



徽商期货

HUI SHANG FUTURES

徽商期货

如期而获

安徽尿素产业链调研报告

徽商期货研究所

刘朦朦 工业品分析师

成文日期 2019 年 10 月 25 日

从业资格号: F3037689

投资咨询号: Z0014558

邮箱: liumm@hsqh.net

郑燕 工业品分析师

从业资格号: F3040646

邮箱: zhengy@hsqh.net

摘要:

1、 供应端来看, 全年尿素供应较为稳定, 开工率基本维持在 7 成至 8 成范围。尿素行业供给侧改革后产能过剩情况得到缓解, 淘汰固定床工艺进行中, 生产装置升级换代后成本会更低。目前整体尿素产能较高, 产量能满足国内需求甚至更多。

2、 需求端来看, 农业需求处于缓慢减少的阶段, 工业需求则有所增加。农需减少, 与农业种植面积降低、农作物种植结构转变、国家相关政策引导和其他肥料替代性增加有关。工业需求方面, 与产品利润、环保要求等有关。复合肥在使用便利性和有效性上更优, 且贸易商利润上更佳。但目前复合肥行情也面临弱势, 因农作物种植收益不佳, 农民降成本减少肥料用量。板材厂现阶段开工率下滑, 与环保政策限制、中美贸易争端扰动、森林资源保护和房地产市场调控有关。车用尿素和电厂脱硫脱硝需求量增加, 均与愈加严格的环保要求有关。

3、 贸易商在尿素产业链中话语权弱势, 利润相对薄弱, 生产厂家占主导权。尿素现货价格波动大, 给贸易商带来的风险也很大, 主动冬储的意愿减弱。

4、 尿素出口是缓解国内产量过多的重要途径, 今年出口量将同比增加, 达到 400 万吨或以上。但在目前国际市场和国内市场行情均弱势的情况下, 出口利润也较低, 厂家集港意愿差。

5、 对于明年春耕后的尿素行情, 部分企业较为乐观, 农业刚性需求的存在能够起到一定支撑作用。目前尿素价格已跌至成本线附近, 继续下跌的空间有限, 行情可能以区间震荡调整的方式演绎。后期随着春耕的启动, 尿素价格或将企稳后小幅上扬, 行情“跟涨不跟跌”的现象可能会再次发生。

尿素期货上市 2 月有余, 九月份中旬之后即出现了一波较为流畅的下跌行情, 目前投资者对于后市行情的看法有所分歧。徽商期货研究所于 10 月下旬组织安徽地区尿素市场

调研，深入一线交流了解当前行业的现状及产业人士对未来行情发展趋势的看法。一行人走访了省内多家尿素生产企业及贸易商，现将调研内容整理如下，供投资者参考。

尿素生产企业 A

目前该厂尿素日产 1000 吨左右，开工率在 6 成，有部分尿素留作自用，一般不进行主动积库存行为，会留有 7-10 天左右的代发量。价格方面，目前该厂尿素报价为 1770 元/吨，价格暂未跟随其他企业进行调降。销售方面，目前有经销制和农场订单制，采用现款现货结算方式。该企业产品销售区域为安徽本土及周边地区，占据一定的地理优势。

针对目前的下游需求情况，该企业认为由于农业种植结构发生变化，农业尿素需求量有一定的下滑，全国范围看年度需求量在 3000 万吨左右。在农业用肥上，国家鼓励化肥施用零增长，主要是因为过量的氮肥会造成土壤结构的改变，对生态环境不友好，因此要控制氮肥使用量，增加有机肥使用。复合肥行业目前整体开工率不高，与农作物收益不佳有关，农民种植投入入不敷出，因此会想办法降低成本，由此复合肥用量减少。板材厂开工率不高，一是由于贸易争端造成出口受到影响，二是其他国家如越南相关产能发展较快，对中国出口有一定量的替代，三是国家在资源保护上越来越严格，对于木材砍伐有所限制，四是房地产市场调控对于胶合板使用的影响。车用尿素用量较小，且资源相对集中，对市场行情影响不大。整体来说秋冬季农业需求有萎缩，工业需求暂时未看到亮点，因此需求端走弱也将使得尿素价格延续弱势。

另外，在整体产能上，前两年国家进行供给侧改革，改善了行业产能过多的情况，也提高了行业利润。但随着落后产能的淘汰与新产能建设投产的交叉进行，市场供应量可能会在一定程度上大于需求量，这会给后续尿素价格带来压力。

尿素贸易商 B

该贸易商的贸易量较大，但据介绍说整体利润相对较薄。利润相较于前几年有所回落，生产厂家利润保持较高水平，在产业链中占据主导权，相对强势。对于尿素贸易商来说，由于交通运输的发达以及市场变化的复杂性，选择的做法是随采随卖，通常不进行主动储库存，也不会进行冬储，以避免尿素价格大幅波动的风险。据介绍，一般情况下该企业的库存量大的时候约在二三十万吨，量小的时候约在六七万吨，目前的库存约在三四万吨，保持若干量的“流动库存”状态。

