

【冠通研究】

制作日期：2022年05月23日

尿素周报：期现分化扩大

摘要：

期货方面：UR2209 周一低位震荡。尿素期货早盘开在 2840，开盘后跌幅扩大，逼近 2800。随后止跌回升，全体跌幅不大。收盘 UR2209 合约 2840 元/吨，较上一交易日下跌 0.53%；成交量 664913 手；持仓 9.3 万手，+995 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 51639，+1422 手；前二十名空头持仓 58451，-162 手，多增空减。



山东尿素市场价



尿素期货近期表现弱势。现货市场高位小幅回落，交割区出厂价在3170-3210元/吨，较上周五下滑10-30元/吨。期现走势出现分化，UR2209基差强于往年同期。一方面工厂库存仅23.81万吨，且有预收订单，现货支撑较强；另一方面，需求减弱，夏管肥抛储在即，UR2209上行压力较大。供应方面，内蒙古联合化工周末复产，尿素日产量回升到16.1万吨，同比减少0.2万吨。5月最后一周建议关注夏管肥动态。

周度数据方面，截止上周五，尿素期货UR2209累计下跌2.86%，最高价3007元/吨，振幅6.49%。供应方面，本周尿素日均产量15.94万吨，环比上周减少0.53万吨；开工率71.68%，环比下降2.42%。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，期货价格回调后，下游高价接货较为谨慎。下游复合肥开工率趋势回落，本周开工率在41.12%，环比上周下降1.14%。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%氯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 70.44%，环比上周下降 1.79%。库存方面，尿素企业库存 23.81 万吨，环比上周减少 1.59 万吨，比 2021 年同期增加 13.03 万吨。不过港口库存本周 19.2 万吨，环比上周增加 2.1 万吨。企业与港口库存合计要比去年同期少 8.07 万吨。企业同时有预收订单在手，无库存压力。

原料端无烟煤无变化，动力煤 Q5500 报价在 1295 元/吨，环比上周上涨 35 元/吨。市场低库存和原料成本同比大幅下降，今年尿素企业生产利润普遍较高。

期货动态

上周尿素期货结束震荡行情，尿素期货 UR2209 合约掉头向下，累计下跌 83 元/吨，贴水现货幅度加大。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 3190-3210 区间止涨，考验下游对高价尿素的接受能力。4 月累计出口 15 万吨，并无放量增长。截止上周五，尿素期货 UR2209 累计下跌 2.86%，最高价 3007 元/吨，振幅 6.49%。



合约持仓方面，UR2209 合约持仓量 9.25 万手，-18914 手。今日前五净持仓-1544 手，环比-148 手；前二十净持仓-7049 手，环比-450 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 15.94 万吨，环比上周的 16.47 万吨减少 0.53 万吨。尿素产能利用率 71.68%，较上周下降 2.42%，比同期下降 2.17%。煤制尿素 73.51%，较上周下降 2.17%，比同期上涨 0.24%。气制尿素 66.51%，较上周下降 3.10%，比同期下降 8.91%。小中颗粒 70.33%，较上周下降 3.71%，比同期下降 2.22%；大颗粒 78.22%，较上周上涨 3.84%，比同期下降 1.73%。



原料市场方面，本周尿素原料煤价格保持稳定，秦皇岛动力煤 Q5500 报价在 1295 元/吨，环比上调 35 元/吨；无烟煤中块报价 1720 元/吨，价格暂稳。



