

尿素策略月报

国元期货研究咨询部

尿素延续偏弱走势

主要结论:

尿素：需求上农需北方陆续结束，南方备肥旺季尚未到来，下游备货积极性较差。复合肥工厂处高氮肥集中生产时期，但受局部市场推进缓慢及库存压力等因素影响，企业接货能力有所减弱。节日期间订单陆续消耗，目前企业仍以收单为主，价格难以坚挺。随着高速恢复收费，汽运发货量明显减少，企业收单向火运倾斜，但目前需求并不活跃，市场难获支撑。明日印标开标，但预计价格难以乐观，对市场影响有限。供应方面国内开工率高位，5月份中煤鄂尔多斯、山西兰花、安徽泉盛等企业有检修计划，但预计日产仍在16万吨上下。尿素09合约季节性偏弱，目前呈现一定贴水，空头思路为主。

能源化工产业链

电话：010-84555291

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	3
(一) 供应面	3
(二) 需求面	5
三、综合分析	6

附 图

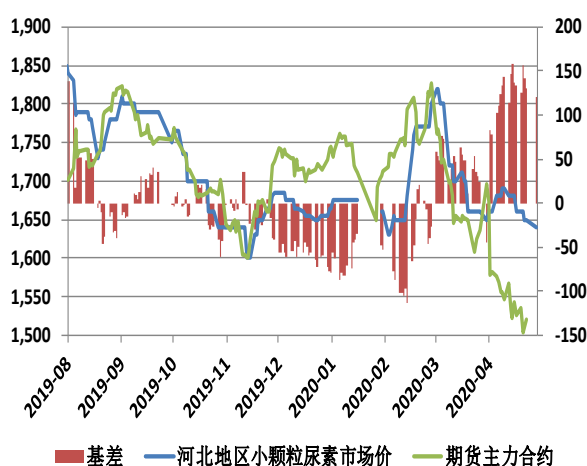
表 1 尿素计划检修装置	3
表 2 尿素当前检修装置	3
图 1: 基差(现货以河北价格计算)	1
图 2: 国内现货价格	1
图 3: 尿素国际价格	2
图 4: 尿素月度进出口	2
图 5: 尿素国内开工率	5
图 6: 尿素港口库存	5

一、月度行情回顾

(一) 期货市场回顾

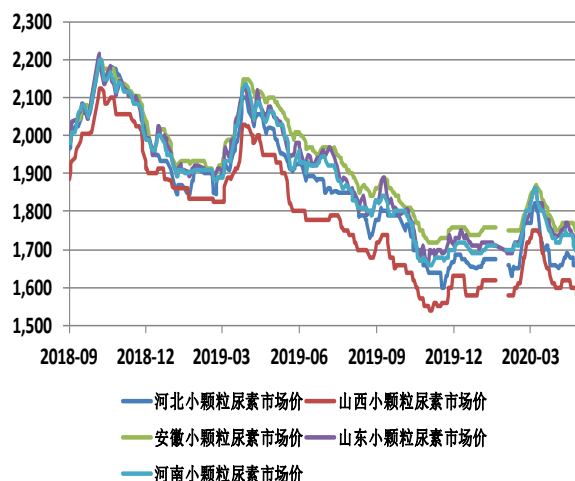
上月尿素期货主力合约走势偏弱,09 合约最高价 1610 元,最低价 1502 元,收于 1520 元,下跌 26 元。截至 4 月 30 日,期货贴水河北现货价 130 元。

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



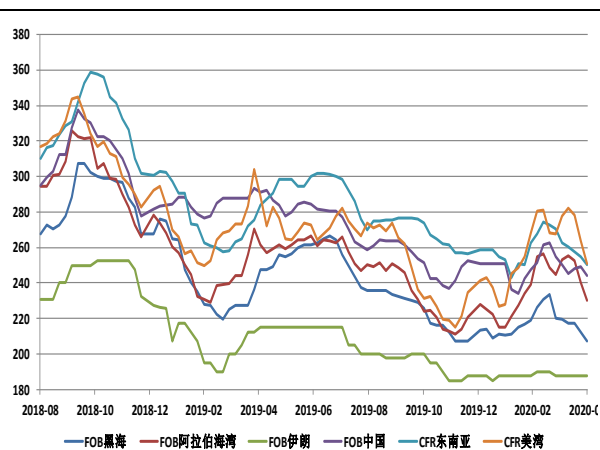
数据来源: Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

4 月份国内尿素市场先涨后跌。月初北方农业用肥陆续扫尾,市场僵持运行,等待印标的支援,中旬印标尘埃落定,价格与国内难以接轨,因此货源确认较为缓慢,出口以内蒙古货源居多,而此时山东区域部分装置转产,其他装置故障短停,引起短期局部供需偏紧,价格得以小幅攀升。但终究国内需求弱势,而出口数量有限且价格偏低,短修企业恢复后日产维持在 16 万吨左右,且市场心态受国际经济环境影响,多数看空,采购积极性下降,企业出货承压,而随

