【冠通研究】

制作日期：2022 年 05 月 30 日

尿素周报：低库存延续

摘要：

期货方面：UR2209 低开低走。尿素期货早盘开在 2790，开盘后跌幅扩大至-2%。全天价格低位震荡，表现较弱。收盘 UR2209 合约 2755 元/吨，较上一交易日下跌 2.03%；成交量 61495 手；持仓 9.5 万手,-3271 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 51757，-2754；前二十名空头持仓 57994，-2737，多减空减。

周末现货报价稳中有降，交割区报价在 3150-3200 元/吨，下调 10-30 元/吨。尿素日产量略有回升，今日约 16.2 万吨，同比增加 0.2 万吨。下游需求季节性衰减，但市场货源不多，近期现货报价下滑幅度明显小于期货。上周企业库存低至 21.41 万吨，总量不高。期货端对弱需求和 6 月夏管肥释放有所顾虑，价格持续走低，基差扩大至 395 元/吨。即将进入 6 月，建议关注夏管肥动态。

周度数据方面，尿素期货 UR2209 累计下跌-2.91%，最高价 2882 元/吨，振幅 4.18%。供应方面，本周尿素日均产量 15.79 万吨，环比上周减少 0.15 万吨；开工率 71.00%，环比下降 0.68%。本周个别工厂短暂停车，造成尿素日产量难以回升到 16 万吨上方。存量库存不多，工厂仍有待发订单。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，期现货市场均有回调。下游复合肥开工率趋势回落，本周开

工率在 39.95%，环比上周下降 1.17%。原材料尿素、氯化钾等产品价格上半年价格高位运行，复合肥企业生产面临较大压力。复合肥市场价本周上涨加速，45%氯基复合肥环比上周五涨价 150 元/吨，短期生产利润回升到 300 附近。三聚氰胺企业开工率稳定，本周在 70.40%，环比上周下降 0.04%。最近供应量小幅下降后，尿素企业库存继续减少。本周企业库存下降至 21.41 万吨，环比上周减少 2.4 万吨，处于紧张状态。港口库存显著增加至 26.0 万吨，环比上周增加 6.4 万吨。企业与港口库存合计 47.41 万吨，比去年同期增加 0.43 万吨。

期货动态

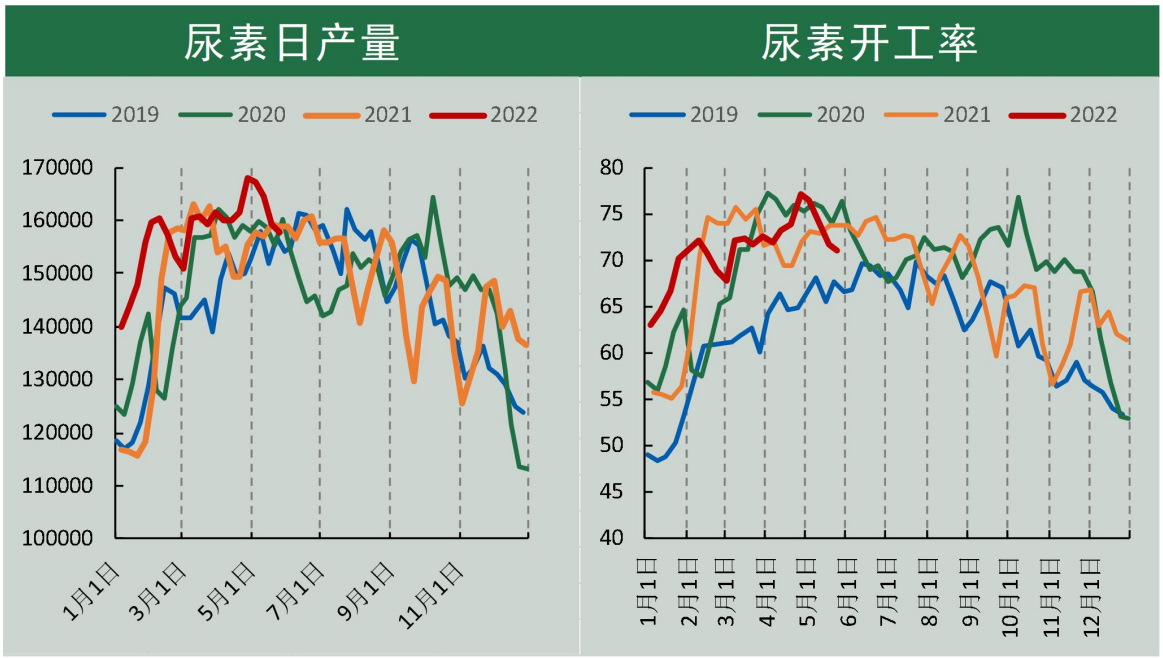
上周尿素期货震荡跳水，尿素期货 UR2209 合约连续 4 个交易日震荡，周五跌幅不断扩大。

