

法检制度实施，尿素放缓涨势

混沌天成研究院

能源化工组

联系人：童长征

☎：15021140596

✉：tongchzh@chaosqh.com

从业资格号：F3081916

观点概述：

下周有若干企业要恢复，如河南心连心（180万吨，2.5%）、呼伦贝尔金新化工（80万吨，1.12%）计划检修的企业有兖矿新疆（52万吨，0.73%）、灵谷化工（170万吨，2.38%）、安阳中盈（26万吨，0.36%）。预计日产量将恢复至15-15.2万吨左右。

需求上，农需仍属淡季。复合肥开工预计下降，对尿素需求缺乏拉动。板材刚需。主要是淡储这块，有可能拉动需求增加。同时也会增加社会库存。

尿素的两个主要矛盾是原料端导致的供应，和海关在出口端的限制导致的需求受限引发。出口这一端，固然法检可能会影响相当部分出口量：出口手续的繁复会使得贸易商出口积极性减弱。但海内外的市场并没有完全堵死：当价差充分大的时候，仍然可能会引起流动。另外再加上国内的限气措施等，尿素一时的涨势放缓不代表尿素见顶。尿素后期预计仍有上涨空间与可能

策略建议：

趋势策略：2201合约捕捉3000元/吨以下的多头机会。

套利策略：暂无。

风险提示：

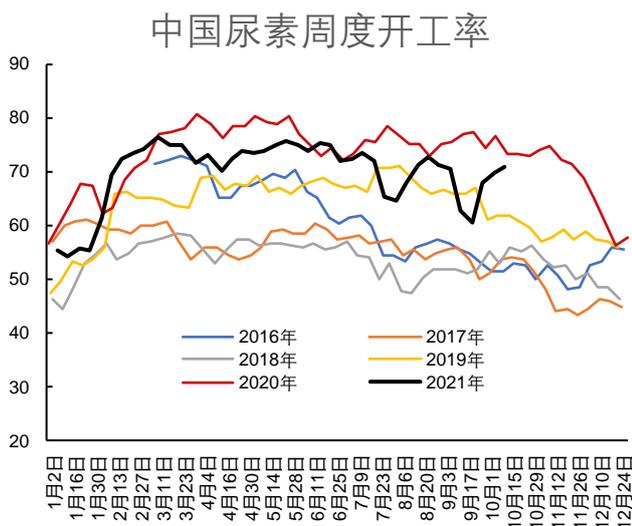
装置大面积检修，导致价格快速回升。



一、供应端

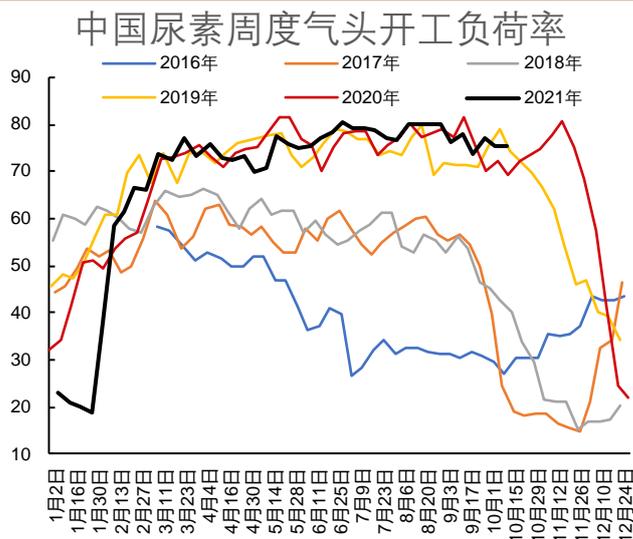
本周中国尿素开工负荷率 71.02%，环比上涨 0.95 个百分点，周同比下滑 3.04 个百分点。周度产量为 106.91 万吨（平均日产量为 15.48 万吨），环比上涨 1.36 个百分点，周同比下滑 0.20 个百分点。本周气头企业开工负荷率 75.67%，环比上涨 0.26 个百分点，周同比上涨 6.10 个百分点。

