

尿素 1 月报:

供给偏紧有望缓解，国际市场或成主导

2021 年 2 月 1 日星期一

行情回顾

自 2020 年四季度以来，受天然气紧缺影响，国内气头尿素企业大量被动停车，导致国内尿素企业开工率持续大幅下滑，最低日产量曾一度降至 11.3 万吨左右。尽管 1 月份后随着山西晋城部分尿素工厂的逐步复产，国内产量略有提升，但其他区域工厂检修及故障停车依然不断，国内尿素产量提升缓慢。元旦假期后，随着石家庄等地疫情形势不断恶化，国内农业经销商担心节前各地因疫情管控物流发运不畅，备肥积极性开始提升，尿素期货 05 合约受现货影响 1 月 15 日达到 2048 元/吨，随着天然气价格开始高位回落，下游板材和复合肥陆续停车减产，预期减弱后 05 期货开始回调，进入 1 月下旬后国际尿素大涨，国内尿素也受此影响期现货同涨，截至 1 月 29 日，国内小颗粒尿素出厂均价为 2004 元/吨，位于历史同期高位；期货 05 合约也达到了 2059 元/吨，再创历史新高。

展望

从 1 月底就已经有部分气头尿素开工复产，2 月份各地区气头尿素企业将逐步复产。春节后随着供暖季的结束，限气和环保对于尿素生产的影响将解除，目前尿素企业的生产利润良好，检修装置的复产动力充足，2 月份尿素企业开工率有望上升。需求方面，尿素工业需求走淡，对于尿素的需求相应收缩。春节后尿素农需开启，消费旺季对于尿素价格将形成有力支撑，如果国际市场价格继续上行，那么对国内价格将形成更为强劲的拉涨。因此，期货 05 合约可在 2000 位以下择时做多。但应防范淡储对需求的削弱和国际市场的变化情况。

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。

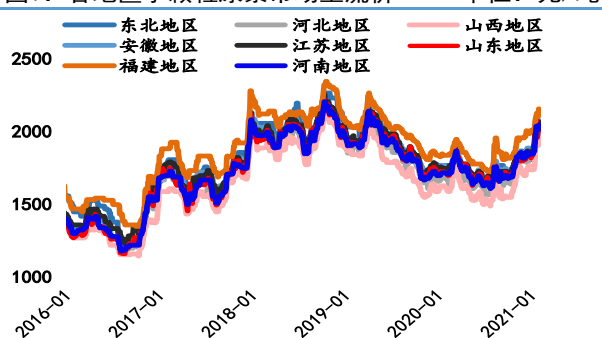
一、行情回顾

自2020年四季度以来,受天然气紧缺影响,国内气头尿素企业大量被动停车,导致国内尿素企业开工率持续大幅下滑,最低日产量曾一度降至11.3万吨左右。尽管1月份后随着山西晋城部分尿素工厂的逐步复产,国内产量略有提升,但其他区域工厂检修及故障停车依然不断,国内尿素产量提升缓慢。元旦假期后,随着石家庄等地疫情形势不断恶化,国内农业经销商担心节前各地因疫情管控物流发运不畅,备肥积极性开始提升,尿素期货05合约受现货影响1月15日达到2048元/吨,随着天然气价格开始高位回落,下游板材和复合肥陆续停车减产,预期减弱后05期货开始回调,进入1月下旬后国际尿素大涨,国内尿素也受此影响期现货同涨,截至1月29日,国内小颗粒尿素出厂均价为2004元/吨,位于历史同期高位;期货05合约也达到了2059元/吨,再创历史新高。

1月尿素活跃合约情况表

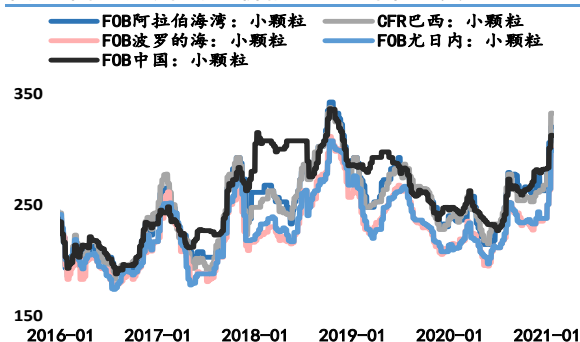
合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	月涨跌
UR2105	1821元/吨	2059元/吨	1808元/吨	2058元/吨	↑237.0
UR2109	1742元/吨	1907元/吨	1748元/吨	1879元/吨	↑137.0
UR2201	1830元/吨	1960元/吨	1792元/吨	1838元/吨	↑8.0

