

## 尿素策略周报

### 能源化工产业链

国元期货研究咨询部

### 疫情下出口成本增加 尿素弱势震荡为主

#### 主要结论:

电话: 010-84555291

尿素: 尿素企业预收天数在 7-15 日左右, 与上周比稍有下降。北方农业需求基本结束, 工业板厂、复合肥厂负荷继续提升, 但消耗前期订单为主, 少量补货。3 月 21 日印度 RCF 公司宣布尿素进口招标, 开标日期 3 月 30 号, 船期到 5 月 5 日, 目标超过 100 万吨。但只是因为隔离产生的卸货港的滞期费用, 全部有卖家承担。目前印度主要港口必须进行 14 天的隔离之后才能被允许入港, 肯定会增加卖方成本。国内供应端开工持续回升, 本周日产将在 16 万吨左右。能化品种大幅下跌后, 尿素估值偏高, 不过目前期货存在一定贴水部分反应悲观预期。后期弱市震荡为主, 建议谨慎偏空思路为宜。

#### 相关报告

## 目 录

一、周度行情回顾 .....	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 .....	2
(一) 供应面 .....	2
(二) 需求面 .....	5
三、综合分析 .....	6

## 附 图

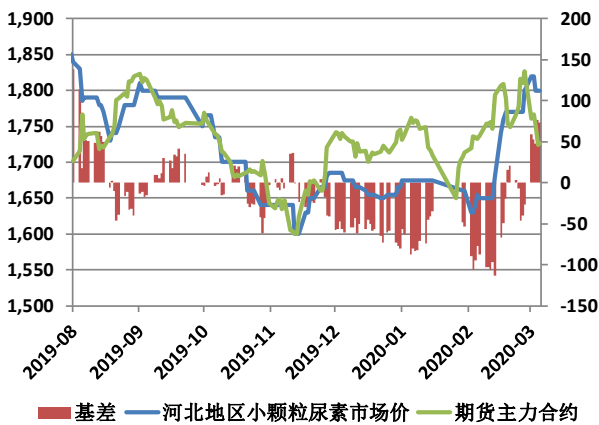
表 1 尿素计划检修装置 .....	2
表 2 尿素当前检修装置 .....	3
图 1: 基差(现货以河北价格计算) .....	1
图 2: 国内现货价格 .....	1
图 3: 尿素国际价格 .....	2
图 4: 尿素月度进出口 .....	2
图 5: 尿素国内开工率 .....	4
图 6: 尿素港口库存 .....	4

## 一、周度行情回顾

### (一) 期货市场回顾

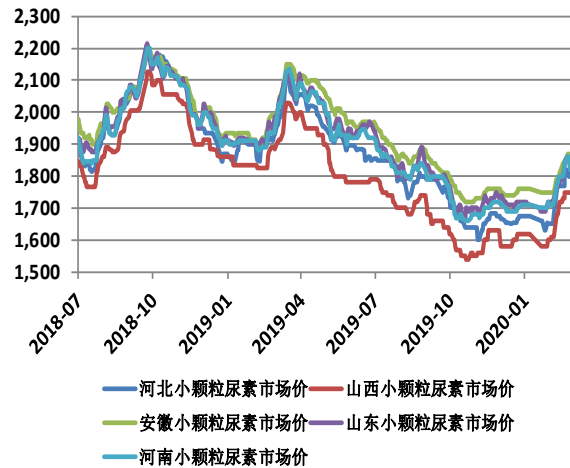
上周尿素期货延续下跌,05 合约最高价 1730 元,最低价 1625 元,收于 1754 元,下跌 73 元。截至 3 月 20 日,期货贴水河北现货价 46 元。

