

【冠通研究】

制作日期：2022年05月16日

尿素周报：现货高位止涨

摘要：

期货方面：UR2209 周一高开高走。尿素期货早盘开在 2932，开盘后价格一度回落，在 2920 下方震荡。午后尿素价格上涨。收盘 UR2209 合约 2935 元/吨，较上一交易日上涨 1.00%；成交量 68362 手；持仓 11.0 万手，-1063 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 61036，-119 手；前二十名空头持仓 67468，-970 手，多减空减。

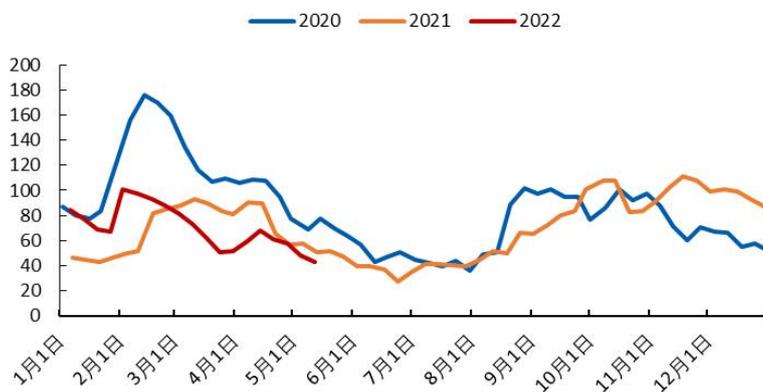


山东尿素市场价



尿素期货已持续 5 个交易日震荡走势，价格围绕 2920 附近运行。现货市场报价周末至今无变化，交割区出厂价在 3190-3220 元/吨。一方面，市场报价历史新高，下游农业需求稳定，复合肥开工率下降。另一方面国内工厂库存偏低，截至上周五尿素工厂库存 24.5 万吨，环比上周减少 5.05 万吨。在国内出口受限和尿素产量同比提升背景下，港口和工厂库存合计 42.90 万吨，同比 2021 年出现 7.67 万吨减少。短期尿素现货价格暂无上涨，但是市场多空分歧依然较大。期货盘面贴水现货 255 元/吨，预计震荡行情仍会延续。

企业+港口库存: 万吨



周度数据方面，截止上周五，尿素期货 UR2209 累计下跌 0.68%，最高价 3108 元/吨，振幅 5.68%。供应方面，本周尿素日均产量 16.47 万吨，环比上周减少 0.24 万吨；开工率 74.10%，环比下降 2.29%。本周工厂检修增加，造成尿素日产量在后半周下降。工厂出货稳定，仍有待发订单。下游农需高峰期已过，高价尿素下游谨慎观望。近 2 日期货价格回调后，现货市场报价也停止上涨。下游复合肥开工率趋势回落，本周开工率在 42.26%，环比上周下降 2.20%。原材料尿素、氯化钾等产品价格上涨较快，压缩复合肥企业生产利润。复合肥市场价被动上调，45% 氨基复合肥环比上周涨价 150 元/吨，短期生产利润有所好转。三聚氰胺企业开工率下降到 72.23%，环比上周下降 4.84%。4 月三聚氰胺累计产量 13.98 万吨，同比增加 2.4 万吨，对应 7.6 万吨尿素的增量需求。本周尿素企业库存下降至 25.4 万吨，环比上周减少 5.05 万吨。港口库存 17.5 万吨，较上周暂无变化。

期货动态

上周尿素期货震荡行情，尿素期货 UR2209 合约稳定在 2920 附近。供应端小幅回落，需求端稳定，市场库存保持回落。现货价格在 3200-3300 区间止涨，考验下游对高价尿素的接受能力。港口库存暂无变化。截止上周五，尿素期货 UR2209 累计下跌 0.68%，最高价 3108 元/吨，振幅 5.68%。



合约持仓方面，UR2209 合约持仓量 11.14 万手，-4922 手。今日前五净持仓-1927 手，环比+1373 手；前二十净持仓-5766 手，环比+584 手。



尿素供应端

根据氮肥工业协会数据，本周国内尿素日均产量 16.47 万吨，环比上周的 16.71 万吨减少 0.24 万吨。尿素产能利用率 74.10%，较上周下降 1.06%，比同期上涨 3.40%。煤制尿素 75.69%，较上周下降 0.70%，比同期上涨 2.58%。气制尿素 69.60%，较上周下降 2.10%，比同期下降 2.31%。小中颗粒 74.04%，较上周下降 0.87%，比同期上涨 2.51%；大颗粒 74.38%，较上周下降 2.02%，比同期下降 4.31%



原料市场方面，本周尿素原料煤价格略有上调，秦皇岛动力煤 Q5500 报价在 1260 元/吨，环比上调 50 元/吨；无烟煤中块报价 1720 元/吨，价格暂稳。



