

尿素策略周报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

库存累积 尿素震荡思路对待

主要结论:

电话: 010-84555291

尿素:

尿素企业开工率提升,而下游农需及秋季复合肥订单发运接近尾声,库存有所累积,价格趋弱。市场对印标结果也是反应有限,但后期仍存继续招标的利多预期。近期需关注国庆及秋冬季华北地区限产情况。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、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	3
（一）供应面	3
（二）需求面	6
三、综合分析	7

附 图

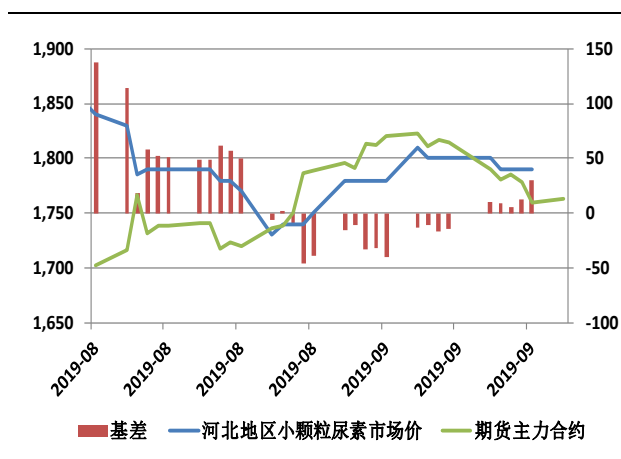
表 1：计划检修检修装置.....	3
表 2：当前检修装置.....	4
图 1：基差(现货以河北价格计算).....	1
图 2：国内现货价格.....	1
图 3：尿素国际价格.....	2
图 4：尿素月度进出口.....	2
图 5：尿素国内开工率.....	6
图 6：尿素港口库存.....	6

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

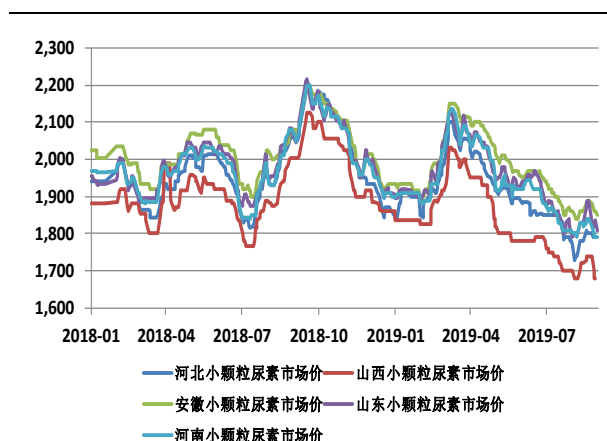
上市初期尿素期货贴水较大，后续随着多空双方的行情博弈，期货贴水逐步收窄，目前基本平水。截至9月20日，期货贴水河北现货价30元。上周期货价格累计下跌55元。

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



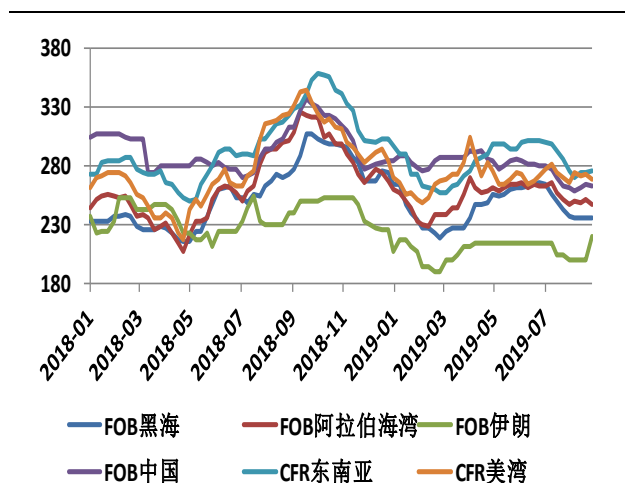
数据来源：wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

上周国内尿素市场明显下滑；印度于9月13日公布标价，预计印度的买盘将支撑10月份中国和中东地区255-260美元/吨的价格，由于标价低于国内价格，本周开始，以主流地区为首的厂家开始纷纷下调价格，加之内贸需求继续转弱，供应面较为充足，日产仍居高不下，市场交投继续转弱，厂家新单成交清淡；国庆临近，环保政策仍不明朗，目前印标参与程度也较为弱势，贸易商继续观

