

2016



中华商务网 2016 年大宗商品 年度分析报告系列 尿素产品篇

分析师：杨卢义

2016 年 12 月

地址：北京市朝阳区高碑店盛世龙源 12 号楼

电话：86-10-58303547

传真：86-10-58303388

网址：www.chinaccm.com

2016 年尿素市场形势分析 与 2017 年预测

2016 年 12 月



目 录

1. 2016 年尿素市场走势的回顾	4
1.1 全年尿素行情汇总	4
1.2 2016 年大事件回顾	6
1.3 2016 中国尿素产能分析	7
1.4 2016 中国尿素重点省市产量	8
1.5 2016 中国尿素企业开工率对比	9
1.6 2016 中国尿素进出口分析	10
1.7 2016 中国尿素出口行情分析	11
1.10.1 中国尿素重点产销国出口对比	11
1.10.2 中国重点海关关区尿素出口量对比	11
2016 国际尿素价格对比分析	12
2. 2016 年尿素评述及后市预测	14
2.1 2016 尿素市场回顾	14
2.2 2017 尿素后市展望	16
2.2.1 影响因素	16
2.2.2 价格预测	17

1. 2016 年尿素市场走势的回顾

1.1 全年尿素行情汇总

1月：行情继续盘整下行，继山西过后，河北也跌破 1200 元/吨以下，山东、河南低端成交价也徘徊至 1200 元/吨，价格再刷新低。进入一月后，随着印度年内招标结束，出口基本是有价无市，所以市场主要关注在工业及冬储。但工业需求持续表现不温不火，并且进入本月中下旬后，春节临近，下游工厂采购量逐渐减少，因而对行情支撑作用有限。而农业方面则是随着价格的不断创新低，下游商家的心态更加谨慎，并且对于后期形势也更加把握不清，所以观望局多数，仅中小型商家有部分采购备肥，同样支撑作用微乎其微。但是价格的不断走低并未拉低整体开工率，气头企业虽因天然气供给不足有停车检修，而煤头方面，除却临时停车减产，多数维持正常生产，因而市场货源相对充足，厂家新接单方面也一直不见好转。

2月：行情先涨后跌，自春节假期过后的一周，市场发力提价，主要调涨因素仅为局地春耕农需拿货促使，缺少实质性支撑，工业采购依旧不温不火。主产区尿素出厂报在月本下旬表现为涨跌互现的局面。工厂普遍做出降价促销、炒作吸单等操作策略，实际成交差强人意。

3月：市场经历了两轮涨价行情，本月上旬由于北方以及华东农业市场启动，厂家缓涨报价，以吸单为主要目的。随后价格稍作盘整以后在中旬发力，国内尿素出厂价普遍涨幅在 50-100 元/吨，个别更高。虽下旬因报价虚高存在回调预期，但工业复合肥以及胶板行业复苏的支撑下，价格仍能持稳。

4月：市场依然延续着涨跌交替行情，主流产区尿素出厂吨价涨跌幅基本在 100 元左右。工厂基本采取低价鼓励吸单，随后依靠待发量去提价挺价。下游市场库存普遍保持低位，经销商按需采购的同时也试着博弈价格。月内行业检修较为频繁，国内多地市场供求趋紧，工厂报价较为主动。工业复合肥以及胶板行业仍为内需重要支撑。另外，本月 4 月 25 日印度启动年内第一轮尿素招标。

5月：国内尿素市场缺少利好支撑，行情维持低位盘整，主流产区尿素报价

提涨压力较大，小涨之后再度下滑。由于农业夏肥行情启动推迟，业内逐渐对后市表示担忧，加之印度二次招标等不利因素影响，从月下旬开始，尿素出厂价再度跌破前期低位。而随着业内看空后市，下游市场库存陆续抛售，这也令工厂方面销售压力加大。另外，本月行业检修仍有轮替，国内市场供求尚可达到平衡，工厂报价中上旬较为坚挺。需求方面除工业复合肥以及胶板行业平稳采购外。本月5月19日印度启动年内第二轮尿素招标。

