

尿素策略周报

国元期货研究咨询部

尿素震荡偏弱为主

主要结论:

尿素：需求上农需北方陆续结束，南方备肥旺季尚未到来，下游备货积极性较差。复合肥工厂处高氮肥集中生产时期，但受局部市场推进缓慢及库存压力等因素影响，企业接货能力有所减弱。三聚氰胺和胶板厂销售因受出口影响，开工也有下滑。供应方面国内开工率高位，5月份中煤鄂尔多斯、山西兰花、安徽泉盛等企业有检修计划，但预计日产仍在16万吨上下。当前企业库存较低，但预收的减少，及五一的到来，企业仍需要降价促单。尿素09合约季节性偏弱，目前呈现一定贴水，空头思路为主。

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 | 2 |
| (一) 供应面 | 2 |
| (二) 需求面 | 5 |
| 三、综合分析 | 6 |

附 图

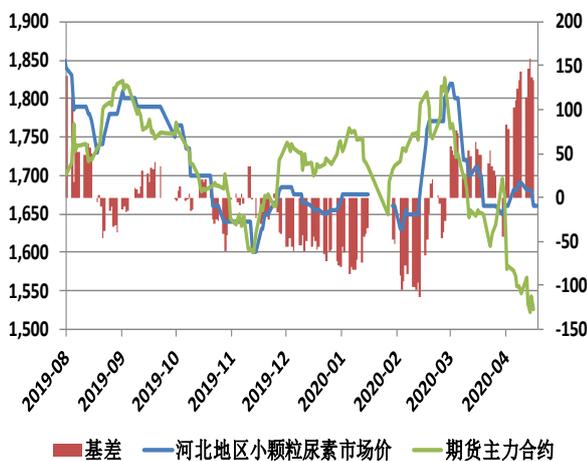
| | |
|-------------------------|---|
| 表 1 尿素计划检修装置..... | 2 |
| 表 2 尿素当前检修装置..... | 3 |
| 图 1: 基差(现货以河北价格计算)..... | 1 |
| 图 2: 国内现货价格..... | 1 |
| 图 3: 尿素国际价格..... | 2 |
| 图 4: 尿素月度进出口..... | 2 |
| 图 5: 尿素国内开工率..... | 5 |
| 图 6: 尿素港口库存..... | 5 |

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

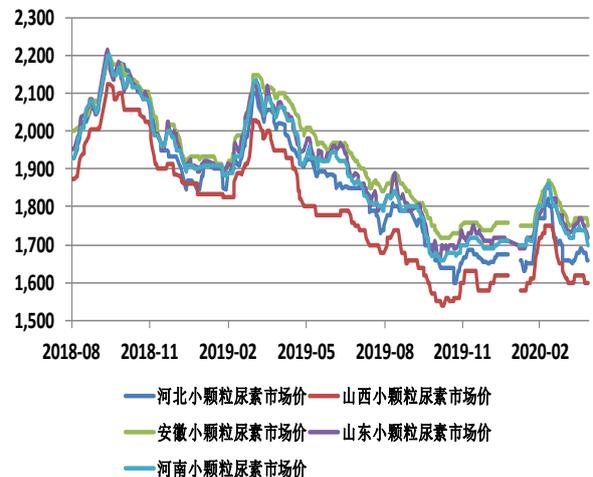
上周尿素期货主力合约走势偏弱,09 合约最高价 1573 元,最低价 1516 元,收于 1526 元,下跌 21 元。截至 4 月 24 日,期货贴水河北现货价 134 元。

