

尿素供需格局展望

国元期货 张宇鹏

2020年 5月19日





目录

ONTENTS

01 |

尿素行情回顾

02 |

尿素供需格局展望

03 |

尿素行情展望





目录

ONTENTS



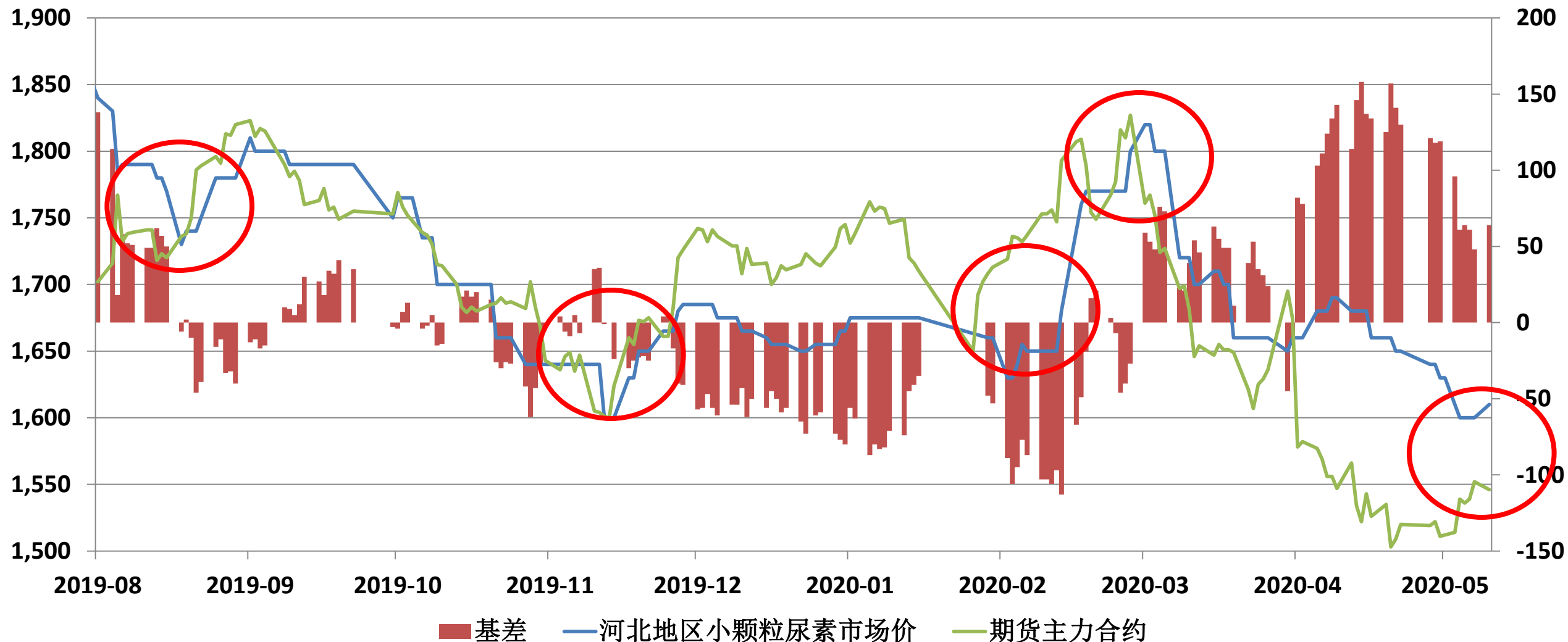
01

尿素行情回顾

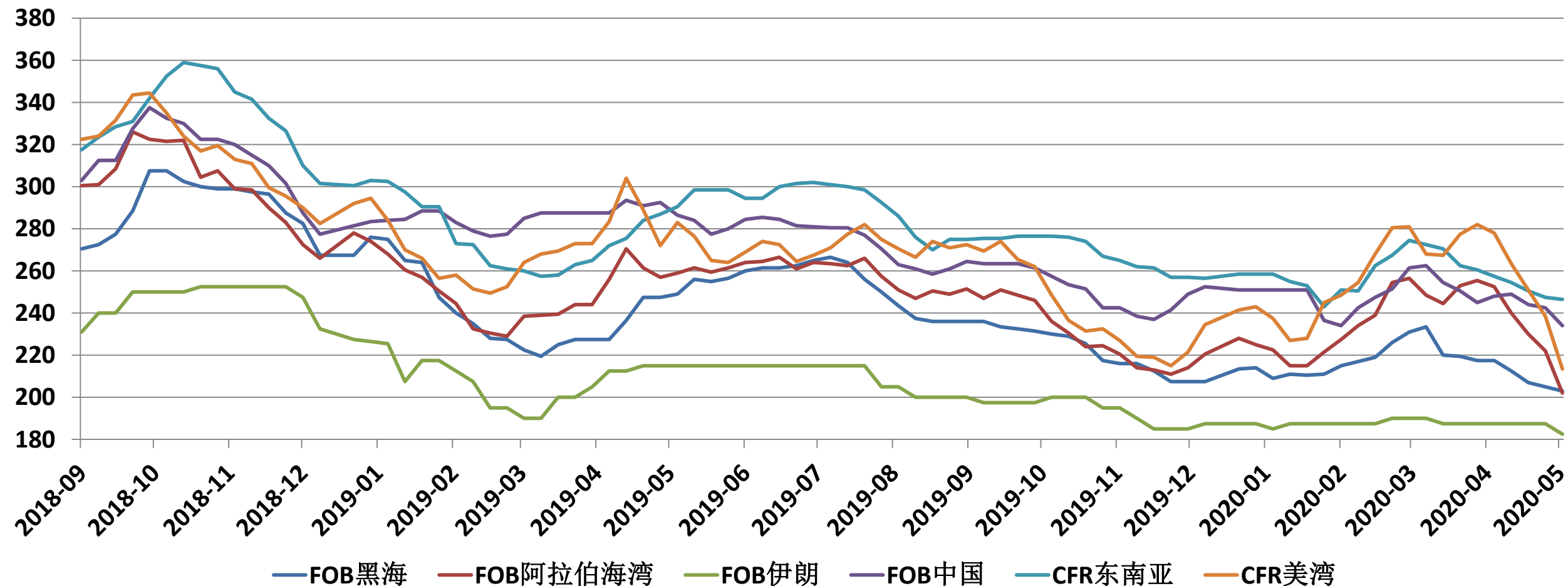
尿素2009 (CZCE UR009) 日线

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA5 1543.40 MA10 1532.20 MA20 1531.35 MA40 1546.00 MA60 1595.35





