国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.6.22

尿素策略周报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

尿素维持震荡态势

电话：010-84555291

主要结论：

近期期货低位震荡，现货逐步走弱，基差有所收窄。近期检修偏多，上周日均产量降至 14.5 万吨，预计后续产量将逐步恢复。且下半年仍有部分尿素装置有待投产，整体供应充裕。需求端尿素企业预收天数在 5-7 日左右处于偏低水平。农需处于空档期，复合肥开工率仅 4 成。虽国内即将迎来追肥旺季，但用肥量有限。印度市场于 6 月 19 日公布投标投标总量，209.4 万吨，不过业内对本次的印度招标未有过高期望，关注最终价格落地。尿素 09 合约预计维持震荡，低位多单可暂时持有。

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 4
三、综合分析 5

附　图

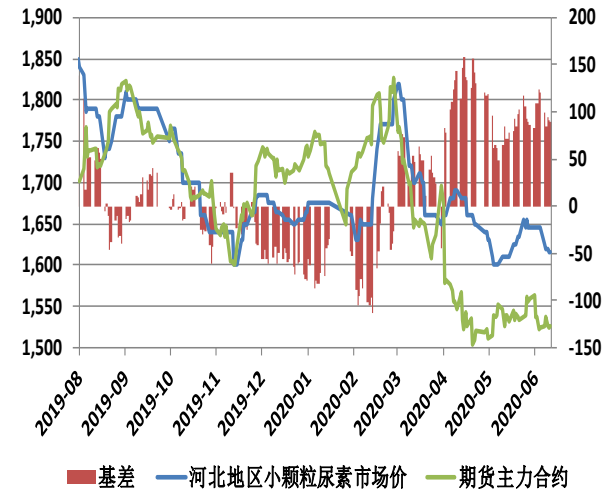
图 1：基差(现货以河北价格计算) 1
图 2：国内现货价格 1
图 3：尿素国际价格 2
图 4：尿素月度进出口 2
图 5：尿素国内开工率 4
图 6：尿素港口库存 4

一、周度行情回顾

（一）期货市场回顾

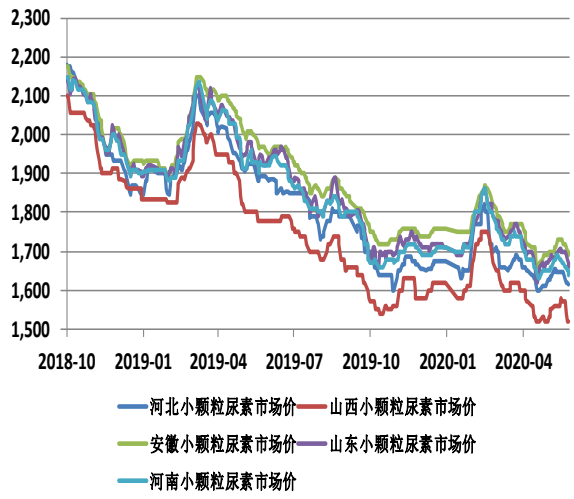
上周尿素期货主力合约走势相对震荡。09 合约最高价 1537 元，最低价 1518 元，收于 1525 元，上涨 1 元。截至 6 月 19 日，期货贴水河北现货价 90 元。

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



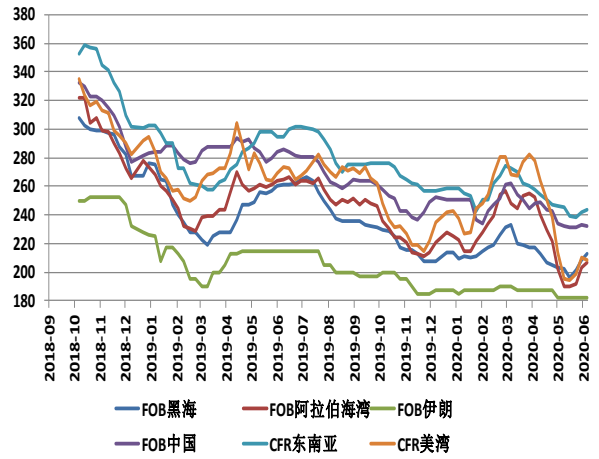
数据来源：Wind、国元期货

（二）现货市场回顾

上周国内尿素市场交投清淡，价格持续小幅下行。供应方面，本周日均产量 14.5 万吨，相对上周减少约 0.4 万吨。目前需求方面，农需处于空档期，复合肥开工率仅 4 成，需求无强势支撑。虽国内即将迎来追肥旺季，但部分区域用肥习惯改变，用肥量有限，因此后期国内整体需求较为有限。印度市场于 6 月 19 日公布投标投标总量，209.4 万吨，但业内对本次的印度招标并未有过大的兴趣。近期，在价格未到位，且仍在下行当中，市场成交维持清淡，等印标最终

