

印标刺激下，尿素预期延续强势

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：

尿素的总体供应变化不大。开工变化率均在1%以内。

需求方面：西南需求基本结束，西北和东北的需求继续跟进。复合肥的开工预计会上涨，因预收表现尚可。华东农需缩量。

印标的东海岸的最低报价为 509.95 美元/吨，西海岸的最低报价为 501.96 美元/吨。这些价格已经大大超过国内的价格，无疑对国内的尿素价格有很大的提振作用。

其他相关氮肥的价格也在相对尿素走高，另外海外其他地区的尿素也基本上在走高。而基差尽管有所回落，但仍处于高位区间。

尿素预计继续走强。

策略建议：

趋势策略：2109 合约关注 2300 元/吨下方的逢低做多机会

短期策略：无。

风险提示：

政府出相关政策打压。

工业需求大幅萎缩。

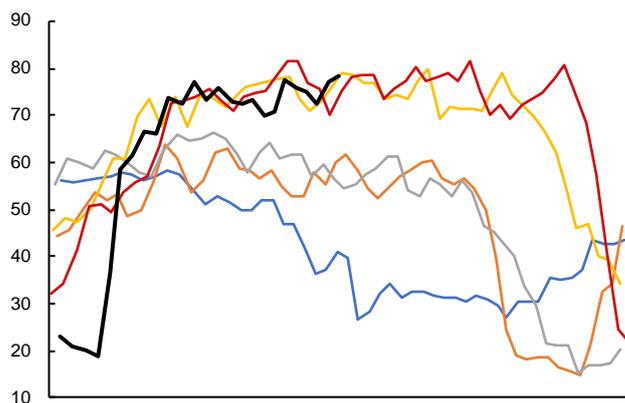
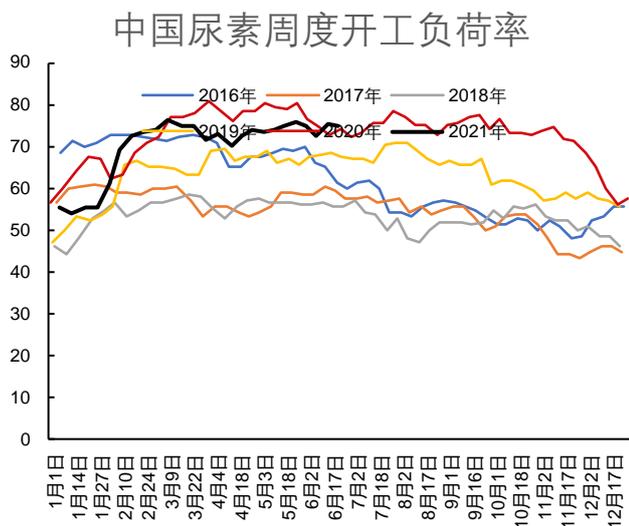


一、供应端

卓创消息，国内尿素开工率为 75.01%，环比下滑 0.47%。气头企业开工率 78.49%，环比上涨 1.13%。小颗粒尿素开工率 73.17%。平均日产量 16.35 万吨，环比下滑 0.63%。

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%）



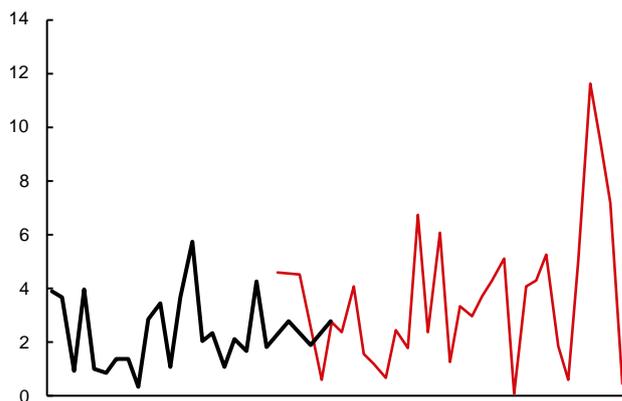
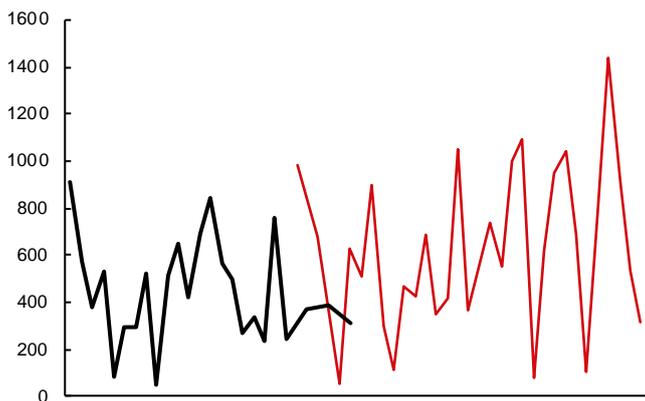
来源：卓创，混沌天成研究院

