

## 供减需增，尿素震荡偏强

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：

西北地区下周预计装置检修及短停的情况较多。日产估计会继续下移。煤炭偏紧，成本预计继续提高，管道天然气偏紧，价格或上行，对气制尿素装置有所压力。

北方秋种备肥需求增加，预计农需好转。胶合板方面，需求增加。因雨季渐过，旺季逐渐到来。

供应上偏紧，而需求又有边际改善现象，因此尿素可能将延续前期的强势，继续上行。

### 策略建议：

趋势策略：2201 合约逢 2350 元/吨以下机会逢低买入。

套利策略：尿素甲醇套利暂时观望。

### 风险提示：

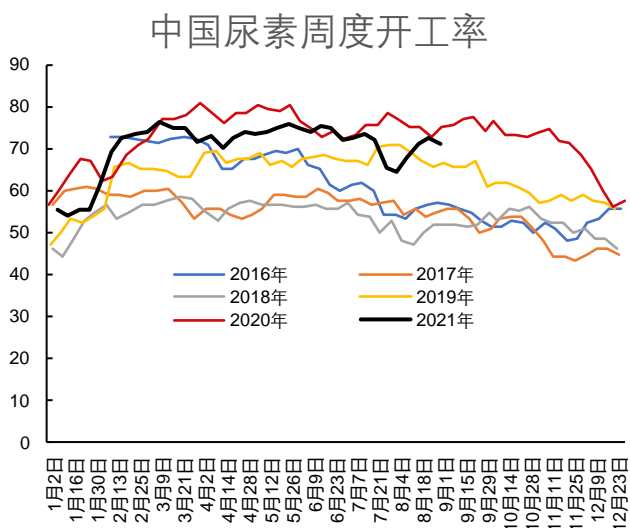
国家相关部门发声控制尿素价格：如限制出口、限制涨价等手段。



## 一、供应端

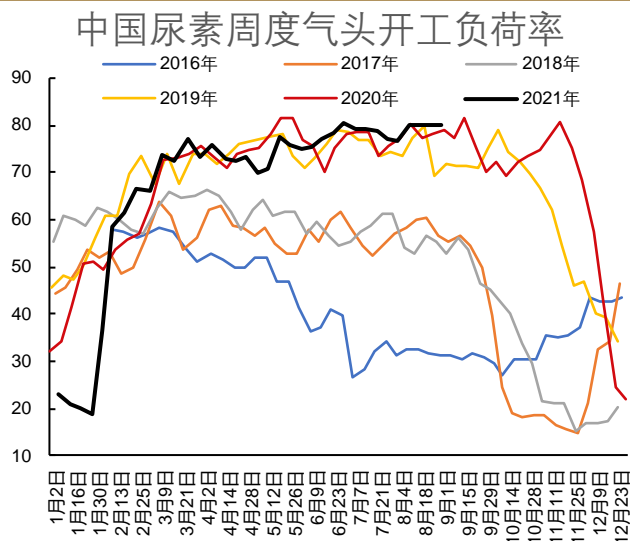
本周中国尿素开工负荷率 71.20%，环比下滑 1.67 个百分点，周同比下滑 2.88 个百分点。周度产量为 108.64 万吨（平均日产量为 15.52 万吨），环比下滑 2.29 百分点，周同比持平。本周气头企业开工负荷率 80.14%，环比持平，周同比下滑 0.95 个百分点。