图表 1：国内尿素周度开工率



来源：卓创，混沌天成研究院

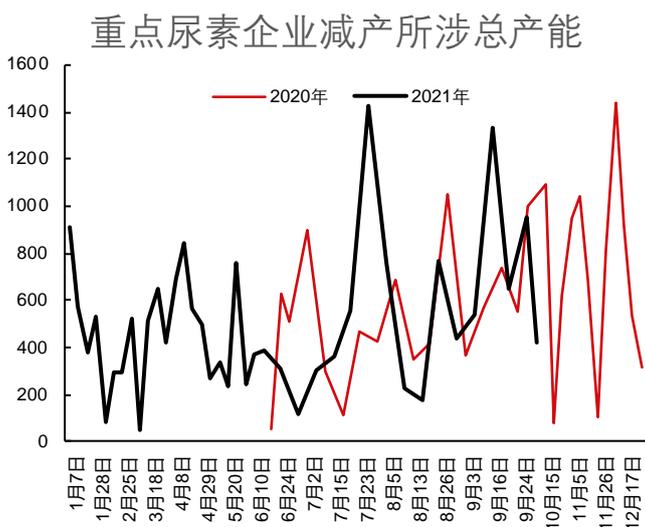
图表 2：国内尿素气头开工负荷率（占比 25.06%）



来源：卓创，混沌天成研究院

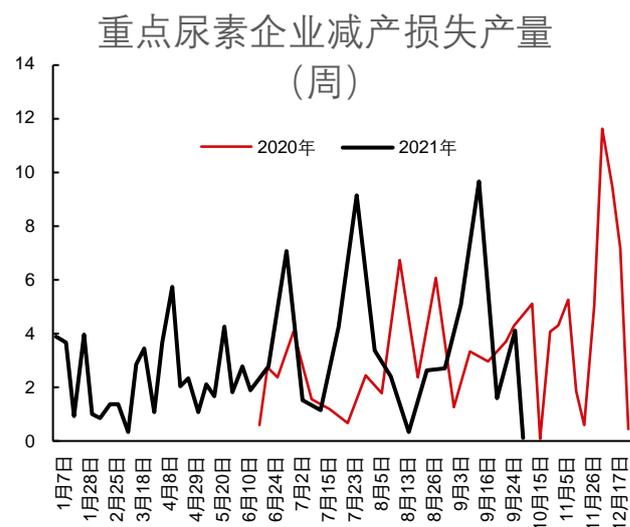
本周尿素减产总产能涉及 421 万吨，周度减产约 0.15 万吨。尿素减产的整体数量大幅减少。

图表 3：重点尿素企业减产所涉产能



来源：wind，混沌天成研究院

图表 4：重点尿素企业减产损失产量（周）



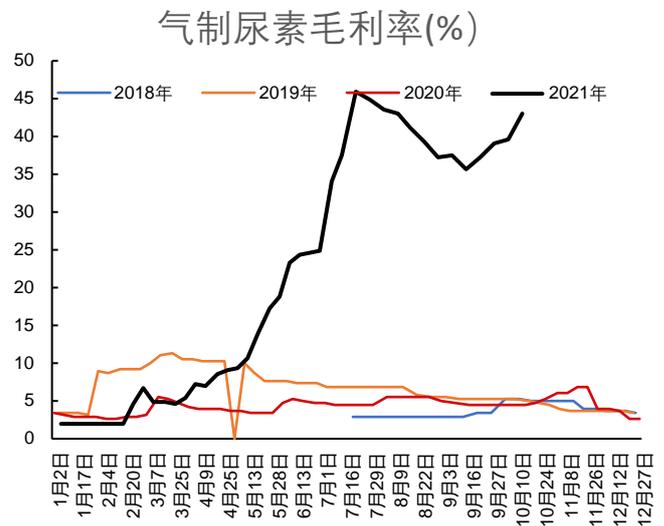
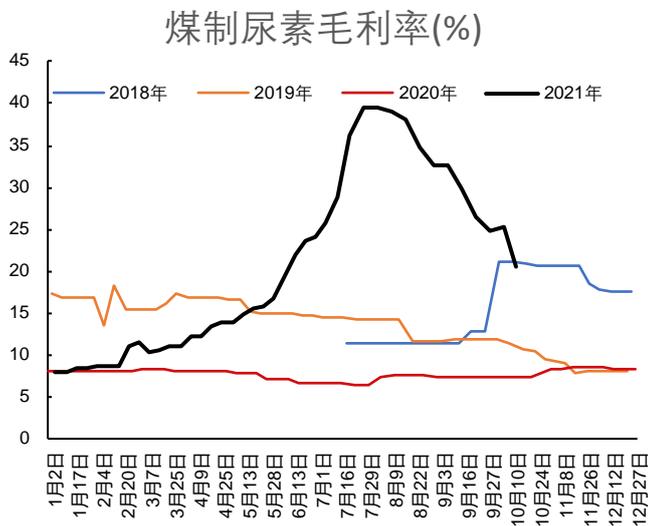
来源：卓创，Wind，混沌天成研究院

10 月 14 日中国煤头尿素企业毛利率为 20.5%，环比下滑 4.70 个百分点；气头尿素企业毛利率

为 43.2%，环比上周上涨 3.41 个百分点。

图表 5：煤制尿素日度税前毛利率（75%）

图表 6：气制尿素日度税前毛利率（25%）



来源：卓创，混沌天成研究院

来源：卓创，混沌天成研究院

二、需求端

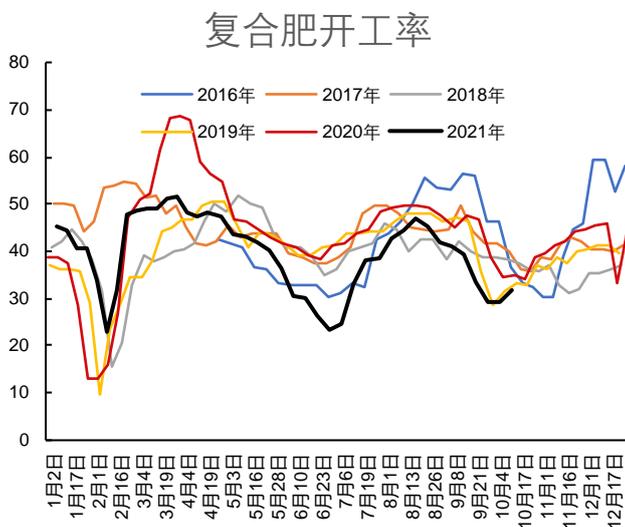
农需方面：季施肥延后，农户随用随采，农需零星收尾，预计下周尿素市场需求跟进平缓。

