

尿素期货月报

短期农业刚需难以扭转供需宽松局面，
盘面上方空间有限

广发期货能源化工团队



广发期货APP



微信公众号

作者：张晓珍

联系人：苗扬

联系方式：020-88818033

张晓珍

从业资格：

投资咨询资格：Z0015979

品种	主要观点	本月策略	上期策略
尿素	6月预计尿素日产量变化不大，无烟煤煤矿开工率及坑口产量将继续维持高位，尿素市场供应仍然相对充足，成本支撑进一步走弱概率较大。6月上旬国内局部玉米底肥用肥周期，农业和复合肥需求跟进趋于集中，支撑月初价格回升。但随着集中农业备肥结束，全国需求趋于分散，加之复合肥此轮生产周期结束，产能运行率下降，需求端对尿素盘面支撑转弱。	建议波段思路操作，预计主力合约盘面波动区间[1650,1850]目前左侧交易为主，不建议盲目追多，仅供参考。	建议波段思路操作，整体区间波动[1750, 2250]，预计5月仍有一定反弹体现，密切跟踪需求进展；09-01近远月套利暂时观望为主，仅供参考。

5月逻辑	策略	日期	5月各周主要观点	周度策略
5月份，国内新疆、河南、河北、山西等地部分装置处于检修期，停车检修多集中在中上旬前后。预计，5月份产量在520万吨附近，较4月份继续增加。需求面，因4月份价格大幅下跌，部分农业备肥推迟到5月。复合肥工业需求提升有限，基本处于刚需采购为主。因个别新增产能5月份有释放预期，整体尿素供需依旧偏宽松，阶段性短时或因农业的集中采购货源偏紧。综合来看，5月份国内尿素市场阶段性低价触底后，盘面或有小行情出现。	建议单边偏空思路操作，沿下边际离场[1750，1800]，仅供参考	05.04	节假日后尿素市场延续震荡偏弱运行，商家采销趋于短线为主。供应方面随着上中旬企业检修或短停陆续将增加，现货供应将明显减少。下旬随着夏季肥刚需有序推进，刚需走量的概率较大。国际方面关注后续招标动态，当下价格出口暂无套利空间。预计后市国内尿素市场或受外发省份货源放量影响盘面整体仍偏弱震荡为主，仅供参考。	建议偏空思路对待，主力合约沿下边际离场[1750，1800]；套利端MA-UR价差暂时观望为主，仅供参考。
		05.11	国内尿素市场继续走弱，由于现货供应充裕，工农业刚需采购，缺乏真正的出货支撑，盘面仍有走弱可能。从供应来看，华北、华东部分设备计划大修日产量略有减少；港口库存暂难以累库，企业库存有望累库，供应充足；从需求来看，复合肥、夏季肥虽有需求缺口，但价格下探加剧行业观望态度，大部分肥企现货库存较上年同期高，下游需求增量受限；从估值看，天然气价格窄幅震荡，煤炭市场整理乏力，尿素盘面缺乏成本支撑，仅供参考。	建议偏空思路对待，主力合约沿下边际离场[1750，1800]；套利端MA-UR价差暂时观望为主，仅供参考。
		05.18	国内尿素市场供应充足，复合肥销售预期提升，但采购偏刚需，农需按部就班跟进；天然气价格窄幅波动，煤炭市场涨势放缓，原料成本支撑有限。综合来看，国内尿素期货价格延续偏弱运行，实际刚需小单逢低跟进，多数采购一单一谈，仅供参考。	建议偏空思路对待，主力合约沿下边际离场[1700，1750]；套利端MA-UR价差暂时观望为主，仅供参考。
		05.25	5月份以来，尿素生产企业开工负荷可观，日产量逐步攀升，库存日俱增，现货供应充裕，但农业刚需跟进乏力，复合肥成本支撑不足，下游经销商谨慎跟单，三聚氰胺市场延续偏弱，下游需求乏力，无烟块煤价格也持续下滑成本支撑不足，因此短期尿素盘面价格可能延续弱。但鉴于目前基差仍然较大，以及现货端下行缓慢，向下进一步追空也面临较大风险，仅供参考。	建议偏空思路对待，前期价格快速下行建议适当止盈，短期可能围绕成本问题持续拉锯，预计波动区间[1600，1750]；套利端MA-UR价差暂时观望为主仅供参考。

目录

CONTENT

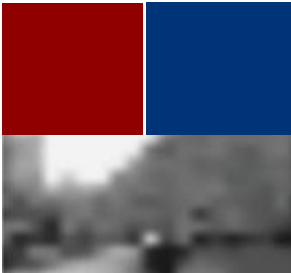
01 行情回顾与核心逻辑分析

02 价格和比价

03 供应端

04 成本端

05 需求端



行情回顾与核心逻辑分析

尿素期货主连行情回顾：5月尿素主力合约回落后反弹

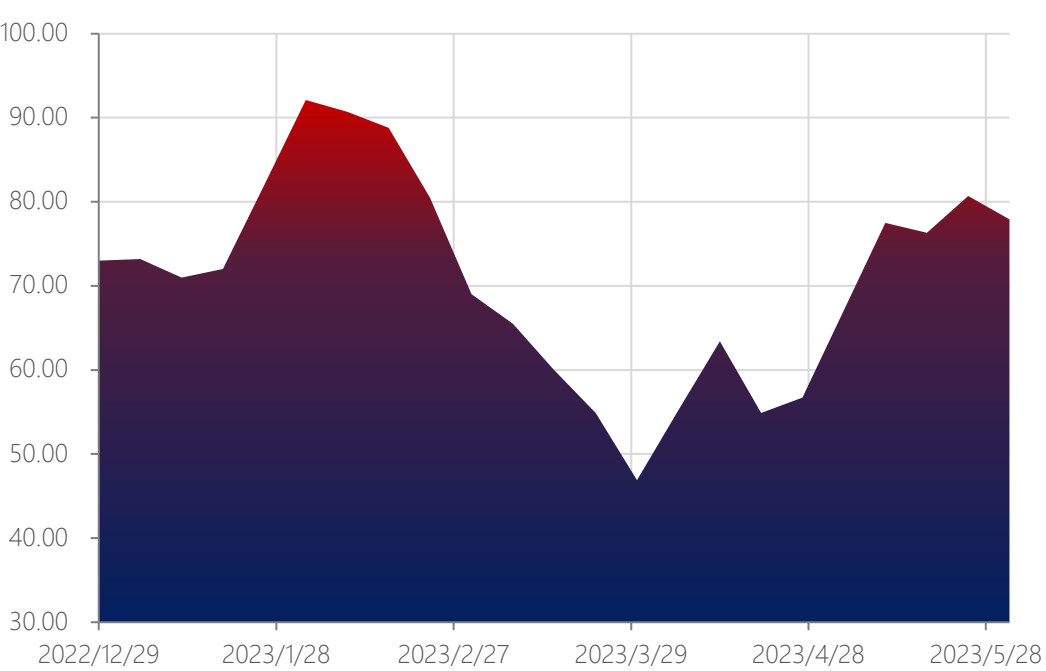


数据来源：Wind，文华财经

供需平衡表推算：短期农需有一定抬升，但供需格局扩大宽松为主

日期	期初库存 (工厂)	产量	进口量	总供应量	出口量	表观消费量	总需求量	供需差
1月	91.5	460	0.2	551.7	45	415.1	460.1	91.60
2月	94.23	449	0	543.23	10	423.96	433.96	109.27
3月	80	509.9	0.01	589.91	11.91	531.04	543.01	46.9
4月	46.9	502.3	0	549.2	7.58	484.92	492.5	56.7
5月	56.7	503.75	0	560.45	5	468.7	473.7	86.75
6月E	86.75	520	0	606.75	5	460	465	141.75

尿素供应销售平衡表现

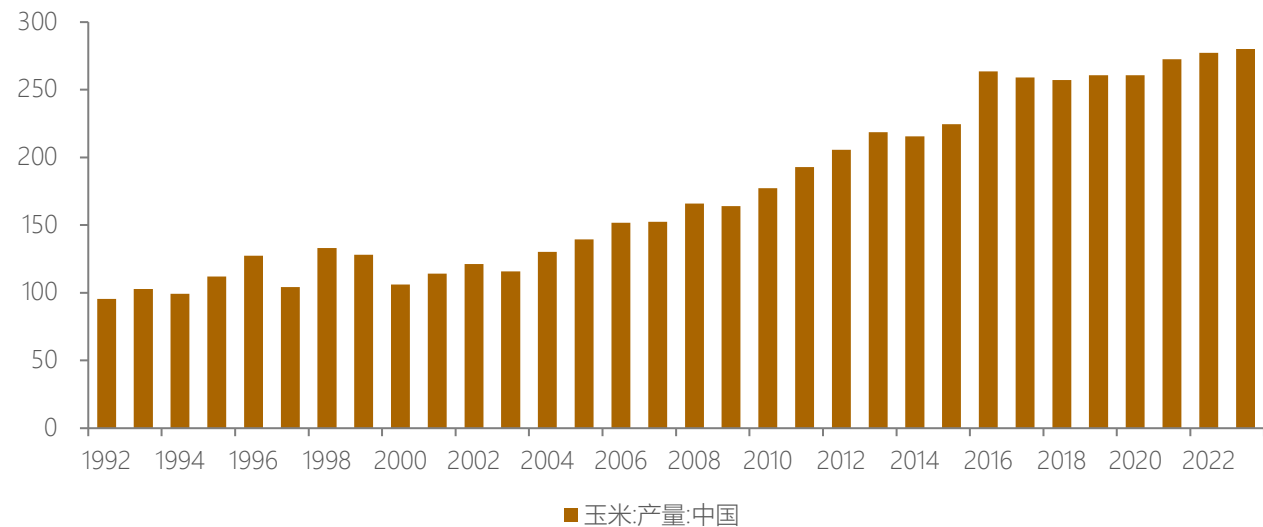


地区	省份	5月25日	6月1日		周环比
			预收区间 (天)	主流预收 (天)	
华北	山东	2	1-6	4	100.0%
	河北	2	1-5	3	50.0%
	河南	2	1-6	4	100.0%
西北	内蒙古	4	4-10	6	50.0%
	陕西	3	3-5	4	33.3%
	甘肃	1	1	1	0.0%
	新疆	2	1-3	2	0.0%
华东	江苏	1	1-3	1	0.0%
华中	安徽	3	2-6	4	33.3%
	湖北	3	2-6	4	33.3%
西南	四川	4	3-5	4	0.0%
	重庆	4	4	4	0.0%
	云南	4	3-5	4	0.0%
	贵州	6	6	6	0.0%
平均		2.9		3.6	24.1%

风险因素	发生概率	影响程度	综合	周环比	情况描述
行业影响(货币、大气治理、安全 检查、关税、开工率等)	0.4	0.4	0.16	0.00%	尿素由进口法检，调整为进出口法检，出口政策存在一定差异。 5月以来，受全球制造业景气度下降以及美元指数反弹影响，国际能源价格持续走弱。
成本因素(原料、运费等)	0.4	0.5	0.2	0.00%	天然气方面，天然气价格区间整理，气头尿素装置开工变化不大。煤炭方面，在增产保供目标下，6月份无烟煤煤矿开工率及坑口产量将继续维持高位水平，贸易商观望心态较重，块煤价格或继续承压。
进出口(数量变化等)	0.5	0.5	0.25	0.00%	4月尿素出口7.58万吨，1-4月累计出口60.28万吨，同比上涨33.24%。
国内市场交投(市场活动情况等)	0.4	0.4	0.16	0.00%	工业复合肥开工负荷微降，原料实单跟进理性。周中部分农需适量补单，商家入市意愿向好，交投气氛陆续好转。
市场心态(贸易商、企业心态等)	0.4	0.4	0.16	0.00%	农业需求方面，农业备肥短线刚需跟进。
季节性影响(节假日、单季肥 料需求变化等)	0.5	0.4	0.2	25.00%	农业及工业的进行补货，部分尿素企业货源偏紧，控制接单。
纯供应影响(例如装置变 化、产能调整等)	0.5	0.5	0.25	0.00%	国内山东、黑龙江、内蒙等地存有少数企业检修预期，但受新增产能的释放以及前期停车企业的复产，整体供应波动较小
纯需求影响(如企业需求 指标等)	0.4	0.5	0.2	66.67%	复合肥方面，局部地区用肥临近，消化库存为主，按需补仓，经销商维持低位周转库存，多数肥企产销灵活调整，以销定产，库存水平持续降低。胶合板方面，南方临近梅雨季节，板材企业开工不足。农业需求方面，局部地区玉米肥刚需备肥用肥活动开展，需求增加。
国际市场(国际市场价 格、标购影响等)	0.3	0.3	0.09	0.00%	印度RCF发布尿素进口招标，6月12日开标，6月19日截标，最晚船期7月17日，数量大约80万吨。
自然因素(恶劣天气、地震等)	0.4	0.4	0.16	0.00%	贵州及四川、江西等地部分地区出现较强降雨。陕西、四川、重庆、贵州、湖北等地部分地区有暴雨灾害中低风险。
市场资金(企业、贸易商资金状 况)	0.4	0.4	0.16	0.00%	截至稿前，尿素期货持仓额达到18.7亿元。
总计	--	--	1.99	6.42%	

- 河南：春玉米播种时间在4月中下旬，夏玉米播种时间在5月底至6月初。
- 山东：春玉米一般4月初播种；夏玉米在5月中下旬播种，6月上旬一定要播种完成。
- 河北：春玉米4月下旬5月上旬播种，夏玉米6月上中旬播种。粗缩病连年发生的地区，夏玉米播种时间可推迟至6月10日以后，重度发生区推迟至6月15日之后播种。
- 安徽：春玉米一般在4月中下旬播种，夏玉米在6月上中旬播种。
- 东北：通常在谷雨（4月20日）之后至5月10日前。
- 南方：长江流域春播的玉米一般在3月底4月初。

国内玉米产量预测

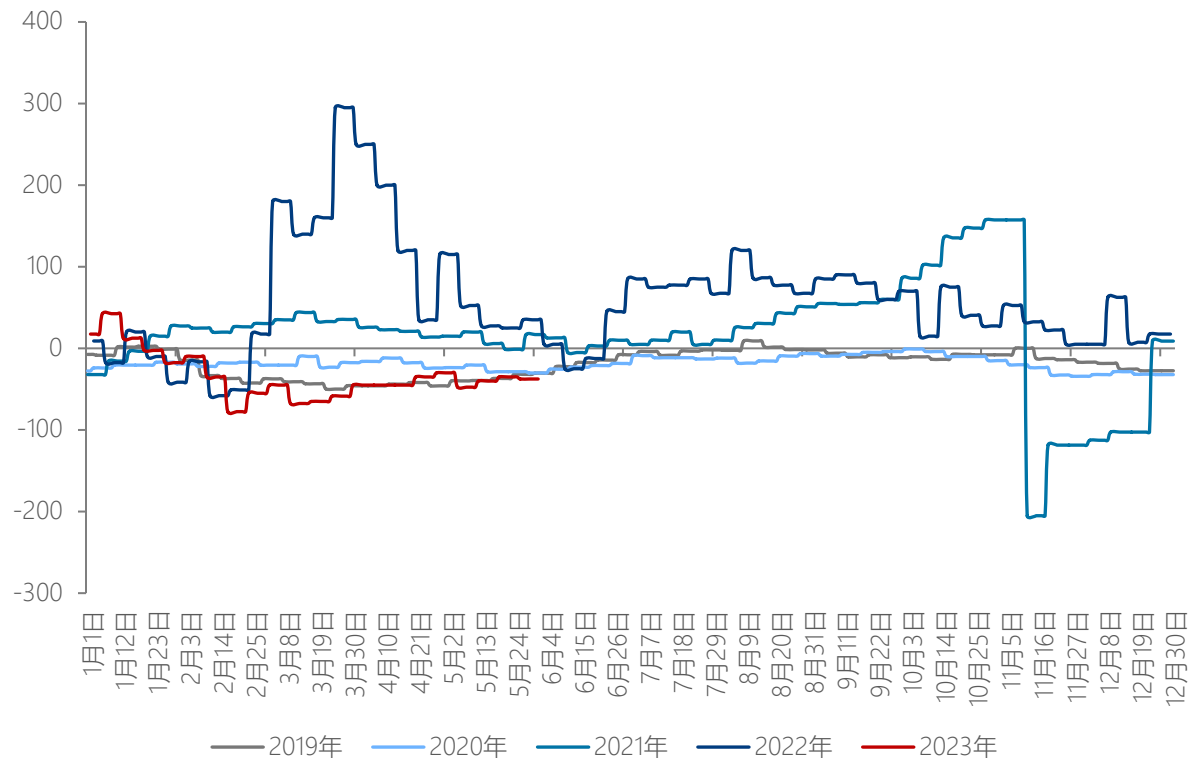


资讯和数据来源：Wind，卓创资讯，隆众资讯，广发期货发展研究中心整理

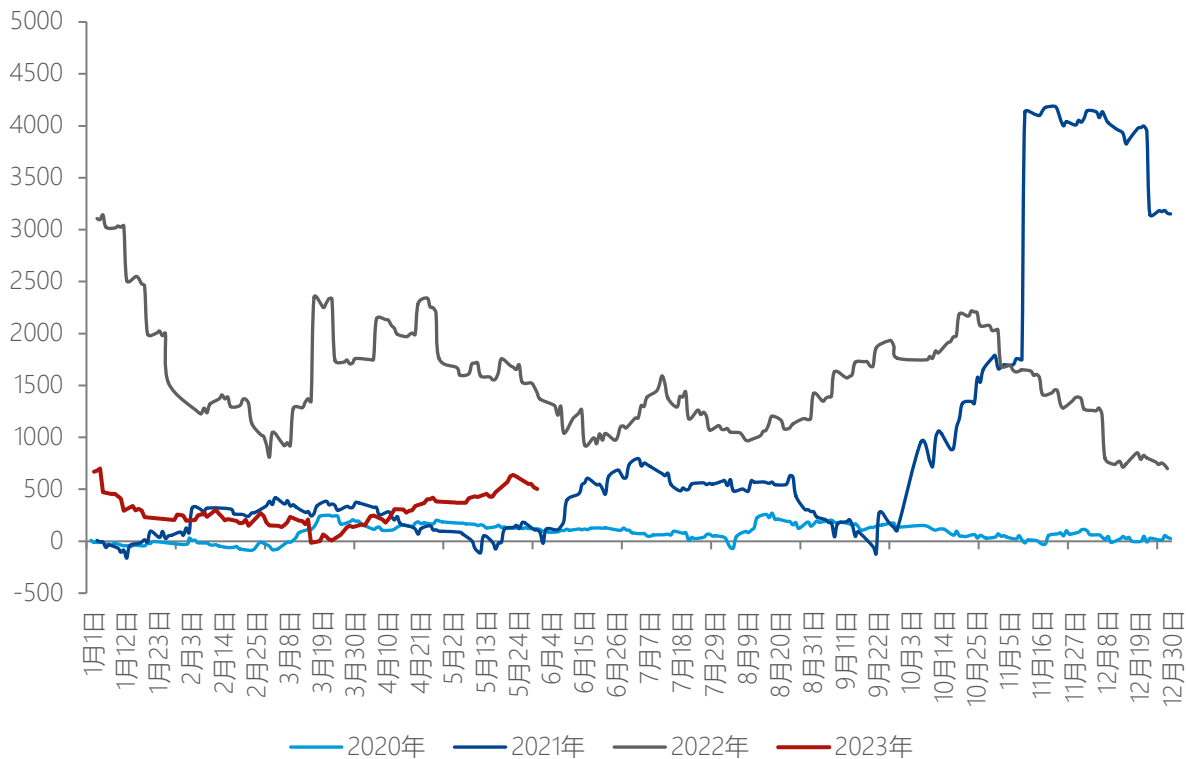
农业需求季节性变动表

月份	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月
需求	用肥淡季：仅江苏、安徽等部分地区存在小麦追肥需求		3月：小麦返青期追肥旺季，春耕备肥活动，活动自南向北逐步展开。3月下旬：高氮复合肥生产旺季。4-5月：南方水稻存在用肥需求，北方玉米等开始施用底肥。		追肥旺季：玉米等大田作物最大追肥旺季		
春玉米		播种	播种	播种	生长	生长	收获
秋玉米					播种	播种	生长
淡季水稻					播种	播种	生长
早稻				播种	生长	生长	收获
晚稻							播种
冬小麦	生长	生长	生长	生长	收获	收获	
春小麦			播种	播种	生长	生长	生长
棉花				播种	生长	生长	生长
冬油菜	生长	生长	生长	生长	收获		
春油菜					播种	生长	生长
甘蔗			播种	播种	生长	收获	收获
花生				播种	生长	生长	生长
春播大豆					播种	播种	生长
夏播大豆						播种	生长
甜菜					播种	生长	生长

