

尿素春节前市场行情展望

金融研究院 能化事业部

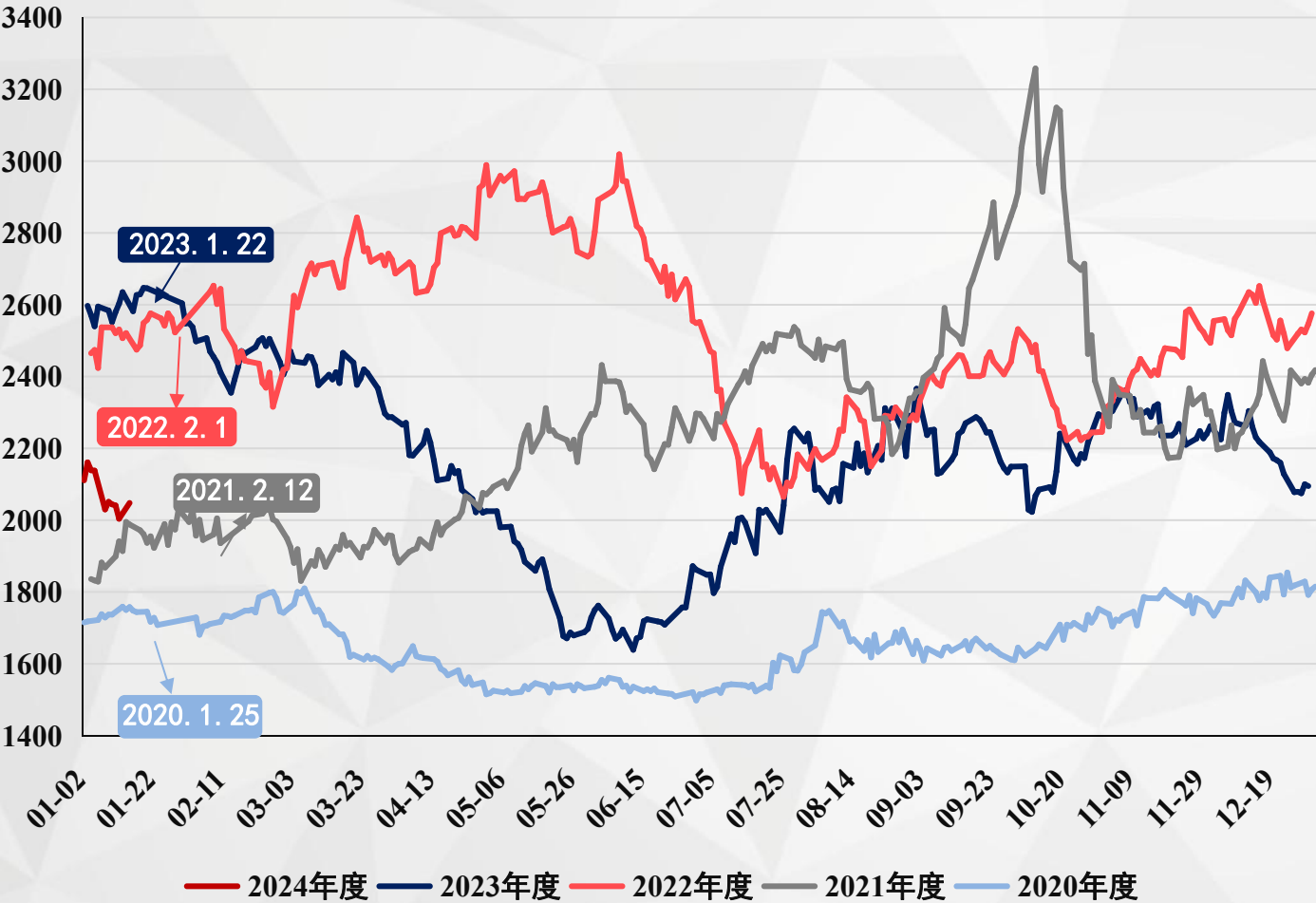
梁明月

2024. 1. 17

江苏 南京

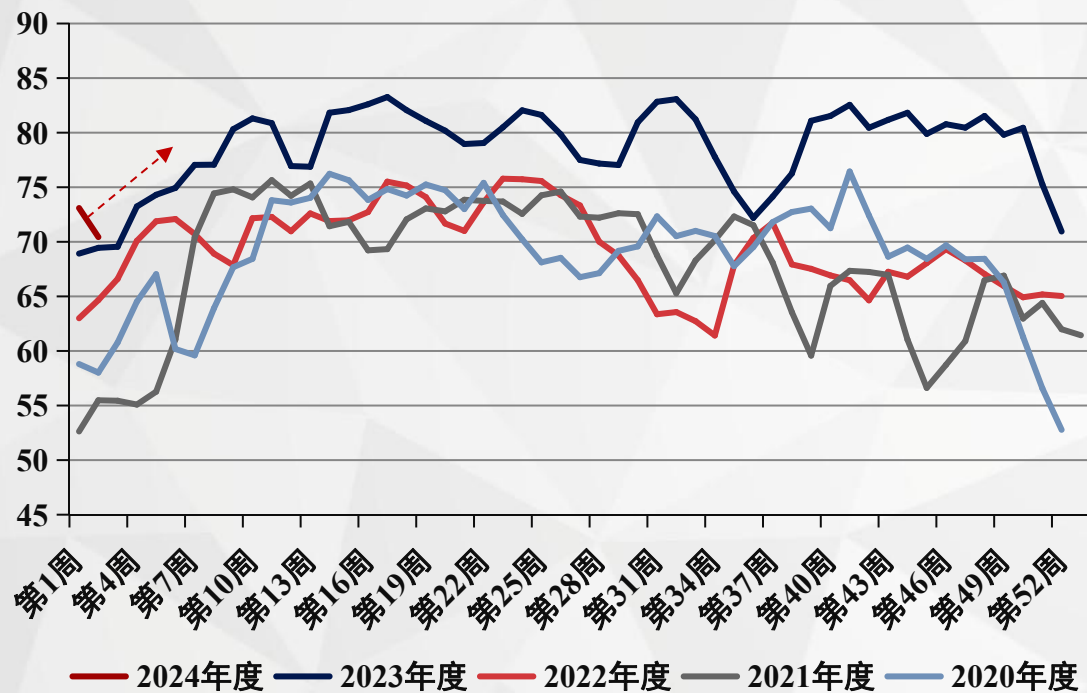
历史上的节前行情

尿素指数（元/吨）

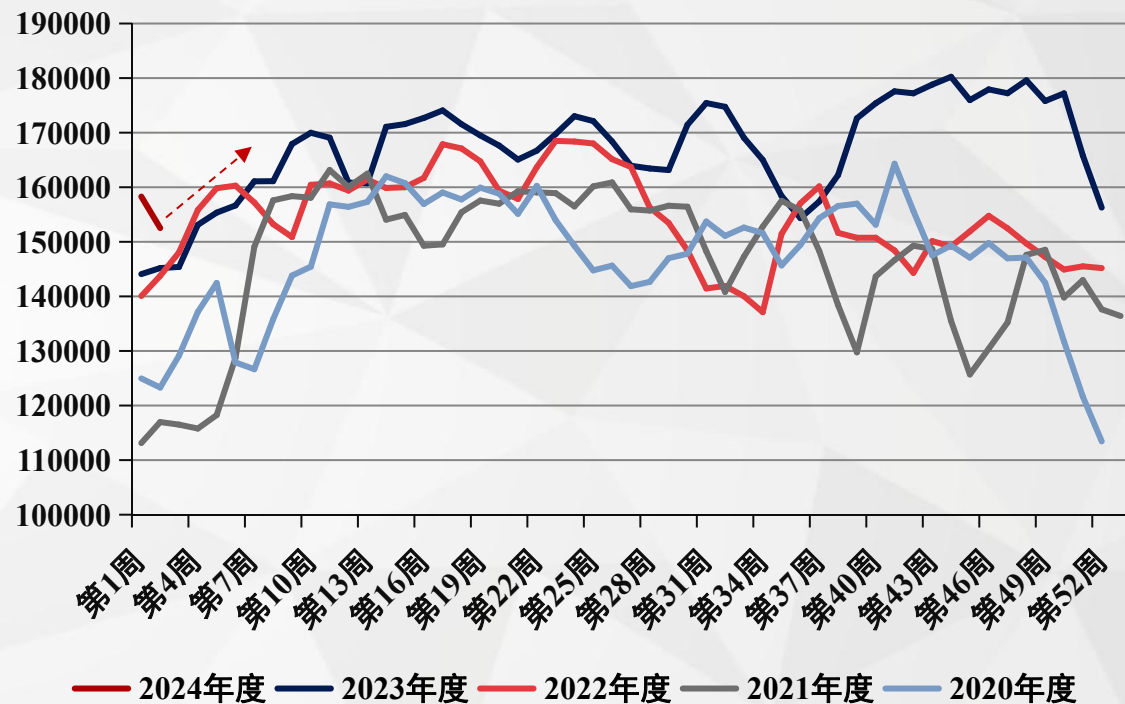


春节时间	节前市场状况
2020. 1. 25	先升后降。上中旬市场交投尚可，局部外发南方市场，农需零星采购。中下旬市场逐渐进入节日状态，下游工业企业逐渐停车，需求明显缩减，新单成交基本结束，市场下滑。
2021. 2. 12	先升后降。一月份国内疫情加重，运输受限，刺激下游经销商采购，煤炭、天然气价格大幅上涨，外加多数气头企业仍处于停车状态，价格受到了来自成本、供应及需求的多重支撑，涨势迅猛。春节前，市场成交清淡，盘面回调。
2022. 2. 1	震荡上行，节前走弱。成本端受印尼暂停煤炭出口的消息影响，动力煤期货拉涨明显，给尿素带来利好。受疫情影响，下游担心运输受限，工农业备肥提前，推动价格上涨。月底，下游贸易商及工厂暂时退市，市场成交明显走弱，盘面降温。
2023. 1. 22	整体趋势向上，震荡空间在100元/吨以内。元旦后，农业的阶段性的补货，工业的适当补仓，导致需求端呈现向好迹象，市场价格因此向上推涨。之后，供应端的增量预期抑制了市场的喊涨情绪，行情在小幅上扬后逐渐乏力。市场人士担心节前降价吸单而心态观望，市场心态谨慎。
普遍规律	节前先升后降

尿素开工率 (%)



尿素周度日均产量 (吨)



