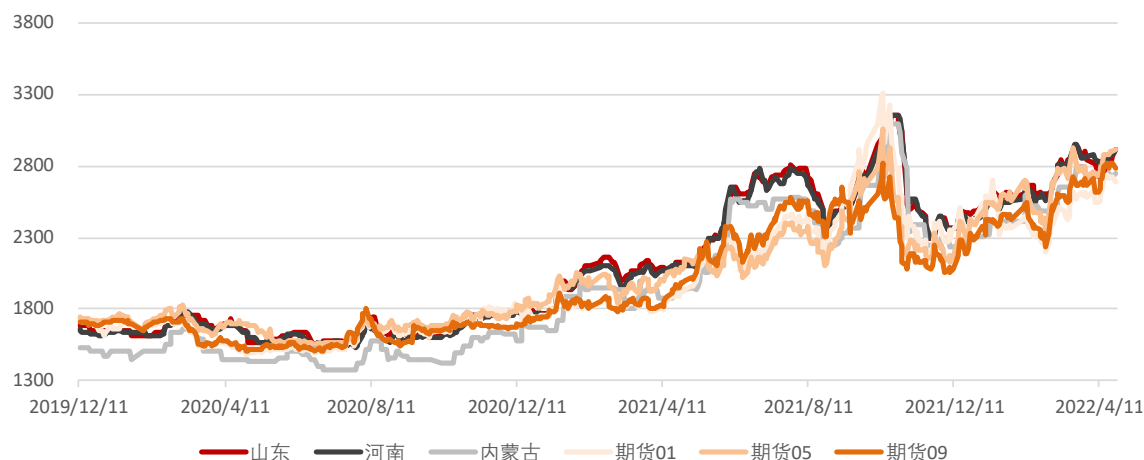


尿素供求中期转差

一、价格走势回顾

图表 1：尿素期货主力合约走势

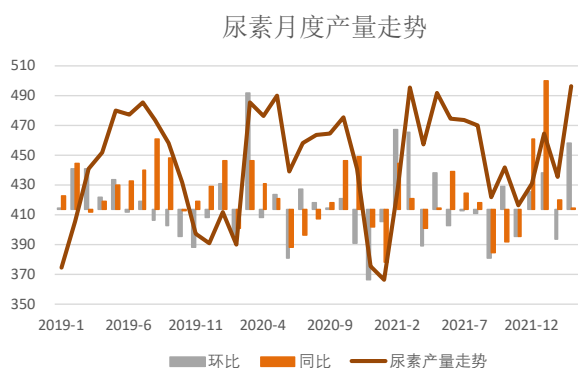


来源：文华财经

4 月尿素价格大幅走高，期货主力价格自 2600 元/吨上涨至 2900 元/吨附近，基差回落。月内上游装置开工稳定，农业用肥进入旺季，需求高于预期，市场供需两旺，下旬企业库存环比下降。

