

尿素策略周报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

印度新一轮招标或影响有限

主要结论:

电话: 010-84555291

尿素:

本周尿素开工率降 2.4 个百分点, 日产呈季节性下滑。但今年天然气供应相对充足, 气头停车时间多数会推迟至 12 月份且预计停车时间缩短。目前行情弱势主因农需仍处淡季, 且今年冬季偏暖, 环保高压预期下, 下游胶板厂及复合肥企业开工率将受限, 因此内需仍旧清淡。印度招标有需求, 但预计量价均难有强势支撑。目前供需两弱, 环保政策不超预期的话, 价格或低位震荡为主。

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	7
三、综合分析	7

附 图

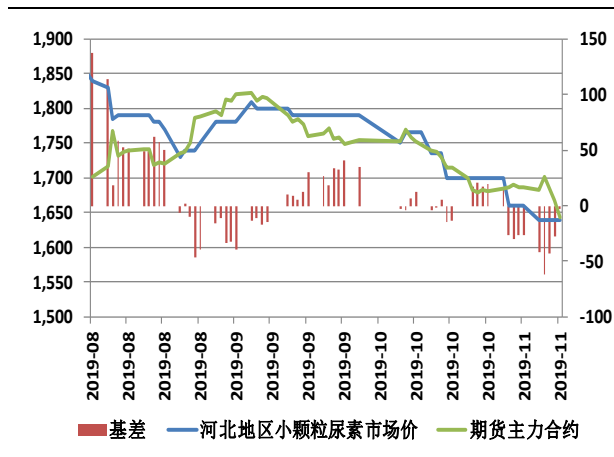
表 1：计划检修检修装置.....	3
表 2：当前检修装置.....	4
图 1：基差(现货以河北价格计算).....	1
图 2：国内现货价格.....	1
图 3：尿素国际价格.....	2
图 4：尿素月度进出口.....	2
图 5：尿素国内开工率.....	6
图 6：尿素港口库存.....	6

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

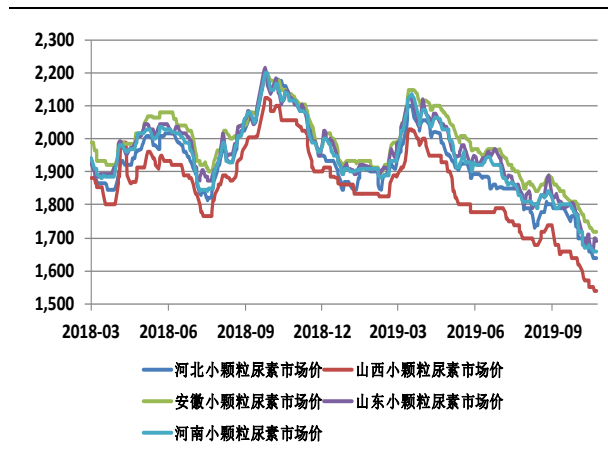
上周尿素期货延续下跌，主力合约收于 1643 元，下跌 44 元。截至 11 月 8 日，期货贴水河北现货价 3 元。

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



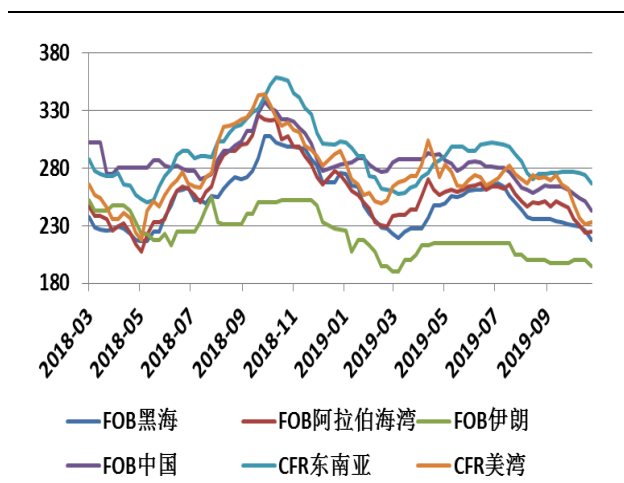
数据来源：wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

