

国际招标利好，价格稳中有涨。

一德期货 产业投研部 2018-09-09

主要观点：

供给方面：根据卓创数据显示，本周阳煤正元、河南晋开、陕西渭化、陕西奥威乾元、新疆鸿基焦化、新疆中能存在检修减产；河南晋开、新疆心连心装置复产。本周开工率 52.09%，气头开工率 61.29%，预计下周有企业复产，开工率或有小幅提升。

需求方面：农业需求目前是淡季，无明显集中补货；复合肥企业库存累计，开工率 38.18%，环比下滑 4.21%，且尿素价格上涨，利润收窄，采购积极性不高；三聚氰胺企业开工率 59.04%，属于同期中等水平，但开工受到环保制约。

价格方面：本周拟设尿素期货交割仓（厂）库的地区价格均有 2%-3%涨幅。

现货市场价						
	2018/9/9	2018/9/8	涨跌	2018/9/2	周涨跌	涨跌幅
山东	1995	1995	0	1955	40	2.01%
河南	1995	1995	0	1935	60	3.01%
江苏	2020	2020	0	1960	60	2.97%
河北	1975	1975	0	1925	50	2.53%
安徽	2025	2025	0	1970	55	2.72%

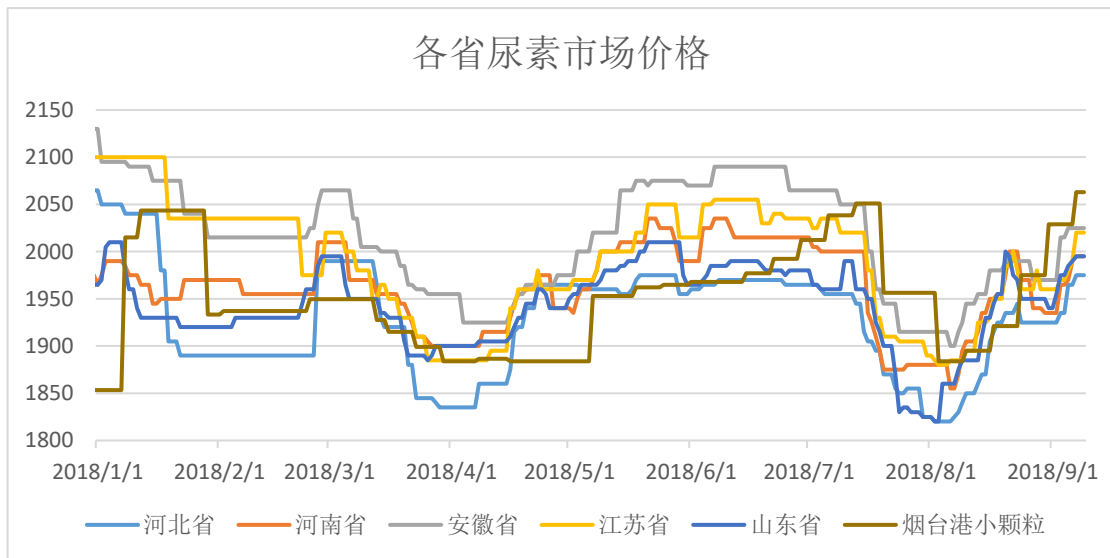
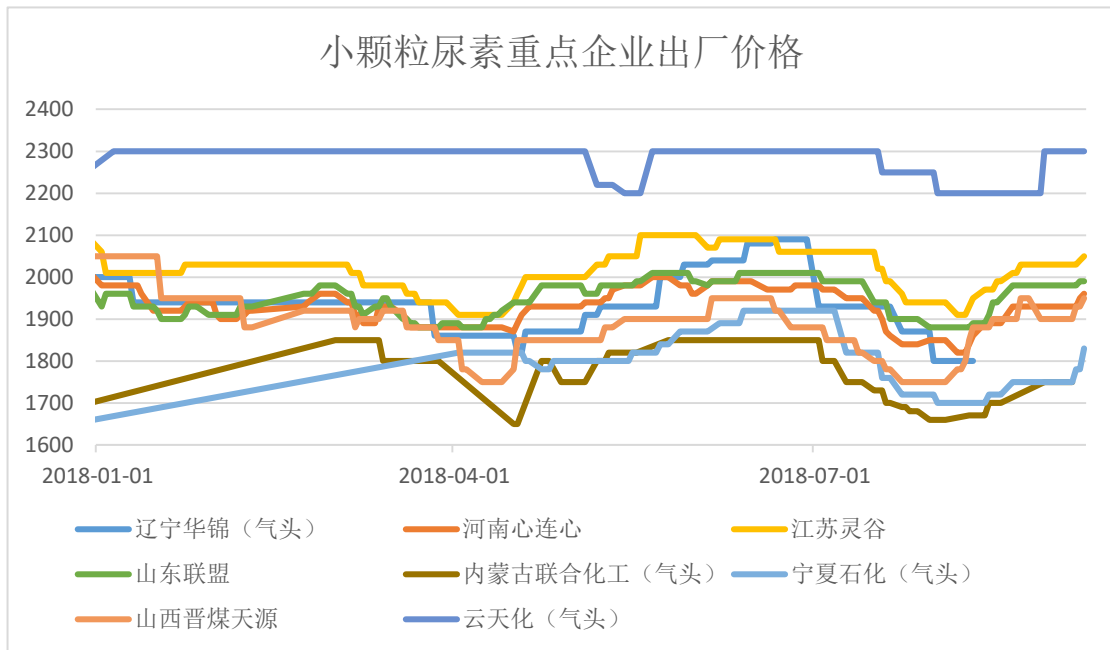
国际方面：本周三、周四孟加拉国分别进行了大小颗粒各 12.5 万吨的尿素招标。其中大颗粒成交均价约 364 美元/吨，折合中国 FOB 价格为 317 美元/吨；小颗粒成交均价约为 367.5 美元/吨，折合中国 FOB 价格为 320.5 美元/吨。此次招标价格相比于上次价格有所提升，这使得中国尿素出口价格也提升至 300 美元/吨以上。