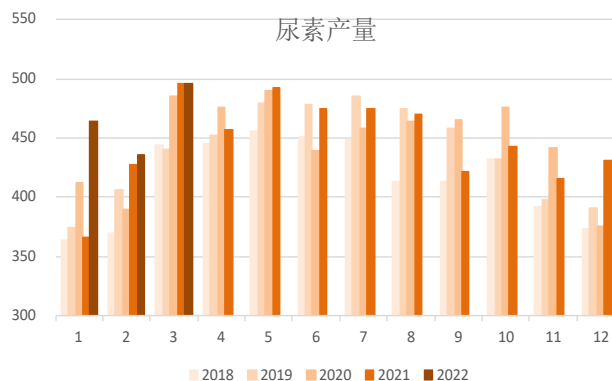
二、国内供应

图表 2：中国尿素产量趋势（万吨）



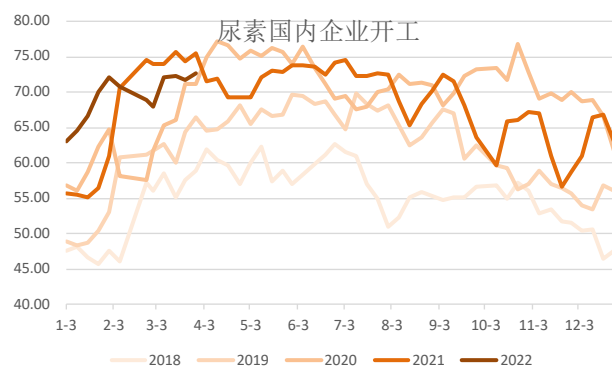
来源：隆众，新湖期货研究所

图表 3：尿素产量季节性（万吨）



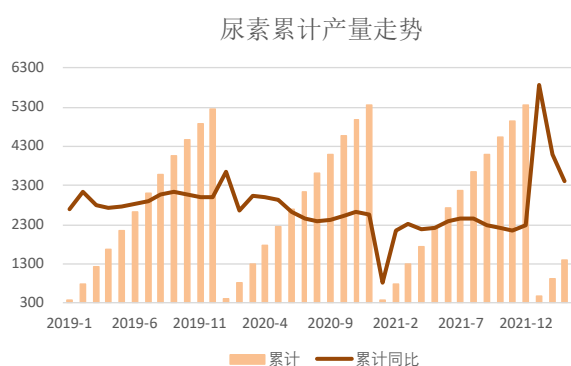
来源：隆众，新湖期货研究所

图表 4：尿素开工率



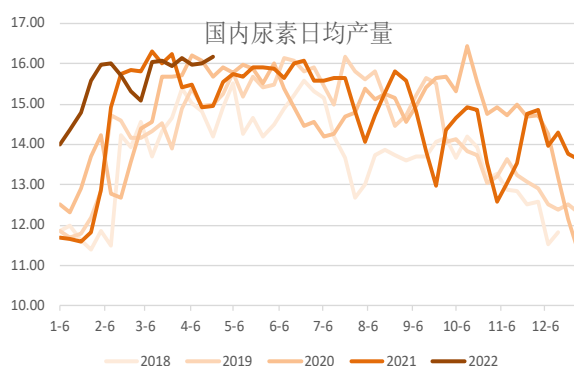
来源：隆众，新湖期货研究所

图表 6：国内尿素累计产量



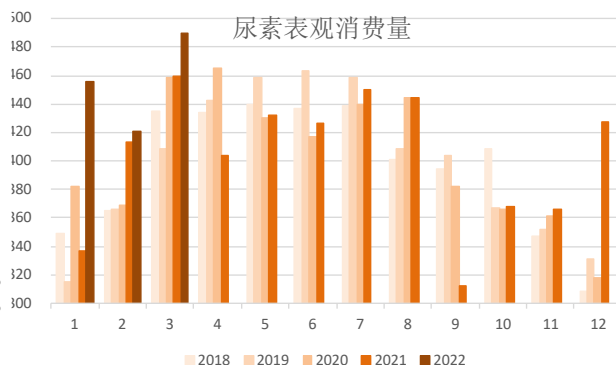
来源：隆众，新湖期货研究所

图表 5：尿素日产量



来源：隆众，新湖期货研究所

图表 7：尿素表观消费量



来源：隆众，新湖期货研究所

2022 年 3 月，国内尿素产量为 496 万吨，环比增加 13.9%，同比持平。3 月上中旬煤制尿素和天然气制尿素装置开工均较高，下旬山西晋城地区部分装置出现政策性短停，带来意外产量损失。

4 月尿素上游装置维持稳定开工，日产量维持在 16 万吨以上，检修损失进一步下降，预计产量同比稳定增长。从中期来看，国内仍有新装置待投产，二季度检修计划偏少，预计产量将维持同比偏高水平。

