

尿素周报2020-11-29

产业投研部煤化工部

张琦 Z0014845 TEL:13302061668

一、重点关注-摘要

请务必阅读免责声明部分

供应	装置开工	本周云南解化、阳煤平原，云天化、奥维乾元等企业装置短停或检修；阳煤平原、山西天泽、河北东光等企业复产或增产，当前日产约15万吨。	偏空
需求	农业需求	冬小麦备肥用肥逐步减少，直接施用的农需进入淡季，部分地区淡储进行中。	支撑
	工业需求	近期复合肥价格受原料支撑，大型企业订单较充裕，企业开工保持上升势头，对原料按需采购。三聚氰胺在内外需求支持下价格迅速上涨，利润良好的情况下开工已经升至近年高位。	支撑
库存	上游库存及港存	生产厂家库存39.9万吨，环比+6.8，港口库存27.8，环比+0.5（后期有增加预期），企业预收天数6.8，-1.2，上游库存小幅累积。	支撑
国际	出口	印度MMTC于11月23日发布新一次招标，国际最大买家入市采购支撑了全球市场，近期国际价格走强国内价格走弱，内外价差缩小，山东、河北地区部分厂家已经开始接受出口订单，市场等待标价指引。	中性
成本	煤炭	近期无烟块煤价格持稳，固定床利润保持约200+，整体生产利润好。	中性
价格	主要厂库	交割区域厂库报价小幅回落，目前重点厂库出厂均价约1765元/吨，环比-20。	
基差	01合约	01盘面震荡运行，当前最低基差约-30，河南、山东基差约-30，河北基差约10。	
总结	<p>近期供应端企业短停与复产共存，日产保持约15万吨波动，进入12月后部分气头企业将开始检修，预计日产环比下滑但同比偏高。需求端对偏高价格抵触，新单成交不畅企业预收量下滑，上游库存小幅累积，驱动环比走弱；本周各地价格均出现不同程度回落，山东、河北部分厂家已经开始接受出口订单，若印标价格合适国内货源参与程度将增大，下游复合肥及淡储均存在补货需求将对市场起到支撑作用，当前01盘面略升水厂库价格，估值偏合理，预计仍将围绕出厂价震荡运行，等待印标价格落地。</p>		

▶ 一、重点关注-策略

	策略	预估区间	关注	出场&止损
期货盘面		短期震荡运行； 中期若价格偏高将存在压力	建议关注的价格： 河南交割厂库价 1750元/吨；	上游出现大幅减产 或下游需求集中采购。
01仓单		当前仅出现89张河南三方库仓单，并无 厂库仓单。		

