

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

印标影响下，需求预期推动价格上涨

观点概述：

检修装置预期还会继续增加，日产预计还将继续下滑。但下降幅度有限。隆众预计下滑至15.6万吨。

需求方面：夏季玉米追肥开启，复合肥开工率小幅提升。板材厂开工仍然维持低位。不过目前有部分工厂开始对应出口，须关注政府对尿素出口的管制程度。

尿素的供应较为稳定，变化不大。问题的症结集中在需求问题上。尤其是出口。印度目前对尿素有较大渴望，如果国家对出口这块没有做进一步的管制措施，尿素价格预计还会再上。

策略建议：

趋势策略：2109合约多单逢高平仓

短期策略：观望。

风险提示：

工业需求大幅萎缩。

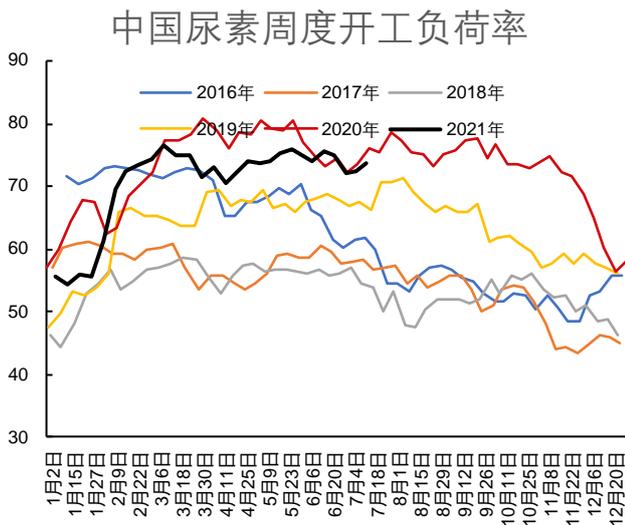
国家打击尿素出口。



一、供应端

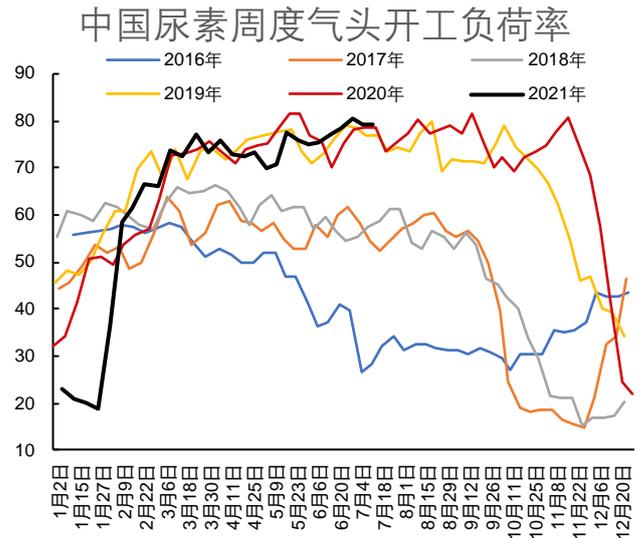
卓创消息，本周中国尿素开工负荷率 73.63%，环比上涨 1.12%。本周气头企业开工负荷率 79.16%，环比下降 0.22%。小颗粒尿素开工负荷率 74.29%，中颗粒开工负荷率为 81.06%，大颗粒尿素开工负荷率 59.06%。