◆ 在重要拐点上，尿素期货走势往往领先于现货走势，具有一定的前瞻性。现货企业应加大对期货市场的认识。



- ◆ 2018年国庆之后尿素陷入了漫长的下跌周期，近期美湾CFR、阿拉伯海湾价FOB格快速回落，中国FOB价格偏高，不利于出口。



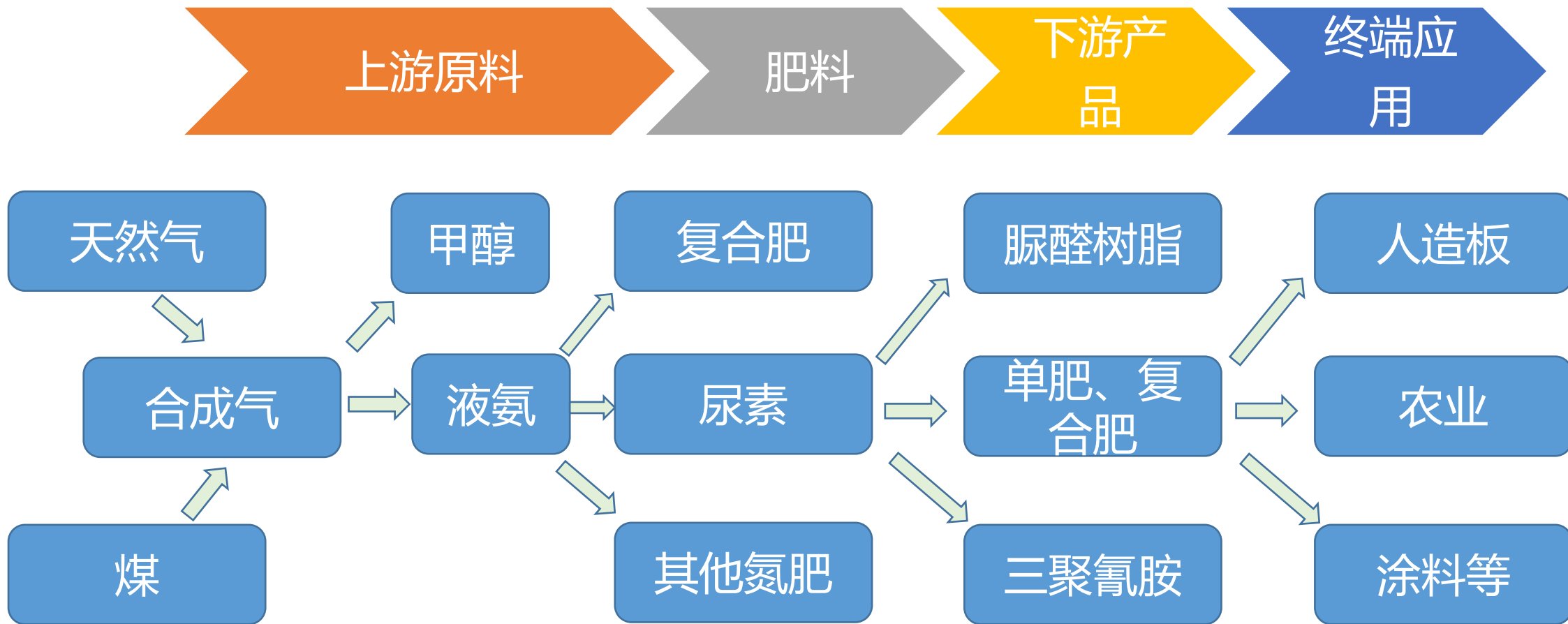
目录

ONTENTS



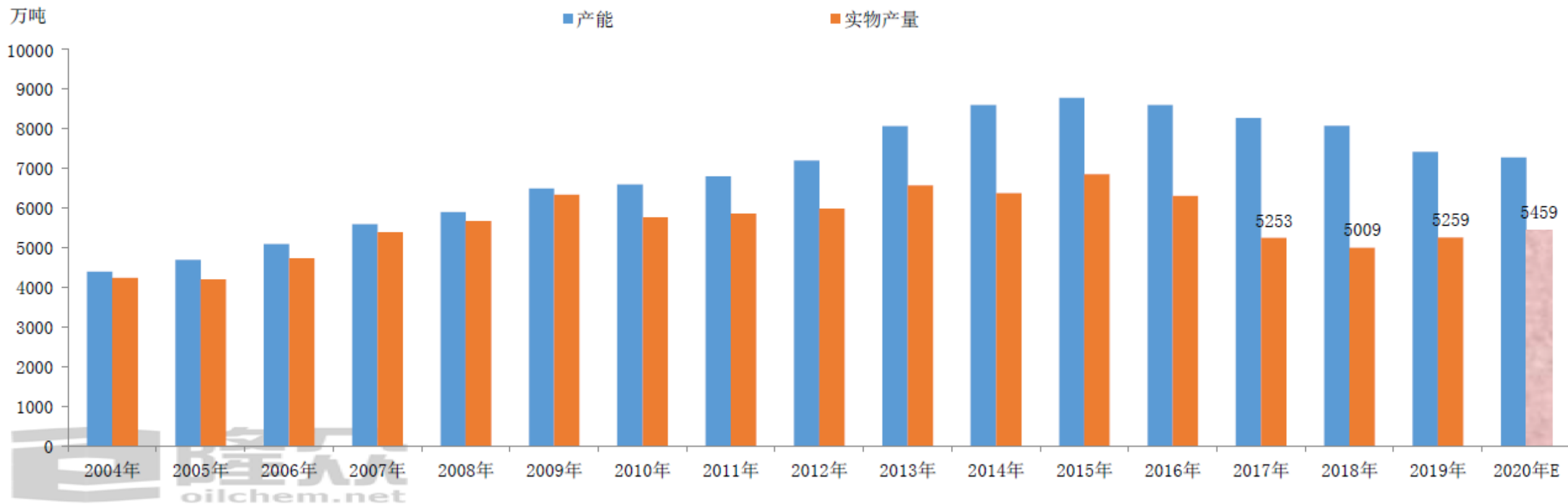
02

尿素供需格局展望



2004-2020年我国尿素产能产量图

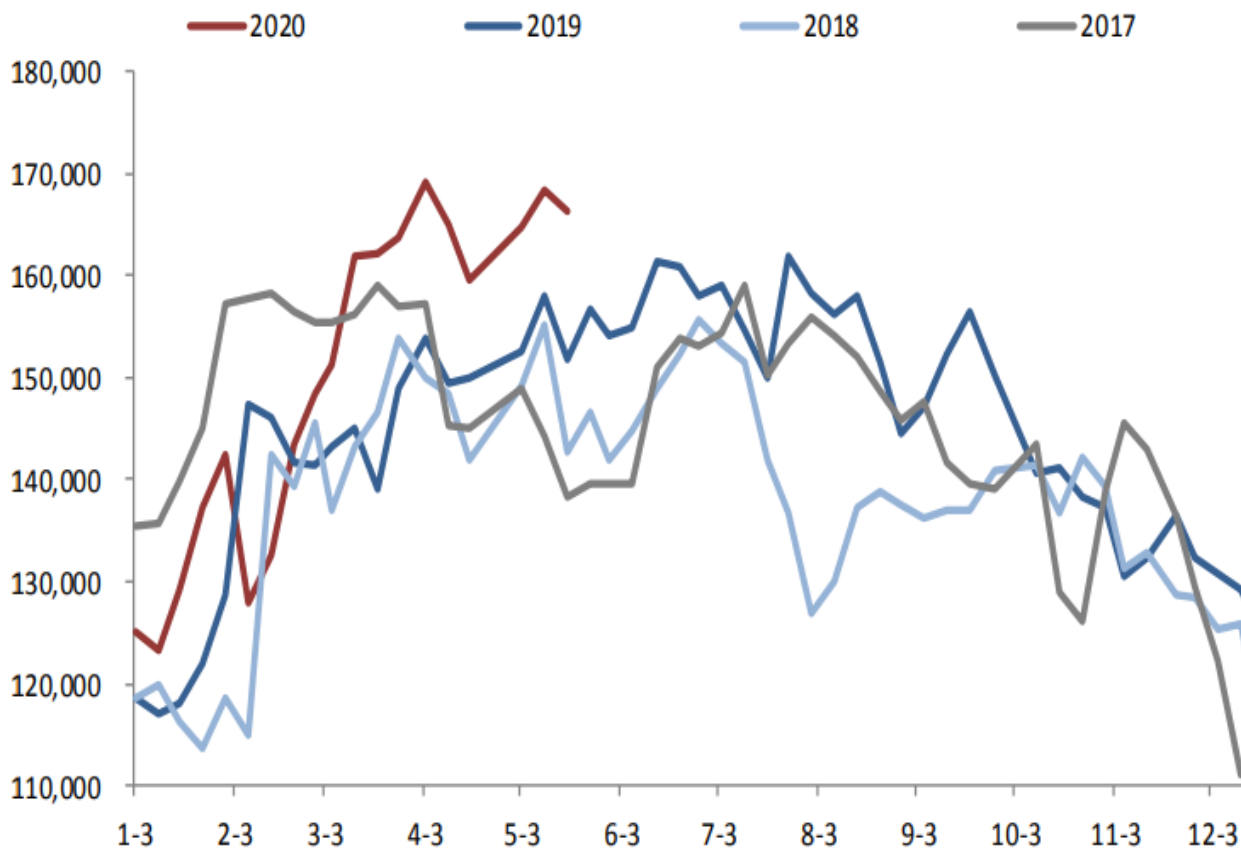
单位：万吨



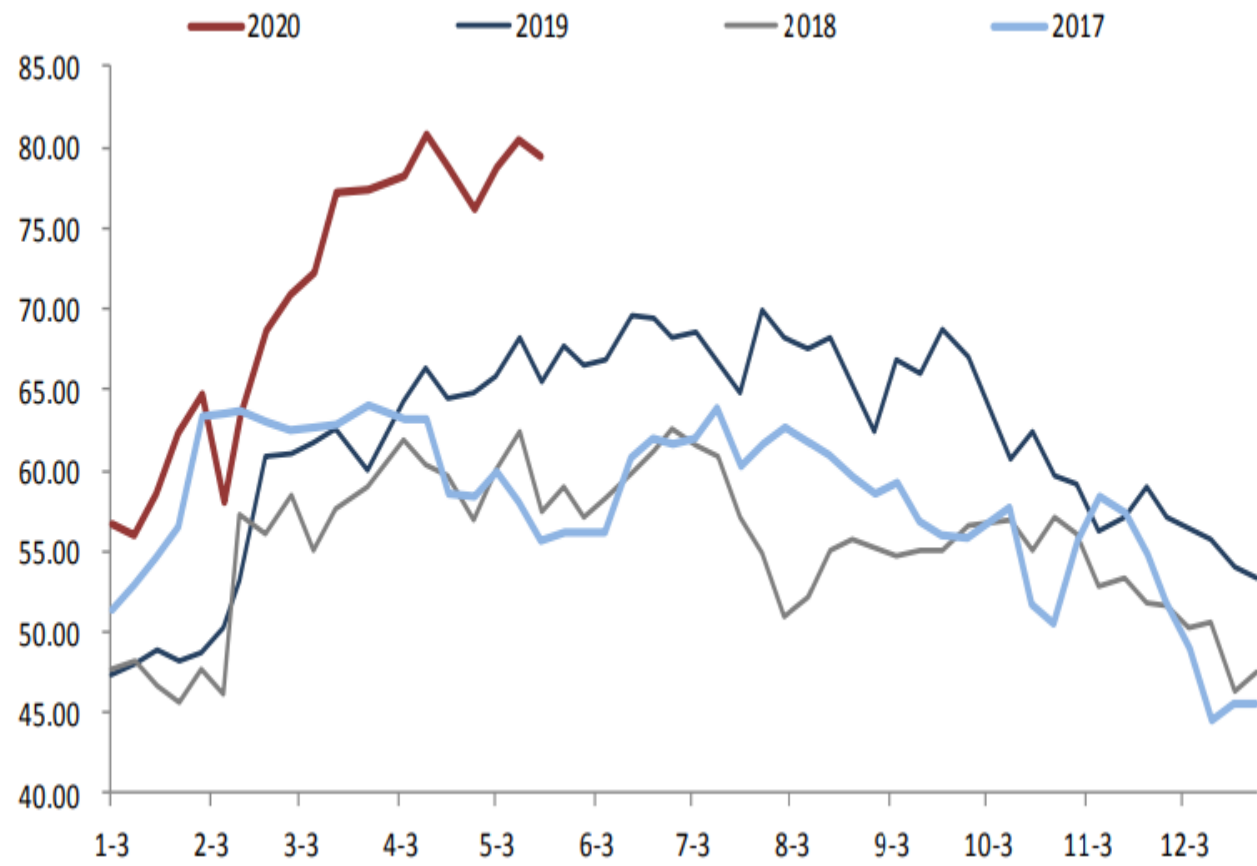
◆我国是世界上第一大尿素生产国。尿素总产能在2015年达8700万吨，产量增长至7444万吨，整个行业出现产能严重过剩。随着供给侧改革推进，2019年尿素产能缩减至7000万吨左右，产量为5259万吨。尿素企业呈现大型化、集团化的态势。

企业名称	原料	型号	产能（万吨）	预估日产（吨）	备注
