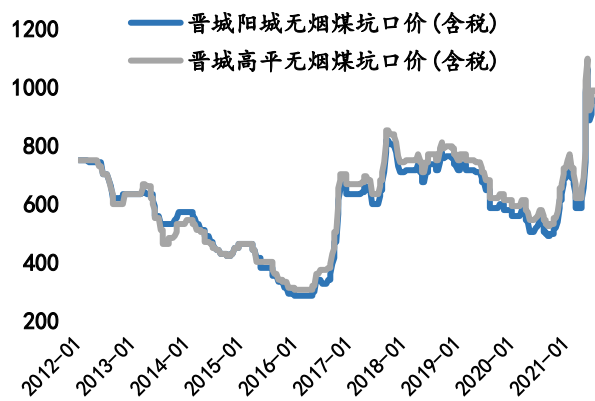
单位：元/吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图8：晋城无烟煤坑口价

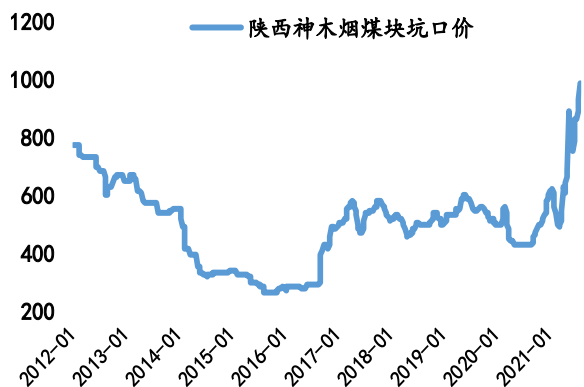
单位：元/吨



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

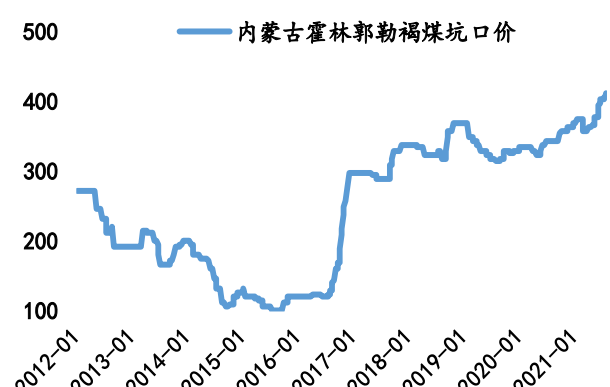
单位：元/吨



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

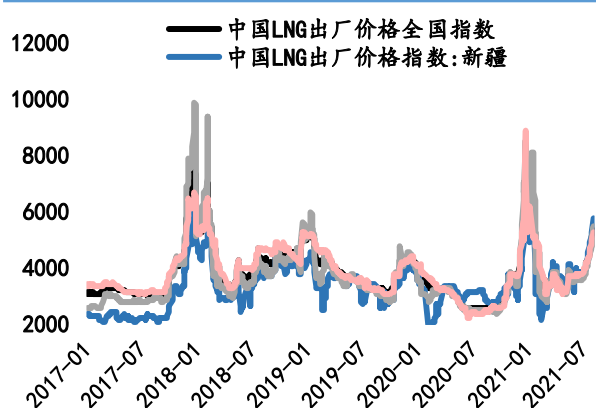


数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

天然气方面，今年7月份天然气价格不同往年的低位整理，开始大幅走高。截至7月30日，全国LNG出厂价格全国指数为5289元/吨，较6月底上涨约1462元/吨。其中，新疆LNG出厂价格指数为5260元/吨，较6月底上涨约1367元/吨；内蒙古LNG出厂价格指数为5026元/吨，较6月底上涨1384元/吨；四川LNG出厂价格指数为5375元/吨，较6月底上涨约1769元/吨；京津冀地区LNG出厂价格指数为4925元/吨，较6月底上涨约1025元/吨；宁夏LNG出厂价格为3500元/吨，较4月底上涨约400元/吨。鉴于今年煤炭价格过高，不少用气企业开工率大幅提升，导致今年淡季价格持续走高，不排除8月份天然气价格继续上涨的可能。