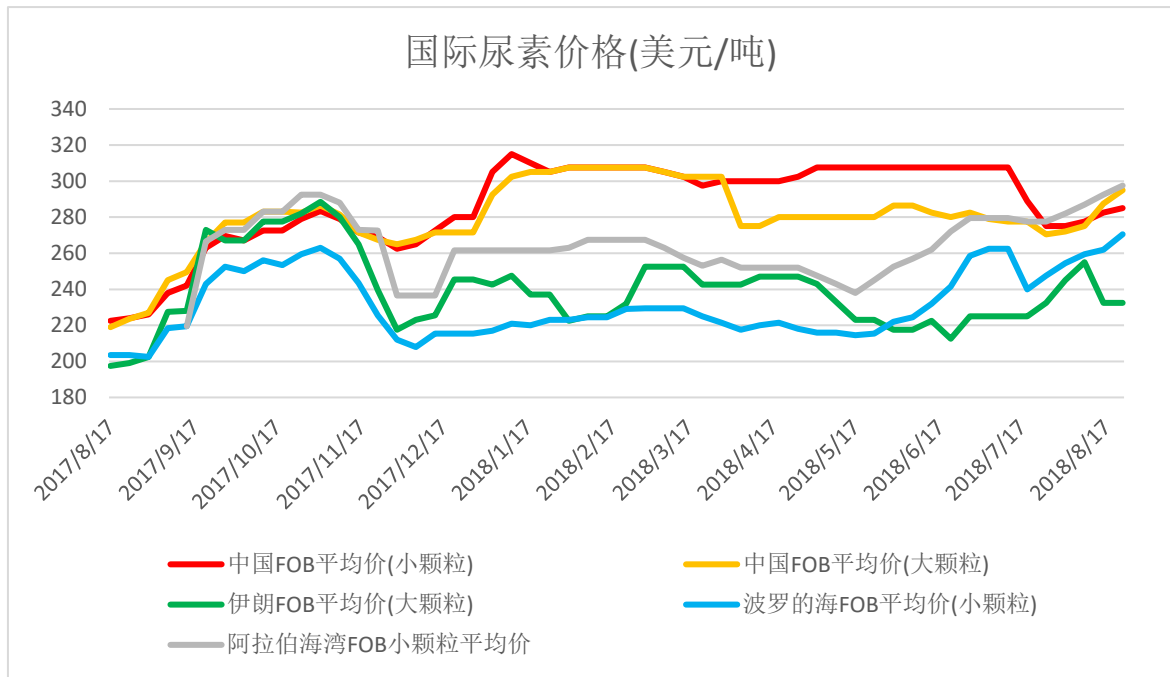
总结：我们认为本周国内尿素供需方面并没有产生明显的矛盾点，尿素价格上涨更多的是受到国际招标价格上涨的影响。长期看，四季度国际市场仍存潜在需求（巴西、印度、孟加拉国等地）；国内存在为春耕备肥的需求，且开工受到环保限制，利好尿素价格。短期看，我们预计下周尿素开工率或有小幅回升，需求不会出现明显提升，但市场心态受到国际招标支撑，尿素价格稳定或小幅探涨。