图表 8：国内尿素装置检修情况

企业名称	年产能	停车日期	开车日期
阿克苏华锦化肥有限公司	80	2022-4-12	2022-4-14
安徽泉盛化工有限公司	30	2022-4-2	2022-4-4
		2022-4-18	2022-4-25
鄂尔多斯化学工业有限公司	95	2022-4-1	2022-4-16
鄂尔多斯联合化工有限公司	52	2022-4-14	2022-4-30
河北省东光化工有限责任公司	30	2022-4-13	2022-4-14
河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	40	2022-4-12	2022-5-20
河南省中原大化集团有限责任公司	52	2022-4-2	2022-4-4
辽宁北方煤化工（集团）股份有限公司	13	2022-4-11	2022-6-1
宁夏和宁化学有限公司	76	2022-4-6	2022-4-11
青海盐湖工业股份有限公司	33	2022-4-1	2022-4-24
山东鲁洲集团沂水化工有限公司	18	2022-4-20	2022-5-20
新疆天运化工有限公司	70	2022-4-16	2022-4-17
阳煤丰喜肥业（集团）有限责任公司	15	2022-4-14	2022-4-20
	40	2022-4-11	2022-4-20
中石油乌鲁木齐石化分公司	60	2022-4-2	2022-4-15
重庆建峰化工股份有限公司	52	2022-4-4	2022-4-8
云南大为制氮有限公司	15	2022-4-3	2022-4-11
海洋石油富岛有限公司	52	2022-4-6	2022-4-20
	80	2022-4-6	2022-5-16
盐安徽红四方股份有限公司	30	2022-4-18	2022-4-20
陕化	52	2022-4-30	2022-5-20
河南晋开	80	2022-4-30	2022-5-20
陕西渭化	52	2022-5-5	2022-5-25
重庆建峰	52	2022-5-15	待定
云南祥丰	50	2022-5-15	待定
宜兴灵谷	80	2022-5-30	待定

