

供增需弱，尿素将转弱

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：

下周有恢复企业和计划检修企业并存，恢复略多，预计日产量或升至14.5万吨。

需求方面：全国范围内农需转淡，华北、苏皖等地少量补肥。主要依靠工需。少量尿素企业出口集港收尾。

硫酸铵、碳酸氢铵等其他小氮肥亦出现价格下跌。

尿素目前供应在经过一段检修期后，将会出现恢复，毕竟利润仍然很高，而需求目前在农需、工需等角度都没有亮点，出口需求又受到政策性打压。因此尿素在目前的位置成为“绝唱”的概率较大。

策略建议：

趋势策略：2201合约逢高建空。

短期策略：观望。

风险提示：

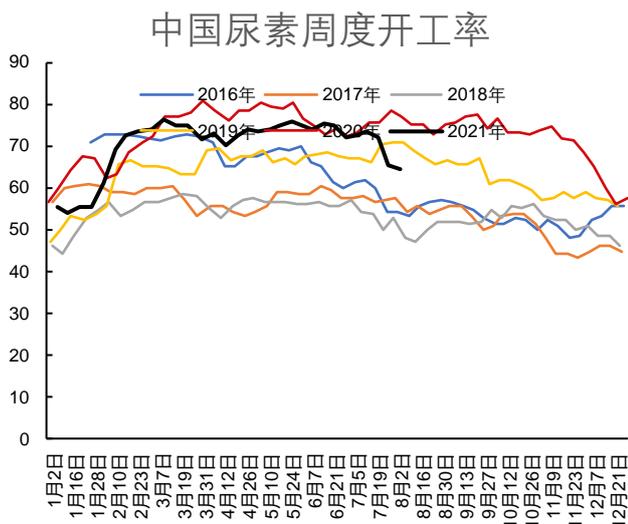
非重点企业仍继续大量出口尿素。



一、供应端

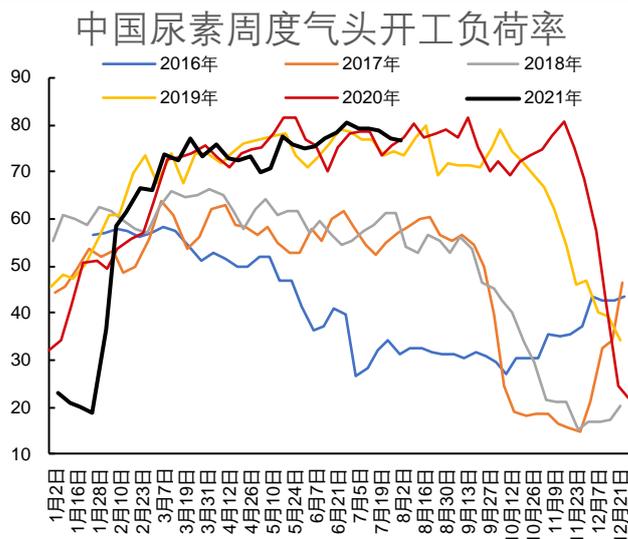
本周中国尿素开工负荷率 64.79%，环比下滑 0.53 个百分点，周同比下滑 12.51 个百分点。周度产量为 98.86 万吨（平均日产量为 14.12 万吨），环比下滑 0.88 个百分点，周同比下滑 12.78 个百分点。本周气头企业开工负荷率 76.53%，环比下滑 0.52 个百分点，周同比下滑 0.15 个百分点。

