

## 疫情激发备肥热情，近期或仍有上行动能

### 行情回顾及本周看点

- 尿素主力合约震荡走高，周度收涨 57 (3.11%) 至 1888 元/吨
- 本周供应因部分装置问题提升缓慢，至 1 月 6 日，国内尿素日产 11.70 万吨，环比上升 0.39 万吨，同比减少 0.63 万吨，连续三周保持历史低位
- 国内河北地区疫情拉响警报导致下游备货情绪升温

### 下周市场重点关注

- **供应：**故障检修装置的复产、检修情况是否符合计划
  - (1) 下周计划检修企业：暂无
  - (2) 下周计划恢复企业：山西金象、陕西渭河和河南晋开。较多企业延迟复产时间
  - (3) 预计下周日产仍有小幅走高预期，据隆众测算，下周最高日产可能小幅提升至 12 万吨
- **需求：**由于近期国内普遍降温，山东、河南和苏皖区域的冬小麦追肥启动预计将被推迟，短时仍以备肥为主
- **其他影响因素：**下周液化天然气价格下跌概率较大，但气头低开工率预计影响较小；短期煤炭价格依旧保持坚挺向上

### 操作建议：

预计短小时内受疫情对运输方面造成影响，将刺激备肥需求提前，叠加主流地区农业需求有望开启、供应短期边际增长较难出现大幅增长，因此后市期价仍有上行动能，下周尿素期价下方参考 1780-1800 元/吨支撑区间，上方压力参考前期高位 1910-1930 元/吨压力附近，逢低短多为主，注意仓位，设好止损。

**风险点：**尿素企业检修和复产情况、疫情形势、环保限产情况、冬季限气等

## 尿素周度报告

作者姓名：李彦杰

邮箱：LIYanjie@csc.com.cn

投资咨询从业证书号：Z0010942

作者姓名：陈欣念

期货从业资格号：F3069774

电话：023-81157293

发布日期：2021 年 1 月 10 日

## 目 录

|               |   |
|---------------|---|
| 数据及图表 .....   | 3 |
| 1 行情回顾 .....  | 3 |
| 2 供应 .....    | 4 |
| 3 下游及出口 ..... | 6 |
| 4 库存 .....    | 7 |
| 5 成本 .....    | 7 |

## 图表目录

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| 图 1: 期货价格 (元/吨) .....              | 3 |
| 图 2: 月间价差 (元/吨) .....              | 3 |
| 图 3: 现货行情 (元/吨) .....              | 3 |
| 图 4: FOB 外盘价格 (美元/吨) .....         | 3 |
| 图 5: 开工率 (%) .....                 | 4 |
| 图 6: 国内尿素产量 (万吨) .....             | 4 |
| 图 7: 华北复合肥 (45%S) 市场价 (元/吨) .....  | 6 |
| 图 8: 华北复合肥 (45%CL) 市场价 (元/吨) ..... | 6 |
| 图 9: 中国尿素月度出口 (万吨) .....           | 6 |
| 图 10: 中国尿素月度出口累计 (万吨) .....        | 6 |
| 图 11: 固定床工艺下的尿素利润 (元/吨) .....      | 8 |
| 图 12: 水煤浆工艺下的尿素利润 (元/吨) .....      | 8 |
| <br>                               |   |
| 表 1: 尿素行情回顾 (元/吨) .....            | 3 |
| 表 2: 国内尿素周度供应情况 .....              | 4 |
| 表 3: 小颗粒尿素企业停车/开车计划 (万吨) .....     | 5 |
| 表 4: 国内尿素计划停车检修企业一览表 (万吨) .....    | 5 |
| 表 5: 国内尿素库存情况 .....                | 7 |
| 表 6: 尿素上游价格 (元/吨) .....            | 7 |
| 表 7: 尿素利润 (元/吨) .....              | 7 |