图表 1：国内尿素周度开工率



来源：卓创，混沌天成研究院

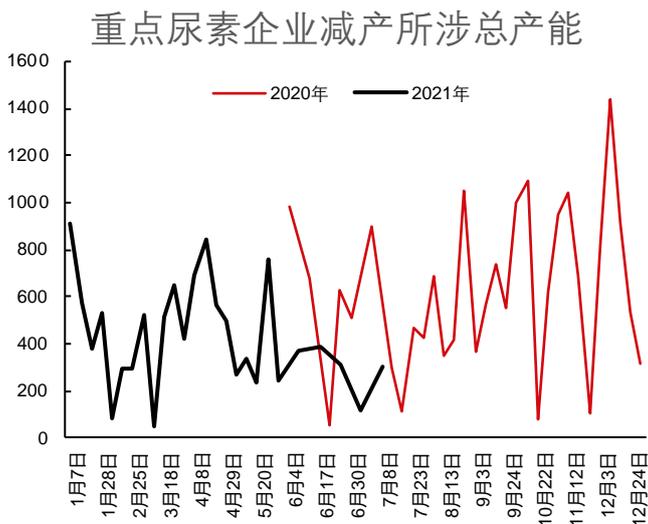
图表 2：国内尿素气头开工负荷率（占比 25.06%）



来源：卓创，混沌天成研究院

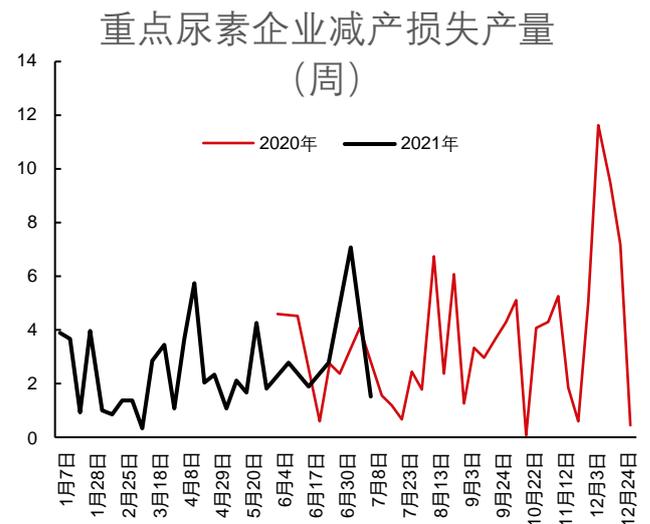
尿素减产与复产并存。其中减产总产能为 260 万吨，减产损失 1.19 万吨，环比减少 78%。

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）



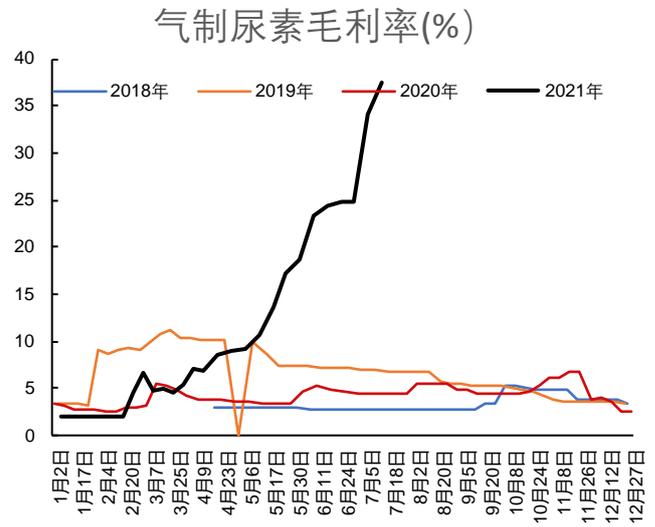
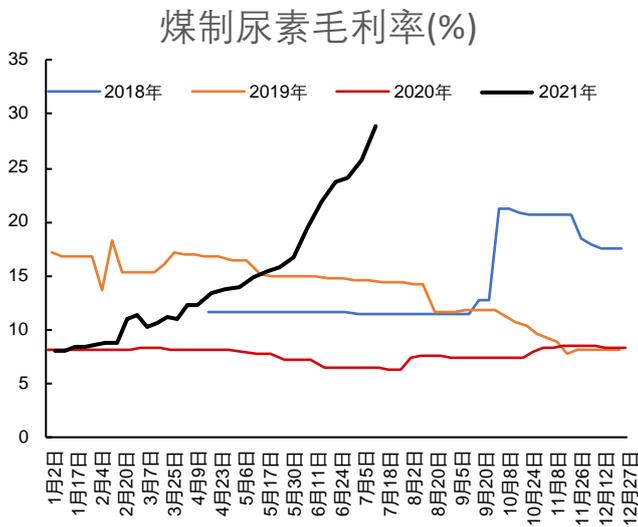
来源：卓创，Wind，混沌天成研究院

中国煤头尿素企业毛利率为 28.9%，环比上周上涨 3.20%；气头尿素企业毛利率为 37.58%，

环比上周上涨 3.53 %。尿素整体利润继续向好。

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

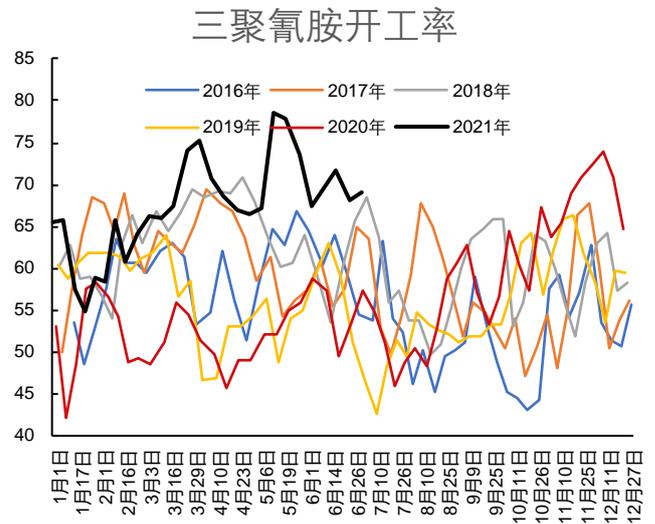
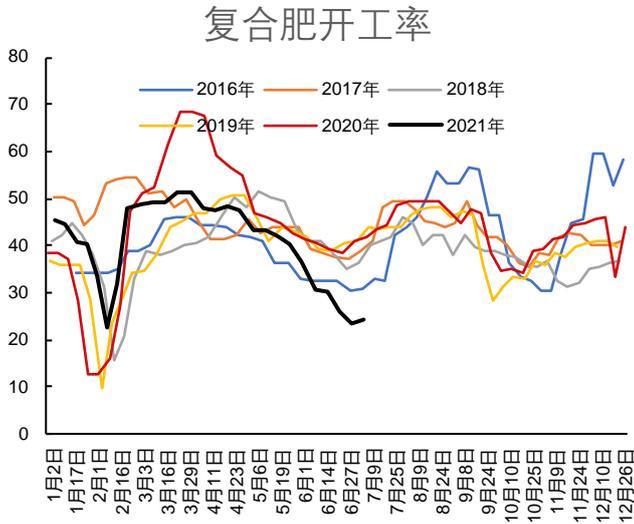
农需方面：东北市场农需扫尾，新疆部分农需，另外，两季区域还有夏季肥需求，预计能延续到8月前后。

