

尿素策略月报

国元期货研究咨询部

能源化工产业链

企业库存回升 尿素面临下行压力

主要结论：

电话：010-84555291

尿素：尿素企业预收天数在 5-10 日左右，较前期明显下降，上周尿素企业库存 76.81 万吨，周环比回升 3.18 万吨。北方农需基本结束，南方早稻用肥开始，但用量较少，对市场支撑薄弱。板材厂备肥情况尚可，复合肥少量采购，工业均为随采随用。预计清明节之后南方农需将有明显提升。印度进口招标目标超过 100 万吨，但疫情下滞港费用大幅增加卖方成本。国内供应端开工持续回升，本周日产将在 16 万吨左右。能化品种大幅下跌后，尿素估值偏高。后期弱市震荡为主，建议谨慎偏空思路为宜。

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	2
(一) 供应面	2
(二) 需求面	5
三、综合分析	6

附 图

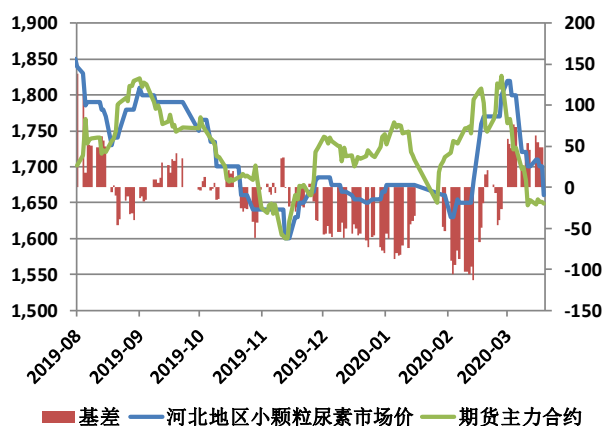
表 1 尿素计划检修装置	2
表 2 尿素当前检修装置	3
图 1: 基差(现货以河北价格计算)	1
图 2: 国内现货价格	1
图 3: 尿素国际价格	2
图 4: 尿素月度进出口	2
图 5: 尿素国内开工率	5
图 6: 尿素港口库存	5

一、月度行情回顾

(一) 期货市场回顾

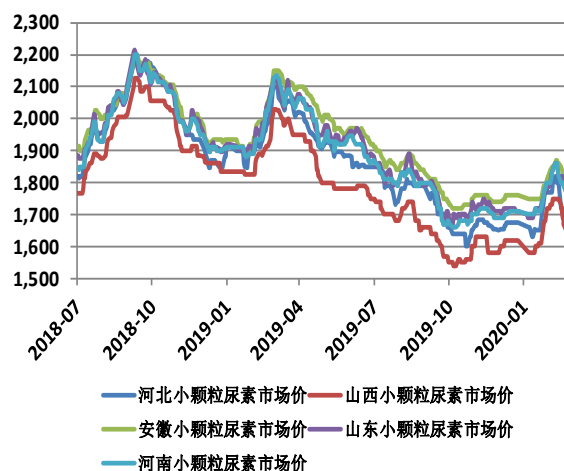
3月尿素期货小幅冲高后大幅回落，05合约最高价1834元，最低价1625元，截至27日收于1649元，下跌100元。截至3月27日，期货贴水河北现货价11元。

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



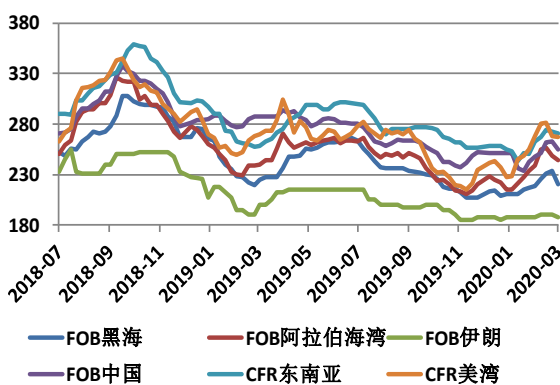
数据来源：Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

3月初为保障春耕安全，多家大型农资流通企业获得国家低息贷款支持并集中入市采购，全国春季农业需求陆续推进，复合肥需求也逐步复苏使得尿素期货现货同步反弹。但随着原油及其他能化产品暴跌，尿素自身供需也在恶化，尿素开始补跌。3月中旬以后农业需求减弱，下游工业复合肥厂以消耗前期原料为主，板厂开工率仍处低位，上游开工提升至高位，整体市场供大于求，加之

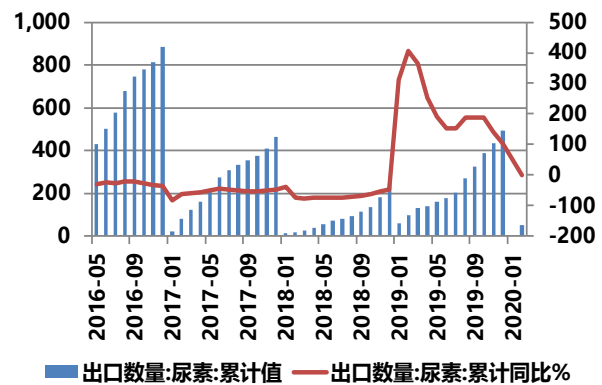
下游及终端看空心态居多，厂家新单成交压力增加，部分市场甩货严重，价格倒挂明显。新一轮印度招标公布后，市场反馈比较平淡，港口隔离使得卖方成本增加。

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

3月21日印度RCF公司宣布尿素进口招标，开标日期3月30号，船期到5月5日，目标超过100万吨。特殊条款：只要是因为隔离产生的卸货港的滞期费用，全部由卖家承担。