重点提示:

2018/9/9			
供应	装置及开工	本周开工 52.09%，开工不稳。	利多
需求	农业需求	农业需求不旺。	中性
	工业需求	复合肥、三聚氰胺开工低位。	中性
库存	企业库存	库存处于低位	利多
	港口库存	库存处于低位。	中性
成本	无烟煤价格	价格趋稳。	中性
国际	孟加拉招标	招标价格上涨。	利多

一、价格区间

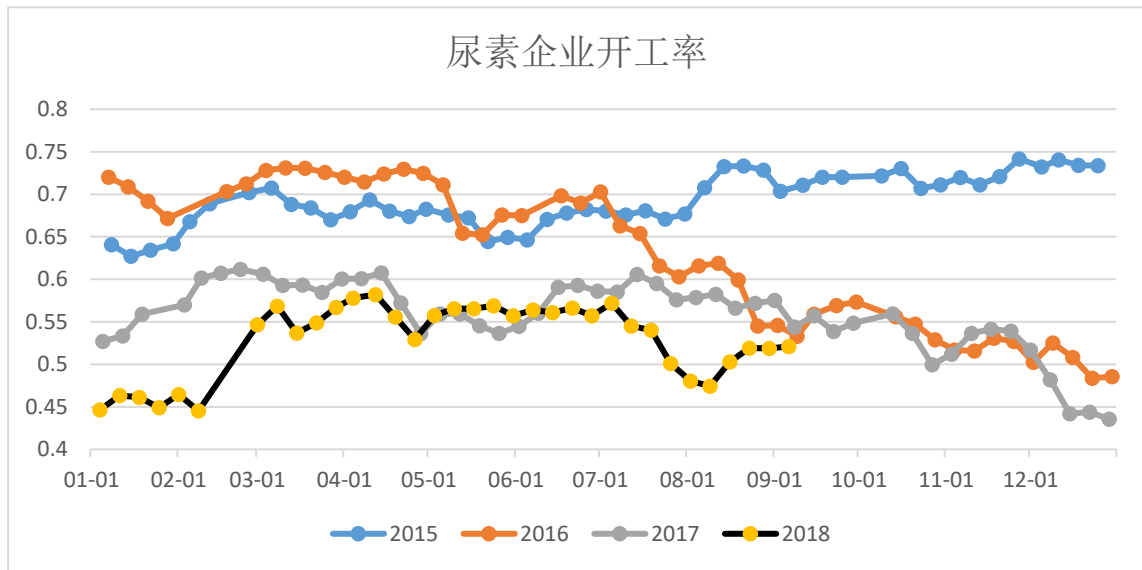




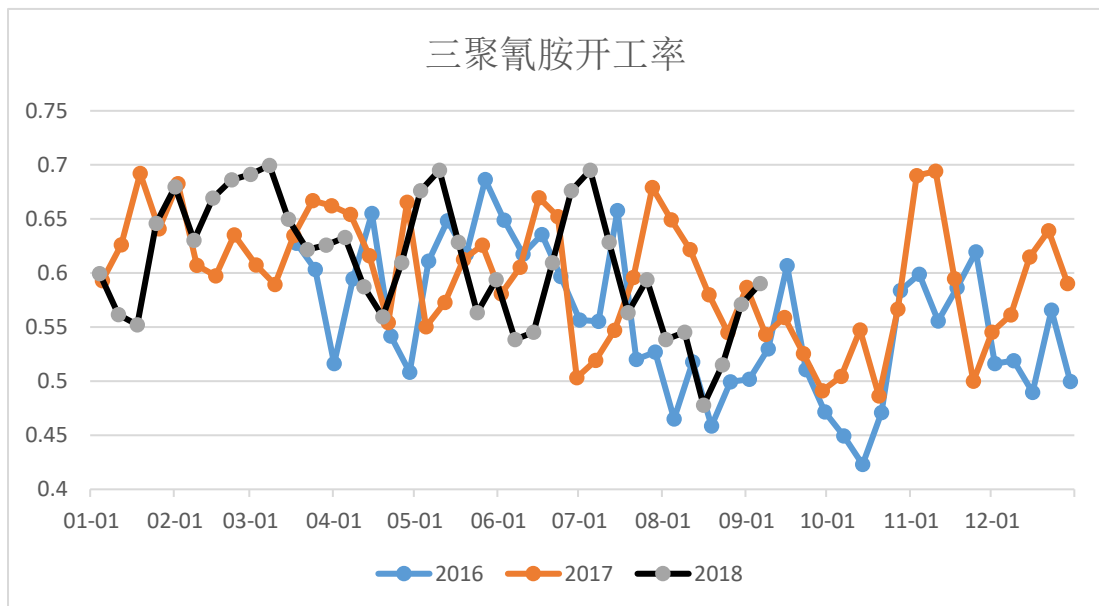
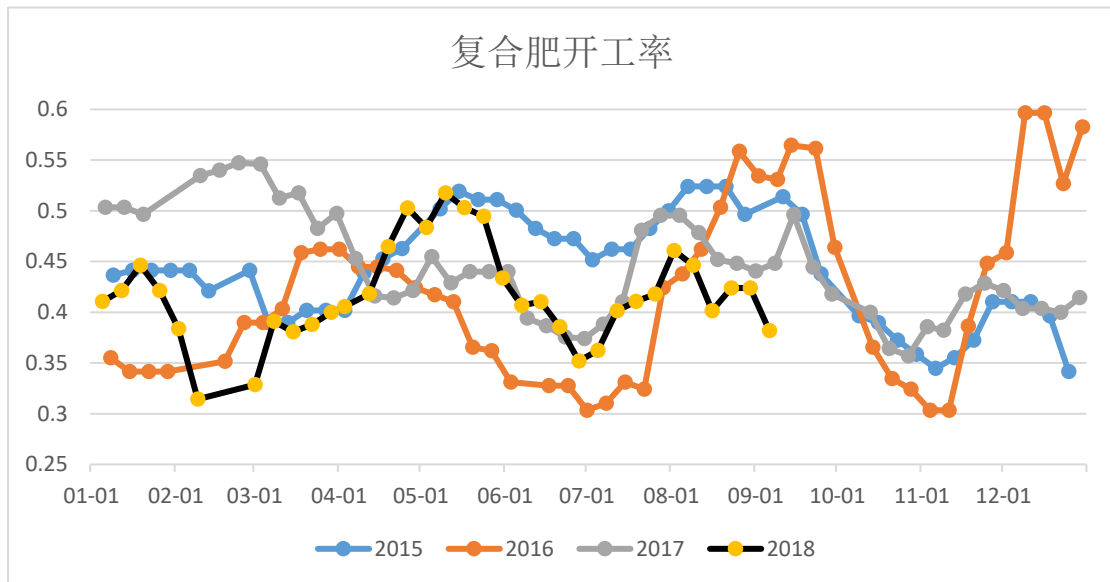
二、供需面

