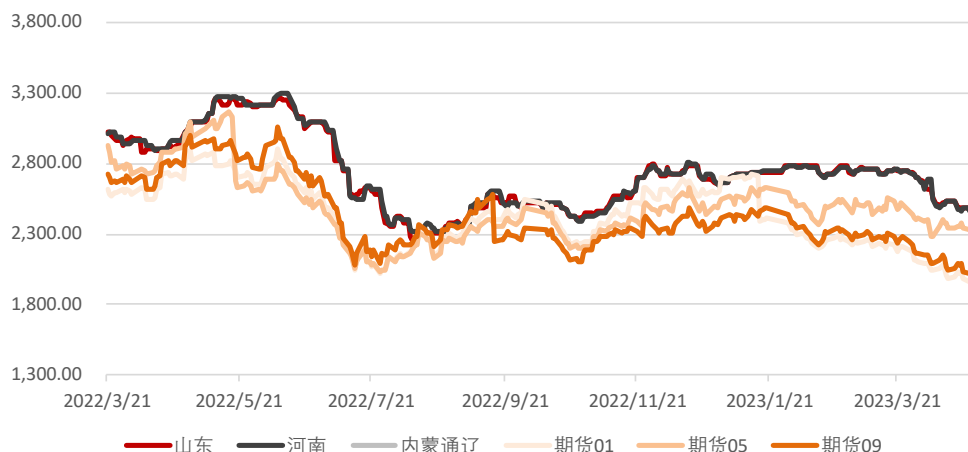


尿素市场供应压力持续存在

一、价格走势回顾

图表 1：尿素期货主力合约走势

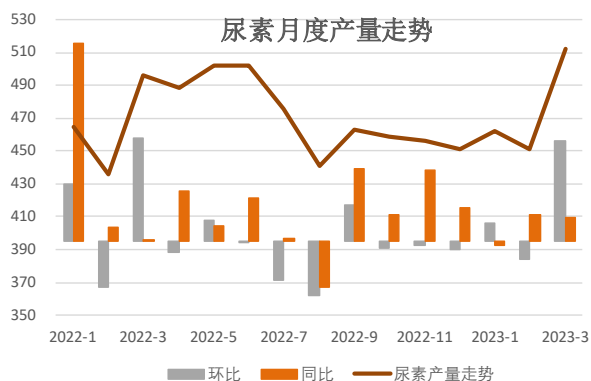


来源：文华财经，隆众资讯

4月尿素价格走弱为主，期货主力合约价格波动区间在2200元/吨下跌至2000元/吨以下。尿素现货下跌幅度小于期货，仍升水期货。从市场基本面来看，上游检修较少，日产量维持在17万吨/日附近，下游农业旺季不旺。成本支撑减弱。供需和成本端均对价格不利。