图表 1：国内尿素周度开工率



来源：卓创，混沌天成研究院

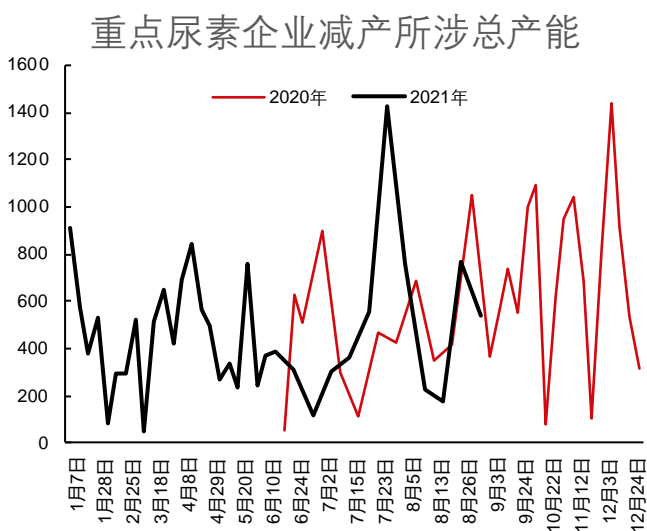
图表 2：国内尿素气头开工负荷率（占比 25.06%）



来源：卓创，混沌天成研究院

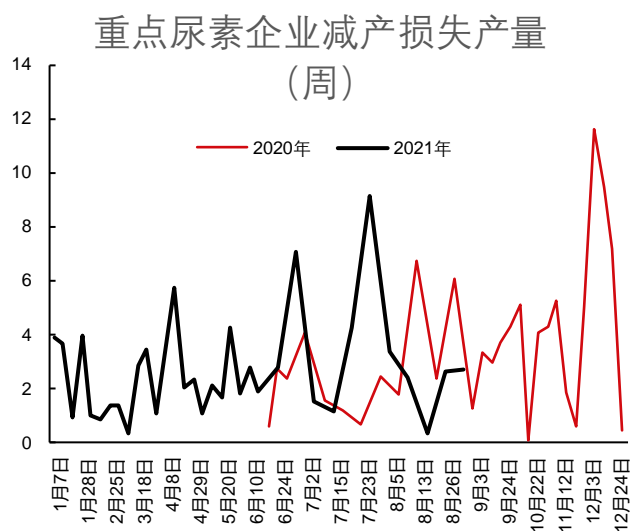
尿素减产总产能涉及 544 万吨，周度减产约 2.74 万吨。减产的影响比之前略微增强。

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）

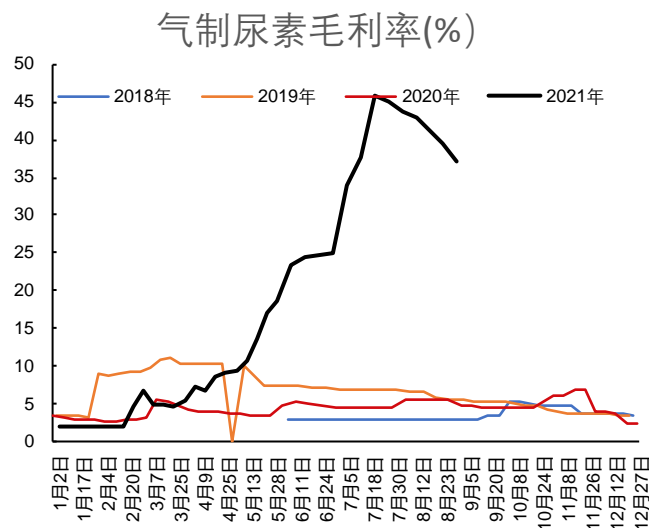
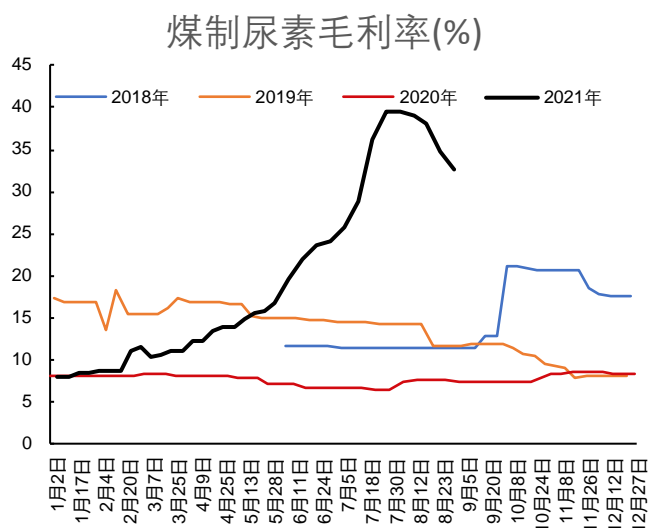


来源：卓创，Wind，混沌天成研究院

中国煤头尿素企业毛利率为 32.7%，环比上周下滑 2.1 个百分点；气头尿素企业毛利率为 37.26%，环比上周下滑 2.20 个百分点。尿素整体利润回落，但仍保持较高水平。

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

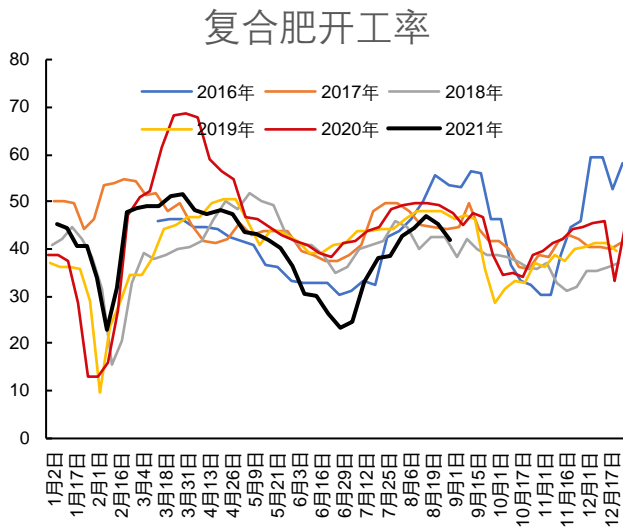
农需方面：华东市场有小幅推进，短期没有集中的农需跟进。

工业需求方面：

本周全国复合肥企业开工率为 42.14%，较上周下降 3.09 个百分点。国内复合肥企业开工率有所回落。国内复合肥市场新单跟进有限，企业生产趋于灵活。经销商补货不积极，企业待发订单减少。开工预计续降。

