国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019. 11. 4

尿素策略月报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

尿素或低位震荡为主

电话：010-84555291

主要结论：

尿素：

10 月尿素价格呈回落态势。供应端开工日产呈季节性下滑，但同比仍有增长。气头企业停车存不确定因素，今年天然气供应相对充足，气头停车时间多数会推迟至 12 月份且预计停车时间缩短。11 月份农需仍处淡季，且因供暖季到来，环保高压预期下，下游胶板厂及复合肥企业开工率将受限，因此内需仍旧清淡。印度招标有需求，但预计量价均难有强势支撑。四季度供需两弱，环保政策不超预期的话，价格或低位震荡为主。

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 7

附　图

表 1：计划检修检修装置 3
表 2：当前检修装置 4

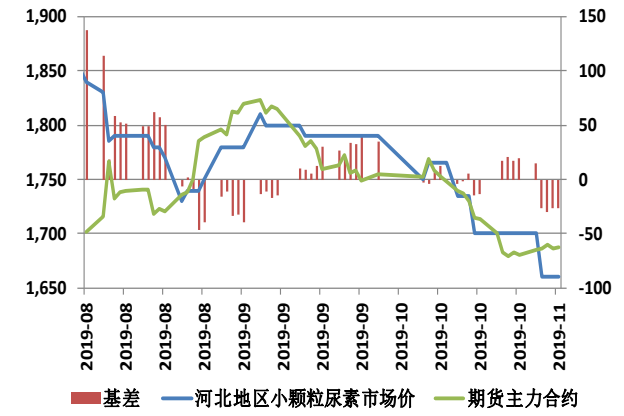
图 1：基差(现货以河北价格计算) 1
图 2：国内现货价格 1
图 3：尿素国际价格 2
图 4：尿素月度进出口 2
图 5：尿素国内开工率 6
图 6：尿素港口库存 6

一、月度行情回顾

（一）期货市场回顾

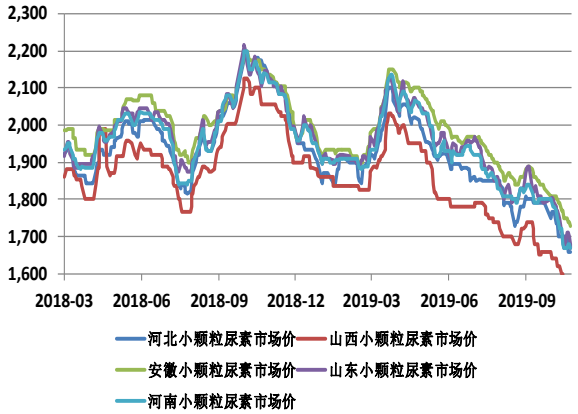
上月尿素期货延续下跌，主力合约收于 1686 元，下跌 69 元。基差转为期货贴水，截至 11 月 1 日，期货贴水河北现货价 27 元。

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



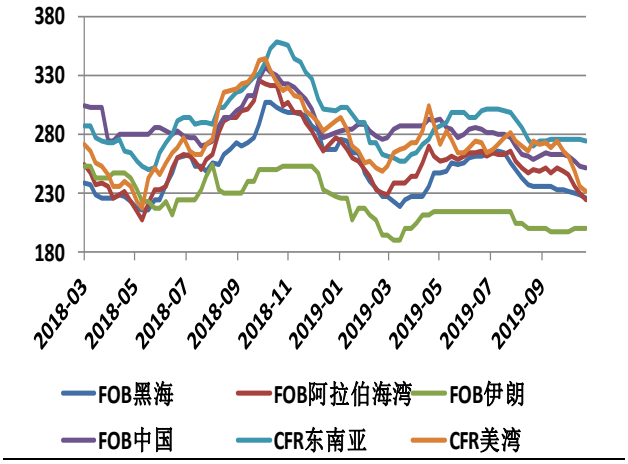
数据来源：wind、国元期货

（二）现货市场回顾

本月国内尿素价格持续走低，市场交投气氛清淡无改观。虽有环保限产、国际招标，但由于需求面不济，使得市场心态偏弱、采购谨慎、出货承压。供应方面，国庆期间装置限产，之后装置恢复缓慢，且其他区域装置陆续检修，开工率不断下滑，日产量呈下降趋势。需求方面，受环影响，复合肥企业用量较去年减少，临沂、文安等区域胶板厂本月内有半个月左右的时间处于限产状态，而农需处于淡季，因此需求端整体不济。印度招标国内参与 9 船，仅对市

