

后市供需宽松预期，尿素高价回调**行情回顾及本周看点**

- 尿素主力合约高位回落，周度收跌 89 (4.38%) 至 1942 元/吨
- 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 20 日，国内尿素日产 11.58 万吨左右，同比减少 0.07 万吨，整体低位运行
- 国内冬腊肥陆续结束，而下游工业方面部分板材开工受限，复合肥由于原料价格较高开工低位运行，整体需求趋弱
- 国际市场价格有所攀升，其中 FOB 阿拉伯海湾、FOB 中国继续走高，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) 下周计划恢复企业：河北晋开化工、山东华鲁恒升、中华吉林长山、安徽泉盛、安徽晋煤中能、河南晋开化工、云南云维、四川美丰、云天化、重庆建峰、四川天华、玖源生态、四川美青氰胺、河南省中原大化、四川泸天化、成都玉龙
 - (3) 预计下周较多企业恢复，包括四川及河南的气头企业，日产有走高预期
- **需求：**由于前期需求前值，同时下游需求开工有下降预期，因此短时需求偏弱
- **其他影响因素：**下周液化天然气价格下跌概率较大；短期煤炭价格预计出现小幅回调，幅度有限

操作建议：

预计短时供需格局转向宽松，期价大概率偏弱，可逢高短空为主，但需注意气头装置复产是否符合预期，如果不及预期，可能下方跌幅有限，下周尿素期价参考 1900-2000 元/吨区间，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、下游开工情况

尿素周度报告

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：023-81157291

发布日期：2021 年 1 月 24 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)
2021/1/22	2030	1980	1950	2040	2000	2010	2100	1942
2021/1/15	1950	1930	2020	2030	2050	1940	2080	2033
变动	80	50	-70	10	-50	70	20	-91
基差	88	38	8	98	58	68	158	-

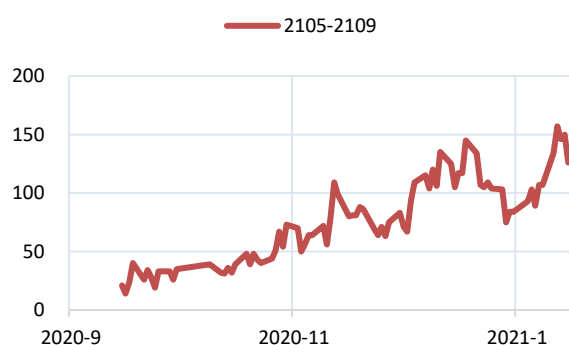
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: 期货价格 (元/吨)



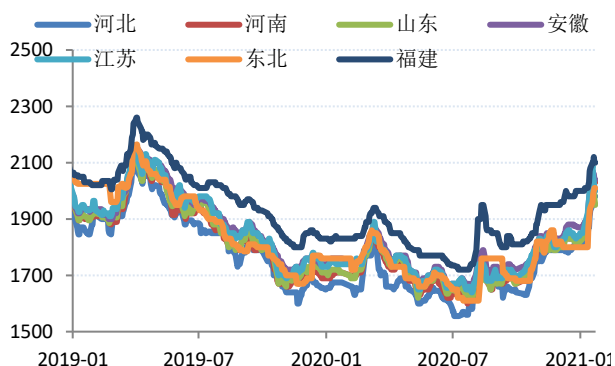
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 月间价差 (元/吨)



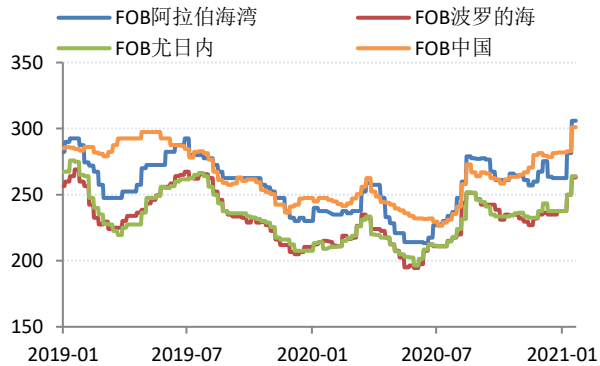
数据来源: Wind, 中信建投期货

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

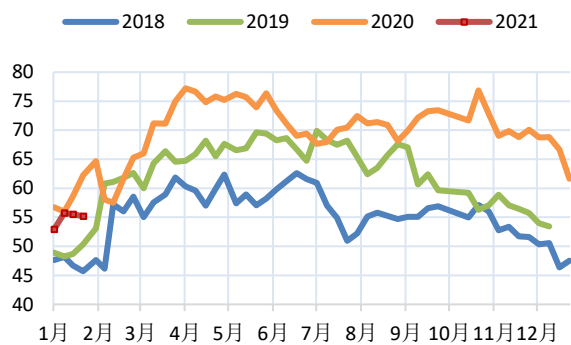
2 供应

表 2: 国内尿素周度供应情况

名称		至 1 月 20 日当周	至 1 月 13 日当周	环比变化
日产量	(万吨)	11.58	11.65	-0.07
全国开工率	(%)	55.18%	55.52%	-0.34%
按生产工艺	煤头	69.37%	68.67%	0.70%
	气头	16.70%	19.86%	-3.16%
按颗粒大小	小中颗粒	53.81%	54.80%	-0.99%
	大颗粒	61.42%	58.78%	2.64%