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

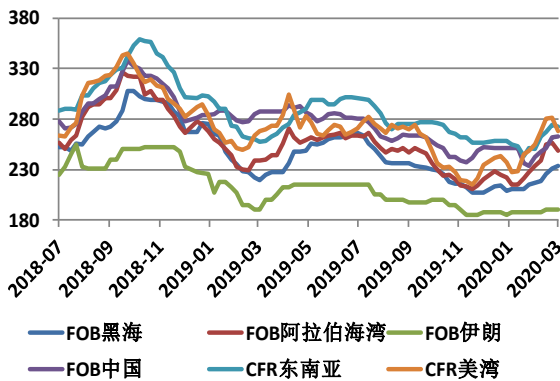


数据来源: Wind、国元期货

### (二) 现货市场回顾

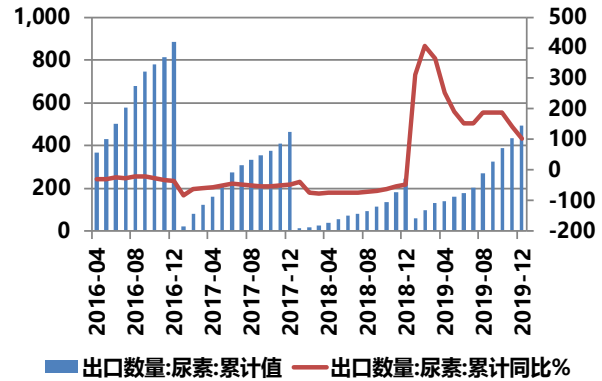
国内尿素市场明显下滑,其中大颗粒下滑幅度较大,东北市场甩货明显;当前下游工业需求以复合肥为主,板厂开工进展一般,整体市场需求偏弱。而厂家下调后的价格吸引力略显不足,同时有贸易商低价出货,加之没有明显利好支撑,下游心态偏空采购谨慎,导致厂家新单成交压力较大,多以消耗前期订单为主。短期国内强势利好难寻,而印标消息的传闻,导致市场心态不一,预计市场将延续弱势,收单较差的企业或继续下调价格。

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

3月21日印度RCF公司宣布尿素进口招标，开标日期3月30号，船期到5月5日，目标超过100万吨。特殊条款：只要是因为隔离产生的卸货港的滞期费用，全部由卖家承担。

## 二、基本面分析

### （一）供应面

供应方面：据隆众资讯测算，上周国内尿素日均产量15.67万吨，环比减少0.02万吨，同比增加1.16万吨。开工率71.15%，环比下降0.05%。其中煤头企业开工率71.01%、环比下降1.16%，气头企业开工率71.57%、环比上升3.23%。

检修企业：宁夏和宁。上周生产恢复企业：阳煤丰喜、山西金象、山西晋丰。

开工趋势：宁夏和宁、宁夏石化上周末开车，贵州赤天化、新疆焦化、内蒙古联合的另一套装置本周将恢复生产。预计本周日均产量将增加至16万吨上下。

表 1 尿素计划检修装置

企业名称	年产能	原料	型号	计划检修期	计划复产期	备注
暂无						

数据来源：隆众资讯、国元期货

表 2 尿素当前检修装置

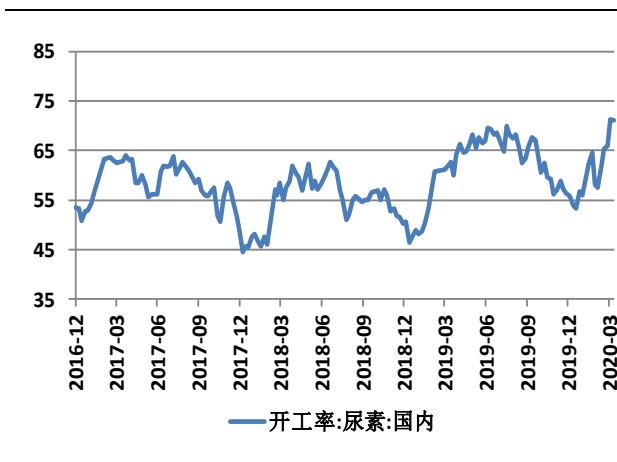
企业名称	年产能	原料	型号	停车日期	开车日期	损失产量 含预计	停车原因
阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	40	焦炉气	小颗粒	2020/3/9	2020/3/14	0.66	计划检修
山西金象煤化工有限责任公司	40	无烟煤	小颗粒	2019/9/25	2020/3/15	18.96	政策管控
山西晋丰煤化工有限责任公司	40	无烟煤	大颗粒	2019/9/27	2020/3/15	18.74	政策管控
宁夏和宁化学有限公司	76	烟煤	中颗粒	2020/3/16	2020/3/21	1.25	装置损坏
贵州赤天化桐梓化工有限公司	52	烟煤	小颗粒	2020/2/22	2020/3/24	4.56	计划检修
新疆大黄山鸿基焦化有限责任公司	21	焦炉气	小颗粒	2020/2/1	2020/3/25	3.11	原料供应
山西晋丰煤化工有限责任公司	40	无烟煤	中颗粒	2019/9/27	2020/3/30	20.38	政策管控
安徽晋煤中能化工股份有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2020/3/18	2020/3/30	1.07	转产
晋煤集团章丘日月化工有限公司	14	无烟煤	小颗粒	2020/3/1	2020/4/1	1.23	转产
昊华骏化集团有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2019/11/16	2020/4/1	11.34	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
山西兰花科技创业股份有限公司	15	无烟煤	小颗粒	2019/9/25	2020/12/31	19.07	政策管控
中国石油天然气股份有限公司宁夏石化分公司	80	天然气	小颗粒	2019/8/9	2020/3/22	49.75	装置损坏
鄂尔多斯联合化工有限公司	52	天然气	小颗粒	2019/11/16	2020/3/25	18.66	政策管控
四川美青氰胺有限责任公司	30	天然气	中颗粒	2020/2/3	2020/4/10	5.59	计划检修