山东晋煤明升达化工有限公司	煤炭	小颗粒	60	1800	暂定7月
山东润银生物化工股份有限公司	煤炭	小颗粒	100	3030	暂定8月
河南心连心化肥有限公司（九江）	煤炭	小颗粒	52	1600	暂定9月
湖北三宁化工股份有限公司	煤炭	小颗粒	80	2500	暂定11月
内蒙乌兰集团	煤炭	小颗粒、大颗粒	120	3600	暂定11月
山西润锦化工有限公司	焦炉气	小颗粒	30	1000	待定
七台河市隆鹏煤炭发展有限责任公司	焦炉气	小颗粒	30	1000	待定
合计			472	14530	

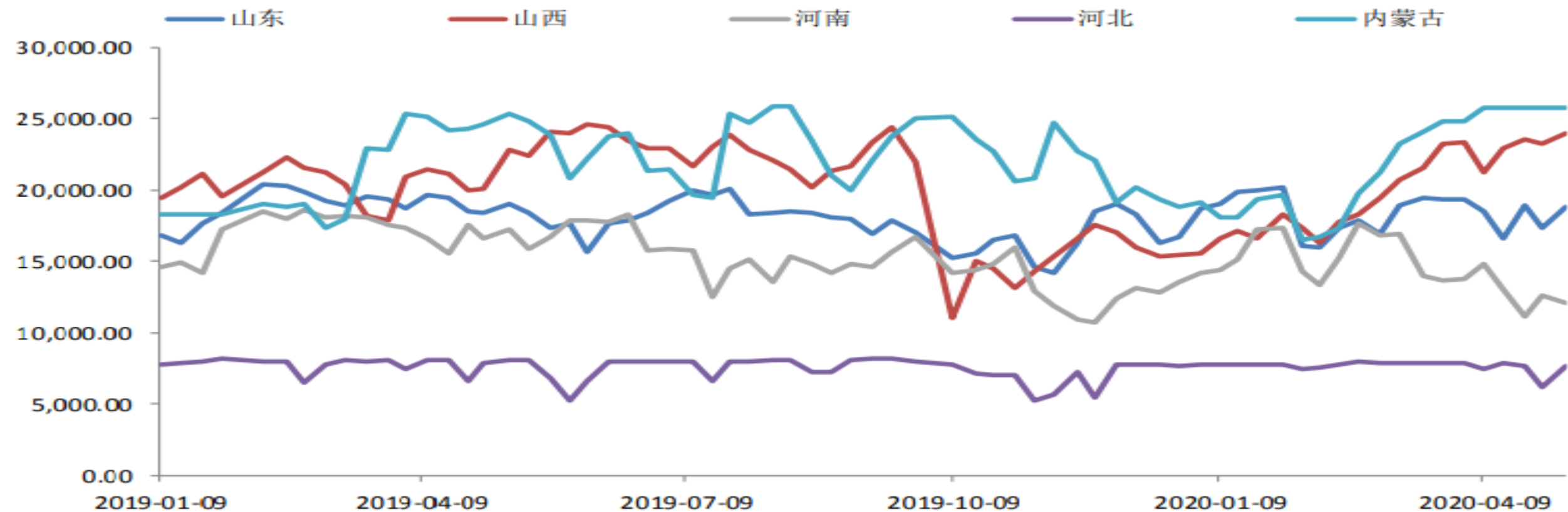
国内尿素产量



国内尿素开工



- ◆ 尿素开工具有明显的季节性，大体跟需求端淡旺季相符。
- ◆ 虽然供给侧改革淘汰了落后产能，但新增产能保持较高开工率，使得去年以来国内产量出现增长，今年增长更为明显。



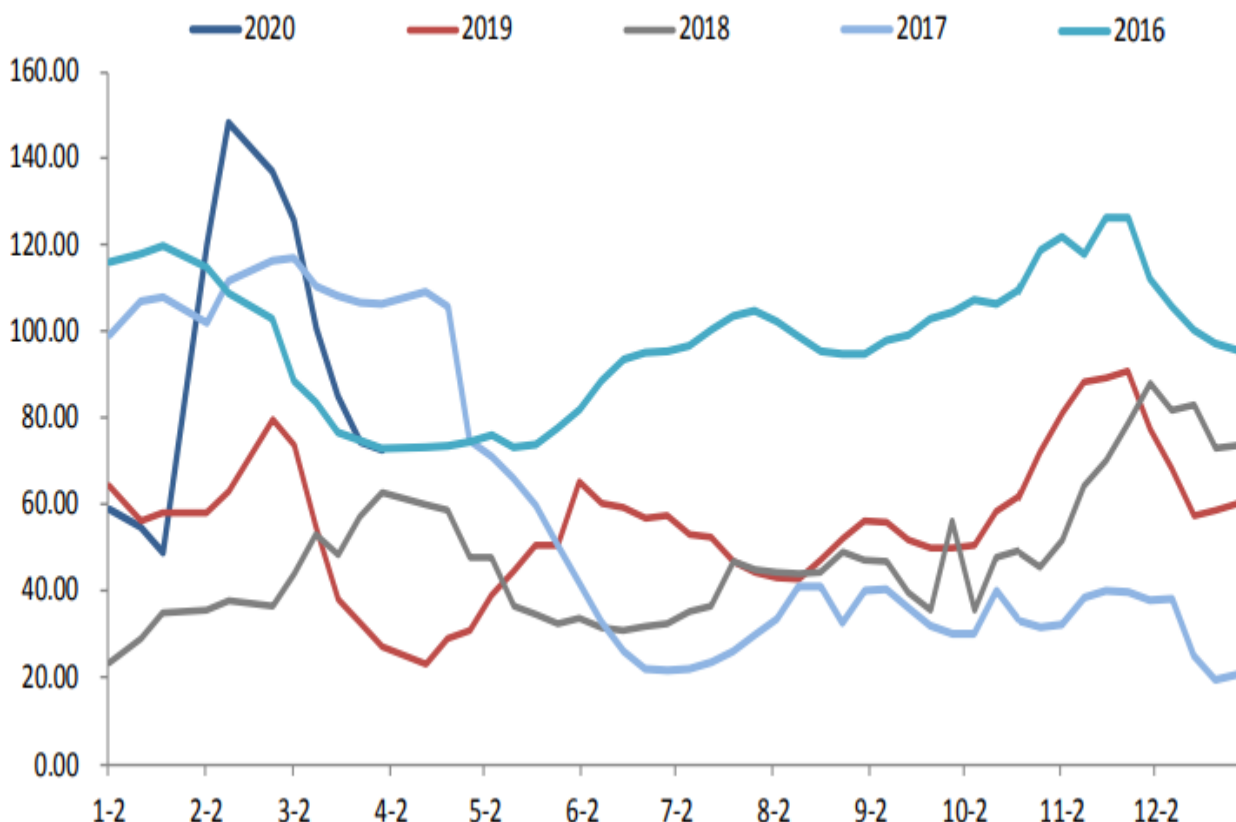
- ◆ 内蒙古增量较为明显，得益于部分新投产装置。河南省控制化工用煤，相关煤化工企业受到一定冲击，长期停产企业增多，产量下降。

