

3.2 季度供应：一季度产量增长，二季度增速放缓

图 13：周度日产量（万吨）

图 14：尿素季度产量（万吨）



数据来源：

- 2020Q1 尽管受到疫情的冲击，国内尿素产量同比 2019Q1 仍高 4.12%，原因是政策保供和企业转产增加。
- 2020Q2 4-5 月份企业日产量处于高位，而 6 月份持续一个月的日产量下滑，让 2020Q2 总产量同比 2019Q2 仅增加 0.67%。
- 1 季度增产，2 季度减产，2020 年上半年尿素产量同比 2019 年上半年增长 2.27%。总体来看，上半年尿素日产量和 2019 年持平，细分到季度上则存在差异。

四、需求：农业需求稳定，工业需求低迷

上半年尿素农业需求强劲，工业需求受疫情影响持续低迷。尿素除去直接施用外，最主要的两点需求在生产复合肥和三聚氰胺。复合肥方面，2 月疫情造成尿素企业开工率下降的同时，复合肥企业开工率同样降到“冰点”，2 月 7 日复合肥开工率降至三年来最低的 15%。复合肥生产一般会领先尿素消费，在农业需求的刺激下，复合肥开工率从 2 月初低点连续 7 周回升，至 3 月 27 日创下近 3 年新高。4 月份农业需求开始缓慢减弱，复合肥开工率单边走高后又开始单边走低，最低至 38% 回到往年同期水平。有意思的是，上周复合肥开工率在连续 13 周回落后出现首次反弹，未来 7-8 月份是否会出现同样的趋势性上涨，值得去期待。三聚氰胺方面，国内三聚氰胺在上半年开工率较为稳定。行业低迷的局面导致三聚氰胺对尿素需求的拉动有限。

图 15: 尿素需求结构

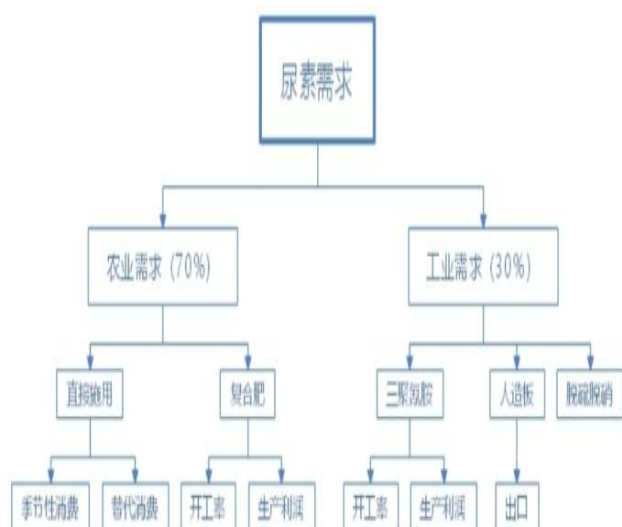
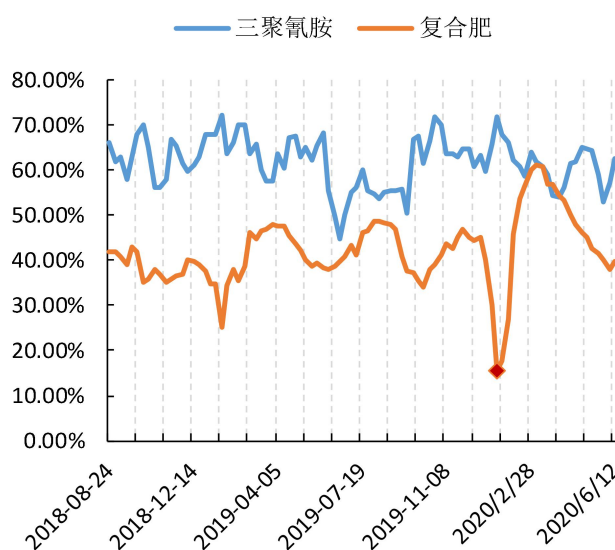


图 16: 尿素下游开工率



数据来源:

4.1 农业需求：作物量增价涨，亩用量趋势下行

上半年主要农作物产量稳中有升。全国夏粮总产量达到1.428亿吨，增产107万吨，同比增长0.9%，创历史新高。其中，小麦产量1.317亿吨，增产75万吨，增长0.6%。

图 17: 夏粮产量 (万吨)

