

# 尿素春季行情展望

国元期货 张宇鹏

2020年 2月20日







# 目录

ONTENTS

01 |

疫情数据观察

02 |

尿素供需分析与展望







目录

ONTENTS



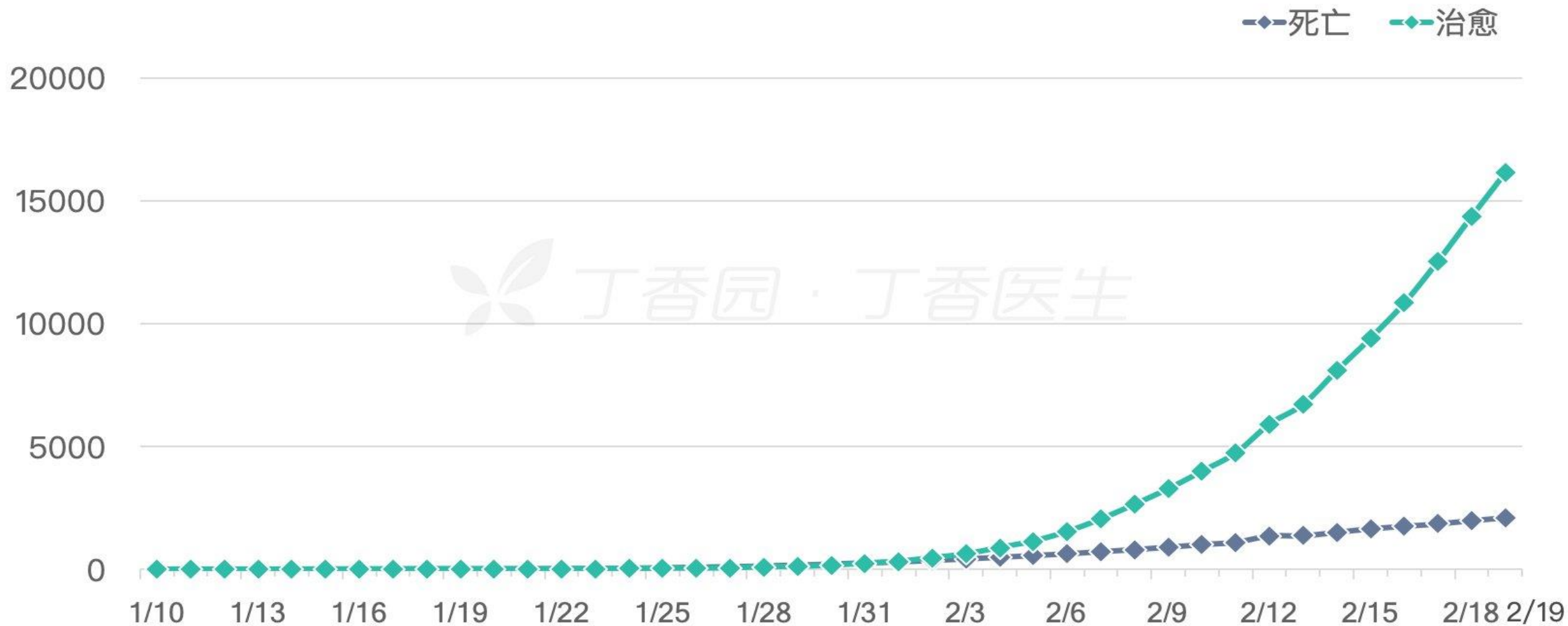
01

疫情数据观察

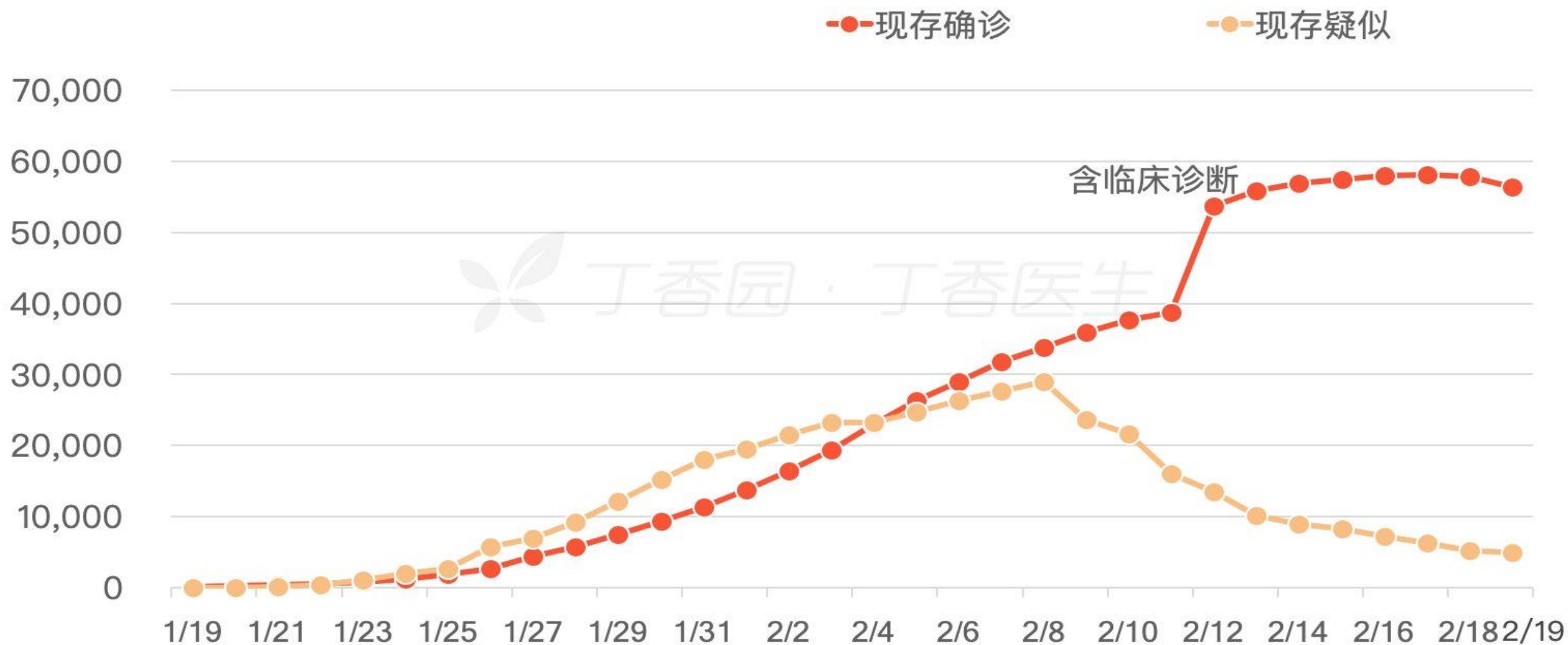
## 全国疫情新增趋势图

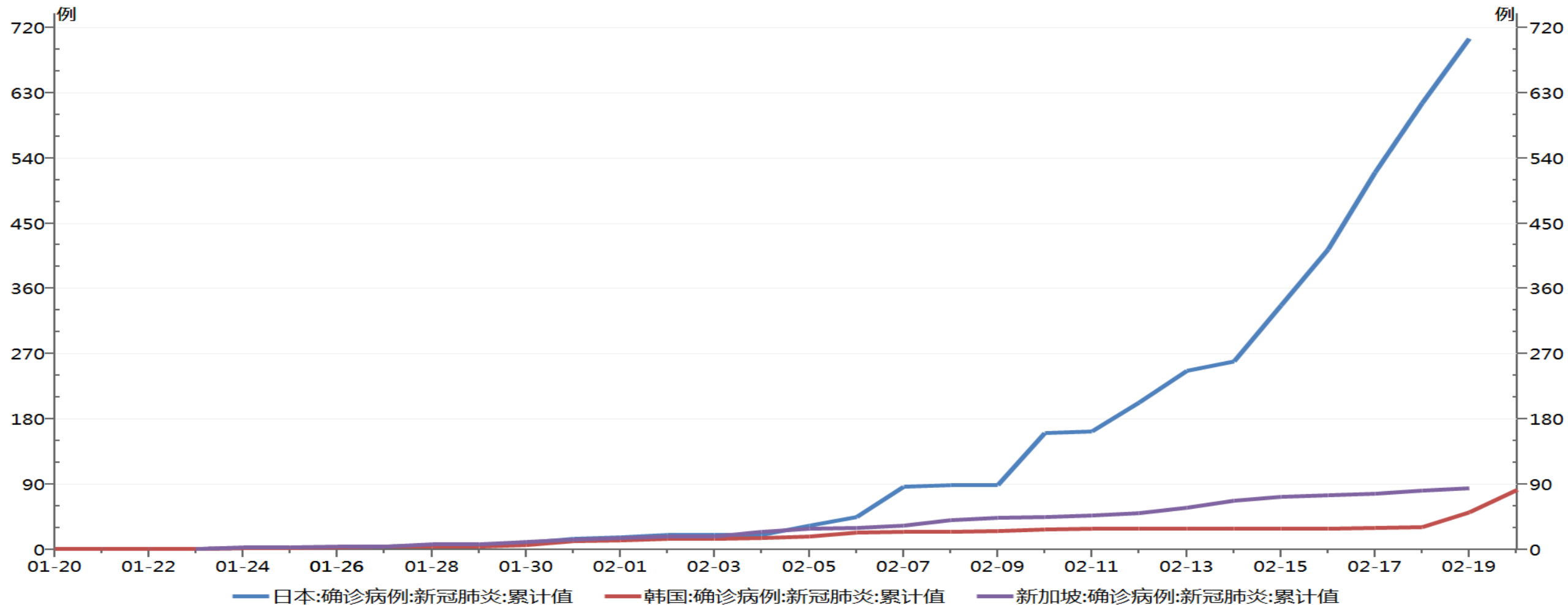


