

2019年5月19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

市场成交差，价格弱势难止
主要观点

供给方面：根据卓创化肥网数据，本周江苏灵谷、山西天泽、内蒙古大唐等3家企业装置检修；山西灵石、宁夏和宁等2家企业装置复产。本周尿素企业平均开工率为66.51%，环比下滑2.79%，尿素本周实物产量为102.79万吨，环比下滑4.03%。（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）

需求方面，农业：目前全国各地区农需依旧弱势，北方地区春季用肥告一段落，下游零星采购为主，云南地区受到旱情的影响，下游采购积极性不高；工业方面，农需的持续弱势使得复合肥企业出货明显转差，部分肥企主动降低生产负荷，本周肥企开工率继续下滑至40.84%，原料随用随采；三聚氰胺市场延续弱势，市场悲观气氛浓厚，开工率也出现下滑，对尿素市场无明显提振；胶板厂开工较稳定，原料采购较稳定。

价格方面：本周拟设尿素期货交割仓（厂）库的地区市场成交不畅，厂家预收订单量下滑难止，市场价格持续弱势，周末重点地区平均价格环比下滑30元/吨左右。

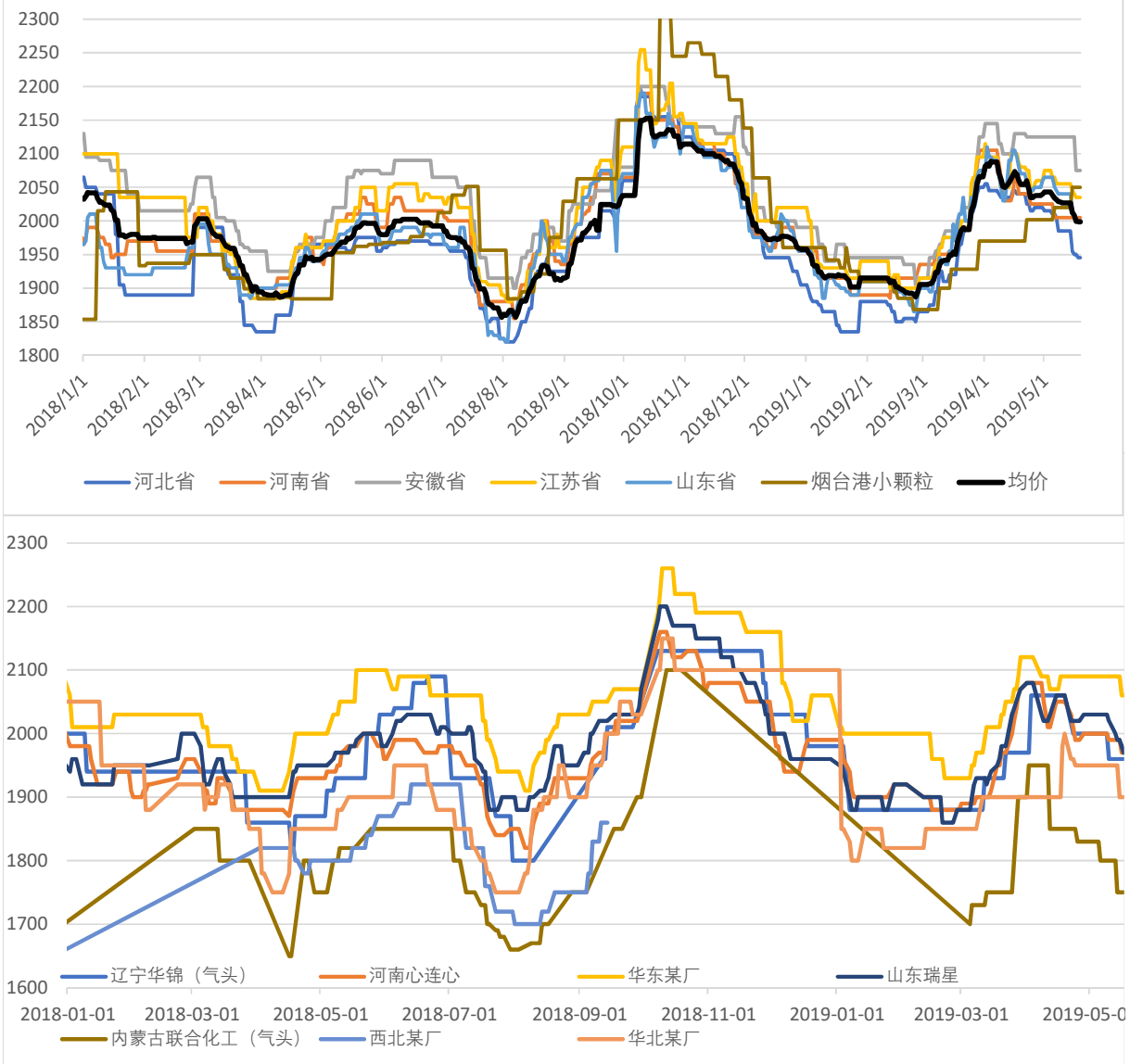
总结：本周尿素企业开工率及产量均出现一定程度的下滑，但同比看依旧属于较高位置(今年农历年过后尿素企业开工率已经重回15，16年的位置，明显高于17，18年同期)，同时夏季农业需求并未集中采购，工业需求随用随采，尿素企业出货压力大，库存也随之持续累积，尿素市场气氛较为悲观。我们延续上周的观点，预计短期内尿素市场弱势运行，待农业需求提振后，尿素价格或会止跌。