图表 1：国内尿素周度开工率



来源：卓创, 混沌天成研究院

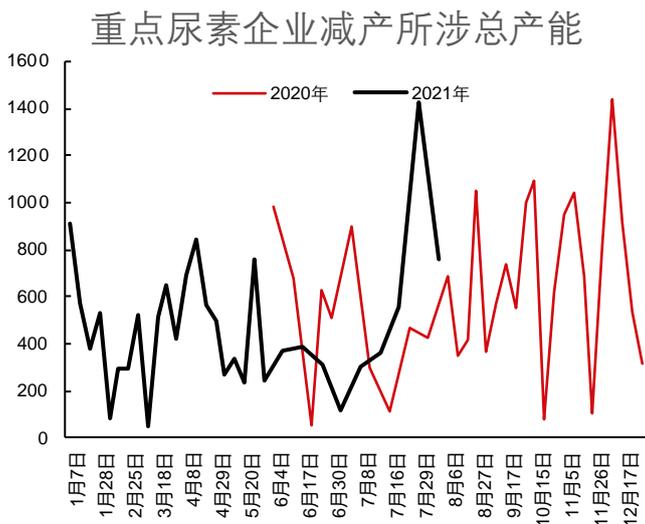
图表 2：国内尿素气头开工负荷率（占比 25.06%）



来源：卓创, 混沌天成研究院

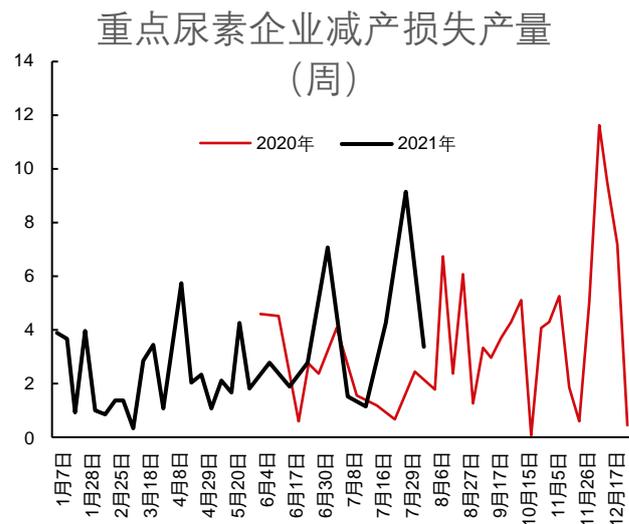
尿素以减产为主。其中减产总产能涉及 757 万吨，周度减产损失 3.41 万吨，环比减少 62%。

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）

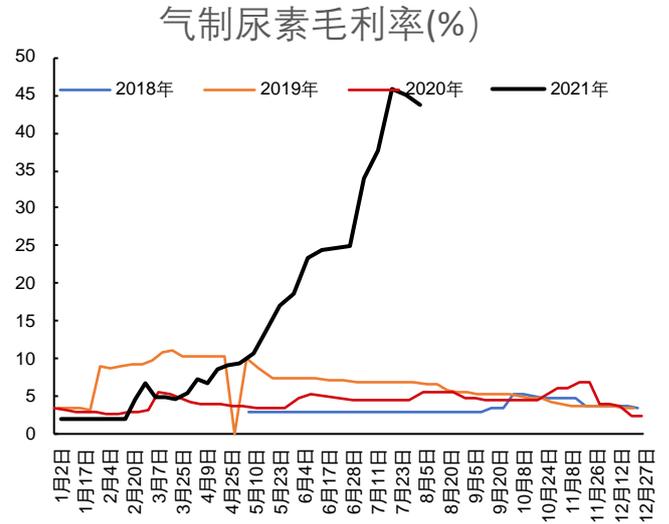
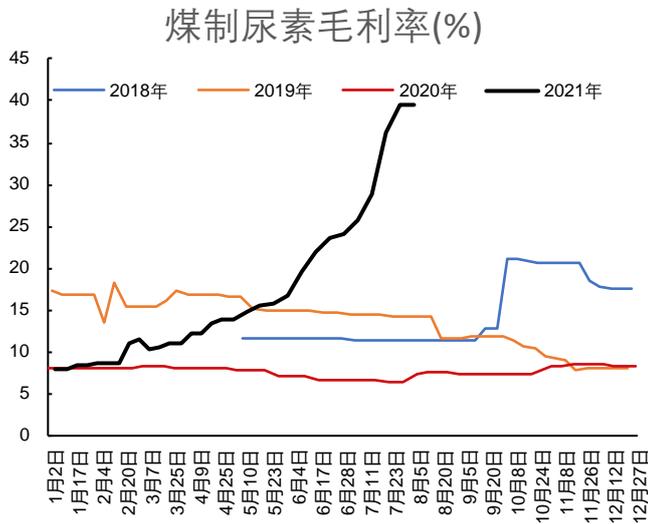


来源：卓创, Wind, 混沌天成研究院

中国煤头尿素企业毛利率为 39.5%，环比上周持平；气头尿素企业毛利率为 43.75%，环比上周下降 2.15 个百分点。尿素整体利润继续向好，仍然保持在较高水平。