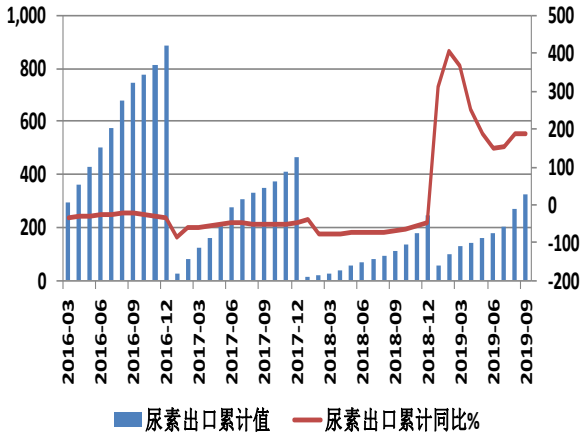
场跌势起到缓冲作用。另外今年天然气供应相对充足，气头停车时间推迟且预计时间缩短，供应增加的预期利空市场心态。因价格不断走低，贸易商密切观望谨慎采购，心态明显偏空。短期内供需面无好转，虽下月有国际招标预期，但若内需无实质改观，弱势行情难以扭转。

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 9 月我国尿素进口量为 153.6 吨，累计进口量为 181352.94 吨，当月进口金额为 17.17 万美元，累计进口金额为 4620.85 万美元，当月进口均价为 1118.04 美元/吨，累计进口均价为 254.8 美元/吨，进口量环比-99.8%，同比-67.37%，与去年同期数量相比+11.72%。

据海关统计：2019 年 9 月我国尿素出口量为 545849.3 吨，累计出口量为 3238937.79 吨，当月出口金额为 15161.67 万美元，累计出口金额为 95534.15 万

美元，当月出口均价为 277.76 美元/吨，累计出口均价为 294.96 美元/吨，出口量环比-17.02%，同比+184.72%，与去年同期数量相比+183.91%。

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 750 元/吨；晋煤车板价格，洗中块 980 元/吨。传统无烟煤设备完全成本 1375~1436 元/吨上下，粉煤气化设备完全成本在 1430-1480 元/吨左右，气头企业的完全成本 1650-1700 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，10 月末国内尿素日产 13.72 万吨，较 9 月末的 15.53 万吨减少 1.81 万吨，较去年同期日产 14.13 万吨增加 0.41 万吨。10 月份检修企业较多，月初因环保要求山西晋城多数装置停车，且目前部分装置仍未恢复，中旬新疆、内蒙古区域装置陆续进行检修，本月装置开工率呈下滑态势。月末整体开工率 59.22%，其中煤头企业开工率 57.12%，气头企业开工率 65.6%，小中颗粒开工率 63.49%，大颗粒开工率 40.03% 。11 月份企业检修计划：内蒙古联合、山东平原、明水、四川美丰、重庆建峰、新疆塔里木、新疆天运、青海云天化在 11 月份有检修计划，多数涉及到气头企业。

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
阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	40	无烟煤	小颗粒	2019/10/25	2019/11/2
阳煤平原化工有限公司	20	无烟煤	小颗粒	2019/11/1	2019/11/15

