国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2020.3.2

尿素策略月报

国元期货研究咨询部

无惧疫情 尿素强势震荡上涨

主要结论：

尿素：2 月尿素期货低开后强势震荡上涨，现货跟涨期货，基差基本持平。目前火运汽运陆续恢复，企业出货好转，库存下降。下游工业复合肥开工逐步提升，胶板厂恢复尚缓；山东、河南、河北等地农需向好。不过尿素企业日产也基本恢复正常。整体商品氛围仍弱，尿素宜做套利多头配置，59 套利可逢低介入，单边建议谨慎。

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 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 6

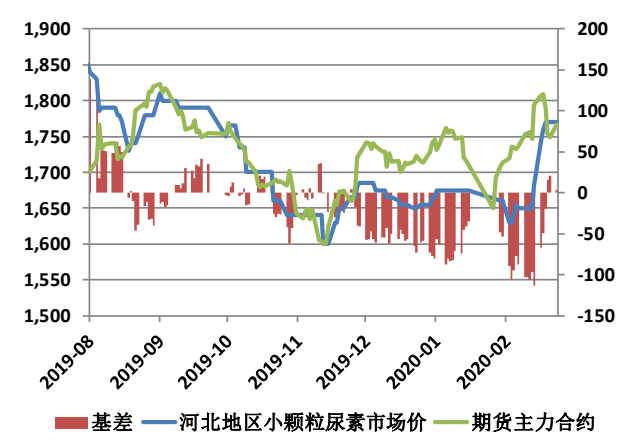
图 6：尿素港口库存 6

一、月度行情回顾

（一）期货市场回顾

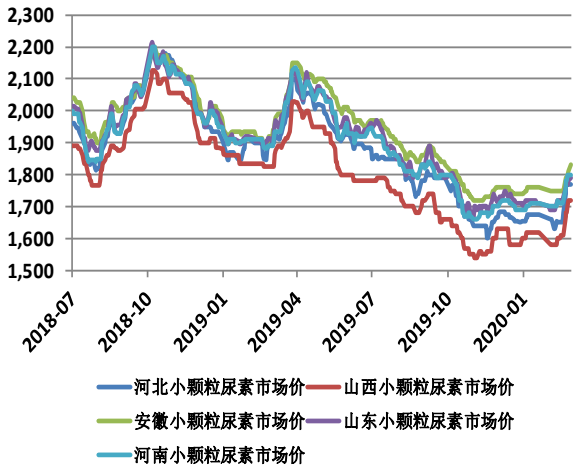
上月尿素期货震荡后周五放量突破上行，05 合约最高价 1820 元，最低价 1610 元，收于 1749 元，上涨 39 元。截至 3 月 2 日，期货贴水河北现货价 3 元。

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



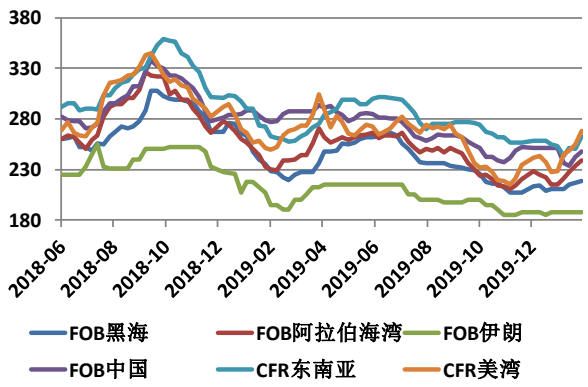
数据来源：Wind、国元期货

（二）现货市场回顾

2 月份国内尿素市场经历了冰火两重天，价格先跌后涨。春节后受新冠疫情影响明显，下游需求恢复缓慢、物流运输一度停滞，致使市场出货暂停，随之而来的库存的压力，企业被迫降低出厂价格。后期伴随政策的扶持，运输有限制的逐渐恢复，农业备肥开启，加上运输的不通畅，推涨了第一波缓慢上涨的行情。下旬农需全面开启，复合肥开工率也明显提升，而彼时社会库存也非常

