

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

供应继续缩减，尿素调整后有望再起

观点概述：

下周有若干企业要进行检修，同时还有大量企业要进入恢复生产阶段，综合预期下周日产将降至14万吨附近，

农需较少，9月下旬会有少量刚需。工需这块，胶板进入刚需采购。出口这块，法检让出口放慢，暂时需求增长较慢。不过部分企业开始进入淡储阶段，这一部分可能会对需求有较大拉升。

尿素预计在进行一番调整后，还会再重回上升空间。

策略建议：

趋势策略：2201合约逢2500元/吨下方逢低买入。

套利策略：暂无。

风险提示：

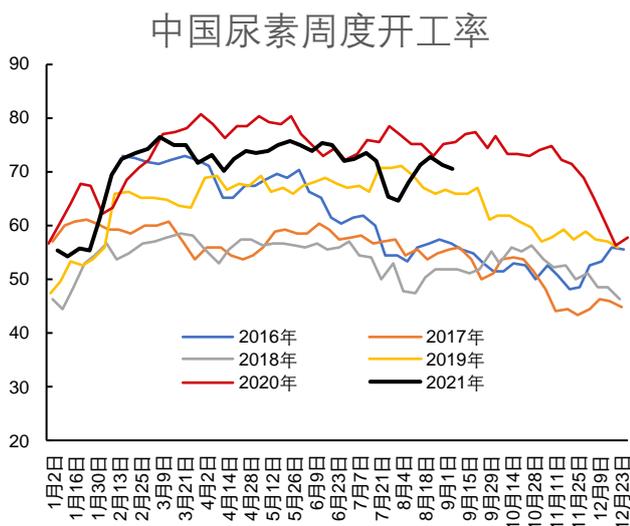
国家相关部门发声控制尿素价格：如限制出口、限制涨价等手段。



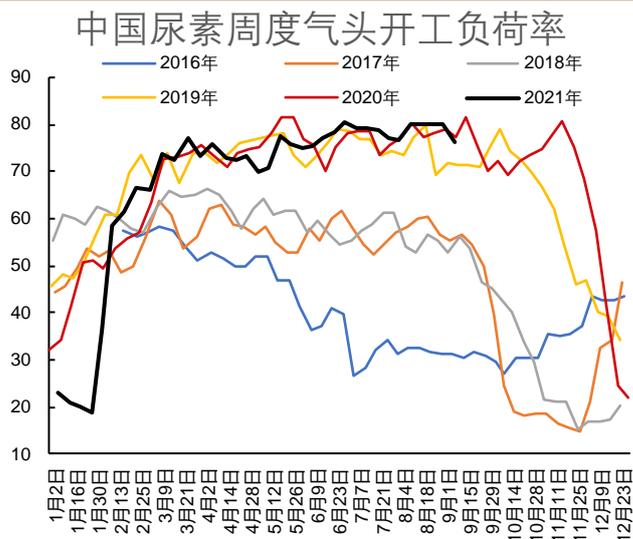
一、供应端

本周中国尿素开工负荷率 70.73%，环比下滑 0.47 个百分点，周同比下滑 5.56 个百分点。周度产量为 106.58 万吨（平均日产量为 15.23 万吨），环比下滑 1.89 个百分点，周同比下滑 4.73 个百分点。本周气头企业开工负荷率 76.48%，环比下降 3.66 个百分点，周同比下滑 1.03 个百分点。