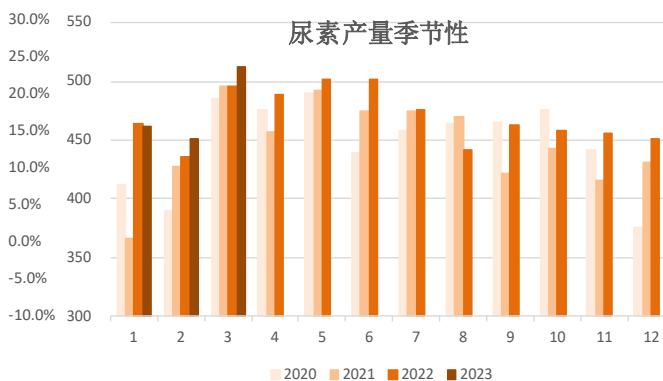
二、国内供应

图表 2：中国尿素产量趋势（万吨）



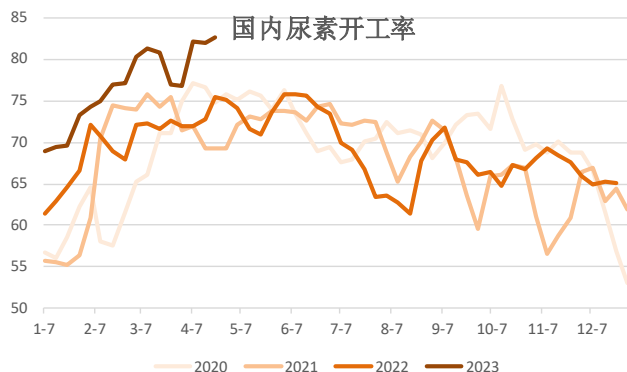
来源：隆众资讯，新湖期货研究所

图表 3：尿素产量季节性（万吨）



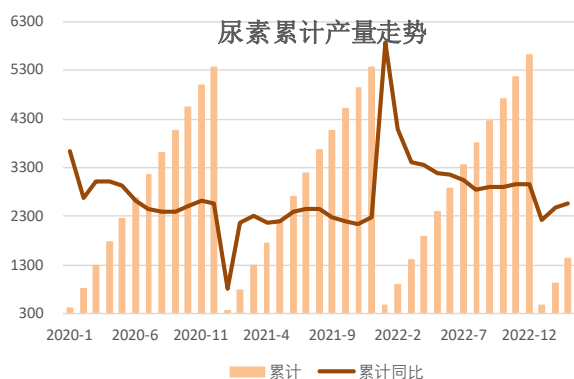
来源：隆众资讯，新湖期货研究所

图表 4：尿素开工率



来源：隆众资讯，新湖期货研究所

图表 6：国内尿素累计产量



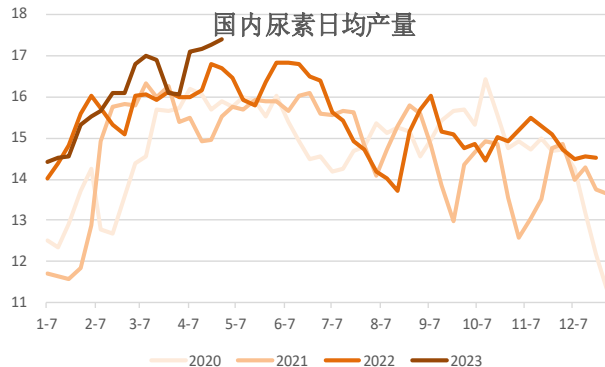
来源：隆众资讯，新湖期货研究所

2023 年 3 月，国内尿素产量为 512 万吨，环比增加 14%，同比增加 3.2%。1-3 月累计产量为 1425 万吨，同比增加 2%。

4-5 月上游装置检修计划较少，月度产量预计维持高位。

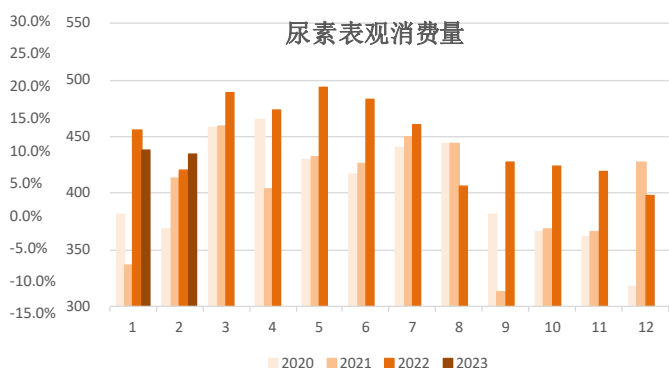
2023 年期间上游新装置投放预期较高，全年总计投放量预计在 500 万吨以上，目前部分套装置已经投放或正在投放中，上半年新增产能较高，全年有效产量新增高于 2022 年，将导致产量同比增速提升。