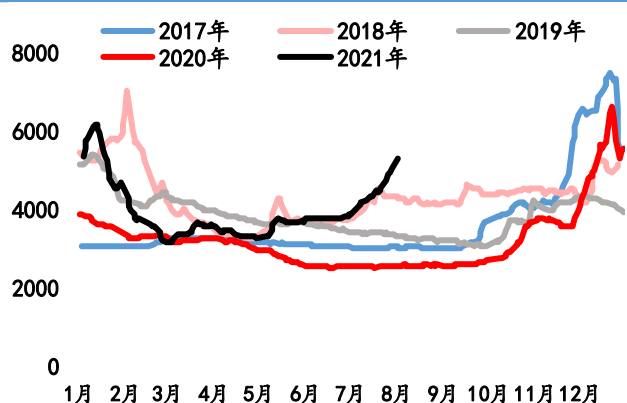
图11：中国LNG出厂价全国指数

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、日产量季节性回落，后期供给或维持稳定

受季节性装置检修影响，7月份国内尿素开工率较6月份有所下滑。数据显示，截至7月28日，全国尿素企业开工率为68.75%，较6月底下降3.55个百分点。其中，内蒙古地区尿素企业开工率为86.04%，较6月底上涨1.77个百分点；山东地区尿素企业开工率为58.29%，较6月底下降8.70个百分点；山西地区尿素企业开工率为65.87%，较6月底下降7.51个百分点；河南地区尿素企业开工率为63.44%，较6月底上涨11.81个百分点。另外，日产量数据也显示，截至7月28日，全国尿素日产量为14.83万吨，较6月底减少0.77万吨。其中内蒙古日产量为2.01万吨，较6月底增加0.04万吨；山东日产量为1.83万吨，较6月底减少0.28万吨；山西日产量为1.76万吨，较6月底减少0.20万吨；河南日产量为1.16万吨，较6月底增加0.21万吨。综合来看，7月份因意外不断，尿素企业开工率和日产量环比均有所回落，行业开机水平整体偏低，8月份随着疫情延续，各地区管控趋于严格，对尿素企业开工在一定程度上造成影响，预计8月上旬供给增加幅度有限，中下旬后情况或有好转。