## 全国疫情死亡/治愈病例趋势图



## 全国疫情现存疑似/确诊趋势图





数据来源: Wind

- ◆日本钻石公主号油轮大范围感染；19日-21日符合条件的乘客计划全部下船；
- ◆韩国大邱超级传播者曾参加婚礼、礼拜活动，当地仍有多例疑似等待确诊；





目录

ONTENTS



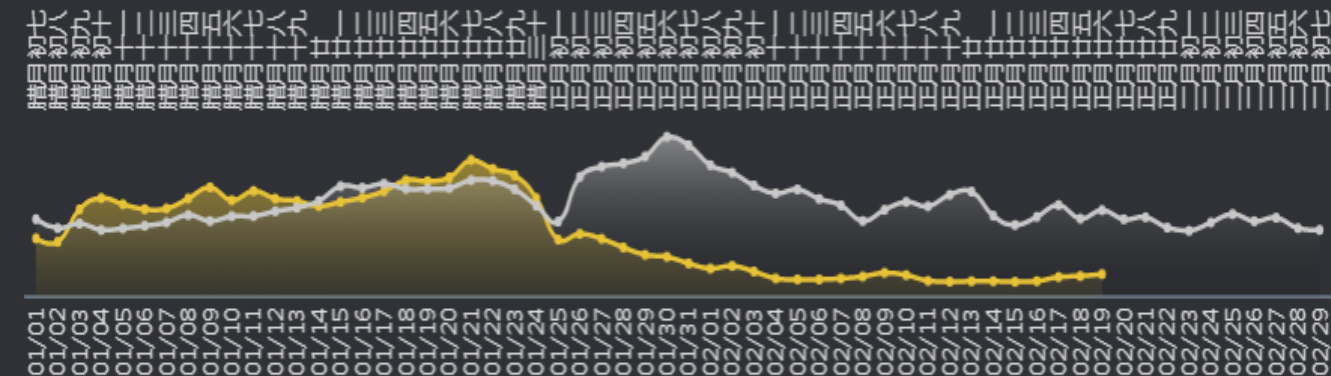
02

## 尿素供需分析与展望



百度地图迁徙——春运期间全国总体迁徙趋势

● 今年迁徙规模指数 ● 去年迁徙规模指数(农历同期)