来源：卓创，混沌天成研究院

尿素减产与复产并存。其中减产总产能为 312 万吨，减产损失 2.83 万吨，环比减少 20%。

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）

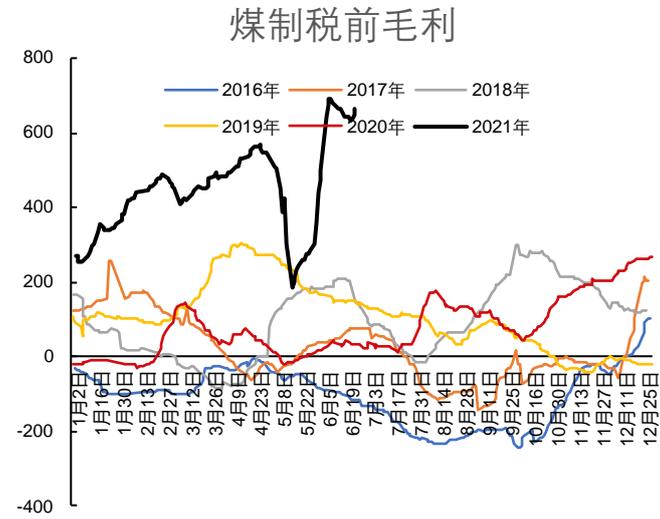


来源：wind，混沌天成研究院

来源：卓创，Wind，混沌天成研究院

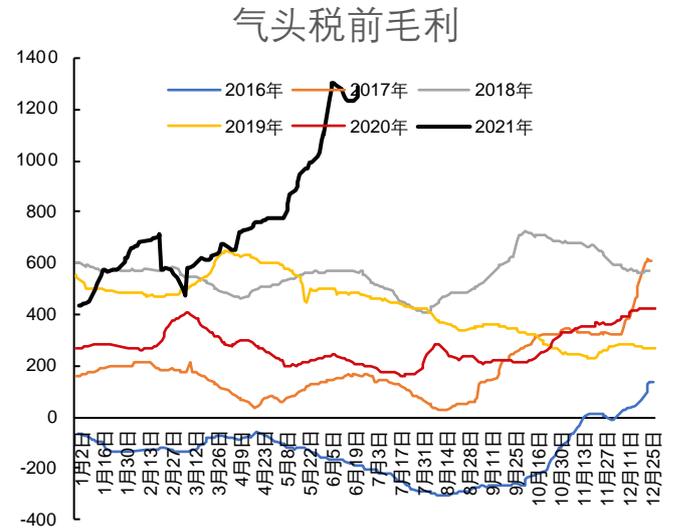
尿素利润回升。煤制尿素利润 665.64 元/吨，上涨 20.5 元/吨，涨幅 3.18%；气制尿素利润 1286.64 元/吨，上涨 49.25 元/吨，涨幅 3.98%。尿素整体利润继续向好。

图表 5: 煤制尿素日度税前毛利



来源: 卓创, 混沌天成研究院

图表 6: 气制尿素日度税前毛利



来源: 卓创, 混沌天成研究院

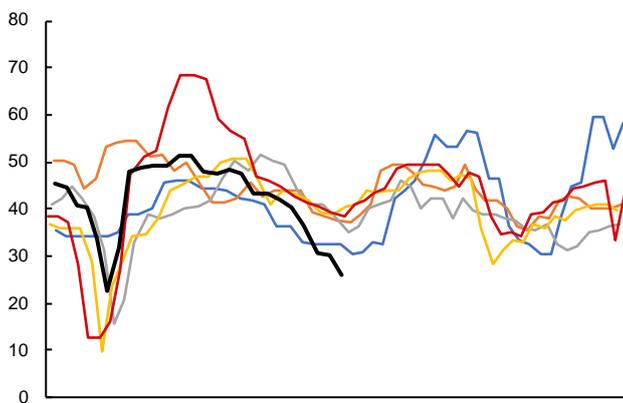
二、需求端

农需方面: 西南农需基本结束, 西北和东北局部农需继续跟进。预计下周国内尿素市场需求平稳, 实单偏刚需。

工业需求方面:

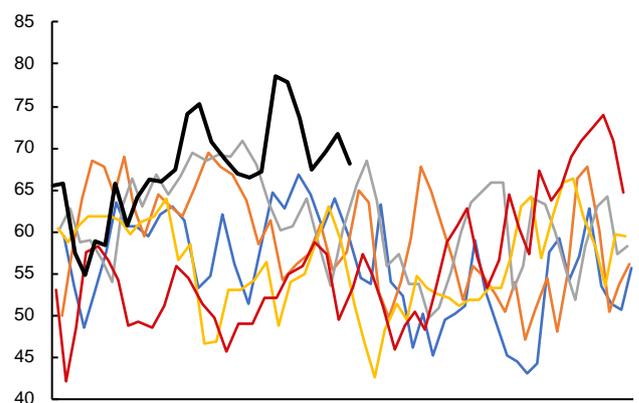
复合肥开工率下滑, 从 30.10% 下降 3.89% 至 26.21%。三聚氰胺开工率下降 3.61% 至 68.16%。

图表 7: 复合肥周度开工率 (占比 17.86%)



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 7.14%)

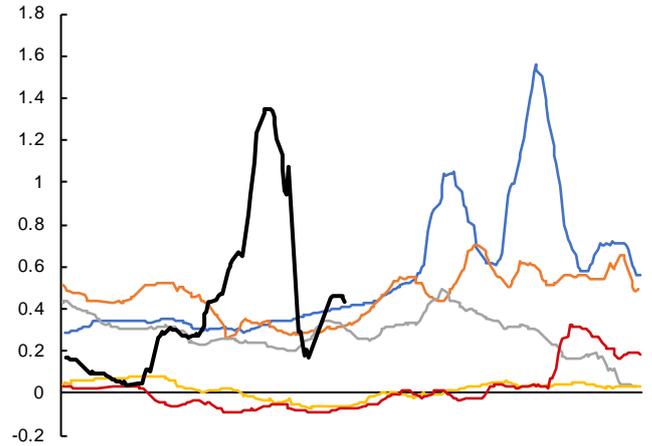
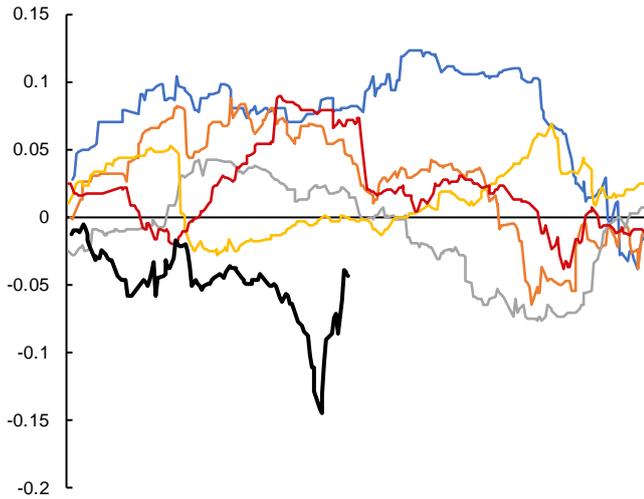


