

尿素春季行情展望

国元期货 张宇鹏

2020年 3月9日





目录

CONTENTS

01 |

尿素产业概述

02 |

尿素春节行情展望





目录

ONTENTS

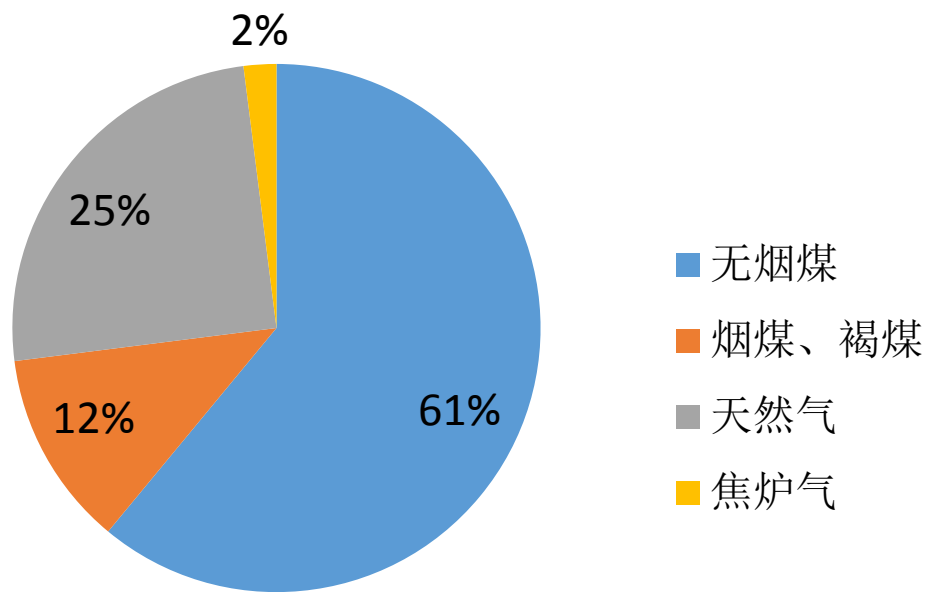


01

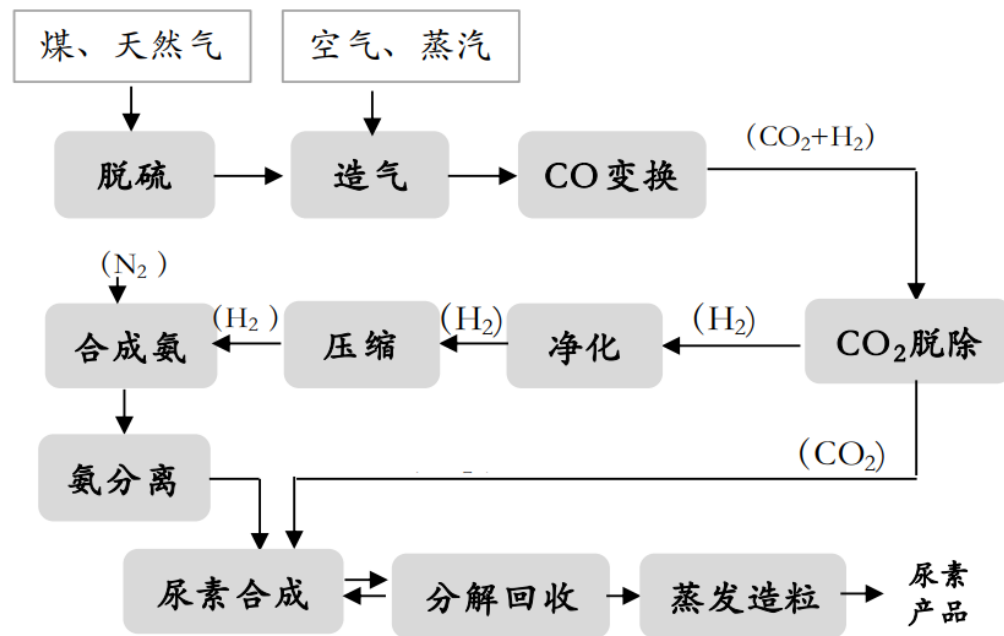
尿素产业概述

- ◆ 尿素从粒度看，有大、中、小颗粒之分。
- ◆ 中小颗粒尿素主要用于田间施用、复合肥生产和工业领域，占比在80%左右，郑商所尿素期货基准交割品对应的即为中小颗粒尿素。
- ◆ 而大颗粒尿素主要用于复混肥生产，与中小颗粒尿素无法替代使用。
- ◆ 我国是农业生产大国，化肥被成为“粮食的粮食”。尿素是最常用的氮肥，也是最大的化肥品种。尿素也被称为化肥市场的“晴雨表”。
- ◆ 2018年我国尿素产量占氮肥总产量的67%，占化肥总产量的42%。
- ◆ 2018年我国尿素产量和消费量占全球比重分别为26.3%和27.35%。

2018年我国尿素产能原料结构



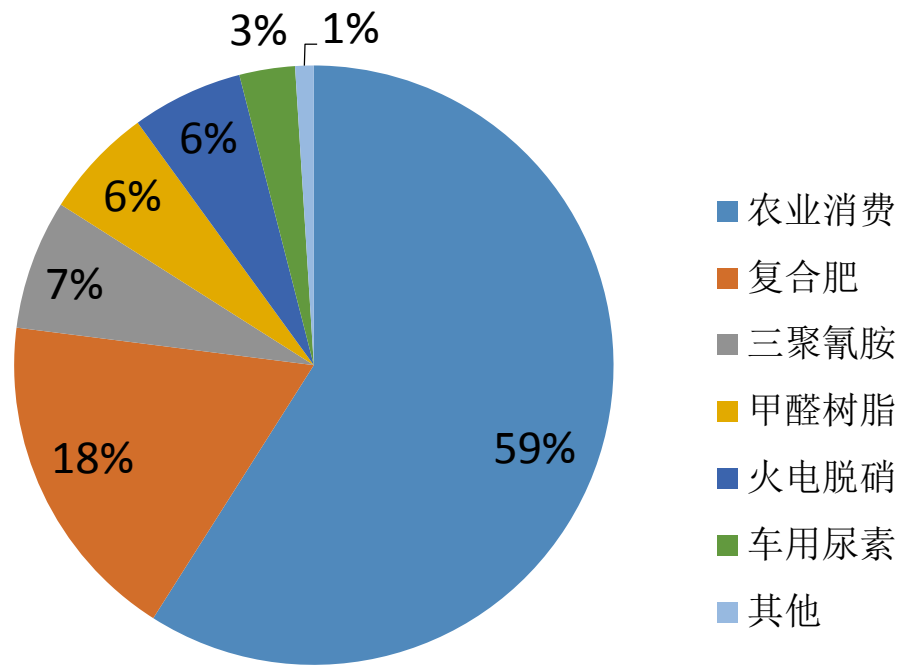
尿素生产流程图



- ◆ 尿素的生产原料主要为煤或天然气，“富煤贫油少气”的能源状况决定了我国的尿素生产以煤炭为主，天然气为辅。
- ◆ 2018年我国尿素产能7800万吨。以煤为原料的尿素产能5643万吨，占比72%；以天然气来源产能1970万吨，占比25%；焦炉气来源产能，占比2%。