二、价格数据：尿素价格区间



本周各地价格小幅回落，重点厂库均价约1765元/吨，-10；01盘面震荡运行，周五收于1781，当前最低基差约-30，河南、山东基差约-30，河北基差约10。

交割厂库价格：各地价格小幅回调。

河南：1750，-20。

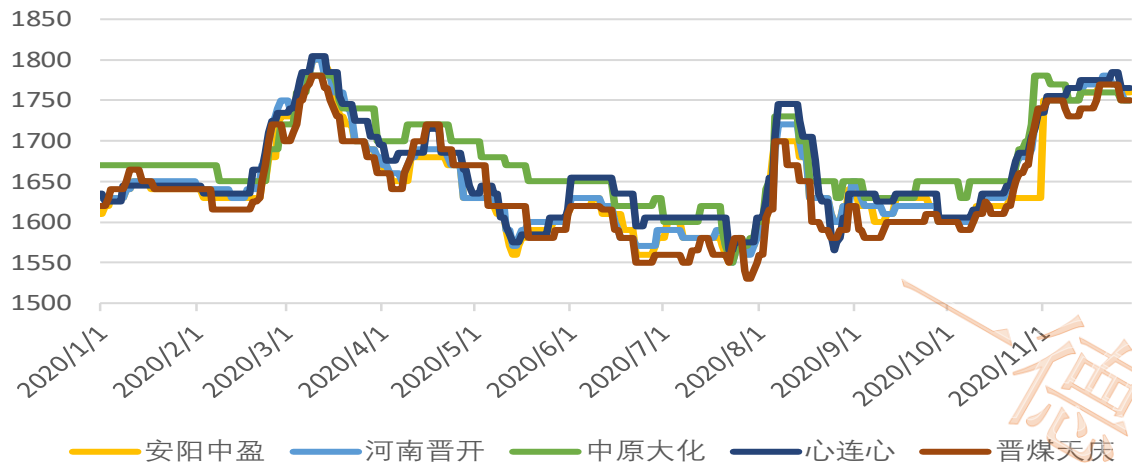
河北：1790，0

山东：1750，-20

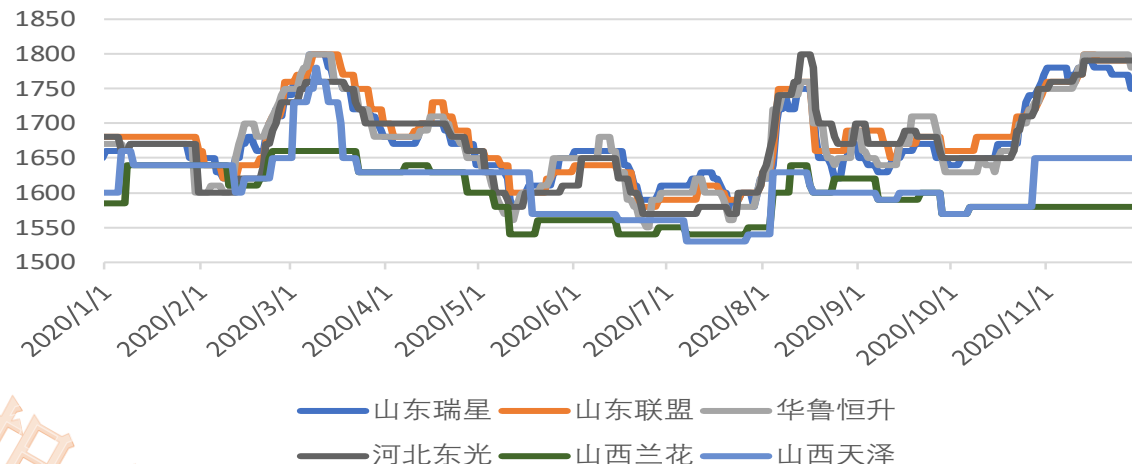
安徽：1780，-20；（肥易通）

价格数据：工厂

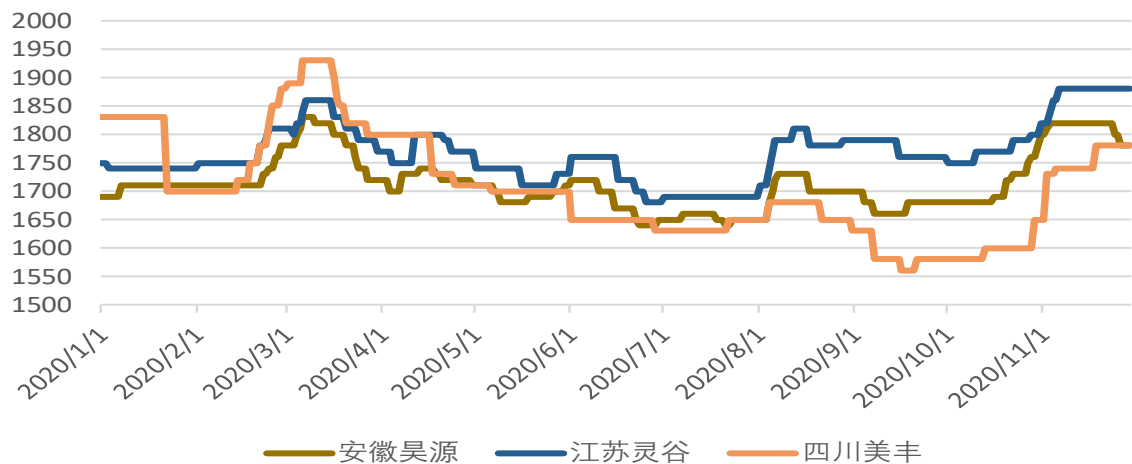
河南



山东、河北、山西



苏、皖、川



价格数据：集散地



交割集散地价格：各地价格小幅回落

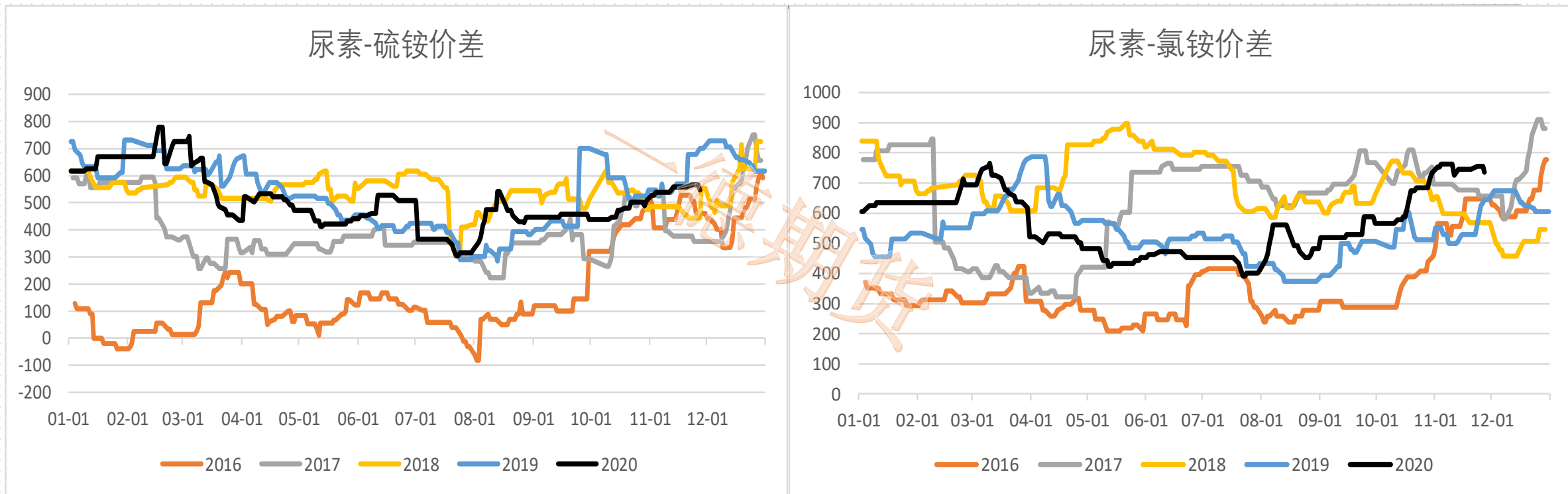
河南：1810， -20

河北：1780， 0

山东：1790-1800， 0

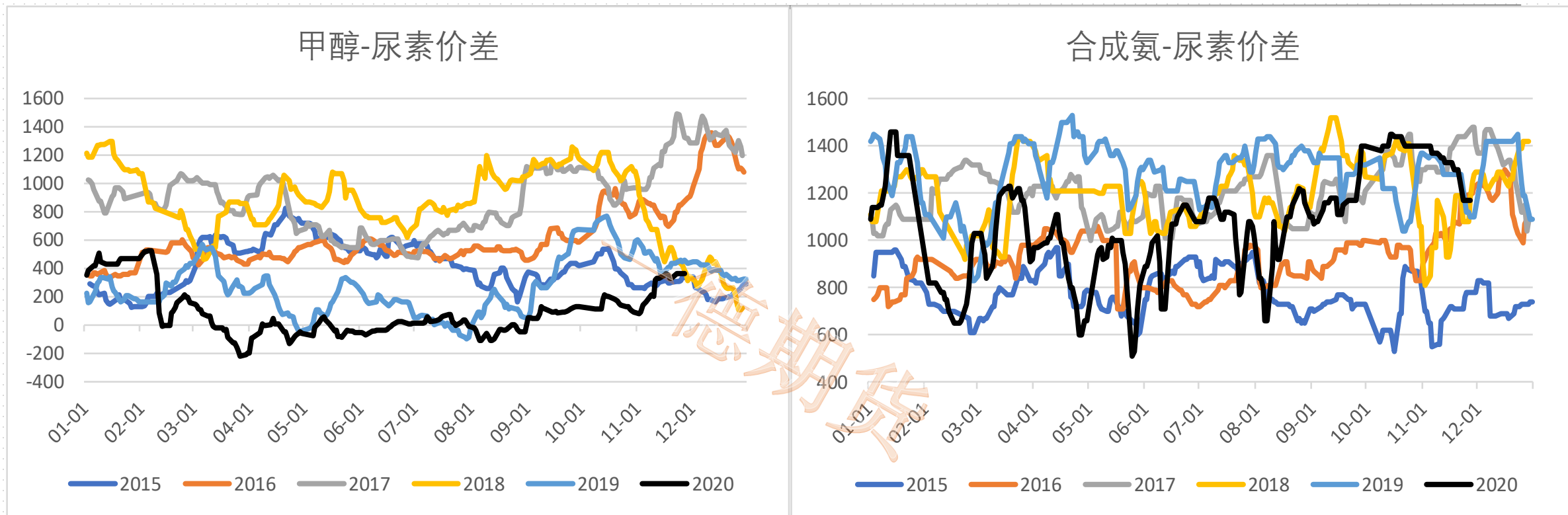
安徽：1850， -10（肥易通）

▶ 价格数据：单氮价差



尿素与硫酸铵、氯化铵价差走高，冬季高氮生产中小氮肥对尿素替代度降低。

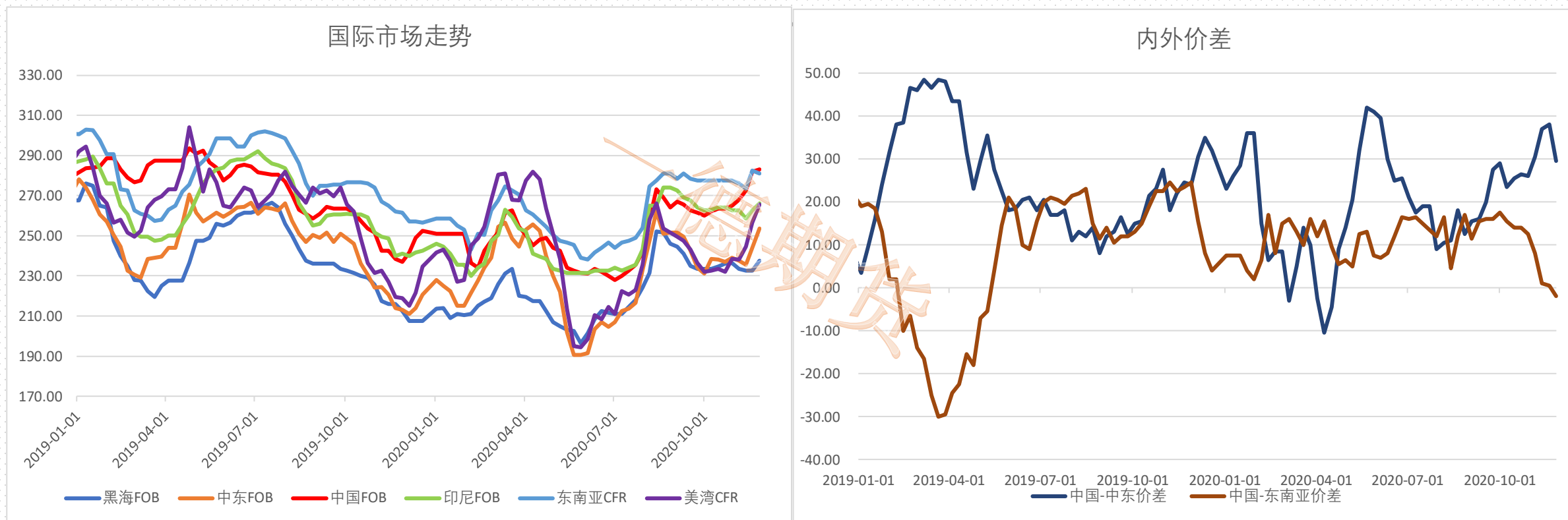
价格数据：相关化工品价差



近期甲醇基本面较前期出现好转，甲醇-尿素价差延续反弹，但仍处于历史偏低水平，联醇企业更倾向于生产尿素和合成氨。

合成氨市场高位回落，合成氨-尿素价差小幅走低，据了解价差在800元/吨以上生产合成氨更合适（根据厂家实际情况为准），当前约5000吨/天尿素转产液氨。

价格数据：国际市场



国际市场价格：

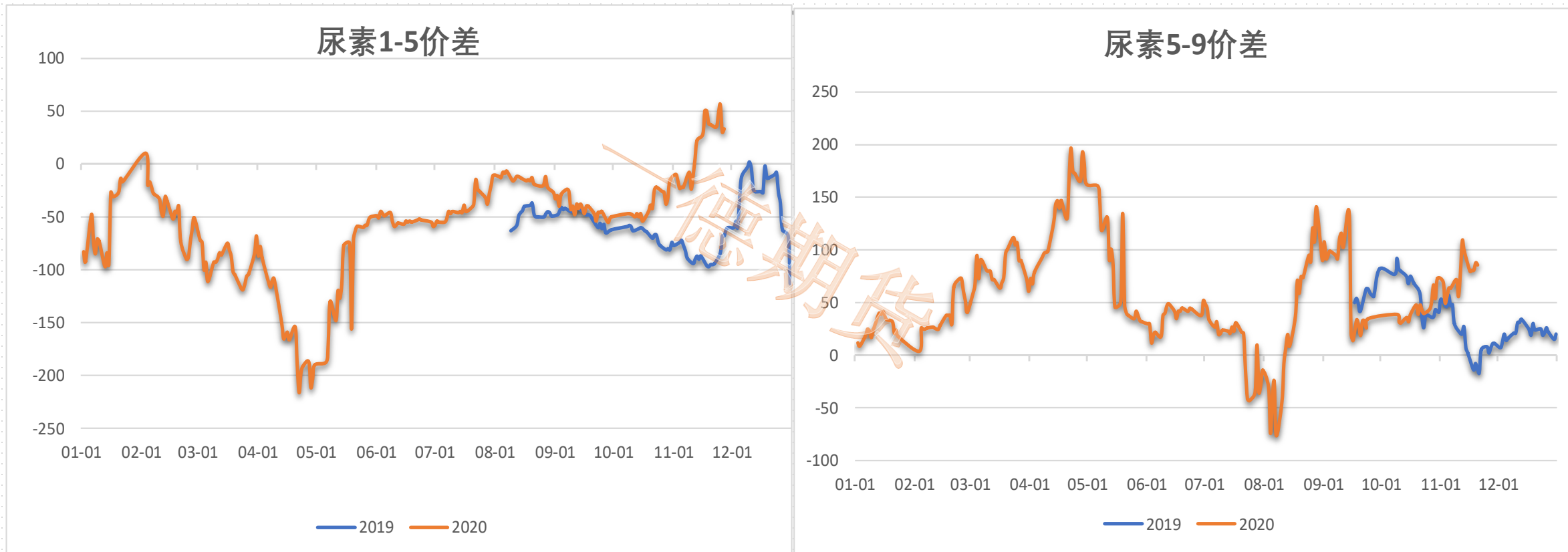
东南亚：CFR281.5， -1

黑海FOB： 253， +9

中东FOB（大颗粒）： 253， +9

中国FOB:283， +2。（隆众）

▶ 价格数据：期货价差



近月表现强，远月合约受到新增产能预期压制，1-5价差40震荡

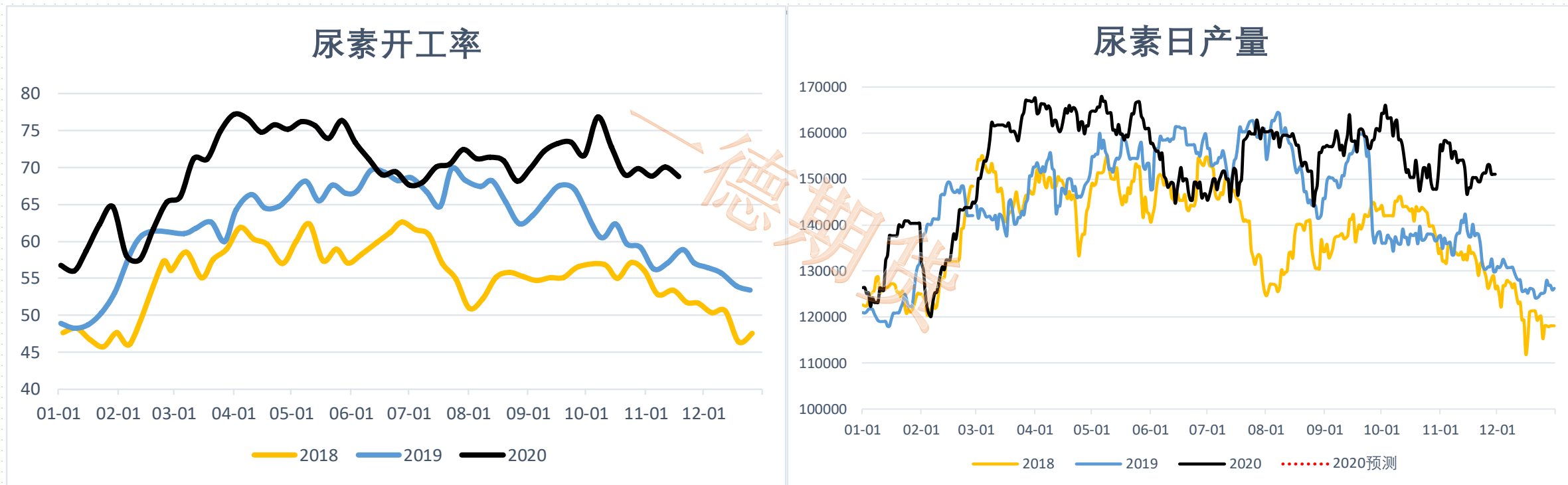
三、供需：检修计划表

企业名称	年产能(万吨)	原料	型号	停车日期	开车日期	损失产量含预计(万吨)	停车原因
陕西渭河煤化工集团有限责任公司	52	烟煤	小颗粒	2020/11/10	2020/12/25	7.25	计划检修
安徽晋煤中能化工股份有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2020/9/22	2020/12/31	9.18	转产
山西兰花科技创业股份有限公司	30	无烟煤	大颗粒	2020/11/9	2020/12/31	4.82	政策管控
新疆大黄山鸿基焦化有限责任公司	21	焦炉气	小颗粒	2020/5/18	2020/12/31	14.51	停车
