

# 2022 年尿素年报:

## 供需矛盾逐渐缓解，尿素价格承压加大

2022 年 7 月 4 日星期一

### 摘要

上半年受国际宏观环境、俄乌冲突、疫情持续等影响，全球化肥价格步入高位，国内化肥也受大环境影响持续上涨，上半年国内尿素供应受冬奥会、疫情影响，3 月份产量稍有下滑，但整体影响不大，而需求超预期增加，增长点主要在于尿素对硫酸铵、氯化铵等小氮肥的替代，以及三聚氰胺企业对尿素的持续高消耗，企业持续去库的状态使得尿素价格持续上涨。目前煤炭价格回归理性，虽然国际天然气资源紧缺，价格高位，但三季度天然气处于淡季，成本对尿素价格的支撑减弱，供需重回逻辑主位，四季度天然气旺季来临之后，天然气的价格或对价格影响比重逐渐增加。

### 展望:

目前企业生产积极性比较高，日产量维持在 16 万吨以上，三季度日产量或将持续高位，四季度需要关注天然气短缺或暴涨对气头尿素的影响。国内尿素需求主要集中在上半年，下半年农需减弱，在大环境持续萎靡的背景下，工业需求增长也较为有限，但尿素替代部分小氮肥的情况或将持续，鉴于国际化肥市场大跌，替代情况或有好转。另外，随着国际尿素市场供过于求局势的形成，国际尿素价格难以回到年初高位，目前国内尿素价格在国际上的优势已经逐渐消失，即使后期出口政策放松，国内尿素大幅出口的可能性也不大。综合来看，下半年供需偏紧格局将有所缓解，需求增量有限，目前尿素企业库存仍然处于相对低位，后期一旦累库，尿素价格或将出现大幅下跌行情。目前基差位于 400 元/吨的较高位置，后期或以现货下跌的方式修复基差，期货继续下跌空间有限。

风险提示：国内需求超预期；国际尿素价格大幅波动。

### 投资咨询业务资格:

证监许可[2011]1294 号

### 投资咨询部

杨安

能源化工组组长

从业资格号: F0237290

投资咨询号: Z0013382

研究员:

魏亚如

能源化工组组员

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。

# 目录

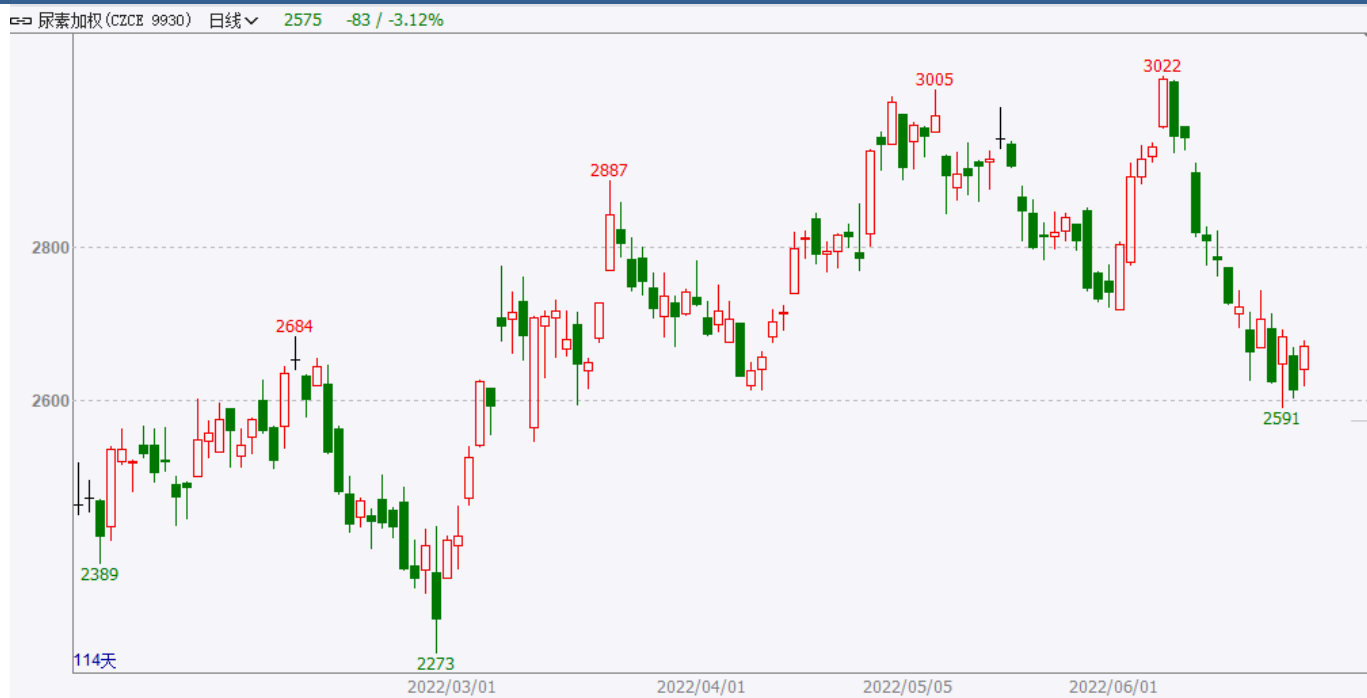
<b>1. 2022 上半年行情回顾 .....</b>	<b>3</b>
1.1 期现市场情况 .....	3
1.2 基差运行情况 .....	4
<b>2. 原料端情况 .....</b>	<b>5</b>
2.1 政策持续调控，煤炭波动减弱 .....	5
2.2 国际天然气仍紧缺，国内价格逐渐回落 .....	5
<b>3. 尿素供给情况 .....</b>	<b>6</b>
3.1 新增基本稳定，产量同比略增 .....	6
3.2 企业开工持续高位，尿素日产屡创新高 .....	7
<b>4. 尿素需求情况 .....</b>	<b>10</b>
4.1 尿素替代需求大增，需求累计同比增加 .....	10
4.2 直接需求或减少，复合肥需求增加 .....	11
4.3 三聚氰胺出口增加，脲醛树脂变化不大 .....	12
<b>5. 尿素进出口情况 .....</b>	<b>14</b>
5.1 法检政策持续，出口大幅下滑 .....	14
5.2 国际价格仍在高位，供需有宽松迹象 .....	14
<b>6. 2022 年尿素市场展望 .....</b>	<b>15</b>

# 1. 2022 上半年行情回顾

## 1.1 期现市场情况

2021 年受煤炭大幅涨价的影响尿素创近八年高点，2022 年 1 月份开始，中巴签订的 15 万吨尿素出口协议、夏管肥临时储备招标结果公布、市场对冬奥会限产的预期等多重利好持续助推尿素期货价格上行，2 月 8 日尿素主力 05 合约的价格达到了 2700 元/吨以上；2 月中旬以后，国家对煤炭价格再次调控、气头尿素限产未达预期，叠加对华北地区尿素企业的复产预期，尿素 05 合约价格回调至 2300 元/吨；3 月华北地区企业复产不顺利，“两会”的召开使得日产量提升缓慢，3 月 20 日山西晋城减产消息出现后，期货市场反应强烈，达到高点 2976 元/吨，此政策被纠偏后，期货市场进入下调阶段；4 月中旬部分地区尿素法检顺利出口的消息使得市场供需逐渐宽松的逻辑就出现了变化，叠加高氮复合肥正处于生产旺季，尿素 05 合约的价格上涨至期货上市以来的历史高点 3191 元/吨。之后随着出口企业被约谈、复合肥生产旺季逐渐接近尾声，09 合约价格下调至 2741 元/吨，6 月初期货市场以上涨的方式修复基差，期货达到 3064 元/吨，但因现货市场库存回升、价格回调，期货市场情绪转淡。