东海岸-中国CFR套利价差仍倒挂

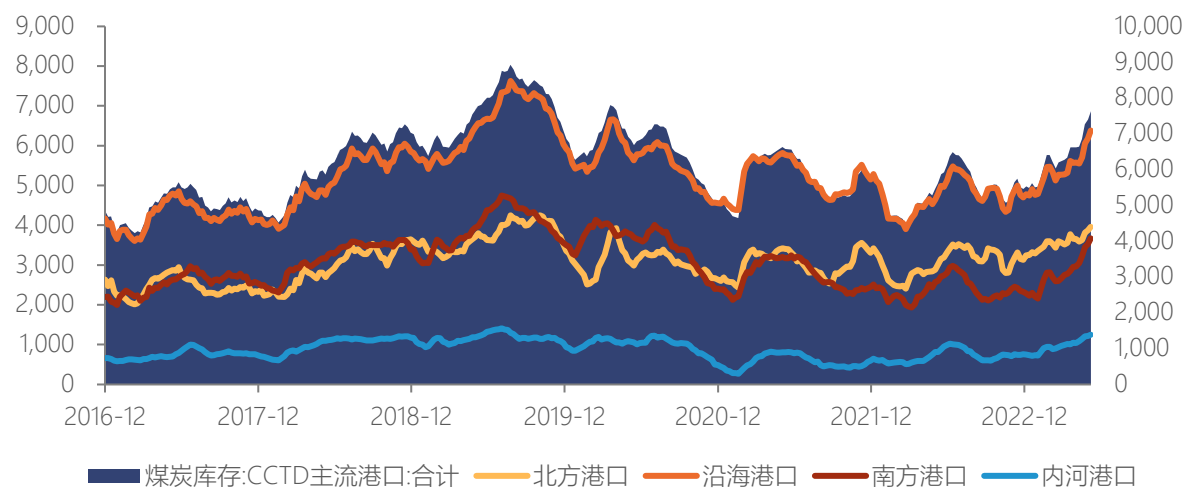


中国FOB价格与UR09合约价差情况

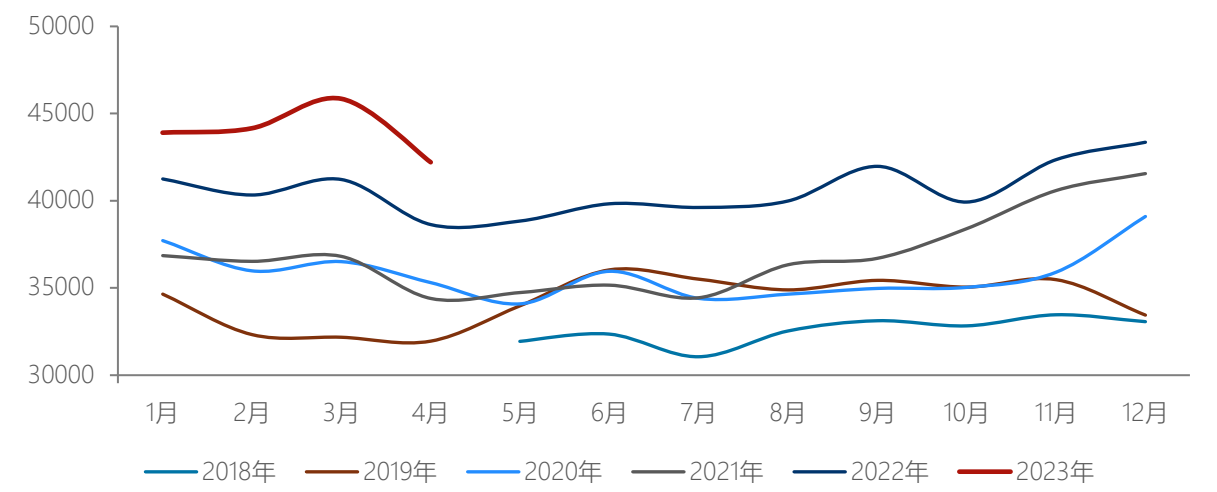


■ 5月底印度RCF公司发布新一轮尿素进口招标，计划采购80万吨左右尿素，截止投标日期为2023年6月12日，船期为7月17日

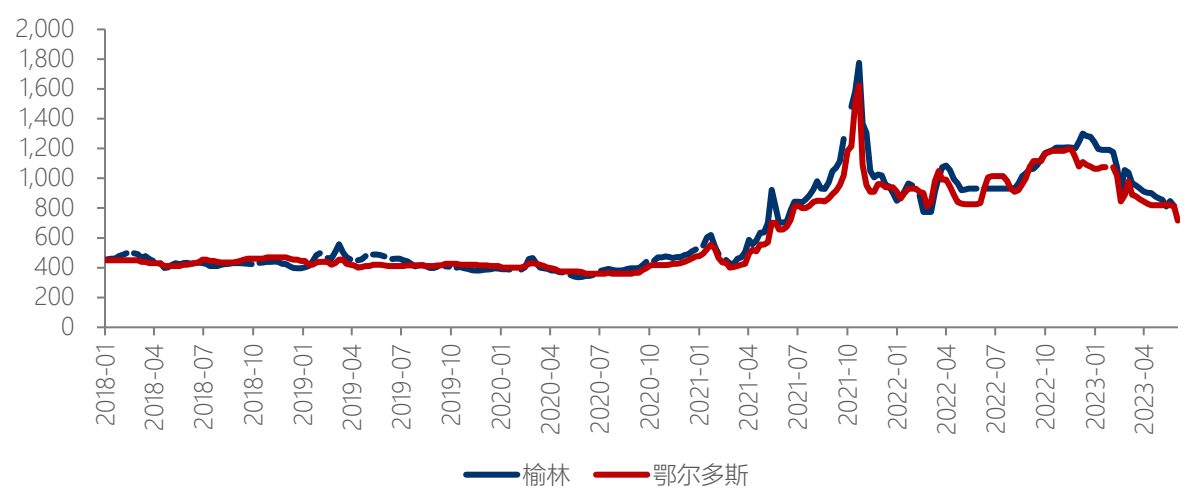
国内主流港口煤炭库存仍有增长



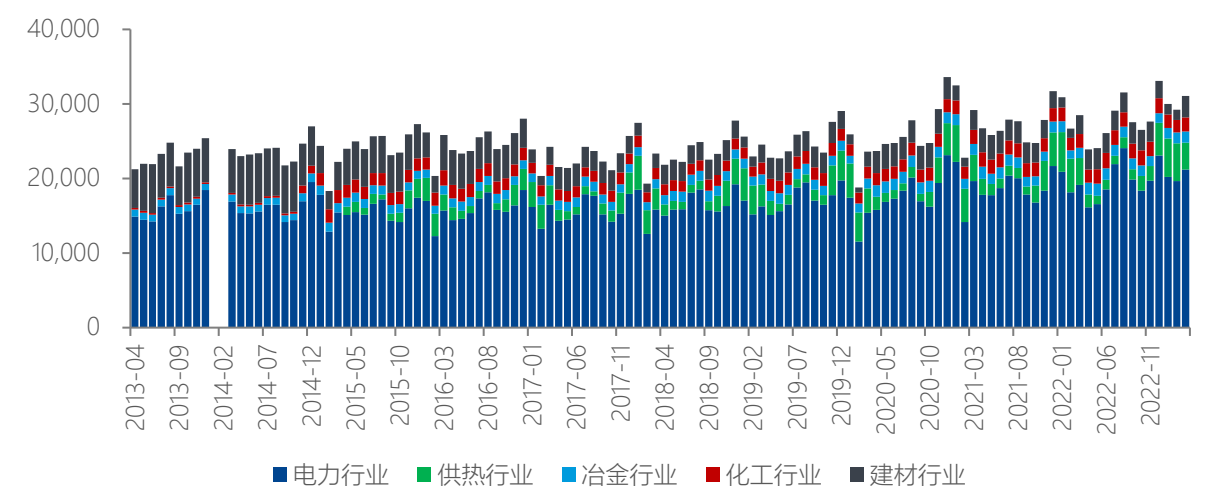
国内煤炭供应仍处于近5年高位

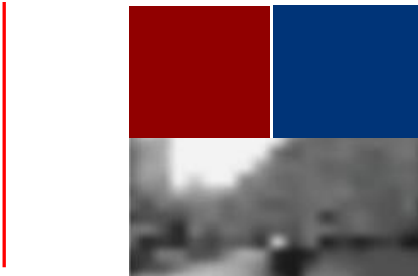


主产区化工煤5500卡价格情况



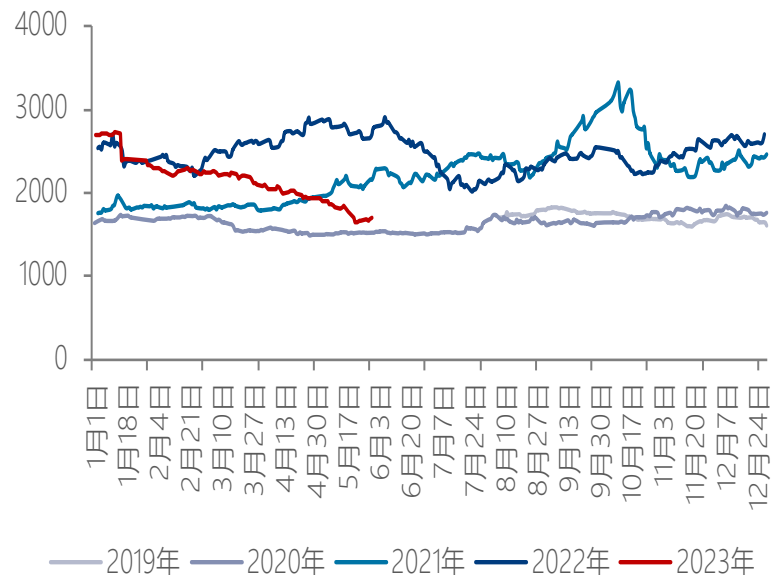
国内煤炭消费量情况



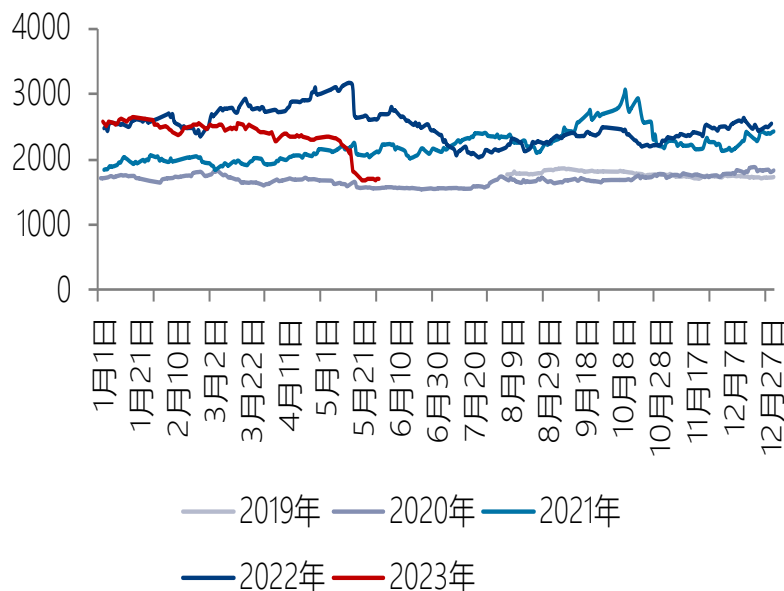


价格和比价

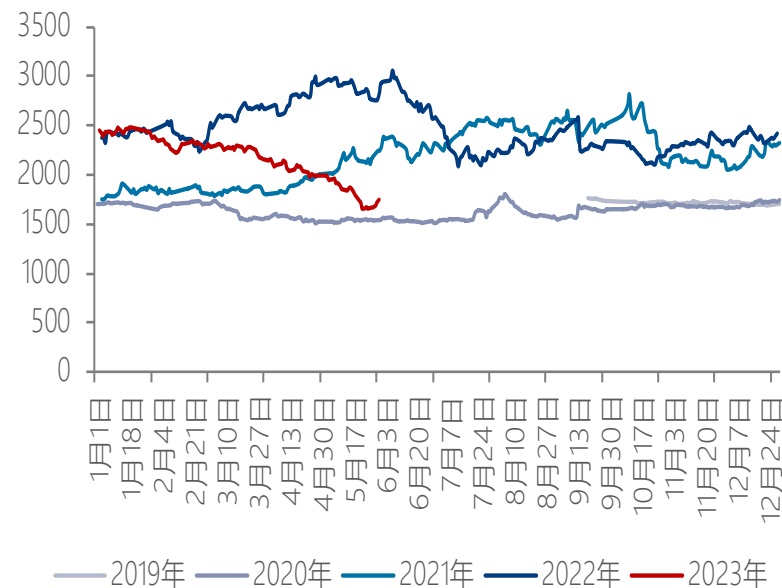
UR2301走势



UR2305走势



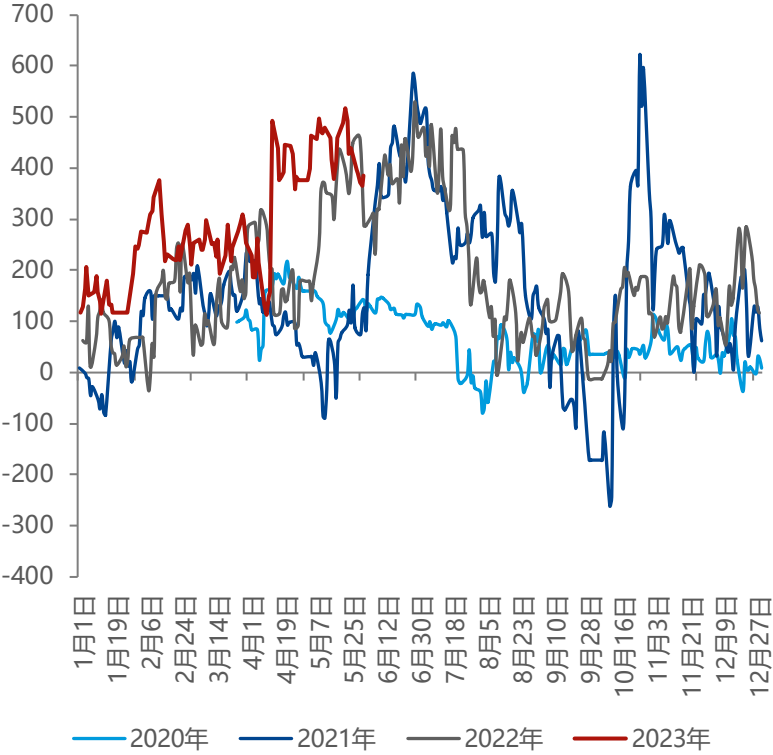
UR2309走势



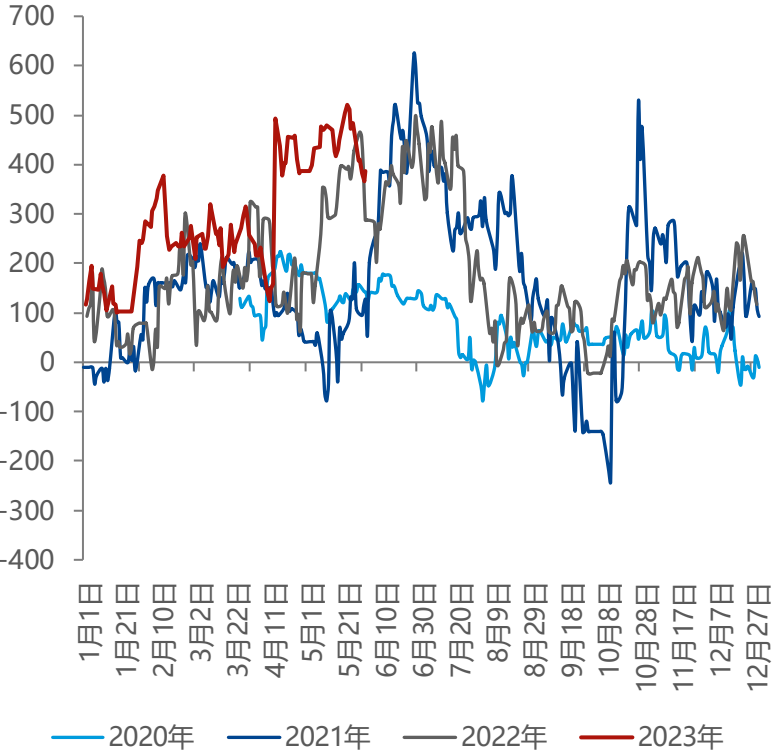
- 主力合约5月4日开盘价1970元/吨，最高价2033元/吨，最低价1963元/吨，收盘1991元/吨，结算价2002元/吨，成交量286221手。主力合约5月29日开盘价1682元/吨，最高价1696元/吨，最低价1654元/吨，收盘1673元/吨，结算价1674元/吨，成交量429277手。29日主力合约收于1673元/吨，涨28元/吨，涨幅1.70%。基差450元/吨。

主力合约地区基差：5月期货现货疲软，基差走强

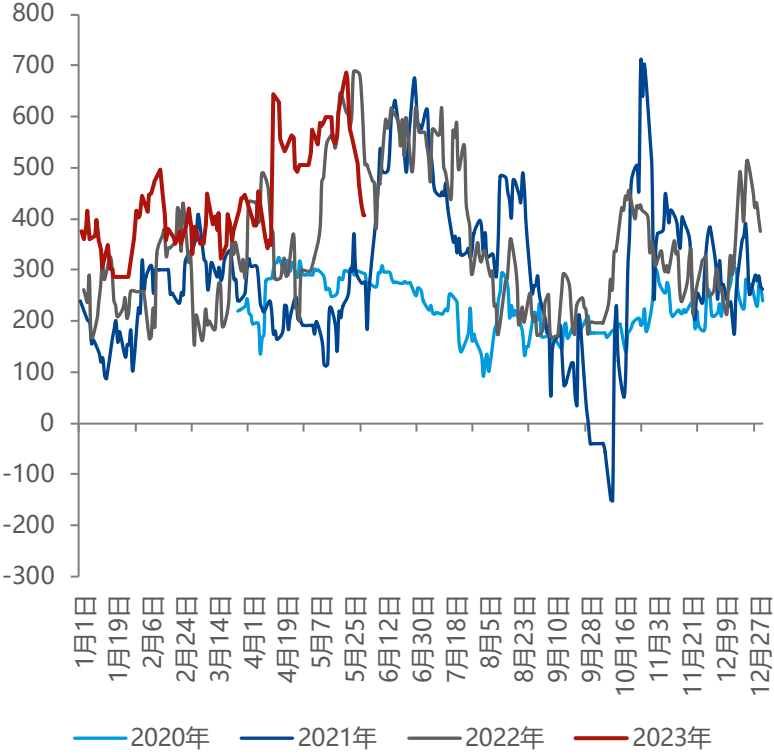
河南基差



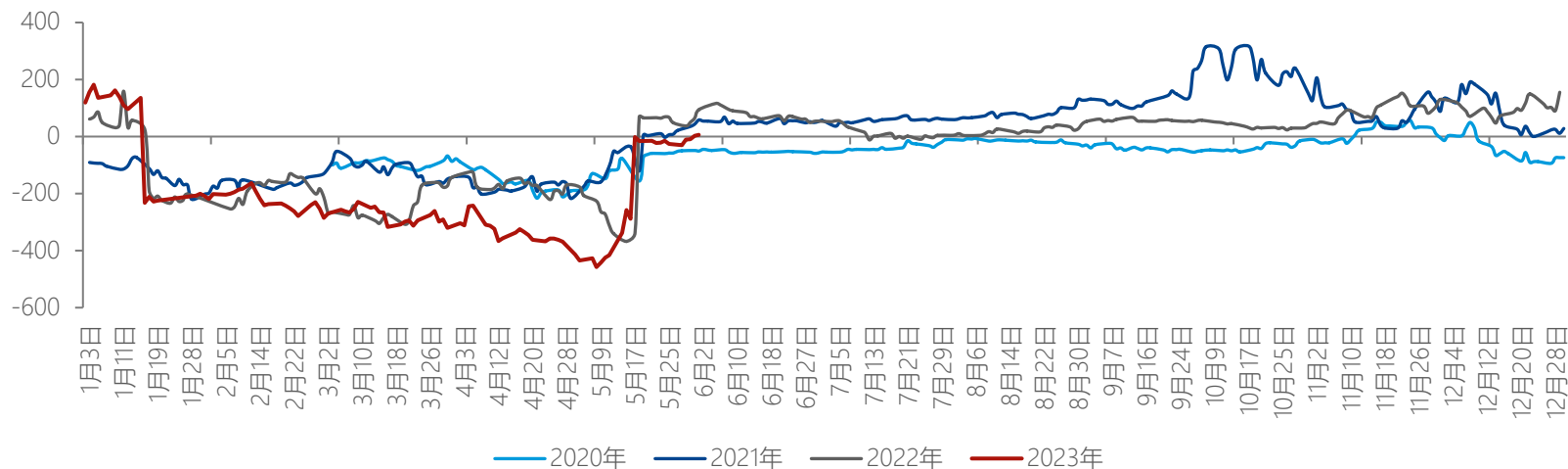
山东基差



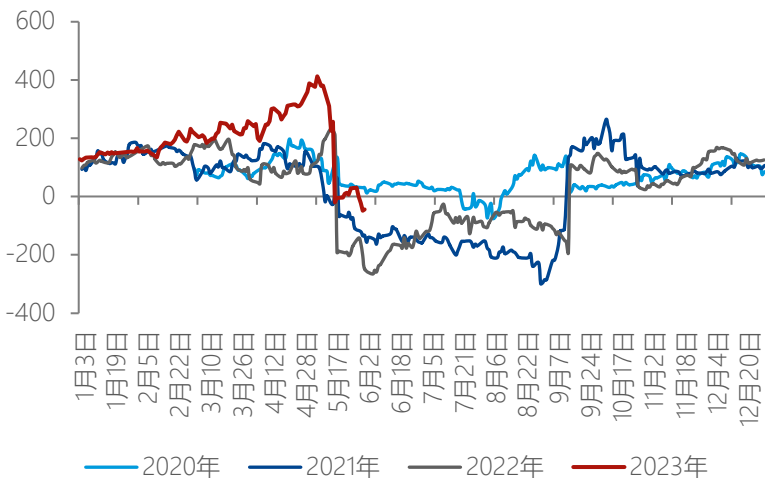
广东基差



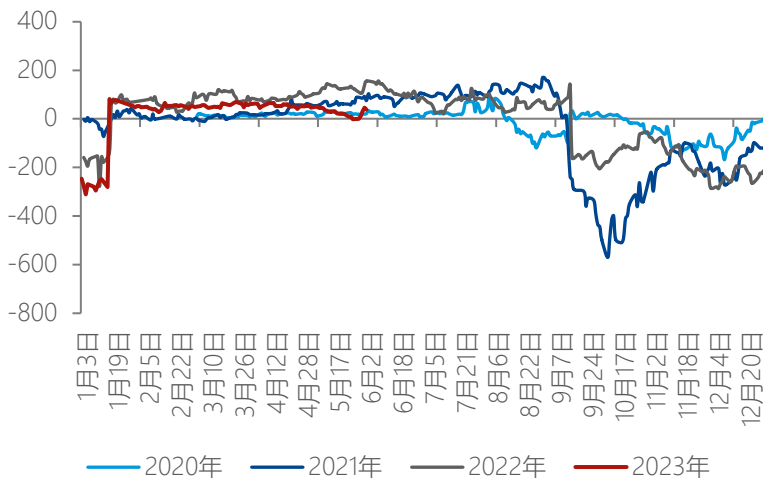
01-05合约价差



05-09合约价差



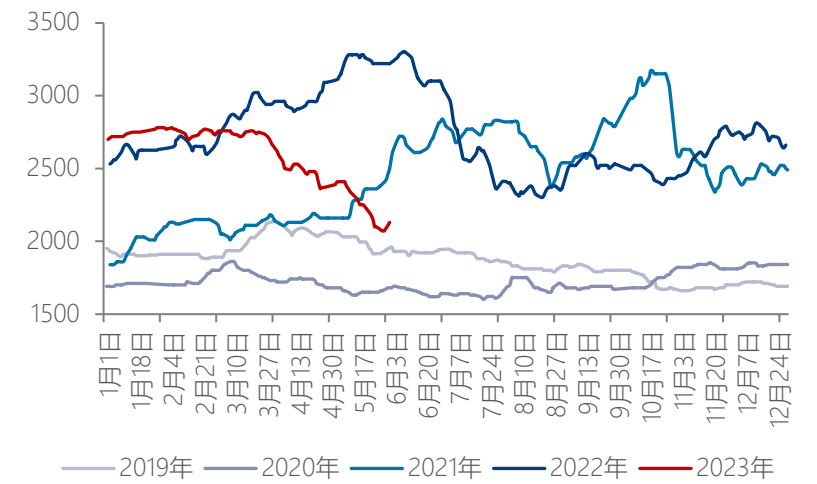
09-01合约价差



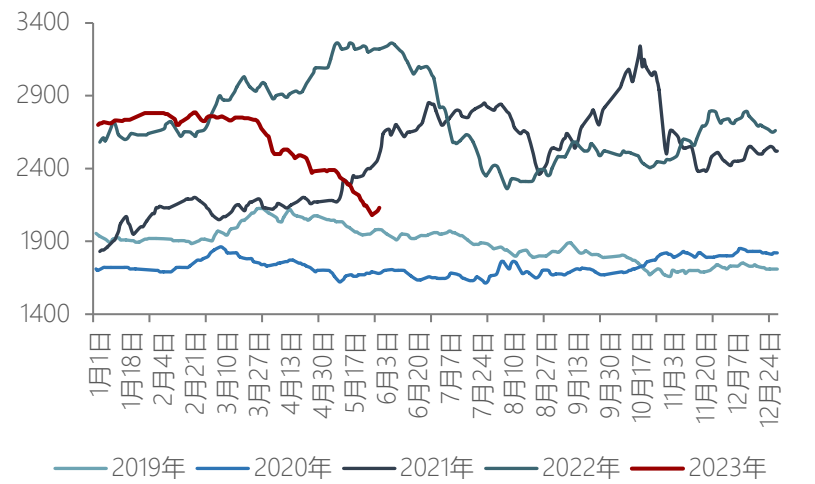
期货跨月价格差异

指标名称	01-05价差	05-09价差	09-01价差
2023/6/2	6	-44	38
2023/6/1	3	-49	46
2023/5/31	-9	-22	31
2023/5/30	-11	1	10
2023/5/29	-30	30	0
2023/5/26	-26	28	-2
2023/5/25	-15	6	9
2023/5/24	-22	13	9
2023/5/23	-23	10	13
2023/5/22	-15	-4	19
2023/5/19	-16	-5	21
2023/5/18	-2	-20	22
2023/5/17	-288	257	31
2023/5/16	-258	226	32
2023/5/15	-338	310	28
2023/5/12	-416	381	35
2023/5/11	-424	379	45
2023/5/10	-442	397	45
2023/5/9	-457	413	44
2023/5/8	-427	376	51
2023/5/5	-434	388	46
2023/5/4	-413	359	54
2023/4/28	-369	318	51
2023/4/27	-362	310	52