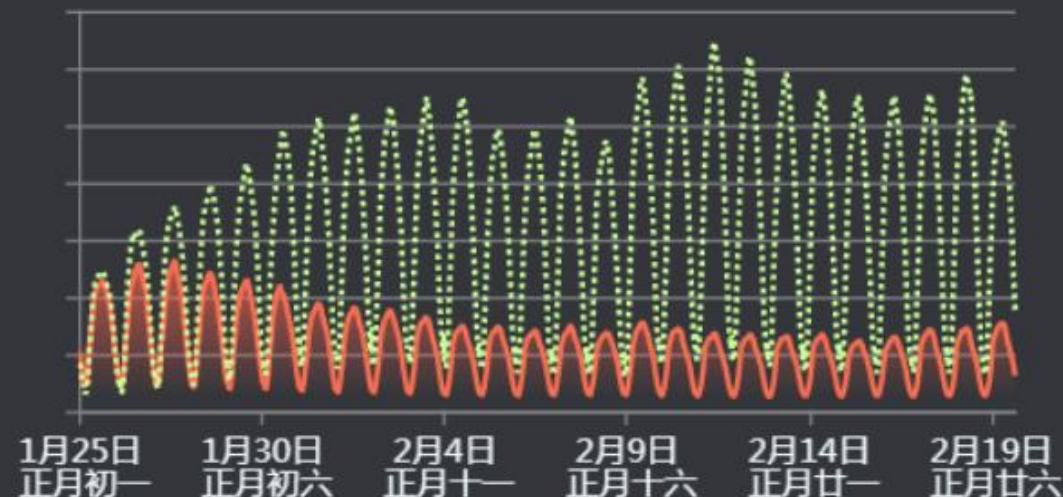
\* 迁徙规模指数：全国为总体迁徙规模，不区分迁入或迁出；城市级区分迁入或迁出

\* 城市迁徙边界采用该城市行政区划，包含该城市管辖的区、县、乡、村

Baidu 地图

人流指数

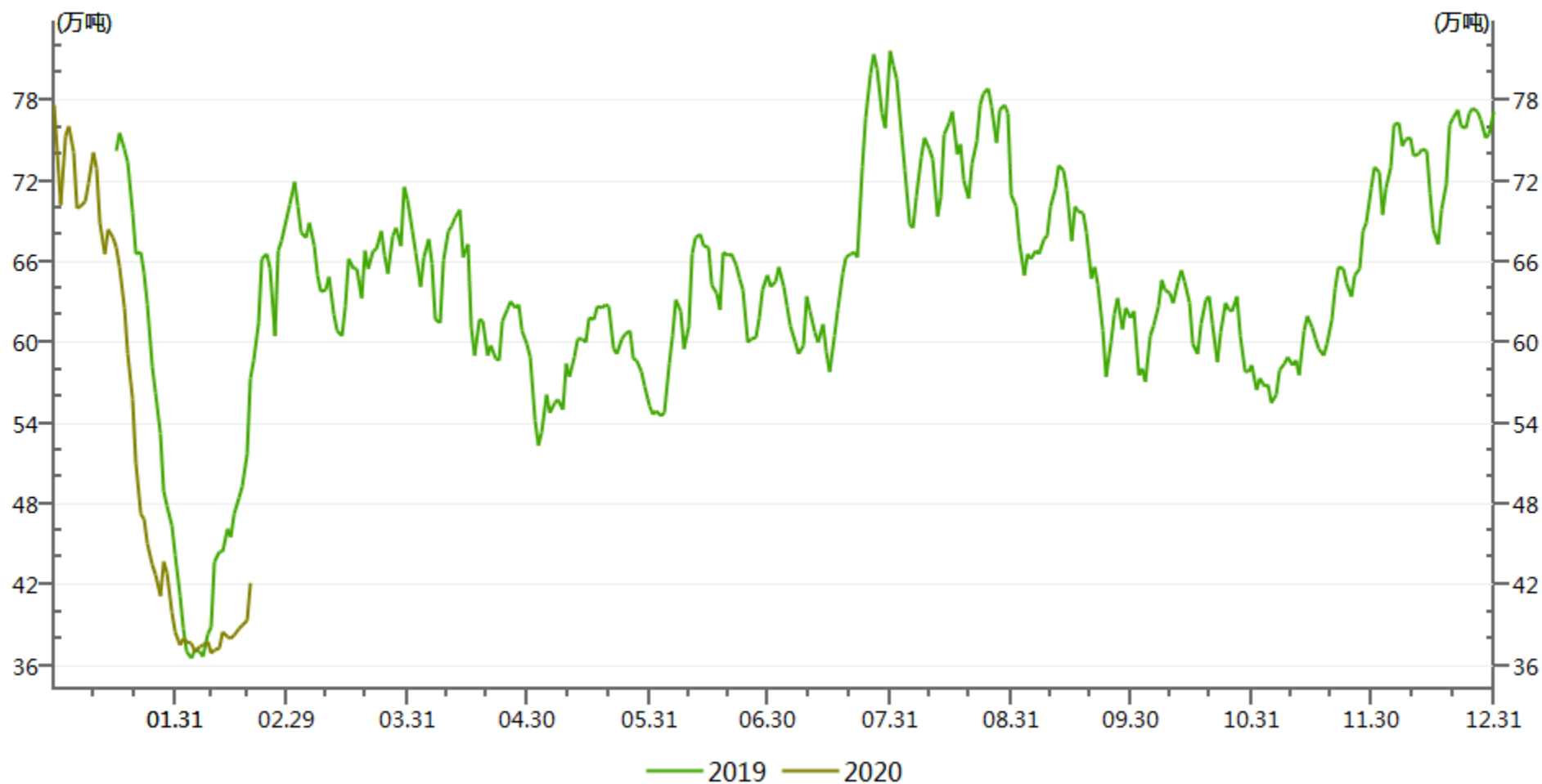
● 今年 ● 去年同期



全国热门交通枢纽人流指数

- ◆ 春运四十日(1月10日-2月18日)，全国铁路、道路、水路、民航共累计发送旅客14.76亿人次，比去年同期下降50.3%。
- ◆ 2020年1月25日（正月初一）至2020年2月19日（正月廿六），热门交通枢纽人流指数是去年同期的34.6%。近三日略有恢复。

## 日均耗煤量:6大发电集团:合计



数据来源: Wind

◆发电耗煤量已脱离假期低位水平，复工正在进行时的明确信号。



尿素2005 (CZCE UR005) 日线

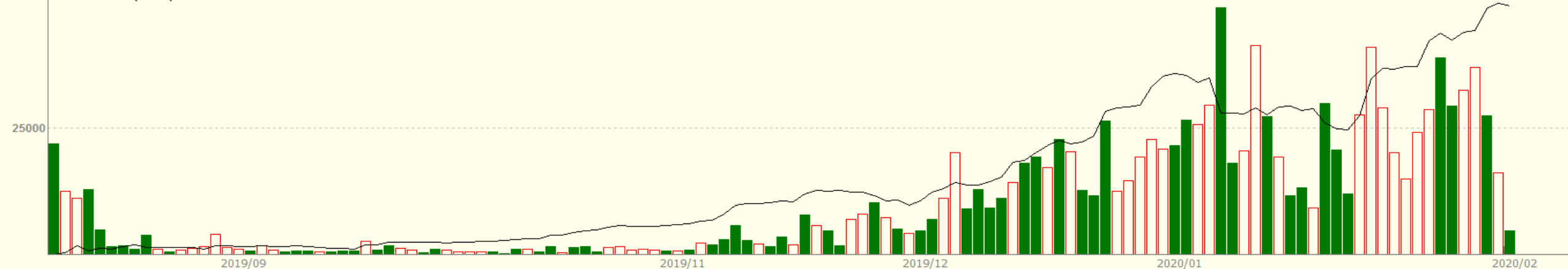
PUBU(4,6,9,13,18,24) PB1 1738.61 PB2 1736.64 PB3 1730.91 PB4 1732.37 PB5 1730.24 PB6 1734.74