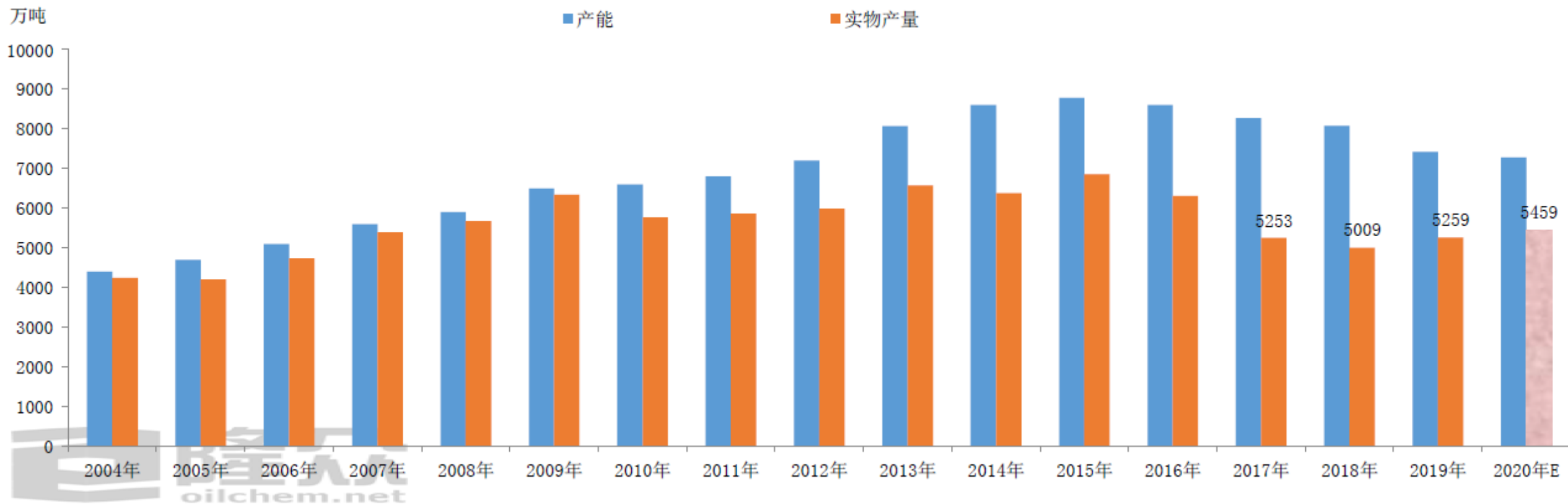
- ◆ 尿素从用途看，主要分为农业用和工业用两类，其中，农业上又分为直接施用和加工复合肥两种；
- ◆ 工业上，主要用于生产脲醛树脂、三聚氰胺和火电脱硝，也可用于饲料添加剂和精细化工等领域。

2018年我国尿素下游消费分布对比图



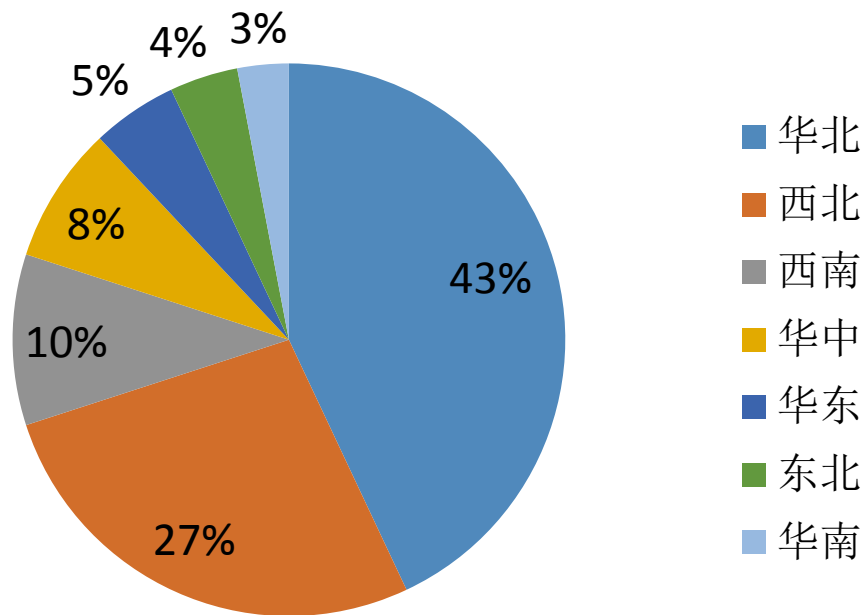
2004-2020年我国尿素产能产量图

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，通过近几年淘汰落后产能，2019年尿素产能缩减至7000万吨左右，产量为5259万吨。

2018年我国各区域尿素产能分布图



◆ 我国尿素产量和产能分布大体一致，主要集中在山东、河南、山西、内蒙古、新疆、河北等华北、西北地区。2018年国内产量排名前十省份产量合计4373万吨，占全国总产量的84%。

2013-2018年我国各省尿素产量统计表

区域	省份	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
华北	山东	1079	982	992	841	760	708
	河南	769	866	945	879	790	641
	山西	879	893	879	848	542	712
	河北	383	385	406	409	368	273
	天津	0	0	0	0	0	0
西北	新疆	569	471	486	494	462	432
	内蒙古	194	244	562	474	441.5	694
	宁夏	111	55	44	52	109	66
	陕西	119	302	304	225	225	190
	青海	120	120	100	80	80	64
	甘肃	89	59	60	27	25	31
	西藏	0	0	0	0	0	0
西南	四川	458	381	401	320	306	264
	贵州	233	204	167	165	43	52
	重庆	210	192	191	140	105	106
	云南	185	146	187	151	149	115
华中	安徽	321	329	359	304	297	226
	湖北	408	420	400	315	208	105
	湖南	94	37	40	16	0	0
	江西	178	227	240	226	0	0
华东	江苏	308	251	270	273	265	235
	浙江	22	19	21	13	0	0
东北	黑龙江	125	91	100	130	120	71
	吉林	44	31	37	11	66	9
	辽宁	136	117	103	93	69	65
华南	海南	75	60	139	111	132	133
	广西	75	60	66	36	60	16
	福建	66	47	39	28	0	0
	广东	0	0	0	0	0	0

2018年重点尿素生产企业产能情况

企业名称	产能（万吨）
山东瑞星集团有限公司	300
山西天泽煤化工集团股份公司	220
河南心连心化肥有限公司	210
山西丰喜肥业（集团）股份有限公司	200
河北正元化工集团有限责任公司	180
山东联盟化工集团有限公司	180
山东华鲁恒升集团有限公司	280
中煤鄂尔多斯能源化工有限公司	170
江苏灵谷化工股份有限公司	170
河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	160
中国石油乌鲁木齐石化分公司	150
重庆建峰化工集团有限公司	140

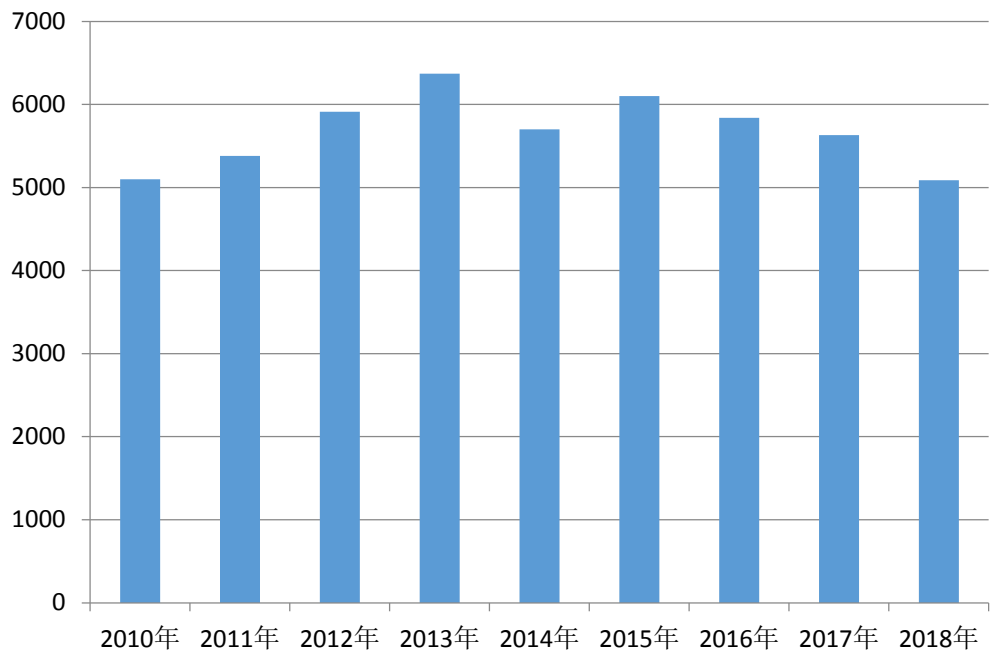
中海石油化学股份有限公司	132
山西兰花科技创业股份有限公司	130
中国石油宁夏石化分公司	120
山西晋丰煤化工有限责任公司	120
安徽昊源化工集团有限公司	120
河北东光化工有限责任公司	110
陕西陕化煤化工集团有限公司	110
阳煤平原化工有限公司	110
内蒙古鄂尔多斯联合化工有限公司	104
山东鲁西化工股份有限公司	100
安徽晋煤中能化工股份有限公司	100
合计	3616

