

M
A
R
K
E
T

R
E
S
E
A
R
C
H

R
E
P
O
R
T

市场研报



 **瑞达期货**
RUIDA FUTURES

 **金尝发**



金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门：瑞达期货

&能源化工小组

咨询电话：

0595-36208235

咨询微信号：Rdqhyjy

网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号

了解更多资讯



尿素：供应过剩尚未改变，期价或呈低位波动

内容提要：

- 1、尿素装置陆续恢复，企业开工率回升
- 2、尿素出口等待印度招标明朗
- 3、国内尿素港口库存和企业库存均回升
- 4、下游需求缺乏亮点

策略方案：

单边操作策略		套利操作策略	
操作品种合约	UR2005	操作品种合约	
操作方向	区间交易	操作方向	
入场价区	1600-1700	入场价区	
目标价区		目标价区	
止损价区		止损价区	

风险提示：

关注国内外经济政策变动；生产装置开工率；企业和港口库存变动；下游工业需求开工情况。

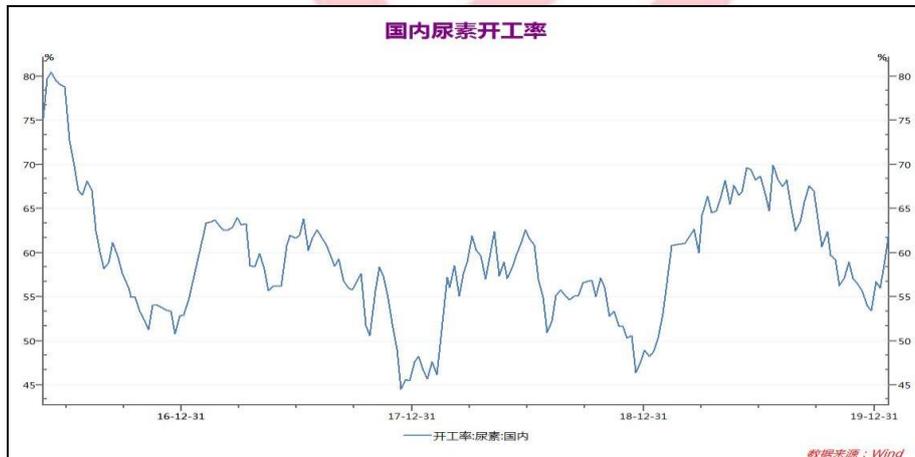
尿素：供应过剩尚未改变，期价或呈低位波动

一、尿素供需情况分析

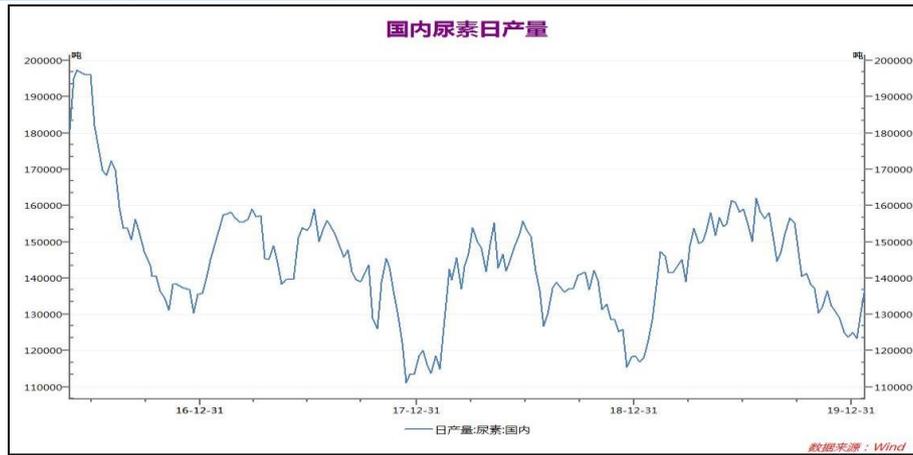
1、国内尿素产量与开工率情况

1 月份，部分气头企业尿素装置陆续恢复生产，包括重庆建峰、四川泸天化、四川天华、中原大化、玖源，其它停车的气头企业多半在 2 月以后生产。隆众数据显示，截至 1 月 31 日，煤头企业开工率 70.9%，环比增加 2.12%，同比增加 3.44%；气头企业开工率 46.21%，环比增加 3.26%，同比增加 26.57%。

