



作者：煤化工研究组 魏朝明

执业编号：F3012139（从业） Z0015738（投资咨询）

联系方式：weichaoming@foundersc.com

成文时间：2020年11月6日星期五

更多精彩内容请关注方正中期官方微信

尿素淡季冲高 套保机会显现

摘要

10月份，中国尿素市场稳步上涨出口货源按部就班集港，且受“买涨不买跌”心理影响，中下游按需跟进，加之仍有部分装置检修增量，共同推动尿素市场价格上涨。10月中国大颗粒尿素出厂均价1712元/吨，月环比上涨2.03%，月同比下滑3.93%；中国小颗粒尿素出厂均价1682元/吨，月环比上涨1.45%，月同比下滑3.50%。

供应方面，10月份国内尿素日产水平先扬后抑。2020年10月国内尿素厂家仍有部分短停或减量企业，现货供应量续降，月度损失量9.83万吨。10月中国尿素企业月均开工负荷率74.13%，月环比下滑2.19个百分点，月同比上涨12.93个百分点。需求方面，十月份国内尿素市场利好不断，支撑市场持续拉涨。国庆节期间市场平稳过度，节日过后印标姗姗来迟，标购量价齐高，与国内当时价格齐平，因此抬高国内士气，信心大增，企业陆续接出口订单后，价格拉高。下旬东北复合肥厂原料采购开启，内蒙古货源需要供应出口又要供应东北市场，一时间市场出现“抢货”态势，价格大幅上涨。临近月底，山西晋城发布“橙色预警”，停止汽运发运，且要求装置减产，继而直接造成山东苏皖河南区域货源紧张，价格上行再添动力。

目前市场需求支撑力度偏弱，但供应缩减，且11月份限产力度加大。价格拉涨的过程中，下游采购积极性提升，企业待发订单充足且库存量降低，预计短期内价格维持在高位，低端价格仍有上行空间。但目前价格相对较高，且没有农需的支撑紧靠工需略显单薄，市场存在回调预期。

预计11月份尿素1月合约价格波动偏弱运行，运行区间为1630-1780元/吨。

目录

第一部分 行情回顾	3
一、期货行情走势	3
二、现货行情走势	3
第二部分 尿素基本面分析	4
一、日产量同比明显增加 月内环比逐步下滑	4
二、出口量月度同环比大幅增加	7
三、港口库存高位运行	8
四、尿素供需平衡情况	9
第三部分 总结与操作建议	10
第四部分 相关股票涨跌幅	12

第一部分 行情回顾

一、期货行情走势

10 月份，尿素期货盘面维持上行趋势，主力 01 合约涨 8.57%，月末收于 1761 元。期货盘面的上行主要受三方面推动：一是成本方面，动力煤价格连续攀升明显推高尿素生产成本；二是供应方面，价格洼地河南部分装置检修及山西晋城环保限产导致内陆地区价格领涨；三是需求方面，印标招标量价均超预期，市场情绪受到推动。