从基本面来看，尿素供应端日产量略有下降，市场低库存。但旺季消费已过，尿素需求端难有起色。且 6 月夏管肥即将释放，UR2209 合约强现实，但预期不好。截止上周五，尿素期货 UR2209 累计下跌-2.91%，最高价 2882 元/吨，振幅 4.18%。

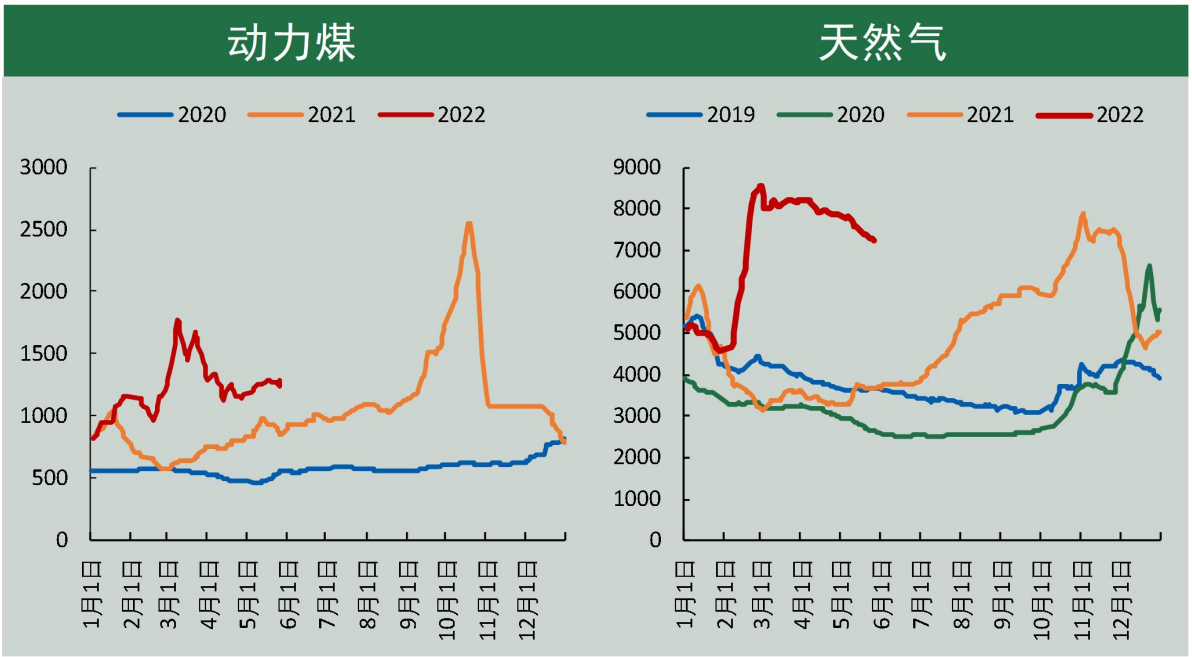
合约持仓方面，UR2209 合约持仓量 9.83 万手，+5807 手。今日前五净持仓-378 手，环比+1702 手；前二十净持仓-4887 手，环比+1011 手。

