

尿素策略周报

国元期货研究咨询部

关注印标情况 尿素保持谨慎乐观

主要结论：

尿素：

整体来看，近期国内检修期也较多，开工较前期下降。上游成本存在一定支撑，下行空间有限。尿素农业需求有望在9月中下旬展开。近期需关注国内政策性限产，印度等国际招标量价情况等因素。相对而言，九月行情要乐观于八月，波幅的话更多的是看供应面的变化幅度。

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	6
三、综合分析	7

附 图

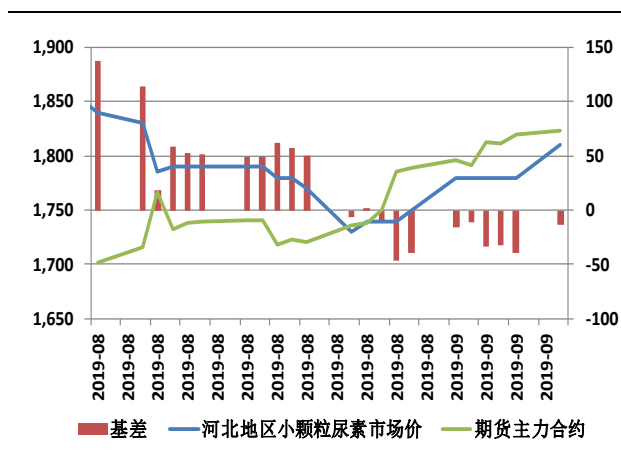
表 1：计划检修检修装置.....	4
表 2：当前检修装置.....	4
图 1：基差(现货以河北价格计算).....	1
图 2：国内现货价格.....	1
图 3：尿素国际价格.....	2
图 4：尿素月度进出口.....	2
图 5：尿素国内开工率.....	6
图 6：尿素港口库存.....	6

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

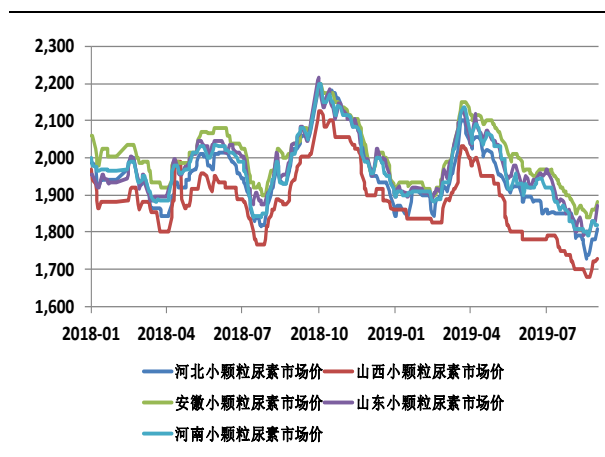
上市初期尿素期货贴水较大，后续随着多空双方的行情博弈，期货贴水逐步收窄，在现货波动不大的情况下，期货震荡回升，显示出市场参与者对未来现货走势的信心增强。截至9月9日，期货已升水河北现货价13元。上市首月尿素期货成交持仓相比同期上市品种相对活跃，波动较为平稳，为产业客户、机构客户以及个人投资者提供了新的投资选择。

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



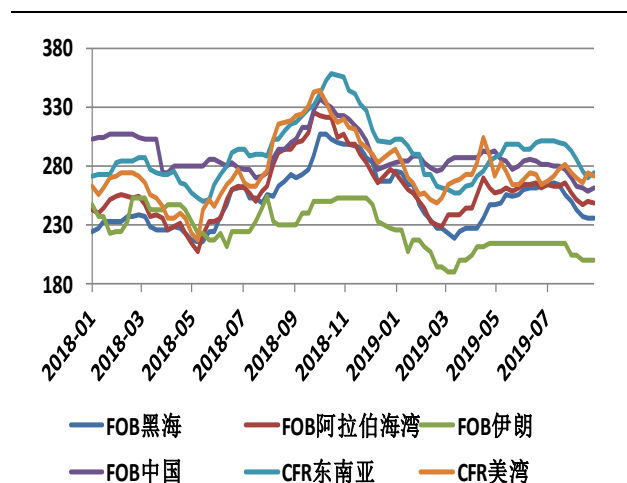
数据来源：wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