图 1： 2021 年尿素期货合约指数价格走势

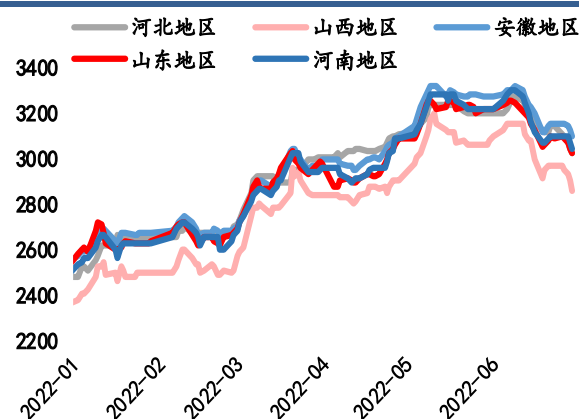


数据来源：文华财经、海通期货投资咨询部

## 1.2 基差运行情况

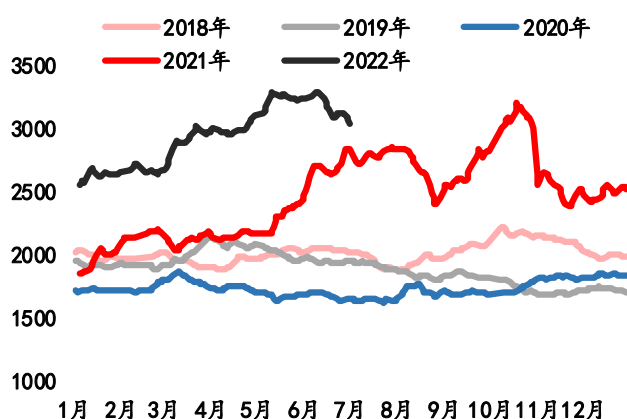
由于近两年年市场行情波动较大，基差的变化幅度也大于往年，2021年6月因尿素需求转弱的预期，加上政策影响，期货市场回撤较大，但是现货市场价格比较坚挺，基差一度扩大至600元/吨，较往年的基差高点高了近两倍。从目前来看，今年的基差一直处于合理偏高的位置，4月份期货市场受整个宏观环境的影响，处于高位震荡的行情，但是现货市场因为去库和尿素出口的原因，价格上涨持续性比较强，基差扩大至300元/吨；6月份期货市场大幅上涨修复了基差，但是近期因为需求的转弱和宏观环境的影响，期货下滑幅度要大大高于现货，目前基差又扩大至400元/吨左右。

图 2：2022 上半年交割区域尿素价格 单位：元/吨



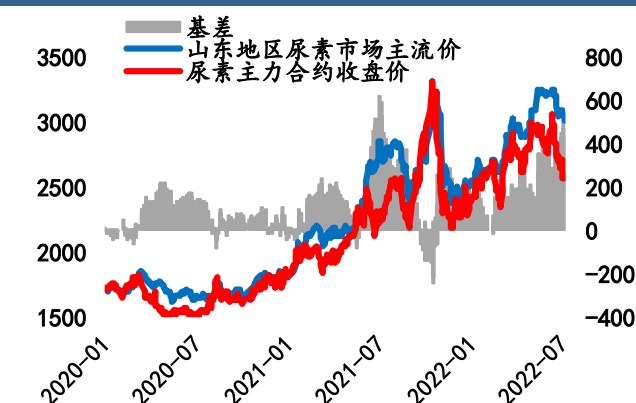
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图 3：近几年尿素价格季节性图 单位：元/吨



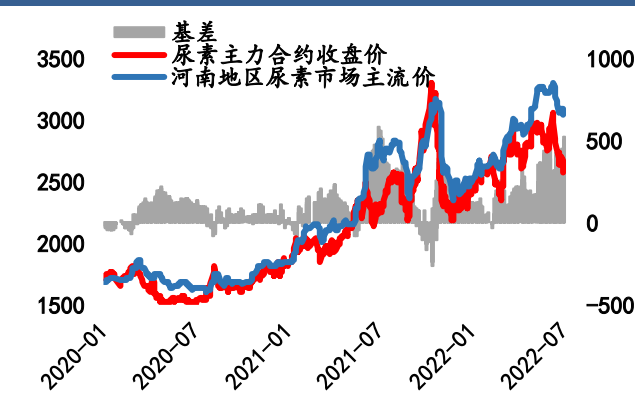
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图 4：山东尿素市场主流价与尿素主力基差 单位：元/吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图 5：河南尿素市场主流价与尿素主力基差 单位：元/吨



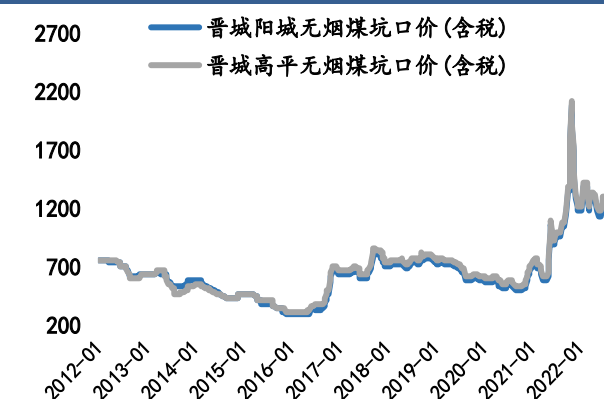
数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

## 2. 原料端情况

### 2.1 政策持续调控，煤炭波动减弱

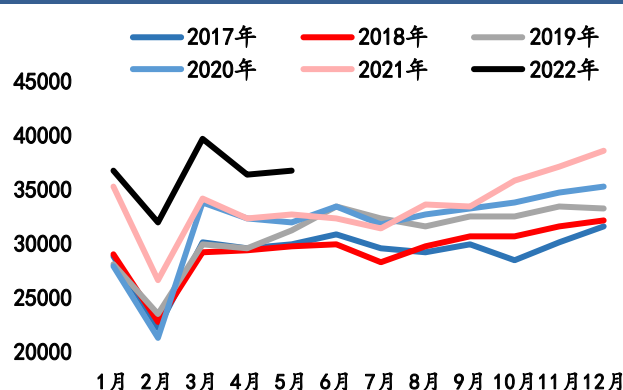
2021 年年中以来国家政策持续积极推进煤炭保供增产，2021 年四季度国内煤炭产能共增加 2.3 亿吨。进入 2022 年对煤炭的政策调控仍然持续，发改委多次对煤炭发布监管政策，2 月 28 日发布《关于做好 2022 年煤炭中长期合同监管工作的通知》对煤炭制定了基准价、3 月 1 日发布《煤炭市场价格监管方案》和《煤炭生产成本调查方案》、3 月 16 日发布《关于开展 2022 年煤炭中长期合同签订履约专项核查工作的通知》、3 月 18 日发布《关于成立工作专班推动煤炭增产增供有关工作的通知》、5 月发布一系列煤炭价格调控监管政策解读。从实际情况来看，2022 年 1-5 月全国原煤产量为 181440.90 万吨，进口煤 9600 万吨，煤炭总供应累积同比增长 11.5%。随着政策的持续调控和供应的逐渐宽松，预计后期煤炭价格波动性减弱，对尿素价格影响逐渐弱化。

