



河南区域尿素调研报告

摘要

河南自古以来就是我国粮食种植大省，相应的化肥生产和应用较为集中，也是尿素现货市场的风向标。今年上半年该区域尿素市场旺季成色如何，市场会有怎样的期待，4月我们带着市场普遍关注的问题走访了河南地区具有代表性的尿素生产企业，详细了解目前尿素企业库存和订单，贸易流向情况，企业对后期市场看法，以及企业如何运用期货工具管理市场风险。此次调研旨在走进产业进行深入面对面交流并发现问题，了解企业参与期货市场情况，增强期货市场价格发现和风险管理的功能，以后更好的为实体经济提供服务。

研究员：吴志桥

投资咨询证：Z0019267

联系电话：15000295386

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、尿素生产企业 A

企业概况：公司是晋能控股装备制造集团有限公司的下属控股子公司，是一家以洁净能源和化肥、化工为主要产品的大型现代新型煤化工企业，主营煤制燃气、合成氨、尿素等化肥化工产品的生产和销售。公司主要产品有：尿素、煤制气（LNG、CNG）。副产品有：液氨、硫酸铵、硫磺、液氧、液氮、尿素溶液、氨水等产品。河南晋控天庆拥有 52 万吨尿素产能，造气工艺为鲁齐炉，尿素规格为中颗粒尿素以及少量尿素液，终端企业涉及 500 余家。

库存和销售情况：企业发运方面汽运以及火运均有优势。成品库存方面设计 3 万吨库存能力以及户外 1.5-2 万吨库存能力，并且后期有扩张库存能力计划。其产品主要流向周边以及豫南等地区。终端需求来看，主要以复合肥需求为主。

市场看法：未来河南尿素、复合肥的产能会扩大，也更集中。晋开延化项目（延津）有改造计划，中盈也有产能指标在手，宁陵复合肥可以辐射河南、山东、江苏、安徽四省，复合肥量会进一步扩大。近期尿素市场疲软态势恐难改变，短期内或继续震荡走弱。

二、尿素生产企业 B

企业概况：公司专注化肥 50 余年，现已发展为拥有河南、新疆、江西等生产基地的大型化肥企业集团，产品涵盖尿素、复合肥、三聚氰胺、甲醇、二甲醚等。目前尿素产能可达 150 万吨，集团始终秉承科技领先发展战略，目前拥有“国家企业技术中心”“中国氮肥工业技术研究中心”“氮肥高效利用创新中心”“博士后科研工作站”“水肥一体化工程技术研究中心”“国家认可实验室”等科研平台，并与中科院合肥物质科学研究院等科研院校战略合作，共同研发推广了黑力旺腐植酸、水触膜控失肥等系列明星产品，以差异化产品赢得市场。在做强化肥产业板块的同时，实现了“一头多尾”的柔性生产模式，形成了“肥化并举”的产业发展格局，全力打造绿色循环经济产业示范园区。

市场看法：企业认为后期农业需求占比减少，工业需求占比增加。主要针对 300 公里以内客户，后期发挥农业优势，注重工业客户的开发。企业对近期偏弱的行情不持悲观态度，企业认为大概率未来一周或者十日左右的时间，国内尿素的跌势放缓，甚至都有出现窄幅波动的可能性。

期货参与情况：身边越来越多的同行开始关注尿素期货市场，并把他作为价格风险管理的手段和工具，企业也在不断学习期货和期权工具。自从尿素上期货之后，除了国家储备政策外，社会库存很少，企业随用随采为主，完全冲击了原先传统的贸易思路、模式。

三、尿素生产企业 C

企业概况：公司是中国 500 强企业山西晋煤集团在山西省境外设立的第一家煤化工子公司。公司主要产品有合成氨、尿素、硝酸铵、多孔硝酸铵、硝酸磷肥、甲醇、稀硝酸、浓硝酸、硝酸钠、亚硝酸钠、氨水、液体二氧化碳等，在化肥化工行业享有良好的声誉。

生产计划：企业尿素年产能 120 万吨，其中中颗粒尿素年产能 80 万吨，大颗粒尿素年产能 40 万吨。今年尿素总产量计划在 110 万吨，同比去年增幅 57.14%。后期有 40 万吨新增产能投产计划，且造粒塔部分已完成。

市场看法：近期虽然尿素行情下跌，但是企业尿素日产低位，暂时压力不大，在 7 月中下旬尿素装置有停车计划，计划停车 15-20 日。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。