从日产量看，截至 1 月 31 日当周，国内尿素日均产量 14.24 万吨，环比增加 5298 吨，同比增加 13873 吨。相对去年而言，今年装置停车时间推后、开车时间提前，因此尿素供应量明显高于前两年。据隆众预估，2 月上旬日产水平略低于去年同期，中旬后随着内蒙、西北部分气头企业的复产，日产再次高于同期，3 月份有望登上 15 万吨水平。国内尿素整体开工率稳步回升，后期尿素供应压力依然明显。



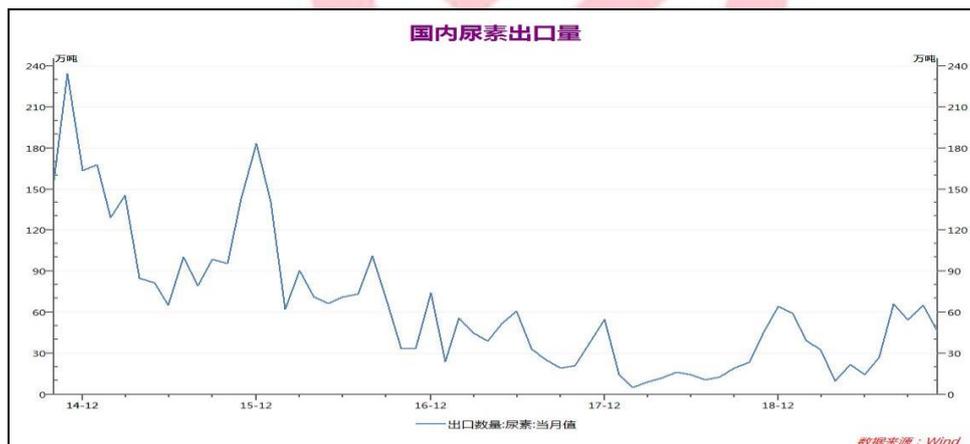
数据来源：wind 瑞达期货研究院



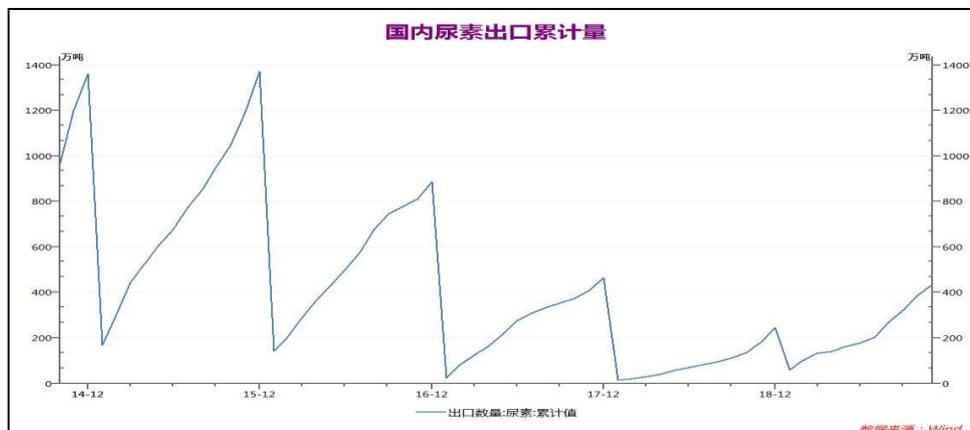
数据来源: wind 瑞达期货研究院

2、国内尿素出口情况

出口方面,海关数据显示,2019年11月我国出口尿素45.7万吨,环比下降29.9%,同比上升2.9%;1-11月出口尿素435万吨,同比增加141.4%。其中,11月份出口印度25万吨,环比10月份下降40%,同比增加15.7%。