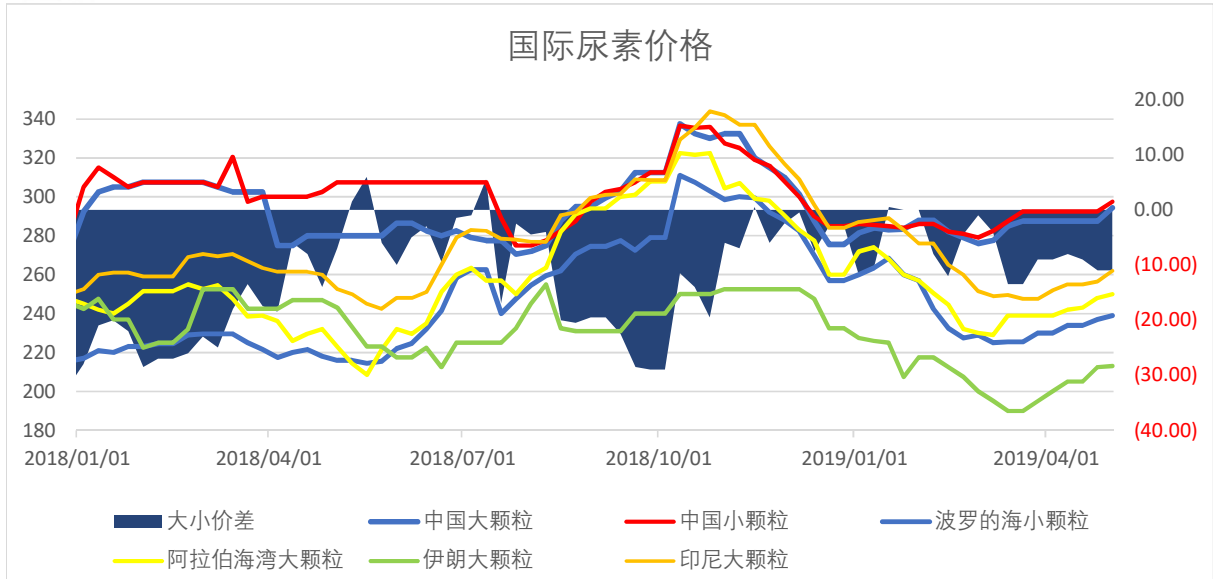
重点提示

2019/5/19			
供应	装置及开工	企业开工66.51%，同比高位	利空
需求	农业需求	农需无集中采购	利空
	工业需求	复合肥厂、胶板厂开工下滑，随用随采	中性
库存	企业库存	库存持续增加，同期中等位置	中性
	港口库存	库存处于同期位置	中性
成本	无烟煤价格	价格平稳	支撑
国际	国际市场价格	印度招标价格低，国内参与程度不高	中性