企业名称	年产能	原料	型号	计划检修期	计划复产期
河南心连心化肥有限公司	70	无烟煤	小颗粒	5月	5月
河北省东光化工有限责任公司	45	无烟煤	小颗粒	5月	5月
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	5月	待定
大唐呼伦贝尔化肥有限公司	30	褐煤	小颗粒	5月	6月
安徽晋煤中能化工股份有限公司	40	烟煤	小颗粒	5月	5月
阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	40	烟煤	小颗粒	5月	5-6月
安徽六国化工股份有限公司	30	烟煤	小颗粒	6月	6月
中盐安徽红四方股份有限公司	30	无烟煤	小颗粒	6月	6月
安徽昊源化工集团有限公司	30	无烟煤	小颗粒	5月	6月
中煤鄂尔多斯能源化工有限公司	170	褐煤	大颗粒	6月	6月
中海石油化学股份有限公司	52	天然气	大颗粒	6月	8月
河北正元氢能科技有限公司	80	烟煤	小颗粒	6月	待定

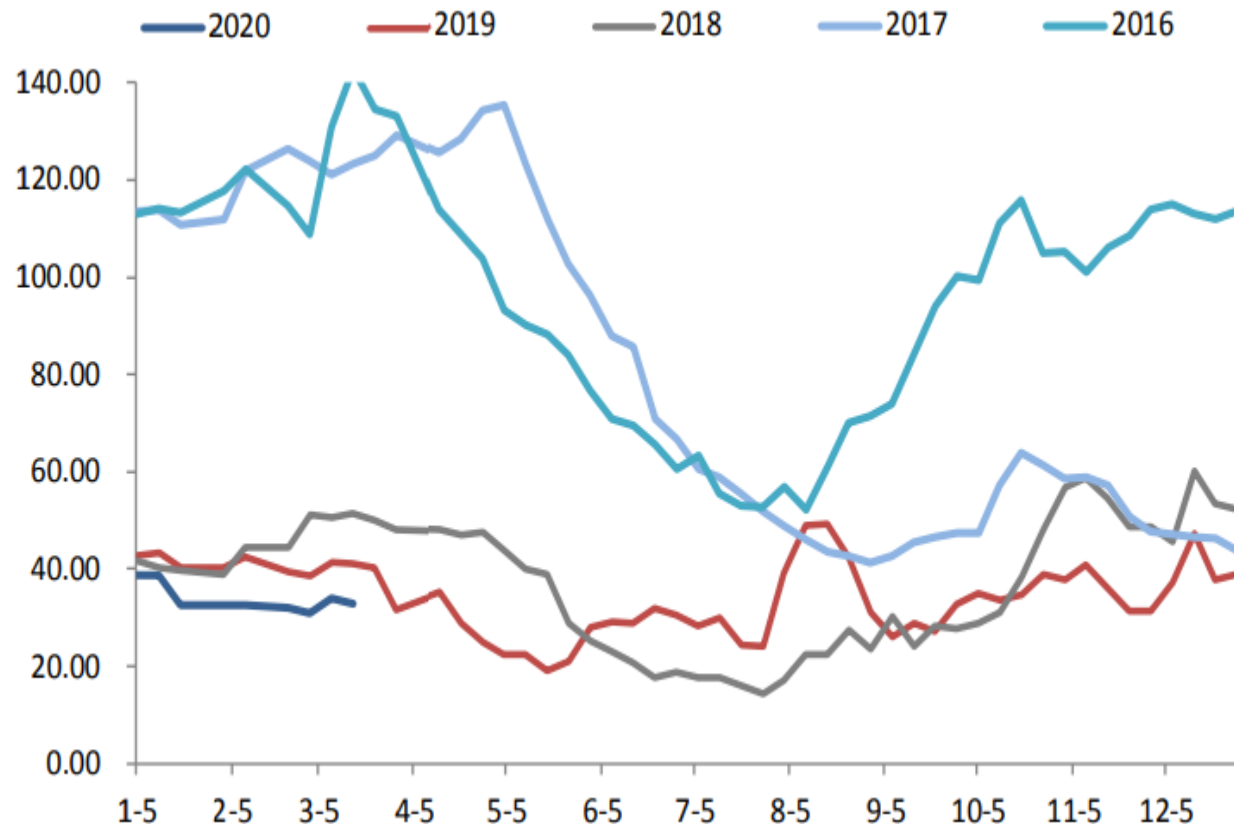
企业名称	年产能	原料	型号	停车日期	开车日期	损失产量含预计
陕西渭河煤化工集团有限责任公司	52	烟煤	小颗粒	2020/5/9	2020/5/20	1.89
安徽泉盛化工有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2020/5/9	2020/5/21	1.18
河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	40	烟煤	大颗粒	2020/5/12	2020/5/22	1.33
山东鲁洲集团沂水化工有限公司	18	无烟煤	小颗粒	2020/5/1	2020/5/31	1.69
山西晋丰煤化工有限责任公司	40	无烟煤	小颗粒	2020/5/5	2020/5/25	2.55
昊华骏化集团有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2019/11/16	2020/7/1	20.82
晋煤集团章丘日月化工有限公司	14	无烟煤	小颗粒	2020/3/1	2020/7/1	5.22
安徽晋煤中能化工股份有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2020/3/18	2020/7/1	9.64
重庆建峰化工股份有限公司	52	天然气	中颗粒	2020/4/6	2020/7/1	13.71

◆ 尿素后续检修计划略有增多，预计日产量高位小幅下降。

国内尿素企业库存



国内尿素港口库存

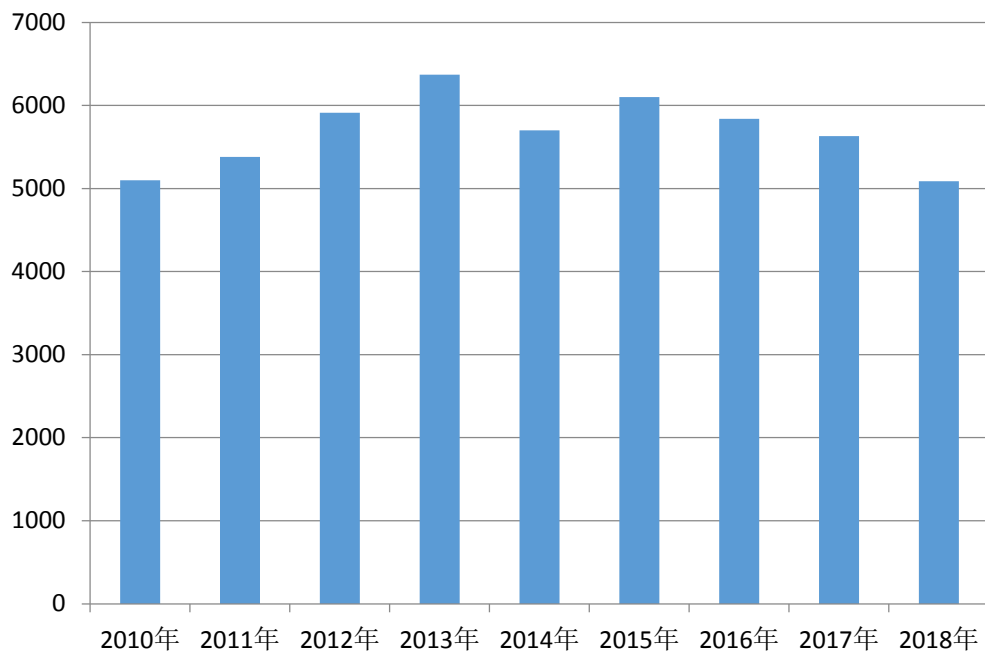


- ◆ 企业库存对尿素价格的影响更为明显，港口库存主要取决于出口需求。目前尿素企业库存从节后的高位大幅回落，但仍高于近两年同期水平。

- ◆ 我国是世界上最大的尿素消费国，2018年，我国工农业总需求量5087万吨，其中农业领域消费3001万吨，占比59%；工业领域消费2086万吨，占比41%。
- ◆ 近两年随着化肥利用率的提高以及科学施肥的普及，化肥施用量出现负增长，提前实现国家提倡的化肥使用量零增长的目标。
- ◆ 我国尿素呈“全年生产、季节使用”的特点，尿素在农业领域的消费具有明显的淡旺季特征。我国农业需求旺季集中于3月至7月。