国内尿素市场整体弱势下行，主因内贸需求弱势，新单成交有限，厂家不断下调价格吸单，贸易商择机进入，低价货源成交略有增加；前期受环保影响的下游板厂预警解除后，陆续恢复生产，使临沂地区供应偏紧，价格出现小幅反弹，山西、陕西、四川等地也有不同程度的小幅反弹；本周开工率虽继续下降，但总体内贸需求较弱，贸易商观望情绪仍较浓厚，少量出货也多是甩卖为

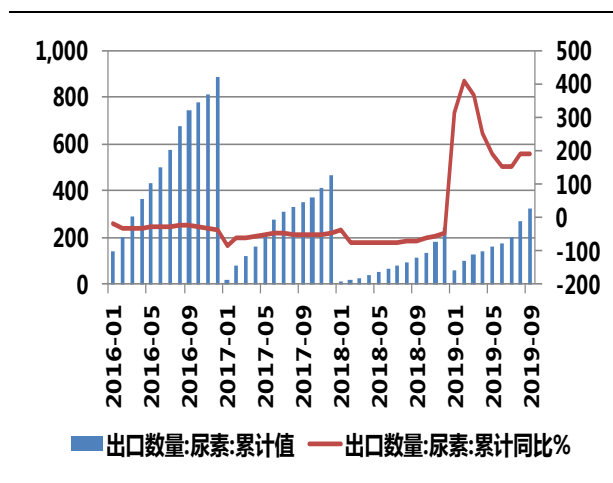
主；下游复合肥厂也多是随用随采为主；昨日印度新一轮印标发布：11月14日开标，11月21日截标，船期12月19日。

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9月我国尿素进口量为153.6吨，累计进口量为181352.94吨，当月进口金额为17.17万美元，累计进口金额为4620.85万美元，当月进口均价为1118.04美元/吨，累计进口均价为254.8美元/吨，进口量环比-99.8%，同比-67.37%，与去年同期数量相比+11.72%。

据海关统计：2019年9月我国尿素出口量为545849.3吨，累计出口量为3238937.79吨，当月出口金额为15161.67万美元，累计出口金额为95534.15万美元，当月出口均价为277.76美元/吨，累计出口均价为294.96美元/吨，出口量环比-17.02%，同比+184.72%，与去年同期数量相比+183.91%。

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 750 元/吨；晋煤车板价格，洗中块 1050 元/吨。传统无烟煤设备完全成本 1500-1650 元/吨上下，粉煤气化设备完全成本在 1400-1500 元/吨左右，气头企业的完全成本 1650-1700 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。

据隆众资讯统计，11 月 7 日，本周国内尿素日均产量 13.04 万吨，环比上周的 13.60 万吨减少 0.56 万吨，同比去年同期日产 13.14 万吨减少 0.1 万吨。开工率 56.28%，环比上周的 58.69%降低 2.41%。其中煤头企业开工率 54.53%、环比上周的 57.12%降低 2.59%，气头企业开工率 61.55%、环比上周的 63.46%下降 1.91%，小中颗粒开工率 59.63%、环比上周的 62.84%降低 3.21%，大颗粒开工率 41.17%、环比上周的 40.03%增加 1.14%。检修企业：山东明水、河北东光、河南心连心、河南安阳、重庆建峰。本周恢复企业：江苏华昌、晋煤天源、内蒙古天野、新疆中能。开工趋势：四川美丰、内蒙古联合、新疆塔里木、新疆天运、青海云天化在月中旬有检修计划，均为气头企业。河北东光、正元、江苏灵谷、寿光联盟在下周将恢复生产。部分企业陆续恢复，预计下周日均产量小幅上涨。

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
四川美丰化工股份有限公司	40	天然气	中颗粒	2019/11/15	待定

