

# 出口利好刺激，尿素偏强运行

## 研究院化工组

### 研究员

梁宗泰

☎020-83901031

✉liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

陈莉

☎020-83901135

✉cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

### 联系人

杨露露

☎0755-82790795

✉yanglulu@htfc.com

从业资格号: F03128371

吴硕琮

☎020-83901158

✉wushucong@htfc.com

从业资格号: F03119179

### 投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

## 策略摘要

中性: 出口利好刺激下, 市场活跃度提升, 尿素盘面偏强运行, 近月合约涨幅较大。企业收单情况好转, 现货价格亦走强。但中游贸易商追高情绪放缓, 市场刚需跟进。由于装置停车检修增多, 日产窄幅下降, 对行情形成一定支撑。下游农业需求南方水稻区阶段性适当备肥, 刚需采购为主, 工业需求复合肥、三聚氰胺开工率稳定运行。预计短期价格走高空间有限。

## 核心观点

### ■ 市场分析

市场: 四月十五日, 尿素主力收盘 1987 元/吨 (-1); 河南小颗粒出厂价报价: 2200 元/吨 (85); 山东地区小颗粒报价: 2180 元/吨 (110); 江苏地区小颗粒报价: 2210 元/吨 (110); 小块无烟煤 930 元/吨 (0), 尿素成本 1656 元/吨 (0), 出口窗口-261 元/吨 (-110)。

供应端: 截至四月十二日, 企业产能利用率 84.78% (-1.07%)。样本企业总库存量为 63.43 万吨 (-5.36), 港口样本库存量为 19.50 万吨 (-0.50)。

需求端: 截至四月十二日, 复合肥产能利用率 41.70% (-0.93%); 三聚氰胺产能利用率为 62.77% (-7.81%); 尿素企业预收订单天数 5.53 日 (0.71)。

中性: 四月十五日, 出口利好刺激下, 市场活跃度提升, 装置停车检修增多, 日产窄幅下降, 对行情形成一定支撑。下游农业需求南方水稻区阶段性适当备肥, 刚需采购为主, 工业需求复合肥、三聚氰胺开工率稳定运行。预计短期价格走高空间有限。

### ■ 策略

中性: 出口利好刺激下, 市场活跃度提升, 尿素盘面偏强运行, 近月合约涨幅较大。企业收单情况好转, 现货价格亦走强。但中游贸易商追高情绪放缓, 市场刚需跟进。由于装置停车检修增多, 日产窄幅下降, 对行情形成一定支撑。下游农业需求南方水稻区阶段性适当备肥, 刚需采购为主, 工业需求复合肥、三聚氰胺开工率稳定运行。预计短期价格走高空间有限。

### ■ 风险

装置重启情况、库存变动情况、工业需求恢复情况、国际市场变化

## 目录

尿素基差结构 .....	4
尿素产量 .....	5
尿素生产利润与开工率.....	6
尿素外盘价格与出口利润.....	7
尿素下游开工与订单.....	8
尿素库存与仓单 .....	9

