

## 尿素策略周报

## 能源化工产业链

国元期货研究咨询部

### 尿素现货或将转弱

#### 主要结论:

电话: 010-84555291

**尿素:** 国内供应依旧充分, 4月中旬尿素企业短停较多, 但也仅有两三天的尿素日产降至 15.6-15.8 万吨, 大多数时间内日产仍高达 16-16.3 万吨。目前站台到货较多, 买方观望态度居多。需求端春季备肥市场基本结束, 夏季备肥市场略提前启动, 但不足以抵消供应水平。工业需求并不理想, 部分地区胶合板厂因其产品出口不佳而停工, 电厂接货也是不咸不淡, 复合肥开工相对稳定, 印标需求有限, 整体供需仍显宽松。尿素 09 合约季节性偏弱, 目前呈现一定贴水, 思路以逢高做空为宜, 上周高点 1600 一线布局空单。

#### 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 .....       | 5 |
| 图 6: 尿素港口库存 .....        | 5 |

## 一、周度行情回顾

### (一) 期货市场回顾

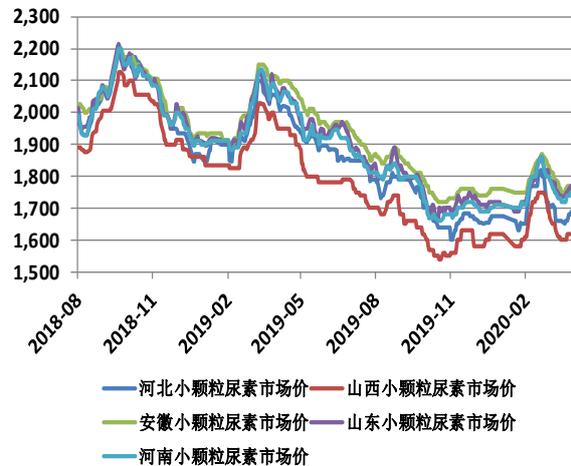
上周尿素期货触底反弹,09 合约最高价 1593 元,最低价 1531 元,收于 1547 元,下跌 35 元。现货表现尚可,基差走强,截至 4 月 10 日,期货贴水河北现货价 143 元。

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

上周国内尿素市场交投尚可,局部供应端紧张使得市场小幅拉涨。供应方面,山东区域部分装置转产,内蒙古货源发运东北以及集港为主,陕西当地农需备肥,加上部分装置故障减产或停车检修,日产量略有下滑,使得局部区域货源紧张,因此价格得以小幅攀升。需求方面,北方刚需空档期,南方农需备肥正值旺季,但周边到货量逐渐增加,致使市场陷入僵持状态,工业复合肥多

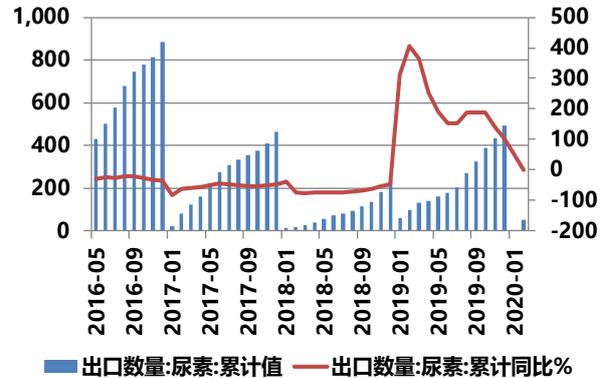
数随采随用，谨慎操作。业内心态偏空，短线操作为主。近期企业以收款为主，鉴于市场到货量积累，企业或竞争价收单，下行压力明显。

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

印度尿素招标结果已经公布，东、西海岸中标数量分别约为 71 万吨和 9 万吨，总量近 80 万吨，其中中国尿素共 34 万吨，抛开 5 万吨转出口货物，此次印标国内尿素参与数量共约 29 万吨。4 月底印度有继续招标可能。

2020 年 1-2 月我国尿素出口量为 514934.5 吨，出口金额为 13253.4 万美元，出口均价为 257.38 美元/吨。

## 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 15.69 万吨，环比减少 0.39 万吨，同比去年同期增加 0.74 万吨。开工率 74.81%，环比降低 1.81%。其中煤头企业开工率 74.48%、环比降低 1.98%，气头企业开工率 75.71%、环比