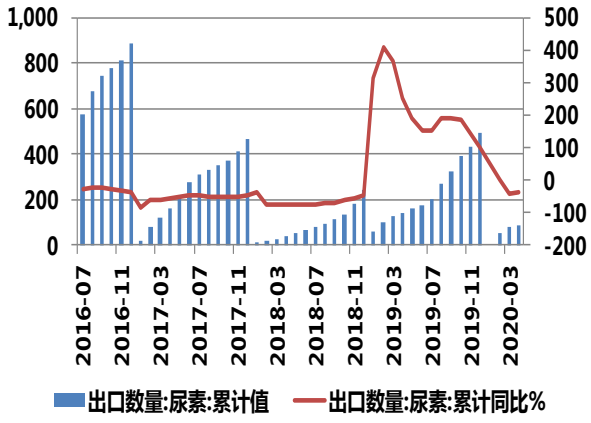
价格落地，将给与市场底部参考。

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 4 月我国尿素进口量为 103.50 吨，累计进口量为 467.84 吨，当月进口金额为 10.68 万美元，累计进口金额为 45.42 万美元，当月进口均价为 1032.12 美元/吨，累计进口均价为 970.90 美元/吨，进口量同比-99.76%，与去年同期数量相比-98.91%。

据海关统计：2020 年 4 月我国尿素出口量为 111684 吨，累计出口量为 897968.28 吨，当月出口金额为 2988.39 美元，累计出口金额为 23146.70 万美元，当月出口均价为 267.58 美元/吨，累计出口均价为 257.77 美元/吨，出口量同比 13.65%，与去年同期数量相比-36.20%。

二、基本面分析

（一）供应面

据隆众资讯统计，2020年6月17日，当周国内尿素日均产量14.48万吨，环比减少0.45万吨，同比减少1.62万吨。开工率69.01%，环比下降2.14%。其中煤头企业开工率69.85%、环比下降0.61%，气头企业开工率66.68%、环比下降6.36%，小中颗粒开工率67.57%、环比下降1.85%，大颗粒开工率57.57%、环比下降2.87%。

上周检修企业：大庆石化、辽宁北台、安阳化学，另外奥维乾元、内蒙古金新短停，目前已经恢复。上周恢复企业：华鲁恒升、内蒙古大唐、阳煤丰喜一套装置。

开工趋势：本周计划恢复企业，安阳化学、安徽六国、大庆石化、辽宁北台、鄂尔多斯工业化学。本周计划检修企业：华鲁、内蒙古金新、恒盛、明水在本周检修。预计本周日均产量维持在 15 万吨上下。

隆众数据显示，截至6月17日尿素企业库存37.02万吨，环比上周增加4.78万吨，同比减少4.68万吨。国内主要港口尿素库存统计，共计9.87万吨，环比上周减少0.4万吨，同比减少12.93万吨。

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 5-7 日左右。主流企业预收天数均值 5.3 日，环比上周的 6.4 日降低 17.19%。农需处于空档期，复合肥开工率仅 4 成，需求无强势支撑。虽国内即将迎来追肥旺季，但部分区域用肥习惯改变，用肥量有限，因此后期国内整体需求较为有限。印度市场于 6 月 19 日公布投标投标总量，209.4 万吨，但业内对本次的印度招标并未有过大的兴趣，价格是关键因素。

本周国内复合肥行情小幅整理中，已有部分企业出台秋季政策及价格，预收政策以保底、计息、爆品为主，参考45%S(3*15)主流成交1900-2030元/吨，45%CL(3*15)1750-1900元/吨。当前全国范围内冬小麦主产区已收面积近3亿亩，麦收进度近9成，玉米、大豆等作物基层用肥也大面积启动，对于生产企业而言，夏季市场逐步扫尾，当前企业出货以经作区追肥为主，但前期恶劣天气影响了部分作物产量，加之农副产品价格较低，影响了农户的用肥热情，局部需求有

所减少，目前市场产销两淡，业内更多关注秋季市场定价情况。据了解部分主流企业出台价格，湖北地区45%S(14:16:15)(3*15)主流成交在1900-2000元/吨，与去年同期相比下滑幅度在270元/吨，另外江苏、河南区域45%氯基肥主流成交在1700-1800元/吨。主流区域内低价货源较多，使得场内竞争较为激烈，未出价企业当前观望心态较浓，预计半月左右市场价格将明朗。考虑到复合肥成本面、需求面均缺乏有力利好支撑，为促进收款，刺激下游拿货，秋季复合肥企业给出的优惠力度或将继续加大。

三、综合分析

近期期货低位震荡，现货逐步走弱，基差有所收窄。近期检修偏多，上周日均产量降至 14.5 万吨，预计后续产量将逐步恢复。且下半年仍有部分尿素装置有待投产，整体供应充裕。需求端尿素企业预收天数在 5-7 日左右处于偏低水平。农需处于空档期，复合肥开工率仅 4 成。虽国内即将迎来追肥旺季，但用肥量有限。印度市场于 6 月 19 日公布投标投标总量，209.4 万吨，不过业内对本次的印度招标未有过高期望，关注最终价格落地。尿素 09 合约预计维持震荡，低位多单可暂时持有。

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
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