2010-2018年我国尿素消费量

单位：万吨



月份	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
需求	3月：小麦返青期追肥旺季，春耕备肥活动，用肥淡季：仅江苏、安徽等部分地区存在小麦追肥需求 活动自南向北逐步展开。3月下旬：高氮复合肥生产旺季。4-5月：南方水稻存在用肥需求，北方玉米等开始施用底肥。					追肥旺季：玉米等大田作物最大追肥旺季		需求淡季	小麦用肥：河南、安徽、江苏等局部地区小麦追肥		需求淡季：化肥行业冬储期	
春玉米		播种	播种	播种	生长	生长	收获	收获	收获			
秋玉米					播种	播种	生长	生长	收获	收获		
淡季水稻					播种	播种	生长	生长	收获	收获		
早稻				播种	生长	生长	收获					
晚稻							播种	生长	生长	收获		
冬小麦	生长	生长	生长	生长	收获	收获			播种	播种	生长	生长
春小麦			播种	播种	生长	生长	生长	生长	收获	收获		
棉花				播种	生长	生长	生长	生长	收获			
冬油菜	生长	生长	生长	生长	收获						播种	播种
春油菜					播种	生长	生长	生长	收获	收获		
甘蔗			播种	播种	生长	收获	收获	收获	播种	生长	收获	收获
花生				播种	生长	生长	生长	生长	生长	收获		
春播大豆					播种	播种	生长	生长	收获	收获		
夏播大豆						播种	生长	生长	收获			
甜菜					播种	生长	生长	生长	收获			

2019年全国主要品种粮食种植面积及理论尿素需求量

品种	播种面积（亿亩）	同比涨幅	亩施用量（公斤/亩）	总需求量（万吨）
玉米	6.19	-2.00%	17	1052
稻谷	4.45	-1.60%	20	890
小麦	3.56	-2.20%	15	534
薯类	1.07	-0.50%	15	160
大豆	1.4	10.90%	10	140

- ◆ 2020年我国鼓励有条件地区恢复双季稻种植模式，江西、湖南早稻种植面积增幅超10%，早稻面积有望遏制连续七年下降趋势。
- ◆ 2020年黑龙江、吉林粮食意向种植面积增加。但黑龙江今春大豆种植面积已出现较大的增幅，玉米种植面积相应减少。此外夏季经济作物替代大田作物种植的情况十分常见。

◆ 剩余补货空间收窄。

多地夏季玉米肥市场备货量在往年同期的70%-80%左右，加上各区域间小规模交易，局部高氮肥需求或已达上线，真正的补货需求远比想象中的要少。并且补货市场启动情况同样缓慢。