来源: 卓创, Wind, 混沌天成研究院

复合肥的毛利率下降，从-4.18%下降0.13%至-4.31%；三聚氰胺的毛利率从44.76%下降1.86%至42.90%。

图表 9： 复合肥毛利率

图表 10： 三聚氰胺毛利率



来源：卓创, 混沌天成研究院

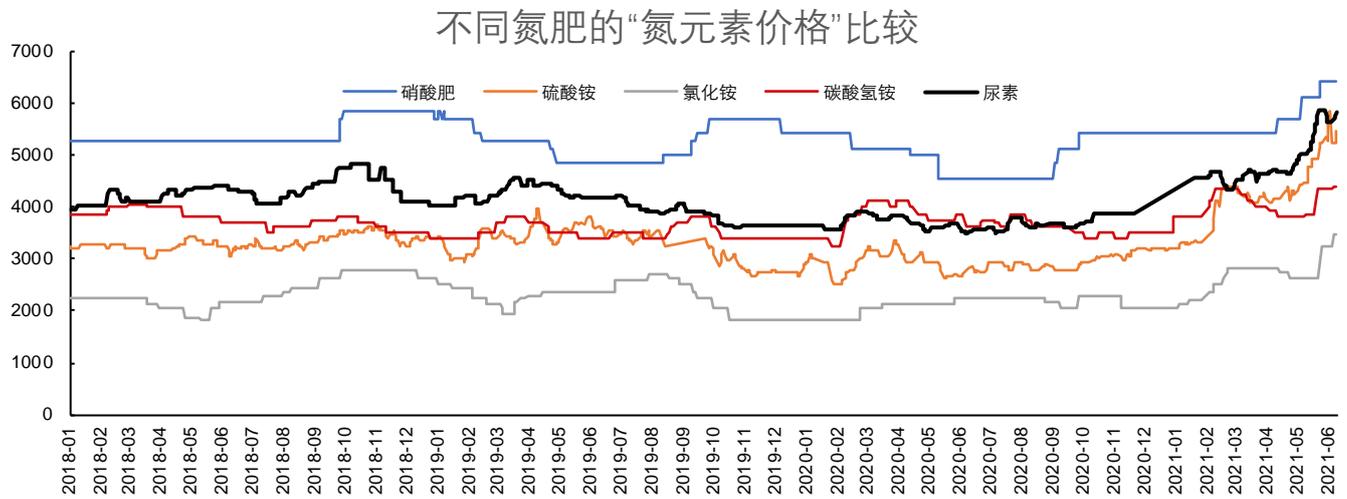
来源：卓创, 混沌天成研究院

印标情况：

印度 RCF6 月 24 日尿素招标结果公布：最低报价为 Drey Moor 提供的，东海岸最低报价为 509.95 美元/吨 CFR，西海岸最低报价为 501.96 美元/吨 CFR。据了解，中国到印度东海岸的海运费为 37-38 美元/吨。目前 FOB 中国的价格是 427 美元/吨，这个价格对于中国来说有较大的利润空间，对于国内尿素市场无疑要形成较大冲击。