工业需求方面：

本周全国复合肥企业开工率为 32.94%，较上周上涨 8.47 %。国内主要地区肥企开工率皆有所提升。目前秋季肥预收处于中后期，下游经销商对于秋季肥已经开始陆续提货，肥企生产积极性提升。卓创资讯预计，下周复合肥企业开工率仍有所提升。

图表 7: 复合肥周度开工率 (占比 15%)

图表 8: 三聚氰胺周度开工负荷率 (占比 6%)



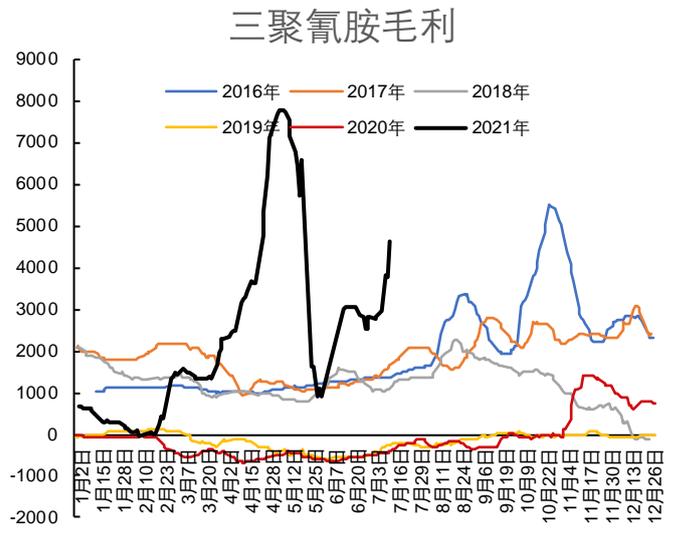
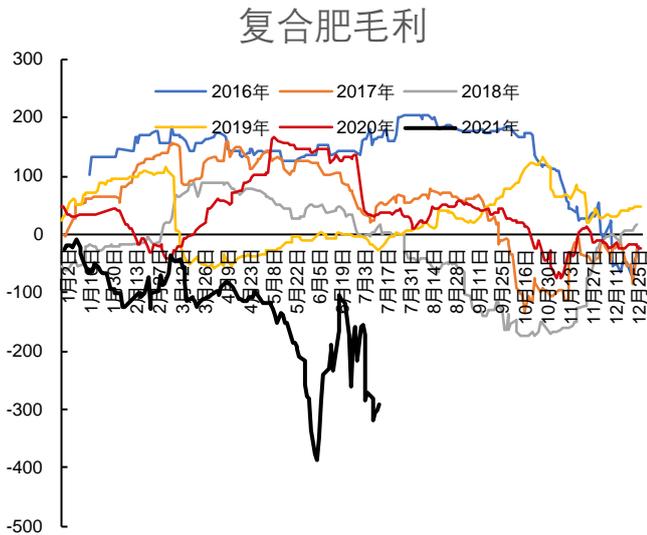
来源: 卓创, 混沌天成研究院

来源: 卓创, 混沌天成研究院

复合肥的毛利率下滑, 从-156 元/吨下降 125 元/吨至-281 元/吨, 降幅 46.4%; 三聚氰胺的毛利从 2833 元/吨上升 999 元/吨至 3832 元/吨, 涨幅 35%。

图表 9: 复合肥毛利(15%)

图表 10: 三聚氰胺毛利(6%)



