

调研时间：2024年3月11日-3月13日

调研地点：湖北宜昌、荆门、武汉等地

摘要：

2024年3月初春肥需求刚刚启动，中游尿素工厂处于季节性去库阶段，接单一般但仍维持挺价策略；下游贸易商及工厂对后市偏悲观，维持低库存策略；淡储成本普遍较高，在市场价略低于成本的情况下暂时不会大规模出货。总体上看，去年下半年产能大扩张带来的“高产量”和“累库不及预期”大致均衡，使得2023年4季度以来尿素期现价格高位震荡；随着时间推移，矛盾积累，均衡博弈逐渐有破局迹象，核心矛盾在于微观需求不及预期和表观需求超预期之间的分歧。

鉴于上述情况，本次调研前往春肥启动较早且属于尿素净调入地区的湖北省，从中游、下游等多个维度了解下游需求情况，调研结果概要如下：尿素中游对后市看法中性，基于当前较高的利润水平，以出货为主；下游工厂基于卡壳的淡储，大幅跌价的原料对后市看法偏悲观，不过当下的产销双旺同样以出货为主；下游贸易商对后市看法偏悲观，维持低库存策略，其中钾肥库存较高，磷肥库存中性，氮肥库存较低。

能化产业委员会

电话：

0571-88399533

邮箱：

tyj2483@yafco.com

背景:

湖北省历来农业大省，明清时代一度有“湖广熟，天下足”之说。据 2023 年国家统计局数据显示，湖北省粮食产量 2770 万吨，列全国第 11 名（占比 4%），仍属于主要农业大省之一。湖北省为尿素净调入省份：尿素生产厂家主要是宜昌三宁和荆州华鲁，产能合计 350 万吨，产量不足 300 万吨；而尿素消费量在 450 万吨以上，供需缺口超过 150 万吨。