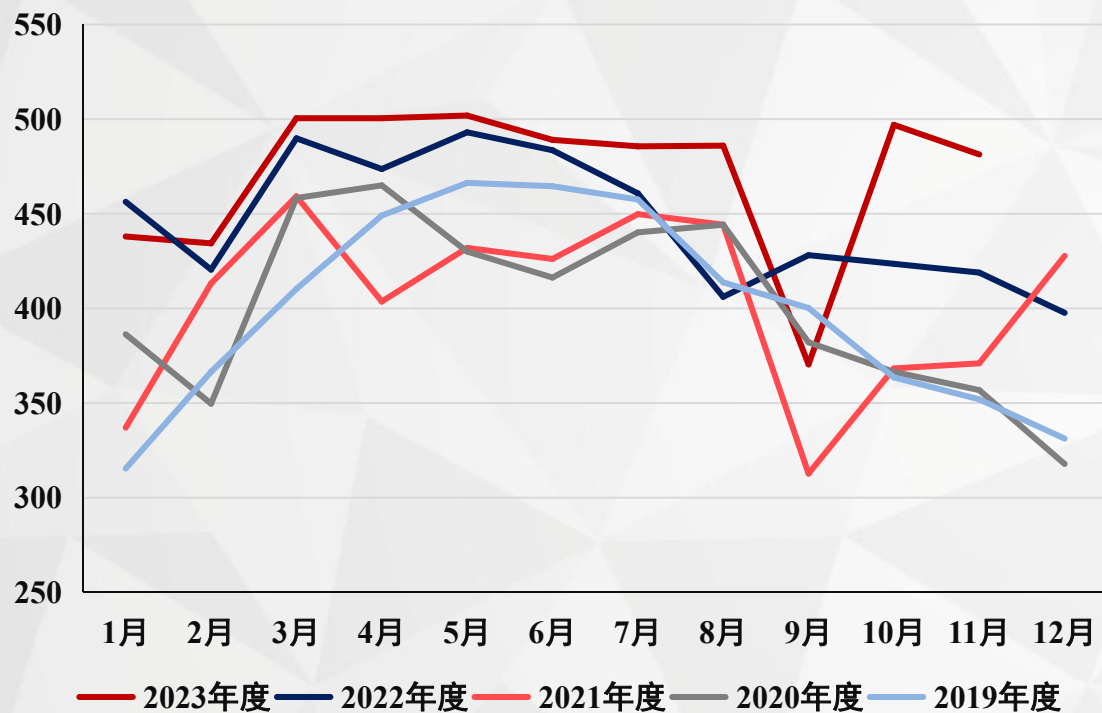
1月16日，尿素行业日产16.17万吨，尿素产能利用率为74.65%。

国内尿素春节前尿素装置复产情况汇总

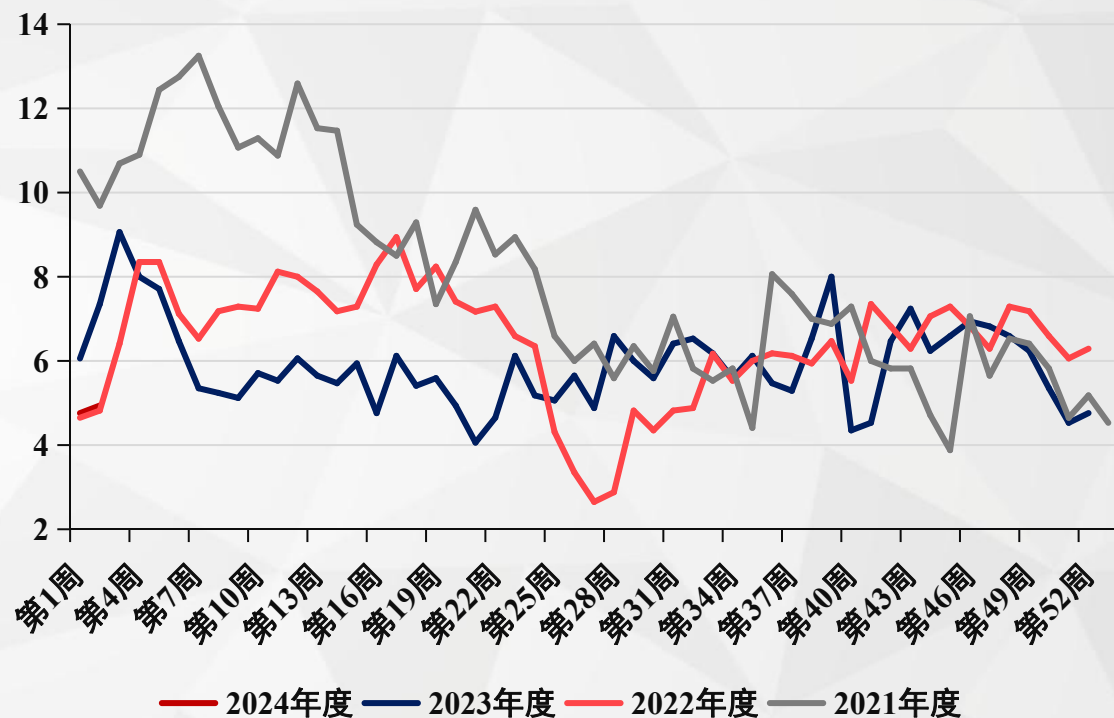
单位：万吨

企业名称	产能	原料	型号	停产时间	预计开车时间
四川泸天化股份有限公司	70	天然气	小颗粒	2023/12/3	2024/1/20
云南大为制氮有限公司	15	烟煤	小颗粒	2023/12/21	2024/1/31
河南省中原大化集团有限责任公司	52	天然气	小颗粒	2023/12/13	2024/1/23
四川天华股份有限公司	52	天然气	中颗粒	2023/12/15	2024/1/23
四川美丰化工股份有限公司	40	天然气	中颗粒	2023/12/23	2024/1/23
云天化集团有限责任公司	80	天然气	小颗粒	2023/12/15	2024/1/30
重庆建峰化工股份有限公司	80	天然气	中颗粒	2023/12/19	2024/1/31
鄂尔多斯化学工业有限公司	95	天然气	中颗粒	2023/12/19	2024/1/31
鄂尔多斯联合化工有限公司	52	天然气	小颗粒	2023/12/14	2024/2/5
鄂尔多斯联合化工有限公司	52	天然气	大颗粒	2023/12/15	2024/2/5

