

2018



中华商务网 2018 年大宗商品 年度分析报告系列 尿素产品篇

分析师：金玉女

2018 年 12 月

地址：北京朝阳区高碑店古家具一条街 1616 号

电话：86-10-85725030 手机:13521464166

传真：86-10-85725399

网址：www.chinaccm.com

2018 年尿素市场形势分析 与 2019 年预测

2018 年 12 月



目 录

1. 2018 年尿素市场走势回顾	4
1.1 全年尿素行情汇总	4
1.2 2018 年大事件回顾	7
1.3 2018 中国尿素产能分析	8
1.4 近五年中国尿素厂家开工率对比	10
1.5 2018 年中国尿素进出口分析	10
2018 年国际尿素市场价格汇总	11
2. 2018 年中国尿素市场评述及后市预测	14
2.1 2018 年中国尿素市场回顾	14
2.2 2018 年影响尿素涨跌因素汇总	14
2.3 2019 年尿素市场展望	15
2.3.1 影响因素	15
2.3.2 2019 年一季度价格预测	16

1. 2018 年尿素市场走势回顾

1.1 全年尿素行情汇总

2018 年，尿素行业的发展状况要大大好于前几年，尿素行业不再亏损，多数大厂盈利明显好于去年，行情方面也维持高位运行状态，就尿素大省山东市场而言，小中颗粒价格多次冲破 2000 元/吨，低点是也未跌破 1850 元/吨。2018 年全年中国尿素市场维持高位调整运行，全国尿素风向标山东鲁西尿素最高出厂报价出现在 10 月中旬，报价达到 2180 元/吨，且此高价持续了 4 天。

2018 年中国尿素分月评述：

1 月国内尿素行情普遍被业内视为调整阶段，表现为涨有博弈、跌有抄底的状态。主产区上旬尿素出厂报价冲高至 1980 元/吨，待发量促使工厂坚挺高价，静待下游补仓。然而在三轮发改委政策干预下，尿素暂难冲高，更受天气以及追加淡储的影响，本应看涨的行情变得不够明朗。月中旬，雨雪天气侵袭华东、华中以及南方多地，运输受阻的同时更加凸显工厂新单乏力的现实问题。经销商观望态度在工厂看来更像是新一轮博弈，部分妥协降价促销。下旬，新追加的 550 万吨淡储招标结束，市场暂无反馈，个别厂家表现出心急暗降的状态。主流报价也随之适度回落。

2 月国内尿素行情走势偏稳，由于正值春节长假，各地市场普遍处于平淡状态。尿素企业以及农资公司缺少采销热情，工厂执行前期订单为主，经销商则等待终端农需市场启动。上旬临近放假，铁路春运压力渐起，下游购买力减弱，主产区尿素报价 1900 元/吨左右；中旬春节长假，绝大部分地区无行情可言，农历初七以后方见山东、河北等地终端农户询价采购；本月下旬，部分工厂试探小涨，但市场接受能力有限，很快进入止涨观望状态。

3 月国内尿素行情走势盘整为主，围绕开工率、外贸、春季内容以及政策调整等方面，尿素主产区出厂报价徘徊在 1850~2000 元/吨之间。各地市场平淡状态迫使大多数尿素企业本就“无心恋战”加之行业开工率逐渐抬头，工厂见不免竞价销售。但降价促销、甚至保底操作，效果均差强人意。业内继续看空后期春季行情。上旬呈现之前尿素触底反弹行情，随后在“气头”企业复产以及下游需求推迟的情况下，尿素价格重回跌势。中旬恰逢全国“两会”期间，政策调整再现，开工率回落再度激发起工厂探涨意愿，主产区尿素报价 1920-1950

元/吨；下旬则因缺少需求跟进，价格再度下滑。

4月国内尿素价格在上旬清明前后维持低位，业内对后市缺少信心，毕竟缺少明确的利好因素，加之内需不佳，议价压价情况普遍。中旬围绕复合肥生产原料刚需展开关注，尿素企业坚挺报价与下游厂商形成僵持局面。此时，月底尿素行业例行检修、工业需求启动等说法渐呈促涨因素，带动多地尿素价格快速触底反弹，并被业内接受。复合肥原料采购以及农业夏季备肥为尿素探涨降温。