6月：市场整体行情不温不火，虽有用肥旺季支撑，但价格始终难见好转，盘整中更是带有进一步下滑的趋势。主流产区尿素报价明稳暗降，局部地区月初试探提价，却难见效果，无奈回调。以至于业内逐渐对后市失去信心，印度招标压价同样给市场带来了悲观情绪，厂商妥协低价出口已无悬念，之后的韩标和台标顺势将中国尿素离岸价拉低至200美元/吨以下。月初部分企业触底反弹受阻后，市场出现保底操作，直到本月中旬，厂商之间的联储联销变得更为普遍，明显可以感觉到下游厂商风险意识的加强。进入下旬以来，业内逐渐关注尿素成本支撑，价格呈现盘整走势。

7月：市场整体行情缺少利好，价格呈现上涨有压力，下跌无支撑的态势。传统用肥旺季并未带来提振作用，尿素小涨大跌中吐露出的利空因素依然是供求过剩。绝大多数尿素企业尽可能的去迎合或妥协经销商博弈的低价。另外影响本月行情的不利因素还包括洪涝灾害、出口受阻等。

8月：市场呈现触底盘整走势，凭借工业需求支撑，局部地区尿素价格月下旬适度反弹。市场更多的厂商维持在观望状态，基层走货较为缓慢。对行情信心不足导致联储联销成为工厂主流销售方式，甚至一些大公司婉拒规模不大的尿素企业的联储提议。影响本月行情的因素主要包括工业肥需求、企业开工率、国际市场。月初新一轮下跌行情预示着农业需求的结束，秋季备肥难以跟进。出口方面也无利好，集港停滞；月中旬尿素价格显露触底迹象，工厂虽然妥协经销商低价走货，但也能坚挺报价。港口询价略有增多，但低于预期；下旬市场得到复合肥原料采购利好，尿素价格顺势上调，但主要集中在华北、华东、华中地区，涨幅基本在30-40元/吨。

9月：行情承接之前上涨趋势，仅维持到上旬结束，随后便是暗降促销，中秋节之后市场看跌情绪较为严重。幸好得到煤炭涨价以及汽运运费上调的成本支

撑，尿素企业挺价意愿较强，未能出现预期的降幅。但下游厂商对行情报以观望态度，毕竟缺少成交量作为支撑，市场仍存诸多风险。影响因素主要包括工业肥以及农业肥需求放缓、尿素行业开工率偏低、煤价、汽运运费、印度招标。整体内需释放不足，业内普遍按需采购。出口方面与国际价格脱节的问题仍然再存，印度标价直指前期低价集港货源。

10月：行情承载着业内的盼涨期待，总算等到了两轮像样的反弹行情。利好主要来自三方面：“高成本、底库存、底开工”。工厂尽可能将优势发挥，各地尿素厂家普遍上涨150-200元/吨，经销商更是接连出现集中采购的情况，市场环境顿时呈现货源紧张的状态。但第二轮工厂的快速提价并没引发下游持续追涨，较多的待发量成为厂家挺价的主要支撑。随着国内煤价以及天然气价格预期上涨，尿素生产成本增速或超过尿素的涨幅，大部分前期停车或减产企业还没来得及考虑复产计划便被成本再度冲击。直到月底，尿素行业依旧保持着高成本、低开工的节奏运行，业内供求偏紧。另外，本月汽运、铁运物流成本的增加也成为工厂提价的另一主要原因。

11月：行情大涨势头被抑制，月上旬承接十月惯性涨价，各地报价继续攀涨，市场供求预期偏紧，大多数经销商被迫妥协采购，但新单成交也有疲软之感；月中旬，工厂订单待发量较大，心态较好，大多数经销商仅作适量补仓，随后便保持观望态度；月下旬，随着个别龙头企业降价，下游厂商谨慎对待高价尿素。之后尿素迎来了新一轮下跌行情。就其本轮尿素下滑的主要原因无外乎市场对煤价的过分乐观，高价原料提升尿素成本面，增加工厂的定价筹码。而政策对煤炭市场化的及时遏制显然“效果显著”，之前几乎翻倍的煤价被打压，并快速下调。这对其下游尿素行业的影响暂难预期，但确实成为了本轮尿素跌价的直接导火索。当然，除成本支撑外，尿素行业仍持有天然气紧张、开工率低、市场库存偏低等利好因素。

1.2 2016年大事件回顾

煤炭限产

中国政府网周五公布的“国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见”并称，目标是从2016年开始，用三至五年的时间，再退出煤炭产能5亿吨左右、减量重组5亿吨