尿素表观消费量（万吨）

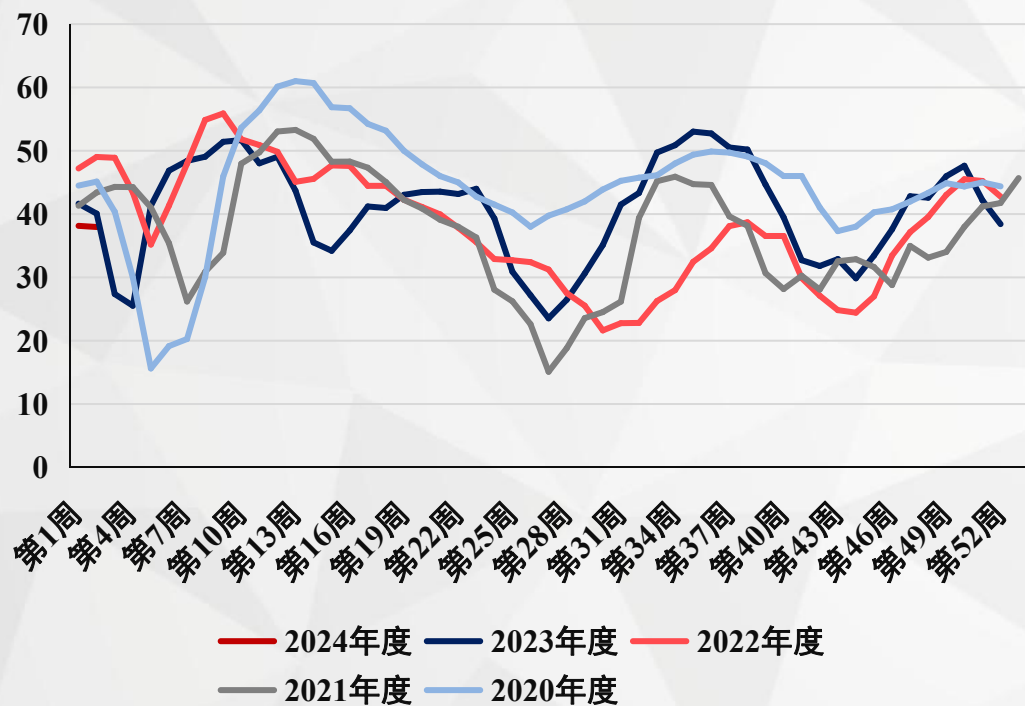


尿素工厂代发订单（天）

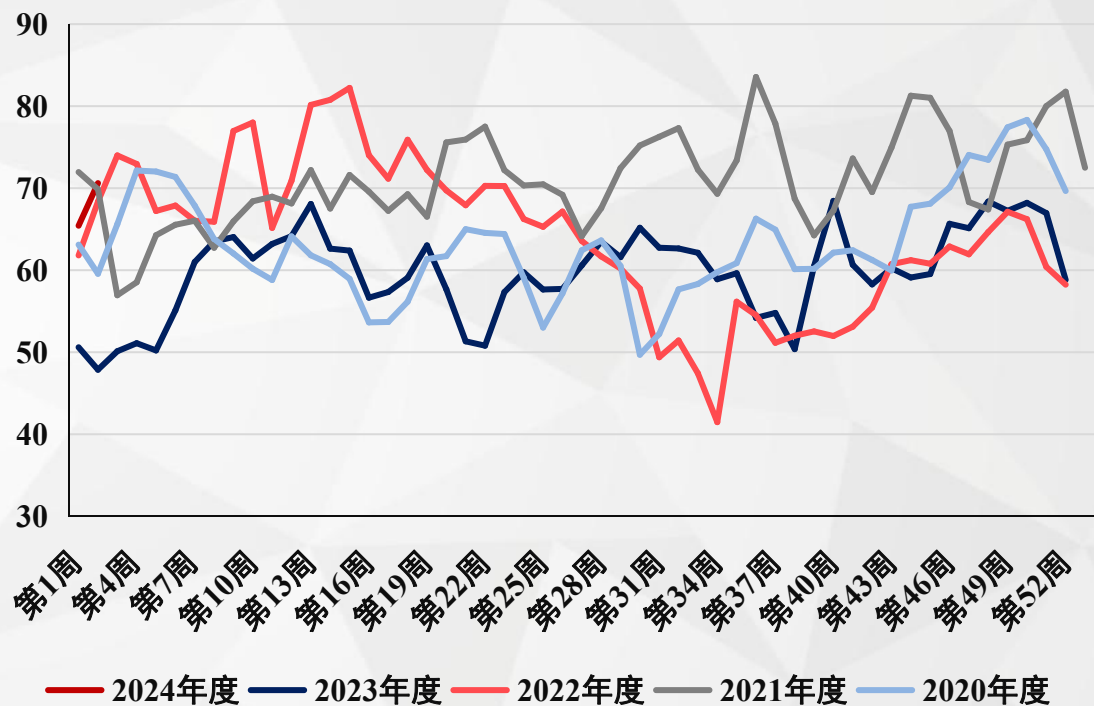


	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
需求	用肥淡季		3月：小麦返青期追肥旺季，春耕备肥活动，活动自南向北逐步展开。3月下旬：高氮复合肥生产旺季。4-5月：南方水稻存在用肥需求，北方玉米等开始施用底肥			追肥旺季：玉米等大田作物最大追肥旺季		需求淡季	小麦用肥：河南、安徽、江苏等局部地区小麦追肥		需求淡季：化肥行业冬储期	
春玉米		播种	播种	播种	生长	生长	收获	收获	收获			
秋玉米					播种	播种	生长	生长	收获	收获		
单季水稻					播种	播种	生长	生长	收获	收获		
旱稻				播种	生长	生长	收获					
晚稻							播种	生长	生长	收获		
冬小麦	生长	生长	生长	生长	收获	收获			播种	播种	生长	生长
春小麦			播种	播种	生长	生长	生长	生长	收获	收获		
棉花				播种	生长	生长	生长	生长	收获			
冬油菜	生长	生长	生长	生长	收获						播种	播种
春油菜					播种	生长	生长	生长	收获	收获		
甘蓝			播种	播种	生长	收获	收获	收获	播种	生长	收获	收获
花生				播种	生长	生长	生长	生长	生长	收获		
春播大豆					播种	播种	生长	生长	收获	收获		
夏播大豆						播种	生长	生长	收获			
甜菜					播种	生长	生长	生长	收获			

