

## 国际价格坚挺，国内价格补涨。

一德期货 产业投研部 2018-09-16

### 主要观点：

**供给方面：**根据卓创数据显示，本周宁夏合宁化工、安徽晋煤中能、鲁西化工等几家企业装置检修；阳煤正元、陕化煤化工、陕西渭河等几家企业装置复产，预计影响本周产量 2 万吨左右。本周企业开工率为 51.36%，环比下降 0.73%，气头开工率 61.1%，预计下周开工或继续小幅下滑。

**需求方面：**农业需求目前是淡季，无明显集中补货，但预计进入九月下旬冬小麦开始播种后，对需求会有一定提振；本周复合肥价格在尿素持续上涨的推动下，小幅提升 30 元/吨左右。本周复合肥企业开工率小幅提升至 42.11%，但农业暂未启动，企业库存消化较慢；本周三聚氰胺企业开工率继续提升 2.96%至 62%，厂家出货多执行前期订单。预计下周农业及工业需求均有小幅提升。

**价格方面：**本周拟设尿素期货交割仓（厂）库的地区价格稳中有涨。山东、河南地区市场价上涨至接近烟台港出口价。

现货市场价						
	2018/9/16	2018/9/15	涨跌	2018/9/9	周涨跌	涨跌幅
山东	2055	2055	0	1995	60	2.92%
河南	2035	2035	0	1995	40	1.97%
江苏	2055	2055	0	2020	35	1.70%
河北	1975	1975	0	1975	0	0.00%
安徽	2025	2025	0	2025	0	0.00%
烟台港	2063	2063	0	2063	0	0.00%

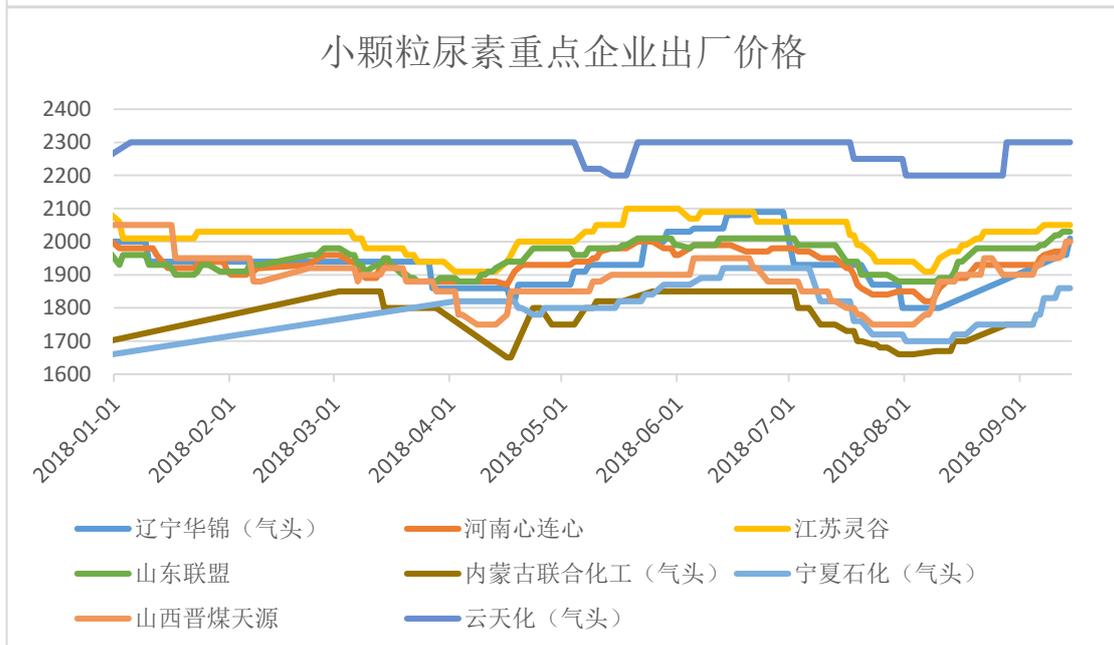
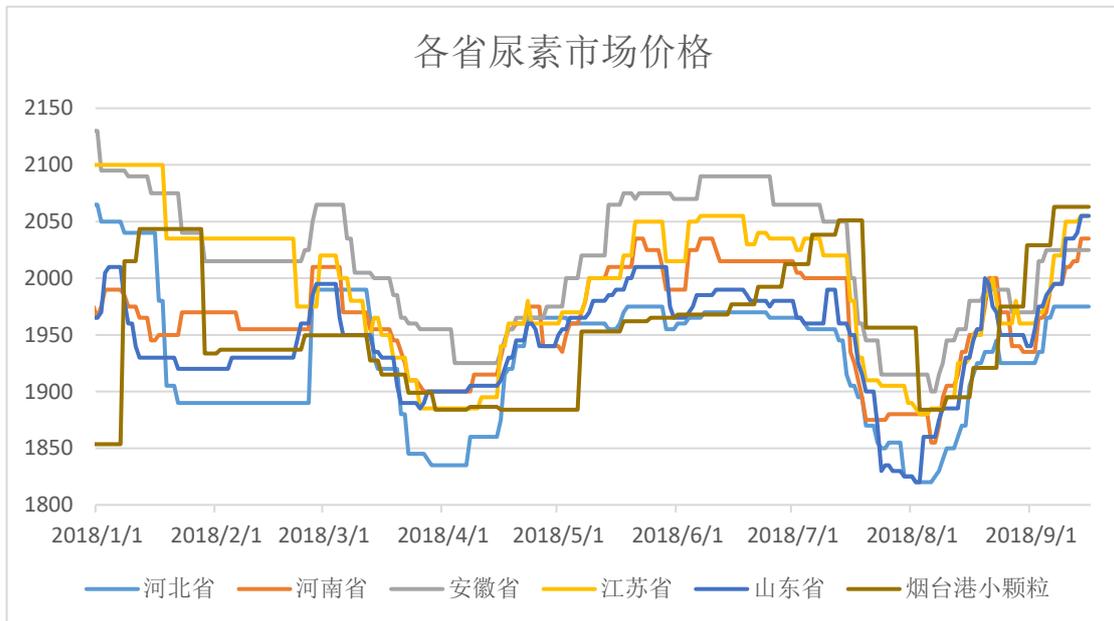
**国际市场方面，**本周国际市场尿素价格稳定在高位，阿拉伯海湾小颗粒 FOB 均价为 302.5 美元/吨、波罗的海小颗粒 FOB 均价 274.5 美元/吨、中国小颗粒 FOB 均价为 302.5 美元/吨。目前市场挺价等待印度新一轮尿素招标，并且据传闻巴基斯坦在最近也准备进行一批尿素招标，这些消息都对国际尿素市场气氛起到提振作用。

