

多利好期价创新高，短期坚挺但需警惕回调

尿素周度报告

行情回顾及本周看点

- 尿素主力合约强势走高，周度收涨 145（7.68%）至 2033 元/吨，不断刷新历史新高
- 本周开工环比波动不大，供应因部分装置问题提升缓慢，至 1 月 15 日，国内尿素日产 11.8 万吨左右，同比减少 1.2 万吨，整体低位运行
- 国内部分农业经销商备肥热情高涨，冬腊肥需求及疫情影响运输担忧导致下游接货量增加，复合肥前期库存较少及胶合板企业开工较好对尿素需求也有所增加
- 国际市场价格有所攀升，其中 FOB 阿拉伯海湾、FOB 中国均上涨至 2019 年三季度高位，对国内尿素行情形成一定支撑

下周市场重点关注

- **供应：**故障检修装置的复产、检修情况是否符合计划
 - （1）下周计划检修企业：暂无
 - （2）本周尿素企业角度推迟复产时间，下周计划恢复企业：四川美丰、青海盐湖、奎屯锦疆。
 - （3）预计下周日产仍有小幅走高预期，据隆众测算，下周最高日产可能小幅提升至 12.2 万吨上下
- **需求：**山东、河南及苏皖地区冬小麦追肥处于备肥阶段，淡储备肥持续进行，国际尿素供不应求持续拉涨或带动国内出口，短时仍有支撑
- **其他影响因素：**下周液化天然气价格下跌概率较大，但气头低开工率预计影响较小；短期煤炭价格依旧保持坚挺向上

操作建议：

预计短小时内冬腊肥和疫情对需求提前的影响，叠加供应低位将令尿素期价坚挺，同时国际尿素市场供不应求的状态未得到改善，持续拉高的国际尿素价格也将助力国内尿素价格的走高，但需警惕尿素高位对下游采货意愿的负面影响、疫情对物流阻碍。预计下周尿素期价参考 1880-2200 元/吨区间，短多为主，注意仓位，设好止损。

风险点：尿素企业检修和复产情况、疫情形势、环保限产情况、冬季限气等

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：2021 年 1 月 17 日

目 录

数据及图表	3
1 行情回顾	3
2 供应	4
3 下游及出口	6
4 库存	7
5 成本	7

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: 华北复合肥 (45%S) 市场价 (元/吨)	6
图 8: 华北复合肥 (45%CL) 市场价 (元/吨)	6
图 9: 中国尿素月度出口 (万吨)	6
图 10: 中国尿素月度出口累计 (万吨)	6
图 11: 固定床工艺下的尿素利润 (元/吨)	8
图 12: 水煤浆工艺下的尿素利润 (元/吨)	8
表 1: 尿素行情回顾 (元/吨)	3
表 2: 国内尿素周度供应情况	4
表 3: 小颗粒尿素企业停车/开车计划 (万吨)	5
表 4: 国内尿素计划停车检修企业一览表 (万吨)	5
表 5: 国内尿素库存情况	7
表 6: 尿素上游价格 (元/吨)	7
表 7: 尿素利润 (元/吨)	7

数据及图表

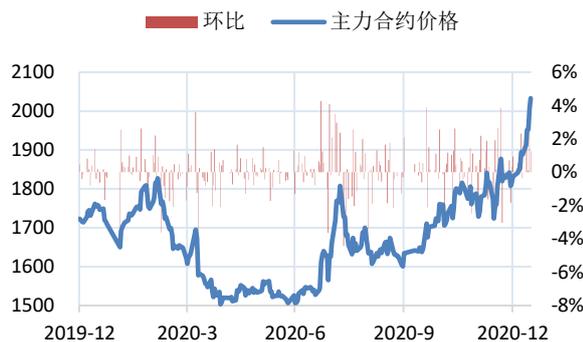
1 行情回顾

表 1: 尿素行情回顾 (元/吨)

	河南	河北	山东	安徽	江苏	东北	福建	期货 (收盘价)
2021/1/15	1950	1930	2000	2030	2040	1940	2080	2033
2021/1/8	1860	1830	1860	1890	1890	1800	2010	1888
变动	90	100	140	140	150	140	70	145
基差	-83	-103	-33	-3	7	-93	47	-

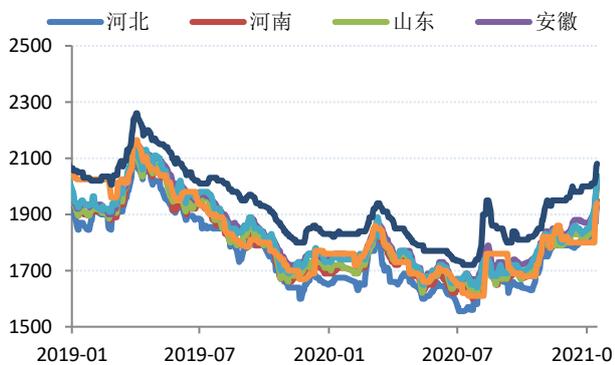
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: 期货价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: 现货行情 (元/吨)



