

## 尿素策略月报

### 能源化工产业链

国元期货研究咨询部

### 尿素期货探底回升 现货表现平淡

#### 主要结论:

电话: 010-84555291

尿素低位震荡 3 月有余，近期有企稳迹象。但趋势性行情概率仍然偏低，现货端目前难有动作。近期检修偏多，6 月日均产量 14.56 万吨，较 5 月末的 16.02 万吨减少 1.64 万吨。但后续产量将逐步恢复，今年整体供应充裕。需求端尿素企业预收天数在 8-10 日左右，有所增加。农需上夏季追肥后期将逐步走弱；工业方面，复合肥厂将逐渐恢复生产，而板材厂维持低位开工。印度标购价与国内出厂价格仍有差距，短时国内参与量有限。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、月度行情回顾 .....   | 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

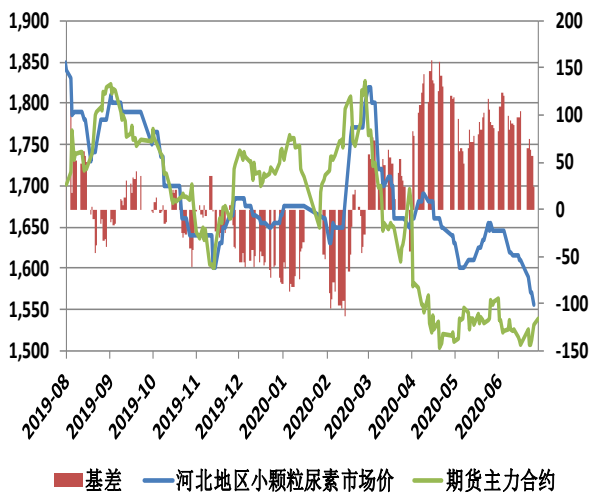
|                          |   |
|--------------------------|---|
| 图 1: 基差(现货以河北价格计算) ..... | 1 |
| 图 2: 国内现货价格 .....        | 1 |
| 图 3: 尿素国际价格 .....        | 2 |
| 图 4: 尿素月度进出口 .....       | 2 |
| 图 5: 尿素国内开工率 .....       | 4 |
| 图 6: 尿素港口库存 .....        | 4 |

## 一、月度行情回顾

### (一) 期货市场回顾

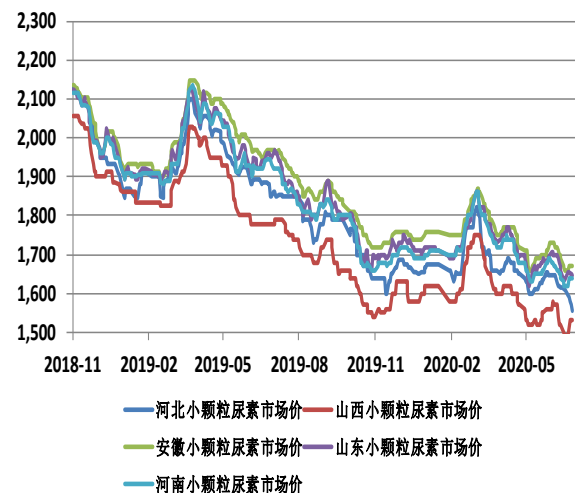
6月尿素期货主力合约走势震荡偏弱。09合约最高价1577元，最低价1492元，收于1506元，下跌27元。但7月初尿素展开反弹，基差迅速收窄。截至7月3日，期货贴水河北现货价24元。

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



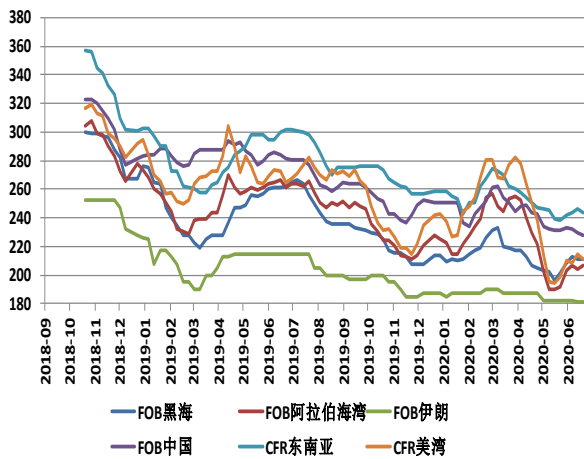
数据来源：Wind、国元期货

### (二) 现货市场回顾

六月份国内尿素行情区间波动为主，上旬行情稳中略涨，中旬至端午节前行情持续回落，端午节后出现一波反弹。本月尿素产量预计在440万吨附近，较去年同期的479万吨减少了39万吨。月初工厂陆续开始检修，日产持续小幅回落，加之西北、东北等地农需支撑，工厂多挺价或试探小幅上扬，市场整体心态纠结博弈，行情获得一定支撑；中旬至端午节前，随着检修企业陆续增多，