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

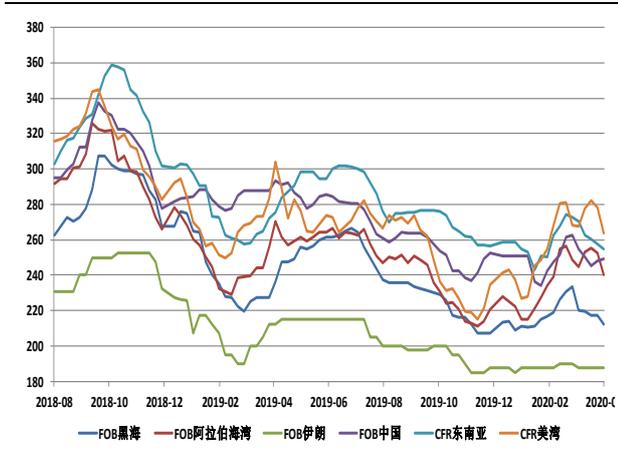


数据来源: Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

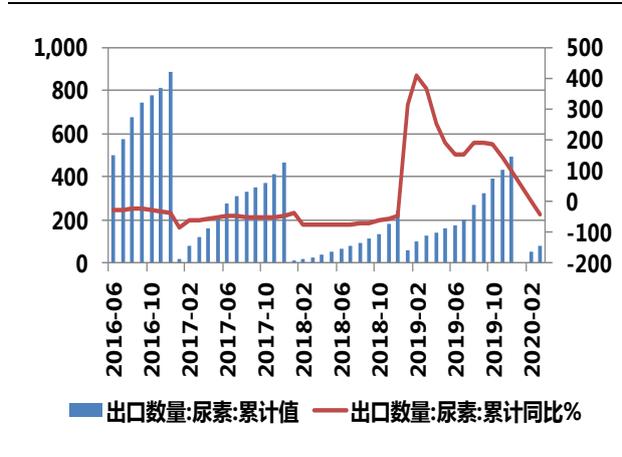
上周国内尿素市场弱势下行,下调幅度在 10-30 元/吨。当前下游工业需求相对稳定,刚需采购为主,南方农需持续推进,但到货量持续增加,上涨乏力。本周日产维持在 16 万吨左右,供应量较为充足,加之市场心态受国际经济环境影响,多数看空,采购积极性下降,企业新单成交清淡,发运以待发为主,而随着预收的减少,企业承压下调价格收单。

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: 2020年3月我国尿素进口量为260.54吨, 累计进口量为364.34吨, 当月进口金额为20.1万美元, 累计进口金额为34.74万美元, 当月进口均价为771.27美元/吨, 累计进口均价为953.51美元/吨, 进口量同比+255.69%, 与去年同期数量相比-9.46%。

据海关统计: 2020年3月我国尿素出口量为271349.8吨, 累计出口量为786284.28吨, 当月出口金额为6904.9美元, 累计出口金额为20158.3万美元, 当月出口均价为254.47美元/吨, 累计出口均价为256.37美元/吨, 出口量同比-16.57%, 与去年同期数量相比-39.94%。

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15.90万吨, 环比增加0.21万吨, 同比增加0.9万吨。开工率75.81%, 环比上升1%。其中煤头企业开工

率75.6%、环比上升1.12%，气头企业开工率76.36%、环比上升0.65%，小中颗粒开工率70.75%、环比上升1.31%，大颗粒开工率78.51%、环比下降0.63%。

上周检修企业：陕西奥维乾元、晋煤恒盛、山西晋煤天源；上周生产恢复企业：河南晋开、乌石化、灵石中煤。

开工趋势：华鲁一套装置检修一周左右，5月份或有部分企业有检修计划，中煤鄂尔多斯、山西兰花、安徽泉盛。预计本周日产量小幅波动，仍在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 |
|----------------|-----|-----|------|-------|-------|
| 山东华鲁恒升化工股份有限公司 | 100 | 烟煤 | 中小颗粒 | 4月 | 4月 |
| 山西兰花科技创业股份有限公司 | 30 | 无烟煤 | 大颗粒 | 5月 | 待定 |
| 中煤鄂尔多斯能源化工有限公司 | 170 | 褐煤 | 大颗粒 | 5月 | 待定 |
| 安徽泉盛化工有限公司 | 30 | 无烟煤 | 小颗粒 | 5月 | 待定 |
| 中海石油化学股份有限公司 | 52 | 天然气 | 大颗粒 | 5月 | 待定 |
| 河北正元氢能科技有限公司 | 80 | 烟煤 | 小颗粒 | 6月 | 待定 |

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 |
|--------------|-----|-----|-----|-----------|-----------|---------|------|
| 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 |
| 陕西奥维乾元化工有限公司 | 52 | 烟煤 | 小颗粒 | 2020/4/16 | 2020/4/17 | 0.28 | 装置损坏 |