工业需求方面：

本周全国复合肥企业开工率为 31.63%，较节前一周上涨 2.23 个百分点。国内复合肥市场虽然有窄幅回调，部分检修产线开机，但是仍处较低水平。企业灵活生产，配方肥清库为主。预计需求偏淡，下周复合肥企业开工率依旧偏低。

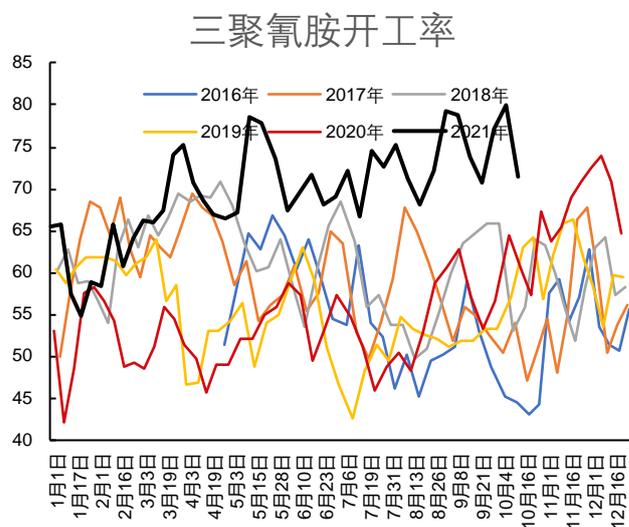
本周中国三聚氰胺企业开工负荷率 71.32%，较上周的 79.94% 下降 8.62 个百分点，同比提高 10.87 个百分点。本周新增新疆嘉成化工（宜化）、四川美丰停车检修，河南金山舞阳 1.5 万吨装置短停后已复产，山西丰喜平陆、山东合力泰、新疆奎屯锦疆陆续恢复正常生产，新疆心连心恢复中尚未出产品，河南昊华骏化维持停产状态。下周随着部分停车装置复产或提高负荷，后期国内三聚氰胺企业开工负荷水平将有明显提升。

图表 7: 复合肥周度开工率 (占比 15%)



来源: 卓创, 混沌天成研究院

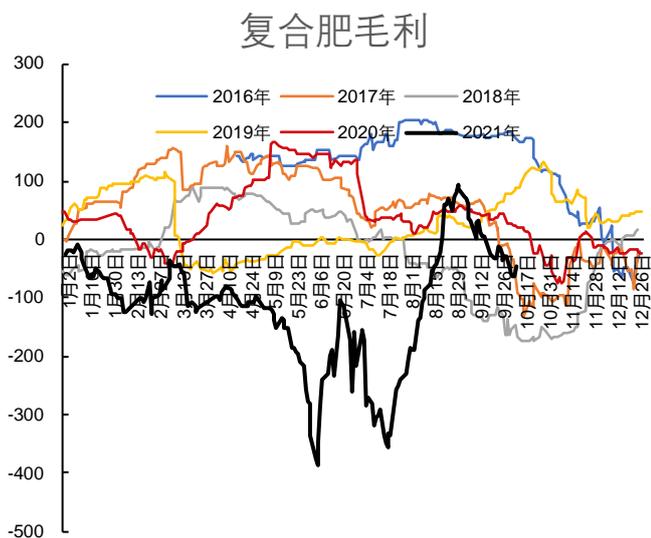
图表 8: 三聚氰胺周度开工负荷率 (占比 6%)



来源: 卓创, 混沌天成研究院

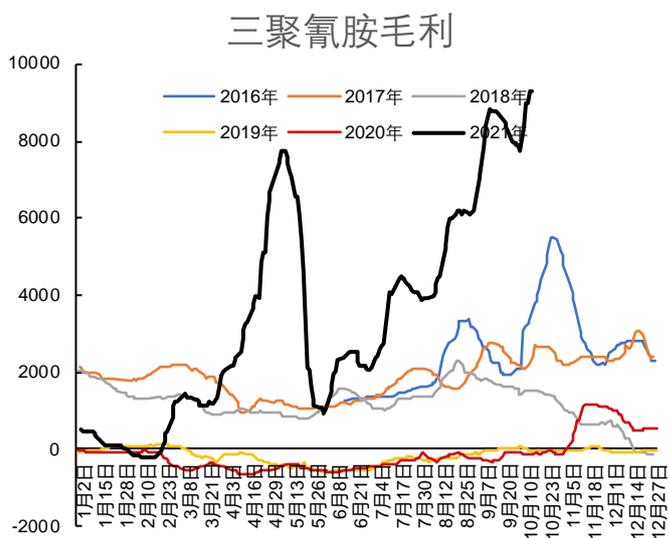
复合肥的毛利下降, 从-28.6 元/吨下降 16.1 元/吨至-44.7 元/吨, 周内亏损先扩大略有收窄; 三聚氰胺的毛利大幅上升, 从 8053 元/吨上升 1269 元/吨至 9322 元/吨, 涨幅 16%。

图表 9: 复合肥毛利 (15%)



来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 10: 三聚氰胺毛利 (6%)