图1: 各地区小颗粒尿素市场主流价 单位: 元/吨



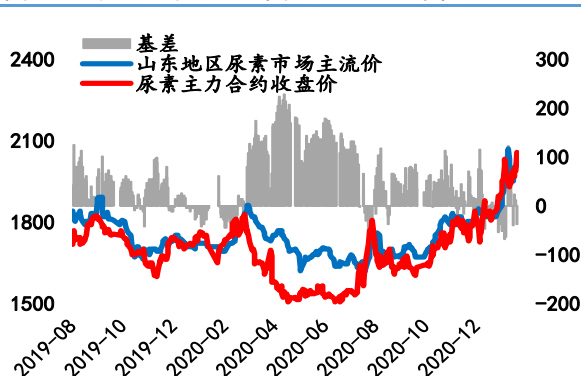
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图2: 国际小颗粒尿素价格 单位: 美元/吨



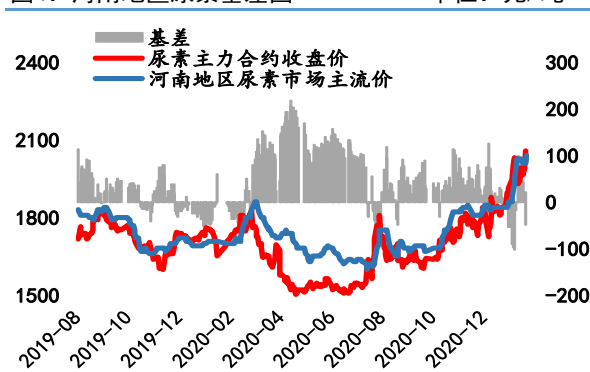
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

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	1月29日	2030元/吨	↑20.0
	山西地区	小颗粒	1月29日	1950元/吨	↑50.0
	河北地区	小颗粒	1月29日	2020元/吨	↑40.0
	安徽地区	小颗粒	1月29日	2070元/吨	↑30.0
	江苏地区	小颗粒	1月29日	2060元/吨	↑60.0
	山东地区	小颗粒	1月29日	2030元/吨	↑80.0
	福建地区	小颗粒	1月29日	2150元/吨	↑50.0
	河南地区	小颗粒	1月29日	2040元/吨	↑10.0
国内各品 牌尿素价 格	河南心连心	小颗粒	1月29日	2000元/吨	0.0
	华鲁恒升	小颗粒	1月29日	2010元/吨	↑30.0
	江苏灵谷	小颗粒	1月29日	2110元/吨	0.0
	内蒙古联合化工	小颗粒	1月29日	1600元/吨	0.0
	山东联盟	小颗粒	1月29日	2020元/吨	↑20.0
	山东瑞星	小颗粒	1月29日	2020元/吨	↑50.0
	云天化	小颗粒	1月29日	1950元/吨	0.0
	山西兰花	小颗粒	1月29日	1900元/吨	↓15.0
	安徽红四方	小颗粒	1月29日	2085元/吨	↑20.0
	阳煤平原	小颗粒	1月29日	2010元/吨	↑30.0
	中原大化	小颗粒	1月29日	1800元/吨	↑10.0
	四川美丰	小颗粒	1月29日	1850元/吨	↑30.0
国际尿素 价格	FOB阿拉伯海湾	小颗粒	1月28日	320美元/吨	↑14.0
	CRF巴西	小颗粒	1月28日	332.5美元/吨	↑39.5
	FOB波罗的海	小颗粒	1月28日	300美元/吨	↑37.0
	FOB尤日内	小颗粒	1月28日	299美元/吨	↑35.0
	FOB中国	小颗粒	1月28日	312.5美元/吨	↑11.5
	FOB阿拉伯海湾	大颗粒	1月28日	318.5美元/吨	↑19.0
	FOB美国海湾	大颗粒	1月28日	319美元/吨	↑14.0
	FOB印度尼西亚/马来西亚	大颗粒	1月28日	312.5美元/吨	↑22.0