一、价格数据

	价格类型	单位	5/19	5/12	4/21	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	2040	2070	-40	-2.00%	-70	-3.50%
	河南市场	元/吨	2005	2005	2040	0	0.00%	-35	-1.75%
	江苏市场	元/吨	2035	2055	2080	-20	-0.98%	-45	-2.21%
	河北市场	元/吨	1945	1985	2040	-40	-2.06%	-95	-4.88%
	安徽市场	元/吨	2075	2125	2130	-50	-2.41%	-55	-2.65%
	烟台港	元/吨	2050	2020	1970	30	1.46%	80	3.90%
重点厂家	辽宁华锦	元/吨	1960	2000	2060	-40	-2.04%	-100	-5.10%
	心连心	元/吨	1970	2000	2050	-30	-1.52%	-80	-4.06%
	江苏灵谷	元/吨	2060	2090	2090	-30	-1.46%	-30	-1.46%
	山东瑞星	元/吨	1980	2030	2060	-50	-2.53%	-80	-4.04%
国际市场	中国FOB	美元/吨	#N/A	#N/A	292.5	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	伊朗FOB	美元/吨	#N/A	#N/A	205	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	波罗的海	美元/吨	#N/A	#N/A	234	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A
	阿拉伯海湾	美元/吨	#N/A	#N/A	243	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

各省尿素市场价格




二、供需面

1. 重点检修及复产情况

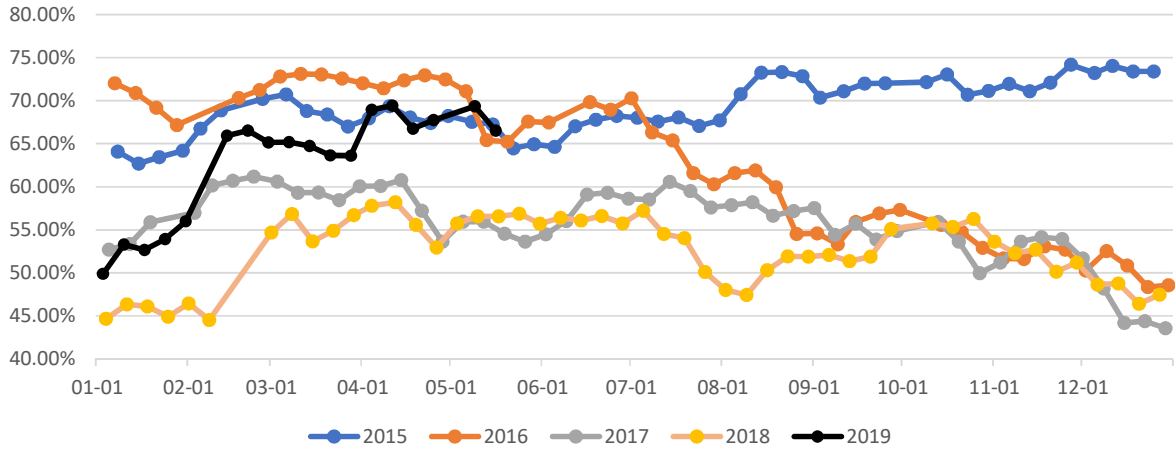
重点减产检修企业			
企业名称	总产能	减产 (吨/天)	备注
内蒙古大唐	30	1000	停车检修
江苏灵谷	170	2300	13日部分检修
山西天泽	300	1000	部分检修
重点增产企业			
企业名称	总产能	增产 (吨/天)	备注
山西灵石	30	800	15日复产
宁夏合宁	70	1300	16日复产