5月国内尿素价格坚挺且呈进一步上探走势，至少截止下旬前，业内对夏肥旺季提价仍抱有一定期盼。上旬五一小长假归来，大家对高价尿素虽存质疑，但也不乏认可追涨者；随着中旬复合肥生产原料刚需减弱，尿素企业暂靠待发量坚挺报价；而至下旬，不仅来自环保政策的干扰，还有进口等话题的增加，尿素厂商之间再现僵持博弈。

6月国内尿素价格整体趋稳，主产区报价始终维持在1950-2000元/吨的水平。其间，环保政策、行业开工率、工厂操作策略等因素共同作用，市场存在诸多不确定性。但供求面以及成本面依然是业内衡量尿素价格涨跌主要参考点。上旬，由于业内传言进口俄罗斯尿素，市场看空呼声出现，但量少切与北方市场价格脱节，渐被大家忽略；中旬，工业需求加速疲软，农业未见集中采购，影响市场心态。工厂顾着挺价，待发量下滑明显；下旬，行业开工率有所提升，在尿素企业争取市场份额的局面下，主产区存暗降促销情况。但据小编了解，山东、河北、河南的低端出厂价格仍在1900元/吨以上。

7月国内尿素价格下跌企稳过程，大部分地区月初跌幅超150元/吨，主产区报价顺势跌至1850-1880元/吨的水平。然而，随后的走势转向坚挺盘整，受环保政策、检修、转销液氨等影响，尿素行业开工率维持在53%左右，产能有限的释放量缓解淡季市场销售压力。月中旬，个别补采区域甚至有30-50元/吨探涨操作，但这样的炒作暂难刺激下游进一步释放需求，月下旬整体报价层面小幅下滑，但就跌幅而言，传统主产区地销价保持在1800-1850元/吨，铁运外发价则能守住1700-1750元/吨。且随着月底工业需求略见好转，新单成交量有所回暖。

8月国内**尿素**价格走势可视为触底反弹，之后维持高位震荡的状态。大部分地区上旬期间涨幅100-150元/吨以上，传统主产区报价提升至1950元/吨左右。此番反弹动力普遍被认为来自工业复合肥企业的原料采购刺激，加上一些大农资公司的适量抄底操作，工厂顺势连续提价。然而，随着复合肥有限的原料需求放缓，工厂虽有待发量支撑，但也承认新单萎缩的压力。幸好环保检查已成为常态，伴随着山东、河南部分尿素企业因设备问题减产，八

月中旬的尿素依然可以维持在 1900 元/吨上下。至于进入下旬以来，各地农业市场成交未见色，但工业以及港口贸易商的少量采购依然可以为尿素企业增加挺价筹码，并呈现出一定的僵持局面。

9 月国内尿素行情可谓一路飘红，主产区出厂报价大幅上调，下旬主产区尿素厂家报价均突破 2000 元大关，局部高价达到 2150 元/吨，临近月底维持高位震荡调整。大部分地区月涨幅达到 100 元/吨以上，内蒙古等局部涨幅高达 200 元/吨以上。截止 9 月 26 日，山东主流报价 2020-2050 元/吨。本月国内农用尿素市场需求仍处低迷阶段，并无明显好转，但尿素厂家心态较为乐观。本月价格继续大涨主要支撑来自以下几方面，一是局部仍有秋季备肥需求，虽用量少且分散，但在供需紧平衡状态下，尚可支撑部分地区调涨；二是工业胶板厂受环保因素开工不稳定，而后期随着环保压力的缓解，局部工业需求较前期有明显转好，对尿素需求量有一定增加，加之孟加拉国、印度等国尿素招标成为主要上涨动力。

10 月国内尿素行情先涨后跌，上旬受国际行情上涨及环保政策开工下降预期拉动，山东等主产区出厂报价大幅上调，突破 2200 元/吨大关，局部高端挂牌价达到 2300 元/吨，市场成交也一度活跃。但临近中旬前后印度标购提前截标，国际市场涨势利好明显减弱，市场关注重点重回到国内需求面。10 月国内大部用肥淡季，国内农用尿素市场需求疲软，主要是工业用户适量采购，经销商农用尿素采购明显放缓，整体市场进入谨慎观望阶段。出口短期无望，国内需求低迷持续下，尿素厂家新单收款乏力，不得不降价吸单，但收效并不明显，月底山东尿素厂家报价下滑至 2080-2160 元/吨，实际成交价下滑至 2030-2050 元/吨。