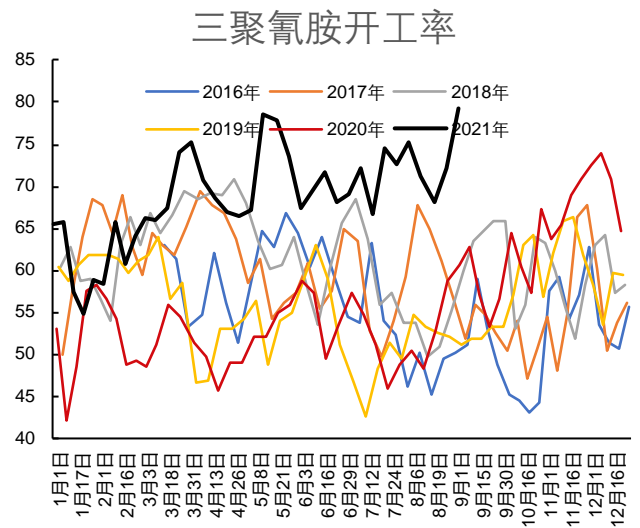
本周中国三聚氰胺企业开工负荷率 80.39%，环比提高 8.19 个百分点，同比上涨 19.71 个百分点。近期有若干装置恢复开车，但下周有装置停车，又有检修设备复产。预计下周国内三聚氰胺企业开工负荷率将在八成左右波动。

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

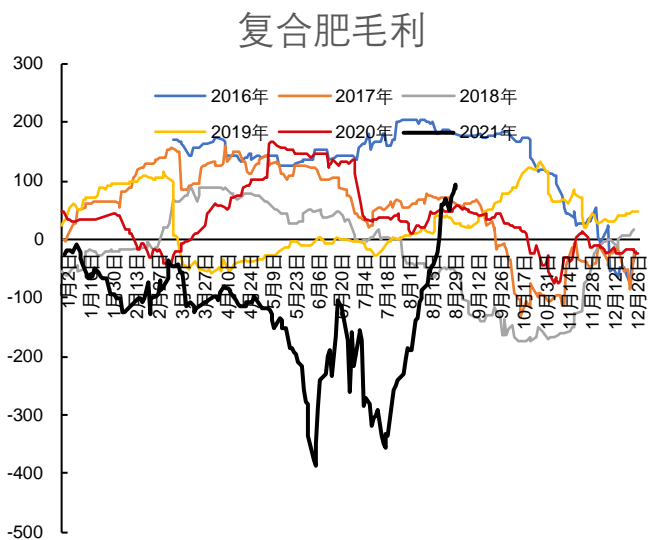
图表 8: 三聚氰胺周度开工负荷率 (占比 6%)



来源: 卓创, 混沌天成研究院

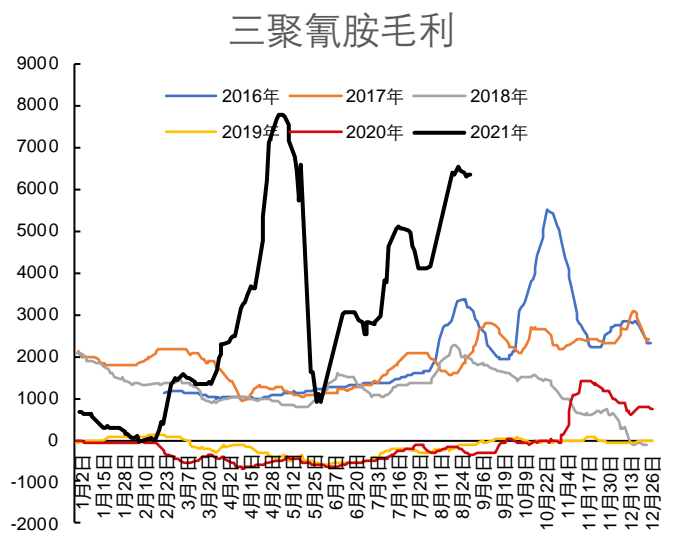
复合肥的毛利上升, 从 71.5 元/吨上升 17.3 元/吨至 88.8 元/吨, 升幅 24.2%; 三聚氰胺的毛利从 6429 元/吨下降 85 元/吨至 6344 元/吨。

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%)