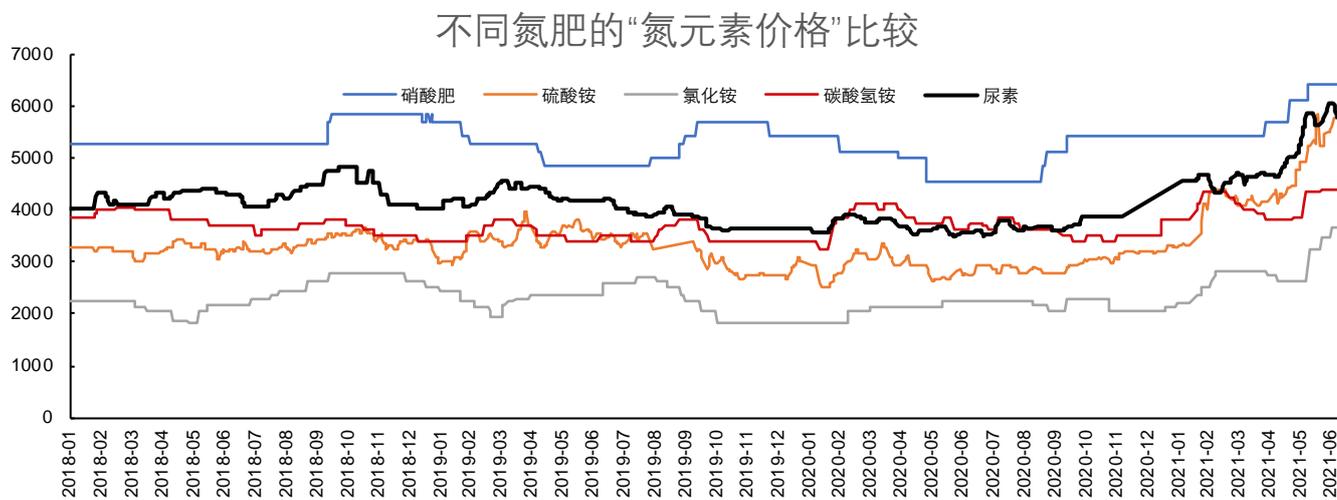
来源: 卓创, 混沌天成研究院

来源: 卓创, 混沌天成研究院

三、其他氮肥情况

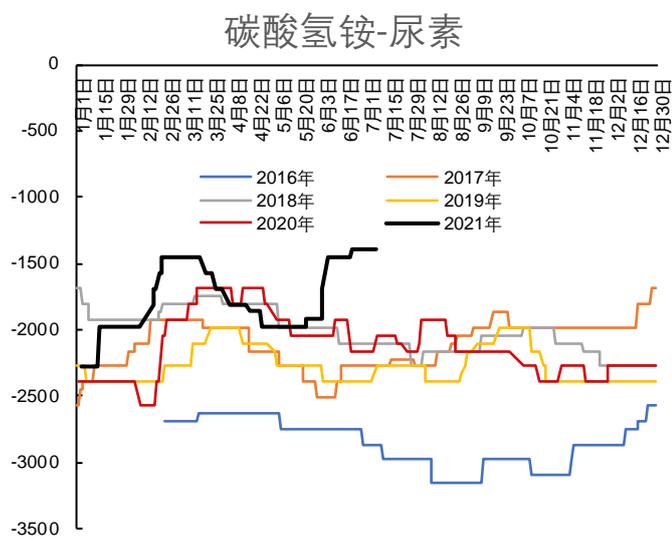
其他氮肥仍然持稳或上涨。其中碳酸氢铵上涨 4%，氯化铵上涨 5.5%、

图表 11：不同氮肥的“氮元素价格”比较



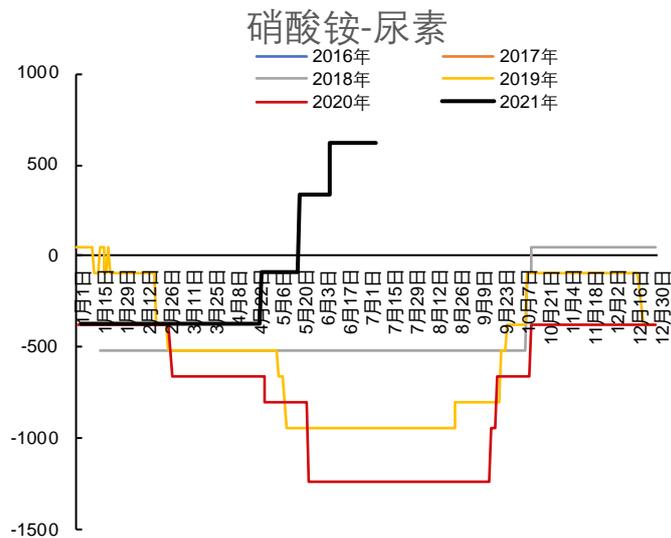
来源：卓创，混沌天成研究

图表 12：碳酸氢铵-尿素



