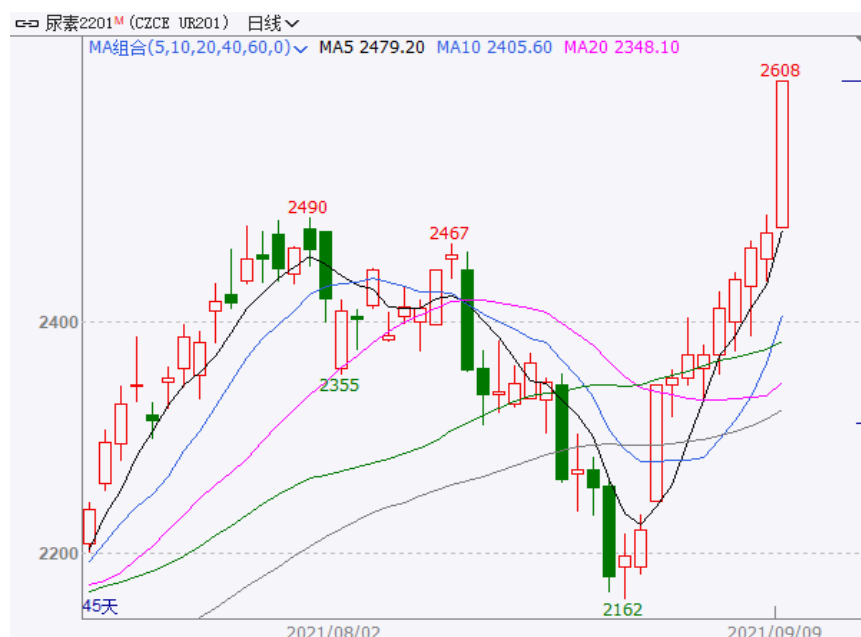


# 尿素专题报告 0909:

## 尿素期货多个合约涨停，原料端对价格支撑强劲

2021 年 9 月 9 日星期四

进入 9 月份后，新一轮尿素企业检修开始，加上需求最淡季基本已经过去，尿素现货市场价格也从 9 月份开始逐渐止跌回升，截至 9 月 9 日，山东地区尿素市场主流价格达到 2610 元/吨，较 8 月底上涨 130 元/吨；河南地区尿素市场主流价格为 2580 元/吨，较 8 月底上涨 80 元/吨。尿素期货市场也从 8 月底开始逐渐回升，供需格局趋紧，叠加原料煤价格持续上涨，9 月 9 日受动力煤期货大幅上涨影响，尿素期货多个合约涨停，尿素期货主力 01 合约下午开盘 30 分钟后涨停，涨停价格为 2608 元/吨。从目前的情况来看，短期内尿素原料端支撑强劲，叠加工农业需求逐渐好转，尿素价格易涨难跌。



### 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

能源化工组组长

weiyaru@htfutures.com

从业资格号: F3027671

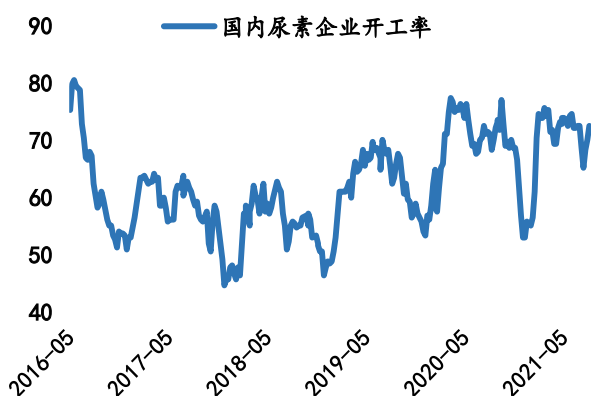
### 分析师承诺:

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。

## 企业开工小幅下滑，原料供给恢复不及预期

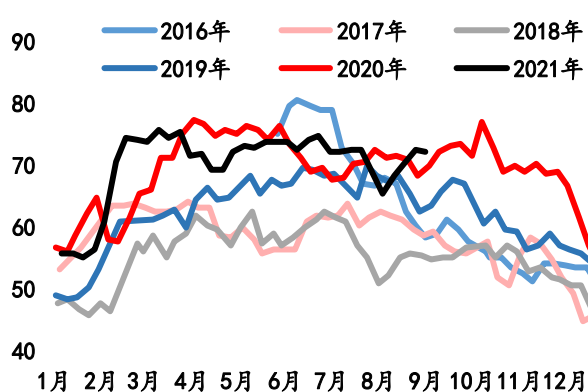
进入9月份后全国尿素企业新一轮检修开启，最新数据显示，截至9月9日，尿素企业开工率为70.73%，周环比下滑0.47个百分点，同比下滑5.56个百分点；尿素企业日产量为15.23万吨，周环比下滑0.29万吨，已经连续两周下滑。尽管年初预计今年新增产能较多，但从目前的供给情况来看，尿素整体产量要低于去年同期，1-7月份尿素累计产量为3198万吨，累计同比减少3%。另外，7月份预计煤炭产能将逐渐释放，但从目前的情况来看，产能释放不及预期，动力煤库存仍在持续下降中，现在已经是9月中旬，进入10月份后天气逐渐转冷，原料煤和天然气需求转旺，更加剧了原料的紧缺，叠加大气污染管控，尿素日产量难以回到16万吨以上，因此后期尿素供给端呈现较稳甚至下滑的态势。

