

尿素策略月报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

关注限产政策及出口 尿素震荡思路对待

主要结论:

电话: 010-84555291

尿素:

随着 10 月 3-4 日前后运输和部分区域上下游的开工, 市场略停滞的状态会有所缓解, 但是因这期间不少厂家有累积库存, 而节前的预收订单也基本发至上中旬, 因而节后厂家还会继续面临接单压力。预计上中旬尿素价格或偏弱运行, 不过行业开工并不是太高, 所以调整空间不大, 而到了中旬过后则关注出口和政策限产的进一步动向。相对而言, 目前价格或难以形成趋势性行情, 建议区间震荡思路对待。

相关报告

目 录

一、月度行情回顾	1
(一) 期货市场回顾	1
(二) 现货市场回顾	1
(三) 行业要闻	2
二、基本面分析	3
(一) 供应面	3
(二) 需求面	7
三、综合分析	8

附 图

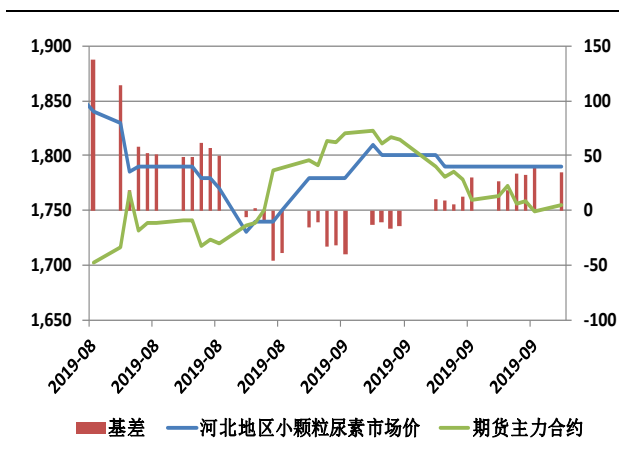
表 1: 计划检修检修装置.....	4
表 2: 当前检修装置.....	4
图 1: 基差(现货以河北价格计算).....	1
图 2: 国内现货价格.....	1
图 3: 尿素国际价格.....	2
图 4: 尿素月度进出口.....	2
图 5: 尿素国内开工率.....	6
图 6: 尿素港口库存.....	6

一、月度行情回顾

(一) 期货市场回顾

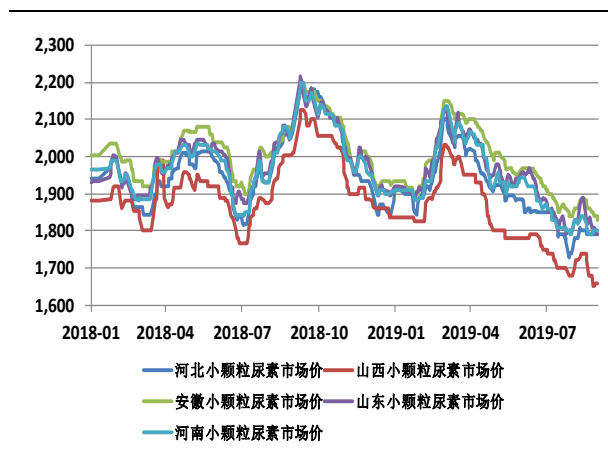
9月尿素期货冲高回落，主力合约一度冲高至1843元，但印标预期落地后市场逐级回落。基差方面由于期货波动较大，上半月一度升水，下半月回落后略贴水。截至9月30日，期货贴水河北现货价35元。上月期货主力合约价格累计下跌34元。

图 1：基差(现货以河北价格计算)