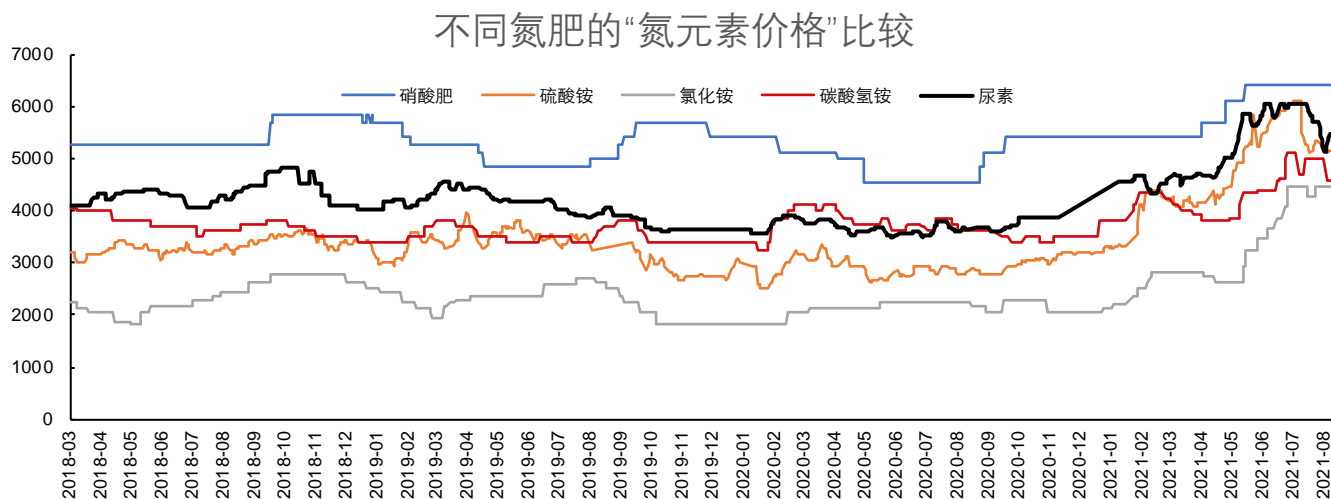


来源: 卓创, 混沌天成研究院

### 三、其他氮肥情况

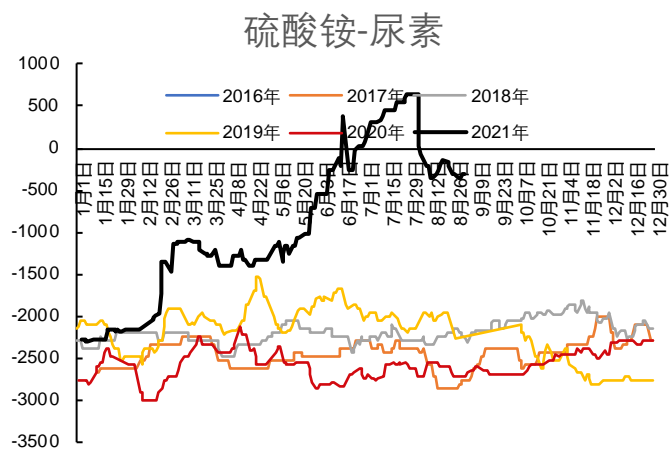
其他氮肥价格有所下跌。按氮元素价格计算，其中碳酸氢铵价格周环比下降 8.23%，硫酸铵、氯化铵和硝酸肥价格变化不大。尿素的氮元素价格周环比上涨 6.75%。

