

尿素 2 月报:

日产量回升迅速，供需已逐渐缓解

2021 年 3 月 1 日星期一

行情回顾

从 1 月下旬开始西南地区的气头尿素企业开始逐渐复产，市场期待的印度招标消息迟迟不见踪影，现货市场受国际市场行情较好的影响保持稳定，但期货市场在高位开始略有回调。春节假期后，农需逐渐启动，因市场预期较好，期货 05 合约价格又开始走高，2 月 23 日尿素 05 合约创下 2103 元/吨的新高，之后未见新的利好消息，尿素期货开始在高位整理。而尿素现货价格整个 2 月份持续小幅上调，截至 2 月 26 日，国内小颗粒尿素出厂均价为 2077 元/吨，为近五年历史同期高位；交割五地尿素平均价为 2192 元/吨，也达到了近八年的较高位置。

展望

目前尿素利润尚可，开工积极性十足，预计整个 3 月份尿素企业开工率维持在高位，尿素日产量将持续在 16-17 万吨。需求方面，春节之后，尿素传统消费旺季来临，今年因国家大力提倡保春耕，因此预计农需将较往年有所增加；随着复合肥企业开工率的逐渐走高，对尿素的采购也将持续；工业方面，正月十五后个板材厂和三聚氰胺企业将陆续复工，这些对尿素均有一定的消耗。但鉴于前期对以上消耗均有预期，市场已经预支近期涨幅，因此 3 月上旬在无其他利好消息的刺激下，尿素价格将在高位小幅波动。3 月中旬以后，随着农需的逐渐转淡和淡储的释放，尿素有下调预期。5 月合约为旺季合约，9 月合约为淡季合约，盘面 5-9 价差震荡走强，200 以下可尝试 5-9 正套。建议密切关注淡储对需求的削弱和印度招标的发布情况。

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。

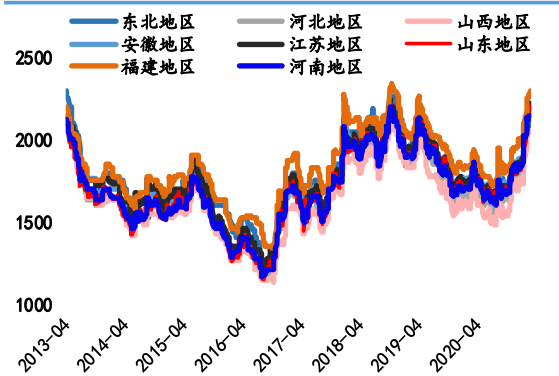
一、行情回顾

进入2月份后尿素企业开工率逐渐开始回升,从1月下旬开始西南地区的气头尿素企业开始逐渐复产,市场期待的印度招标消息迟迟不见踪影,现货市场受国际市场行情较好的影响保持稳定,但期货市场在高位开始略有回调,2月10日节前尿素期货05合约收盘价为1970元/吨。春节假期后,农需逐渐启动,因市场预期较好,期货05合约价格又开始走高,2月23日尿素05合约创下2103元/吨的新高,之后未见新的利好消息,尿素期货开始在高位整理,截至2月26日,尿素期货主力05合约收盘价为1964元/吨。而尿素现货价格整个2月份持续小幅上调,截至2月26日,国内小颗粒尿素出厂均价为2077元/吨,为近五年历史同期高位;交割五地尿素平均价为2178元/吨,也达到了近八年的较高位置。

2月尿素活跃合约情况表

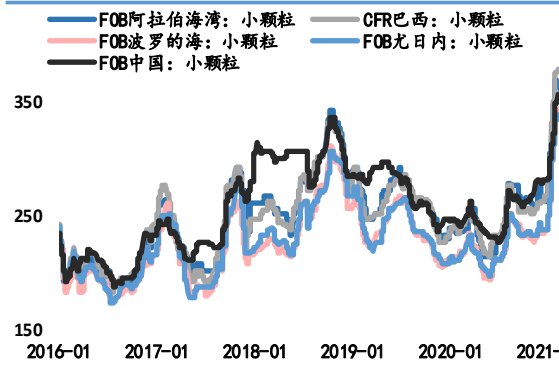
合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	月涨跌
UR2105	2058元/吨	2103元/吨	1945元/吨	1964元/吨	↓112.0
UR2109	1884元/吨	1924元/吨	1788元/吨	1818元/吨	↓66.0
UR2201	1853元/吨	1596元/吨	1905元/吨	1820元/吨	↓33.0