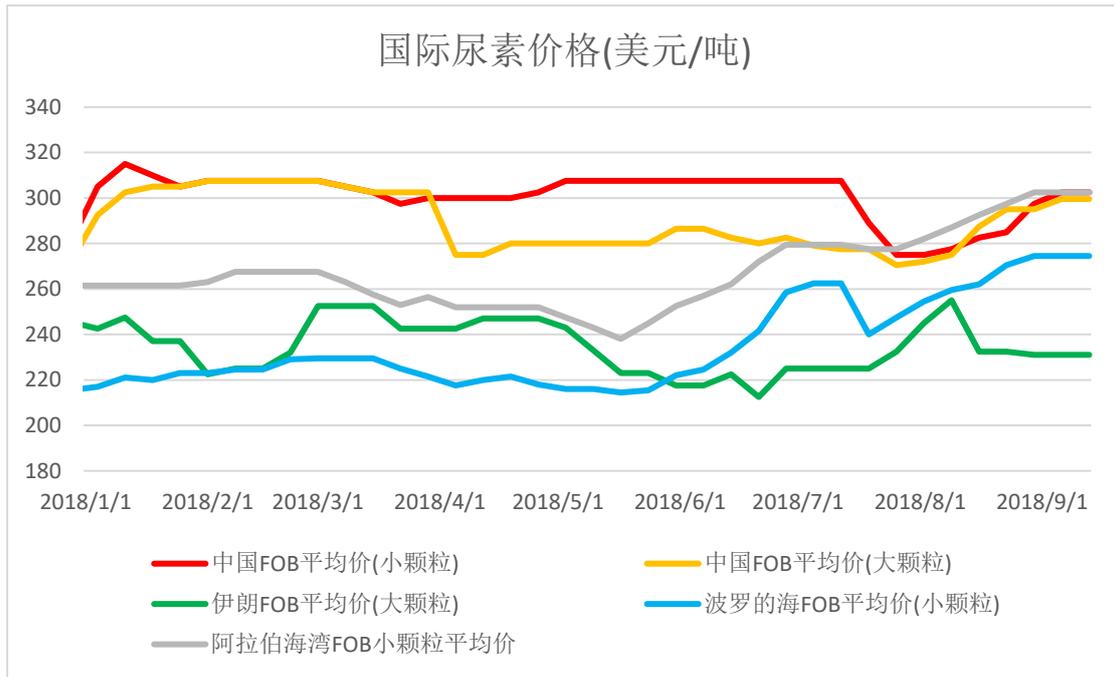
**总结：**我们认为本周尿素价格继续受到国际尿素价格高位的影响，各企业在出货平稳及库存低位的支持下，出现了国内价格向出口价格靠拢的补涨现象。长期看，四季度国际市场的潜在需求（印度、巴基斯坦、孟加拉国、巴西等地）仍然提振市场气氛；国内四季度的环保限产对煤化工企业开工势必带来限制，气头开工方面也受到限气影响，有开工下滑的预期，这些因素利好长期尿素价格。短期看，我们认为下周尿素供应量难有提升，进入九月下旬冬小麦开始播种后，对需求会有一定提振。但目前尿素价格已在高位，提升空间不大，预计下周价格稳定或小幅探涨。