左右，较大幅度压缩煤炭产能，适度减少煤矿数量。

“从 2016 年起，三年内原则上停止审批新建煤矿项目、新增产能的技术改造项目和产能核增项目；确需新建煤矿的，一律实行减量置换。”意见并称，“在建煤矿项目应按一定比例与淘汰落后产能和化解过剩产能挂钩。”

意见指出，要严格控制超能力生产，引导企业实行减量化生产，从 2016 年开始，按全年作业时间不超过 276 个工作日重新确定煤矿产能，原则上法定节假日和周日不安排生产。

货车限装

交通运输部、公安部发布的《超限运输车辆行驶公路管理规定》已于 9 月 21 日起施行，在全国范围内联合开展整治公路货车违法超限超载行为专项行动。

天然气价格放开

今年 11 月 10 日起，全面放开化肥用气价格，由供需双方协商确定。化肥用气价格全面放开后，除少数涉及民生的居民用气外，80%以上非居民用气价格由市场主导。其中，50%左右实现完全市场化，30%左右由企业在此框架范围内协商确定。

2017 年尿素出口关税调整为零

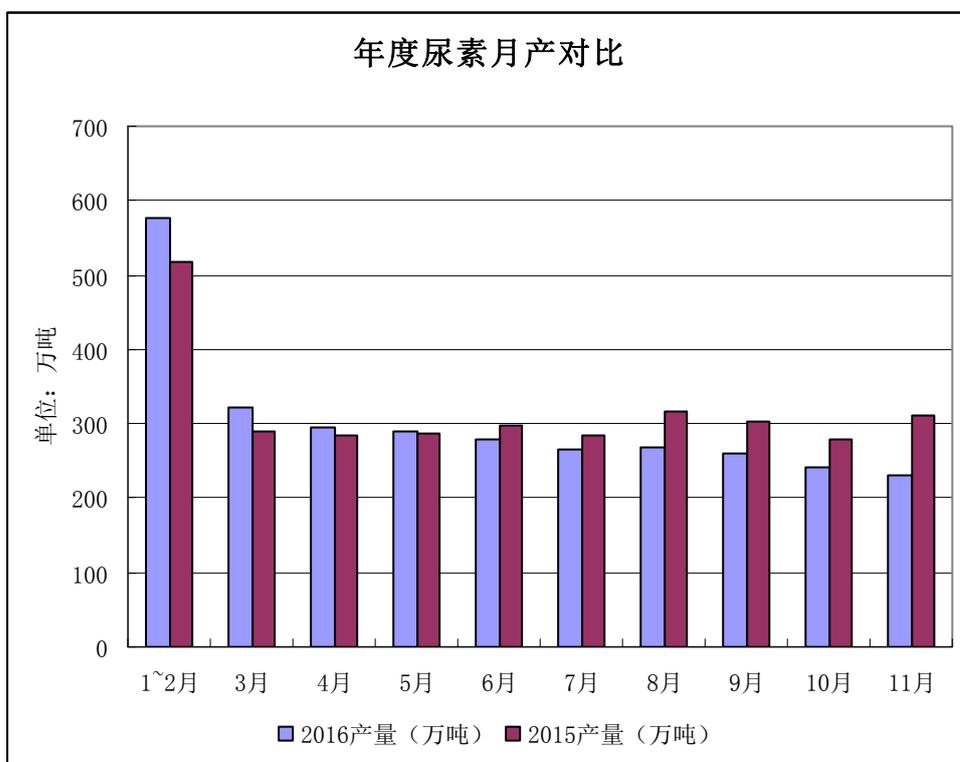
《2017 年关税调整方案》发布，决定取消氮肥、磷肥等肥料的出口关税，将氮磷钾三元复合肥出口关税从 30%下调至 20%。取消磷肥、尿素出口关税叠加人民币贬值预期有利于我国尿素和磷肥的出口，2017 年方案中与 2016 年主要的变化有五点：1 取消尿素（原 80 元/吨）、氯化铵（原 5%）等氮肥出口关税；2 取消重钙（原 5%）、普钙（原 5%）等磷肥出口关税；3 取消磷酸一铵（原 100 元/吨）、磷酸二铵（原 100 元/吨）、氮磷二元肥等复合肥出口关税；3 氮磷钾三元复合肥出口关税从 30%下调至 20%；4 氯化钾（原 600 元/吨）、硫酸钾（原 600 元/吨）等钾肥出口关税保持不变。

