



金融投资专业理财

尿素市场月报

2022 年 11 月 29 日

供需格局仍有压制 期价上行空间有限

摘要

11 月份，郑州尿素期价呈单边上行态势。在宏观气氛回暖背景下，下游对于后期部分尿素企业的检修预期而逐渐启动淡储以及冬储补仓计划，市场成交氛围开始活跃，期价价格连续反弹。另外，巴基斯坦和埃塞俄比亚对我国尿素的采购计划以及印度 NFL 的招标也提振了市场情绪，当月郑州尿素主力合约期价涨幅接近 15%。

展望后市，供应端来看，晋城企业复产时间一再推迟加剧了市场货源紧张，但随着利润修复和装置回归，叠加今年气头装置检修力度预计不及往年，国内尿素供应量或有所增加。库存方面，新疆、内蒙古产区外发受阻，不少企业库存被动性的增加，也导致区域性货源分布不均衡，部分区域出现供需错配，对价格有所支撑。需求方面，阶段性的储备需求、工业刚需以及出口增量短时仍将影响市场。但需注意的是，出口需求持续性不强，另外冬季并非尿素消费旺季，储备需求起到的是托底的作用，价格过高将不适合基层储备。此外，尿素企业高库存格局也将限制价格的反弹空间，一旦新疆、内蒙古货源得到释放，对市场冲击将较明显。整体来看，预计 12 月尿素价格上涨空间有限，后市需关注气头企业实际限产力度、晋城企业恢复情况，以及新疆、内蒙货源释放时间。

瑞达期货研究院
投资咨询业务资格
许可证号：30170000

分析师：
林静宜
投资咨询证号：
Z0013465

咨询电话：059586778969
咨询微信号：Rdqhyjy
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



目录

一、尿素市场行情回顾	2
二、基本面因素分析	2
1、尿素市场供应状况分析	2
1.1 尿素产能产量和开工情况	2
1.2 尿素库存	4
2、尿素市场需求状况分析	4
2.1 农业需求	4
2.2 工业需求	5
2.3 尿素出口情况分析	6
三、尿素市场行情展望	7
免责声明	7

一、尿素市场行情回顾

11 月份，郑州尿素期价呈单边上行态势。在宏观气氛回暖背景下，下游对于后期部分尿素企业的检修预期而逐渐启动淡储以及冬储补仓计划，市场成交氛围开始活跃，期价价格连续反弹。另外，巴基斯坦和埃塞俄比亚对我国尿素的采购计划以及印度 NFL 的招标也提振了市场情绪，当月郑州尿素主力合约期价涨幅接近 15%。