数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

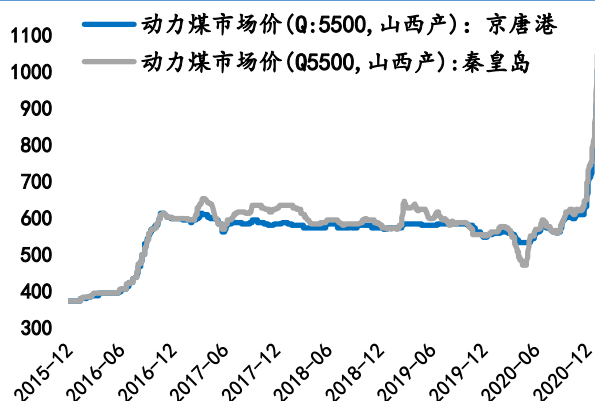
二、尿素基本面情况

1、煤炭供需局面缓解，LNG 价格开始回落

自 2020 年四季度开始煤炭价格应煤电紧缺大幅上涨，进入 2021 年后，天气逐渐转暖，煤炭供应偏紧情况逐渐缓解，动力煤领先开始回落。截至 1 月 29 日，晋城阳城无烟煤价格坑口价为 735 元/吨，晋城高平无烟煤坑口价为 770 元/吨。陕西神木烟煤块坑口价为 610 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 1 月 29 日京唐港动力煤价格为 783 元/吨，秦皇岛港动力煤价格为 817.5 元/吨。春节临近，今年疫情原因多地政府提倡就地过年，国有大矿正常生产，预计今年春节期间煤炭产量缩减程度轻于往年。2 月份天气逐渐转暖，民用电煤减少，预计 2 月份煤炭整体价格有下移迹象。

图5：动力煤市场价格

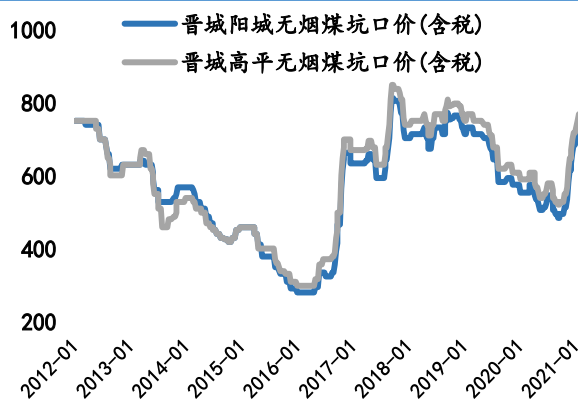
单位：元/吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图6：晋城无烟煤坑口价