来源：隆众资讯

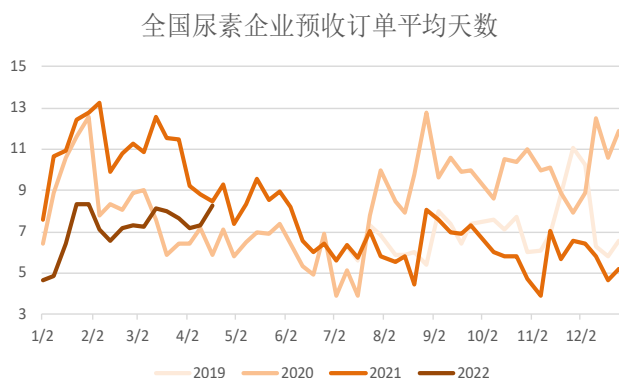
图表 9：新装置投放计划

区域	省市	企业	原料	尿素产能	投产时间预期
华北	内蒙古	乌兰大化肥	煤炭	120	2022-3
西北	新疆	新疆中能	煤炭	80	2022-6

来源：新湖期货研究所

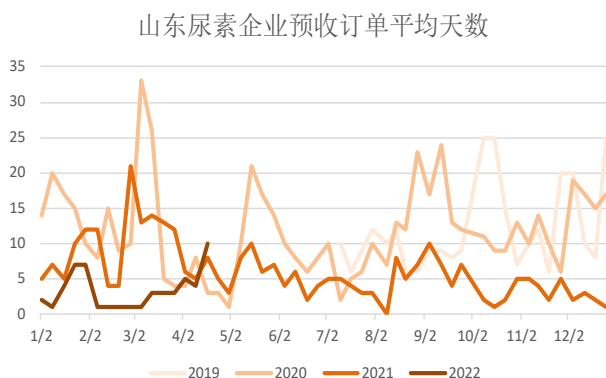
三、国内需求

图表 10：全国尿素企业预收订单情况



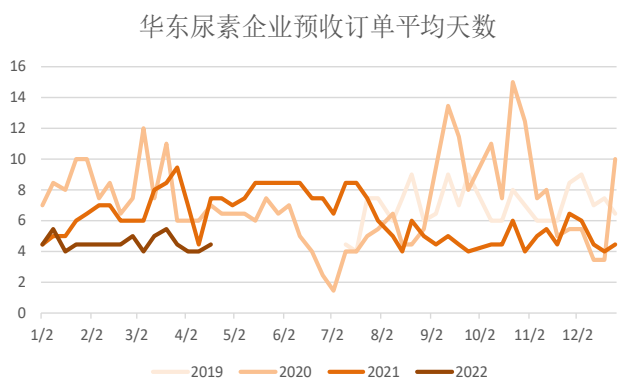
来源：隆众

图表 11：山东尿素企业预收订单情况



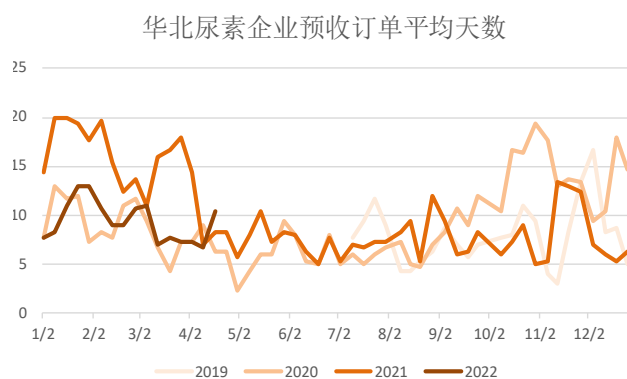
来源：隆众

图表 12：华东尿素企业预收订单情况



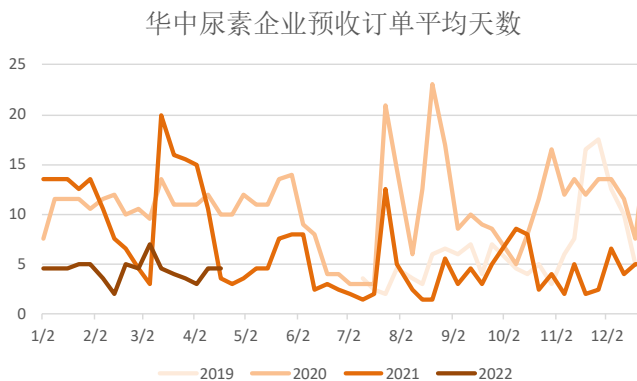
来源：隆众

图表 13：华北尿素企业预收订单情况



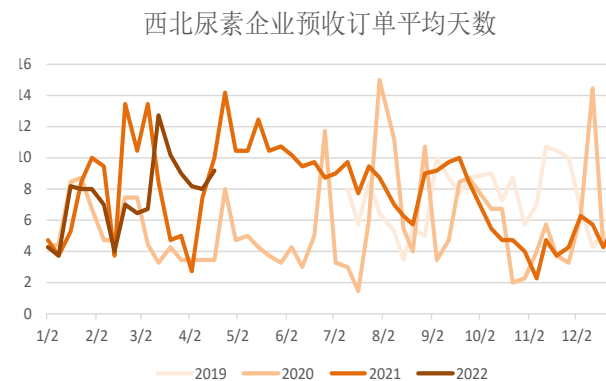
来源：隆众

图表 14：华中尿素企业预收订单情况



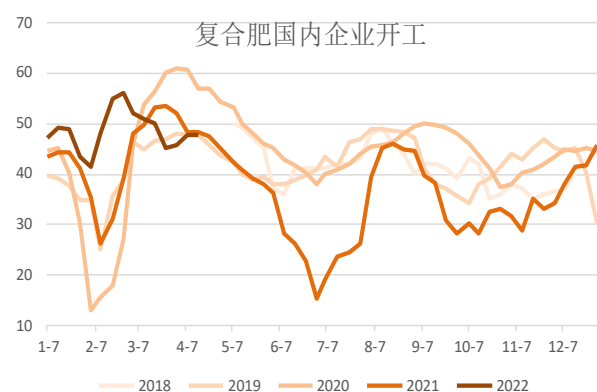