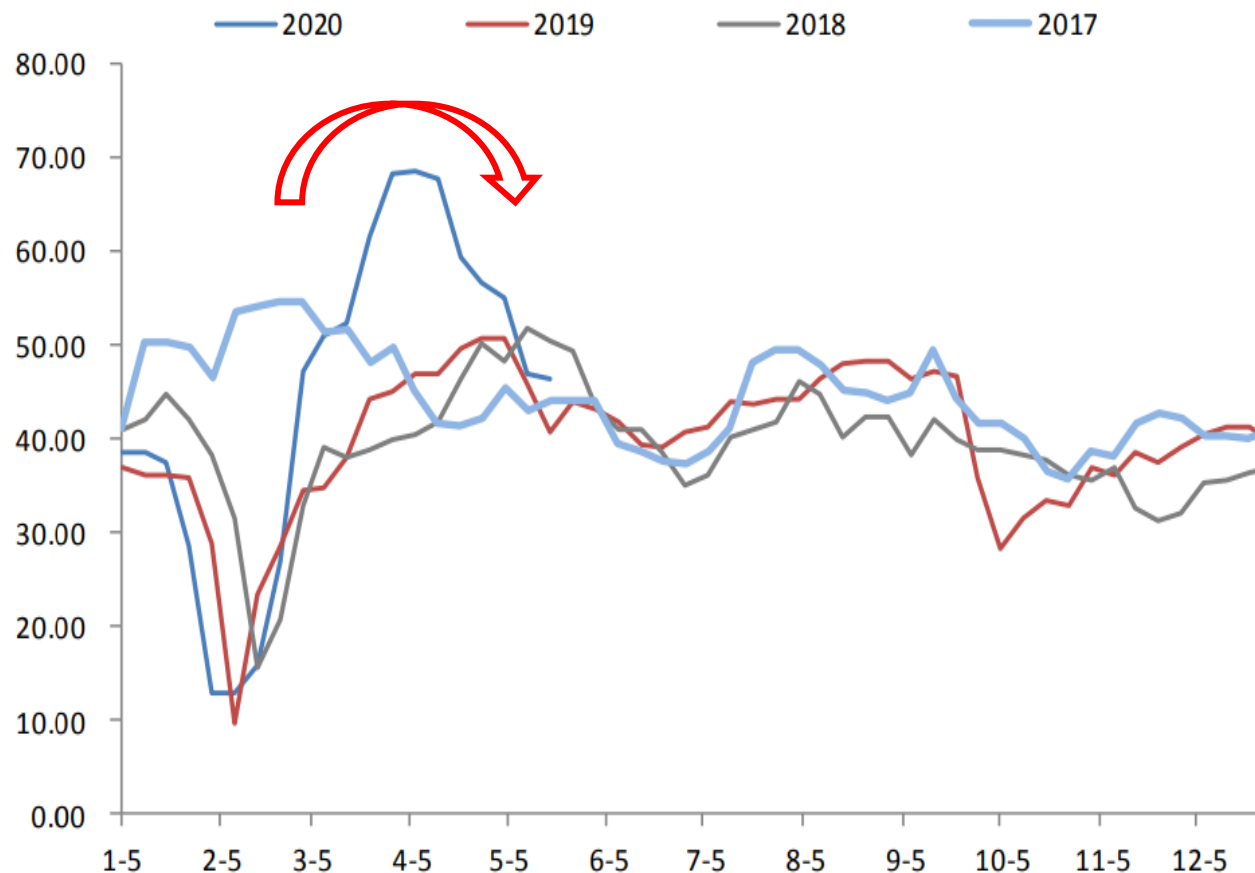
◆ 实际需求同比难有增量。

种植结构调整：大豆替代玉米，经济作物替代大田作物等。局部地区自然灾害影响等。

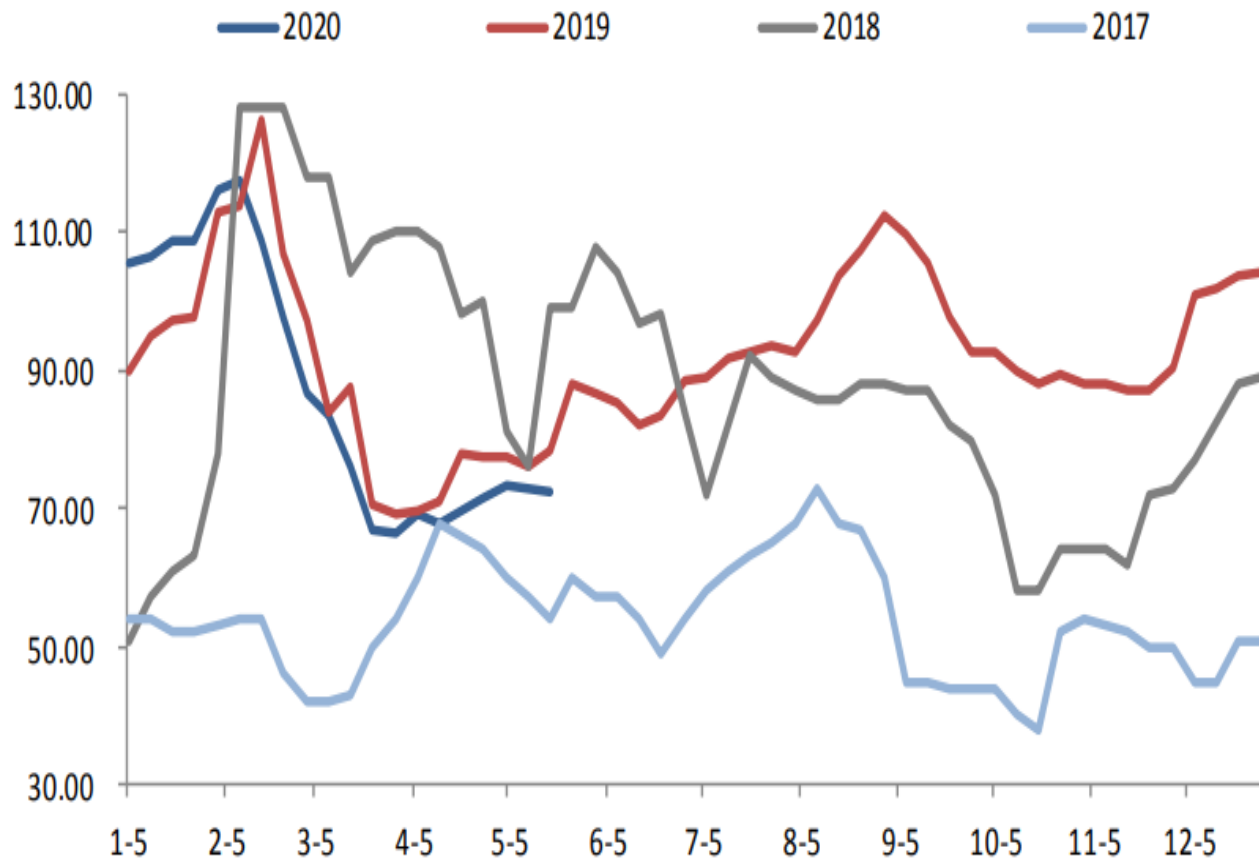
◆ 补货需求仍将延后。

磷肥钾肥后市价格较为悲观，氮肥市场也是低位震荡。买涨不买跌的心态较浓。

国内复合肥开工率

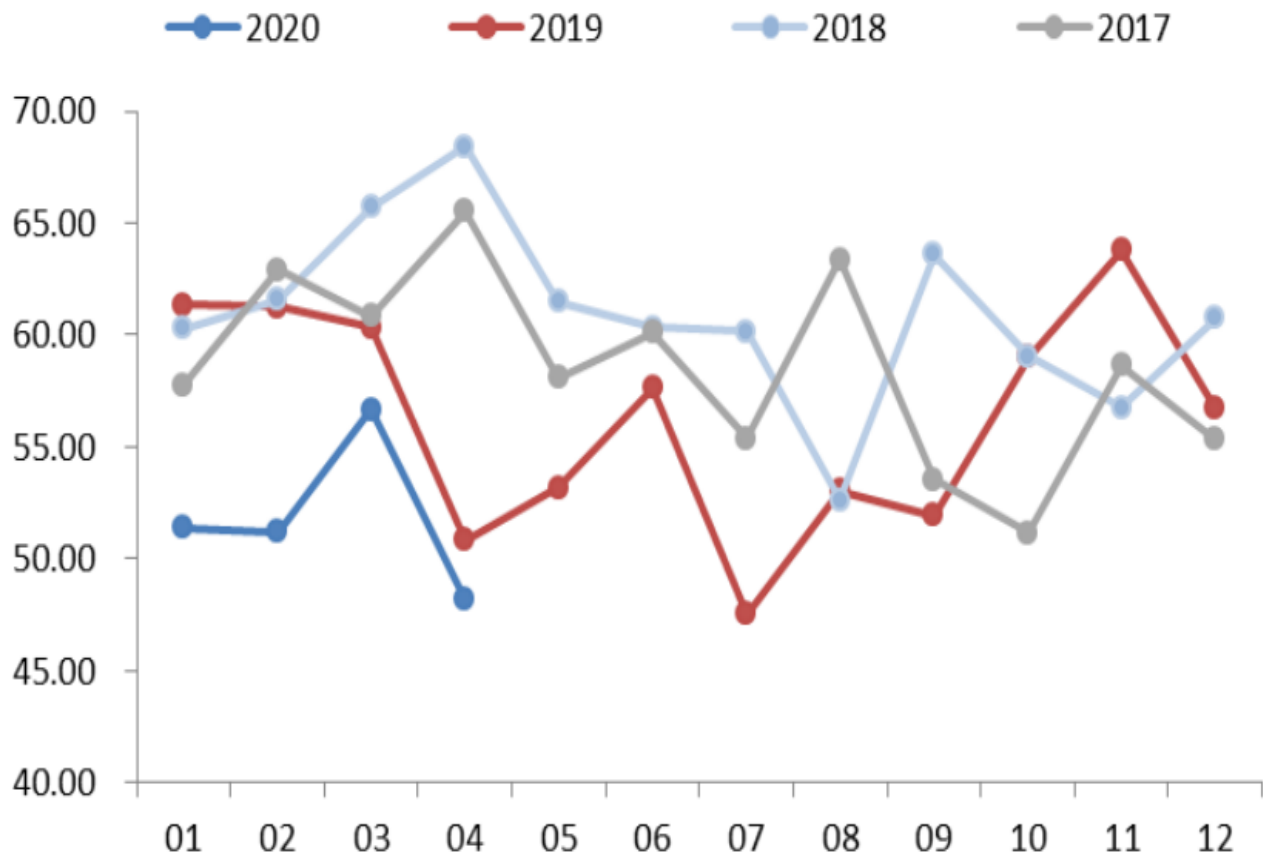


国内复合肥企业库存



- ◆ 复合肥企业前期为保春耕已经保持阶段性高开工率，后期开工率将维持在同期水平，下游农业底肥备肥已至 70%左右，而农业追肥尚未开始，短期对尿素需求保持在稳定水平，整体按需采购。