图表 1：国内尿素周度开工率



图表 2：国内尿素气头开工负荷率（占比 25.06%）

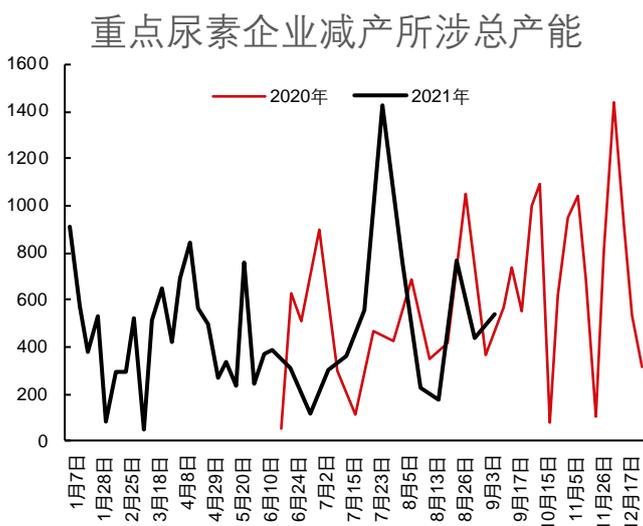


来源：卓创，混沌天成研究院

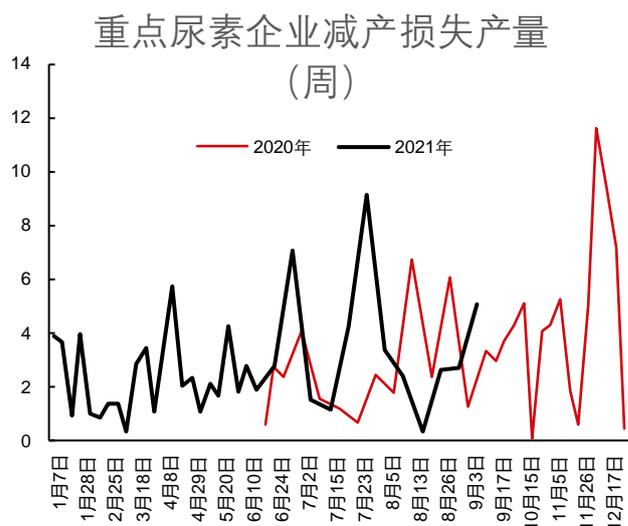
来源：卓创，混沌天成研究院

尿素减产总产能涉及 540 万吨，周度减产约 5.12 万吨。减产的影响比之前大幅增强。

图表 3：重点尿素企业减产所涉产能



图表 4：重点尿素企业减产损失产量（周）



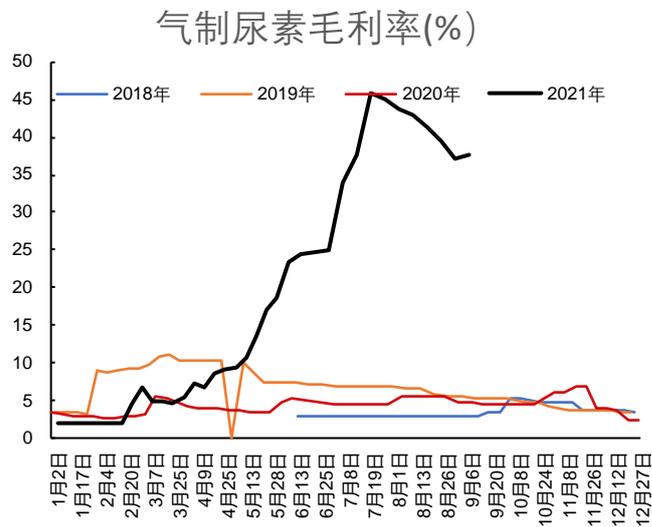
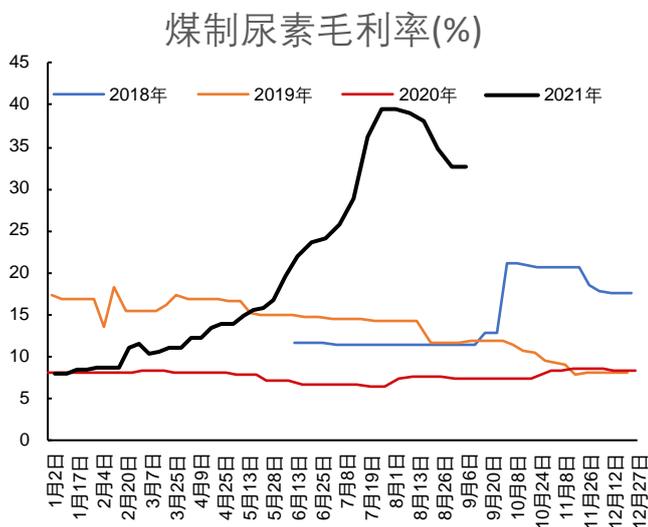
来源：wind，混沌天成研究院

来源：卓创，Wind，混沌天成研究院

中国煤头尿素企业毛利率为 32.70%，环比持平；气头尿素企业毛利率为 37.55%，环比上周上升 0.29 个百分点。尿素整体利润与上周相差不大，处于较高水平。

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：农需较少，9月下旬有少量需求。

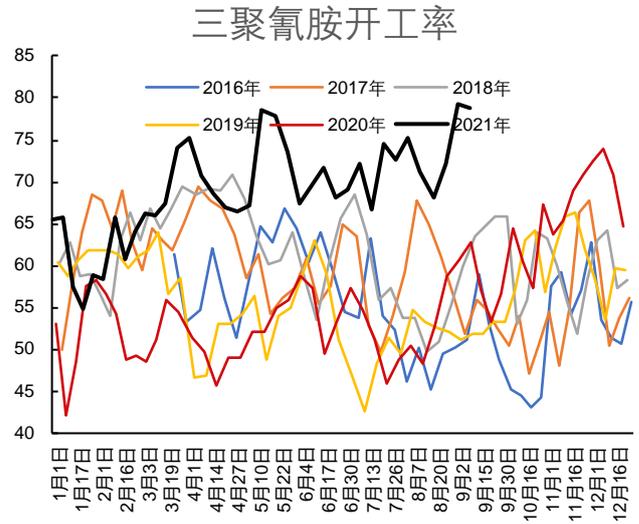
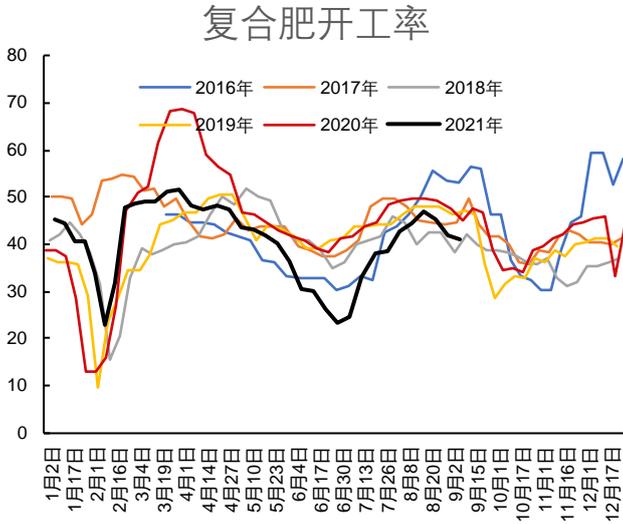
工业需求方面：