## 数据及图表

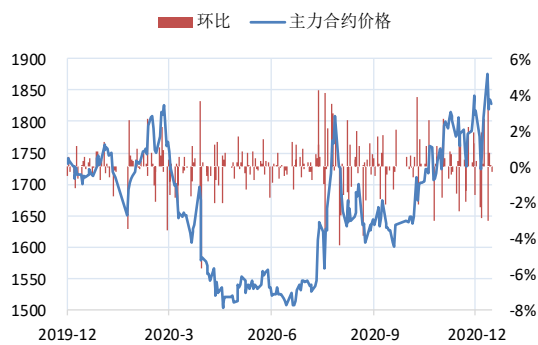
### 1 行情回顾

表 1: 尿素行情回顾 (元/吨)

|            | 河南   | 河北   | 山东   | 安徽   | 江苏   | 东北   | 福建   | 期货 (收盘价) |
|------------|------|------|------|------|------|------|------|----------|
| 2020/12/25 | 1840 | 1810 | 1820 | 1875 | 1830 | 1800 | 2000 | 1829     |
| 2020/12/18 | 1830 | 1790 | 1830 | 1880 | 1850 | 1800 | 1980 | 1807     |
| 变动         | 10   | 20   | -10  | -5   | -20  | 0    | 20   | 22       |
| 基差         | 11   | -19  | -9   | 46   | 1    | -29  | 171  | -        |

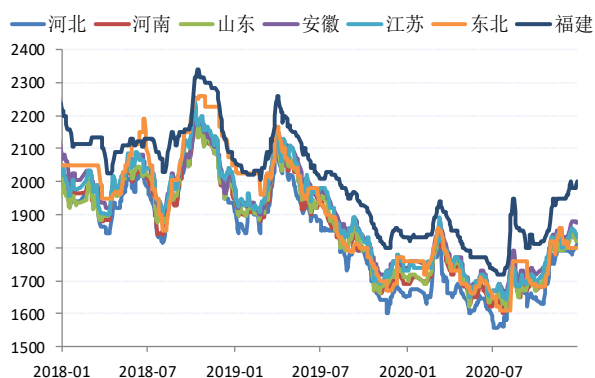
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 1: 期货价格 (元/吨)



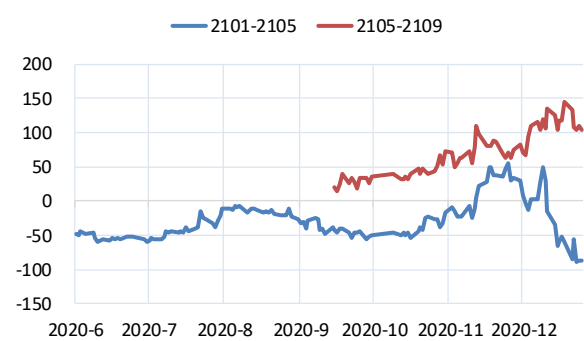
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 3: 现货行情 (元/吨)



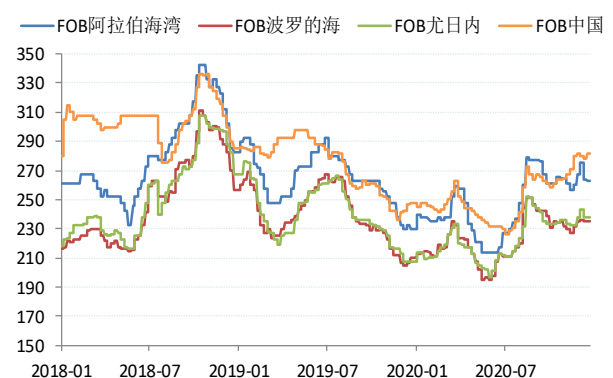
数据来源: Wind, 中信建投期货

图 2: 月间价差 (元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 4: FOB 外盘价格 (美元/吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

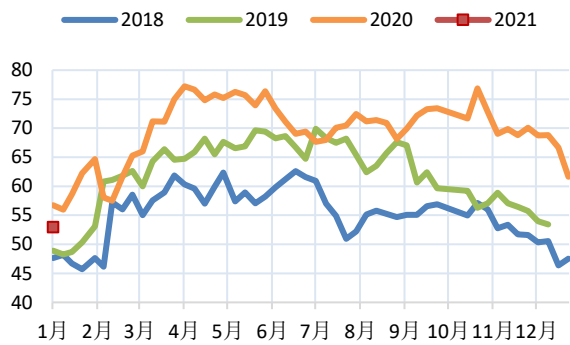
## 2 供应

表 2: 国内尿素周度供应情况

| 名称    |      | 至 1 月 6 日当周 | 至 12 月 30 日当周 | 环比变化   |
|-------|------|-------------|---------------|--------|
| 日产量   | (万吨) | 11.7        | 11.31         | 0.39   |
| 全国开工率 | (%)  | 55.74%      | 52.93%        | 2.81%  |
| 按生产工艺 | 煤头   | 69.55%      | 65.20%        | 4.35%  |
|       | 气头   | 18.29%      | 18.06%        | 0.23%  |
| 按颗粒大小 | 小中颗粒 | 52.56%      | 53.62%        | -1.06% |
|       | 大颗粒  | 52.56%      | 49.87%        | 2.69%  |