图表 5：尿素日产量



来源：隆众资讯，新湖期货研究所

图表 7：尿素表观消费量



来源：隆众资讯，新湖期货研究所

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	2023/3/21	2023/3/30
安阳中盈化肥有限公司	80	2023/5/6	2023/5/31
鄂尔多斯化学工业有限公司	95	2023/3/31	2023/4/1
甘肃刘化（集团）有限责任公司	70	2023/4/14	2023/4/22
河北正元氢能科技有限公司	80	2023/5/10	2023/5/25
河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	40	2023/3/29	2023/3/30
		2023/4/12	2023/5/12
			2023/4/23
呼伦贝尔金新化工有限公司	80	2023/3/14	2023/3/19
玖源生态农业科技（集团）有限公司	45	2023/4/17	2023/4/29
内蒙古博大实地化学有限公司	80	2023/3/18	2023/3/26
山东华鲁恒升化工股份有限公司	60	2023/4/18	2023/4/19
山东联盟化工股份有限公司	60	2023/4/29	2023/5/16
山东润银生物化工股份有限公司	80	2023/3/19	2023/3/30
山西晋煤天源化工有限公司	35	2023/4/15	2023/4/17
四川泸天化股份有限公司	70	2023/3/24	2023/3/29
新疆天运化工有限公司	70	2023/3/14	2023/4/15
		2023/4/23	2023/4/24
		2023/4/17	2023/4/22
新疆心连心能源化工有限公司	52	2023/3/22	2023/3/23
新疆宜化化工有限公司	60	2023/5/15	2023/5/25
兖矿新疆煤化工有限公司	52	2023/5/20	2023/6/15
阳煤丰喜肥业（集团）有限责任公司	40	2023/4/11	2023/4/15
	52	2023/5/5	2023/5/20
阳煤平原化工有限公司	45	2023/4/9	2023/4/29
中国石油天然气股份有限公司大庆石化分公司	76	2023/3/13	2023/3/24
中国石油天然气股份有限公司宁夏石化分公司	80	2023/4/5	2023/4/11

来源：隆众资讯

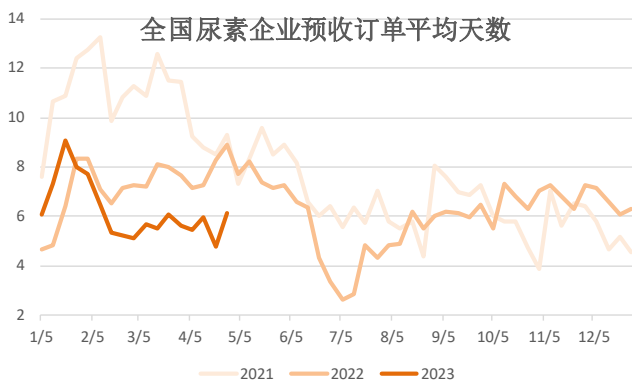
图表 9：新装置投放计划

区域	省市	企业	原料	尿素产能	投产时间预期
华东	山东	山东明水	煤炭	80	2023-1
东北	黑龙江	勃盛焦化	煤炭	30	2023-4
西北	新疆	新疆中能	煤炭	80	2023-4
西北	内蒙古	鄂尔多斯亿鼎	煤炭	52	2023年
华东	江苏	江苏晋煤双多	煤炭	52	2023年
华中	河南	河南延化	煤炭	52	2023年
华北	河北	阳煤沧州正元	煤炭	80	2023年
西北	内蒙古	建元煤焦	焦炉气	40	2023-10
华中	湖北	华鲁恒升	煤炭	100	2023年
			合计	566	