重点提示:

2018/9/16			
供应	装置及开工	本周开工 51.36%，开工不稳。	利多
需求	农业需求	农业需求不旺。	中性
	工业需求	复合肥、三聚氰胺开工略有好转。	中性
库存	企业库存	库存处于低位。	利多
	港口库存	库存处于低位。	中性
成本	无烟煤价格	价格趋稳。	中性
国际	招标预期	印度及巴基斯坦近期招标	利多

一、价格区间

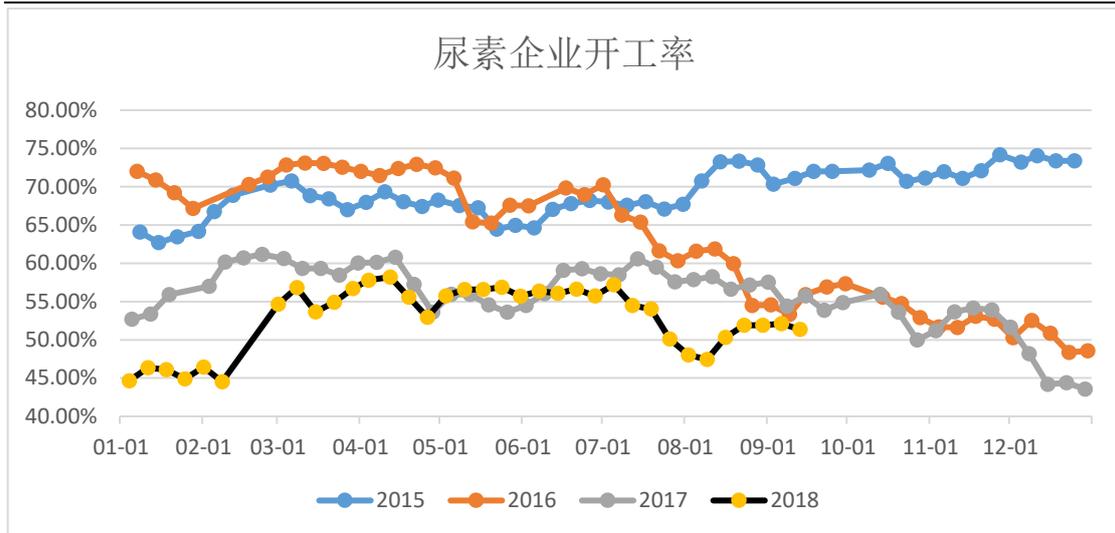




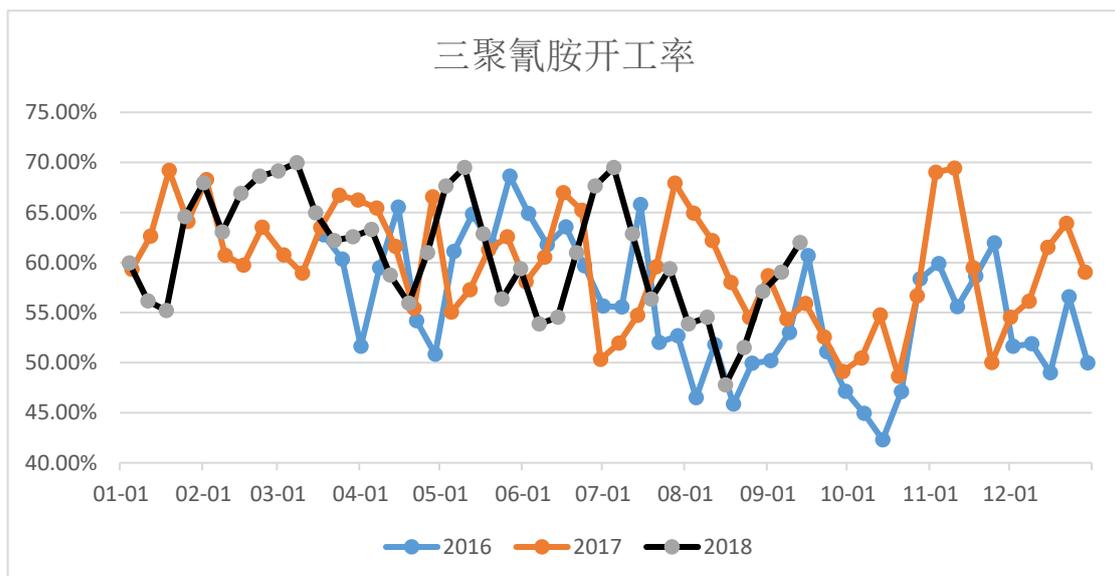
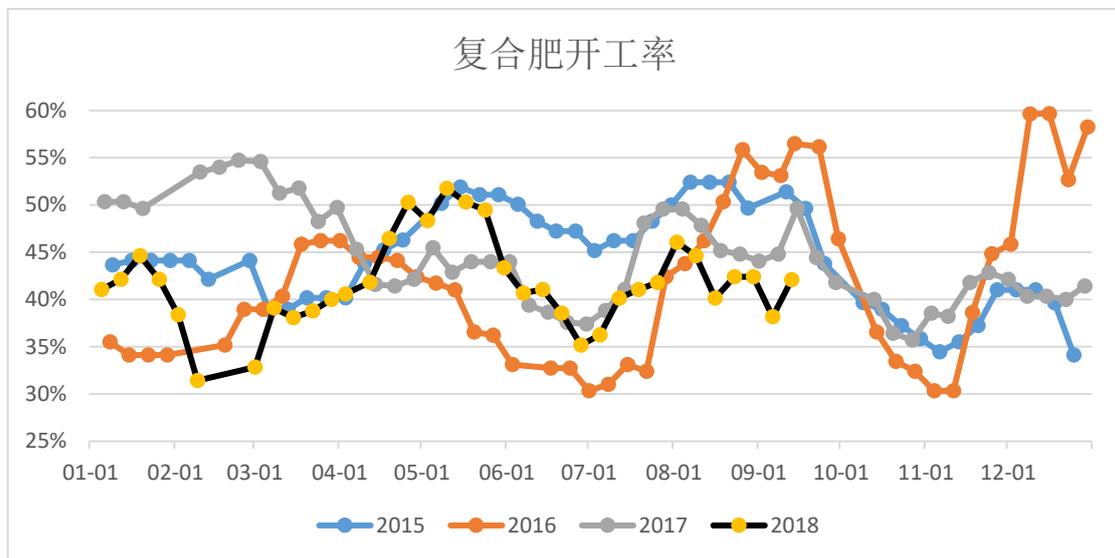
## 二、供需面