本周全国复合肥企业开工率为 41.21%，较上周下降 0.93 个百分点。国内复合肥企业开工灵活为主，部分前期预收订单已经生产完毕，新单跟进有限，开工率有所下滑，市场交投平平。卓创资讯预计，下周复合肥需求难有明显起色，企业开工率续降。

本周中国三聚氰胺企业开工负荷率 78.90%，环比略降 1.49 个百分点，同比提高 16.04 个百分点。本周新增新疆奎屯锦疆、四川美青、河北辛集九元二期停车检修，河南金山舞阳装置和新疆心连心设备故障后临时短停已恢复，河南金山孟州装置恢复生产，河北辛集九元三期装置检修完毕后已顺利复产，另外，山东舜天新装置试车中，其他企业生产基本正常。后期仍有企业计划检修，卓创资讯认为下周国内三聚氰胺企业开工负荷率将继续回落。

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%)



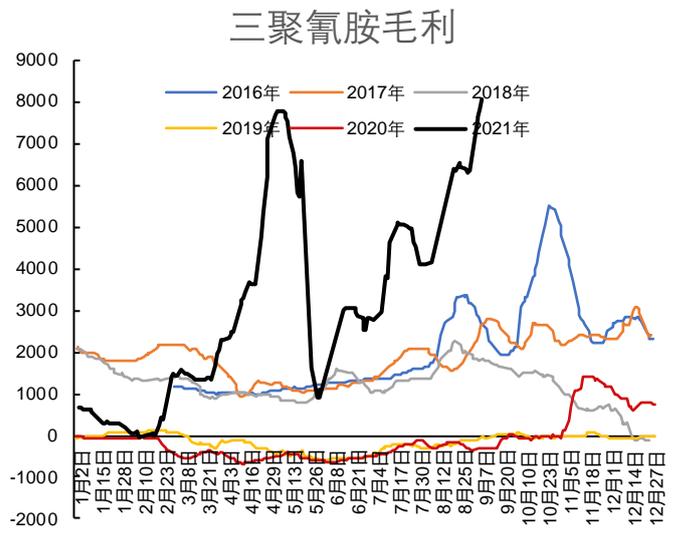
来源: 卓创, 混沌天成研究院

来源: 卓创, 混沌天成研究院

复合肥的毛利下降, 从 88.8 元/吨下降 55.1 元/吨至 33.7 元/吨, 降幅 62%; 三聚氰胺的毛利上涨, 从 6344 元/吨上涨 1737 元/吨至 8081 元/吨, 涨幅 27%。

图表 9: 复合肥毛利 (15%)

图表 10: 三聚氰胺毛利 (6%)