图1: 各地区小颗粒尿素市场主流价 单位: 元/吨



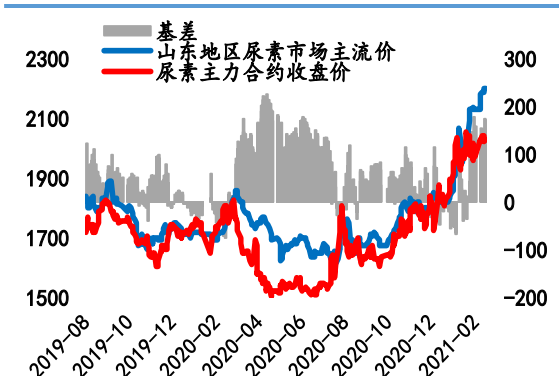
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图2: 国际小颗粒尿素价格 单位: 美元/吨



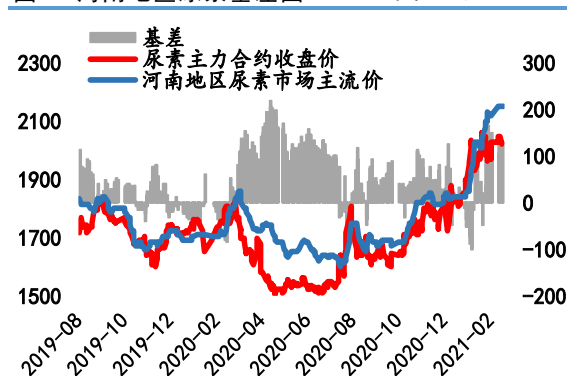
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图3: 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4: 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	周涨跌
国内尿素市场主流价	东北地区	小颗粒	2月26日	2170元/吨	0.0
	山西地区	小颗粒	2月26日	2050元/吨	0.0
	河北地区	小颗粒	2月26日	2150元/吨	0.0
	安徽地区	小颗粒	2月26日	2210元/吨	0.0
	江苏地区	小颗粒	2月26日	2200元/吨	↑10.0
	山东地区	小颗粒	2月26日	2180元/吨	↓10.0
	福建地区	小颗粒	2月26日	2290元/吨	↑10.0
	河南地区	小颗粒	2月26日	2150元/吨	0.0
国内各品牌尿素价格	河南心连心	小颗粒	2月26日	2140元/吨	0.0
	华鲁恒升	小颗粒	2月26日	2180元/吨	↑20.0
	江苏灵谷	小颗粒	2月26日	2230元/吨	↑20.0
	内蒙古联合化工	小颗粒	2月26日	1970元/吨	↑20.0
	山东联盟	小颗粒	2月26日	2190元/吨	↑20.0
	山东瑞星	小颗粒	2月26日	2180元/吨	↑20.0
	云天化	小颗粒	2月26日	2130元/吨	↑10.0
	山西兰花	小颗粒	2月26日	2080元/吨	↑20.0
	安徽红四方	小颗粒	2月26日	2225元/吨	↑20.0
	阳煤平原	小颗粒	2月26日	2170元/吨	0.0
	中原大化	小颗粒	2月26日	2170元/吨	0.0
	四川美丰	小颗粒	2月26日	2150元/吨	↑50.0
国际尿素价格	FOB阿拉伯海湾	小颗粒	2月25日	362.5美元/吨	↓2.5
	CRF巴西	小颗粒	2月25日	379.5美元/吨	0.0
	FOB波罗的海	小颗粒	2月25日	345美元/吨	↑2.5
	FOB尤日内	小颗粒	2月25日	335美元/吨	0.0
	FOB中国	小颗粒	2月25日	352.5美元/吨	↓5.0
	FOB阿拉伯海湾	大颗粒	2月25日	339美元/吨	↓3.0
	FOB美国海湾	大颗粒	2月25日	340.5美元/吨	↑9.3
	FOB印度尼西亚/马来西亚	大颗粒	2月25日	361美元/吨	↓5.0