11 月国内尿素行情可谓跌跌不休，月初窄幅反弹 20-40 元后，震荡波动中持续下滑，主产区尿素成交价月内跌幅达到 30-90 元不等。月初随着山西晋城、内蒙古部分气头尿素厂家因限气相继停车，受此拉动价格窄幅反弹，但反弹的主要为低价补涨，高价持稳。临近月中，印度、孟加拉相继发布新一轮尿素招标，部分厂家新签出口小单，尿素厂家走货压力有所减轻，报价坚挺，货源多流向港口和工业采购，实单成交高报低走。实际成交价陆续下探，低端成交价跌至 2000 元/吨，市场阴跌氛围浓厚，下游抄底心理价位降至 1950-1980 元/吨。在 11 月 14 日印度招标中，中国中标量虽然较大，但价格不及预期下，未能有效拉动国内市场，只是起到了一定的止跌作用。

进入 12 月以来国内尿素开工继续下降，西南地区气头尿素厂家几乎全线停车，国内开工下降至 48%左右，市场需求疲软未见改观。但 12 月 13 日随着发改委 2018-2019 年追加化

肥淡储 415 万吨公开招标函的发布,低迷已久的尿素市场触底反弹,在山东尿素厂家领涨下,两河、安徽、江苏等地多数厂家报价拉涨,工业用户采购需求明显好转,但冬储市场仍无明显启动,大型经销商暂未开始大量采购观望为主。冬储市场无明显启动下,此波上涨行情难以持续。

1.2 2018 年大事件回顾

2018/2019 年度追加化肥淡储 415 万吨招标启动

据发改委消息,在年前将启动一次化肥淡储 415 万吨的工作,并发布了“关于对 2018/2019 年度追加化肥淡储 415 万吨承储企业资格 2 进行公开招标的函”,将于 12 月 26 日前完成招标工作。

10 月 1 日起开始错峰生产

生态环境部等部门联合北京、天津、河北、河南、山东、山西六省市共同制定的《京津冀及周边地区 2018-2019 年秋冬季大气污染综合治理攻坚行动方案》27 日正式公布。今年的秋冬季攻坚方案明确提出,工业企业实行差别化错峰生产,一些环保标杆企业甚至可以不予限产。

中国对美约 160 亿美元商品加征 25%关税

新华社北京 8 月 23 日电 根据《国务院关税税则委员会关于对原产于美国约 160 亿美元进口商品加征关税的公告》,中方对美约 160 亿美元商品加征 25%关税于 23 日 12:01 正式实施。

煤价“限制令”风波下 黑色系期货集体暴跌 动力煤跌停

5 月 23 日周三午后,在煤价“限制令”消息的影响下,内盘黑色系商品期货持续走低。动力煤跌停,焦煤、焦炭跌超 4%,橡胶跌超 3%。煤炭板块领跌 A 股,兖州煤业跌幅扩大至超过 9%,中国神华跌近 7%,陕西煤业、潞安环能、山西焦化、陕西黑猫均跌超 5%。

1.3 2018 中国尿素产能分析

2018 年 1-9 月中国尿素产量

根据国家统计局数据统计，2018 年 9 月国内尿素产量 204.53 万吨，同比下降 5%，1-9 月累计尿素产量为 1826.04 万吨；2017 年 9 月尿素产量 215.3 万吨，其中 1-9 月尿素累积产量为 1995.9 万吨。