图表 11：不同氮肥的“氮元素价格”比较



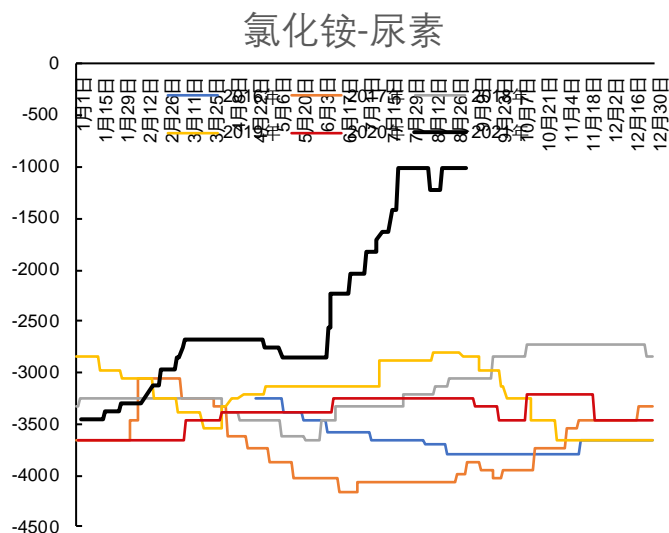
来源：卓创，混沌天成研究

图表 12：硫酸铵-尿素



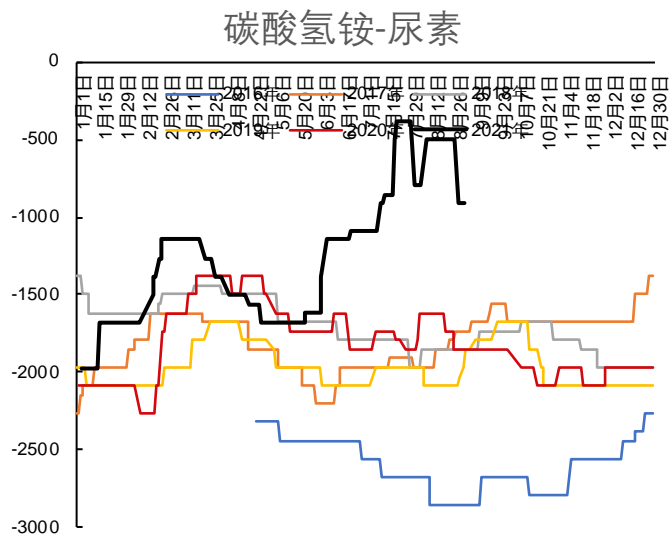
来源：卓创，混沌天成研究院

图表 13：氯化铵-尿素



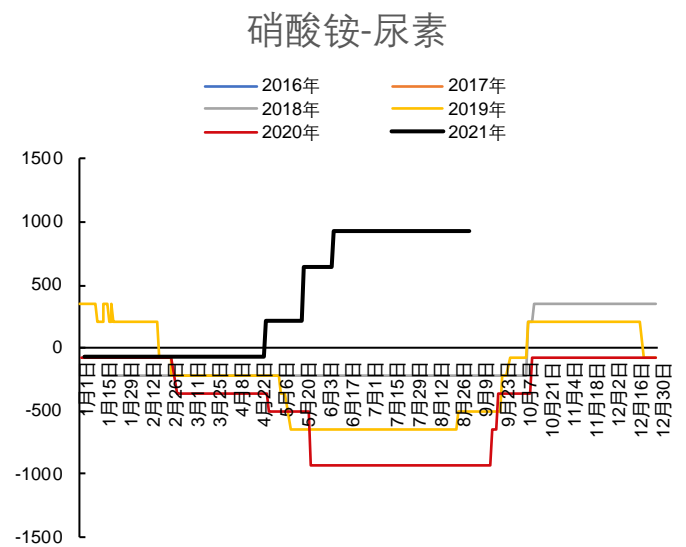
来源：卓创，混沌天成研究院

图表 14: 碳酸氢铵-尿素



来源: 卓创, 混沌天成研究院

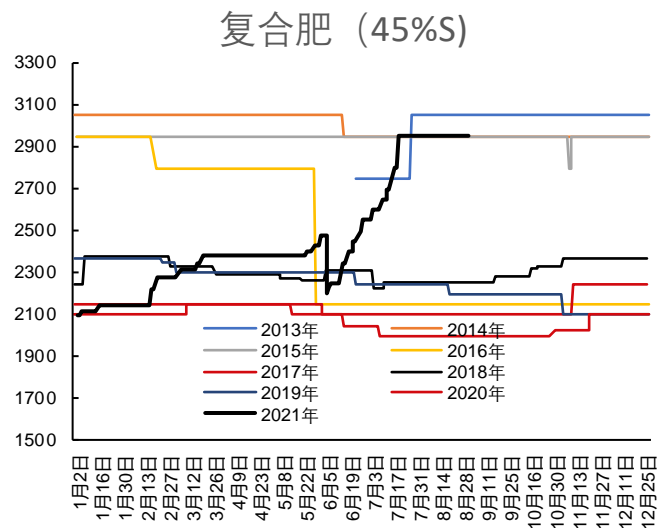
图表 15: 硝酸铵-尿素



来源: 卓创, 混沌天成研究院

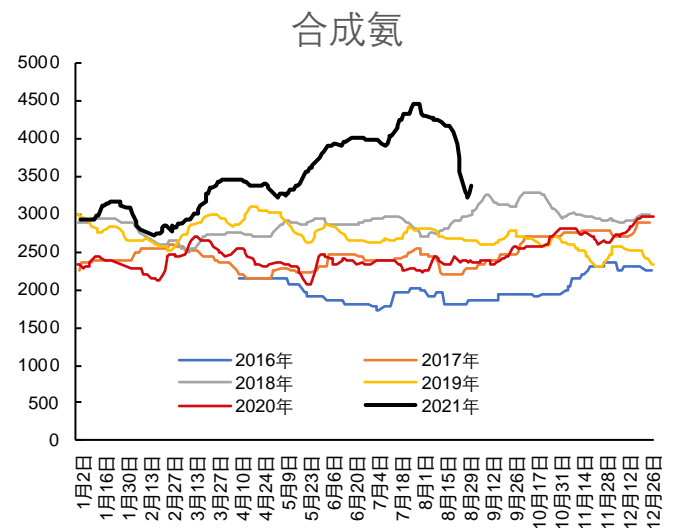
复合肥价格持平, 合成氨价格延续调整回落趋势。

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



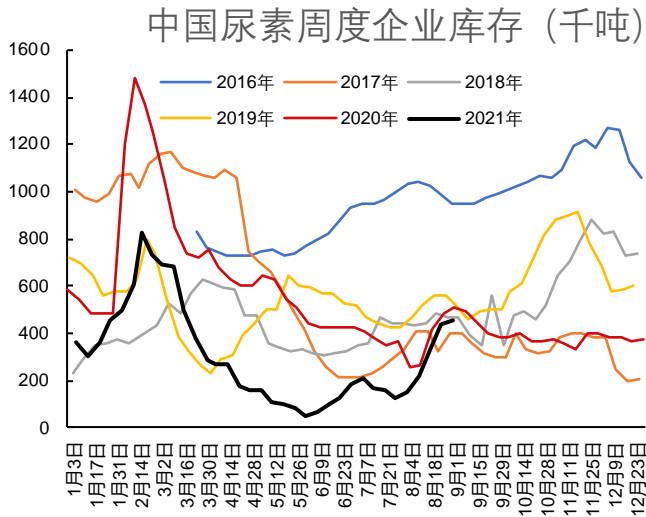
来源: Wind, 混沌天成研究院

#### 四、 库存

2021 年 9 月 2 日企业库存总量 45.3 万吨, 环比上周增加 3.19%, 同比减少 11.35%。企业库存反映了当前供大于求的局面。港口库存为 22.5 万吨, 环比上涨 15.98%。港口库存的增加可能