山西天泽煤化工集团股份公司	75	无烟煤	大颗粒	2020/11/2	2020/11/20	4.32	政策管控
安阳市化学工业集团有限责任公司	20	无烟煤	小颗粒	2020/9/30	2020/12/31	5.64	停车
河北省东光化工有限责任公司	30	无烟煤	小颗粒	2020/11/16	2020/11/23	0.73	计划检修
吴华骏化集团有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2019/11/16	2020/12/31	37.45	转产
晋煤集团章丘日月化工有限公司	14	无烟煤	小颗粒	2020/3/1	2020/12/31	12.98	转产
陕西奥维乾元化工有限公司	52	烟煤	小颗粒	2020/11/24	2020/11/25	0.32	装置损坏
山西晋丰煤化工有限责任公司	40	无烟煤	中颗粒	2020/11/8	2021/2/16	12.24	政策管控
云南解化清洁能源开发有限公司	23	褐煤	小颗粒	2020/11/21	2020/11/30	0.70	转产
山西晋丰煤化工有限责任公司	40	无烟煤	大颗粒	2020/11/10	2021/2/16	12.00	政策管控
阳煤平原化工有限公司	20	无烟煤	小颗粒	2020/11/21	2020/12/5	0.91	计划检修
山西天泽煤化工集团股份公司	75	无烟煤	大颗粒	2020/11/2	2021/3/31	34.09	政策管控
河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	40	烟煤	大颗粒	2020/11/11	2020/12/10	3.64	装置损坏
企业名称	年产能(万吨)	原料	型号	停车日期	开车日期	损失产量含预计(万吨)	停车原因
云天化集团有限责任公司	80	天然气	小颗粒	2020/11/21	2020/11/24	0.97	故障检修
重庆建峰化工股份有限公司	52	天然气	中颗粒	2020/4/6	2020/12/31	42.55	转产
甘肃刘化(集团)有限责任公司	70	天然气	中颗粒	2020/11/10	2021/3/31	30.12	成本
山西晋煤天源化工有限公司	35	无烟煤	大颗粒	2020/11/11	2020/12/14	3.61	政策管控
山西晋煤天源化工有限公司	35	无烟煤	大颗粒	2020/11/11	2020/12/14	3.61	政策管控
华强化工集团股份有限公司	60	无烟煤	小颗粒	2020/10/17	2020/12/15	10.91	转产
云南云维集团有限公司	15	烟煤	小颗粒	2020/10/10	2020/12/15	3.05	转产
安徽泉盛化工有限公司	30	无烟煤	小颗粒	2020/10/10	2020/12/15	6.09	转产
中化吉林长白山化工有限公司	30	褐煤	小颗粒	2020/11/5	2020/12/15	3.73	转产