2020年1-2月我国尿素出口量为514934.5吨，出口金额为13253.4万美元，出口均价为257.38美元/吨。

二、基本面分析

（一）供应面

供应方面：据隆众资讯测算，目前国内尿素日均产量15.73万吨，环比上月增加1.21万吨，同比增加1.83万吨。开工率71.41%，环比上月上升5.51%。其

中煤头企业开工率 71.04%、环比上月上升 1.62%，气头企业开工率 72.51%、环比上月上升 17.01%，小中颗粒开工率 71.13%、环比上月上升 5.11%，大颗粒开工率 72.62%、环比上月上升 7.25%。

检修企业：吉林长山、青海盐湖，另外陕西奥维乾元、河南中原大化、安阳中盈、鄂尔多斯联合化工在上周内检修 1-2 日，已经恢复生产。上周生产恢复企业：鄂尔多斯联合化工另一套装置、宁夏和宁、宁夏石化、大庆石化。

开工趋势：宁夏和宁、宁夏石化上周末开车，贵州赤天化、新疆焦化、内蒙古联合的另一套装置本周将恢复生产。预计本周日均产量将增加至 16 万吨上下。4 月中煤鄂尔多斯、天庆煤化工计划检修。

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
南晋煤天庆煤化工有限责任公司	52	无烟煤	中颗粒	4 月/5 月	待定	计划检修
中煤鄂尔多斯能源化工有限公司	170	褐煤	大颗粒	4 月	待定	计划检修

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
宁夏和宁化学有限公司	76	烟煤	中颗粒	2020/3/16	2020/3/20	1.04	装置损坏
陕西奥维乾元化工有限公司	52	烟煤	小颗粒	2020/3/20	2020/3/21	0.28	装置损坏
安阳中盈化肥有限公司	80	烟煤	小颗粒	2020/3/23	2020/3/24	0.44	装置损坏

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
贵州赤天化桐梓化工有限公司	52	烟煤	小颗粒	2020/2/22	2020/3/27	4.99	计划检修
山西晋丰煤化工有限责任公司	40	无烟煤	中颗粒	2019/9/27	2020/3/30	20.38	政策管控
中化吉林长山化工有限公司	30	褐煤	小颗粒	2020/3/21	2020/4/1	0.99	装置损坏
昊华骏化集团有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2019/11/16	2020/4/1	11.34	转产
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	2020/4/10	4.03	原料供应
晋煤集团章丘日月化工有限公司	14	无烟煤	小颗粒	2020/3/1	2020/4/10	1.57	转产
安徽晋煤中能化工股份有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2020/3/18	2020/4/30	3.62	转产
河南省中原大化集团有限责任公司	52	天然气	小颗粒	2020/3/23	2020/3/24	0.28	装置损坏
鄂尔多斯联合化工有限公司	52	天然气	小颗粒	2020/3/22	2020/3/24	0.43	装置损坏
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	2020/3/17	2020/3/27	2.29	装置损坏
青海盐湖工业股份有限公司	33	天然气	小颗粒	2020/3/22	2020/3/30	0.81	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	2020/4/10	5.59	计划检修

数据来源：隆众资讯、国元期货

隆众数据显示，上周尿素企业库存 76.81 万吨，周环比回升 3.18 万吨，月环比降 21.67 万吨，同比增加 52.98 万吨。上周国内主要港口尿素库存统计，共计 31.55 万吨，周环比减少 1.82 万吨，月环比减少 4.22 万吨，同比减少 5.25 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 5-10 日左右，较前期明显下降。北方农需基本结束，南方早稻用肥开始，但用量较少，对市场支撑薄弱。板材厂备肥情况尚可，复合肥少量采购，工业均为随采随用。预计清明节之后南方农需将有明显提升。

3 月 21 日印度 RCF 公司宣布尿素进口招标，开标日期 3 月 30 号，船期到 5 月 5 日，目标超过 100 万吨。特殊条款：只要是因为隔离产生的卸货港的滞期费用，全部有卖家承担。目前到访印度 PARADIP（帕拉迪布港）和 MUMBAI（孟买港）的外国船舶，必须进行 14 天的隔离之后才能被允许入港，肯定会增加卖

方成本。目前卢比对美元大幅贬值，印度采购成本增加，采购积极性及对价格接受程度或将有所下降。

国内复合肥市场运行以稳为主，相较于前期货紧的情况目前交投氛围有所转淡，分析原因一是国内装置开工率提升至高位，市场供应量增加，湖北区域外发也逐步放宽；二是原料价格中尿素、磷酸一铵价格出现阴跌趋势，后市预期也一般，复合肥成本面支撑逐步减弱；三是经销商观望心态较浓，目前夏季备肥多谨慎。据了解当前东北及内蒙区域走货量依旧较大，预计发运高峰将延续至4月中下旬。另外生产企业报盘波动不大，参考45%S（3*15）主流成交价格在2050-2200元/吨，40%CL玉米肥主流成交价格在1720-1900元/吨。因氮肥价格不稳定，企业夏季政策出台谨慎，实单成交多商谈，交投较为灵活。

三、综合分析

尿素企业预收天数在5-10日左右，较前期明显下降，上周尿素企业库存76.81万吨，周环比回升3.18万吨。北方农需基本结束，南方早稻用肥开始，但用量较少，对市场支撑薄弱。板材厂备肥情况尚可，复合肥少量采购，工业均为随采随用。预计清明节之后南方农需将有明显提升。印度进口招标目标超过100万吨，但疫情下滞港费用大幅增加卖方成本。国内供应端开工持续回升，本周日产将在16万吨左右。能化品种大幅下跌后，尿素估值偏高。后期弱市震荡为主，建议谨慎偏空思路为宜。

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