来源：隆众

图表 15：西北尿素企业预收订单情况



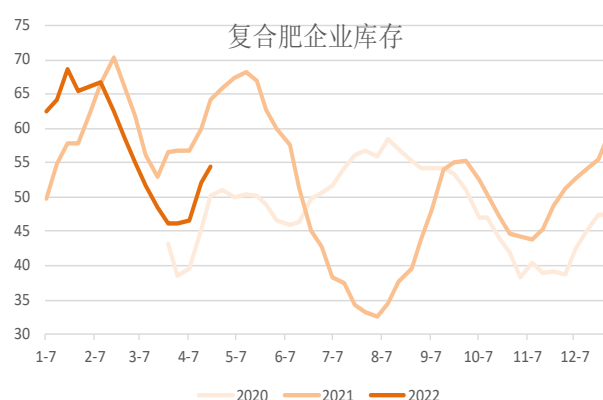
来源：隆众

图表 16: 复合肥开工率



来源: 隆众, 新湖期货研究所

图表 17: 复合肥库存



来源: WIND, 新湖期货研究所

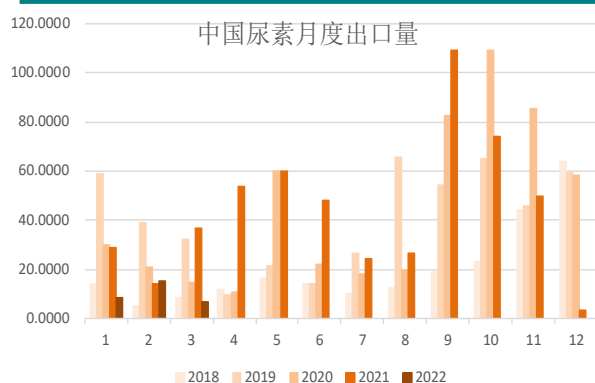
4 月农需正处旺季, 实际需求好于预期, 近期工业端需求也有一定恢复, 下旬企业预收订单恢复至去年同期水平。分地区看, 山东、华北预收订单较好, 西北和去年同期持平, 华东和华中地区订单天数均低于同期。

四、 出口需求

2022 年 3 月中国尿素出口量为 6.56 万吨。1-3 月累计出口 30 万吨, 同比下降 62%。

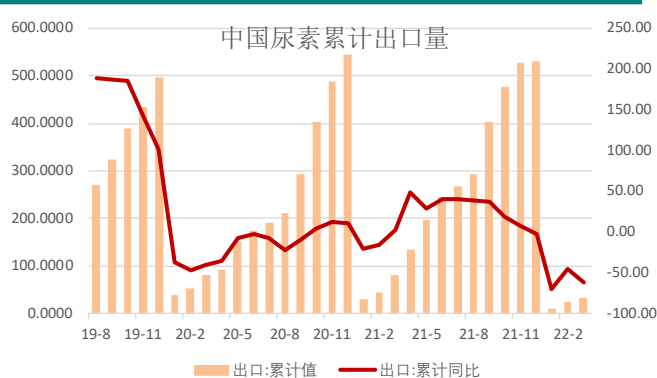
2021 年 10 月中旬法检政策推出后, 尿素出口受到限制。市场预期法检政策将至少持续到 2022 年中期。目前海关尚未对下半年出口政策发布相关信息, 如果 4 月底之后相关信息持续缺乏, 市场对后期出口增加的信心会持续提升。