对于后市行情的看法，该企业认为可以关注以下几点。一是 11 月中旬举办的磷复肥产销会，如果届时收款情况较好将带动其备原料的积极性，这可能是能拉动接下来价格回升的一大亮点。二是年底还有一至两次印度标，关注印度标结果可能带来的价格波动机会。三是冬季天然气供应情况，整体看今年天然气紧张情况可能要好于去年，预计对价格提振作用减弱。四是关注环保政策方面的情况。

尿素生产企业 C

该企业拥有 30 万吨尿素产能，采用汽提法工艺，日产量在 1000 吨左右，3 成自用，7 成外销。原料采购多以晋煤为主。该企业尿素价格调整一方面参考山西、山东、河北等主流地区大厂价格，另一方面参考自身库存的紧张情况。销售方面，一部分下游客户相对稳定，会与其签订年度合同，销售有保证。一小部分销售为买断方式，经销商根据尿素挂牌价自行考虑购买，付款方式为预付款。企业暂未参与尿素出口。

尿素的使用具有较强的季节性，一般在每年的 2 月底到 5 月份为春耕尿素使用旺季，下半年的 9 月到 10 月份则有秋种施肥期，11 月开始淡储，其他时期为尿素消费淡季。目前国家和企业对淡储的态度有所减轻，部分贸易商甚至不再进行冬储。

该企业尿素的销量，去年数据好于前两年，但从今年的数据来看预计将低于去年。这主要是因为一方面复合肥销量的增加，挤占了尿素市场；另一方面天气干旱使得肥料用量减少。安徽地区作为农业大省，省内尿素企业在销售半径上占据了一定的地理优势，但同时也面临着临近省份如江西、湖北等尿素生产的竞争压力。另外，接下来该企业复合肥产线将进行检修，自用的尿素量受到拖累。整体来说今年的尿素销售数据将有所减少。

对于后市的价格，该企业认为，目前行业处于供过去求的局面，下半年的农业需求基本结束，尿素价格仍将呈现弱势状态。

复合肥企业 D

在尿素的下游需求中，复合肥用尿素约占 15% 的比例。据介绍，目前全国复合肥企业开工率整体都不高，约在 40% 左右。下游需求的走弱是主要原因，农作物种植面积在逐渐减少，农民施撒肥料的品种在改变，氯化铵代替了一定的尿素使用量，且我国增加进口农产品对于国内农业种植会产生一定的冲击。长此以往，一些竞争力不强的小型复合肥厂将被淘汰。复合肥行业的产能过剩问题依然存在，行业较为低迷，但随着形势的发展，

行业集中度将有所提高。

由于我国土地肥料施用单耗较高，对土壤结构造成了一定的影响，土壤肥力会有所流失，为保证粮食产量和生态环境的健康发展，国家鼓励增加有机肥的使用，减少对化肥的使用，因此复合肥使用量增速放缓。这对于尿素价格的支撑作用也有减弱。

尿素生产企业 E

该企业拥有 30 万吨产能，采用固定床工艺。正在建设 50 万吨航天炉新产能，淘汰老装置，投产新装置，航天炉需要 1-2 年的时间建设完成。航天炉粉煤气化技术能够对原料的利用率更高，使得尿素生产成本更低，是国家政策鼓励和多数尿素企业生产升级换代的选择。

生产方面日产量在 1000 吨左右。国庆节后停炉检修一段时间，企业存在 5000 吨左右的库存。行情不好时，会调整生产线上的产品结构转产液氨。企业同时拥有甲醇 15 万吨产能，今年尿素和甲醇利润情况不佳甚至有亏损，双氧水利润较好，弥补了一部分损失。尿素销售价格有所下滑，整体行情不佳。

尿素下游需求农业与工业两大板块呈现此消彼长的关系，在前两天的日志中我们已经对农业需求的减少现象有所分析。在尿素的工业需求中，胶合板用量受环保政策和房地产市场景气度影响较大。目前安徽地区胶合板厂开工率不高，小型胶合板厂环保达标度欠缺，环保管控相对较严。三聚氰胺、新材料及脱硫脱硝对尿素需求量有所增加，车用尿素保持稳步增长的态势，尤其是电厂的脱硫脱硝领域增长较快。过去电厂多使用液氨进行脱硫脱硝，但由于液氨是一种危化品，国家政策要求加快推进尿素去进行替代升级，因此今年以来电厂对于尿素的需求量增加较多，如安徽本土淮南、芜湖、安庆等地区的电厂均增加了采购量，是尿素消费新的增长亮点。

尿素生产企业 F

该企业产能在 100 万吨，预计今年产量在 45 万吨左右，拥有 3 座造粒塔。企业销售情况尚可，暂无库存。客户群体一部分为贸易商，另一部分为直接到终端的胶合板厂。