地区	9 月			1-9 月累计		
	本月	去年同期	同比±%	本月累计	去年累计	同比±%
全 国	2045378	2153503	-5	18260486	19959065	-8.5
北 京	0	0	—	0	0	—
天 津	0	0	—	0	0	—
河 北	80595	135466	-40.5	994303	1189089	-16.4
山 西	288466	291016	-0.9	2462626	2701308	-8.8
内 蒙 古	277888	349558	-20.5	2246858	2477941	-9.3
辽 宁	8952	23326	-61.6	210158	233394	-10
吉 林	0	0	—	30267	60451	-49.9
黑 龙 江	27003	43176	-37.5	247916	350465	-29.3
上 海	0	0	—	0	0	—
江 苏	86564	82397	5.1	834718	733636	13.8
浙 江	0	0	—	0	5328	—
安 徽	71644	84134	-14.8	650760	759156	-14.3
福 建	0	0	—	352	31145	-98.9
江 西	0	1630	—	0	26944	—
山 东	280166	255774	9.5	2467314	2387465	3.3
河 南	272038	281551	-3.4	2549427	2500674	1.9
湖 北	58338	43223	35	457776	525915	-13
湖 南	0	0	—	0	0	—
广 东	0	0	—	0	0	—
广 西	6720	3767	78.4	57329	84629	-32.3
海 南	52605	22011	139	501206	441418	13.5
重 庆	47561	34439	38.1	362384	419936	-13.7
四 川	99436	111115	-10.5	828024	1116403	-25.8
贵 州	24409	19983	22.1	170444	302809	-43.7
云 南	46275	23563	96.4	444404	513983	-13.5
西 藏	0	0	—	0	0	—
陕 西	80108	71393	12.2	658180	778462	-15.5
甘 肃	16890	15548	8.6	122499	129414	-5.3
青 海	42227	5670	644.8	251099	176719	42.1
宁 夏	21926	19655	11.6	254576	250356	1.7

地区	9月			1-9月累计		
	本月	去年同期	同比±%	本月累计	去年累计	同比±%
新疆	155568	235108	-33.8	1457865	1762025	-17.3

2018年1-9月尿素产量分月统计

地区	9月	8月	7月	6月	5月	4月	3月	1-2月
全国	2045378	1993587	2140266	2334010	2266315	2380214	2138143	3388038
北京	0	0	0	0	0	0	0	0
天津	0	0	0	0	0	0	0	0
河北	80595	97082	100458	105837	88178	136542	126135	259481
山西	288466	259423	270519	310889	298888	323487	218859	492092
内蒙古	277888	256978	314222	290915	248429	255598	281744	342633
辽宁	8952	23056	26680	26537	26818	24787	25460	47868
吉林	0	729	4907	7342	5418	3151	2556	7372
黑龙江	27003	22182	5555	41040	46785	33895	29665	41791
上海	0	0	0	0	0	0	0	0
江苏	86564	85716	83450	98199	107336	96749	100931	175774
浙江	0	0	0	0	0	0	0	0
安徽	71644	66137	71237	66834	71871	81602	90639	226636
福建	0	0	0	0	0	0	0	352
江西	0	0	0	0	0	0	0	0
山东	280166	287111	281277	283629	291981	308322	319454	502416
河南	272038	257900	308993	353767	365053	354501	327814	531899
湖北	58338	53910	49925	60980	56546	48074	41488	88513
湖南	0	0	0	0	0	0	0	0
广东	0	0	0	0	0	0	0	0
广西	6720	1672	14	4131	7041	11199	10713	15840
海南	52605	58824	57232	86153	58642	98681	24230	80982
重庆	47561	41710	45610	53830	50481	56086	44903	22203
四川	99436	102353	97578	112553	101638	120661	118038	75769
贵州	24409	21909	21085	23782	21751	4064	23792	29652
云南	46275	45117	48181	54979	63089	52699	63867	69650
西藏	0	0	0	0	0	0	0	0
陕西	80108	59071	76834	72854	79254	93462	70480	126122
甘肃	16890	16220	17019	19252	18983	17885	16250	0
青海	42227	41579	34814	39239	31434	30062	25229	6514
宁夏	21926	28661	40871	33784	36244	46599	19983	0
新疆	155568	166249	183805	187483	190453	182108	155914	244480

1.4 近五年中国尿素厂家开工率对比

日期	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
1月	66.27%	67.83%	68.40%	51.33%	43.70%
2月	69.95%	63.22%	67.50%	58.03%	44.50%
3月	70.58%	63.86%	67.76%	57.74%	49.80%
4月	68.82%	60.93%	68.15%	55.20%	52.80%
5月	69.79%	62.28%	65.81%	54.35%	51.70%
6月	69.14%	64.43%	64.66%	55.48%	51.60%
7月	69.59%	69.29%	58.00%	56.58%	56.30%
8月	67.03%	67.65%	56.50%	56.10%	53.50%
9月	66.35%	68.91%	55.70%	55.32%	54.90%
10月	68.74%	68.34%	55.00%	53.03%	54.80%
11月	65.52%	68.98%	54.10%	54.38%	51.10%
12月	67.17%	71.35%	50.20%	48.73%	48.60%