◆ 随着化肥行业的结构调整和行业自身的发展状况，尿素企业呈现大型化、集团化的态势。尿素产能在百万吨以上的企业达到23家，产能总和达到3616万吨，占总产能46.36%。

- ◆ 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



国内尿素用肥时间表

1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
全国多数区域处于需求淡季，仅江苏及安徽北部区域有小麦冬腊肥需求		复混肥生产对大颗粒需求量增加；3月份小麦主产区进入春小麦返青用肥小旺季；3月下旬开始高氮复合肥生产开始进入生产旺季，最晚至5月底；南方局部区域有水稻用肥			玉米等大田作物进入全年最大的追肥旺季，自东北开始，基本在7月底全面结束		需求淡季	秋小麦备肥及用肥，主要集中在安徽及河南等局部地区，其他区域秋季用肥量偏弱		冬储备肥期	冬储备肥期

- ◆ 中国尿素用肥旺季主要集中在上半年3-7月，下半年需求相对较弱，因此判断中国行情上半年主要关注内需，下半年主要关注出口。中国尿素需求量最大的区域在华东地区，其次是华中地区，需求相对最弱的区域在华南地区。

- ◆ 尿素的消费主要集中于黄河中下游、长江中下游的农业主产省，稻谷、玉米、小麦为我国尿素需求量较大的农作物。
- ◆ 从各区域消费量分析，华北地区工农业需求发达，为传统的尿素生产与消费地，山东、河南、江苏、湖北、四川、安徽为消费大省。

2018年尿素消费量前十位的地区

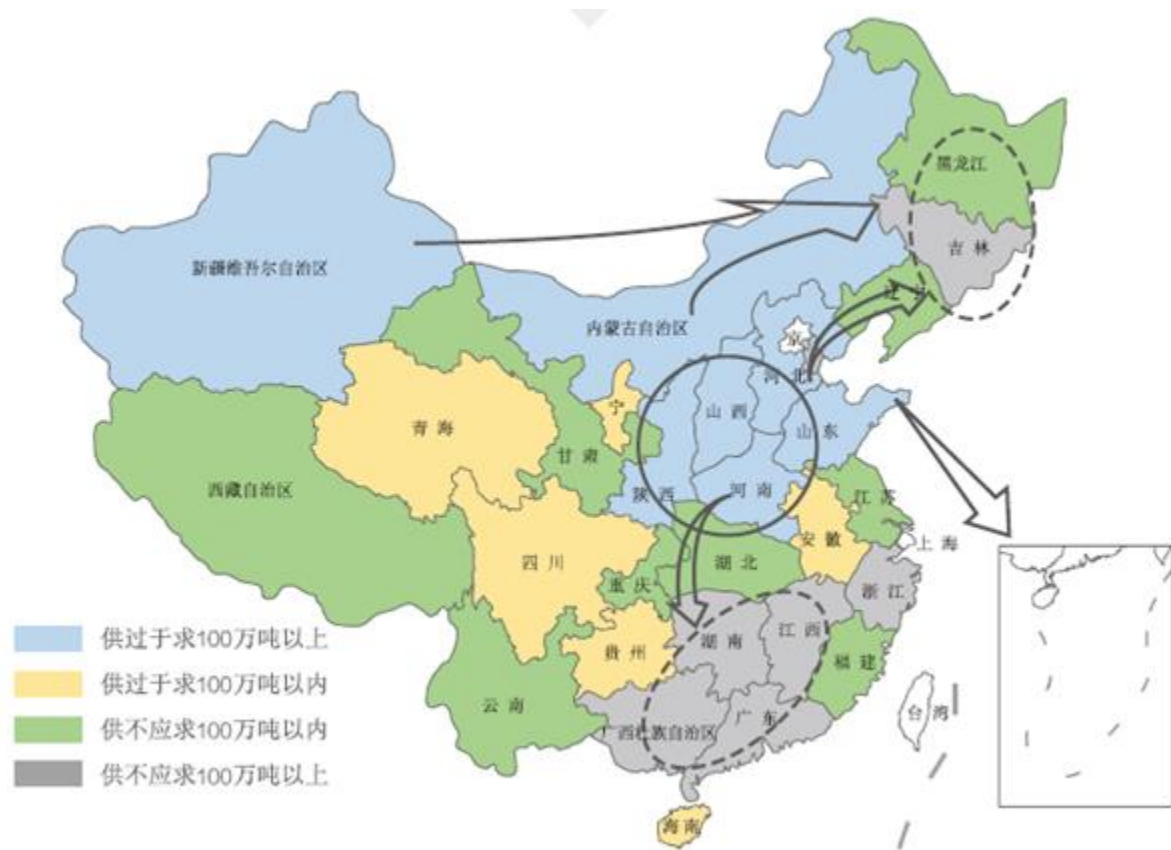
省（自治区）	消费量（万吨）	占比
山东	517.1	10.17%
河南	397.8	7.82%
江苏	377.8	7.43%
湖北	298.6	5.87%
四川	295.7	5.81%
安徽	287.3	5.65%
河北	256.7	5.05%
新疆	217.2	4.27%
内蒙古	216.1	4.25%
湖南	200.0	3.93%
合计	3064.3	60.24%

2018年我国各省尿素理论调出量对比

省份	调出量	省份	调出量	省份	调出量	省份	调出量
山西	732.9	贵州	40.23	湖北	-1.89	浙江	-124.69
山东	614.1	海南	55.47	辽宁	-20.45	广西	-132.6
新疆	287.1	安徽	35.96	重庆	-15.98	江西	-145.7
河南	132.7	陕西	43.1	四川	-32.1	天津	-114
河北	119.8	云南	27.54	福建	-45.89	湖南	-142
宁夏	60.2	青海	11.2	黑龙江	-60.37	吉林	-168.9
内蒙古	88.1	甘肃	9.5	江苏	-88.46	广东	-142.8