企业名称	年产能	原料	型号	计划检修期	计划复产期
四川天华股份有限公司	52	天然气	中颗粒	2019/11/15	待定
山西天泽煤化工集团股份公司	75	无烟煤	大颗粒	2019/11/15	待定
鄂尔多斯联合化工有限公司	52	天然气	小颗粒	11月中旬	待定
鄂尔多斯联合化工有限公司	52	天然气	大颗粒	11月中旬	待定
新疆塔里木石油化工有限公司	80	天然气	大颗粒	2019/11/20	待定
新疆天运化工有限公司	70	天然气	小颗粒	11月中旬	待定
云天化集团有限责任公司	80	天然气	小颗粒	11月底	待定
四川泸天化股份有限公司	70	天然气	小颗粒	12月待定	待定
重庆建峰化工股份有限公司	80	天然气	中颗粒	12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
阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	40	无烟煤	小颗粒	2019/10/24	2019/10/31	0.97	计划检修
安徽晋煤中能化工股份有限公司	40	烟煤	小颗粒	2019/10/6	2019/11/1	3.27	计划检修
山西晋煤天源化工有限公司	35	无烟煤	大颗粒	2019/9/25	2019/11/2	4.14	政策管控
山西晋煤天源化工有限公司	35	无烟煤	大颗粒	2019/9/25	2019/11/2	4.14	政策管控
新疆中能万源化工有限公司	60	烟煤	小颗粒	2019/10/16	2019/11/2	3.27	计划检修
江苏华昌化工股份有限公司	25	烟煤	小颗粒	2019/8/17	2019/11/3	5.98	计划检修
云南解化清洁能源开发有限公司	23	褐煤	小颗粒	2019/10/31	2019/11/4	0.35	突发事件
江苏华昌化工股份有限公司	25	烟煤	小颗粒	2019/10/5	2019/11/5	2.42	计划检修
山东润银生物化工股份有限公司	80	烟煤	小颗粒	2019/11/5	2019/11/5	0.24	装置故障
山东润银生物化工股份有限公司	80	烟煤	小颗粒	2019/11/5	2019/11/5	0.24	装置故障
山东润银生物化工股份有限公司	80	烟煤	小颗粒	2019/11/5	2019/11/5	0.24	装置故障
阳煤平原化工有限公司	10	无烟煤	小颗粒	2019/10/29	2019/11/5	0.24	计划检修
中煤鄂尔多斯能源化工有限公司	88	褐煤	大颗粒	2019/10/22	2019/11/8	4.80	计划检修
河北省东光化工有限责任公	30	无烟煤	小颗粒	2019/11/2	2019/11/8	0.64	计划检修

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
司							
江苏宜兴灵谷化工有限公司	90	烟煤	大颗粒	2019/11/7	2019/11/10	1.09	装置故障
山东寿光联盟化工股份有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2019/9/23	2019/11/10	4.45	新建
河北阳煤正元化工集团有限公司	25	无烟煤	小颗粒	2019/10/11	2019/11/11	2.42	计划检修
山西天泽煤化工集团股份公司	75	无烟煤	大颗粒	2019/10/13	2019/11/13	7.27	计划检修
河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	40	烟煤	大颗粒	2019/10/15	2019/11/15	3.88	停车
山西兰花科技创业股份有限公司	30	无烟煤	大颗粒	2019/9/25	2019/11/15	4.73	政策管控
兖矿鲁南化工有限公司	40	烟煤	小颗粒	2019/9/6	2019/11/15	8.61	停车检修
鲁西化工集团股份有限公司	80	烟煤	中颗粒	2019/7/26	2019/11/15	27.39	装置损坏
山东晋煤明水化工集团有限公司	50	无烟煤	小颗粒	2019/11/2	2019/11/17	2.42	计划检修
奎屯锦疆化工有限公司	70	烟煤	小颗粒	2019/10/7	2019/11/20	9.55	停车检修
安阳化学工业集团有限责任公司	20	无烟煤	小颗粒	2019/11/2	2019/11/29	1.70	装置损坏
安徽晋煤中能化工股份有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2019/10/31	2019/11/30	2.82	转产液氨
安徽泉盛化工有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2019/10/11	2019/11/30	4.64	转产
阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	10	无烟煤	大颗粒	2019/5/16	2019/11/30	6.03	成本
山西兰花科技创业股份有限公司	15	无烟煤	小颗粒	2019/9/25	2019/11/30	3.05	政策管控
河南心连心化肥有限公司	80	烟煤	中颗粒	2019/11/2	2019/12/2	7.52	停车
山东寿光联盟化工股份有限公司	60	无烟煤	小颗粒	2019/3/9	2019/12/31	54.18	新建
中化吉林长山化工有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2019/8/1	2019/12/31	13.91	计划检修
河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	20	无烟煤	小颗粒	2019/7/29	2019/12/31	9.45	环保
河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	20	无烟煤	小颗粒	2019/2/25	2019/12/31	18.79	环保
晋煤集团章丘日月化工有限公司	14	无烟煤	小颗粒	2019/7/15	2019/12/31	7.21	转产
山西兰花科技创业股份有限公司	15	无烟煤	小颗粒	2019/9/25	2019/12/31	4.45	政策管控