图 6：晋城无烟煤坑口价走势图 单位：元/吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图 7：2017-2022 年全国原煤月度产量 单位：万吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

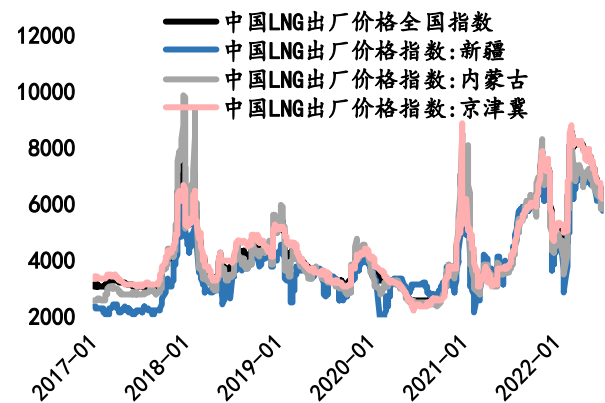
### 2.2 国际天然气仍紧缺，国内价格逐渐回落

受全球经济复苏、极端天气、全球能源转型等因素的影响，2021 年亚洲天然气价格暴涨 6 倍，欧洲天然气价格疯涨 10 倍，国际天然气价格的大幅波动也传导至国内，11 月中国 LNG 出厂价格全国指数达到 7500 元/吨。进入 2022 年后俄乌战争使得国际上天然气紧缺情况加剧，但因国内天然气进口量相对较低，受国际价格影响相对较弱，但 3 月受俄乌战争影响，中国 LNG 出厂价格达到 8200 元/吨，之后随着局势发展，以及国内天然气需求逐渐转弱，国内天然气价格开始缓慢回落，截止 6 月底已回落至 6200 元/吨。三季度国内对天然气的需求仍然较弱，预计天然气价格将继续走低，但进入四



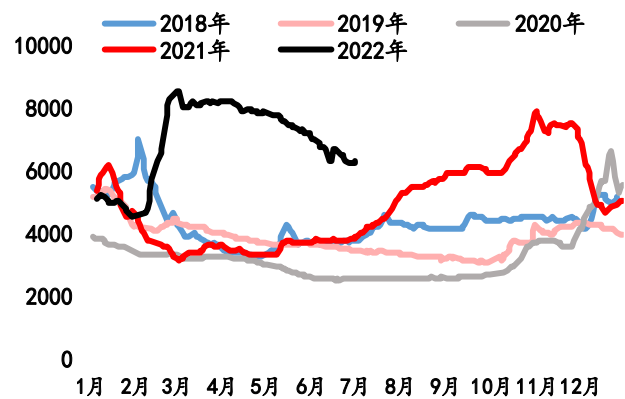
季度后，天气逐渐转冷，天然气旺季来临后，很可能再次出现气头企业限产的情况，因此下半年需要重点关注四季度天然气的价格和供给情况。

图 8：近几年天然气价格走势 单位：元/吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图 9：2017-2022 年天然气价格季节性图表 单位：元/吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

## 3. 尿素供给情况

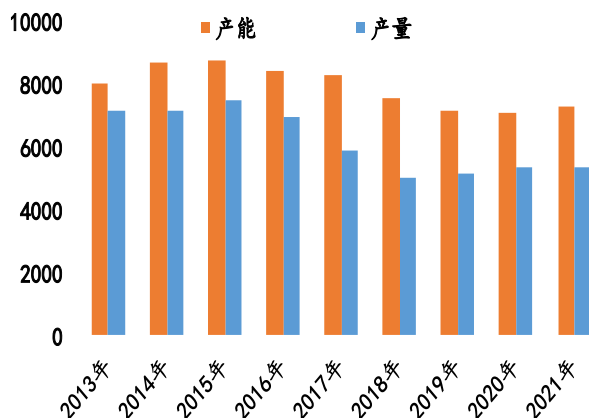
### 3.1 新增基本稳定，产量同比略增

近两年受疫情影响新增产能投产较慢，2021 年全国尿素产能为 7334 万吨，净增产能 232 万吨。2021 年新增尿素产能 420 万吨，其中江西九江 52 万吨、云南祥云 50 万吨、湖北三宁 80 万吨、安徽昊源 70 万吨、山东润银 140 万吨、山东璐安 30 万吨，原计划投产 120 万吨的内蒙古乌兰今年 6 月份才投产成功。截至到目前，今年新增产能仅内蒙古乌兰一家，后期仍有 600 万吨产能等待投产，鉴于各地区对高耗能行业投产管控较为严格，后期新增产能投产很可能延期。2021 年 12 月 3 日工信部发布的《“十四五”工业绿色发展规划》提出，落实能耗“双控”目标和碳排放强度控制要求，所以从中长期的发展来看，目前已获批的尿素产能投放后，在很长一段时间内，尿素产能或维持稳定。

进入 2022 年以来，尿素价格继续持续上涨，受全球化肥紧缺影响，国内化肥价格一路飙升，国家对煤炭价格的管控，使得尿素成本涨幅有限，尿素企业的可观盈利使得企业开工积极性较高。数据显示，2022 年 1-5 月全国尿素累计产量约为 2386 万吨，累计同比增加 147 万吨，累计同比增长 6%。从区域供给来看，今年上半年受冬奥会影响，华北地区尿素累计产量整体不及去年，而内蒙古地区由于 1 月份气头尿素限产力度小于去年，因此内蒙古地区累计产量高于去年。隆众数据显示，2022 年 1-5 月，内蒙古地区尿素产量为 320.5 万吨，占全国尿素产量的 13.41%；山西省尿素产量为 311.63 万吨，占全国尿素产量的 13.06%；山东省尿素产量为 282.87 万吨，占全国尿素产量的 11.86%。全国

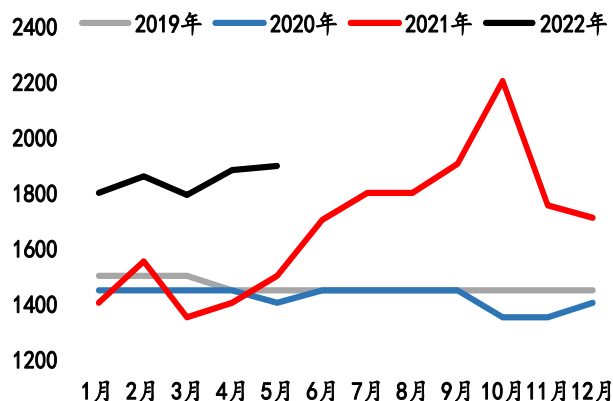
产量最多的还是这三个省份，上半年累计产量较去年略有增加，下半年国内尿素需求减弱，去年因能耗双控和煤炭价格过高，尿素开工稍受影响，预计今年下半年开工累计同比仍有回升。