- ◆ 山西、山东、新疆、内蒙古等主产区为主要调出地。2018年山西调出量约为733万吨。
- ◆ 调入地集中在东北、华中、华东以及华南部分地区。

全国尿素贸易流向示意图



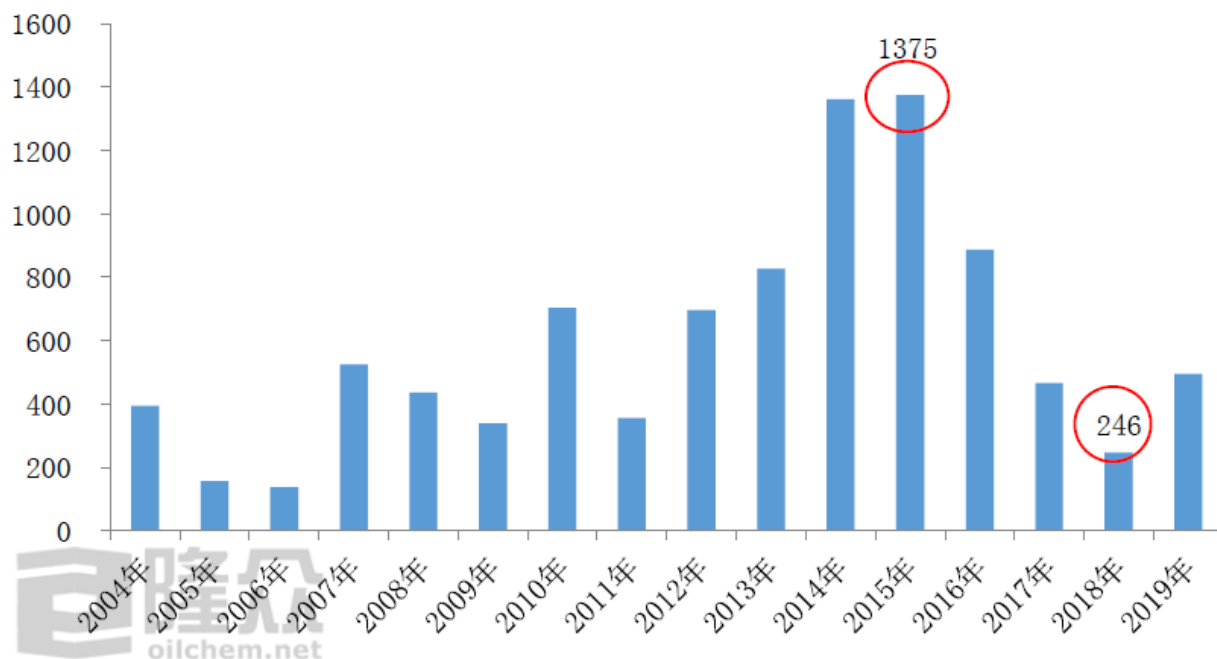
- ◆ 我国尿素生产企业中，汽运为主要运输方式，占比56%；铁运次之占比40%；水运占4%。
- ◆ 尿素现货多采用外袋为塑料编织袋、内袋为聚乙烯薄膜组成的双层袋或复合塑料编织袋包装。
- ◆ 一般要求贮存在场地平整、阴凉通风干燥仓库内。正常情况下尿素储存半年时间不会发生板结。

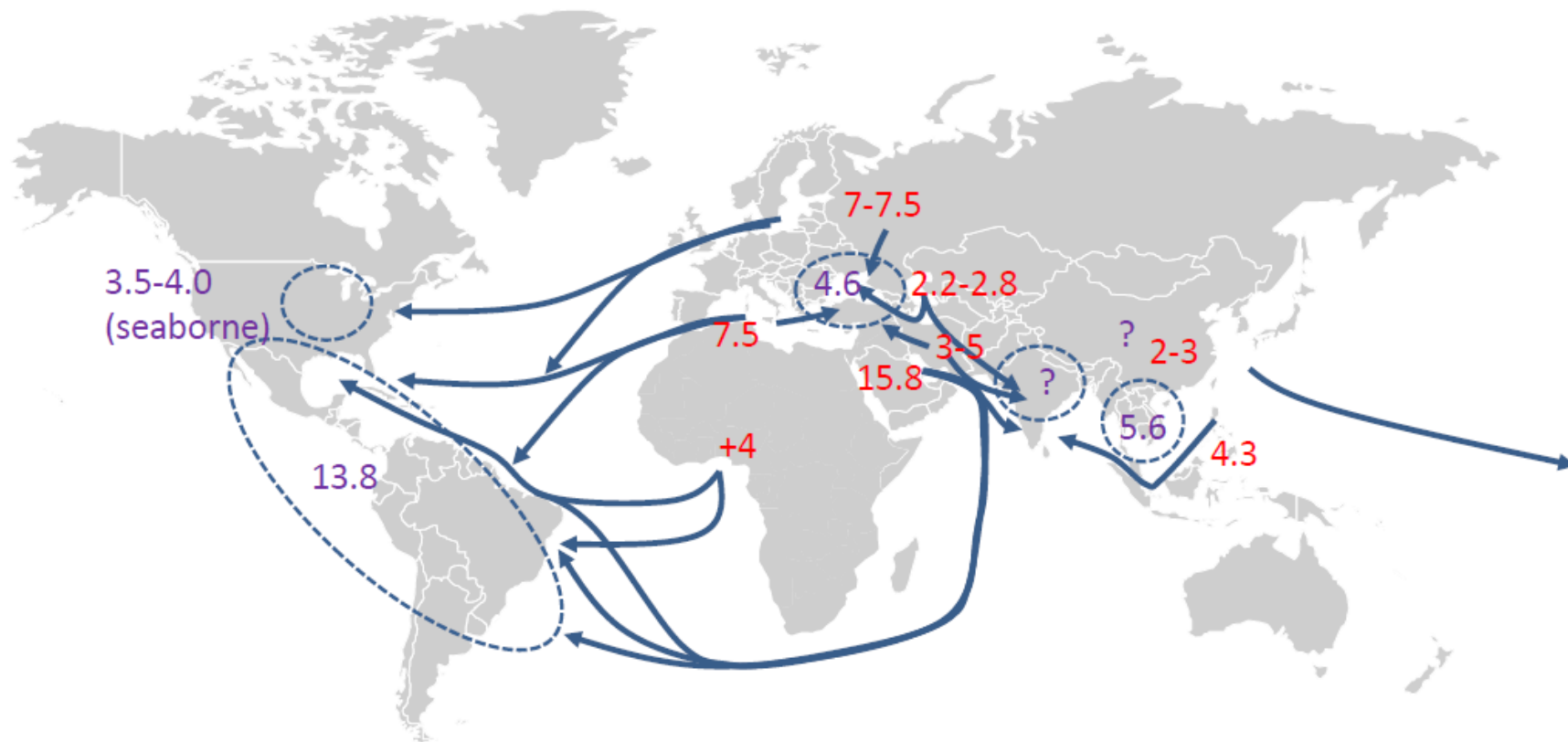


- ◆ 我国尿素以出口为主，进口量较少，主要出口目的地为印度、孟加拉国、韩国等地。
- ◆ 2019年我国尿素出口494.5万吨，增长102.4%。2019-2020财年印度尿素标购量为660万吨，同比上升200余万吨，印度标购量的增长成为2019年国内尿素出口大幅回升的主要原因。