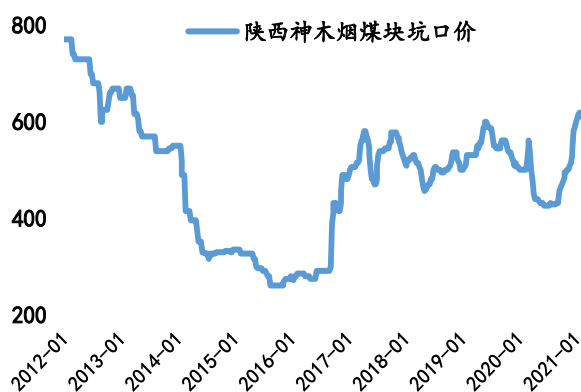
单位：元/吨



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

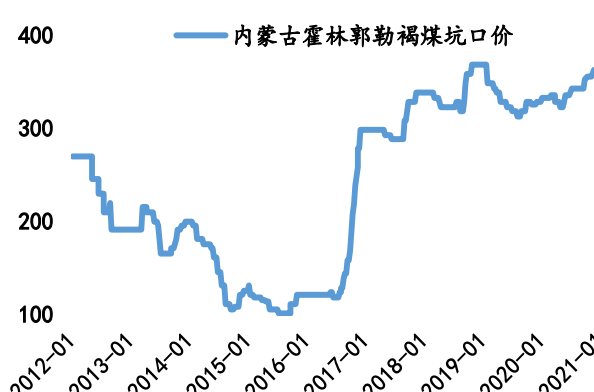
单位：元/吨



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

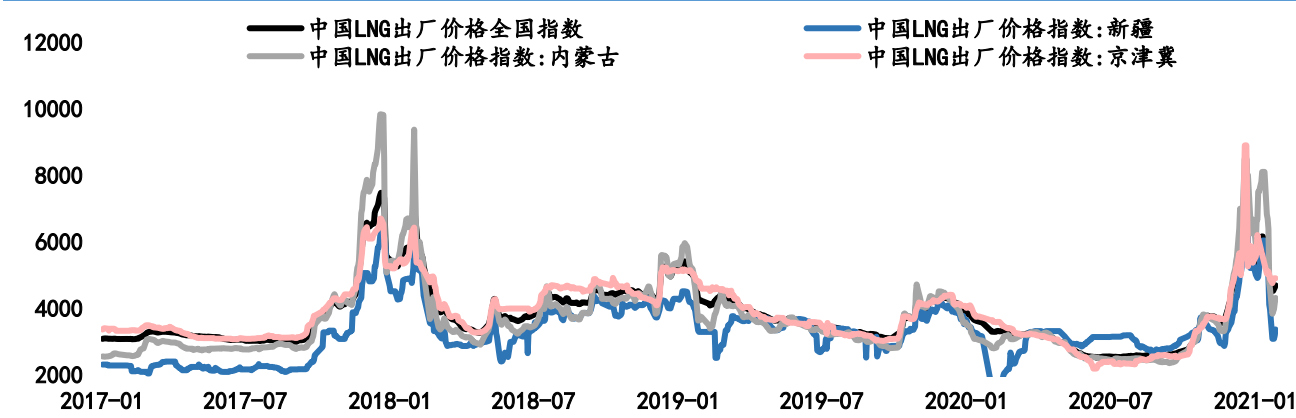


数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

天然气方面，随着天然气需求逐渐回落。截至1月29日，中国LNG出厂价格全国指数为4681元/吨，比2020年底下跌812元/吨。其中，新疆LNG出厂价格指数为3350元/吨；内蒙古LNG出厂价格指数为4300元/吨；京津冀LNG出厂价格指数为4892元/吨；江苏LNG出厂价格指数为5050元/吨；宁夏LNG出厂价格指数为4448元/吨。进入2月份后天气逐渐变暖，天然气供给偏紧的局面逐渐缓解，价格将逐渐走低。

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、气头尿素将逐渐复产，后期供给紧张或暂缓解

受天然气供应影响，12月中旬以来，国内气头尿素装置加速停车，导致国内尿素工厂开工率大幅下滑，最低日产量曾一度降至11.3万吨，尽管1月份随着山西晋城部分尿素工厂的逐步复产，国内产量略有提升，但其他区域工厂的检修及故障停车状况依然不断，国内尿素产量提升缓慢。数据显示，截至1月27日，国内尿素日产量约为11.8万吨，月环比增加0.4万吨，但同比减少约2.4万吨，处于历史同期低位。尿素企业开工率也处于历史同期中低位，数据显示，1月中国尿素企业开工月均开工负荷率55.46%，环比下滑5.38个百分点，同比下滑9.11个百分点；其中气头尿素企业开工率为20.98%，环比下滑19.52个百分点，同比下滑19.69个百分点。截至1月27日，山东尿素企业开工率为64.38%；江苏尿素企业开工率为90.44%；安徽尿素企业开工率为66.71%；河北尿素企业开工率为69.69%；山西尿素企业开工率为77.22%；内蒙古尿素企业开工率为77.93%；新疆尿素企业开工率为54.00%。1月底开始部分气头尿素企业恢复供应，但是目前还保持低位生产状态，供应面并没有出现明显增多，2月有春节假期，节前企业检修或有增加，尿素企业开工率将维持低位，节后随着原材料供应偏紧局面的缓解，尿素企业的开工将逐步提升。