图表 18: 中国尿素出口季节性



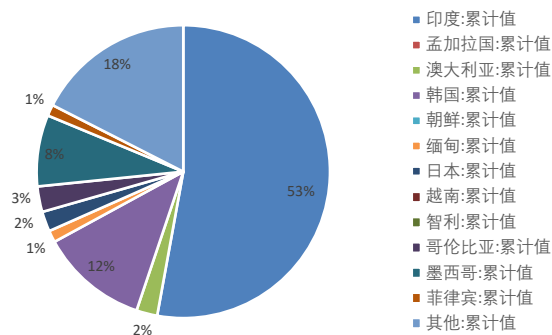
来源: 海关总署

图表 19: 尿素累计出口走势



来源: 海关总署

图表 20: 累计出口去向分布



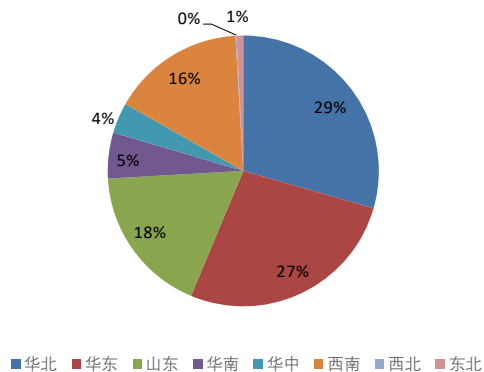
来源: 海关总署

图表 22: 出口利润



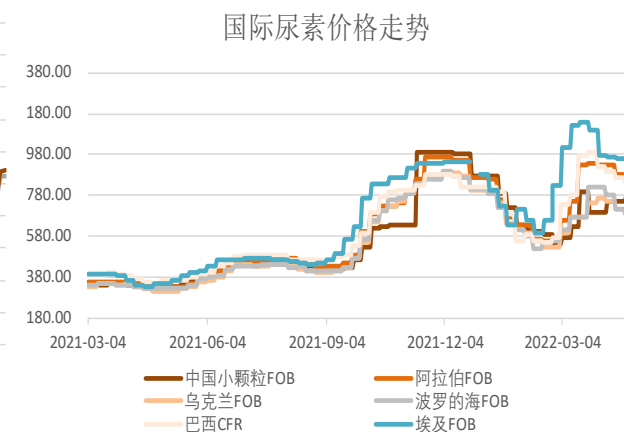
来源: WIND, 新湖期货研究所

图表 21: 累计出口地区分布



来源: 海关总署

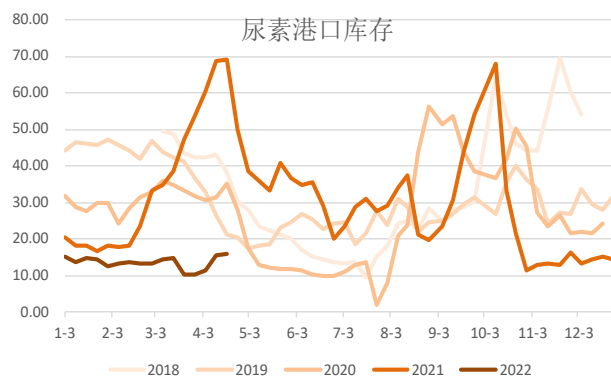
图表 23: 国际价格



来源: WIND, 新湖期货研究所

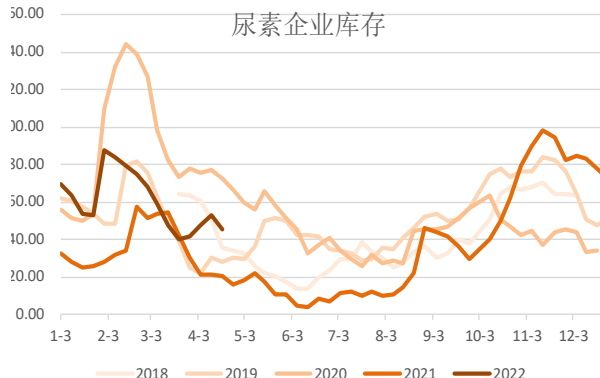
五、 库存

图表 24: 港口库存走势



来源: 隆众

图表 25: 企业库存走势



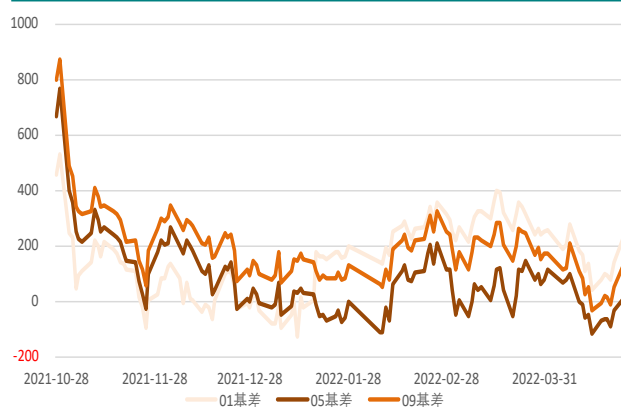
来源: 隆众

截至3月下旬，企业库存在45万吨左右，高于去年同期29万吨。后期供应预期偏高，预期企业库存同比维持高位。港口库存在15.7万吨，低于去年同期。如果后期出口增加，港口库存将提升。