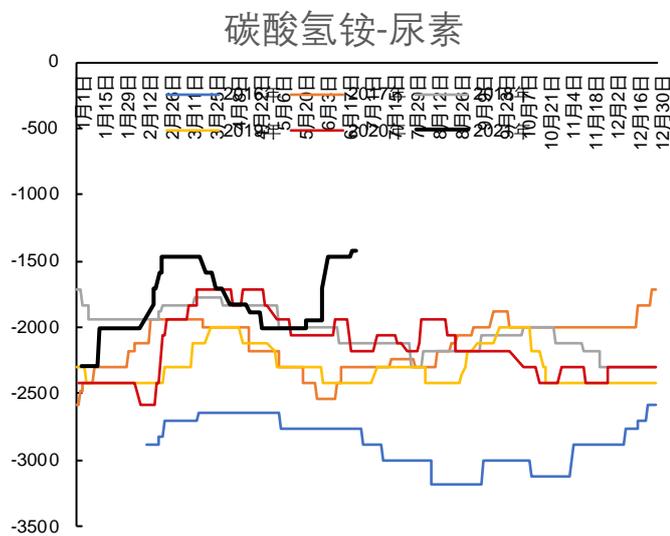
其他氮肥价格继续上涨。

图表 11：不同氮肥的“氮元素价格”比较



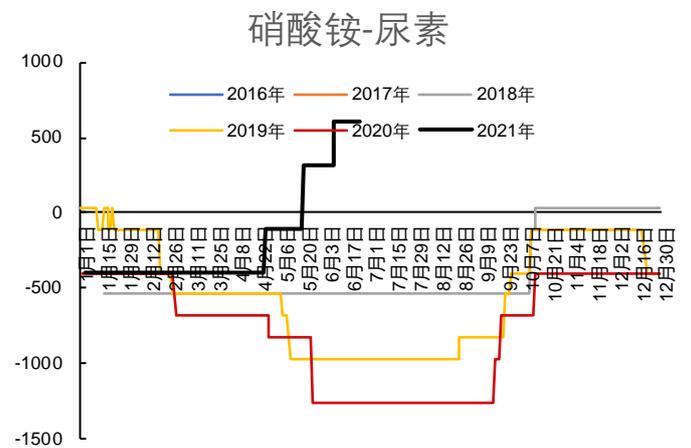
来源：卓创, 混沌天成研究

图表 12：碳酸氢铵-尿素



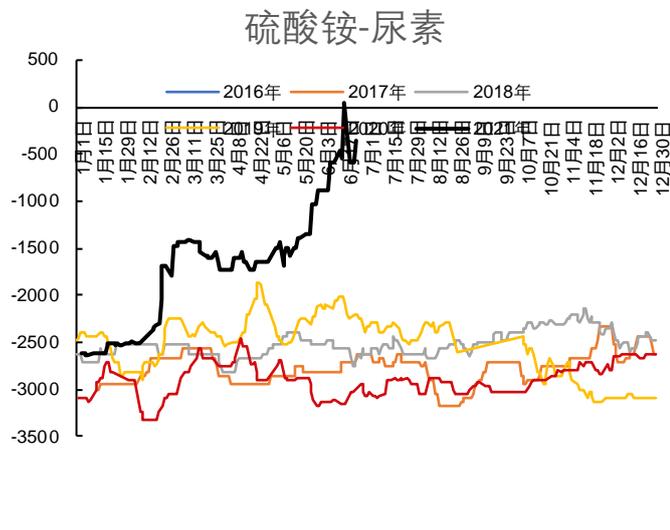
来源：卓创, 混沌天成研究院

图表 13：硝酸铵-尿素



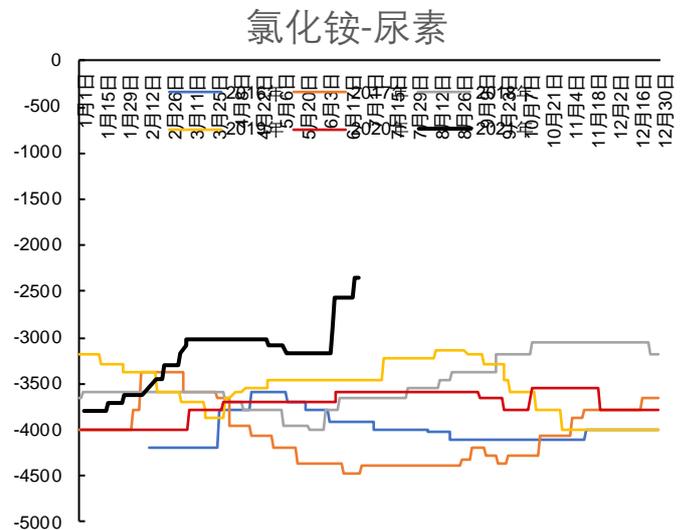
来源：卓创, 混沌天成研究院

图表 14: 硫酸铵-尿素



来源: 卓创, 混沌天成研究院

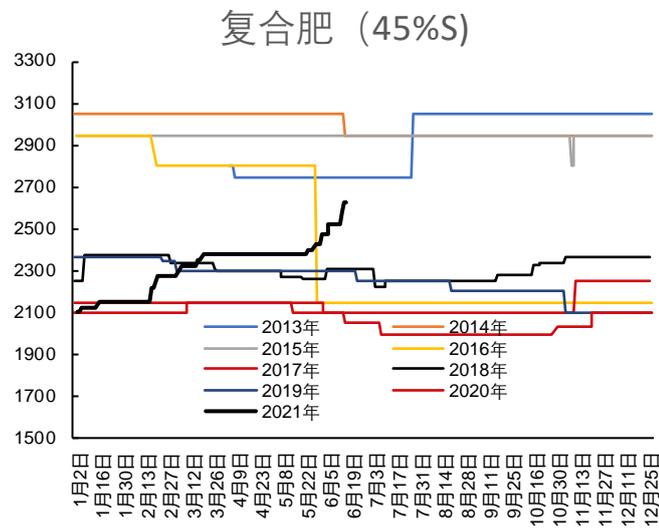
