

图 28: 尿素出口: 万吨

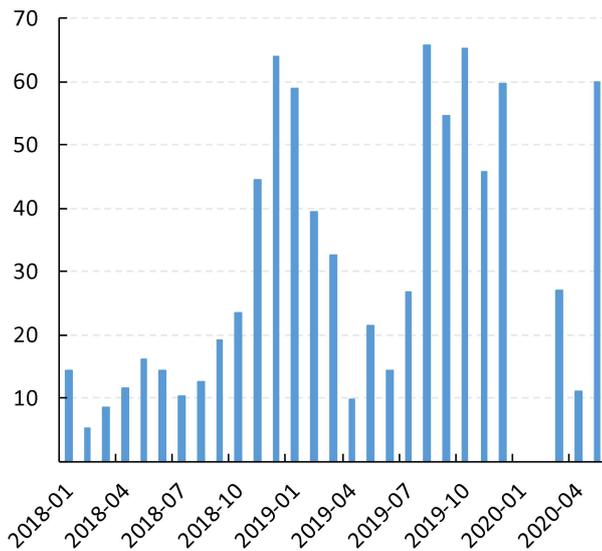
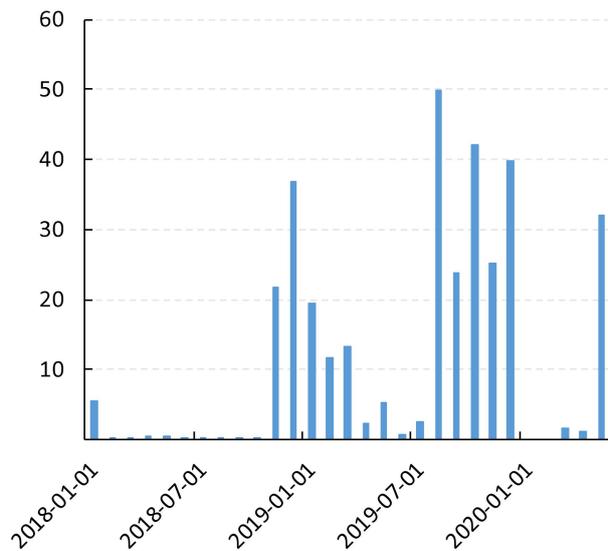


图 29: 尿素出口: 印度: 万吨



数据来源:

相比疫情这种不确定因素,导致出口减少的直接原因是印标招标价格过低,国内出口积极性不高。2019年下半年以来,印标的招标价格自276美元/吨连续走低,中标量从高峰期的100万吨到2020年3月份甚至招不满10万吨。结果每轮中标价发布后都带来行情的进一步走低,无法对国内市场形成有效支撑。

图 30: 印标统计

时间	印标日期	截至船期	最低标价 (西海岸)	最低标价 (东海岸)
2018年	2018/04/10	2018/05/28	259.97	264.90
	2018/08/01	2018/09/17	274.80	278.95
	2018/10/05	2018/11/19	352.88	356.00
	2018/11/14	2019/01/07	335.19	333.73
2019年	2019/01/16	2019/02/28	289.80	295.80
	2019/04/03	2019/05/17	251.40	262.40
	2019/05/01	2019/06/24	279.74	285.70
	2019/07/01	2019/08/16	295.97	292.63
	2019/09/13	2019/10/16	276.06	278.00
	2019/10/14	2019/11/18	269.89	270.27
	2019/11/14	2019/12/19	248.38	251.37
2020年	2019/12/27	2020/01/28	255.2	258.2
	2020/03/21	2020/05/05	251.9	257.65
	2020/05/07	2020/06/15	226.81	231.9
	2020/06/30	2020/07/28	238.45	237.35

数据来源:

6.1 内外盘价差：长期收窄，目前仍然偏高

除去临时性的新冠疫情影响，长期趋势来看，国产尿素出口难度增加的原因在于海外价差扩大以及成本优势下滑。小颗粒价差逐步走低，上半年表现稳定。大颗粒和伊朗尿素有一定差距且价差长期保持高位，中东气头尿素相比国内煤制尿素具备成本优势。中国尿素优势在于量足，但价格有时偏高导致难以和印标接轨。随着内外价差拉大，出口氮肥总量近年来持续走低，尿素出口占比同步下降。2019年以来，内外价差收窄和印度需求大量增加，出口有所回升。

