

印标来袭搅动市场，尿素价格等待方向

尿素月度报告

行情回顾:

本月尿素价格前期先扬后抑、窄幅运行，但下旬受到印标消息影响大幅波动，收涨 35 元/吨（或 2.15%）。具体来看，本月在农需支撑下，市场稳中小幅波动，产量有所上升，下旬受印标一波三折、牵引国内信息，后来受到印标结果乐观，市场价格有所拉涨。现货方面，本月国内小颗粒尿素主流价格有涨有跌，其中河北、山东、安徽、福建地区有所上涨，河南和东北地区有所下跌。外盘方面，国际地区价格有所上涨，FOB 波罗的海和尤日内地区上涨 6.5 美元/吨，阿拉伯海上涨 10 美元/吨，中国地区价格上涨 6 美元/吨。整体来看，外盘价格中枢已从年内底部回升。

供需关系:

7 月末国内尿素日产 15.37 万吨，较 6 月末的 14.19 万吨增加 1.18 万吨，较 2019 年 7 月末日产 15.90 万吨减少 0.53 万吨。7 月份装置故障检修及计划检修均比较多，但总产量较 6 月份稍有走高。7 月上旬、中旬有北方玉米追肥等农业需求支撑、后期南方水稻追肥展开，而下旬农需结束、工业需求市场支撑力度薄弱，市场有所走低。而此次印度标购没有找到足够的数量，紧接着再次发标，30 日投标结果揭晓，整体来看，目前国内心态较好，市场采购量有所上升。目前国内刚需逐渐扫尾，下周起会陆续进入淡季，工业方面按需采购，相对平稳，出口方面，印度需求较为强劲，预期其标购业内比较密集。后市持续关注印标情况。

操作建议:

综合来看，预计后市尿素上涨动力主要来自印标。后市尿素 UR2009 下方参考 1550-1560 元/吨区间支撑，上方压力区间参考 1690-1700 元/吨，区间操作为主，注意仓位，设好止损。

风险点:

全球疫情情况、尿素企业开工率、下游工业企业开工率、农业需求备肥情况、印标情况等

作者姓名: 李彦杰

邮箱: LIYanjie@csc.com.cn

投资咨询从业证书号: Z0010942

作者姓名: 陈欣念

期货从业资格号: F3069774

电话: 023-81157293

发布日期: 2020 年 8 月 1 日

目 录

| | |
|-------------------|---|
| 一、行情回顾 | 3 |
| 二、尿素行业市场分析 | 4 |
| 三、行情展望与投资策略 | 6 |

图表目录

| | |
|--------------------------------|---|
| 图 1: 期货价格 (元/吨) | 3 |
| 图 2: 月间价差 (元/吨) | 3 |
| 图 3: 现货行情 (元/吨) | 3 |
| 图 4: FOB 外盘价格 (美元/吨) | 3 |
| 图 5: 开工率 (%) | 4 |
| 图 6: 国内尿素产量 (万吨) | 4 |
| 图 7: 全国大、小颗粒尿素港口库存 (万吨) | 5 |
| 图 8: 全国尿素港口库存 (万吨) | 5 |
| 图 9: 固定床工艺下的尿素利润 (元/吨) | 6 |
| 图 10: 水煤浆工艺下的尿素利润 (元/吨) | 6 |
| | |
| 表 1: 尿素行情回顾 (元/吨) | 3 |
| 表 2: 小颗粒尿素企业停车/开车计划 (万吨) | 4 |
| 表 3: 小颗粒尿素企业预期检修计划 (万吨) | 4 |

一、行情回顾

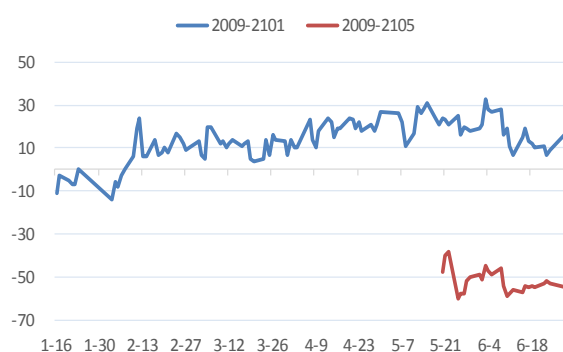
本月（6月30日-7月31日）尿素价格前期先扬后抑、窄幅运行，但下旬受到印标消息影响大幅波动，收涨35元/吨（或2.15%）。具体来看，本月在农需支撑下，市场稳中小幅波动，产量有所上升，下旬受印标一波三折、牵引国内信息，后来受到印标结果乐观，市场价格有所拉涨。现货方面，本月国内小颗粒尿素主流价格有涨有跌，其中河北、山东、安徽、福建地区有所上涨，河南和东北地区有所下跌。外盘方面，国际地区价格有所上涨，FOB波罗的海和尤日内地区上涨6.5美元/吨，阿拉伯海上涨10美元/吨，中国地区价格上涨6美元/吨。整体来看，外盘价格中枢已从年内底部回升。