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

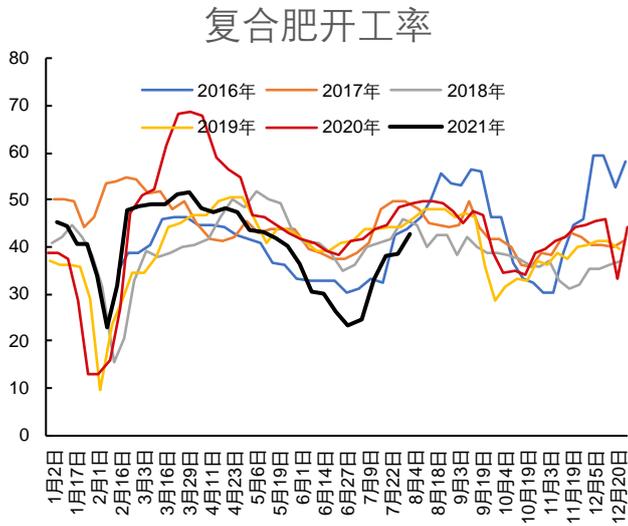
二、需求端

农需方面：国内暂无大规模农需跟进，部分地区少量追肥。

工业需求方面：

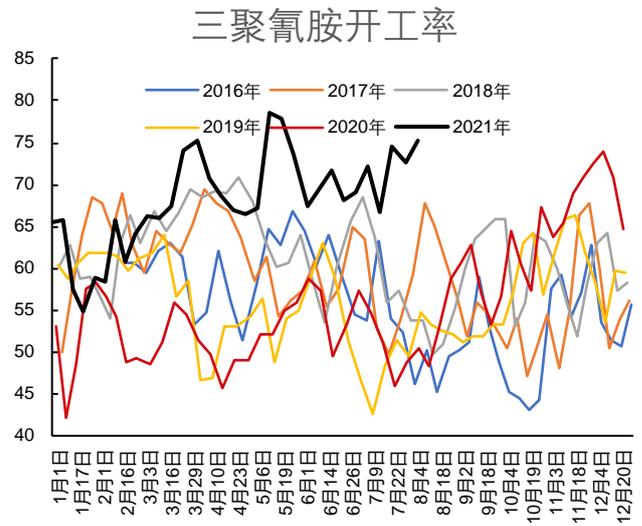
本周全国复合肥企业开工率为 42.78%，较上周上涨 4.14 个百分点。国内主要地区肥企开工率均有所提升。肥企待发较为充足，暂无较大接单压力，秋季肥正常生产，库存处于较低位置。下周经销商提货积极性提升，复合肥企业开工率仍呈现增加趋势。

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

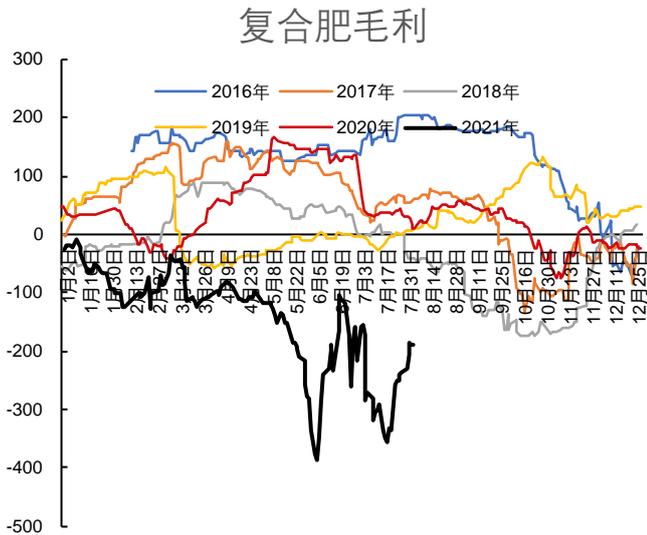
图表 8: 三聚氰胺周度开工负荷率 (占比 6%)



来源: 卓创, 混沌天成研究院

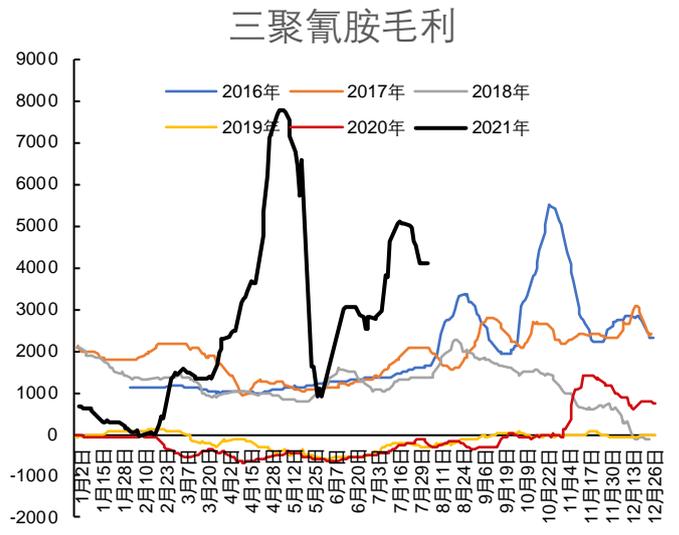
复合肥的毛利率上升, 从-240 元/吨上升 51 元/吨至-189 元/吨, 升幅 21%; 三聚氰胺的毛利从 4629 元/吨下降 527 元/吨至 4102 元/吨, 下跌 11%。

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%)