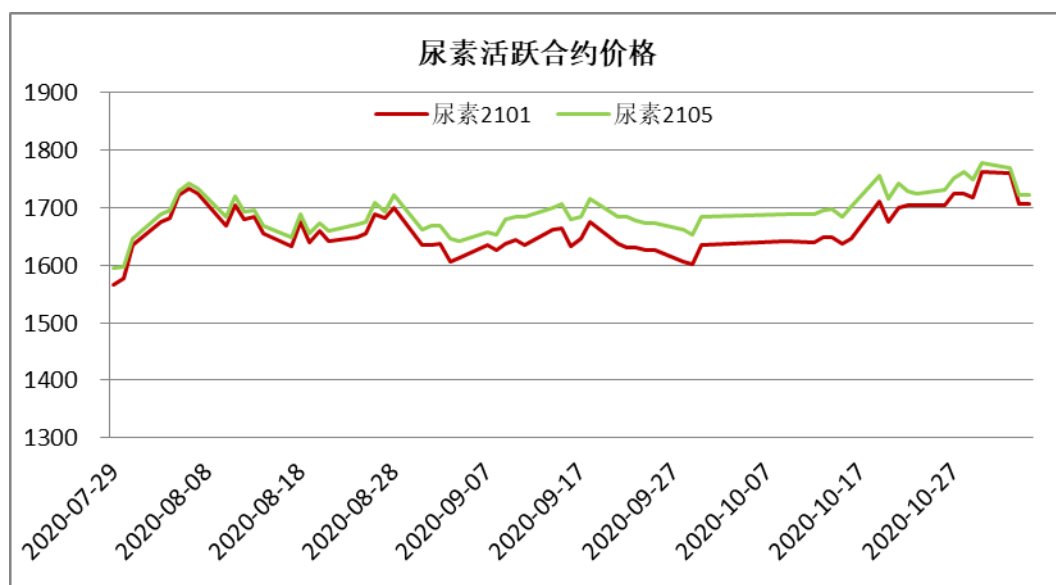


图 1 尿素期货活跃合约日线走势回顾
数据来源：wind、方正中期研究院

二、现货行情走势

10 月份，中国尿素现货市场稳步上涨，出口货源按部就班集港。受“买涨不买跌”心理影响，中下游按需跟进，加之仍有部分装置检修增量，共同推动尿素市场价格上涨。10 月中国大颗粒尿素出厂均价 1712 元/吨，月环比上涨 2.03%，月同比下滑 3.93%；中国小颗粒尿素出厂均价 1682 元/吨，月环比上涨 1.45%，月同比下滑 3.50%。

表 1 尿素现货价格

尿素价格:小颗粒		单位:元/吨		2020-11-06	
	河南心连心	河南延化	江苏灵谷	新沂恒盛	安徽地区
价格	1,770	1,780	1,860	1,830	1,840
日增减值	0	0	0	0	0
周增减值	30	30	60	20	30
月增减值	120	130	100	90	110
季增减值	150	140	160	130	140
年增减值	100	140	130	140	120

数据来源: wind、方正中期研究院

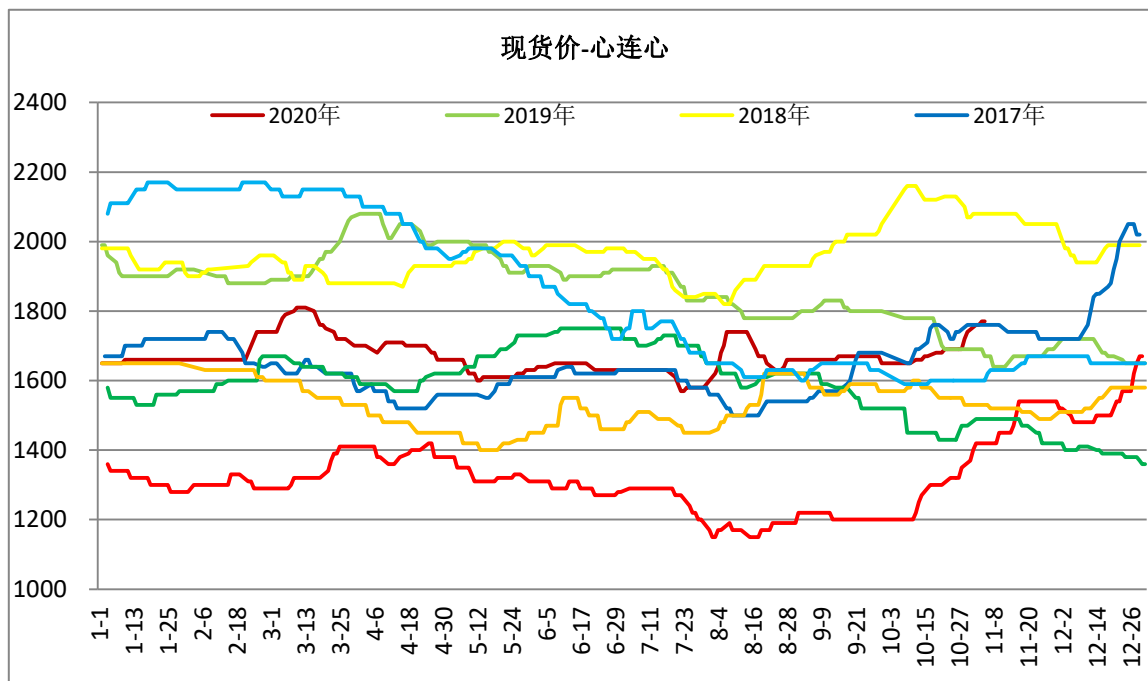


图2 价格基准低位现货价格季节性表现

数据来源: wind、方正中期研究院

第二部分 尿素基本面分析

一、日产量同比明显增加 月内环比逐步下滑

10 月份国内尿素日产同比增加, 由于去年同期的高基数同比增幅基本持平。分地区看, 中东部五省日产量整体先扬后抑, 且有所分化, 其中河南等省区贡献了日产量降幅的较大部分。