图 1：期货价格（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 2：月间价差（元/吨）



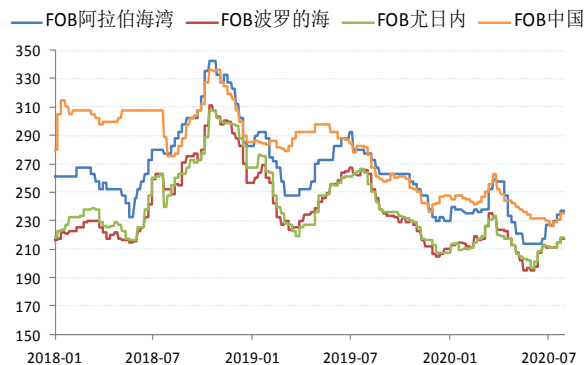
数据来源：Wind，中信建投期货

图 3：现货行情（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 4：FOB 外盘价格（美元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

表 1：尿素行情回顾（元/吨）

| | 河南 | 河北 | 山东 | 安徽 | 江苏 | 东北 | 福建 |
|-----------|------|------|------|------|------|------|------|
| 2020/7/31 | 1630 | 1620 | 1660 | 1685 | 1670 | 1610 | 1750 |
| 2020/6/30 | 1640 | 1580 | 1650 | 1670 | 1670 | 1650 | 1735 |
| 变动 | -10 | 40 | 10 | 15 | 0 | -40 | 15 |
| 基差 | -30 | -40 | 0 | 25 | 10 | -50 | 90 |

数据来源：Wind，中信建投期货

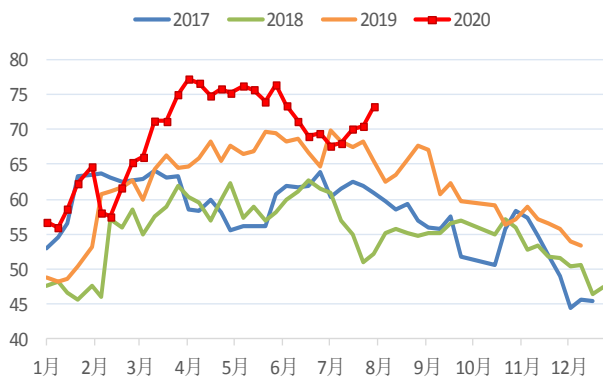
二、尿素行业市场分析

1 供应

据隆众资讯统计，7月末国内尿素日产15.37万吨，较6月末的14.19万吨增加1.18万吨，较2019年7月末日产15.90万吨减少0.53万吨。7月份装置故障检修及计划检修均比较多，但总产量较6月份稍有走高。

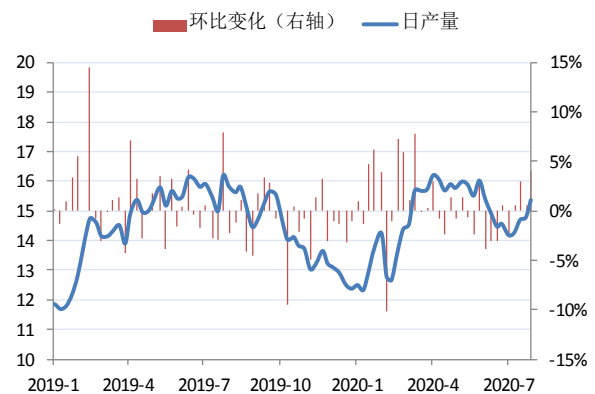
截至2020年7月29日，本周国内尿素日均产量15.37万吨，环比上周的14.78万吨增加0.59万吨，同比去年同期日产15.86万吨减少0.49万吨。开工率73.27%，环比上周的70.46%上升2.81%。其中煤头企业开工率73.8%、环比上周的70.99%上升2.81%，气头企业开工率71.81%、环比上周的68.99%上升2.82%，小中颗粒开工率70.91%、环比上周的68.65%上升2.26%，大颗粒开工率64.78%、环比上周的60.30%上升4.48%。

图 5：开工率（%）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 6：国内尿素产量（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