六、 后期展望

总体来看，4-5月上游尿素生产装置检修计划少，供应预期高，下游工业需求易受疫情影响，前期处于旺季的农需有回落可能，中期供求预期偏差，成本支撑不强，操作建议逢高做空，风险来自出口。

图表 26：基差



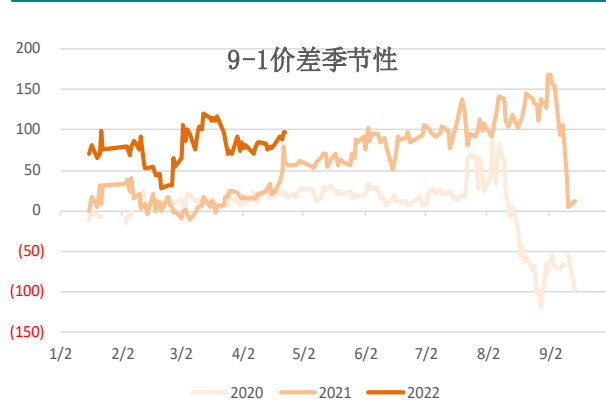
来源：WIND，新湖期货研究所

图表 27：尿素期货合约间价差



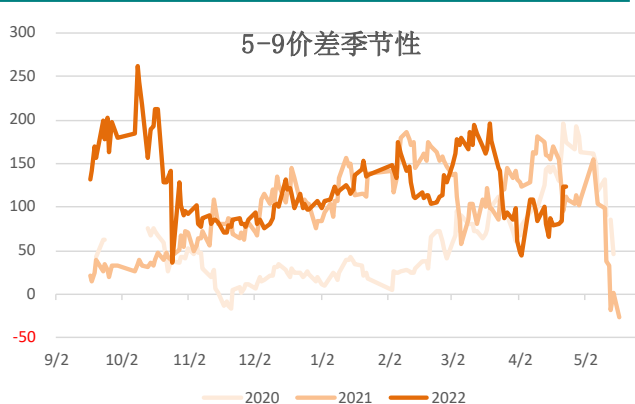
来源：WIND，新湖期货研究所

图表 28：尿素期货合约间价差



来源：WIND，新湖期货研究所

图表 29：尿素期货合约间价差



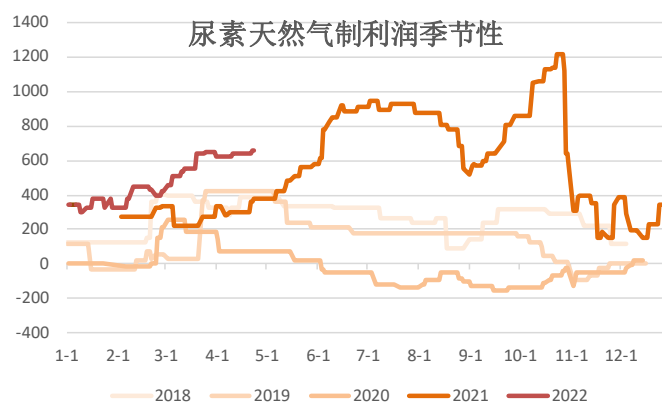
来源：WIND，新湖期货研究所

图表 30：无烟煤制尿素利润



来源：新湖期货研究所

图表 31：天然气制尿素利润



来源：新湖期货研究所

撰写：姚瑶

执业资格号：F0281764

投资咨询资格号：Z0011379

电话：13957254806

E-mail: yaoyao@xinhua.cn

审核：施潇涵

【免责声明】

本报告由新湖期货股份有限公司（以下简称新湖期货，投资咨询业务许可证号32090000）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其他法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于新湖期货。未经新湖期货事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布。如引用、刊发，须注明出处为新湖期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告的信息均来源于公开资料和/或调研资料，所载的全部内容均观点公正，但不保证其内容的准确性和完整性。投资者不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是新湖期货在最初发表本报告日期当日的判断，新湖期货可发出其他与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新湖期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知更新情况。新湖期货不对因投资者使用本报告而导致的损失负任何责任。新湖期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于投资者，新湖期货建议投资者独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计、税务建议或担保任何内容适合投资者，本报告不构成给予投资者投资咨询建议。