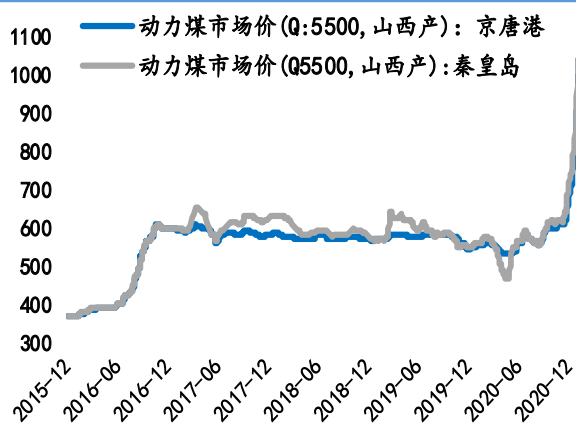
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

二、尿素基本面情况

1、煤价短期上涨压力仍存，LNG 价格开始回落

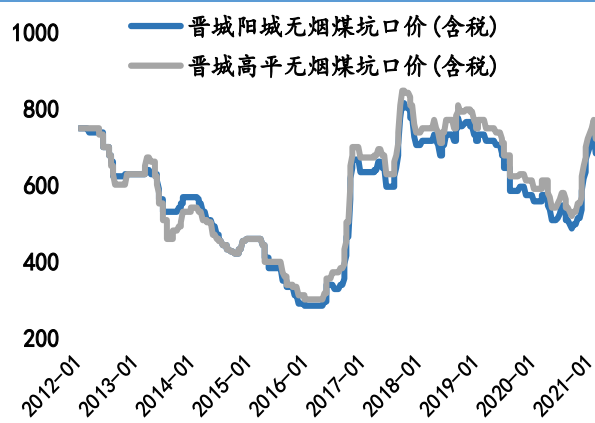
从1月份下旬开始，动力煤领先下跌，春节前一周价格维稳，春节后因各大煤场陆续开工，供给渐显宽松，各大煤种价格纷纷开始下调。截至2月19日，晋城阳城无烟煤价格坑口价为7685元/吨，晋城高平无烟煤坑口价为720元/吨。陕西神木烟煤块坑口价为540元/吨，内蒙古霍林郭勒褐煤坑口价为373元/吨；动力煤方面，截至2月24日京唐港动力煤价格为583元/吨，较1月底下跌200元/吨；秦皇岛港动力煤价格为592.5元/吨。目前煤炭累库较为明显，下游需求较弱，短期内弱势难改，预计3月中下旬煤价或将止跌企稳。

图5：动力煤市场价格 单位：元/吨



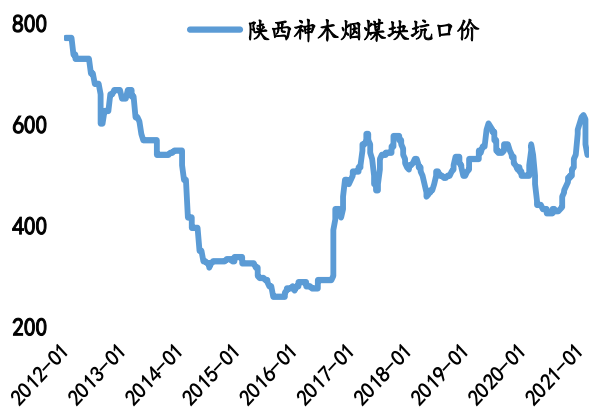
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图6：晋城无烟煤坑口价 单位：元/吨



