



尿素周报2020.0322

产业投研部煤化工部

张琦 Z0014845 TEL:13302061668

请务必阅读免责声明部分

FIRST
FUTURES



一诺千金·德厚载富

CONTENTS

- 一、本周重点关注
- 二、价格数据
- 三、供需情况
- 四、相关煤炭数据
- 五、农业气象信息

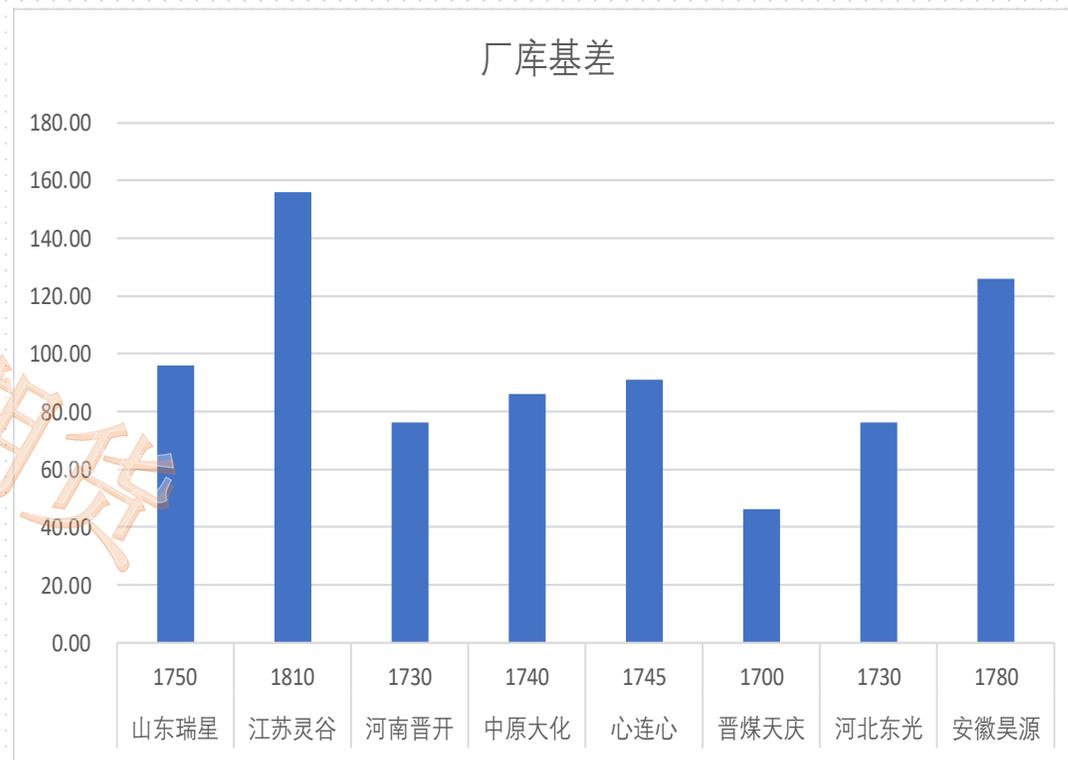
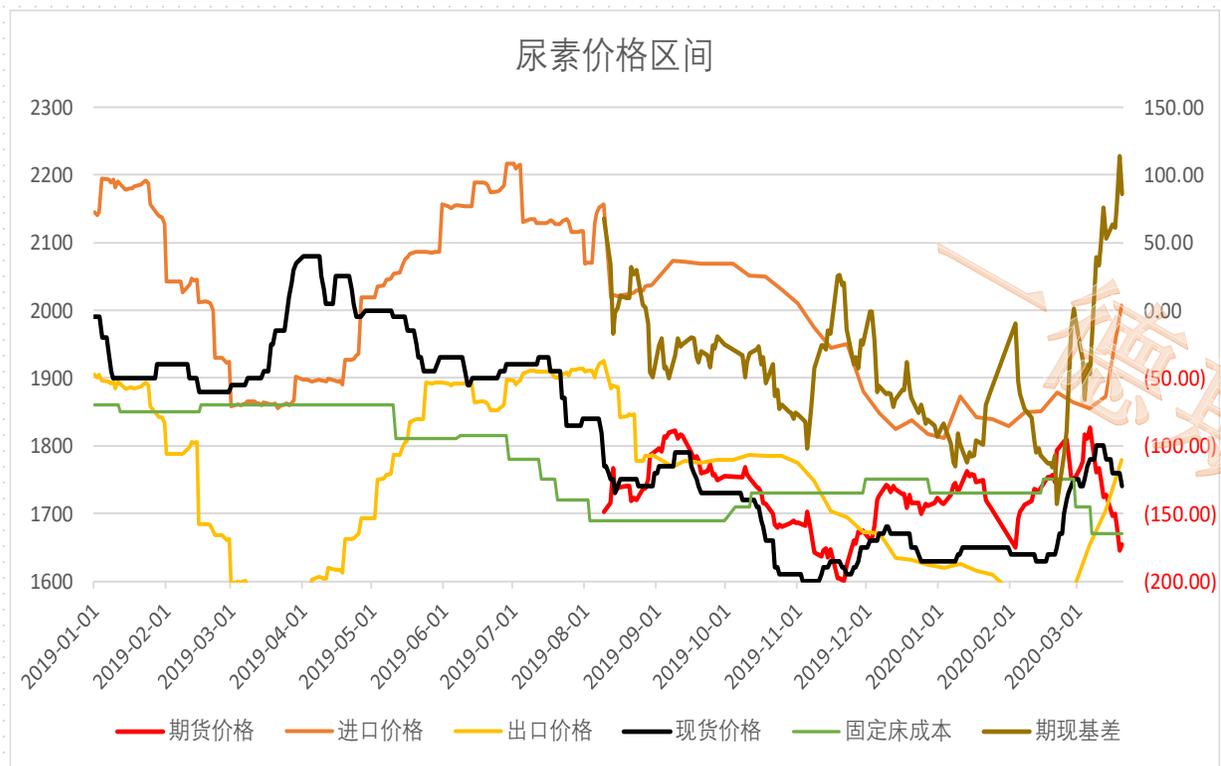
一、本周重点关注-摘要

供应	装置开工	日产保持约16万吨，同比去年增加约1.8万吨，下周至月底将继续上升。	利空
需求	农业需求	农需较分散，华北冬小麦返青基本结束；南方早稻用肥备肥由南向北逐步开始（两广，福建—湖北，江西）；东北春玉米备肥进行中。	支撑
	工业需求	复合肥厂开工高位，胶板厂恢复较慢。	支撑
库存	上游库存	上游库存下降速度减慢，整体仍处于高位，厂家订单量持续下滑，压力逐步体现。	利空
国际	出口	全球疫情抑制国际尿素价格继续上涨。印度RCF公司于3月21日宣布标购尿素，开标日期3月30日，船期截至5月5日，目标购买100万吨以上尿素。	支撑
成本	煤炭	近期无烟块煤价格小幅回调，固定床装置利润尚可，整体利润好。	中性
价格	主要市场	交割区域市场不佳，厂家订单延续下滑，重点集散地均价约1790元/吨，-30。	
总结	<p>近期国内尿素市场供应高，需求采购放缓，目前报价较前期高点下滑约60元/吨，但新单成交仍无明显起色，厂家预收订单量持续下滑，内需不足，价格压力仍存。印度于近日发布招标，市场预估中标价为中国FOB250-260美金/吨，仍与当前国内价格存在一定倒挂，下周印标价格将逐步明朗，若国内货源积极参与，或形成短期市场价格指引。盘面看，现货转弱叠加宏观气氛影响，05合约近期回调幅度大，单边不确定性高，建议震荡看待，观望为主；中长期看，整体供过于求，09合约保持反弹滚动做空思路。</p>		

一、本周重点关注-策略

	策略	预估区间	关注	出场&止损
05合约	建议震荡看待，观望为主	1630-1680	建议关注的价格： 最低交割厂库价 1700（天庆）元/吨	上游出现大幅减产 或下游需求集中采购。
09合约	反弹滚动做空思路			
期现套利	目前05合约无风险 套利成本约50元/吨 （第三方仓库交割）	不存在无风险套利 空间		