图 10： 近几年全国尿素年度产量情况 单位：万吨



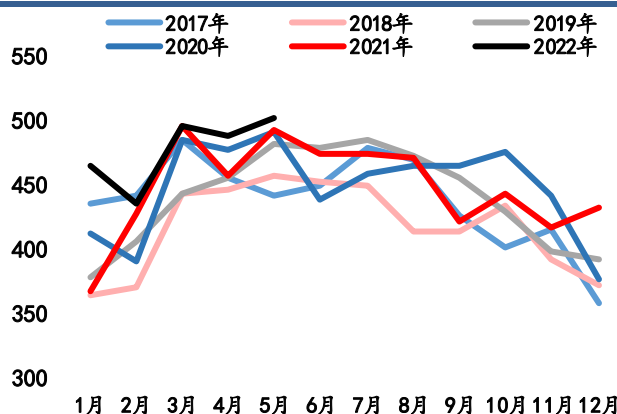
数据来源：隆众资讯、海通期货投资咨询部

图 11： 尿素企业成本（水煤浆工艺） 单位：元/吨



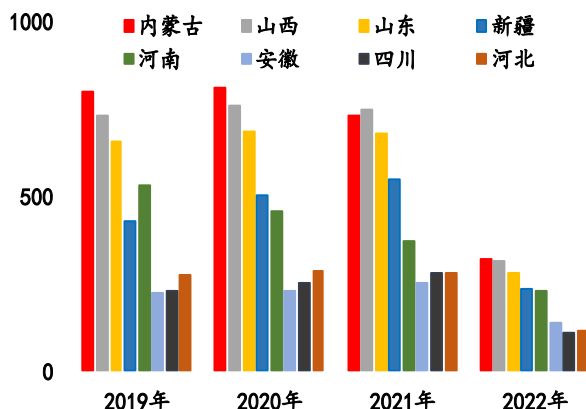
数据来源：隆众资讯、海通期货投资咨询部

图 12： 全国尿素月度产量 单位：万吨



数据来源：隆众资讯、海通期货投资咨询部

图 13： 2018-2021 年各省份尿素产量 单位：万吨



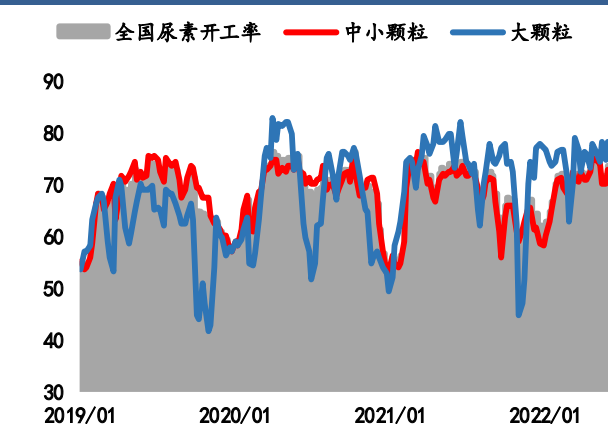
数据来源：隆众资讯、海通期货投资咨询部

## 3.2 企业开工持续高位，尿素日产屡创新高

2021 年冬季气头尿素限产不及预期，2022 年 1 月开始全国尿素开工率便高于往年，达到近五年的历史最高点 63%，整个 1 月份全国尿素开工率维持在同期高位，上半年尿素企业开工率在中高位徘徊。上半年的日产量大部分时间处于历史同期高点，2 月份由于春节假期、冬奥会的影响，华北地区尿素企业开工率大幅下滑，3 月初全国日产量下滑至 15 万吨，此外其余时间日产量均处于同期高位，4 月份受全国多地疫情影响，企业发货不畅，日产提升较慢，4 月下旬部分气头尿素因原料短

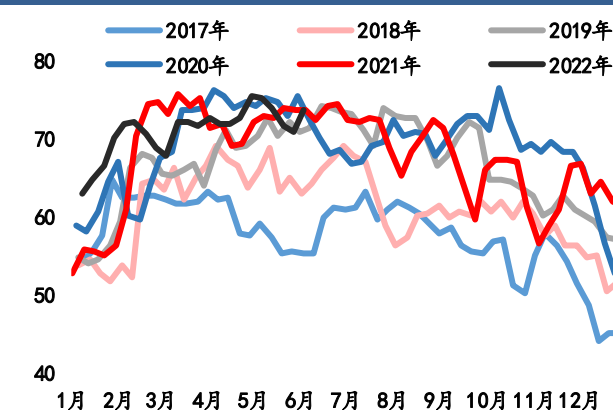
缺减产，导致整体日产量未见明显提升，但日产也处于较高位置；进入5月份后随着受出口法检、华北地区疫情好转的影响，企业去库较快，提产的意愿比较大，6月上旬尿素日产量达到16.85万吨的历史高位。从工艺上来说，日产量高点得益于煤头尿素日产量的提升，6月上旬煤头尿素日产量也创下12.8万吨的历史高点，而气头尿素日产维持在4万吨左右。截至目前尿素新增产能的投放仍然被延后，但从季节性来看，下半年尿素产量是逐步下滑的，按照现阶段的产能来看，如果不出现意外情况，尿素产量供应不会出现长期短缺的局面。预计下半年需求下滑后，企业的累库对尿素生产的积极性产生一定影响，进入四季度后，应注意天然气短缺对气头尿素企业造成的减产或停产的情况。

图 14: 全国尿素企业开工率趋势图 单位: %



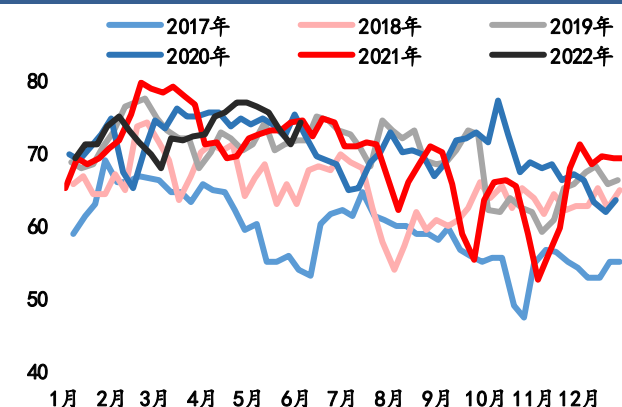
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图 15: 全国尿素企业开工率季节性图 单位: %



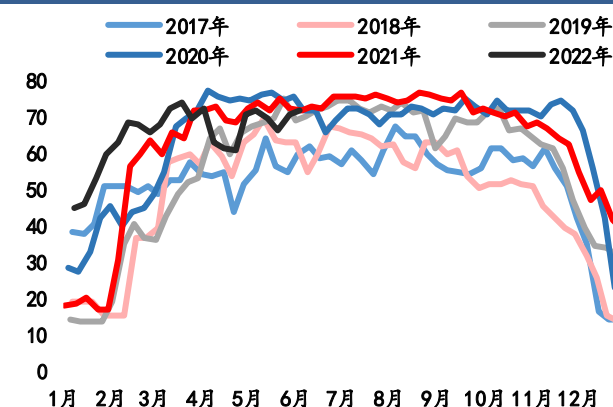
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图 16: 全国煤头尿素企业开工率 单位: %