1.3 2016 中国尿素产能分析

2016 年 1-11 月中国尿素产量分析（折纯）：

尿素	2016 产量（万吨）	2015 产量（万吨）	同比
----	-------------	-------------	----

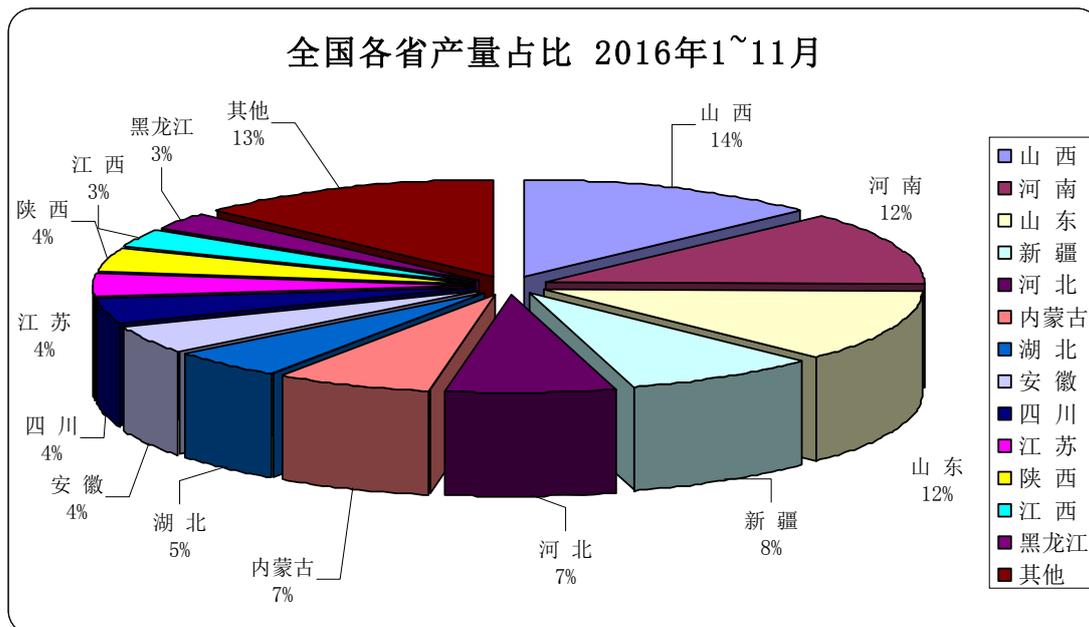
1~2月	576.30	518.00	11.25%
3月	323.10	290.40	11.26%
4月	295.20	285.10	3.54%
5月	288.84	286.80	0.71%
6月	279.36	298.74	-6.49%
7月	266.09	283.72	-6.21%
8月	267.67	317.78	-15.77%
9月	259.15	302.35	-14.29%
10月	241.00	278.95	-13.60%
11月	231.63	309.79	-25.23%
1-11月	3040.68	3192.61	-4.76%



1.4 2016 中国尿素重点省市产量

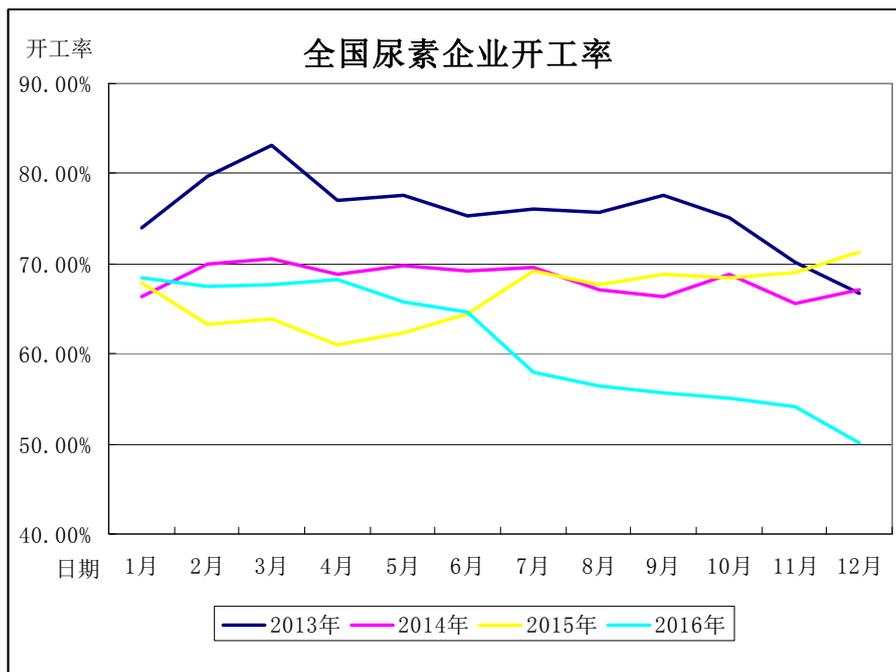
省份	2016年1~11月	2015年1~11月	同比
山西	3945969	3659483	7.83%
河南	3778433	3996838	-5.46%
山东	3626777	4198140	-13.61%
新疆	2520812	2171916	16.06%
河北	2199397	1857008	18.44%
内蒙古	2038547	2365223	-13.81%
湖北	1521911	1664901	-8.59%

