

2019年1月20日
尿素周报

 产业投研部
 煤化工分析师 胡欣 Z0012133 TEL:13512440327
 张琦 F3038274 TEL:13302061668

内需不足，价格低迷
主要观点

供给方面：根据卓创化肥网数据，本周企业检修及降负荷少，仅有河南晋开装置减量；安阳中盈、山西丰喜、湖北金华润等企业装置复产。本周总产量为81.38万吨，环比下降1.14%。本周企业开工率为52.65%，环比下滑0.64%，气头开工率17.11%，气头开工率保持低位。（注：进入2019年后，由于部分长期停车装置产能剔除，尿素企业装置利用率略有提升）

下游需求方面，农业方面：目前是淡季，无施肥需求；工业方面：虽临近过年，复合肥企业出货并不通畅，库存持续增加。且肥企开工率一直保持低位，年前不大可能提升，原料采购少，难以提振尿素价格；三聚氰胺方面，目前价格已经跌至成本线，企业出货情况有所好转，但临近过年下游需求逐渐减少，价格低位运行，对尿素价格无支撑作用。

价格方面：本周拟设尿素期货交割仓（厂）库的地区价格维持低位，部分地区小幅下调，新单成交不佳。

国际市场方面，本周各地区尿素FOB价格较为稳定。印度MMTC招标结果于本周16日公布，西海岸最低报价289.8美元/吨CFR，agri commodities提供，东海岸最低报价295.9美元/吨CFR，midguif提供。按东海岸报价换算（海运费15美金/吨，汇率6.76），价格为1900元/吨，减去到港费用（港杂费50元/吨，山东到烟台港运费100元/吨），推算出山东地区出厂价格为1750元/吨，但目前山东地区市场价格为1900元/吨，厂家降价参与出口的积极性并不高。

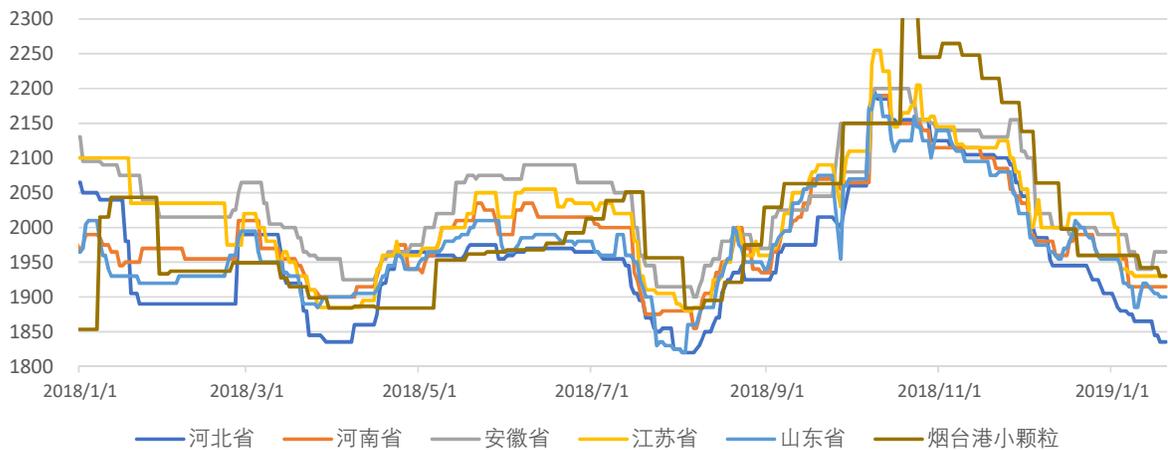
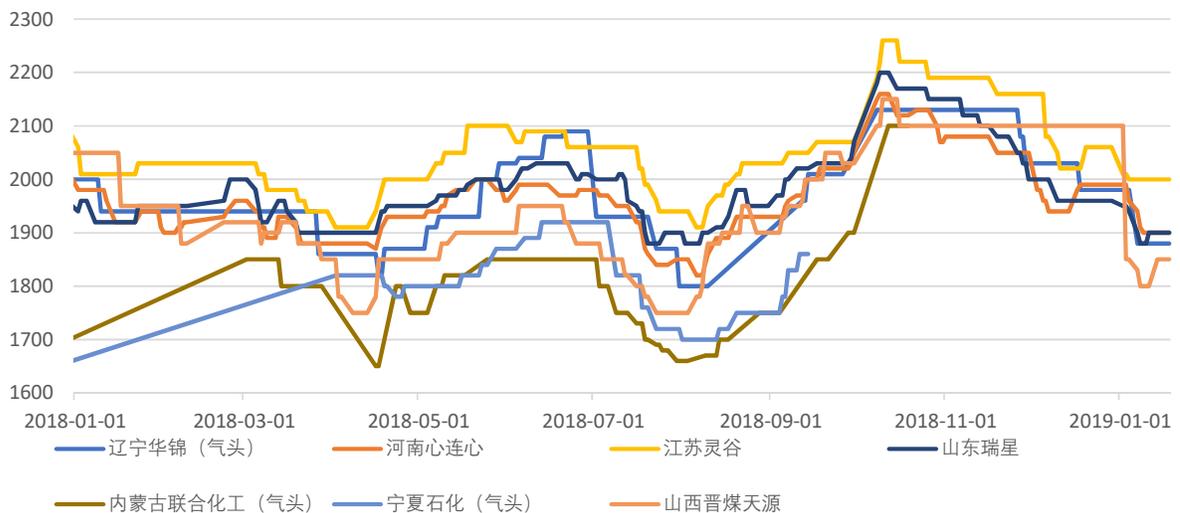
总结：近期国内尿素市场价格表现弱势，内需持续低迷，印度尿素招标的低价格也对国内市场产生了负面影响，下游参与者心态较差。部分气头企业计划月底复产，届时供给量或出现增长，但肥企及胶板厂需求并无好转预期。我们预测，农历年前尿素价格缓缓下跌，但跌幅有限。