2004-2019年我国尿素进口数量

单位：万吨

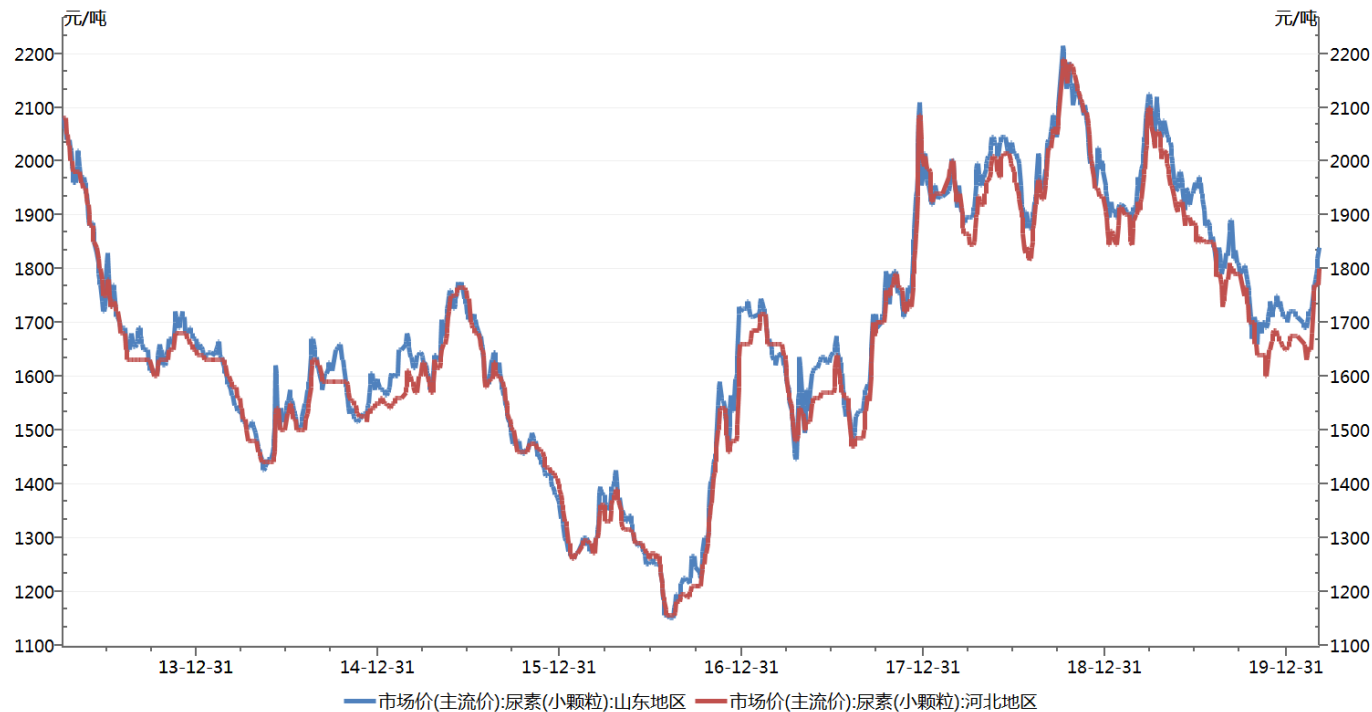




◆ 主要出口国家：伊朗、俄罗斯、中国、马来西亚、印度尼西亚。

◆ 主要进口国家：巴西、美国、印度、泰国、土耳其、澳大利亚、墨西哥。

2013-2020年国内尿素价格



数据来源: Wind

- ◆ 尿素产品集周期性、季节性、地区性等供需矛盾于一身，兼具农业、工业概念，还与能源密切相关。影响尿素价格的因素很多，包括原材料价格、供求结构、用肥季节、国际市场、国家相关政策和环保等。
- ◆ 政策方面，环保政策、尿素淡季储备政策、运费优惠政策值得重点关注。



目录

ONTENTS



02

尿素春季行情展望

- ◆ 疫情对工业需求有所冲击，但工业需求占比相对较小；目前下游复合肥企业负荷缓慢提升；
- ◆ 春耕用肥较为刚性，目前尿素生产企业预收较好。企业库存压力仍在，目前物流已有所恢复，未来下游贸易商补库需求下，库存去化或较为顺利。
- ◆ 供应端受物流中断、企业库存压力、上游煤炭供应受限等因素影响，部分上游企业被迫减产，有利于春季行情展开；
- ◆ 关注5-9正套以及逢低布局5月多单；(至9日中午59正套扩大57元，05单边涨31元)

尿素2005 (CZCE UR005) 日线

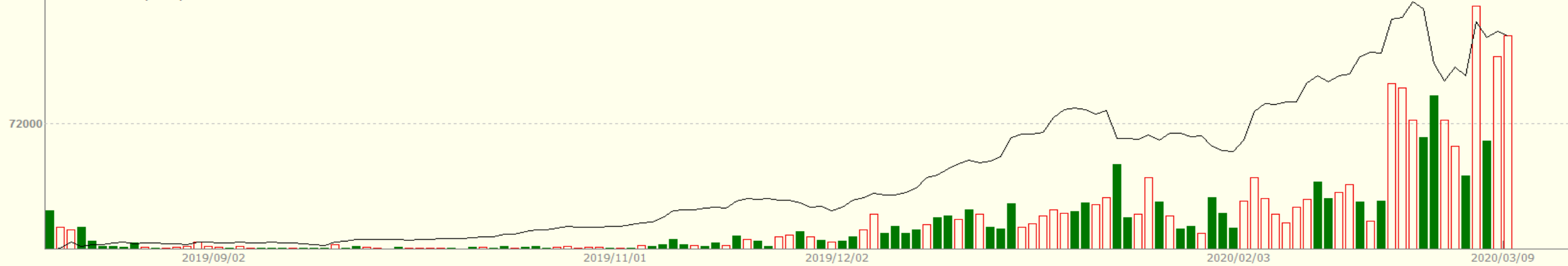
PUBU(4,6,9,13,18,24) P1 1788.03 P2 1782.37 P3 1772.31 P4 1759.83 P5 1755.14 P6 1751.23