## 图表

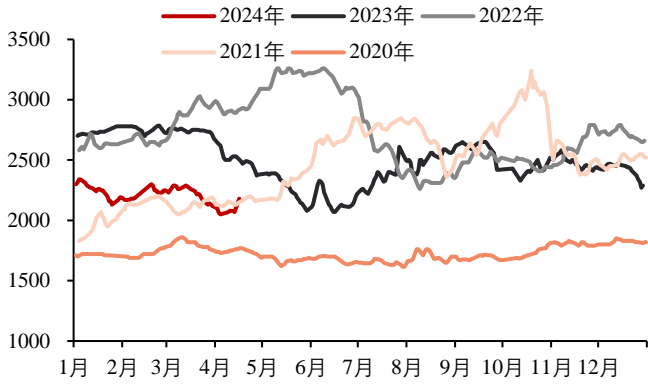
图 1: 尿素小颗粒山东市场主流价   单位: 元/吨 .....	4
图 2: 尿素小颗粒河南市场主流价   单位: 元/吨 .....	4
图 3: 山东主连基差   单位: 元/吨 .....	4
图 4: 河南主连基差   单位: 元/吨 .....	4
图 5: 1-5 价差   单位: 元/吨.....	4
图 6: 5-9 价差   单位: 元/吨.....	4
图 7: 9-1 价差   单位: 元/吨.....	5
图 8: 尿素全国周度产量   单位: 万吨 .....	5
图 9: 尿素山东周度产量   单位: 万吨 .....	5
图 10: 尿素成本   单位: 元/吨 .....	6
图 11: 山东现货利润   单位: 元/吨 .....	6
图 12: 主力连续盘面利润   单位: 元/吨 .....	6
图 13: 全国开工率   单位: %.....	6
图 14: 气制开工率   单位: %.....	6
图 15: 煤制开工率   单位: %.....	6
图 16: 波罗的海小颗粒 FOB   单位: 美元/吨.....	7
图 17: 东南亚大颗粒 CFR   单位: 美元/吨.....	7
图 18: 中国小颗粒 FOB   单位: 美元/吨.....	7
图 19: 中国大颗粒 FOB   单位: 美元/吨.....	7
图 20: 小颗粒出口盈亏:往波罗的海   单位: 美元/吨 .....	7
图 21: 大颗粒出口盈亏: 往东南亚   单位: 美元/吨 .....	7
图 22: 尿素出口盈亏   单位: 美元/吨 .....	8
图 23: 盘面出口利润   单位: 美元/吨 .....	8
图 24: 复合肥开工率   单位: %.....	8
图 25: 三聚氰胺开工率   单位: %.....	8
图 26: 尿素待发订单天数   单位: 天 .....	8
图 27: 上游库存   单位: 万吨 .....	9
图 28: 港口库存   单位: 万吨 .....	9
图 29: 期货仓单   单位: 张 .....	9

---

图 30: 尿素期货持仓量   单位: 手 .....	9
图 31: 尿素期货成交量   单位: 手 .....	9

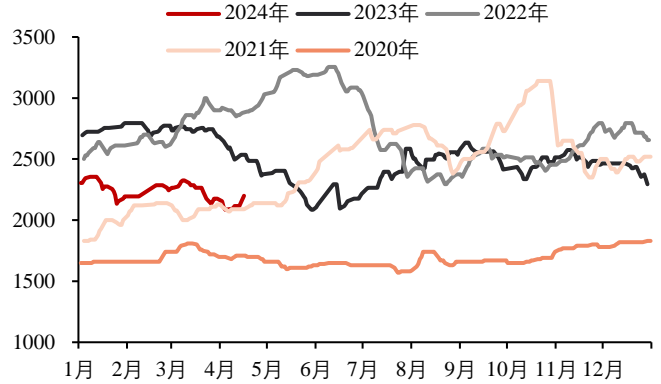
## 尿素基差结构

图 1: 尿素小颗粒山东市场主流价 | 单位: 元/吨



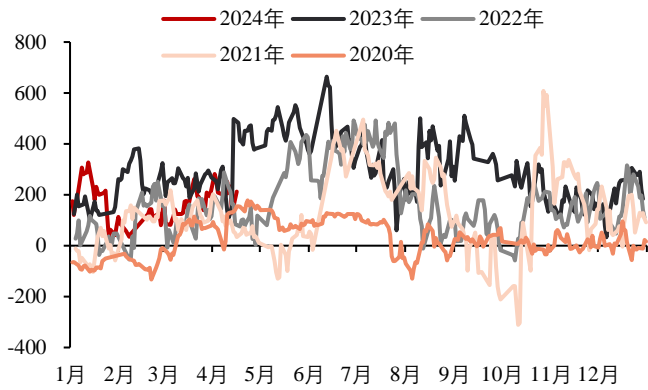
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 尿素小颗粒河南市场主流价 | 单位: 元/吨



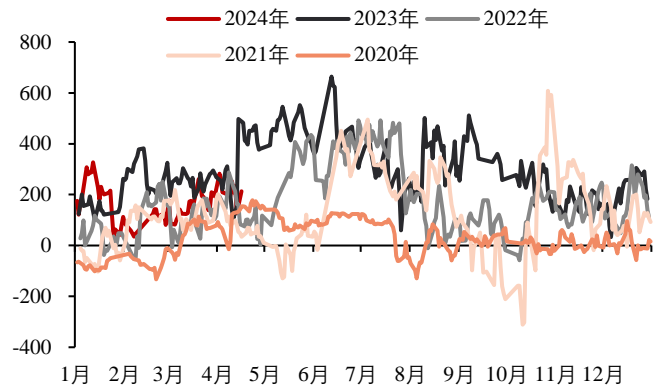
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 山东主连基差 | 单位: 元/吨