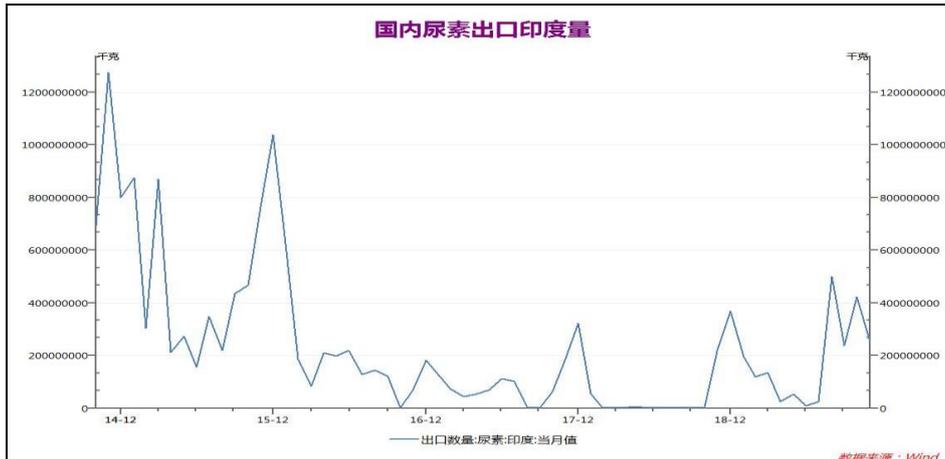


数据来源: wind 瑞达期货研究院



数据来源: wind 瑞达期货研究院

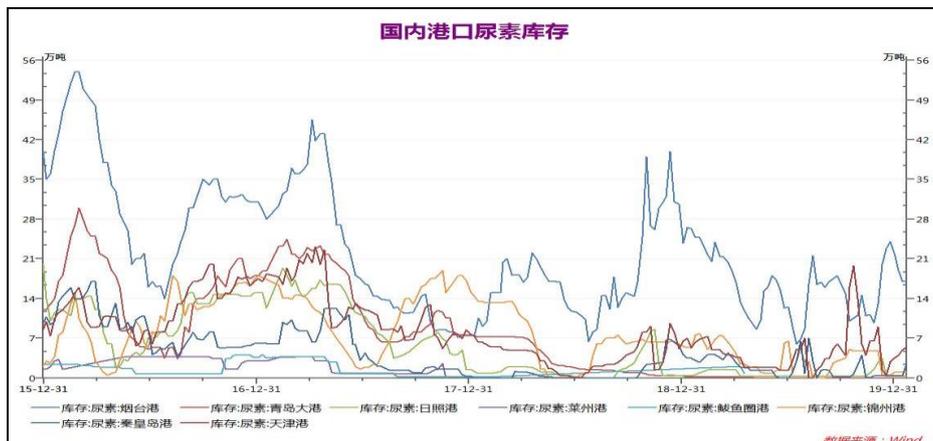
由于印度是中国最大的尿素出口国，因此印度的招标采购对我国尿素出口影响较大。从今年印度招标情况看，1月份的印度招标因其资金问题仅确定了70.5万吨，而中国并无货源参与，虽然传言印度可能在2-3月发布新标，但目前消息仍未明朗。由于伊朗近一半的出口量到印度，而中国较重要的出口伙伴也包括印度。此次伊朗与美国关系进一步恶化，伊朗尿素出口将受到影响。因此伊朗尿素通过转口至中国再出口至印度的量将增加，对中国尿素出口形成利空。



数据来源: wind 瑞达期货研究院

3、国内尿素库存情况

从港口库存来看，据隆众资讯，截止1月22日当周，国内主要港口尿素库存26.7万吨，较上月同期增加1.7万吨。其中，烟台港口尿素库存17万吨，较上月同期下降5.8万吨，低于去年同期7.8万吨；天津港口尿素库存5.47万吨，较上月同期增加5万吨，低于去年同期0.86万吨，港口尿素库存有所回升。



数据来源: wind 瑞达期货研究院

企业库存方面，据隆众资讯数据统计，截至1月30日，中国尿素生产企业总库存量102.08万

吨，较春节前增加 48.75 万吨，较去年同期增加 53.94 万吨。由于春节、运输、需求等多方面原因，节后整体库存量增加迅速。而随着部分企业的减产，和市场的缓慢复苏，库存增加趋势将放缓。不过疫情影响下，运输尚未启动，短期内库存量或仍继续上升。

4、下游需求情况

我国尿素行业下游主要消费分为农业和工业两种。然而，目前环保仍然较为严格，因此板材开开停停成为常态。据悉，2019 年板材行业总需求量在 950 万吨，较 2018 年的 1200 万—1300 万吨减少 250 万—350 万吨，板材方面需求弱势局面难以改善。

复合肥方面，隆众数据显示，截止 1 月底，我国复合肥装置开工率统计在 13%，较节前下滑 17%，1 月总体开工率在 35%，环比下滑 22.2%，较去年同月低 2 个百分点。进入 2020 年以来，复合肥负荷连创新低，据隆众数据显示现阶段复合肥装置开工负荷创 4 年新低。其中湖北企业开工多延后，安徽、江苏、两河区域开工下滑明显，山东等仅个别企业维持低负荷生产，东北、西南区域开工率也有所下滑。据了解，停车企业开工多延后至初十之后，部分开工延期时间未定。