从开工率看, 尿素装置开工率明显高于往年同期水平。从供给的季节性变化看, 历年 9-11 月为尿素装置开工率的下行周期。10 月份尿素日产量及开工率跟随季节性趋势下行。但值得注意的是, 当前尿素产量环比虽然有所下滑, 均值明显高于往年同期水平。

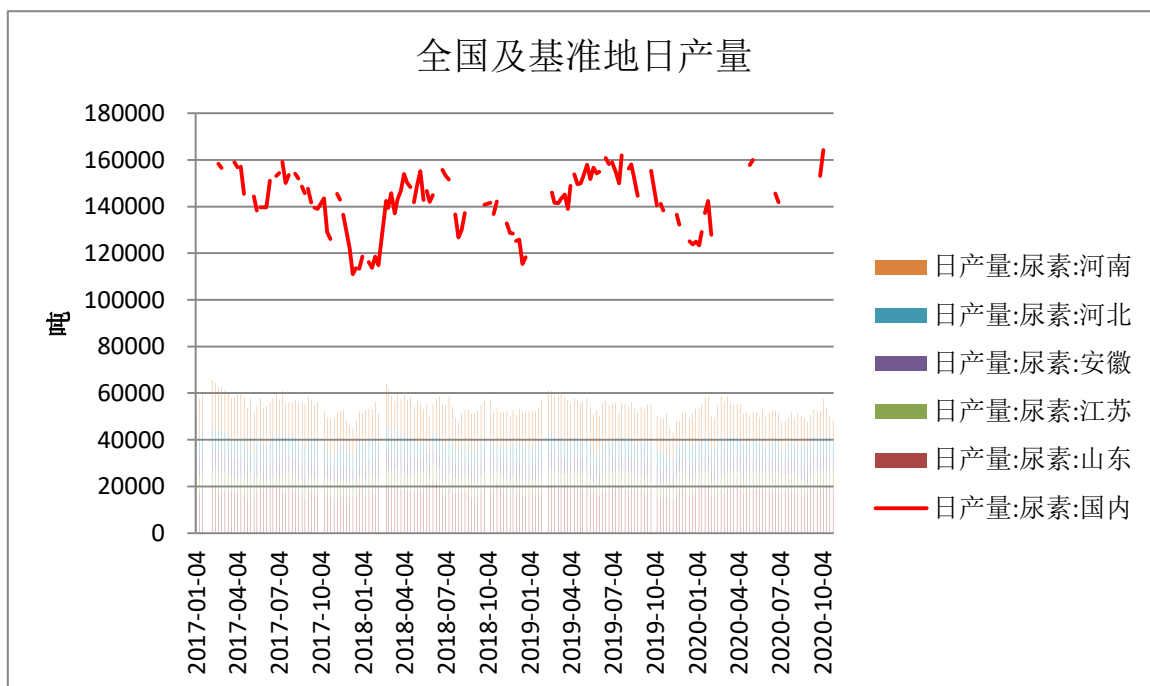


图3 中东部五省及全国（右轴）尿素日产量
数据来源：wind、方正中期研究院

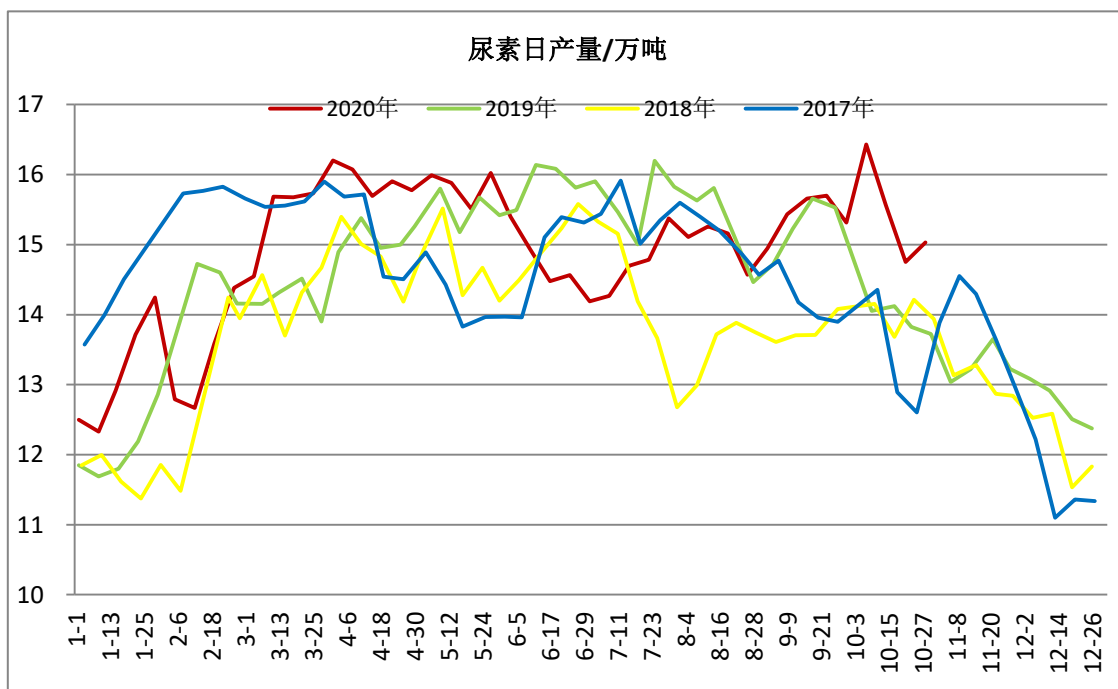


图4 全国尿素日产量季节性分析
数据来源：wind、方正中期研究院

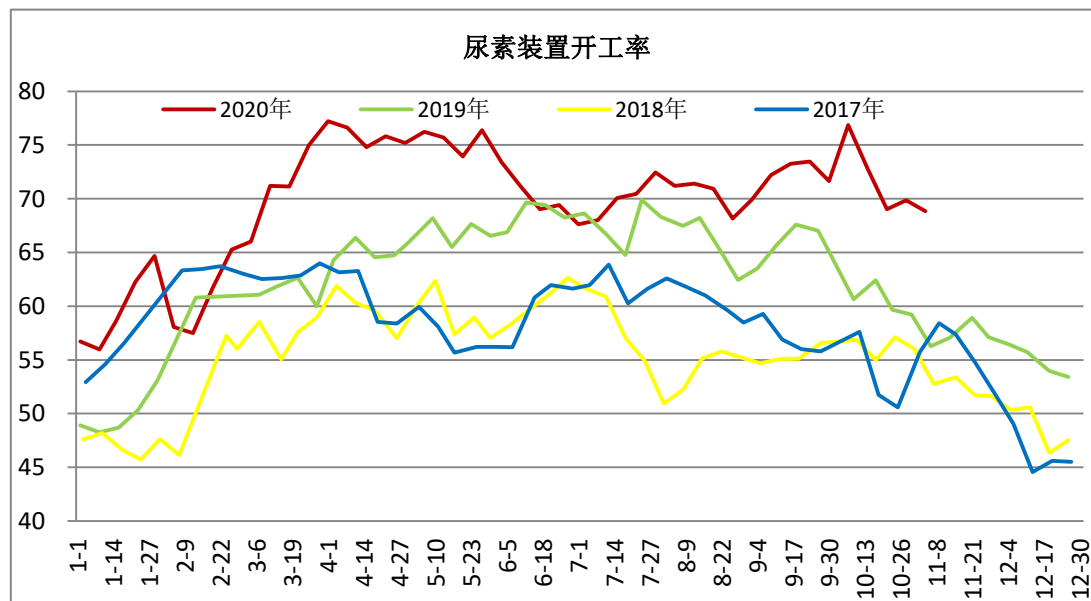


图5 全国尿素装置开工率季节性分析
数据来源：wind、方正中期研究院

表2 国内尿素装置未来新增产能统计

企业名称	产能（万吨）	原料	颗粒类型	投产时间
湖北三宁化工股份有限公司	80	煤头	小颗粒	预计四季度
内蒙古亿利化学工业有限公司	52	煤头	中颗粒	拟建中
阳煤沧州正元化肥有限公司	70	煤头	小颗粒	拟建中
陕西龙门煤化工有限责任公司	48	煤头	小颗粒	新建未产
江苏双多化工有限公司	100	煤头	中颗粒	拟建中
山东润银生物化工股份有限公司	140	煤头	小颗粒	预计2020年10月
江西九江心连心化肥有限公司	52	煤头	大小可调	2020年四季度
新疆心连心能源化工有限公司	60	煤头	小颗粒	拟建中
山东晋煤明升达化工有限公司	80	煤头	小颗粒	2020年8月5日出尿素
河南延化化工有限责任公司	80	煤头	小颗粒	建设中
河南晋开集团	80	煤头	小颗粒	拟建中
内蒙古乌兰集团	120	煤头	大颗粒	建设中
总计	962			