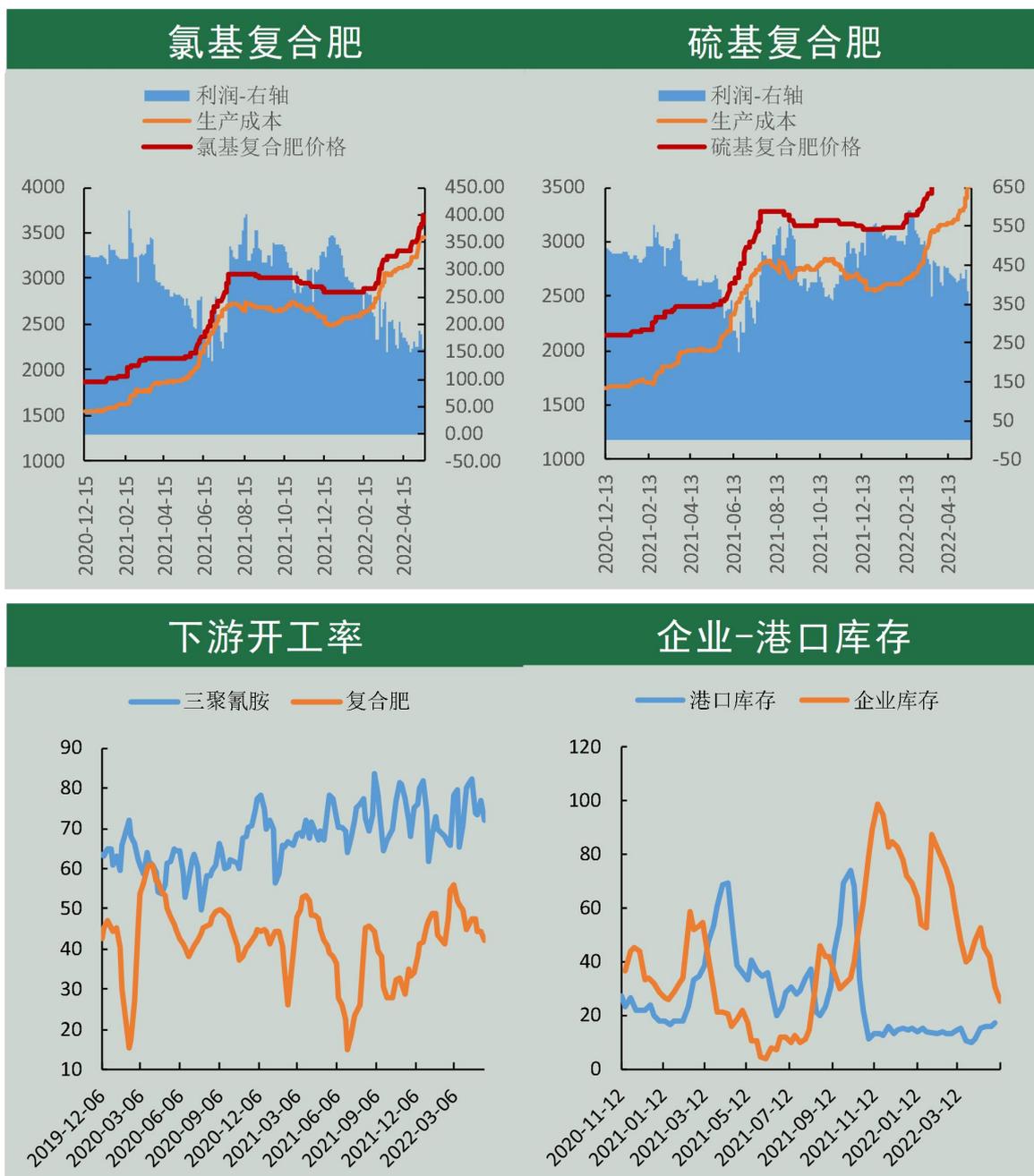
合成氨市场本周价格 5350 元/吨，上调 150 元/吨。尿素市场价在 3220 元/吨，下调 10 元/吨。合成氨-尿素价差在 2630 元/吨。甲醇市场价格 2625 元/吨，环比上周下调 60 元/吨。山东地区现货甲醇-尿素价差-595 元/吨。



尿素需求端

复合肥方面，复合肥成本压力较大，报价较上周上调 150 元/吨。企业开工率回落，本周开工率 42.26%，环比上周下降 2.20%。原材料尿素、氯化钾等产品价格上涨较快，压制复合肥企业生产利润。经测算，当前 45% 氨基复合肥利润约 253 元/吨，接下来需要注意复合肥企业对高价尿素的承接情况。三聚氰胺开工率 72.23%，环比下调 4.84%。本周尿素企业库存下降至 25.4 万吨，环比上周减少 5.05 万吨。港口库存 17.5

万吨，较上周暂无变化。在国内出口受限和尿素产量同比提升背景下，港口和工厂库存合计 42.90 万吨，同比 2021 年出现 7.67 万吨减少。



尿素出口与国际市场

国际尿素市场价格普遍下调，散装小颗粒中国 FOB 价 662.5 美元/吨，环比上周下调 22.5 美元/吨；波罗的海价格 545.0 美元/吨，环比上周下调 55.0 美元/吨；阿拉伯海湾价格 680.0 美元/吨，环比上周下调 42.5 美元/吨。大颗粒中国 FOB 价 677.0 美元/吨，环比上周下调 7.5 美元/吨；伊朗大颗粒 FOB 价格 592.5 美元/吨，下调 22.5 美元/吨。阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 646.0 美元/吨，下调 20.0 美元/吨。

小颗粒FOB



大颗粒FOB



本报告发布机构

—冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货投资咨询业务资格）

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载

