

## 尿素策略月报

国元期货研究咨询部

### 6 月尿素上下两难

#### 主要结论:

尿素：近期现货略有反弹，期货 09 合约仍呈底部震荡态势，上下驱动均较弱。6 月初国内检修增多，但产量同比去年仍略有增加。下半年仍有部分尿素装置有待投产，整体供应充裕。需求端印度将迎来新的招标，但国内价格接受程度不容乐观。国内晋冀鲁豫区域农业需求尚需时日，备肥暂无大面积开启。复合肥需求逐步减弱，部分企业停车或转产小麦肥，对尿素支撑偏弱，胶板厂随采随用。尿素 09 合约季节性偏弱，目前有 100 元左右贴水，预计将维持区间震荡行情。

#### 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 .....	3
(一) 供应面 .....	3
(二) 需求面 .....	5
三、综合分析 .....	6

## 附 图

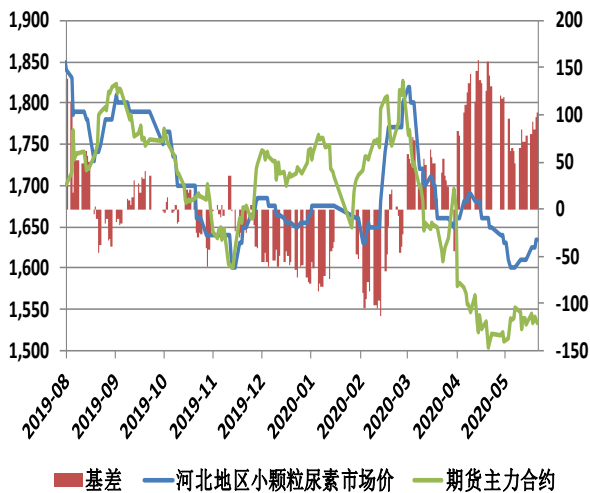
表 1 尿素计划检修装置.....	3
表 2 尿素当前检修装置.....	3
图 1: 基差(现货以河北价格计算).....	1
图 2: 国内现货价格.....	1
图 3: 尿素国际价格.....	2
图 4: 尿素月度进出口.....	2
图 5: 尿素国内开工率.....	5
图 6: 尿素港口库存.....	5

## 一、月度行情回顾

### (一) 期货市场回顾

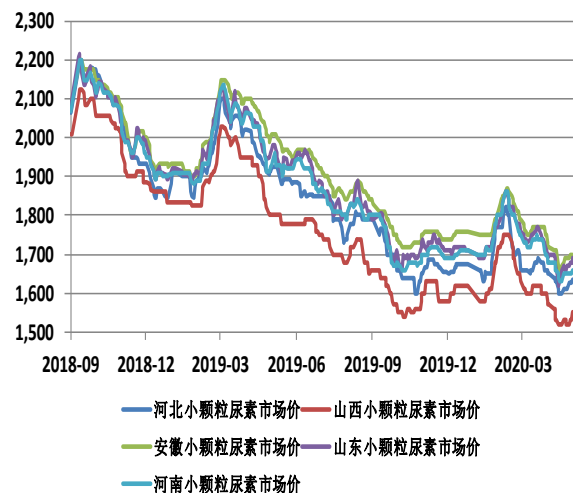
上月尿素期货主力合约低位震荡。09 合约最高价 1560 元，最低价 1502 元，收于 1533 元，上涨 13 元。截至 5 月 29 日，期货贴水河北现货价 102 元。

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



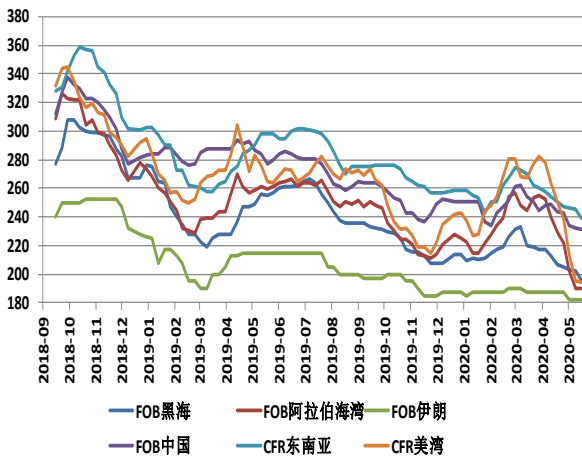
数据来源：Wind、国元期货

### (二) 现货市场回顾

5 月份国内尿素市场波动运行。随着月初高速收费的开始，各地汽运货源减少，但因市场需求较差，市场并未因此而转好，主流地区开始相继下滑，直至月中旬下滑幅度均在 70-80 元/吨。月中印度发布新一轮的招标，因国际疫情等诸多不定因素影响，且标购价格与国内无法对接，国内出口受阻。临近月底，因检修转产企业的增加日产量下降到 15.51 万吨，加之前期需求的累积，部分下游存抄底心理，采购增加，部分企业开始拉涨报价，但长期看来，市场需求偏