图 31：大颗粒价差

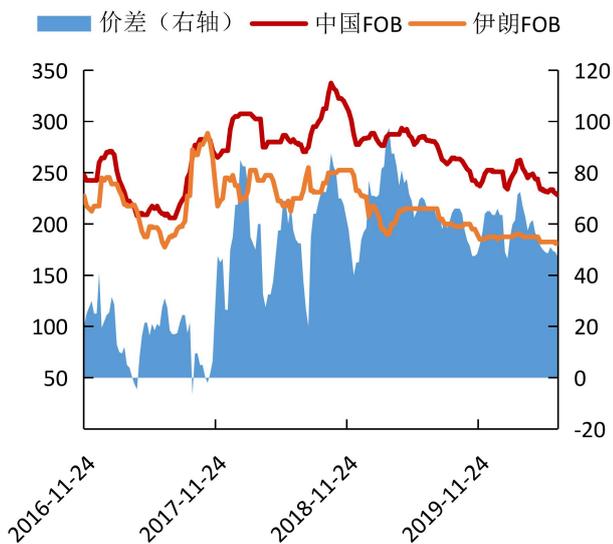
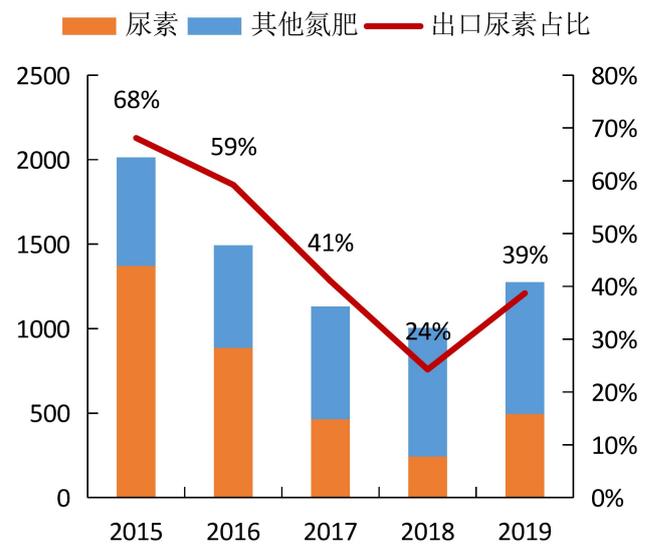