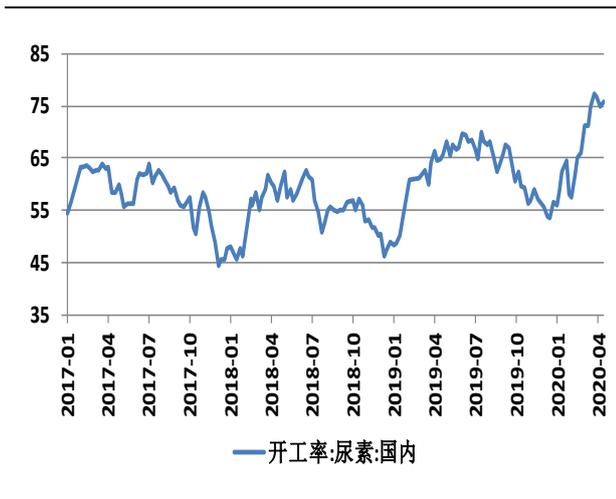
| 企业名称 | 年产能 | 原料 | 型号 | 停车日期 | 开车日期 | 损失产量 含预计 | 停车原因 |
|--------------------|-----|-----|-----|------------|------------|-------------|------|
| 河南晋开化工投资控股集团有限责任公司 | 40 | 烟煤 | 中颗粒 | 2020/4/13 | 2020/4/19 | 0.77 | 装置损坏 |
| 江苏晋煤恒盛化工股份有限公司 | 50 | 无烟煤 | 小颗粒 | 2020/4/20 | 2020/4/20 | 0.14 | 装置损坏 |
| 山西晋煤天源化工有限公司 | 35 | 无烟煤 | 大颗粒 | 2020/4/20 | 2020/4/20 | 0.1 | 装置损坏 |
| 山西晋煤天源化工有限公司 | 35 | 无烟煤 | 大颗粒 | 2020/4/20 | 2020/4/23 | 0.38 | 装置损坏 |
| 云南解化清洁能源开发有限公司 | 23 | 褐煤 | 小颗粒 | 2020/4/9 | 2020/4/25 | 1.07 | 转产 |
| 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 | 转产 |
| 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 | 2020/5/15 | 2.55 | 计划检修 |
| 吴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 | 2020/3/16 | 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 |

| 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 |
|--------------|-----|-----|-----|----------|----------|---------|------|
| 重庆建峰化工股份有限公司 | 52 | 天然气 | 中颗粒 | 2020/4/6 | 2020/6/1 | 8.12 | 转产 |

数据来源：隆众资讯、国元期货

隆众数据显示，上周尿素企业库存 66.7 万吨，环比下降 5.8 万吨，同比增加 36.75 万吨。上周国内主要港口尿素库存统计，共计 27.9 万吨，环比减少 7.4 万吨，比去年同期增加 7.36 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

尿素企业预收天数在 3-10 日左右，环比有所减少。需求上出现了农业市场的断档，北方陆续结束，南方备肥周期仍有半月到一个月时间，且下游备货积极性差，备货周期逐步被压缩。虽然现阶段复合肥工厂处高氮肥集中生产时期，但受局部市场推进缓慢及库存压力等因素影响，企业接货能力有所减弱。

本周国内复合肥市场暂无明显改观，行情延续弱稳。至4月下旬，国内生产厂家多出台夏季肥优惠政策，幅度多在30-70元/吨，以高氮肥预收、发运为主，但新单成交表现一般。原料市场本周表现依旧疲软，尿素行情弱势下行；磷酸一铵受制于下游平淡需求，价格自3月份以来持续走低；钾肥方面氯化钾因大合同未签订等的影响，市场运行弱势；使得复合肥原料成本面支撑显乏力，也使下游经销商备货接货意愿不强；开工方面：本周开工继续小幅回落，但相比去年同期高出7个百分点，开工仍旧在相对高位运行；而需求方面：东北市场扫尾后，后期需求以玉米肥、南方水稻以及花生等经作为主，需求存在但释放并不集中；前期3月份市场走货量大且集中，至目前受上述因素影响成交放缓，预计短期内市场依旧维持淡稳走势，部分厂家月底或根据当前行情进一步下调报价。参考国内40%CL(28:6:6)主流市场价格在1750-1900元/吨，45%S(3*15)主流市场价格在2030-2250元/吨，45%CL(3*15)主流市场价格在1850-2000元/吨。

三、综合分析

需求上农需北方陆续结束，南方备肥旺季尚未到来，下游备货积极性较差。复合肥工厂处高氮肥集中生产时期，但受局部市场推进缓慢及库存压力等因素影响，企业接货能力有所减弱。三聚氰胺和胶板厂销售因受出口影响，开工也有下滑。供应方面国内开工率高位，5月份中煤鄂尔多斯、山西兰花、安徽泉盛等企业有检修计划，但预计日产仍在16万吨上下。当前企业库存较低，但预收

的减少，及五一的到来，企业仍需要降价促单。尿素 09 合约季节性偏弱，目前呈现一定贴水，空头思路为主。

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