上周国内尿素市场有所反弹；周中新单成交减弱，但厂家仍有待发订单支撑，库存无压，内贸市场仍无利好因素，贸易商想继续寻求低价货源，价格仍未达心理预期，以观望和零星采购为主，致使市场博弈僵持运行。伴随时间推

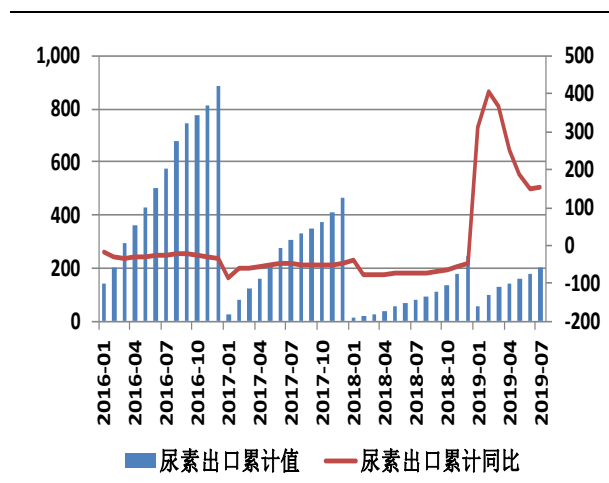
进，厂家待发订单减少，加之供大于求的现状，部分厂家或有小幅下调的可能。后期走势受国际招标及环保限产影响的指引，仍存在不确定性，后期走势需继续密切关注。

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：2019 年 7 月我国尿素进口量为 424.44 吨，累计进口量为 104484.24 吨，当月进口金额为 36 万美元，累计进口金额为 2663.73 万美元，当月进口均价为 848.19 美元/吨，累计进口均价为 254.94 美元/吨，进口量环比 +118.28%，同比-97.94%，与去年同期数量相比-33.95%。

据海关统计：2019 年 7 月我国尿素出口量为 267009.80 吨，累计出口量为 2035316.55 吨，当月出口金额为 7766.12 万美元，累计出口金额为 61929.12 万美元，当月出口均价为 290.86 美元/吨，累计出口均价为 304.27 美元/吨，出口量环比+84.58%，同比+154.83%，与去年同期数量相比+147.08%。

二、基本面分析

（一）供应面

煤炭最新报价：山西阳煤车板价格，洗中块 830-850 元/吨、洗小块 830-850 元/吨；晋煤车板价格，洗中块 1000-1020 元/吨、洗小块 975 元/吨。传统无烟煤设备完全成本 1550-1650 元/吨上下，粉煤气化设备完全成本在 1450-1500 元/吨左右，气头企业的完全成本 1900-2000 元/吨左右。而目前多数企业的开工并不是满负荷，所以实际的成本要比计算的高。

据隆众资讯测算，上周国内尿素日均产量 14.72 万吨，环比前的 14.47 万吨减少 0.25 万吨，同比去年同期日产 13.61 万吨降低 1.11 万吨。开工率 63.52%，环比前周的 62.43% 上涨 1.09%。其中煤头企业开工率 63.55%、环比前周的 63.08% 增涨 0.47%，气头企业开工率 63.42%、环比前周的 60.46% 上涨 2.96%，小中颗粒开工率 64.36%、环比前周的 63% 上涨 1.36%，大颗粒开工率 59.78%、环比前周的 59.88% 降低 0.09%。上周新增检修企业：山东鲁州、内蒙古亿鼎、大黄山鸿基焦化。上周恢复生产的企业：河北东光、江苏华昌、内蒙古化学工业、大庆石化、新疆心连心、山西渭化、达州玖源。相抵之后开工率略有提升。内蒙古天野、联合计划在 9 月中旬检修；河南骏马、内蒙古天润、大黄山鸿基焦化将在本周恢复生产，预计本周开工率变动不大。