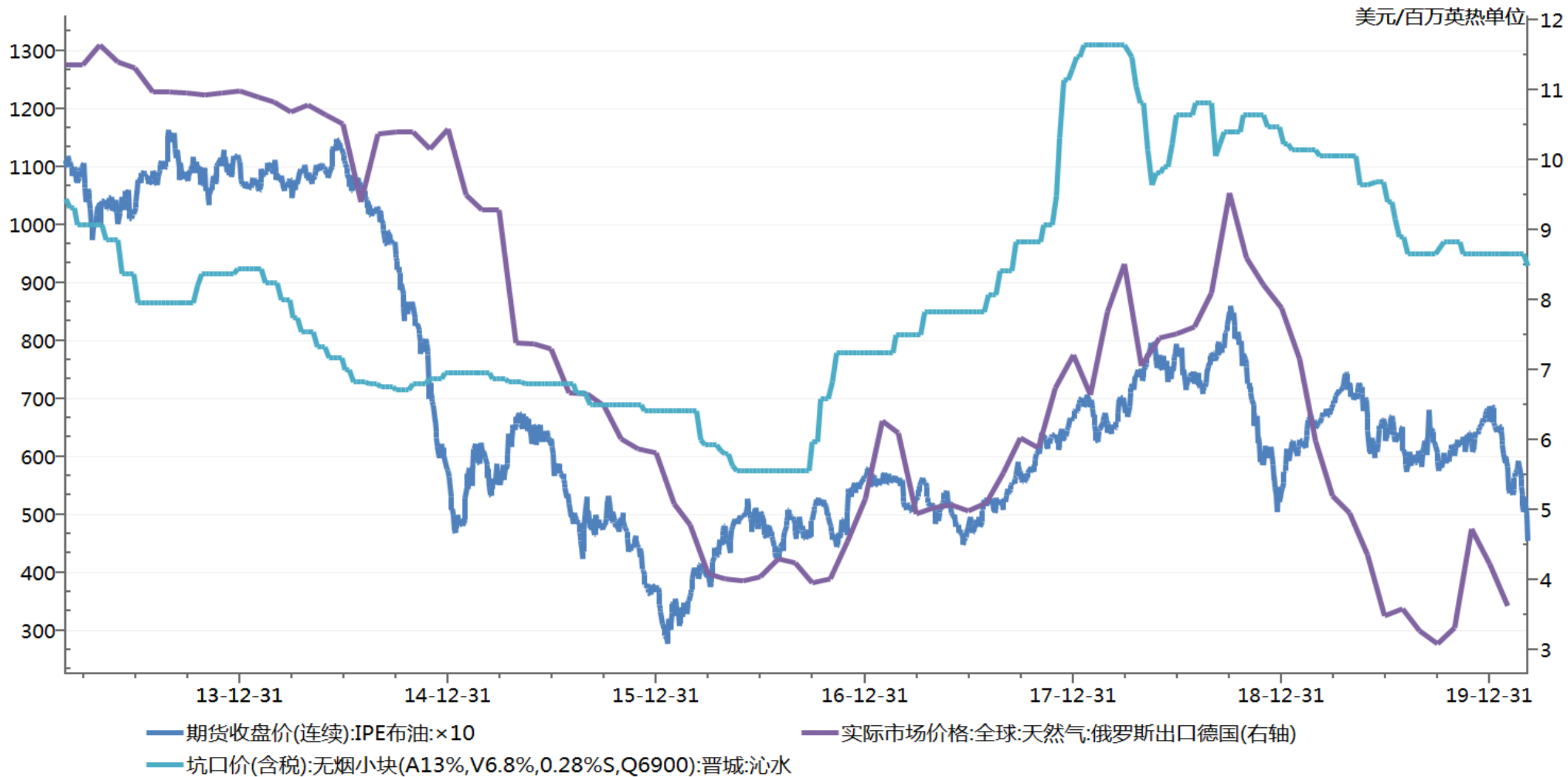
对数坐标



139天

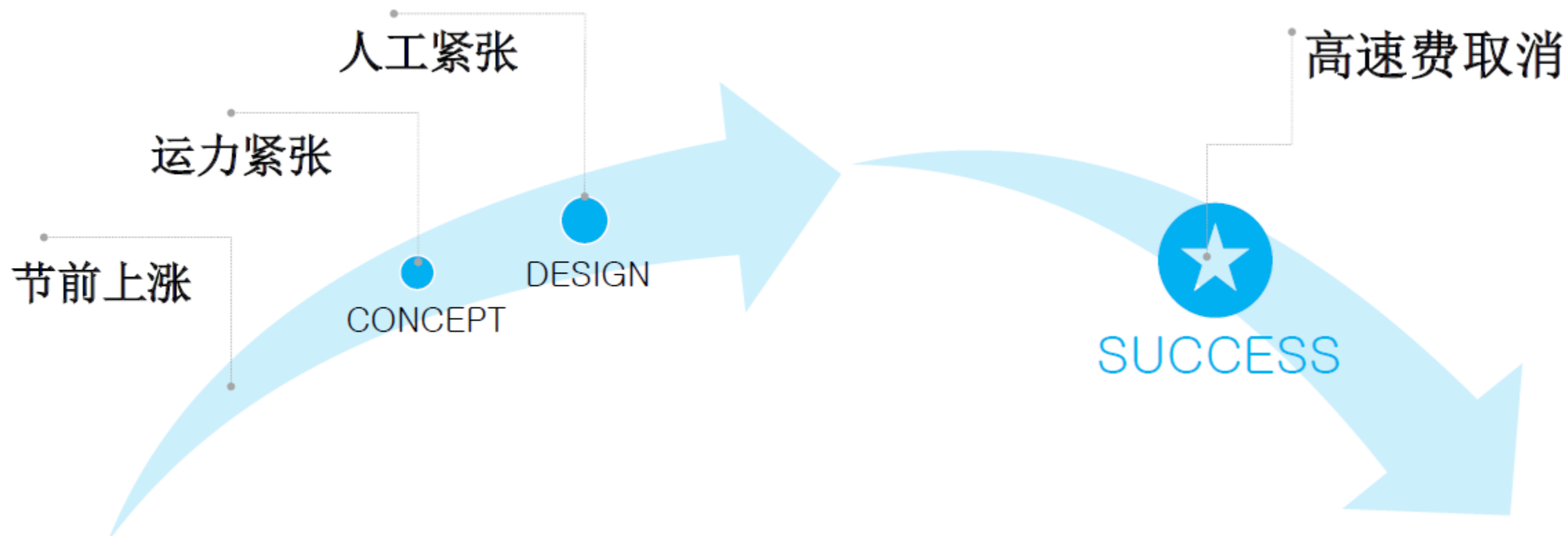
CJL 122293.00(45:55) OPID 77700.00







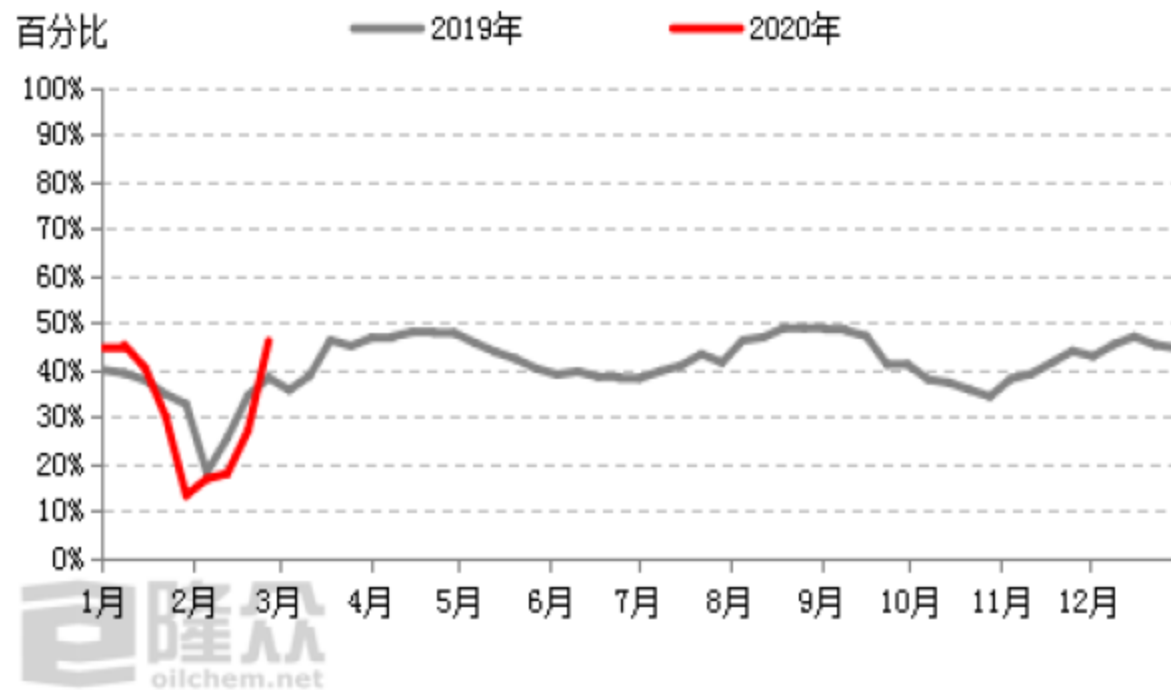
日期	政策
2月10日	农业农村部办公厅下发通知，严禁未经县级及以上地方人民政府批准擅自设卡拦截、随意断路封路阻断交通的行为，打通运输梗阻， 确保春耕生产所需的种子、化肥、农药等农资运输畅通。
2月15日	交通运输部发布通知，从2月17日开始至疫情防控结束， 免收收费公路车辆通行费。
2月17日	国家发展改革委等16部门印发通知部署各地在新冠肺炎疫情防控下做好2020年春耕化肥生产供应工作。
2月18日	李克强在国务院常务会议上说，要在抓好疫情防控的同时，压实地方属地责任， 抓紧春耕备耕，确保不误农时，保障夏粮丰收。
2月22日	中共中央政治局常委、国务院副总理韩正在全国恢复交通运输秩序电视电话会议上强调，在做好疫情防控工作的前提下， 采取有效措施恢复正常交通运输秩序。
2月22日	国家发展改革委连发两条关于支持企业复工复产、共渡难关的政策通知。 一是提前执行淡季天然气价格政策，对化肥等受新冠肺炎疫情影响大的行业给予更大价格优惠；二是降低企业用电成本，电费结算打“九五折”。 上述措施均执行至6月30日。
2月25日	习近平对全国春季农业生产工作作出重要指示， 强调把农业基础打得更牢、把“三农”领域短板补得更实， 为打赢疫情防控阻击战、实现全年经济社会发展目标任务提供有力支撑。