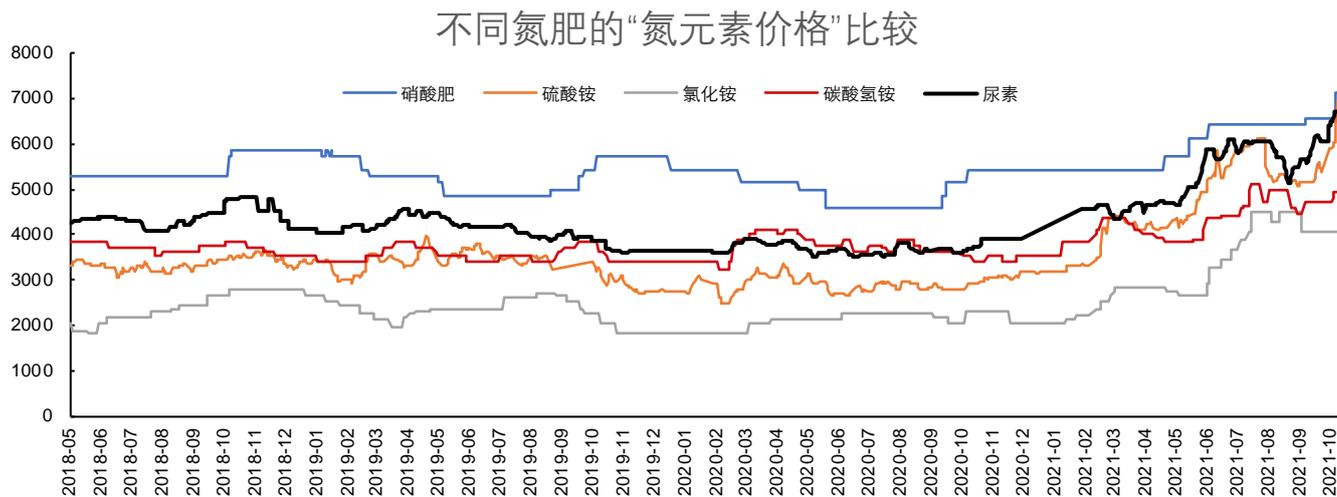


来源: 卓创, 混沌天成研究院

三、其他氮肥情况

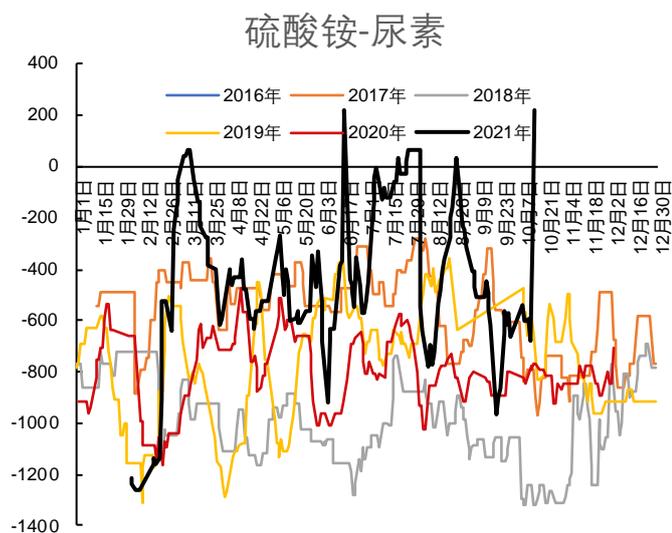
其他氮肥价格普涨。按氮元素价格计算，其中硫酸铵价格周环比上涨 18%，硝酸肥价格周环比上涨 8.7%，碳酸氢铵价格周环比上涨 5%，硝酸肥价格变化不大。尿素的氮元素价格周环比上涨 4.73%。