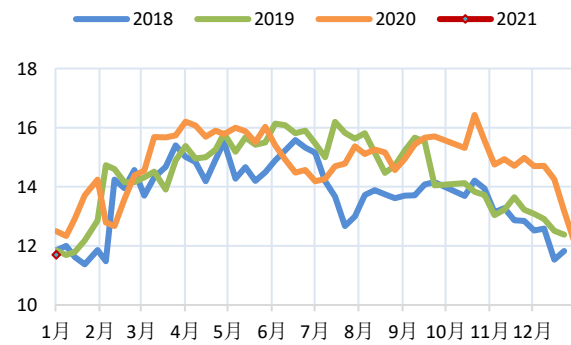
数据来源: 隆众, 中信建投期货

图 5: 开工率 (%)



数据来源: Wind, 中信建投期货

图 6: 国内尿素产量 (万吨)



数据来源: Wind, 中信建投期货

表 3: 小颗粒尿素企业停车/开车计划 (万吨)

| 企业简称     | 年产能 | 原料  | 类型  | 停车日期       | 开车日期      | 损失产量含预计 | 停车原因 |
|----------|-----|-----|-----|------------|-----------|---------|------|
| 云南云维     | 15  | 烟煤  | 小颗粒 | 2020/10/10 | 2021/1/10 | 3.77    | 转产   |
| 陕西渭河煤化工  | 52  | 烟煤  | 小颗粒 | 2020/11/10 | 2021/1/12 | 7.25    | 计划检修 |
| 华强化工     | 60  | 无烟煤 | 小颗粒 | 2020/12/13 | 2021/1/13 | 5.82    | 转产   |
| 河南晋开化工   | 40  | 烟煤  | 中颗粒 | 2021/1/2   | 2021/1/14 | 1.58    | 装置损坏 |
| 河南晋开化工   | 40  | 烟煤  | 大颗粒 | 2020/11/11 | 2021/1/15 | 8       | 装置损坏 |
| 安徽晋煤中能化工 | 40  | 烟煤  | 小颗粒 | 2020/12/4  | 2021/1/15 | 5.21    | 装置损坏 |

数据来源: 隆众, 中信建投期货

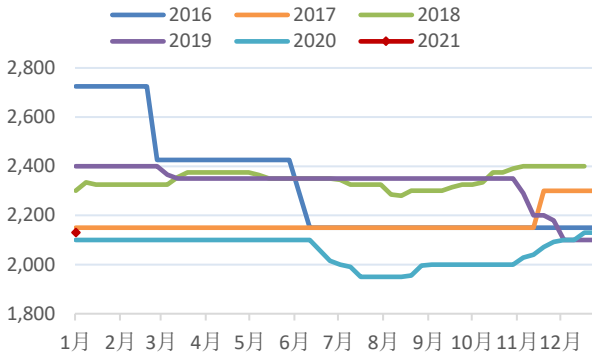
表 4: 国内尿素计划停车检修企业一览表 (万吨)

| 企业简称 | 年产能 | 原料 | 类型  | 计划检修期        | 计划复产期 |
|------|-----|----|-----|--------------|-------|
| 奎屯锦疆 | 70  | 烟煤 | 大颗粒 | 2021 年 1 月中旬 | 检修半月  |