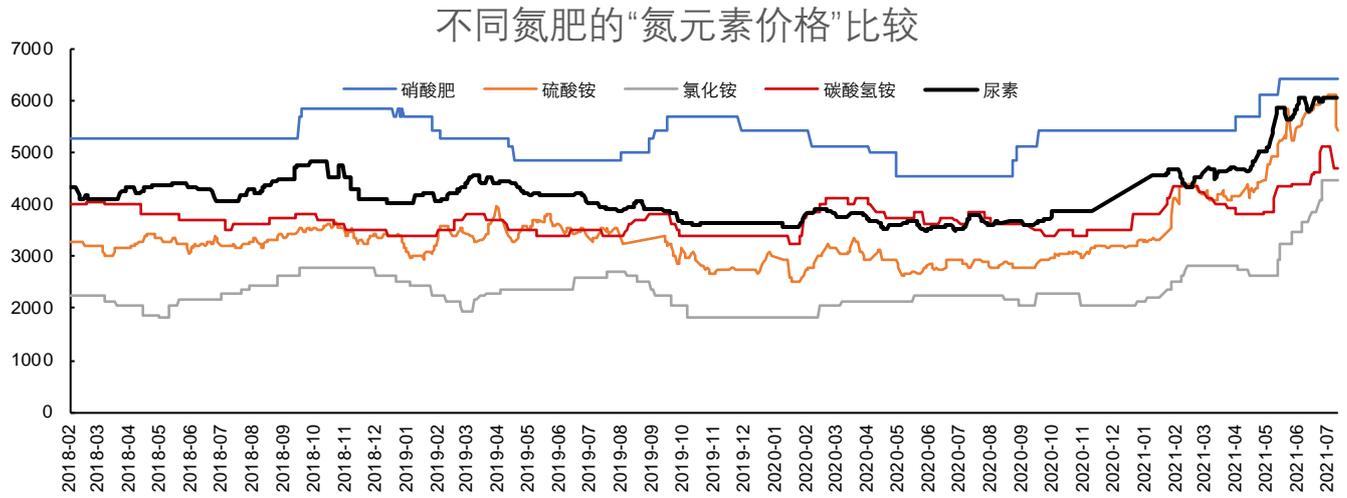


来源: 卓创, 混沌天成研究院

三、其他氮肥情况

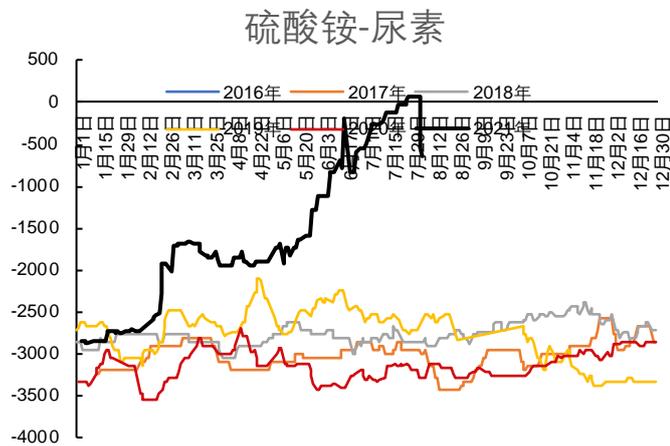
其他氮肥价格有所下调。按氮元素价格计算，其中硫酸铵价格周环比下跌 11.5%，碳酸氢氨铵下降 8.0%。在国家政策干预下，化肥价格有所见顶。