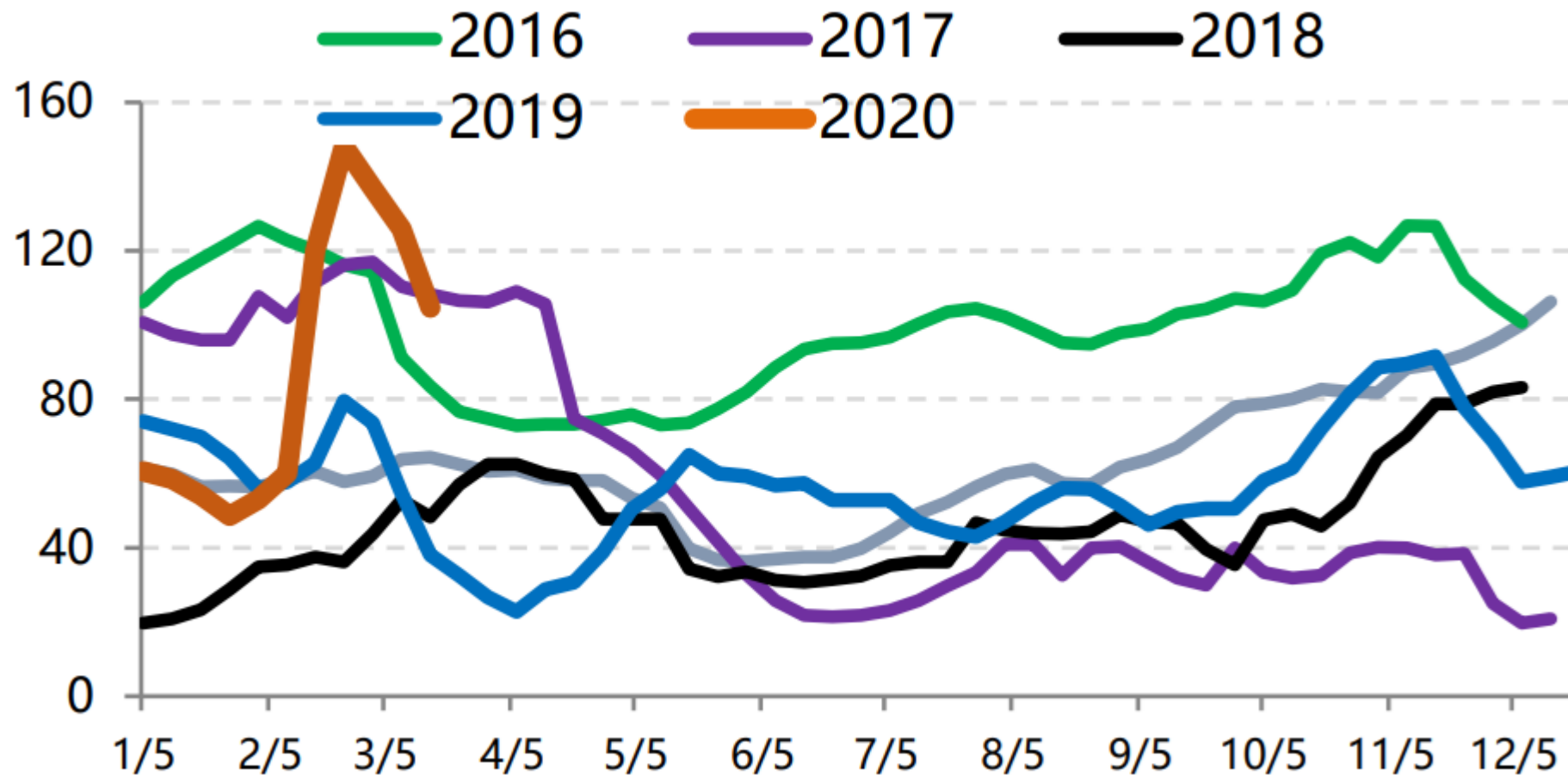
品种	生产周期	氮元素	作物
高氮肥	12月至来年6月	尿素为主	水稻、玉米、高粱
高磷肥	6月-10月	氯化铵为主	小麦、大豆、油料等

从2月下旬开始，山西大颗粒价格涨幅增大，复合肥需求明显增涨，需求旺季到来。

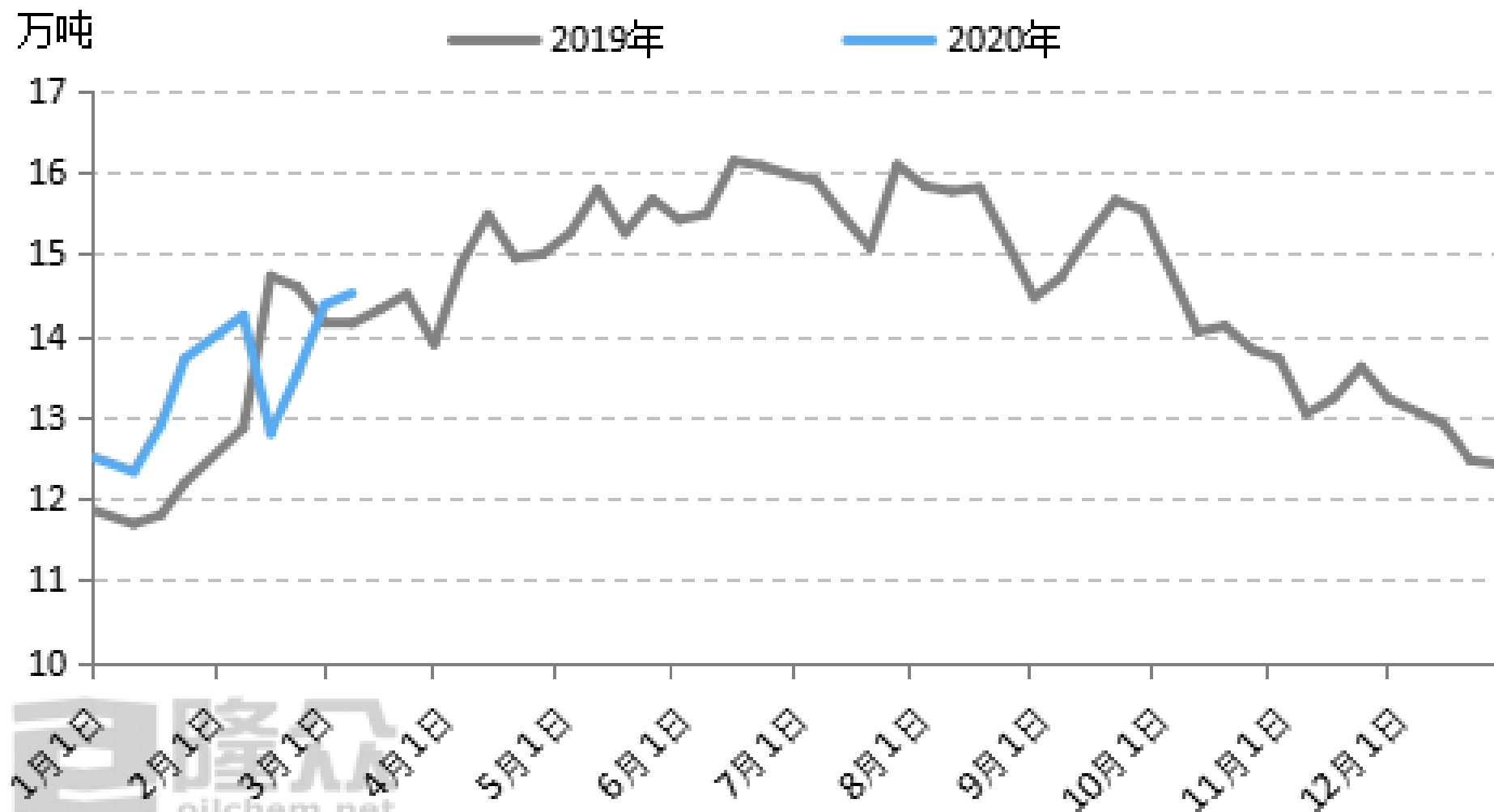
复合肥企业开工率对比图



- ◆ 工业上，主要用于生产脲醛树脂、三聚氰胺和火电脱硝。
- ◆ 尿素工业下游最终主要流向为地产后端行业，目前地产销售冰冻，后期弥补难度较大；
- ◆ 尿素工业下游多为中小企业，抗风险能力差，虽然行业维持低库存已成为常态，库存压力不大，但是长期不能复工状态下，企业资金链日趋紧张，可能影响复工后的生产状态，从而影响尿素消费。



