

印标价格偏低 尿素走势疲弱

近期尿素期货延续下跌，主力合约收于 1601 元，创收盘新低。基差基本平水，截至 11 月 20 日，期货升水河北现货价 1 元。

11 月 14 日印度 RCF 尿素进口招标，共收到 16 份报价，总计 320 万吨供货量，西海岸最低报价 CFR248.38，东海岸最低报价 CFR251.37。东海岸反推中国 FOB，去掉运费利润暂按照 237（海运费下降）计算参考国内价格，汇率 7，预估内蒙至天津出厂低于 1400。目前内蒙厂家出厂价格在 1420-1450 之间，如果对接印标，价格下调幅度在 40-60 元/吨之间，如果价格降至 1380 元/吨左右，就意味着部分企业已经接近成本线，厂家心态积极程度有限。

临近磷复肥会议，上周复合肥市场延续弱势。近期少数厂家公布冬储政策及价格，但因原料市场价格下滑，农产品价格低迷以及距基层用肥时间尚远，经销商打款积极性并不高，加之本周在青岛即将举行磷复肥会议，场内观望气氛较浓，多在等待会议政策指引。目前复合肥成本面支撑不断松动，磷复肥会议后生产厂家多计划出台政策及价格，随着冬储政策的逐渐明朗，厂家为揽单促进预收，实际成交价格或有所走低。

据隆众资讯统计，上周国内尿素日均产量 13.22 万吨，环比增加 0.18 万吨。开工率 57.06%，环比增加 0.78%。其中小中

颗粒开工率 58.16%、环比下降 1.47%。上周新增检修企业：阳煤平原、内蒙古联合各一套装置，新疆天运；复产企业：青海盐湖、中煤鄂尔多斯、河北东光、江苏灵谷、山东润银、山东联盟。后续鄂尔多斯联合化工、新疆塔里木石油化工、青海云天化预计在 11 月中下旬停车。山西兰花、河北正元、山东明水、阳煤平原、奎屯锦江预计在本周恢复。相抵之后本周开工率变动不大，微幅下滑。

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
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 月下旬	待定
新疆塔里木石油化工有限责任公司	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 月下旬	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
鄂尔多斯化学工业有限公司	95	天然气	中颗粒	12 月待定	待定

数据来源：隆众资讯、国元期货

2019 年 11 月 14 日，国内主要港口尿素库存统计，共计 24 万吨，较前周减少 12.2 万吨，比去年同期的 46.2 万吨减少 22.2 万吨。据隆众资讯监测国内 105 家尿素企业，企业总库存量 84.23 万吨。前周同期库存量 83.85 万吨，增加 0.38 万吨。

图 1：尿素港口库存



数据来源：wind、国元期货

近期尿素价格大幅回落，走势疲弱。印标价格大幅低于国内企业成本，难以缓解国内供应压力。近日天然气装置逐步开始季节性停产，但支撑或有限。建议投资者谨慎为宜。

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，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的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期

货有限公司 不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。 本报告版权归国元期货所有。