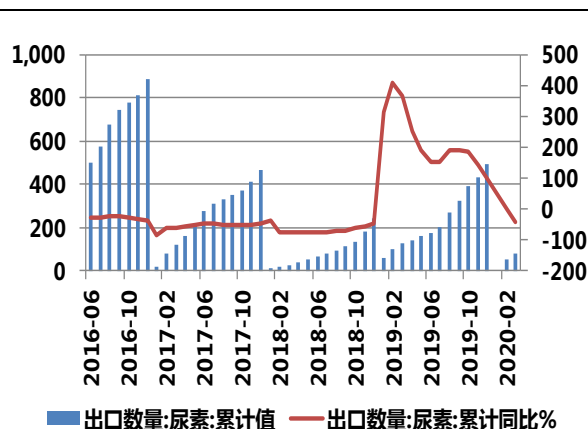
着预收的减少，企业下调价格收单。时至月底，考虑五一小长假期间的预收，企业价格继续走低。目前已经确定5月6日之后开始恢复高速路费的收取，因此将刺激部分区域五一期间的出货，但长期来看市场供需格局仍旧偏弱。

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：2020年3月我国尿素进口量为260.54吨，累计进口量为364.34吨，当月进口金额为20.1万美元，累计进口金额为34.74万美元，当月进口均价为771.27美元/吨，累计进口均价为953.51美元/吨，进口量同比+255.69%，与去年同期数量相比-9.46%。

据海关统计：2020年3月我国尿素出口量为271349.8吨，累计出口量为786284.28吨，当月出口金额为6904.9美元，累计出口金额为20158.3万美元，当月出口均价为254.47美元/吨，累计出口均价为256.37美元/吨，出口量同比-16.57%，与去年同期数量相比-39.94%。

二、基本面分析

(一) 供应面

供应方面：据隆众资讯测算，4月末国内尿素日产15.78万吨，较3月末的15.73万吨增加0.05万吨，较2019年4月末日产15.26万吨增加0.52万吨。

4月份恢复生产的企业有鸿基焦化、四川美氰、云南解化、吉林长山，本月装置短停企业较多，产量基本和上月持平。

5月份企业检修计划：山西兰花、中煤鄂尔多斯、中海石油化学、山东沂水、内蒙古大唐、河北正元。计划开车企业：晋煤天庆将恢复生产。

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
山东华鲁恒升化工股份有限公司	100	烟煤	中小颗粒	4月	4月
山西兰花科技创业股份有限公司	30	无烟煤	大颗粒	5月	待定
中煤鄂尔多斯能源化工有限公司	170	褐煤	大颗粒	5月	待定
安徽泉盛化工有限公司	30	无烟煤	小颗粒	5月	待定
中海石油化学股份有限公司	52	天然气	大颗粒	5月	待定
河北正元氢能科技有限公司	80	烟煤	小颗粒	6月	待定

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
灵石中煤化工有限责任公司	30	焦炉气	小颗粒	2020/4/11	2020/4/16	0.49	计划检修

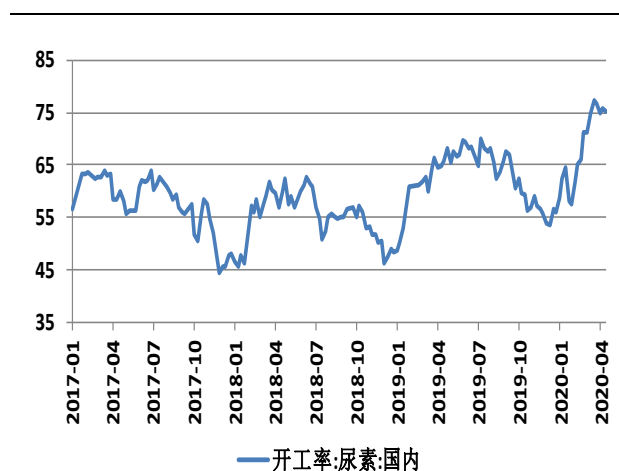
企业名称	年产能	原料	型号	停车日期	开车日期	损失产量 含预计	停车原因
陕西奥维乾元化工有限公司	52	烟煤	小颗粒	2020/4/16	2020/4/17	0.28	装置损坏
河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	40	烟煤	中颗粒	2020/4/13	2020/4/19	0.77	装置损坏
江苏晋煤恒盛化工股份有限公司	50	无烟煤	小颗粒	2020/4/20	2020/4/20	0.14	装置损坏
山西晋煤天源化工有限公司	35	无烟煤	大颗粒	2020/4/20	2020/4/20	0.1	装置损坏
山西晋煤天源化工有限公司	35	无烟煤	大颗粒	2020/4/20	2020/4/23	0.38	装置损坏
云南解化清洁能源开发有限公司	23	褐煤	小颗粒	2020/4/9	2020/4/25	1.07	转产
中化吉林长山化工有限公司	30	褐煤	小颗粒	2020/3/21	2020/5/1	3.45	转产
河南晋煤天庆煤化工有限责任公司	30	无烟煤	中颗粒	2020/4/15	2020/5/15	2.55	计划检修
昊华骏化集团有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2019/11/16	2020/6/1	16.36	转产
晋煤集团章丘日月化工有限公司	14	无烟煤	小颗粒	2020/3/1	2020/6/1	3.57	转产
安徽晋煤中能化工股份有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2020/3/16	2020/6/1	6.25	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	2020/12/31	19.07	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
中石油乌鲁木齐石化分公司	60	天然气	小颗粒	2020/4/11	2020/4/16	0.99	装置损坏
重庆建峰化工股份有限公司	52	天然气	中颗粒	2020/4/6	2020/6/1	8.12	转产