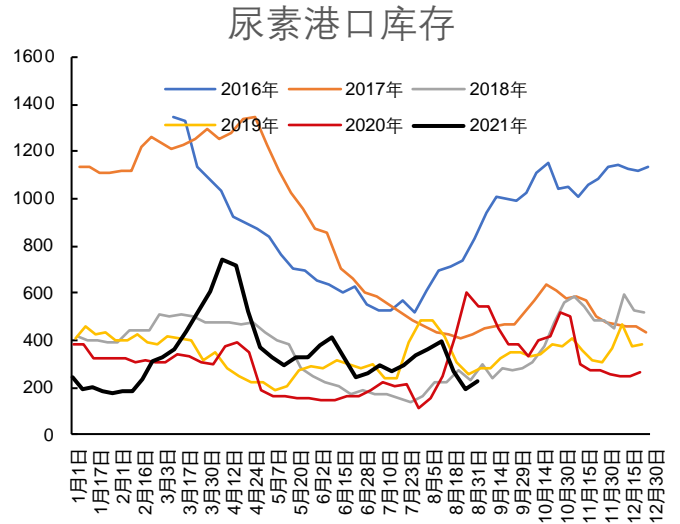
暗示出口需求未来有增加空间。

图表 18：中国尿素周度企业库存



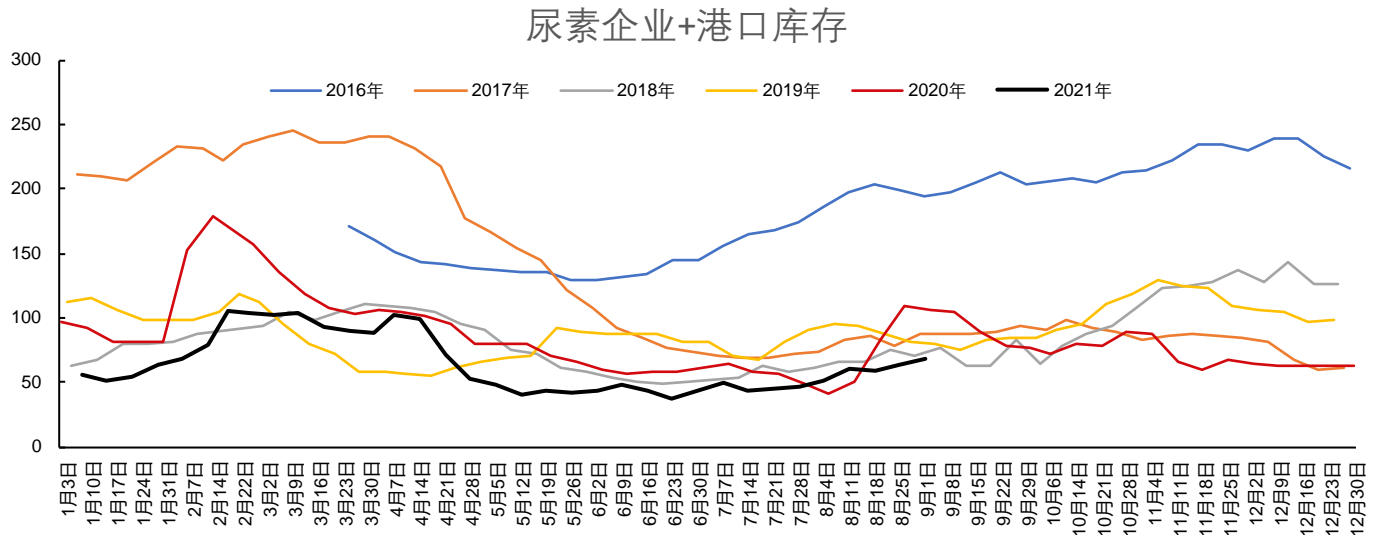
来源：卓创，混沌天成研究院

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

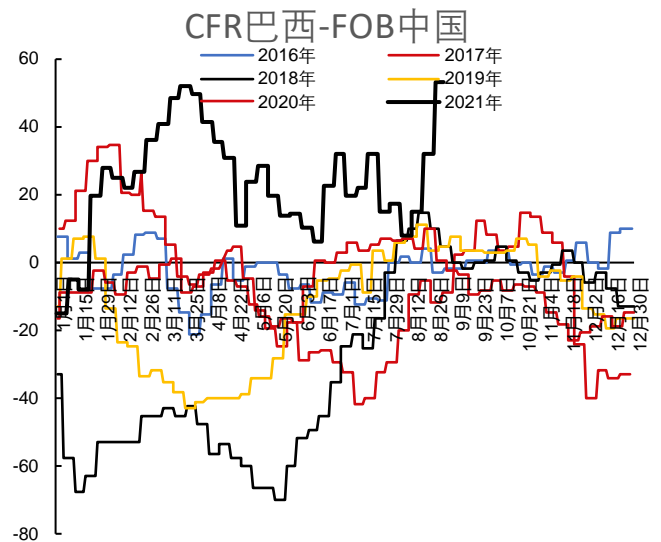
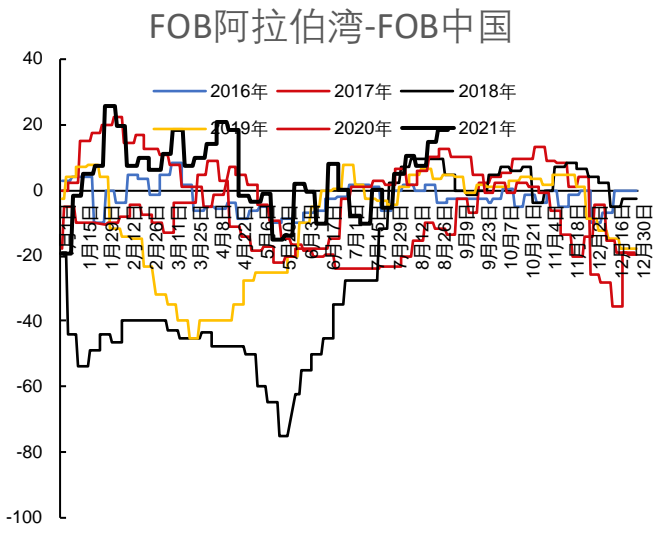