对数坐标



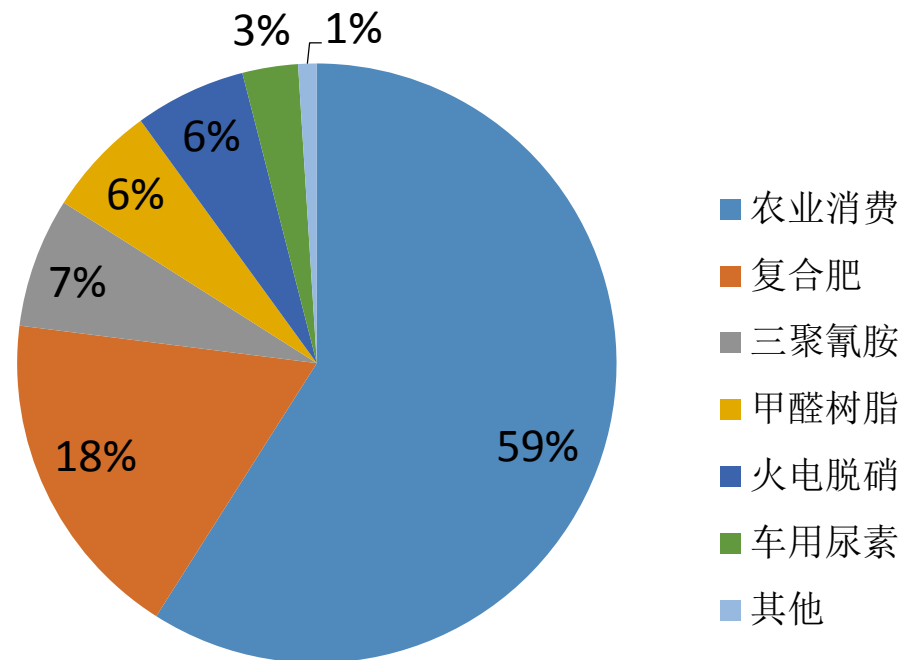
127天

CJL 4745.00(35:65) OPID 71268.00



- ◆ 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





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

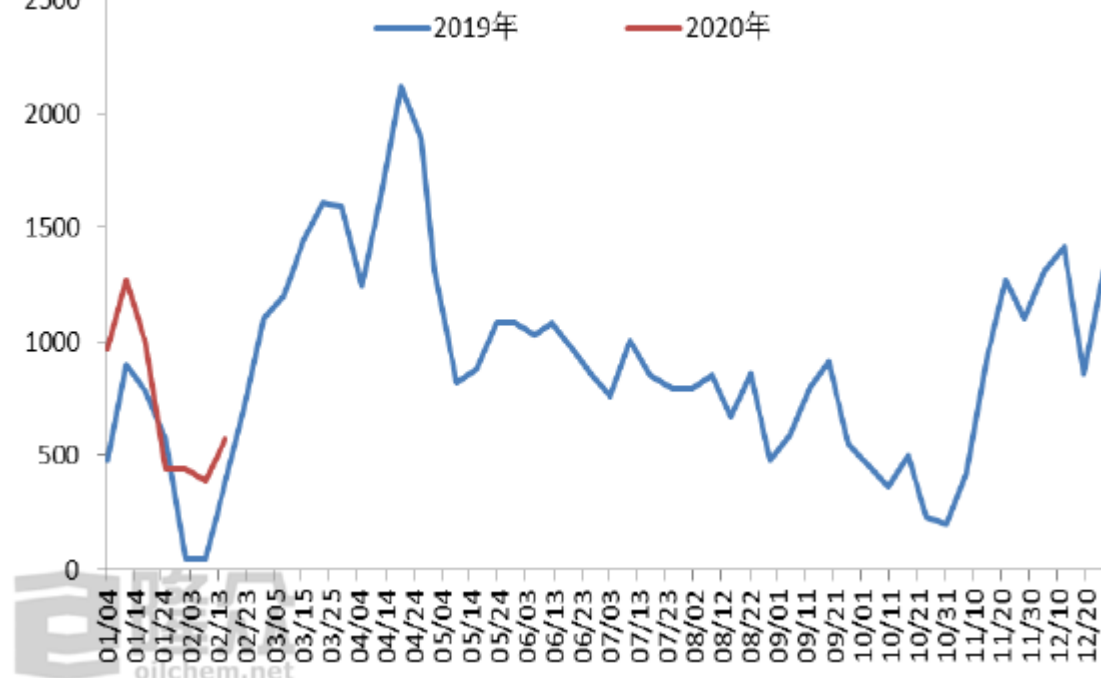
- ◆ 中国尿素用肥旺季主要集中在上半年3-7月，下半年需求相对较弱，因此判断中国行情上半年主要关注内需，下半年主要关注出口。中国尿素需求量最大的区域在华东地区，其次是华中地区，需求相对最弱的区域在华南地区。

复合肥装置开工走势图



单位：吨

临沂样本复合肥企业尿素日用量统计图



- ◆ 临沂复合肥样本企业，用量开始有了提升，但多数厂家有一定的原料库存，所以暂时不急于采购。



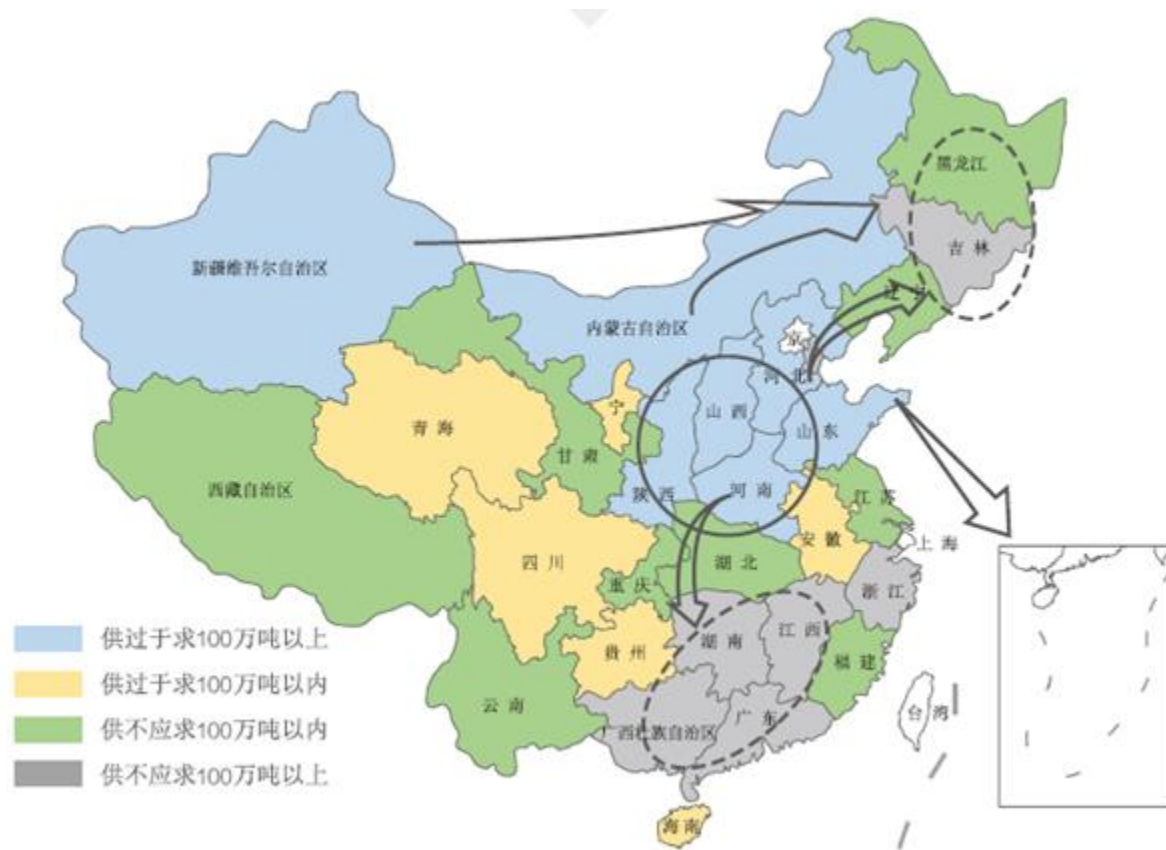
- ◆ 因疫情管控措施导致大部分工业企业短期无法复工，中期随着疫情边际好转，各地开始逐步引导企业复工，疫情影响逐渐消退；
- ◆ 尿素工业下游最终主要流向为地产行业，地产行业同样受限不能开工，尿素下游企业复工后能否恢复产量仍需观察；
- ◆ 尿素工业下游多为中小企业，抗风险能力差，虽然行业维持低库存已成为常态，库存压力不大，但是长期不能复工状态下，企业资金链日趋紧张，可能影响复工后的生产状态，从而影响尿素消费。