来源：新湖期货研究所

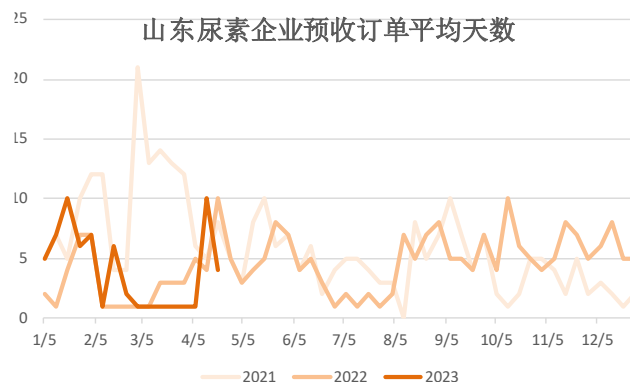
三、国内需求

图表 10：全国尿素企业预收订单情况



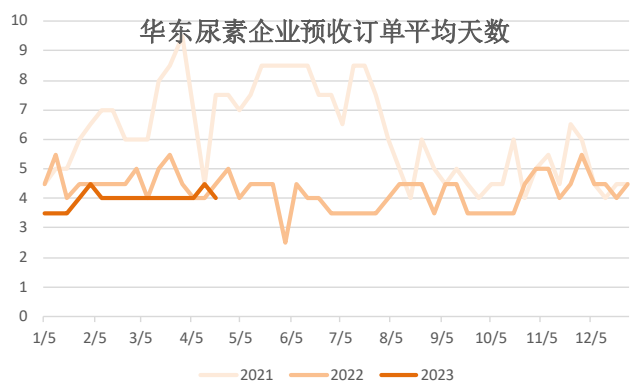
来源：隆众资讯

图表 11：山东尿素企业预收订单情况



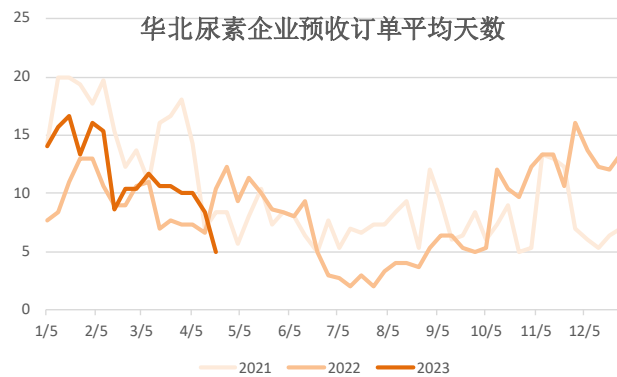
来源：隆众资讯

图表 12：华东尿素企业预收订单情况



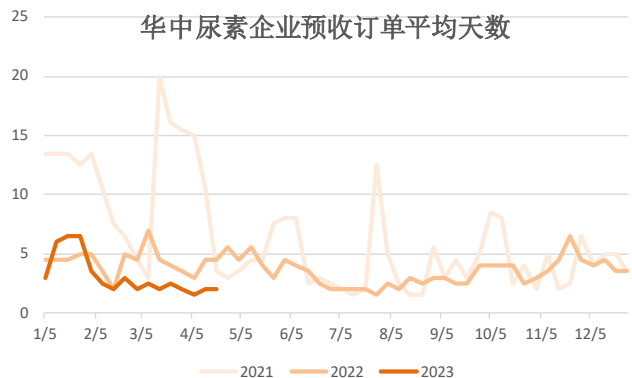
来源：隆众资讯

图表 13：华北尿素企业预收订单情况



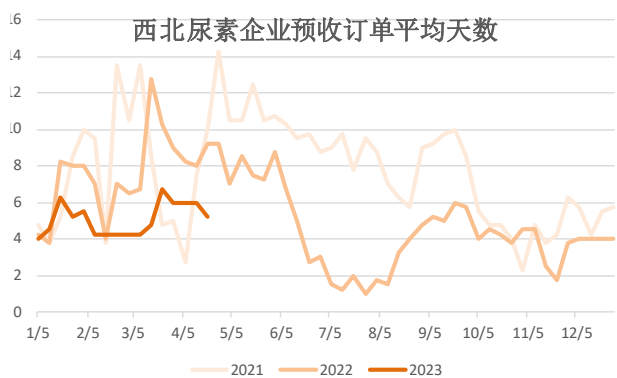
来源：隆众资讯

图表 14：华中尿素企业预收订单情况



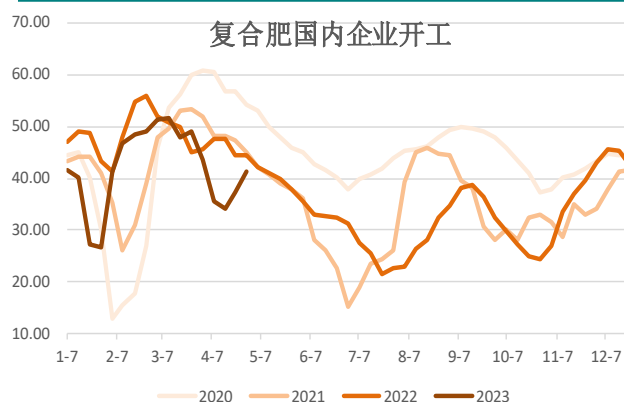
来源：隆众资讯

图表 15：西北尿素企业预收订单情况



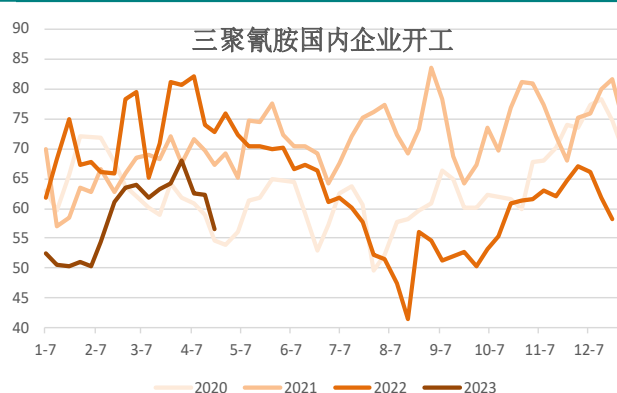
来源：隆众资讯

图表 16: 复合肥开工率