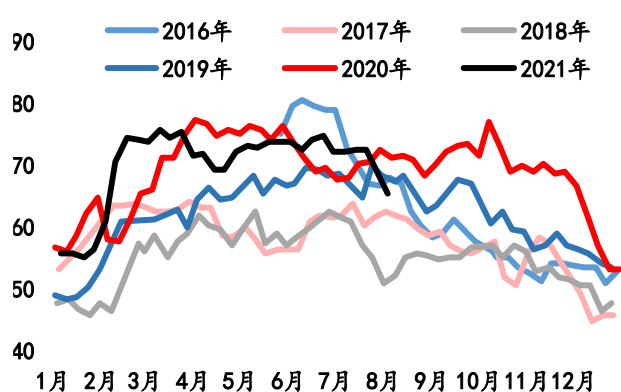
图13: 国内尿素企业开工率

单位: %



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

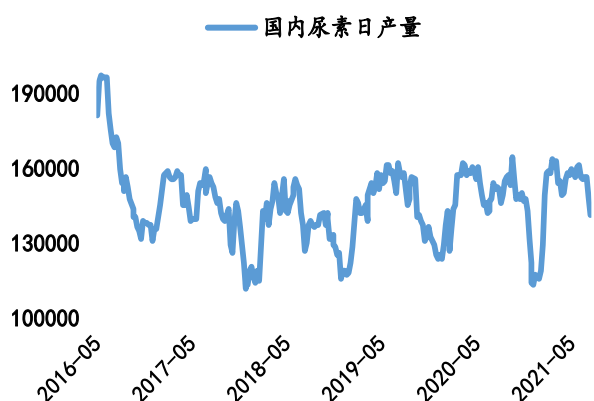
图14: 全国尿素企业开工率季节性图表



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图15: 国内尿素日产量

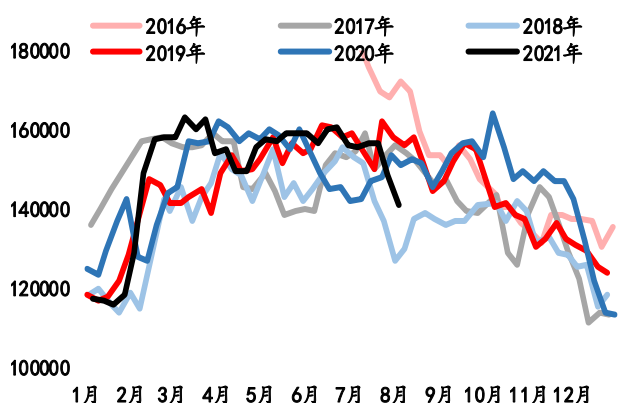
单位: 吨



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

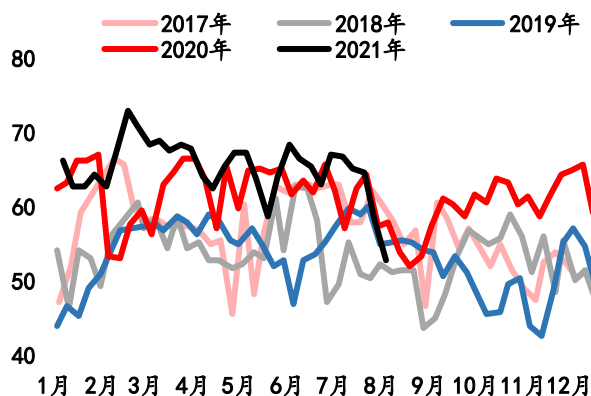
图16: 国内尿素日产量季节性图表

单位: 万吨



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

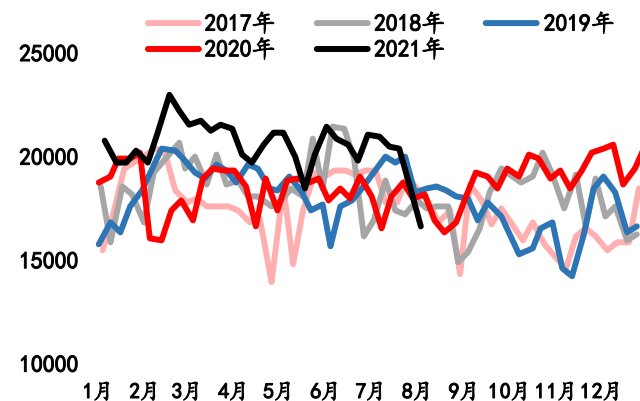
图17: 山东尿素企业开工率



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

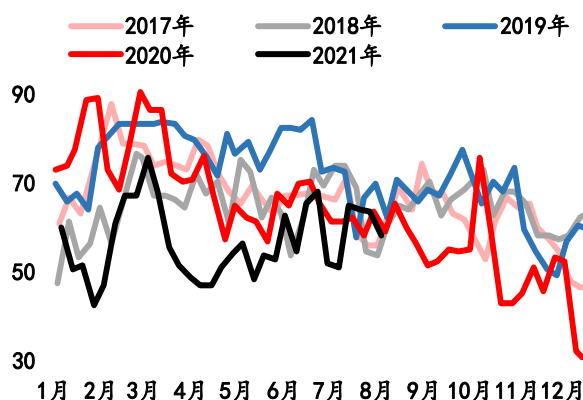
图18: 山东尿素企业日产量

单位: 吨



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

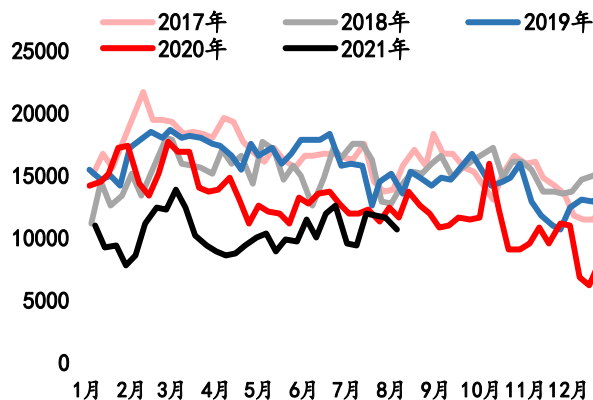
图19：河南尿素企业开工率



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

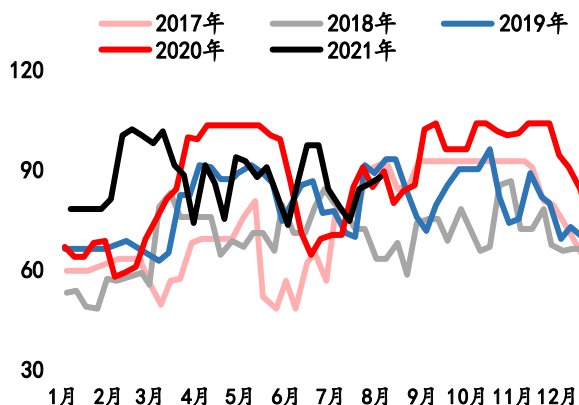
图20：河南尿素企业日产量

单位：吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

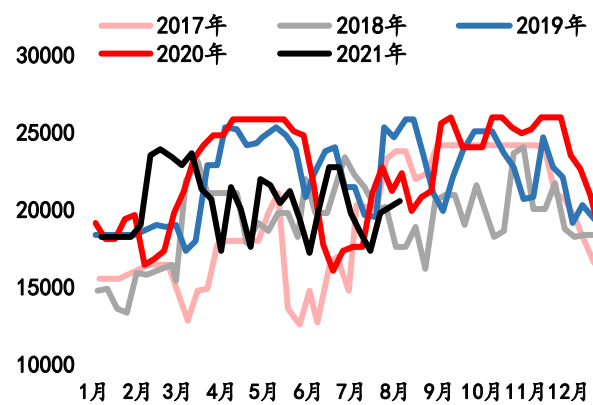
图21：内蒙古尿素企业开工率



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. 农业需求转淡，低库存支撑价格