降低 1.37%，小中颗粒开工率 69.44%、环比降低 2.86%，大颗粒开工率 79.14%、环比增加 3.23%。

上周检修企业：江苏华昌、明水化工、寿光联盟短时故障，周内已经恢复正常；河南晋开一套装置、灵石中煤、新疆乌石化短时故障，晋煤天庆检修；上周生产恢复企业：山西天泽。

开工趋势：河南晋开一套装置、灵石中煤、新疆乌石化将在本周恢复生产。本周暂无计划检修企业。

预计本周日产量小幅增加，预计在 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 |
|----------------|-----|-----|-----|-------|-------|----|
| 山西兰花科技创业股份有限公司 | 30  | 无烟煤 | 大颗粒 | 4 月   | 待定    | 无  |
| 河北正元氢能科技有限公司   | 80  | 烟煤  | 小颗粒 | 5 月   | 待定    | 无  |
| 中煤鄂尔多斯能源化工有限公司 | 170 | 褐煤  | 大颗粒 | 5 月   | 待定    | 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<br>含预计 | 停车原因 |
|----------------|-----|-----|-----|-----------|-----------|-------------|------|
| 山西天泽煤化工集团股份公司  | 75  | 无烟煤 | 大颗粒 | 2020/4/3  | 2020/4/10 | 1.64        | 装置损坏 |
| 江苏华昌化工股份有限公司   | 25  | 烟煤  | 小颗粒 | 2020/4/10 | 2020/4/12 | 0.21        | 装置损坏 |
| 山东晋煤明水化工集团有限公司 | 50  | 无烟煤 | 小颗粒 | 2020/4/14 | 2020/4/14 | 0.14        | 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<br>含预计 | 停车原因 |
|--------------------|-----|-----|-----|------------|------------|-------------|------|
| 山东寿光联盟化工股份有限公司     | 30  | 烟煤  | 小颗粒 | 2020/4/10  | 2020/4/15  | 0.49        | 装置损坏 |
| 灵石中煤化工有限责任公司       | 30  | 焦炉气 | 小颗粒 | 2020/4/11  | 2020/4/16  | 0.49        | 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  | 中颗粒 | 2020/4/13  | 2020/4/20  | 0.88        | 装置损坏 |
| 中化吉林长山化工有限公司       | 30  | 褐煤  | 小颗粒 | 2020/3/21  | 2020/5/1   | 3.45        | 装置损坏 |
| 河南晋煤天庆煤化工有限责任公司    | 30  | 无烟煤 | 中颗粒 | 2020/4/15  | 2020/5/2   | 1.48        | 计划检修 |
| 昊华骏化集团有限公司         | 30  | 无烟煤 | 小颗粒 | 2019/11/16 | 2020/6/1   | 16.36       | 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   | 2020/6/1   | 3.57        | 转产   |
| 安徽晋煤中能化工股份有限公司     | 30  | 无烟煤 | 小颗粒 | 2020/3/18  | 2020/6/1   | 6.25        | 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  | 2020/12/31 | 19.07       | 政策管控 |
| 中石油乌鲁木齐石化分公司       | 60  | 天然气 | 小颗粒 | 2020/4/11  | 2020/4/16  | 0.99        | 装置损坏 |
| 重庆建峰化工股份有限公司       | 52  | 天然气 | 中颗粒 | 2020/4/6   | 2020/4/25  | 2.85        | 转产   |

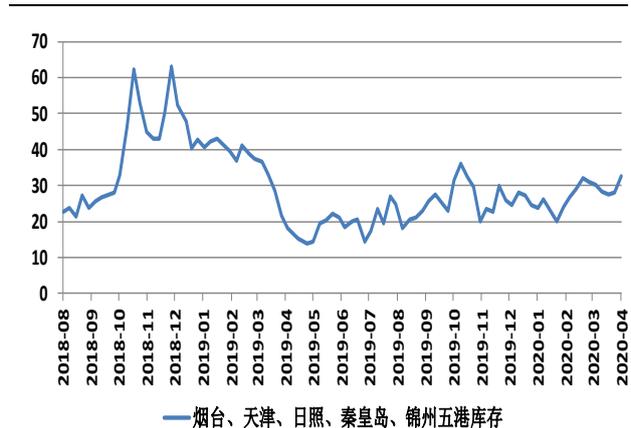
数据来源：隆众资讯、国元期货

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

隆众数据显示，上周企业总库存量 72.5 万吨，环比减少 4.48 万吨。上周国内主要港口尿素库存统计，共计 35.3 万吨。环比增加 4.05 万吨，同比增加 14.17 万吨。

## (二) 需求面

尿素企业预收天数在 8-13 日左右，与上周比有所下降。春季备肥市场基本结束，没结束的地区也多在等待到货而已，夏季备肥市场略提前启动，但不足以支撑尿素价格持续上涨。工业需求并不理想，部分地区胶合板厂因其产品出口不佳而停工，电厂接货也是不咸不淡。

四月中旬国内复合肥市场运行不温不火，随着春季市场陆续扫尾，业内关注点逐步转向夏季市场。当前原料磷酸一铵、钾肥价格持续下滑，尿素虽有小幅反弹，但后市预期一般，原料行情的整体疲软影响复合肥经销商备肥情绪，场内新单交投氛围整体平平。部分企业出台夏季政策：打款返利、仓补、运补

等，但促销效果一般，业者观望情绪较浓，市场成交价格窄幅下探，现国内40%CL 玉米肥主流成交 1720-1900 元/吨。

据统计本周国内复合肥装置开工较为稳定，在保春耕后，夏季部分量也得到保障，市场供应面较为宽松；需求方面：南方区域水稻肥、北方区域玉米肥、花生肥及经济作物区域均存在用量，不过需求释放并不集中，因此对于复合肥而言，供大于求的情况仍然存在，后期价格战在所难免。预计短线内复合肥市场仍以波动整理运行为主，关注场内夏季政策出台情况。

### 三、综合分析

国内供应依旧充分，4月中旬尿素企业短停较多，但也仅有两三天的尿素日产降至15.6-15.8万吨，大多数时间内日产仍高达16-16.3万吨。目前站台到货较多，买方观望态度居多。需求端春季备肥市场基本结束，夏季备肥市场略提前启动，但不足以抵消供应水平。工业需求并不理想，部分地区胶合板厂因其产品出口不佳而停工，电厂接货也是不咸不淡，复合肥开工相对稳定，印标需求有限，整体供需仍显宽松。尿素09合约季节性偏弱，目前呈现一定贴水，思路以逢高做空为宜，上周高点1600一线布局空单。

## 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：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区  
电话：021-50872756

### 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