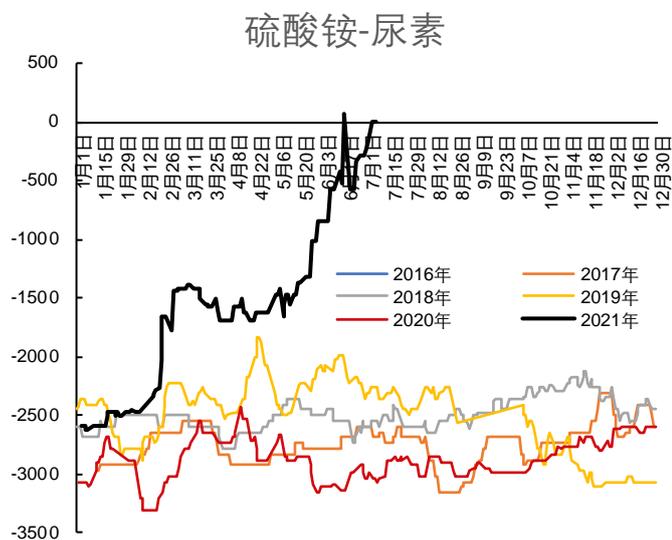
来源：卓创，混沌天成研究院

图表 13：硝酸铵-尿素



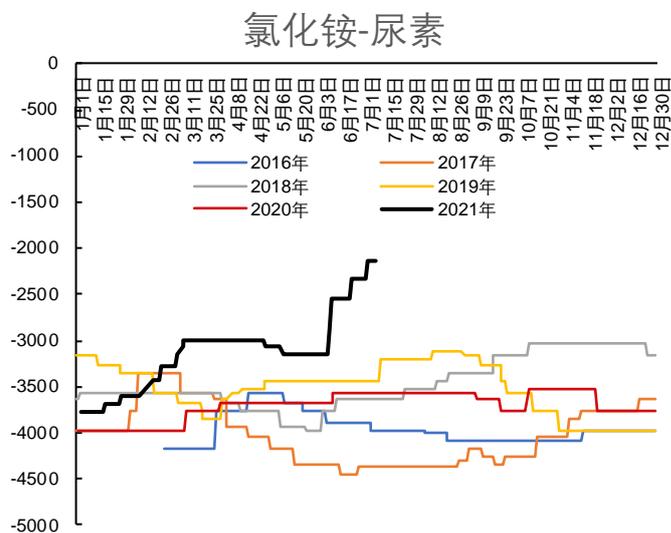
来源：卓创，混沌天成研究院

图表 14: 硫酸铵-尿素



来源: 卓创, 混沌天成研究院

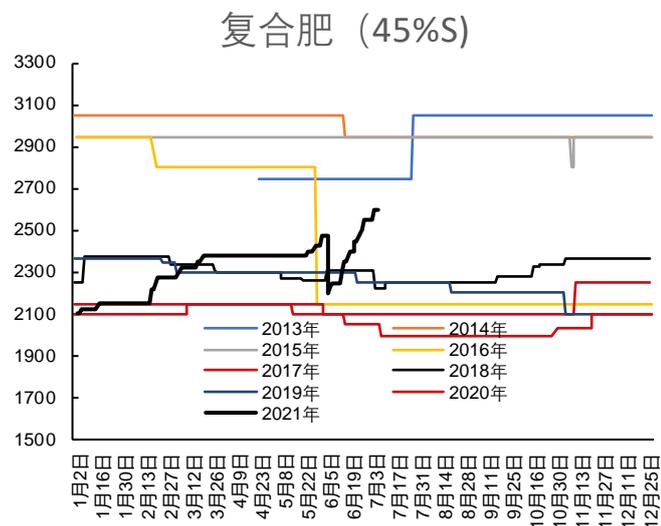
图表 15: 氯化铵-尿素



来源: 卓创, 混沌天成研究院

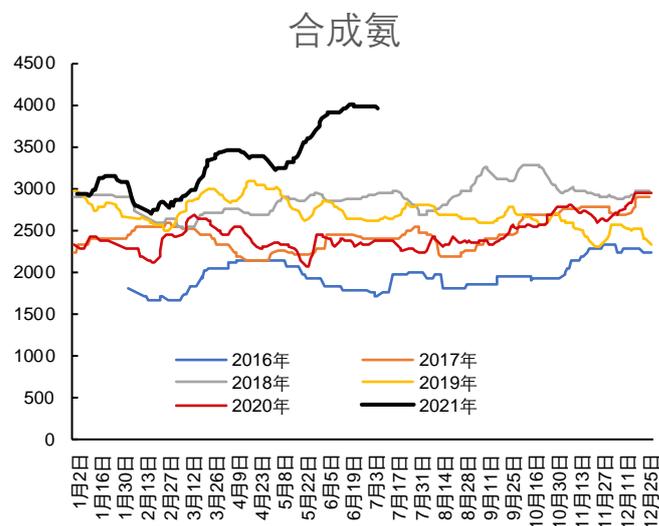