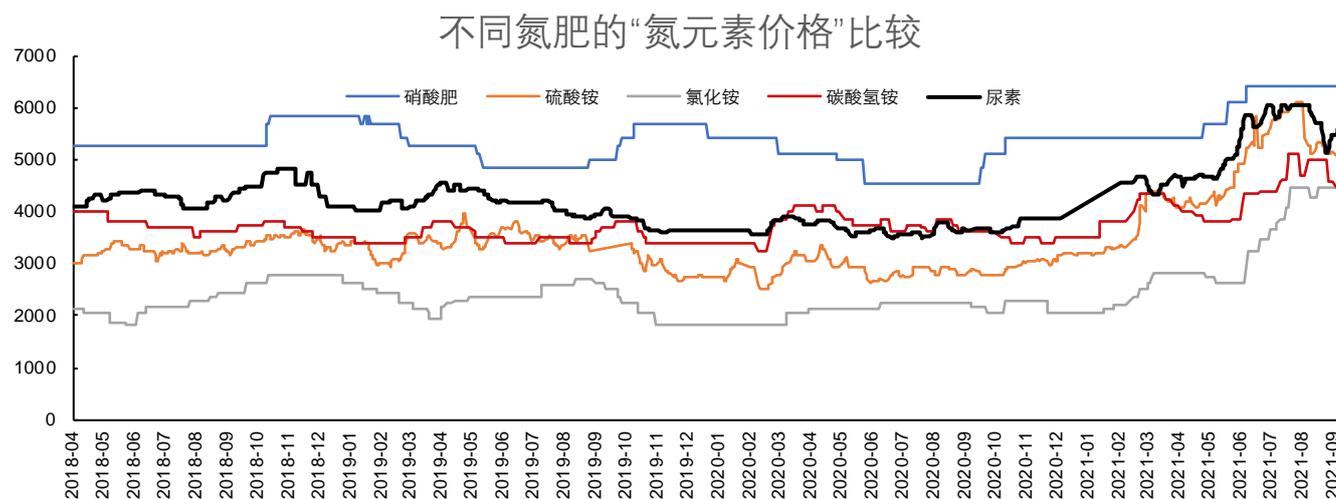
来源: 卓创, 混沌天成研究院

来源: 卓创, 混沌天成研究院

三、其他氮肥情况

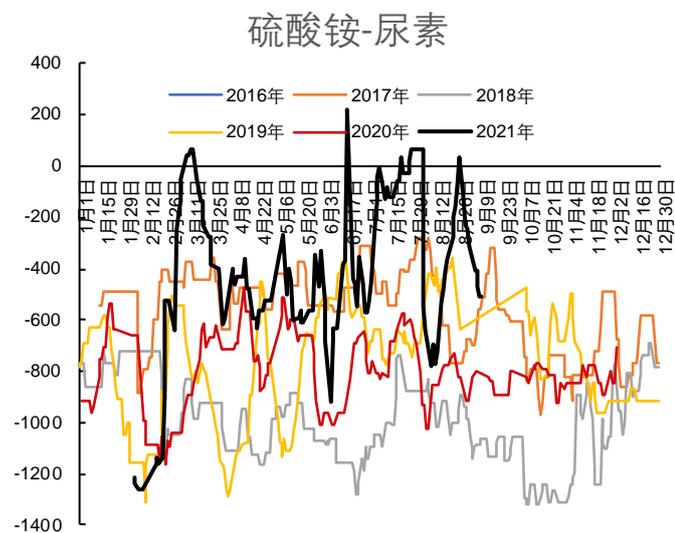
其他氮肥价格涨跌不同。按氮元素价格计算，其中氯化铵价格周环比下降9%，碳酸氢铵价格周环比下降2.5%，硫酸铵和硝酸肥价格变化不大。尿素的氮元素价格周环比上涨2.8%。