## 五、各地价差比较

各国相对中国的价差本周普涨。如阿拉伯湾价差从 15 美元/吨升至 18.5 美元/吨；巴西从 32.5 美元/吨升至 53.5 美元/吨；波罗的海从 -22.5 美元/吨升至 1 美元/吨；美湾价差从 -48.5 美元/吨升至 -23.5 美元/吨；印尼价差从 12.5 美元/吨升至 33.5 美元/吨；尤日内价差从 -27.5 美元/吨升至 -9

美元/吨。价差的变化主要是因为中国的港口价格向下调整幅度远大于其他国家和地区。

图表 21: FOB 阿拉伯湾-FOB 中国

图表 22: CFR 巴西-FOB 中国

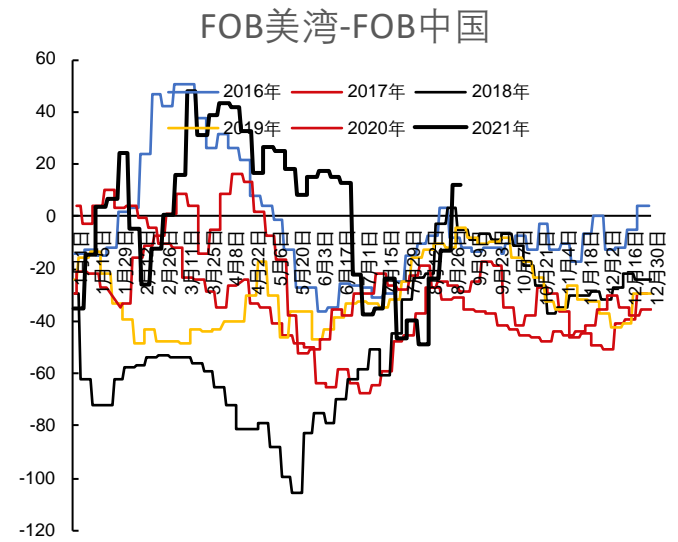
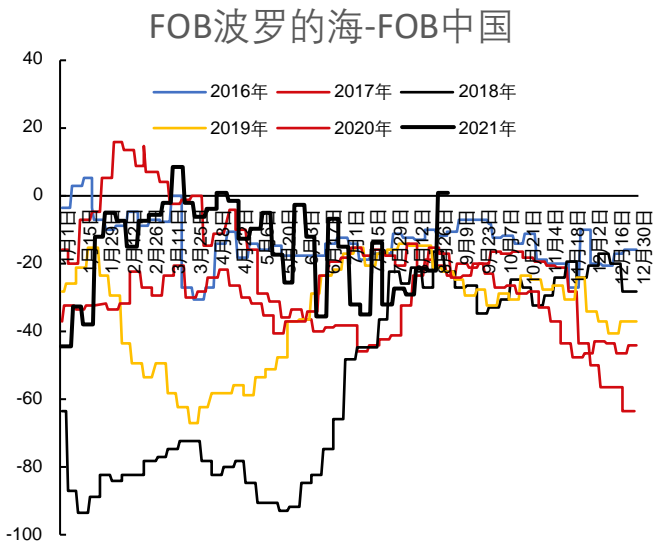