### 1、检修及开工情况

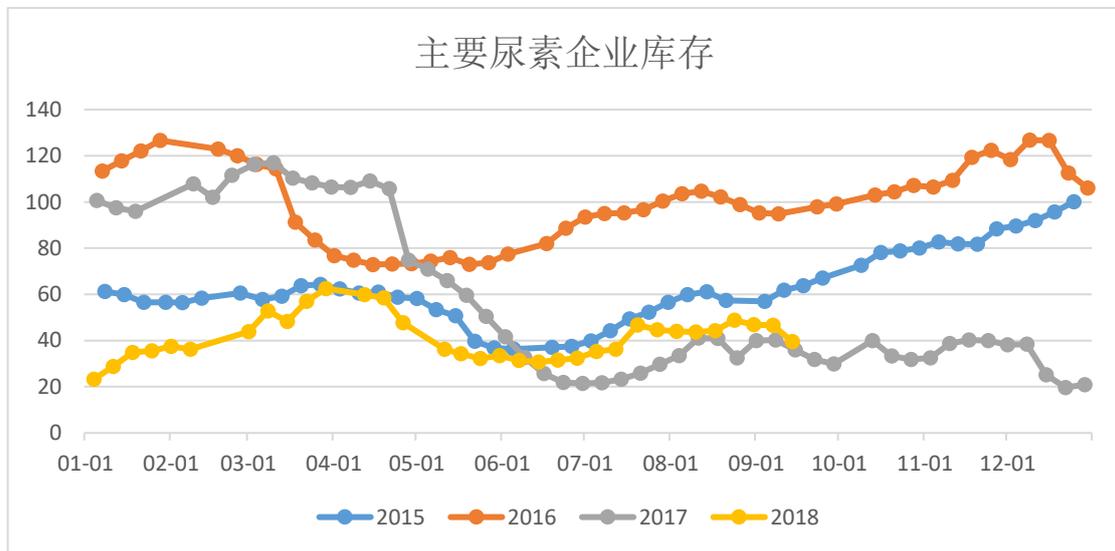
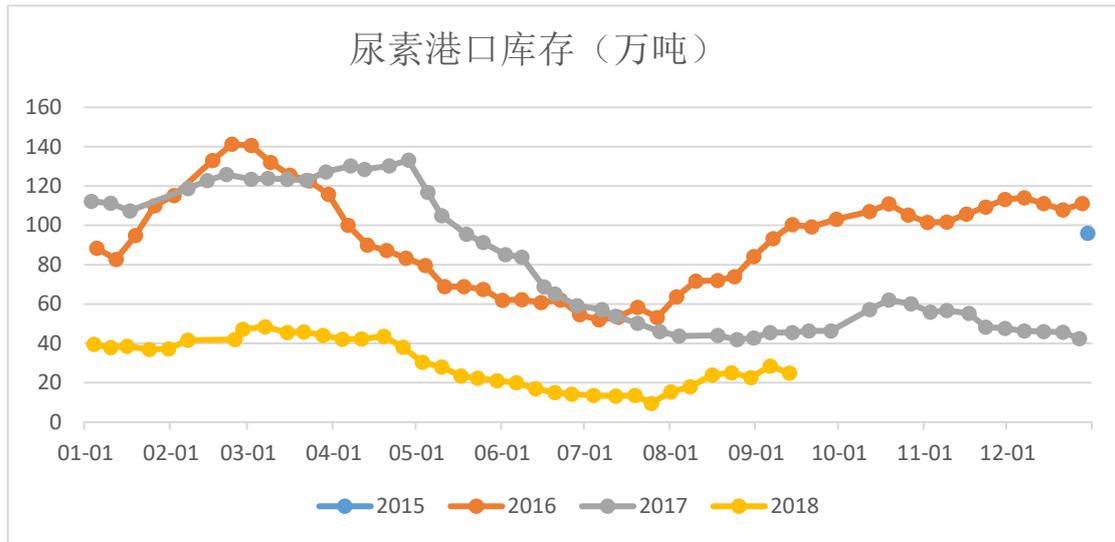
重点减产检修企业			
企业名称	总产能	减产 (吨/天)	备注
阳煤正元	110	2470	8月31装置减产
宁夏合宁化工	70	1600	9月10日装置检修
安徽晋煤中能	100	600	9月6日装置减产
陕西奥威乾元	52	1700	9月3日装置减量
新疆鸿基焦化	21	500	8月31装置检修
云南解化	18	300	9月10日停车检修
鲁西化工	90	1000	9月11日装置检修
新疆中能	60	1700	9月3日装置检修
重点增产企业			
企业名称	总产能	增产 (吨/天)	备注
阳煤正元	110	830	开工率提升
陕西渭河	52	1700	2018/9/10复产
陕化煤化工	104	3000	9月7日复产
兴安化学	52	1700	9月8日出产



