

尿素策略周报

国元期货研究咨询部

尿素宽幅震荡 建议多单持有

主要结论：

近期国内尿素行情弱势下行，主流地区跌幅较明显。目前的降价主要是对之前因出口引起的上涨行情的消化。出口数量有限并且面临港口、运输等各方面带来的压力，近日主要大港限装、停装，多数厂家面临出货和库存的压力，内需偏弱的情况下，价格也因此下滑。后期来看，本周三印度新标将公布量价，进入9月后港口发运也会有所好转，内需较当前也有增加可能，所以随着时间推移利好增加、心态趋稳。我们认为出口支撑仍在，后续印度新标预期下，01 合约建议多单持有。

能源化工产业链

电话：010-59544991

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	4

附 图

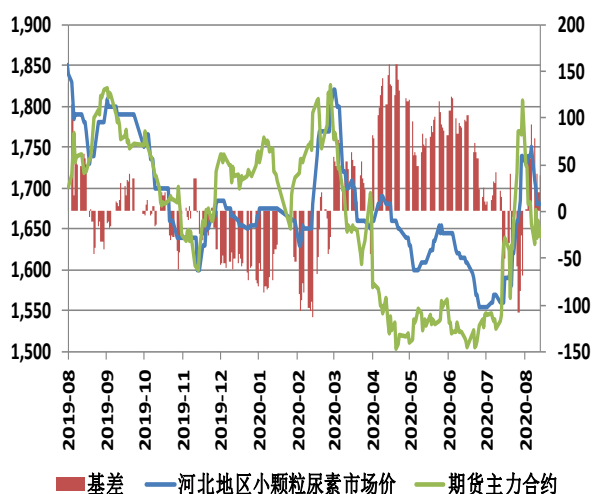
图 1：基差(现货以河北价格计算)	1
图 2：国内现货价格	1
图 3：尿素国际价格	2
图 4：尿素月度进出口	2
图 5：尿素国内开工率	4
图 6：尿素港口库存	4

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

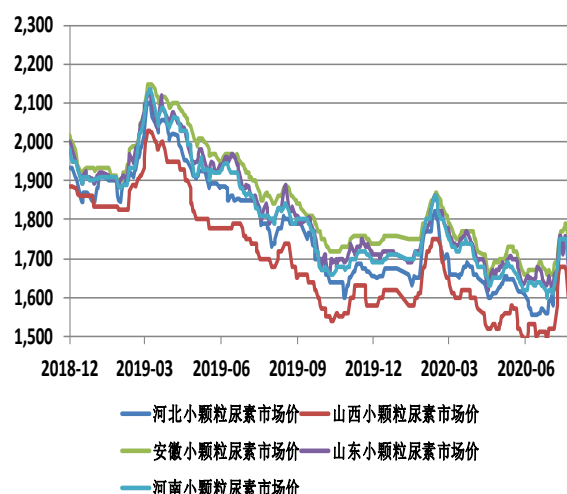
上周尿素期货 01 合约大幅震荡后回落，跌 0.9%。01 合约最高价 1696 元，最低价 1617 元，收于 1641 元，下跌 15 元。现货跌速快于期货。截至 8 月 21 日，期货贴水河北现货价 39 元。

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



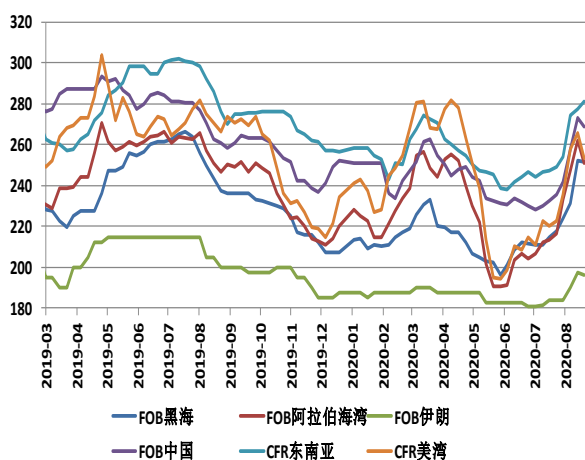
数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