来源：隆众资讯

请务必阅读免责声明部分

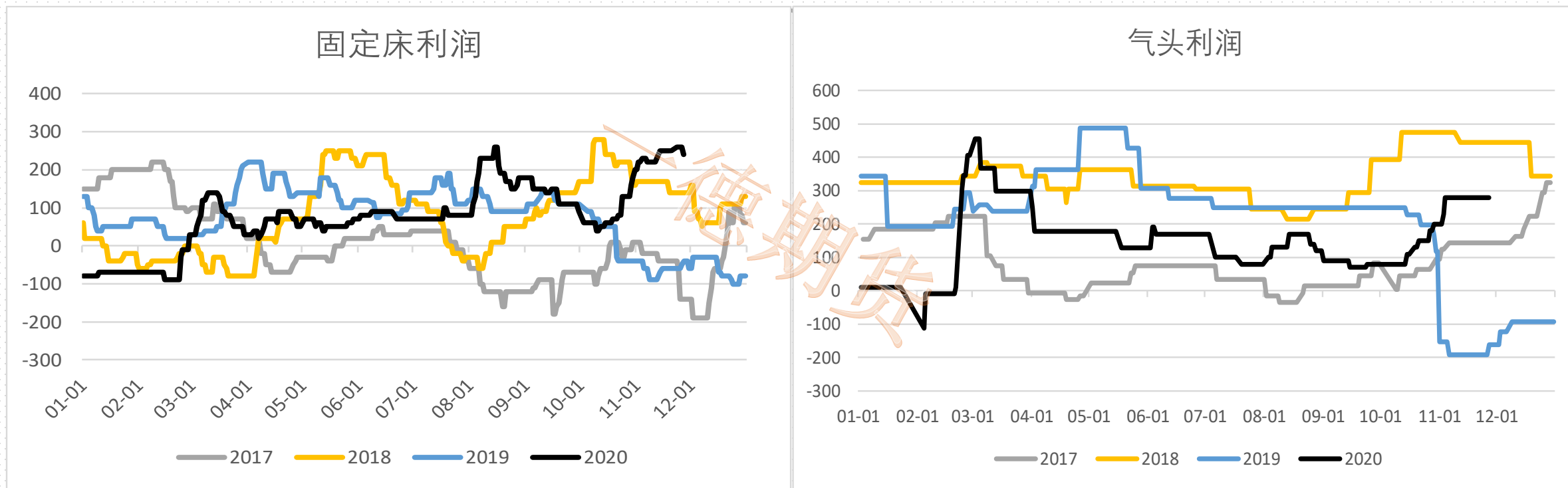
三、供需：上游开工情况



本周云南解化、阳煤平原，云天化、奥维乾元等企业装置短停或检修；阳煤平原、山西天泽、河北东光等企业复产或增产，当前日产约15万吨。

根据目前已知检修计划，山西晋城地区已经执行冬季错峰生产，部分气头企业进入12月后将有检修计划，粗略预计后期日产量将低于15万吨，同比偏高。

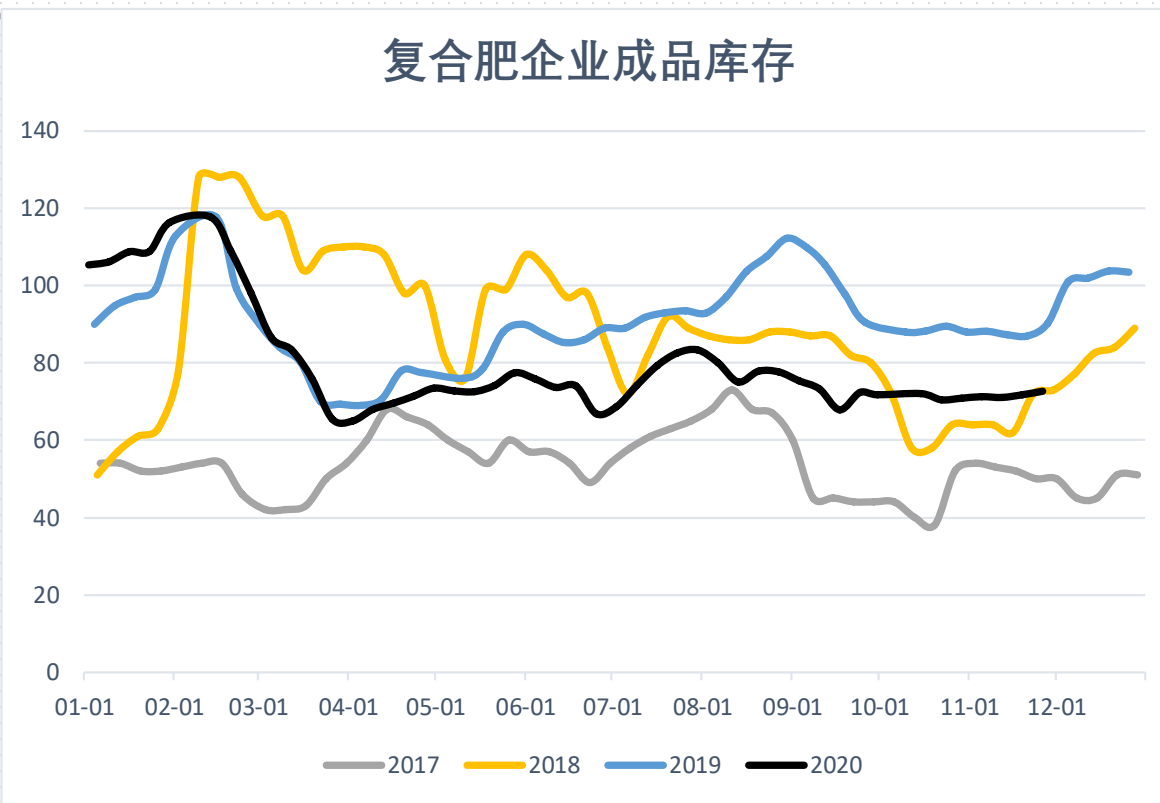
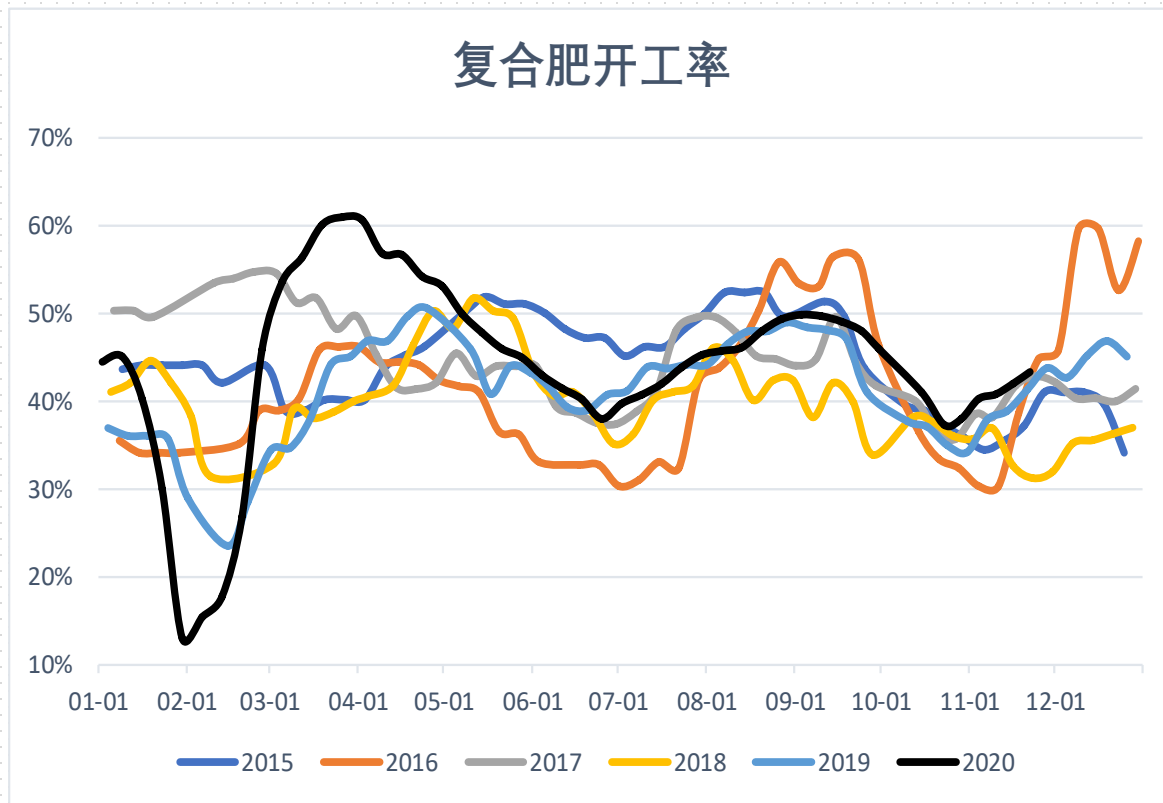
三、供需：生产利润



近期尿素价格强势，固定床装置利润增长至200以上，固定床装置是煤制尿素中成本最高的，水煤浆及航天炉成本低大约300元/吨，整体看煤制尿素利润较为可观。

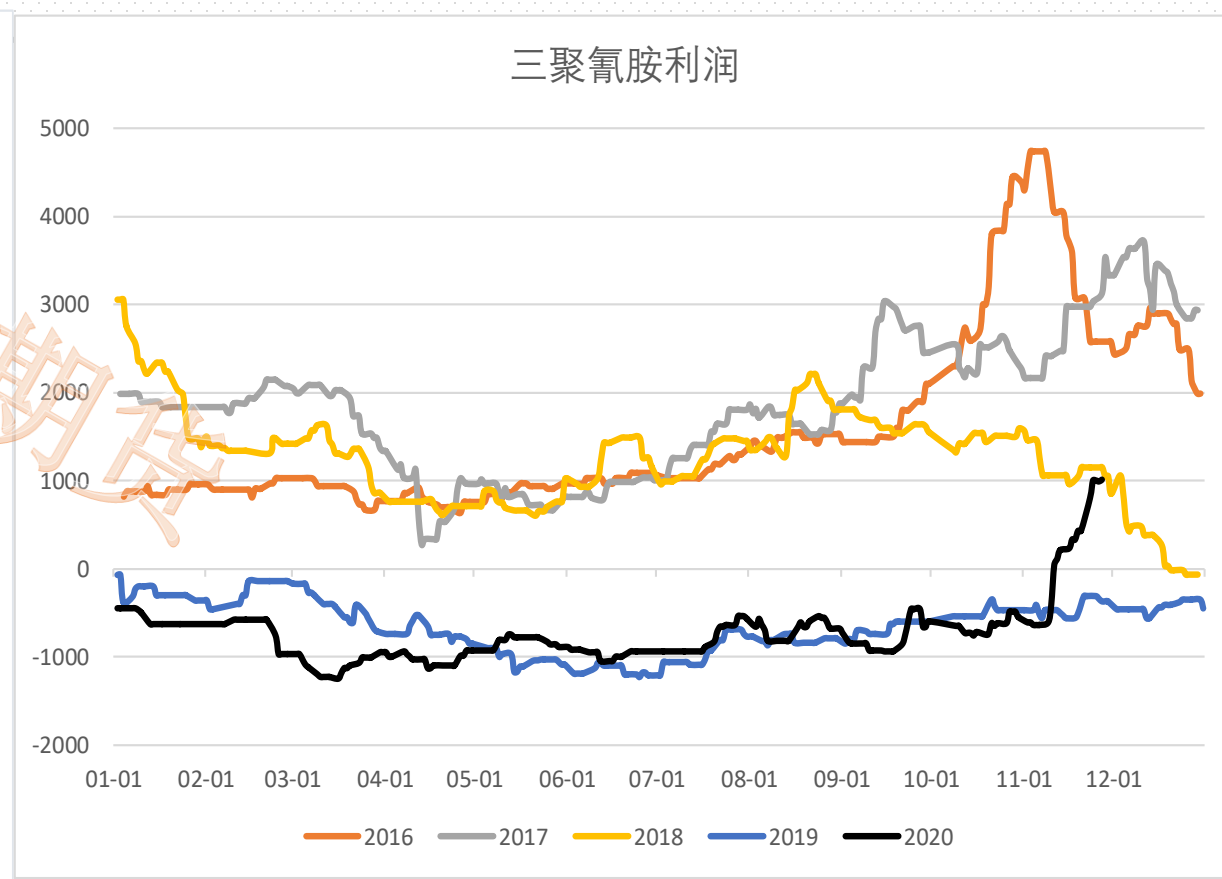
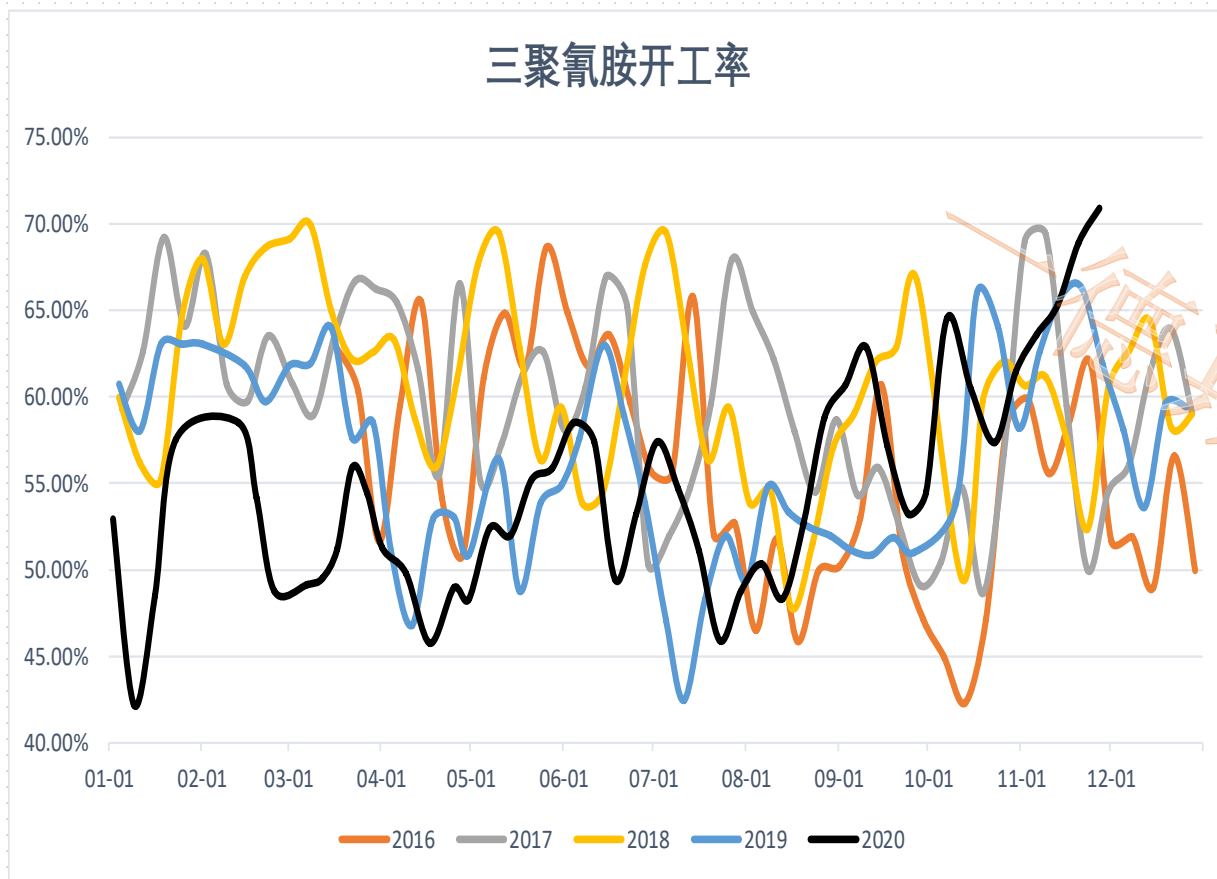
目前天然气价格同比低于去年，近期尿素价格回升后利润随之上升，但四季度天然气存在涨价预期。

三、供需：工业下游数据



近期复合肥价格受原料支撑，大型企业订单较充裕，企业开工保持上升势头，对原料按需采购。

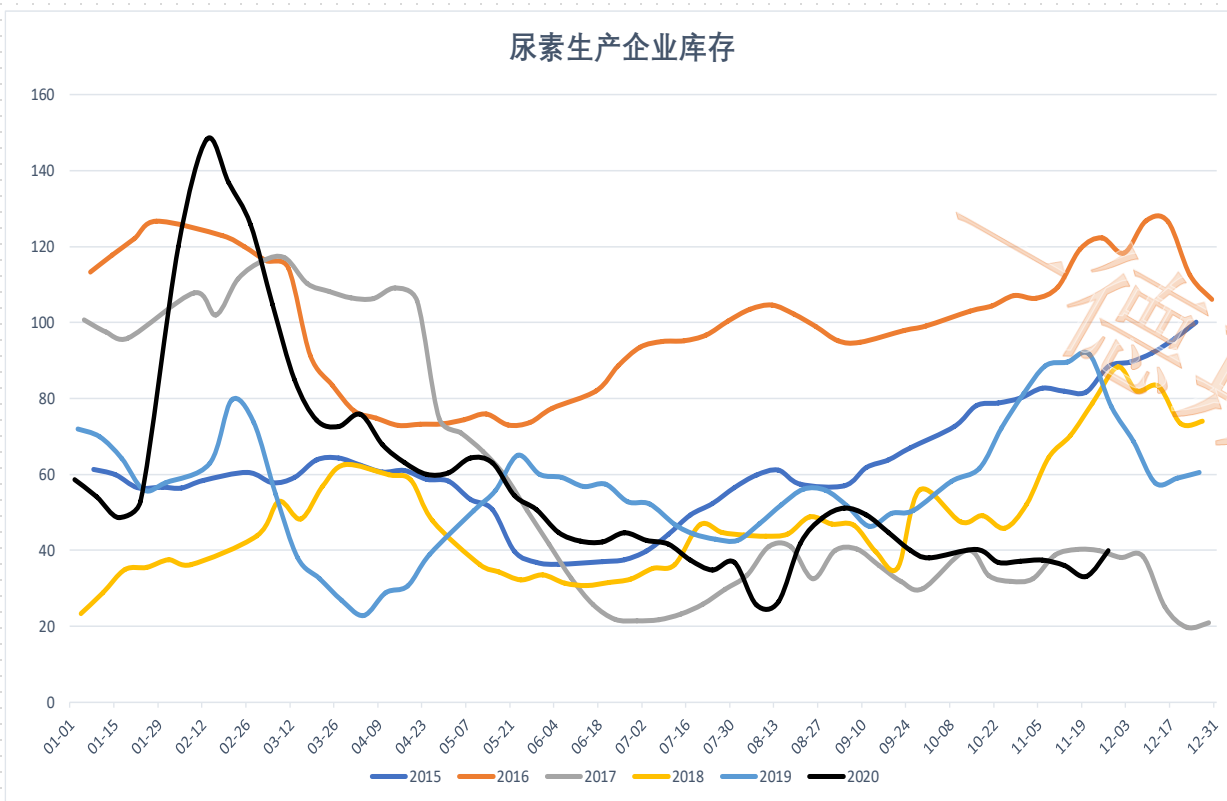
三、供需：工业下游数据



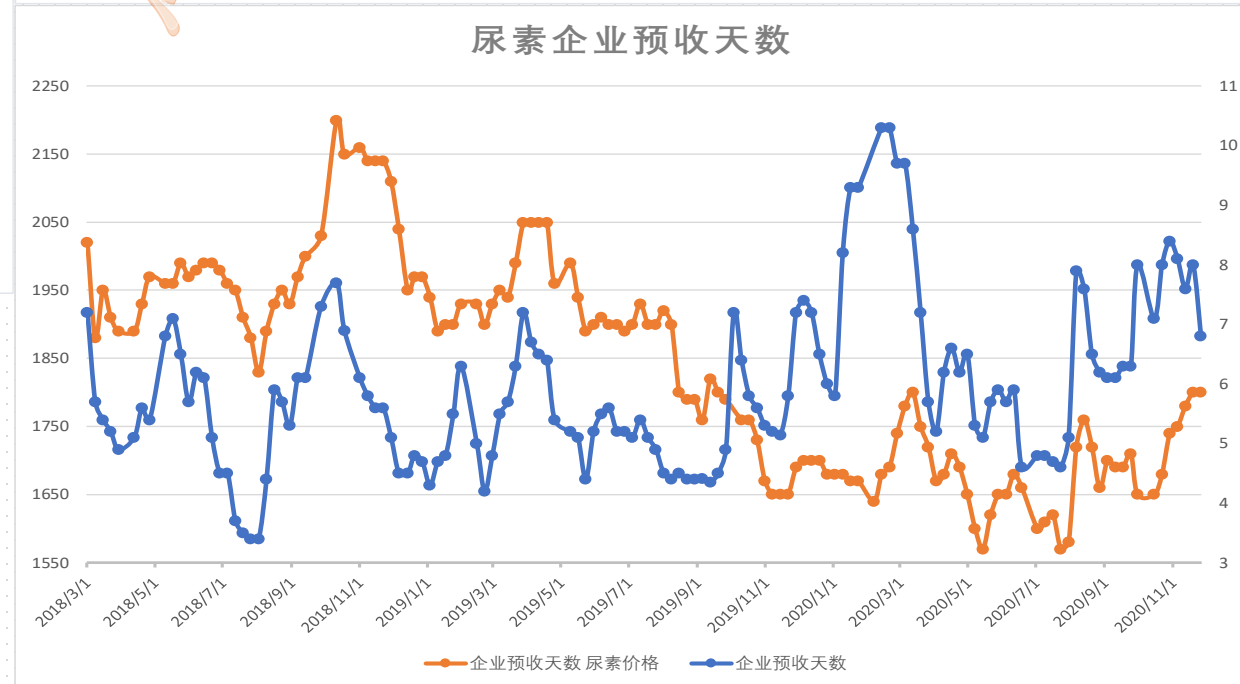
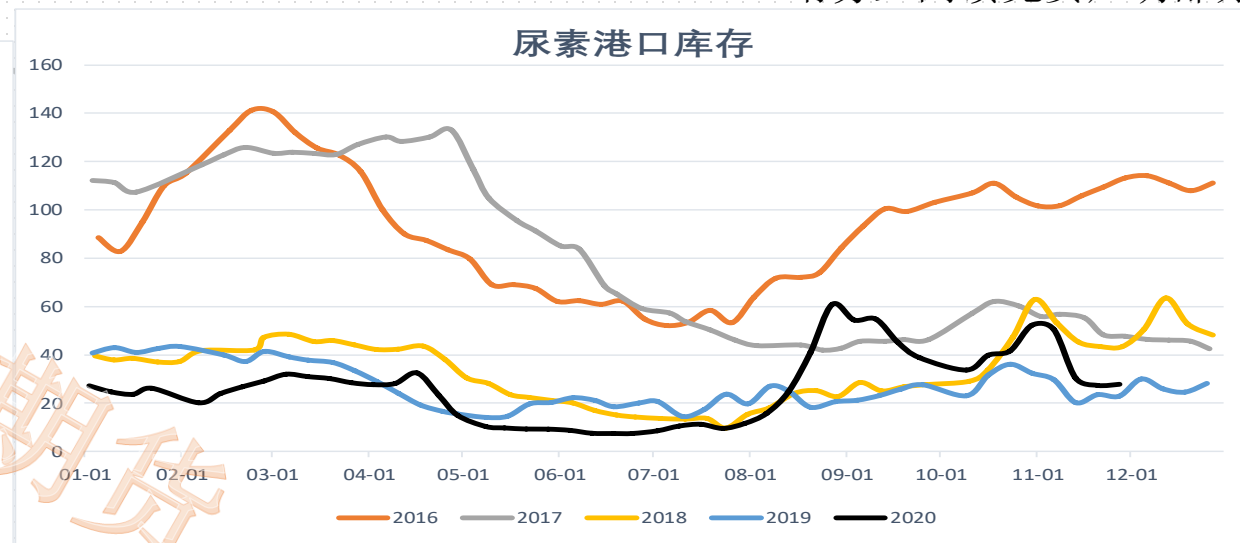
三聚氰胺多为尿素厂配套设备，近期三聚氰胺在内外需求支持下价格迅速上涨，利润良好的情况下开工已经升至近年高位。

三、供需：上下游库存及预收

请务必阅读免责声明部分

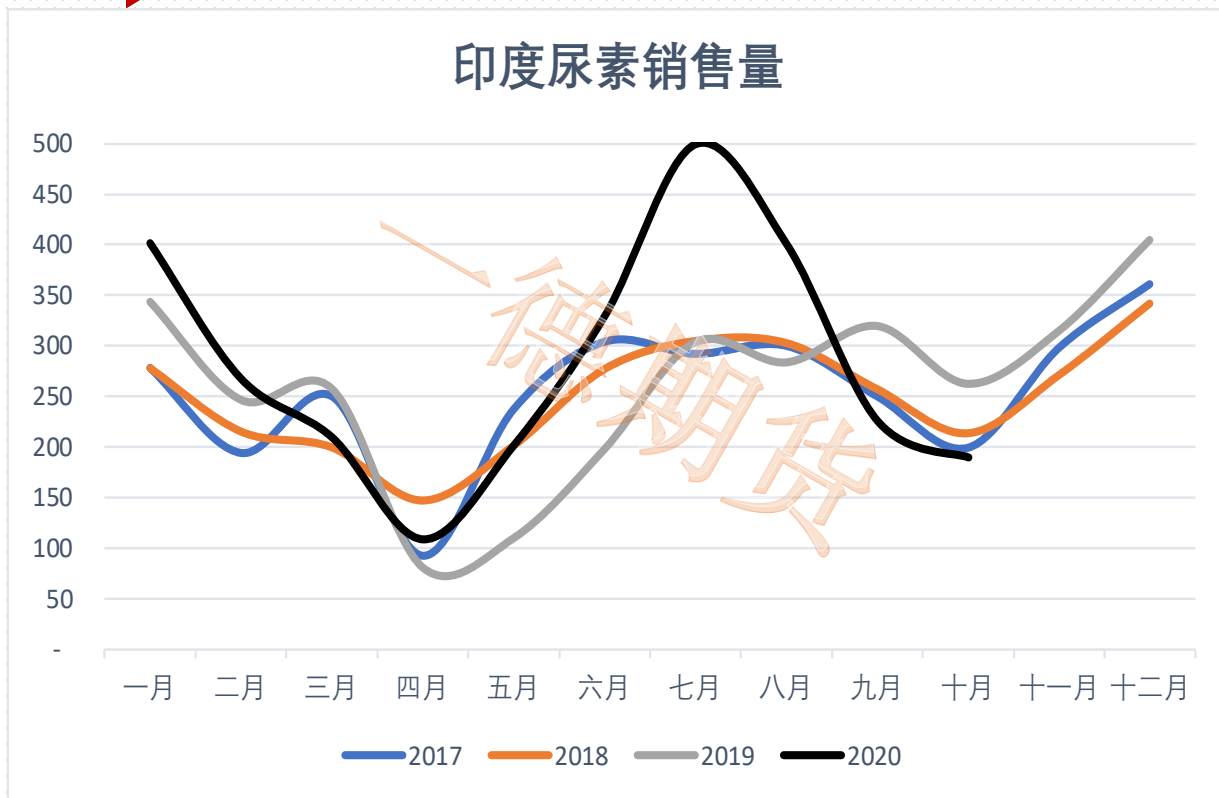


生产厂家库存39.9万吨，环比+6.8，港口库存27.8，环比+0.5（后期有增加预期），企业预收天数6.8，-1.2，上游库存小幅累积。



三、供需-印度招标情况

印度尿素销售量



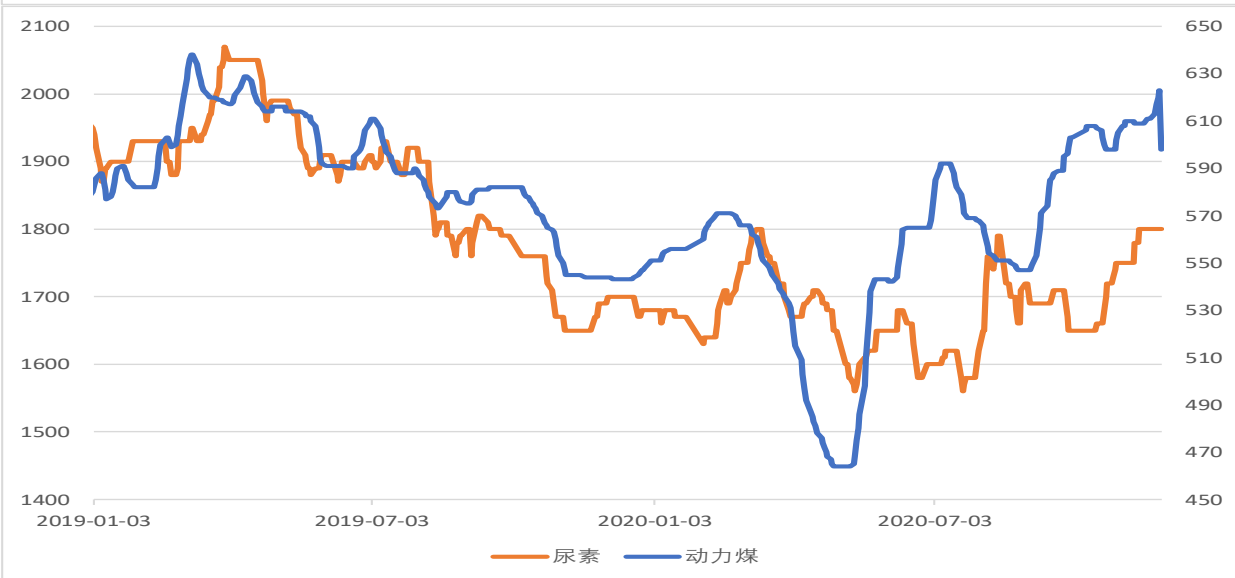
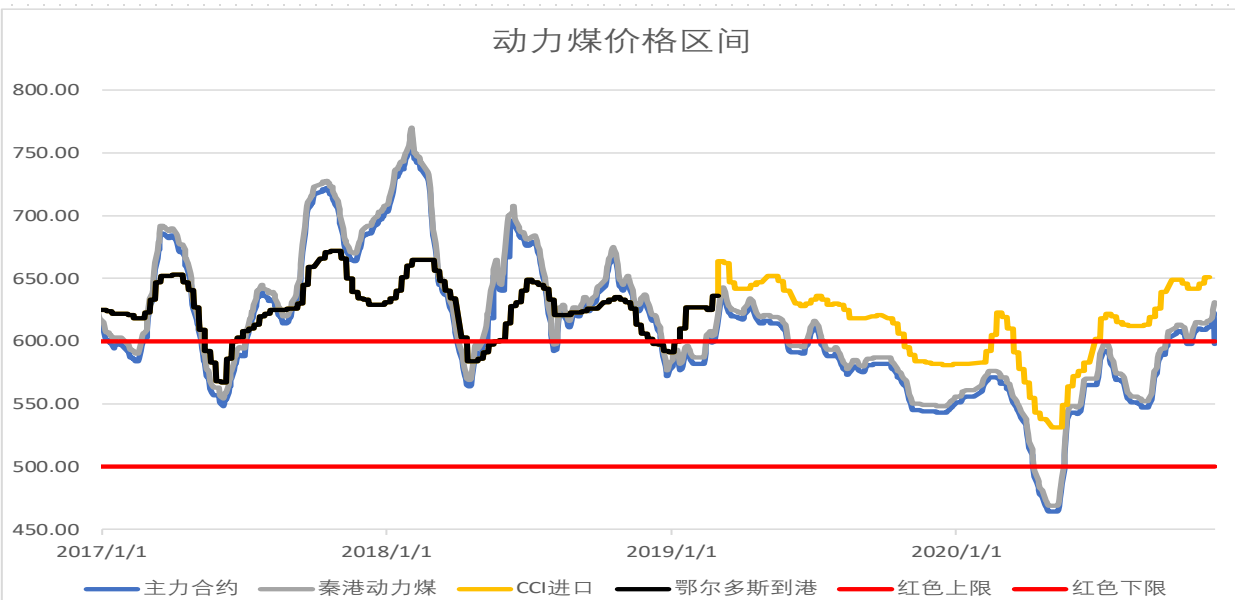
数据来源：社会资料整理 一德产业投研部

印度开标日期	船期	购买量	中国货源	价格
2019/1/9	2019/2/28	51.50	0.00	289-295
2019/3/27	2019/5/17	37.20	0.00	251-262
2019/5/1	2019/6/24	74.15	10.00	279-285
2019/7/1	2019/8/16	171.00	100.00	292-295
2019/9/13	2019/10/16	95.00	20.00	276-278
2019/10/14	2019/11/18	118.00	55.00	269-270
2019/11/14	2019/12/19	176.00	40.00	248-251
2019/12/27	2020/1/28	70.50	29.00	255-258
2020/3/30	2020/5/5	74.90	33.50	251-257
2020/5/7	2020/6/15	63	0	231.9
2020/6/19	2020/7/28	约65	约10	237.35
2020/7/17	2020/8/20	约12	0	240.5
2020/7/30	2020/9/4	约70	约25	259.5
2020/8/1	2020/9/15	约96	约40	290.5
2020/8/18	2020/10/5	170	约80+	283.5
2020/10/9	2020/11/15	218	约65	279.25
2020/11/23	2021/1/6	100?	?	?

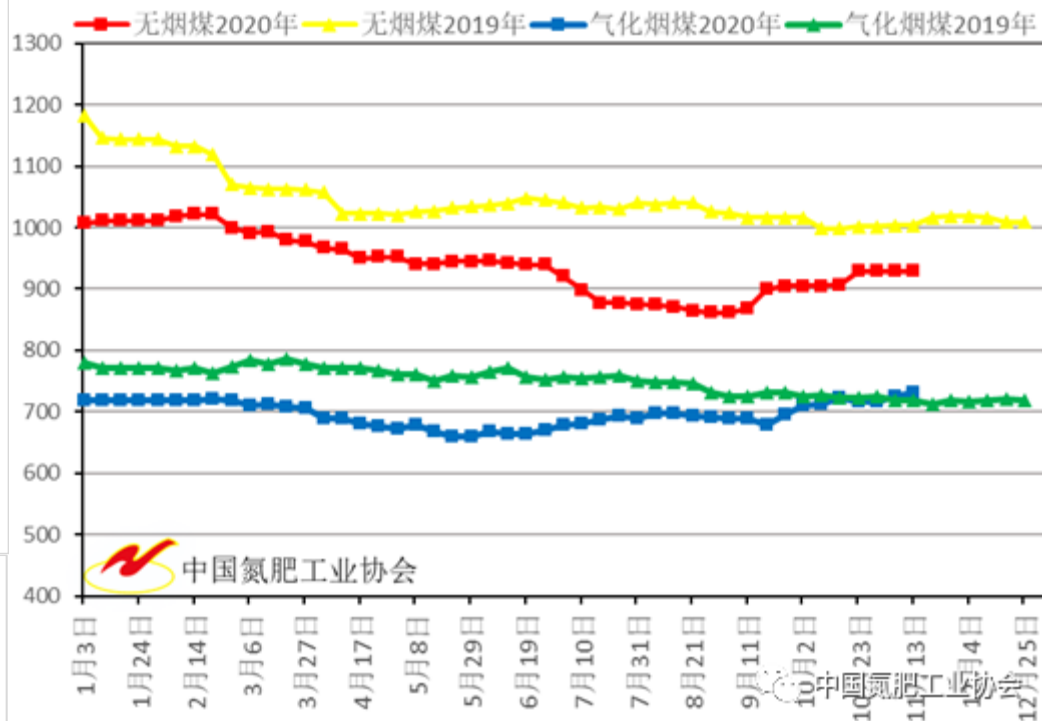
印度MMTC于11月23日发布新一次招标，国际最大买家入市采购支撑了全球市场，近期国际价格走强国内价格走弱，内外价差缩小，山东、河北地区部分厂家已经开始接受出口订单，市场等待标价指引。