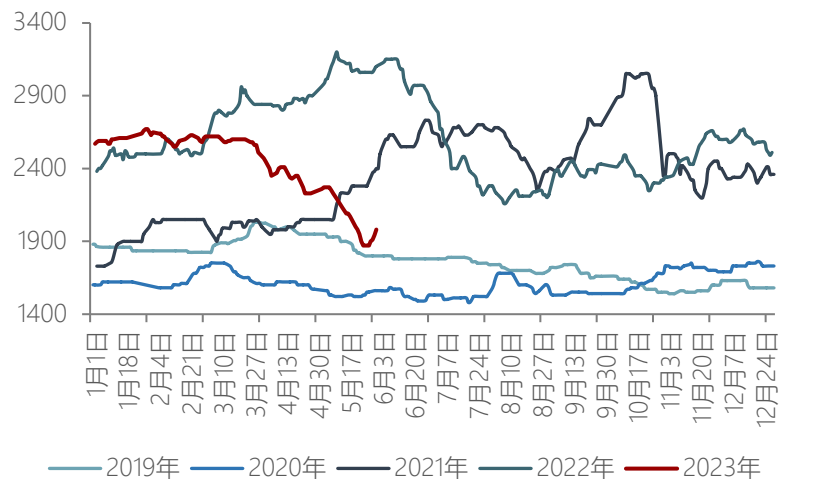
河南现货价格



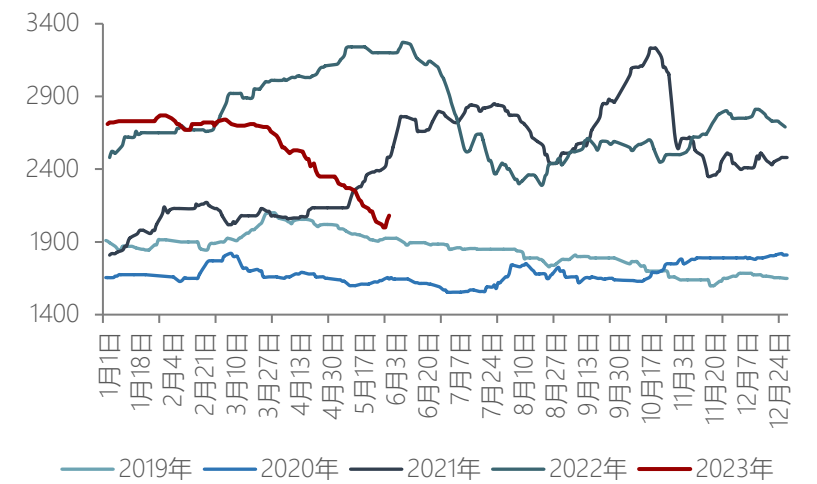
山东现货价格



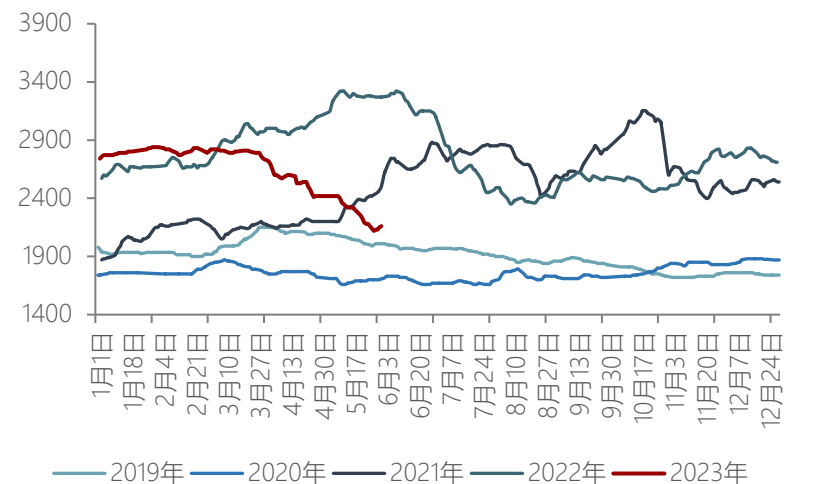
山西现货价格



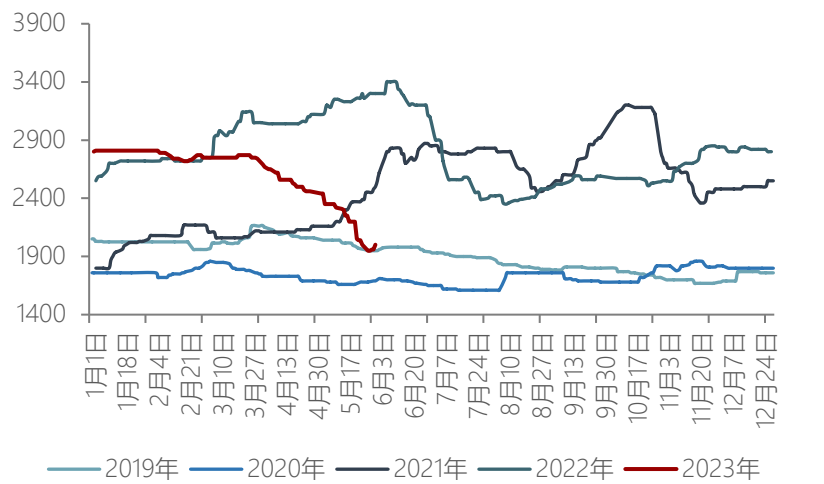
河北现货价格



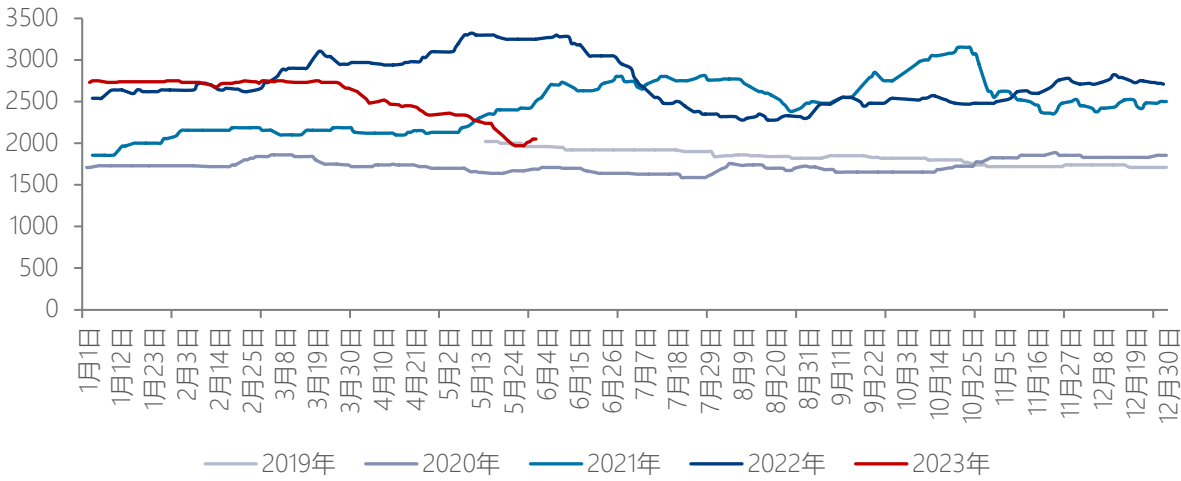
安徽现货价格



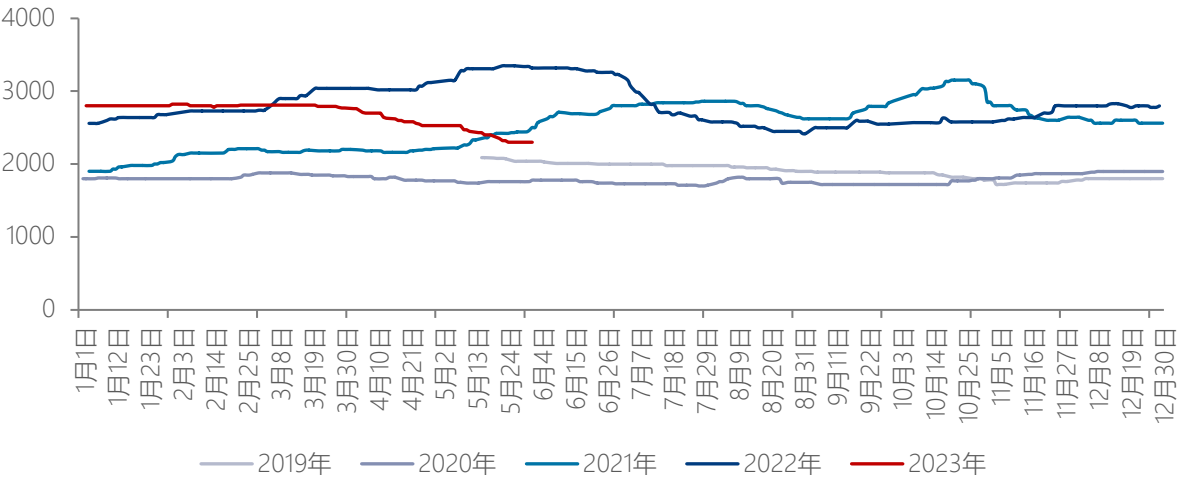
东北地区现货价格



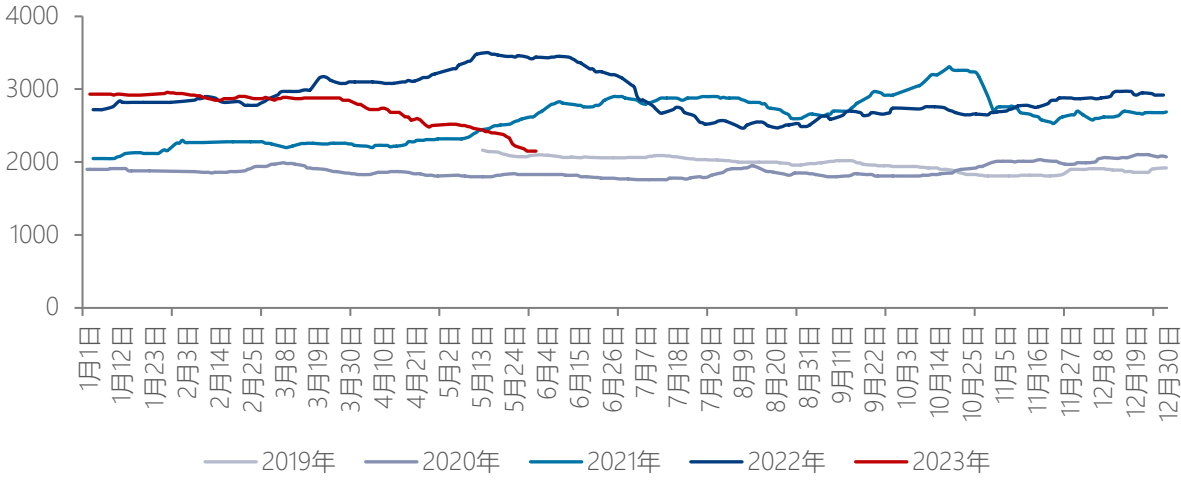
湖北现货市场



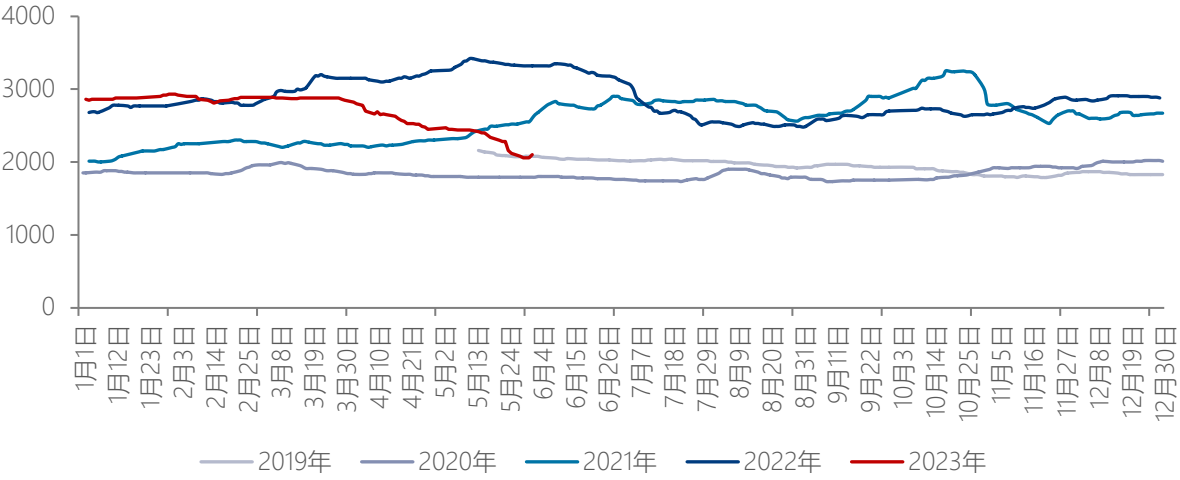
湖南现货市场



广东现货市场

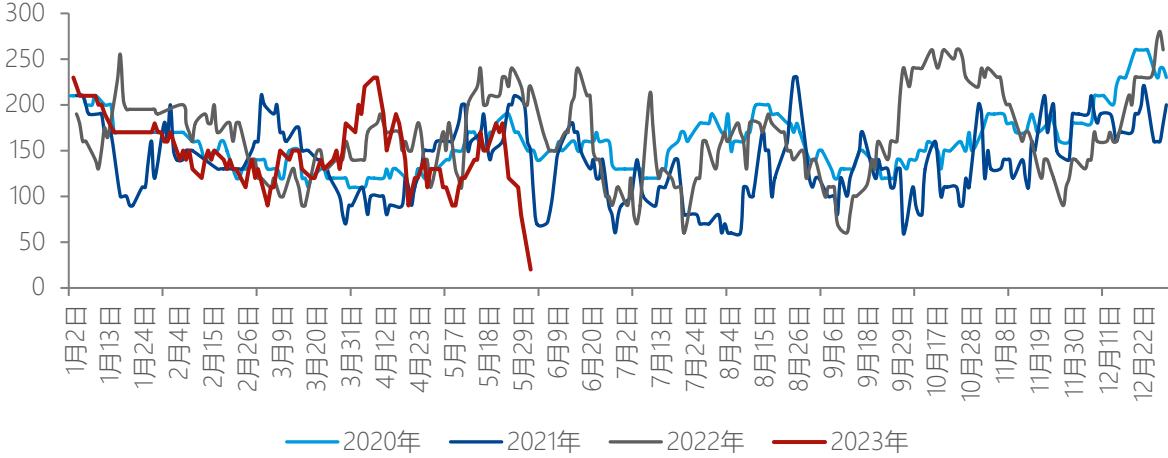


广西现货市场

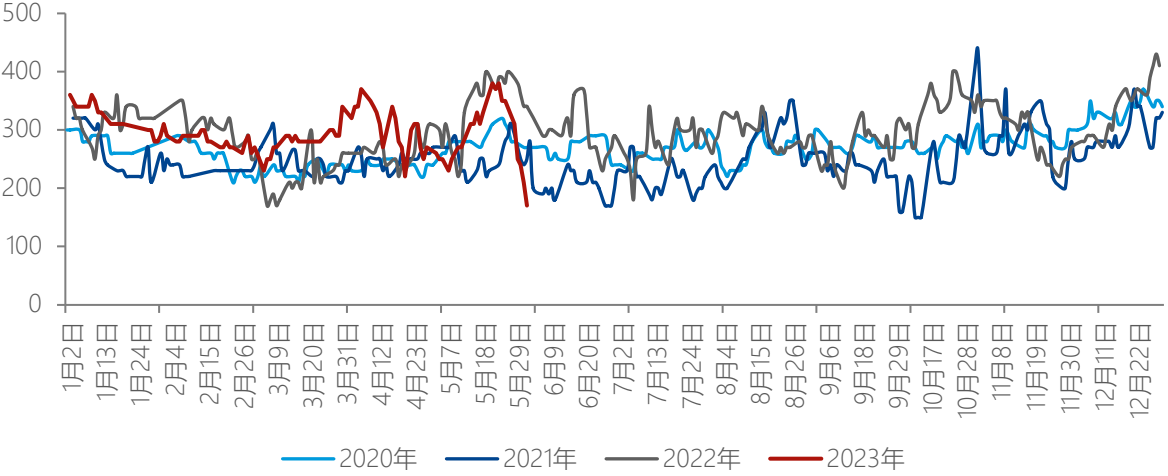


尿素小颗粒跨区价差情况：南方市场基本无涨价

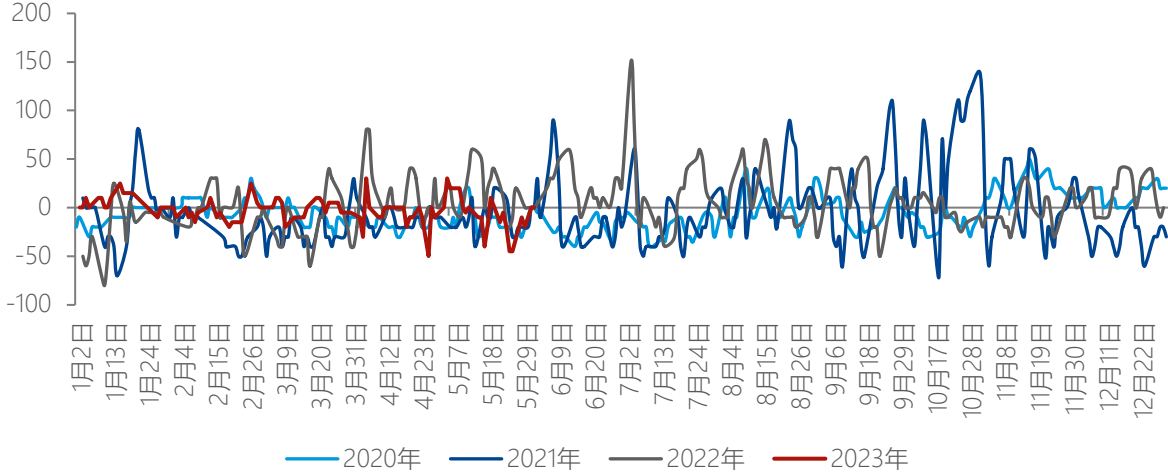
广东-河南



广东-山西

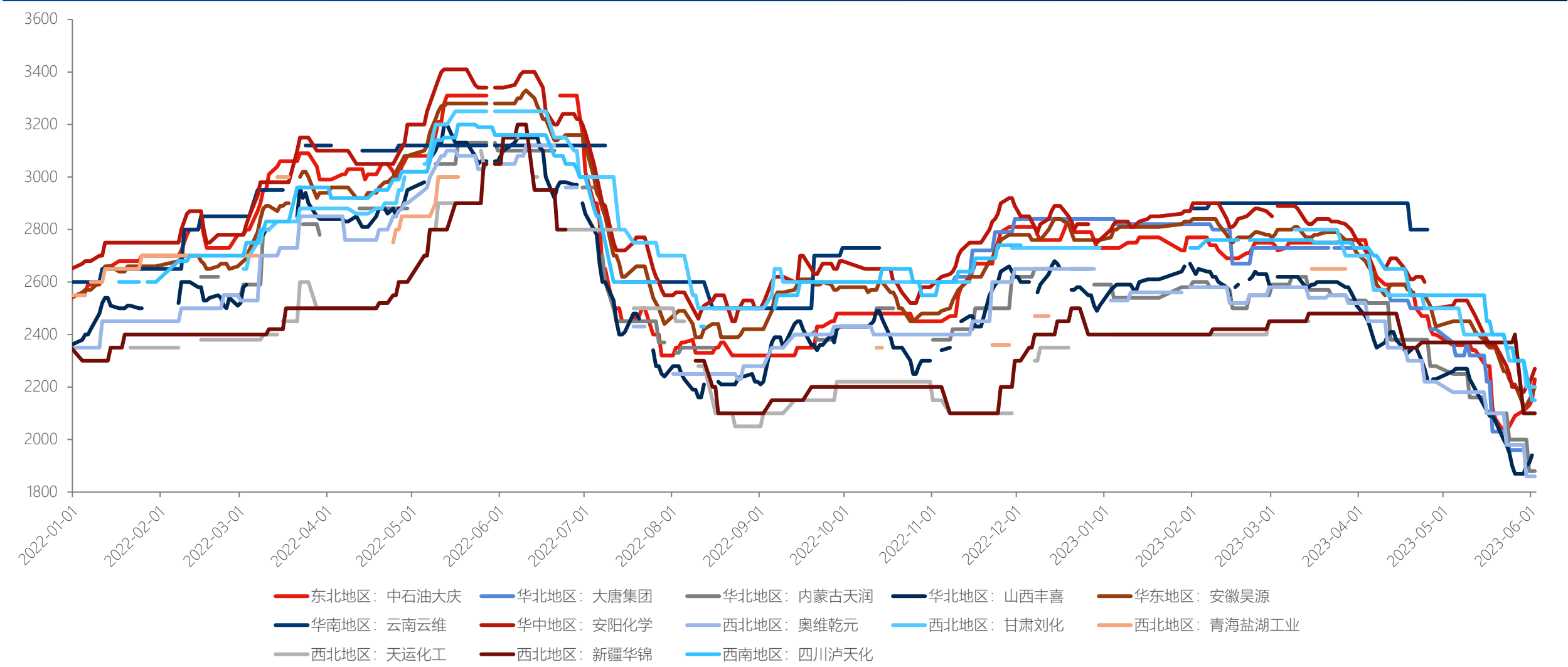


河南-山东



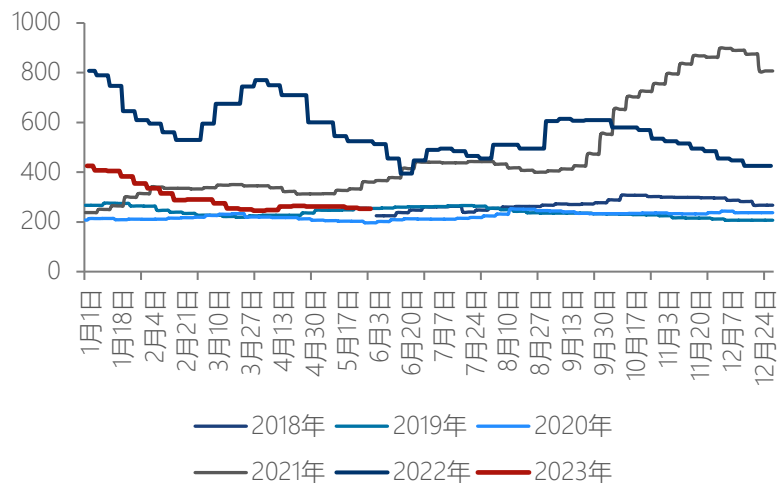
指标名称	广东-河南	广东-山西	河南-山东
2023/6/2	20	170	0
2023/6/1	40	210	0
2023/5/31	60	240	-10
2023/5/30	80	250	-20
2023/5/29	110	310	-10
2023/5/26	120	350	-45
2023/5/25	150	350	-45
2023/5/24	180	380	-20
2023/5/23	170	370	-5
2023/5/22	180	380	-15

国内尿素出厂价

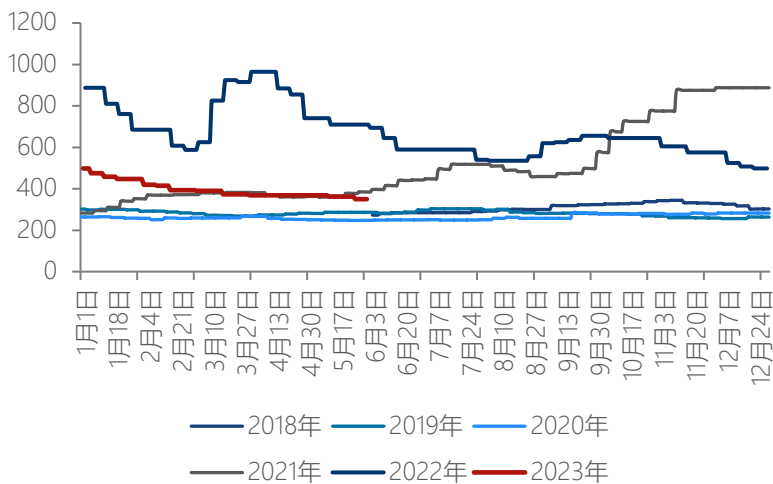


尿素小颗粒国际现货价格：预计印标公布后仍有走弱空间

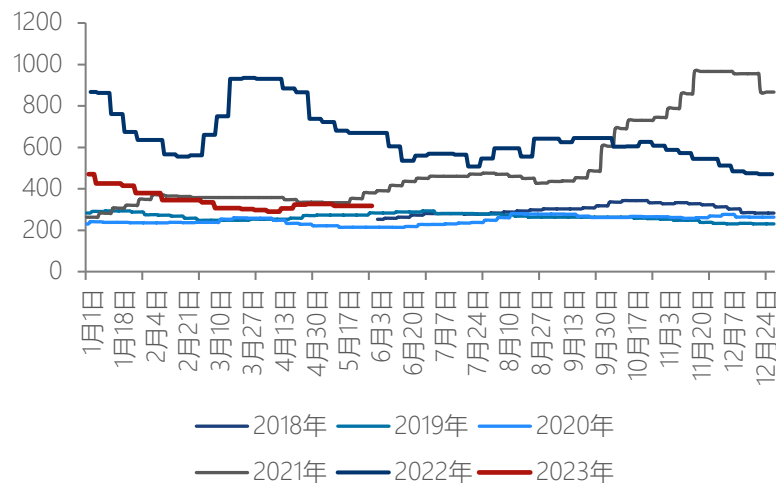
FOB中间价达到尤日内港



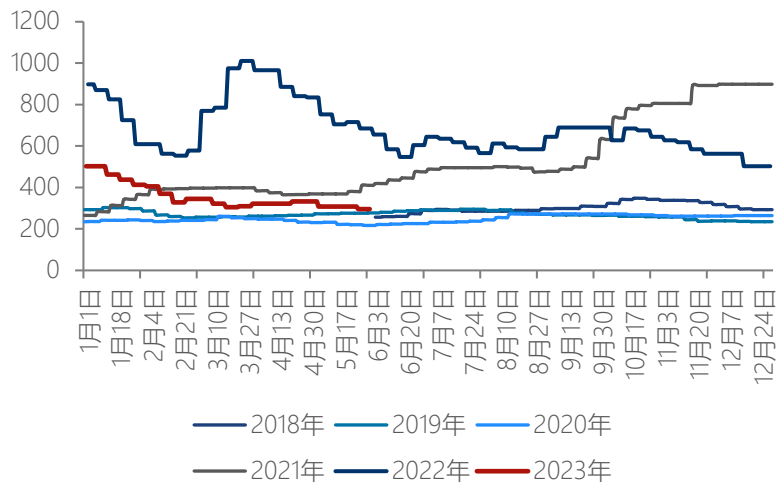
CFR价达到东南亚



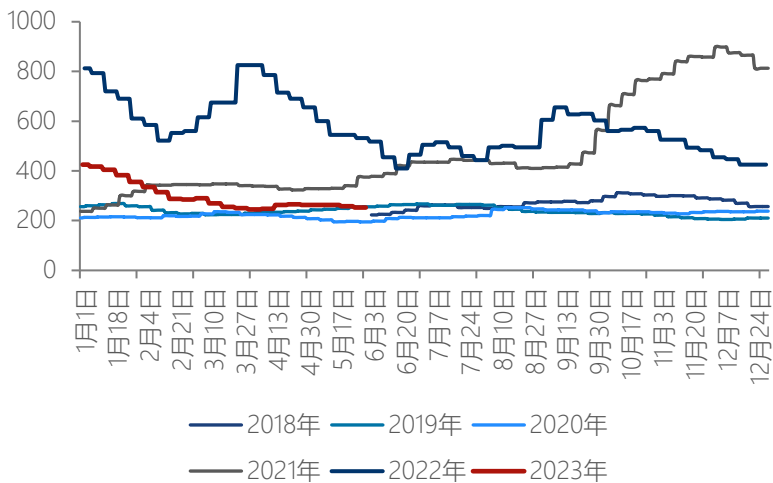
FOB价达到中东地区



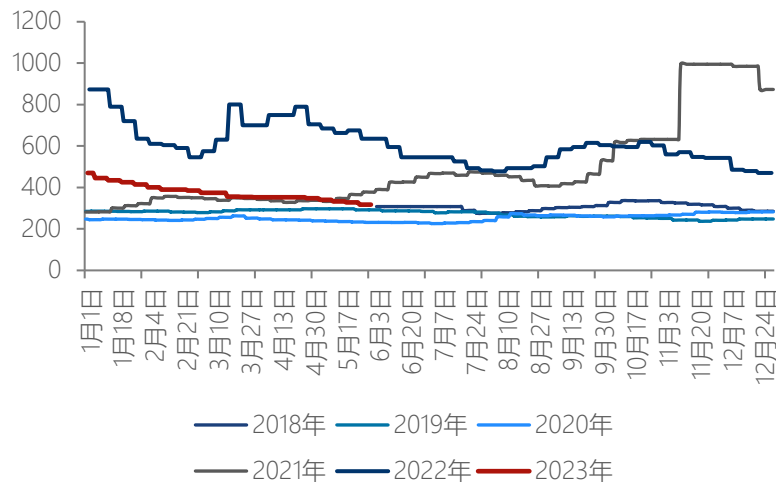
CFR价达到东海岸地区



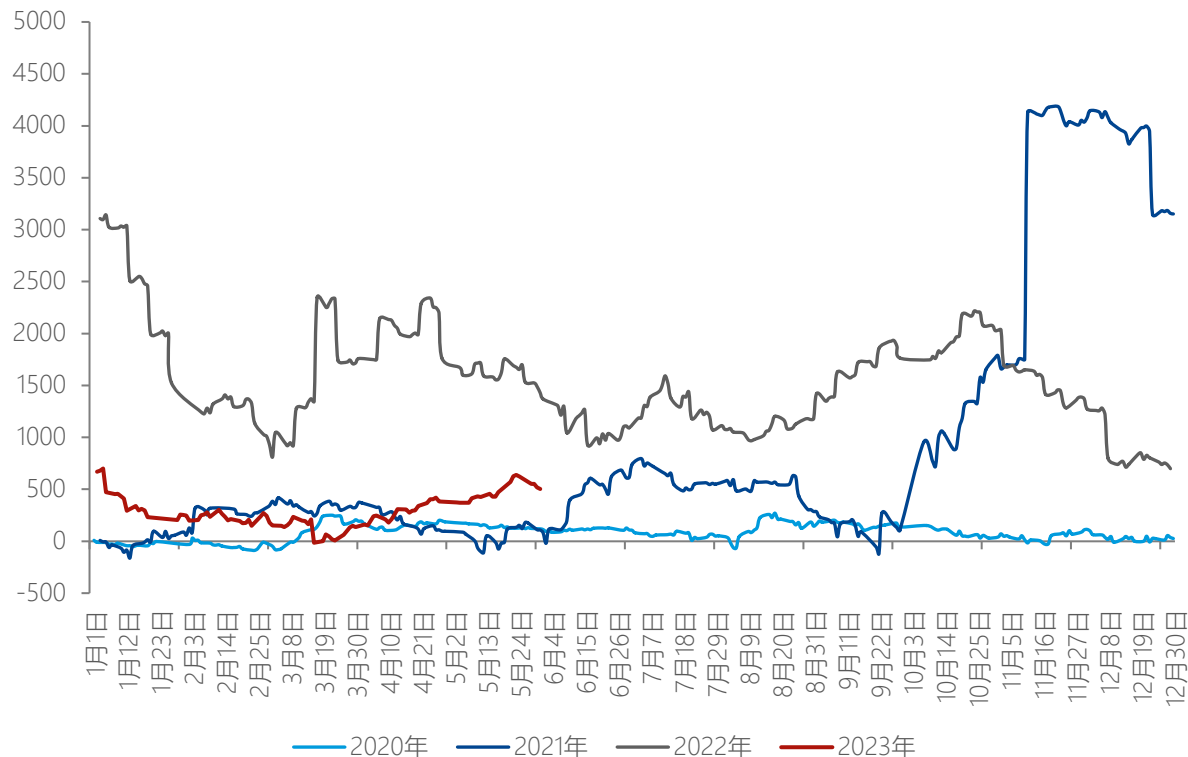
FOB价达到波罗的海地区



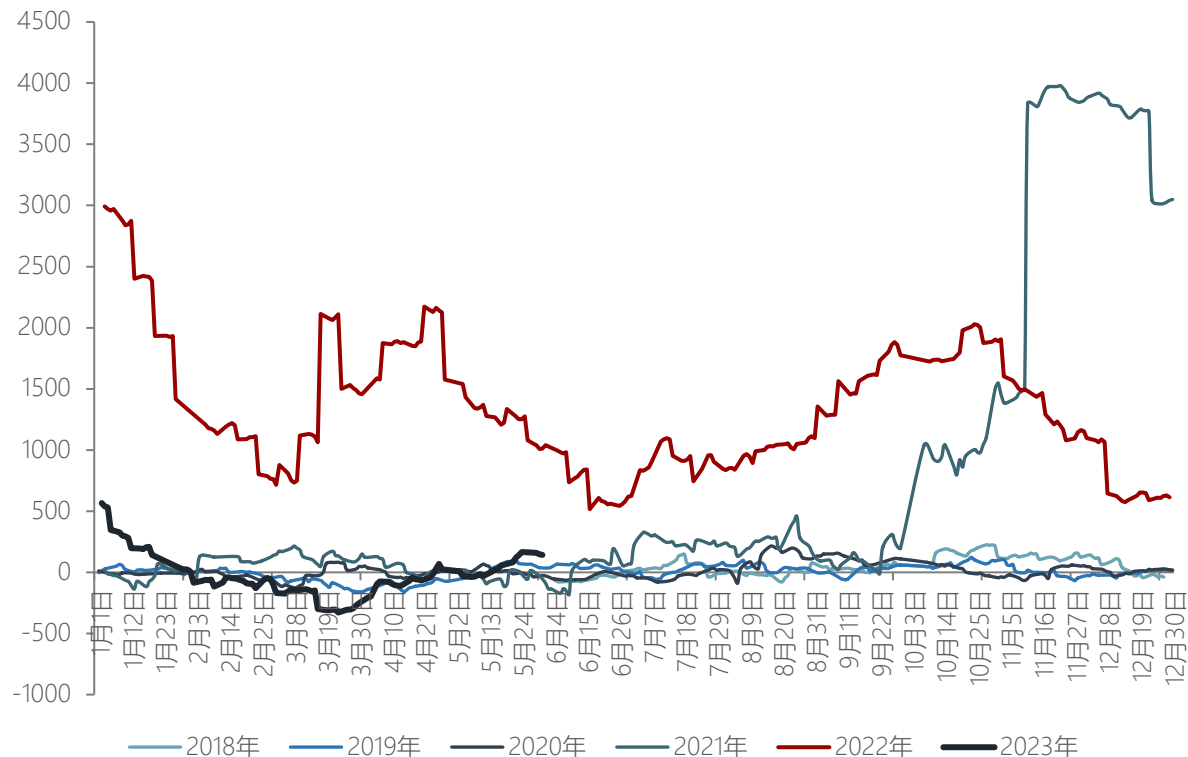
FOB价达到国内



FOB国内-期货主力合约



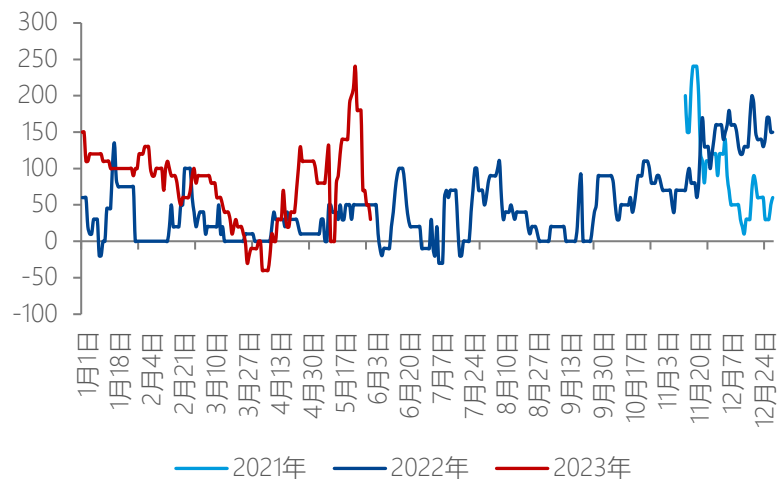
内外盘现货价格差异



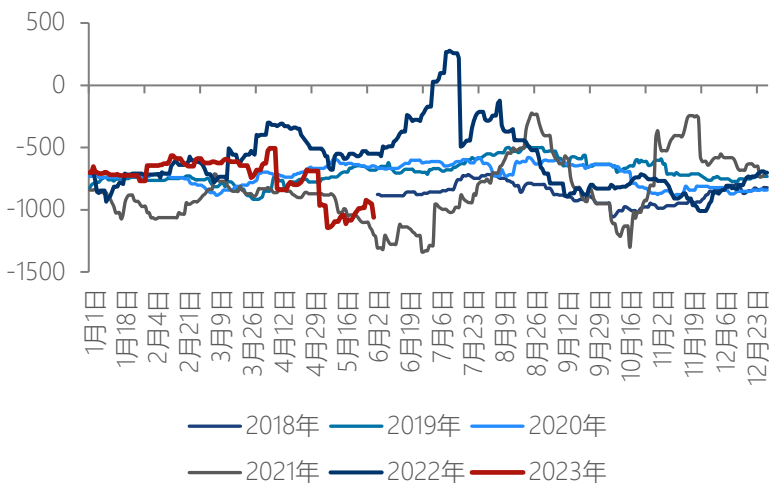
- 大多数市场的氮肥价格再次下跌，而由于需求仍较低迷，较低的运费价格部分抵消了这一影响。印度发布了备受期待的尿素采购招标，将在7月17日前装运80万吨，这将在两周内结束。近期贸易主要集中在北非的大颗粒尿素和中国的小颗粒尿素。虽然一些即时需求推动单笔交易达到了FOB320美元/吨，但贸易商已经补完了地中海市场的空头头寸，所以埃及另一轮交易中，大颗粒尿素的价格降到了约FOB300美元/吨的价格。东南亚和东北亚市场的小颗粒 尿素价格跌到了CFE300-310美元/吨，主要原因贸易商预期市场持续疲软，并看到来自中国的运费更为便宜。