复合肥与合成氨的价格也在继续上涨。

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

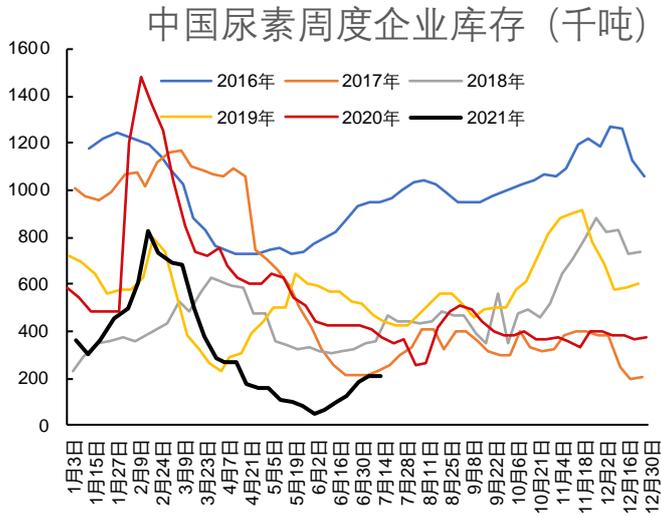


来源: Wind, 混沌天成研究院

四、 库存

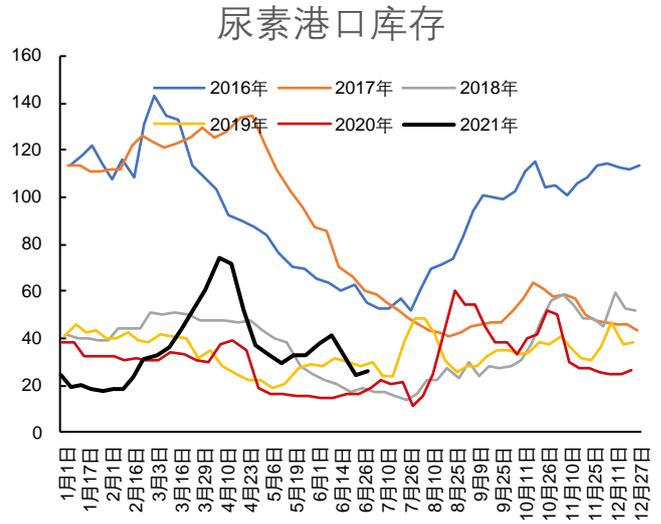
尿素企业库存总量 16.5 万吨，环比上周减少 20.29%。港口库存增加 3.2 万吨，至 29.2 万吨，增幅为 1.23%。