1、检修及开工情况

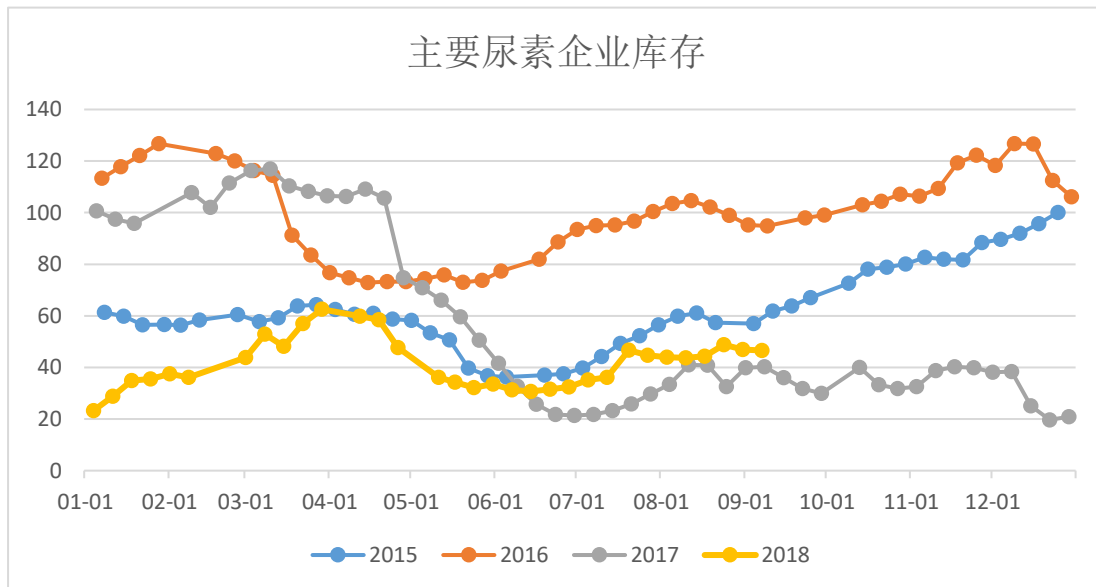
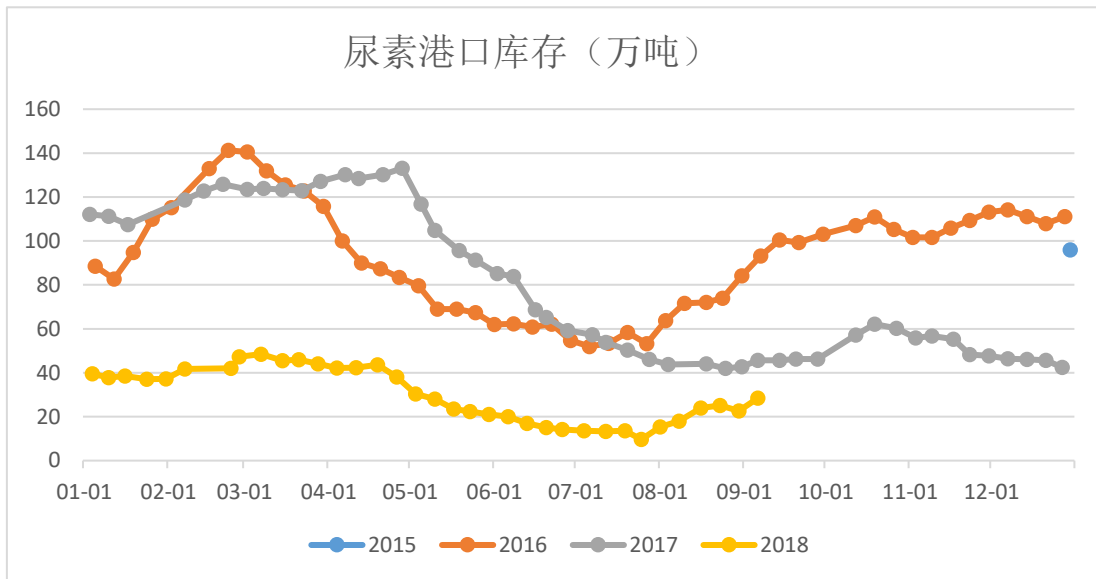
重点减产检修企业			
企业名称	总产能	减产 (吨/天)	备注
阳煤正元	110	2470	8月31装置减产
河南晋开	150	2200	9月6日中颗粒装置减量
陕西渭化	52	1700	9月4日装置减量
陕西奥威乾元	52	1700	9月3日装置减量
新疆鸿基焦化	21	500	8月31装置检修
新疆中能	60	1700	9月3日装置检修
重点增产企业			
企业名称	总产能	增产 (吨/天)	备注
河南晋开	30	800	9月3日大颗粒增产
新疆心连心	48	1600	9月1日装置复产