跨品种价差：大小颗粒价格分化减弱

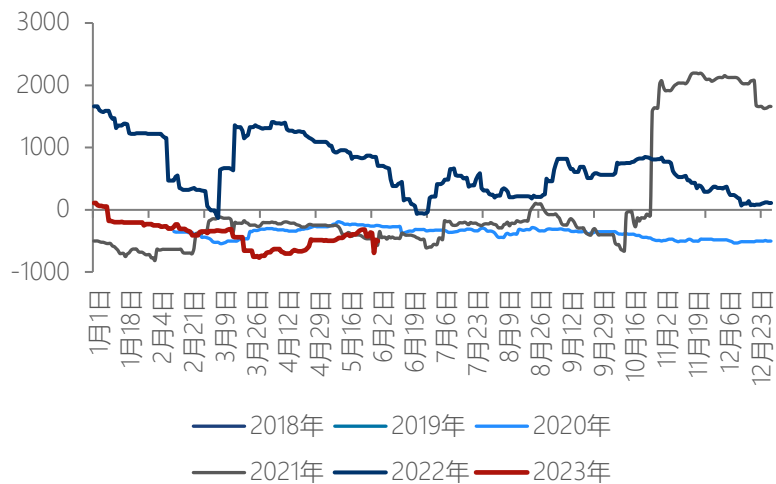
大颗粒-小颗粒



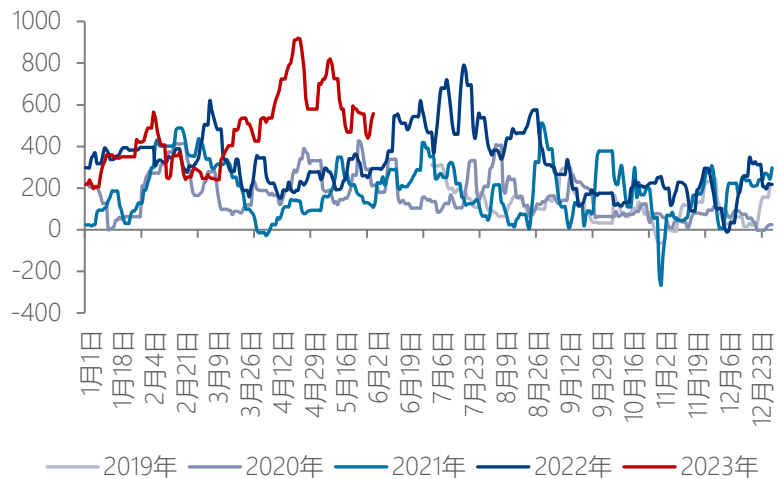
1.78干铵-尿素



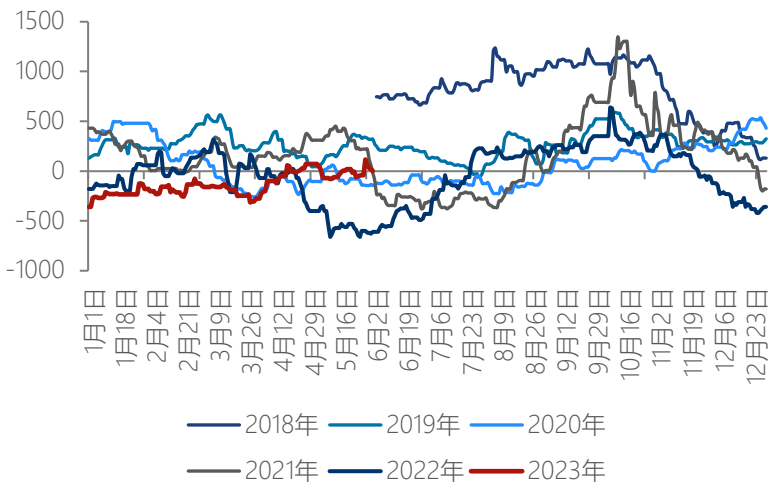
2.2硫酸铵-尿素



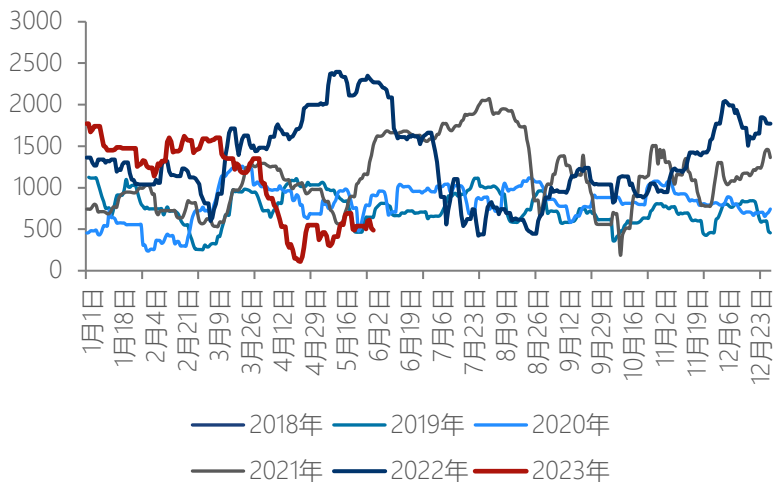
尿素-0.6合成氨

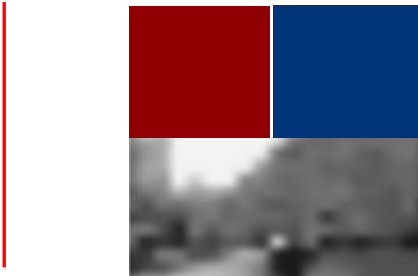


甲醇-尿素



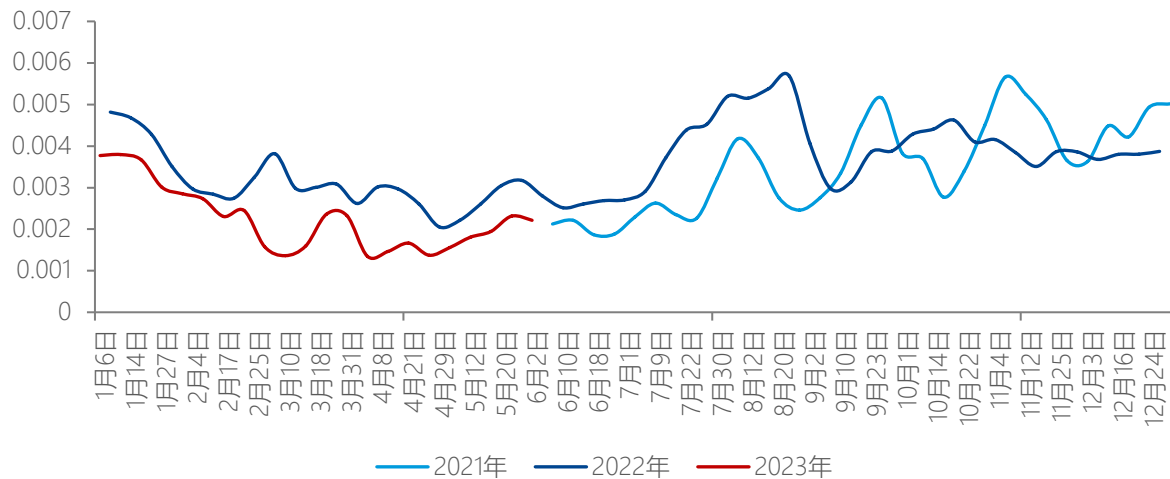
合成氨-甲醇



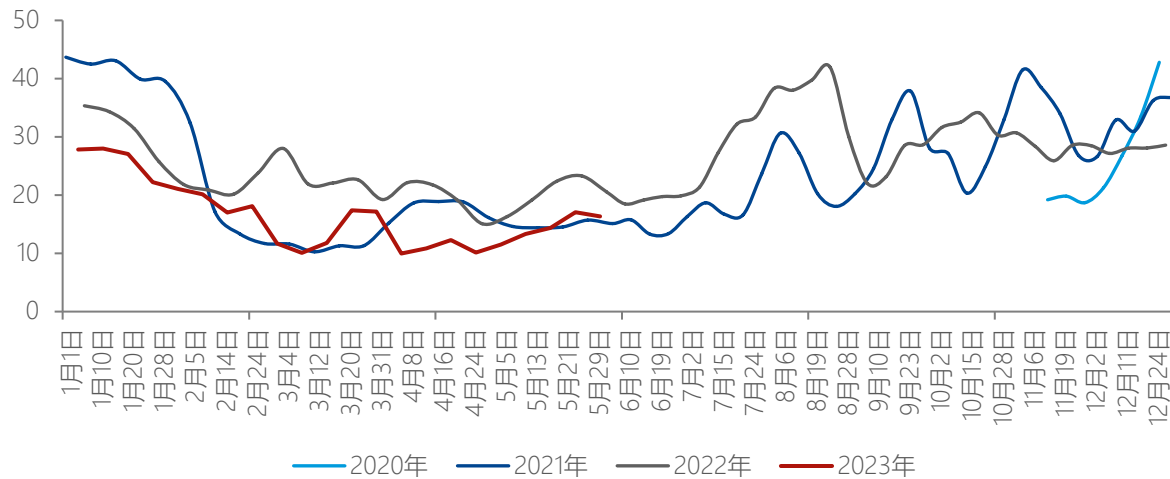


供应端

检修损失比例



装置检修损失量

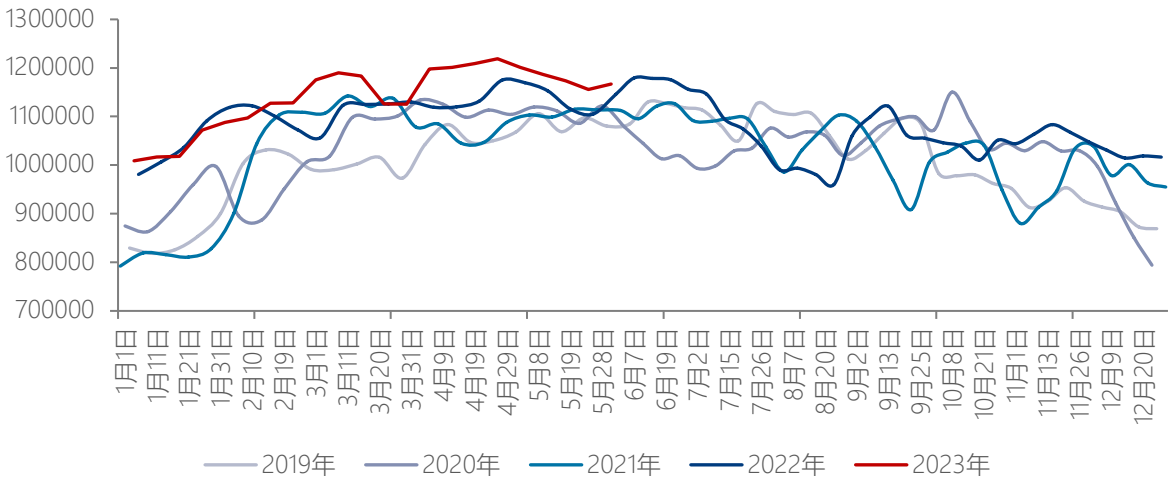


国内尿素样本计划检修企业数据统计

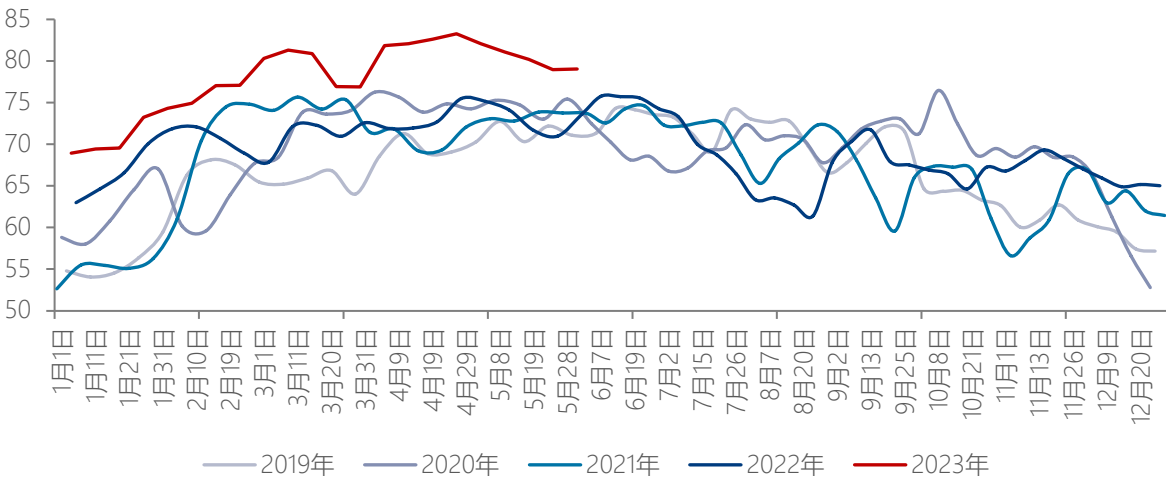
企业名称	产能 (万吨)	原料	预计停车日期	停车周期
湖北潜江金华润化肥有限公司	50	无烟煤	6月3日	4
中国石油天然气股份有限公司 大庆石化分公司	76	天然气	6月14日	60
河南心连心化学工业集团 股份有限公司	30	烟煤	6月27日	25
河南心连心化学工业集团 股份有限公司	40	烟煤	6月28日	25
呼伦贝尔金新化工有限公司	80	褐煤	6月底	20
阳煤平原化工有限公司	35	无烟煤	6月底	20
山东晋煤明升达化工有限公司	60	烟煤	6月底	20

尿素产量及开工情况：6月份产量在520万吨附近，较5月份小幅下降

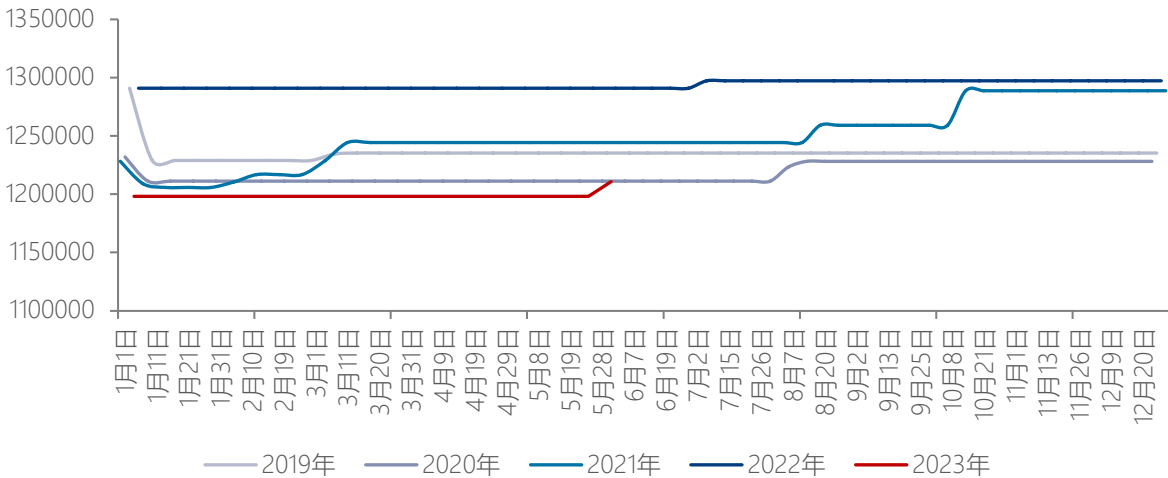
国内尿素周产量（吨）



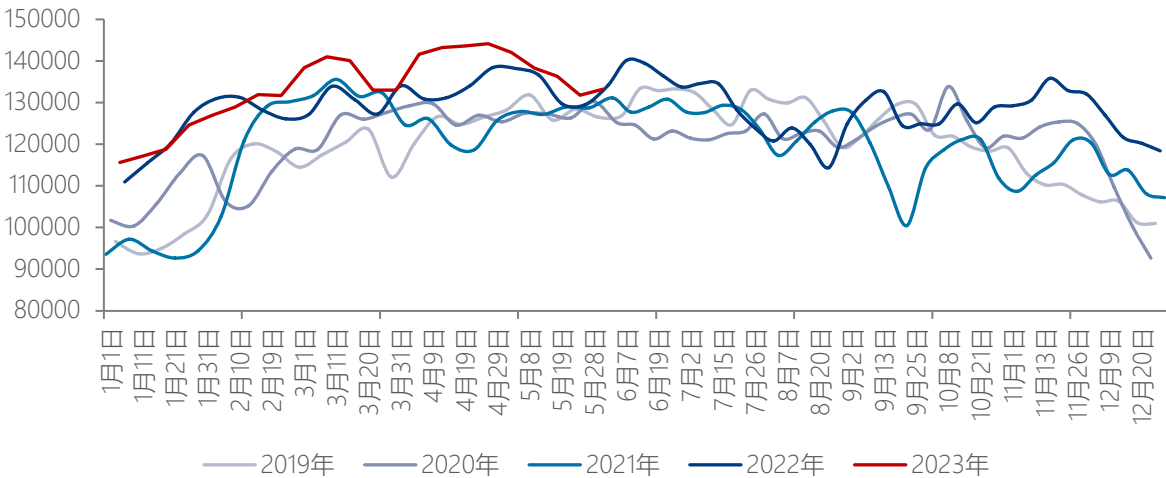
国内尿素开工率（%）



国内尿素产量预测（吨）

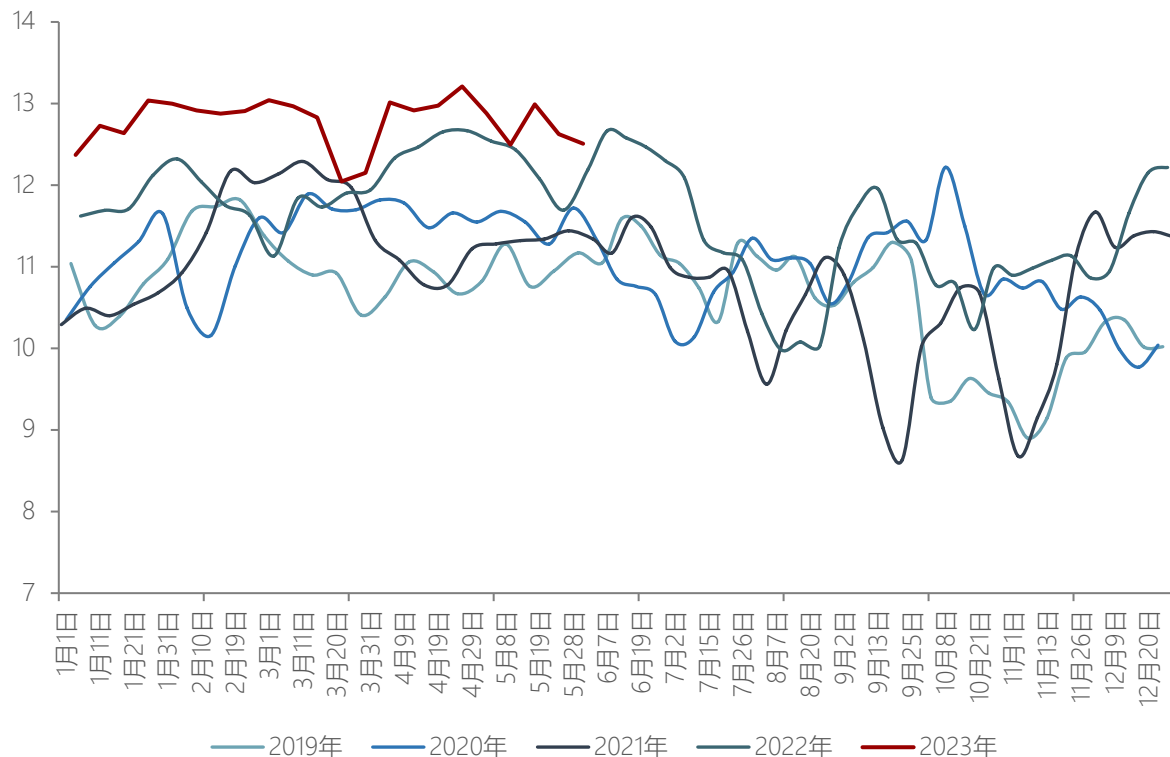


国内尿素平均周产量（吨）

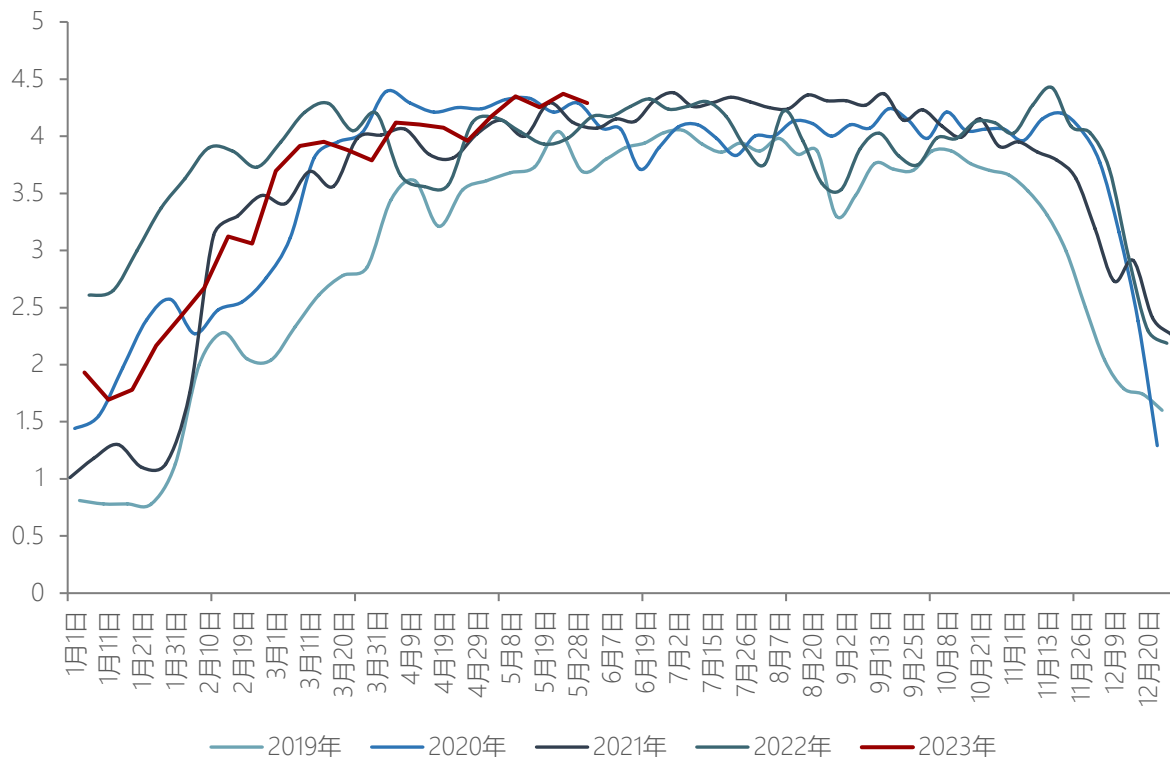


尿素不同工艺生产情况：煤制装置检修导致供应出现一定程度回落

煤制装置产量情况（万吨）



天然气制装置产量情况（万吨）

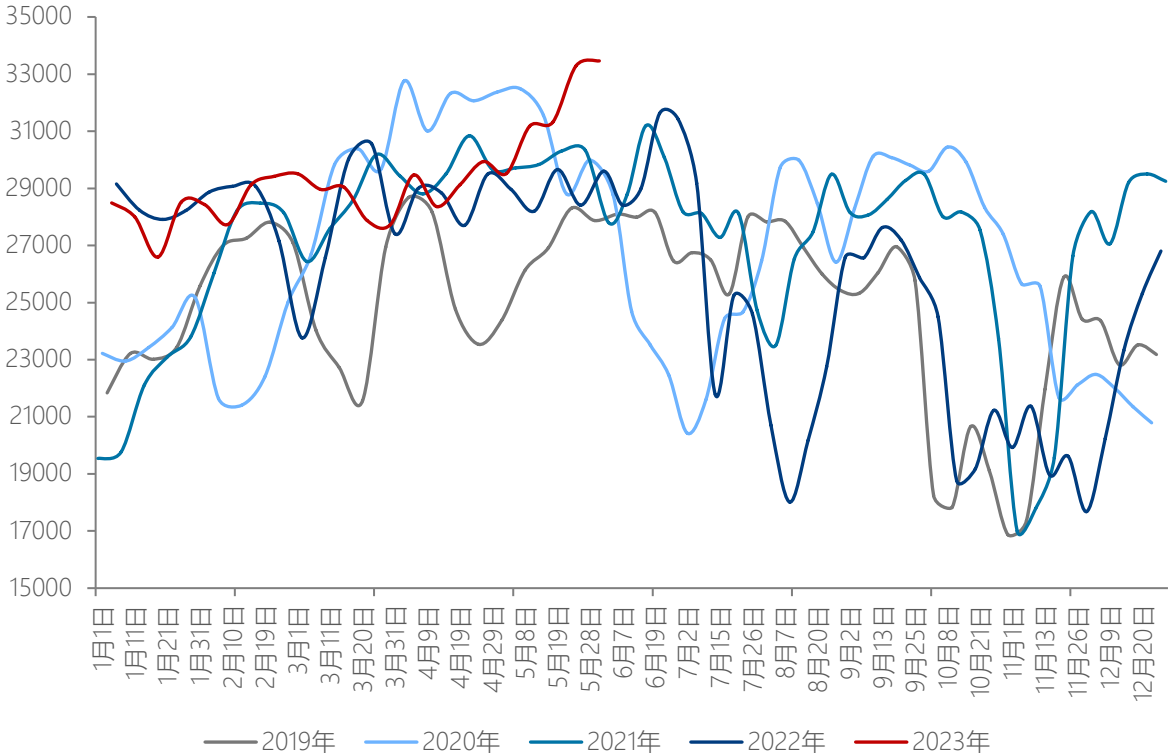


- 尿素煤制装置检修量为14.63万吨，较上周减少1.17万吨。本周期新增2家计划检修企业，2家企业故障停车，恢复3家停车企业，因有短时故障企业，所以损失量继续增加。下个周期预计1家煤制企业计划检修，3-4家停车企业复产，预期下周损失总量下降概率较大。
- 尿素气制装置检修量为1.7万吨，较上周增加0.43万吨。本周期因新增一家计划外停车企业，所以损失总量明显增加。下个周期暂无气头企业停车检修，暂无停车企业恢复，预计下个周期损失总量概率小幅下降。

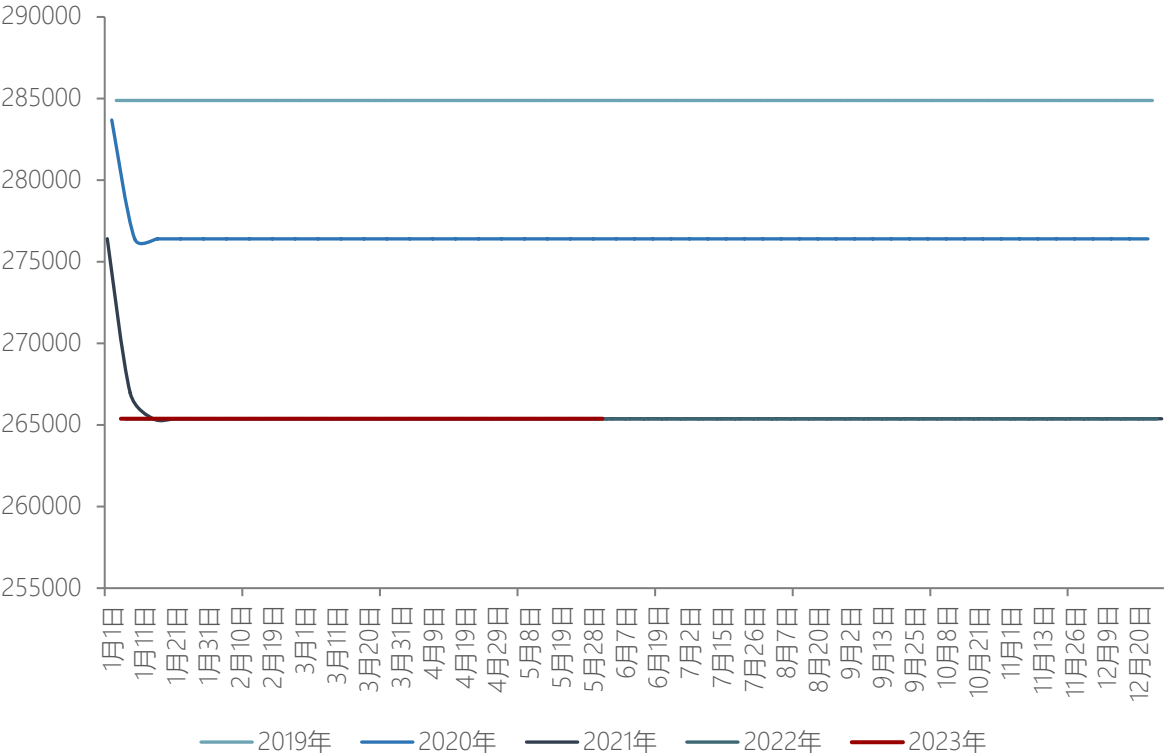
国内尿素产量分省份月数据统计（吨）

省份	2023年5月	2022年4月	环比±%	2022年5月	同比±%
山东	619660	645630	-1.43%	592710	+6.63%
江苏	178400	169200	-11.97%	161400	-9.03%
安徽	241800	226500	-5.63%	266920	-13.44%
河北	225450	253400	+0.08%	251500	+19.13%
山西	657500	708050	+3.36%	714750	+2.10%
内蒙古	853300	779000	+14.73%	683400	+25.14%
辽宁	44800	48000	-3.23%	47250	-8.81%
吉林	13800	12000	+900.00%	15500	+16.28%
黑龙江	94600	93000	+14.67%	80320	+0.67%
新疆	442120	462050	-5.15%	480550	-0.66%
甘肃	41100	26700	-26.04%	38800	-31.54%
宁夏	124500	114500	-16.06%	133950	-9.13%
陕西	203400	205300	-4.02%	158300	+2.55%
青海	83100	82200	+5.38%	85700	+41.97%
河南	411300	476700	-2.32%	454300	+2.15%
湖北	179800	172120	-2.84%	176350	+2.88%
云南	170000	128960	+3.28%	137600	+6.05%
贵州	55800	53100	+7.06%	55180	-0.56%
四川	243530	219200	+13.19%	241850	-10.53%
重庆	116400	106500	+2.50%	80300	+12.58%
广西	0	0	--	0	--
海南	120900	117000	-3.62%	88900	+225.00%
江西	80600	78000	-0.13%	77457	+2.54%
总计	5201860	5177110	+1.03%	5022987	+5.96%