数据来源：卓创、方正中期研究院

表3 国际尿素装置未来新增产能统计

公司名称	国家	产能（万吨）	预计投产日期
RFCL	印度	127	2020年
Acron	俄罗斯	52	2020年
Navoiyazot	乌兹别克斯坦	175	2020年
Matix	印度	127	2021年
Metafrax	俄罗斯	136	2021年
Indorama	尼日利亚	136	2021年
总计		753	

数据来源：卓创、方正中期研究院

二、出口量月度同环比大幅增加

9 月份中国尿素出口量达 82.85 万吨，同比增加了约 51.9%，相较于我国尿素月产量约 450 万吨而言，这个出口数量较大，毕竟近期能够出口的尿素厂家数量不足 1/3。印度此次招标中中标数量较大，218.4 万吨，其中中国尿素中标数量为 63.5 万吨，近日部分尿素厂家待发订单多达 4-5 万吨，可供内贸的尿素数量暂不多，涨价水涨船高。

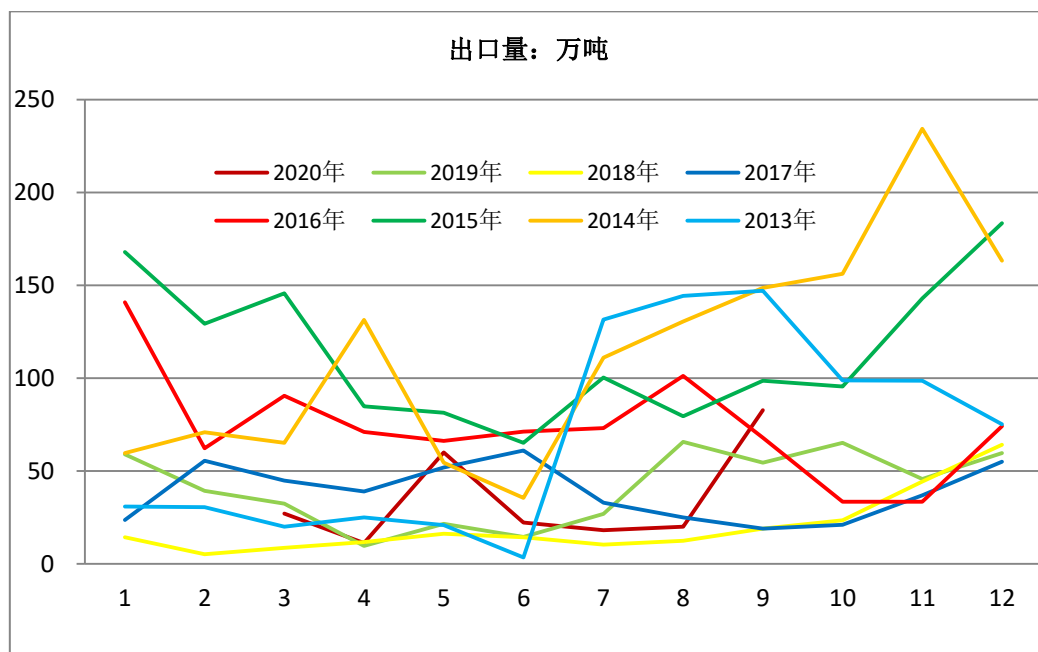


图6 尿素出口量
数据来源：wind、方正中期研究院

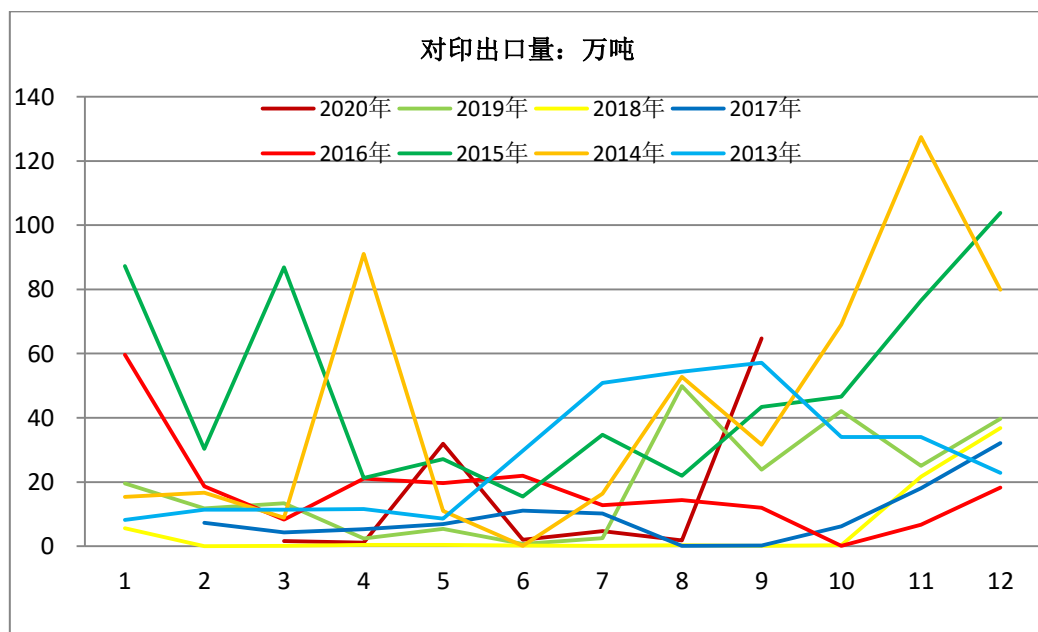


图7 尿素对印出口量

数据来源：wind、方正中期研究院

表 4 2018 年以来印度招标情况

2018年印度招标汇总						
公司	开标时间	截标时间	船期	价格（美元）	最终供货量（万吨）	中国供货量（万吨）
MMTC	2018/2/21	2018/2/27	2018/4/16	东海岸277.15CFR	65	0
IPL	2018/4/10	2018/4/17	2018/5/28	东海岸264.9CFR	109	5
MMTC	2018/8/1	2018/8/8	2018/9/17	东海岸278.95CFR	71	5
MMTC	2018/10/5	2018/10/12	2018/10/19	东海岸365CFR	75	43
MMTC	2018/11/14	2018/11/21	2019/1/7	东海岸335.19CFR	181	72
总计					501	124
2019年印度招标汇总						
公司	开标时间	截标时间	船期	价格（美元）	最终供货量（万吨）	中国供货量（万吨）