图表 11：不同氮肥的“氮元素价格”比较



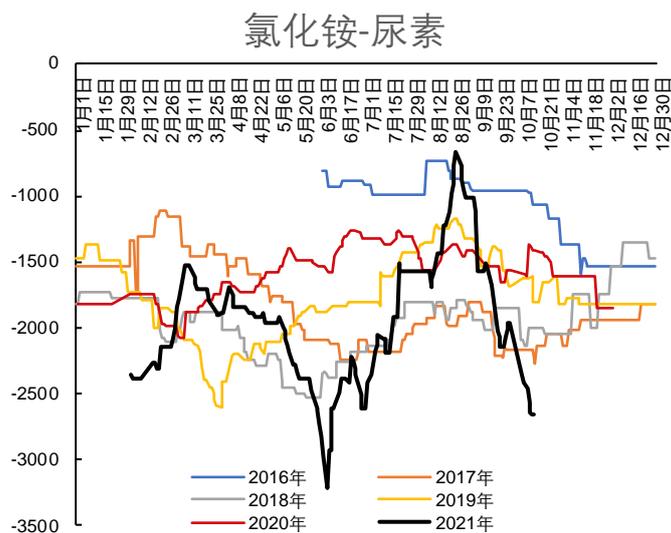
来源：卓创，混沌天成研究

图表 12：硫酸铵-尿素



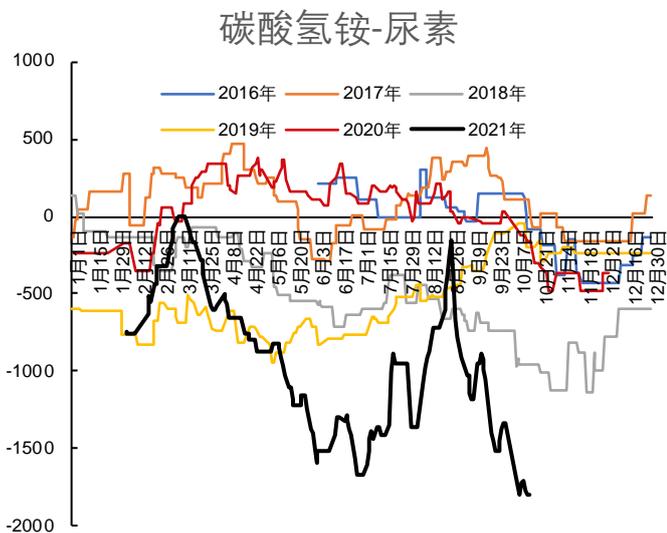
来源：卓创，混沌天成研究院

图表 13：氯化铵-尿素



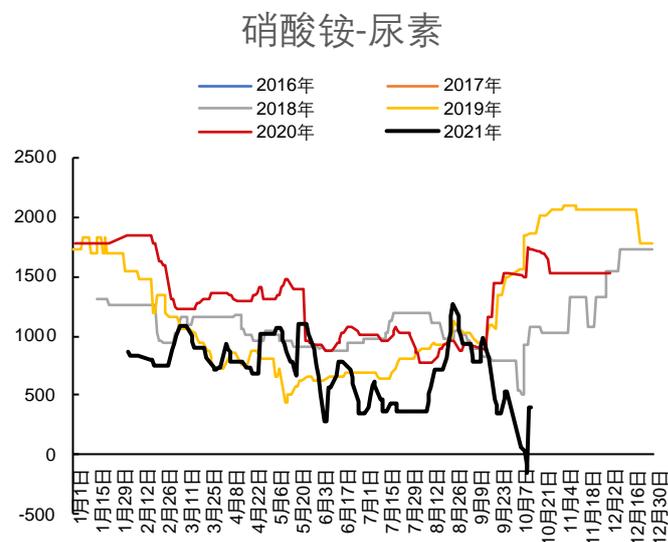
来源：卓创，混沌天成研究院

图表 14: 碳酸氢铵-尿素



来源: 卓创, 混沌天成研究院

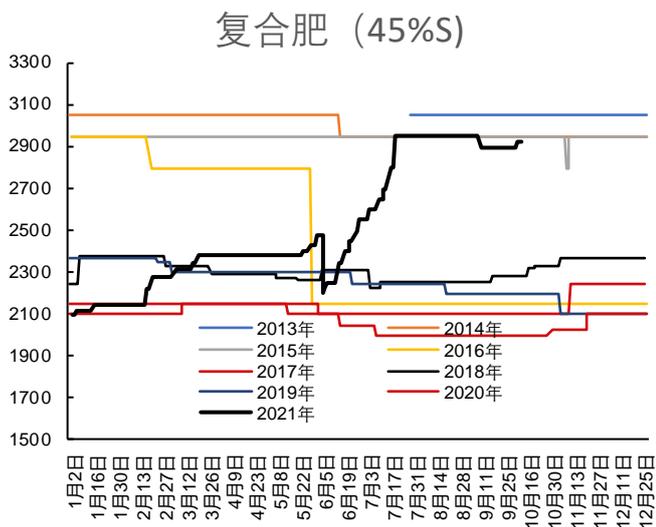
图表 15: 硝酸铵-尿素



来源: 卓创, 混沌天成研究院

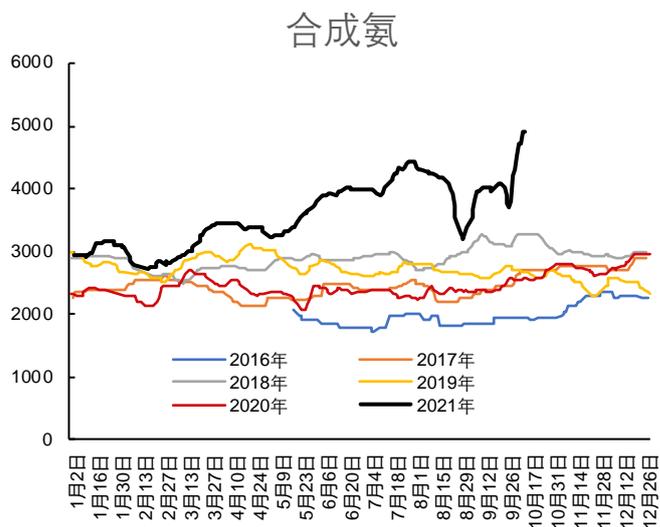
复合肥价格较上周上涨 30 元/吨至 2930 元/吨。合成氨价格维持上扬趋势，上涨 585 元/吨至 4900 元/吨。