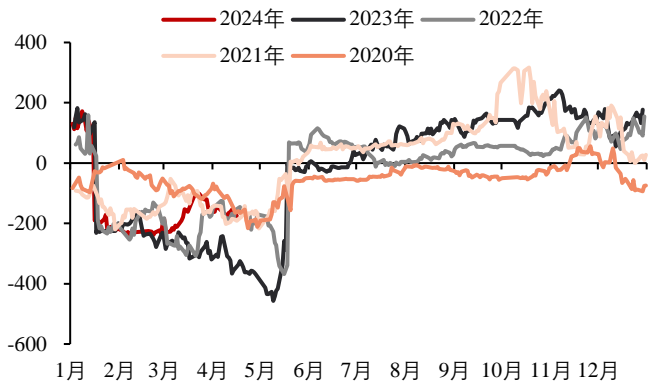
数据来源: wind 郑商所 华泰期货研究院

图 4: 河南主连基差 | 单位: 元/吨



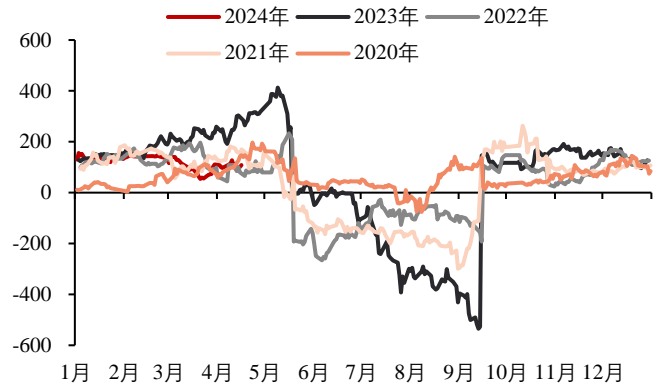
数据来源: wind 郑商所 华泰期货研究院

图 5: 1-5 价差 | 单位: 元/吨



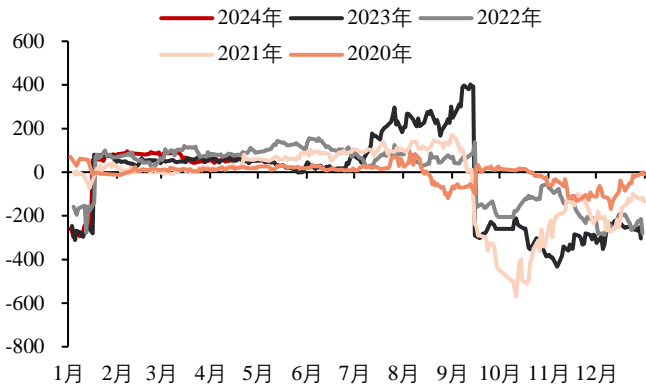
数据来源: 郑商所 华泰期货研究院

图 6: 5-9 价差 | 单位: 元/吨



数据来源: 郑商所 华泰期货研究院

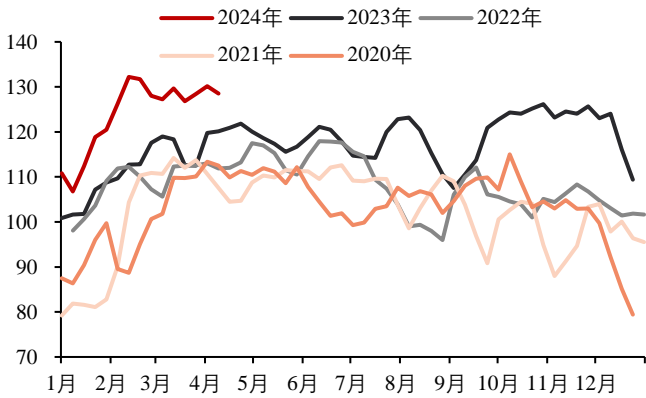
图 7：9-1 价差 | 单位：元/吨



数据来源：郑商所 华泰期货研究院

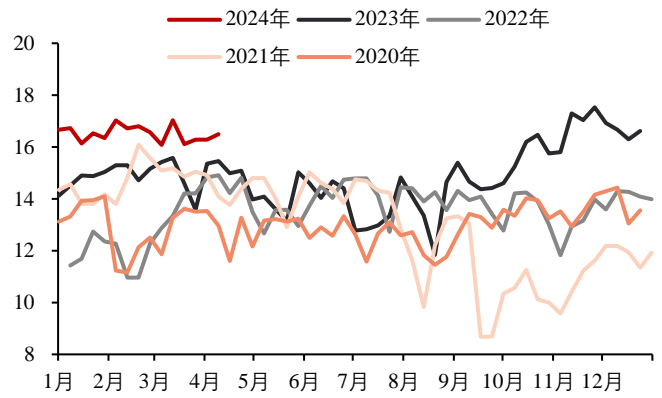
## 尿素产量

图 8：尿素全国周度产量 | 单位：万吨



数据来源：郑商所 华泰期货研究院