来源: 隆众资讯, 新湖期货研究所

图表 17: 三聚氰胺开工率



来源: 隆众资讯, 新湖期货研究所

4 月尿素农需为旺季, 但今年受种植作物变化以及天气因素影响, 旺季不旺。目前来看今年需求不及预期, 4 月全国平均预收订单天数水平较 3 月水平下降, 且低于去年同期水平, 在 4-6 天附近。分地区来看, 华北、华中、西北和西南等地区预收水平均偏低, 仅华东地区和去年持平。

工业开工方面, 4 月复合肥需求出货不佳, 库存高企, 工厂开工一度大幅下降, 后期预期偏差。三聚氰胺开工开年以来一直处于同比偏低水平。

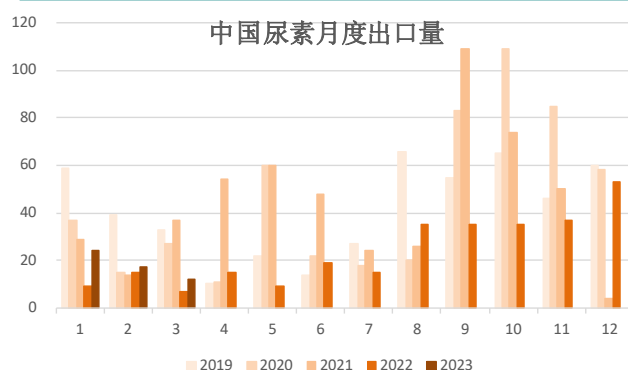
总体来看, 3-4 月需求弱于预期, 5-6 月需求改善概率不大。

四、出口需求

2023 年 3 月尿素出口量约 12 万吨, 环比下降 30%, 同比增加 70%。1-3 月累计出口 53 万吨, 同比增加 71%。

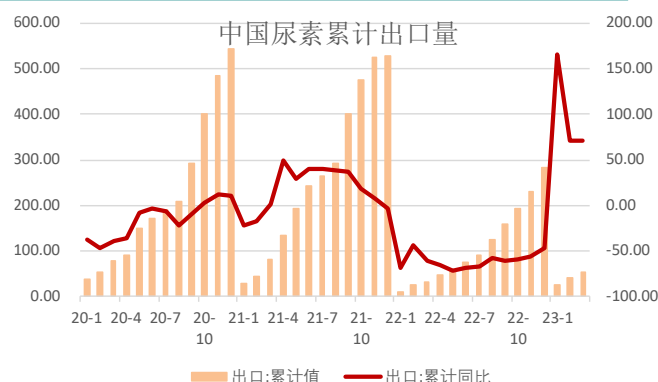
目前出口政策有变化传闻, 但 2023 年初外盘价格下跌, 截至 4 月转口套利窗口持续打开, 预期后期出口低位。