据介绍，印度全年对尿素的需求量在 3000 万吨左右，其中 600 万吨需要从国外进口，因此印标成为消化我国国内产量的途径之一。去年同期尿素价格较高约在 2140-2160 元，目前尿素价格则降至 1740 元。这主要是因为 2018 年从 8 月初开始，受印标利好刺激价格一路上行，10 月初印度拒绝从伊朗进口尿素，利好中国尿素出口到印度，加剧中国尿素

行情提振幅度，到 10 月下旬价格达到全年最高点。但今年以来向印度出口尿素并未能明显提振国内行情，国际尿素市场同样面临着价格低迷的问题，我国尿素出口到印度“无利可图”。据悉接下来仍将有一至两次印度招标，需关注目前偏弱势的国内尿素市场到时能否得到一定的利好支撑。

尿素生产企业 G

该企业拥有尿素产能 150 万吨，甲醇产能 140 万吨，目前尿素日产在 3500 吨左右，开工率较高。由于复合肥利润较高，公司也有专门的复合肥生产线。销售渠道相对通畅。

据介绍，尿素作为单品肥料在利用率上要比复合肥低，且大型农田播种时施撒复合肥更具有便利性，因此近年来复合肥抢占了尿素的部分市场份额。“虾稻共作”的新型农业生产模式也对肥料的使用产生了冲击。安徽地区主要的农作物包括小麦、水稻、玉米和大豆等，其中小麦和水稻的种植面积在 3000 万亩以上，对尿素的需求量最大。因此尽管在农业需求上有一定量的缩减，但在作物生长周期到来时对尿素的刚性需求仍然支撑着价格。

对于国家大力推进有机肥代替化肥对尿素市场的影响，企业人士认为，目前有机肥使用量占比较小，市场占有率规模可能在 5% 左右，仍处于起始阶段。有机肥拥有节约成本、提高果实口感以及改善生态环境等优点，但在使用效率上没有尿素等化肥见效快，所以政府在这方面加大了补贴投入。目前来看对于尿素等化肥的冲击较小。

企业人士对于明年的尿素行情较为乐观。目前尿素价格已跌至成本线附近，继续下跌的空间有限，冬季原料煤炭价格相对稳定因安全生产对供应略有影响，对于在产业链中掌握较强话语权的生产厂家来说，价格继续大幅下跌是不愿意看到的现象，尿素的成本支撑较强。后期随着春耕的启动，尿素价格或将企稳或小幅上扬，行情“跟涨不跟跌”的现象可能会再次发生。

总结：

1、 供应端来看，全年尿素供应较为稳定，开工率基本维持在 7 成至 8 成范围。尿素行业供给侧改革后产能过剩情况得到缓解，淘汰固定床工艺进行中，生产装置升级换代后成本会更低。目前整体尿素产能较高，产量能满足国内需求甚至更多。

2、需求端来看，农业需求处于缓慢减少的阶段，工业需求则有所增加。农需减少，与农业种植面积降低、农作物种植结构转变、国家相关政策引导和其他肥料替代性增加有关。工业需求方面，与产品利润、环保要求等有关。复合肥在使用便利性和有效性上更优，且贸易商利润上更佳。但目前复合肥行情也面临弱势，因农作物种植收益不佳，农民降成本减少肥料用量。板材厂现阶段开工率下滑，与环保政策限制、中美贸易争端扰动、森林资源保护和房地产市场调控有关。车用尿素和电厂脱硫脱硝需求量增加，均与愈加严格的环保要求有关。

3、贸易商在尿素产业链中话语权弱势，利润相对薄弱，生产厂家占主导权。尿素现货价格波动大，给贸易商带来的风险也很大，主动冬储的意愿减弱。

4、尿素出口是缓解国内产量过多的重要途径，今年出口量将同比增加，达到 400 万吨或以上。但在目前国际市场和国内市场行情均弱势的情况下，出口利润也较低，厂家集港意愿差。

5、对于明年春耕后的尿素行情，部分企业较为乐观，农业刚性需求的存在能够起到一定支撑作用。目前尿素价格已跌至成本线附近，继续下跌的空间有限，行情可能以区间震荡调整的方式演绎。后期随着春耕的启动，尿素价格或将企稳后小幅上扬，行情“跟涨不跟跌”的现象可能会再次发生。

【徽商期货有限责任公司月度分析报告由徽商期货研究所组织撰写，供业务人员及在徽商期货进行期货交易的投资者参考。尽管本刊所载信息我们认为是由可靠来源取得或编制，徽商期货并不保证本刊所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本刊所载资料不应视为阁下对任何期货商品交易的直接依据。在选择期货投资以及对期货商品做出交易决策之前，建议向徽商期货专业人士咨询。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本刊内容全部或部分发布、复制。】



勤勉 · 创新 · 和协 · 诚信

徽商期货有限责任公司

地址:合肥市芜湖路258号

邮编:230061

电话:0551-62865913

扫一扫