二、价格数据：尿素价格区间



本周现货价格回落明显，各地出厂均价相对于前期高点回落约60元/吨；05盘面叠加原油暴跌的负面情绪影响，跌幅明显大于现货，期现结构从升水变为贴水，当前最低基差约46，普遍约80以上。

二、价格数据：国际市场



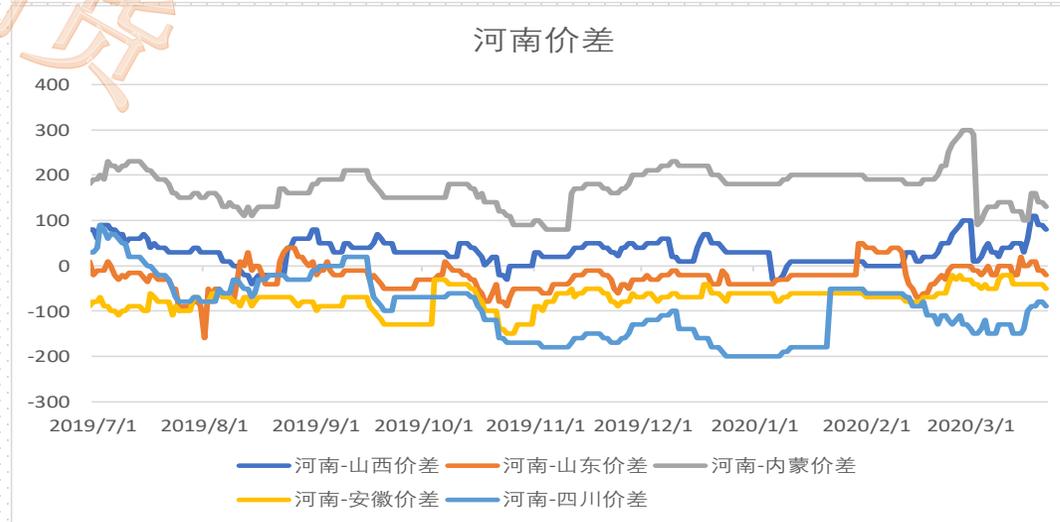
国际市场价格涨跌：
东南亚：CFR259.5，+0.5
巴西：CFR265，+6
中东FOB：252.5，+12
波罗的海FOB:235，+7
中国FOB:256，+4.5。

印度RCF公司于3月21日宣布标购尿素，开标日期3月30日，船期截至5月5日，目标购买100万吨以上尿素。同时由于全球疫情影响，印度要求到港口的船只需隔离14天才能入港，且因隔离产生的费用由卖方承担。

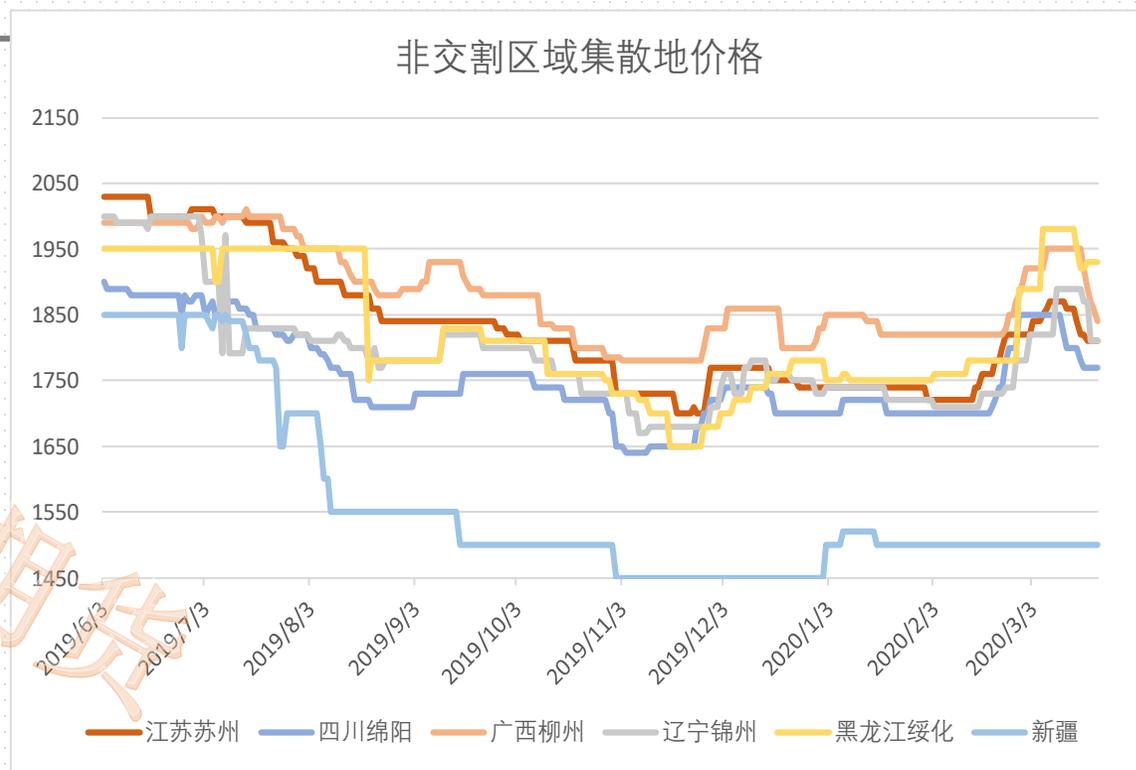
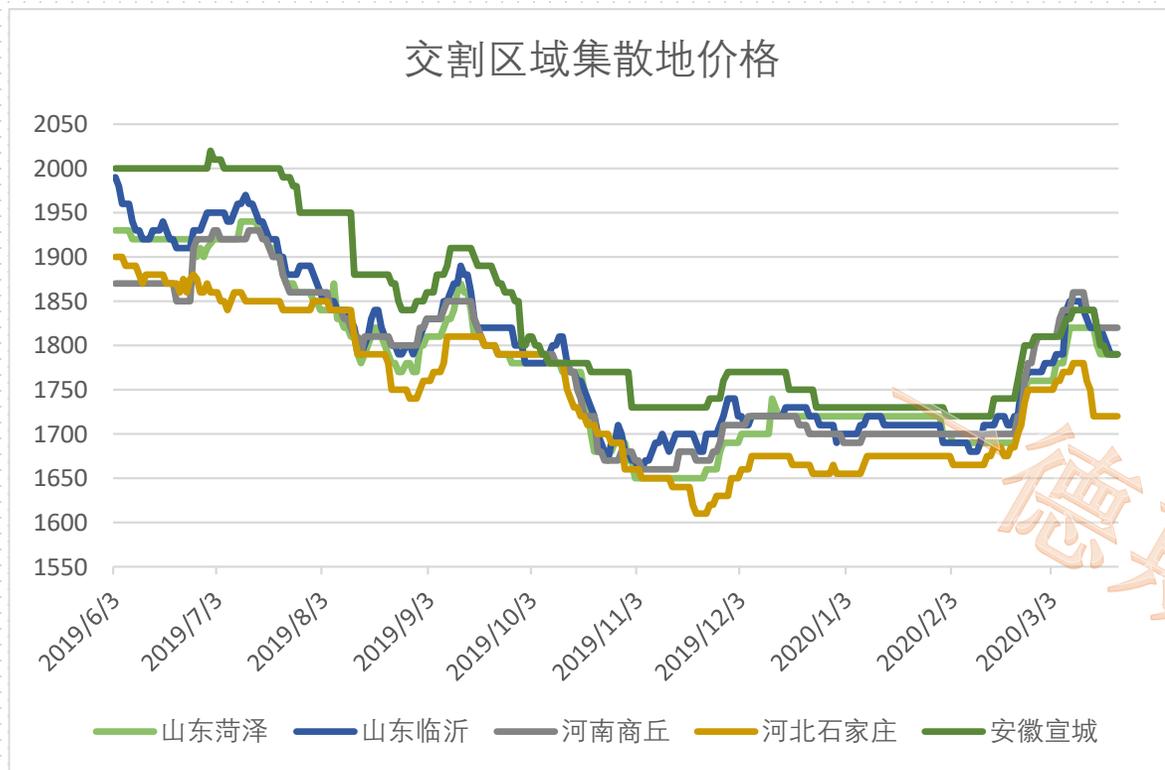
价格数据：工厂