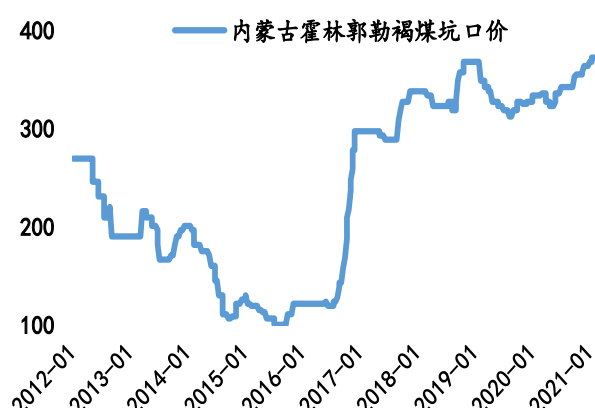
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图7：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8：内蒙古霍林郭勒褐煤坑口价 单位：元/吨

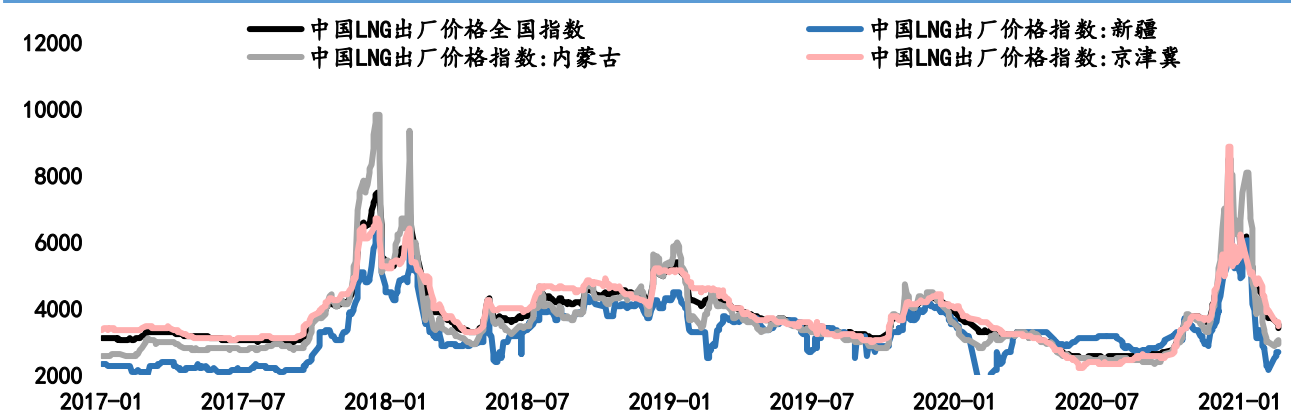


数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

天然气方面，天然气价格大幅回落，西南气头企业逐渐开工。截至2月24日，中国LNG出厂价格全国指数为3400元/吨，较1月底下跌约1300元/吨。其中，新疆LNG出厂价格指数为2700元/吨；内蒙古LNG出厂价格指数为2932元/吨；京津冀LNG出厂价格指数为3457元/吨；江苏LNG出厂价格指数为3410元/吨；宁夏LNG出厂价格指数为2967元/吨。进入3月份后天气逐渐变暖，价格将继续走低。

图9：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

2、气头尿素已全面复产，尿素供给持续上升

2020年12月底尿素日产量达到低点11.3万吨后逐渐开始回升，1月底随着西南地区气头尿素的复产，2月份的日产量开始快速回升。数据显示，截至2月24日，国内尿素日产量约为15.8万吨，月环比增加4万吨，同比增加约1.5万吨，与历史同期日产量已基本持平，预计2月份产量环比大幅提高。尿素企业开工率也从1月底开始迅速回升，数据显示，截至2月25日尿素企业开工负荷率为74.90%，较1月底上升18.55个百分点，同比上升9.12个百分点；其中气头尿素企业开工率为66.47%，周环比上升4.87个百分点，周同比上升13.67个百分点。截至2月24日，山东尿素企业开工率为70.74%；江苏尿素企业开工率为92.89%；安徽尿素企业开工率为96.82%；河北尿素企业开工率为91.35%；山西尿素企业开工率为75.37%；内蒙古尿素企业开工率为100.03%；新疆尿素企业开工率为75.77%。春节后尿素企业开工大幅提升，目前尿素企业利润尚可，在高价刺激下，尿素企业生产积极性较高，预计3月份尿素开工率仍在高位运行，日产量维持在16-17万吨。