安徽	1362335	1541867	-11.64%
四川	1304753	1683158	-22.48%
江苏	1181156	1102614	7.12%
陕西	1144516	1264439	-9.48%
江西	953567	1016162	-6.16%
黑龙江	863142	690201	25.06%
其他	3965468	4714157	-15.88%



1.5 2016 中国尿素企业开工率对比

日期	2013年	2014年	2015年	2016年
1月	74.00%	66.27%	67.83%	68.40%
2月	79.73%	69.95%	63.22%	67.50%
3月	83.13%	70.58%	63.86%	67.76%
4月	77.02%	68.82%	60.93%	68.15%
5月	77.60%	69.79%	62.28%	65.81%
6月	75.23%	69.14%	64.43%	64.66%
7月	76.10%	69.59%	69.29%	58.00%
8月	75.63%	67.03%	67.65%	56.50%
9月	77.60%	66.35%	68.91%	55.70%
10月	75.05%	68.74%	68.34%	55.00%
11月	70.17%	65.52%	68.98%	54.10%
12月	66.74%	67.17%	71.35%	50.20%



1.6 2016 中国尿素进出口分析

2016年1-11月国内尿素市场进口总量为64850吨,2015年同期进总量为7442.62吨, 同比增加了7.71倍

单位: 吨

日期	2015年进口数量	2016年进口数量	2015年进口均价	2016年进口均价
1月	930.62	158.0	397.6	960
2月	440.42	1088.2	542.54	873
3月	1227.6	16.5	390.09	2293
4月	28.66	18.5	3896.4	1304
5月	35.52	62290.0	1790.72	203
6月	602.66	80.2	650.46	1019
7月	313.97	490.6	555.92	1063
8月	170.55	322.2	475.55	884
9月	256.48	168.5	1048.5	989
10月	3163.57	17.6	336.48	2317
11月	272.58	200.1	924.62	953
12月				

2016年1-11月国内尿素市场出口总量为812.81万吨,2015年同期出口总量为1191.37万吨

单位：吨

日期	2015年出口数量	2016年出口数量	2015年出口均价	2016年出口均价
1月	1679745.52	1415123.94	293.11	250.6
2月	1293164.68	636945.77	303.27	236.8
3月	1456815.9	907559.47	289.22	229.2
4月	847922.41	712213.20	294.2	227.1
5月	814277.64	664229.52	290.13	230.8
6月	652480.94	713696.86	300.06	216.2
7月	1003725.7	728420.77	300.91	214.8
8月	795174.58	1004861.29	296.57	204.2
9月	985974.89	676382.84	283.78	203.3
10月	955549.56	333550.34	274.39	203.2
11月	1428908.19	335105.75	269.77	205.7
12月				

1.7 2016 中国尿素出口行情分析

1.10.1 中国尿素重点产销国出口对比

产销国	出口数量（千克）	出口（美元）
印度	1948471368	453987196
墨西哥	728196500	151116408
印度尼西亚	553049446	115755894
韩国	546493401	120087604
美国	469761219	103180356
马来西亚	376053200	81980198
孟加拉国	343198625	88106289
智利	342184190	68354799
菲律宾	303189980	64465771
缅甸	263612110	61332068
澳大利亚	202790241	44349005
越南	198149420	41966663
其他	1852940049	423902422