表 1：计划检修检修装置

企业名称	年产能	原料	型号	计划检修期	计划复产期
奎屯锦疆化工有限公司	70	煤	小颗粒	2019/9/20	2019/10/30
内蒙古天野化工（集团）有限责任公司	52	气	小颗粒	9月中旬	待定
鄂尔多斯联合化工有限公司	52	气	小颗粒	9月中旬	待定
鄂尔多斯联合化工有限公司	52	气	大颗粒	9月中旬	待定
新疆中能万源化工有限公司	60	煤	小颗粒	9月待定	待定

数据来源：隆众资讯、国元期货

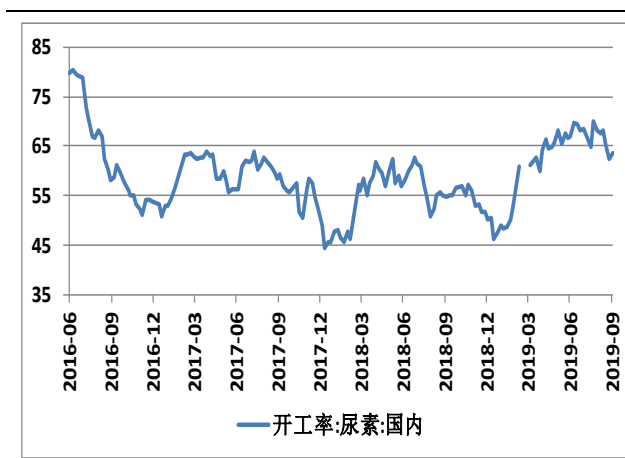
表 2：当前检修装置

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
新疆心连心能源化工有限公司	52	煤	小颗粒	2019/8/16	2019/8/30	2.14	计划检修
陕西渭河煤化工集团有限责任公司	52	煤	小颗粒	2019/8/1	2019/8/31	4.42	计划检修
灵石中煤化工有限责任公司	30	焦炉气	小颗粒	2019/8/26	2019/9/3	0.74	突发事件
鲁西化工集团股份有限公司	80	煤	中颗粒	2019/7/26	2019/9/7	9.64	装置损坏
吴华骏化集团有限公司	30	煤	小颗粒	2019/7/19	2019/9/10	4.44	停车检修
内蒙古天润化肥股份有限公司	52	煤	小颗粒	2019/8/15	2019/9/10	3.85	计划检修
新疆大黄山鸿基焦化有限责任公司	21	焦炉气	小颗粒	2019/9/4	2019/9/10	0.40	计划检修
河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	40	煤	大颗粒	2019/8/11	2019/9/15	3.95	突发事件
鄂尔多斯市亿鼎煤化工有限责任公司	52	煤	小颗粒	2019/8/28	2019/9/15	2.71	计划检修
中化吉林长山化工有限公司	30	煤	小颗粒	2019/8/1	2019/9/16	3.86	计划检修
陕西奥维乾元化工有限公司	52	煤	小颗粒	2019/8/25	2019/9/30	5.27	计划检修
山西天泽煤化工集团股份公司	75	煤	大颗粒	2019/8/24	2019/10/1	8.01	政策管控
阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	15	煤	小颗粒	2019/7/3	2019/10/1	3.74	改造
阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	15	煤	小颗粒	2019/7/3	2019/10/1	3.74	改造
阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	10	煤	大颗粒	2019/5/16	2019/10/1	3.81	成本