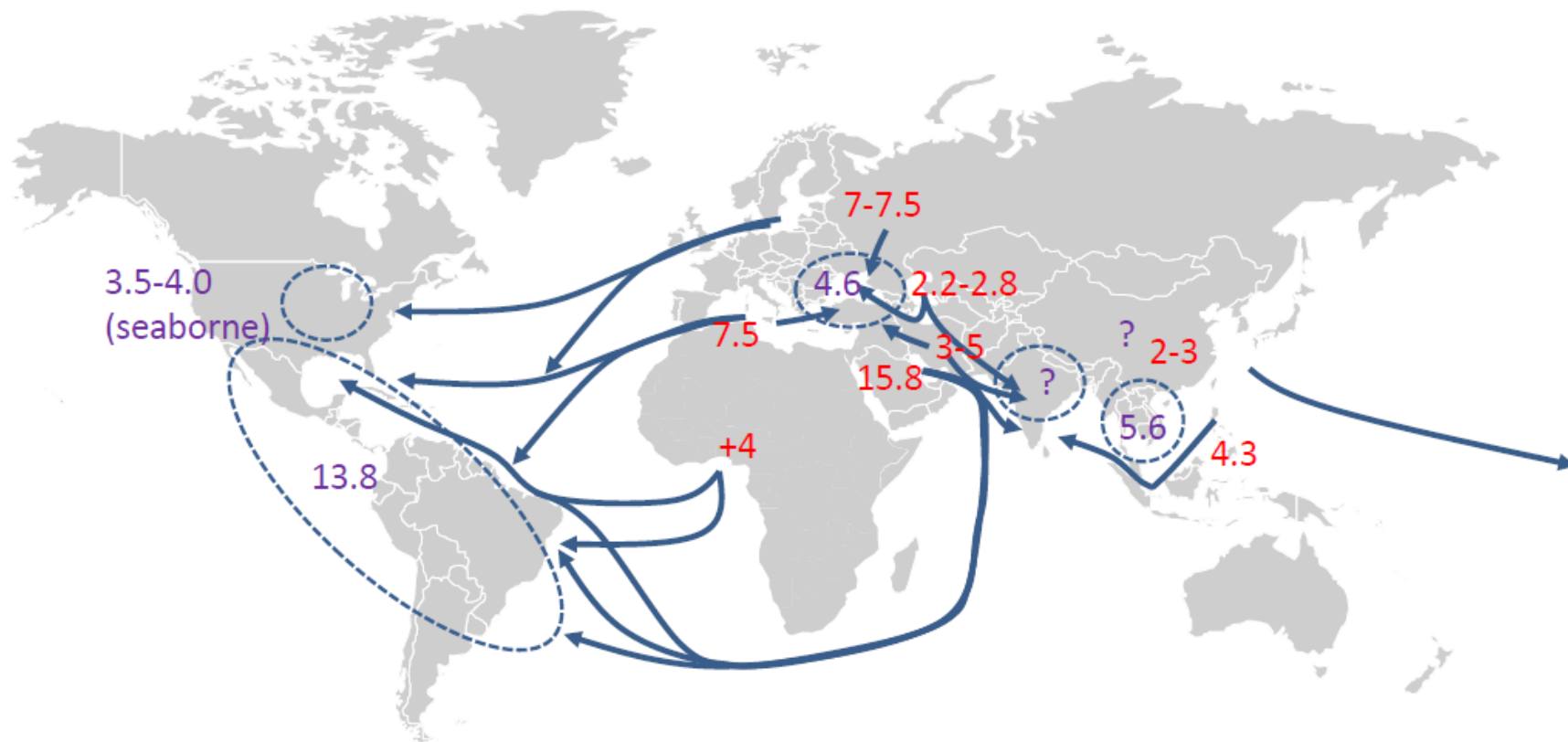
三聚氰胺开工率



甲醛开工率

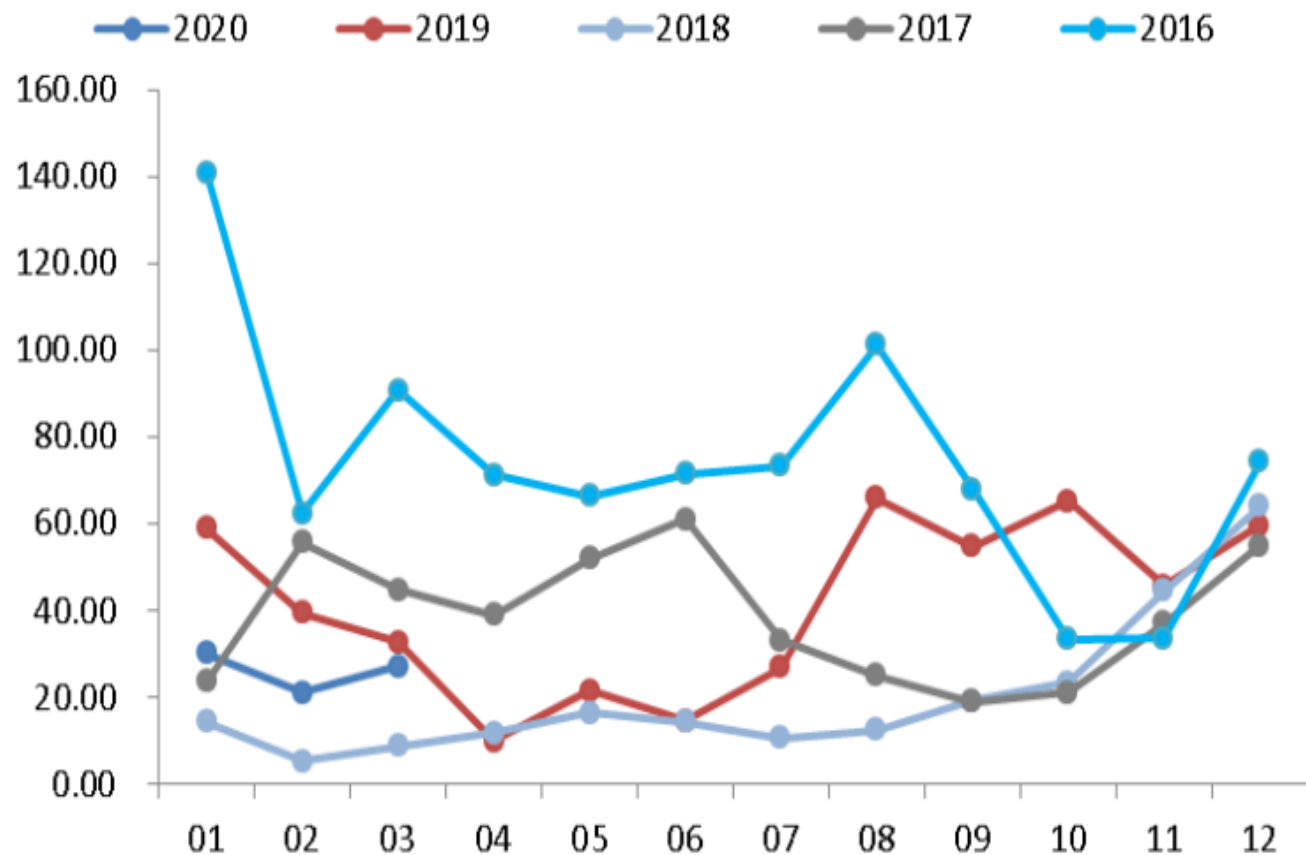


- ◆ 三聚氰胺、人造板等工业需求占比较小，今年受到疫情冲击影响，终端需求疲软，企业开工率偏低。三聚氰胺库存远超往年。

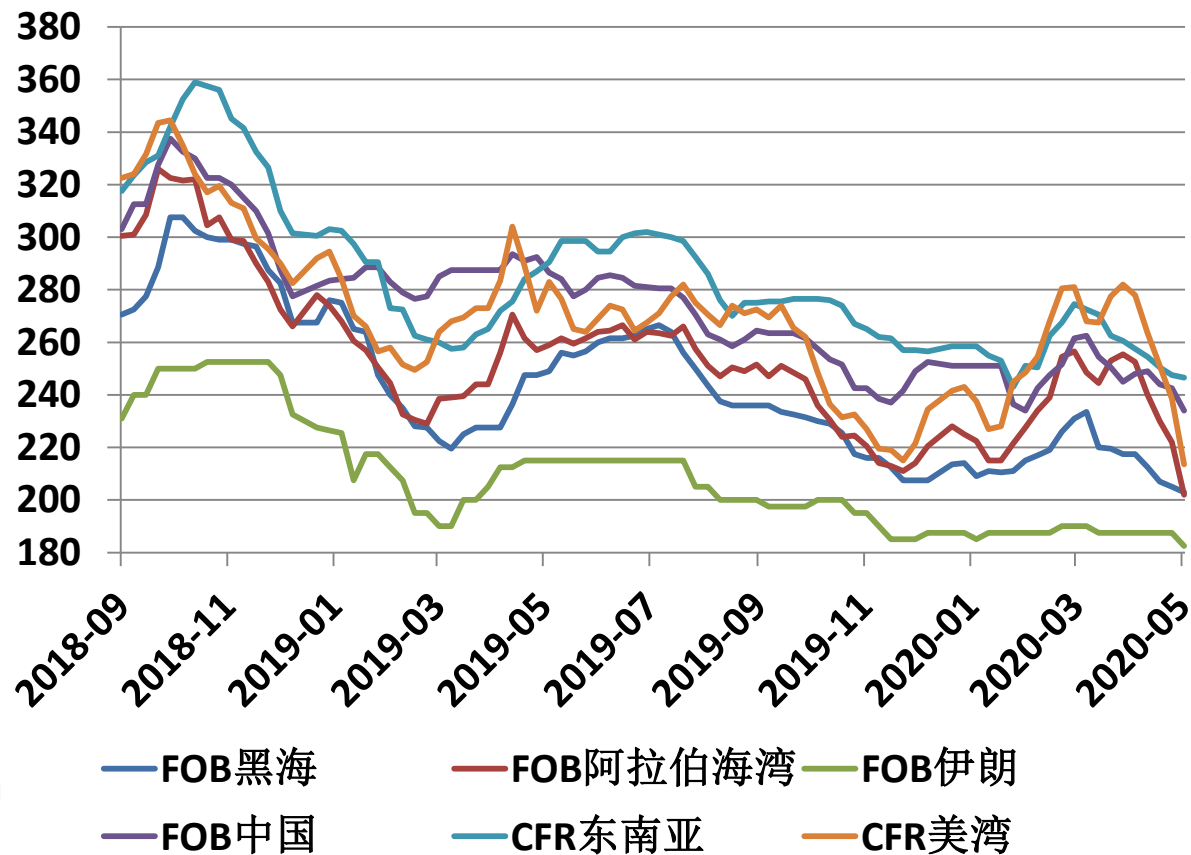


- ◆ 主要出口国家：伊朗、俄罗斯、中国、马来西亚、印度尼西亚。
- ◆ 主要进口国家：巴西、美国、印度、泰国、土耳其、澳大利亚、墨西哥。

国内尿素月出口量



尿素国际市场价格



- ◆ 2019年下半年尿素出口较多，但今年一季度我国尿素出口量明显下降，从国际市场价格来看，我国缺乏出口竞争力。四月初印标中国跟标29万吨，市场反应平淡。



目录

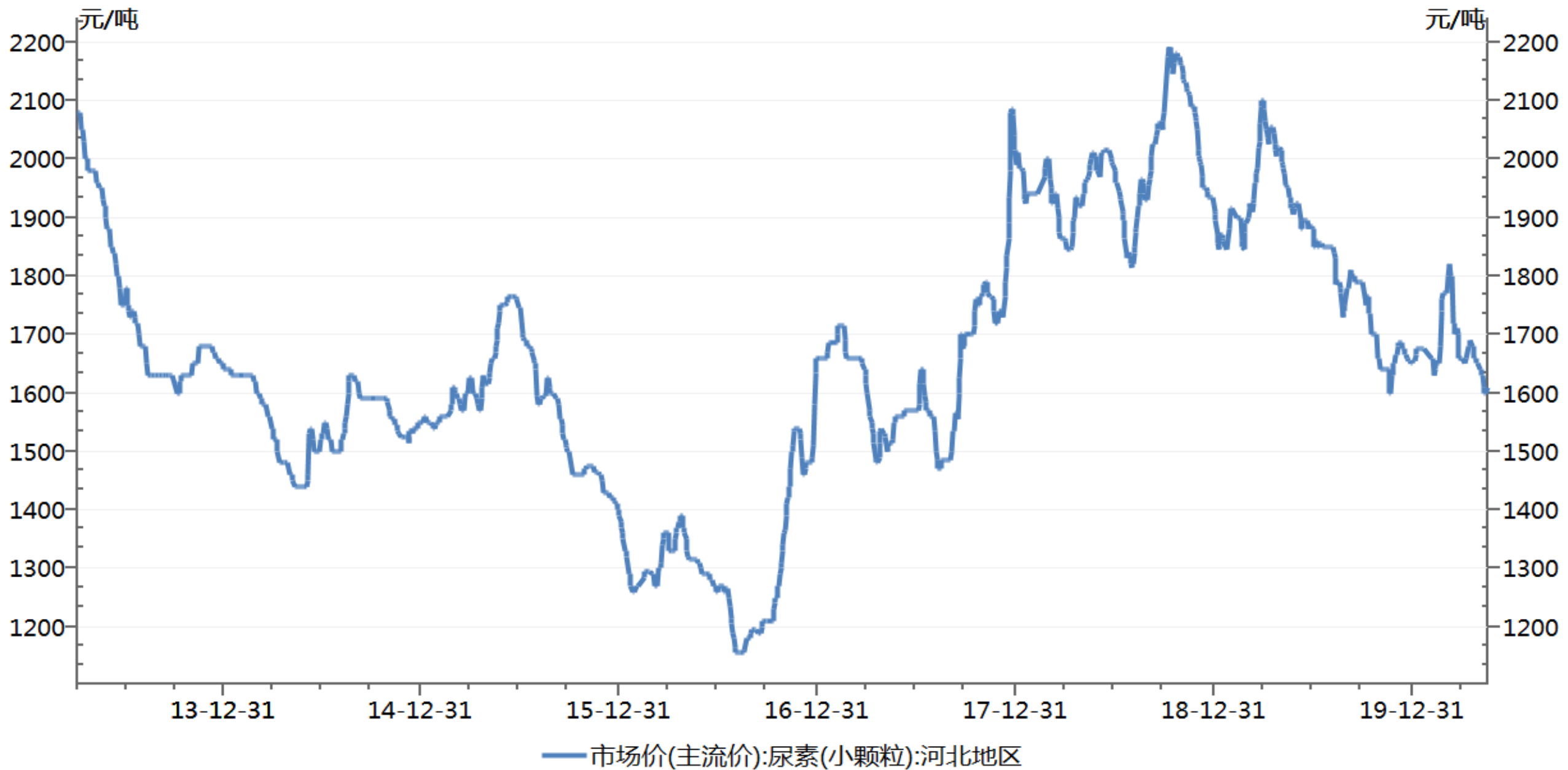
ONTENTS

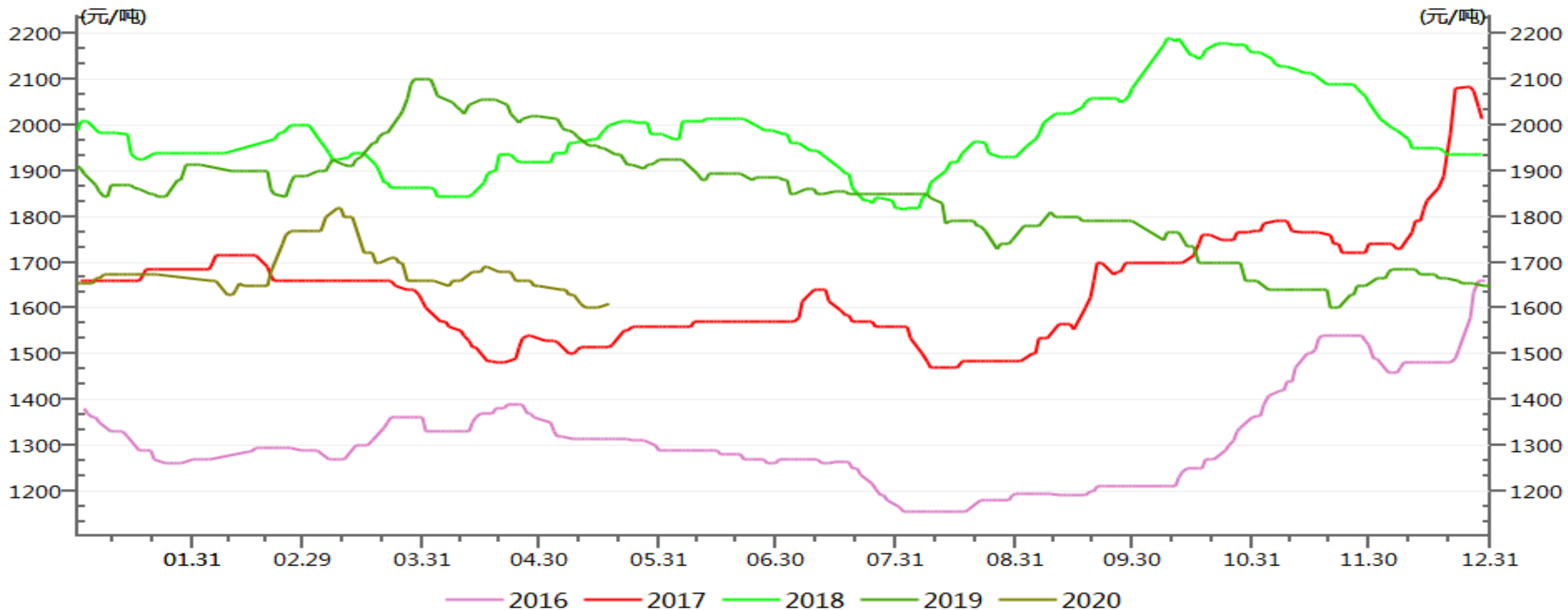


03

尿素行情展望

- ◆ 期货率先反弹，基差收窄，随后山东市场反弹，进而带动周边市场。
- ◆ 两会期间国内煤炭、化肥企业将会被勒令安全生产，煤炭供应将会有所减少，尿素的综合成本或有所增加。加之运输也可能将会被限制，贸易商采购时间被两会压缩。