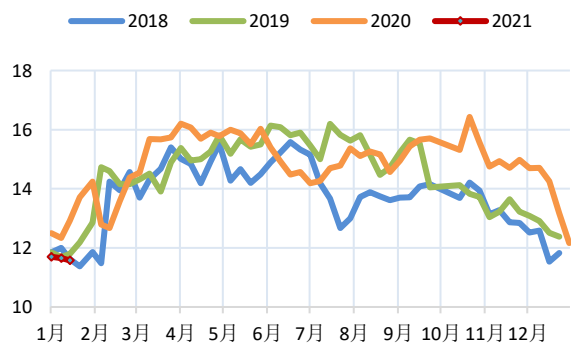
数据来源: 隆众, 中信建投期货

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
河南晋开化工	40	烟煤	中颗粒	2021/1/2	2021/1/14	2021/1/24	1.58	装置损坏
山东华鲁恒升	30	烟煤	小颗粒	2021/1/11	2021/1/30	2021/1/30	1.82	装置损坏
中化吉林长山	30	褐煤	小颗粒	2020/11/5	2021/1/30	2021/1/30	7.91	转产
安徽泉盛	30	无烟煤	小颗粒	2020/10/10	2021/1/30	2021/1/30	10.27	转产
安徽晋煤中能	30	无烟煤	小颗粒	2021/1/15	2021/1/31	2021/1/31	1.55	装置损坏
河南晋开化工	40	烟煤	大颗粒	2020/11/11	2021/2/1	2021/2/1	10.06	装置损坏
云南云维	15	烟煤	小颗粒	2020/11/11	2021/2/1	2021/2/1	5.23	转产
四川美丰	25	天然气	中颗粒	2021/1/12	2021/1/25	2021/1/25	1.06	政策管控
四川美丰	40	天然气	中颗粒	2020/12/22	2021/1/25	2021/1/25	4.24	政策管控
云天化	80	天然气	小颗粒	2020/12/14	2021/1/26	2021/1/26	10.67	政策管控
新疆塔里木	80	天然气	大颗粒	2020/12/20	2021/1/27	2021/1/27	9.45	政策管控
重庆建峰	80	天然气	中颗粒	2020/12/4	2021/1/30	2021/1/30	14.06	政策管控
重庆建峰	52	天然气	中颗粒	2020/12/17	2021/1/30	2021/1/30	8.35	政策管控
四川天华	52	天然气	中颗粒	2020/12/8	2021/1/30	2021/1/30	7.09	政策管控
玖源生态	45	天然气	中颗粒	2020/12/12	2021/1/30	2021/1/30	7.36	政策管控
四川美青氨脒	30	天然气	中颗粒	2020/12/4	2021/1/30	2021/1/30	4.55	政策管控
河南中原大化	52	天然气	小颗粒	2020/12/15	2021/1/30	2021/1/30	9.14	政策管控
四川泸天化	70	天然气	小颗粒	2020/12/17	2021/1/30	2021/1/30	9.97	政策管控
成都玉龙	25	天然气	中颗粒	2020/11/28	2021/1/30	2021/1/30	3.41	政策管控

数据来源: 隆众, 中信建投期货

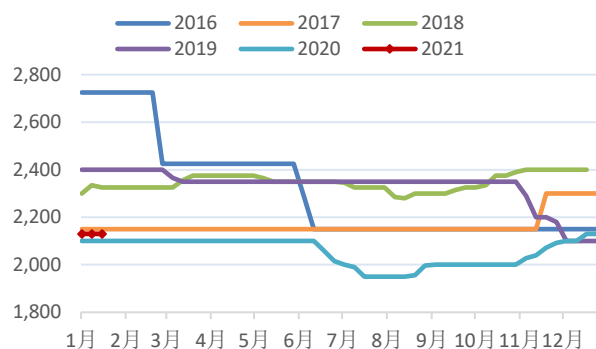
表 4: 国内尿素计划停车检修企业一览表 (万吨)

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
中海石油化学	80	天然气	大颗粒	2021 年 3 月 1 日	2021 年 3 月 1 日
山西金象	40	无烟煤	小颗粒	2021 年 3 月 7 日	2021 年 3 月 31 日