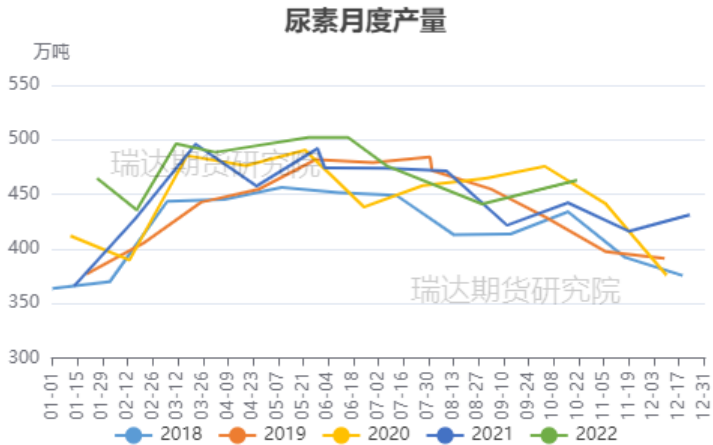
来源：博易大师 瑞达期货研究院

二、基本面因素分析

1、尿素市场供应状况分析

1.1 尿素产能产量和开工情况

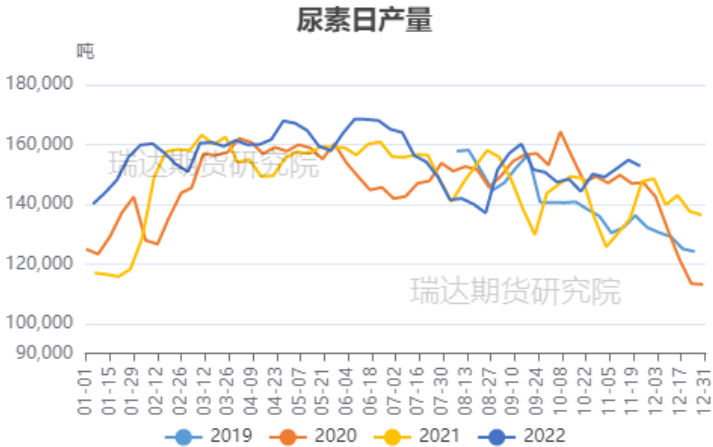
供应端来看，据隆众资讯统计，2022 年 10 月，国内尿素产量为 458.48 万吨，较上月减少 4.37 万吨，较去年同期增加 16.21 万吨；1-10 月份累计产量 4728.39 万吨，累计增加 4.53%。



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

从日产情况来看，据隆众资讯统计，截止 11 月 23 日，国内尿素日产量 15.28 万吨，

较上月同期增加 2700 吨，较去年同期增加 5198 吨。国内晋城地区产能集中，当地企业原计划复产的时间受到环保、疫情、原料等因素影响一再推迟，目前还未有明确的复产日期，一定程度上加剧了市场货源紧张的情绪。而气头装置方面，部分气头装置已经开始检修，但今年天然气供应相对充足，从当前的气头检修计划来看，较往年略微有所推迟，同时检修量要低于往年。后市来看，在利润修复和装置回归预期下，国内尿素供应量或有所增加。



来源：隆众资讯 瑞达期货研究院

利润方面，据隆众测算，截止 11 月 25 日，制固定床工艺理论利润为 183 元/吨，较上月同期上调 240 元/吨；煤制新型水煤浆工艺理论利润为 561 元/吨，较上月同期上调 291 元/吨；气制工艺理论利润 798 元/吨，较上月同期上调 38 元/吨。参考实际市场煤炭价格，推算行业成本水平，固定床完全成本大约 2500-2600 元/吨上下，新型煤气化完全成本 2200-2400 元/吨不等，而对应主流区域企业的利润水平，大约 200-500 元/吨左右。目前尿素受原料煤炭和天然气成本压力较大，随着尿素价格上行、煤炭价格回落，尿素企业生产利润扩张，最低的固定床生产利润也已转正。但寒潮南下在即，供给受疫情困扰，煤价或将企稳，后期关注利润对产量的影响。



来源：隆众资讯

1.2 尿素库存

库存方面，隆众数据显示，截至 11 月 23 日当周，尿素企业总库存量 104.1 万吨，较上月同期增加 6.67 万吨，较去年同期增加 9.29 万吨，处于近四年同期最高水平。国内库存虽有百万吨，但库存一半以上都在新疆、内蒙古，这两个区域因其产能较大、是国内主要的外发地，受疫情影响暂不能发到交割区，其运输的受限就变向的减少了目标地的可供货源。另外，各区域运输间歇性的不顺畅，导致不少企业库存被动性的增加，11 月上旬国内尿素企业库存一度超过 110 万吨，至中下旬受出口增多和下游淡储补仓影响，企业库存整体下降，但目前整体来看区域性的货源分布仍不均衡，后市关注新疆、内蒙古货源的释放时间。



来源：同花顺 瑞达期货研究院

2、尿素市场需求状况分析

2.1 农业需求

尿素下游需求主要分为农业需求和工业需求，其中农业需求占比较高，直接施用做氮肥，占比在 50%以上，主要的作物是水稻、玉米、小麦和果蔬。上半年是农业需求旺季，根据农作物生长的季节性，二季度是一年中农业需求最旺的时间段，粗略估算农业需求量能占到全年农业的三到四成，下半年农业需求多数时间处于空档期。