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
晋煤集团章丘日月化工有限公司	14	煤	小颗粒	2019/7/15	2019/10/1	3.03	转产
山东寿光联盟化工股份有限公司	60	煤	小颗粒	2019/3/9	2019/10/1	34.03	新建
河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	20	煤	小颗粒	2019/7/29	2019/10/1	3.56	环保
河南晋开集团延化化工有限公司	20	煤	小颗粒	2019/4/2	2019/10/1	10.03	装置损坏
河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	20	煤	小颗粒	2019/2/25	2019/10/1	12.00	环保
山西潞安煤基合成油有限公司	20	焦炉气	大颗粒	2019/2/23	2019/10/1	12.11	新建
江苏华昌化工股份有限公司	25	煤	小颗粒	2019/8/17	2019/10/10	3.77	计划检修
山东鲁洲集团沂水化工有限公司	18	煤	小颗粒	2019/9/4	2019/10/15	2.07	计划检修
玖源生态农业科技(集团)有限公司	45	气	中颗粒	2019/8/23	2019/8/30	0.99	突发事件
鄂尔多斯化学工业有限公司	80	气	小颗粒	2019/8/22	2019/9/1	2.41	原料供应
中国石油天然气股份有限公司大庆石化分公司	76	气	小颗粒	2019/8/23	2019/9/2	2.29	转氨
阿克苏华锦化肥有限公司	80	气	小颗粒	2019/8/20	2019/9/9	4.60	计划检修
中国石油天然气股份有限公司宁夏石化分公司	80	气	小颗粒	2019/8/9	2019/10/10	13.81	装置故障
四川美丰化工股份有限公司	25	气	中颗粒	2019/2/21	2019/12/1	19.45	政策管控

数据来源：隆众资讯、国元期货

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

2019 年 8 月份因有印度标购发运，上半月集港数量增多，主要集中在天津港、烟台港、锦州港，中旬过后伴随印标的发运结束，港存量明显下滑。8 月末库存 24.24 万吨，较上月末减少 3.3 万吨，去年同期 22.7 万吨。2019 年 9 月 4 日，国内主要港口尿素库存统计，共计 25 万吨。本周港存较上周增加 0.6 万吨，比去年同期的 28.5 万吨减少 3.5 万吨。

(二) 需求面

上周国内复合肥市场交投弱稳，厂家依旧处于秋季肥生产和铺货阶段，多数厂家报价较为平稳，但部分发运受阻厂家，近期出台相关阶段性返利政策以及实际成交可谈，相当于变相实际成交价格走低。下游经销商方面，据悉经销商手中货源大都在 6 成左右，部分进度较快经销商秋季肥备货进程以至 7 成，终端零售商开始陆续操作，下游整体氛围虽仍旧不温不火，观望情绪依旧，但向下铺货在缓慢推进过程中。而开工方面，本周局部地区环保检查高压，部分企

业周内开工受到较大影响，本周开工在 48.43%，较上周窄幅下滑，9 月份虽部分厂家在前期订单支撑下集中高负荷生产，但在国庆活动环保检查以及新单成交不佳等因素影响下，整体开工难有较大提升。原料方面，上周原料市场基本面仍显弱势，近期核算硫基以及氯基平衡肥价格均出现小幅下探趋势，因此复合肥成本面缺乏支撑。综合来看，目前市场利空主导，短期市场表现依旧弱势。

2019 年 1-7 月国内出口量 203.53 万吨，较去年同期 81.01 万吨增加 122.52 万吨。而 8 月在印度招标的带动下，本月出口量可能近百万吨，去年同期则只有 12.54 万吨。所以虽然面临产量增加，但出口量的增幅却抵消了产量的增幅，也就在一定程度上降低了供需过剩矛盾对市场带来的影响。并且国际近期也略有回暖迹象，埃塞俄比亚 60 万吨的年度招标，孟加拉大小各 10 万吨招标，其他国家的小批订单，并且传言印度 9 月也有可能发布招标。按照国际行情对标中国离岸价 258 美元/吨核算，汇率 7.15，港杂、运费、其他费用等，推算河北出厂价能在 1700 元/吨以上，内蒙 1550 元/吨上下等，这个价格也基本对接了本次低端的成交价，基于出口预期，推动国内行情。

三、综合分析

整体来看，近期国内检修期也较多，开工较前期下降。上游成本存在一定支撑，下行空间有限。尿素农业需求有望在 9 月中下旬展开。近期需关注国内政策性限产，印度等国际招标量价情况等因素。相对而言，九月行情要乐观于八月，波幅的话更多的是看供应面的变化幅度。

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：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

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

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

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

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

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

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

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

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

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