图表 11：不同氮肥的“氮元素价格”比较



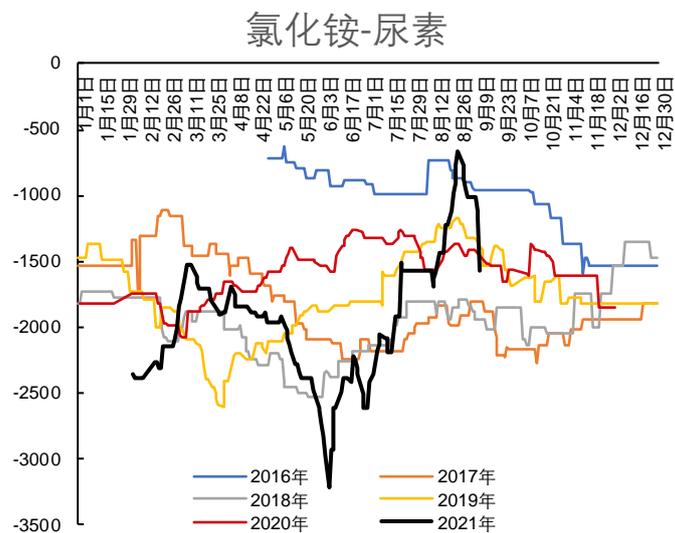
来源：卓创，混沌天成研究

图表 12：硫酸铵-尿素



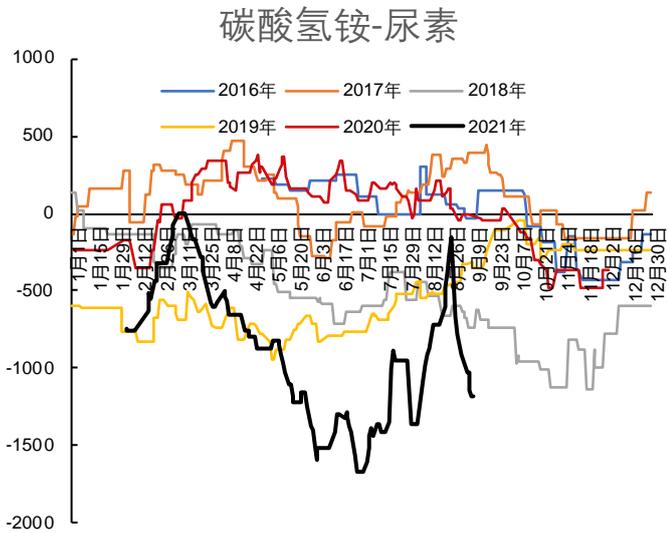
来源：卓创，混沌天成研究院

图表 13：氯化铵-尿素



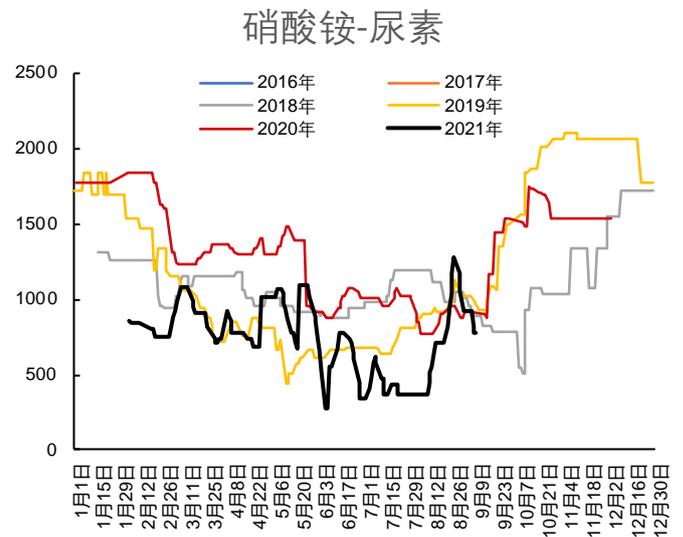
来源：卓创，混沌天成研究院

图表 14: 碳酸氢铵-尿素



来源: 卓创, 混沌天成研究院

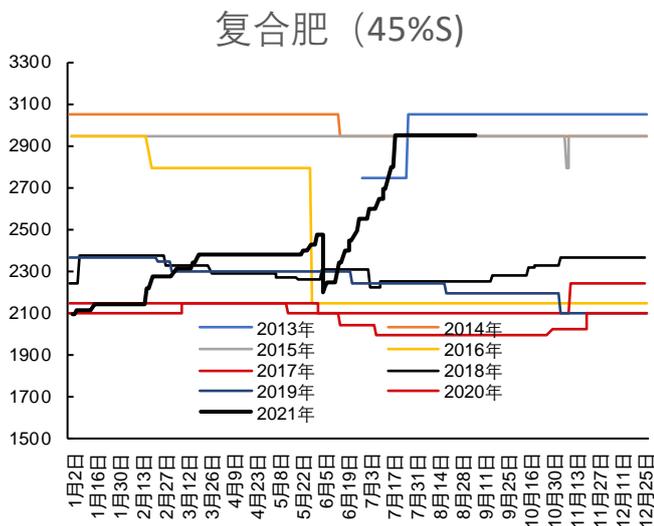
图表 15: 硝酸铵-尿素



来源: 卓创, 混沌天成研究院

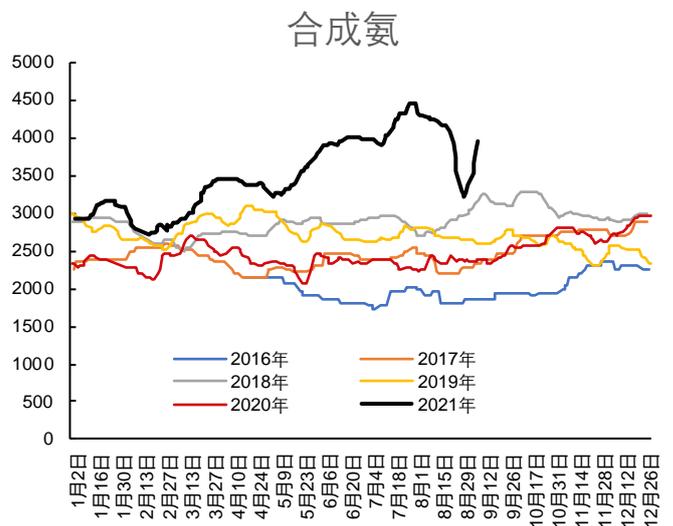
复合肥价格持平。合成氨价格触低反弹，上涨 570 元至 3960 元/吨。

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



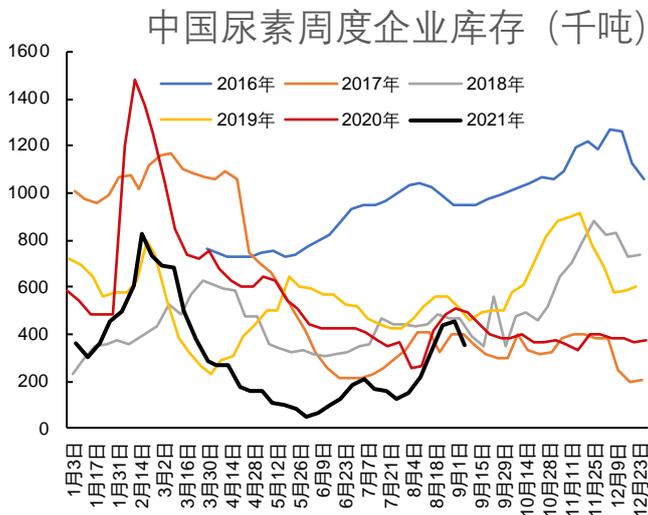
来源: Wind, 混沌天成研究院

四、 库存

2021 年 9 月 9 日企业库存总量 35.8 万吨，环比上周减约 21%，同比减少 27.4%。企业库存反映了当前供应缩量利好尿素行情上扬的局面。港口库存为 31.5 万吨，环比上涨 40%，但仍处于 5

