

尿素策略周报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

印标落地 尿素低位震荡

主要结论:

电话: 010-84555291

节前期货走势较弱,节后印标消息明朗,市场出现一定反弹。近期检修偏多,上周日均产量14.56万吨,但后续产量将逐步恢复,今年整体供应充裕。需求端主流企业预收天数均值4.9日左右处于较低水平。大部分地区农业仍处空档期,下游工业胶板厂、复合肥开工继续降低,需求不及前期。印标报价东海岸CFR 237.35美元/吨。出口折算约等于内蒙1330元/吨,山东1445元/吨左右,价格偏低。7月上旬之前可能厂家不会考虑对接印标,中旬过后或将少量对接。尿素09合约预计维持低位震荡,建议暂时观望。

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	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	3
图 6: 尿素港口库存	3

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

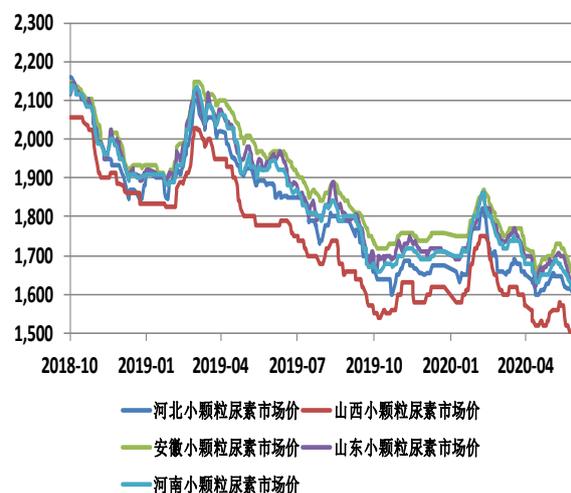
上周尿素期货主力合约走势相对震荡。09 合约最高价 1528 元,最低价 1492 元,收于 1506 元,下跌 19 元。截至 6 月 24 日,期货贴水河北现货价 104 元。

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

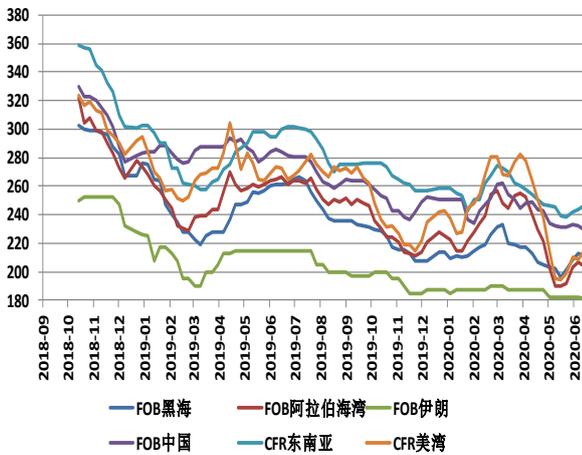


数据来源: Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

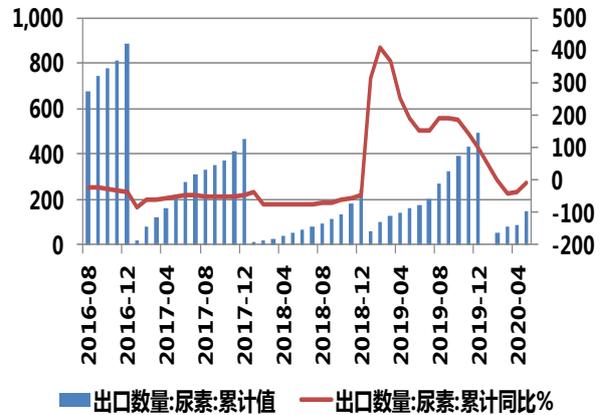
上周国内尿素市场继续下行为主,各地降幅在 20-40 元/吨左右,市场整体交投氛围较弱,大部分地区农业仍处空档期,下游工业胶板厂、复合肥开工继续降低,需求不及前期;伴随短停企业的复产,日产 14.56,相较上周稍有增加;需求面支撑较弱,场内人士仍看跌心态为主,随用随采。临近端午节,大部分厂家收单情况不理想,新单承压。

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5月我国尿素进口量为126.63吨，累计进口量为594.47吨，当月进口金额为14.42万美元，累计进口金额为59.84万美元，当月进口均价为1138.69美元/吨，累计进口均价为1006.64美元/吨，进口量环比+22.35%，进口量同比-99.79%，与去年同期数量相比-99.43%。

据海关统计：2020年5月我国尿素出口量为599817.9吨，累计出口量为1497786.18吨，当月出口金额为15038.07万美元，累计出口金额为38184.77万美元，当月出口均价为250.71美元/吨，累计出口均价为254.94美元/吨，出口量环比+437.07%，出口量同比+177.45%，与去年同期数量相比-7.75%。

二、基本面分析

（一）供应面

据隆众资讯统计，2020年6月24日，本周国内尿素日均产量14.56万吨，环比上周的14.48万吨增加0.08万吨，同比去年同期日产15.98万吨减少1.42万吨。开工

率69.42%，环比上周的69.01%上升0.41%。其中煤头企业开工率69.22%、环比上周的69.85%下降0.63%，气头企业开工率69.99%、环比上周的66.68%上升3.31%，小中颗粒开工率68.64%、环比上周的67.57%上升1.07%，大颗粒开工率54.97%、环比上周的57.57%下降2.6%。