国内尿素大颗粒周度产量

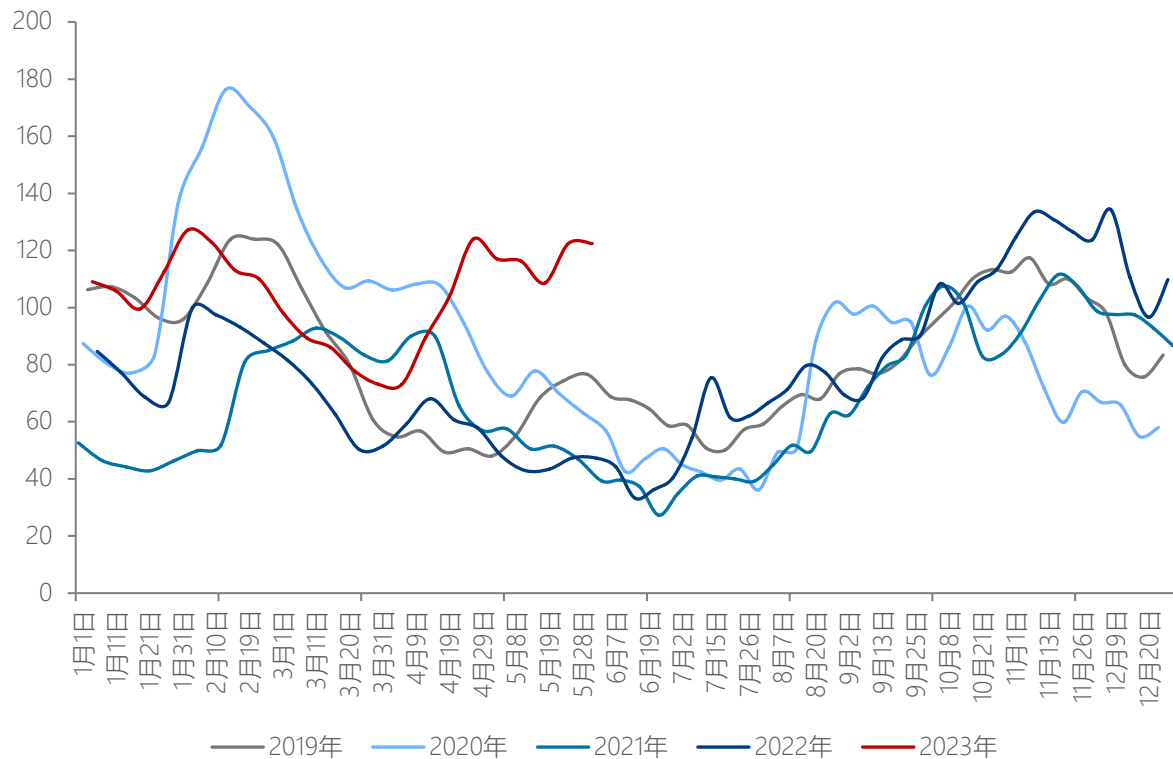


国内尿素大颗粒周度产量预测

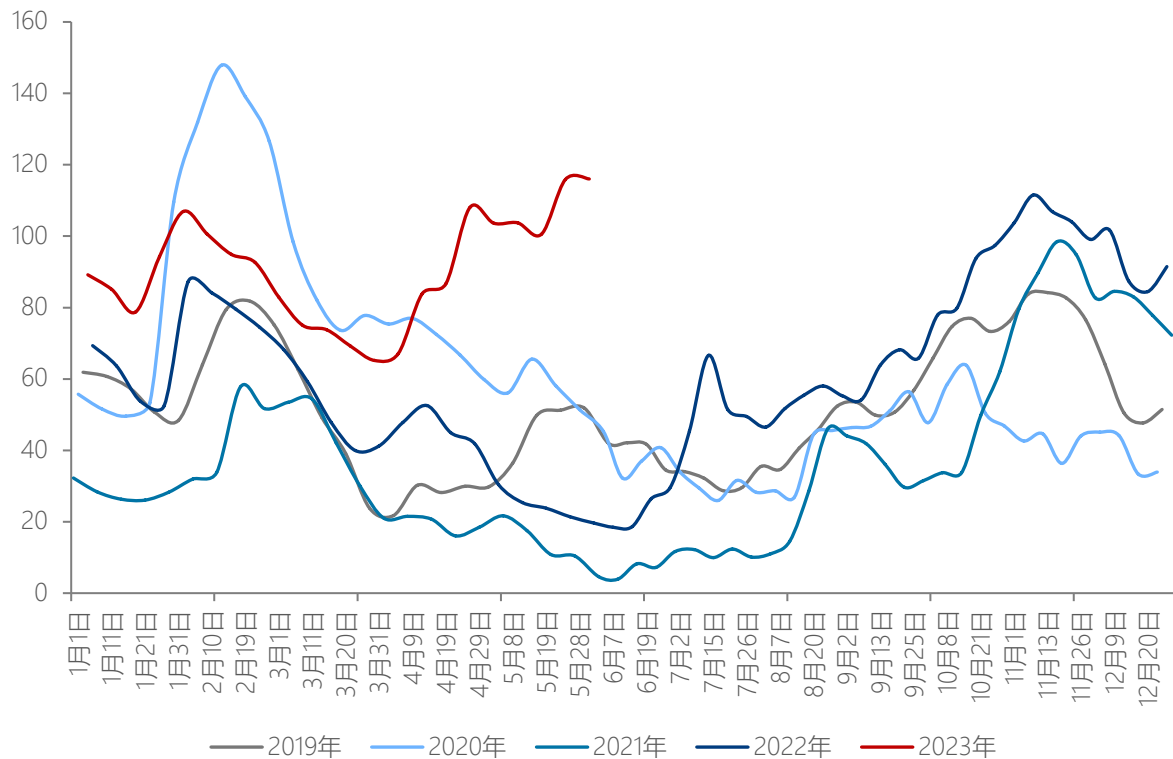


品名	5月31日	5月24日	环比
煤制	86.77	85.07	+2.00%
气制	29.93	30.48	-1.80%
小中颗粒	93.27	92.25	+1.11%
大颗粒	23.42	23.3	+0.52%
尿素	116.69	115.55	+0.99%

国内尿素小颗粒总库存（万吨）



国内尿素小颗粒厂库情况（万吨）

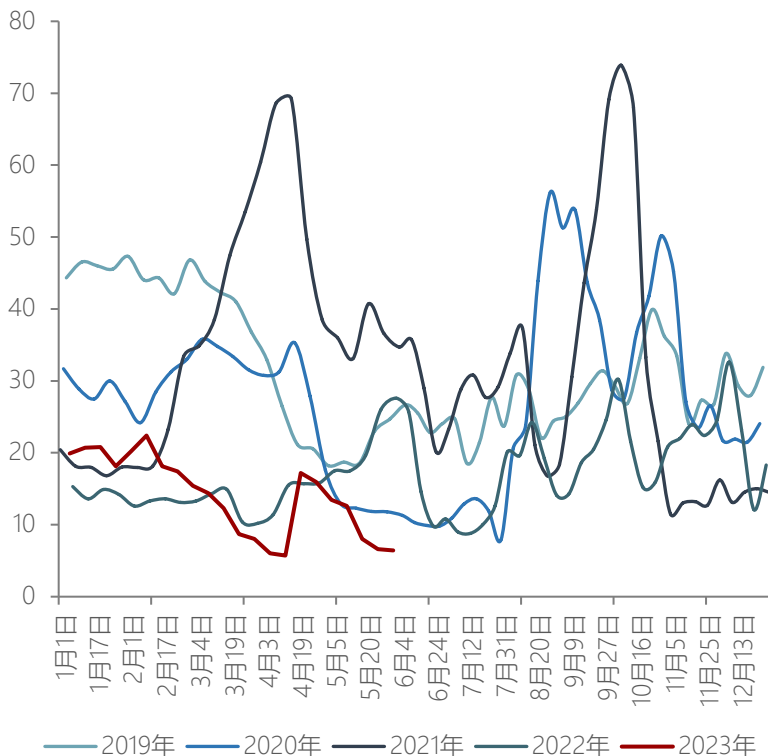


- 国内尿素样本企业总库存量达到116.03万吨，较上期增加0.15万吨，环比增加0.13%。本周后半期虽然局部走货量增加，但多数尿素企业仅能维持当前产销平衡，暂未出现去库趋势。

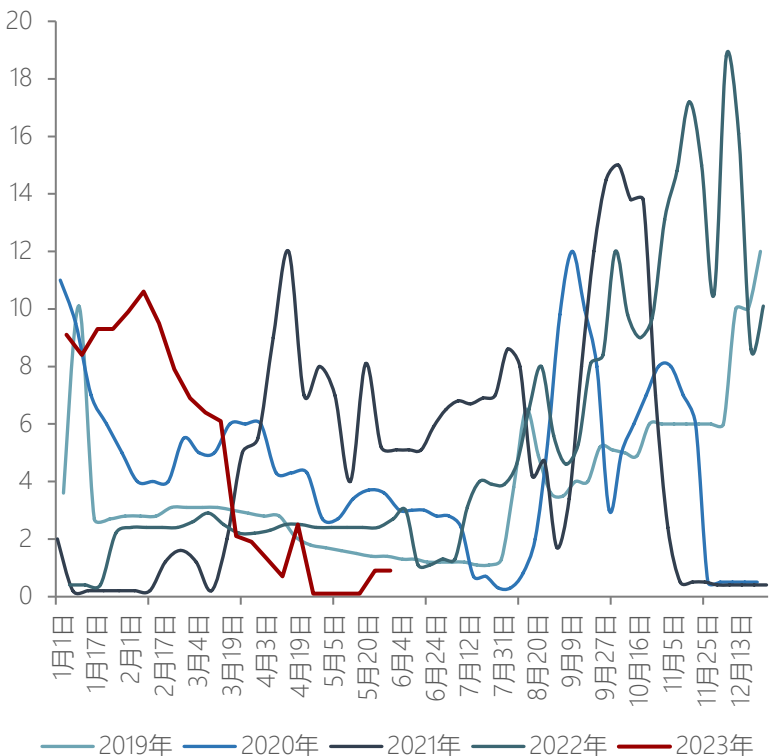
库存情况：内外价差倒挂，预计港口仍有回流可能

- 中国尿素港口样本库存量达到6.4万吨，环比减少0.2万吨，环比跌幅3.03%。本周主要是秦皇岛大颗粒货源离港，其余港口未见明显变化，港口库存量窄幅下降。大颗粒库存1.8万吨，较上一期减少0.2万吨，小颗粒库存4.6万吨，较上一期持平。港口库存总量下降，同比下降3.03%。当前，样本港口库存量处于2023年以来的偏低水平，较年内高点低71.43%，较年内低点高12.28%。

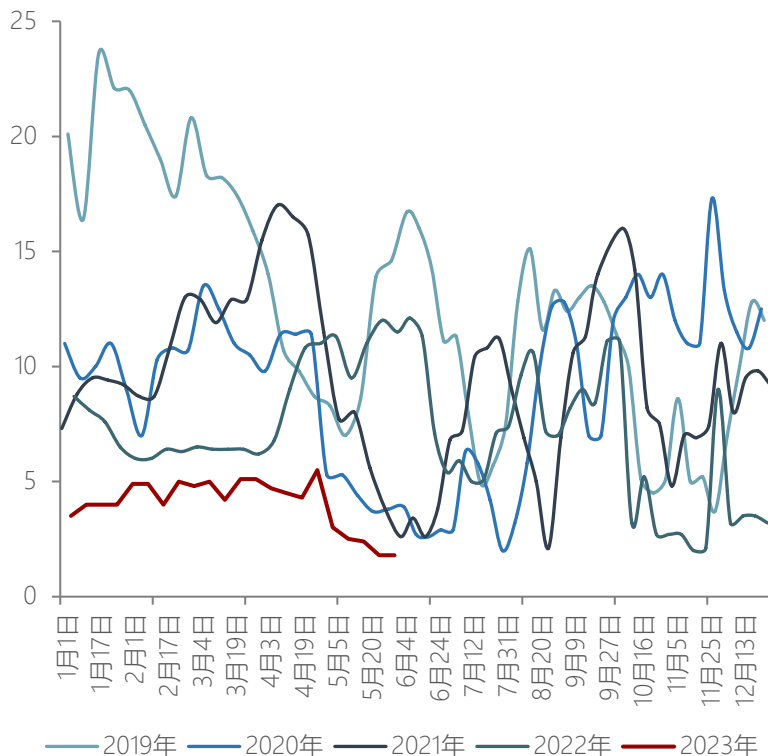
尿素港口库存总量（万吨）



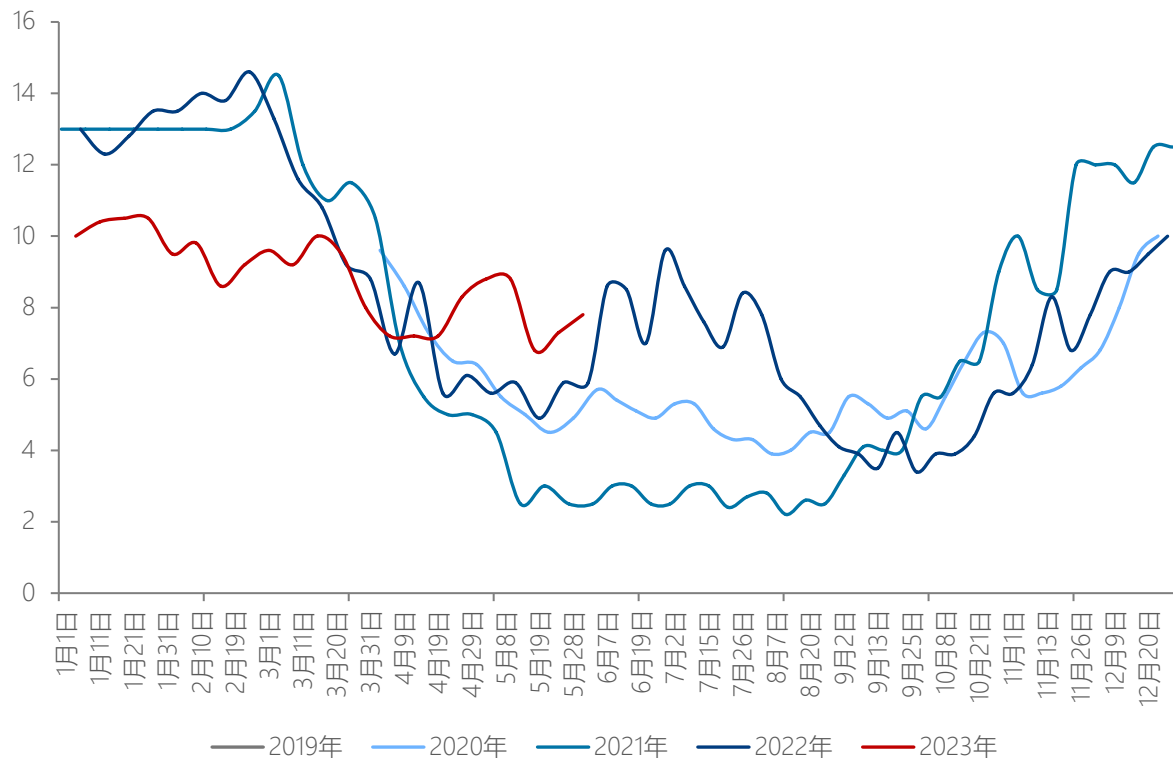
尿素小颗粒港口库存情况（万吨）



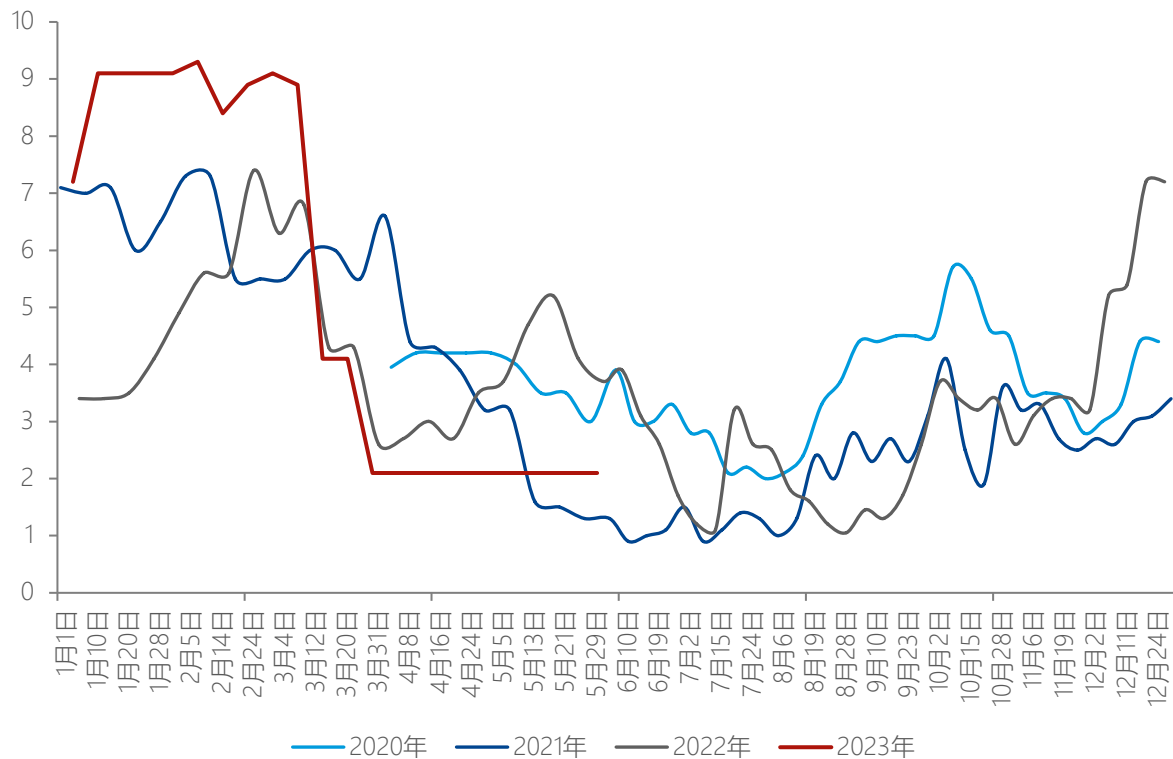
尿素大颗粒港口库存情况（万吨）



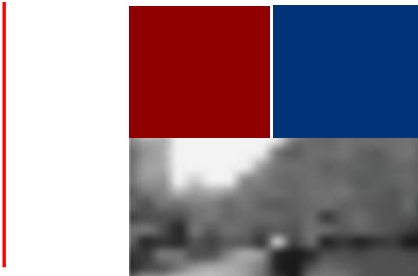
广东尿素库存情况



广西尿素库存情况

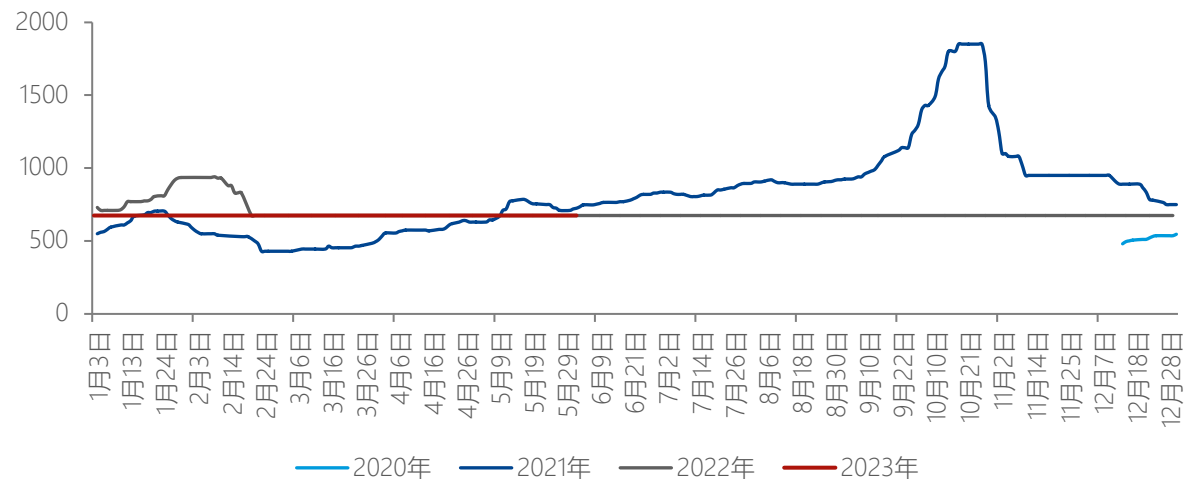


- 5月份，中国尿素装置启动负荷出现高位振荡。截至5月29日,5月中国尿素装置月均开工负荷70.36%，环比下降4.35个百分点。如图3显示,5月中旬开工负荷有所振荡，下旬启动情况类似去年同期的趋势，总体处于年内较高水平。造成这种情况的原因有两个：一是尿素企业的生产连续性比较好，中旬开工负荷的减少以短停及局部检修为主，后期开工迅速回升。二是原料合成氨行情下跌，以及合成氨的储备，运输条件等因素，生产厂家对尿素的排产热情高涨，再加上原料煤炭价格疲软,5月份无烟块煤坑口价格每吨累计回落20-145元，山东地区Q5000大卡动力煤到厂价格比4月底回落11.4%，煤头工艺尿素厂家的利润空间有所释放，尿素厂家的生产积极性较好。需求后续减缓，同时供应仍处于较高水平，供需矛盾使月度价格继续疲软。