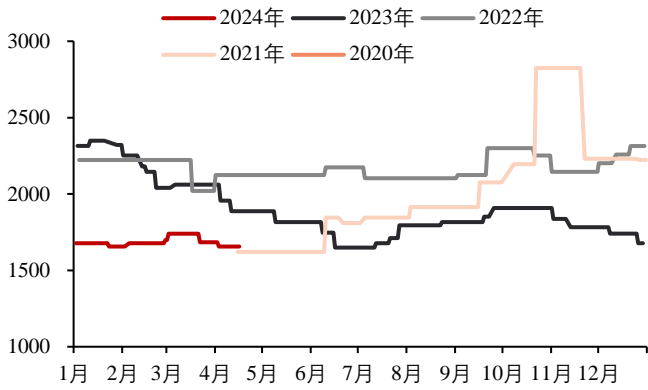
图 9：尿素山东周度产量 | 单位：万吨



数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

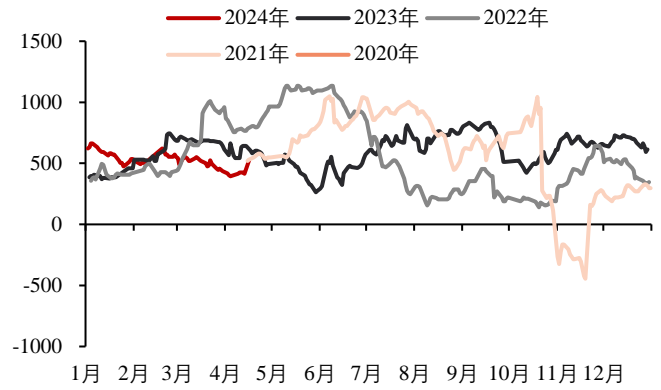
## 尿素生产利润与开工率

图 10: 尿素成本 | 单位: 元/吨



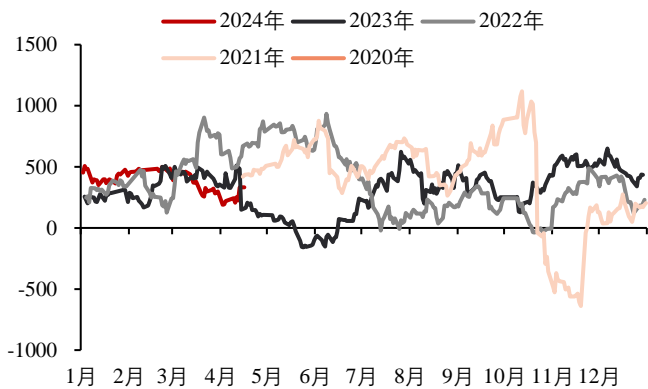
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 11: 山东现货利润 | 单位: 元/吨



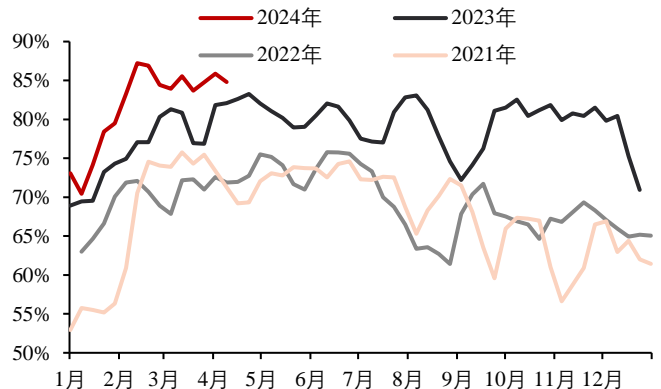
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 12: 主力连续盘面利润 | 单位: 元/吨