图表 16: 复合肥价格



来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 17: 合成氨价格



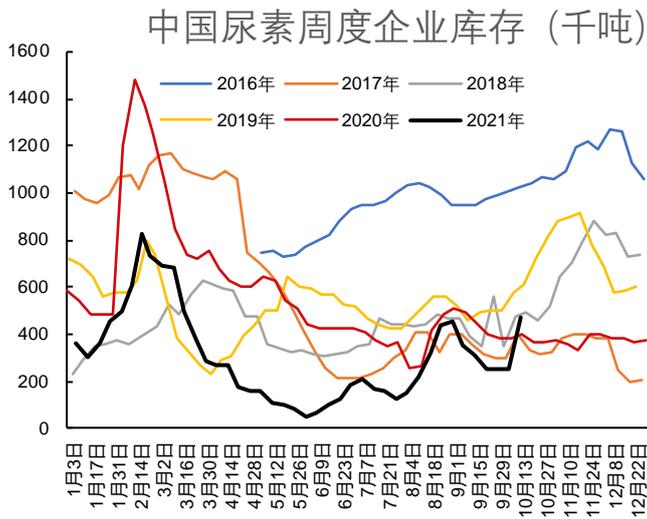
来源: Wind, 混沌天成研究院

四、库存

2021 年 10 月 14 日企业库存总量 47.2 万吨，环比上周增加 88.05%，同比增加 17.41%。企业库

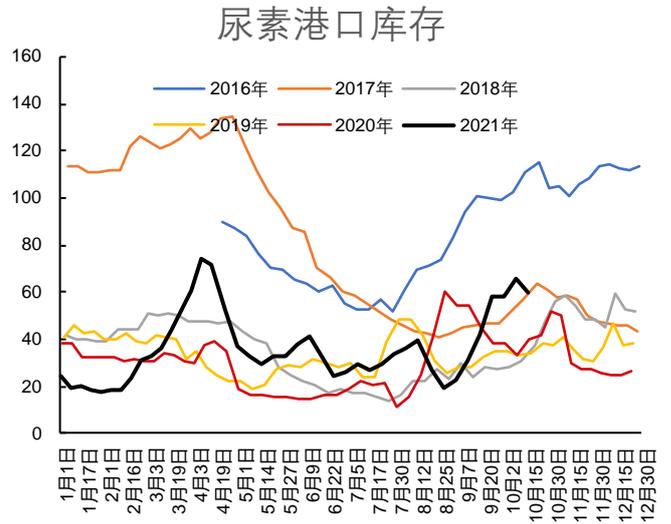
存反映两个事实：一个是开工率上升，一个是集港需求减少。港口库存为 60.25 万吨，环比下降 8%，但仍在近 5 年高位。港口库存的减少背后可能是两个原因：一个是前期订单发运，一个是由于法检制度导致出口减少。

