国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019.11.25

尿素策略周报

能源化工产业链

国元期货研究咨询部

印标国内跟标量尚可 构成短期支撑

电话：010-84555291

主要结论：

尿素：

本周尿素开工率环比增加 1.73 个百分点，日产高于往年同期。且今年天然气供应相对充足，气头停车时间较预计停车时间缩短。目前农需仍处淡季，且今年冬季偏暖，环保高压预期下，下游胶板厂及复合肥企业开工率将受限。印度招标价格虽较低，不过国内跟标量尚可约在 40-50 万吨(含转口)，构成一定支撑。目前供需两弱，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、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 7
三、综合分析 7

附　图

表 1：计划检修检修装置 4
表 2：当前检修装置 4

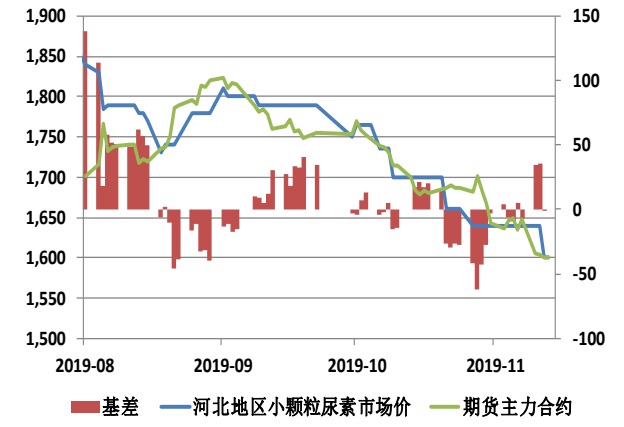
图 1：基差(现货以河北价格计算) 1
图 2：国内现货价格 1
图 3：尿素国际价格 2
图 4：尿素月度进出口 2
图 5：尿素国内开工率 6
图 6：尿素港口库存 6

一、周度行情回顾

（一）期货市场回顾

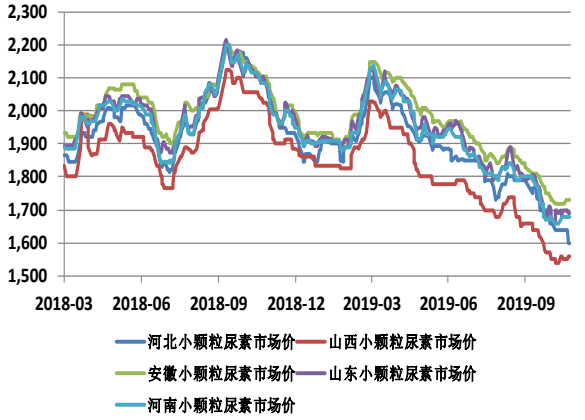
上周尿素期货延续下跌，主力合约收于 1624 元，下跌 23 元。截至 11 月 22 日，期货升水河北现货价 24 元。

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



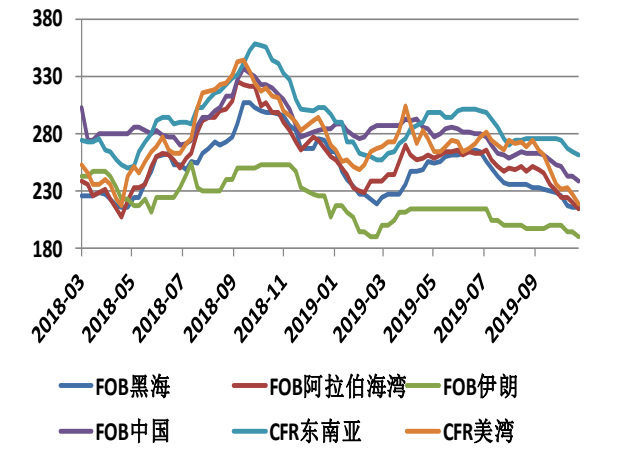
数据来源：wind、国元期货

（二）现货市场回顾

本周国内尿素市场小幅震荡下调后并趋稳僵持，主因印度开标，开标价格较低，部分厂家下调价格对接印标，但本次参与印标积极程度有限，多数企业低端价格成交增加，厂家库存暂时无压；本周虽有个别企业由于限气停车，但煤头企业的陆续恢复，使得开工率继续回升；磷复肥会议后，下游复合肥企业影响不大，开工率缓慢提升，支撑仍显弱势；下游板厂继续受环保影响，开工