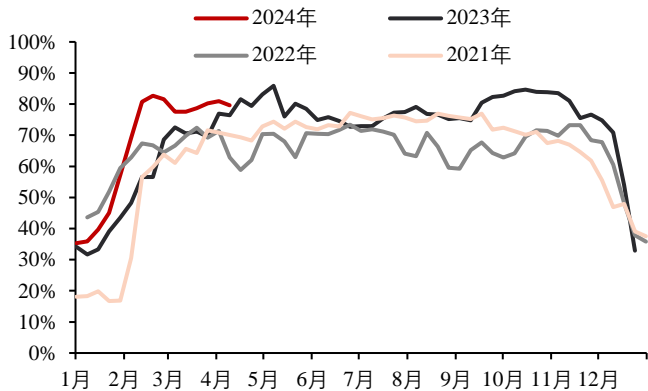
数据来源: 隆众资讯 郑商所 华泰期货研究院

图 13: 全国开工率 | 单位: %



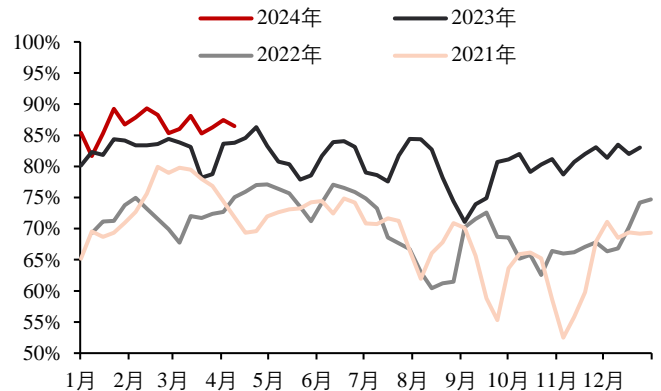
数据来源: 郑商所 华泰期货研究院

图 14: 气制开工率 | 单位: %



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

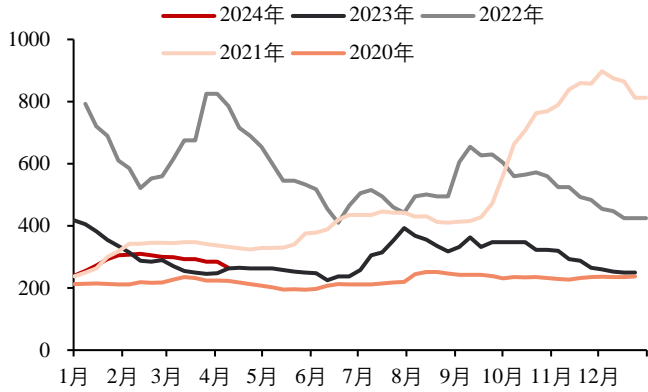
图 15: 煤制开工率 | 单位: %



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

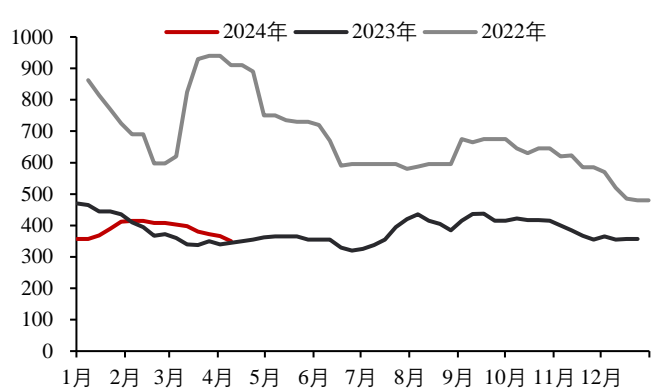
## 尿素外盘价格与出口利润

图 16: 波罗的海小颗粒 FOB | 单位: 美元/吨



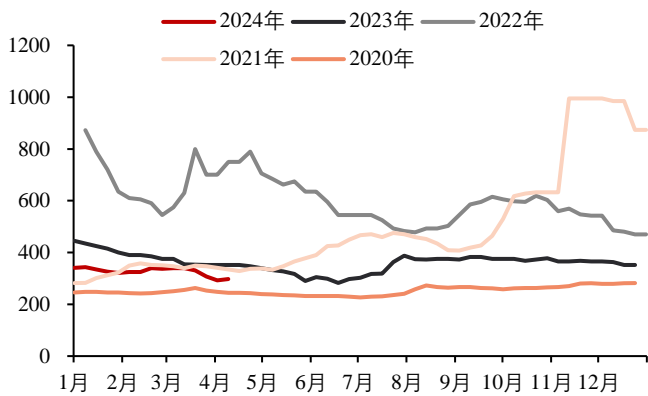
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 17: 东南亚大颗粒 CFR | 单位: 美元/吨