图表 18: 中国尿素周度企业库存



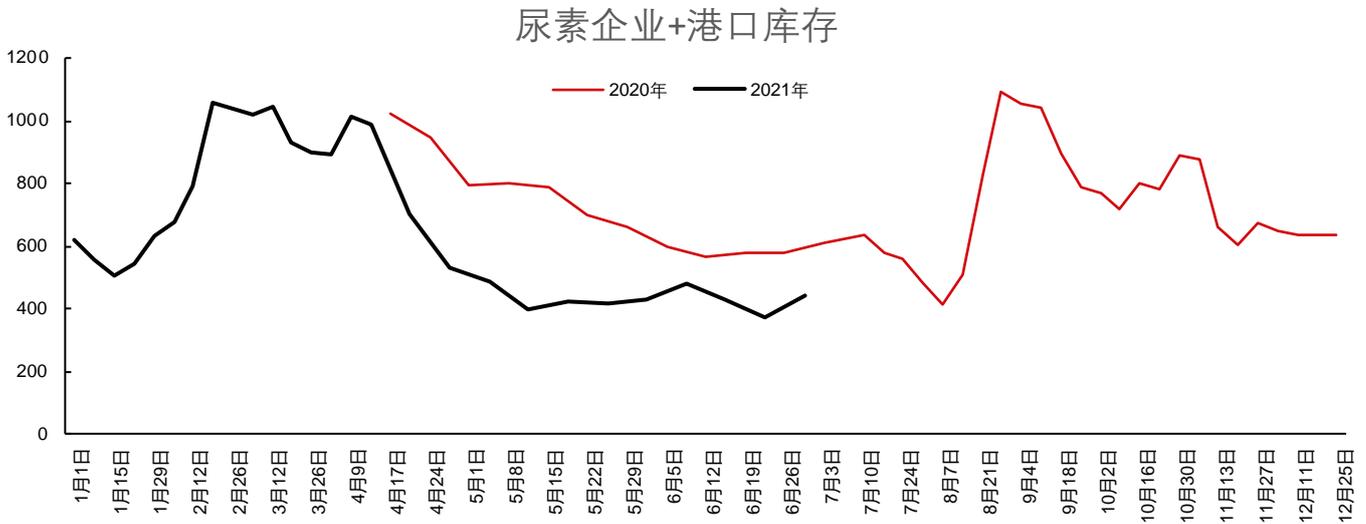
来源: 卓创, 混沌天成研究院

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

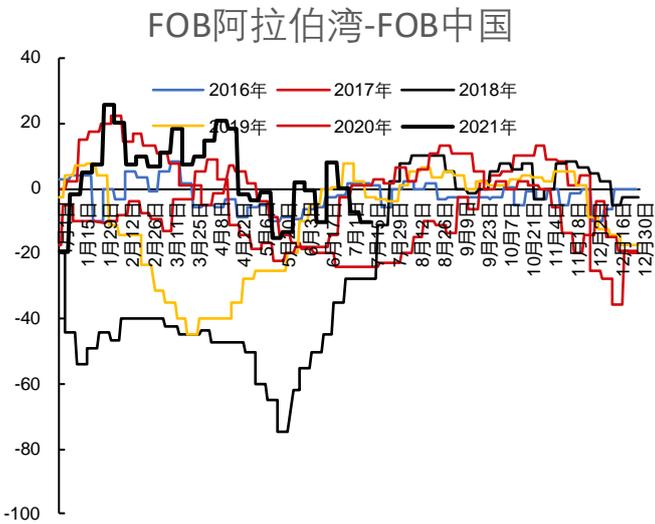


来源: 卓创, 混沌天成研究院

五、各地价差比较

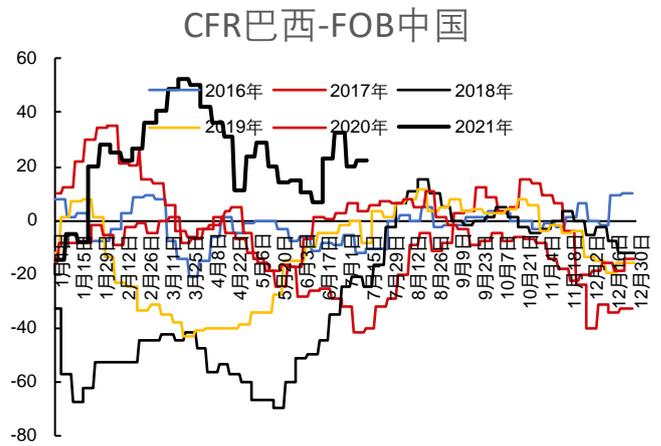
各国相对中国的价差涨跌不一。大部分地区的价差下降, 如阿拉伯湾从-7.5 美元/吨降至-10 美元/吨; 美湾价差从-37.5 美元/吨上升至-35.50 美元/吨, 印尼/马来西亚价差从 1.5 美元/吨上升至 9 美元/吨。

图表 21: FOB 阿拉伯湾-FOB 中国



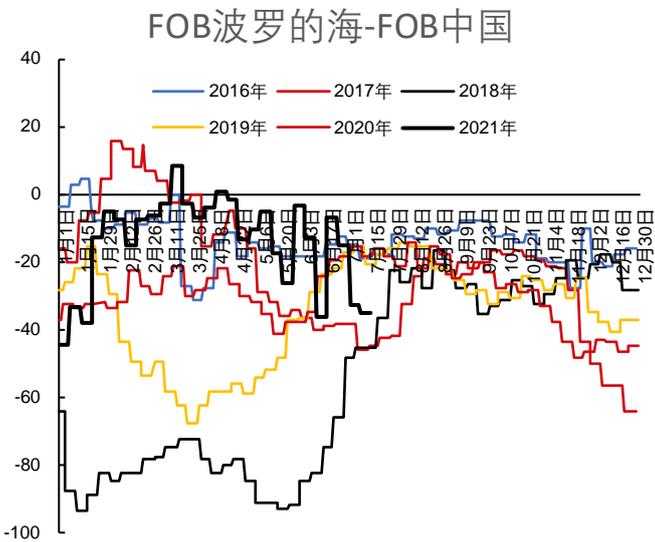
来源: wind, 混沌天成研究院

图表 22: CFR 巴西-FOB 中国



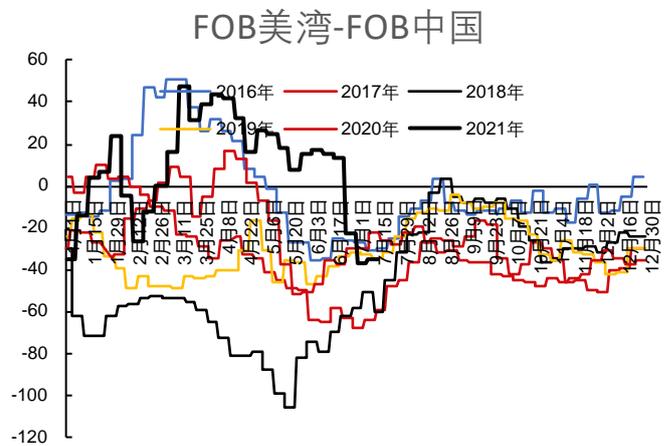
来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 23: FOB 波罗的海-FOB 中国