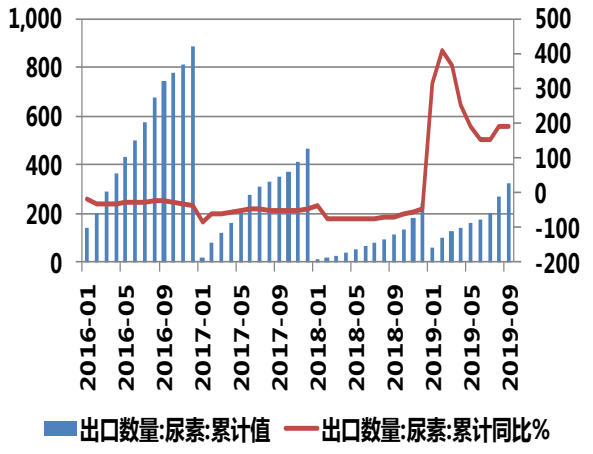
率下降明显；贸易商多按需采购，暂无入库意愿，预计低端价格稳定僵持为主，高端价格继续向低端靠拢。

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 1050 元/吨。传统无烟煤设备完全成本 1500-1650 元/吨上下，粉煤气化设备完全成本在 1400-1500 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，11 月 21 日，本周国内尿素日均产量 13.62 万吨，环比上周的 13.22 万吨增加 0.4 万吨，同比去年同期日产 12.87 万吨增加 0.75 万吨。开工率 58.79%，环比上周的 57.06%增加 1.73%。其中煤头企业开工率 60.07%、环比上周的 55.96%增加 4.11%，气头企业开工率 54.91%、环比上周的 60.37%下降 5.46%，小中颗粒开工率 58.21%、环比上周的 58.16%增加 0.05%，大颗粒开工率 61.38%、环比上周的 52.1%增加 9.28%。

检修企业：内蒙古联合、甘肃刘化、河南骏化、四川美丰。本周恢复企业：正元平山、兰花田悦、新疆天运。另外四川天华、山西天源、寿光联盟装置增量，相抵之后日产量增加。

开工趋势：新疆塔石化、内蒙古工业化学、达州玖源即将停车检修。四川美丰、山东平原、奎屯锦江即将恢复生产。预计下周日产量下降至 13.3 万吨上下。

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
新疆塔里木石油化工有限责任公司	80	天然气	大颗粒	2019/11/22	待定
鄂尔多斯化学工业有限公司	95	天然气	小颗粒	2019/11/22	待定
玖源生态农业科技（集团）有限公司	45	天然气	中颗粒	2019/11/25	待定
青海云天化国际化肥有限公司	80	天然气	小颗粒	2019/11/26	待定
新疆天运化工有限公司	70	天然气	小颗粒	2019/11/28	待定
河南省中原大化集团有限责任公司	52	天然气	小颗粒	2019/12/10	待定
重庆建峰化工股份有限公司	80	天然气	中颗粒	2019/12/10	待定
四川天华股份有限公司	52	天然气	中颗粒	2019/12/15	待定
四川泸天化股份有限公司	70	天然气	小颗粒	2019/12/15	待定
云天化集团有限责任公司	80	天然气	小颗粒	2020 年 1 月	待定
四川美青氰胺有限责任公司	30	天然气	小颗粒	2020 年 1 月	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
山西兰花科技创业股份有限公司	30	无烟煤	大颗粒	2019/9/25	2019/11/14	4.64	政策管控
河北阳煤正元化工集团有限公司	25	无烟煤	小颗粒	2019/10/11	2019/11/15	2.73	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	2019/11/18	8.41	计划检修
山东润银生物化工股份有限公司	80	烟煤	小颗粒	2019/11/17	2019/11/18	0.48	装置故障
山东晋煤明水化工集团有限公司	50	无烟煤	小颗粒	2019/11/2	2019/11/20	2.88	计划检修
阳煤平原化工有限公司	20	无烟煤	小颗粒	2019/11/7	2019/11/23	1.03	计划检修
奎屯锦疆化工有限公司	70	烟煤	小颗粒	2019/10/7	2019/11/25	10.61	停车检修
云南云维集团有限公司	45	烟煤	小颗粒	2019/11/19	2019/11/26	1.09	装置故障
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	2019/11/29	5.58	停车
安阳化学工业集团有限责任公司	20	无烟煤	小颗粒	2019/11/2	2019/11/29	1.70	装置损坏