图表 11：不同氮肥的“氮元素价格”比较



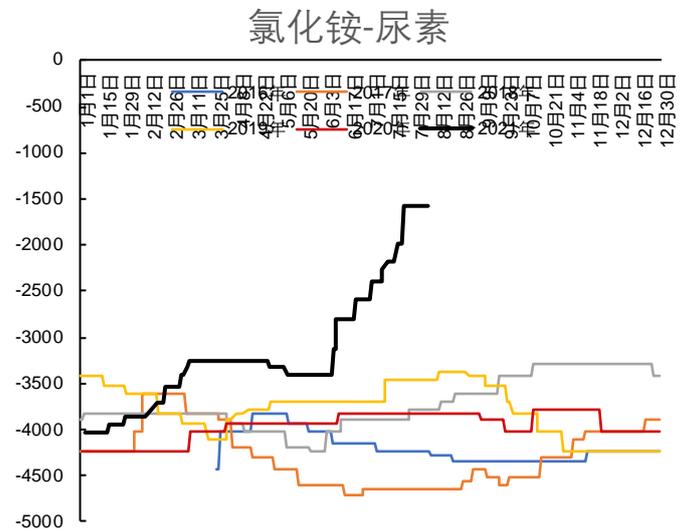
来源：卓创, 混沌天成研究

图表 12：硫酸铵-尿素



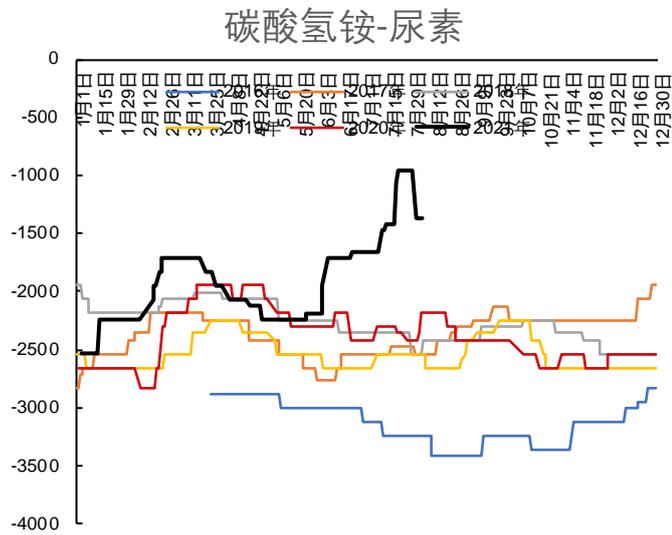
来源：卓创, 混沌天成研究院

图表 13：氯化铵-尿素



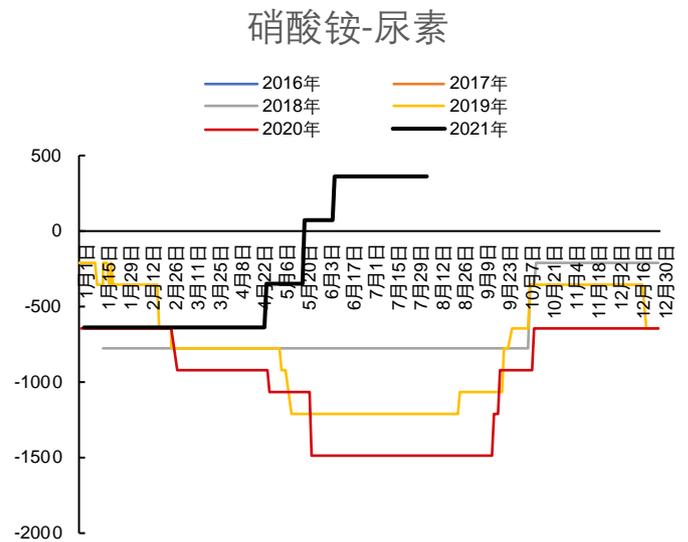
来源：卓创, 混沌天成研究院

图表 14: 碳酸氢铵-尿素



来源: 卓创, 混沌天成研究院

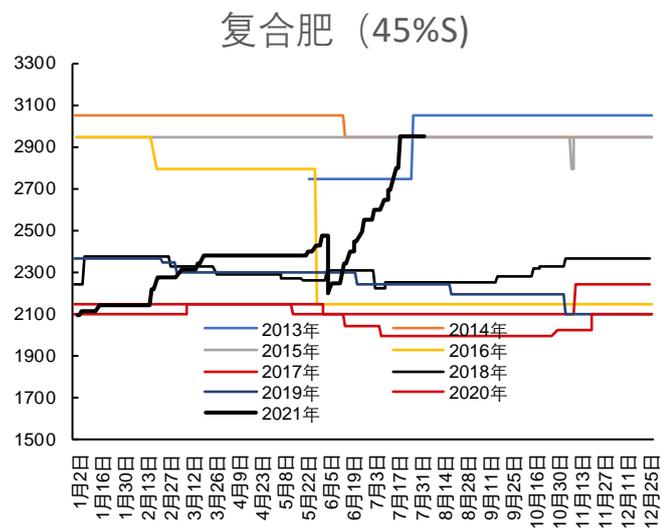
图表 15: 硝酸铵-尿素



来源: 卓创, 混沌天成研究院