## 2018年我国各省尿素理论调出量对比

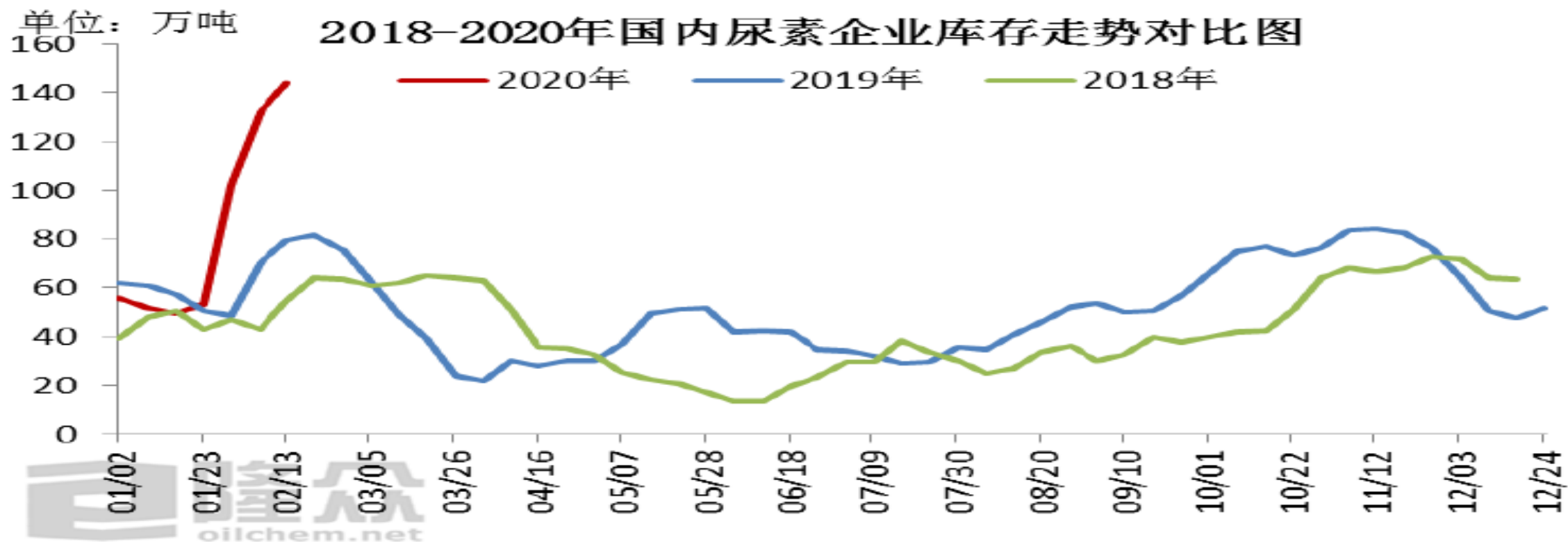
省份	调出量	省份	调出量	省份	调出量	省份	调出量
山西	732.9	贵州	40.23	湖北	-1.89	浙江	-124.69
山东	614.1	海南	55.47	辽宁	-20.45	广西	-132.6
新疆	287.1	安徽	35.96	重庆	-15.98	江西	-145.7
河南	132.7	陕西	43.1	四川	-32.1	天津	-114
河北	119.8	云南	27.54	福建	-45.89	湖南	-142
宁夏	60.2	青海	11.2	黑龙江	-60.37	吉林	-168.9
内蒙古	88.1	甘肃	9.5	江苏	-88.46	广东	-142.8