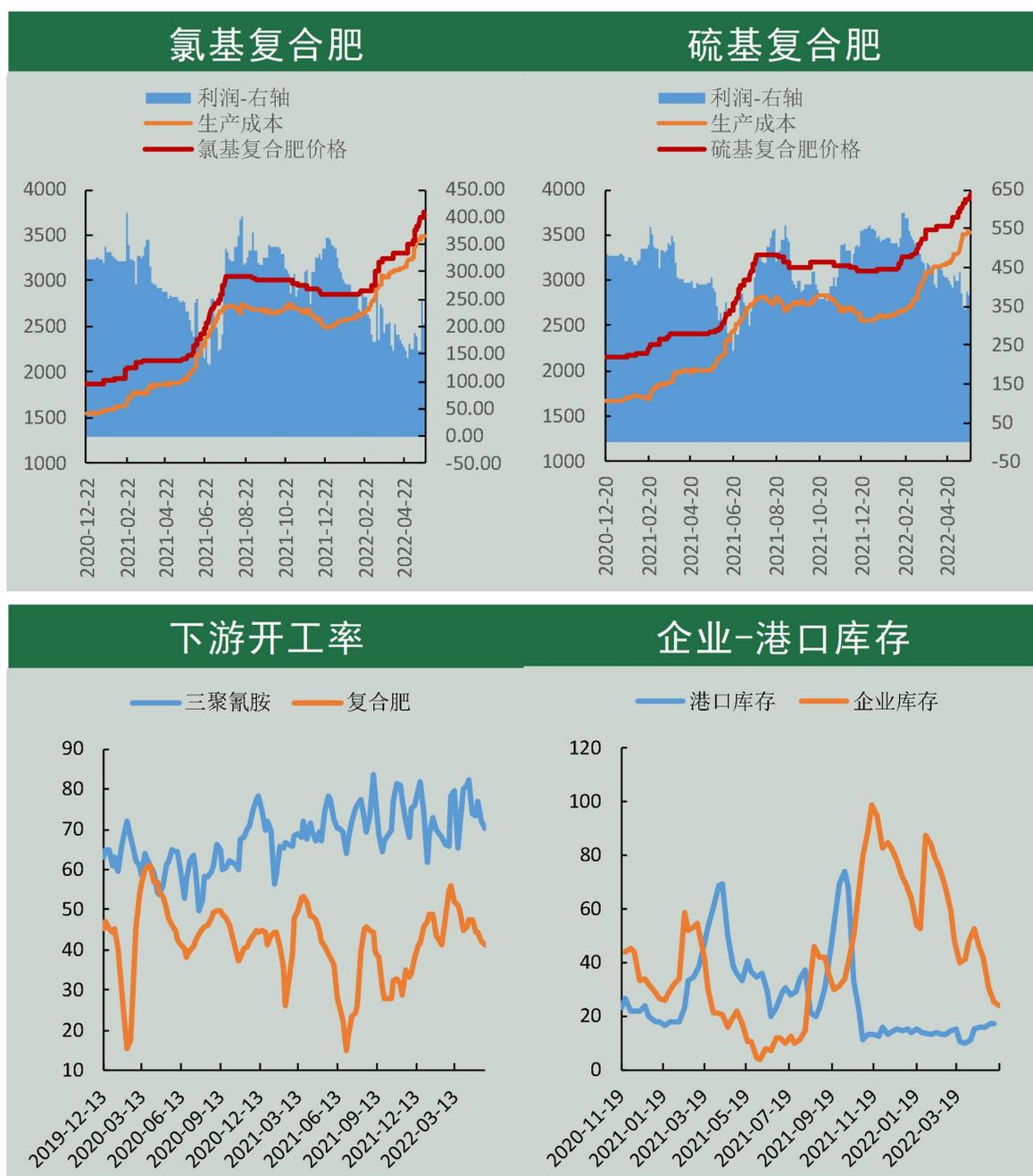
合成氨市场本周价格 5150 元/吨，下调 200 元/吨。尿素市场价在 3190 元/吨，下调 40 元/吨。合成氨-尿素价差在 2460 元/吨。甲醇市场价格 2640 元/吨，环比上周上调 15 元/吨。山东地区现货甲醇-尿素价差-580 元/吨。



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 41.12%，环比上周下降 1.14%。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% 氯基复合肥利润约 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 70.44%，环比下调 1.79%。库存方面，尿素企业库存 23.81 万吨，环比上周减少 1.59 万吨，比 2021 年同

期增加 13.03 万吨。不过港口库存本周 19.2 万吨，环比上周增加 2.1 万吨。企业与港口库存合计要比去年同期少 8.07 万吨。企业同时有预收订单在手，无库存压力。



尿素出口与国际市场

国际尿素市场价格稳中有降，散装小颗粒中国 FOB 价 662.5 美元/吨，暂稳；波罗的海价格 545.0 美元/吨，暂稳；阿拉伯海湾价格 669.0 美元/吨，环比上周下调 11.0 美元/吨。大颗粒中国 FOB 价 675.0 美元/吨，环比上周下调 2.0 美元/吨；伊朗大颗粒 FOB 价格 577.5 美元/吨，下调 15.0 美元/吨。阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 638.0 美元/吨，下调 8.0 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