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
公司							
山西金象煤化工有限责任公司	40	无烟煤	小颗粒	2019/9/25	2019/12/31	11.88	政策管控
山西晋丰煤化工有限责任公司	40	无烟煤	中颗粒	2019/9/27	2019/12/31	11.64	政策管控
山西晋丰煤化工有限责任公司	40	无烟煤	大颗粒	2019/9/27	2019/12/31	11.64	政策管控
内蒙古天野化工(集团)有限责任公司	52	天然气	小颗粒	2019/10/8	2019/11/5	4.57	计划检修
青海盐湖工业股份有限公司	33	天然气	大颗粒	2019/10/13	2019/11/15	3.40	转产
四川美丰化工股份有限公司	25	天然气	中颗粒	2019/10/25	2019/11/15	1.67	计划检修
重庆建峰化工股份有限公司	52	天然气	中颗粒	2019/11/6	2019/12/6	4.88	计划检修
中国石油天然气股份有限公司大庆石化分公司	76	天然气	小颗粒	2019/10/13	2019/12/31	18.42	转产
中国石油天然气股份有限公司宁夏石化分公司	80	天然气	小颗粒	2019/8/9	2019/12/31	35.15	装置故障
青海云天化国际化肥有限公司	40	天然气	小颗粒	2019/11/3	2019/12/31	7.15	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 11 月 6 日，国内主要港口尿素库存统计，共计 33.5 万吨。较上周减少 2.7 万吨，比去年同期的 54.2 万吨减少 20.7 万吨。尿素企业库存量 83.85 万吨，环比上周库存量 76.16 万吨增加 7.69 万吨，同比增加 19.6 万吨。

（二）需求面

国内复合肥市场难言乐观，部分企业出台冬储政策及价格，但整体预收情况并不理想。临近磷复肥会议，多数厂家计划在会议前后召开经销商会议，目前生产企业冬储价格难定，尚未出价企业目前多是保底、计息以及仓补等为主。原料方面，钾肥行情弱稳，氮肥以及磷肥方面价格弱势下行，当前下游需求清淡，经销商操作积极性欠缺，成本面支撑无力下，复合肥价格承压，实际成交价格走低。此外，原材料价格的不断下滑也使得业内对复合肥冬储市场并不看好，目前东北市场淡储缓慢展开，其他地区多在观望阶段，下周随着部分企业冬储政策及价格的出台，市场行情将逐渐明朗化，随着价格的出台，市场主流成交价格或继续承压走低。

三、综合分析

本周尿素开工率降 2.4 个百分点，日产呈季节性下滑。但今年天然气供应相对充足，气头停车时间多数会推迟至 12 月份且预计停车时间缩短。目前行情弱势主因农需仍处淡季，且今年冬季偏暖，环保高压预期下，下游胶板厂及复合肥企业开工率将受限，因此内需仍旧清淡。印度招标有需求，但预计量价均难有强势支撑。目前供需两弱，环保政策不超预期的话，价格或低位震荡为主。

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

上海分公司

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