1.10.2 中国重点海关关区尿素出口量对比

海关关区	进口数量（千克）	进口美元	出口数量（千克）	出口美元
------	----------	------	----------	------

青岛海关	63476112	13679088	3426225130	766196522
天津海关	77058	63729	1349642286	311487239
南京海关	0	0	1254652724	283478311
沈阳海关	175	383	752070000	150198675
石家庄海关	0	0	579480500	128604059
海口海关	0	0	458154800	100301608
昆明海关	0	0	175964560	42405258
大连海关	1008000	866880	39169550	10956524
重庆海关	0	0	26280629	7373225
长春海关	0	0	20788660	6116106
武汉海关	0	0	20268040	4845997
其他	288909	497870	25392870	6621149

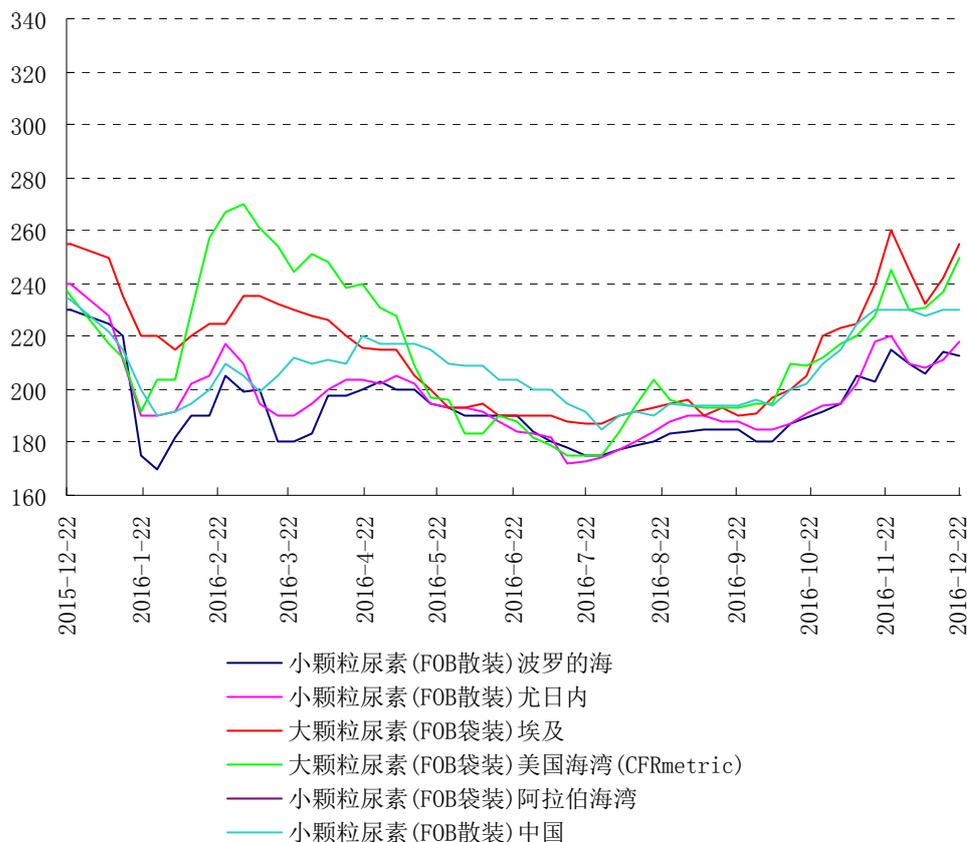
2016 国际尿素价格对比分析

单位：美元

日期	小颗粒尿素 (FOB 散装) 波罗的海	小颗粒尿素 (FOB 散装) 尤日内	大颗粒尿 素(FOB 袋 装)埃及	大颗粒尿素(FOB 袋装) 美国海湾(CFRmetric)	小颗粒尿 素(FOB 散 装)中国
2016-1-8	225	228	250	217	222
2016-1-14	220	211	235	212	215
2016-1-21	175	190	220	192	200
2016-1-28	170	190	220	204	190
2016-2-4	182	192	215	204	192
2016-2-11	190	202	220	229	195
2016-2-18	190	205	225	257	200
2016-2-25	205	217	225	267	210
2016-3-3	199	210	235	270	205
2016-3-10	200	195	235	261	199
2016-3-17	180	190	232	254	205
2016-3-24	180	190	230	244	212
2016-3-31	183	195	228	251	210
2016-4-7	198	200	226	248	211
2016-4-14	198	204	220	238	210
2016-4-21	200	204	216	240	220
2016-4-28	203	202	215	231	217
2016-5-5	200	205	215	228	217
2016-5-12	200	202	205	209	217
2016-5-19	195	195	200	197	215
2016-5-26	193	193	193	196	210