- ◆ 传统无烟煤设备完全成本1600-1650元/吨上下，粉煤气化设备完全成本在1400-1500元/吨左右，气头企业的完全成本1550-1600元/吨左右。
- ◆ 高速收费削弱西北企业外发半径，山东到货明显减少。
- ◆ 但是，尿素产量未见明显减少，夏季底肥备肥空间已不大，追肥需求也不可高估，本次反弹更多是借助两会前煤炭限产的阶段性炒作。





数据来源：Wind

- ◆ 上半年尿素季节性不明显；7月-8月行情偏弱，此外价格受秋冬季环保限产影响及限气影响较大。

- ◆ 从未来检修计划来看，供应端尿素开工保持相对高位，阶段性略有减少。投产情况而言，下半年有多套装置待投产，对01合约影响或更大。
- ◆ 需求端三聚氰胺、脲醛树脂疫情后恢复偏缓，但占比相对较小；复合肥企业按需采购。
- ◆ 农业用肥方面，春耕用肥基本结束，夏季底肥备肥充足，农业追肥时期渐进，但不宜期望过高。
- ◆ 海外价格快速回落，目前中国价格而言，出口形势不容乐观。
- ◆ 尿素09短期震荡格局，中期仍有可能震荡下行创出新低，但也需关注工业品整体表现。



国元期货
GUOYUAN FUTURES



谢谢观赏

团结、敬业、求实、创新

Solidarity, Professionalism, Factualism, Innovation