2. 开工数据

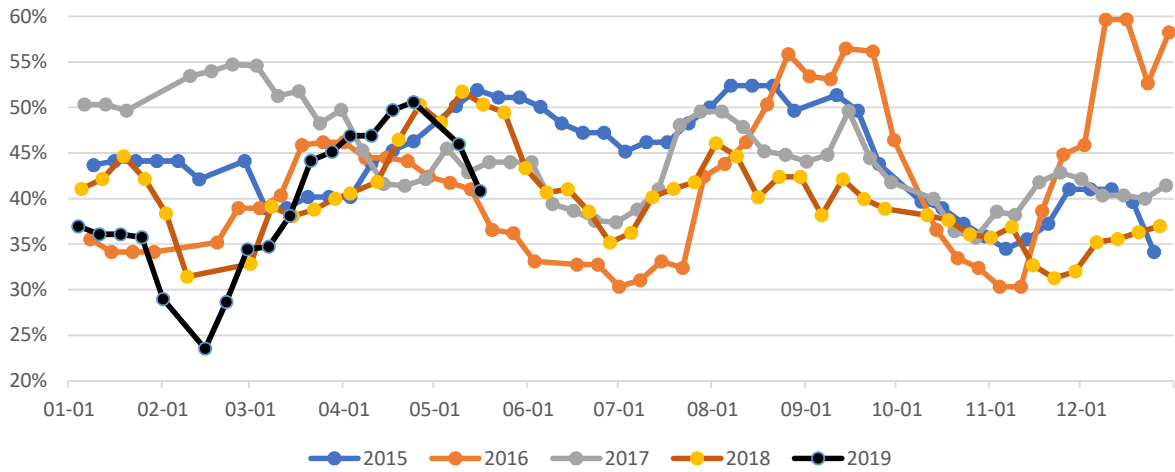
	类型	19/5/19	19/5/12	19/4/21	18/5/6	周环比	月环比	年环比
上游	整体开工	66.51%	69.35%	66.75%	55.75%	-2.84%	-0.24%	10.76%
	气头开工	77.93%	76.10%	67.72%	62.49%	1.83%	10.21%	15.44%
下游	复合肥	40.84%	45.97%	49.71%	48.36%	-5.13%	-8.87%	-7.52%
	三聚氰胺	48.77%	56.42%	52.92%	67.63%	-7.65%	-4.2%	-18.9%