日期	小颗粒尿素 (FOB 散装) 波罗的海	小颗粒尿素 (FOB 散装) 尤日内	大颗粒尿 素(FOB 袋 装)埃及	大颗粒尿素(FOB 袋装) 美国海湾(CFRmetric)	小颗粒尿 素(FOB 散 装)中国
2016-6-2	190	193	193	183	209
2016-6-9	190	192	195	183	209
2016-6-16	190	188	190	190	204
2016-6-23	190	184	190	188	204
2016-6-30	184	183	190	182	200
2016-7-7	180	182	190	179	200
2016-7-14	178	172	188	175	195
2016-7-21	175	173	187	175	192
2016-7-28	175	174	187	175	185
2016-8-4	177	177	190	184	190
2016-8-11	179	180	192	194	192
2016-8-18	180	184	193	204	190
2016-8-25	183	188	195	196	195
2016-9-1	184	190	196	194	194
2016-9-8	185	190	190	193	194
2016-9-15	185	188	193	193	194
2016-9-22	185	188	190	193	194
2016-9-29	180	185	191	195	196
2016-10-6	180	185	197	195	194
2016-10-13	187	187	200	210	200
2016-10-20	189	191	205	209	202
2016-10-27	192	194	220	212	210
2016-11-3	195	195	223	217	215
2016-11-10	205	202	225	220	225
2016-11-17	203	218	240	228	230
2016-11-24	215	220	260	245	230
2016-12-1	210	210	245	230	230
2016-12-8	206	208	232	231	228
2016-12-15	214	211	242	237	230
2016-12-22	213	218	255	250	230

国际尿素市场价格走势图



2. 2016 年尿素评述及后市预测

2.1 2016 尿素市场回顾

2016 年已近收尾，尿素行业整体局面差强人意，从年初开始，大半年的下滑行情令尿素企业苦不堪言，行业开工率在三季度降至 51% 的水平。随后价格方面虽有大幅反弹，但大部分工厂考虑到仅能达到盈亏平衡，最终整体开工率没能得到提升。正因如此，国内四季度尿素价格方能维持相对高位。业内厂商全年操作较为谨慎，或有半数亏损，市场反馈较为无奈。截止 12 月底，我国尿素出厂价统计为：华北 1420-1440 元/吨、华东 1480-1540 元/吨、华中 1450-1500 元/吨、东北 1500-1550 元/吨、西北 1350-1450 元/吨、西南 1550-1650 元/吨。

回顾全年尿素各月行情均感疲态，下游市场心态始终难言好转，但行业地开工率确实缓解了供求过剩的矛盾问题，只不过大家对价格本身期待有限。1 月：

延续 15 年后半年跌势。淡储平淡，农资流通环节只见联储未见结算，市场缺少成交，不乏厂家促销，价格一度跌至 1200 元/吨以下。2 月：春节过后，春耕启动叠加业内炒作行情刺激尿素价格触底反弹，但仅持续了一周左右的涨势，价格便再度回落。3~5 月，国内尿素企业尝试着用交替检修以及限产保价的方式来抵消供求过剩带来的市场压力，虽然放缓了尿素跌价速度，但检修、降产并非长远之计，过剩产能的矛盾问题最终在 6 月凸显。而长久以来的看空心态也使得本应在 6 月中下旬出现的行情回暖、价格反弹难以持久。整月各地尿素市场普遍不温不火，工业采购未见放量，农业需求也异常低迷，全无往年备肥热情。前期厂家或安排检修减产，或集体挺价，又或是抵制低价出口，只为把仅有的利好期待拖到 6 月份。然而，6 月行情让业内大失所望，夏肥旺季未曾启动便已招来唱空，国内市场以及国际市场频现利空因素，使得价格反弹不成，反而进一步探底。到了 7 月，尿素行情缺少利好，价格呈现上有压力、下无支撑的态势。传统用肥旺季并未带来提振作用，尿素小涨大跌中吐露出的利空因素依然是供求过剩。绝大多数尿素企业妥协经销商低价。洪涝灾害、出口受阻等不利因素影响较大。8 月：尿素维持触底盘整走势，凭借工业需求支撑，局部价格适度反弹。市场观望情绪较重，基层走货慢，厂商联储联情况增多。9 月国内行情涨跌交替，中秋节之后市场看跌情绪较为严重。幸好得到煤炭涨价以及汽运运费上调的成本支撑，未能出现预期的降幅。10 月尿素出现两轮像样的反弹行情。利好主要来自“高成本、底库存、底开工”三方面。各地尿素厂家普遍上涨 150-200 元/吨，经销商集中采购。市场货源紧张，较多的待发量成为厂家挺价的主要支撑。随着国内煤价以及天然气价格预期上涨，尿素生产成本涨速或超过尿素的涨幅，大部分前期停车或减产企业还没来得及考虑复产计划便被成本再度冲击。11 月国内尿素行情大涨势头被抑制，各地报价调整，但后市供求预期仍然偏紧，行情跌幅有限。大多数经销商随后保持观望态度。