上周国内尿素市场偏弱运行，主流区域下调 50-70 元/吨，下调的主要原因在于：在上周末印度招标量落地后，市场继续上行无力，加之近期的印度招标船期较为集中，港口承载能力有限，使得部分港口限装停装，发运受阻。而目前国内需求整体仍处弱势，支撑力度有限，加之下游工厂接货谨慎，场内走货基本多以零星小单为主，尿素工厂库存压力渐增。部分尿素工厂为减轻库存与

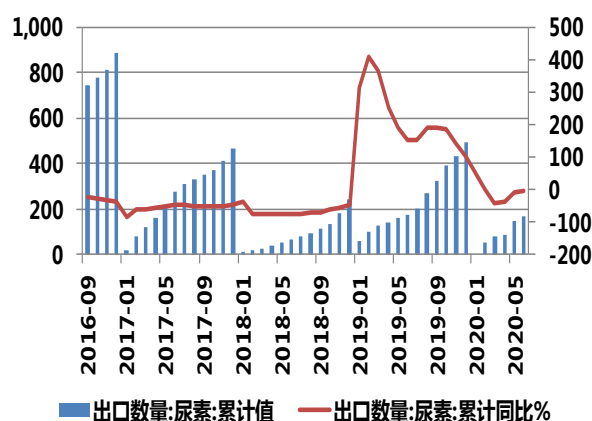
出货压力，多调低报价，商谈重心逐渐下移。虽然周二晚印度公布最新一轮招标，但市场反应稍显平淡，临海区域工厂出口订单增加，国内价格托底，其余大多消化前期订单为主。

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 MMTC 发布尿素新标，26 日开标，有效期至 9 月 2 日，船期 10 月 5 日。

据海关统计：2020 年 6 月我国尿素进口量为 56.54 吨，累计进口量为 651.01 吨，当月进口金额为 7.04 万美元，累计进口金额为 66.88 万美元，当月进口均价为 1244.99 美元/吨，累计进口均价为 1006.64 美元/吨，进口量环比-55.35%，进口量同比-70.92%，与去年同期数量相比-99.37%。

据海关统计：2020 年 6 月我国尿素出口量为 222582.86 吨，累计出口量为 1720369.04 吨，当月出口金额为 5532.38 万美元，累计出口金额为 43717.46 万美

元，当月出口均价为 248.55 美元/吨，累计出口均价为 254.11 美元/吨，出口量环比-62.89%，出口量同比+53.87%，与去年同期数量相比-2.71%。

二、基本面分析

（一）供应面

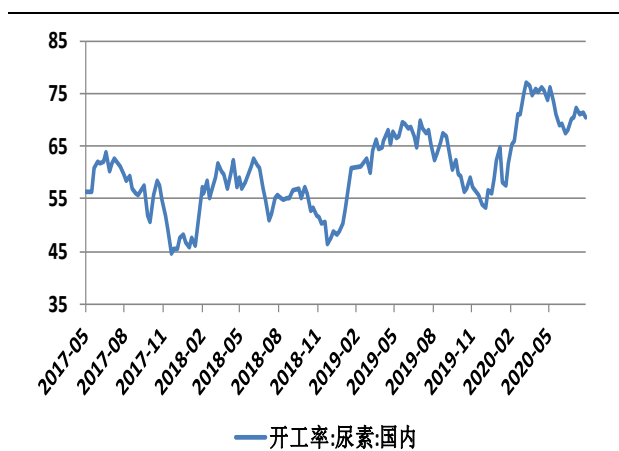
据隆众资讯统计，2020年8月19日，当周国内尿素日均产量15.06万吨，环比减少0.2万吨，同比减少0.09万吨。开工率70.46%，环比下调0.94%。其中煤头企业开工率69.31%、环比下调1.11%，气头企业开工率73.75%、环比下调0.45%，小中颗粒开工率69.97%、环比下调0.28%，大颗粒开工率72.66%、环比下调3.87%。