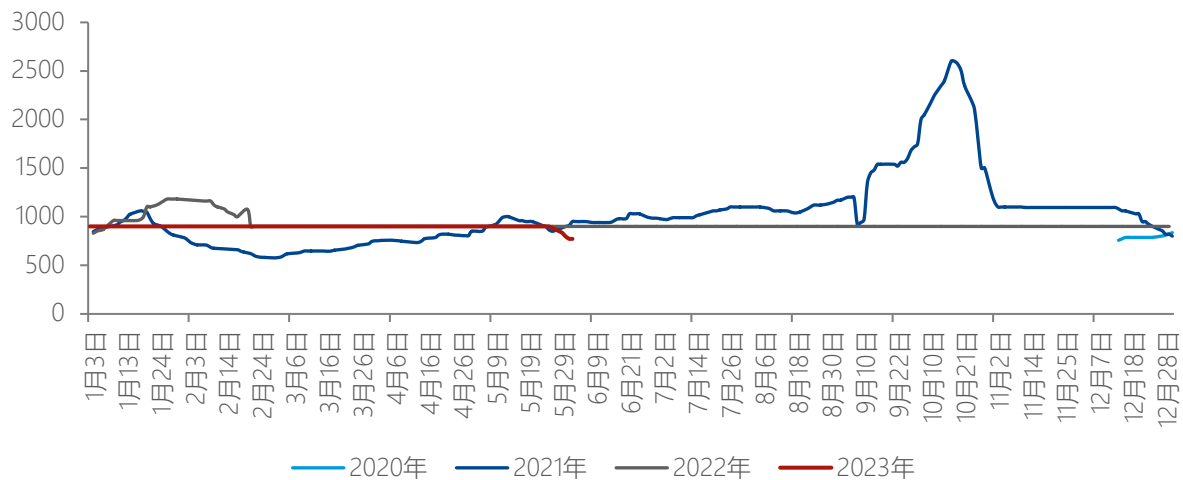


成本端

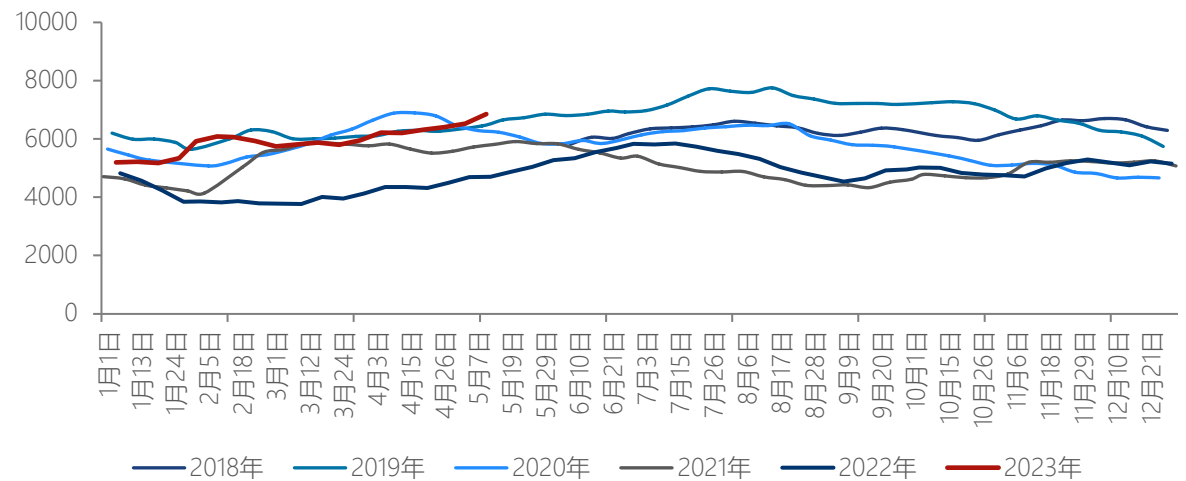
大同动力煤5500，沫煤



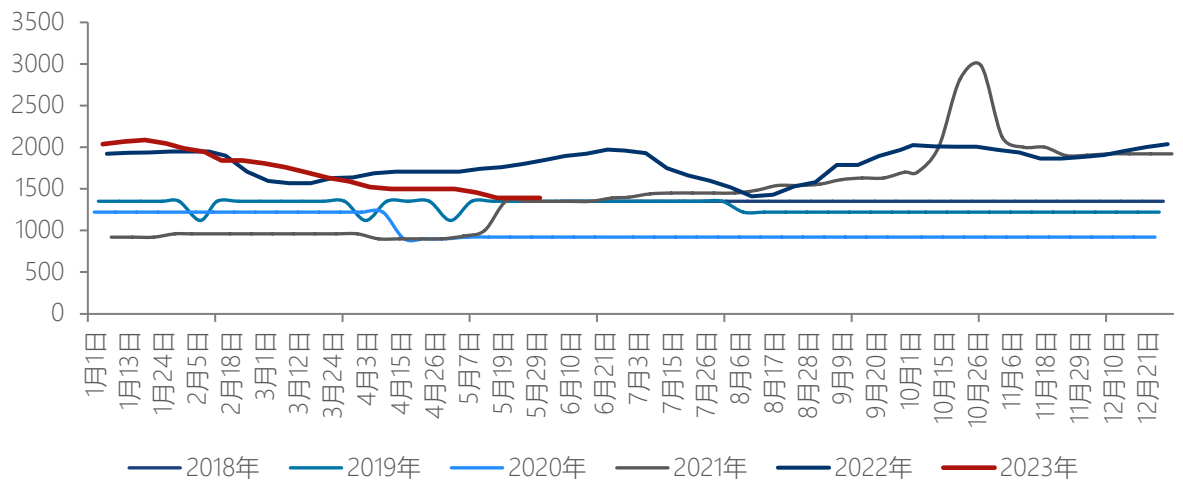
内蒙动力煤（秦皇岛港口价）



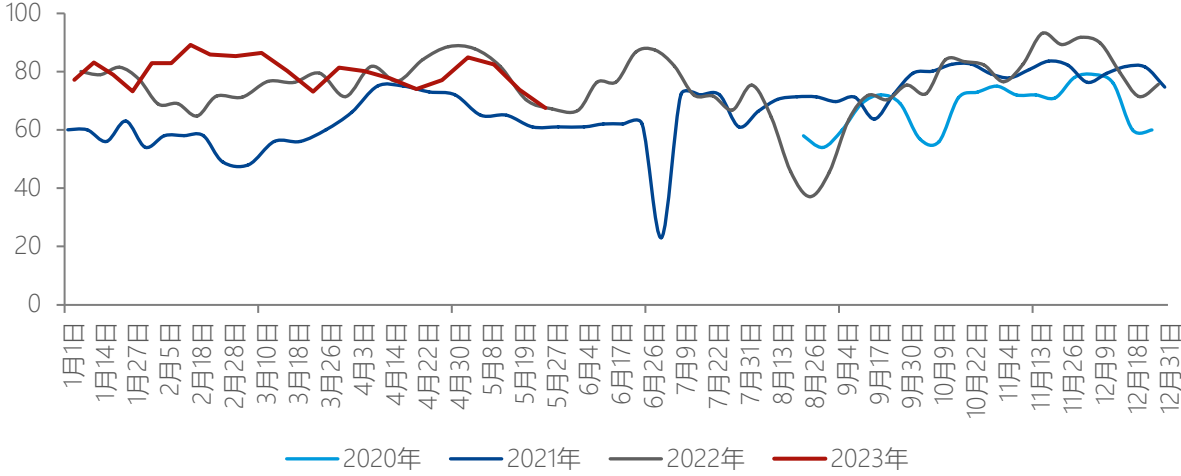
国内动力煤55个港口库存



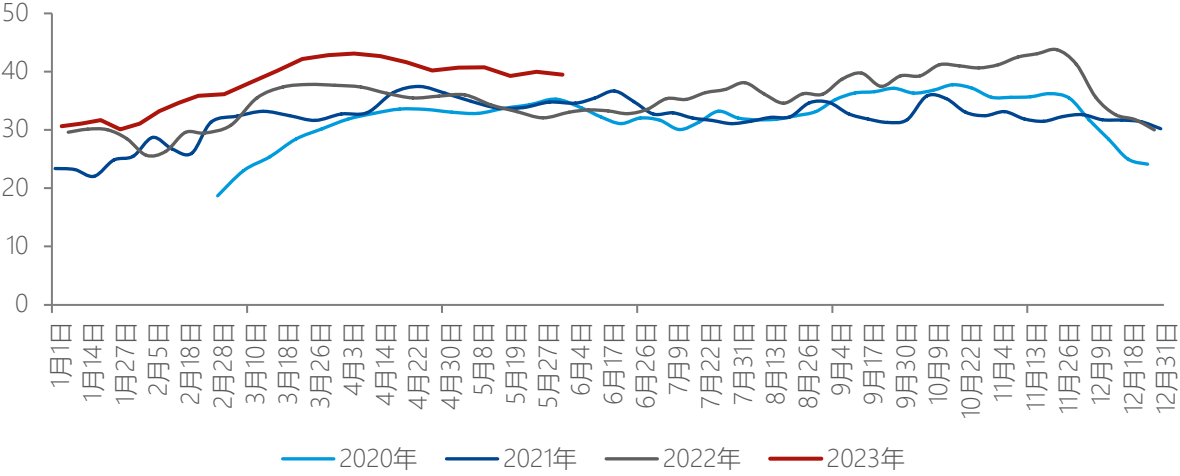
晋城无烟煤价格



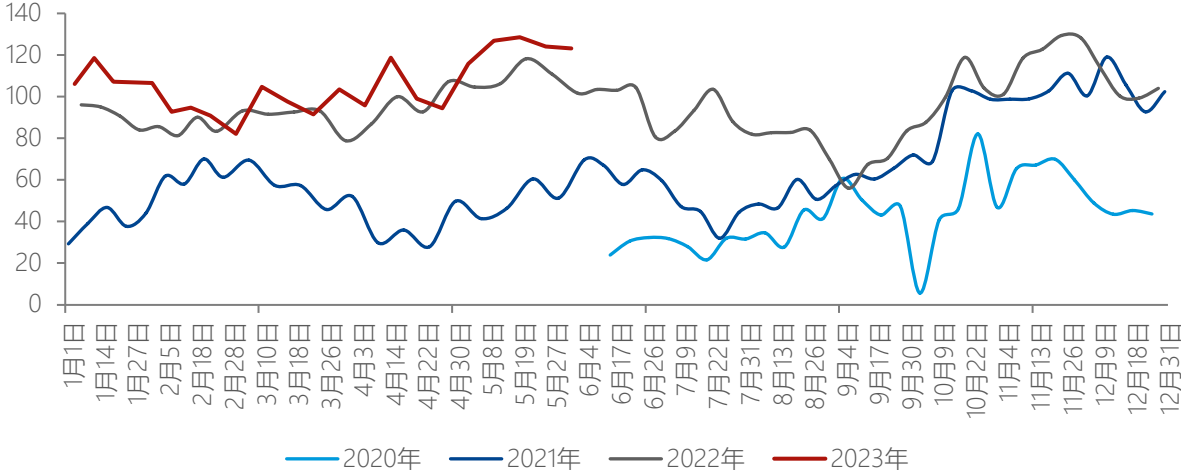
西南地区LNG开工率



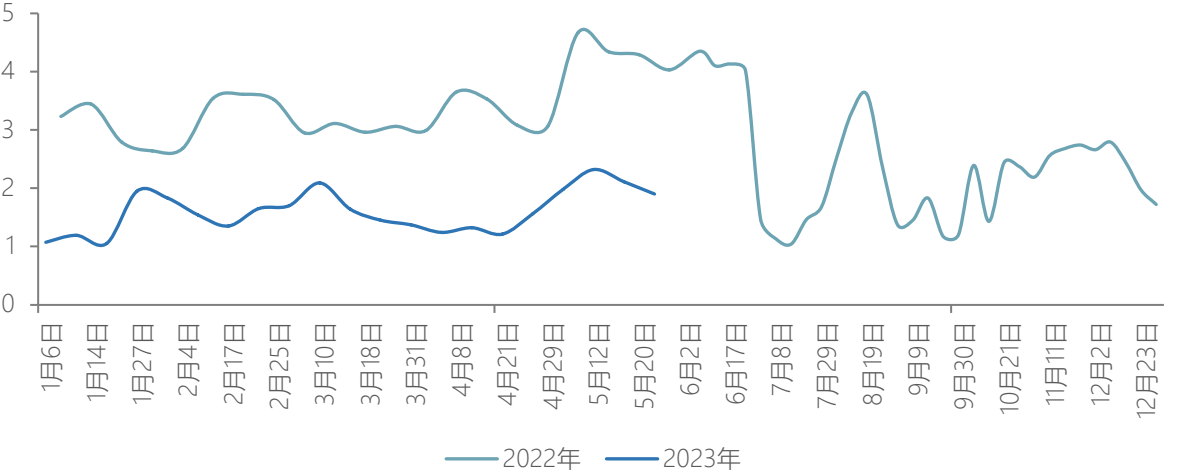
国内LNG周度产量



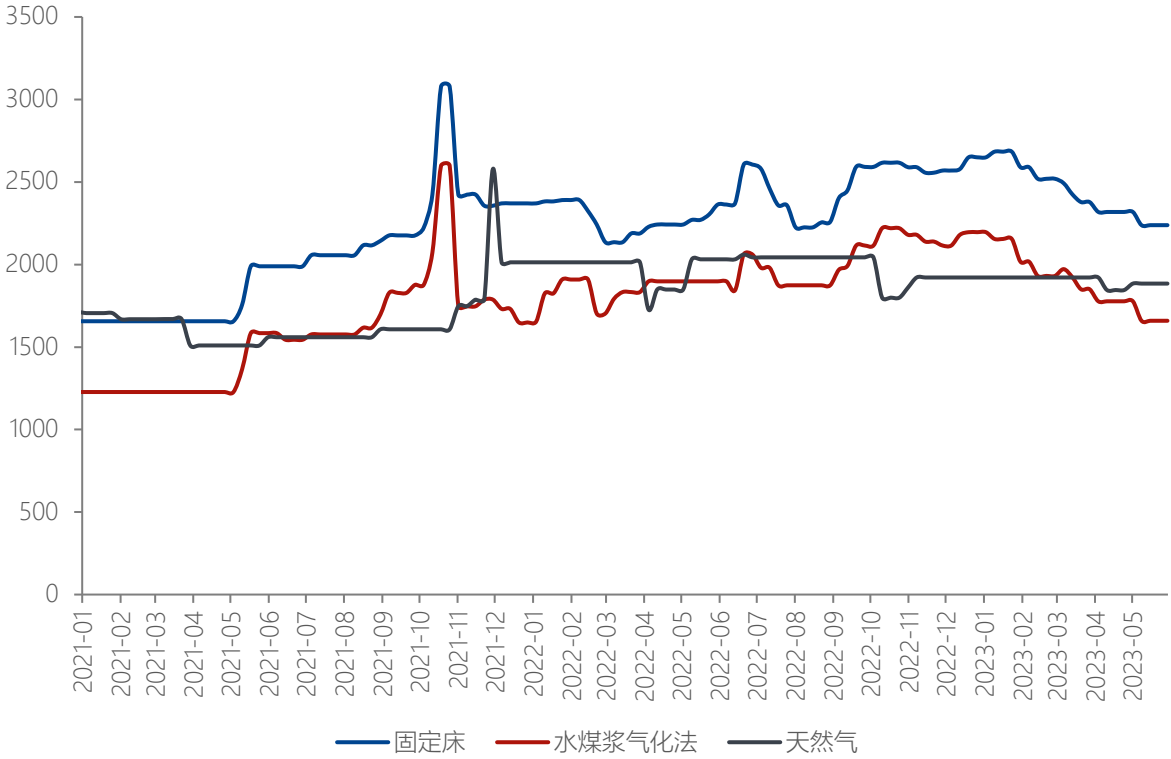
LNG接收站进口库存



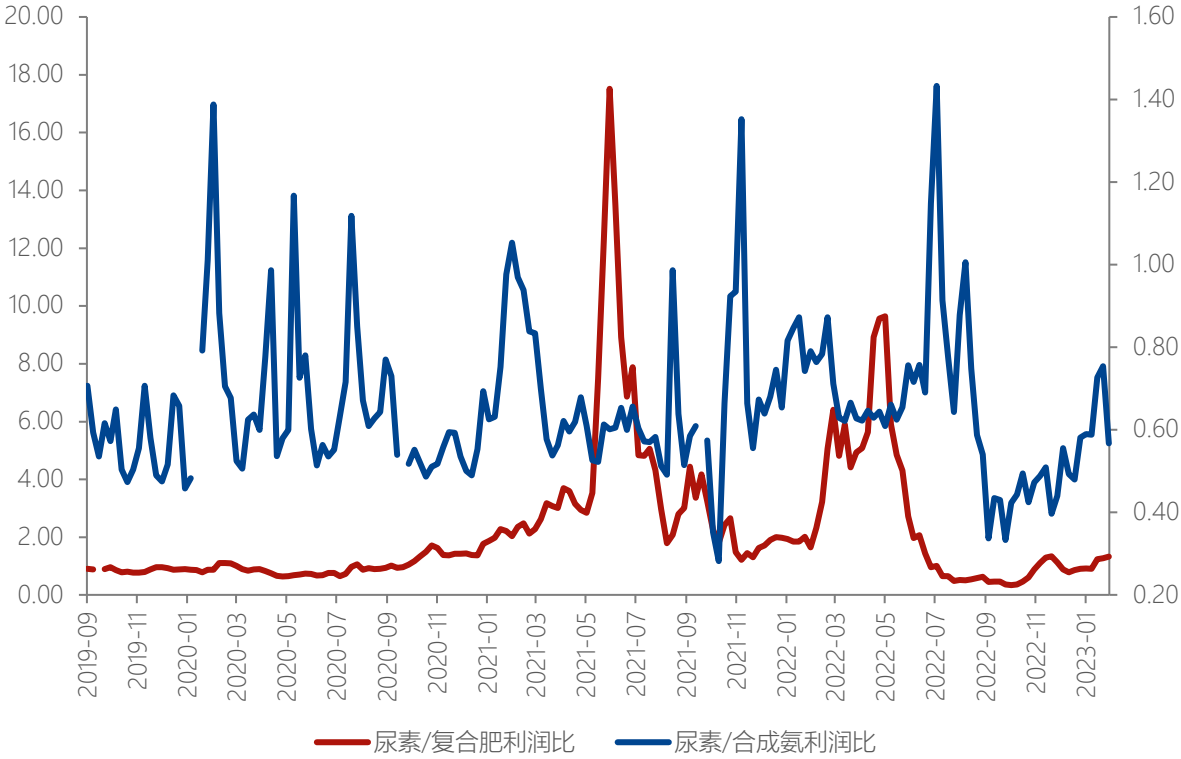
LNG国产库存（西南地区）



三种工艺制尿素理论成本差异

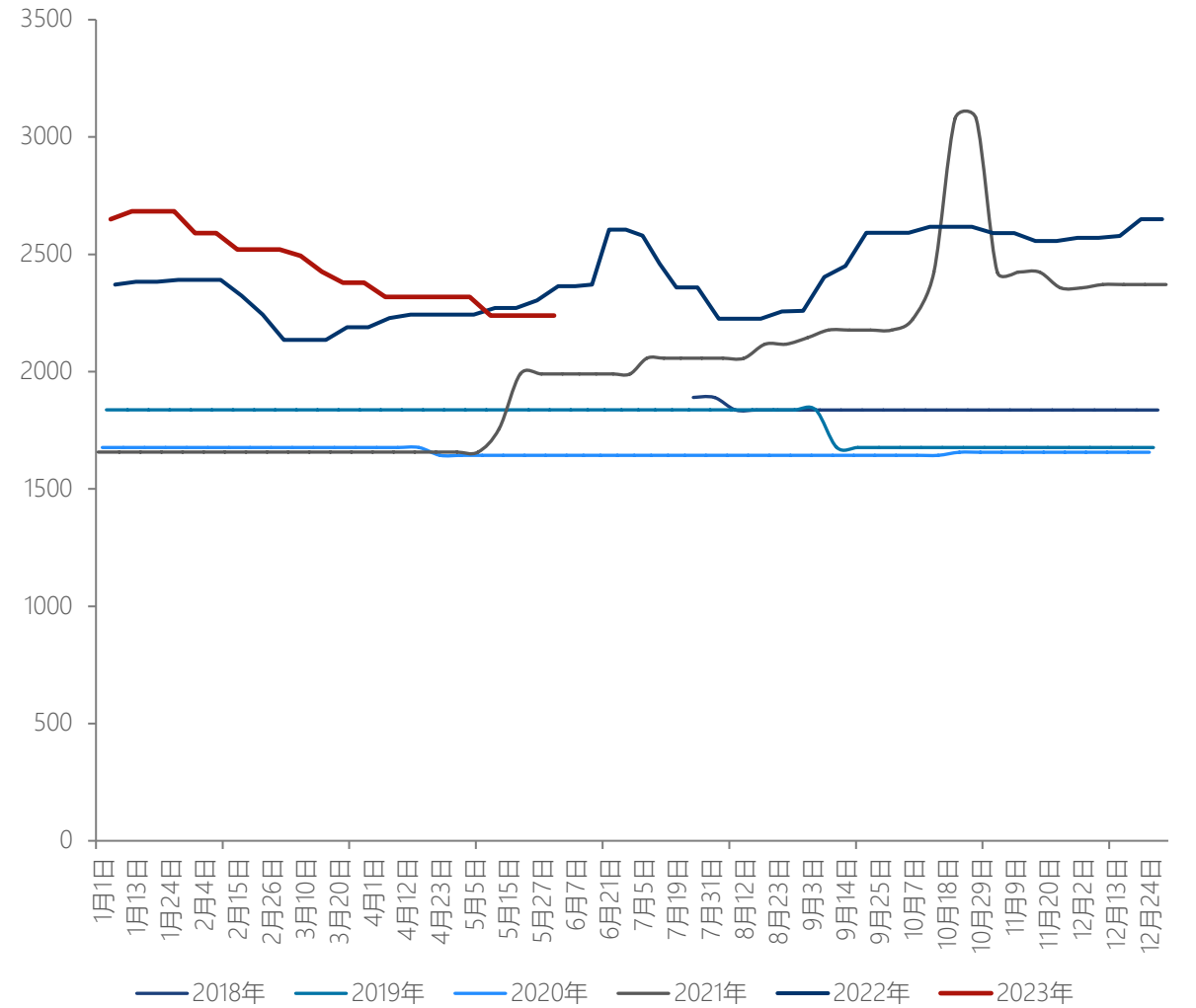


尿素-复合肥利润博弈

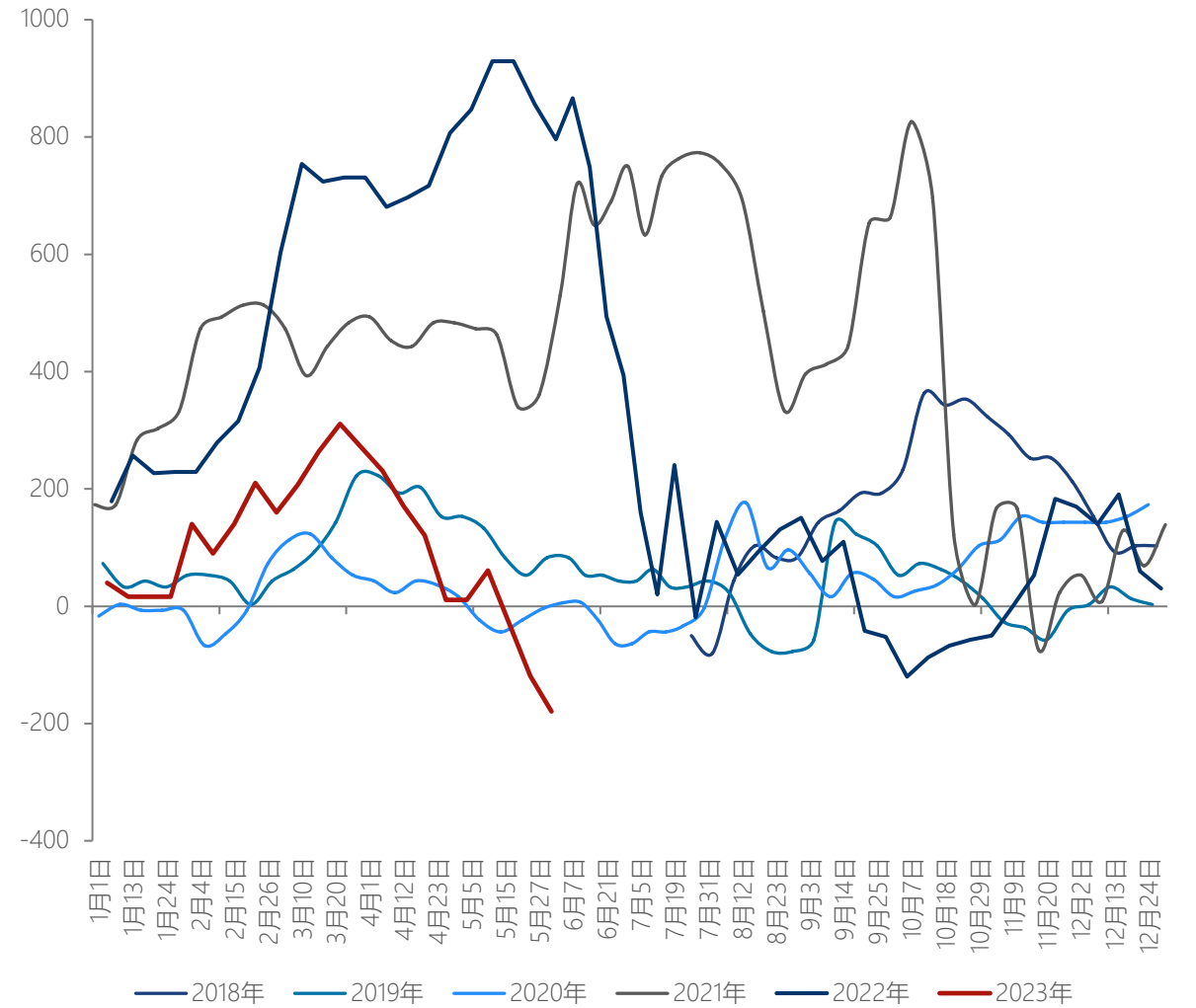


成本路径：固定床完全成本出现显著回落，利润下行较快

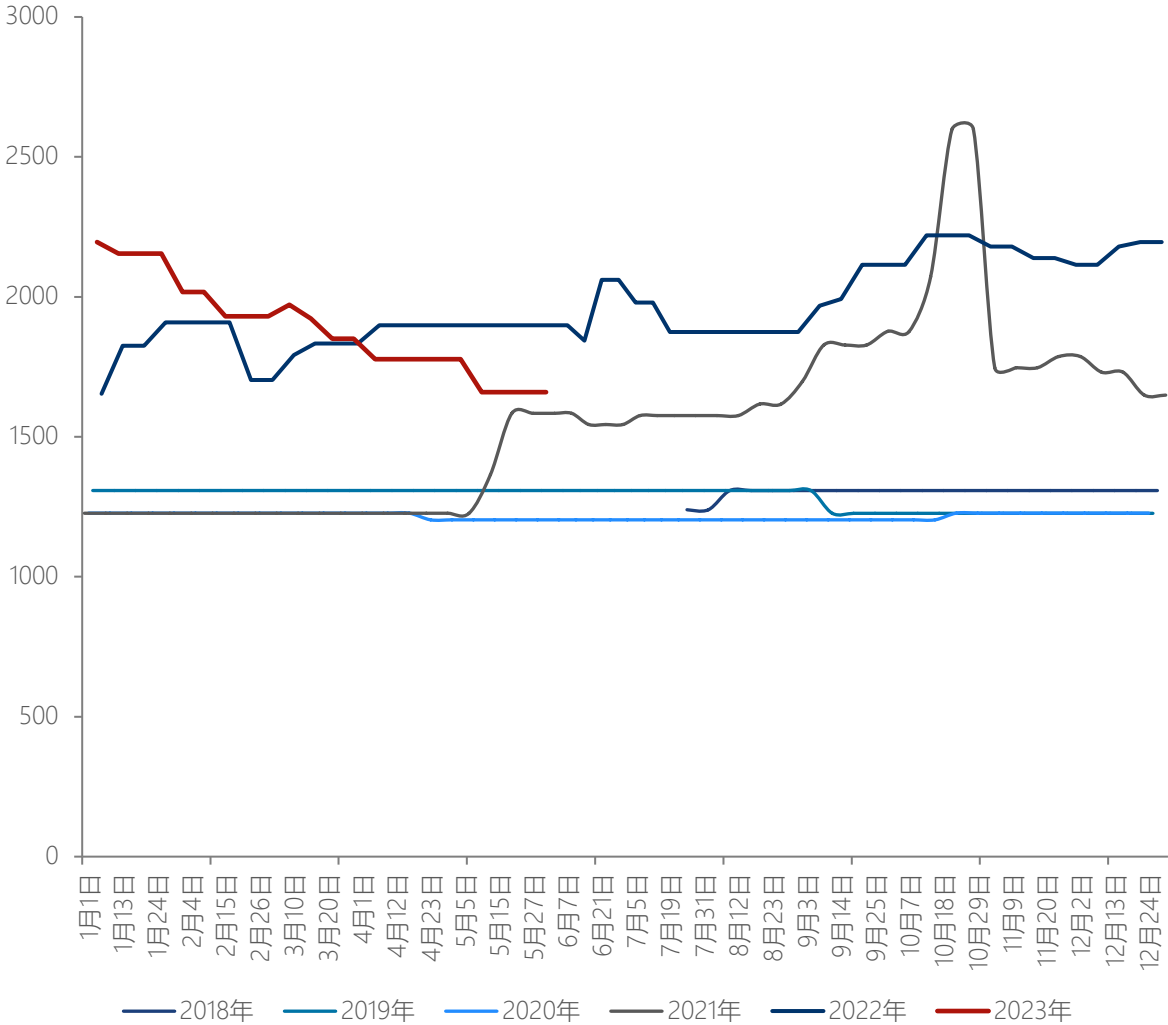
固定床理论成本



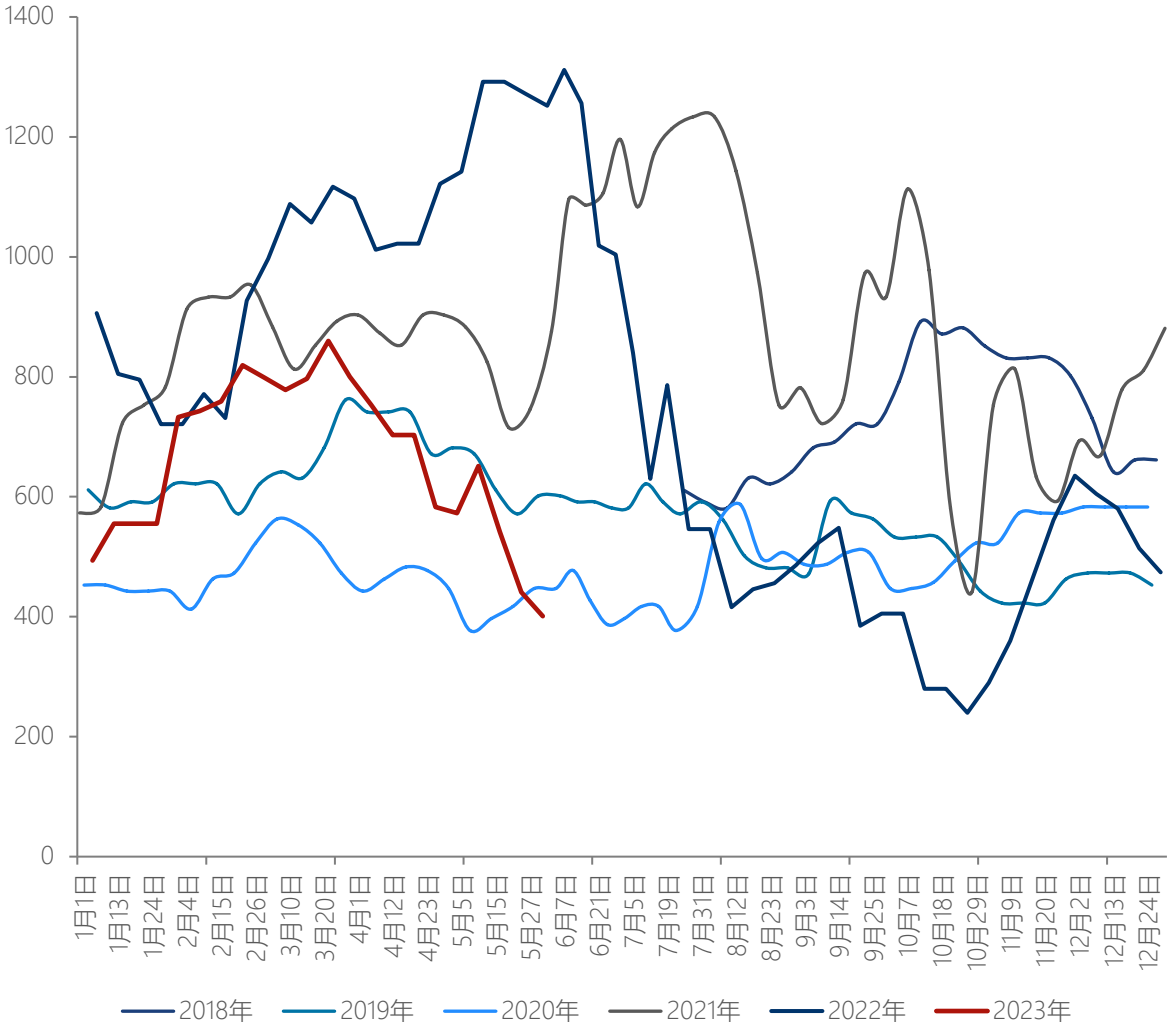
固定床利润模拟



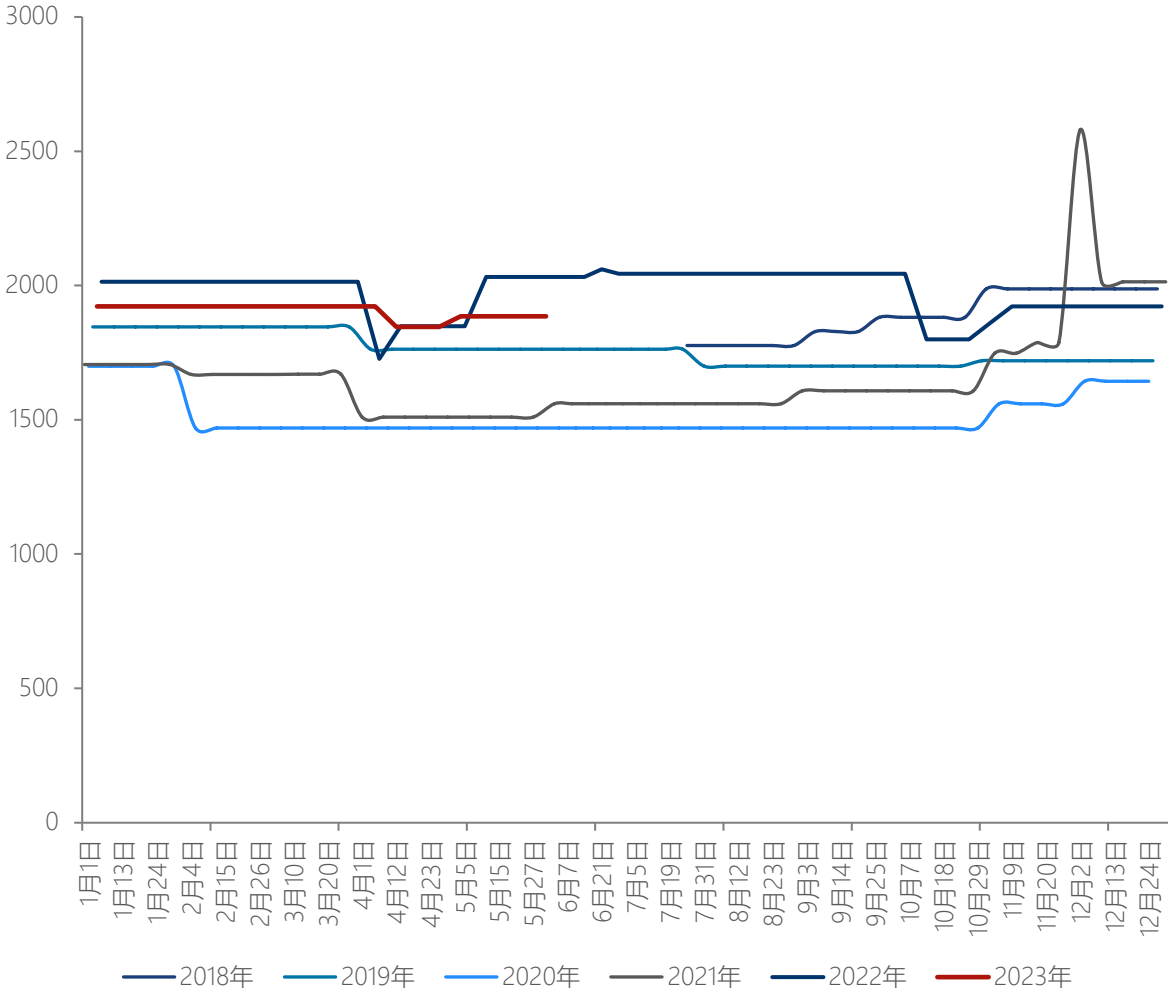
水煤浆装置理论成本



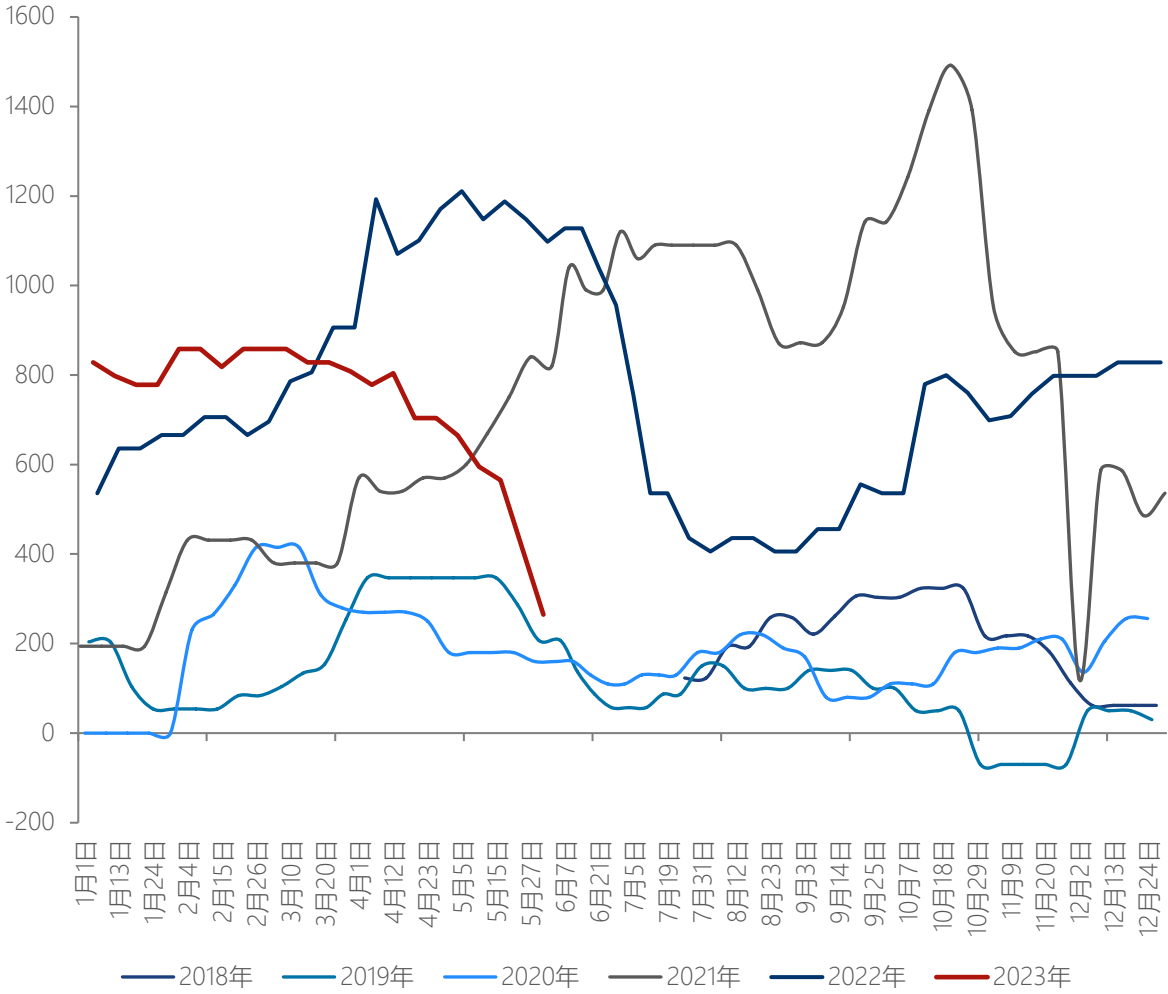
水煤浆装置利润估值



天然气装置理论成本



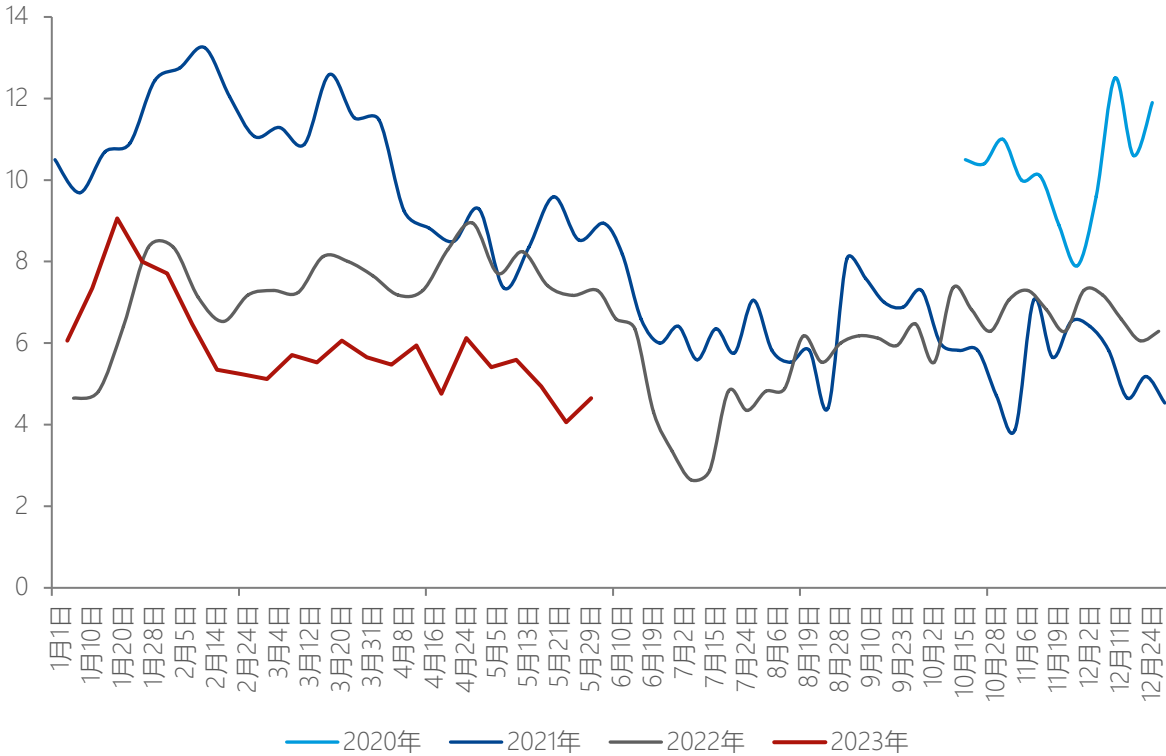
天然气装置利润估值



- 5月，航天炉工艺尿素月均毛利为551.5元/吨，环比-17.13%，同比-55.86%；固定床工艺尿素月均毛利为-19.0元/吨，环比-114.23%，同比-102.13%；天然气制尿素月均毛利为560元/吨，环比-25.08%，同比-51.45%。目前煤炭供应压力下，价格仍继续下行，对于尿素成本面支撑欠佳，短时尿素价格虽有反弹，但涨幅有限，因而尿素煤头企业利润水平变化空间有限，或仍处于中低位水平。