数据来源: 隆众, 中信建投期货

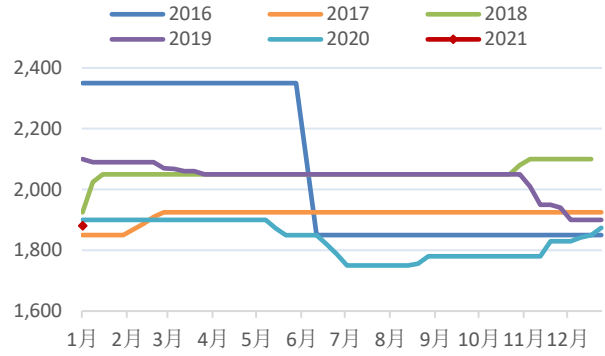
### 3 下游及出口

图 7：华北复合肥（45%S）市场价（元/吨）



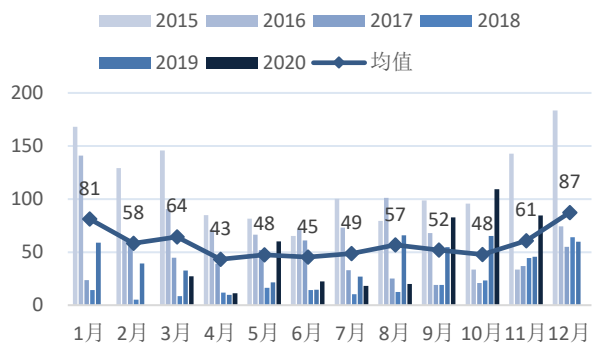
数据来源：Wind，中信建投期货

图 8：华北复合肥（45%CL）市场价（元/吨）



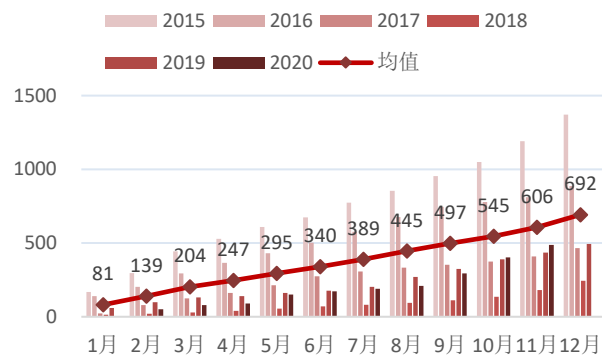
数据来源：Wind，中信建投期货

图 9：中国尿素月度出口（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 10：中国尿素月度出口累计（万吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

## 4 库存

表 5: 国内尿素库存情况

| 名称   | 至 1 月 6 日当周 | 至 12 月 30 日当周 | 环比变化  |
|------|-------------|---------------|-------|
| 企业库存 | 28.33       | 32.22         | -3.89 |
| 名称   | 至 1 月 7 日当周 | 至 12 月 31 日当周 | 环比变化  |
| 港口库存 | 18.12       | 20.42         | -2.3  |
| 小中颗粒 | 4.12        | 7.92          | -3.8  |
| 大颗粒  | 14.00       | 12.50         | 1.5   |

数据来源: 隆众, 中信建投期货

## 5 成本

表 6: 尿素上游价格 (元/吨)

|            | 2020/12/25 | 2020/12/18 | 2019/12/27 | 环比     | 同比    |
|------------|------------|------------|------------|--------|-------|
| 山西无烟煤      | 685        | 685        | 575        | -      | -9.3% |
| 辽宁烟煤       | 511        | 504        | 454        | 1.39%  | 6.5%  |
| 内蒙褐煤       | 368        | 363        | 328        | 1.38%  | 0.0%  |
|            | 2020/12/14 | 2020/12/7  | 2020/11/30 | 环比     | 同比    |
| 液化天然气:内蒙时泰 | -          | 5050       | 3950       |        |       |
| 液化天然气:达州汇鑫 | 5330       | 4780       | 4180       | 11.51% | 33.3% |

数据来源: Wind, 中信建投期货

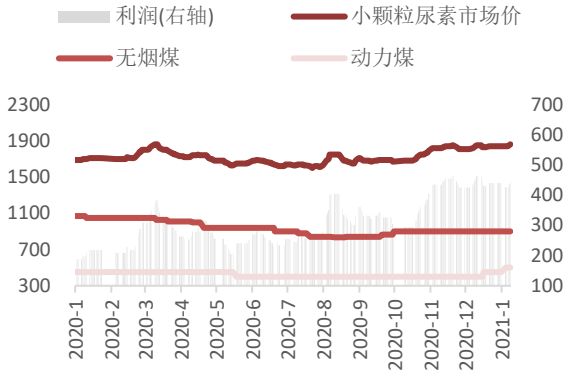
表 7: 尿素利润 (元/吨)