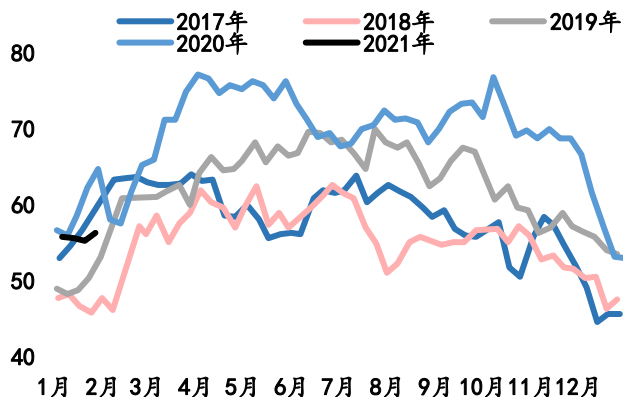
图10: 国内尿素企业开工率

单位: %



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

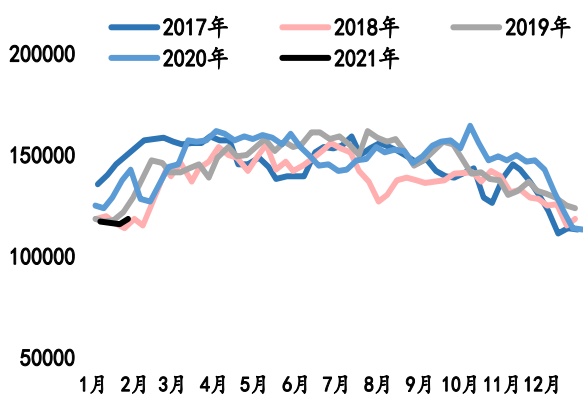
图11: 全国尿素企业开工率季节性图表



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图13: 国内尿素日产量季节性图表

单位: 吨



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图14: 国内尿素日产量

单位: 吨



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

3. 国内尿素需求或转淡, 国际尿素价格短期难跌

1月份是尿素农业需求淡季, 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, 临近春节经销商担心疫情对运输造成阻碍, 对农业备肥有所提前。复合肥方面, 1月份上半月复合肥开工较高, 但下半月开工率有所下降, 数据显示, 截至1月28日, 复合肥企业开工率为40.48%, 周环比下降0.24个百分点, 同比增加27.68个百分点。进入2月份后春节假期来临, 中上旬复合肥开工率将逐渐走低, 预计2月份复合肥企业对尿素需求减弱。工业需求方面, 三聚氰胺企业自2020年下半年开始开工率呈爆发式增长, 但进入1月份后随着春节临近企业开工率逐渐走低, 但总体仍在历史同期高位。数据显示, 1月份三聚氰胺企业月均开工率为59.39%, 月环比下降9.64个百分点, 同比提高7.9个百分点。今年春节因疫情多地政府鼓励就地过年, 预计2月份春节期间, 三聚氰胺企业大部分将正常生产, 企业开工继续在高位震荡。

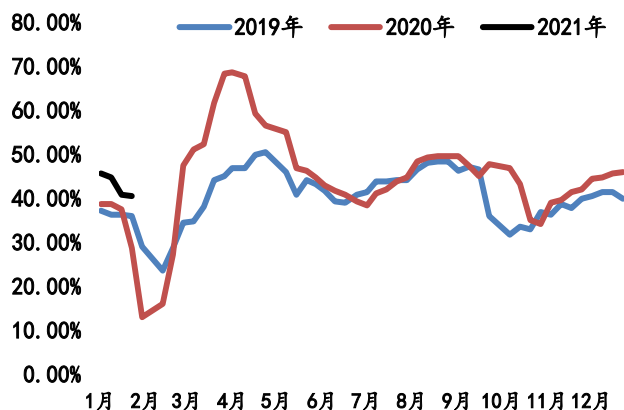
国际方面，2020年疫情的持续扩散使得全球各国十分重视粮食安全，为保证粮食供应，各国出台一系列的政策来鼓励粮食生产，而疫情也使得粮食进出口格局发生变化，各地粮食价格持续上涨，粮食价格的上涨也提升了对尿素的需求。另外，自12月中旬以来我国尿素企业开工率持续低位，中国货源以内销为主，而中东、伊朗和印尼等区域的尿素可供货源量也相对减少，这在很大程度上减少了对国际尿素市场的供应，加剧了国际尿素市场货源紧张的局面。从数据来看，截至1月28日，巴西小颗粒尿素CFR为332.50美元/吨，阿拉伯海湾小颗粒尿素FOB为320元/吨。从月度价格涨幅来看，1月份国际尿素价格普遍涨幅在50-80美元/吨，个别区域涨幅达100美元/吨以上，国际部分地区目前价格已到2014年以来最高位置。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处于明显的供不应求，预计短期内行情涨势难以缓解，2-3月份印度有望发布新一轮尿素进口标购，届时与欧美等地区的需求增加，将继续对尿素国际价格形成支撑，届时尿素价格将保持坚挺或继续上扬。