尿素供应端

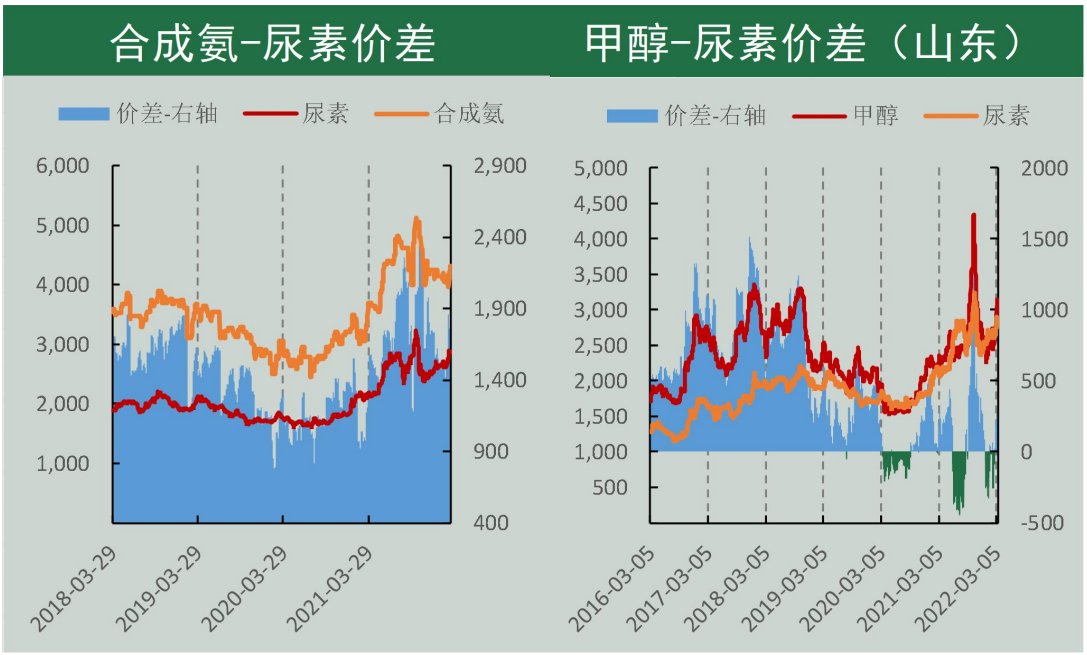
根据氮肥工业协会数据，本周国内尿素日均产量 15.79 万吨，环比上周的 15.94 万吨减少 0.15 万吨。中国尿素产能利用率 71.00%，较上周下降 0.68%，比同期下降 2.76%。煤制尿素 71.18%，较上周下降 2.33%，比同期下降 3.06%。气制尿素 70.50%，较上周上涨 3.99%，比同期下降 1.94%。小中颗粒 70.19%，较上周下降 0.14%，比同期下降 2.24%；大颗粒 74.94%较上周下降 3.28%，比同期下 5.05%。



原料市场方面，本周尿素原料煤价格震荡，秦皇岛动力煤 Q5500 报价在 1245 元/吨，环比上周回落 20 元/吨；无烟煤中块报价 1720 元/吨，价格暂稳。