本周检修企业：青海云天化、晋煤恒盛、新疆中能、山东鲁州、河南晋开、内蒙古金新、宁夏和宁。本周恢复企业：鄂尔多斯化学工业、山西丰喜、辽宁北台、大庆石化。

开工趋势：下周计划恢复企业，晋煤恒盛、新疆中能、山东鲁州、安徽六国、河南晋开、安阳化学、青海盐湖、山西晋丰。下周计划检修企业，晋煤明水、阳煤和顺。这样看来下周恢复企业较多，相抵之后核算下周日均产量将提升至15万吨上下。

隆众数据显示，2020年6月24日，据隆众资讯监测国内105家尿素企业，企业总库存量40.77万吨。环比增加3.75万吨，同比增加6.22万吨。国内主要港口尿素库存统计，共计9.78万吨，环比上周减少0.09万吨，同比减少14.26万吨。

图 5：尿素国内开工率

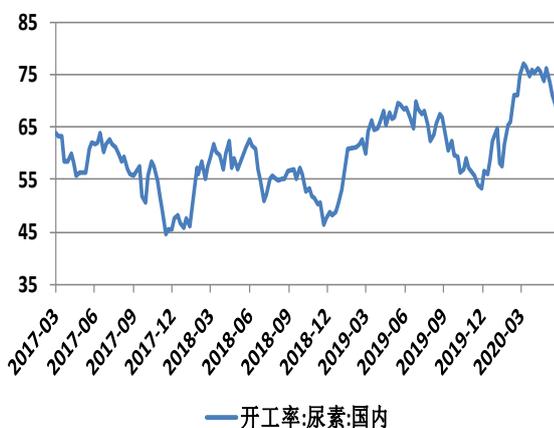
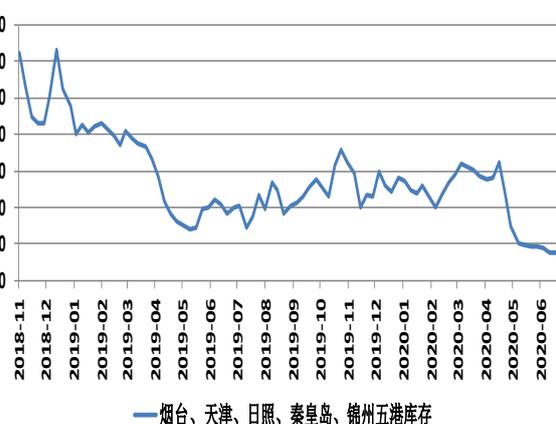


图 6：尿素港口库存



数据来源：Wind、国元期货

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 4.9 日，环比前周的 5.3 日降低 7.55%。大部分地区农业仍处空档期，下游工业胶板厂、复合肥开工继续降低，需求不及前期。

6 月 19 日印度 RCF 招标，共收到 209.45 万吨供货量，最低报价均来自三星，西海岸 CFR238.45 美元/吨，东海岸 CFR237.35 美元/吨。一般按照东海岸算国内离岸价，运费 11.5 美元/吨，中间各种环节费用算 2.5 美元/吨，那么中国 FOB 是 223.35 美元/吨。汇率 7.05，天津港，考虑内蒙、山东货源，去掉港杂运费等，约等于内蒙 1330 元/吨，山东 1445 元/吨左右。目前山东成交在 1600 元/吨以上，内蒙也基本在 1400 元/吨以上。月内或是 7 月上旬，可能厂家不会考虑对接印标，但上中旬过后，或将少量对接。

上周国内复合肥市场整理运行，秋季预收会议继续，部分厂家已召开营销会议，出台秋季肥政策及价格，多以爆品、计息、返利以及运补等政策为主，湖北市场主流价格相对明朗，45%S 市场主流成交价格在 1900-2000 元/吨，山东以及河南等地企业多数尚未出台秋季肥政策，定价谨慎，市场观望情绪仍在，预计在 6 月底以及 7 月中上旬各主流市场价格将陆续明朗。为促进预收，爆品价格较去年偏低，市场低端价格后期仍有下行空间。上游原料方面，尿素市场近期内下行为主，市场交投氛围偏弱；磷肥方面一铵近期市场推涨气氛下，企业价格上涨后相对坚挺，而钾肥方面氯化钾表现一般，价格暂未变动，在厂家秋季预收

阶段，上游原料面对市场利好有限。开工方面，秋季肥预收尚未完全展开前，市场开工仍保持小幅下滑趋势，后期随着厂家预收结束进入秋季肥生产阶段，开工会缓慢提升。综合来看，目前仍处于政策性预收阶段，加之部分主流市场价格尚未明朗，市场关注点仍旧聚焦厂家的政策出台方面，短期内市场延续弱势整理态势。

三、综合分析

节前期货走势较弱，节后印标消息明朗，市场出现一定反弹。近期检修偏多，上周日均产量 14.56 万吨，但后续产量将逐步恢复，今年整体供应充裕。需求端主流企业预收天数均值 4.9 日左右处于较低水平。大部分地区农业仍处空档期，下游工业胶板厂、复合肥开工继续降低，需求不及前期。印标报价东海岸 CFR 237.35 美元/吨。出口折算约等于内蒙 1330 元/吨，山东 1445 元/吨左右，价格偏低。7 月上旬之前可能厂家不会考虑对接印标，中旬过后或将少量对接。尿素 09 合约预计维持低位震荡，建议暂时观望。

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