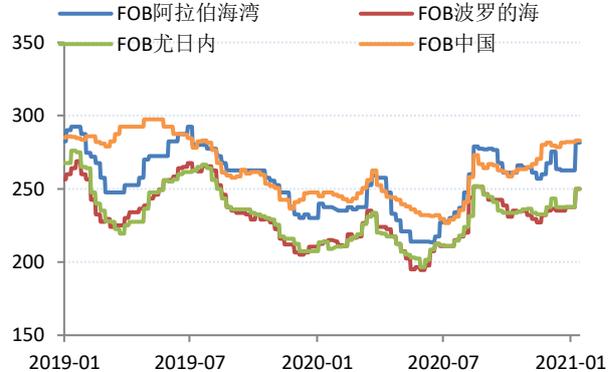
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 月间价差 (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

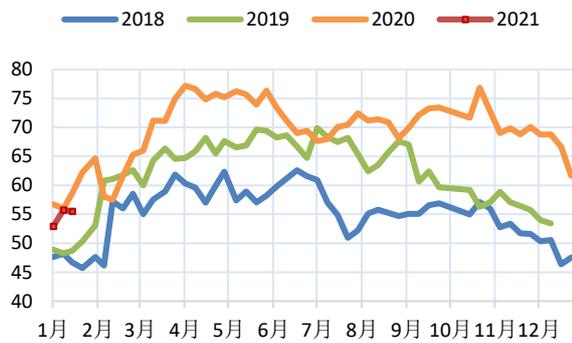
2 供应

表 2: 国内尿素周度供应情况

名称		至 1 月 13 日当周	至 1 月 6 日当周	环比变化
日产量	(万吨)	11.65	11.7	-0.05
全国开工率	(%)	55.52%	55.74%	-0.22%
按生产工艺	煤头	68.67%	69.55%	-0.88%
	气头	19.86%	18.29%	1.57%
按颗粒大小	小中颗粒	54.80%	52.56%	2.24%
	大颗粒	58.78%	52.56%	6.22%

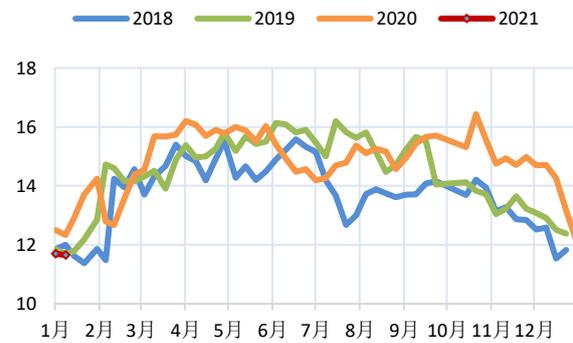
数据来源: 隆众, 中信建投期货

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 3: 小颗粒尿素企业停车/开车计划 (万吨)

企业简称	年产能	原料	类型	停车日期	原计划开车日期	最新开车日期	损失产量含预计	停车原因
云南云维	15	烟煤	小颗粒	2020/10/10	2021/1/10	2021/2/1	3.77	转产
陕西渭河煤化工	52	烟煤	小颗粒	2020/11/10	2021/1/12	2021/1/16	7.25	计划检修
华强化工	60	无烟煤	小颗粒	2020/12/13	2021/1/13	2021/1/15	5.82	转产
河南晋开化工	40	烟煤	中颗粒	2021/1/2	2021/1/14	2021/1/14	1.58	装置损坏
山西晋煤天源	35	无烟煤	大颗粒	2020/11/11	-	2021/1/20	7.53	政策管控
奎屯锦疆	70	烟煤	小颗粒	2021/1/9	-	2021/1/23	3.18	装置损坏
四川美丰	25	天然气	中颗粒	2021/1/12	-	2021/1/17	0.45	政策管控
青海盐湖	33	天然气	小颗粒	2021/1/10	-	2020/1/20	1.1	政策管控

数据来源: 隆众, 中信建投期货

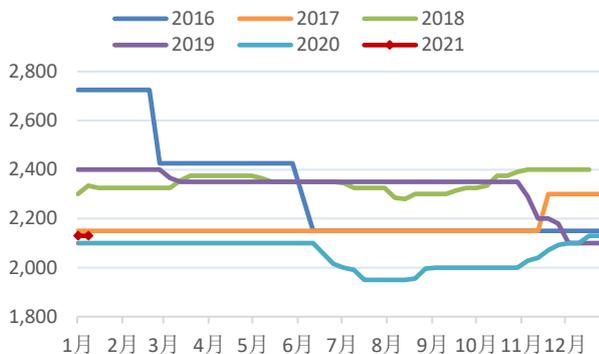
表 4: 国内尿素计划停车检修企业一览表 (万吨)