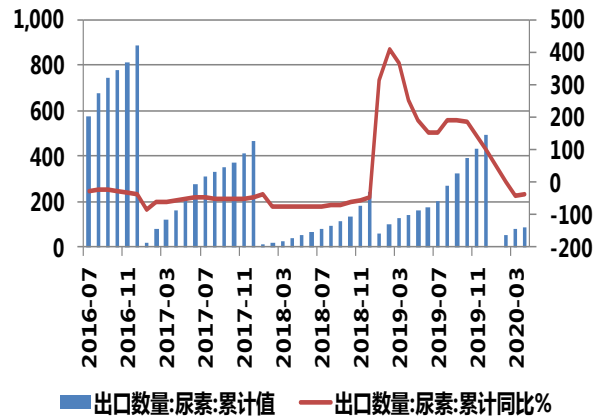
弱，继续上涨乏力。

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

供应方面：据隆众资讯测算，5月末国内尿素日产16.02万吨，较4月末的15.78万吨增加0.24万吨，较2019年5月末日产15.42万吨增加0.6万吨。

5月份恢复生产的企业有安徽泉盛、陕西渭河、河南天庆、山东沂水化工，本月装置短停企业较多，产量基本和上月持平。

6月份企业检修计划：安徽昊源、阳煤丰喜、安徽六国、鄂尔多斯化学工业、安徽红四方、中海油化学、中煤鄂尔多斯、河北正元。计划开车企业：山西晋丰、新疆鸿基焦化恢复生产。开工率预计小幅下降。

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
安徽昊源化工集团有限公司	30	无烟煤	小颗粒	5月	6月
阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	40	烟煤	小颗粒	5月	6月
安徽六国化工股份有限公司	30	烟煤	小颗粒	6月	6月
中盐安徽红四方股份有限公司	30	无烟煤	小颗粒	6月	6月
中海石油化学股份有限公司	52	天然气	大颗粒	6月	8月
中煤鄂尔多斯能源化工有限公司	170	褐煤	大颗粒	6月	6月
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
阳煤平原化工有限公司	25	无烟煤	小颗粒	2020/5/18	2020/5/20	0.23	装置损坏
云南解化清洁能源开发有限公司	23	褐煤	小颗粒	2020/5/14	2020/5/21	0.56	转产

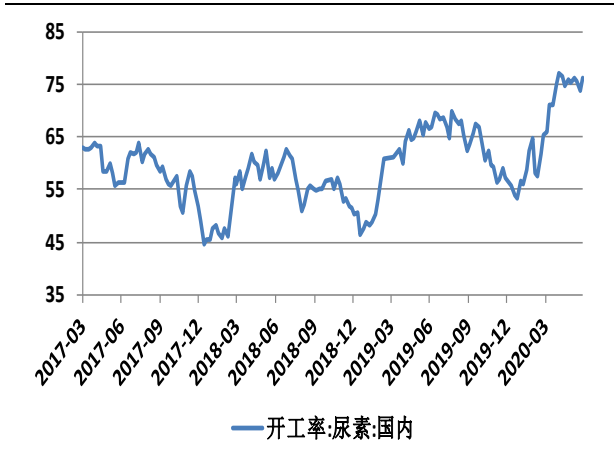
企业名称	年产能	原料	型号	停车日期	开车日期	损失产量 含预计	停车原因
河北省东光化工有限责任公司	15	无烟煤	大颗粒	2020/5/16	2020/5/22	0.32	转产
山西晋煤天源化工有限公司	35	无烟煤	大颗粒	2020/5/20	2020/5/23	0.42	装置损坏
河南心连心化肥有限公司	40	无烟煤	小颗粒	2020/5/19	2020/5/23	0.61	计划检修
安徽泉盛化工有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2020/5/20	2020/5/31	1.09	转产
山西晋丰煤化工有限责任公司	40	无烟煤	小颗粒	2020/5/5	2020/6/1	3.39	装置损坏
新疆大黄山鸿基焦化有限责任公司	21	焦炉气	小颗粒	2020/5/18	2020/6/10	1.53	停车
大唐呼伦贝尔化肥有限公司	30	褐煤	小颗粒	2020/5/15	2020/6/10	2.45	计划检修
昊华骏化集团有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2019/11/16	2020/7/1	20.82	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	2020/7/1	5.22	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	2020/7/1	9.64	转产
山东华鲁恒升化工股份有限公司	100	烟煤	中颗粒	2020/5/27	待定		装置损坏
新疆天运化工有限公司	70	天然气	小颗粒	2020/5/16	2020/5/20	1.06	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	2020/7/1	13.71	转产
青海盐湖工业股份有限公司	33	天然气	小颗粒	2020/5/27	2020/6/10	1.5	计划检修