图表 18：中国尿素周度企业库存



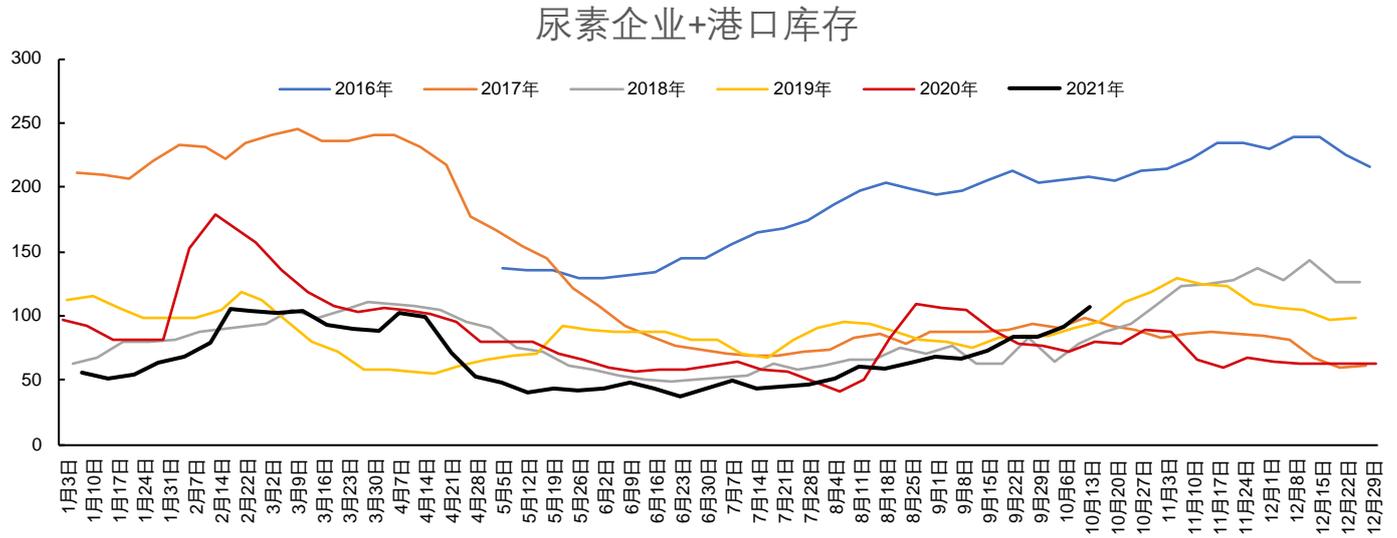
来源：卓创，混沌天成研究院

图表 19：尿素周度港口库存



来源：卓创，混沌天成研究院

图表 20：尿素企业+港口库存



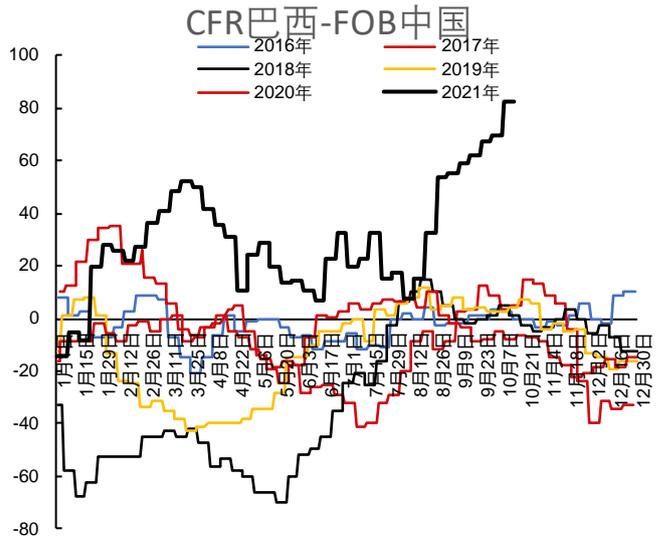
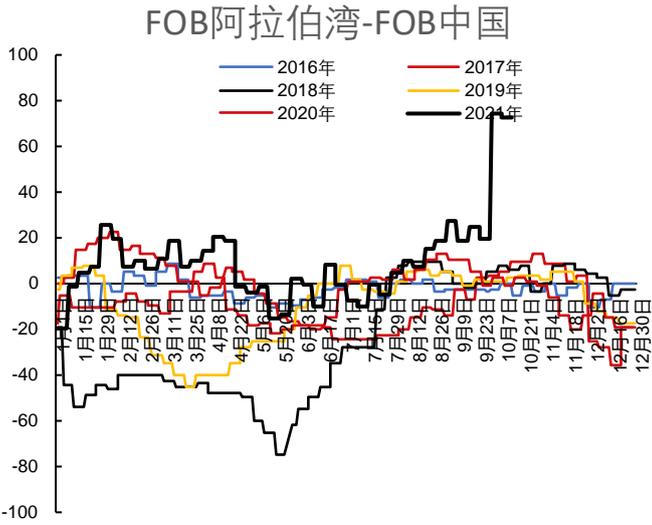
来源：卓创，混沌天成研究院

五、各地价差比较

各国相对中国的价差基本大涨。如阿拉伯湾价差在国庆大幅上涨后从 75 美元/吨小幅回落至 72.5 美元/吨；巴西从 70 美元/吨升至 82.5 美元/吨；波罗的海从 32.5 美元/吨升至 45 美元/吨；美湾价差从 94.5 美元/吨降至 65 美元/吨；印尼价差维持 32.5 美元/吨；尤日内价差从 22.5 美元/吨升至 35 美元/吨。价差的变化主要是因为中国的港口及其他国家和地区的港口价格均上调，但上调幅度大于中国。

图表 21: FOB 阿拉伯湾-FOB 中国

图表 22: CFR 巴西-FOB 中国

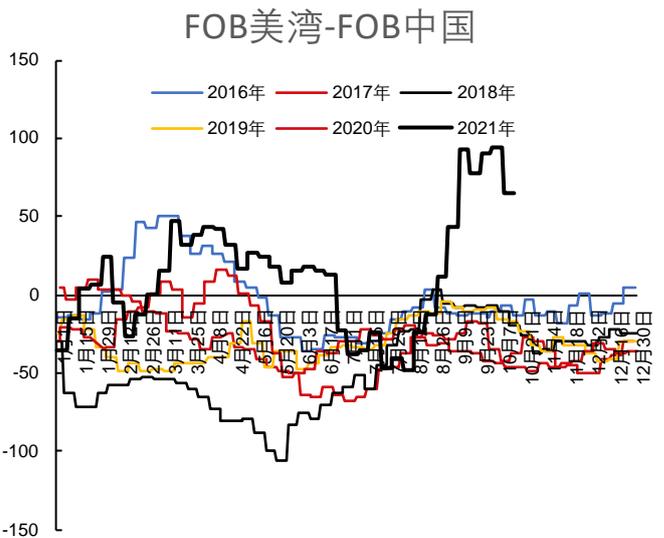
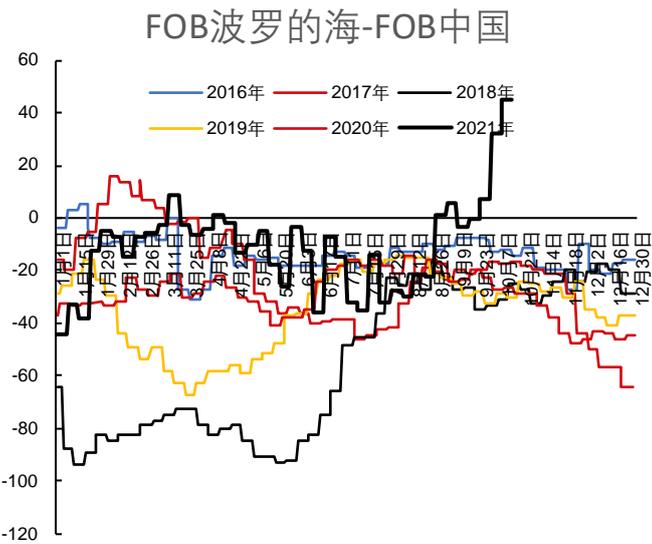