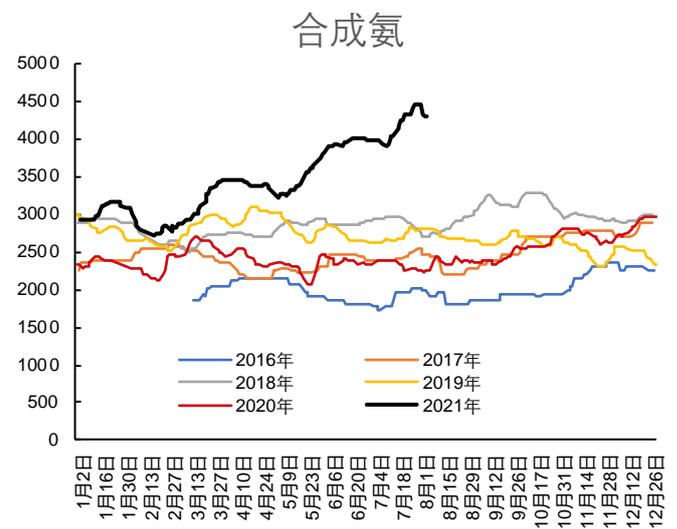
复合肥价格持平, 合成氨价格出现调整回落。

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



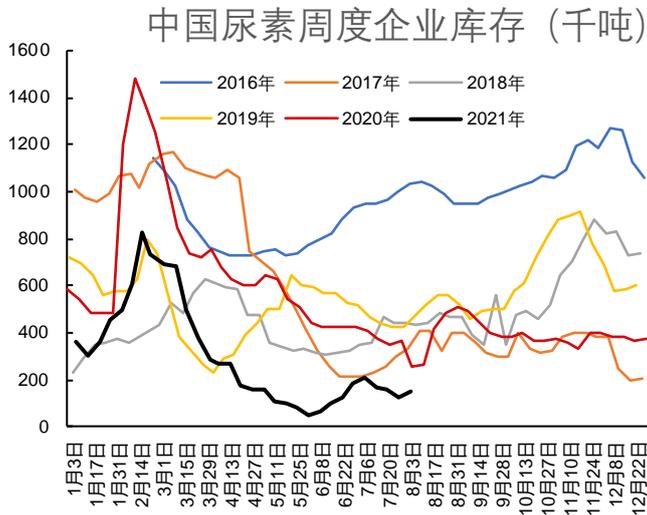
来源: Wind, 混沌天成研究院

四、 库存

2021 年 8 月 5 日企业库存总量 15.3 万吨, 环比上周增加 23.39 %, 同比减少 40.23%。港口

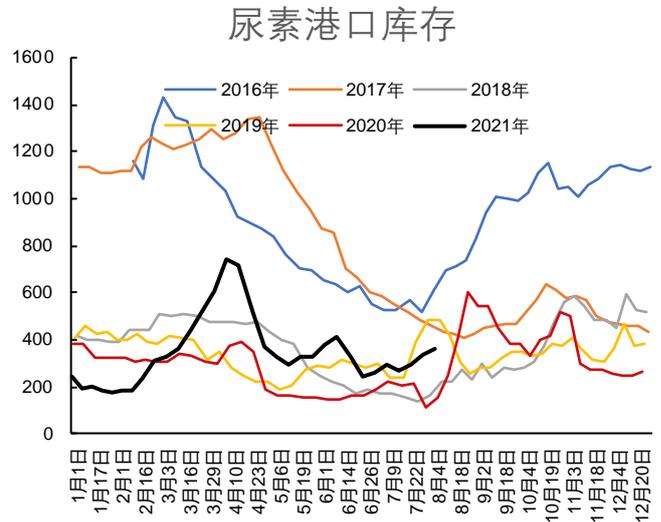
库存为 36.6 万吨，环比增加 8.0%。港口库存的增加反映出口集港现象仍然存在。