2017 年上半年尿素市场热门话题主要包括：取消尿素出口关税，国际供求格局调整；环保政策干预，尿素企业开工受限；一季度市场供求紧张，春耕难逃价格炒作；煤价维持高位，尿素成本面支撑。

2.2 2017 尿素后市展望

2.2.1 影响因素

一、尿素出口或调整为零关税

尿素今年实施的计量征收 80 元/吨关税的政策效果尚可，尿素总出口量少于去年同期。但更多的业内人士认为抑制尿素出口直接原因来自国际市场的竞争，并非关税之功。客观评价我国的关税本身就是给国际市场定价短板加码。主要尿素出口国均以中国离岸价作为参标，占据订单主动权。当然，2016 年国际贸易明显是买方市场，而且由于伊朗、中东大量新增的出口产能入市，印度等采购商拥有更多的选择余地，议价态度坚定。若中国取消尿素出口关税，虽然生产成本仍不占优势，但外贸价格上只能在同一门槛。2017 年出口预期或将好于今年，即使价格被博弈，但从标杆角度考虑也能促使尿素内销定价趋于理性。

二、行业开工率过低引发货紧预期

自 2014 年以来的煤炭低迷走势已在 2016 年下半年宣告结束。“276 天”限产政策的执行，令国内煤炭产量大幅下降，我国主要产煤区限产、减产。据工信部数据显示，2016 年 1~7 月，90 家大型煤炭企业原煤产量完成 12.8 亿吨，同比减少 1.6 亿吨，下降 11.1%。供给减少，需求未改，今年 7、8 月份南方持续高温，用电量增幅较大，煤炭供应尤为偏紧。并直接促成 9、10 月煤价大涨。虽有政策调控，但效果不佳，大多数煤企报价依然坚挺，更有年底减产的情况。而高煤价或将持续到 2017 年 3 月，对下游尿素企业来说，仍将面临高成本带来的倒挂问题。同时，不足盈亏平衡点的停车尿素企业也将推迟复产，春耕期间国内尿素供求预期紧张。

三、环保政策干预力度高于预期

今年年底到 2017 年年初，国内大部分地区“立霾节气”带来更严的环保检查。尿素及其下游行情首当其冲。从长远角度考虑，行业减排调整或将列入长期环保计划内，去产能或者说整合产业结构的趋势迫在眉睫。年内从政策调节角度看到了，取消一系列化肥行业的优惠政策，而天然气定价市场化可谓宣布气头尿素企业退市。至少从行业前景看，政策导向不理想。尿素价格或在短期因供求支撑大涨后，再度回到盈亏平衡点附近徘徊。

2.2.2 价格预测

一月：行业低开工率，企业销售暂无压力，出厂价或继续上调，冬储备肥不足，经销商补仓。环保严查，工业复合肥需求支撑暂不明朗。（预期价位 1600-1650 元/吨）

二月：春节放假期间可见工厂发货好转，节后市场或显露货紧局面（预期价位 1700-1750 元/吨）

三月：春耕期间国内尿素市场或继续维持紧平衡，局部更可能货紧价扬。暂不考虑成本对尿素的支撑，仅从炒作供求的角度考虑。行情继续看涨，但周期不长。（预期价位 1800 以上）