图：国内尿素企业开工率 单位：%



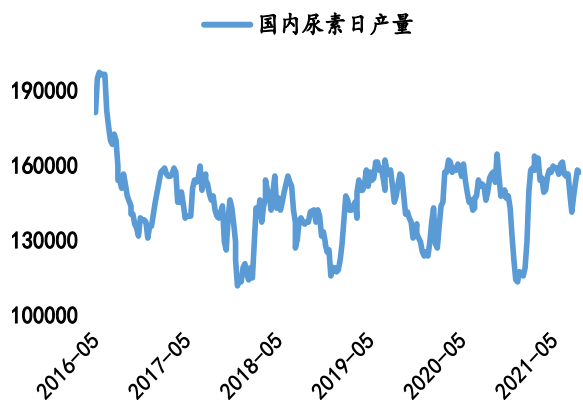
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：全国尿素企业开工率季节性图表



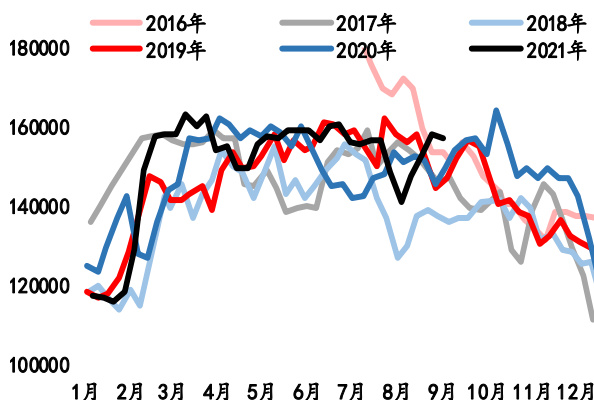
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图：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：国内尿素日产量季节性图表 单位：万吨

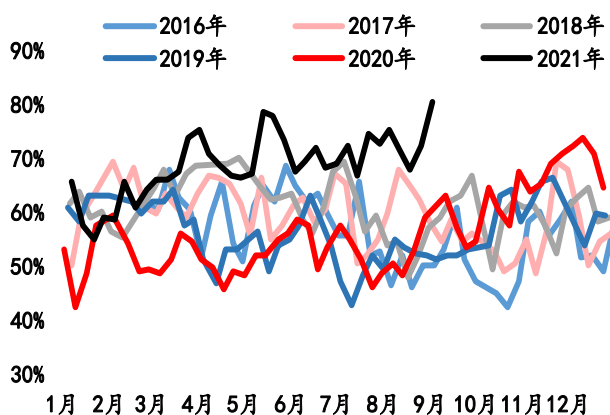


数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

## 工农业需求同步好转，库存短暂增库后又下滑

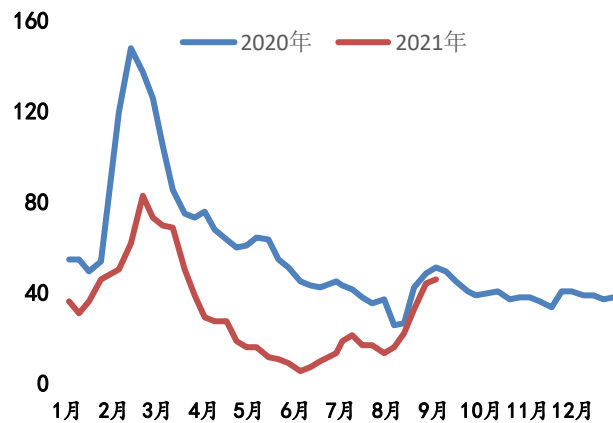
在7月份月报中也提到8月份将会是需求最淡的一个月，进入9月份后秋季备肥陆续开启，复合肥对尿素采购积极性增加。随着工业方面“金九银十”的开始，板材行业和三聚氰胺企业对尿素的采购增加，截至9月2日三聚氰胺企业的开工率为80.39%，创下了今年以来的最高点。北方企业三聚氰胺价格的报价达到16000-16500元/吨，不断刷新二十年内的最高价格，三聚氰胺企业的利润也达到了5000元的吨利，在如此高利润的促使下，企业生产积极性较高，因此短期内三聚氰胺企业大概率维持高开工。8月份尿素需求的转淡使得企业库存开始累库，截至9月2日，尿素企业库存为45.3万吨，尽管周环比增加3.19%，但增速下滑33.15个百分点，并且同比仍然低12.04%。进入9月份后随着供给端的检修增加、需求的好转，库存或许又将进入下滑通道。

图：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：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

## 综述

进入9月份后，受内蒙古、新疆等地区尿素工厂停车检修等影响，国内日产量大幅下滑，而下游农业需求逐渐启动、工业对尿素需求不减，国内尿素供给又将呈现偏紧的态势。而煤炭、天然气因资源紧俏价格大幅上涨，这在价格上对尿素形成了强有力的支撑，进入四季度后随天天气转冷，煤炭和天然气的需求旺季来临，尿素的成本端更是难以下跌，另外，国际尿素价格受美国飓风影响止跌回升，因此从目前的情况来看，尿素价格短期支撑较强。期货方面，目前01基本平水，因现货市场提价幅度较小，在没有新的利好消息的刺激下，保持高位震荡的概率较大，但需要防范印标消息发布导致01合约大幅上涨的风险。建议密切关注印度招标消息、尿素企业的库存，以及原料端的价格情况。

**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。