需求端

代发订单天数



尿素下游消费结构情况

统计周期：2022年1月-9月

工艺占比

		总供应量		均价	
		国内产量	进口量		
航天炉气 化法	动力煤	-	-	↓	¥1249.64 ↑34.67%
	13.29%				
水煤浆气 化法	动力煤	-	-	↓	¥1249.64 ↑34.67%
	29.58%				
固定床气 化法	无烟煤	-	-	↓	¥1641.63 ↑60.07%
	26.67%				
天然气法	天然气	1600.70	4675.84	↓-54.17%	¥- ↓-%
	26.86%				

总供应量

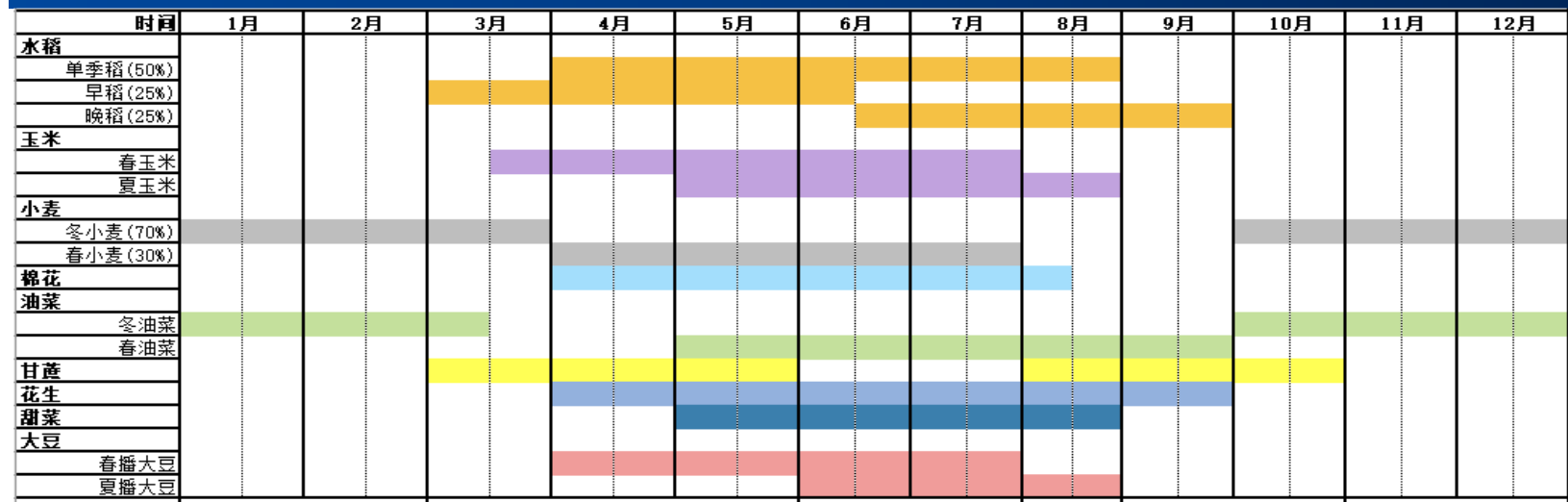
		总供应量		均价	
		国内产量	进口量		
		4269.80	0.20	↑4.65%	
					¥2775.68 ↑16.60%

消费占比

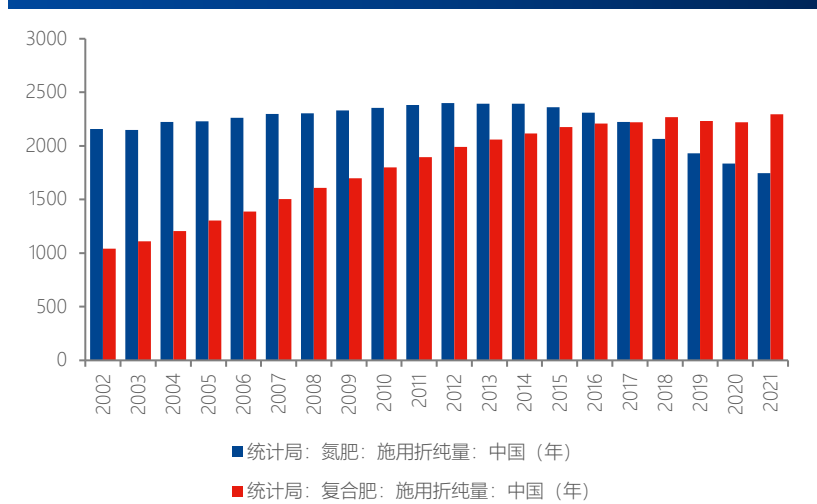
		总供应量		均价	
		国内产量	进口量		
47.01%	农业直接施用	-	-	↓	¥- ↓-%
21.0%	脲醛树脂	-	-	↓	¥- ↓-%
17.0%	复合肥	0.00	66.94	↓-31.22%	¥3396.09 ↑41.47%
8.0%	三聚氰胺	107.07	0.01	↓-1.13%	¥9233.67 ↓-16.56%
3.0%	其他	-	-	↓	¥- ↓-%
2.0%	车用尿素	-	-	↓	¥- ↓-%
2.0%	火电发力用	-	-	↓	¥- ↓-%

下游分产品梳理：氮肥和复合肥施用量出现显著分化

我国农业用肥季节性分布情况



我国化肥施用量缓慢下降



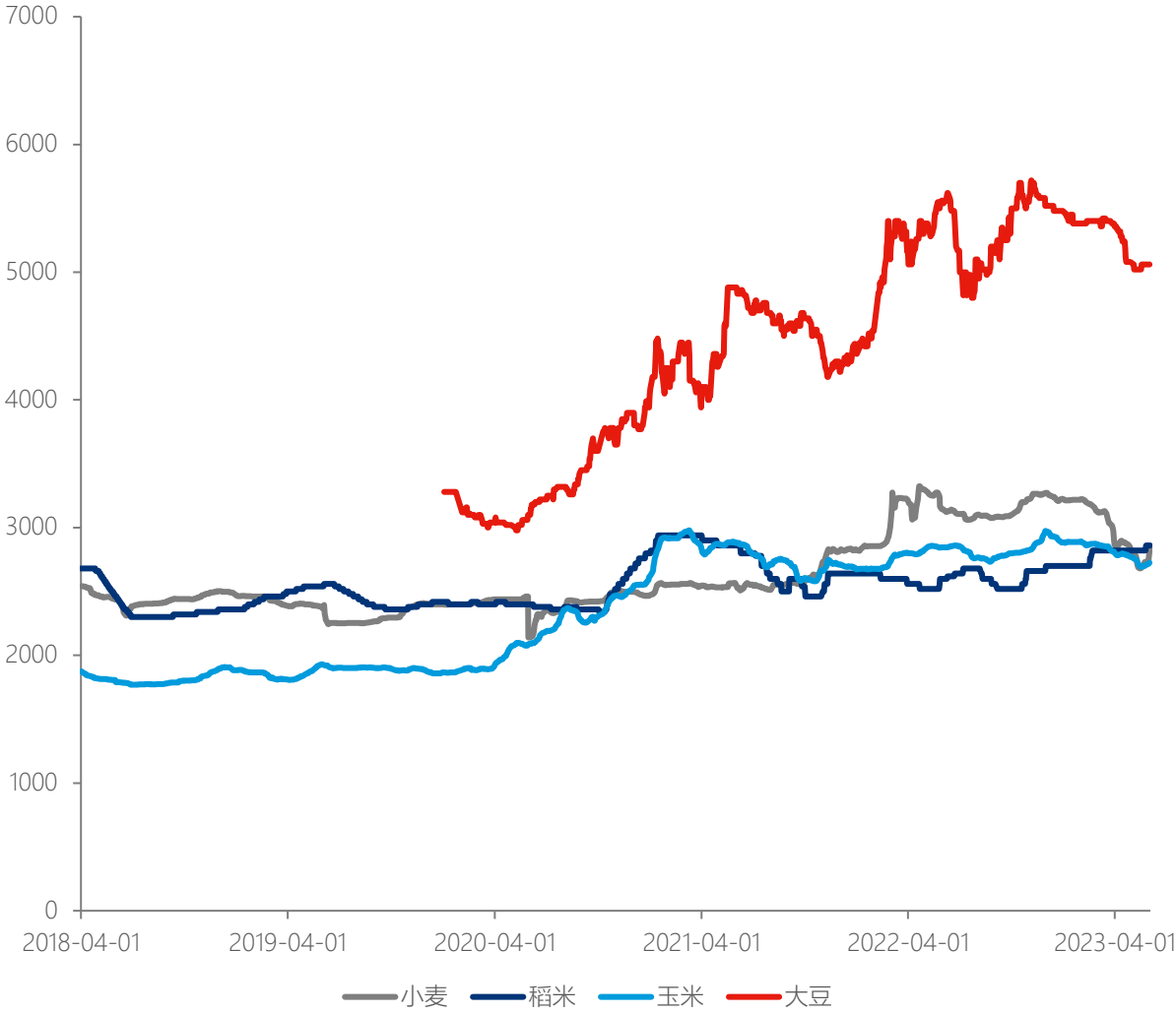
国内化肥施用分布



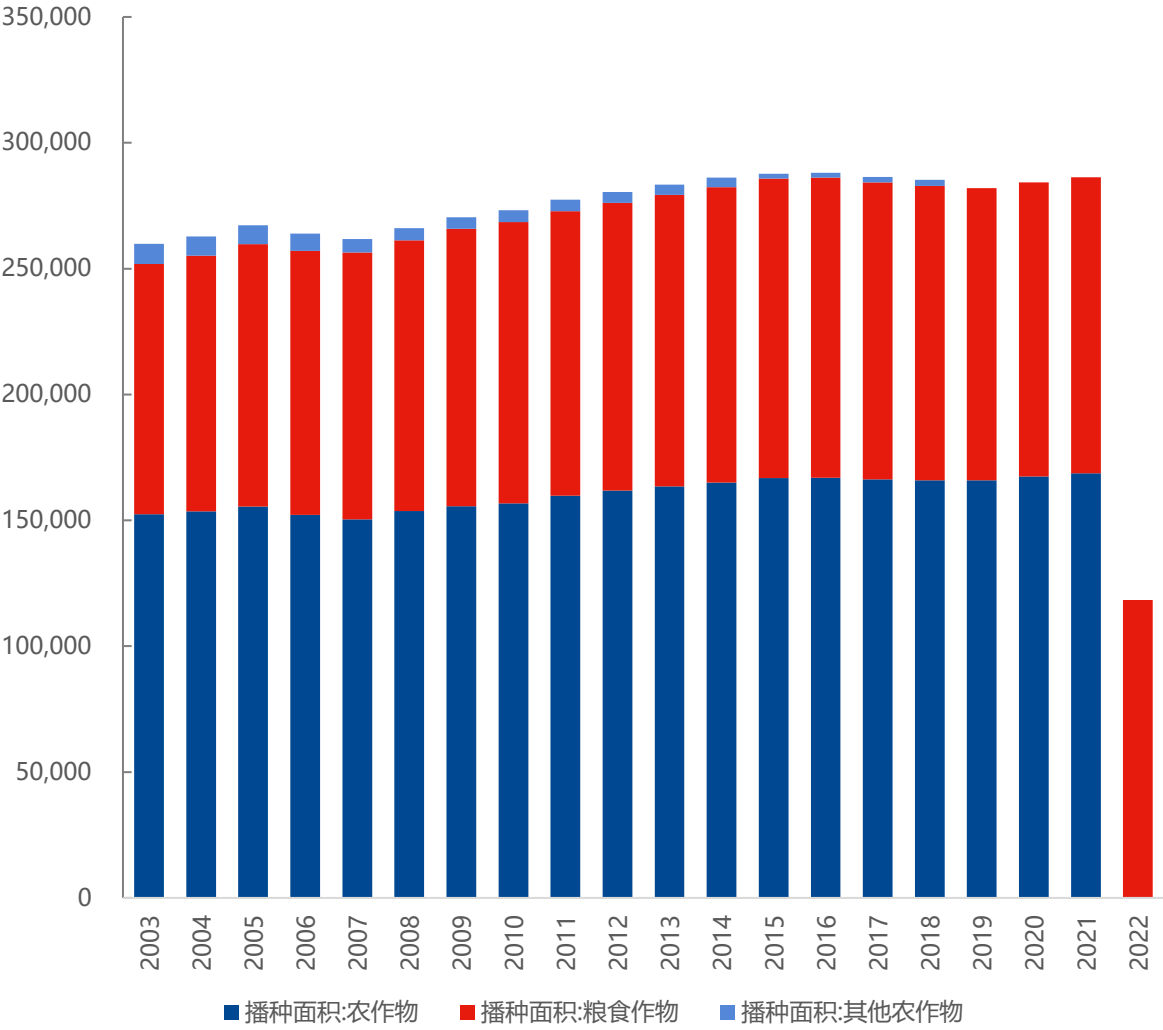
近年来国家化肥政策变化

发布时间	政策名称	相关内容解读
2022年3月	《关于“十四五”推动石化化工行业高质量发展的指导意见》	提高化肥等行业绿色产品占比; 围绕化肥等关乎民生安全的大宗产品建设基于工业互联网的产业链监测、精益化服务系统; 加强化肥生产要素保障, 提高生产集中度和骨干企业产能利用率, 确保化肥稳定供应。
2021年11月	《“十四五”推进农业现代化规划》	持续开展肥料农药减量试验。深入开展测试, 每天测量肥料配方施肥, 增加有机肥使用, 推广有效施肥技术。积极稳妥投放高毒农药高风险低效增效, 推广低毒低投放量施肥等
2021年10月	《2022年化肥进口关税配额外、分配原则及相关程序》	2022年化肥进口关税配额外总量为1365万吨。其中, 尿素330万吨; 磷酸二铵690万吨; 复合肥345万吨。
2021年9月	《关于做好今后一段时期国内化肥保供稳价工作的通知》	保障化肥生产要素供应; 提高化肥生产企业产能利用率, 优先保障产能60万吨/年以上重点化肥厂的用能指标及能源供应; 强化储备调节作用; 保障化肥运输; 提高服务水平、维护市场秩序、推进化肥使用减量增效。
2021年9月	《关于缓释肥料等执行农用化肥铁路优惠运价政策的通知》	国家铁路统一运价的线路继续对农用化肥实行现行优惠运价, 免收铁路建设基金; 新增缓释肥水溶肥等8个新型肥料品种享受优惠运价; 凡有农用化肥生产, 经营资格的企业在运输列入品种目录的化肥时均执行农用化肥优惠运价, 出口化肥与工业用化肥不享受优惠运价。
2020年7月	《石油和化学工业“十四五”规划指南》	在传统化工方面, 要加大力度实施产能整合、技术进步、节能降耗、绿色发展等新动能转化和升级等
2020年7月	《国家化肥商业储备管理办法》	为保障春耕化肥供应和价格基本稳定、国内钾肥供应以及灾后应急化肥需要, 做好国家化肥商业储备管理工作, 国家发展改革委、财政部根据中标结果下达储备任务, 明确中标企业名称、储备品种、数量等内容。
2020年2月	《关于新冠肺炎疫情防控下做好2020年春耕化肥生产供应工作的通知》	由于国内化肥生产流通因新冠肺炎疫情受到一定影响, 为不误农时抓好春耕备肥, 切实保障化肥等农资生产供应和价格基本稳定, 要加快化肥生产企业复工复产、保障化肥等农资及原辅料运输畅通、做好储备和进出口调节、加大金融和农化服务支持。
2020年1月	《中共中央国务院关于抓好“三农”领域重点工作, 确保如期实现全面小康的意见》	深入开展农药化肥减量行动, 抓好果菜茶有机肥替代化肥试点, 突出九大高原湖泊和六大水系流域重点区域, 开展一批农药化肥减量示范区建设等
2019年12月	《关于2020年进口暂定税率等调整方案的通知》	化肥进口暂定税率为1%, 化肥出口税率继续保持0关税等