上周检修企业：玖源、奎屯锦疆、河南晋开、山西兰花。上周恢复企业：安徽中能、阳煤和顺。

开工趋势：山东华鲁、河南晋开、奎屯锦疆、鄂尔多斯亿鼎、玖源计划本周恢复。本周暂无计划检修企业。预计本周日均产量预计在15万吨上下。

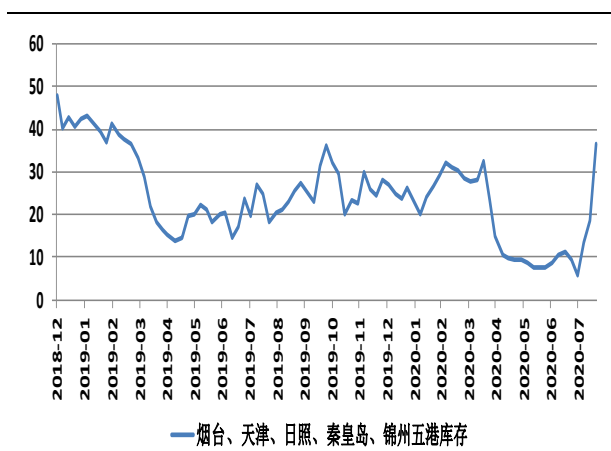
隆众数据显示，2020年8月6日，据隆众资讯监测国内105家尿素企业，企业总库存量44.48万吨。周环比增加17.58万吨，同比减少1.42万吨。国内主要港口尿素库存统计，共计43.88万吨，环比上周增加20.1万吨，同比增加21.78万吨。

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

本周尿素需求面偏弱运行。国内方面，农需空档期，新单主要是工业板材厂、复合肥厂等零星小单走货，场内成交量有限。国际方面，目前国内工厂主要消化前期出口订单为主，印度上周公布新一轮招标信息。印度 MMTC 发布尿素新标，26 日开标，有效期至 9 月 2 日，船期 10 月 5 日。印标对国内尿素需求面有一定承托作用，仍需跟进印标最新消息。尿素企业预收天数在 7-10 日左右。主流企业预收天数均值 7.9 日，环比前周的 8.5 日出现下滑。

本周国内复合肥市场稳中部分调涨，幅度在 20-30 元/吨。不过新单跟进不多，市场观望气氛不减。主要复合肥企业走货尚可，前期订单多能持续半月以上；经销商补仓积极性不高，部分因尿素回落，企业优惠减少而推后采购，参考国内 45%CL 小麦底肥成交价格 1800-1950 元/吨。

周内，部分主要复合肥企业，因前期成本较高，且在前期订单支撑下，部

分配比价格试探上调；但对于调整后的价格，经销商暂且难接受，市场新单交投僵持，局部有价无市。上游主要原料调整明显，尤其尿素的宽幅调整，后期走势还不明朗，加重了市场的观望气氛；另外磷酸一铵弱势延续，局部对高端的小麦肥价格略显信心不足。目前，华北地区，秋季小麦肥到货量继续增多，但相对往年同期货源下沉略缓慢。预计短线国内复合肥市场行情或难起波澜，主线或走稳。

三、综合分析

近期国内尿素行情弱势下行，主流地区跌幅较明显。目前的降价主要是对之前因出口引起的上涨行情的消化。出口数量有限并且面临港口、运输等各方面带来的压力，近日主要大港限装、停装，多数厂家面临出货和库存的压力，内需偏弱的情况下，价格也因此下滑。后期来看，本周三印度新标将公布量价，进入9月后港口发运也会有所好转，内需较当前也有增加可能，所以随着时间推移利好增加、心态趋稳。我们认为出口支撑仍在，后续印度新标预期下，01合约建议多单持有。

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