图表 15: 氯化铵-尿素



来源: 卓创, 混沌天成研究院

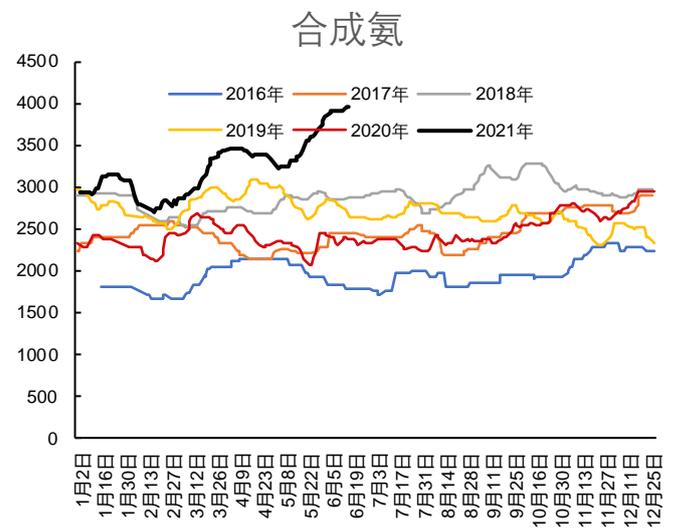
复合肥与合成氨的价格也在上涨。

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

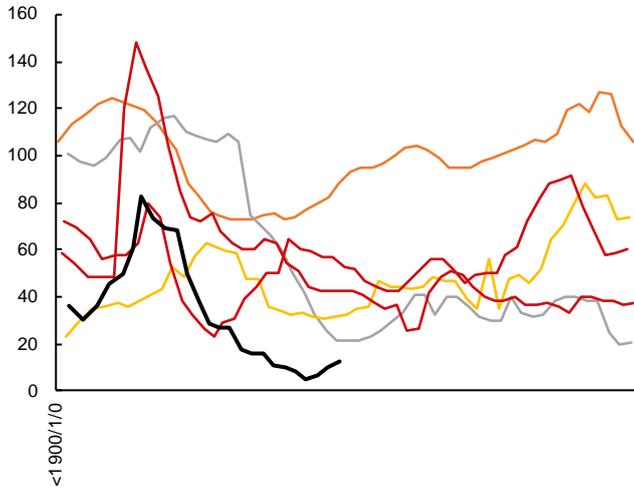


来源: Wind, 混沌天成研究院

三、 库存

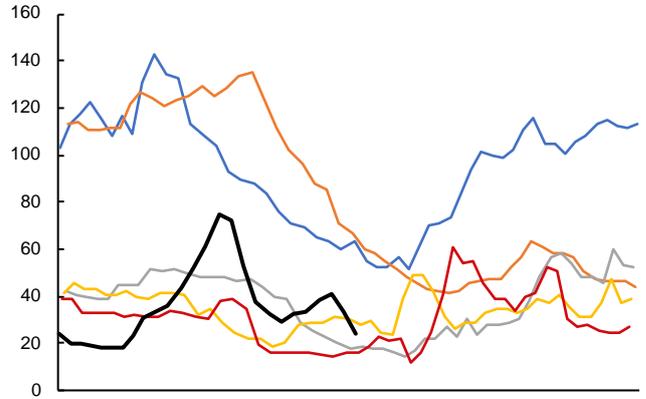
尿素企业库存环比增加, 增加 3.3 万吨, 增幅 34.02%。港口库存减少 9 万吨, 至 24.3 万吨, 降幅为 27.03%。