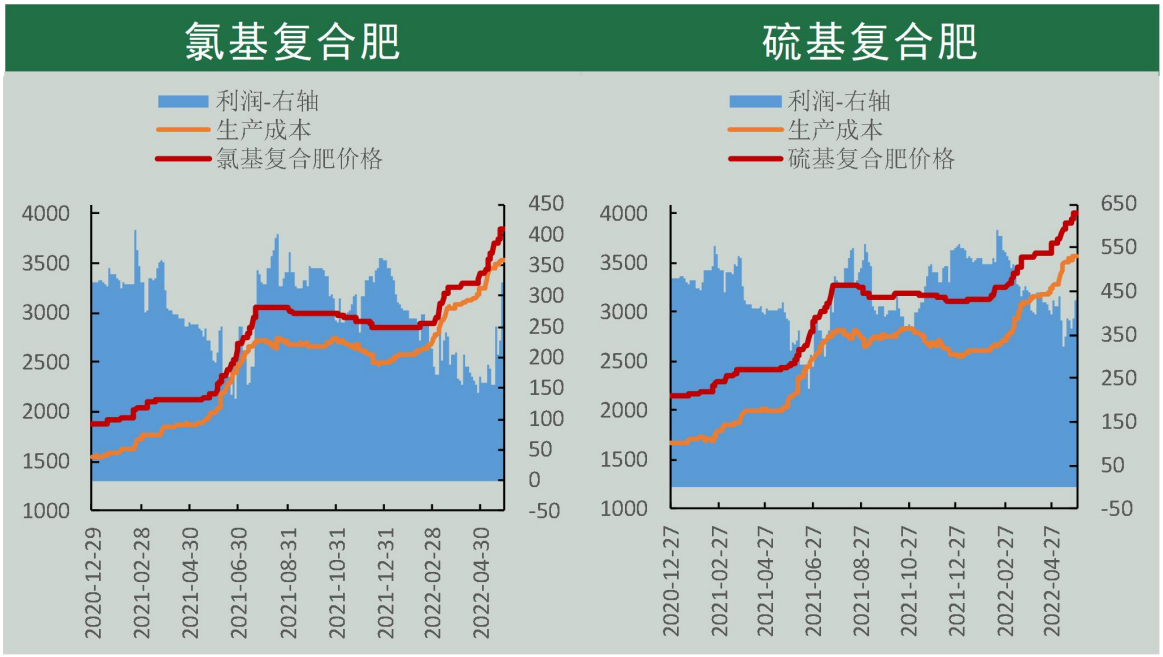
合成氨市场价本周在 5300 元/吨，环比上调 150 元/吨。尿素市场价在 3200 元/吨，累计下调 10 元/吨。合成氨-尿素价差在 2100 元/吨。甲醇市场价格 2600 元/吨，环比上周下跌 55 元/吨。山东地区现货甲醇-尿素价差-620 元/吨。