数据来源：wind、国元期货

图 2：国内现货价格



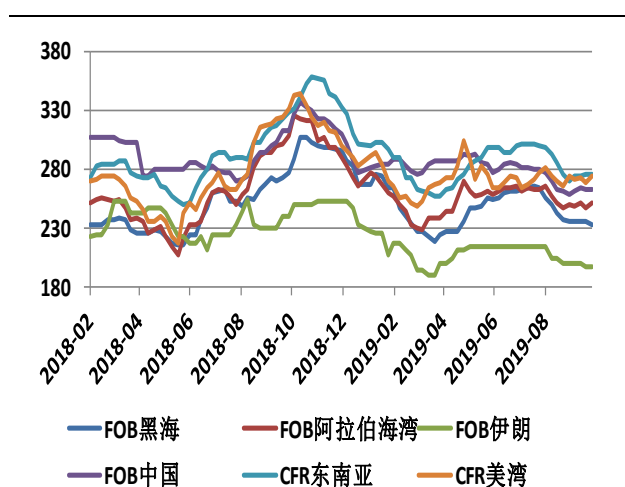
数据来源：wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

9月国内尿素行情先扬后抑。上中旬印度发布新一轮进口招标，给国内带来出口预期和价格参考支撑；而国内国庆前后有限产预期，加之国内需求有增加，秋季肥市场部分区域适量农业储备，工业开工也比8月提升，所以出现一轮小涨行情。但随着预期落地，印标价格衔接有差距，国内可能仅参与两三船，支

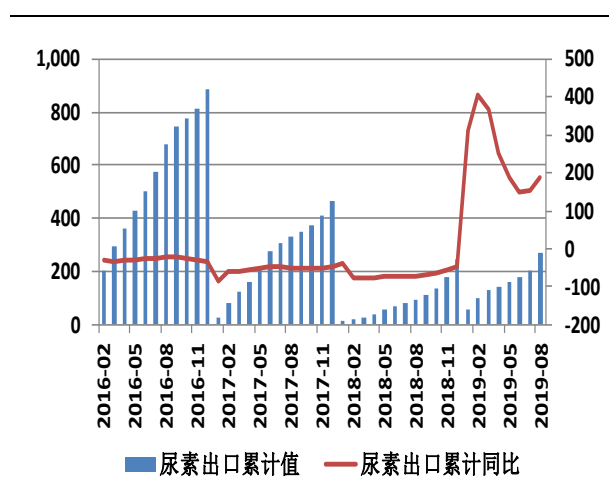
撑力度有限，行情还要回归国内市场。而限产消息不明，整体行业开工持续高位，并且厂家还面临国庆长假预收订单的压力，因而在中旬过后价格出现明显的下滑。直至下旬厂家低端价格成交增加，并且24日主流地区部分企业也开始陆续限产，到月底晋城日减产量1.4万吨上下，跌势行情才趋于平稳态势。

图 3：尿素国际价格



数据来源：wind、国元期货

图 4：尿素月度进出口



数据来源：wind、国元期货

(三) 行业要闻

2019年8月我国尿素进口量为76715.11吨，累计进口量为181199.35吨，当月进口金额为1939.95万美元，累计进口金额为4603.67万美元，当月进口均价为252.88美元/吨，累计进口均价为254.07美元/吨，进口量环比+17974.56%，同比+1994.74%，与去年同期数量相比+11.95%。

2019年8月我国尿素出口量为657771.94吨，累计出口量为2693088.49吨，当月出口金额为18443.35万美元，累计出口金额为80372.47万美元，当月出口

均价为 280.39 美元/吨，累计出口均价为 298.44 美元/吨，出口量环比+146.35%，同比+424.74%，与去年同期数量相比+183.75%。

二、基本面分析

(一) 供应面

煤炭最新报价：山西阳煤车板价格，洗中块 830-850 元/吨、洗小块 830-850 元/吨；晋煤车板价格，洗中块 1000-1020 元/吨、洗小块 975 元/吨（价格较上月下调 60 元/吨）。传统无烟煤设备完全成本 1550-1650 元/吨上下，粉煤气化设备完全成本在 1450-1500 元/吨左右，气头企业的完全成本 1900-2000 元/吨左右。而目前多数企业的开工并不是满负荷，所以实际的成本要比计算的高。