- ◆ 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

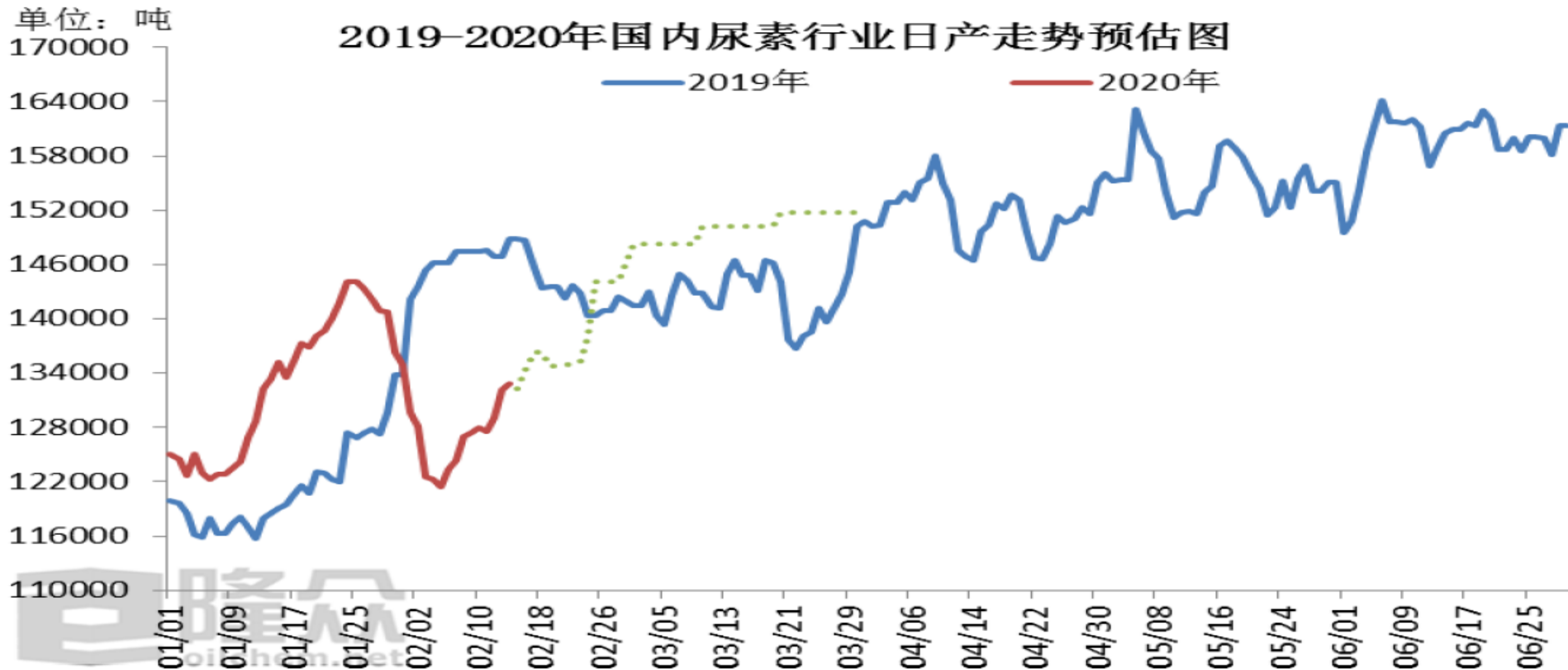






- ◆ 截至上周尿素企业库存143.92万吨，比节前增长90万吨；同比去年同期增长60万吨；
- ◆ 多数贸易商将补库计划放在年后，由此导致年前实际“淡储”量在去年的7成左右。

未来随着物流恢复，下游贸易企业补库需求也将得到释放



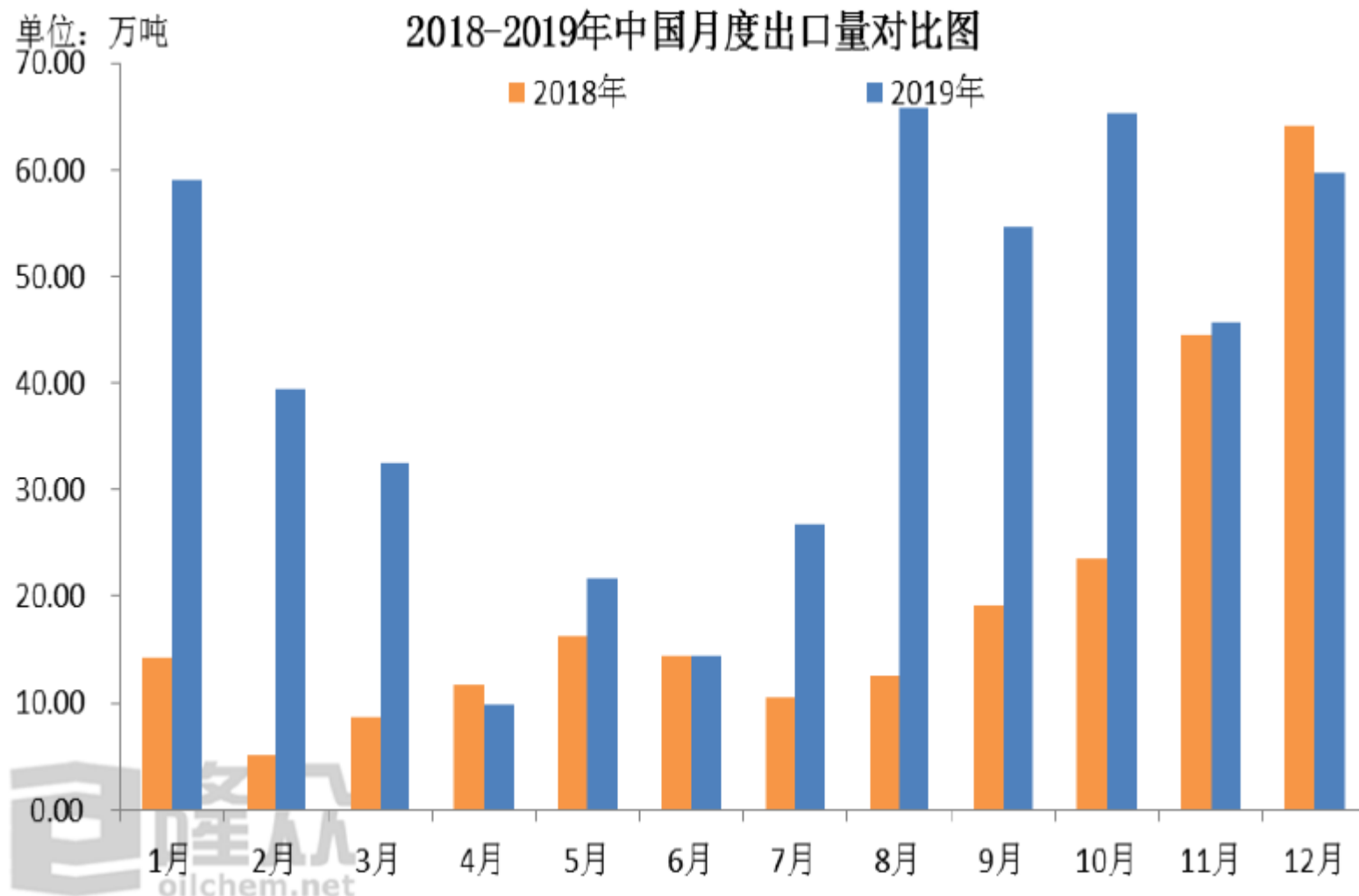
◆ 春节期间尿素日产持续下降，2月6日起日产逐步回升。未来企业检修计划较少。

煤头企业	年产能 (万吨)	理论日产 (吨)	型号	停车日期	预估开车日期
山东润银生物化工股份有限公司	80	2424	小颗粒	2月1日	2月中旬
中煤鄂尔多斯能源化工有限公司	88	2667	大颗粒	1月30日	2月中下旬
云南解化清洁能源开发有限公司	23	697	小颗粒	2月6日	2月下旬
河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	40	1212	中颗粒	2月5日	2月下旬
山东鲁洲集团沂水化工有限公司	18	545	小颗粒	2月4日	3月
新疆大黄山鸿基焦化有限责任公司	21	636	小颗粒	2月1日	3月
山西天泽煤化工集团股份公司	75	2273	大颗粒	11月18日	3月1日
安徽昊源化工集团有限公司	30	909	小颗粒	2月4日	3月1日
山西兰花科技创业股份有限公司	15	455	小颗粒	9月25日	3月31日
山西金象煤化工有限责任公司	40	1212	小颗粒	9月25日	3月31日
山西晋丰煤化工有限责任公司	40	1212	中颗粒	9月27日	3月31日
山西晋丰煤化工有限责任公司	40	1212	大颗粒	9月27日	3月31日