企业简称	年产能	原料	类型	计划检修期	计划复产期
山西兰花	30	无烟煤	大颗粒	2021年3月1日	2021年3月31日

数据来源: 隆众, 中信建投期货

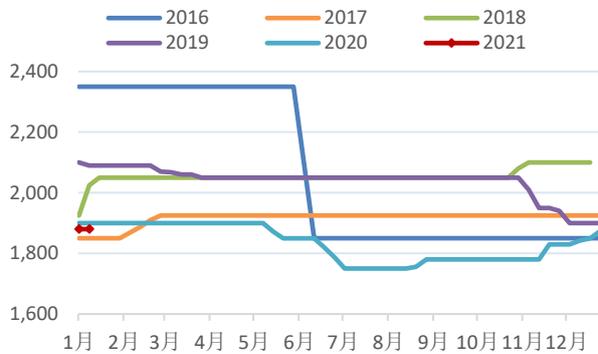
3 下游及出口

图 7：华北复合肥（45S）市场价（元/吨）



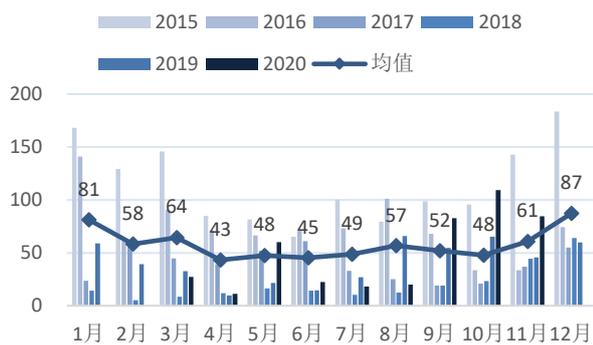
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：华北复合肥（45CL）市场价（元/吨）



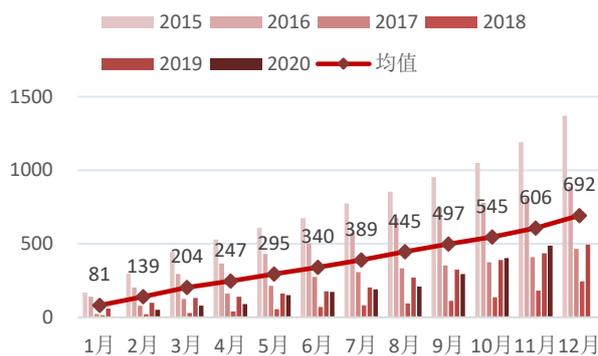
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：中国尿素月度出口（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：中国尿素月度出口累计（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

4 库存

表 5: 国内尿素库存情况

名称	至 1 月 13 日当周	至 1 月 6 日当周	环比变化
企业库存	25.28	28.33	-3.05
名称	至 1 月 14 日当周	至 1 月 7 日当周	环比变化
港口库存	17.96	18.12	-0.16
小中颗粒	3.98	4.12	-0.14
大颗粒	13.98	14.00	-0.02

数据来源: 隆众, 中信建投期货

5 成本

表 6: 尿素上游价格 (元/吨)

	2021/1/8	2021/1/1	2020/1/10	环比	同比
山西无烟煤	715	#N/A	555	#N/A	-5.3%
辽宁烟煤	511	#N/A	461	#N/A	6.5%
内蒙褐煤	368	#N/A	333	#N/A	0.0%
	2020/12/14	2020/12/7	2020/11/30	环比	同比
液化天然气:内蒙时泰	0	5050	3950	-100.00%	-100.0%
液化天然气:达州汇鑫	5330	4780	4180	11.51%	33.3%

数据来源: Wind, 中信建投期货

表 7: 尿素利润 (元/吨)

固定床工艺	2021-01-15	2021-01-08	环比变化	水煤浆工艺	2021-01-15	2021-01-08	环比变化
河南尿素市场价	1950	1860	90	河南尿素市场价	1950	1860	90
无烟煤	900	900	0	陕西烟煤	705	705	0
河南动力煤	520	500	20	河南动力煤	520	500	20
理论成本	1419.8	1414	6	理论成本	1306.7	1300.9	6
利润	530.2	446	84	利润	643.3	559.1	84

数据来源: Wind, 中信建投期货

图 11：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 12：水煤浆工艺下的尿素利润（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

固定床工艺：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计算。

水煤浆工艺：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。

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

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