据隆众资讯统计，9 月末国内尿素日产 14.14 万吨，较 8 月末的 14.47 万吨减少 0.33 万吨，较去年同期日产 13.63 万吨增加 0.51 万吨。2019 年 9 月国内尿素实物产量为 452 万吨，环比 8 月份 474 万吨减少 22.4 万吨，同比去年同期 413.7 万吨增加 37.9 万吨；1-9 月累积产量 4042.21 万吨，同比去年同期 3807.15 万吨增加 235.08 万吨。9 月份企业的检修计划不多，行业开工率明显下降主要是因中下旬山东、河北、河南、山西地区的限产，尤其是山西晋城地区不少企业停车或负荷降至三成左右，政策限产企业的恢复时间预期大约在 10 月 10 日前，晋城则有部分企业可能要停至下旬。10 月份企业检修计划：新疆奎屯、中能、中煤、天野、联合、联盟等，预计 10 月平均日产会在 14.5 万吨上下的范围内波动。

表 1：计划检修检修装置

企业名称	年产能	原料	型号	计划检修期	计划复产期
河北阳煤正元化工集团有限公司	25	烟煤	小颗粒	9月下旬	10月
兖矿新疆煤化工有限公司	52	烟煤	小颗粒	9月下旬	10月
新疆中能万源化工有限公司	60	烟煤	小颗粒	10月上旬	10月
奎屯锦疆化工有限公司	70	烟煤	小颗粒	10月上旬	11月
内蒙古天野化工（集团）有限责任公司	52	天然气	小颗粒	10月中旬	10月
鄂尔多斯联合化工有限公司	52	天然气	小颗粒	10月中旬	10月
鄂尔多斯联合化工有限公司	52	天然气	大颗粒	10月中旬	10月
中煤鄂尔多斯能源化工有限公司	88	褐煤	大颗粒	10月中旬	10月

数据来源：隆众资讯、国元期货

表 2：当前检修装置

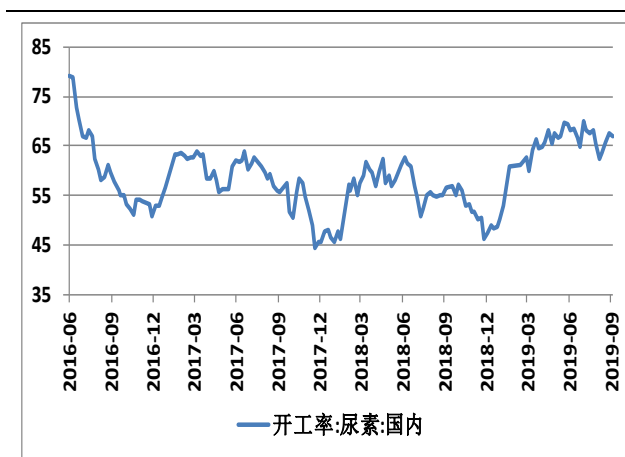
企业名称	年产能	原料	型号	停车日期	开车日期	损失产量含预计	停车原因
河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	40	烟煤	大颗粒	2019/8/11	2019/9/16	4.05	突发事件
鄂尔多斯市亿鼎煤化工有限责任公司	52	烟煤	小颗粒	2019/8/28	2019/9/17	2.99	计划检修
云南解化清洁能源开发有限公司	23	褐煤	小颗粒	2019/9/20	2019/9/22	0.19	装置损坏
新疆大黄山鸿基焦化有限责任公司	21	焦炉气	小颗粒	2019/9/4	2019/9/25	1.27	计划检修
陕西奥维乾元化工有限公司	52	烟煤	小颗粒	2019/8/25	2019/9/30	5.27	计划检修
河南心连心化肥有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2019/9/27	2019/10/4	0.66	政策管控
河南心连心化肥有限公司	40	无烟煤	小颗粒	2019/9/27	2019/10/10	1.53	政策管控
山西兰花科技创业股份有限公司	15	无烟煤	小颗粒	2019/9/25	2019/10/10	0.66	政策管控
山西兰花科技创业股份有限公司	30	无烟煤	大颗粒	2019/9/25	2019/10/10	1.32	政策管控
山西兰花科技创业股份有限公司	15	无烟煤	小颗粒	2019/9/25	2019/10/10	0.66	政策管控
山西天泽煤化工集团股份公	75	无烟	大颗粒	2019/9/24	2019/10/10	3.49	政策管控