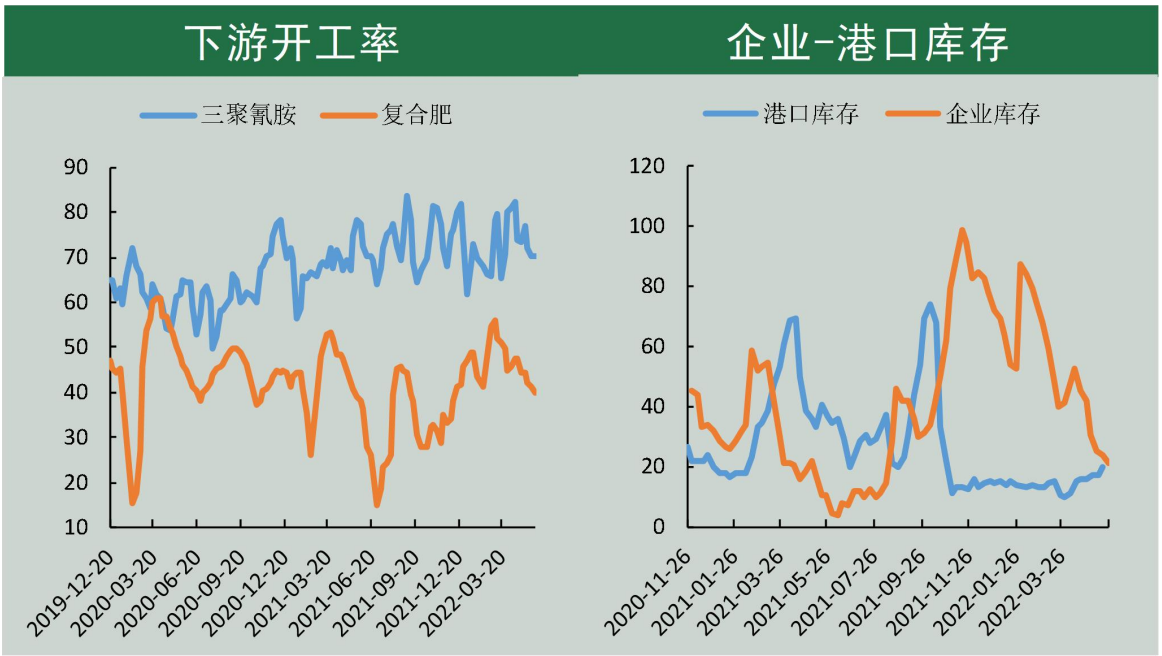


尿素需求端

复合肥方面，复合肥受原材料上涨压力，45%氯基复合肥环比上周五涨价 150 元/吨，短期生产利润回升到 300 元/吨附近。开工率趋势回落，本周开工率在 39.95%，环比上周下降 1.17%。三聚氰胺企业开工率稳定，本周在 70.40%，环比上周下降 0.04%。最近供应量小幅下降后，尿素企业库存继续减少。本周企业库存下降至 21.41 万吨，环比上周减少 2.4 万吨，处于紧张状态。港口库存显著增加至 26.0 万吨，环比上周增加 6.4 万吨。企业与港口库存合计 47.41 万吨，比去年同期增加 0.43

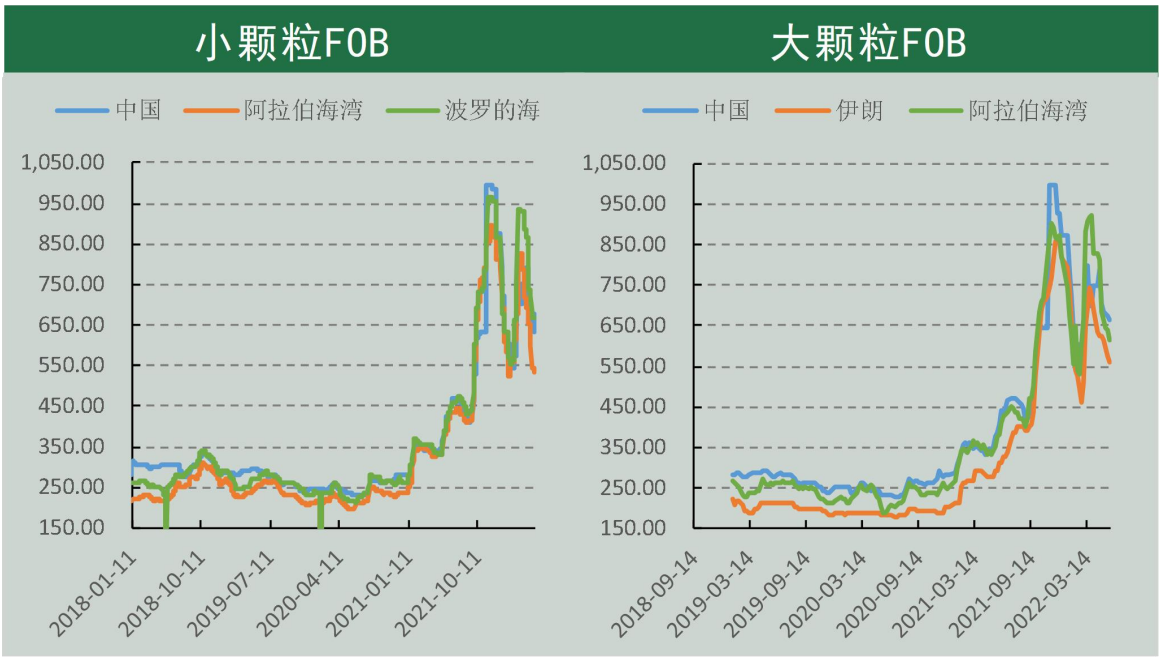
万吨。市场低库存和原料成本同比大幅下降，今年尿素企业生产利润普遍较高。待市场进入淡季，尿素价格回落将以压缩工厂利润来实现。





尿素出口与国际市场

国际尿素市场价格继续下调，散装小颗粒中国 FOB 价 635.0 美元/吨，环比上周下调 40.0 美元/吨；波罗的海价格 532.0 美元/吨，环比上周下调 12.5 美元/吨；阿拉伯海湾价格 669.0 美元/吨，暂稳。大颗粒中国 FOB 价 665.0 美元/吨，环比上周下调 10.0 美元/吨；伊朗大颗粒 FOB 价格 560.0 美元/吨，下调 17.5 美元/吨。阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 614.0 美元/吨，下调 24.0 美元/吨。



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