2、下游开工情况。



3、库存低位运行。



4、尿素预估平衡表

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	5,835.65
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	5,381.05
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	441.4043	404.5739	401.4557	348.9407	4,963.9276
进口量	0.13	4.38	0.20	0.04	3.94	5.05	4.89	5.01	3.94	2.98	2.05	4.05	36.6695
出口量	14.00	5.00	10.00	12.00	16.00	14.00	10.00	11.25	8.55	9.45	16.65	24.75	151.65
表观需求	355.68	364.22	436.35	426.03	448.53	432.40	429.13	406.61	436.79	398.10	386.86	328.24	4,848.95
累计表需	355.68	719.90	1,156.25	1,582.28	2,030.81	2,463.21	2,892.34	3,298.95	3,735.75	4,133.85	4,520.71	4,848.95	
表需同比	-13.31%	-3.54%	-9.25%	-10.97%	-2.36%	-12.20%	-8.41%	-16.84%	-11.63%	-11.47%	-9.99%	-6.42%	
表需环比	1.40%	2.40%	19.81%	-2.36%	5.28%	-3.60%	-0.76%	-5.25%	7.42%	-8.86%	-2.83%	-15.15%	
累计表需同比	-13.31%	-8.63%	-8.86%	-9.44%	-7.97%	-8.74%	-8.69%	-9.78%	-10.00%	-10.14%	-10.13%	-9.89%	

(单位:万吨)

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。



公司总部：022-58298788 市场发展部：022-28130292
研究院：022-23303538 机构业务部：022-58298788/6111
地址：天津市和平区解放北路188号信达广场16层
邮编：300042

一德期货有限公司 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

一德期货有限公司 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

一德期货有限公司 天津营业部 300191
天津市南开区水上公园路水云花园C19号
Tel：022-2813 9206

一德期货有限公司 滨海营业部 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

一德期货有限公司 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

一德期货有限公司 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

一德期货有限公司 淄博营业部 255000
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：0533-3586 709

一德期货有限公司 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

一德期货有限公司 唐山营业部 063000
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

一德期货有限公司 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、502、503室
Tel：0535-2163353/2169678