图表 18：中国尿素周度企业库存



来源：wind，混沌天成研究院

图表 19：尿素周度港口库存

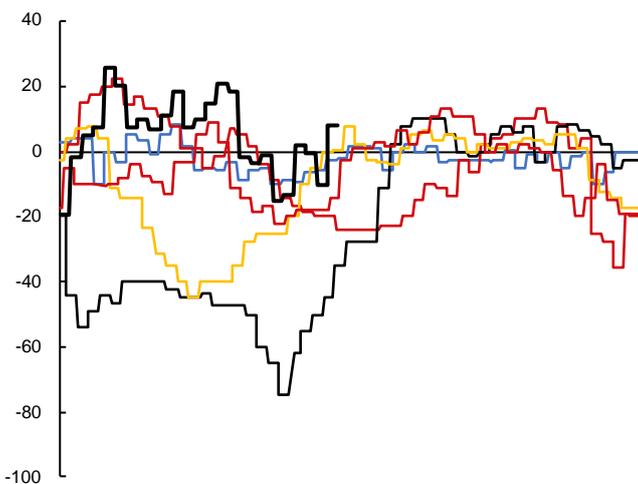


来源：卓创, Wind，混沌天成研究院

四、各地价差比较

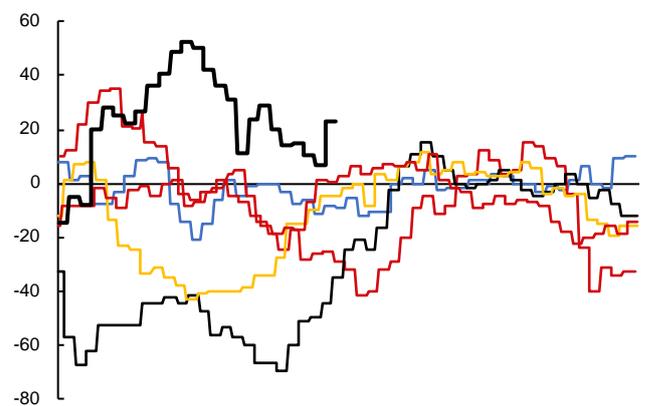
各国相对中国的价差基本上呈现上涨。如阿拉伯湾的价差相对中国上涨 18 美元/吨至 8 美元/吨；巴西相对中国的价差从上周的 6.5 美元/吨上涨 16.5 美元/吨至 23 美元/吨；波罗的海的价差从 -36 美元/吨上涨 29 美元/吨至 -7 美元/吨；印尼马来西亚的价差从 -2.5 美元/吨上涨 20.5 美元/吨至 18 美元/吨，尤日内的价差从 -47.5 美元/吨上涨 34.5 美元/吨至 -13 美元/吨。