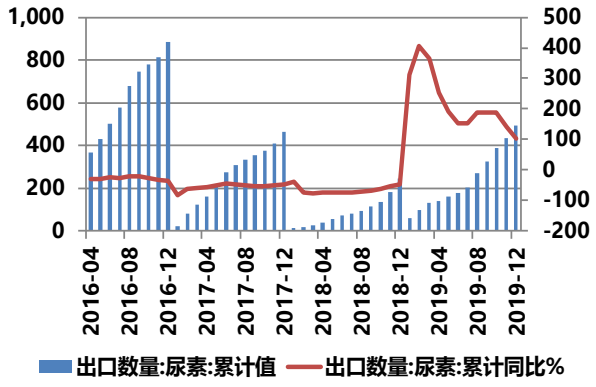
低，所以市场的采购使得价格大幅快速持续的上涨。供应方面，节后因滞销或原料不足的原因，部分企业开工率下调，日产量降低，后期伴随出货的顺畅，开工率也逐渐提升到了正常水平。

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 12 月我国尿素进口量为 172.36 吨，累计进口量为 181613.53 吨，当月进口金额为 19.7 万美元，累计进口金额为 4650.95 万美元，当月进口均价为 1784.93 美元/吨，累计进口均价为 256.09 美元/吨，进口量环比+171.9%，同比+202.92%，与去年同期数量相比+11.55%。

据海关统计：2019 年 12 月我国尿素出口量为 596641.8 吨，累计出口量为 4944819.61 吨，当月出口金额为 15090.7 万美元，累计出口金额为 146221.24 万美元，当月出口均价为 264.87 美元/吨，累计出口均价为 295.71 美元/吨，出口量环比+30.55%，同比-6.91%，与去年同期数量相比+100.85%。

二、基本面分析

（一）供应面

供应方面：据隆众资讯测算，2 月末国内尿素日产 14.34 万吨，较 1 月末的 14.25 万吨减少 0.09 万吨，较 2019 年 2 月末日产 14.16 万吨增加 0.18 万吨。2020 年 2 月国内尿素实物产量为 375.42 万吨,环比 1 月份 412.05 万吨减少 36.63 万吨，同比去年同期 405.94 万吨减少 30.52 万吨；1-2 月累积产量 787.47 万吨，同比去年同期 780.29 万吨增加 7.18 万吨。

2 月份因滞销、原料短缺等原因，上半月产量下降，后期伴随需求以及运输的恢复，开工率提升。云天化、中原大化、山西天泽、鲁州、润银、解化、中煤、和顺、联盟等企业均有不同程度的停车货减产。

3 月份企业检修计划：暂无。计划开车企业：天泽、大黄山鸿基焦化、晋丰、大庆石化以及鄂尔多斯联合化工将恢复生产。

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	备注
暂无						

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
河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	40	烟煤	中颗粒	2020/2/5	2020/2/19	1.82	停车

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
阳煤集团和顺化工有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2020/2/17	2020/2/21	0.45	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	2020/2/23	10.55	转产
新疆中能万源化工有限公司	60	烟煤	小颗粒	2020/2/24	2020/2/24	0.18	装置损坏
河北省东光化工有限责任公司	15	无烟煤	无烟煤	2020/1/31	2020/2/25	1.18	计划检修
山东寿光联盟化工股份有限公司	30	烟煤	小颗粒	2020/2/23	2020/2/28	0.55	装置损坏
山西天泽煤化工集团股份公司	75	无烟煤	大颗粒	2019/11/18	2020/3/2	24.09	政策管控
新疆大黄山鸿基焦化有限责任公司	21	焦炉气	小颗粒	2020/2/1	2020/3/5	2.16	原料供应
山西金象煤化工有限责任公司	40	无烟煤	小颗粒	2019/9/25	2020/3/6	19.88	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	2020/3/6	19.64	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	2020/3/6	19.64	政策管控
贵州赤天化桐梓化工有限公司	52	烟煤	小颗粒	2020/2/22	2020/3/15	3.62	计划检修
山西兰花科技创业股份有限公司	15	无烟煤	小颗粒	2019/9/25	2020/3/31	8.59	政策管控