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

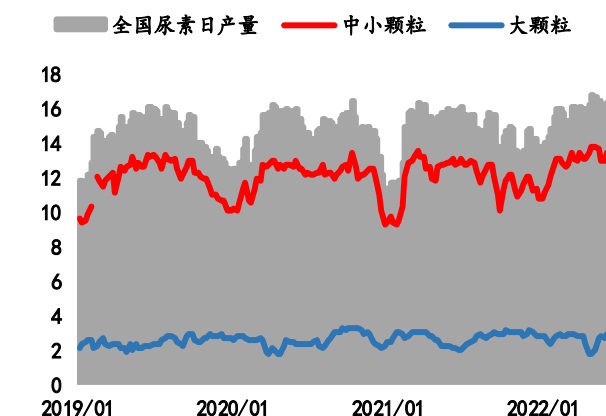
图 17: 全国气头尿素企业开工率 单位: %



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

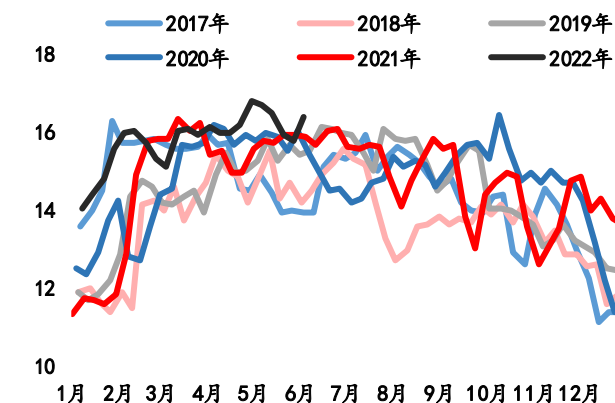


图 18: 全国尿素企业日产量趋势图 单位: 万吨



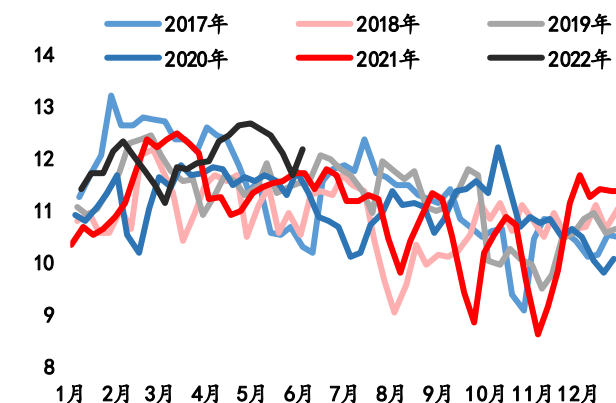
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图 19: 全国尿素企业开工率季节性图 单位: 万吨



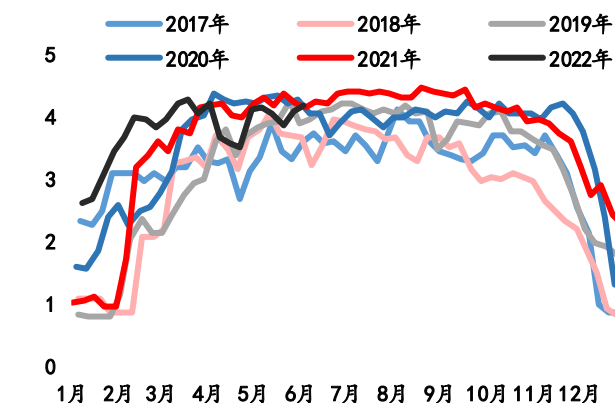
数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图 20: 全国煤头尿素企业日产量 单位: 万吨



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图 21: 全国气头尿素企业日产量 单位: 万吨



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图 22: 未来中国新增尿素产能

单位: 万吨

企业	产能	生产类型	投产时间
江苏双多化工有限公司	100	煤头	2021-2022 年
河南晋开集团	80	煤头	2022 年
呼和浩特旭阳中燃能源有限公司	52	煤头	2022 年
内蒙古亿利化学工业有限公司	52	煤头	拟建中
阳煤沧州正元化肥有限公司	70	煤头	拟建中
陕西龙门煤化工有限责任公司	48	煤头	拟建中
河南延化化工有限责任公司	80	煤头	拟建中
合计	602 万吨		

数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

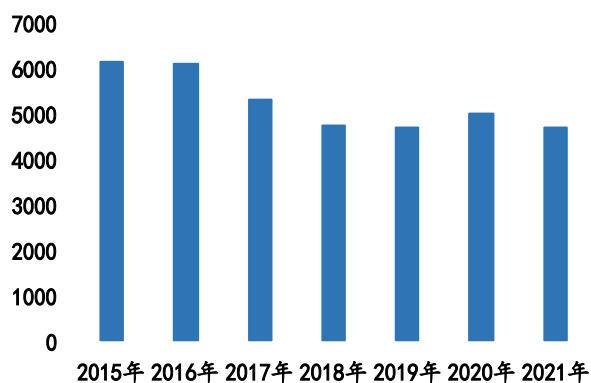
## 4. 尿素需求情况

### 4.1 尿素替代需求大增，需求累计同比增加

由于整体大环境存在通胀因素，国际市场尿素涨幅迅猛，且能源、化肥、农产品均创历史新高，受国内氮肥、磷肥、钾肥均上涨的影响，尿素价格支撑较强，有市场人士测算，截至6月55%一铵出厂价为4200元/吨，折合单一养分的价格为76.4元；国产60%含量的氯化钾价格是4900元/吨，折合单一养分的价格为81.7元；硫酸铵价格在1800元/吨左右，单一养分价格为85.7元；氯化铵干铵价格为1650元/吨左右，单一养分价格也达到78.6元，而尿素目前按照华北地区3200元/吨极端，单一养分价格为69.3元，由此可见，尿素单一养分的价格相对于其他肥种而言仍处于较低水平，这对尿素行情形成了一定支撑。

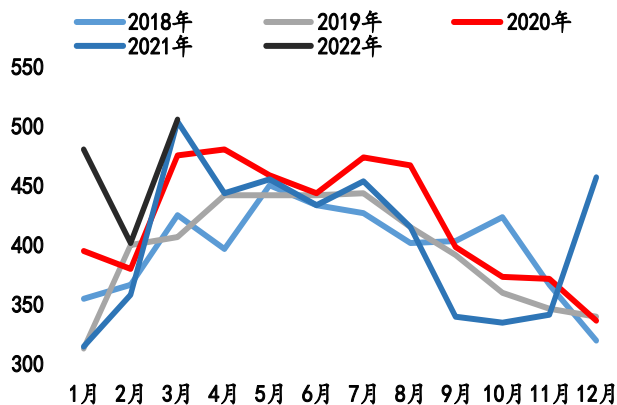
从另外一方面说，相对比于磷肥、钾肥，尿素的上涨幅度相对较小，尿素与硫酸铵、氯化铵和磷酸一铵等比价大大低于往年，因此不少复合肥企业采用尿素替代了硫酸铵等小氮肥。数据显示2022年1-4月全国尿素消费总量为1840.30万吨，累计同比增加227万吨，同比增长约14.03%。在尿素价格明显低于其他肥料的背景下预计替代部分还将存在，但下半年替代部分的需求预计少于上半年，整体下半年的尿素需求将大大减少。

图 23: 2015-2021 年全国尿素年度消费量 单位: 万吨



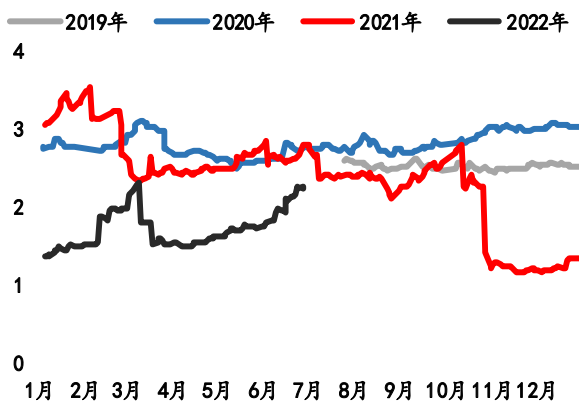
数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图 24: 2018-2022 年月度尿素消费量 单位: 万吨