农业方面，近些年来，大田作物玉米、小麦、水稻等价格走势越来越差，农产品收益的欠佳，直接影响了农民化肥投入的积极性，农业备肥将大部分随采随用。由于农业节前备肥量偏少，节后农业或仍有一小波备肥推动，尿素受农需带动，2 月底或 3 月初有涨价预期。值得注意的是，从用肥季节来讲，若出现倒春寒天气，用肥需求将被延后且缩量，高氮肥农需仍存利空因素。



数据来源：隆众资讯

二、市场评估与展望

整体来看，供应方面，今年国内尿素企业装置停车时间较往年短，目前已经陆续恢复生产，随

着开工率稳步回升，后期尿素供应压力依然明显。出口方面，目前印度的招标采购消息仍未明朗，伊朗与美国关系进一步恶化，伊朗尿素出口将受到影响，进而增加转口至中国的量，从而对中国尿素出口形成利空。库存方面，春节前夕，物流运输车辆有所减少，加上雾霾天频繁，车辆运输受限，尿素企业库存上升，由于春节、运输、需求等多方面原因，节后整体库存量增加迅速。需求方面，受疫情影响，春节后下游工厂恢复开工较慢，由于春节前下游已经适当备肥，节后企业对原料尿素更多是少量补仓观望为主。农需方面，农业备肥将大部分随采随用，由于农业节前备肥量偏少，节后农业或仍有一小波备肥推动。但国内尿素市场仍面临供应过剩局面，受疫情影响，尿素价格节后已经出现大幅回落，后市预计呈低位波动态势。

操作策略：

（一）投机策略

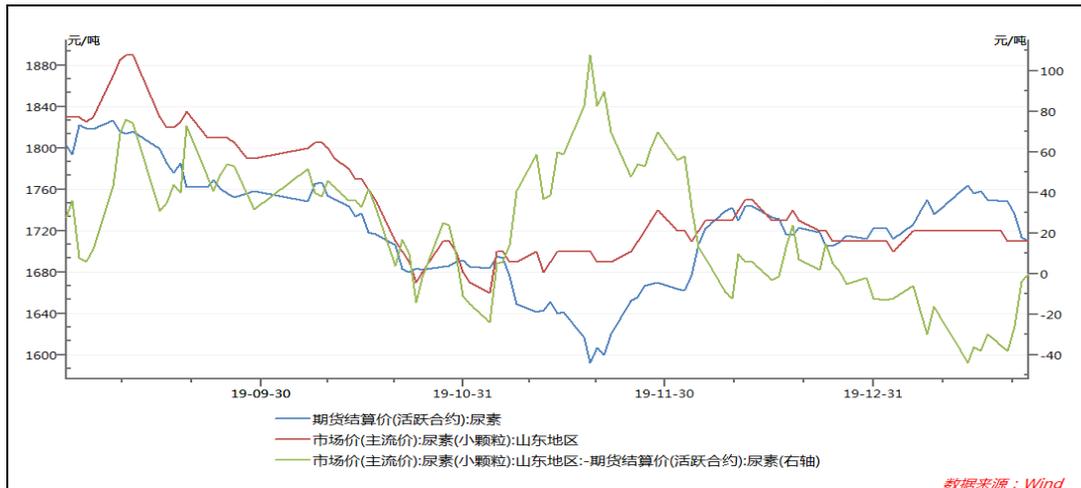
由于目前国内尿素市场仍面临供应过剩局面，受疫情影响，尿素价格节后已经出现大幅回落，后市预计呈低位波动态势。主力 2005 合约建议关注 1600 附近支撑，建议在 1600-1700 区间交易。



数据来源：博易大师 瑞达期货研究院

（二）套利策略

截至 1 月 23 日，山东市场尿素报价 1710 元/吨，郑州尿素 2005 合约结算价在 1710 元/吨，期货平水。跨期套利方面，目前 2005-2009 合约价差在 18 元/吨。



数据来源: wind 瑞达期货研究院

(三) 套保策略

在套期保值方面,目前国内尿素市场呈供过于求的格局。因此,对于上下游企业,建议暂以观望为主。

◇ 风险防范

- ◇ 1、煤炭、天然气价格变动;
- ◇ 2、尿素装置、复合肥装置负荷;
- ◇ 3、农业需求、工业需求和港口库存情况。

瑞达期货
RUIDA FUTURES

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料,瑞达期货股份有限公司力求准确可靠,但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证,据此投资,责任自负。本报告不构成个人投资建议,客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发,需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。