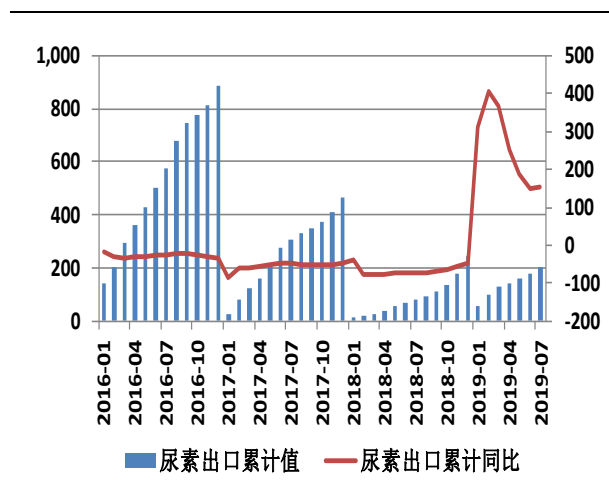
望为主，近日低价货源少量成交，多数企业开始挺价，但是在没有很明朗的利好前，行情暂时还不具备反弹的支撑，预计价格又将进入新一轮的博弈之中。

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

据海关统计：2019 年 7 月我国尿素进口量为 424.44 吨，累计进口量为 104484.24 吨，当月进口金额为 36 万美元，累计进口金额为 2663.73 万美元，当月进口均价为 848.19 美元/吨，累计进口均价为 254.94 美元/吨，进口量环比 +118.28%，同比-97.94%，与去年同期数量相比-33.95%。

据海关统计：2019 年 7 月我国尿素出口量为 267009.80 吨，累计出口量为 2035316.55 吨，当月出口金额为 7766.12 万美元，累计出口金额为 61929.12 万美元，当月出口均价为 290.86 美元/吨，累计出口均价为 304.27 美元/吨，出口量环比+84.58%，同比+154.83%，与去年同期数量相比+147.08%。

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。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。

据隆众资讯测算，9 月 18 日，本周国内尿素日均产量 15.66 万吨，环比上周的 15.22 万吨增加 0.44 万吨，同比去年同期日产 13.67 万吨增加 1.99 万吨。开工率 67.58%，环比上周的 65.7% 上涨 1.88%。其中煤头企业开工率 67.58%、环比上周的 64.86% 增涨 2.72%，气头企业开工率 67.57%、环比上周的 68.24% 降低 0.67%，小中颗粒开工率 68.5%、环比上周的 66.68% 上涨 1.82%，大颗粒开工率 63.5%、环比上周的 61.34% 上涨 2.16%。本周检修企业：达州玖源、四川美青。本周恢复生产企业：内蒙古亿鼎、阿克苏华锦。相抵之后日均产量增加。开工趋势：山东寿光联盟、正元平山、新疆兖矿将在下周至月底前停车检修；新疆鸿基焦化下周将开车。另外国庆前具体限产情况不明，预计下周开工率将走低。

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
山东寿光联盟化工股份有限公司	30	无烟煤	小颗粒	9 月下旬	10 月
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

企业名称	年产能	原料	型号	计划检修期	计划复产期
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	10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

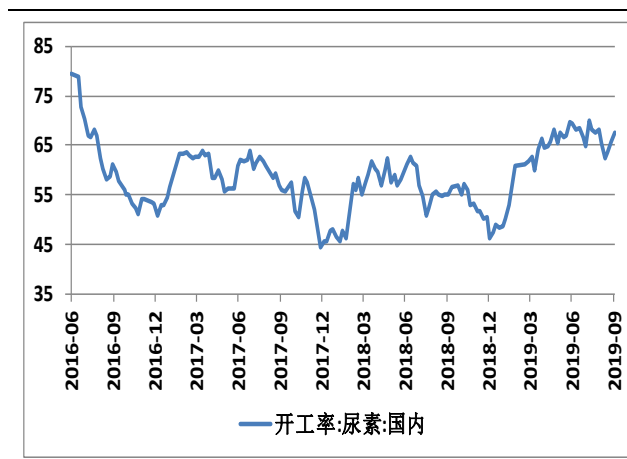
表 2：当前检修装置

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
山东润银生物化工股份有限公司	80	烟煤	小颗粒	2019/9/10	2019/9/12	0.66	停车检修
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
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
山西天泽煤化工集团股份公司	75	无烟煤	大颗粒	2019/8/24	2019/10/9	9.66	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
阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	15	无烟煤	小颗粒	2019/7/3	2019/10/10	4.11	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	2019/10/10	4.05	成本
山西潞安煤基合成油有限公司	20	焦炉	大颗粒	2019/2/23	2019/10/10	12.60	新建