来源: wind , 混沌天成研究院

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



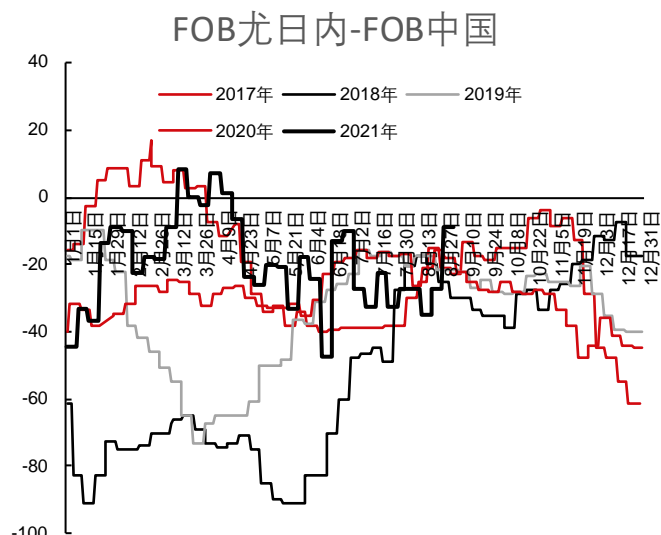
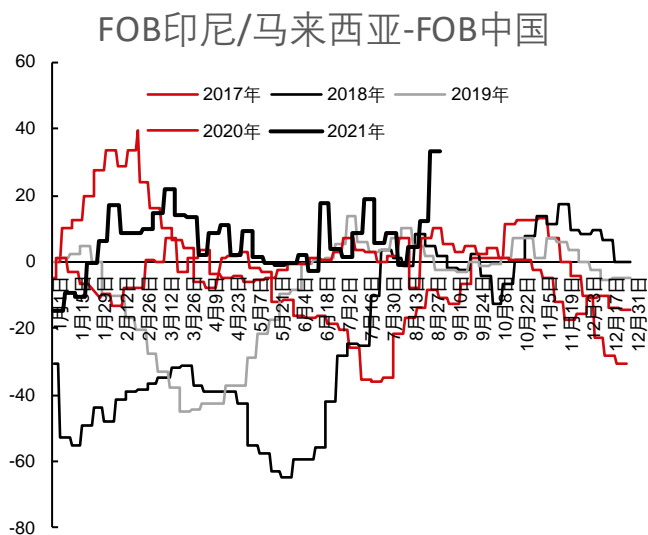
来源: wind, 混沌天成研究院

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

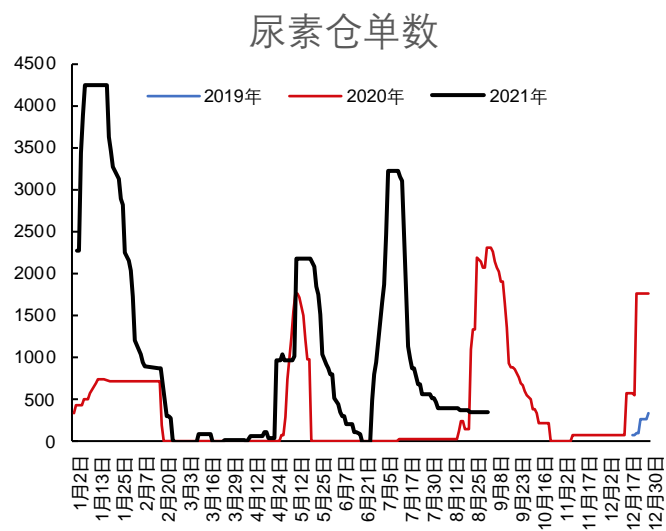
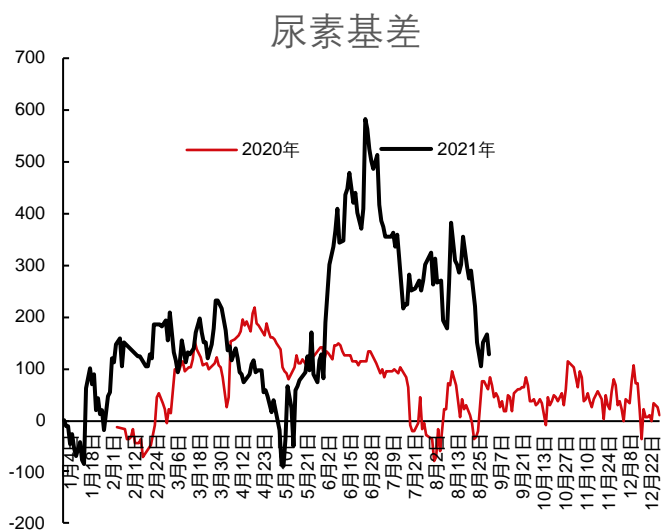
来源: Wind, 混沌天成研究院

## 六、基差价差

现货和期货同涨，但中间的节奏不同，所以基差出现了先扬后抑的局面。基差从上周的 150 元/吨回落至本周的 128 元/吨。后期预期以现货快跌来实现基差修复。仓单数维持 361 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