| 固定床工艺       | 2021-01-08  | 2020-12-31    | 环比变化      | 水煤浆工艺       | 2021-01-08    | 2020-12-31    | 环比变化      |
|-------------|-------------|---------------|-----------|-------------|---------------|---------------|-----------|
| 河南尿素市场价     | 1860        | 1840          | 20        | 河南尿素市场价     | 1860          | 1840          | 20        |
| 无烟煤         | 900         | 900           | 0         | 陕西烟煤        | 690           | 690           | 0         |
| 河南动力煤       | 500         | 450           | 50        | 河南动力煤       | 500           | 450           | 50        |
| <b>理论成本</b> | <b>1414</b> | <b>1399.5</b> | <b>15</b> | <b>理论成本</b> | <b>1289.2</b> | <b>1274.7</b> | <b>15</b> |
| <b>利润</b>   | <b>446</b>  | <b>440.5</b>  | <b>6</b>  | <b>利润</b>   | <b>570.8</b>  | <b>565.3</b>  | <b>6</b>  |

数据来源: Wind, 中信建投期货

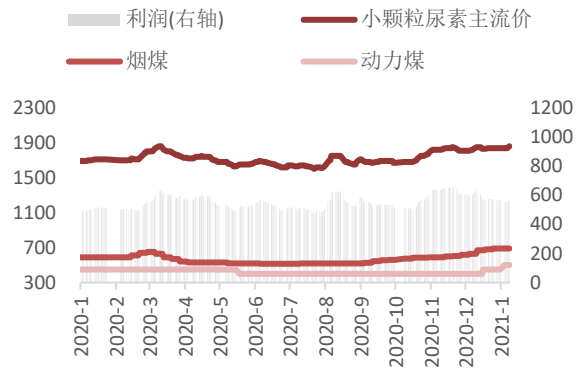


图 11：固定床工艺下的尿素利润（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图 12：水煤浆工艺下的尿素利润（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

固定床工艺：根据调研报告和咨询企业的情况，每吨尿素无烟煤单耗约为 0.60-0.85 吨，耗电 700-1000 度，人工成本 30-50 元/吨，辅料成本 50-60 元/吨，包装成本 50-60 元/吨，折旧成本 200 元/吨。按 0.61 吨折算，电费 0.5 元/度，固定成本取平均值后计算。

水煤浆工艺：根据调研报告和咨询企业的情况，每吨尿素烟煤单耗约为 0.78-0.87 吨，耗电 200-325 度，人工成本 30-50 元/吨，辅料成本 50-60 元/吨，包装成本 50-60 元/吨，折旧成本 200 元/吨。加上产地至企业的运费后按 0.78 吨折算，电费 0.5 元/度，人工、辅料、包装取平均值后，电费按 200 度测算。

## 联系我们

### 中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街11-B，名义层11-A，8-B4, C

电话：023-86769605

### 中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元

电话：021-68765927

### 中信建投期货有限公司长沙分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903

电话：0731-82681681

### 南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室

电话：0791-82082702

### 中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳区金光道66号圣泰财富中心1号楼4层西侧4010、4012、4013、4015、4017

电话：0316-2326908

### 漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号

电话：0596-6161588

### 西安营业部

地址：西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G

电话：029-89384301

### 北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

### 北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号9层912

电话：010-82129971

### 武汉营业部

地址：武汉市武昌区中北路108号兴业银行大厦3楼318室

电话：027-59909520

### 中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路137号华都大厦811、812室

电话：0571-28056983

### 太原营业部

地址：太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

### 中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市历下区冻源大街150号中信广场A座六层

电话：0531-85180636

### 中信建投期货有限公司大连分公司

地址：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2901、2904、2905、2906室

电话：0411-84806316

### 中信建投期货有限公司郑州分公司

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2205、2211、1910房

电话：0371-65612397

### 广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编2004-05房

电话：020-28325286

### 重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1

电话：023-88502020

### 成都营业部

地址：成都市武侯区科华北路62号（力宝大厦）1栋2单元18层2、3号

电话：028-62818701

### 中信建投期货有限公司深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦111

电话：0755-33378759

### 上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室

电话：021-64040178

### 南京营业部

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座

电话：025-86951881

### 中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融服务中心1809-1810室

电话：0574-89071681

### 合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905室

电话：0551-2889767

### 广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406

电话：020-22922102

### 上海浦东营业部

地址：上海自由贸易试验区世纪大道1777号3楼F1室

电话：021-68597013

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：[www.cfc108.com](http://www.cfc108.com)