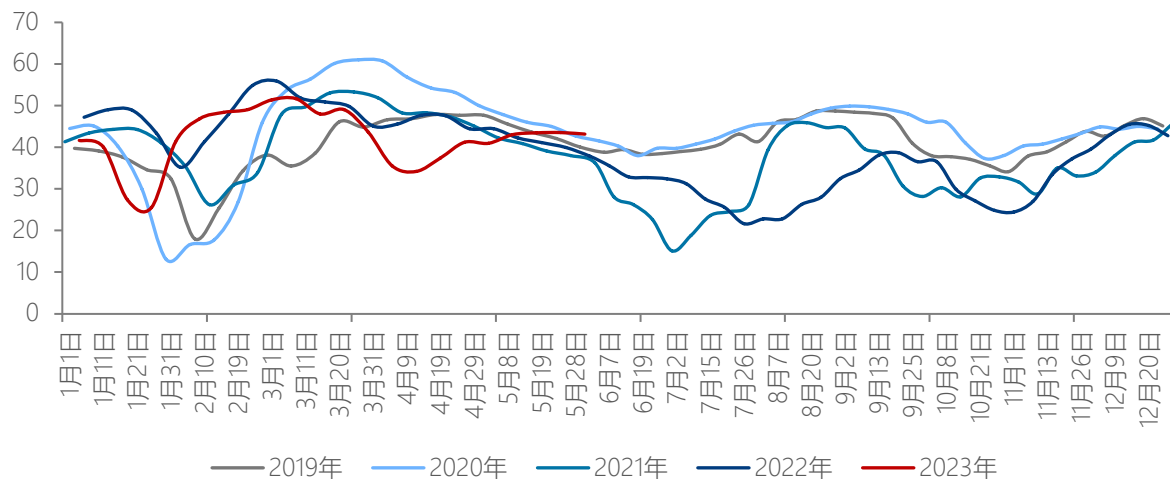
国内主要农产品市场价格



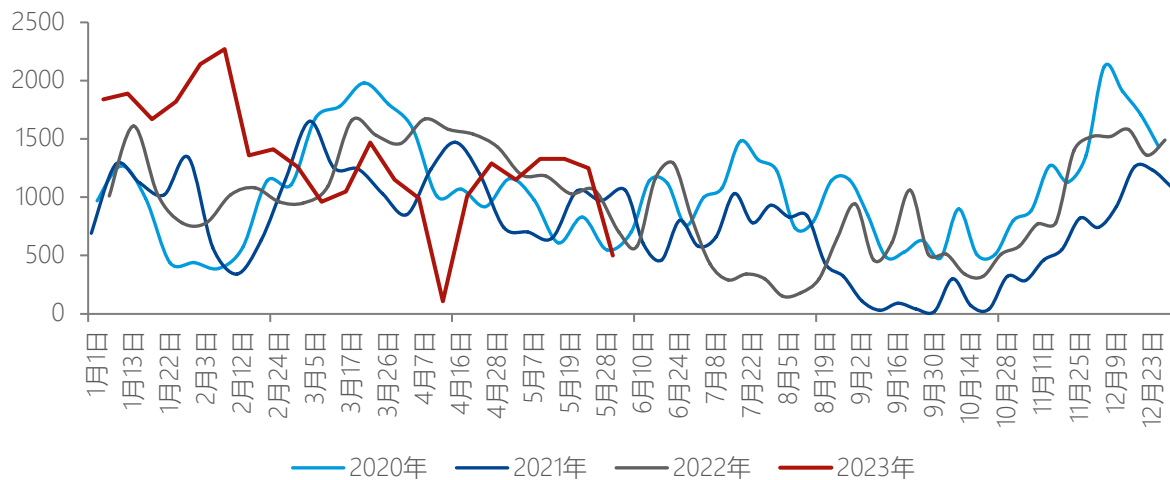
国内农业播种面积



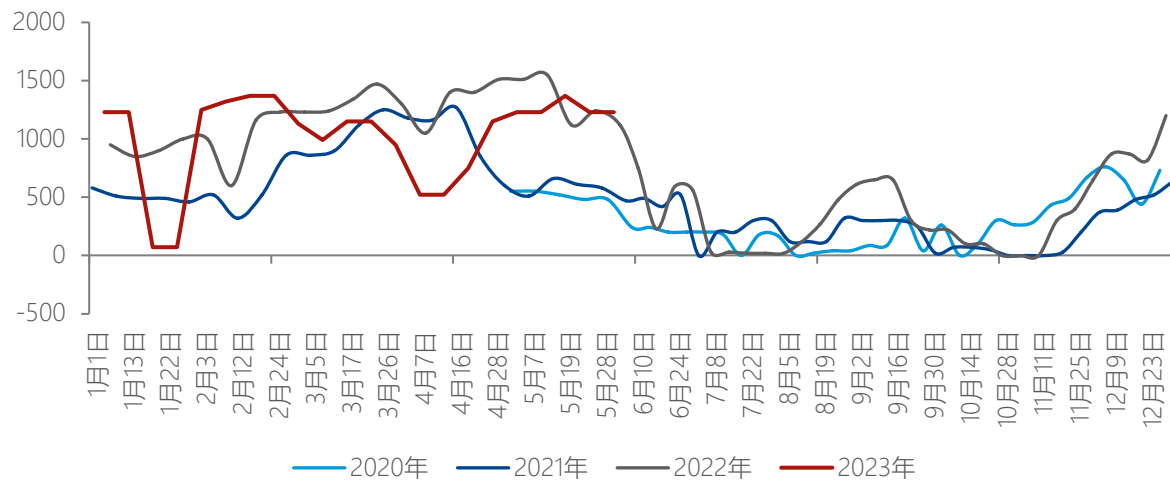
国内复合肥开工率季节性



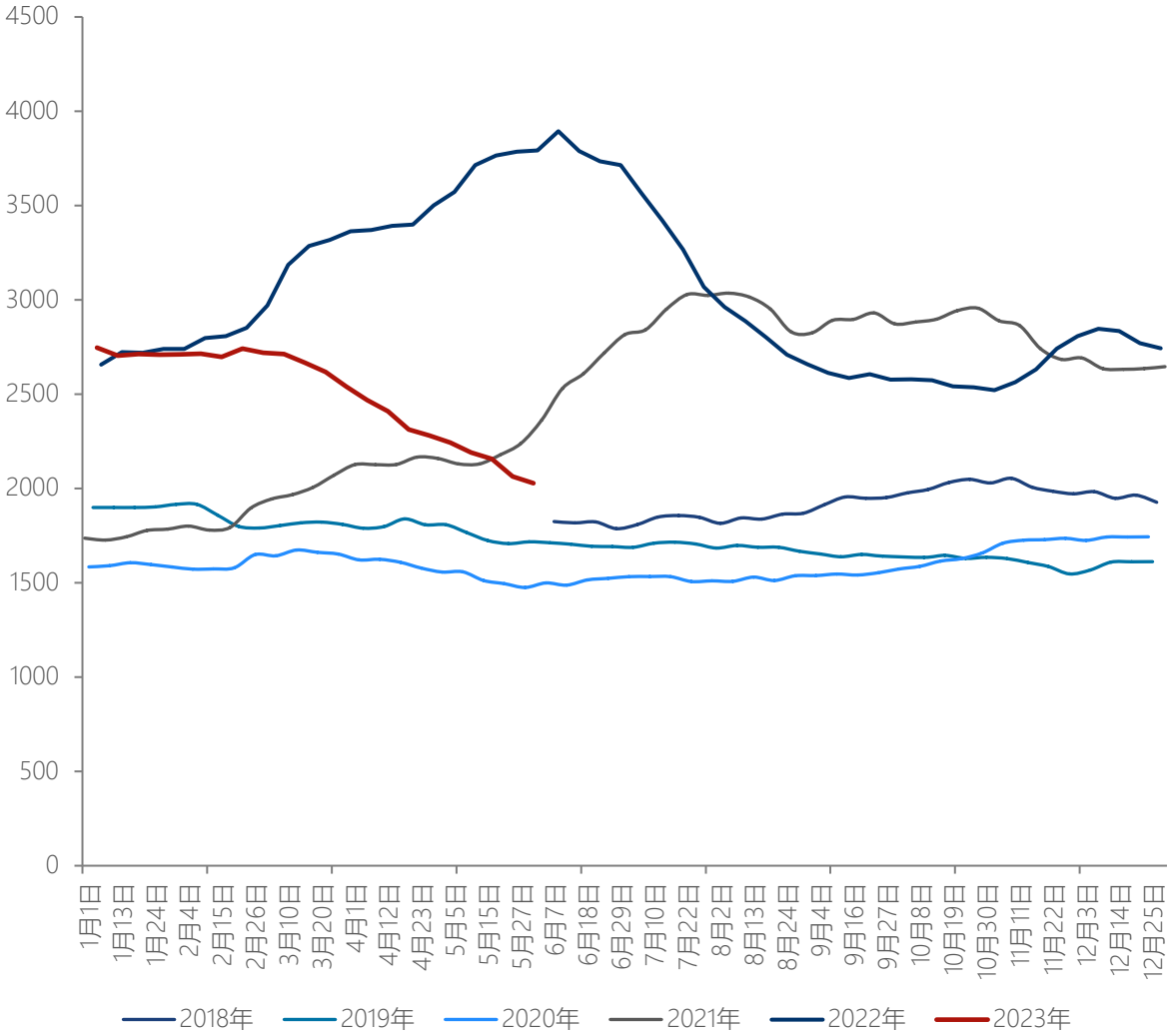
山东临沂复合肥装置尿素周度需求量



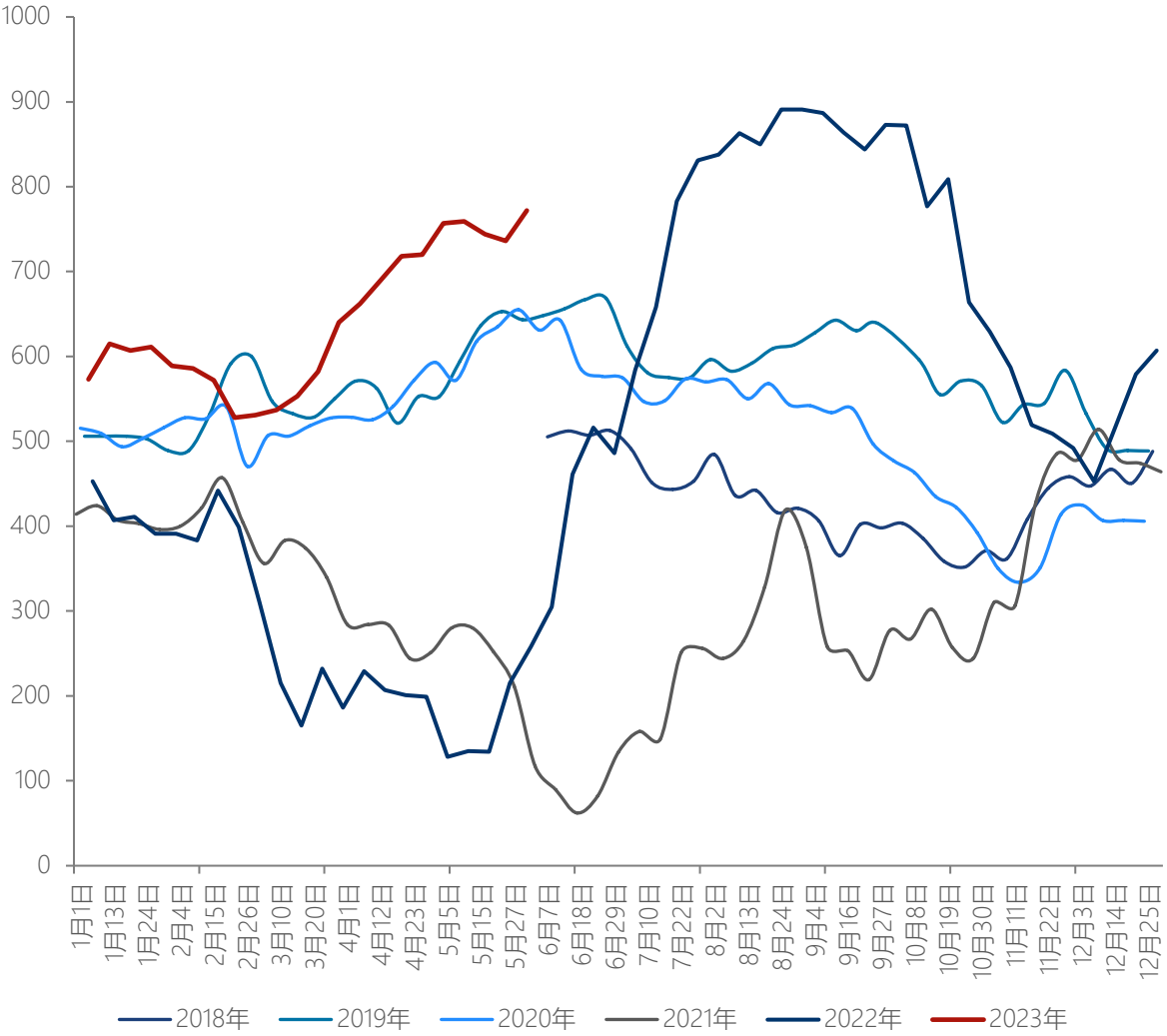
河北复合肥装置尿素周度需求量



山东复合肥成本情况

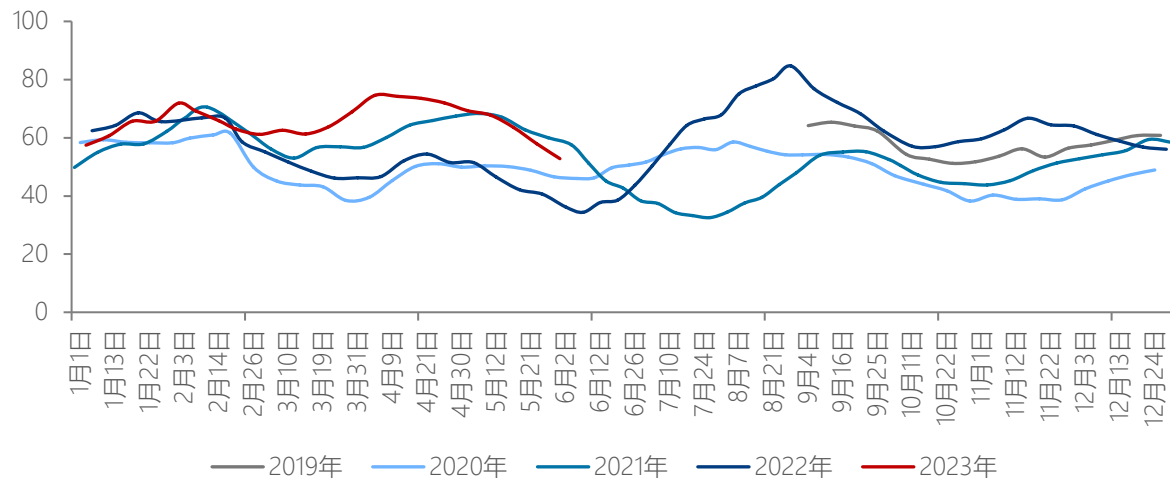


山东复合肥利润情况

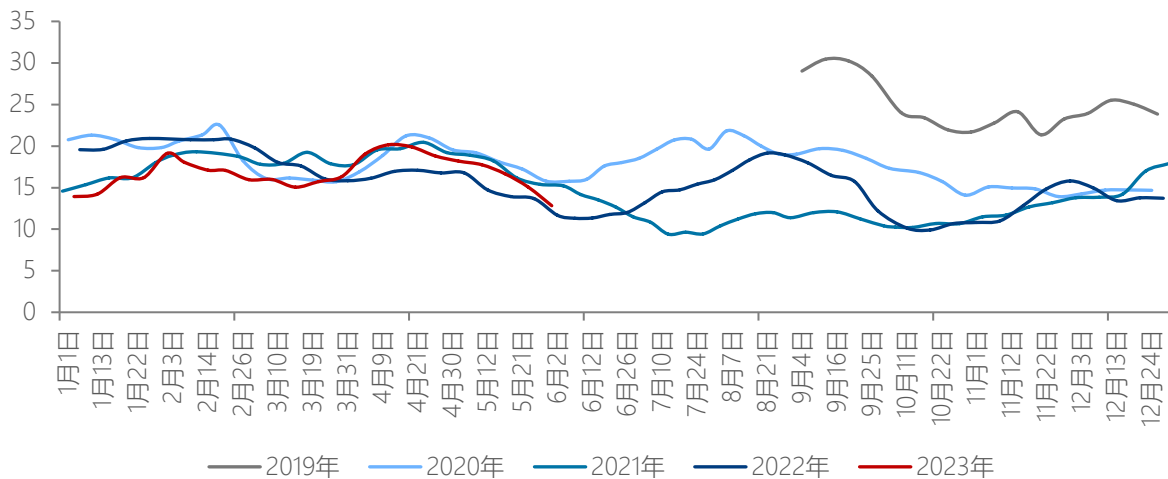


下游分产品梳理：整体产销承压，降价出售意愿增加

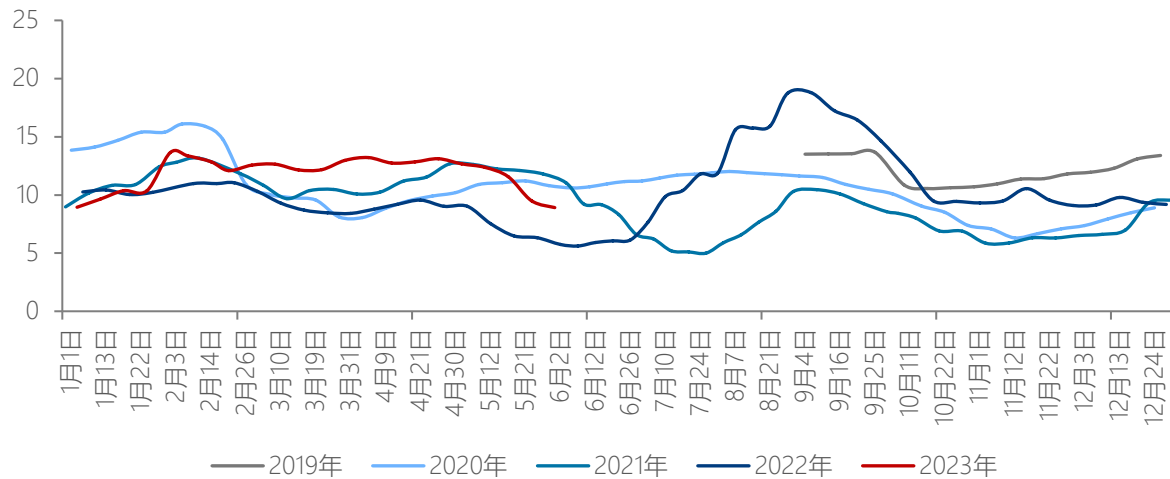
国内复合肥库存总量季节性



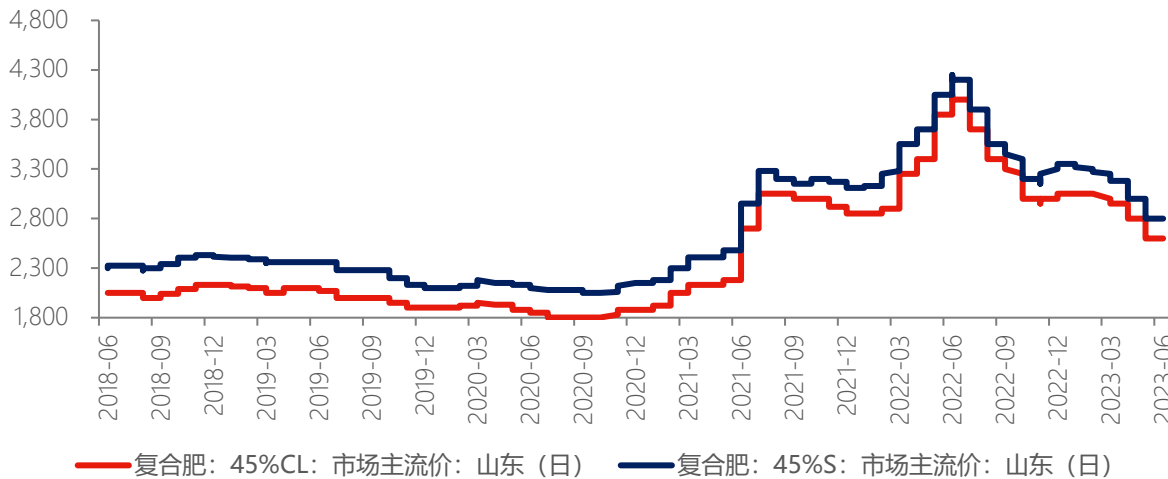
山东复合肥库存季节性



河南复合肥库存季节性

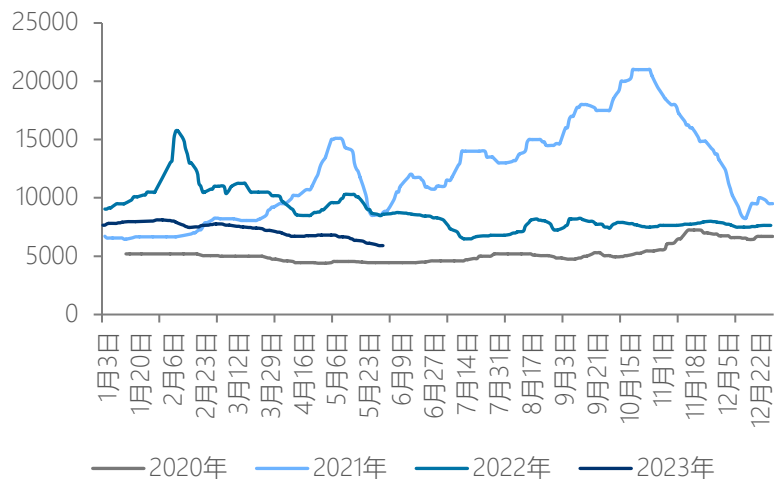


复合肥山东市场主流价格变化

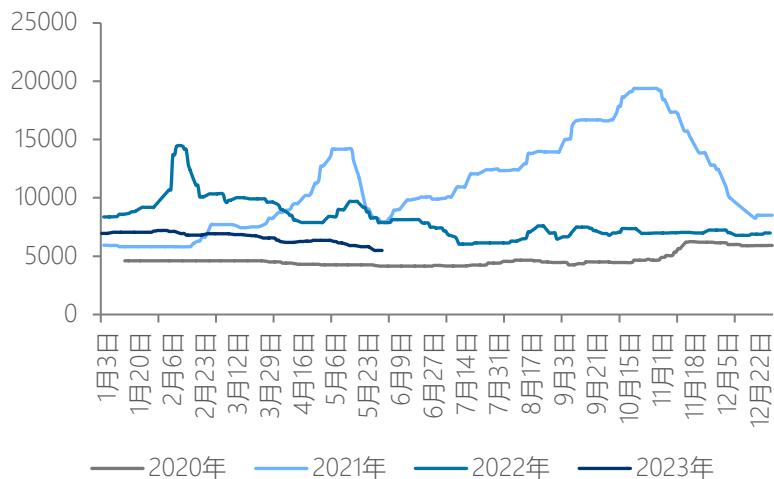


下游分产品梳理：三聚氰胺产能利用率持续走低

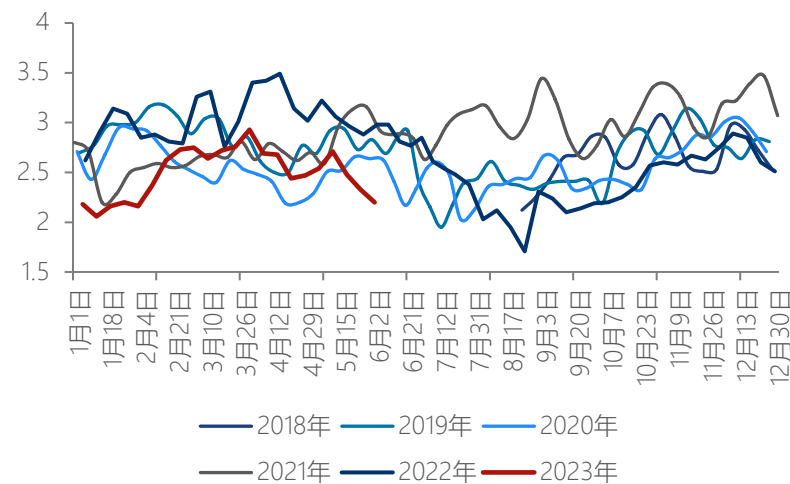
山东市场现货价季节性



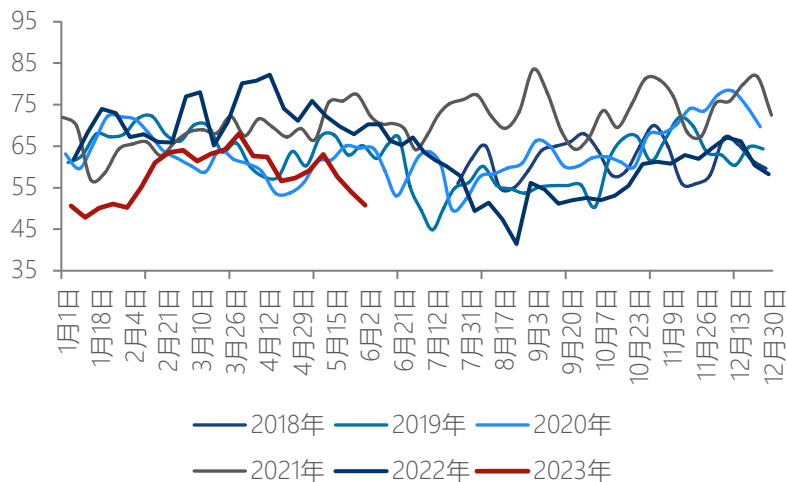
新疆市场现货价季节性



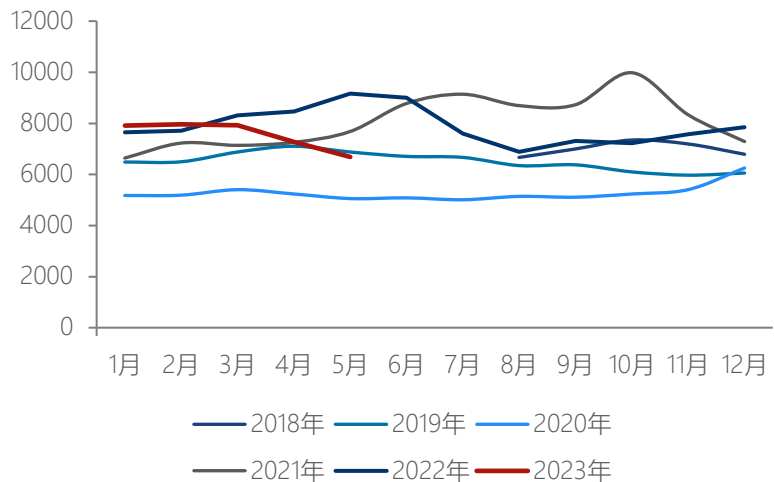
三聚氰胺国内总产季节性



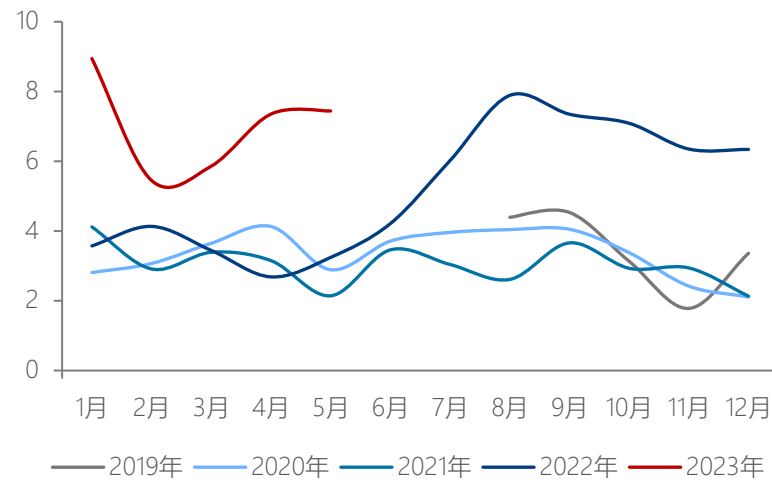
三聚氰胺国内开工情况



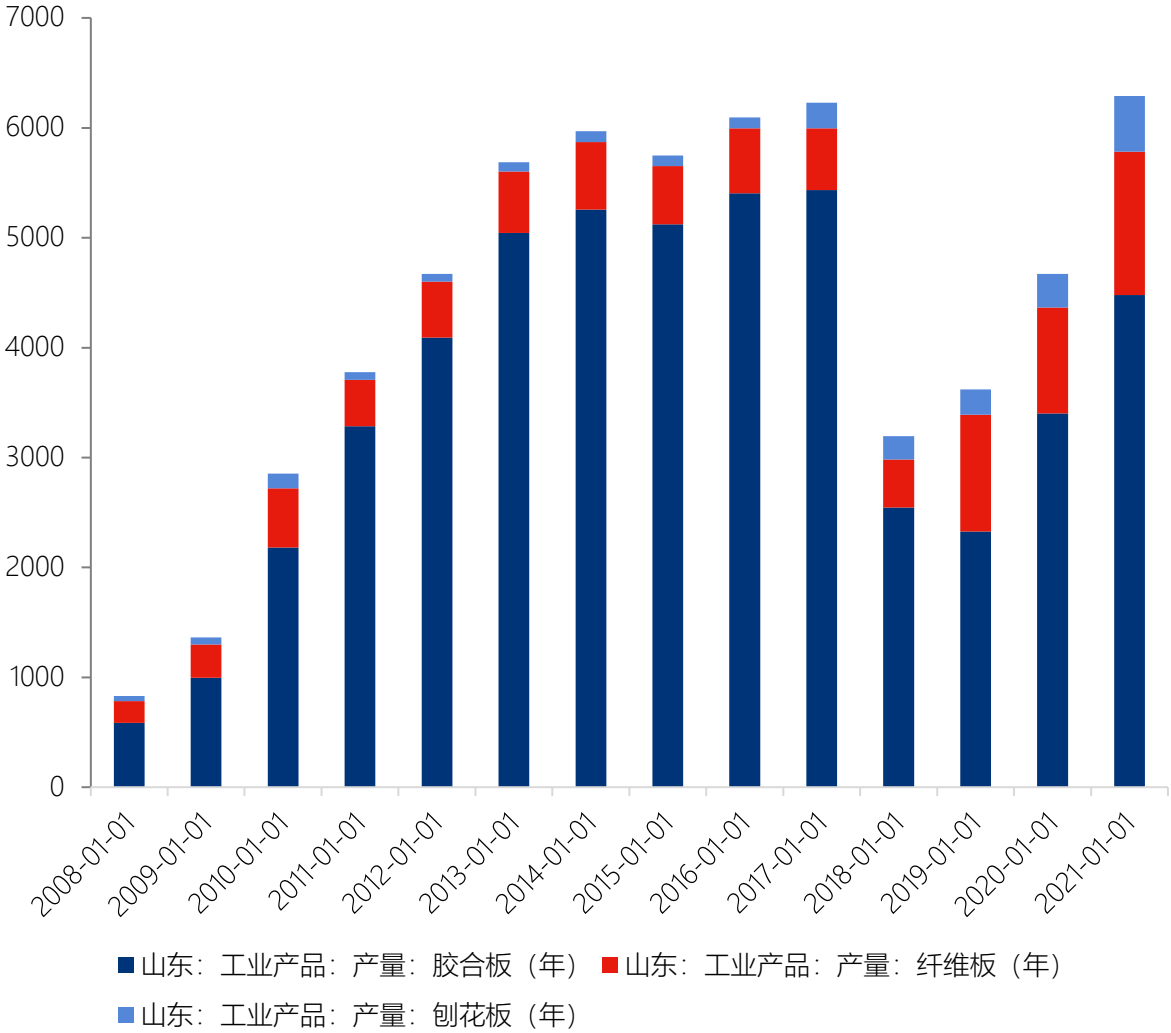
常压法成本估算



装置检修损失量



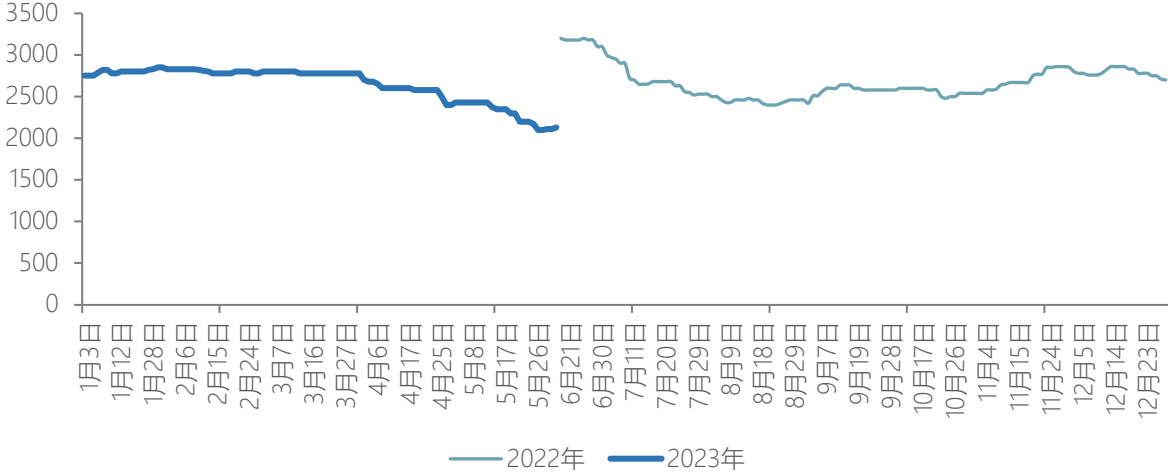
山东人造板产量情况



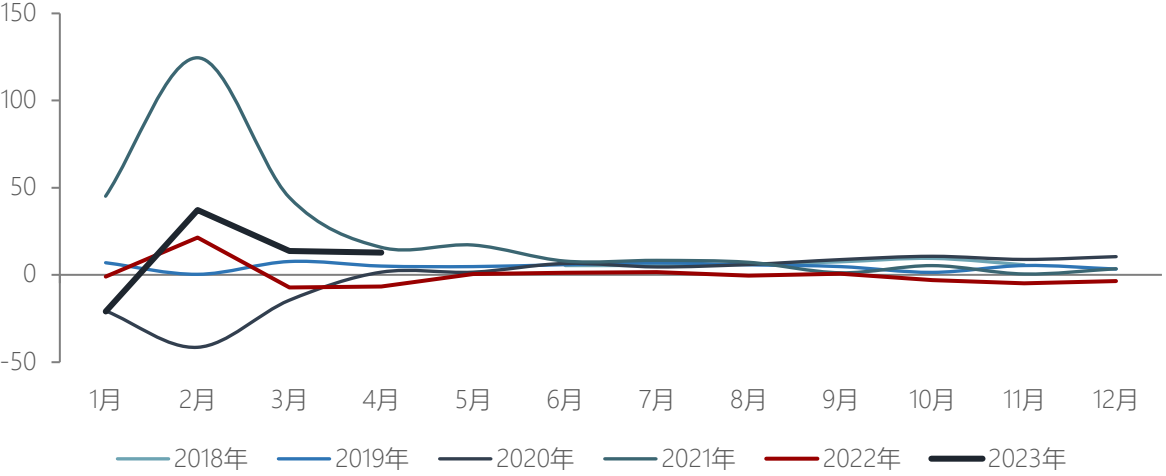
国内房地产三工情况



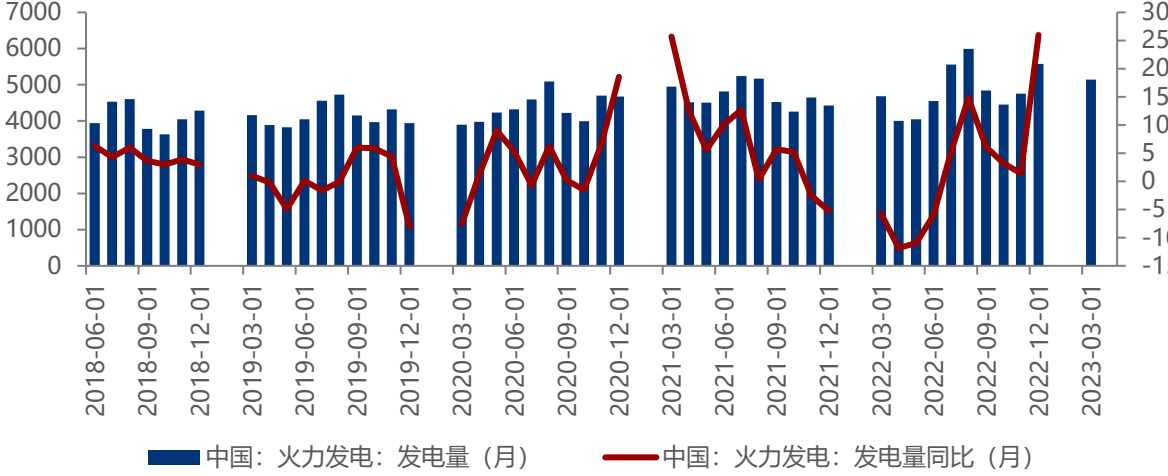
车用尿素出厂价-山东瑞星



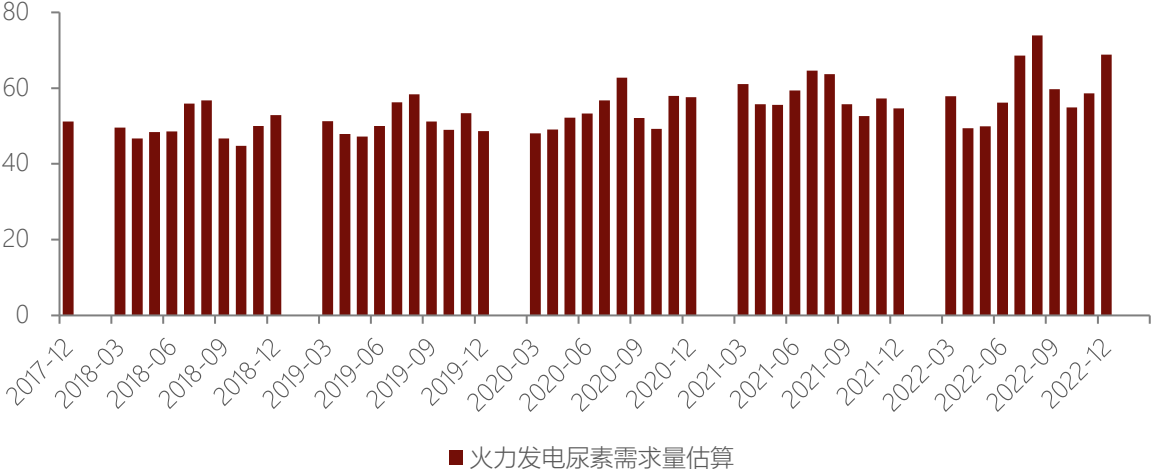
公路运输货物周转量同比



火力发电量情况



火力发电设备尿素脱硝用量情况



- 从工业需求看,5月份复合肥步入夏季高氮肥周期, 减产装置相继复工复产, 复合肥能力运行呈现先扬后抑的态势。中国复合肥产能运行率在5月中旬达到39%, 到达4月份以来的最高点, 但是复合肥企业的尿素备货却低于市场的预期。主要有两方面: 一是虽然复合肥企业产能运行率回升, 但恢复幅度小、周期推迟,5月复合肥产能运行率34.97%, 较上月增加4.57个百分点, 较去年同月降低8.14个百分点, 且去年复合肥产能运行率在5月初达到月内高点45%, 而今年5月内高点出现在中旬。其次复合肥企业成品去库慢, 截止5月25日份中国复合肥企业库存为72万吨, 比5月上旬减少18%, 同比增长67%。高库存叠加复合肥终端需求的释放窗口期较短, 复合肥厂家往往短期刚需备货, 原材料尿素库存保持短周期运行。在氮肥生产周期较高的情况下, 复合肥企业原料采买的后续行动及节奏减缓造成需求疲软进一步造成尿素厂家库存增量的增加, 截至5月25日止, 企业库存量达到80.7万吨, 比4月底增长42.3%左右, 价格承压继续回落。

报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

本微信公众号内容均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司地址广州市天河区天河北路183-187号大都会广场38、41、42、43楼

电话020-88800000

网址<https://www.gfqh.com.cn>



感谢倾听 THANKS