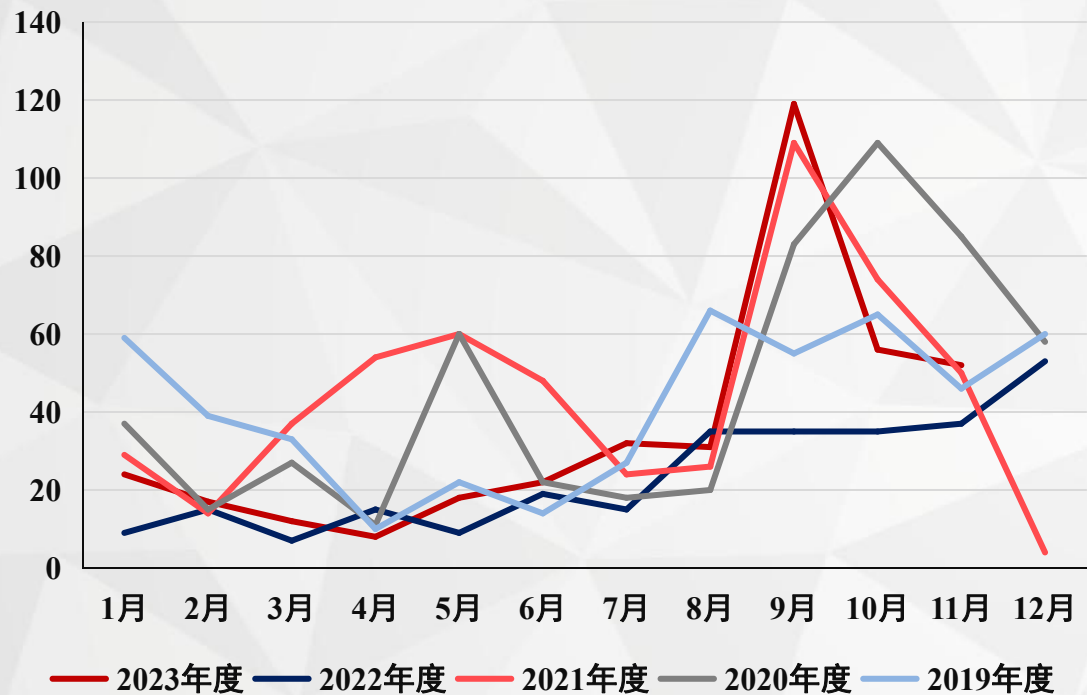
复合肥开工率 (%)



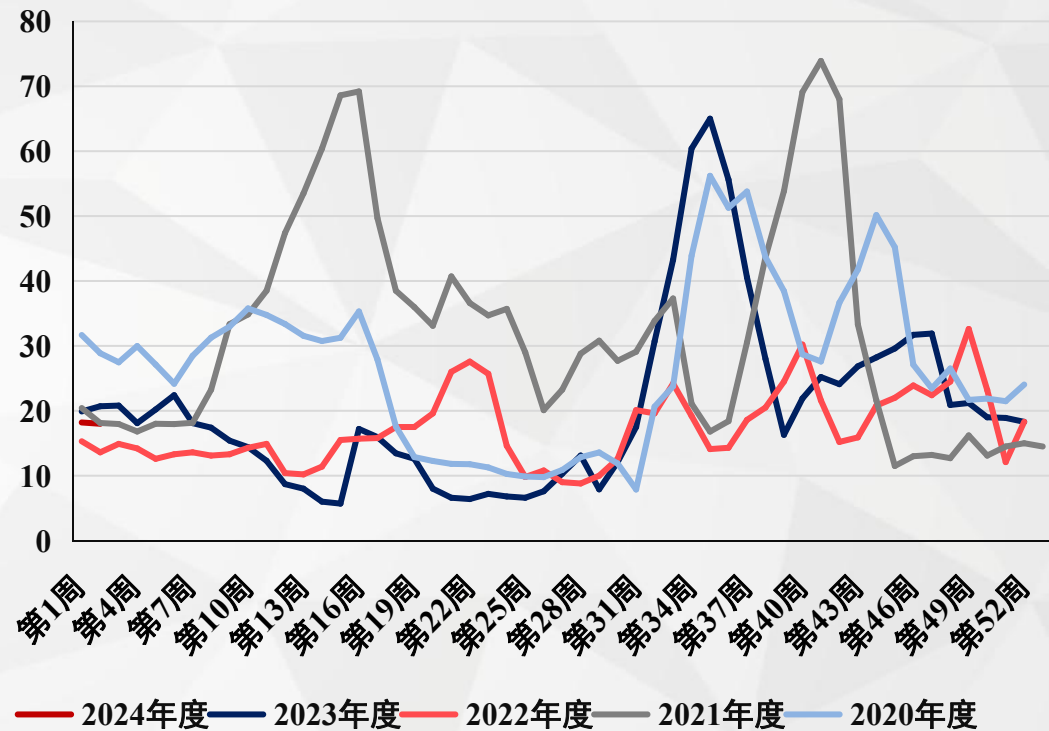
三聚氰胺开工率 (%)