表 2：小颗粒尿素企业停车/开车计划（万吨）

| 企业名称 | 年产能 | 原料 | 停车日期 | 开车日期 | 损失产量 含预计 | 停车原因 |
|------------------|-----|-----|-----------|-----------|-------------|------|
| 中煤鄂尔多斯能源化工有限公司 | 88 | 褐煤 | 2020/7/23 | 2020/7/29 | 1.87 | 装置故障 |
| 河北省东光化工有限责任公司 | 30 | 无烟煤 | 2020/7/29 | 2020/8/3 | 0.55 | 计划检修 |
| 鄂尔多斯市亿鼎煤化工有限责任公司 | 85 | 烟煤 | 2020/7/28 | 2020/8/11 | 2.36 | 计划检修 |
| 云天化集团有限责任公司 | 80 | 天然气 | 2020/7/20 | 2020/8/7 | 2.91 | 计划检修 |

数据来源：隆众，中信建投期货

表 3：小颗粒尿素企业预期检修计划（万吨）

| 企业名称 | 年产能 | 原料 | 停车日期 | 开车日期 |
|----------------|-----|-----|-----------|-----------|
| 新疆宜化化工有限公司 | 60 | 无烟煤 | 2017年 | 2020年8-9月 |
| 阳煤集团和顺化工有限公司 | 30 | 无烟煤 | 2020年8月 | 2020年8月 |
| 山东华鲁恒升化工股份有限公司 | 60 | 烟煤 | 2020年8月 | 2020年8-9月 |
| 内蒙古博大实地化学有限公司 | 80 | 褐煤 | 8月上旬 | 8月下旬 |
| 新疆心连心能源化工有限公司 | 52 | 烟煤 | 2020/8/15 | 2020/8/30 |

| | | | | |
|--------------|----|-----|-----------|-----------|
| 兖矿新疆煤化工有限公司 | 52 | 烟煤 | 8月上旬 | 2020年8-9月 |
| 云南云维集团有限公司 | 45 | 烟煤 | 8月底 | 9月 |
| 新疆中能万源化工有限公司 | 60 | 烟煤 | 2020年8-9月 | 2020年8-9月 |
| 辽宁华锦化工集团 | 50 | 天然气 | 2020/8/20 | 2020/9/13 |

数据来源：隆众，中信建投期货

2 需求

7月上旬、中旬有北方玉米追肥等农业需求支撑、后期南方水稻追肥展开，而下旬农需结束、工业需求市场支撑力度薄弱，市场有所走低。而此次印度标购没有找到足够的数量，紧接着再次发标，30日投标结果揭晓，cfr 东海岸最低 259.59 美元/吨、西海岸 257.70 美元/吨，核算国内出厂价格与目前持平或稍高于国内水平，因此国内价格上涨。

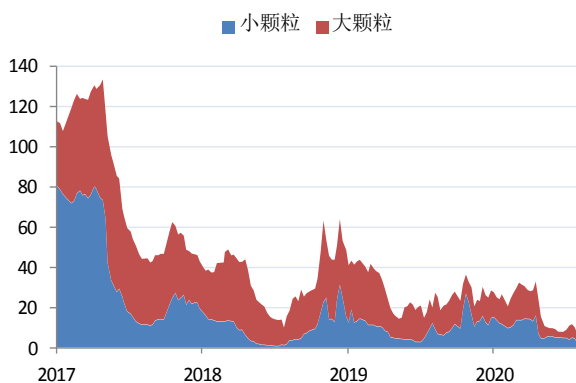
整体来看，目前国内心态较好，市场采购量有所上升。目前国内刚需逐渐扫尾，下周起会陆续进入淡季，工业方面按需采购，相对平稳，出口方面，印度需求较为强劲，预期其标购业内比较密集。后市持续关注印标情况。

3 库存

本周库存环比下降。截至 2020 年 7 月 29 日，据隆众资讯监测国内 105 家尿素企业，企业总库存量 27.26 万吨。上周同期库存量 31.59 万吨，减少 4.33 万吨。

港口方面，截至 2020 年 7 月 29 日，国内主要港口库存统计，共计 5.88 万吨，相比上月减少 2.7 万吨。其中小颗粒尿素库存减少 2.9 万吨至 1.6 万吨，继续处于历史低位。

图 7：全国大、小颗粒尿素港口库存(万吨)



数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：全国尿素港口库存(万吨)