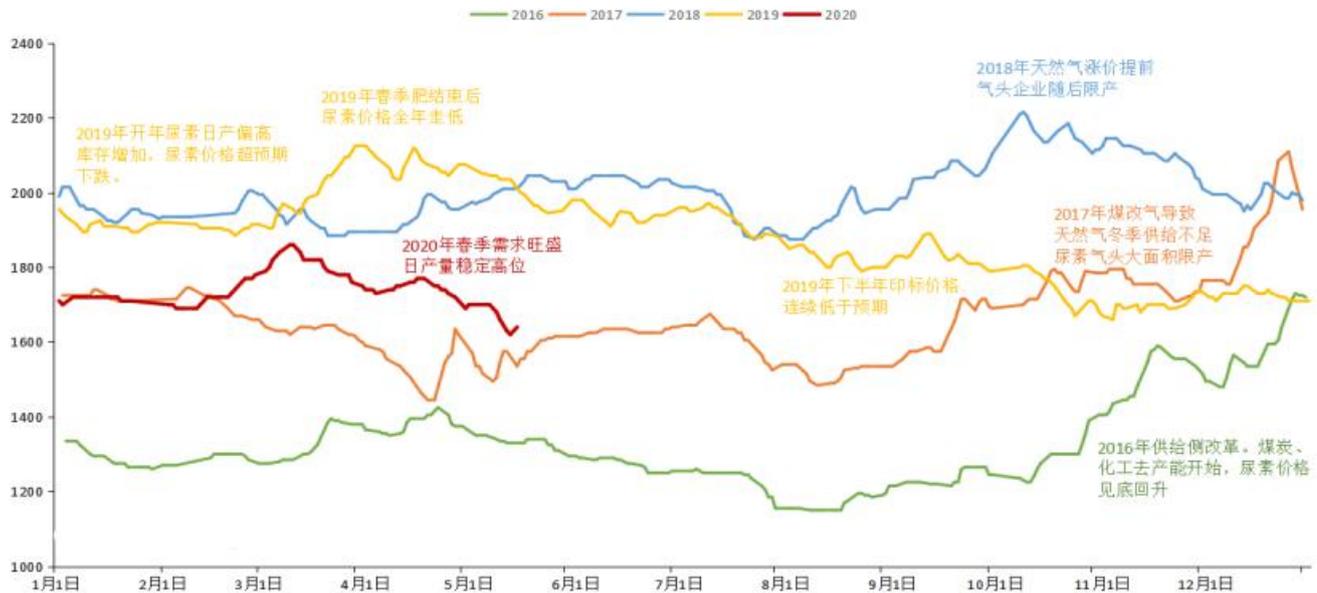
图 32：尿素出口量（万吨）



数据来源：

七、原料端：尿素成本与供需双驱动

图 33：尿素现货走势



数据来源：

- 2016年供给侧改革，煤炭行业加速去产能，动力煤价格翻倍，烟煤、无烟煤、褐煤价格大幅上涨。尿素下半年价格从1200元/吨上涨至1750元/吨，累计涨幅45.83%。
- 2017年“煤改气”政策快速推进，冬季天然气出现短缺。尿素气头企业遭遇天然气涨价和政策限产，冬季日产量下降、成本抬升，尿素价格四季度上涨15.00%。
- 2018年煤炭价格稳定，冬季天然气价格走高，部分企业限产，尿素价格升至5年来最高。
- 2019年煤炭去产能放缓，价格稳定下行，煤制尿素成本下降8.4%。天然气价格冬季涨幅不大，限产少量发生。尿素价格在春季用肥旺季结束后价格持续走低。
- 煤炭和天然气等原料成本下行，冬季产量接连新高，2020年一季度尿素价格已经回到2017年水平。
- 回顾2016-2020年行情，尿素价格长期驱动因素来源于原料成本和产能变化；短期驱动因素为农业生产带来的季节性供需变化。

7.1 煤炭：价格稳中有降

2020年煤炭行业供给依旧宽松，煤价整体平稳。上半年煤化工行业受疫情影响开工率普遍下降，煤炭需求低于去年同期。4月份随着复工复产的推进，煤炭需求好转。加上国内对进口煤的管控，煤价出现一轮回升。预计全年煤炭价格稍有回暖，价格中枢上移。

图 34：动力煤

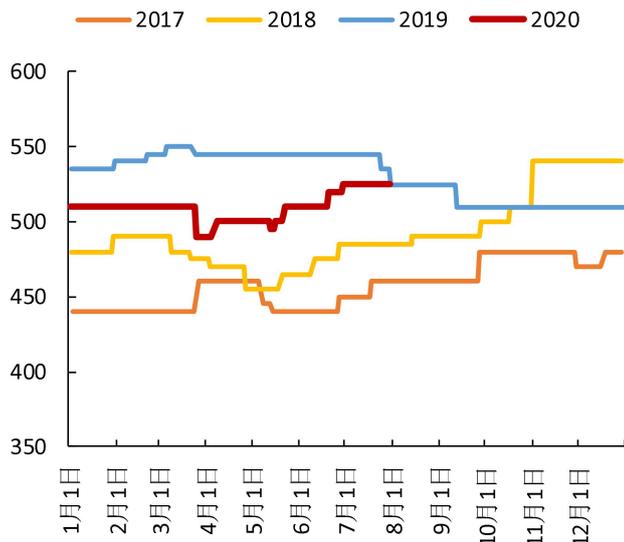
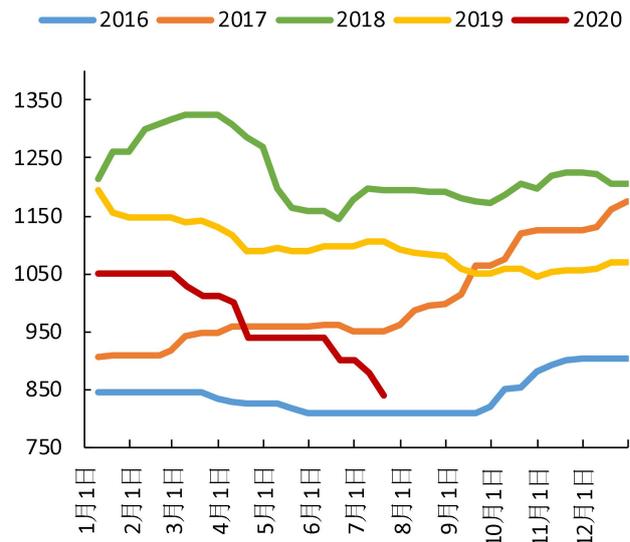


图 35：无烟煤



数据来源：

- 上半年煤头尿素成本整体低于 2019 年。动力煤 Q1、Q2 均价较 2019 年分别下降 6.2%、7.3%。无烟煤 Q1、Q2 均价较 2019 年分别下降 9.7%、14.7%。
- 4 月份开始动力煤价格回升，尿素产品端降价带来生产利润下降。无烟煤 3 月份开始价格下滑较快。