

尿素策略周报

国元期货研究咨询部

尿素向上突破 基差有所扩大

主要结论:

尿素: 上周五尿素期货大涨, 现货小幅跟涨, 基差扩大。目前火运汽运陆续恢复, 企业出货好转, 库存下降。下游工业复合肥开工逐步提升, 胶板厂恢复尚缓; 山东、河南、河北等地农需向好。不过尿素企业日产也在小幅提高。建议尿素跨期 5-9 正套持有, 单边多单部分止盈, 等待回调继续做多机会。

能源化工产业链

电话: 010-84555291

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

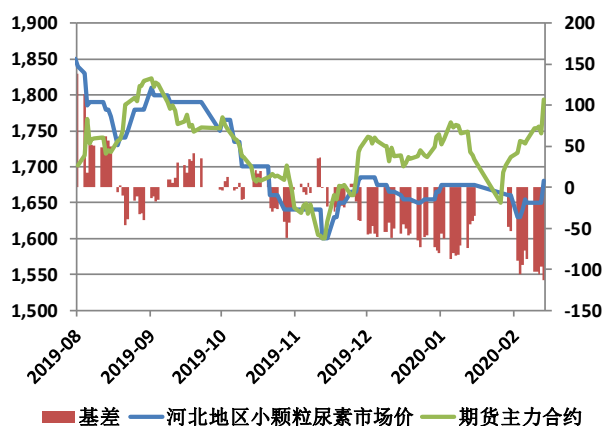
表 1 尿素计划检修装置	3
表 2 尿素当前检修装置	3
图 1: 基差(现货以河北价格计算)	1
图 2: 国内现货价格	1
图 3: 尿素国际价格	2
图 4: 尿素月度进出口	2
图 5: 尿素国内开工率	6
图 6: 尿素港口库存	6

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

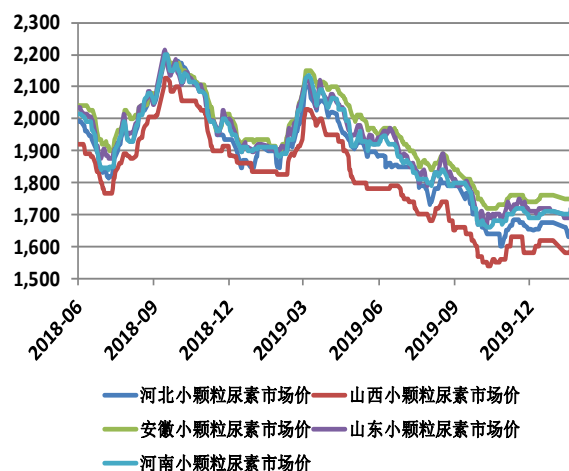
上周尿素期货震荡后周五放量突破上行，05 合约最高价 1804 元，最低价 1736 元，收于 1793 元，上涨 56 元。截至 2 月 21 日，期货升水河北现货价 113 元。

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



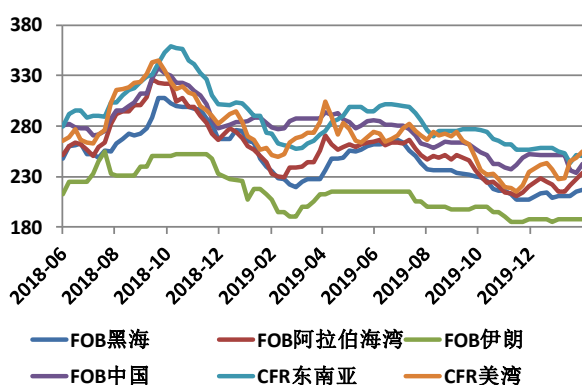
数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

上周国内尿素市场小幅波动后僵持稳定运行，周初部分地区获农业支撑，新单少许跟进后，价格小幅调涨，但价格调整后新单成交不理想，继而僵持稳定。物流运输方面，除个别区域，火运汽运基本陆续恢复，人力紧张也得到进一步缓解。市场需求方面：下游工业复合肥开工提升缓慢，胶板厂恢复时间暂未确定，工业整体需求较弱；农业方面，山东、河南、河北等地有农需备货，

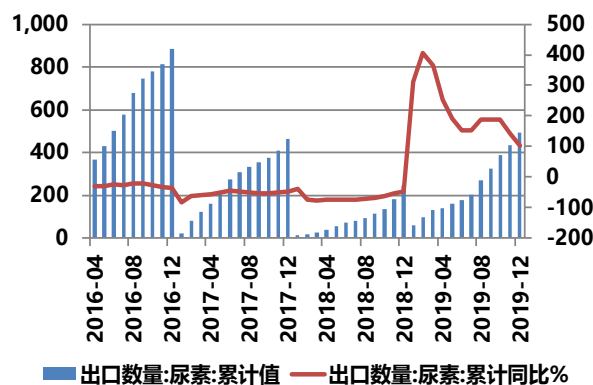
走货尚可，主要需求仍集中在农业。运输得到缓解后，厂家库存得以下降，但根本缓解库存仍需时间，加之开工和日产也在小幅提高，短期价格快速上涨较难。

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 12 月我国尿素进口量为 172.36 吨，累计进口量为 181613.53 吨，当月进口金额为 19.7 万美元，累计进口金额为 4650.95 万美元，当月进口均价为 1784.93 美元/吨，累计进口均价为 256.09 美元/吨，进口量环比+171.9%，同比+202.92%，与去年同期数量相比+11.55%。

据海关统计：2019 年 12 月我国尿素出口量为 596641.8 吨，累计出口量为 4944819.61 吨，当月出口金额为 15090.7 万美元，累计出口金额为 146221.24 万美元，当月出口均价为 264.87 美元/吨，累计出口均价为 295.71 美元/吨，出口量环比+30.55%，同比-6.91%，与去年同期数量相比+100.85%。