数据来源：Wind，中信建投期货

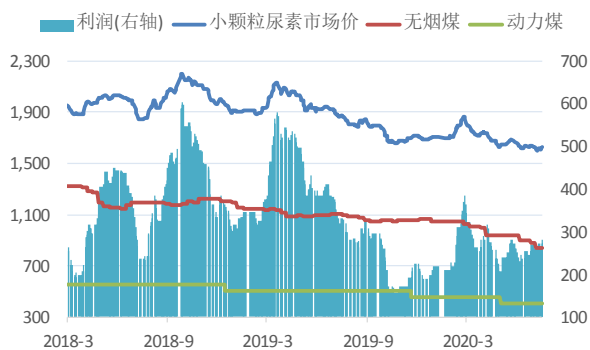
4 成本

请参阅最后一页的重要声明

以河南地区煤制尿素的企业为例，7月31日河南地区尿素（小颗粒）市场价较上月同期下跌10元/吨至1630元/吨。若使用固定床工艺，国内无烟煤（2号洗中块）市场价为840元/吨，较上月环比下降40元/吨，动力煤市场价为400元/吨，持平前值。根据调研报告和咨询企业的情况，每吨尿素无烟煤单耗约为0.60-0.85吨，耗电700-1000度，人工成本30-50元/吨，辅料成本50-60元/吨，包装成本50-60元/吨，折旧成本200元/吨。按0.61吨折算，电费0.5元/度，固定成本取平均值后，目前固定床尿素完全成本在1348.40元/吨附近。考虑到实际生产没有满负荷运行，实际成本将略高于理论水平。在此水平下，理论利润在281.60元/吨附近，较上周增加12.90元/吨。

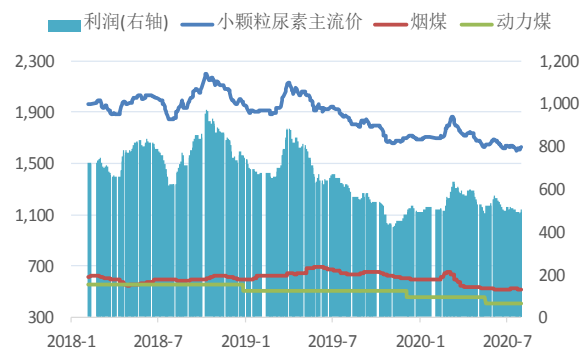
若使用水煤浆工艺，陕西烟煤块场地价位518元/吨，环比减少2元/吨，动力煤与固定床工艺的材料相同。根据调研报告和咨询企业的情况，每吨尿素烟煤单耗约为0.78-0.87吨，耗电200-325度，人工成本30-50元/吨，辅料成本50-60元/吨，包装成本50-60元/吨，折旧成本200元/吨。加上产地至企业的运费后按0.78吨折算，电费0.5元/度，人工、辅料、包装取平均值后，电费按200度测算，目前水煤浆尿素完全成本在1126.04元/吨附近。考虑到实际生产没有满负荷运行，实际成本将略高于理论水平。在此水平下，理论利润在503.96元/吨附近，较上月减少12.34元/吨。

图 9：固定床工艺下的尿素利润（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：水煤浆工艺下的尿素利润（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

三、行情展望与投资策略

预计后市大概率震荡运行为主，上涨动力主要来自印标。目前国内刚需逐渐扫尾，下周起会陆续进入淡季，工业方面按需采购，相对平稳。供应方面，预计下月产量变动不会太大。出口方面，印度需求较为强劲，预期其标购业内比较密集。后市持续关注印标情况。后市尿素 UR2009 下方参考 1550-1560 元/吨区间支撑，上方压力区间参考 1690-1700 元/吨，区间操作为主，注意仓位，设好止损。

风险点：全球疫情情况、尿素企业开工率、下游工业企业开工率、农业需求备肥情况、印标情况等

联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4，C
电话：023-86769605

中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼
10-11单元
电话：021-68765927

中信建投期货有限公司长沙分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903
电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室
电话：0791-82082702

中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳区金光道66号圣泰财富中心1号楼4层西侧4010、4012、
4013、4015、4017
电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号
电话：0596-6161588

西安营业部

地址：西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G
电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室
电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号9层912
电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路108号兴业银行大厦3楼318室
电话：027-59909520

中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路137号华都大厦811、812室
电话：0571-28056983

太原营业部

地址：太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室
电话：0351-8366898

中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市历下区冻源大街150号中信广场A座六层
电话：0531-85180636

中信建投期货有限公司大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦
2901、2904、2905、2906室
电话：0411-84806316

中信建投期货有限公司郑州分公司

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2205、2211、1910房
电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编2004-05房
电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1
电话：023-88502020

成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路62号（力宝大厦）1栋2单元18层2、3号
电话：028-62818701

中信建投期货有限公司深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦111
电话：0755-33378759

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室
电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座
电话：025-86951881

中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融服务中心1809-1810室
电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905
室
电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406
电话：020-22922102

上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道1777号3楼F1室
电话：021-68597013

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。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标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com