7 月份农业局部需求尚存，东北地区农作物种植进入尾声，尿素农业需求支撑力度减弱，下旬随着台风、疫情等因素影响，物流运输在一定程度上影响了尿素农业需求。7 月下旬开始，复合肥企业开始投入秋季肥生产，开工逐渐增多，数据显示，截至 8 月 5 日，复合肥企业的开工率为 42.78%，较 7 月初增加 9.38 个百分点。三聚氰胺企业虽因天气，出货略受影响，但整体开工率仍维持在高位，截至 8 月 5 日，全国三聚氰胺企业开工率为 75.31%，同比增加 24.98 个百分点。综合来看，7 月份工业方面开工对尿素需求有一定支撑，供给不及预期叠加需求尚可，造成库存持续低位，7 月份库存持续下滑，数据显示，截至 8 月 5 日，尿素企业库存为 15.3 万吨，较 7 月初下降 5.4 万吨，同比下降 40.23%。进入 8 月份后河南地区可能会有农业补种

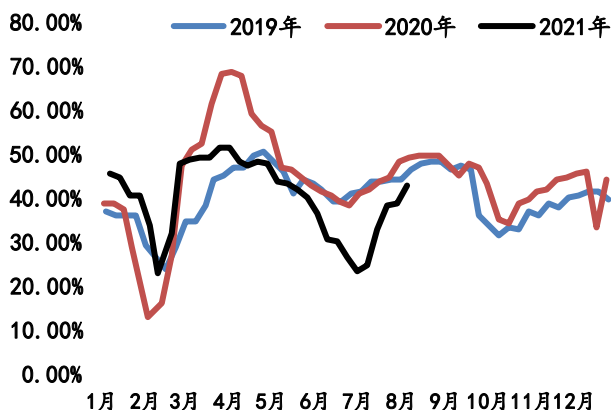
情况，对尿素施用量有一定提振，但对整体影响有限；工业方面，终端需求未见明显好转，短期内维持高位开工概率较大。

图23：复合肥企业开工率



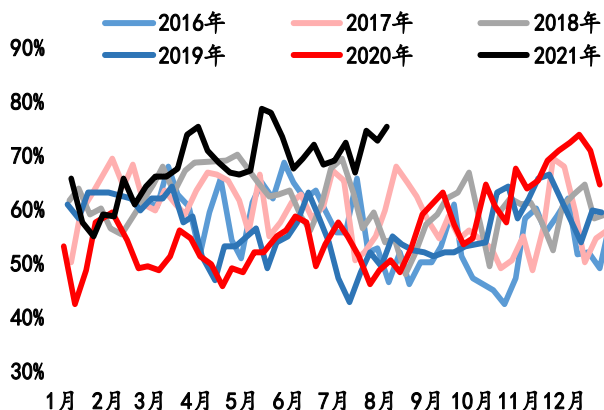
数据来源：卓创、海通期货投资咨询部

图24：2019-2021年复合肥企业开工率



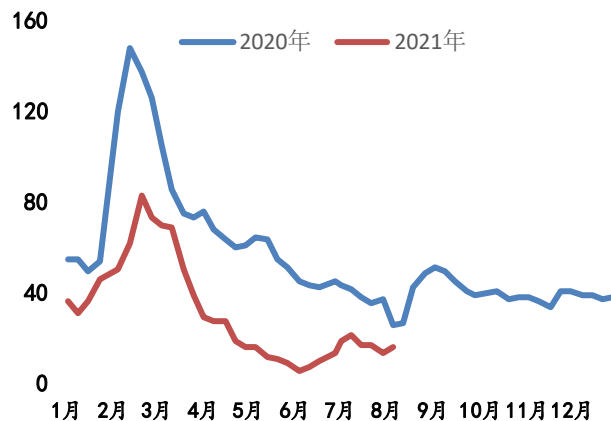
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

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月上旬国内尿素供应提升有限，中下旬以后或供给有所增加，而需求端暂无明显亮点，出口方面依赖印标较多，但国内化肥企业在发改会议上表示暂不安排出口，后期国内尿素需求可能面临内需转弱、外需缺失的情况，基本面随着时间推移或有所转弱。整体来看，8月初



国内尿素市场依旧受到灾后重建、疫情反扑、台风等因素影响，部分地区货源偏紧状态也将持续，价格也仍将高位运行，但随着时间推移，突发情况对市场影响也将逐步减弱，后期基本面仍将是主导因素。而在供应有所提升、需求转弱、出口受限的情况下，国内尿素期、现市场也将进入调整阶段，目前 09 合约贴水 300 元/吨左右，临近交割月，预计 09 单向操作空间不大。策略方面，现阶段 9-1 价差处于 150 元/吨左右，01 合约面临原料紧缺和限产的可能，因此预计 9-1 价差有缩小的预期，可择机进行做空 09 合约做多 01 合约的操作。

**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。