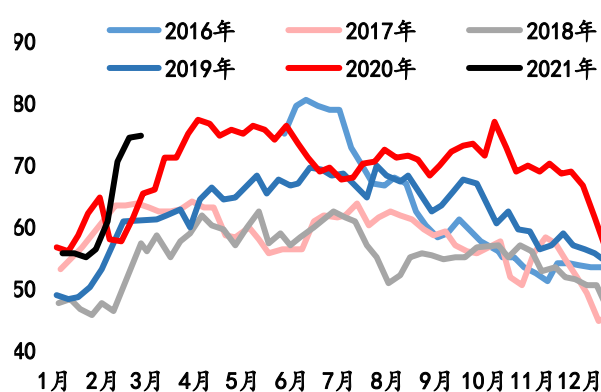
图10：国内尿素企业开工率

单位：%



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图11：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12：国内尿素日产量

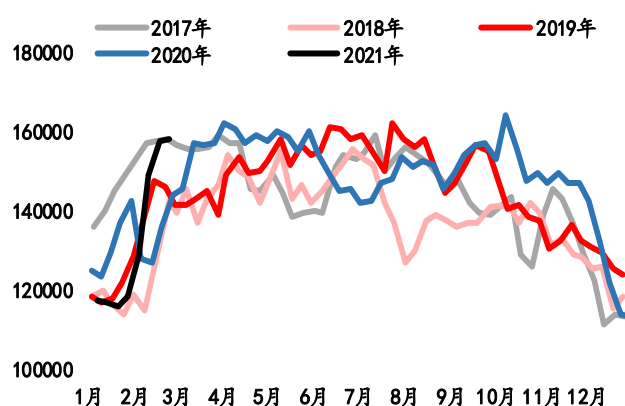
单位：吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

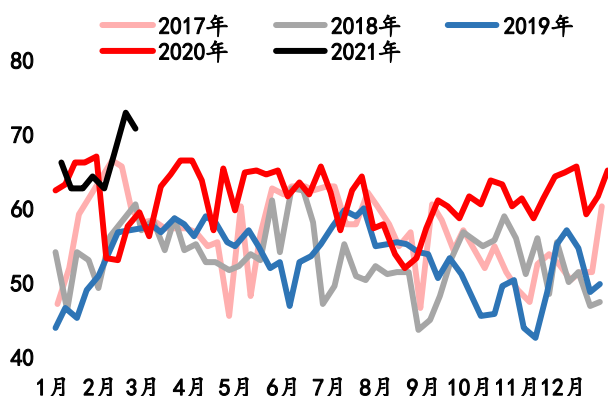
图13：国内尿素日产量季节性图表

单位：万吨



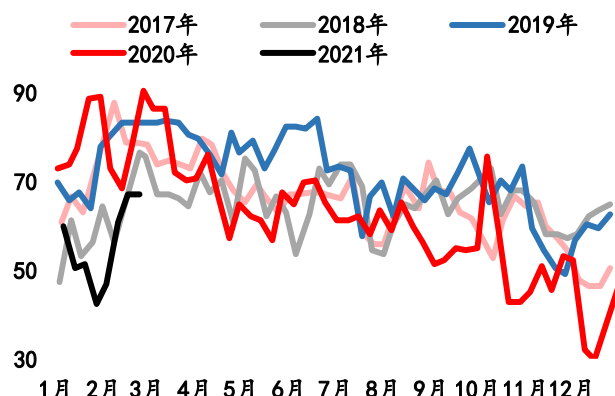
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图14：山东尿素企业开工率



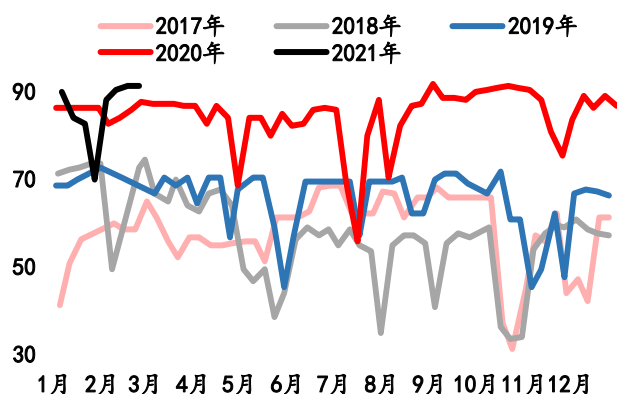
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图15：河南尿素企业开工率