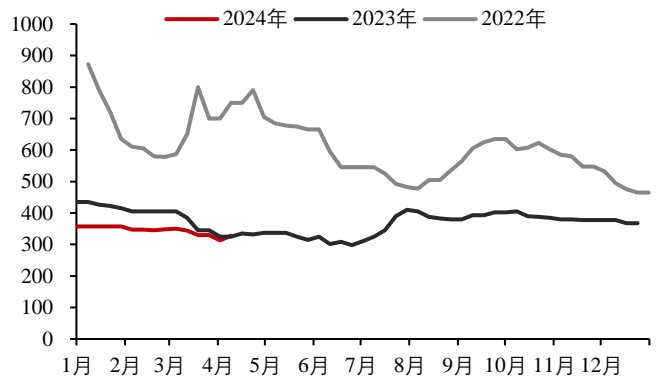
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 18: 中国小颗粒 FOB | 单位: 美元/吨



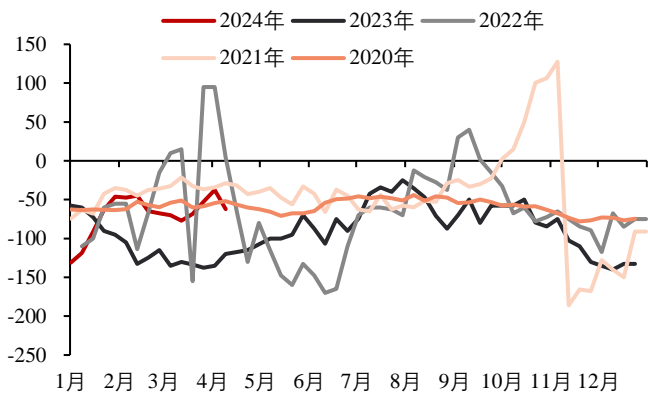
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 19: 中国大颗粒 FOB | 单位: 美元/吨



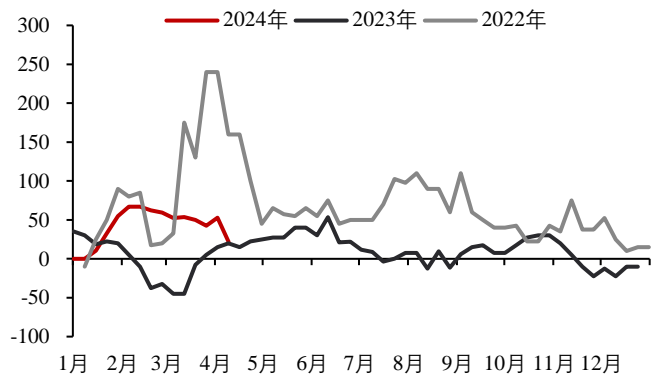
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 20: 小颗粒出口盈亏: 往波罗的海 | 单位: 美元/吨



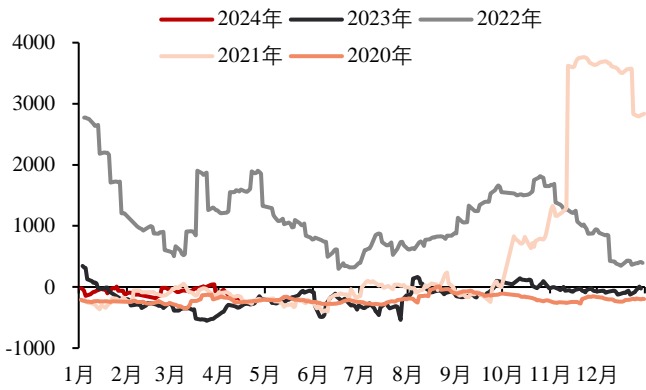
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 21: 大颗粒出口盈亏: 往东南亚 | 单位: 美元/吨