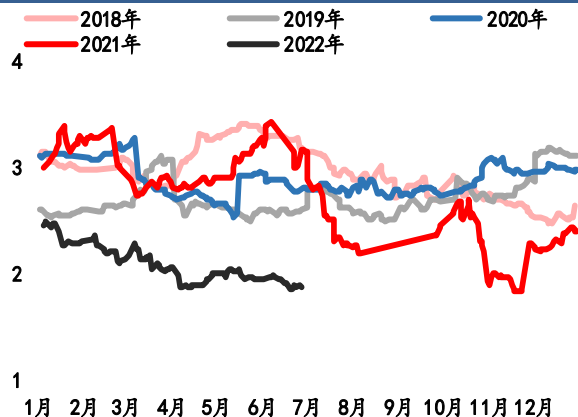
数据来源: 隆众资讯、海通期货投资咨询部

图 25: 尿素与硫酸铵比价 单位: 万吨



数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

图 26: 尿素与氯化铵比价 单位: 万吨

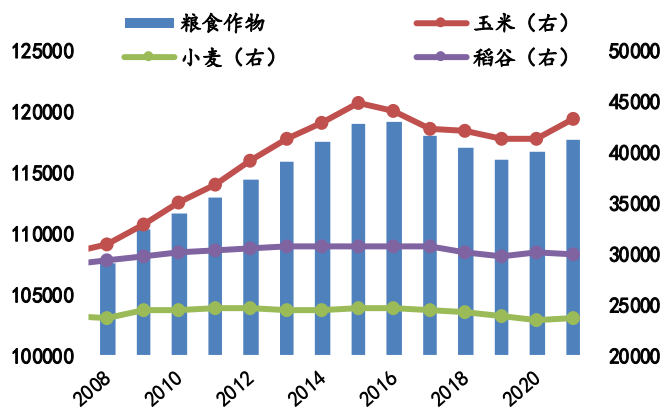


数据来源: 卓创资讯、海通期货投资咨询部

## 4.2 直接弄需或减少, 复合肥需求增加

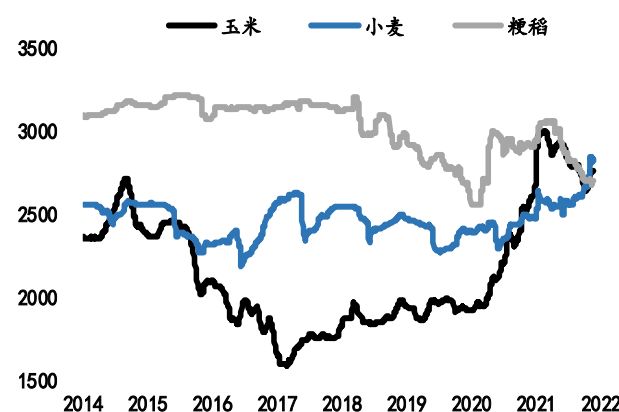
近两年疫情的频繁出现, 使得全球对粮食安全格外重视, 粮食价格持续上涨, 2021 年一季度玉米价格高达 3000 元/吨。2021 年虽然总耕种面积增加 1293 万亩, 但玉米因价格较高, 播种面积增加 3084 万亩, 大豆改种玉米面积的增加, 理论上能够增加尿素的需求量, 但 2021 年由于尿素价格持续高位又在一定程度上对尿素消耗有一定的抑制作用, 叠加用肥效率的提升, 2021 年用肥总量提升并不大。2022 年中央农村工作会议提出, 将大力扩大大豆和油料生产, 农村农业部表示, 将把扩大大豆油料生产作为 2022 年必须完成的重大政治任务, 公开报道显示, 目前黑龙江和内蒙古地区已经计划扩大大豆种植面积, 其中黑龙江扩种大豆 1000 万亩、内蒙古扩种大豆 430 万亩, 预计在政策引导下, 今年其他省份的大豆种植面积也会有不同程度的增加, 加上国家对用肥零增长或负增长的鼓励, 2022 年农业对尿素的直接消耗很可能出现负增长。

图 27: 我国粮食作物的种植面积 单位: 千公顷



数据来源: 国家统计局、海通期货投资咨询部

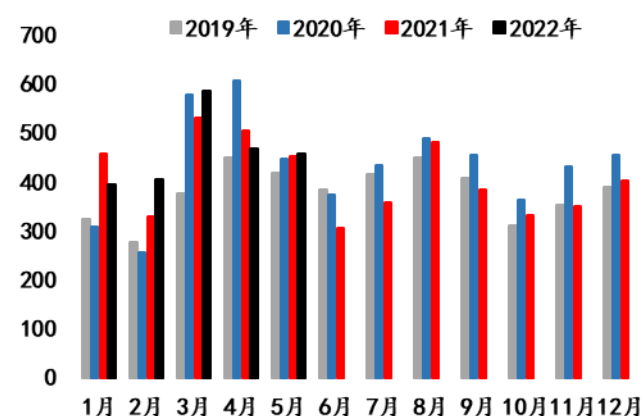
图 28: 各粮食作物的价格走势 单位: 元/吨



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

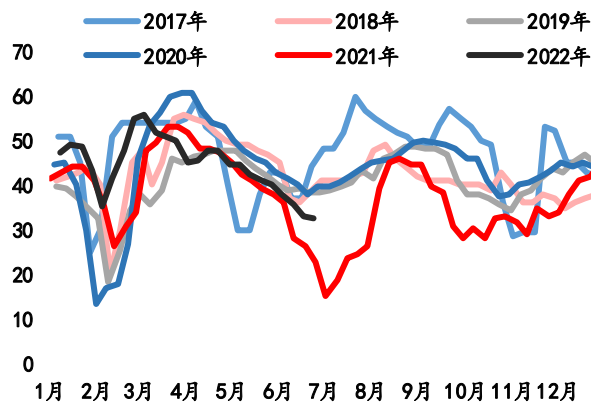
农业用尿素除了农作物的直接施用外，生产成复合肥后的间接施用也属于农业用尿素，复合肥对尿素的需求量约占 17%，仅次于纯农业需求，位居第二。2022 年 1-5 月，全国复合肥生产总量为 2264 万吨，较去年减少 12 万吨。按照季节性来说，复合肥的生产旺季为 3-5 月份和 7-9 月份，3-5 月份生产夏季高氮肥，7-9 月份主要生产高磷肥。从历史数据来看，每年的 4 月份以后复合肥企业的开工率将逐步下滑，虽然 7 月份以后复合肥企业开工率有可能提升，但 7 月份以后生产高磷肥，对尿素需求有限，因此下半年复合肥对尿素需求也将少于上半年。但我们也要注意，今年由于各种肥料价格飙升，尿素性价比相对较高，下半年复合肥企业用尿素替代氯化铵、硫酸铵等小氮肥的需求将继续存在，今年尿素消耗主要的增长点在于尿素对其他小氮肥的替代。