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：出口利润



来源：新湖期货研究所

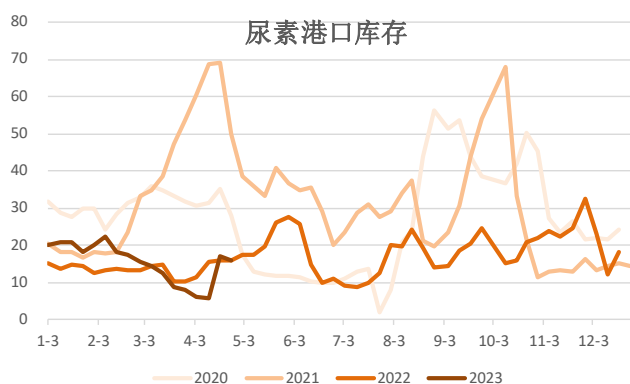
图表 21：国际价格



来源：隆众资讯，新湖期货研究所

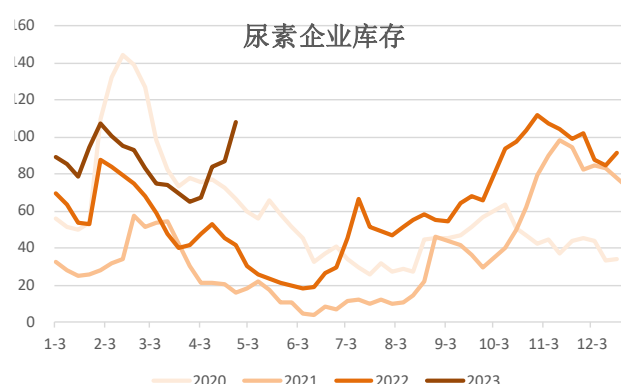
五、库存

图表 22：港口库存走势



来源：隆众资讯

图表 23：企业库存走势



来源：隆众资讯

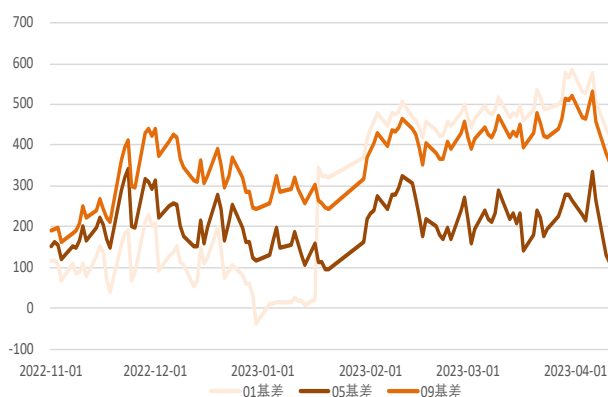
截至 4 月下旬，企业库存在 108 万吨左右，较 3 月下旬上升 43 万吨，较去年同期增加约 66 万吨。后期农业需求旺季将结束，预计库存将继续累积。

港口库存在 16 万吨附近，较 3 月底增加 8 万吨，接近去年同期水平。4 月中下旬港口累库主要来自转口，受外盘价格下跌影响，国内出口利润转负，出口预期差，预计后期港口库存将在低位。

六、后期展望

上游尿素生产装置检修少，供应预期维持高位，国内下游农业旺季将逐步结束，工业端持续偏差，国际价格下跌，后期将进一步传导至国内市场。总体来看，尿素市场供求压力较大，09 合约建议偏空操作。

图表 24：基差



来源：文华财经，隆众资讯

图表 25：尿素期货合约间价差



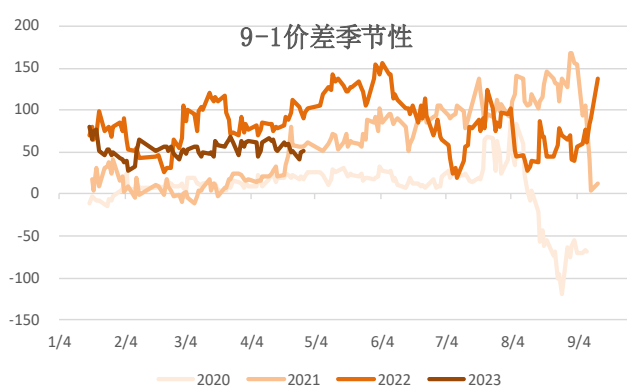
来源：文华财经

图表 26：尿素期货合约间价差



来源：文华财经

图表 27：尿素期货合约间价差



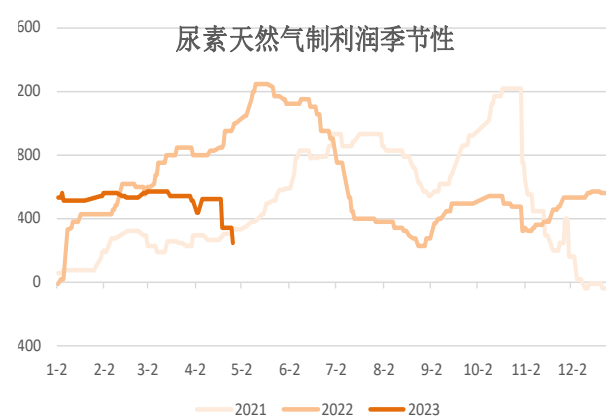
来源：文华财经

图表 28：无烟煤制尿素利润



来源：新湖期货研究所

图表 29：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@xihu.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，所载的全部内容及观点公正，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。