企业名称	年产能	原料	型号	计划检修期	计划复产期
山东晋煤明水化工集团有限公司	50	无烟煤	小颗粒	2019/11/1	2019/11/10
河北省东光化工有限责任公司	30	无烟煤	小颗粒	2019/11/1	2019/11/8
重庆建峰化工股份有限公司	52	天然气	中颗粒	2019/11/1	2019/11/30
四川天华股份有限公司	52	天然气	中颗粒	2019/11/15	2019/12/15
重庆建峰化工股份有限公司	80	天然气	中颗粒	2019/12/1	2019/12/30
河南心连心化肥有限公司	80	无烟煤	小颗粒	10 月底	待定
四川美丰化工股份有限公司	40	天然气	中颗粒	11 月待定	待定
山东华鲁恒升化工股份有限公司	100	烟煤	中颗粒	11 月待定	待定
山东润银生物化工股份有限公司	80	烟煤	小颗粒	11 月待定	待定
河北阳煤正元化工集团有限公司	80	无烟煤	小颗粒	11 月待定	待定
鄂尔多斯联合化工有限公司	52	天然气	小颗粒	11 月中旬	待定
鄂尔多斯联合化工有限公司	52	天然气	大颗粒	11 月中旬	待定
新疆塔里木石油化工有限责任公司	80	天然气	大颗粒	11 月中旬	待定
新疆天运化工有限公司	70	天然气	小颗粒	11 月中旬	待定
青海云天化国际化肥有限公司	80	天然气	小颗粒	11 月中旬	待定
四川泸天化股份有限公司	70	天然气	小颗粒	12 月待定	待定

数据来源：隆众资讯、国元期货

表 2：当前检修装置

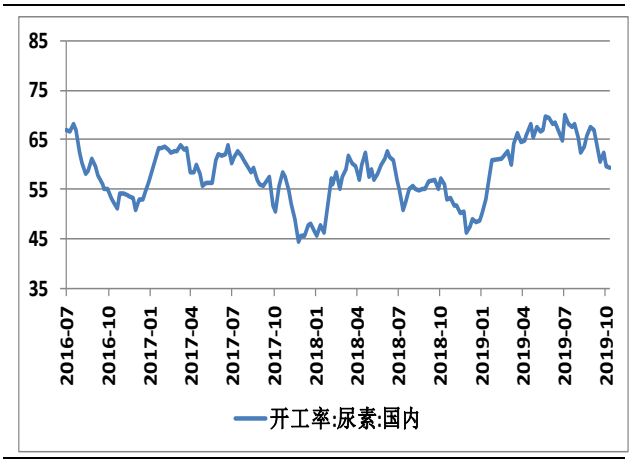
企业名称	年产能	原料	型号	停车日期	开车日期	损失产量含预计	停车原因
阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	40	无烟煤	小颗粒	2019/10/24	2019/10/31	0.97	计划检修
山西晋煤天源化工有限公司	35	无烟煤	大颗粒	2019/9/25	2019/11/1	4.03	政策管控
山西晋煤天源化工有限公司	35	无烟煤	大颗粒	2019/9/25	2019/11/1	4.03	政策管控
江苏华昌化工股份有限公司	25	烟煤	小颗粒	2019/8/17	2019/11/1	5.83	计划检修
新疆中能万源化工有限公司	60	烟煤	小颗粒	2019/10/16	2019/11/1	3.09	计划检修
阳煤平原化工有限公司	10	无烟煤	小颗粒	2019/10/29	2019/11/5	0.24	计划检修
中煤鄂尔多斯能源化工有限公司	88	褐煤	大颗粒	2019/10/22	2019/11/8	4.8	计划检修
山东寿光联盟化工股份有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2019/9/23	2019/11/10	4.45	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
河北阳煤正元化工集团有限公司	25	无烟煤	小颗粒	2019/10/11	2019/11/11	2.42	计划检修
山西天泽煤化工集团股份公司	75	无烟煤	大颗粒	2019/10/13	2019/11/13	7.27	计划检修
河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	40	烟煤	大颗粒	2019/10/15	2019/11/15	3.88	停车
山西兰花科技创业股份有限公司	30	无烟煤	大颗粒	2019/9/25	2019/11/15	4.73	政策管控
兖矿鲁南化工有限公司	40	烟煤	小颗粒	2019/9/6	2019/11/15	8.61	停车检修
鲁西化工集团股份有限公司	80	烟煤	中颗粒	2019/7/26	2019/11/15	27.39	装置损坏
奎屯锦疆化工有限公司	70	烟煤	小颗粒	2019/10/7	2019/11/20	9.55	停车检修
安徽晋煤中能化工股份有限公司	40	烟煤	小颗粒	2019/10/6	2019/11/30	6.79	计划检修
安徽泉盛化工有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2019/10/11	2019/11/30	4.64	转产
阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	10	无烟煤	大颗粒	2019/5/16	2019/11/30	6.03	成本
山西兰花科技创业股份有限公司	15	无烟煤	小颗粒	2019/9/25	2019/11/30	3.05	政策管控
山东寿光联盟化工股份有限公司	60	无烟煤	小颗粒	2019/3/9	2019/12/31	54.18	新建
中化吉林长山化工有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2019/8/1	2019/12/31	13.91	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	2019/12/31	9.45	环保
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	2019/12/31	18.79	环保
晋煤集团章丘日月化工有限公司	14	无烟煤	小颗粒	2019/7/15	2019/12/31	7.21	转产
山西兰花科技创业股份有限公司	15	无烟煤	小颗粒	2019/9/25	2019/12/31	4.45	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	2019/12/31	11.88	政策管控
山西晋丰煤化工有限责任公司	40	无烟煤	中颗粒	2019/9/27	2019/12/31	11.64	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	2019/12/31	11.64	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
青海盐湖工业股份有限公司	33	天然气	大颗粒	2019/10/13	2019/11/8	2.70	转产
内蒙古天野化工（集团）有限责任公司	52	天然气	小颗粒	2019/10/8	2019/11/8	5.04	计划检修
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	2019/10/13	2019/12/31	18.42	转产
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	2019/12/31	35.15	装置故障