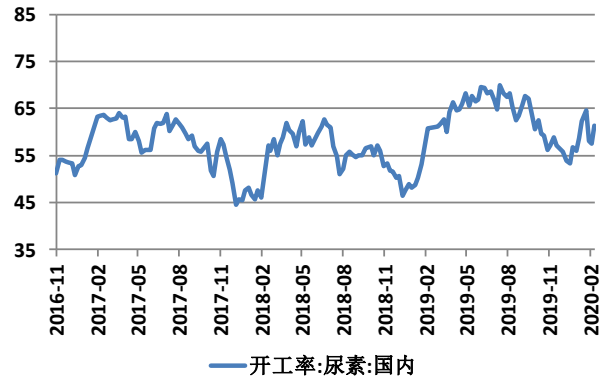
企业名称	年产能	原料	型号	停车日期	开车日期	损失产量含预计	停车原因
昊华骏化集团有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2019/11/16	2020/4/1	12.55	转产
山东寿光联盟化工股份有限公司	60	无烟煤	小颗粒	2020/1/28	2020/6/1	22.91	转产
青海云天化国际化肥有限公司	40	天然气	小颗粒	2019/12/30	2020/2/20	6.42	政策管控
甘肃刘化（集团）有限责任公司	70	天然气	小颗粒	2019/11/19	2020/2/21	20.15	政策管控
青海云天化国际化肥有限公司	40	天然气	小颗粒	2019/11/3	2020/2/28	14.30	政策管控
鄂尔多斯化学工业有限公司	55	天然气	小颗粒	2019/11/28	2020/2/29	15.67	政策管控
新疆塔里木石油化工有限责任公司	80	天然气	大颗粒	2019/11/22	2020/3/1	24.48	政策管控
鄂尔多斯联合化工有限公司	52	天然气	小颗粒	2019/11/13	2020/3/10	18.75	政策管控
鄂尔多斯联合化工有限公司	52	天然气	小颗粒	2019/11/16	2020/3/10	18.28	政策管控
新疆天运化工有限公司	70	天然气	小颗粒	2019/11/23	2020/3/10	23.12	政策管控
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	2020/3/20	36.85	转产
重庆建峰化工股份有限公司	52	天然气	中颗粒	2019/12/25	2020/4/1	15.60	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
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	2020/4/1	57.45	装置损坏
四川美青氰胺有限责任公司	30	天然气	中颗粒	2020/2/3	2020/4/15	6.64	政策管控

数据来源：隆众资讯、国元期货

隆众数据显示，2 月底尿素企业库存 126.66 万吨，环比 1 月底增加 17.08 万吨，同比增加 51.42 万吨万吨，春节假期期间物流受阻，厂库大幅累计，目前物流已恢复，企业库存压力逐步减轻。2 月 26 日国内主要港口尿素库存统计，共计 32.97 万吨，环比增加 1.7 万吨，比去年同期的 46.8 万吨减少 13.93 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

近期下游复工进一步增多，农需季节性旺季各地追肥进度虽然不一，但是进程整体已经过半，需求主力小麦进入尾声，水稻开始起步；工业需求，复合

肥开工提升显著，但是胶板厂和三聚氰胺企业开工依旧不足，工业需求虽环比好转但是显著弱于农业需求。

二月份国内复合肥市场前后变化较大呈先抑后扬态势。上半月疫情影响下，市场交投滞缓，据悉仅部分春节期间未停车厂家继续生产，而春节期间停车厂家复工延迟，物流运输方面管制下，厂家发运艰难，上旬国内开工平均为 17.21%，相比去年同期下滑 4.48%；下半月原料方面磷酸一铵受主产地湖北影响，场内供应量紧张，价格较节前已拉涨 200 元/吨，而尿素也在政策、农需以及工业需求的带动下价格也不断上涨，在复合肥成本面受到利好支撑下，下旬开始多数复合肥厂家调涨价格或取消前期优惠，市场主流低端价格抬涨，幅度在 30-80 元/吨，而随着物流运输的逐渐恢复，复工企业增多，月底国内开工已恢复至 45.94%，节前经销商整体备货量整体在 6 成左右，市场存在一定刚需缺口，运输的恢复使市场交投氛围较为活跃，下游到货量增量较大。目前部分区域春季追肥已经结束，进入三月份，需求释放，上旬开始厂家将陆续出台玉米肥政策。

三、综合分析

2 月尿素期货低开后强势震荡上涨，现货跟涨期货，基差基本持平。目前火运汽运陆续恢复，企业出货好转，库存下降。下游工业复合肥开工逐步提升，胶板厂恢复尚缓；山东、河南、河北等地农需向好。不过尿素企业日产也基本恢复正常。整体商品氛围仍弱，尿素宜做套利多头配置，59 套利可逢低介入，单边建议谨慎。

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