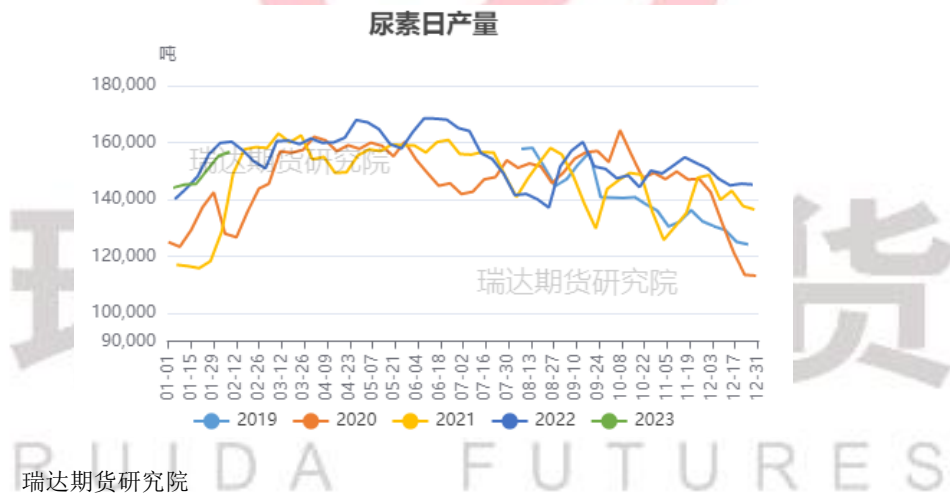


尿素 保持偏弱态势

春节之后，国内尿素期货呈单边下行态势。前期检修装置陆续恢复，日产量逐步走高，而国内需求释放不及预期，出口需求也明显转弱，叠加煤炭价格下行带来的成本支撑转弱，共同施压尿素价格。

装置恢复&成本支撑减弱，供应存增量预期

从供应情况来看，据隆众资讯统计，截止2月8日，国内尿素周均日产量15.67万吨，较上月同期增加1.15万吨。春节以来西南、江苏等局部装置恢复，四川区域尿素装置几乎全部恢复，带来整体产量的增加。据隆众资讯此前预估，在短时暂无企业计划检修的前提下，随着前期停车企业的陆续恢复，中国尿素行业产能利用率有望在2月中旬前后达到80%附近，日产量将上升到17万吨水平，供应量预计较往年同期水平充足。

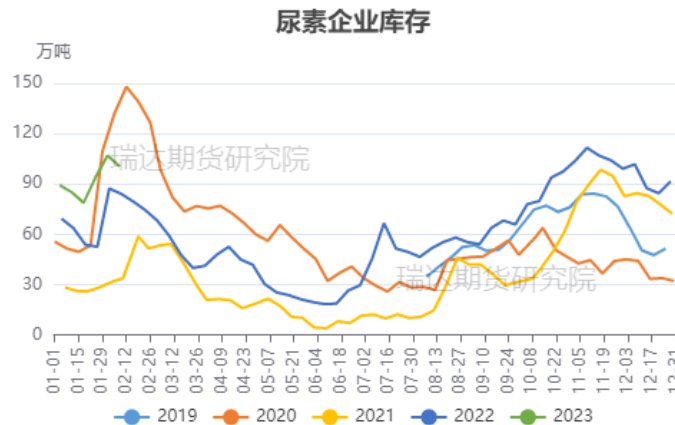


来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

另外，近期无烟煤价格高位回落，固定床尿素利润得到修复。各地煤矿复工下，产区煤矿供应增加，低价进口货源也持续冲击市场。随着天气逐渐转暖，用煤旺季进入尾声，近期原料煤炭产地整体拉运情况一般，市场煤采购冷清，节后需求释放不如预期，部分贸易商出货意愿增强，煤炭价格仍有下滑的可能，尿素的成本支撑减弱，而成本支撑减弱又使得尿素市场担忧情绪增加，生产利润提高也为后期降价提供空间。目前外围区域已经开启下滑通道，主流区域受部分返青肥农业需求支撑相对坚挺，价格松动幅度相对缓慢。

尿素企业库存压力依然较大

库存方面，隆众数据显示，截至2月8日当周，尿素企业总库存量100.58万吨，较月初下降6.34万吨，多数尿素工厂在前期订单的支撑及农需推进之下，库存量呈现减少趋势。然而目前的库存水平较春节前增加21.81万吨，与去年同期相比，增加了16.48万吨，个别省份如内蒙、新疆等地库存依旧高位，淡储货源抛储临近，国内尿素库存压力依然较大。



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

农需难以集中释放，工需增量有限

按照季节性规律，主流地区返青肥的真正用肥时间为2月下旬至3月上中旬，一般过完年后开始备肥用肥，而今年春节较早，节后至农业实际用肥仍有较长时间，因此留给下游储备的周期也相对往年来说略长，备货需求难以集中释放。

国内复合肥产能利用率在近期有所提高。其中，湖北地区、山东地区规模复合肥企业装置运行负荷继续提升，中小型企业也进入负荷稳定阶段；河南、苏皖地区部分前期停车装置恢复重启，开工有所提升；东北区域市场逐步启动，生产企业的开工积极性也有所抬升。不过据悉复合肥厂家大多存在原料库存，对于尿素原料的采购仍持谨慎预期，暂未出现集中性采购迹象，叠加农业跟进为时尚早，需求方面支撑欠佳。

另外，三聚氰胺需求量也伴随着国内终端工厂陆续开工而有一定的提升，市场氛围有所好转。但下游终端工厂开工始终处于低位且前期有一定的备货，三聚氰胺市场交投氛围欠佳，企业盈利薄弱，或限制开工率的进一步提升，对尿素需求增加有限。

海外价格走弱，尿素出口需求下降

目前欧盟能源危机有所缓和，国际尿素市场供应相对充足，但主要消费地需求表现仍弱，国际

尿素价格持续回落。虽然北半球春季农需旺季的临近，欧美的需求将缓慢回升，但在需求尚未开启前，海外价格仍不排除有继续下滑的空间。目前海外价格低于国内，出口窗口关闭，部分港口货源开始回流内地。国际天然气价格不断承压下行，而海外尿素装置以气头为主，气价低迷将会对国内尿素出口形成持续的打压。

整体来看，前期停车、检修装置陆续恢复，尿素行业产能利用率明显提升，且仍有进一步的提升空间，叠加原料价格走弱，后市供应水平预计充足。目前国内尿素厂家库存居高，虽然在前期订单支撑下，库存有所减少，但内蒙、新疆等地库存依旧高位，淡储货源抛储临近，库存压力依然较大。而需求端来看，今年春节较早，留给下游储备的周期相对往年略长，备货需求难以集中释放。复合肥开工逐步提升，但厂家大多存在原料库存，对于尿素原料的采购仍持谨慎预期；三聚氰胺开工也有所提升，但企业盈利薄弱，或限制开工率的进一步提升。另外，海外价格下跌，国内尿素出口需求关闭，部分港口货源回流内地，对内地市场形成压力。综合来看，国内尿素市场面临供需宽松格局，短期价格预计延续偏弱态势。

瑞达期货林静宜

资格证号：Z0013465

2023-2-13

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。