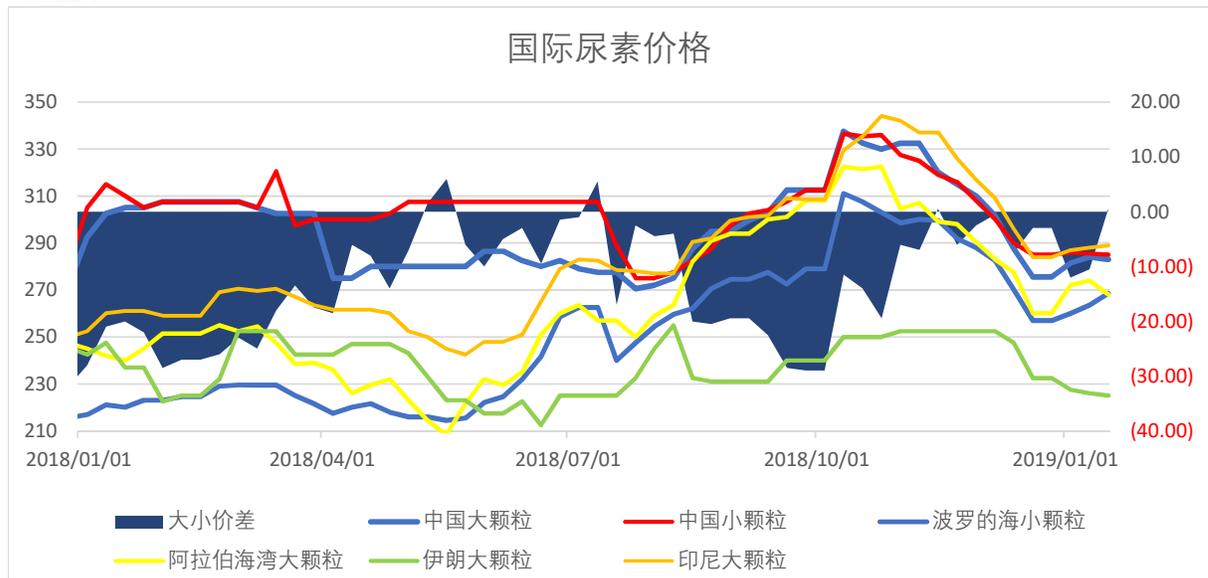
重点提示

2019/1/20			
供应	装置及开工	企业开工52.65%，但有提升预期	中性
需求	农业需求	农业需求几乎没有	利空
	工业需求	复合肥企业库存较高，胶板厂临近放假	利空
库存	企业库存	库存相对高位	利空
	港口库存	库存处于同期位置	中性
成本	无烟煤价格	价格保持稳定	存在支撑
国际	国际市场价格	印度招标价格不及预期	利空