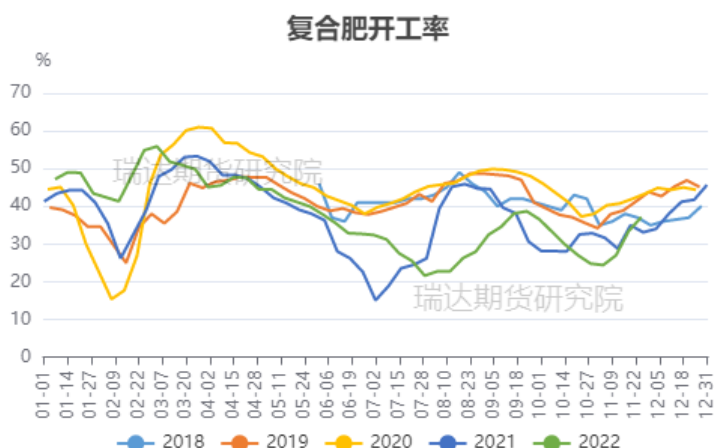
目前农需处于淡季，也进入了化肥的储备季节，根据今年储备要求，内蒙古、东三省储备期是 9-3 月之间连续的六个月，而其他则是 9-5 月之间连续的 6 个月，考核要求年度储备时间内第三个月的月末库存量不低于承储任务量的 50%，第四至六个月的月末库存量不低于承储任务量的 100%。

近阶段国内处于淡储、冬储备货的关键时期，东北市场的备货持续在如火如荼的进行，因内蒙、河北、山西等区域疫情形势影响，货源调度空间及时间上难度增加，且出于对后

市疫情形势的不确定性担忧，东北货源采购持续进行中。按国家淡储量来看，尿素整体的储备应在 400 万吨左右，而未来随着进入 2023 年将会面临后期的储备检查，当前的储备进度明显不足，后期淡储仍将对尿素价格形成支撑。

2.2 工业需求

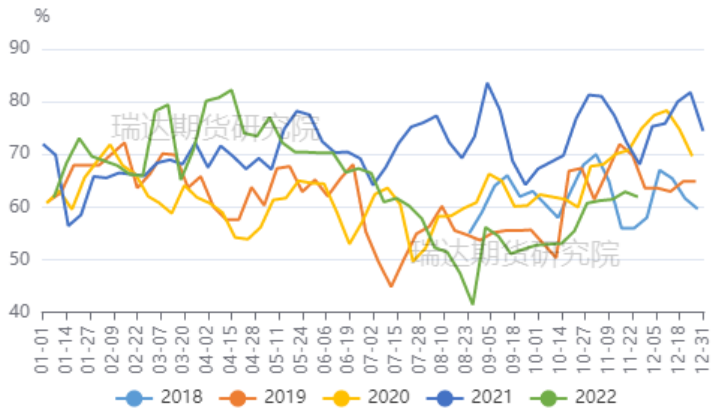
工业需求方面，每年复合肥开工多集中在 3-5 月份及 7-10 月份。其中 3-5 月份多为高氮肥的生产，对尿素需求较大，生产高氮肥对尿素的需求量占全年的 50%左右；7-10 月份主要生产高磷肥。据隆众资讯统计，截至 11 月 25 日当周，复合肥装置开工率在 37.15%，较上月同期提升 12.32%，较去年同期增加 4.03%。从各主流地区来看，山东、湖北、华北地区产能利用率提升明显，部分规模企业负荷提高，中小型企业维持平稳；苏皖、西南企业产销平衡，产能利用率波动不大；东北地区因伴随进入发运期，开工企业维持中高负荷。近期经销商提货积极性好转明显，冬储提前，复合肥企业待发量充裕，刺激企业开工率不断上行，预计短期国内复合肥产能利用率将继续稳步提高，预计复合肥需求采购将持续至 12 月中下旬