交割厂库价格：
 河南：1700-1745， -30
 河北：1730-1780， -20
 山东：1750， -30
 安徽：1780， -40

本周农业需求分散，工业按需采购，市场新成交较差，各地价格继续回落，较前期高点下跌约60元/吨。



价格数据：集散地



交割集散地价格:

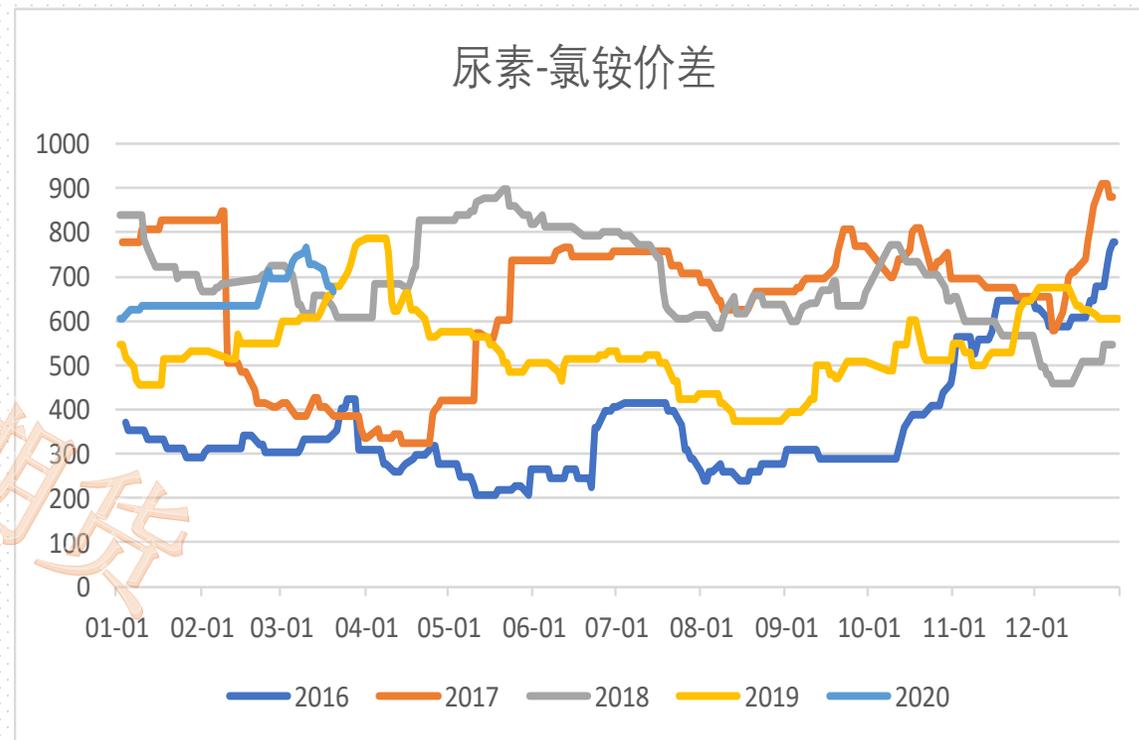
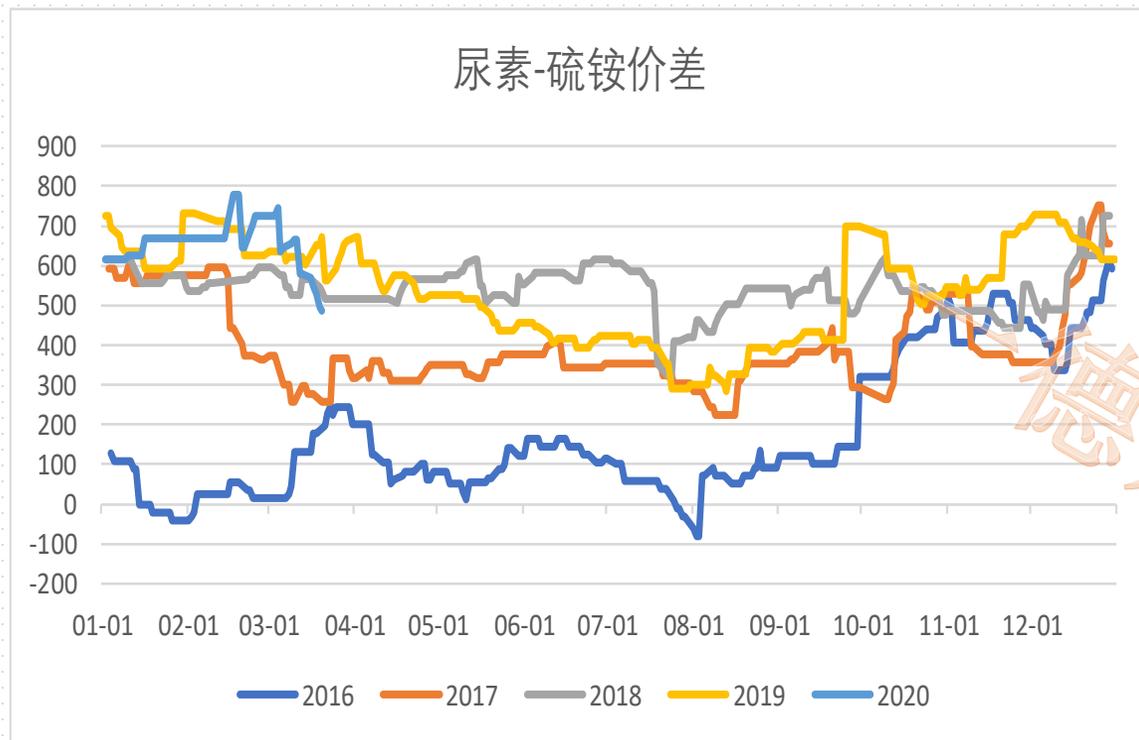
河南: 1820, -20