一、价格数据

	价格类型	单位	1/20	1/19	1/13	12/23	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌	月涨跌幅
国内市场	山东市场	元/吨	1900	1900	1920	1990	-20	-1.05%	-90	-4.74%
	河南市场	元/吨	1915	1915	1915	1990	0	0.00%	-75	-3.92%
	江苏市场	元/吨	1930	1930	1930	2020	0	0.00%	-90	-4.66%
	河北市场	元/吨	1835	1835	1865	1945	-30	-1.63%	-110	-5.99%
	安徽市场	元/吨	1965	1965	1940	2000	25	1.27%	-35	-1.78%
	烟台港	元/吨	1930	1930	1942	1960	-12	-0.62%	-30	-1.55%
重点厂家	辽宁华锦	元/吨	1880	1880	1880	1980	0	0.00%	-100	-5.32%
	心连心	元/吨	1900	1900	1900	1990	0	0.00%	-90	-4.74%
	江苏灵谷	元/吨	2000	2000	2000	2040	0	0.00%	-40	-2.00%
	山东瑞星	元/吨	1900	1900	1880	1960	20	1.05%	-60	-3.16%
国际市场	中国FOB	美元/吨	285		285.5	285	-0.5	-0.18%	0	0.00%
	伊朗FOB	美元/吨	225		226	232.5	-1	-0.44%	-7.5	-3.3%
	波罗的海	美元/吨	268.5		263.5	257	5	1.86%	11.5	4.28%
	阿拉伯海湾	美元/吨	268		274	260	-6	-2.24%	8	2.99%

各省尿素市场价格

小颗粒尿素重点企业出厂价格




二、供需面

1. 重点检修及复产情况

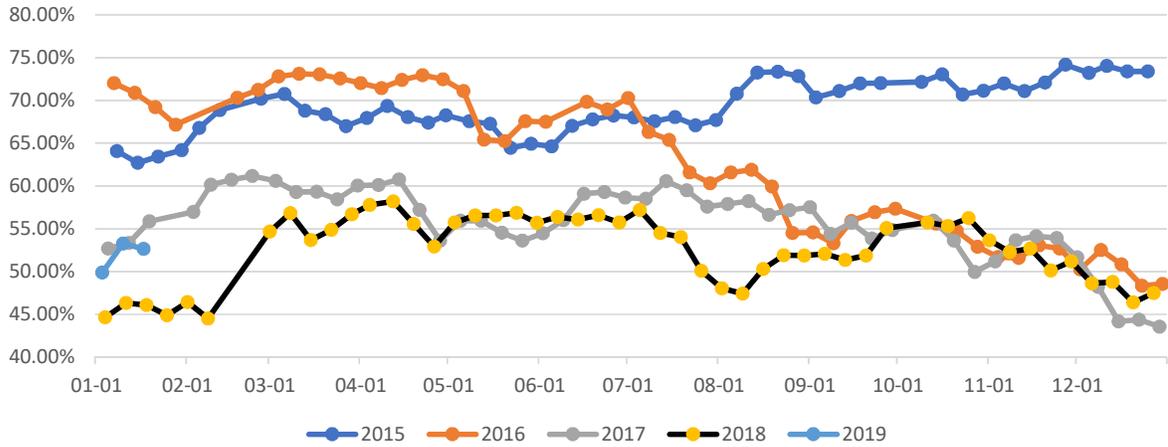
重点减产检修企业			
企业名称	总产能	减产 (吨/天)	备注
河南晋开	180	1300	1月13日装置减量