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
兖矿鲁南化工有限公司	40	烟煤	小颗粒	2019/9/6	2019/11/30	10.42	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	2019/11/30	31.03	装置损坏
昊华骏化集团有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2019/11/16	2019/11/30	1.36	转产
安徽晋煤中能化工股份有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2019/10/31	2019/11/30	2.82	转产液氨
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
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
河南心连心化肥有限公司	80	烟煤	中颗粒	2019/11/2	2019/12/2	7.52	停车
山西天泽煤化工集团股份公司	75	无烟煤	大颗粒	2019/11/18	2019/12/18	7.05	计划检修
阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	10	无烟煤	大颗粒	2019/5/16	2019/12/31	6.97	成本
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
新疆天运化工有限公司	70	天然气	小颗粒	2019/11/12	2019/11/14	0.64	政策管控
河南省中原大化集团有限责任公司	52	天然气	小颗粒	2019/11/15	2019/11/17	0.47	装置损坏
四川美丰化工股份有限公司	25	天然气	中颗粒	2019/10/25	2019/11/22	2.20	计划检修
重庆建峰化工股份有限公司	52	天然气	中颗粒	2019/11/6	2019/12/6	4.88	计划检修
四川美丰化工股份有限公司	40	天然气	中颗粒	2019/11/14	2019/12/15	3.88	计划检修

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
鄂尔多斯联合化工有限公司	52	天然气	小颗粒	2019/11/13	2019/12/31	7.72	政策管控
鄂尔多斯联合化工有限公司	52	天然气	小颗粒	2019/11/16	2019/12/31	7.25	政策管控
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
甘肃刘化（集团）有限责任公司	70	天然气	小颗粒	2019/11/5	2019/12/31	12.09	政策管控
青海云天化国际化肥有限公司	40	天然气	小颗粒	2019/11/3	2019/12/31	7.15	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 11 月 21 日，国内主要港口尿素库存统计，共计 27.3 万吨。较上周增加 3.3，比去年同期的 44.2 万吨减少 16.9 万吨。尿素企业库存量 82.66 万吨，环比上周库存量 84.23 万吨减少 1.57 万吨。

（二）需求面

磷复肥会议后，市场改善情况并未明显呈现，业者多在观望等待原料市场行情走向以及冬储政策的出台。尿素、磷肥价格持续走低，致使前期部分出价较高企业近期计划下调产品价格，市场实际成交价格承压下滑。基于原料市场行情的低迷，以及下游终端需求的不景气，复肥生产厂家冬储定价困难，厂家生产以及原料采购方面进展缓慢，原计划磷复肥会议后出台冬储政策以及价格的部分厂家，会后冬储依旧在筹划阶段。东北地区虽今年市场启动较早，但市场进度较去年却大幅滞缓，部分厂家阶段性预收后暂不报价，计息为主，在冬储政策不明朗加之需求不济的情况下，下游经销商冬储意识淡化，部分选择随销随采。整体来看复合肥市场基本面利空因素充斥，短期市场维持弱势运行。

11 月 14 日印度 RCF 尿素进口招标，共收到 16 份报价，总计 320 万吨供货量，西海岸最低报价 CFR248.38，东海岸最低报价 CFR251.37。东海岸反推中国 FOB，去掉运费利润暂按照 237（海运费下降）计算参考国内价格，汇率 7，预估内蒙至天津出厂低于 1400。印度招标价格虽较低，不过国内跟标量尚可约在 40-50 万吨(含转口)，构成一定支撑。

三、综合分析

本周尿素开工率环比增加 1.73 个百分点，日产高于往年同期。且今年天然气供应相对充足，气头停车时间较预计停车时间缩短。目前农需仍处淡季，且今年冬季偏暖，环保高压预期下，下游胶板厂及复合肥企业开工率将受限。印

度招标价格虽较低，不过国内跟标量尚可约在 40-50 万吨(含转口)，构成一定支撑。目前供需两弱，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