图14 复合肥企业开工率



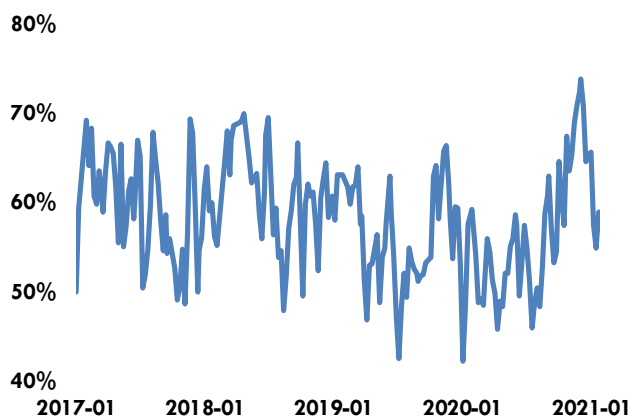
数据来源：卓创、海通期货投资咨询部

图15: 2019-2020年复合肥企业开工率



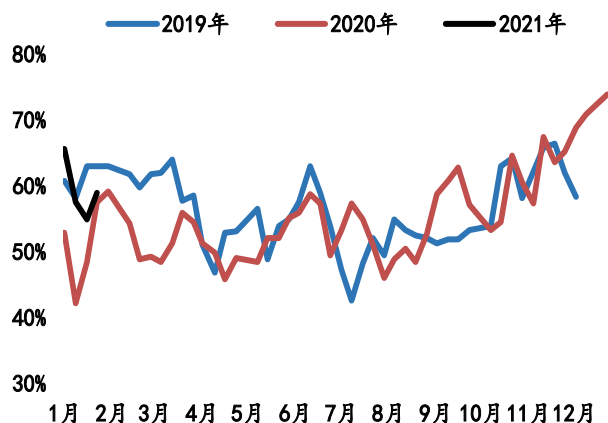
数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图16 三聚氰胺企业开工率



数据来源：卓创、海通期货投资咨询部

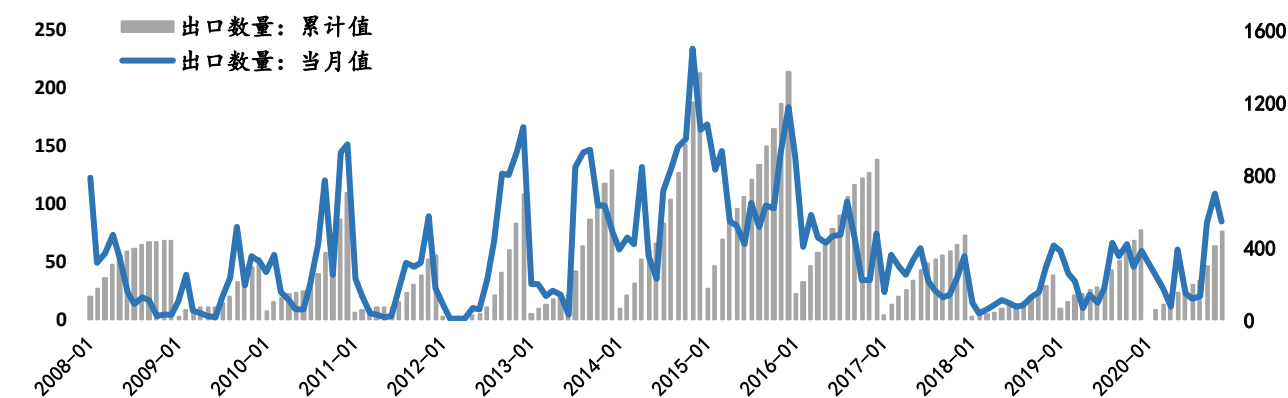
图17: 全国三聚氰胺企业开工率季节图



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图18：尿素月度出口量当月值和累计值

单位：万吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

三、后市展望

进入2月份后，全国各地区天气转暖，煤电和天然气供应紧张的情况将逐渐缓解，从1月底就已经有部分气头尿素开工复产，2月份各地区气头尿素企业将逐步复产。春节过后，随着供暖季的结束，限气和环保对于尿素生产的影响将解除。目前尿素企业的生产利润良好，生产积极性高涨，检修装置的复产动力充足，预计2月份尿素企业开工率有望上升。需求方面，临近春节，尿素工业需求走淡，下游企业纷纷停产过节，对于尿素的需求相应收缩。春节之后，尿素农业需求开启，消费旺季对于尿素价格将形成有力支撑。另外，如果国际市场价格继续上行，那么对国内价格将形成更为强劲的拉涨。因此，期货05合约可在2000位以下择时做多。但应防范淡储对需求的削弱和国际市场的变化情况。

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。