来源: wind, 混沌天成研究院

来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 23: FOB 波罗的海-FOB 中国

图表 24: FOB 美湾-FOB 中国

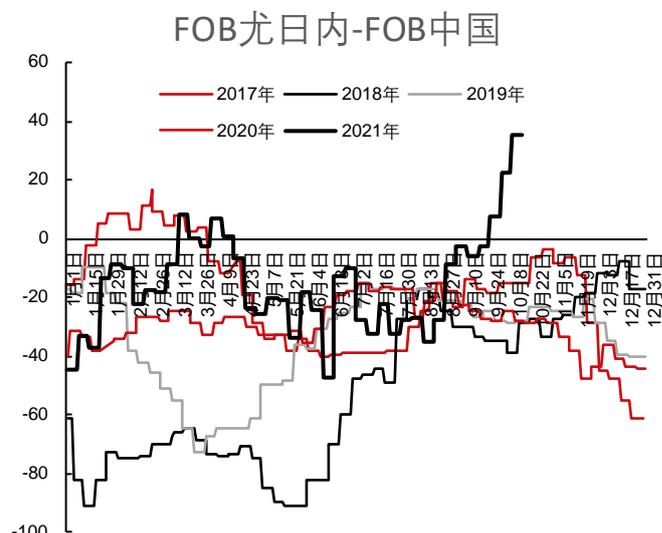
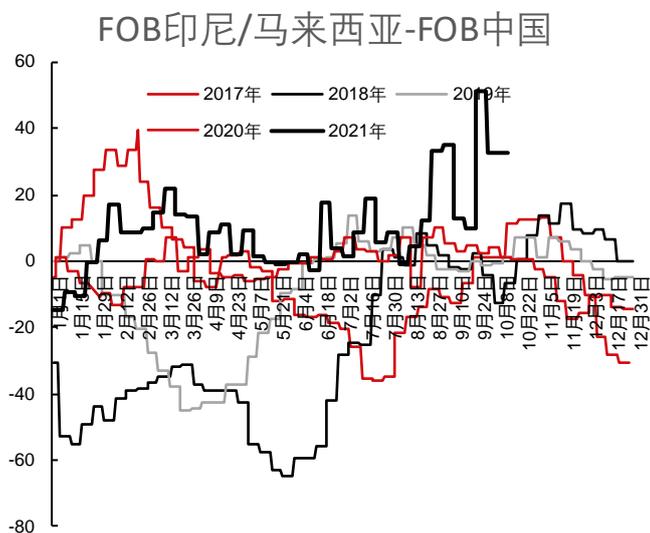


来源: wind, 混沌天成研究院

来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 25: FOB 印尼/马来西亚-FOB 中国

图表 26: FOB 尤日内-FOB 中国



来源: wind, 混沌天成研究院

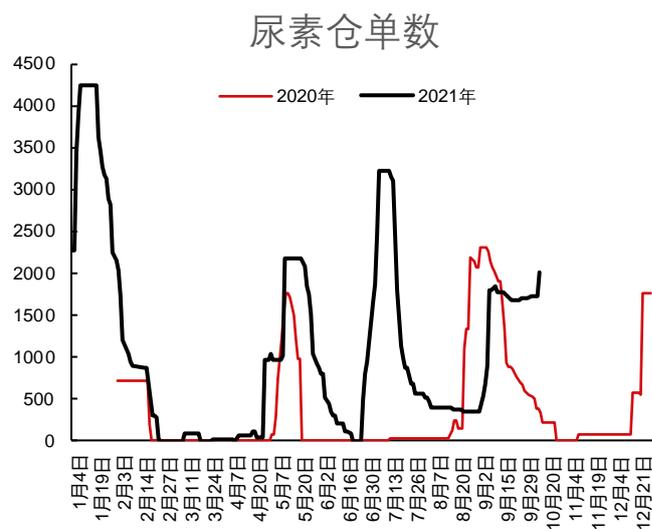
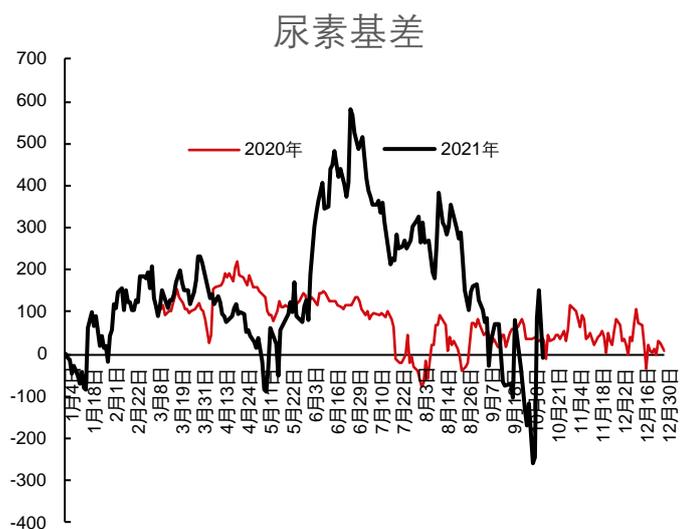
来源: Wind, 混沌天成研究院

六、基差价差

现货和期货同先涨后跌，但期货变动速度快于现货，所以基差先下降后回升。10月15日基差回到平水，从上周的-118元/吨上升至本周的-8元/吨。仓单数从1709张上升至2009张。后期预期期、现价格在目前水平震荡，基差继续维持震荡。由于基差中间降至负值，也导致了仓单的进一步增加。仓单从1737张增至2009张，增加了272张。

图表 27: 尿素基差

图表 28: 尿素仓单数量



来源: wind, 混沌天成研究院

来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。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、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为混沌天成期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

长按识别下方二维码，了解更多资讯！



混沌天成研究院