图 29： 2019-2022 年复合肥月度产量 单位：万吨



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

图 30： 2019-2022 年复合肥企业开工率 单位：%



数据来源：隆众资讯、海通期货投资咨询部

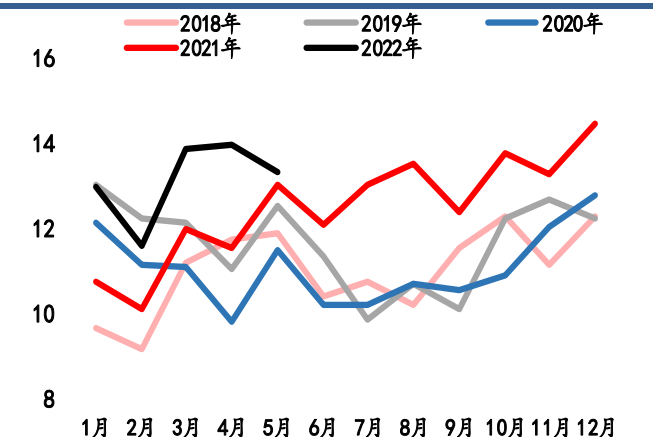
### 4.3 三聚氰胺出口大增，脲醛树脂变化不大

工业用尿素需求量相对较少，但是工业用尿素的领域较多。脲醛树脂、三聚氰胺、三聚氰酸、烟气脱硝和精细化工等领域均需要以尿素做原料进行生产，对尿素需求量较大的是人造板行业和三聚氰胺行业，分别约占总需求的 11% 和 8%。工业用尿素需求量近两年逐步提升，今年尿素需求的另一个增长点就是三聚氰胺产量的大幅提升。三聚氰胺的主要生产原料是尿素。2022 年三聚氰胺的产能继续维持在 200 万吨左右，但三聚氰胺企业开工率稳居历年同期较高位置，4 月中旬达到 82.22% 的历史高点，2022 年 1-5 月全国三聚氰胺总产量为 65.70 万吨，累计同比增加 14.6%。2021 年由于国际上三聚氰胺价格大涨，出口量开始增加，2021 年我国三聚氰胺累计出口 50.55 万吨，同比 2020 年增加 66%。今年国内三聚氰胺价格回落后，因为国际市场三聚氰胺价格下滑幅度较小，三聚氰胺的出口量仍然维持在高位，因此上半年三聚氰胺出口占比继续创新高。数据显示，2022 年 1-4 月三聚氰胺产量为 52.39 万吨，出口量为 21.48 万吨，占产量的 41%。目前三聚氰胺下游需求减弱，鉴于出口占比的增加，预

计下半年三聚氰胺开工率虽小幅下滑，但整体开工率仍维持相对高位。

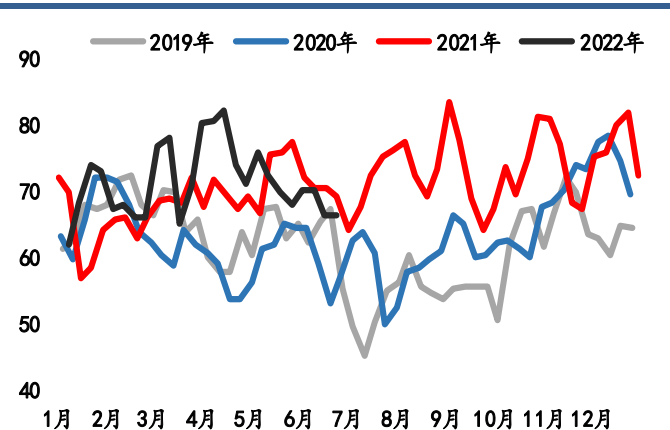
脲醛树脂是有甲醛和尿素在一定条件下缩合反应而成，主要作为粘接剂用于人造板生产，其对尿素的需求占比在 11% 左右，由于人造板厂过于分散，具体需求难以统计，我们这里用甲醛的开工产量开反应脲醛树脂的产量。数据显示，2022 年 1-5 月甲醛的产量为 124 万吨，由此测算 1-5 月份脲醛树脂的需求量在 62~78 万吨，增量大概在 20 万吨左右。人造板主要用于建筑装饰装修、家具、地板、门窗，以及包装材料等领域，从今年商品房销售面积数据来看，商品房销售面积大幅下滑，脲醛树脂的终端需求萎靡，预计下半年脲醛树脂对尿素需求难有增量。