1.5 2018年中国尿素进出口分析

2018年1-10月国内尿素市场进口总量为16.24万吨,2017年同期进总量为11.47万吨,同比增加了42%,呈逐年递增模式。

单位: 美元/吨

日期	2016年进口数量	2017年进口数量	2018年进口数量	2016年进口均价	2017年进口均价	2018年进口均价

1月	158	8	1327	960	3113	491
2月	1088.2	1317.7	43817	873	873	274
3月	16.5	50284.6	2032	2293	254	316
4月	18.5	60281.6	445	1304	244	743
5月	62290	64.3	39400	203	1090	288
6月	80.2	54.7	50556	1019	1547	252
7月	490.6	23.5	20625	1063	1580	264
8月	322.2	173.6	3662	884	1101	279
9月	168.5	41.8	471	989	1707	836
10月	17.6	2312.2	109	2317	277	1397
11月						
12月						
总量	64650.3	114562	162443			

2018年1-10月国内尿素市场出口总量为137.59万吨，2017年同期出口总量为337.97万吨，同比减少63.2%，呈逐年下降模式，且下降幅度较大。出口价格同比上涨。

单位：美元/吨

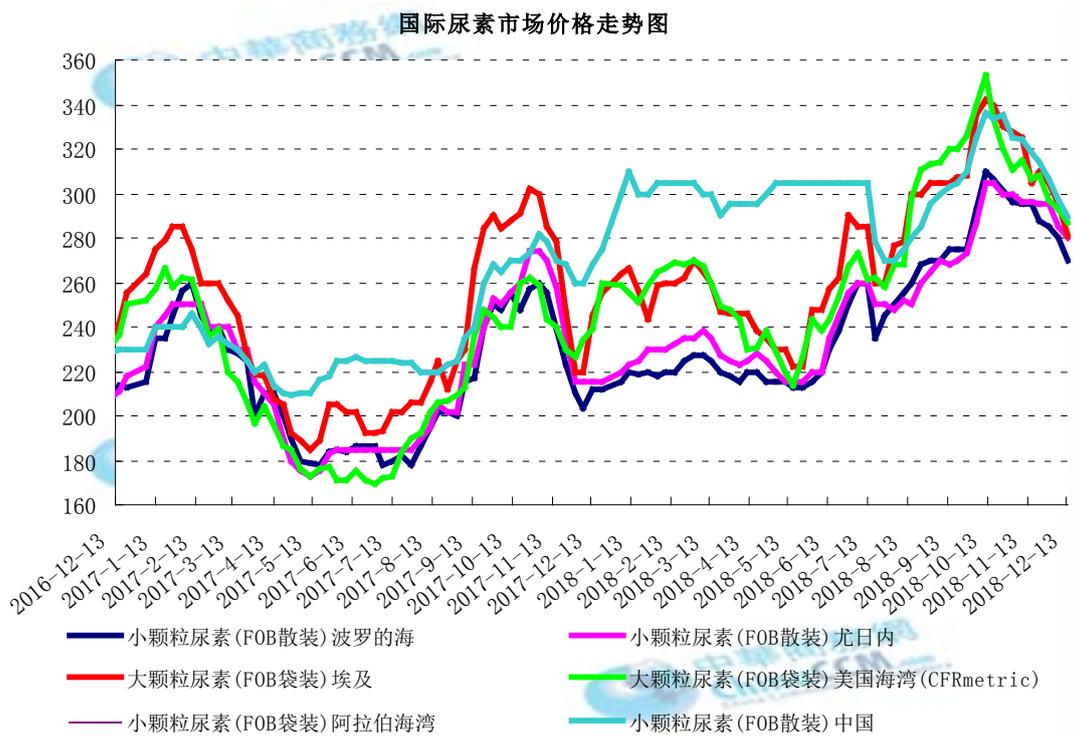
日期	2016年出口数量	2017年出口数量	2018年出口数量	2016年出口均价	2017年出口均价	2018年出口均价
1月	1415123.9	236504	143494.6	250.6	241.7	299
2月	636945.8	556177.9	51007.7	236.8	246.3	317
3月	907559.5	448004	100127.3	229.2	252.9	313
4月	712213.2	389183	117719.7	227.1	241.3	312
5月	664229.5	515286.1	162978.2	230.8	230.1	321
6月	713696.9	608159.9	143639.4	216.2	223	332
7月	728420.8	334144.7	104781	214.8	238.4	320
8月	1004861.3	248683.7	125352.2	204.2	237.9	294
9月	676382.8	193553	191714.1	203.3	235.2	300
10月	333550.3	210019.1	235070.3	203.2	260.6	308
11月						
12月						
1-10月	7792984	3739715.5	1375884.6			