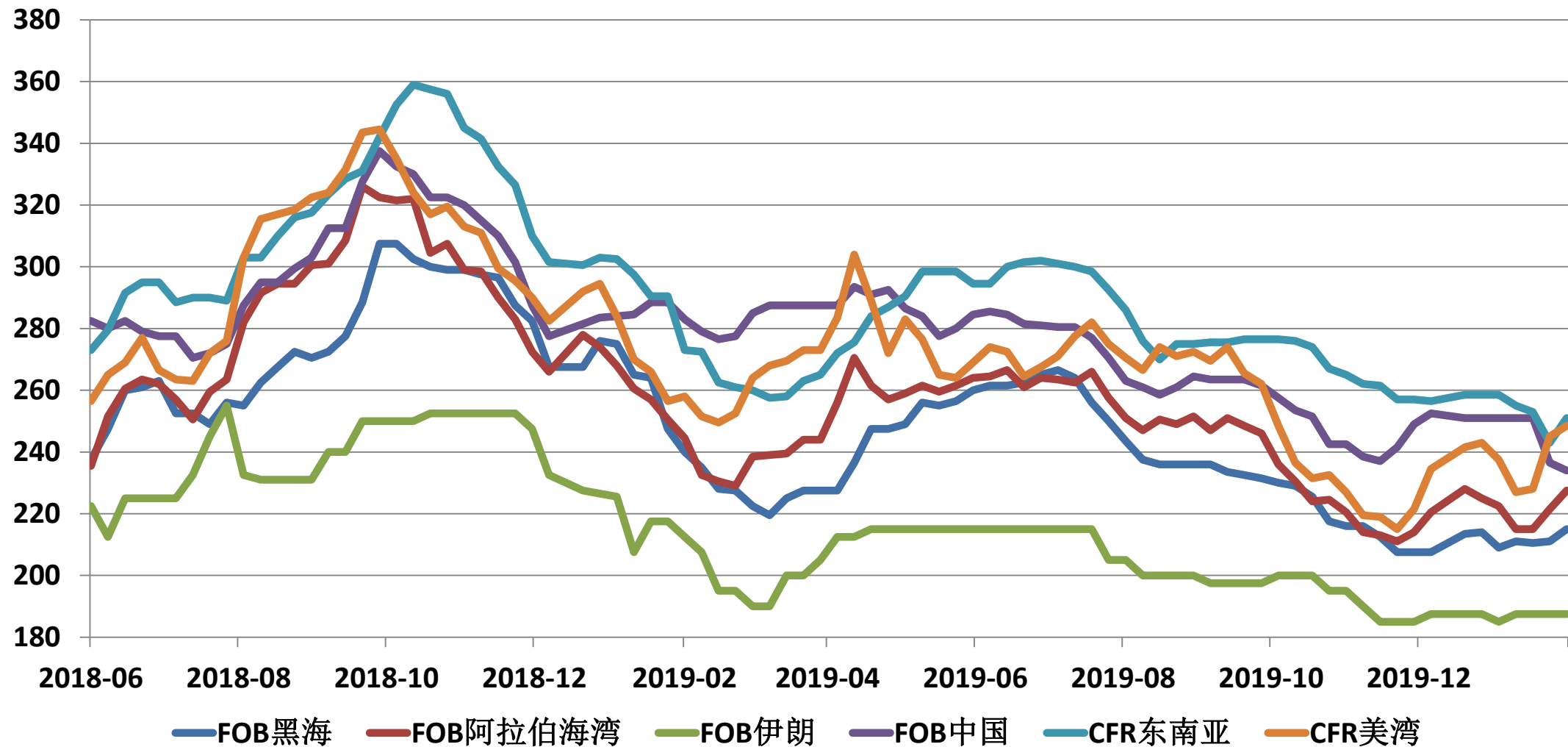
气头企业	年产能 (万吨)	理论日产 (吨)	型号	停车日期	预估开车日期
青海云天化国际化肥有限公司	40	1212	小颗粒	12月30日	2月18日
青海云天化国际化肥有限公司	40	1212	小颗粒	11月3日	2月18日
鄂尔多斯化学工业有限公司	55	1667	小颗粒	11月28日	2月下旬
鄂尔多斯联合化工有限公司	52	1576	小颗粒	11月13日	2月下旬
鄂尔多斯联合化工有限公司	52	1576	小颗粒	11月16日	2月下旬
新疆天运化工有限公司	70	2121	小颗粒	11月23日	3月
新疆塔里木石油化工有限公司	80	2424	大颗粒	11月22日	3月
甘肃刘化（集团）有限责任公司	70	2121	小颗粒	11月19日	3月
中国石油天然气股份有限公司大庆石化分公司	76	2303	小颗粒	10月13日	3月
四川美青氰胺有限责任公司	30	909	中颗粒	2月3日	3月中旬
中国石油天然气股份有限公司宁夏石化分公司	80	2424	小颗粒	8月9日	待定
计划检修企业	年产能 (万吨)	理论日产 (吨)	型号	停车日期	预估开车日期
贵州赤天化桐梓化工有限公司	52	1576	小颗粒	2月20日	3月20日日

- ◆ 加快化肥企业复工复产；
- ◆ 保障化肥等农资及原料运输畅通；
- ◆ 做好储备和进出口调节；
- ◆ 发挥农资流通主渠道作用；
- ◆ 加大金融和农化服务支持；
- ◆ 加强农资市场那个监测监管；
- ◆ 保持化肥使用量负增长的同时提高化肥利用率至40%以上；（2019年39.2%）
- ◆ 深入开展有机肥替代化肥，加强肥料监督管理；
- ◆ 防止非优势区玉米面积大幅反弹，提升优势产区玉米产能，确保全国玉米面积基本稳定，继续实施大豆振兴计划，大豆面积稳定在1.4亿亩。