图表 20：FOB 阿拉伯湾-FOB 中国



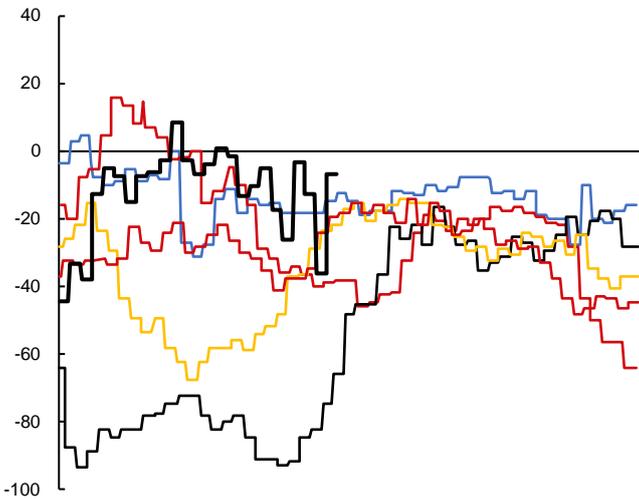
来源：wind，混沌天成研究院

图表 21：CFR 巴西-FOB 中国



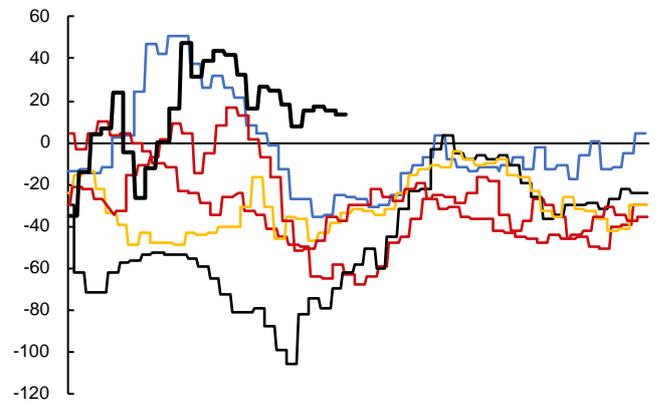
来源：Wind，混沌天成研究院

图表 22: FOB 波罗的海-FOB 中国



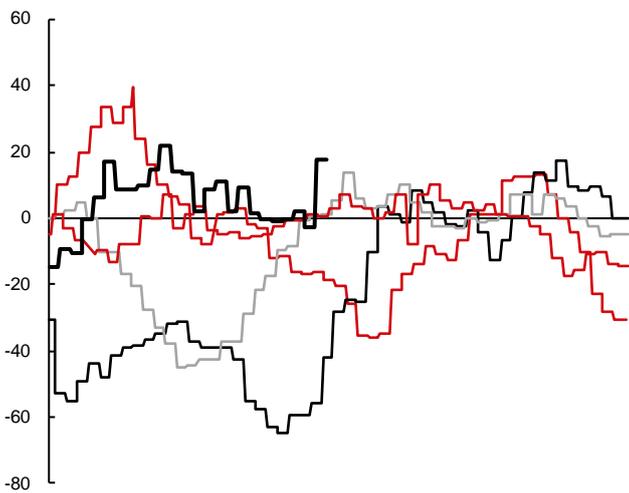
来源: wind, 混沌天成研究院

图表 23: FOB 美湾-FOB 中国



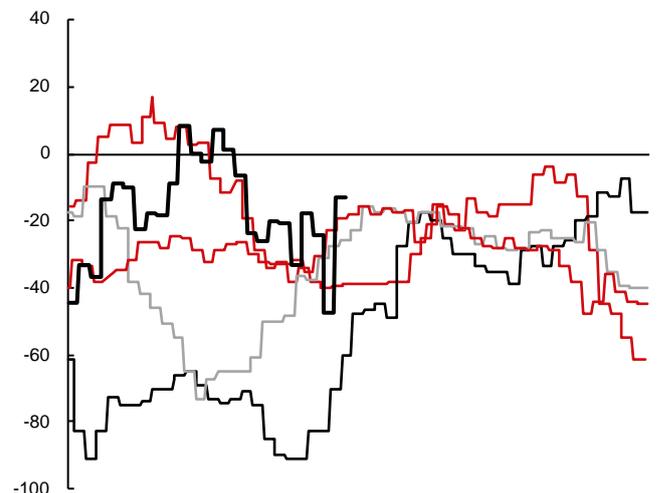
来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 24: FOB 印尼/马来西亚-FOB 中国



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 25: FOB 尤日内-FOB 中国

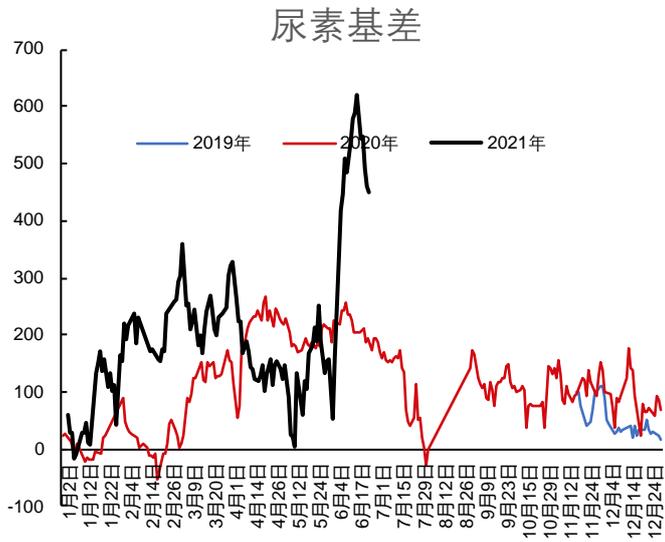


来源: Wind, 混沌天成研究院

五、基差价差

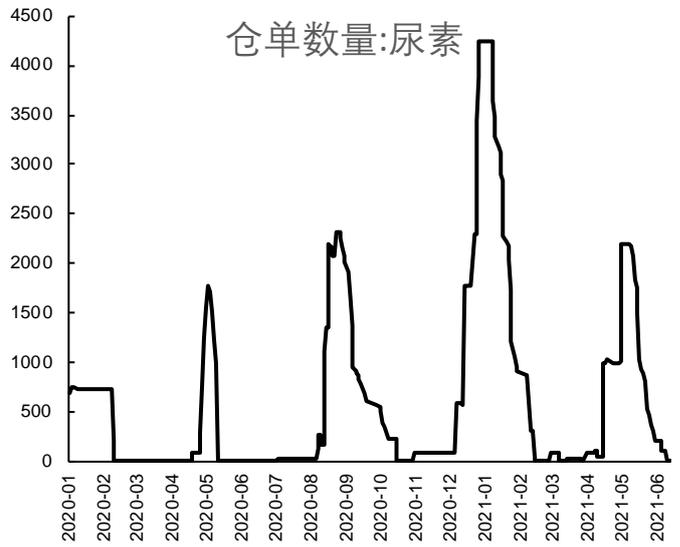
由于期货价格在本周的大幅上涨,基差终于有所回落。基差从上周的 621 元/吨降至本周的 449 元/吨,基差占期货的比例也从 30%降至 20%。仓单数已经于 6 月 22 日降为 0,此后一直维持没有仓单。

图表 26: 尿素基差



来源: wind, 混沌天成研究院

图表 27: 尿素仓单数量



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