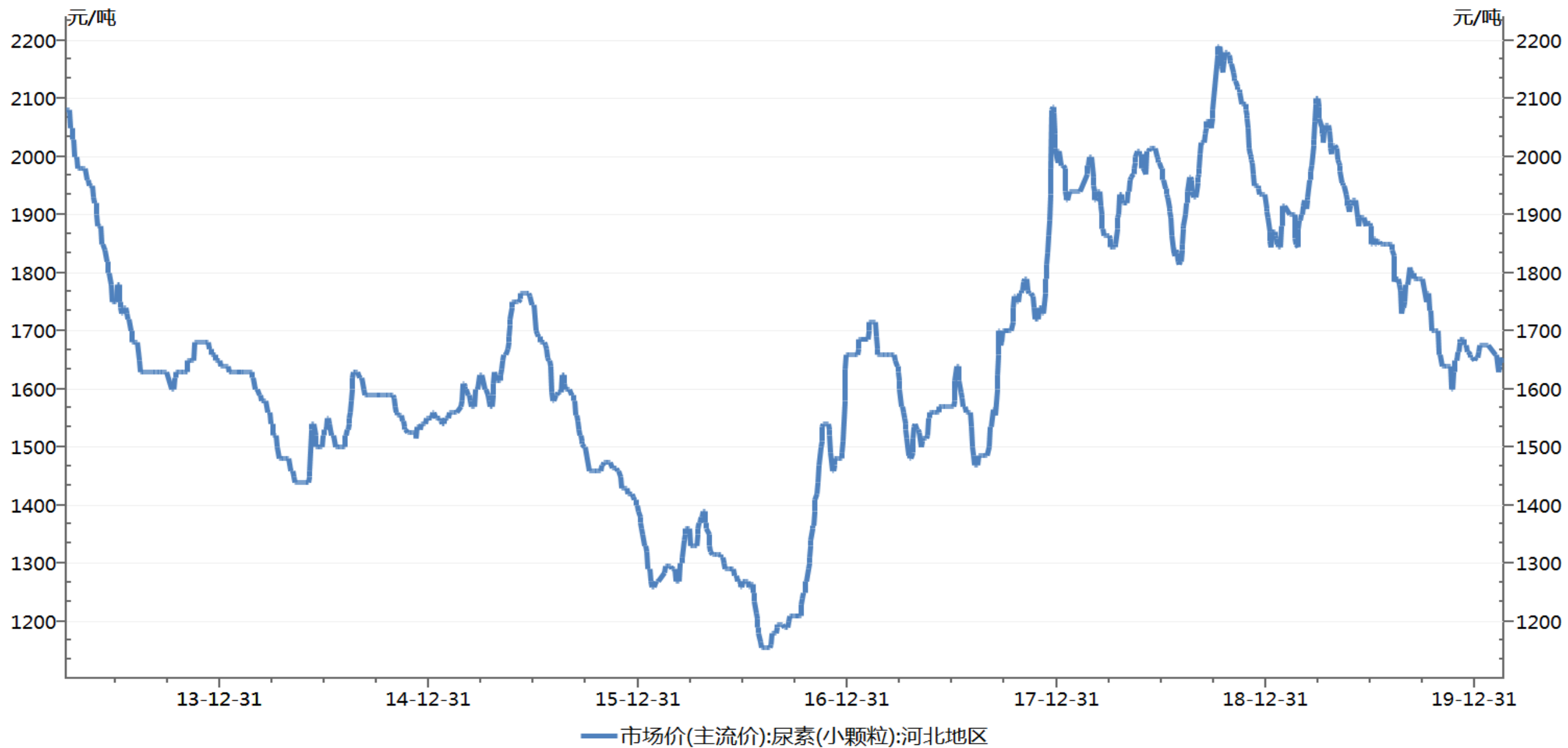
- ◆ 多数贸易商将补库计划放在年后，由此导致年前实际“淡储”量在去年的7成左右。2月下旬随着物流恢复，农业用肥增加及复合肥负荷提升，近期库存去化较快。

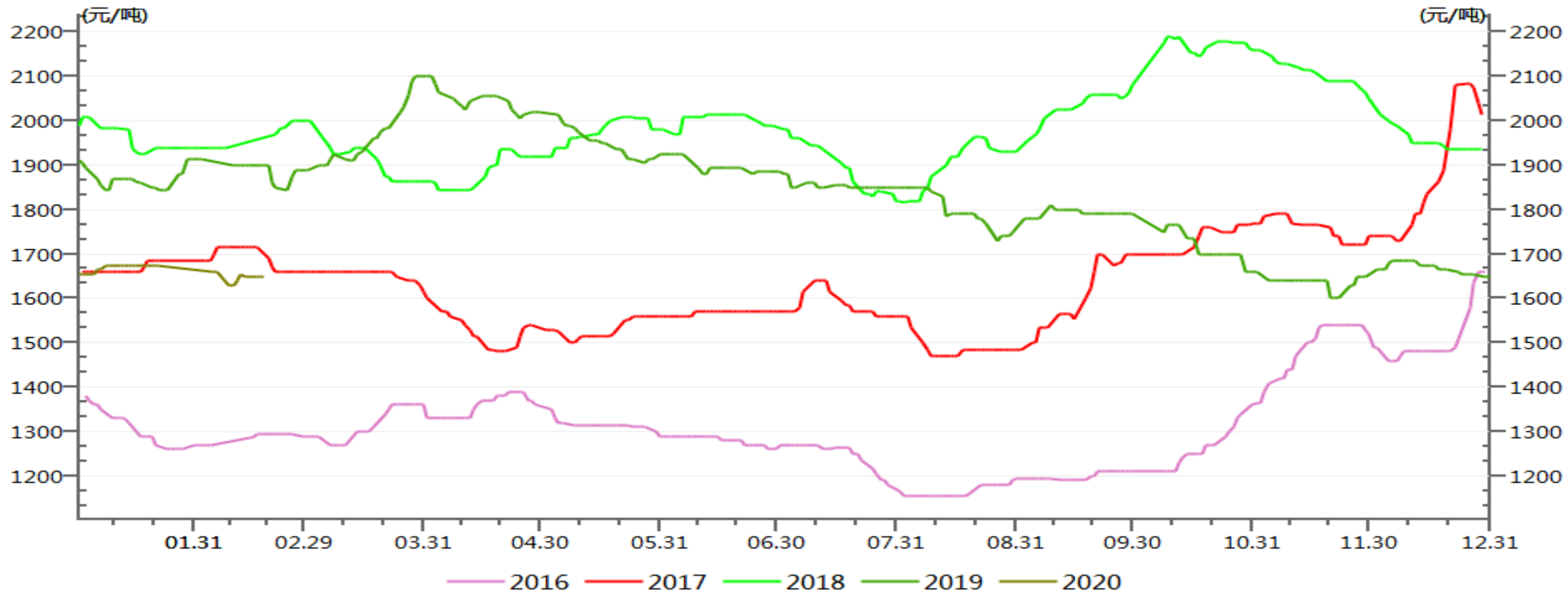


◆ 春节期间尿素日产持续下降，2月6日起日产逐步回升。未来企业检修计划较少。

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
山西金象煤化工有限责任公司	40	无烟煤	小颗粒	2019/9/25	2020/3/7	20	政策管控
山西晋丰煤化工有限责任公司	40	无烟煤	中颗粒	2019/9/27	2020/3/7	19.76	政策管控
鄂尔多斯联合化工有限公司	52	天然气	小颗粒	2019/11/1 6	2020/3/8	17.96	政策管控
新疆天运化工有限公司	70	天然气	小颗粒	2019/11/2 3	2020/3/1 0	23.12	政策管控
阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	40	焦炉气	小颗粒	2020/3/6	2020/3/1 1		计划检修

◆上周山东联盟、天泽巴公、鄂尔多斯化学工业、塔石化恢复生产。本周山西晋丰、金象、鄂尔多斯联合化工、新疆天运已经点火，近期出产品。丰喜一套装置计划在近日检修。预估本周装置日产均量将提升0.8万吨上下。





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。

- ◆ 原油重挫后油化工品种承压，压力将逐渐传导至煤化工产业链，天然气、煤炭、甲醇价格大幅回落下，尿素估值重心或将下移。
- ◆ 春耕用肥较为刚性，复合肥负荷恢复正常，但其他工业需求损失或难以弥补。此外印度招标信息需要关注。需求的集中释放已在价格有所体现，进一步刺激有难度，期货炒作时间窗口有限。
- ◆ 供应端已基本恢复正常，未来日产仍较小幅增长；
- ◆ 前期建议的5-9正套以及逢低布局的5月多单止盈；需求09空单机会。



国元期货
GUOYUAN FUTURES



谢谢观赏

团结、敬业、求实、创新

Solidarity, Professionalism, Factualism, Innovation