尿素出口数量（万吨）



尿素港口库存（万吨）



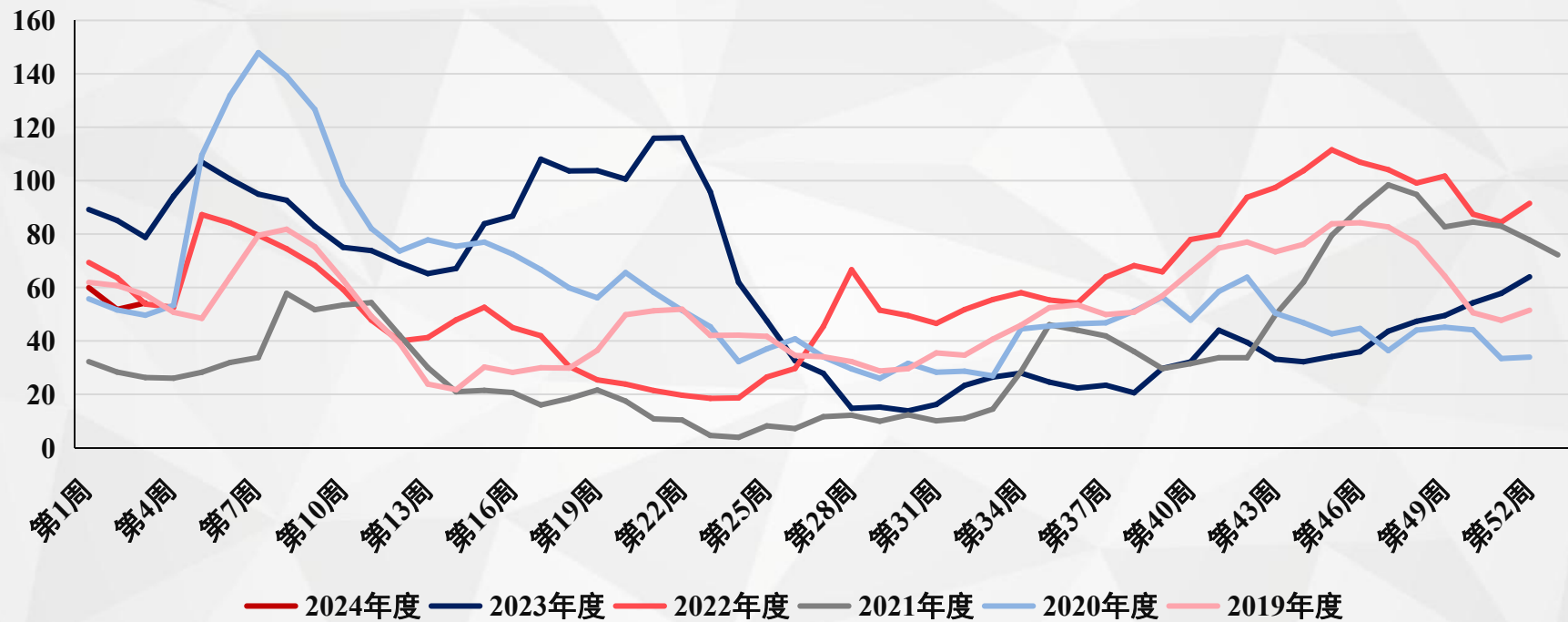
1月4日印度NFL尿素进口招标，西海岸最低CFR316.8美元/吨，东海岸最低CFR329.4美元/吨，折合成国内的出厂价大概在2000-2070元/吨左右。

2023/2024年国家化肥商业储备政策调整

	调整前	本年度调整为
第三个月末库存量	不低于50%	不低于40%
第四个月末库存量	不低于100%	不低于70%
第五、六个月月末库存量	不低于100%	不低于100%

	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月
9月-2月			40%	70%	100%	100%			
10月-3月				40%	70%	100%	100%		
11月-4月					40%	70%	100%	100%	
12月-5月						40%	70%	100%	100%
区域	东三省+内蒙								
	其他区域								