图表 18：中国尿素周度企业库存



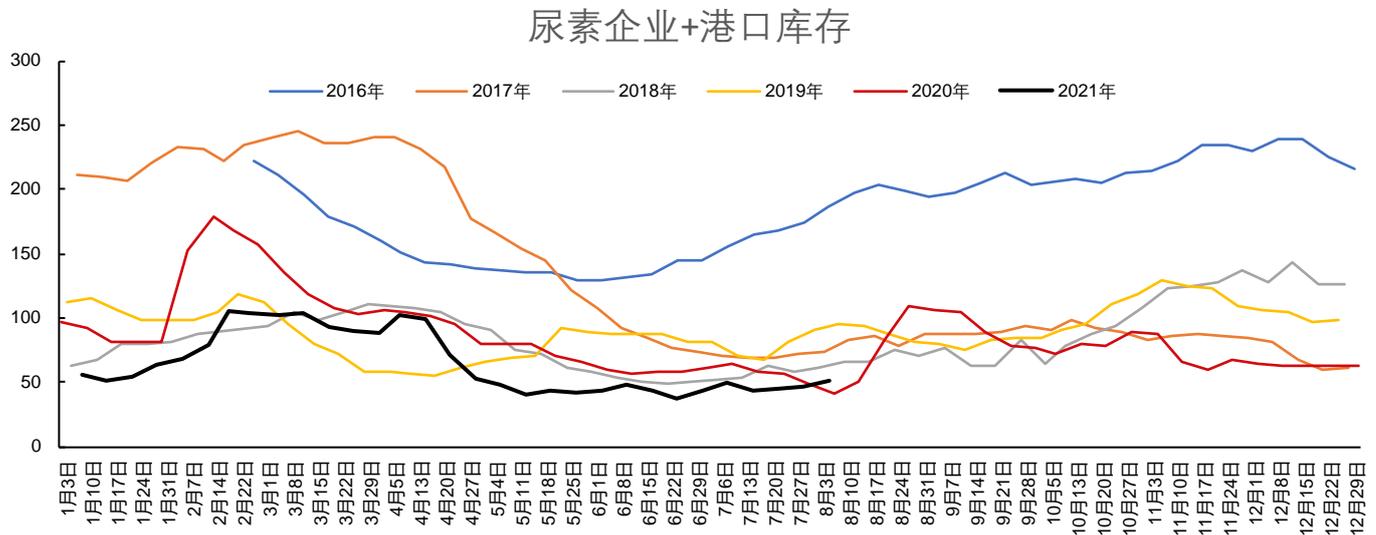
来源：卓创, 混沌天成研究院

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

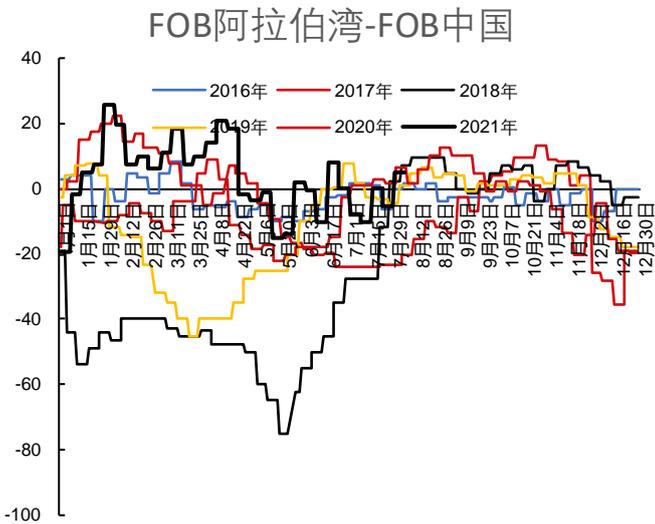


来源：卓创, 混沌天成研究院

五、各地价差比较

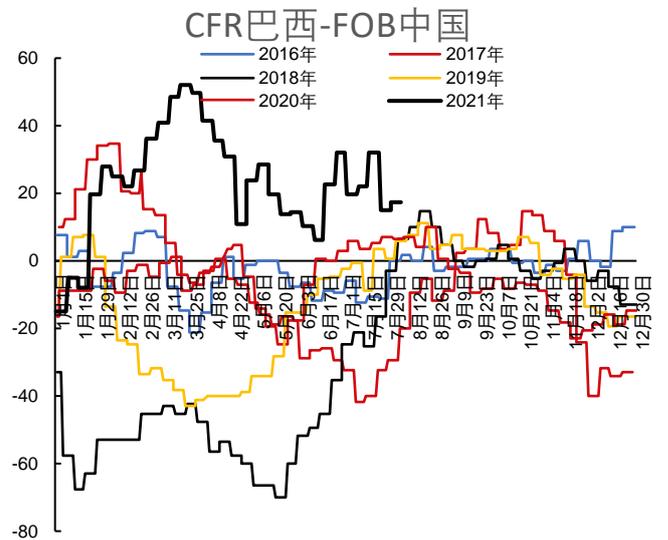
各国相对中国的价差集体上升。如阿拉伯湾从-5 美元/吨升至 5 美元/吨；美湾价差从-46.5 美元/吨降至-40 美元/吨，印尼价差从 5.5 美元/吨升至 9 美元/吨。价差的变化主要是因为中国港口价格向下进行了小幅调整。