2、下游开工情况。



3、库存低位运行。



4、尿素预估平衡表

2017年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度数据
国产量	433.93	433.08	520.61	511.50	511.36	553.48	501.52	513.91	513.26	470.43	466.81	405.75	5835.65
进口量	0.001	0.132	5.028	6.028	0.006	0.006	0.002	0.017	0.004	0.231	0.005	0.005	11.46
出口量	23.65	55.62	44.80	39.00	52.00	61.00	33.00	25.00	19.00	21.00	37.00	55.00	466.07
表观需求	410.28	377.59	480.84	478.53	459.37	492.48	468.52	488.93	494.27	449.67	429.81	350.75	5,381.05
累计表需	410.28	787.88	1,268.72	1,747.24	2,206.61	2,699.10	3,167.62	3,656.55	4,150.82	4,600.48	5,030.30	5,381.05	
表需同比	-11.33%	-26.88%	-21.41%	-16.15%	-19.11%	-8.12%	-7.28%	1.71%	-0.24%	-8.29%	-8.57%	-13.00%	
表需环比	1.76%	-7.97%	27.34%	-0.48%	-4.00%	7.21%	-4.87%	4.36%	1.09%	-9.02%	-4.41%	-18.39%	
累计表需同比	-11.33%	-19.53%	-20.25%	-19.17%	-19.16%	-17.35%	-16.00%	-14.00%	-12.56%	-12.16%	-11.86%	-11.94%	
2018年	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度数据
国产量	369.544	364.839	446.15	437.99	460.59	441.35	434.24	412.85	441.4043	404.5739	401.4557	348.9407	4963.9276
进口量	0.13	4.38	0.20	0.04	3.94	5.05	4.89	5.01	3.94	2.98	2.05	4.05	36.6695
出口量	14.00	5.00	10.00	12.00	16.00	14.00	10.00	11.25	8.55	9.45	16.65	24.75	151.65
表观需求	355.68	364.22	436.35	426.03	448.53	432.40	429.13	406.61	436.79	398.10	386.86	328.24	4,848.95
累计表需	355.68	719.90	1,156.25	1,582.28	2,030.81	2,463.21	2,892.34	3,298.95	3,735.75	4,133.85	4,520.71	4,848.95	
表需同比	-13.31%	-3.54%	-9.25%	-10.97%	-2.36%	-12.20%	-8.41%	-16.84%	-11.63%	-11.47%	-9.99%	-6.42%	
表需环比	1.40%	2.40%	19.81%	-2.36%	5.28%	-3.60%	-0.76%	-5.25%	7.42%	-8.86%	-2.83%	-15.15%	
累计表需同比	-13.31%	-8.63%	-8.86%	-9.44%	-7.97%	-8.74%	-8.69%	-9.78%	-10.00%	-10.14%	-10.13%	-9.89%	

(单位:万吨)

## 免责声明

\* 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称一德期货）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。|

\* 本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。

\* 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

\* 本研究报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的一德期货网站以外的地址或超级链接，一德期货不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的仅是便于服务对象使用，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，服务对象需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

\* 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。

\* 除非另有说明，所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记均为一德期货的商标、服务标识及标记，所有本报告中的材料的版权均属于一德期货。

\* 一德期货有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

\* 一德期货版权所有，并保留一切权利。



公司总部：022-58298788 市场发展部：022-28130292  
研究院：022-23303538 机构业务部：022-58298788/6111  
地址：天津市和平区解放北路188号信达广场16层  
邮编：300042

一德期货有限公司 北京北三环东路营业部 100013  
北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心E座7层702-703  
Tel：010-8831 2088  
一德期货有限公司 上海营业部 200063  
上海市普陀区中山北路2550号1604-1608室  
Tel：021-6257 3180  
一德期货有限公司 天津营业部 300191  
天津市南开区水上公园路水云花园C19号  
Tel：022-2813 9206  
一德期货有限公司 滨海营业部 300457  
天津市经济技术开发区第二大街泰达MSD-G1座3A层10室  
Tel：022-5982 0932  
一德期货有限公司 大连营业部 116023  
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2303、2310号房间  
Tel：0411-8480 6701

一德期货有限公司 郑州营业部 450008  
郑州市金水区未来大道69号未来大厦803-805室  
Tel：0371-6561 2079  
一德期货有限公司 淄博营业部 255000  
淄博市高新区柳泉路125号先进陶瓷产业创新园A座806、807房间  
Tel：0533-3586 709  
一德期货有限公司 宁波营业部 315040  
浙江省宁波市江东区彩虹北路48号波特曼大厦8-7号  
Tel：0574-8795 1915  
一德期货有限公司 唐山营业部 063000  
唐山市路北区翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼905室  
Tel：0315-578 5511  
一德期货有限公司 烟台营业部 264006  
山东省烟台市经济技术开发区长江路177号501、502、503室  
Tel：0535-2163353/2169678