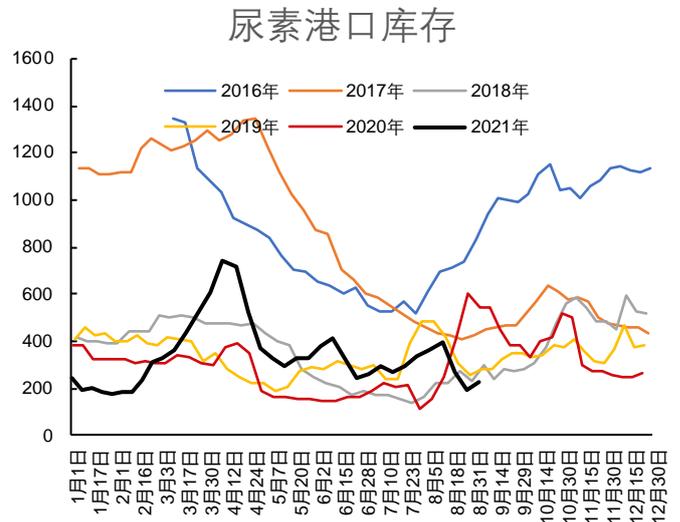
年低位。港口库存的增加可能暗示出口需求未来有增加空间。

图表 18：中国尿素周度企业库存



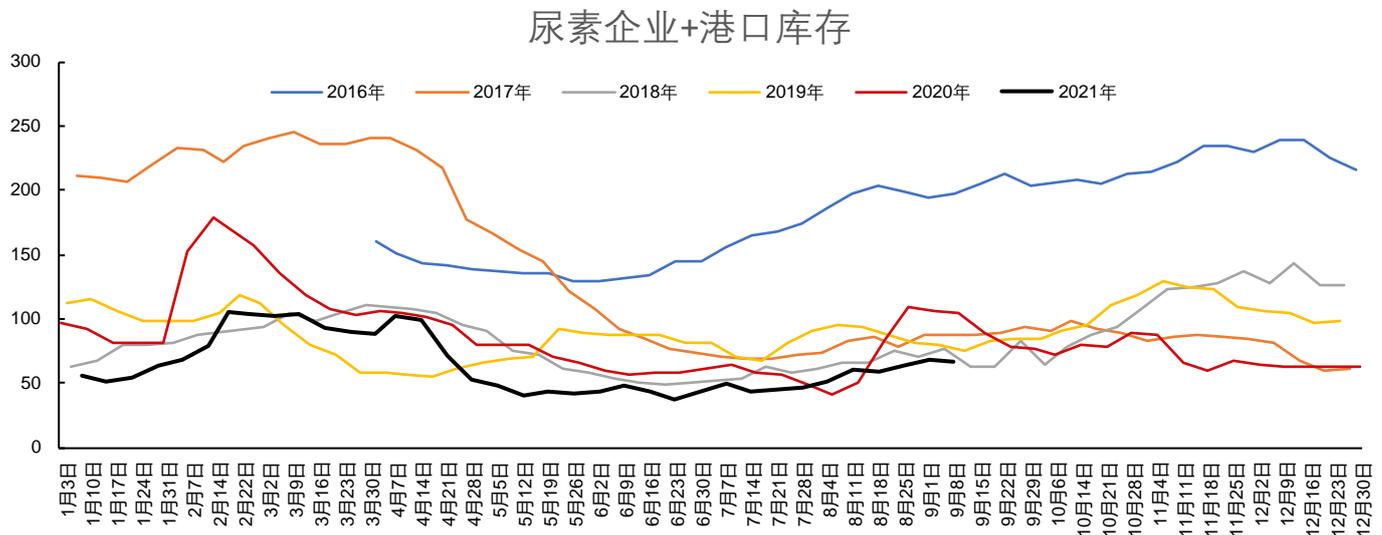
来源：卓创，混沌天成研究院

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

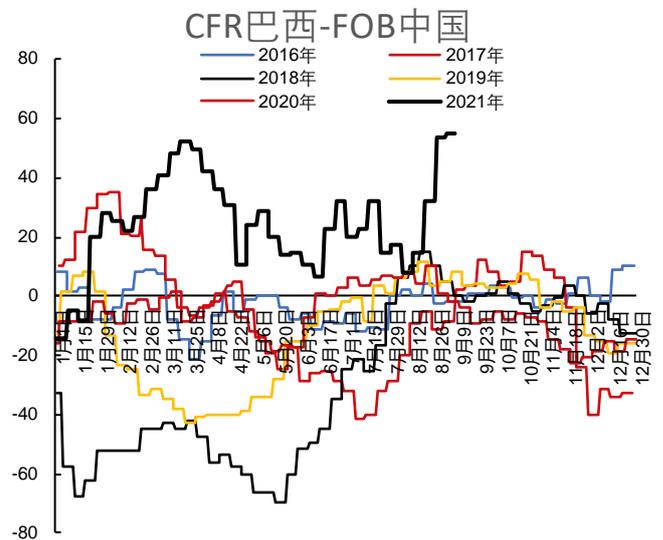
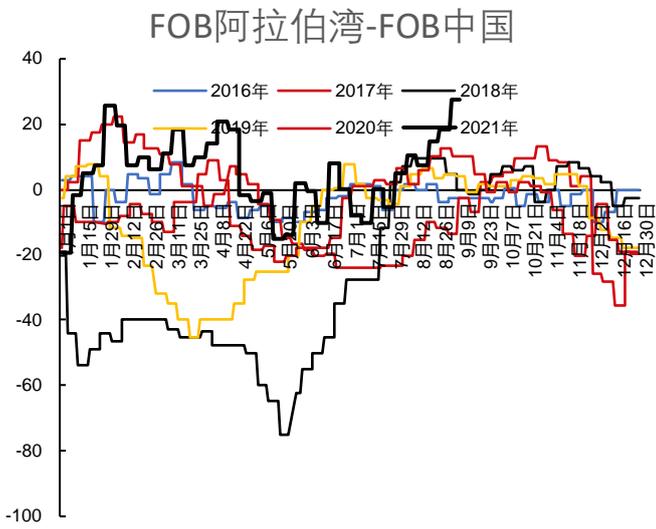
五、各地价差比较