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）

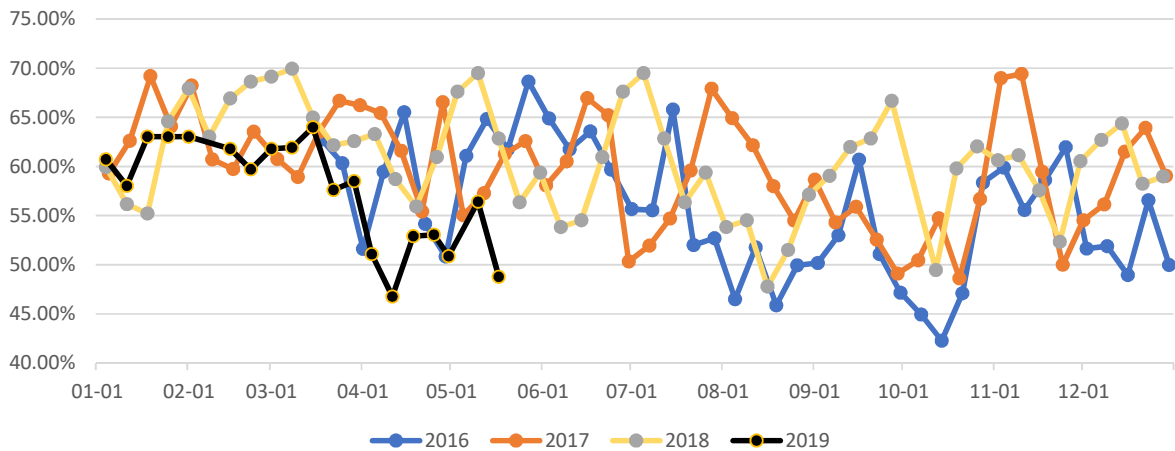
尿素企业开工率



复合肥开工率

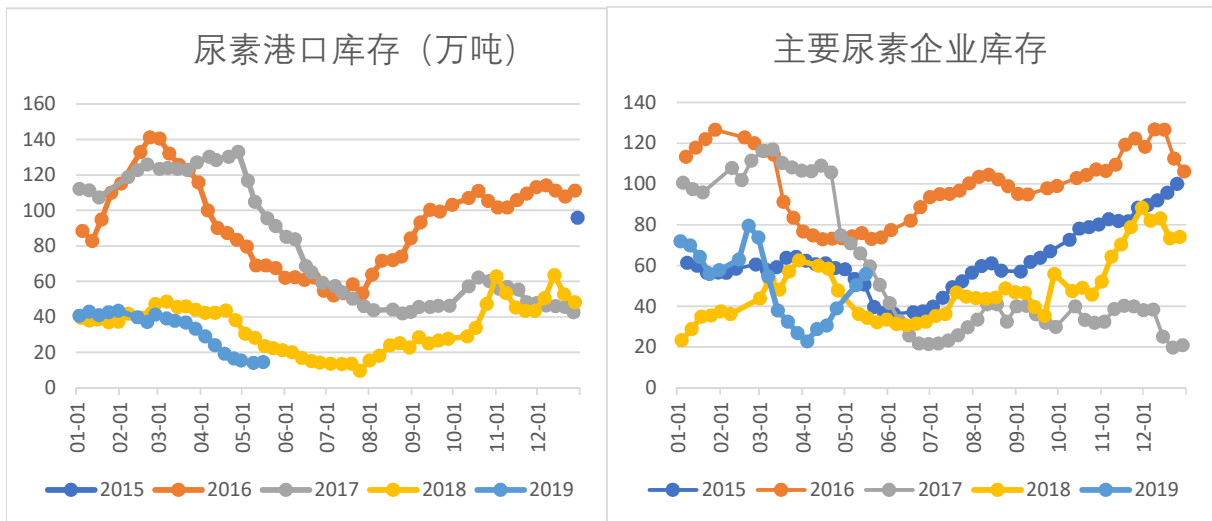


三聚氰胺开工率

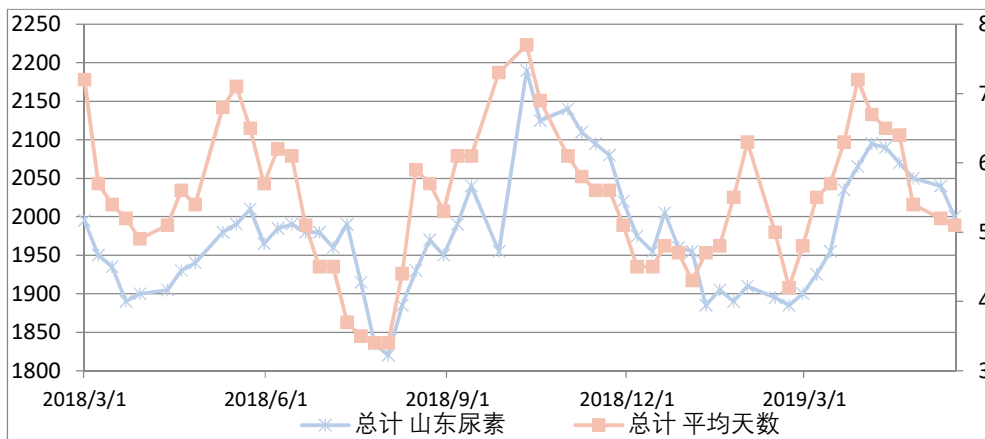


3.库存数据(万吨)