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

本月印度招标，国内参与 9 船，船期在 11 月中旬，本月陆续集港，出货的港口有天津港、秦皇岛港、烟台港以及锦州港。10 月末港口库存 36.2 万吨，较上月末增加 4.8 万吨，去年同期 39 万吨。10 月末尿素企业库存量 76.16 万吨，上月末库存量 56.85 万吨，因下游需求下滑，本月增加 19.31 万吨。

（二）需求面

10 月份国内复合肥市场行情弱势盘整为主，中上旬秋季肥市场进入扫尾阶段，订单基本结束补单情况零星，多消化库存为主，但走货情况一般，部分厂家为刺激出货，不乏下调部分配比价格，场内实际成交单议居多，优惠幅度大都在 30-50 元/吨；中下旬东北市场冬储价格基本明朗，竞价预收现象较为明显，绝大多数企业政策价格暂未明朗，多等磷复肥会议前后出台。开工方面，本月开工整体下滑明显，前期受环保及公共活动影响部分厂家停车或限产，开工受限，下旬秋肥的结束后，大部分厂家订单匮乏，以消化库存为主，整体开工处于低位，较 9 月份相比开工减少 9.4%；下游经销商方面，在原料市场行情弱势运行影响下，经销商多观望心态，按需提货适量补单，减少提前备肥风险。

三、综合分析

供应端开工日产呈季节性下滑，但同比仍有增长。气头企业停车存不确定因素，今年天然气供应相对充足，气头停车时间多数会推迟至 12 月份且预计停车时间缩短。11 月份农需仍处淡季，且因供暖季到来，环保高压预期下，下游胶板厂及复合肥企业开工率将受限，因此内需仍旧清淡。印度招标有需求，但预计量价均难有强势支撑。四季度供需两弱，环保政策不超预期的话，价格或低位震荡为主。

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

上海分公司
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