各国相对中国的价差本周普涨。如阿拉伯湾价差从 18.5 美元/吨升至 27.5 美元/吨；巴西从 53.5 美元/吨升至 55 美元/吨；波罗的海从 1 美元/吨升至 5.5 美元/吨；美湾价差从 12 美元/吨升至 43.5 美元/吨；印尼价差从 33.5 美元/吨升至 35 美元/吨；尤日内价差从 -9 美元/吨升至 -2.5 美

元/吨。价差的变化主要是因为中国的港口价格向下调整，而其他国家和地区的港口价格有所上调。

图表 21: FOB 阿拉伯湾-FOB 中国

图表 22: CFR 巴西-FOB 中国

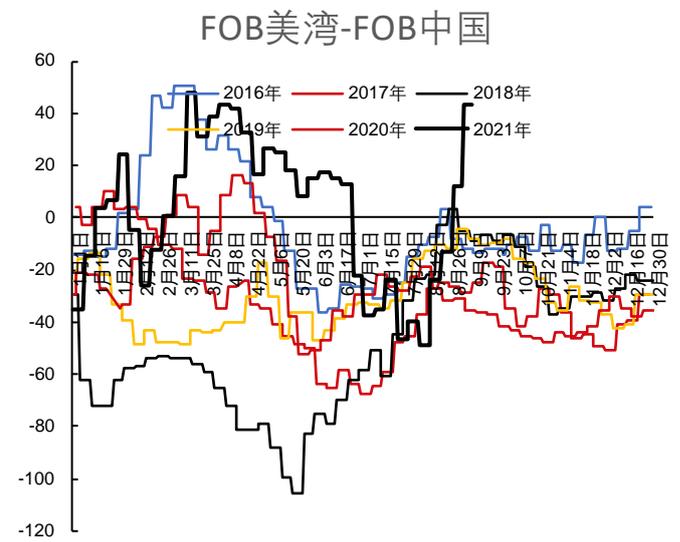
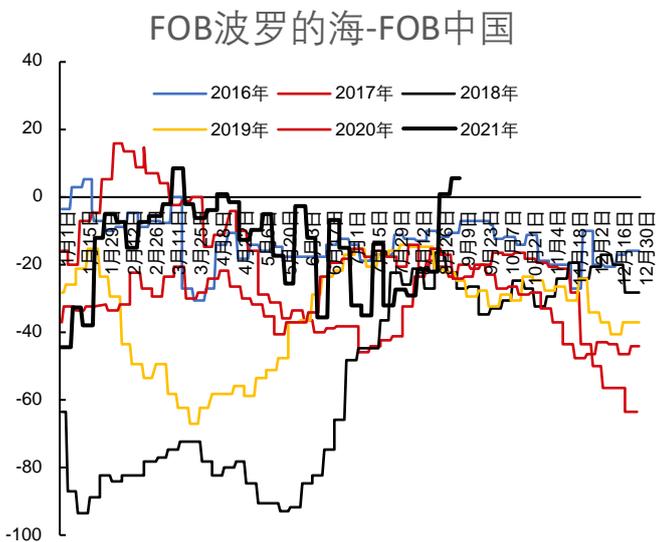