来源: wind, 混沌天成研究院

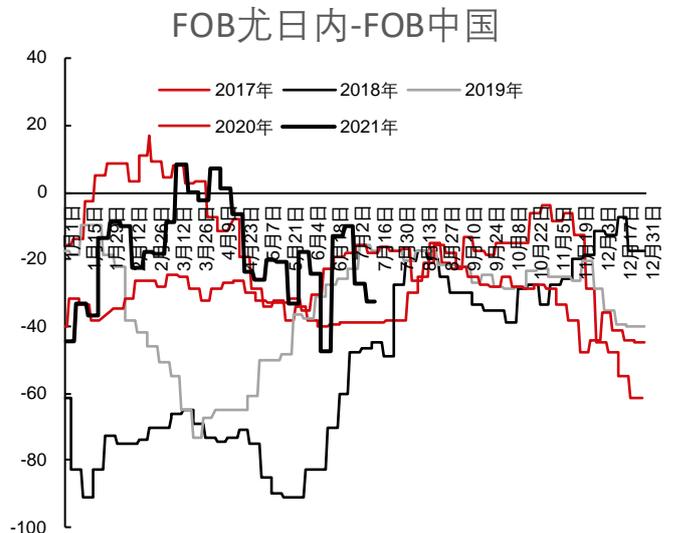
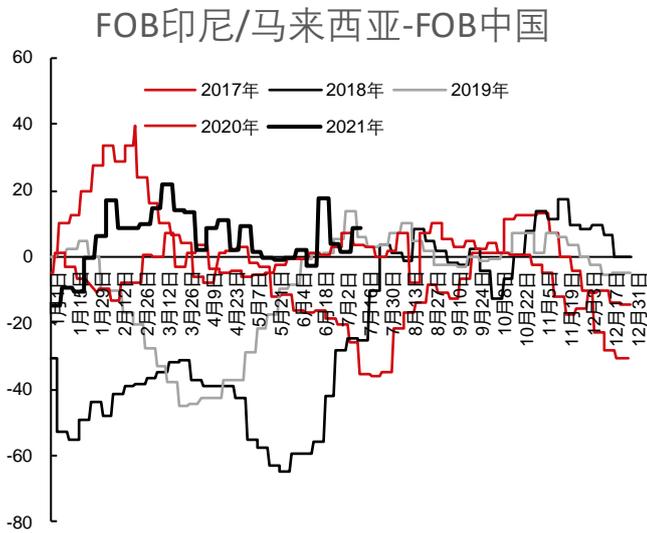
图表 24: FOB 美湾-FOB 中国



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

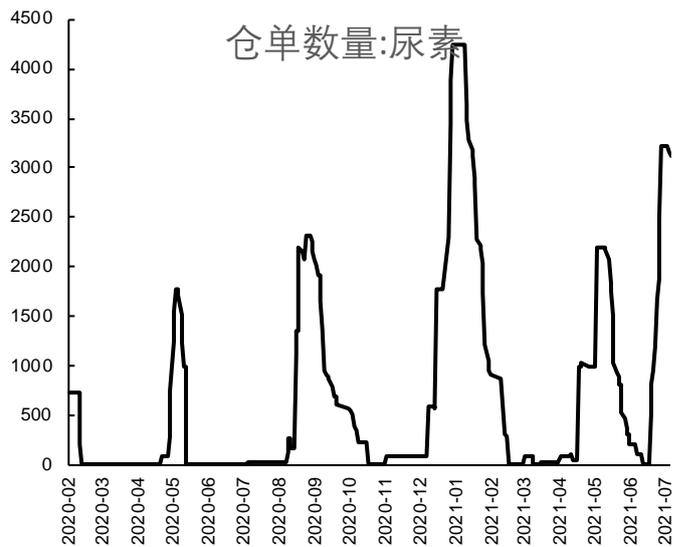
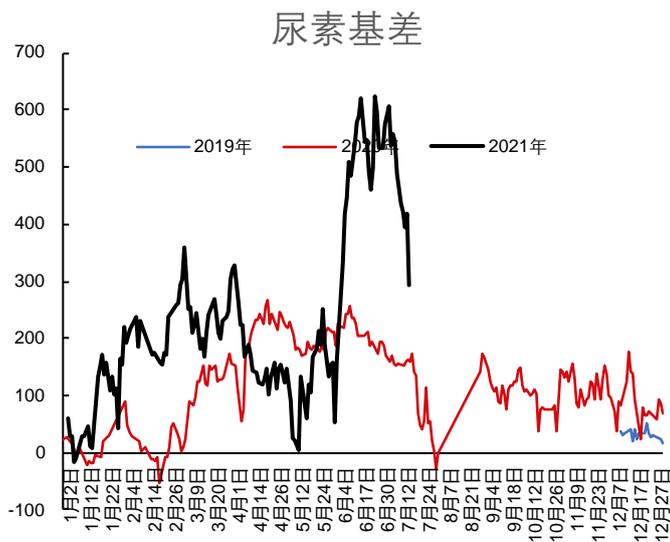
来源: Wind, 混沌天成研究院

六、基差价差

由于现货跌而期货涨，基差继续回落。基差从上周的 487 元/吨降至本周的 292 元/吨，基差占期货的比例也从 20.8%降至 11.88%。仓单数稍微回落，目前仓单数为 3119 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