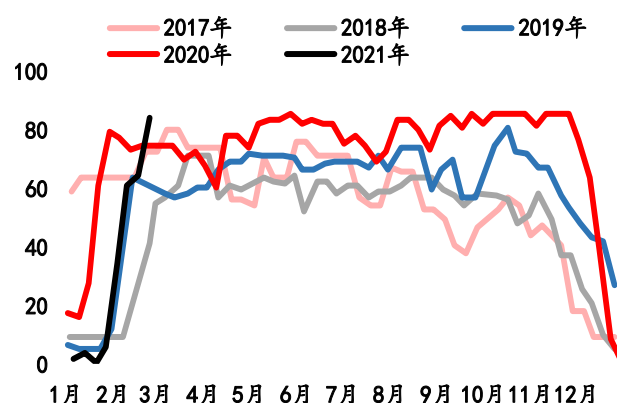
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图16：河北尿素企业开工率



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图17：四川尿素企业开工率



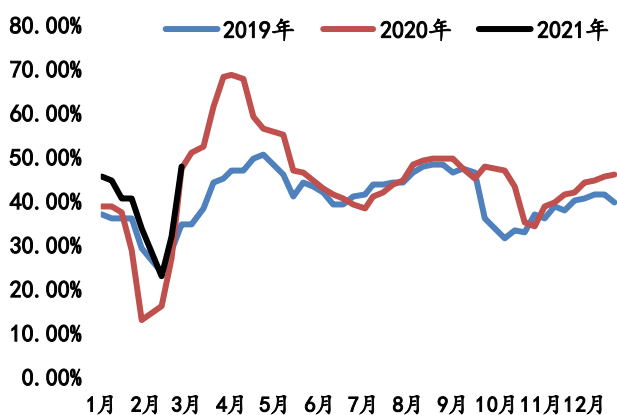
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

3. 国内尿素需求较稳，印标或将拉动涨幅

往年都是从2月份开始经销商开始进行春季备肥，但是由于1月初河北、黑龙江、吉林等地区疫情的反扑对贸易商的心态造成了一定的影响，经销商对农业备肥有所提前，今年进入2月份后需求变动不大，基本保持稳定。复合肥方面，春节前复合肥企业开工率较低，但节后开工迅速回升，数据显示，截至2月25日，复合肥企业开工率为47.83%，周环比上升16.08个百分点，同比增加0.53个百分点。节前因为尿素价格高位复合肥企业对尿素采购有限，节后随着复合肥企业开工率的提升，对尿素仍有一定需求。工业需求方面，今年春节因疫情多地政府鼓励就地过年，三聚氰胺企业节后开工较往年稍早一些，数据显示，截至2月25日，三聚氰胺企业开工率为64.08%，周环比上升3.3个百分点，同比上升14.94个百分点。农历正月十五后胶板厂和三聚氰胺企业将陆续复工，预计3月份工业方面对尿素需求将继续增长。