2018年国际尿素市场价格汇总

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
2018-1-4	215	220	264	259	300
2018-1-11	220	223	266	255	310
2018-1-18	219	225	256	251	300
2018-1-25	220	230	243	259	300
2018-2-1	218	230	259	265	305
2018-2-8	220	230	260	266	305
2018-2-15	220	232	260	269	305
2018-2-22	225	235	262	268	305
2018-3-1	227	235	270	270	305
2018-3-8	227	238	265	267	300
2018-3-15	225	235	260	260	300
2018-3-22	220	227	247	249	290
2018-3-29	218	225	246	248	295
2018-4-5	215	223	246	243	295
2018-4-12	220	225	246	230	295
2018-4-19	220	228	238	231	295
2018-4-26	215	225	235	238	300
2018-5-3	215	220	230	229	305
2018-5-10	215	215	230	220	305
2018-5-17	213	215	222	214	305
2018-5-24	213	215	222	226	305
2018-5-31	215	220	248	243	305
2018-6-7	220	220	248	238	305
2018-6-14	230	235	257	243	305
2018-6-21	238	245	262	254	305
2018-6-28	250	255	290	267	305
2018-7-5	260	260	285	273	305
2018-7-12	260	260	285	261	305
2018-7-19	235	250	260	262	278
2018-7-26	245	250	260	258	270
2018-8-2	250	248	277	268	270
2018-8-9	255	252	278	268	275
2018-8-16	260	250	300	298	280
2018-8-23	268	260	300	311	285
2018-8-30	270	265	305	313	295
2018-9-6	270	270	305	314	300
2018-9-13	275	268	305	320	303
2018-9-20	275	270	307	320	305
2018-9-27	275	273	308	326	310

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
2018-10-4	293	287	335	340	325
2018-10-11	310	305	342	353	336
2018-10-18	306	305	340	334	334
2018-10-25	301	300	330	320	335
2018-11-1	296	300	328	311	325
2018-11-8	295	296	325	315	324
2018-11-15	295	296	305	306	318
2018-11-22	288	295	310	308	314
2018-11-29	285	295	305	297	306
2018-12-6	280	285	295	293	297
2018-12-13	270	280	281	287	289



2. 2018 年中国尿素市场评述及后市预测

2.1 2018 年中国尿素市场回顾

2018 年，中国尿素行业的发展状况要大大好于前几年，行业不再亏损，多数大厂盈利较好，部分厂家盈利达到 300-400 元/吨。市场行情方面也维持高位运行状态，就尿素大省山东市场来看，做为全国尿素风向标的山东鲁西中颗粒报价数次冲破 2000 元/吨，10 月高点达到 2180 元/吨，而低点也未曾跌破 1850 元/吨。2018 年全年，主产区主流出厂报价在 1900-2050 元/吨之间波动，长期维持高位调整状态。

回顾 2018 年全年中国尿素各月行情，市场主要影响因素为开工、环保、限气、出口、进口、内需等方面，较往年来看，出口量明显降低，且对国内行情的影响大幅降低，2018 年 1-10 月份仅出口 137.59 万吨，2017 年同期出口总量为 337.97 万吨，同比减少 63.2%，呈逐年下降模式，且下降幅度较大。出口价格同比上涨。进口量明显增多，2018 年 1-10 月国内尿素市场进口总量为 16.24 万吨，2017 年同期进总量为 11.47 万吨，同比增加了 42%，呈逐年递增模式。

2.2 2018 年影响尿素涨跌因素汇总

2.2.1 环保力度继续升级

2018 年环保检查常态化，每逢检查降开工的节奏使得 2018 年全年平均开工仅在 51.5% 左右，同比下滑 6 个百分点，全年最高开工率 57.9%，不足 60%，国内尿素开工率逐年下降。回顾 1-2 月，由于限气及环保预警影响，国内半数尿素厂家轮流大范围停车检修，气头尿素厂家几乎全线停车，开工率急速下降至 42-45%，同比下降 10 个百分点。