图 31： 全国三聚氰胺企业月度产量 单位：万吨



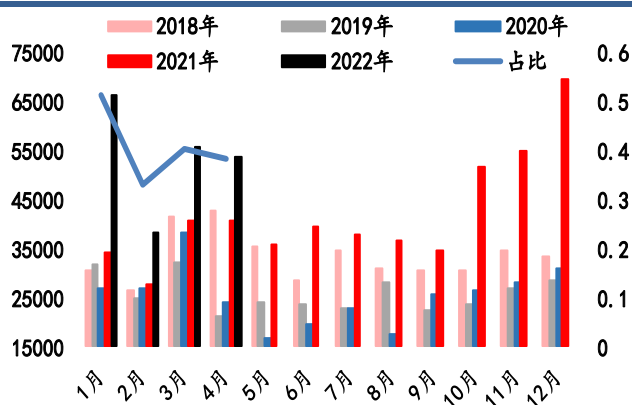
数据来源：公开资料整理、海通期货投资咨询部

图 32： 全国三聚氰胺企业开工率 单位：%



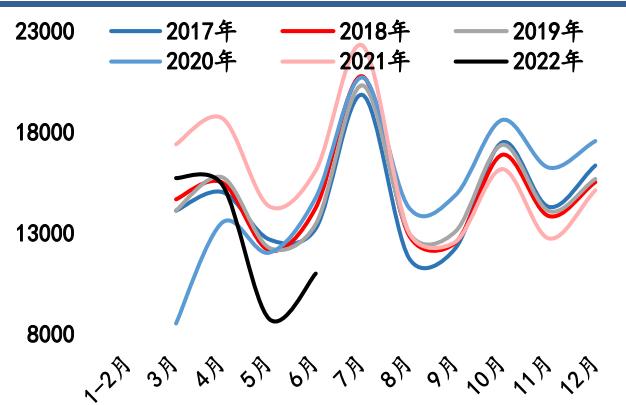
数据来源：中国林业协会、海通期货投资咨询部

图 33： 三聚氰胺出口量及占比 单位：万吨、%



数据来源：隆众资讯、海通期货投资咨询部

图 34： 全国商品房商品房销售面积 单位：万平方米



数据来源：卓创资讯、海通期货投资咨询部

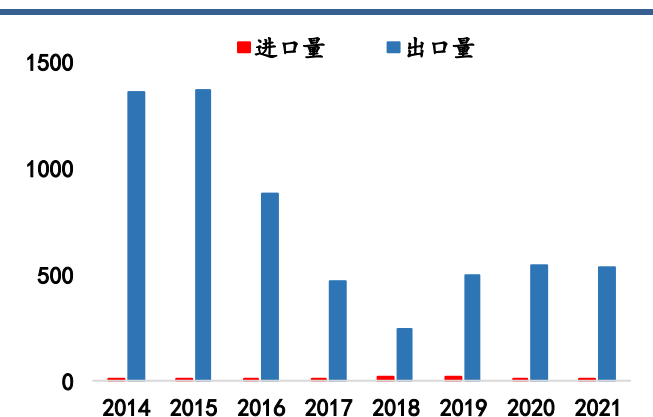


## 5. 尿素进出口情况

### 5.1 法检政策持续，出口大幅下滑

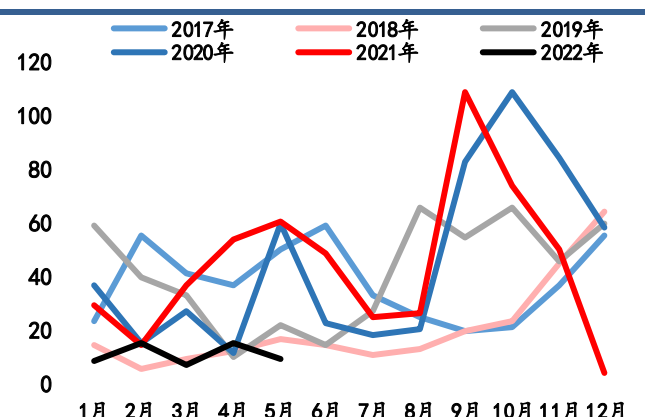
为了有效应对化肥行业保供稳价和暴涨国内粮食安全，海关总署 2021 年 10 月初发布 81 号文件对包括尿素在内的部分化肥进行出口法检，此举有效抑制了尿素出口，因此从四季度开始我国尿素出口数量急剧下滑。进入 2022 年后法检政策继续执行，我国尿素出口量大幅下滑，数据显示，2022 年 1-5 月我国尿素出口数量为 53.81 万吨，累计同比减少 140.39 万吨，降幅达 72.3%。从历史数据来看，出口主要集中在下半年，2018 年至 2021 年的下半年尿素出口占比均超过 50%，因此出口对尿素需求端的影响在下半年将有所增强。但是在 5 月初尿素价格因为法检放松大幅上涨，出口的企业被约谈，目前法检又回到较为严格状态，如果出口法检延续至全年，出口量维持低位，需求端下半年或难寻亮点。

图 35: 近几年我国尿素进出口情况 单位: 万吨



数据来源: WIND、海通期货投资咨询部

图 36: 我国尿素月度出口数量 单位: 万吨



数据来源: 隆众资讯、海通期货投资咨询部

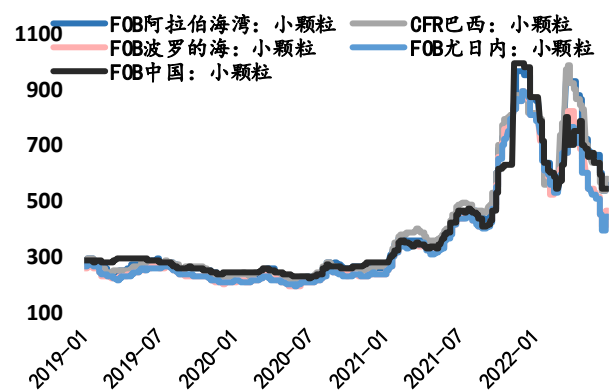
### 5.2 国际价格仍在高位，供需有宽松迹象

因为近两年极端天气对农作物产量产生负面影响、新冠疫情等引发各国政府高度重视粮食生产，大大刺激了肥料需求，叠加能源紧缺、天然气和煤炭价格大幅上涨，美国、欧洲多家工厂被迫降低生产负荷或关停。近年海外尿素市场受疫情、能源涨价、供应紧张等因素影响，价格出现暴涨，到 2021 年四季度部分地区工厂价格已经超过 1000 美金/吨，2022 年 3 月份国际形势突变，俄罗斯为化肥主要出口国之一，又是天然气出口大国，国际尿素价格继续飙升，但经过一段时间的国际形势的发展，4 月中旬以后价格开始回调，随着国际市场淡季的来临和俄罗斯出口放开的影响，国际尿素价格近期

大幅下滑，但近两周受天然价格大幅上涨的影响，国际尿素价格意外反弹，目前国际尿素价格大概在 550 美元/吨上下。

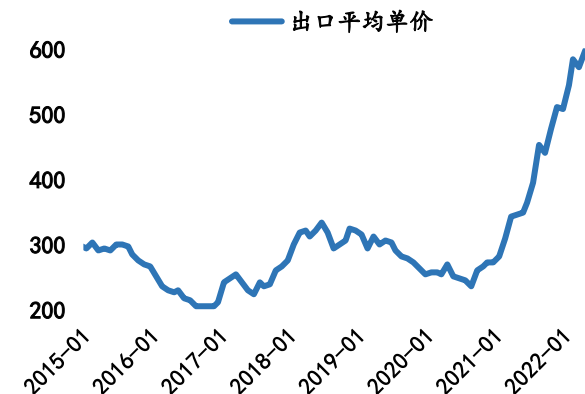
从国际上的尿素和甲醇的价格来看，国际尿素价格大幅高于甲醇，按照利润优先的生产顺序，可以推断国际尿素生产受到天然气和煤炭等能源供应紧张逐渐减弱，在高利润的驱使下，国际尿素将保持高开工率。从国际新增产能看，印度今年已投产了一套 127 万吨/年的尿素产能，年底前还有两套同样产能的装置投产；尼日利亚的年产 240 万吨的尿素装置今年将投产，以上合计今年国际尿素新增产能高达 621 万吨/年。国内乌兰 120 万吨/年尿素达产，而 6 月份河南骏化 120 万吨/年的装置也将复产，仅以上已知的全球今年尿素新增产能和老产能复产就高达 861 万吨/年，足以满足农业需求增长的需要，供大于求的格局正在形成。在中国尿素出口仍然受限的情况下，国际尿素价格的下跌可能标志着全球氮肥供应偏紧的周期已经结束，中期趋势是行业可能会再次发生新一轮产能淘汰，指望国际市场拉动国内尿素价格上涨的希望越来越渺茫。

图 37： 国际尿素价格走势 单位：美元/吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

图 38： 我国尿素出口平均价 单位：美元/吨



数据来源：WIND、海通期货投资咨询部

## 6. 2022 年尿素市场展望

上半年受国际宏观环境、俄乌冲突、疫情持续等影响，全球化肥价格步入高位，国内化肥也受大环境影响持续上涨，上半年国内尿素供应受冬奥会、疫情影响，3 月份产量稍有下滑，但整体影响不大，而需求超预期增加，增长点主要在于尿素对硫酸铵、氯化铵等小氮肥的替代，以及三聚氰胺企业对尿素的持续高消耗，企业持续去库的状态使得尿素价格持续上涨。目前煤炭价格回归理性，虽然国际天然气资源紧缺，价格高位，但三季度天然气处于淡季，成本对尿素价格的支撑减弱，供需重回逻辑主位，四季度天然气旺季来临之后，天然气的价格或对价格影响比重逐渐增加。从供给端来看，目

前企业生产积极性比较高，日产量维持在 16 万吨以上，三季度日产量或将持续高位，四季度需要关注天然气短缺或暴涨对气头尿素的影响。国内尿素需求主要集中在上半年，下半年农需减弱，在大环境持续萎靡的背景下，工业需求增长也较为有限，但尿素替代部分小氮肥的情况或将持续，鉴于国际化肥市场大跌，替代情况或有好转。另外，随着国际尿素市场供过于求局势的形成，国际尿素价格难以回到年初高位，目前国内尿素价格在国际上的优势已经逐渐消失，即使后期出口政策放松，国内尿素大幅出口的可能性也不大。综合来看，下半年供需偏紧格局将有所缓解，需求增量有限，目前尿素企业库存仍然处于相对低位，后期一旦累库，尿素价格或将出现大幅下跌行情。基差方面，目前基差位于 400 元/吨的较高位置，后期或以现货下跌的方式修复基差，期货继续下跌空间有限。

**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。