企业名称	年产能	原料	型号	停车日期	开车日期	损失产量含预计	停车原因
司		煤					
山西天泽煤化工集团股份有限公司	100	无烟煤	大颗粒	2019/9/24	2019/10/10	4.66	政策管控
山西晋煤天源化工有限公司	35	无烟煤	大颗粒	2019/9/25	2019/10/10	1.53	政策管控
山西晋煤天源化工有限公司	35	无烟煤	大颗粒	2019/9/25	2019/10/10	1.53	政策管控
山西金象煤化工有限责任公司	40	无烟煤	小颗粒	2019/9/25	2019/10/10	1.75	政策管控
中化吉林长山化工有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2019/8/1	2019/10/10	5.84	计划检修
鲁西化工集团股份有限公司	80	烟煤	中颗粒	2019/7/26	2019/10/10	16.88	装置损坏
兖矿鲁南化工有限公司	40	烟煤	小颗粒	2019/9/6	2019/10/10	3.84	停车检修
山东寿光联盟化工股份有限公司	60	无烟煤	小颗粒	2019/3/9	2019/10/10	35.51	新建
江苏华昌化工股份有限公司	25	烟煤	小颗粒	2019/8/17	2019/10/10	3.77	计划检修
河南晋开化工投资控股集团 有限责任公司	20	无烟煤	小颗粒	2019/7/29	2019/10/10	4.05	环保
河南晋开集团延化化工有限 公司	20	无烟煤	小颗粒	2019/4/2	2019/10/10	10.52	装置损坏
河南晋开化工投资控股集团 有限责任公司	20	无烟煤	小颗粒	2019/2/25	2019/10/10	12.49	环保
山东华鲁恒升化工股份有限 公司	30	烟煤	大颗粒	2019/9/24	2019/10/14	1.73	政策管控
山东华鲁恒升化工股份有限 公司	30	烟煤	中颗粒	2019/9/24	2019/10/14	1.73	政策管控
山东鲁洲集团沂水化工有限 公司	18	无烟煤	小颗粒	2019/9/4	2019/10/15	2.07	计划检修
阳煤丰喜肥业(集团)有限责 任公司	15	无烟煤	小颗粒	2019/7/3	2019/10/20	4.52	改造
阳煤丰喜肥业(集团)有限责 任公司	10	无烟煤	大颗粒	2019/5/16	2019/10/20	4.33	成本
山东寿光联盟化工股份有限 公司	30	无烟煤	小颗粒	2019/9/23	2019/10/23	2.55	新建
山西潞安煤基合成油有限公 司	20	焦炉气	大颗粒	2019/2/23	2019/11/1	13.81	新建
晋煤集团章丘日月化工有限	14	无烟	小颗粒	2019/7/15	2019/11/1	4.22	转产

企业名称	年产能	原料	型号	停车日期	开车日期	损失产量含预计	停车原因
公司		煤					
四川美丰化工股份有限公司	25	天然气	中颗粒	2019/2/21	2019/9/18	14.38	政策管控
四川美青氰胺有限责任公司	30	天然气	中颗粒	2019/9/16	2019/9/22	0.58	装置损坏
四川美青氰胺有限责任公司	30	天然气	中颗粒	2019/9/25	2019/9/26	0.16	装置损坏
玖源生态农业科技(集团)有限公司	45	天然气	中颗粒	2019/9/13	2019/9/27	1.85	装置损坏
中国石油天然气股份有限公司大庆石化分公司	76	天然气	小颗粒	2019/9/21	2019/9/28	1.67	装置损坏