河北: 1720, -20

山东: 1790, -30

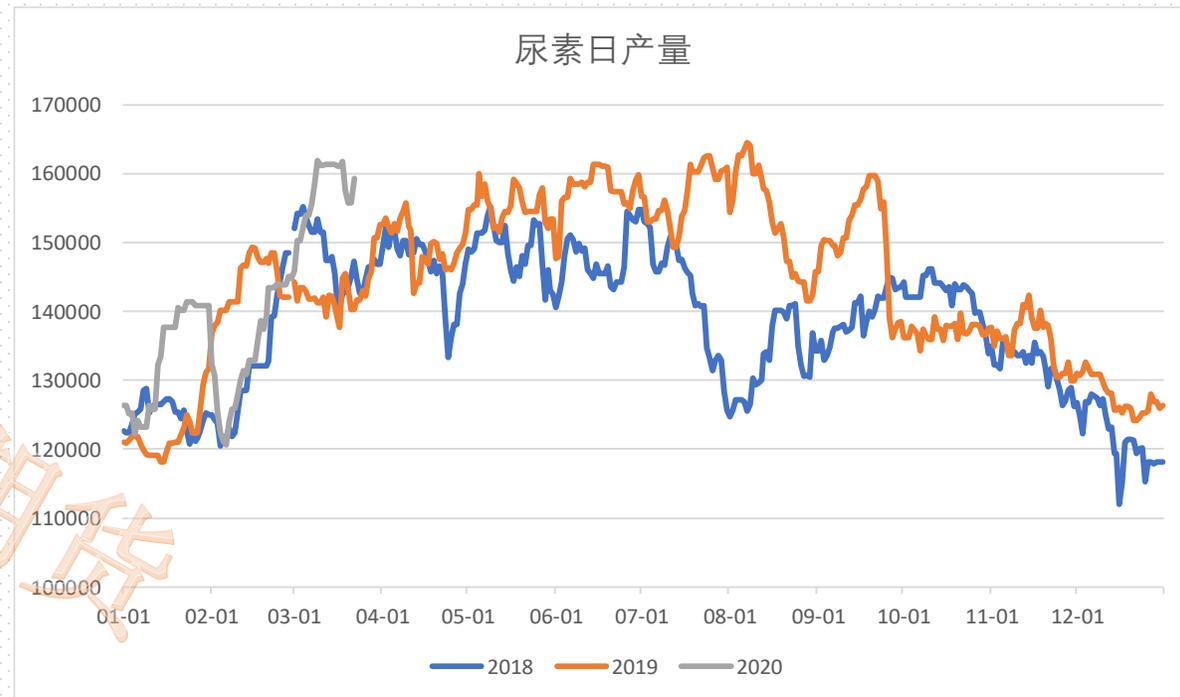
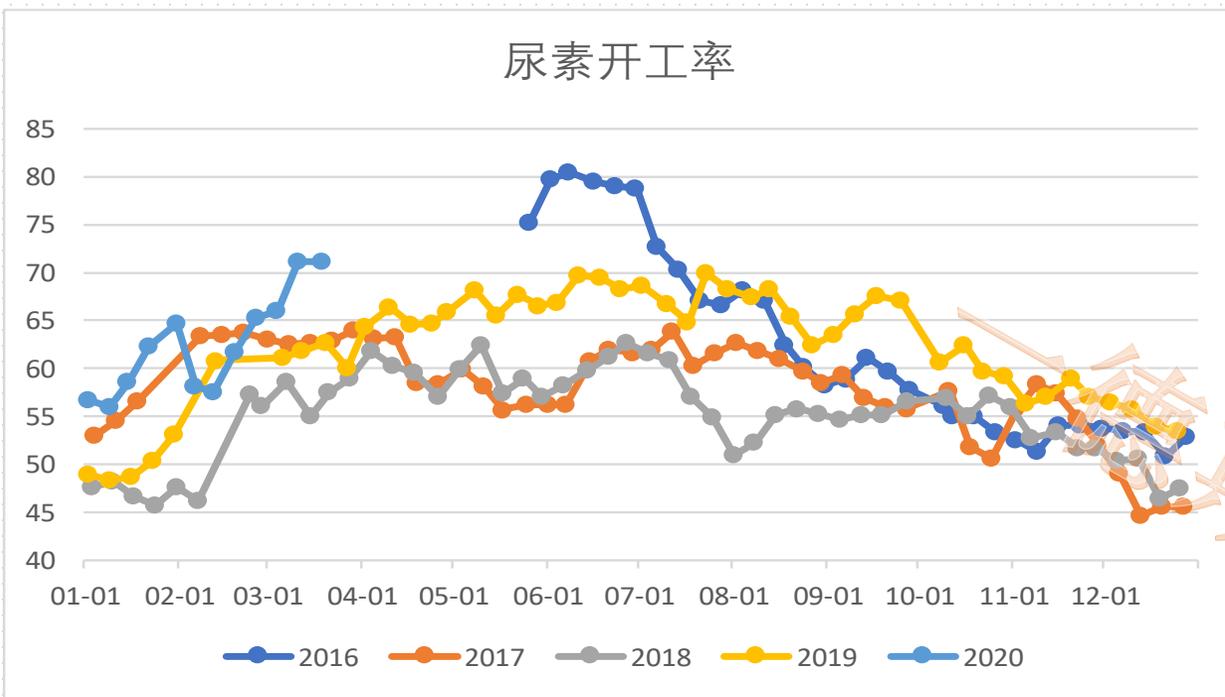
安徽: 1790, -50

▶ 价格数据：单氮价差



随着尿素价格回落，氯铵及硫铵价差缩小。

三、供需：上游开工情况



本周宁夏和宁、大庆石化、安徽临泉检修或转产，山西金象，山西丰喜一套装置、山西晋丰等增产，当前日产约15.9万吨，同比去年高约1.8万吨。根据目前检修计划表，宁夏和宁、宁夏石化、贵州赤天化、新疆焦化、鄂尔多斯联合化工将恢复生产，若无临时检修情况，三月底日产将接近17万吨，近几年最高水平。

三、供需：检修计划表

企业名称	年产能(万吨)	原料	型号	停车日期	开车日期	损失产量含预计(万吨)	停车原因
阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	40	焦炉气	小颗粒	2020/3/9	2020/3/14	0.66	计划检修
山西金象煤化工有限责任公司	40	无烟煤	小颗粒	2019/9/25	2020/3/15	18.96	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	2020/3/15	18.74	政策管控
宁夏和宁化学有限公司	76	烟煤	中颗粒	2020/3/16	2020/3/21	1.25	装置损坏
贵州赤天化桐梓化工有限公司	52	烟煤	小颗粒	2020/2/22	2020/3/24	4.56	计划检修
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	2020/3/25	3.11	原料供应
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
安徽晋煤中能化工股份有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2020/3/18	2020/3/30	1.07	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	2020/4/1	1.23	转产
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
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

来源：隆众资讯

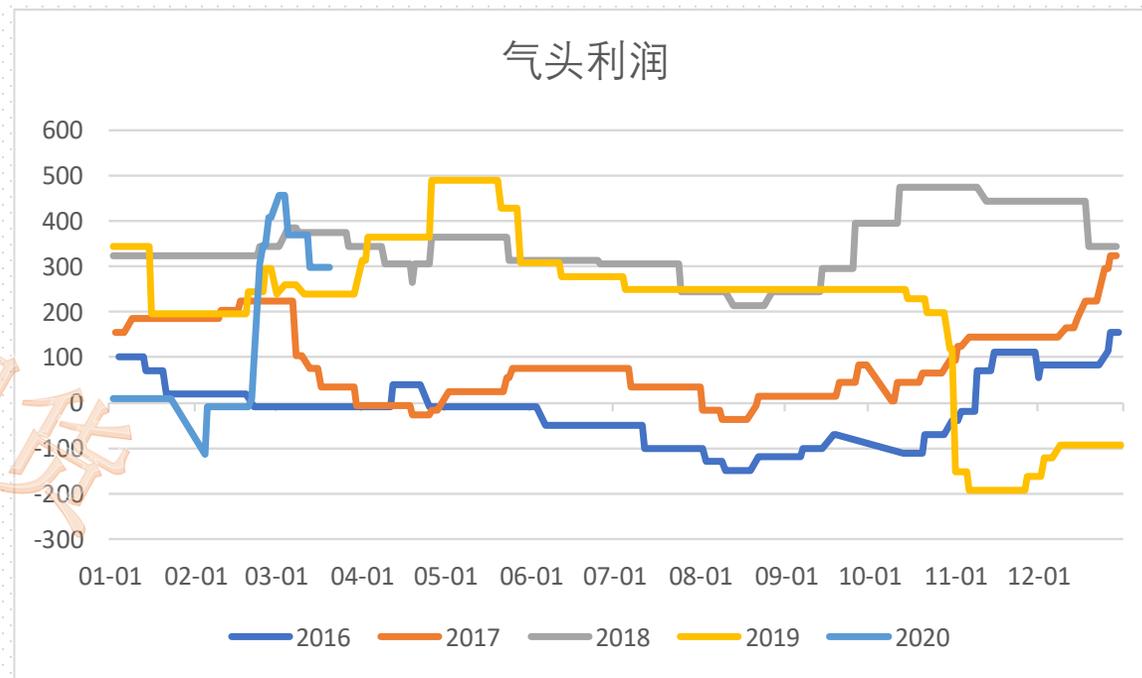
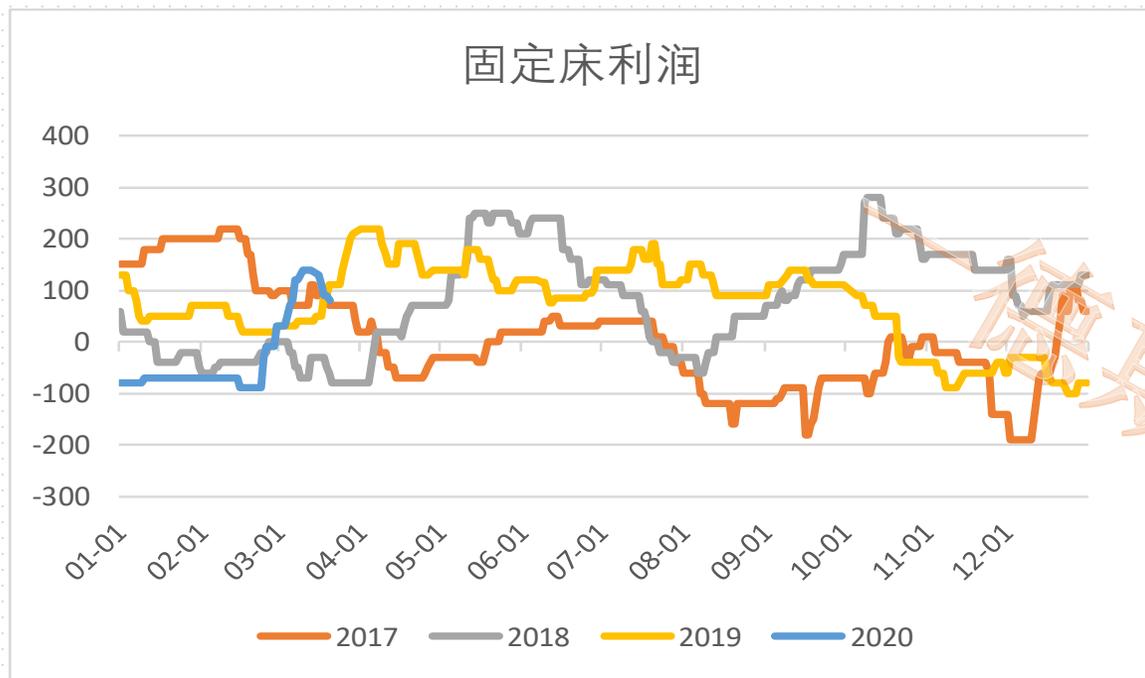
备注：开车日期指出产品日期，非装置点火日期！