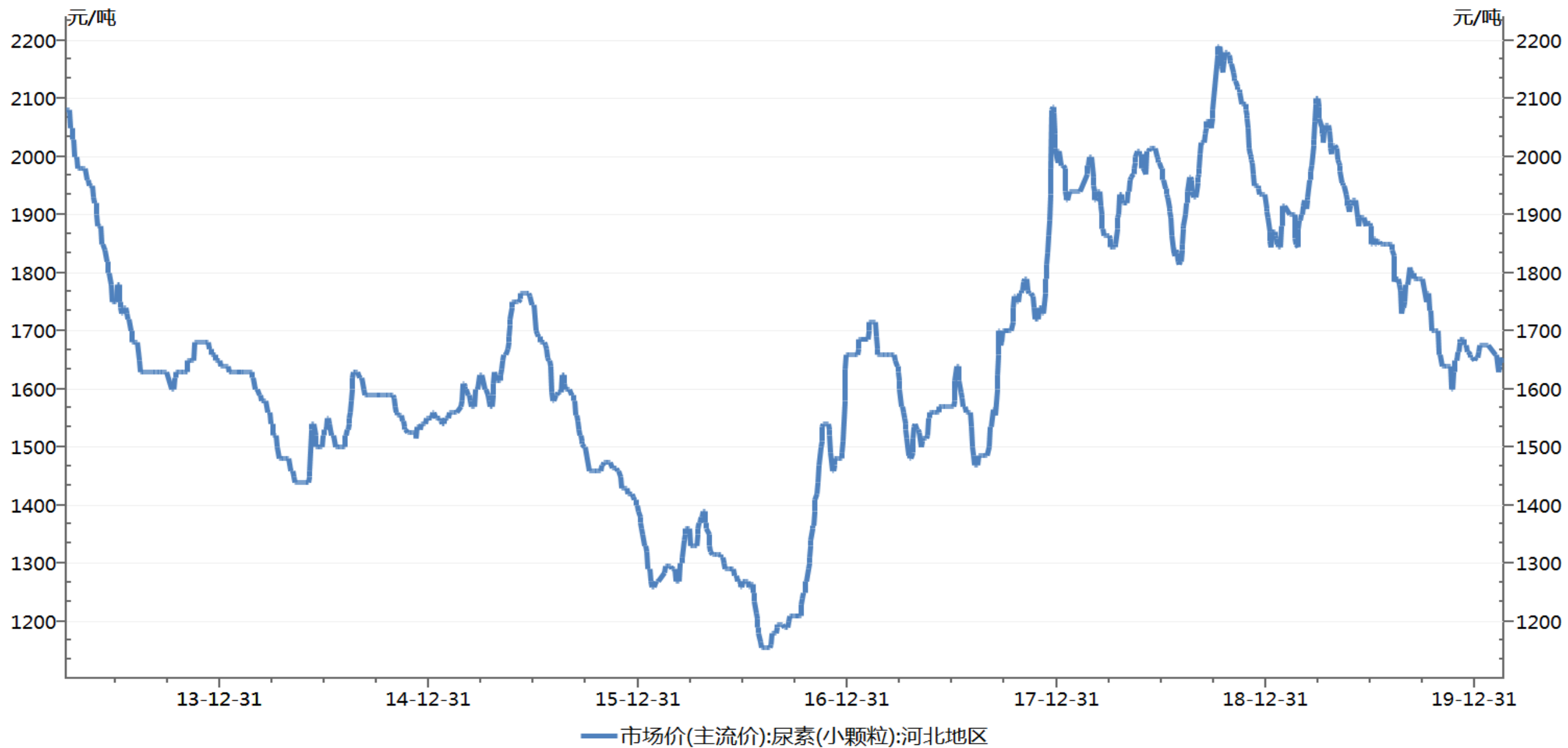


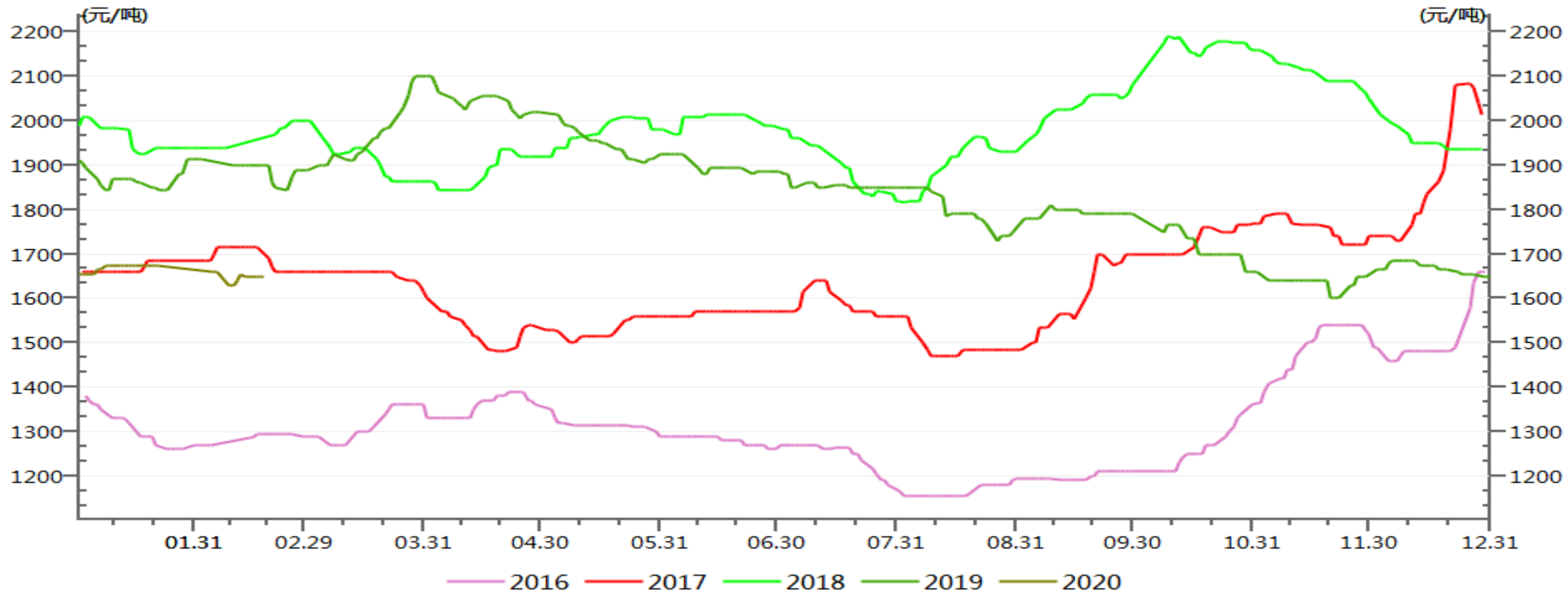
- ◆ 2019-2020财年印度尿素标购量为660万吨，同比上升200余万吨，印度标购量的增长成为2019年国内尿素出口大幅回升的主要原因。





◆ 为了满足拉丁美洲的需求，贸易商已经攫取了东南亚所有可用的吨位，而为美国采购则让埃及和阿尔及利亚的生产商处于有利地位。





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。



- ◆ 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；



**国元期货**  
GUOYUAN FUTURES



# 谢谢观赏

团结、敬业、求实、创新

Solidarity, Professionalism, Factualism, Innovation