数据来源：隆众资讯 同花顺 瑞达期货研究院

三聚氰胺来看，据隆众资讯统计，截止 11 月 25 日，国内三聚氰胺开工率在 61.94%，较上月同期下降 6.17%。在大环境偏弱的背景下，三聚氰胺下游终端需求难有较好的表现，房地产的不景气抑制了三聚氰胺开工率的增长空间，对尿素需求的推动作用或有限。

三聚氰胺开工率

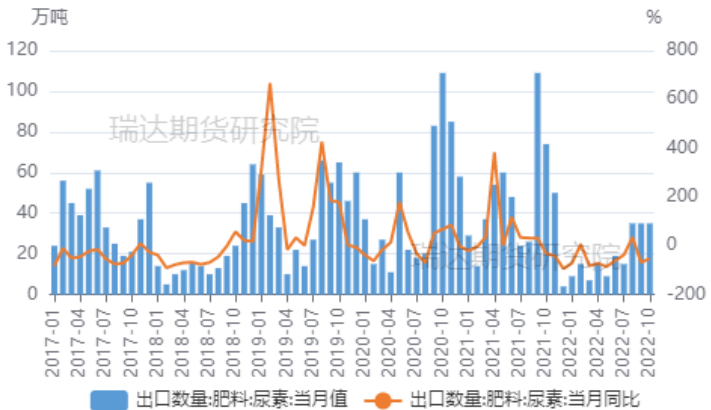


数据来源：同花顺 瑞达期货研究院

2.3 尿素出口情况分析

从出口情况看，据海关数据显示，2022 年 10 月份中国尿素出口量为 35.09 万吨，环比增加 1.01%，同比下滑 52.57%。受出口法检政策的影响，今年国内尿素出口量同比大幅下降，但出口至印度尿素数量呈前低后高状态。自 8 月份以后，国内尿素出口量呈现明显上升。

尿素出口量



来源：海关总署 同花顺 瑞达期货研究院

下半年国内处于需求淡季，企业出口热情上升，尽管尿素法检政策依旧严格执行，但 8-10 月份国内尿素出口量单月均保持在 35 万吨左右，主要因印度招标相对集中，转口贸易操作较为频繁。9 月 9 日印度 RCF 尿素进口招标因素，其中最晚船期 10 月 21 日，从而带动 10 月份出口量增加。据海关数据显示，2022 年 10 月份出口至印度尿素总量约为 21.7 万吨，占本月出口总量的 62%，环比增加 10%，同比跌幅 56%；1-10 月份中国出口至印度尿素总量为 74.6 万吨，占 1-10 月份出口总量的 39%。由于 10 月 17 日印度 IPL 尿素进口招标，有效期至 22 日，最晚船期 12 月 5 日，加上通过政府间出口，预计 11 月份出口量或将在 40 万吨左右。另外，近期巴基斯坦和埃塞俄比亚对我国尿素的采购计划以及印度 NFL 的招标提振市场情绪，预计年内尿素出口环比或有增长。

三、尿素市场行情展望

供应端来看，晋城企业复产时间一再推迟加剧了市场货源紧张，但随着利润修复和装置回归，叠加今年气头装置检修力度预计不及往年，国内尿素供应量或有所增加。库存方面，新疆、内蒙古产区外发受阻，不少企业库存被动性的增加，也导致区域性货源分布不均衡，部分区域出现供需错配，对价格有所支撑。需求方面，阶段性的储备需求、工业刚需以及出口增量短时仍将影响市场。但需注意的是，出口需求持续性不强，另外冬季并非尿素消费旺季，储备需求起到的是托底的作用，价格过高将不适合基层储备。此外，尿素企业高库存格局也将限制价格的反弹空间，一旦新疆、内蒙古货源得到释放，对市场冲击将较明显。整体来看，预计 12 月尿素价格上涨空间有限，后市需关注气头企业实际限产力度、晋城企业恢复情况，以及新疆、内蒙货源释放时间。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。