	区域	19/5/19	19/5/12	19/4/21	18/5/6	周环比	月环比	年环比
港口	烟台港	8.6	8.6	11.9	19.6	0	-3.3	-11
	青岛港	0	0	0.2	4.8	0	-0.2	-4.8
	日照港	0.3	0.3	0.3	1.1	0	0	-0.8
	莱州港	0	0	0	0	0	0	0
	鲅鱼圈港	0	0	0.75	0	0	-0.75	0
	锦州港	2	2	2.4	1.6	0	-0.4	0.4
	秦皇岛港	1.3	1.3	1.78	0.3	0	-0.48	1
	天津港	1.8	1.8	1.8	3	0	0	-1.2
	总计	14	14	19.13	30.4	0	-5.13	-16.4
内地	东北	3	3	1.6	#N/A	0	1.4	#N/A
	华北	16.8	16.8	12.9	#N/A	0	3.9	#N/A
	西北	18.1	18.1	7.2	#N/A	0	10.9	#N/A
	江苏	1.8	1.8	1	#N/A	0	0.8	#N/A
	华中	4.1	4.1	2.1	#N/A	0	2	#N/A
	福建	0.1	0.1	0.1	#N/A	0	0	#N/A
	西南	6.5	6.5	5.7	#N/A	0	0.8	#N/A
		全国	50.4	50.4	30.6	#N/A	0	19.8