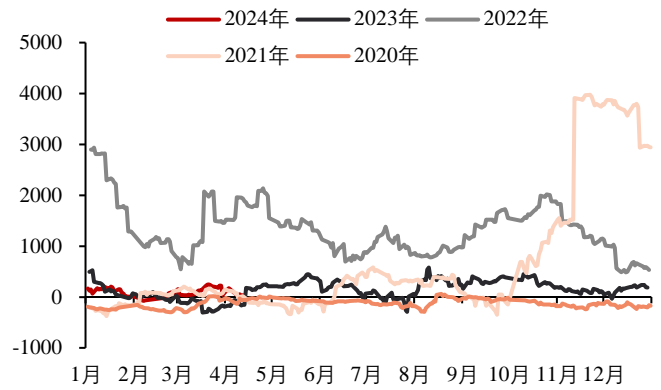
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 22: 尿素出口盈亏 | 单位: 美元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

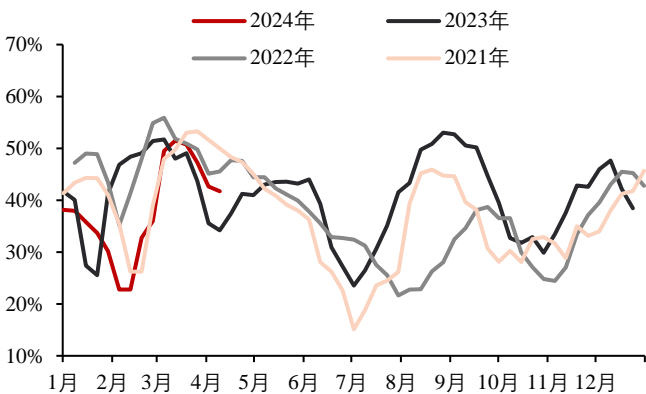
图 23: 盘面出口利润 | 单位: 美元/吨



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

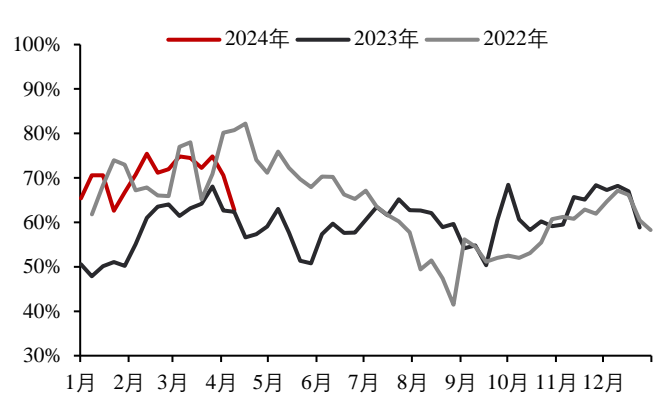
## 尿素下游开工与订单

图 24: 复合肥开工率 | 单位: %



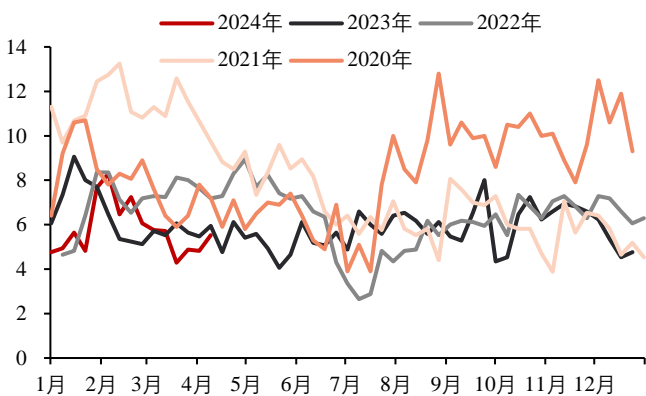
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 25: 三聚氰胺开工率 | 单位: %