MMTC	2019/1/9	2019/1/16	2019/2/28	东海岸295.9CFR	52	0
MMTC	2019/3/28	2019/4/3	2019/5/17	东海岸262.40CFR	34	0
MMTC	2019/4/23	2019/5/1	2019/6/24	东海岸285.70CFR	74	10
MMTC	2019/6/24	2019/7/1	2019/8/16	东海岸292.63CFR	171	100
MMTC	2019/9/6	2019/9/13	2019/10/16	东海岸278CFR	95	20
MMTC	2019/10/14	2019/10/21	2019/11/18	东海岸270.27CFR	118	55
RCF	2019/11/14	2019/11/21	2019/12/19	东海岸251.37CFR	176	40
MMTC	2019/12/27	2020/1/3	2020/1/28	东海岸258.52CFR	71	29
总计					790	254
2020年印度招标汇总						
公司	开标时间	截标时间	船期	价格（美元）	最终供货量（万吨）	中国供货量（万吨）
RCF	2020/3/21	2020/3/30	2020/5/5	东海岸257.65CFR	75	29
MMTC	2020/5/1	2020/5/7	2020/6/15	东海岸231.9CFR	63	0
RCF	2020/6/15	2020/6/19	2020/7/18	东海岸237.35CFR	63	15
MMTC	2020/7/9	2020/7/17	2020/8/20	东海岸240.5CFR	12	9
MMTC	2020/7/22	2020/7/30	2020/9/4	东海岸259.59CFR	70	30
RCF	2020/8/1	2020/8/10	2020/9/15	东海岸290.5CFR	96	45左右
MMTC	2020/8/18	2020/8/26	2020/10/5	东海岸283.52CFR	180	120

数据来源：卓创、方正中期研究院

三、港口库存高位运行

截至 10 月 29 日，华北六港库存 45.05 万吨，处于历史高位区间。港口库存快速攀升对尿素价格形成下行压力。华北小麦备播需求启动对行情起到了一定的支撑作用，集港压力有所下降。