重点增产企业			
企业名称	总产能	增产 (吨/天)	备注
安阳中盈	80	500	1月16日装置复产
山东鲁西	80	800	1月16日装置复产
山西丰喜	180	1400	1月15日装置复产
湖北金华润	60	1000	1月16日装置复产

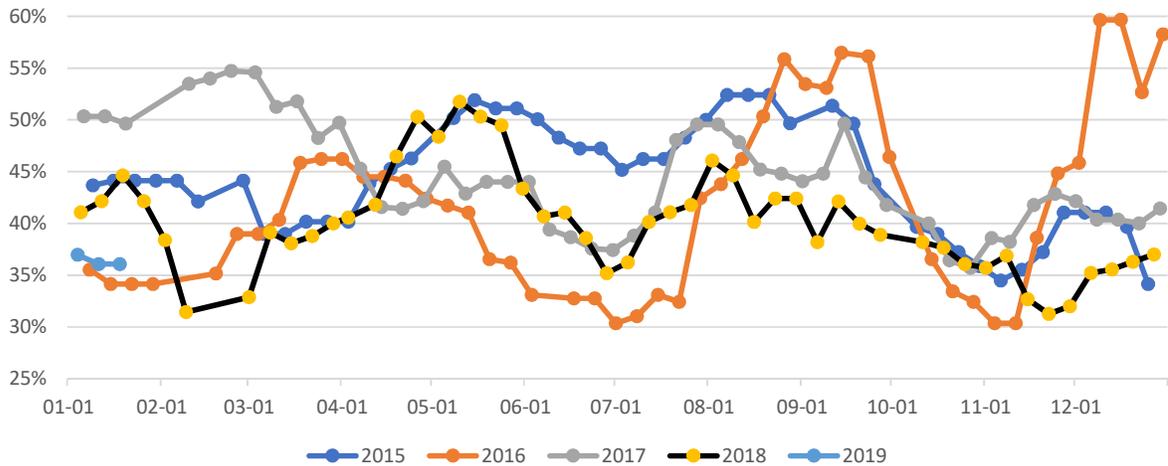
2. 开工数据

	类型	19/1/20	19/1/13	18/12/23	18/1/7	周环比	月环比	年环比
上游	整体开工	52.65%	53.29%	46.40%	44.66%	-0.64%	6.25%	7.99%
	气头开工	17.11%	17.11%	21.49%	18.74%	0.00%	-4.38%	-1.63%
下游	复合肥	36.07%	36.07%	36.29%	41.07%	0.00%	-0.22%	-5.00%
	三聚氰胺	63.04%	58.04%	58.23%	59.96%	5.00%	4.81%	3.08%