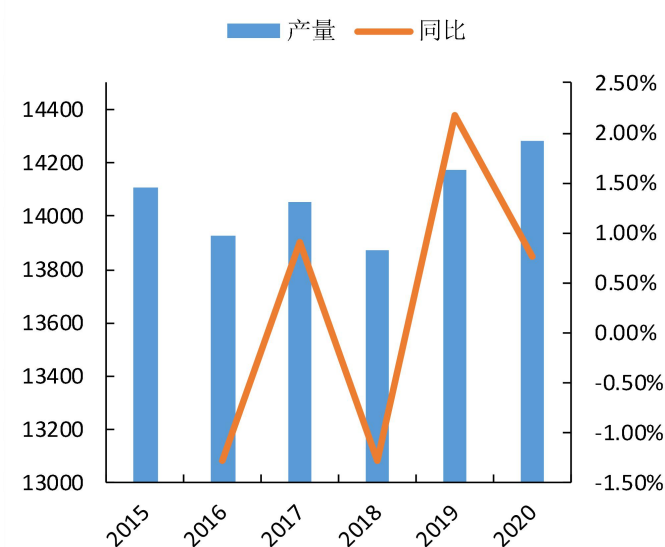
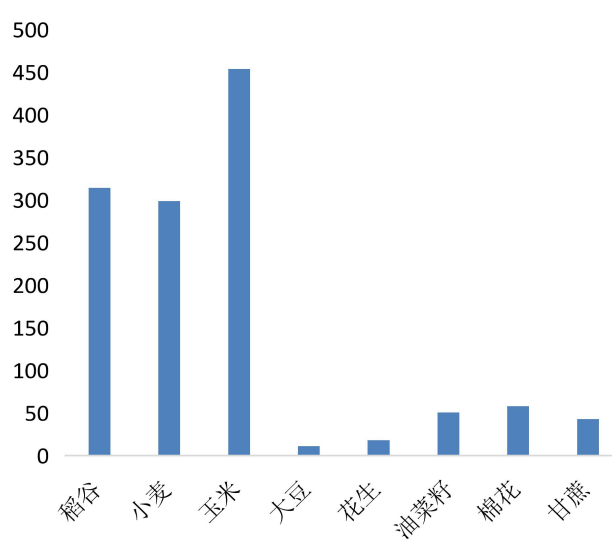


图 18: 主要作物尿素年消耗折纯总量 (千克)



数据来源:

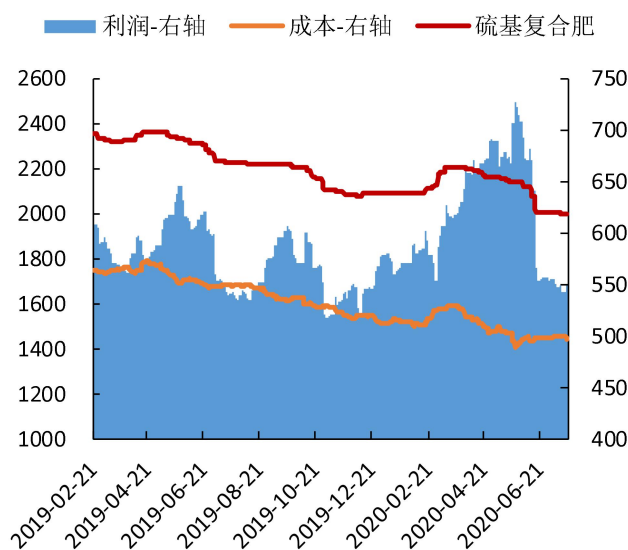
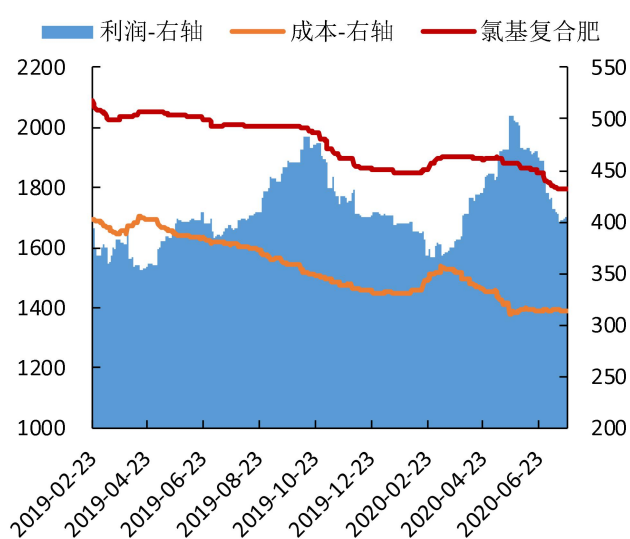
- 上半年全球粮食供给有收紧的迹象，东南亚相继收紧粮食出口。国内鼓励增加粮食作物种植面积，上半年尿素农业需求预计同比增加。
- 粮食作物整体稳定。近两年国内种植结构调整，鼓励大豆生产，减少玉米的种植面积，而大豆对尿素的需求有限，因此尿素需求长期来看稳中有降。
- 政府提倡减量施肥，亩用尿素量持续减少。

4.2 复合肥：行业景气度走高

2020 年复合肥市场和往年相比，今年复合肥利润整体较好。以往复合肥头部企业 70%+ 的开工率与中小企业低于 40% 的开工率两级分化明显。今年生产利润扩大后，行业整体开工率的提高到 60% 以上。另一个值得关注的事，今年尿素 Q1、Q2 利润同比 2019 年分别下滑 24%、23%，减少原因是产品售价的下降。这也解释了目前的经销商倾向销售复合肥产品的现状。

图 19：氯基复合肥利润

图 20：硫基复合肥利润



数据来源：

- 2020Q1 氯基、硫基复合肥利润同比 2019Q1 分别增加 2.16%、0.92%。2020Q2 氯基、硫基复合肥利润同比增长 19.14%、8.72%。复合肥利润走高的原因是原料成本下行速度高于产品售价下行速度，具体到原料上主要是氯化钾与合成氨的走低。
- 2019Q2 氯化钾价格在 2100-2450，今年回落至 1700-2100；2019Q2 合成氨价格在 2850-3300，今年回落至 2250-2580。
- 5 月份过后原料价格加速走低，尽管需求高峰已过，但利润在全年最高。