企业名称	年产能(万吨)	原料	型号	停车日期	开车日期	损失产量含预计(万吨)	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	2020/3/22	49.75	装置损坏
鄂尔多斯联合化工有限公司	52	天然气	小颗粒	2019/11/16	2020/3/25	18.66	政策管控
四川美青氨胶有限责任公司	30	天然气	中颗粒	2020/2/3	2020/4/10	5.59	计划检修

来源：隆众资讯

备注：开车日期指出产品日期，非装置点火日期！

三、供需：生产利润

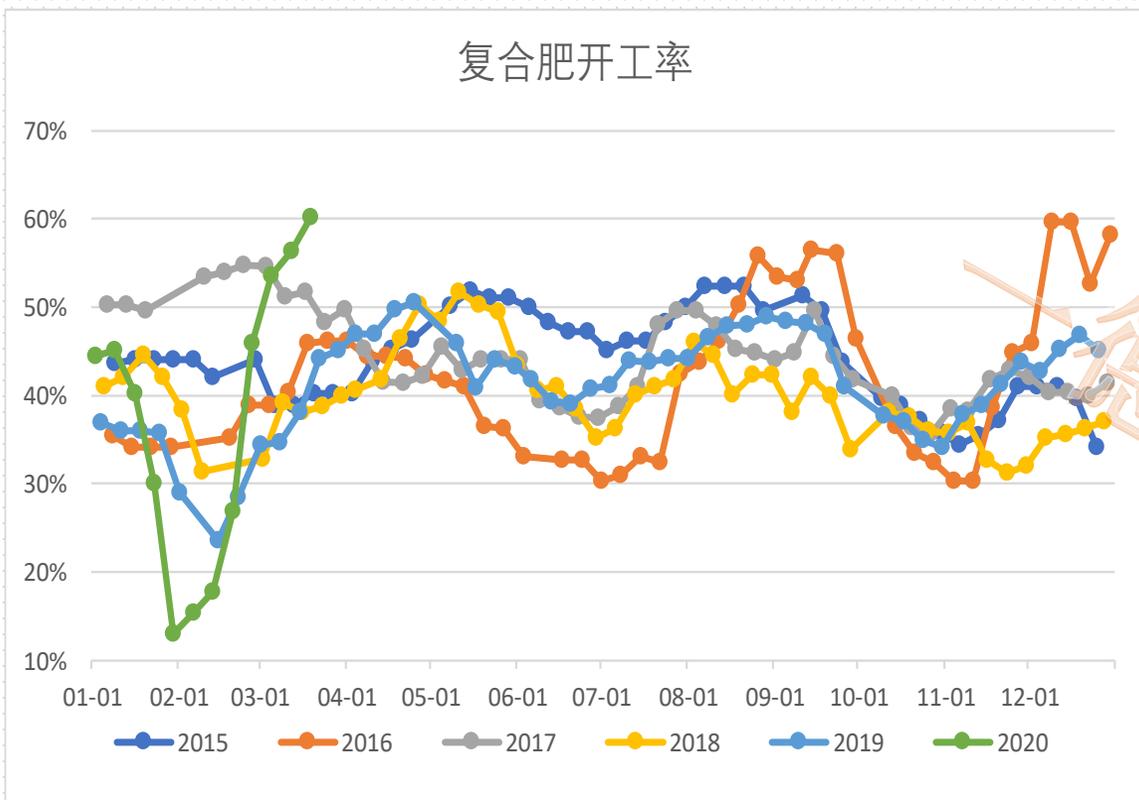


近期尿素及煤炭价格均回落，固定床利润尚可，其他新型技术（航天炉、水煤浆）比固定床成本低约300元/吨

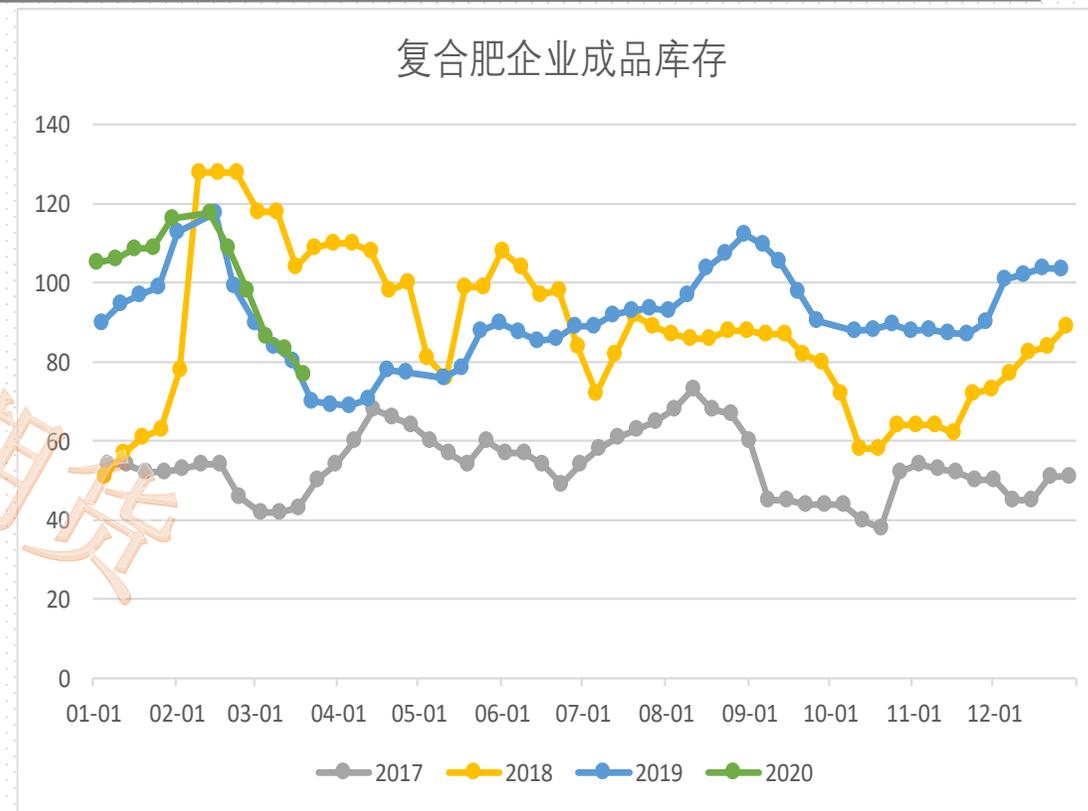
由于天然气进口减少，气价稍稍上调，天然气制尿素尿素利润略降低。

三、供需：工业下游数据

复合肥开工率

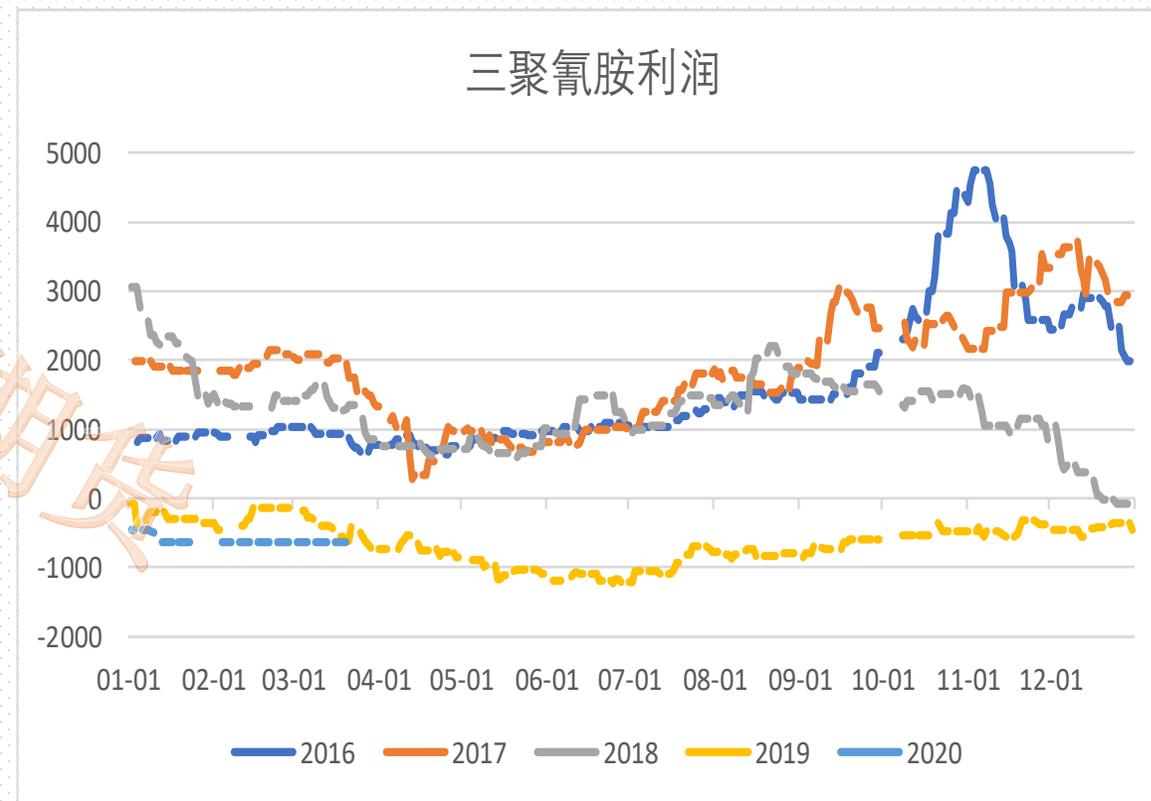
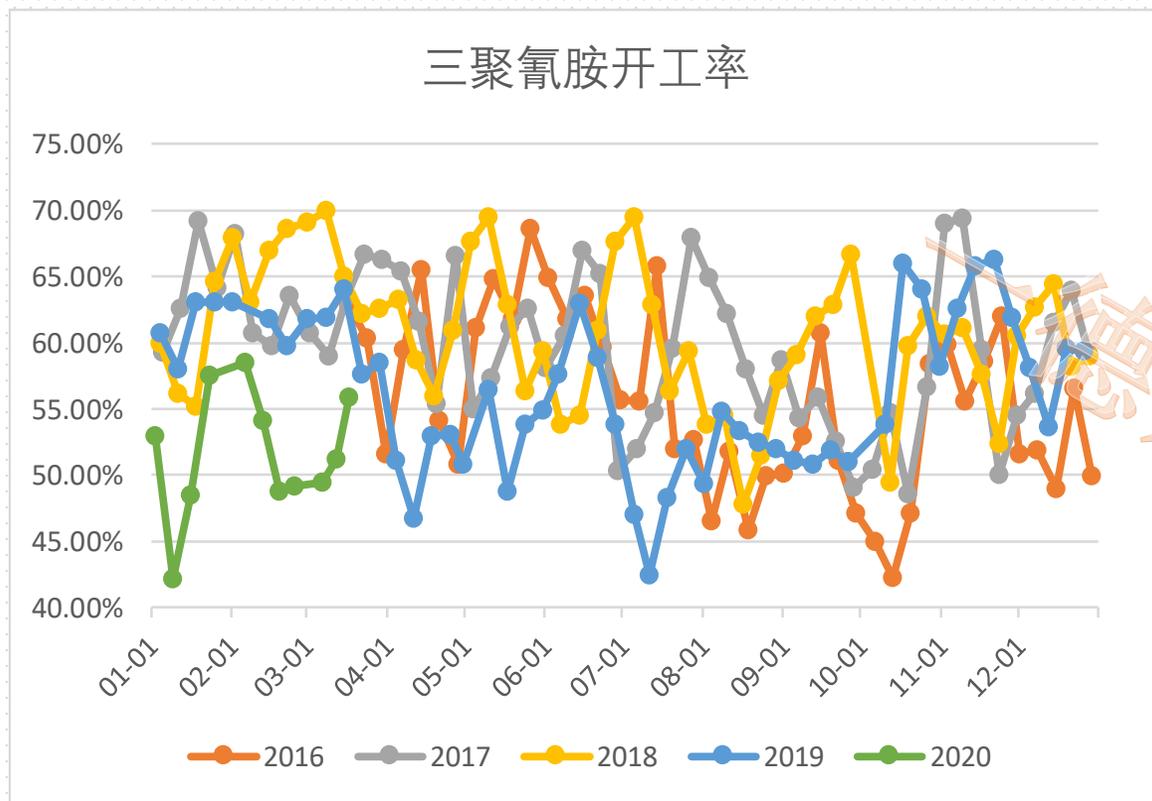