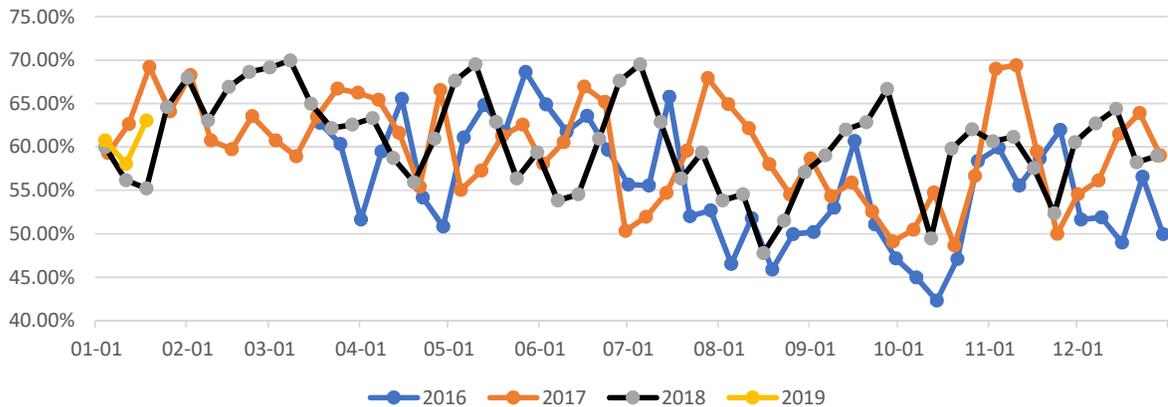
尿素企业开工率



复合肥开工率

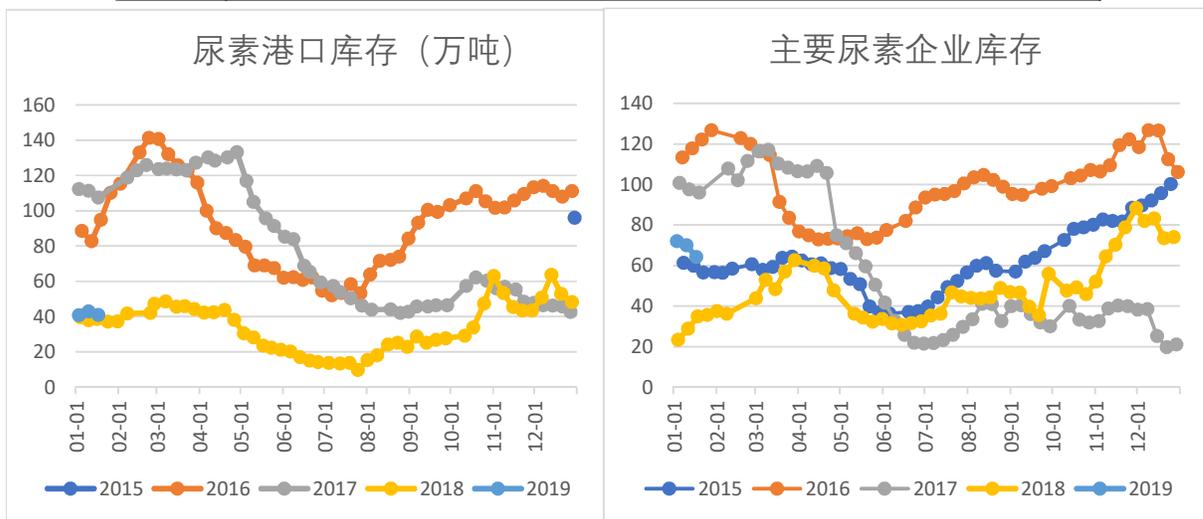


三聚氰胺开工率

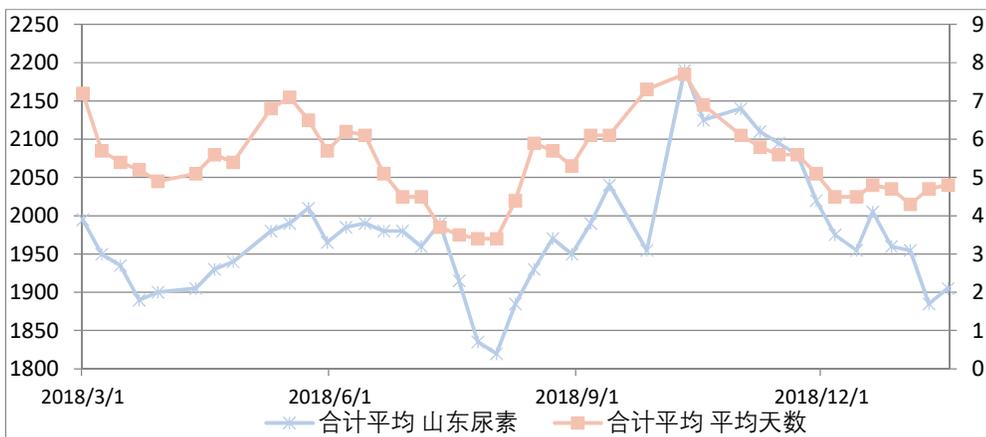


3. 库存数据(万吨)