数据来源：隆众资讯、国元期货

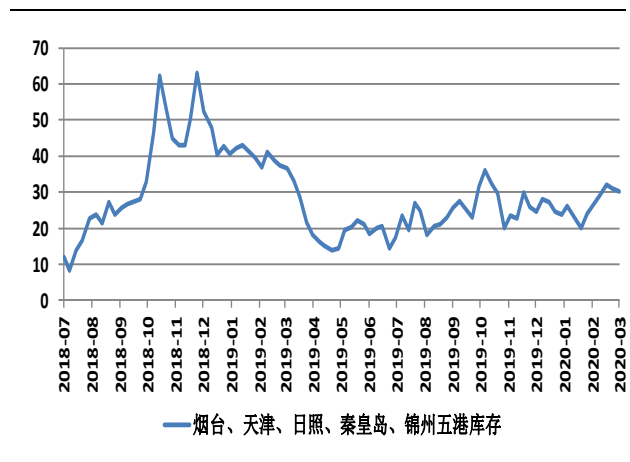
隆众数据显示，上周尿素企业库存 73.63 万吨，环比大幅下降 8.45 万吨，同比增加 34.47 万吨。上周国内主要港口尿素库存统计，共计 33.37 万吨，环比减少 1.4 万吨，比去年同期减少 9.01 万吨。

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

## （二）需求面

尿素企业预收天数在 7-15 日左右，与上周比稍有下降。北方农业需求基本结束，工业板厂、复合肥厂负荷继续提升，但消耗前期订单为主，少量补货。

3 月 21 日印度 RCF 公司宣布尿素进口招标，开标日期 3 月 30 号，船期到 5 月 5 日，目标超过 100 万吨。特殊条款：只要是因为隔离产生的卸货港的滞期费用，全部有卖家承担。目前到访印度 PARADIP（帕拉迪布港）和 MUMBAI（孟买港）的外国船舶，必须进行 14 天的隔离之后才能被允许入港，肯定会增加卖方成本。目前卢比对美元大幅贬值，印度采购成本增加，采购积极性及对价格接受程度或将有所下降。

国内复合肥市场价格坚挺维稳，受原料松动影响，企业炒涨氛围减弱，多维持三月上旬调涨后价格，但实单成交空间加大。参考 45%S（3\*15）主流成交价格 2050-2200 元/吨，40%CL 玉米肥主流成交价格在 1750-1900 元/吨。据悉有企业召开线上政策会议，但反响平平，关注企业的政策价格动态。目前复合肥开工率在 60.13%，同比提升 14%。随着华北地区返青追肥的结束，西北地区、东北地区备肥进展火热，南方地区水稻、花生等经济作物需求也逐渐释放，肥企多提高负荷积极生产发运已收订单，其中湖北地区 15 号前后随着停工企业的陆续复产，连续生产的企业也加大生产负荷，开工率较上周提升明显，其次河南、山东地区主流企业开工也在七成以上，复合肥整体开工维持高位。物流方面，除湖北武汉地区物流依旧受限，其他区域物流运输已恢复正常。原料方面，



本周尿素、氯化钾价格窄幅下调，复合肥成本支撑不足，短期内将延续盘整态势。

### 三、综合分析

尿素企业预收天数在 7-15 日左右，与上周比稍有下降。北方农业需求基本结束，工业板厂、复合肥厂负荷继续提升，但消耗前期订单为主，少量补货。3 月 21 日印度 RCF 公司宣布尿素进口招标，开标日期 3 月 30 号，船期到 5 月 5 日，目标超过 100 万吨。但只要是因为隔离产生的卸货港的滞期费用，全部有卖家承担。目前印度主要港口必须进行 14 天的隔离之后才能被允许入港，肯定会增加卖方成本。国内供应端开工持续回升，本周日产将在 16 万吨左右。能化品种大幅下跌后，尿素估值偏高，不过目前期货存在一定贴水部分反应悲观预期。后期弱市震荡为主，建议谨慎偏空思路为宜。

## 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：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）  
电话：0551-62895501

### 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

### 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

### 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

### 上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室  
电话：021-68400292

### 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

### 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

### 郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室  
电话：0371-53386892/53386809

### 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

### 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

### 宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室  
电话：0917-3859933  
电话：021-68400292