复合肥企业成品库存



在国家政策促进下，当前全国复合肥厂家开工处于近几年偏高位置，预计将保持高开工水平，尿素原料按需采购；

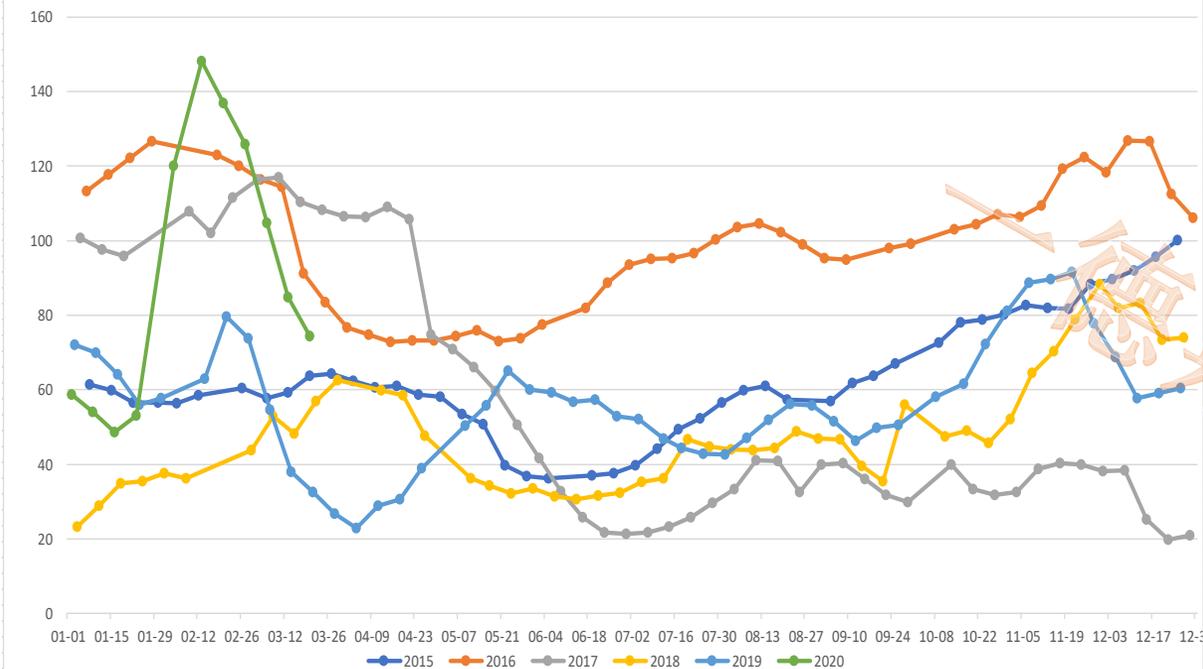
三、供需：工业下游数据



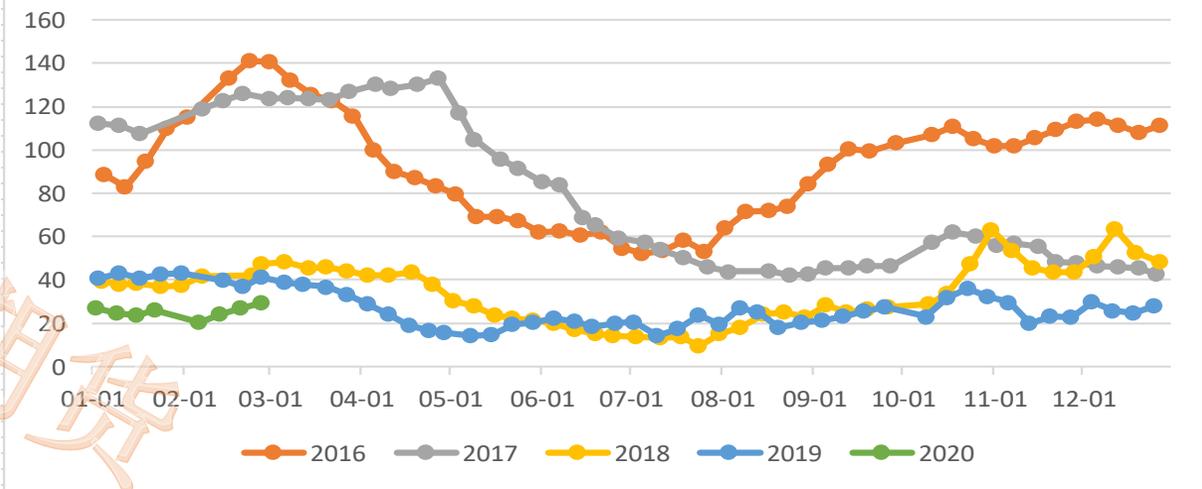
三聚氰胺多为尿素厂配套设备，开工尚可，但受制于下游需求，利润情况不佳；胶板厂逐步复工中，进度慢于复合肥厂。

三、供需：上下游库存及预收

尿素生产企业库存



尿素港口库存



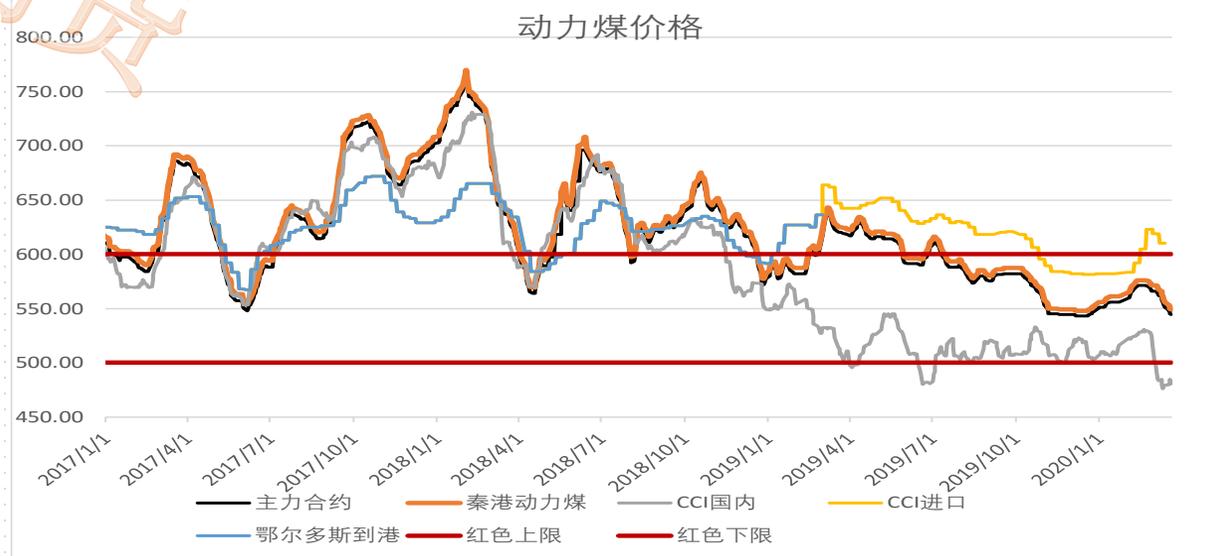
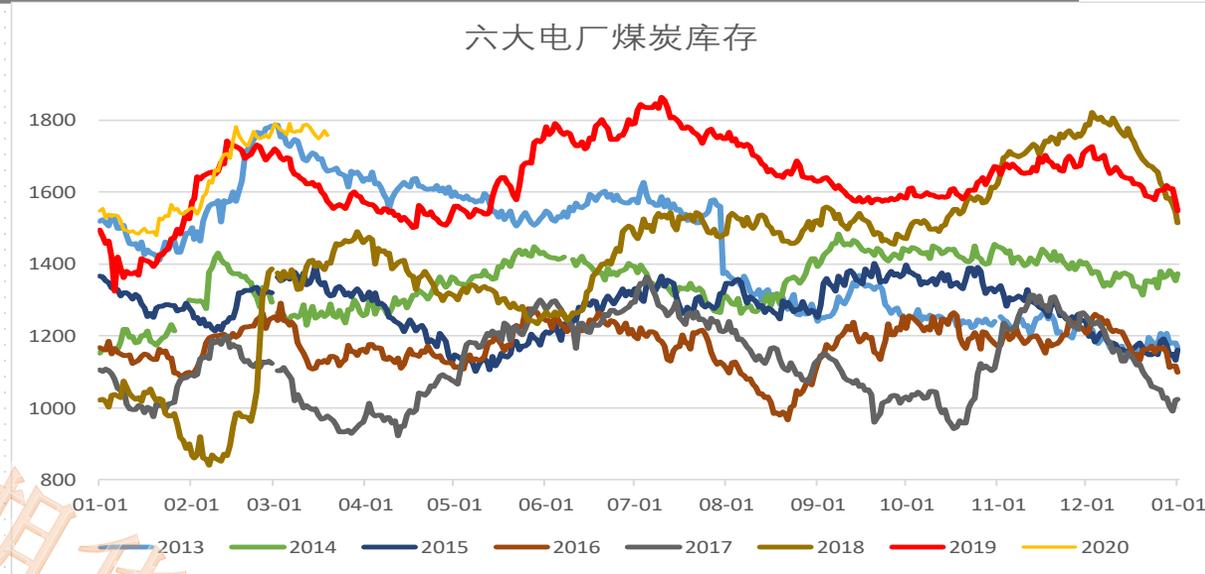
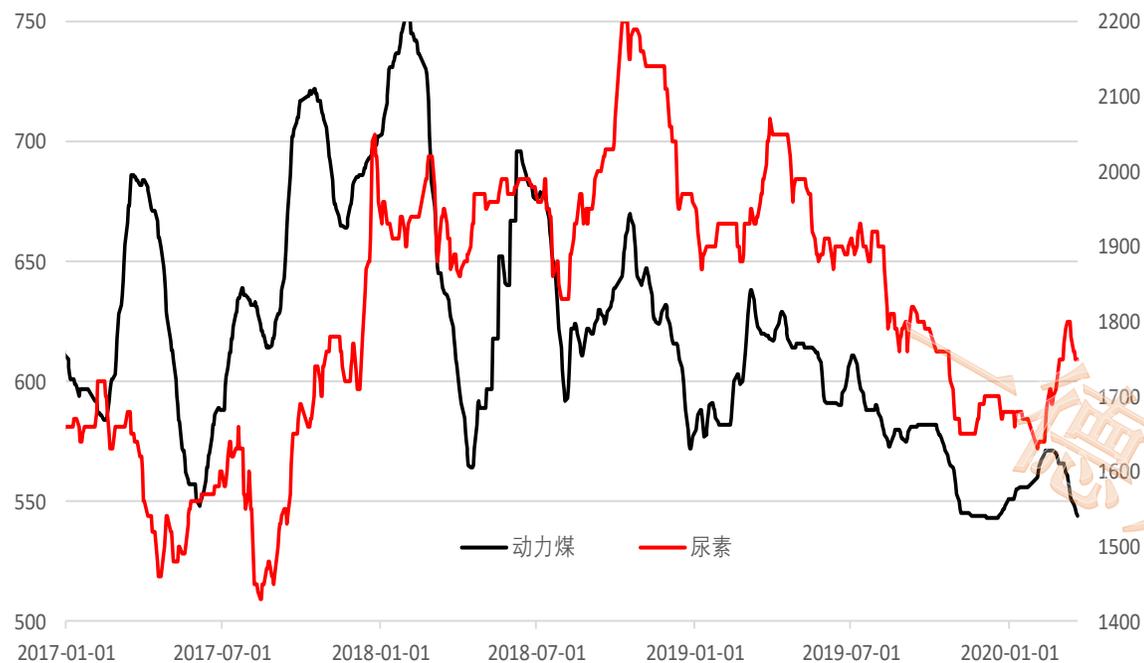
尿素企业预收天数