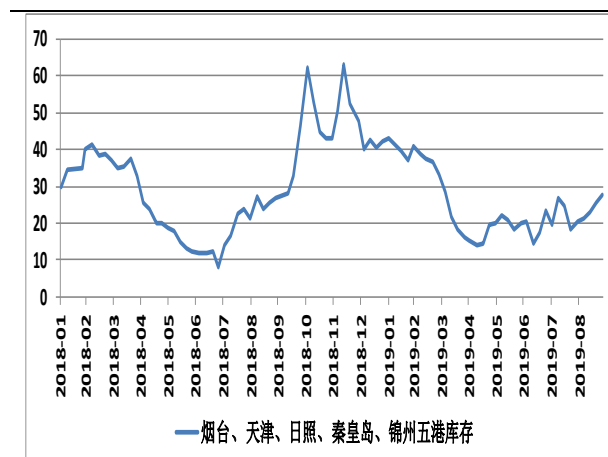
数据来源：隆众资讯、国元期货

图 5：尿素国内开工率



数据来源：wind、国元期货

图 6：尿素港口库存



数据来源：wind、国元期货

虽然本月有印度招标，但本次中国参与量较少，所以港口到货量不明显，主要集中在烟台、天津、锦州，其他港口略显停滞状态。9月末库存 31.4 万吨，较上月末增加 7.16 万吨，去年同期 28.9 万吨。9 月末，据隆众资讯监测国内 105 家尿素企业，企业总库存量 56.85 万吨。

(二) 需求面

9月份国内复合肥市场行情弱势整理为主，上旬厂家报价较为平稳，中下旬开始，部分厂家为刺激走货或清理库存，下调部分产品报价，场内实际成交一单一议情况增多，优惠幅度大都在30-50元/吨，此外今年东北市场启动较早，针对东北市场的冬储会议9月20号左右相继召开，政策多以出台爆品、买断价为主，优惠政策带动下，部分企业阶段性预收情况尚可，其他区域因时间尚早，冬储方面目前多以计息为主；下游经销商方面，月初在原料市场行情低迷影响下，下游经销商多观望心态，随着用肥期的逐渐临近，下游经销商逐渐加大铺货力度，至9月底，基层到货量多已至8成，随着农需的逐渐释放，下游还有一波零星补单；开工方面，本月开工整体呈下滑趋势，受国庆节日以及区域行活动影响，部分厂家停车或限产，本月开工降幅明显；原料面市场本月整体走势疲软，复合肥成本面支撑不断松动，秋季肥市场在10月10号前后将结束，届时生产企业多检修或筹备冬储相关事宜。目前秋季肥市场扫尾阶段，利空因素主导下，市场维持弱稳走势，预计10月份秋季肥市场结束后场内开工将进一步下滑，随着部分厂家冬储政策的出台，市场价格或出现下行趋势。

埃塞俄比亚、伊拉克和孟加拉国的招标将在未来10天内为生产商提供机会，但价格走强可能要等到10月中旬下一次印度招标时才能看到。经修订的kharif需求预测显示，印度在2019年至2020年的招标中至少还需要250万吨尿素。

三、综合分析

随着 10 月 3-4 日前后运输和部分区域上下游的开工，市场略停滞的状态会有所缓解，但是因这期间不少厂家有累积库存，而节前的预收订单也基本发至上中旬，因而节后厂家还会继续面临接单压力。预计上中旬尿素价格或偏弱运行，不过行业开工并不是太高，所以调整空间不大，而到了中旬过后则关注出口和政策限产的进一步动向。相对而言，目前价格或难以形成趋势性行情，建议区间震荡思路对待。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

郑州营业部

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

电话：0315-5105115

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300