4.企业预收天数与尿素价格

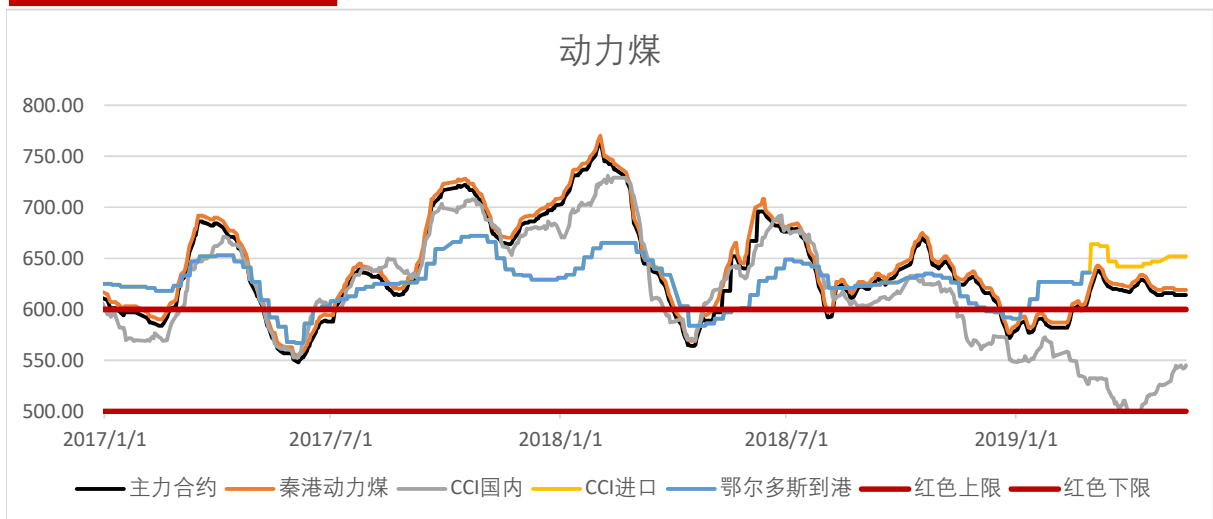


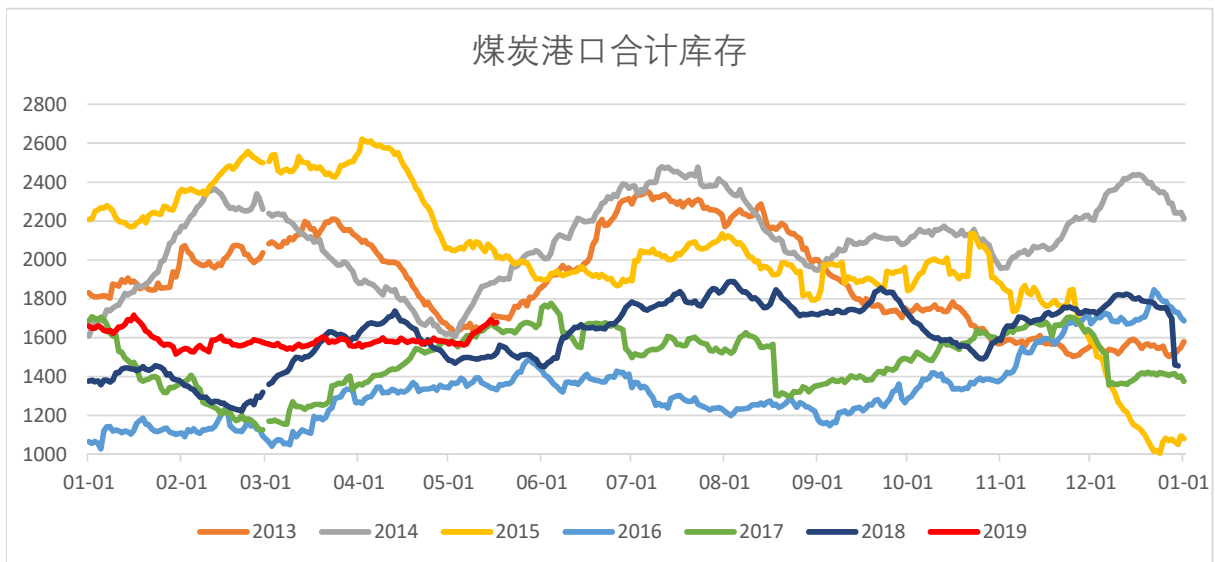
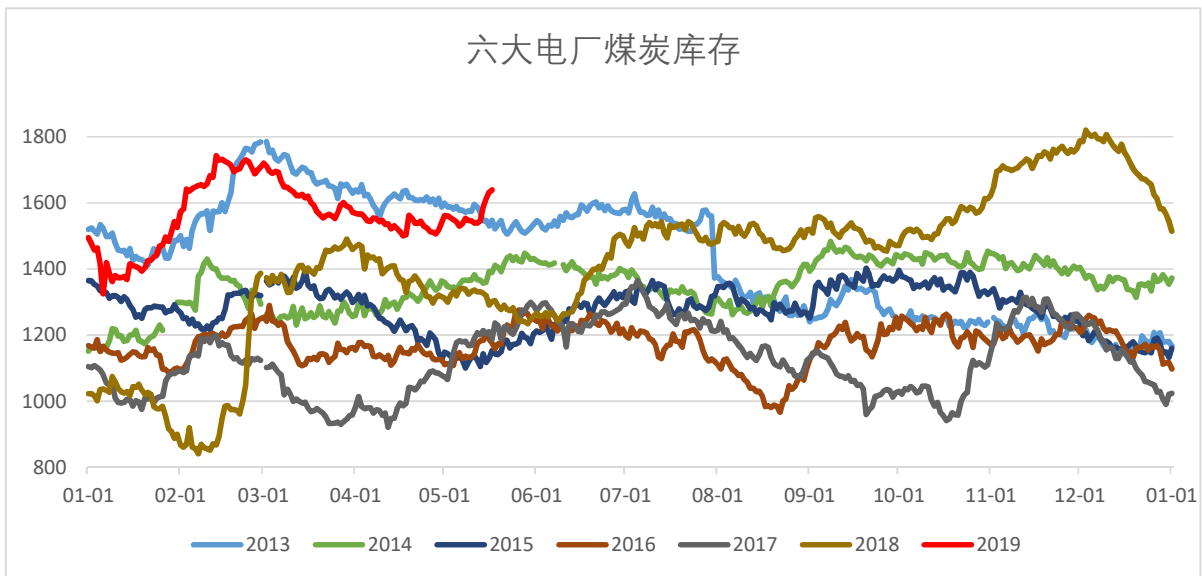
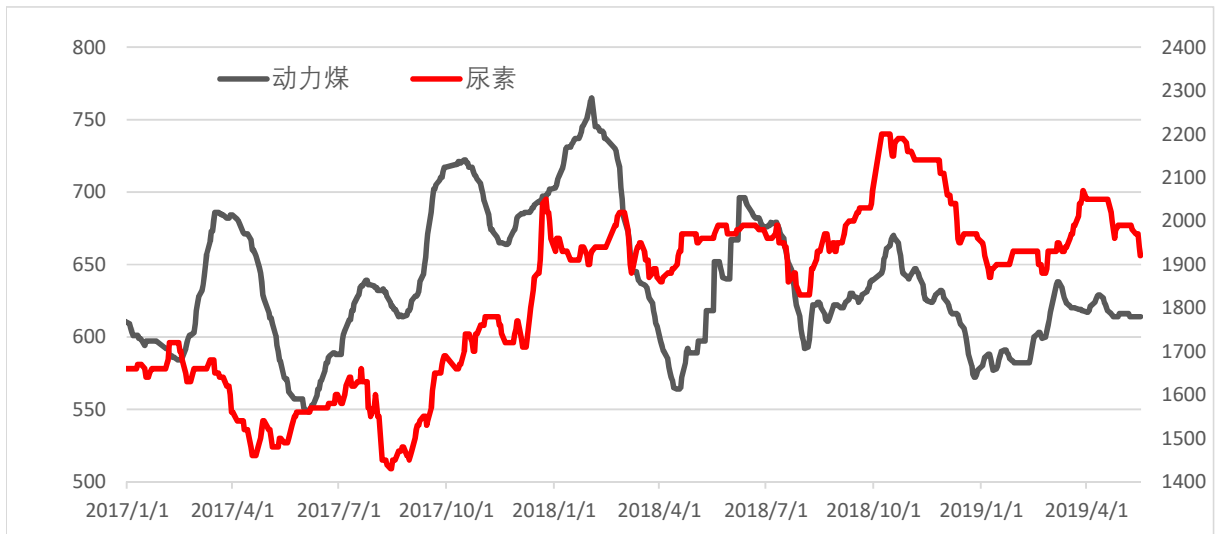
三、平衡表预测