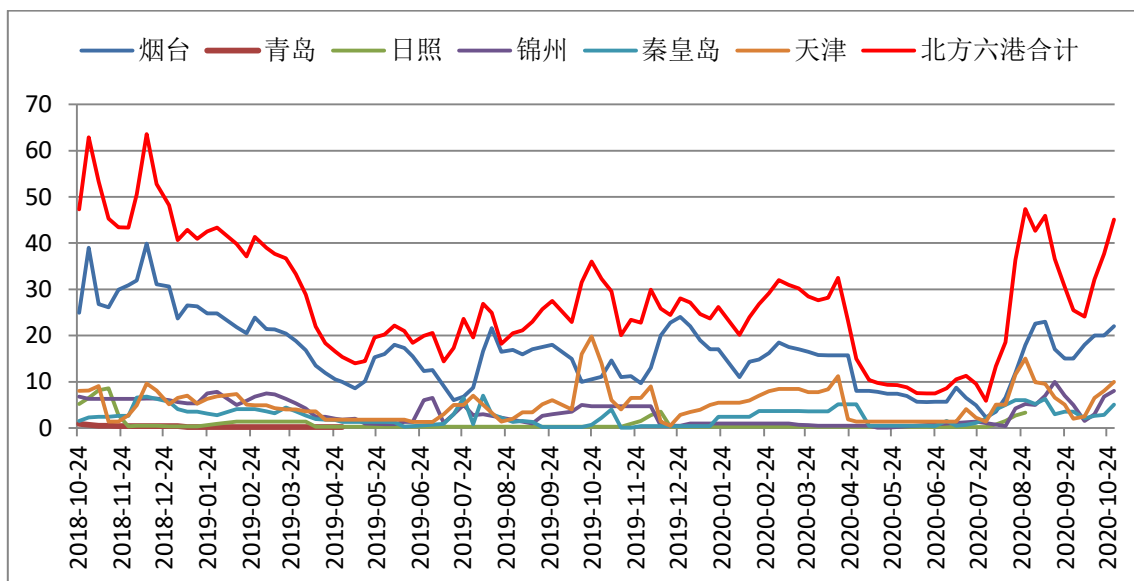


图8 华北六港库存

资料来源：wind、方正中期期货研究院

表4 主要港口尿素库存

日期	产品	锦州	莱州	连云港	龙口	麻涌	秦皇岛	日照	天津	烟台	合计
10月29日	大颗粒	3	0	1.1	0	0	0.55	0	0	14	50.15
	小颗粒	5.00	0.60	2	0	1	4.50	0	10	8	
11月5日	大颗粒	3.3	0	1.1	0	0	0.6	0	0	12	45.2
	小颗粒	3.20	1.50	0	0	1	6.70	0	8	8	
涨跌幅	大颗粒	0.3	0	0	0	0	0.05	0	0	-2	-4.95
	小颗粒	-1.80	0.90	-2	0	-1	2.20	0	-2	0	

数据来源：隆众、方正中期研究院

四、尿素供需平衡情况

2020年10月国内尿素市场连续上行，整体均价较9月明显上扬，10月国内尿素市场供需差（期末库存）降至63万吨，环比下降22.51%。供应面，10月国内尿素市场总供应量约573万吨左右，较9月上升1.24%。需求面，10月国内尿素市场总需求量约510万吨，较9月上升5.22%。

表5 国内尿素供需平衡表

项目名称	2020年7月	2020年8月	2020年9月	2020年10月(E)	月环比
初期库存	44.6	59.6	56	81.3	45.18%
产量	480.00	473.00	510.00	491.70	-3.59%
进口	0.01	0.01	0.01	0.01	0.00%
总供给	524.60	532.60	566.00	573.00	1.24%
国内消费	420	458.6	420	400	-4.76%
出口	45.00	18.00	64.70	110.00	70.02%
总需求	465	476.60	484.7	510	5.22%
供需差(期末库存)	59.60	56.00	81.30	63.00	-22.51%

资料来源：卓创、方正中期期货研究

第三部分 总结与操作建议

10 月份，尿素期货盘面维持上行趋势，主力 01 合约涨 8.57%，月末收于 1761 元。期货盘面的上行主要受三方面推动：一是成本方面，动力煤价格连续攀升明显推高尿素生产成本；二是供应方面，价格洼地河南部分装置检修及山西晋城环保限产导致内陆地区价格领涨；三是需求方面，印标招标量价均超预期，市场情绪受到推动。

供应方面，10 月份国内尿素日产水平先扬后抑。2020 年 10 月国内尿素厂家仍有部分短停或减量企业，现货供应量续降，月度损失量 9.83 万吨。10 月中国尿素企业月均开工负荷率 74.13%，月环比下滑 2.19 个百分点，月同比上涨 12.93 个百分点。需求方面，十月份国内尿素市场利好不断，支撑市场持续拉涨。国庆节期间市场平稳过度，节日过后印标姗姗来迟，标购量价齐高，与国内当时价格齐平，因此抬高国内士气，信心大增，企业陆续接出口订单后，价格拉高。下旬东北复合肥厂原料采购开启，内蒙古货源需要供应出口又要供应东北市场，一时间市场出现“抢货”态势，价格大幅上涨。临近月底，山西晋城发布“橙色预警”，停止汽运发运，且要求装置减产，继而直接造成山东苏皖河南区域货源紧张，价格上行再添动力。