二、基本面分析

（一）供应面

供应方面：据隆众资讯测算，上国内尿素日均产量 13.53 万吨，环比增加 0.86 万吨，同比去年同期日产 14.6 万吨减少 1.07 万吨。开工率 61.43%，环比上升 3.94%。其中煤头企业开工率 66.68%、环比上升 4.84%，气头企业开工率 45.87%、环比上升 1.24%，小中颗粒开工率 62.93%、环比上升 4.28%，大颗粒开工率 54.84%、环比上升 2.45%。

检修企业：山西和顺本周停车检修。本周恢复生产企业：天泽小颗粒、江苏恒盛、安徽昊源、山东润银、云南解化、中煤鄂尔多斯、河南晋开。

开工趋势：山西和顺、鄂尔多斯联合化工、鄂尔多斯化学工业下周恢复生产。贵州赤天化将在三月初停车检修。

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
贵州赤天化桐梓化工有限公司	52	煤	小颗粒	3 月 1 日	3 月 30 日	计划检修

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
山东润银生物化工股份有限公司	80	烟煤	小颗粒	2020/2/1	2020/2/15	3.64	装置损坏
云南解化清洁能源开发有限公司	23	褐煤	小颗粒	2020/2/6	2020/2/16	0.77	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
中煤鄂尔多斯能源化工有限公司	88	褐煤	大颗粒	2020/1/30	2020/2/17	5.07	原料供应
河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	40	烟煤	中颗粒	2020/2/5	2020/2/19	1.82	停车
阳煤集团和顺化工有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2020/2/17	2020/2/21	0.45	装置损坏
山东鲁洲集团沂水化工有限公司	18	无烟煤	小颗粒	2020/2/4	2020/3/1	1.47	转产
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	2020/3/1	1.91	原料供应
河北省东光化工有限责任公司	15	无烟煤	无烟煤	2020/1/31	2020/3/1	1.41	计划检修
昊华骏化集团有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2019/11/16	2020/3/1	9.73	转产
山西天泽煤化工集团股份公司	75	无烟煤	大颗粒	2019/11/18	2020/3/1	23.86	政策管控
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	2020/3/1	13.15	政策管控
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	2020/3/1	22.48	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	2020/3/31	8.59	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	2020/3/31	22.91	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
山西晋丰煤化工有限责任公司	40	无烟煤	中颗粒	2019/9/27	2020/3/31	22.67	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	2020/3/31	22.67	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	2020/1/28	2020/6/1	22.91	转产
青海云天化国际化肥有限公司	40	天然气	小颗粒	2019/12/30	2020/2/20	6.42	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	2020/2/20	13.33	政策管控
鄂尔多斯化学工业有限公司	55	天然气	小颗粒	2019/11/28	2020/2/25	15.00	政策管控
鄂尔多斯联合化工有限公司	52	天然气	小颗粒	2019/11/13	2020/2/25	16.55	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	2020/2/25	16.07	政策管控
新疆天运化工有限公司	70	天然气	小颗粒	2019/11/23	2020/3/1	21.21	政策管控
重庆建峰化工股份有限公司	52	天然气	中颗粒	2019/12/25	2020/3/1	10.72	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	2020/3/1	49.94	装置损坏
新疆塔里木石油化工有限公司	80	天然气	大颗粒	2019/11/22	2020/3/1	24.48	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
甘肃刘化（集团）有限责任公司	70	天然气	小颗粒	2019/11/19	2020/3/1	22.06	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	2020/3/10	34.55	转产
四川美青氰胺有限责任公司	30	天然气	中颗粒	2020/2/3	2020/3/15	3.82	政策管控

数据来源：隆众资讯、国元期货

隆众数据显示，2月20日尿素企业库存139.1万吨，环比减少8.8万吨，同比增加57.3万吨，物流有所恢复，企业库存压力减轻。2月20日国内主要港口尿素库存统计，共计31.27万吨。环比增2.8万吨，比去年同期减少10.84万吨。

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

下游工业复合肥开工缓慢提升，胶板厂恢复时间暂未确定，工业整体需求一般；农业方面，山东、河南、河北等地有农需备货，走货尚可，主要需求仍集中在农业。

国内复合肥市场交投氛围明显提升，随着尿素、磷肥等原料产品价格的抬涨，上周部分复合肥厂家调涨价格或收窄优惠幅度，多在 30-50 元/吨，目前市场低端价格有所上涨，主流价格方面暂时维持稳定，调涨后新单成交较少，企业多消耗库存发运前期订单为主；开工方面，本周开工同比提升 9.13%，复工企业陆续增多，预计后期开工将延续缓慢提升走势；物流运输方面，除湖北地区外，其他区域像河南、山东等地较前期运输情况有所改观，省内短途运输、火运等本周发运量较上周明显增加；近期随着部分区域春耕用肥的逐渐开启，加之运输方面难题有所缓解，下游经销商提货补货需求增加，厂家以及经销商目前积极发运铺货，经销商手中备货量整体在 7 成左右，市场还存在一定缺口，预计下旬场内企业复工以及铺货情况将继续得到改善。

三、综合分析

上周五尿素期货大涨，现货小幅跟涨，基差扩大。目前火运汽运陆续恢复，企业出货好转，库存下降。下游工业复合肥开工逐步提升，胶板厂恢复尚缓；山东、河南、河北等地农需向好。不过尿素企业日产也在小幅提高。建议尿素跨期 5-9 正套持有，单边多单部分止盈，等待回调继续做多机会。

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