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	4791.34
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%	-12.26%	-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	438.74	447.00	469.80	450.18	442.92	421.11	430.39	455.47	408.61	390.26	5129.20
进口量	0.03	0.00	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	25.03
出口量	58.95	40.00	14.00	12.50	16.00	12.50	12.50	12.50	12.50	18.00	20.00	12.50	241.95
表观需求	311.74	364.06	427.24	437.00	456.30	440.18	432.92	411.11	420.39	439.97	391.11	380.26	4912.29
累计表需	311.74	675.80	1,103.04	1,540.04	1,996.34	2,436.52	2,869.45	3,280.55	3,700.94	4,140.91	4,532.03	4,912.29	
表需同比	-12.28%	-0.03%	-2.39%	2.50%	1.79%	1.87%	1.66%	2.59%	4.34%	3.98%	9.80%	19.38%	
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%	-6.08%	-4.69%	-2.75%	-1.75%	-1.11%	-0.71%	-0.30%	0.20%	0.59%	1.32%	2.52%	

单位：万吨

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。

联系方式

产业投研部	姓名	职责与研究品种	联系方式	QQ
部门经理	赵洪虎	塑料、PP、PVC	13920496830	527347127
油化工部	郑邮飞	PTA、MEG、聚酯、纸浆	15620964101	275492395
	陈通	原油、燃料油、沥青	15652914156	591861108
	李冻玲	橡胶、纸浆	18522400212	2576950342
煤化工部	胡欣	甲醇、煤化工	13512440327	535540002
	任宁	塑料、PP	18302222527	925982844
	张丽	PVC、玻璃	15122705890	1039007982
	张琦	尿素	13302061668	316953732



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