数据来源：隆众资讯、国元期货

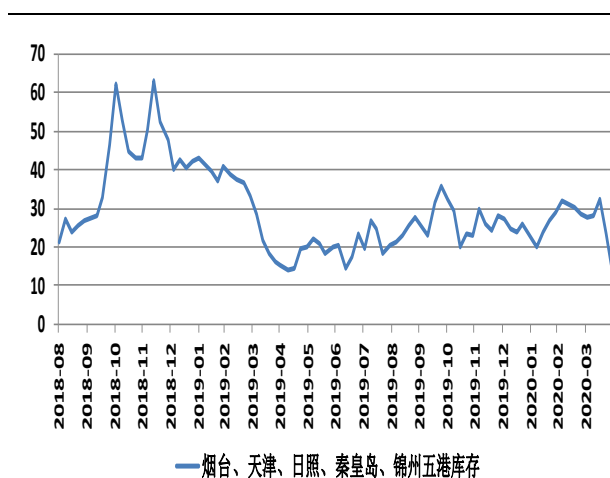
隆众数据显示，4月底尿素企业库存 59.86 万吨，环比下降 16.95 万吨，同比增加 30.05 万吨。上周国内主要港口尿素库存统计，共计 17.58 万吨，环比减少 10.32 万吨，比去年同期减少 0.62 万吨。

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 3-10 日左右，环比有所减少。需求上出现了农业市场的断档，北方陆续结束，南方备肥周期仍有半月到一个月时间，且下游备货积

极性差，备货周期逐步被压缩。虽然现阶段复合肥工厂处高氮肥集中生产时期，但受局部市场推进缓慢及库存压力等因素影响，企业接货能力有所减弱。

4月国内复合肥市场成交重心走低后弱稳为主。4月上旬除东北市场走货量相对较大之外，整体发运氛围降温明显，月初山东等主流市场成交价格下调20-30元/吨。下旬虽厂家多出台夏季肥优惠政策促进预收发运，但新单成交表现一般，下旬市场弱势僵持行情延续。总结4月份市场表现弱势主要原因为：一是上旬春季市场扫尾，虽场内目光聚焦夏季肥但操作尚未完全展开；二是原料面市场行情整体低迷，不仅减弱了复合肥原料成本支撑，同时也使的下游经销商观望情绪蔓延，备货积极性降低；三是4月份开工虽整体下滑，但始终处在相对高位，月均开工远超去年同期水平；四是需求面表现并不强势，后期虽有玉米肥、水稻肥以及经作等的需求支撑，但需求释放时间并不集中。目前复合肥市场仍以利空因素为主导，且业内人士对后期市场预期一般，市场价格仍存在下行压力。参考国内40%CL（28:6:6）玉米肥主流市场价格在1750-1900元/吨，45%S（3*15）主流市场价格在2030-2250元/吨，45%CL（3*15）主流市场价格在1850-2000元/吨。

三、综合分析

需求上农需北方陆续结束，南方备肥旺季尚未到来，下游备货积极性较差。复合肥工厂处高氮肥集中生产时期，但受局部市场推进缓慢及库存压力等因素影响，企业接货能力有所减弱。节日期间订单陆续消耗，目前企业仍以收单为

主，价格难以坚挺。随着高速恢复收费，汽运发货量明显减少，企业收单向火运倾斜，但目前需求并不活跃，市场难获支撑。明日印标开标，但预计价格难以乐观，对市场影响有限。供应方面国内开工率高位，5 月份中煤鄂尔多斯、西兰花、安徽泉盛等企业有检修计划，但预计日产仍在 16 万吨上下。尿素 09 合约季节性偏弱，目前呈现一定贴水，空头思路为主。

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