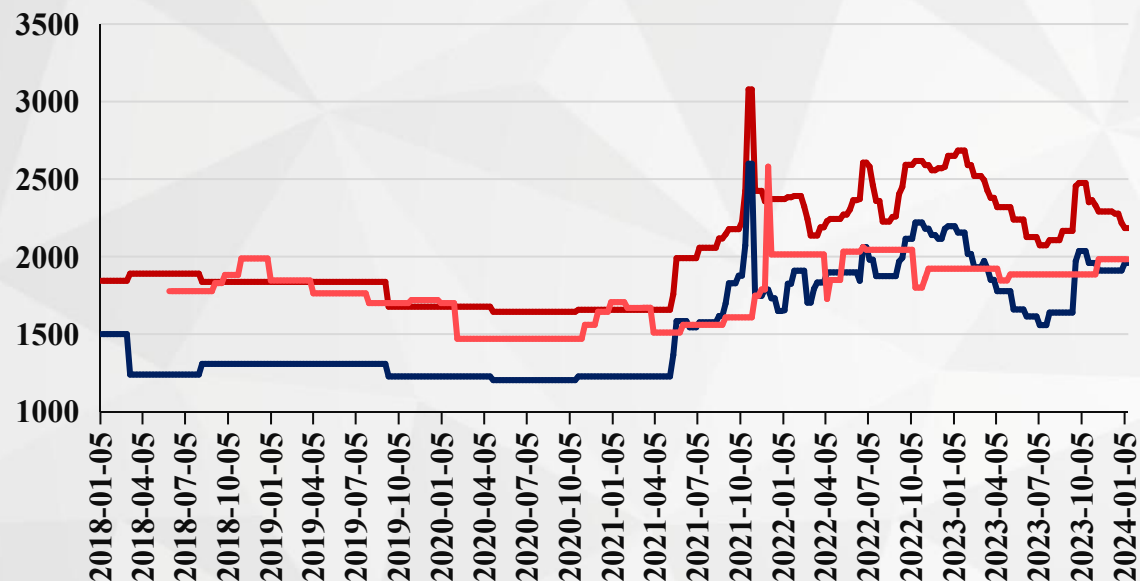
尿素企业库存（万吨）



截至2024年1月17日，中国尿素企业总库存量54.2万吨，环比增加4.65%，

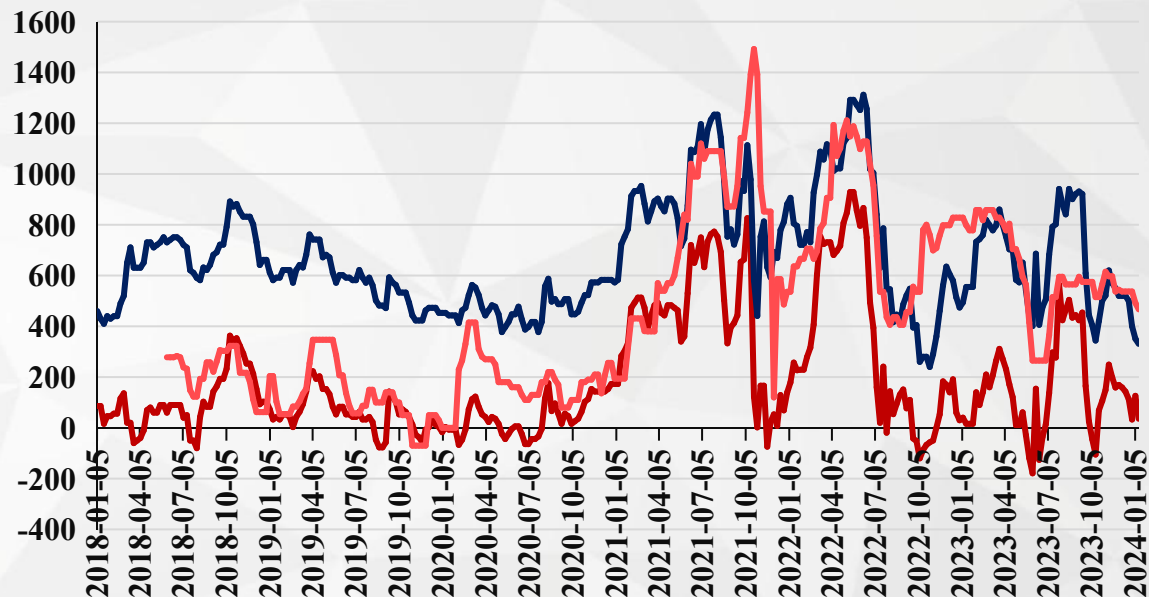
成本利润

尿素生产成本（元/吨）



- 尿素：固定床：生产成本：中国（周）
- 尿素：水煤浆气化：气流床：生产成本：中国（周）
- 尿素：天然气制：生产成本：中国（周）

尿素生产毛利（元/吨）



- 尿素：固定床：生产毛利：中国（周）
- 尿素：水煤浆气化：气流床：生产企业：生产毛利：中国（周）
- 尿素：天然气制：生产毛利：中国（周）

合成氨：市场主流价：山东（日）



2021年至今，合成氨与尿素价格相关性系数为0.83.

	核心观点
政策	保供稳价
供应	供应预期增加，利空尿素价格
需求	农业需求淡季，工业需求随着春节的临近将逐步走弱。
库存	累库预期
总结	偏弱，不排除2405合约跌破2000的可能
风险点	下游拿货超预期，供应恢复不及预期

敬请批评指正！

2024年1月17日