图表 21: FOB 阿拉伯湾-FOB 中国



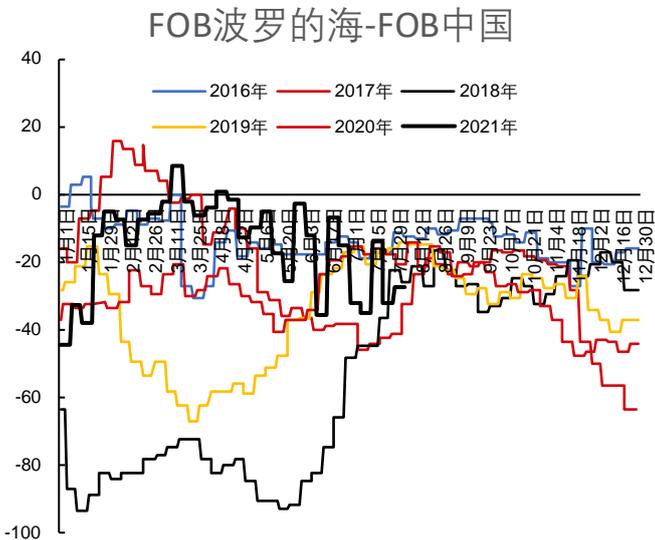
来源: wind, 混沌天成研究院

图表 22: CFR 巴西-FOB 中国



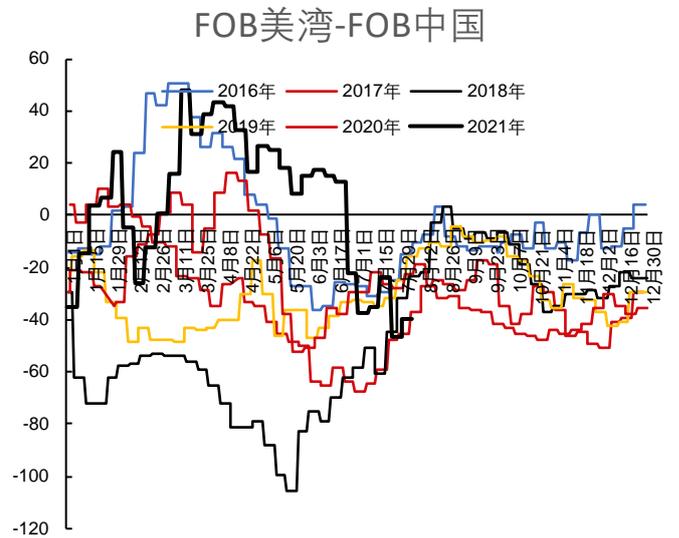
来源: Wind, 混沌天成研究院

图表 23: FOB 波罗的海-FOB 中国



来源: wind, 混沌天成研究院

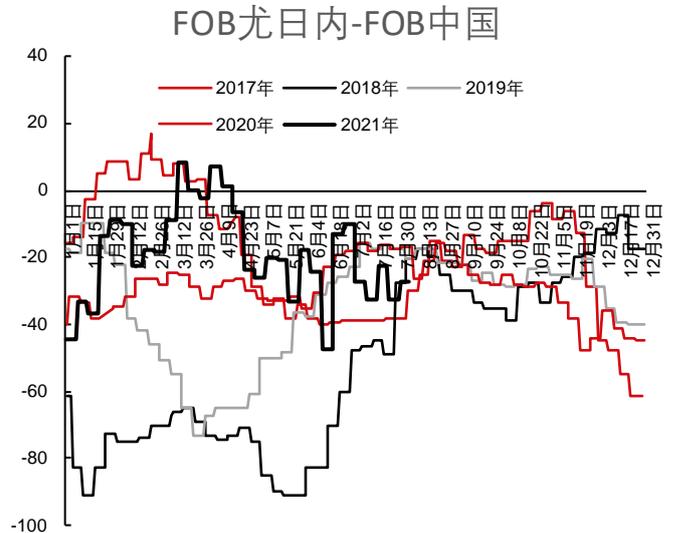
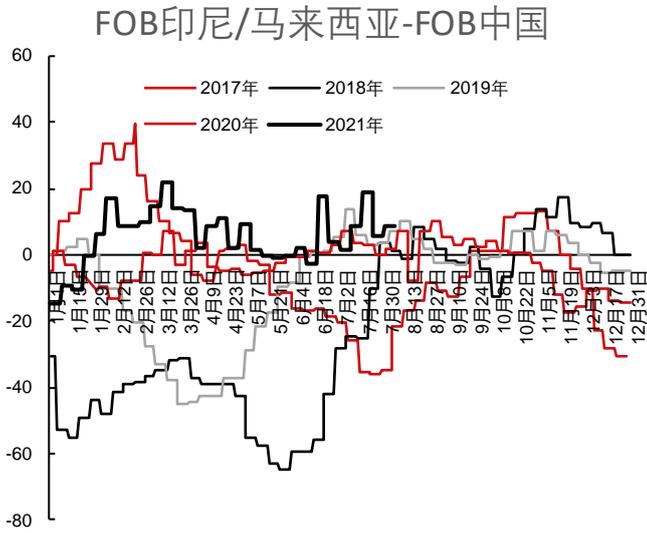
图表 24: FOB 美湾-FOB 中国



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

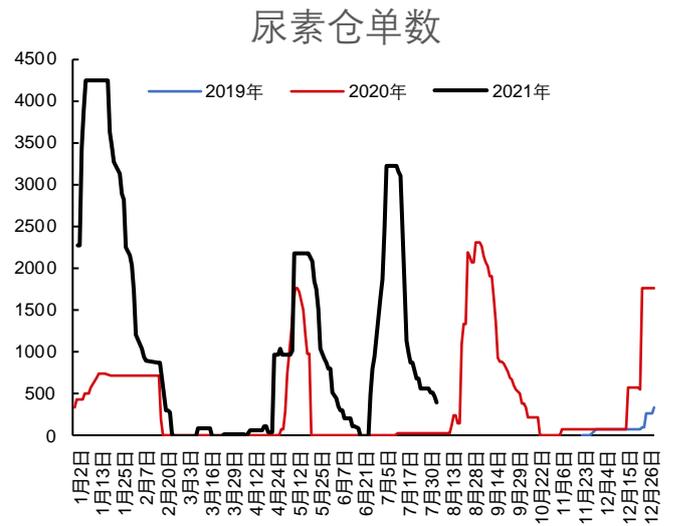
来源: Wind, 混沌天成研究院

六、基差价差

由于期货本周反弹，基差随之出现回落。基差从上周的 302 元/吨跌至本周的 266 元/吨。仓单数继续大幅下滑，目前仓单数为 408 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