2.2.2 出口量下降 进口量增多

中国尿素主要目的国为印度、美国、墨西哥等国，出口量逐年递减趋势。主要是中国尿素在价格面国际竞争力不足，生产成本较国际高出 10-80 美元/吨。虽然印度等国连续发起多轮尿素采购招标，但国内外价格倒挂，中国尿素出口优势大幅削弱，在国际市场上话语权明显降低，从而导致出口量进一步减少。据海关统计数据显示，2018 年 1-10 月中国尿素出

口总量仅在 137.6 万吨，相比去年同期 374 万吨同比减少 63.2%，降幅继续加大。由此可以看出，出口市场对国内市场支撑越来越小。而中国尿素进口量逐年递增，2018 年 1-10 月中国尿素进口量 16.24 万吨，2017 年同期进总量为 11.47 万吨，同比增加了 42%。

2.2.3 尿素市场需求变化

农业方面，休耕轮作，有机肥替代，粮食价格低。国家后续减少化肥用量的政策力度预计不会太大；中美贸易战下减少美国农产品进口，将刺激我国粮食生产，提高化肥用量。工业方面，房地产仍保持正增长，脱硫胶硝需求，车用尿素需求仍有增长空间。我国尿素市场需求迎来拐点。

2.3 2019 年尿素市场展望

2.3.1 影响因素

行业开工率能否继续维持低位

今年我国尿素价格持续高位，就山东鲁西尿素出厂价格来说，全年最低价格在 1850 元/吨，最高价格曾达到 2150 元/吨。不可否认受需求以及开工低位利好支撑。受环保检查、限气等原因，尿素行业开工率徘徊在 47~50%的水平，年内最高开工率未能达到 60%，致使全年尿素供应处于紧平衡状态。2019 年这种状态将继续延续。主要从煤价调整以及环保限产两方面来看，国内煤价自 2016 年下半年回升以来，今年继续受环保、安检、限价等政策干预，目前仍持高位，跌幅有限。环保检查方面对尿素厂家的影响较前几年有所降低，但河北、山东以及周边区域部分尿素厂家常年受环保预警影星较大，预计 2019 年一季度，尿素行业开工率仍将维持在 45-50%低位水平。

冬储持续推迟带来集中采购预期

12 月 13 日发改委发布追加淡季储备 415 万吨文件，但由于近几年淡储风险较大，下游对冬储依旧持观望态度，下游市场实际需求并未明显启动。从基层市场的备肥情况来看，无论是复合肥还是尿素的储备量相对较少，而复合肥厂家开工仍较低，由此可以判断尿素后期潜在需求量尚存，但不管是前期的低价待发订单，还是农用市场的观望情绪，都会冲击尿素的高价位市场。从近几年的春季销售来看，多数大肥种在进入基层市场销售之后，价位多低于冬储时期的采购价，或者基本与之持平，在考虑到利息等因素，经销商的利润少之又少，

加之今年化肥价格高于去年同期，经销商更加不敢贸然进行采购，进而预计今年集中采购的时间将会晚于往年同期，而尿素价格又调价频繁，大多数经销商暂时放弃储备。当然，这部分需求尚存，只等日后重新博弈低价。如此以来，供求局面维持紧平衡，大公司持币待购，社会整体库存仍显不足，意味着年底甚至 2019 年春节前后的刚需释放，集中采购预期则预示春季涨价。

2.3.2 2019 年一季度价格预测

1月：西南、西北限气，煤价高位盘整，部分工厂直销液氨，尿素装置开工率维持低位，尿素厂家销售压力并不太大，冬储备肥严重不足，经销商补仓需求较大。环保限产，工业需求不明朗，预计 2019 年 1 月尿素出厂价 2050-2100 元/吨。

二月：春节前，受春运影响运输压力渐起，尿素厂家或进行降价促销操作，收款吸单。尿素价格有望适度回落至 1900-1950 元/吨，节后市场仍不排除货紧价扬局面，预期主产区价格重回 2050-2100 元/吨或更高水平。

三月：春耕期间煤价或有松动，对煤头尿素厂家成本面支撑或减弱。西南天然气供应也将恢复正常，国内尿素开工率相应得以提升。随着供应量的增加，厂家库存进一步释放，预期尿素价格高位盘整，但局部不排除低价促销，预期价位在 1950-2050 元/吨之间波动。