目前市场需求支撑力度偏弱，同时供应缩减，后期限产力度加大。价格拉涨的过程中，下游采购积极性提升，企业待发订单充足且库存量降低，预计短期内价格维持在高位，低端价格仍有上行空间。但目前价格相对较高，且没有农需的支撑紧靠工需略显单薄，市场存在回调预期。

预计 11 月份尿素 1 月合约价格波动偏弱运行，运行区间为 1630-1780 元/吨。

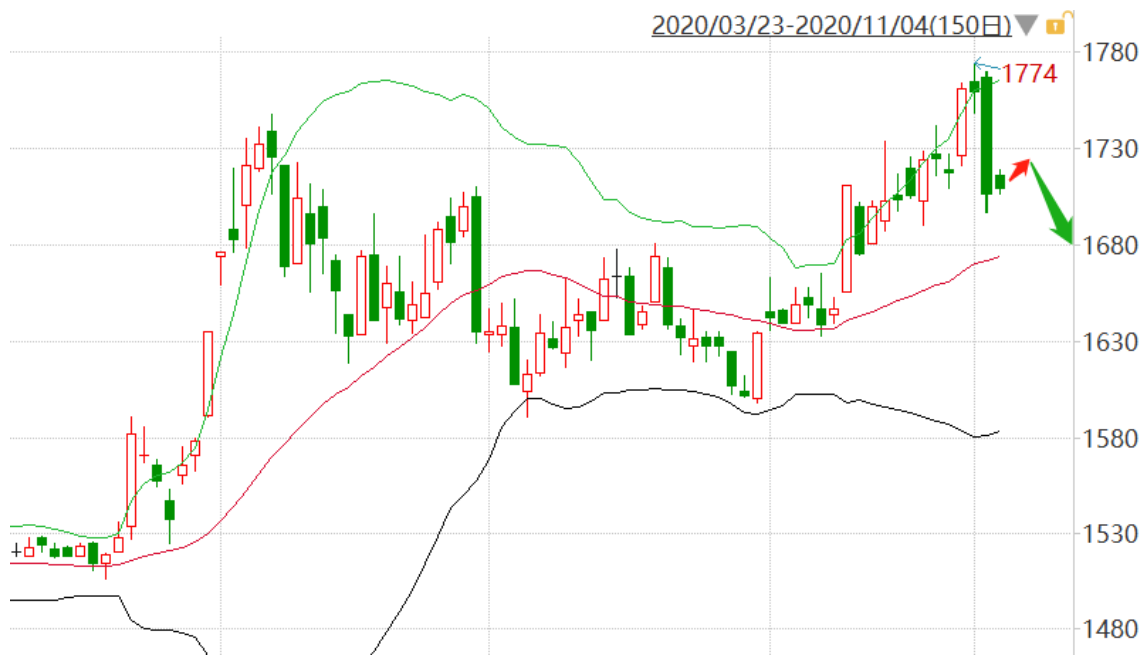


图9 尿素主力合约走势前瞻
数据来源: wind、方正中期研究院

第四部分 相关股票涨跌幅

表 6 相关股票涨跌幅

证券代码	证券简称	相关产业	最新收盘价	月涨跌幅	年初至今涨跌幅
000731.SZ	四川美丰	合成氨、尿素、三聚氰胺	5.00	-0.99%	4.17%
000912.SZ	泸天化	合成氨、尿素	3.97	-6.15%	-11.78%
600426.SH	华鲁恒升	合成氨、DMF	32.78	33.36%	100.86%
600423.SH	ST柳化	合成氨、尿素、硝酸铵	2.83	-4.39%	-6.60%
000422.SZ	ST宜化	尿素、季戊四醇	2.60	0.78%	-1.52%
000830.SZ	鲁西化工	尿素、复合肥、磷酸二铵	10.75	17.10%	20.11%
000059.SZ	华锦股份	尿素	5.17	5.51%	-14.26%

资料来源：wind、方正中期研究院

行方正 以致远

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。方正中期研究院力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经方正中期研究院许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归方正中期所有。

联系方式:

方正中期期货研究院

地址：北京市西城区展览馆路新联写字楼 4 层

北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层

电话：010-68578010、68578867、85881117

传真：010-68578687

邮编：100037