数据来源: 隆众, 中信建投期货

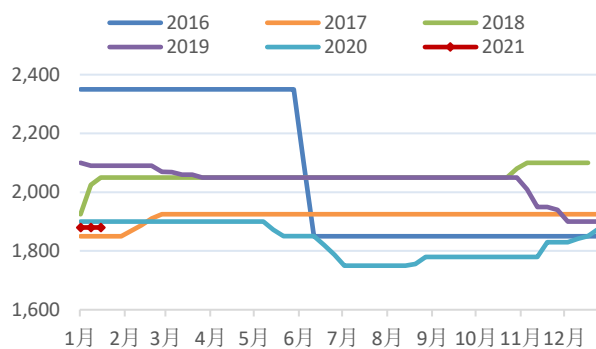
3 下游及出口

图 7：华北复合肥（45%S）市场价（元/吨）



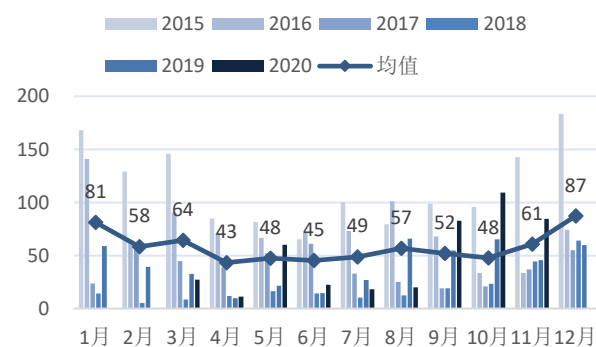
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：华北复合肥（45%CL）市场价（元/吨）



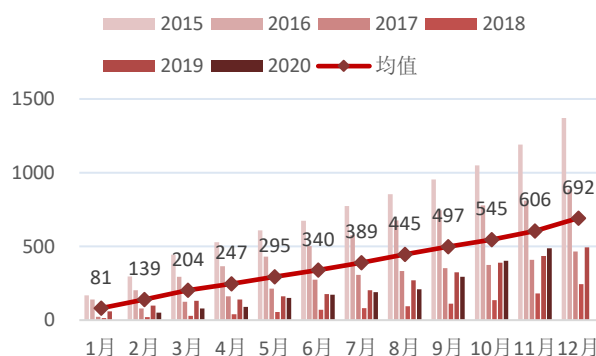
数据来源：Wind，中信建投期货

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 20 日当周	至 1 月 13 日当周	环比变化
企业库存	26.03	25.28	0.75
名称	至 1 月 21 日当周	至 1 月 14 日当周	环比变化
港口库存	16.81	17.96	-1.15
小中颗粒	2.95	3.98	-1.03
大颗粒	13.86	13.98	-0.12

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)

	2021/1/15	2021/1/8	2020/1/17	环比	同比
山西无烟煤	715	715	555	-	-5.3%
辽宁烟煤	518	511	461	1.37%	7.9%
内蒙褐煤	373	368	333	1.36%	1.4%
	2021/1/22	2021/1/15	2020/1/23	环比	同比
液化天然气:内蒙时泰	4550	#N/A	3070	#N/A	48.2%
液化天然气:达州汇鑫	0	#N/A	3650	#N/A	-100.0%

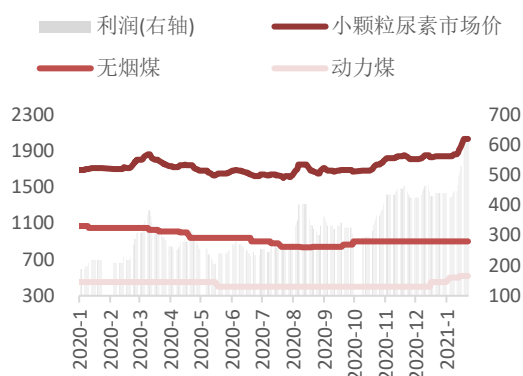
数据来源: Wind, 中信建投期货

表 7: 尿素利润 (元/吨)

固定床工艺	2021-01-22	2021-01-15	环比变化	水煤浆工艺	2021-01-22	2021-01-15	环比变化
河南尿素市场价	2030	1950	80	河南尿素市场价	2030	1950	80
无烟煤	900	900	0	陕西烟煤	705	705	0
河南动力煤	520	520	0	河南动力煤	520	520	0
理论成本	1419.8	1419.8	0	理论成本	1306.7	1306.7	0
利润	610.2	530.2	80	利润	723.3	643.3	80

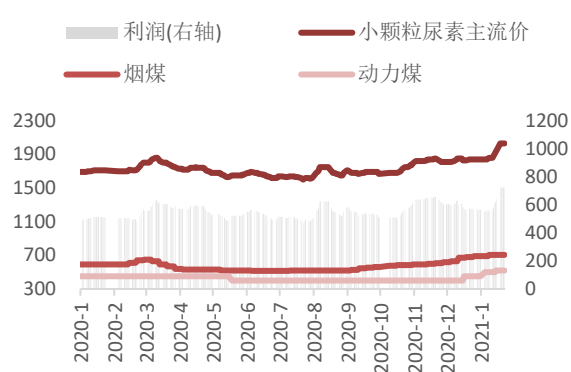
数据来源: Wind, 中信建投期货

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 11I

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