



倍特期货
BRILLIANT

眼前鲜花着锦 需防胜地不常

——岁末年初尿素走势解析

倍特期货有限公司 2021年1月

詹娅书 投资咨询资格证号：Z0000361



前言

农历庚子年末，尿素期货在多重利好共振下，大幅上涨，UR05创出合约上市以来的新高。虽然短期势头强劲，但随时间推移，多空力量会有所转换。春节假期临近，更需要多一分谨慎。

- 01 岁末年初行情回顾
- 02 多重利好共振
- 03 供需环节驱动或面临转换
- 04 风险因素提示
- 05 后市展望



12月以来，UR05震荡走高，12月22日冲高1913后，进行了一轮回抽整固。新年伊始，期价再度走强，大幅上涨，创出了该品种上市以来的新高。





本轮尿素大幅上涨的背后，是多重利好形成的共振。

- 1、企业库存维持低位
- 2、供应端因“限气”导致紧缩
- 3、需求端农业备肥提前
- 4、国际尿素价格保持上行



尿素企业库存维持低位

2020年下半年，尿素企业库存基本处于40万吨相对低位。12月10日，库存数据为38.8万吨，2021年1月14日，库存数据25.28万吨，较去年同期减少24.33万吨。





岁末年初，供应端因“限气”导致紧缩

2020年11月17日当周，尿素企业开工率55.52%，其中煤头企业开工率68.67%，气头企业开工率19.86%。国内尿素日均产量11.65万吨。

2021年1月最后一周，尿素企业开工率56.35%，气头企业开工率16.82%，国内尿素日产量11.82万吨。

气头装置开工率不足两层，使得尿素日产基本处于12万吨以下。





需求端下游提前备肥。

1月下旬，胶合板厂陆续放假停工，工业需求回落，但是农业备肥以及冬腊肥需求持续进行。

2021年1月2日发现首例确诊病例后的一周，河北的石家庄、邢台爆发聚集性疫情。疫情反扑使得作为交割区域的河北省加强了防控措施。21年春节较晚，春节过后农业就需要施肥，下游担心疫情加重导致物流受限及价格上涨，故提前采购备肥，UR2105合约旺季预期在一定程度上提前兑现。



国际尿素价格保持上行。

国际尿素价格近期继续保持上行趋势，埃及大颗粒尿素3月货源成交价格跳涨15美元/吨至350美元/吨，达到6年来的新高。中国大颗粒价格达到326美元/吨fob，销往拉丁美洲。

巴西需求持续，大颗粒尿素价格跳涨至350美元/吨cfr。

小颗粒价格同样坚挺。1月最后一周，中国尿素换手价格310美元/吨fob，周涨幅5美元，埃及小颗粒价格上涨28美元 /吨至335美元/吨fob。美国市场是目前价格上涨主要驱动因素。预计短期市场价格仍将继续上行，未来印度招标或将提供进一步支持。





随时间推移，供需环节上的驱动因素或面临转换

- 1、 供应端，宏观上有产能持续投放，气头企业复产也提上日程。
- 2、 农需消费旺季预期已在一定程度上有所体现，警惕需求前置或使春耕行情有所透支。



供应端有产能持续投放。

2020年，国内尿素新增产能432万吨，淘汰产能约154万吨，产能退出数量低于产能增长数量，行业产能整体呈现净增长趋势。值得一提的是，本来预计在2020年下半年新增的产能，因为疫情干扰，导致实际投放有所后移。

2021年计划有352万吨的新增产能。

供应端的放大，大方向上奠定了21年尿素价格承压的基调。

2021年国内新增产能统计表

单位：万吨

装置投产时间	企业	产能	工艺	地区
2021年一季度	山东润银生物化工股份有限公司	100	航天炉	山东泰安
2021年一季度	河南心连心化肥有限公司（九江）	52	水煤浆	江西九江
2021年一季度	湖北三宁化工股份有限公司	80	水煤浆	湖北枝江
2021年二季度	安徽昊源化工集团有限公司	80	航天炉	安徽阜阳
2021年年中	内蒙古乌兰集团	120	水煤浆	内蒙古兴安盟
合计		432		

来源：隆众资讯



气头企业逐步复产。

气头尿素企业不断有复产消息放出，上周西南气头工厂已陆续复工并开始报价吸单。随着时间进入2月，春耕全面启动，大概率会看到气头企业开工率回升。

农需旺季消费已启动

2021年，作为“十四五”的开局之年，保持粮食生产稳定和国家粮食安全意义重大。岁末年初中央层面几个高规格会议，基本把2021年中国粮食生产大局部署清晰。农业农村系统立下“军令状”，务必确保全年粮食产量稳定在1.3亿斤以上，并力争稳中有增。

在农产品价格大幅上涨驱动下，2021年粮食播种面积或将增加，市场之前对此有利好预期。进入2月后，随春耕全面启动，预期照进现实，边际效应将减弱。



1、春耕农需旺季当前，市场短期的供需错配使得尿素涨至2050元/吨的历史相对高位。在流动性宽松背景下，资金炒作不惜放大缺口效应，短期强势下不排除能再度向上扩展空间。

2、目前全球仍处于疫情阴霾笼罩下。局部疫情反扑会冲击市场信心。鉴于春节长假将至，多一份谨慎还是很有必要的。

后市展望：

目前，尿素UR05合约在多重利好共振下，创出了合约上市以来的新高，短期势头强劲。但随时间推移，多空力量面临转换。尤其在产能持续投放背景下，春季消费旺季兑现后，中期尿素期价中枢有望回落。



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS