

2019年3月24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

**需求稳定跟进，价格持续上涨**
**主要观点**

供给方面：根据卓创化肥网数据，本周尿素厂家检修增加：山西金象、山西晋丰、江苏恒盛、河南安化等7家企业装置减量；青海盐湖、中煤鄂尔多斯、内蒙古联合等企业增量生产。本周总产量为98.34万吨，环比下滑1.71%。本周企业开工率为63.63%，环比小幅下滑，气头开工率60.79%，气头开工继续提升空间不大。（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：华北地区小麦用肥；东北、西南、西北地区春季备肥持续进行；工业方面：由于农需转好，复合肥企业采用优惠销售政策（价格小幅下滑），出货随之转好，肥企库存保持下滑趋势。肥企开工持续回升，但继续提升空间有限；三聚氰胺方面，目前价格已经跌至成本线，但厂家开工保持高位运行，价格持续弱势；胶板厂开工稳稳提升，原料采购稳定。

价格方面：本周拟设尿素期货交割仓（厂）库的地区市场成交气氛不错，厂家预收订单量持续提升，市场成交价格提涨。

总结：本周尿素厂家检修有所增加，开工率和产量均出现小幅下滑，同时工农业需求稳定，市场成交氛围较好，厂家订单持续增加，市场价格保持强势。库存方面，农历新年后企业出货逐渐好转，企业库存持续下滑，目前已跌至同期较低位置。本周延续上周看法，在生产企业库存低位，下游工农需求稳定跟进的情况下，预计尿素市场价格稳中或继续小幅提涨。

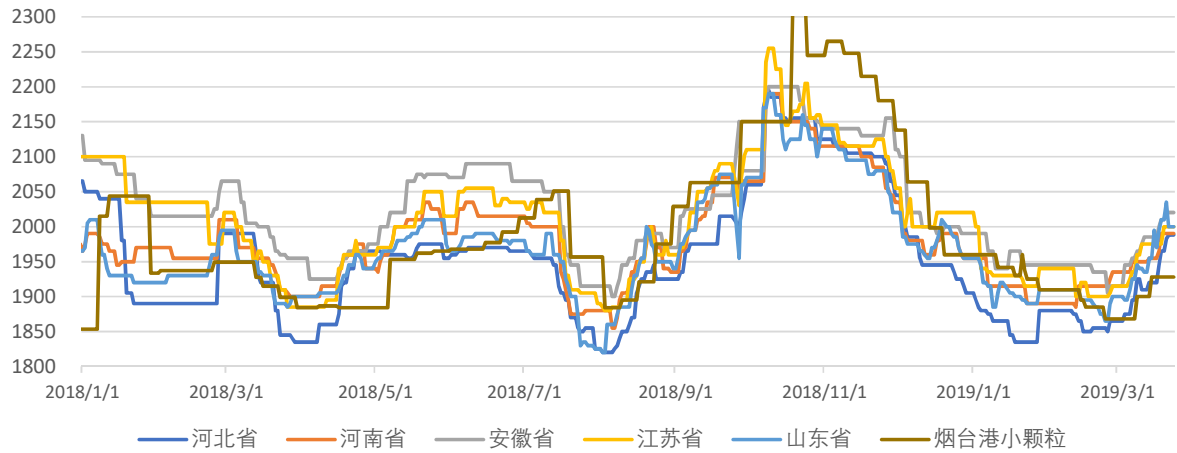
**重点提示**

2019/3/24			
供应	装置及开工	企业开工63.63%，有所下滑但同比18年高位	中性
需求	农业需求	东北、西北、西南备肥良好	利多
	工业需求	复合肥厂、胶板厂需求稳定	利多
库存	企业库存	库存下滑至低位	利多
	港口库存	库存处于同期位置	中性
成本	无烟煤价格	价格持续下滑	利空
国际	国际市场价格	各地区价格企稳	中性

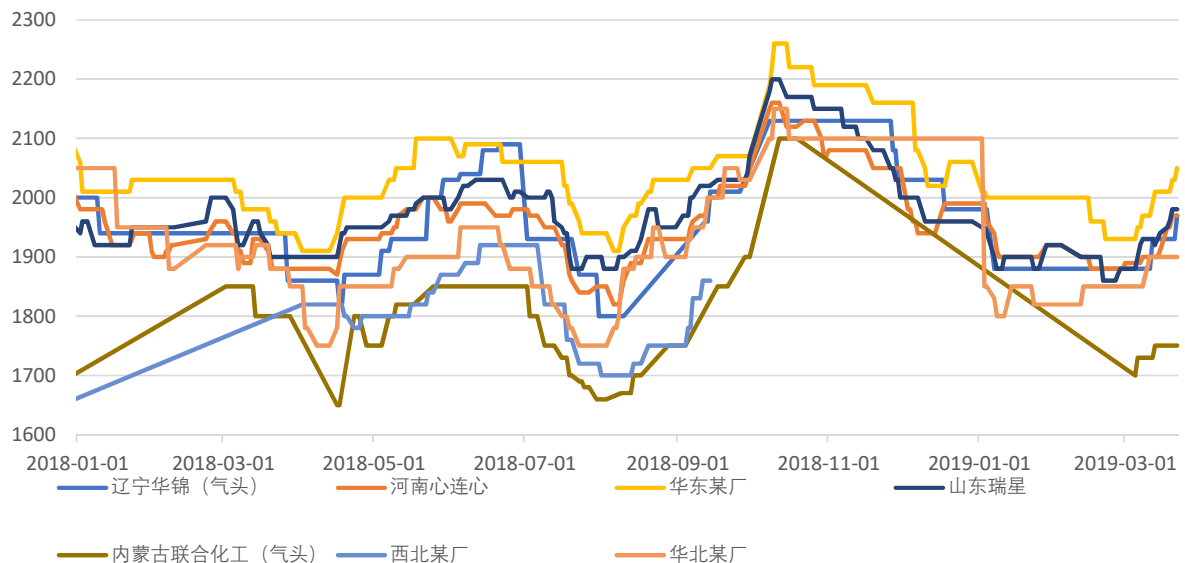
### 一、价格数据

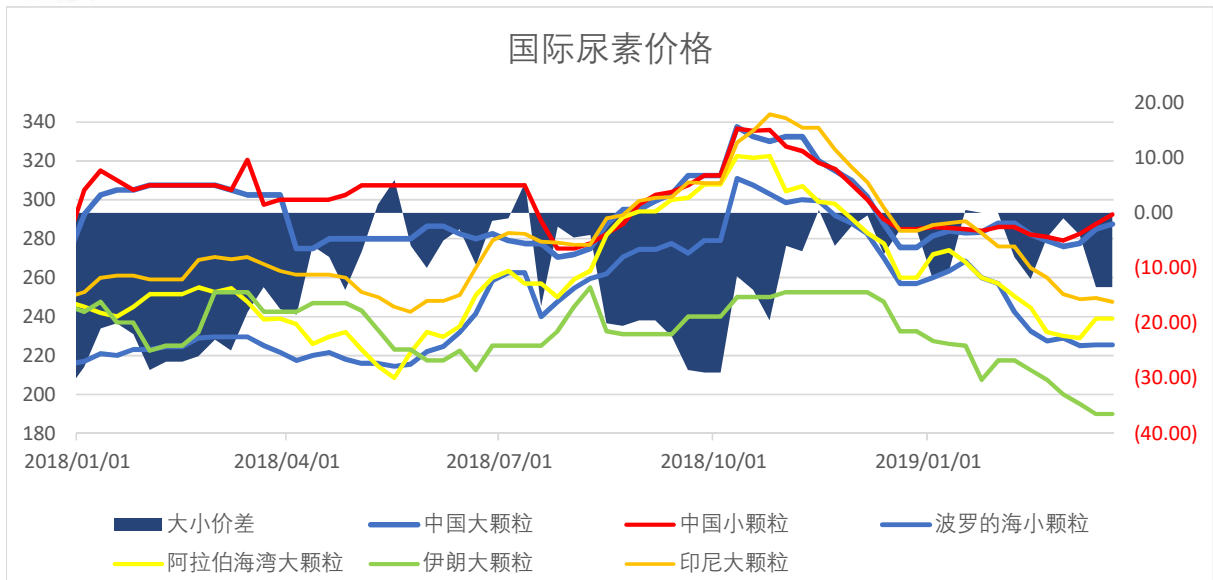
	价格类型	单位	3/24	3/17	2/24	周涨跌	周涨跌幅	月涨跌	月涨跌幅
国内市场	山东市场	元/吨	2000	1970	1865	30	1.50%	135	6.75%
	河南市场	元/吨	1990	1955	1915	35	1.76%	75	3.77%
	江苏市场	元/吨	2000	1975	1900	25	1.25%	100	5.00%
	河北市场	元/吨	1988	1920	1855	68	3.42%	133	6.69%
	安徽市场	元/吨	2020	1985	1935	35	1.73%	85	4.21%
	烟台港	元/吨	1928	1928	1868	0	0.00%	60	3.11%
重点厂家	辽宁华锦	元/吨	1930	1930	1880	0	0.00%	50	2.59%
	心连心	元/吨	1970	1900	1880	70	3.55%	90	4.57%
	江苏灵谷	元/吨	2030	2010	1960	20	0.99%	70	3.45%
	山东瑞星	元/吨	1980	1920	1860	60	3.03%	120	6.06%
国际市场	中国FOB	美元/吨	292.5	287.5	281	5	1.71%	11.5	3.93%
	伊朗FOB	美元/吨	190	190	207.5	0	0.00%	-17.5	-9.2%
	波罗的海	美元/吨	225.5	225.5	227.5	0	0.00%	-2	-0.9%
	阿拉伯海湾	美元/吨	239	239	232	0	0.00%	7	2.9%

#### 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

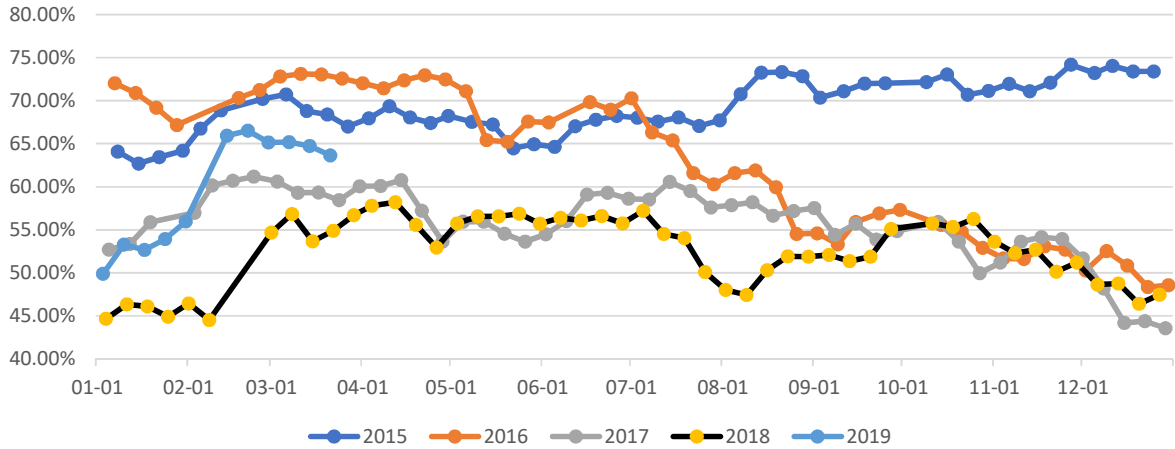
重点减产检修企业			
企业名称	总产能	减产 (吨/天)	备注
新疆中能	60	1700	21日检修
内蒙古天润	52	1800	18日检修
奎屯锦疆	70	2300	20日检修
河南安化	18	500	20日检修
江苏恒盛	90	1200	15日检修
山西晋丰	120	3000	15日检修
山西金象	30	1000	15日检修
重点增产企业			
企业名称	总产能	增产 (吨/天)	备注
青海盐湖	60	900	18日增产
中煤鄂尔多斯	175	2900	18日增产
内蒙古联合	104	1300	15日增产

### 2. 开工数据

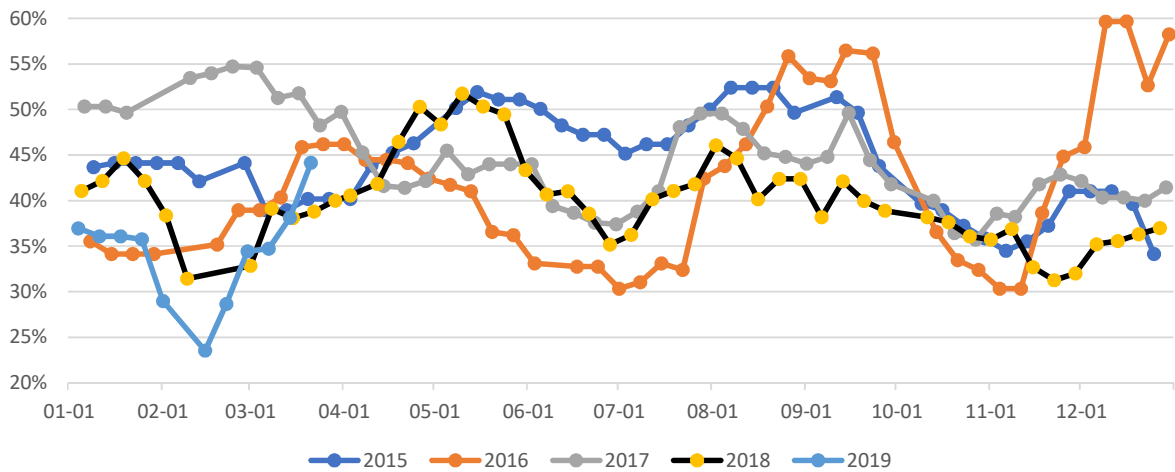
	类型	19/3/24	19/3/17	19/2/24	18/3/11	周环比	月环比	年环比
上游	整体开工	63.63%	64.74%	66.52%	56.83%	-1.11%	-2.89%	6.80%
	气头开工	60.79%	56.05%	48.22%	46.41%	4.74%	12.57%	14.38%
下游	复合肥	44.17%	38.11%	28.53%	39.11%	6.06%	15.64%	5.06%
	三聚氰胺	57.62%	64.00%	59.72%	69.96%	-6.38%	-2.10%	-12.34%

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（开工率数据来源：卓创资讯）

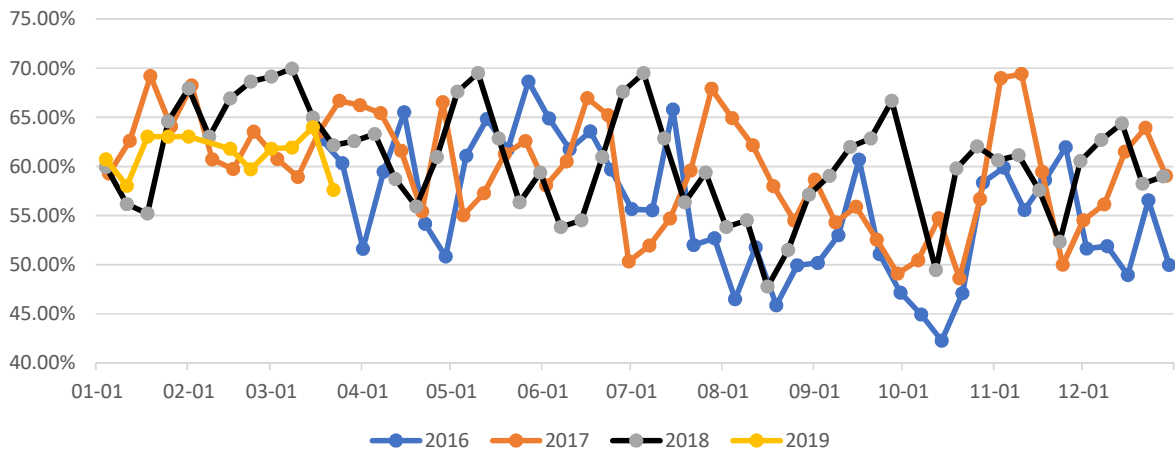
### 尿素企业开工率



### 复合肥开工率

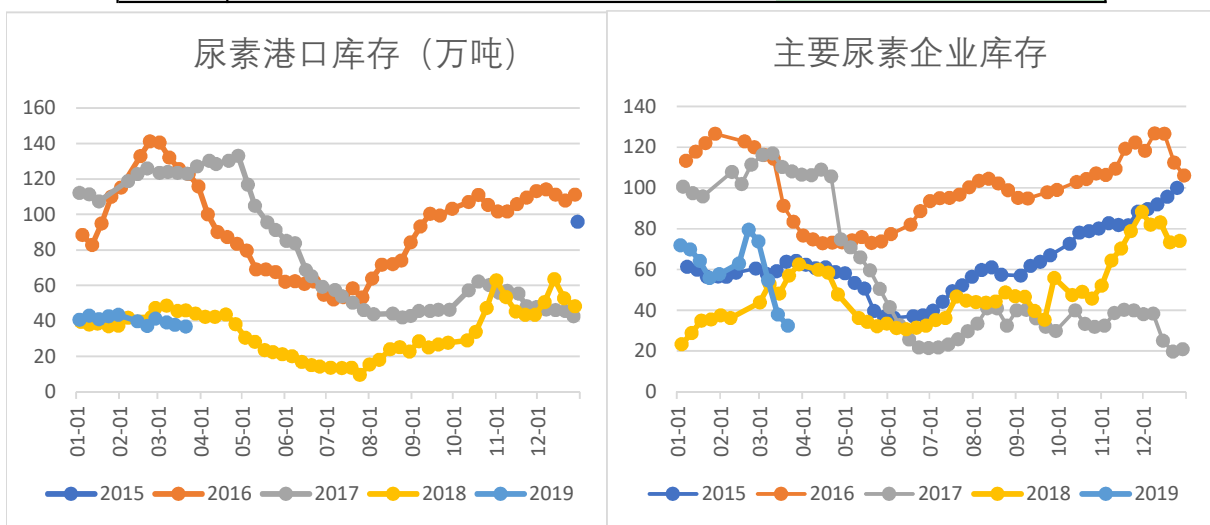


### 三聚氰胺开工率

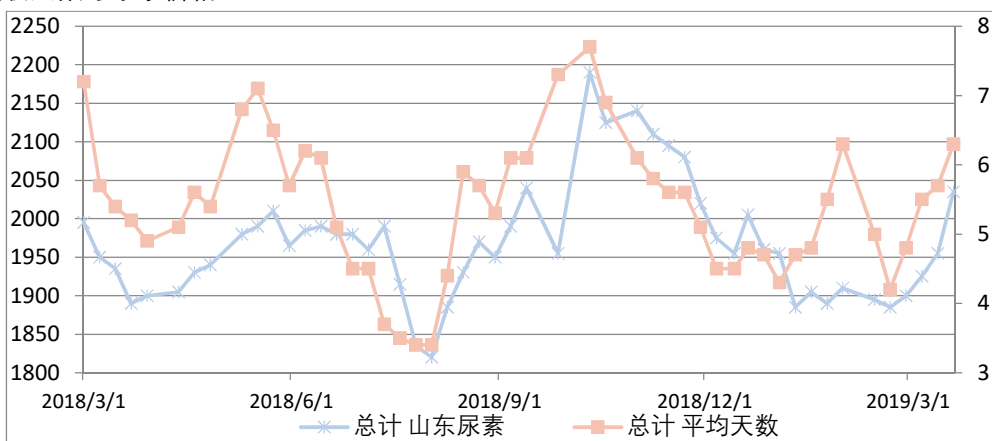


### 3.库存数据(万吨)

	区域	19/3/24	19/3/17	19/2/24	18/3/11	周环比	月环比	年环比
港口	烟台港	20.4	21.3	20.5	21	-0.9	-0.1	-0.6
	青岛港	0.2	0.2	0.2	7.2	0	0	-7
	日照港	1.4	1.4	1.4	1.9	0	0	-0.5
	莱州港	0	0	0	0	0	0	0
	鲅鱼圈港	0	0	0	0	0	0	0
	锦州港	6.3	7.3	5.9	13.5	-1	0.4	-7.2
	秦皇岛港	4.4	3.2	4.1	0	1.2	0.3	4.4
	天津港	4	4.3	5.03	4.9	-0.3	-1.03	-0.9
	总计	36.7	37.7	37.13	48.5	-1	-0.43	-11.8
内地	东北	6.7	2.2	6.1	5.3	4.5	0.6	1.4
	华北	13.9	15.8	28.9	15.1	-1.9	-15	-1.2
	西北	9.2	10.4	27.2	20.4	-1.2	-18	-11.2
	江苏	1.1	1.1	1.3	5.8	0	-0.2	-4.7
	华中	1.1	2.7	11	3.25	-1.6	-9.9	-2.15
	福建	0.1	0.1	0.1	0.1	0	0	0
	西南	4.9	5.7	7.9	2.9	-0.8	-3	2
	全国	32.5	38	79.6	52.85	-5.5	-47.1	-20.35



### 4.企业预收天数与尿素价格

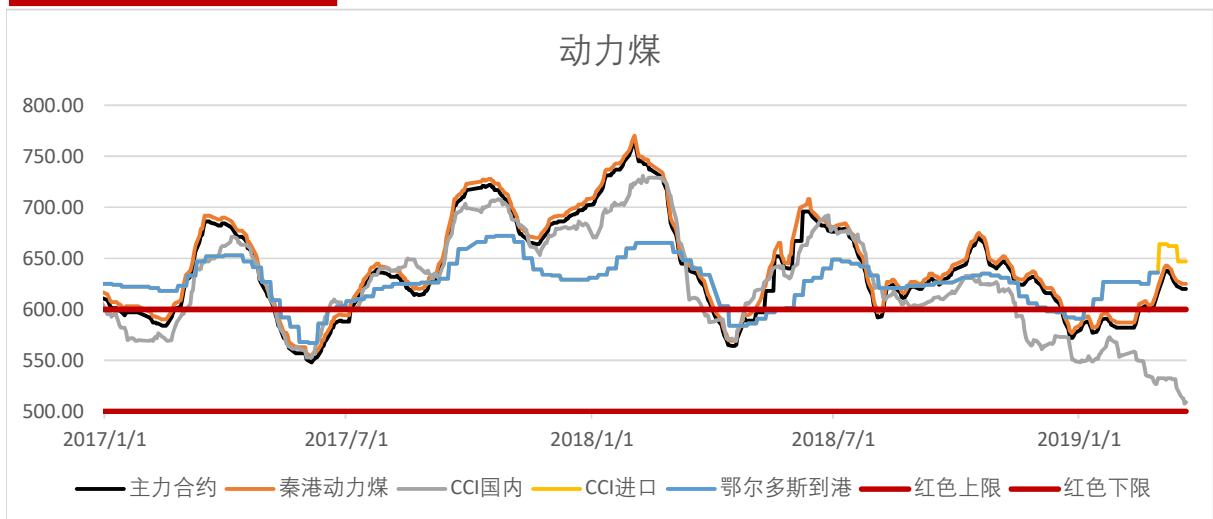


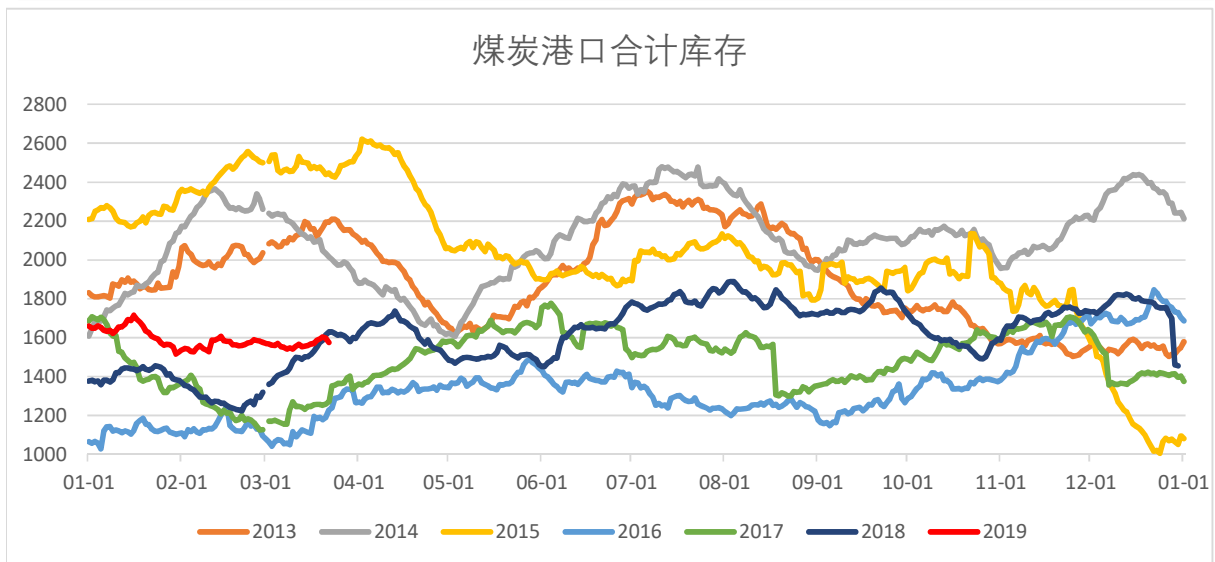
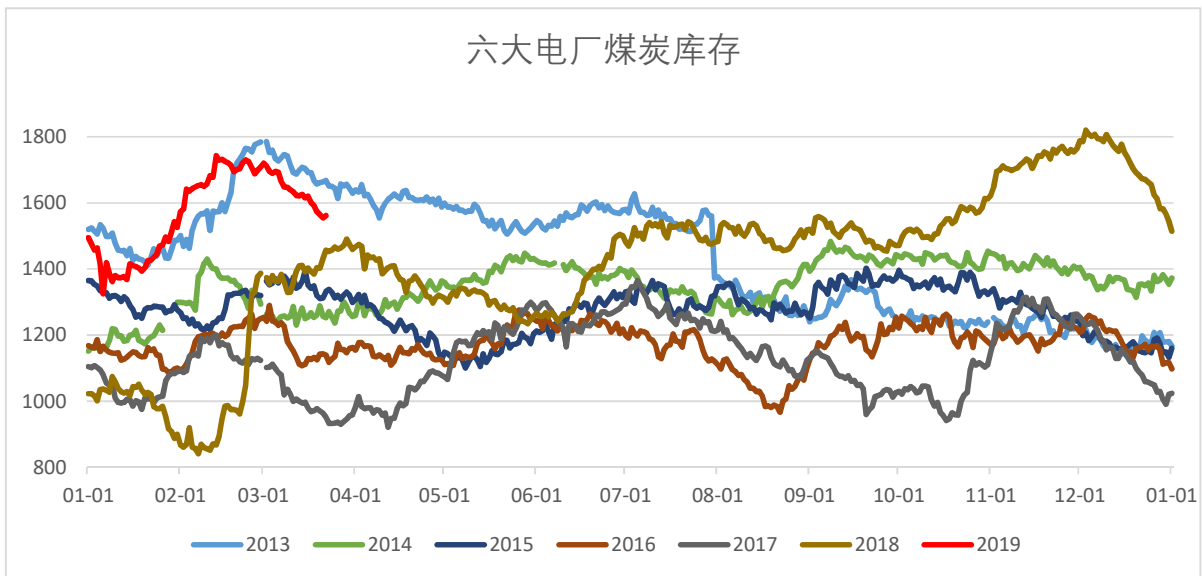
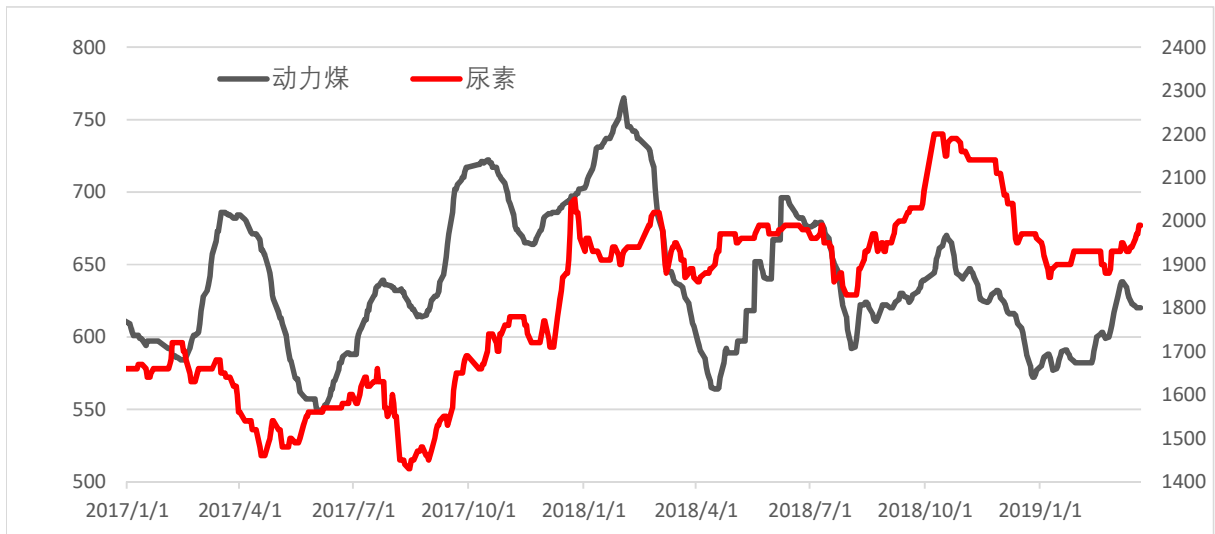
### 三、平衡表预测

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	4.49	0.20	0.04	3.94	5.06	2.06	0.37	0.05	0.01	0.03	0.01	16.39
出口量	14.28	5.15	8.66	11.71	16.25	14.32	10.44	12.49	19.08	23.41	44.43	64.09	244.30
表观需求	355.40	364.18	437.69	426.32	448.28	432.09	425.87	400.73	402.92	423.14	356.20	318.52	4781.34
累计表需	355.40	719.58	1,157.27	1,583.59	2,031.87	2,463.96	2,889.83	3,290.55	3,693.48	4,116.62	4,472.82	4,791.34	
表需同比	-13.38%	-3.55%	-8.97%	-10.91%	-2.41%	-12.28%	-9.10%	-18.04%	-18.48%	-5.90%	-17.13%	-9.19%	
表需环比	1.33%	2.47%	20.18%	-2.60%	5.15%	-3.61%	-1.44%	-5.90%	0.55%	5.02%	-15.82%	-10.58%	
累计表需同比	-13.38%	-8.67%	-8.78%	-9.37%	-7.92%	-8.71%	-8.77%	-10.01%	-11.02%	-10.52%	-11.08%	-10.96%	
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	370.66	404.06	468.46	419.16	440.78	422.37	415.57	395.10	403.81	427.34	383.37	366.16	4916.83
进口量	0.03	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	27.53
出口量	58.95	12.50	14.00	12.50	16.00	12.50	12.50	12.50	12.50	18.00	20.00	12.50	214.45
表观需求	311.74	394.06	456.96	409.16	427.28	412.37	405.57	385.10	393.81	411.84	365.87	356.16	4729.92
累计表需	311.74	705.80	1,162.76	1,571.92	1,999.20	2,411.57	2,817.14	3,202.24	3,596.04	4,007.88	4,373.76	4,729.92	
表需同比	-12.28%	8.20%	4.40%	-4.03%	-4.68%	-4.56%	-4.77%	-3.90%	-2.26%	-2.67%	2.71%	11.82%	
表需环比	-2.13%	2.47%	20.18%	-2.60%	5.15%	-3.61%	-1.44%	-5.90%	0.55%	5.02%	-15.82%	-10.58%	
累计表需同比	-12.28%	-1.91%	0.47%	-0.74%	-1.61%	-2.13%	-2.52%	-2.68%	-2.64%	-2.64%	-2.21%	-1.28%	

### 四、相关煤炭数据





## 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