区域	19/1/20	19/1/13	18/12/23	18/1/7	周环比	月环比	年环比	
港口	烟台港	26.3	26.5	31.1	7.5	-0.2	-4.8	18.8
	青岛港	0.2	0.2	0.4	7.4	0	-0.2	-7.2
	日照港	0.37	0.37	0.46	1.5	0	-0.09	-1.13
	莱州港	0	0	0	0	0	0	0
	鲅鱼圈港	0	0	0	0.2	0	0	-0.2
	锦州港	5.3	5.3	6.4	15	0	-1.1	-9.7
	秦皇岛港	3.5	3.5	6.3	0.3	0	-2.8	3.2
	天津港	5.23	7	8.1	7.6	-1.77	-2.87	-2.37
	总计	40.9	42.87	52.76	39.5	-1.97	-11.86	1.4
内地	东北	5.4	7.3	11.6	5.6	-1.9	-6.2	-0.2
	华北	17.2	18.8	23.5	5.2	-1.6	-6.3	12
	西北	28.9	28.7	24.1	8.9	0.2	4.8	20
	江苏	1.1	1.3	0.8	2.2	-0.2	0.3	-1.1
	华中	2.3	2.8	1.7	0.7	-0.5	0.6	1.6
	福建	0.1	0.1	0.1	0.1	0	0	0
	西南	9.2	10.9	11.6	0.6	-1.7	-2.4	8.6
	全国	64.2	69.9	73.4	23.3	-5.7	-9.2	40.9



4. 企业预收天数与尿素价格



三、平衡表预测

单位：万吨

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	5381.05
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	421.95	446.54	400.6	382.61	5019.25
进口量	0.13	4.38	0.20	0.04	3.94	5.05	4.89	0.36	3.94	0.01	0.03	2.30	25.28
出口量	14.00	5.00	10.00	12.00	16.00	14.00	10.00	13.00	8.55	24.00	45.00	15.00	186.55
表观需求	355.68	364.22	436.35	426.03	448.53	432.40	429.13	400.21	417.34	422.55	355.63	369.91	4857.98
累计表需	355.68	719.90	1,156.25	1,582.28	2,030.81	2,463.21	2,892.34	3,292.55	3,709.89	4,132.44	4,488.07	4,857.98	
表需同比	-13.31%	-3.54%	-9.25%	-10.97%	-2.36%	-12.20%	-8.41%	-18.15%	-15.56%	-6.03%	-17.26%	5.46%	
表需环比	1.40%	2.40%	19.81%	-2.36%	5.28%	-3.60%	-0.76%	-6.74%	4.28%	1.25%	-15.84%	4.02%	
累计表需同比	-13.31%	-8.63%	-8.86%	-9.44%	-7.97%	-8.74%	-8.69%	-9.95%	-10.62%	-10.17%	-10.78%	-9.72%	
2019	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	353.65	349.15	426.97	419.16	440.78	422.37	415.57	395.10	403.81	427.34	383.37	366.16	4803.43
进口量	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	30.00
出口量	10.00	12.50	14.00	12.50	16.00	12.50	12.50	12.50	12.50	18.00	20.00	12.50	165.50
表观需求	346.15	339.15	415.47	409.16	427.28	412.37	405.57	385.10	393.81	411.84	365.87	356.16	4667.93
累计表需	346.15	685.30	1,100.77	1,509.93	1,937.21	2,349.58	2,755.15	3,140.25	3,534.05	3,945.89	4,311.77	4,667.93	
表需同比	-2.68%	-6.88%	-4.79%	-3.96%	-4.74%	-4.63%	-5.49%	-3.78%	-5.64%	-2.53%	2.88%	-3.72%	
表需环比	-6.42%	2.40%	19.81%	-2.36%	5.28%	-3.60%	-0.76%	-6.74%	4.28%	1.25%	-15.84%	4.02%	
累计表需同比	-2.68%	-4.80%	-4.80%	-4.57%	-4.61%	-4.61%	-4.74%	-4.63%	-4.74%	-4.51%	-3.93%	-3.91%	

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一部分，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。



总部：天津市和平区解放北路188号信达广场16层 • 022-58298788 • 300042

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

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

天津营业部 300021

天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号（和平创新大厦A座25楼2352、2353-1号）
Tel: 022-2813 9206

天津滨海新区营业部 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

天津津滨大道营业部 300161

天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301
Tel: 022-5822 0902

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

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

淄博营业部 255000

山东省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: 0533-358 6709

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

唐山营业部 063000

河北省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

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室
Tel: 0535-216 3353/216 9678