来源: wind , 混沌天成研究院

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

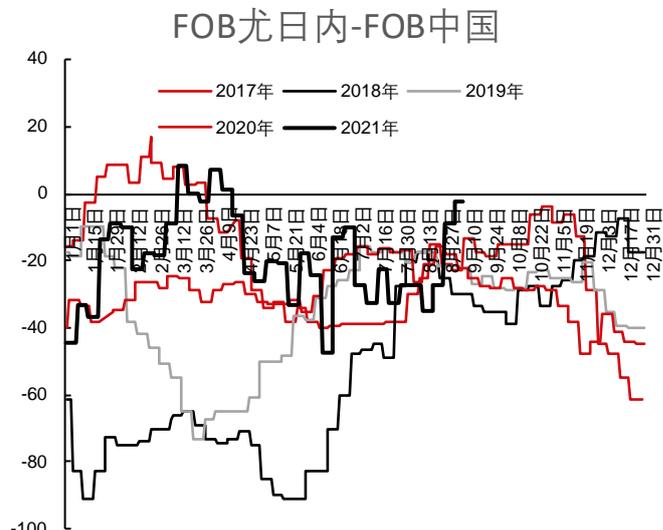
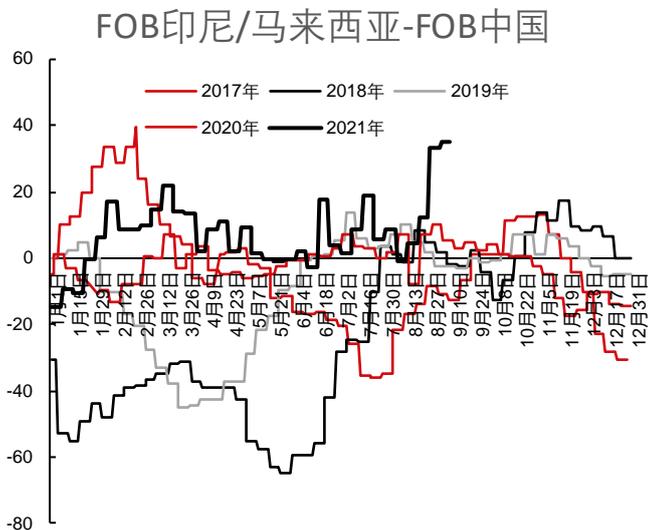


来源: wind, 混沌天成研究院

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

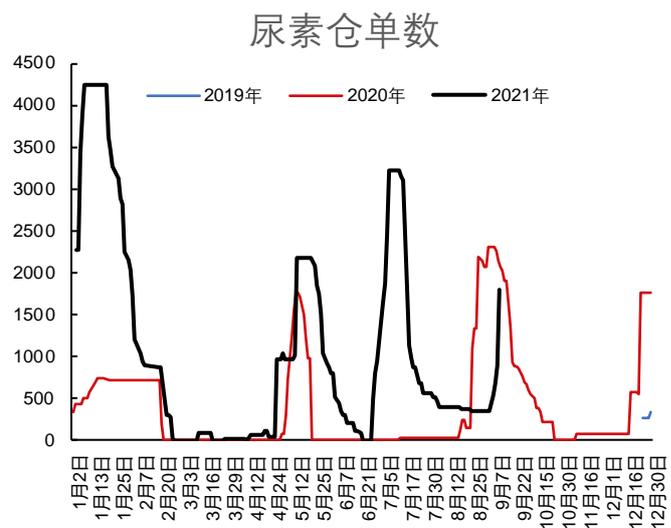
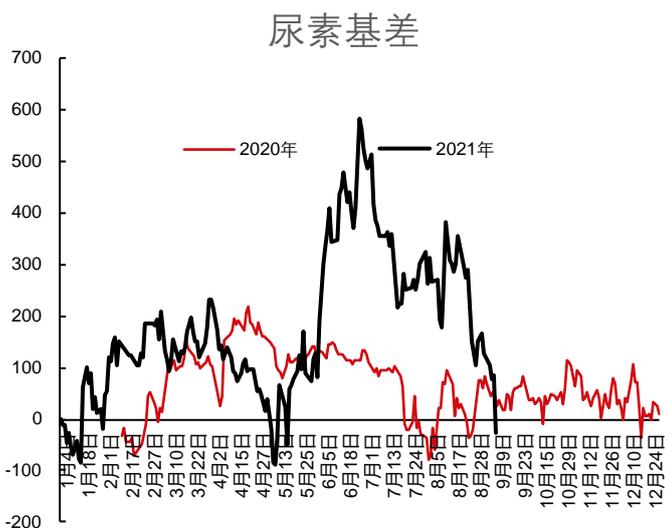
来源: Wind, 混沌天成研究院

六、基差价差

现货和期货同涨，但期货上涨速度快于现货，所以基差持续下滑。基差由正转负，从上周的128元/吨下降至本周的-28元/吨。后期预计期货将带动现货价格继续上涨，基差短暂回落后继续扩大。仓单数从361张飙升至1809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