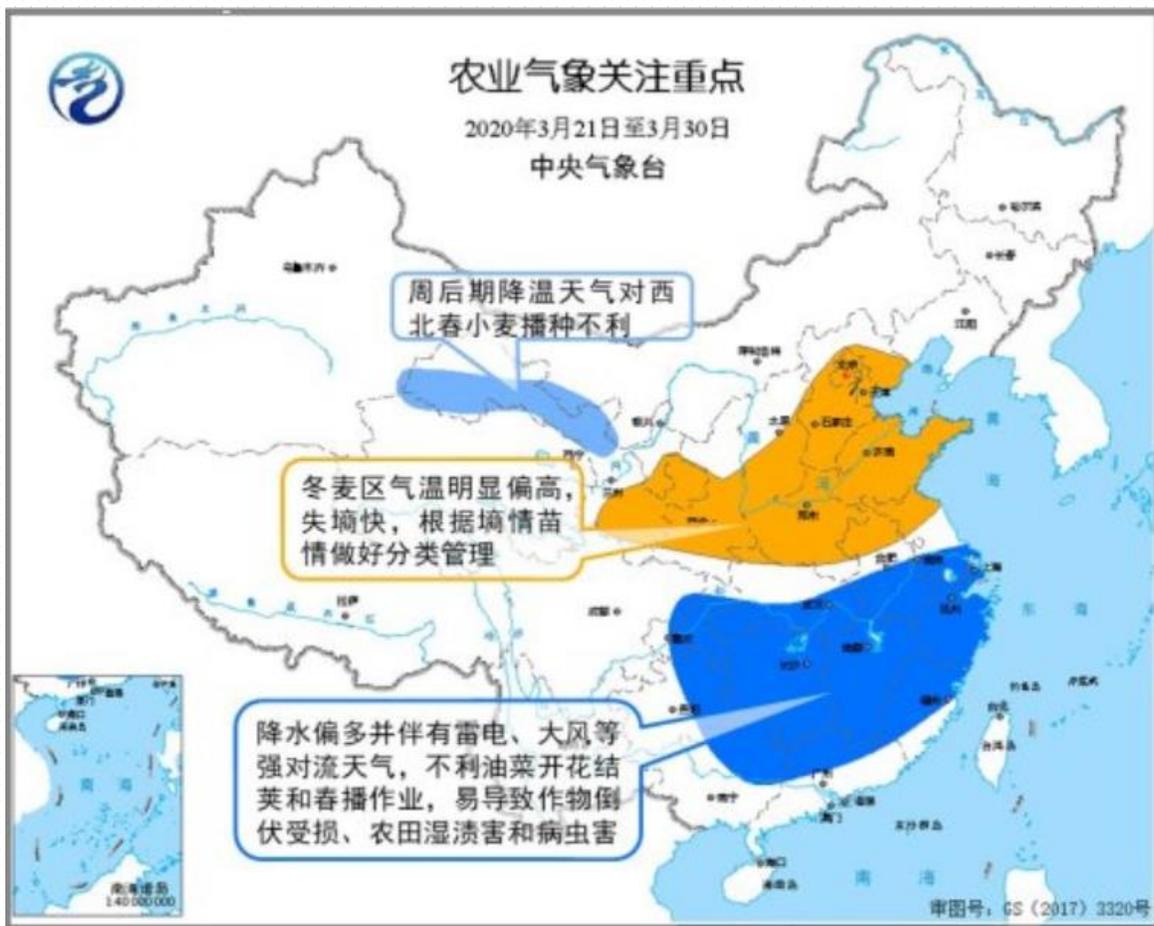
本周上游厂家库存74.3万吨，由于供应高位和新单成交减缓，上游去库速度减慢，总量仍处于同比偏高的位置，对价格产生一定压力。

四、煤炭相关数据

请务必阅读免责声明部分



五、农业气象信息



冬小麦：冬小麦基本度过返青阶段，进入起身拔节阶段。

春小麦：西北地区春小麦普遍进入播种期。

水稻：华南双季早稻大部处于出苗至三叶期，部分开始移栽；江南早稻开始播种；四川盆地、云南等地一季稻处于播种出苗至三叶期。

春玉米：四川盆地春玉米处于播种出苗阶段，广西中西部处于三叶至七叶期。

来源：中央气象台

▶ 免责声明&联系我们

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。

一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。

一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

一德期货版权所有，并保留一切权利。

产业投研部	姓名	职责与研究品种	联系方式
部门经理	赵洪虎	塑料、PP、PVC	13920496830
油化工部	郑邮飞	PTA、MEG、聚酯、纸浆	15620964101
	陈通	原油、燃料油、沥青	15652914156
	李冻玲	橡胶、纸浆	18522400212
煤化工部	胡欣	甲醇、煤化工	13512440327
	任宁	塑料、PP	18302222527
	张丽	PVC、玻璃	15122705890
	张琦	尿素	13302061668

北京北三环东路营业部 100013

北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703

Tel: 010-8831 2088

上海营业部 200063

上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室

Tel: 021-6257 3180

天津营业部 300021

天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平创新大厦A座25楼2352、2353-1号）

Tel: 022-2813 9206

天津滨海新区营业部 300457

天津经济技术开发区第一大街79号泰达MSD-C区C1座2205单元

Tel: 022-6622 5869

天津津滨大道营业部 300161

天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301

Tel: 022-5822 0902

天津解放北路营业部 300042

天津市和平区小白楼街大沽北路与徐州道交口万通中心8层（802-804）

Tel: 022-2330 3538

郑州营业部 450008

河南省郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室

Tel: 0371-6561 2079

大连营业部 116023

辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2702号房间

Tel: 0411-8480 6701

淄博营业部 255000

山东省淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间

Tel: 0533-358 6709

宁波营业部 315040

浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号

Tel: 0574-8795 1915

唐山营业部 063000

河北省唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室

Tel: 0315-578 5511

烟台营业部 264006

山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501室

Tel: 0535-216 3353/216 9678

杭州营业部 310000

浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦801室

Tel: 0571-8799 6673