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		气					
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
晋煤集团章丘日月化工有限 公司	14	无烟煤	小颗粒	2019/7/15	2019/11/1	4.22	转产
阳煤丰喜肥业(集团)有限责 任公司	15	无烟煤	小颗粒	2019/7/3	2019/10/10	4.11	改造
阿克苏华锦化肥有限公司	80	天然气	小颗粒	2019/8/20	2019/9/13	5.48	计划检修
玖源生态农业科技(集团)有 限公司	45	天然气	中颗粒	2019/9/13	2019/9/20	0.99	装置损坏
四川美青氰胺有限责任公司	30	天然气	中颗粒	2019/9/16	2019/9/23	0.66	装置损坏
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	2019/10/10	13.81	装置故障
四川美丰化工股份有限公司	25	天然气	中颗粒	2019/2/21	2019/12/1	19.45	政策管控

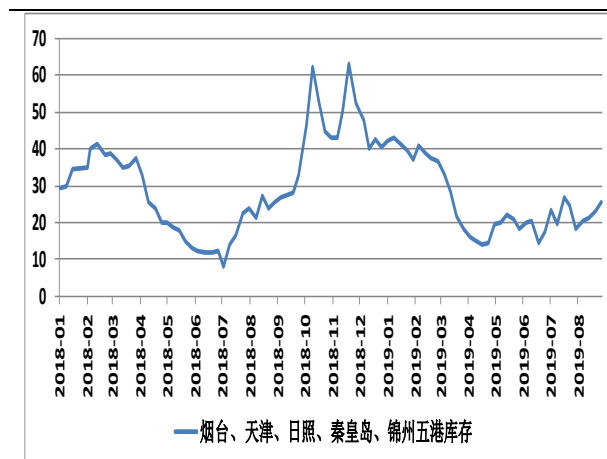
数据来源：隆众资讯、国元期货

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

2019 年 9 月 18 日，国内主要港口尿素库存统计，共计 29.6 万吨。港口库存较前周增加 2.7 万吨，比去年同期增加 1.5 万吨。据隆众资讯监测国内 105 家尿素企业，企业总库存量 50.74 万吨。上周同期库存量 50.26 万吨，增加 0.48 万吨。企业预收天数在 3-5 日左右，相比上周稍有缩减。

(二) 需求面

国内复合肥市场窄幅整理运行，随着秋季肥市场步入后半段，市场上大多数厂家秋季肥订单发运量多已至 8 成，10 月份后市场还有一波补单。近期针对东北市场河南一企业已召开冬储会议，10 月中旬左右山东以及江苏等地部分企业针对东北市场将出台相关冬储政策；开工方面，本周开工在 47%，较上周小幅下滑，近期虽部分企业在国庆以及环保等因素影响下，开工维持在较高水平，为后半段市场补单做准备，但库存较高以及秋季肥订单发运尾声企业停车检修

或降负荷生产，整体来看开工还是呈下滑走势；下游经销商方面，随着用肥期的逐渐临近，下游经销商加大铺货力度，目前基层到货量多在 7-8 成，今年终端用肥时间延迟，在 10 月 10 号之前大部分地区秋季肥市场将结束，此外受原料市场行情低迷以及原料市场行情低迷影响，下游经销商多对后市行情以及冬储市场并不看好；原料方面，尿素市场在需求不足以及供应充足的情况下，市场价格下滑；而磷肥方面下游需求不足，市场疲软；钾肥市场整体走势相对稳定，但整体成交情况清淡；复合肥原料方面支撑不断松动，在市场整体利空因素主导的情况下，短期市场弱势运行为主，重点关注近期原料市场走势以及针对东北市场的冬储政策。

据 9 月 13 日最新消息，印度本轮招标共收到 12 家有效报价的供货商，总供货量 222.6 万吨。东海岸最低尿素 CFR 为 278 美元/吨，西海岸最低 CFR 报价为 276 美元/吨，中国到印度东海岸运费 16 美元/吨，预估中国 FOB 262 美元/吨左右。印标价格与内蒙河北工厂价格基本接轨，虽出口量将较为有限，但后续印度仍有继续招标预期，或对价格形成支撑。

三、综合分析

尿素企业开工率提升，而下游农需及秋季复合肥订单发运接近尾声，库存有所累积，价格趋弱。市场对印标结果也是反应有限，但后期仍存继续招标的利多预期。近期需关注国庆及秋冬季华北地区限产情况。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

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

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

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