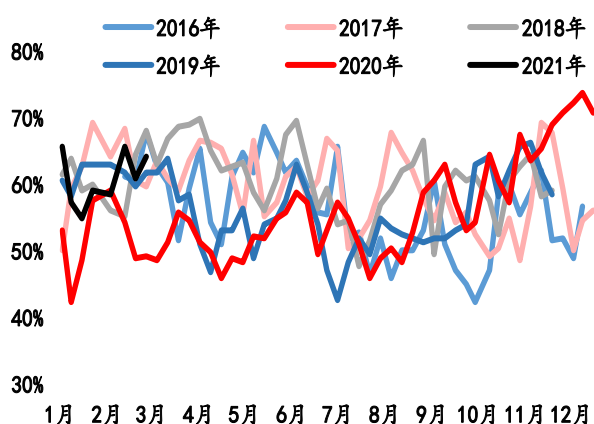
2月份中旬开始，国际尿素价格上涨趋势开始放缓，月底大部分地区尿素价格保持高位震荡。目前国际市场需求相对旺盛，澳大利亚从2月份开始采购，美国和欧洲的春季采购将持续到4月份。印度往年的2-3月份均有一次招标，印度市场尿素仍然紧缺，2月份印度招标消息迟迟未现，3月份的印度招标更值得期待，届时招标信息一旦发布，必将对国际尿素价格形成刺激。从数据来看，截至2月24日，巴西小颗粒尿素CFR为379.50美元/吨，阿拉伯海湾小颗粒尿素FOB为362.50元/吨。2月份国际尿素价格保持高位震荡，部分地区目前价格已到2014年以来的最高位置。1月份以来欧美地区季节性需求开始启动，全球尿素市场现阶段需求旺季，预计短期内行情难以下跌，3月份印度有望发布新一轮尿素进口标购，届时国际尿素价格将保持坚挺或继续上扬。

图18：2019-2021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

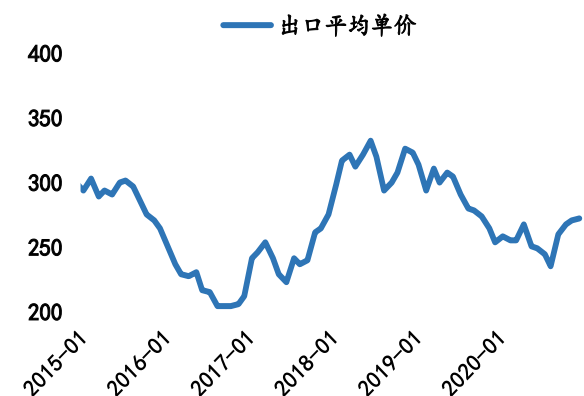
图19：全国三聚氰胺企业开工率季节图



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图20：尿素出口平均价

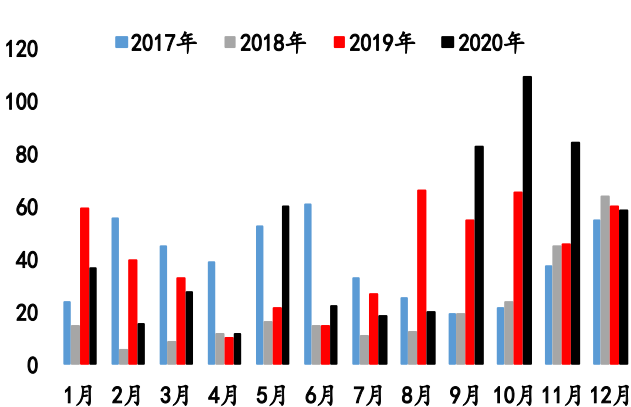
单位：美元/吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图21：2017-2020年我国尿素出口量

单位：万吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

三、后市展望

随着天气的逐渐转暖，天然气和煤电的价格走低，尿素企业成本端下移。目前尿素利润尚可，开工积极性十足，预计整个3月份尿素企业开工率维持在高位，尿素日产量将持续在16-17万吨。需求方面，春节之后，尿素传统消费旺季来临，今年因国家大力提倡保春耕，因此预计农需将较往年有所增加；随着复合肥企业开工率的逐渐走高，对尿素的采购也将持续；工业方面，正月十五后个板材厂和三聚氰胺企业将陆续复工，这些对尿素均有一定的消耗。但鉴于前期对以上消耗均有预期，市场已经预支近期涨幅，因此3月上旬在无其他利好消息的刺激下，尿素价格将在高位小幅波动。3月中旬以后，随着农需的逐渐转淡和淡储的释放，尿素有下调预期。因此，期货05合约可在2100以上择时做空，另外，5月合约为旺季合约，9月合约为淡季合约，盘面5-9价差震荡走强，200以下可尝试5-9正套。建议密切关注淡储对需求的削弱和印度招标的发布情况。

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。