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 26: 尿素待发订单天数 | 单位: 天

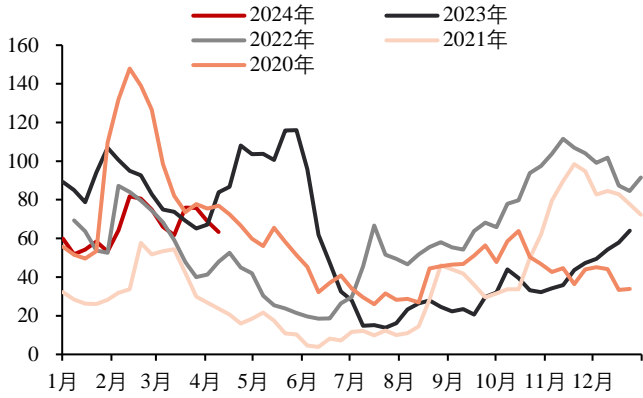


数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院



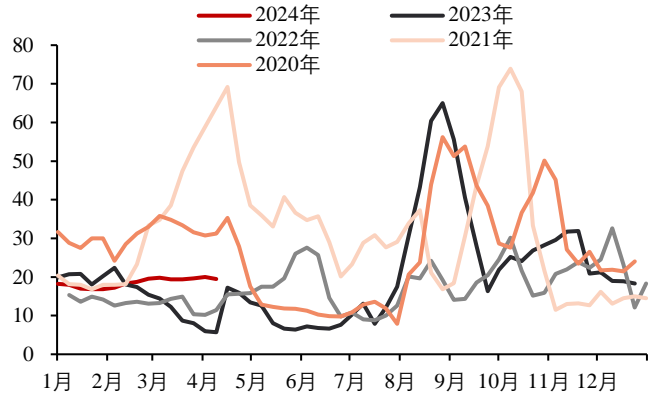
## 尿素库存与仓单

图 27: 上游库存 | 单位: 万吨



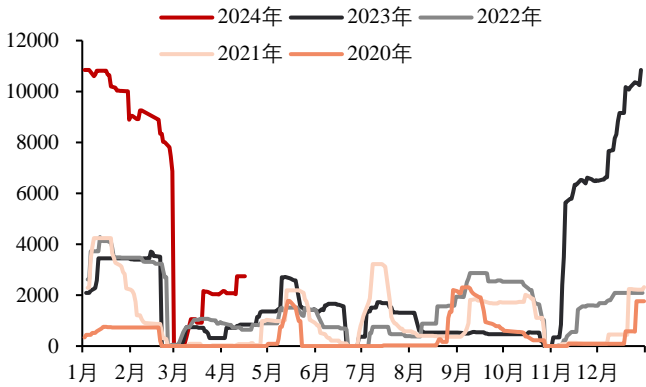
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 28: 港口库存 | 单位: 万吨



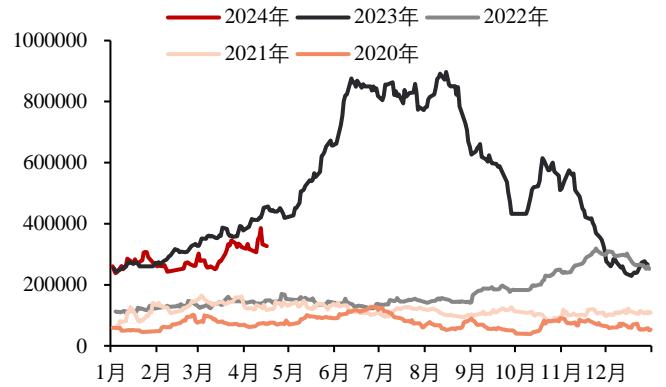
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 29: 期货仓单 | 单位: 张



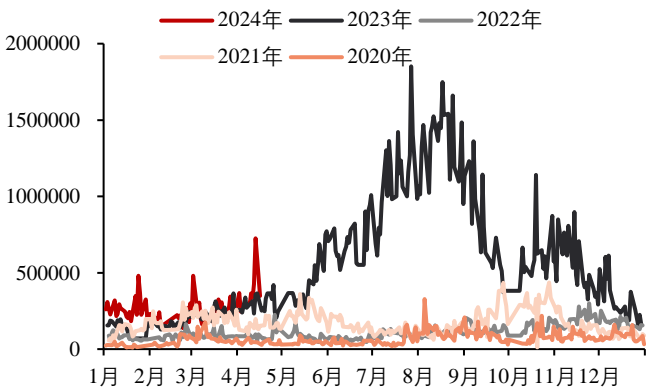
数据来源: 郑商所 华泰期货研究院

图 30: 尿素期货持仓量 | 单位: 手



数据来源: 郑商所 华泰期货研究院

图 31: 尿素期货成交量 | 单位: 手



数据来源: 郑商所 华泰期货研究院

## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com