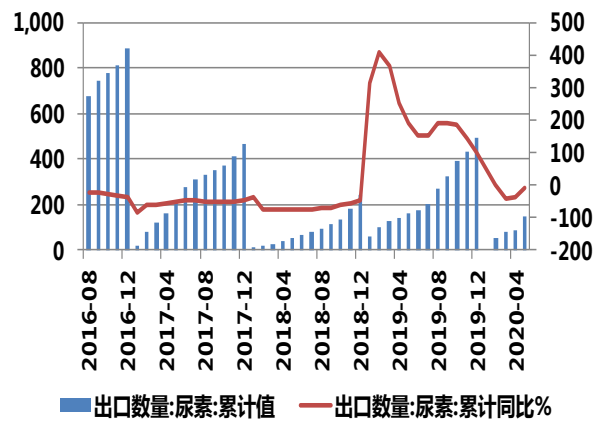
日产出现明显回落，但与此同时主流地区处于农需空档期，复合肥厂高氮肥生产陆续结束，胶板行业也进入淡季、整体开工率不高，需求端利空大于供应端减量带来的利好，加之印标悬之未定，场内交投氛围转淡，厂商信心不足，行情进入下行通道；端午节后，随着主流地区农需陆续启动，且日产仍维持低位运行，供需差距缩小，行情出现小幅回暖，但目前价格对接印标仍有一定差距。

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，6月末国内尿素日产14.56万吨，较5月末的16.02万吨减少1.64万吨，较2019年6月末日产16.13万吨减少1.57万吨。6月国内尿素实物产量为440万吨，环比5月份490万吨减少50万吨，同比去年同期479万吨减少39万吨；1-6月累积产量2679.08万吨，同比去年同期2638.63万吨增加40.45万吨。

6月份恢复生产的企业有安徽泉盛、红四方、内蒙古大唐、阳煤丰喜、化学工业、黑龙江大庆、沂水、安徽六国、山西晋丰、青海盐湖；本月装置短停企业较多，产量基本较上个月大幅降低。

7月份企业检修计划：黑龙江华鹤、河北正元、阳煤和顺、云天化。计划开车企业：内蒙古金新、内蒙古中煤、吉林长山、宁夏和宁、鸿基焦化、中海石油化学恢复生产。

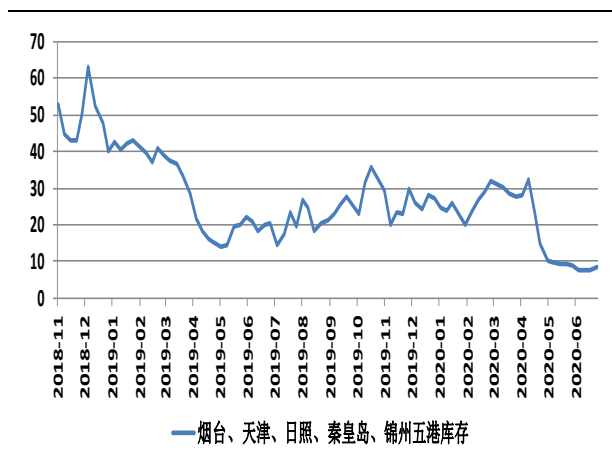
隆众数据显示，2020年6月24日，据隆众资讯监测国内105家尿素企业，企业总库存量40.77万吨。月环比减少10.67万吨，同比增加6.22万吨。国内主要港口尿素库存统计，共计10.88万吨，环比上周增加1.1万吨，同比减少13.82万吨。

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 8-10 日左右。主流企业预收天数均值 6.9 日, 环比前周的 4.9 日明显增加。目前山东、河南、山西等地夏季农需追肥尚可, 但后期将逐步走弱; 对市场行情支撑欠佳。工业方面, 复合肥厂将逐渐恢复生产, 河南区域领先恢复, 目前已有原料备肥需求, 而板材厂因天气炎热且市场行情欠佳, 仍维持低位开工。印度标购价与国内出厂价格仍有差距, 短时国内参与量有限。

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。

6 月份国内复合肥市场弱势下行。45%S (3\*15) 市场均价自月初的 2120 元/吨下滑至月底的 2033 元/吨,下滑幅度 87 元/吨。上旬因正值农忙季节,玉米基层用肥展开,市场存小波补单需求,市场盘整运行,自中旬开始,部分中小厂家率先展开预收,因上游原料面整体走势疲软,厂家政策以及价格出台谨慎,下旬湖北地区秋季肥市场相对明朗化,厂家政策以爆品、计息、返利以及运补等为主,45%S 主流市场价格在 1900-2000 元/吨,市场价格偏低,而预计 45%CL 市场价格在 1700-1800 元/吨。至 6 月底,山东、河南等地部分大厂尚未出台政策,至 7 月中上旬市场价格将明朗化。此外业者多关注磷酸二铵情况,目前湖北地区 64% 二铵主流出厂报价 2120-2150 元/吨,成交重心参考 2100-2130 元/吨,与复合肥的价差较小,预计对后期复合肥市场形成一定冲击。目前来看,原料面利好有限,对复合肥市场支撑不足,后期关注山东河南等地厂家政策以及价格的出台,厂家政策预收期间,市场弱势调整为主。

### 三、综合分析

尿素低位震荡 3 月有余,近期有企稳迹象。但趋势性行情概率仍然偏低,现货端目前难有动作。近期检修偏多,6 月日均产量 14.56 万吨,较 5 月末的 16.02 万吨减少 1.64 万吨。但后续产量将逐步恢复,今年整体供应充裕。需求端尿素企业预收天数在 8-10 日左右,有所增加。农需上夏季追肥后期将逐步走弱;工业方面,复合肥厂将逐渐恢复生产,而板材厂维持低位开工。印度标购价与国



内出厂价格仍有差距，短时国内参与量有限。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