四、煤炭相关数据

动力煤价格区间

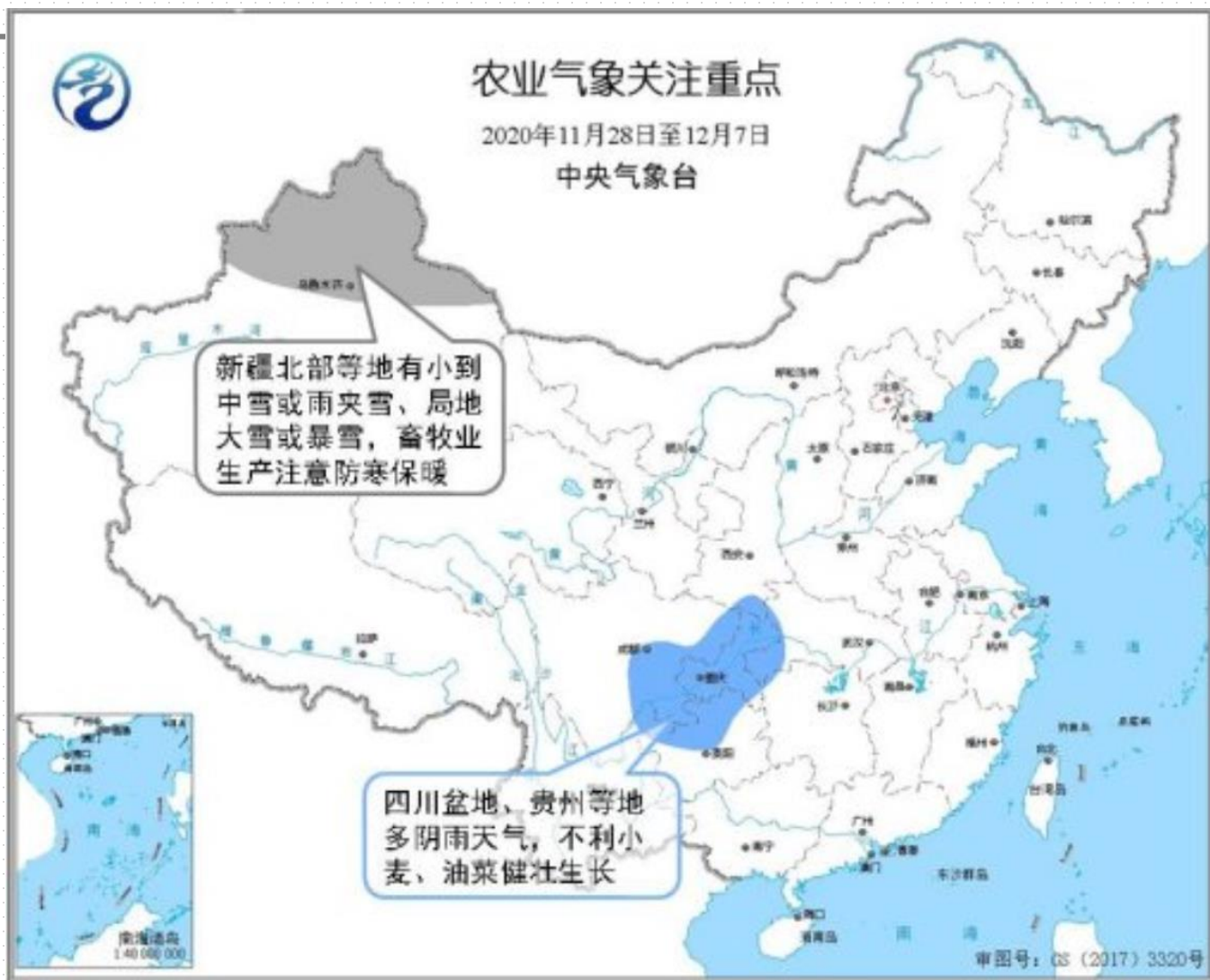


主流煤炭价格



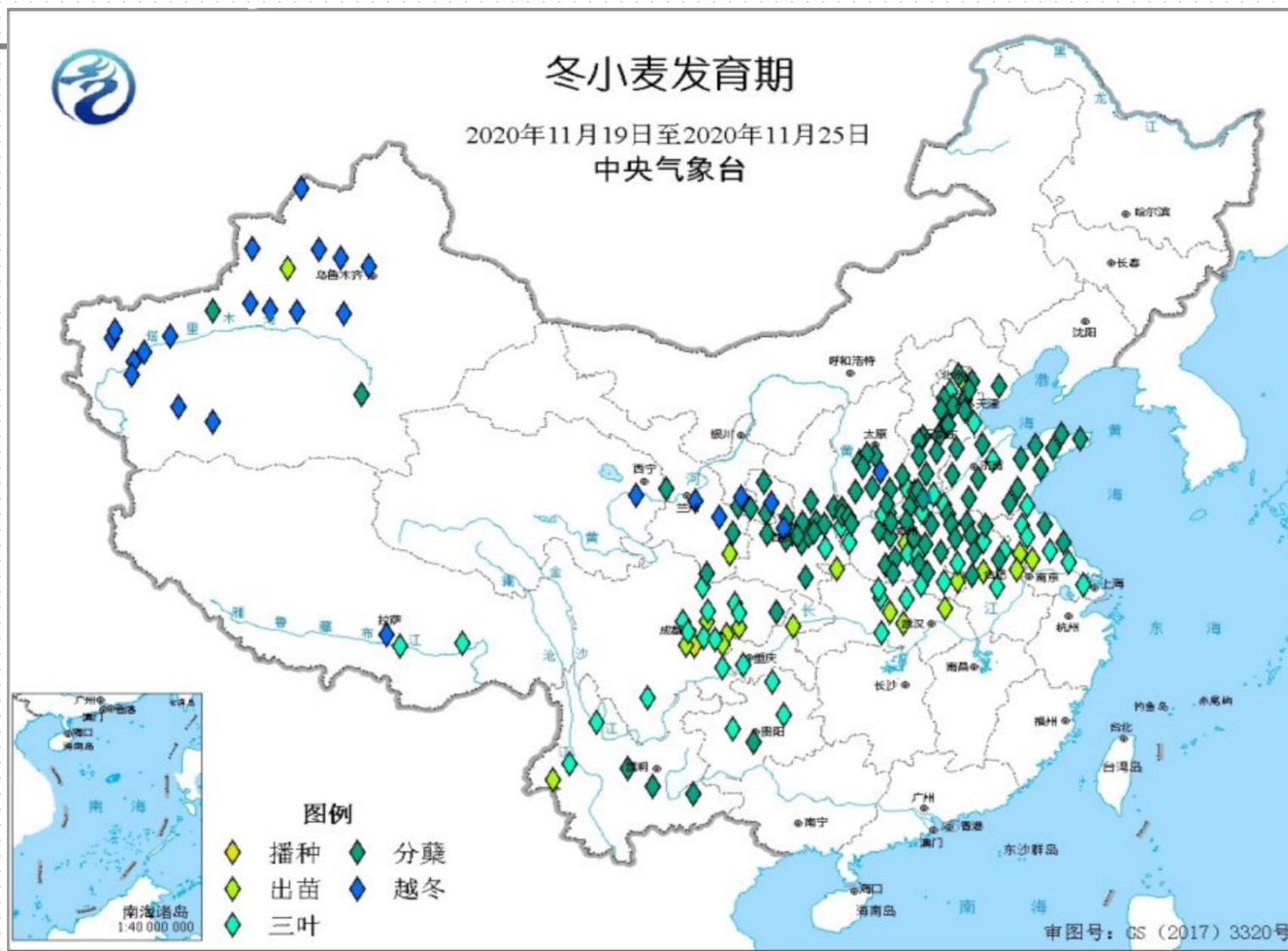
中国氮肥工业协会

农业气象信息



来源：中央气象台

农业气象信息



北方大部冬小麦处于三叶至分蘖期；新疆大部、甘肃东北部部分进入越冬期；江淮、江汉以及西南大部地区冬小麦处于播种出苗至三叶期，部分进入分蘖期。
来源：中央气象台

▶ 免责声明&联系我们

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。

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。

产业投研部	姓名	职责与研究品种	联系方式
部门经理	赵洪虎	塑料、PP、PVC	13920496830
油化工部	郑邮飞	PTA、MEG、聚酯、纸浆	15620964101
	陈通	原油、燃料油、沥青	15652914156
	李冻玲	橡胶、纸浆	18522400212
煤化工部	胡欣	甲醇、煤化工	13512440327
	任宁	塑料、PP	18302222527
	张丽	PVC、玻璃	15122705890
	张琦	尿素	13302061668

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

天津经济技术开发区第一大街79号泰达MSD-C区C1座2205单元

Tel: 022-6622 5869

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

天津解放北路营业部 300042

天津市和平区小白楼街大沽北路与徐州道交口万通中心8层（802-804）

Tel: 022-2330 3538

郑州营业部 450008

河南省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

辽宁省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2702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

杭州营业部 310000

浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦801室

Tel: 0571-8799 6673