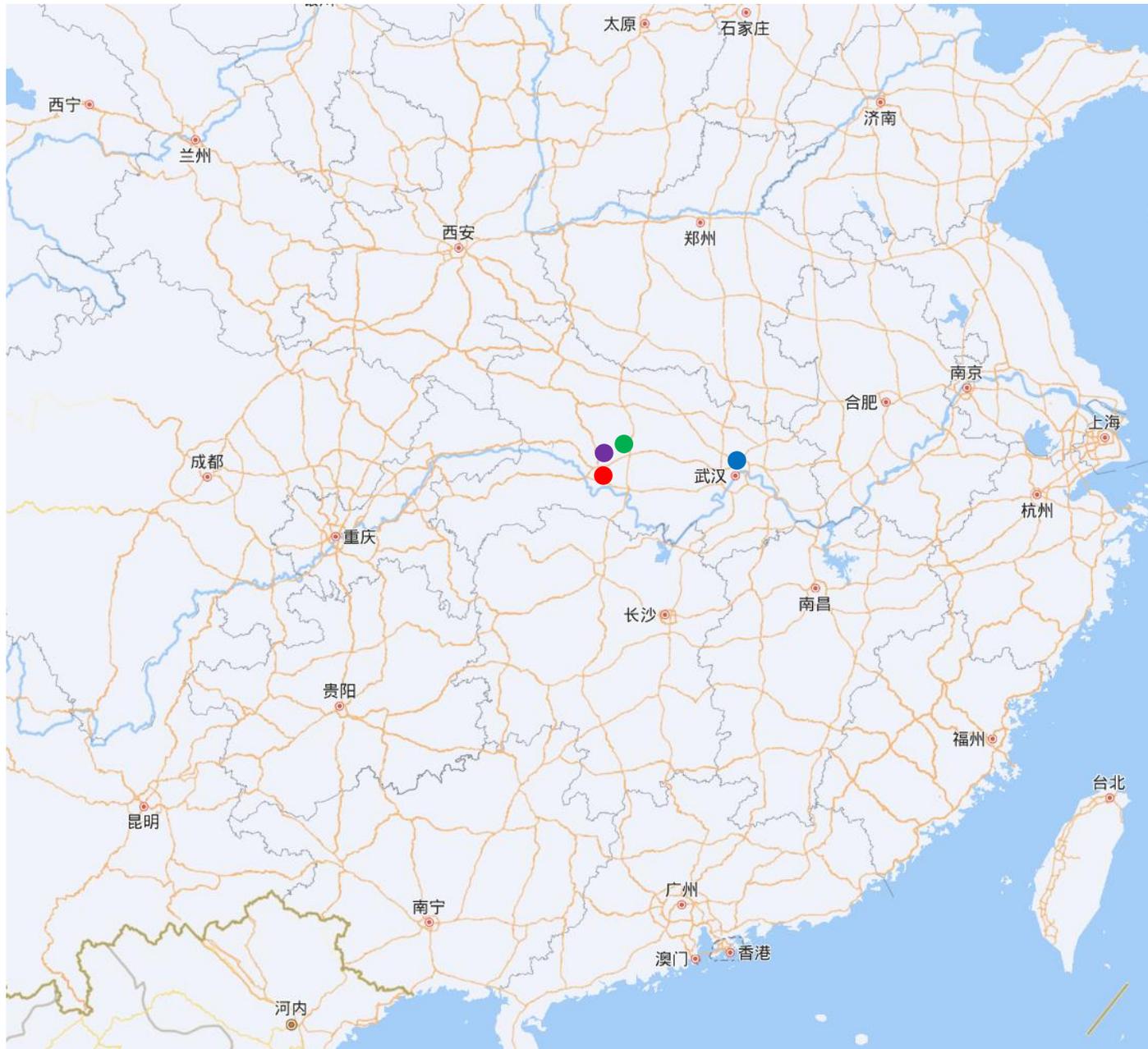


图 1 湖北调研区域（●宜昌枝江 ●宜昌当阳 ●荆门 ●武汉）

调研情况:

2024/3/11 宜昌市枝江市尿素生产企业 A

企业 A 集煤化工、磷化工、石油化工、精细化工和工业服务业为一体，在低压甲醇、型煤造气、精制磷酸、己内酰胺等方面拥有自己的核心技术（华鲁多下游模式）。现本部有三条尿素生产线，包含固定床工艺 60 万吨/年，新型煤气化工艺 80 万吨/年，是当前湖北尿素产能最大企业。

原料：与晋煤战略合作，原料火运为主，汽运、水运为辅。

生产：3 套装置，本部 60 万吨固定床+80 万吨煤气化装置，另有托管 52 万吨固定床。

销售：省内，省外湘、皖、赣、粤、桂等；销售主要是市场价且现金结算，省内汽运，省外火运。

观点：春肥需求仍在，若出口放松则偏乐观。

2024/3/11 宜昌市当阳市 企业 B

企业 B 产品涵盖化肥、化工、热电、塑料制品、新型建材等五大领域 10 余个品种。企业 B 已形成年产 80 万吨合成氨醇、70 万吨尿素、100 万吨高浓度(N.P.K)三元复合肥、20 万吨磷酸二铵、30 万吨硫酸钾复合肥、30 万吨碳酸氢铵等生产能力。

原料：原料汽运、水运均有，采购市场价。

生产：主产品为复合肥，70 万吨尿素装置自产自用，后续有 80 万吨合成氨装置年内待投产；新装置投产前外采尿素 20 万吨左右，新装置投产后无需外采。

销售：省内为主，省外为辅。期现部门以整合信息为主，尚未涉及定价及购销环节。

观点：春肥需求不及去年，春节前原料备足，当前维持原料低库存。

2024/3/12 荆门市 企业 C

企业 C 主要做化肥采购销售，属湖北省大型化肥贸易商，具备一定的采购渠道及销售网络。

购销：背对背购销模式，货源来自湖北、山西、陕西、河南等地大厂直采，下游主要是工业客户。

观点：下游需求稳定，当前看法悲观，维持库存低位。

2024/3/12 荆门市 企业 D

企业 D 主营业务包括磷复肥、新能源材料、精细化工、磷石膏建材等产品的研发、生产和销售，依托磷矿资源以及全国十一大生产基地，现已形成了年产各类高浓度磷复肥约 990 万吨、磷石膏综合

利用近 550 万吨的生产能力和 320 万吨低品位磷矿洗选能力。

生产：主产品为 400 万吨复合肥，需外采 80 万吨尿素，货源主要是尿素厂直供，其次为大贸易商。当前产销两旺，库存方面原料低位，成品高位。

销售：围绕各生产基地展开，暂未期现结合；另淡储量尚未释放。

2024/3/13 武汉市 企业 E

企业 E 是湖北省最大的农资流通企业，目前已发展成“农资”、“再生资源”、“茶业”三大主业，资源性资产开发和资本运作等多元化经营板块在内的“集团化管理、专业化分工、多元化经营”的企业集团。

购销：背对背销售为主，货源来自省内、山西、陕西、河南等地，随着荆州华路装置运行，省外货源比例大幅减少；相应地运输之前以省外火运为主，当前以省内汽运为主。

观点：对后市悲观，库存维持低位，不做大量库存。

免责声明：以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但我司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们提供的全部分分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我司不承担任何责任。我司在为您提供服务时已最大程度避免与您产生利益冲突。未经我司授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我司均不承担任何责任。