数据来源：隆众资讯、国元期货

隆众数据显示，截至5月底尿素企业库存51.44万吨，环比上月减少6.71万吨，

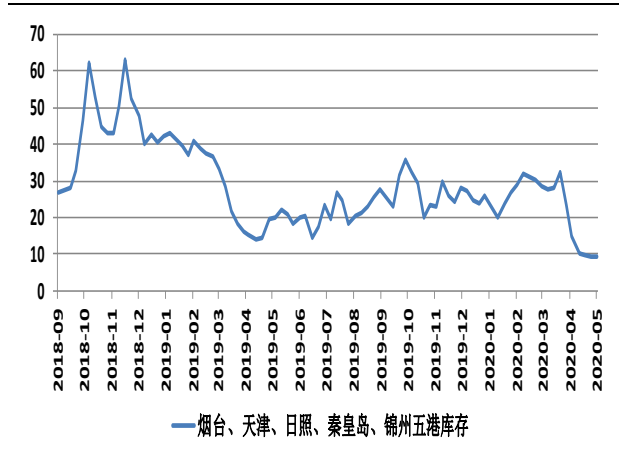
同比减少0.41万吨。国内主要港口尿素库存统计，共计11.77万吨，环比上月减少5.8万吨，比去年同期减少12.93万吨。

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 10-12 日左右，比上周稍有增加。晋冀鲁豫区域农业需求尚需时日，备肥暂无大面积开启，而东北备肥开启，使得内蒙古价格拉涨。复合肥需求逐步减弱，部分企业停车或转产小麦肥，对尿素支撑偏弱，胶板厂随采随用。

5 月复合肥市场运行整体偏软，主流地区价格均有小幅下滑，幅度在 20-70 元/吨，参考目前国内 45%S(3\*15)主流成交 2000-2200 元/吨，45%CL (3\*15) 主流成交 1750-1930 元/吨，40%CL (28:6:6) 主流成交 1700-1850 元/吨。随着东北区域进入扫尾阶段，当地需求明显减少，场内检修装置增多，企业报价无调整



意义，以处理尾单为主。北方玉米区域以及南方水稻肥备肥也不温不火进行，市场走货并未出现集中爆发期。主要原料价格的下行也使得复合肥成本面转空预期较浓，伴随需求的逐步减少，利空叠加下业内心态悲观为主，低端报价逐步增多，企业新接单多灵活商谈。月末南方夏季备肥已经结束，北方区域也接近尾声，需求进入空档期，后期经济作物区域将迎来一波高钾型肥料的需求，但受前期干旱及冰雹等天气影响，局部产量下滑，市场需求或有减量预期，因此对市场难以形成较大气候。预计短线复合肥行情仍显弱势，6月业内关注秋季政策及价格的出台。

### 三、综合分析

近期现货略有反弹，期货09合约仍呈底部震荡态势，上下驱动均较弱。6月初国内检修增多，但产量同比去年仍略有增加。下半年仍有部分尿素装置有待投产，整体供应充裕。需求端印度将迎来新的招标，但国内价格接受程度不容乐观。国内晋冀鲁豫区域农业需求尚需时日，备肥暂无大面积开启。复合肥需求逐步减弱，部分企业停车或转产小麦肥，对尿素支撑偏弱，胶板厂随采随用。尿素09合约季节性偏弱，目前有100元左右贴水，预计将维持区间震荡行情。

## 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