

【冠通研究】

制作日期：2022 年 06 月 20 日

尿素周报：期现累降，情绪转冷

摘要：

期货方面：周一 UR2209 低开低走。尿素期货早盘低开-1.0%，开盘后价格缓慢下行，盘中最大跌幅-3.5%。午后尿素震荡行情，尾盘小幅回升。收盘 UR2209 合约 2692 元/吨，较上一交易日下跌-2.04%；成交量 63932 手；持仓 7.5 万手，-1782 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 41742，-251；前二十名空头持仓 43591，-2467，多减空减。

尿素期货今日继续下行。现货市场报价下调，交割区出厂价在 3020-3080 元/吨，下调 30-70 元/吨。期现货市场持续一周走低，市场情绪转冷，盘面基差在 380 元/吨附近。供应方面，今日产量约 17.0 万吨，同比增加约 0.9 万吨。当前日产量处于较高水平，本月已过 2/3，尿素产量同比增加约 21 万吨。供应高位，市场需求转弱，短期尿素市场弱势下行。

周度数据方面，尿素期货 UR2209 上周尿素期货 UR2209 累计下跌 -7.66%，最高价 2946 元/吨，振幅 7.58%。供应方面，本周尿素日均产量 16.84 万吨，环比上周-0.01 万吨；开工率 75.74%，环比上周-0.04%。本周尿素日产量高位稳定，最高达到 17 万吨/日。下游复合肥开工率趋势回落，本周开工率在 32.90%，环比上周下降 2.67%。复合肥增速放缓，

本周累计上调 50 元/吨。45%氯基复合肥触及 4050 元/吨，加上原料合成氨、尿素价格回调，短期生产利润回升到 420 元/吨附近。三聚氰胺企业开工率稳定，本周在 66.59%，环比上周下降 3.67%。近期期货市场跌幅较大，影响到市场情绪，工厂出货转差。从库存数据来看，企业库存在 18.65 万吨，环比上周 18.48 万吨增加 0.17 万吨，基本持平。港口库存 14.6 万吨，环比上周大幅减少 11.1 万吨。

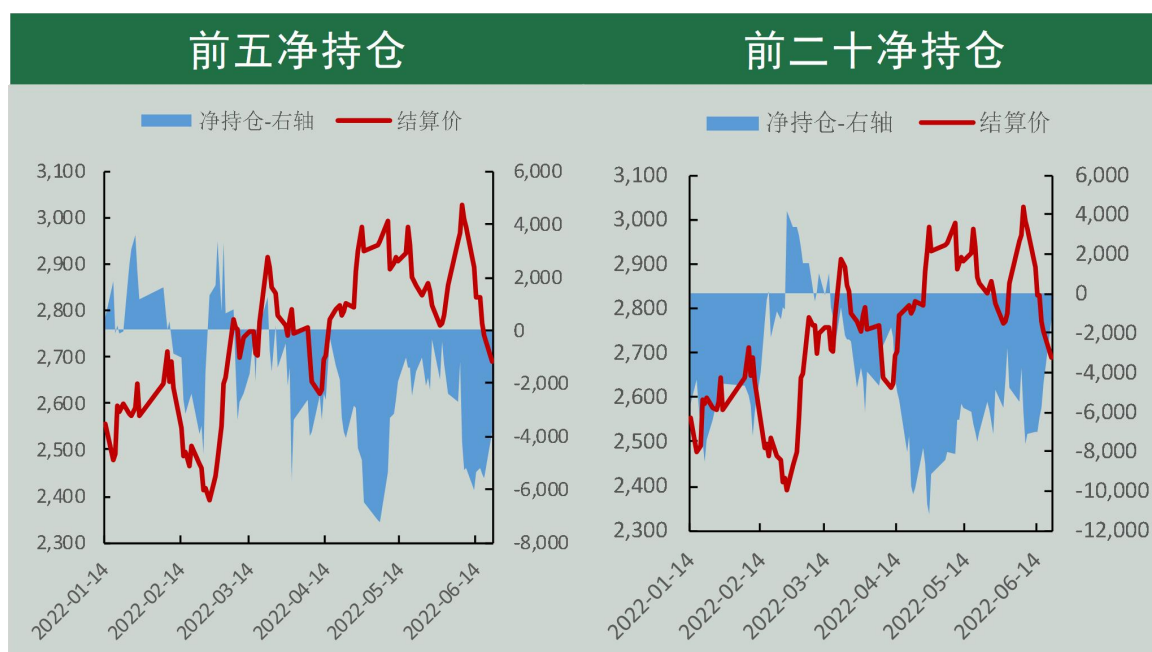
期货动态

上周尿素期货单边下行。一方面，尿素价格处于历史高位，需求转弱后有回调压力；另一方面，内外现货报价下调，盘面跌幅持续扩大。现货回调后，影响市场采购情绪，且尿素日产量维持 17 万吨左右水平，本周库存结束下降。截止上周五，尿素期货 UR2209 累计下跌-7.66%，最高价 2946 元/吨，振幅 7.58%。



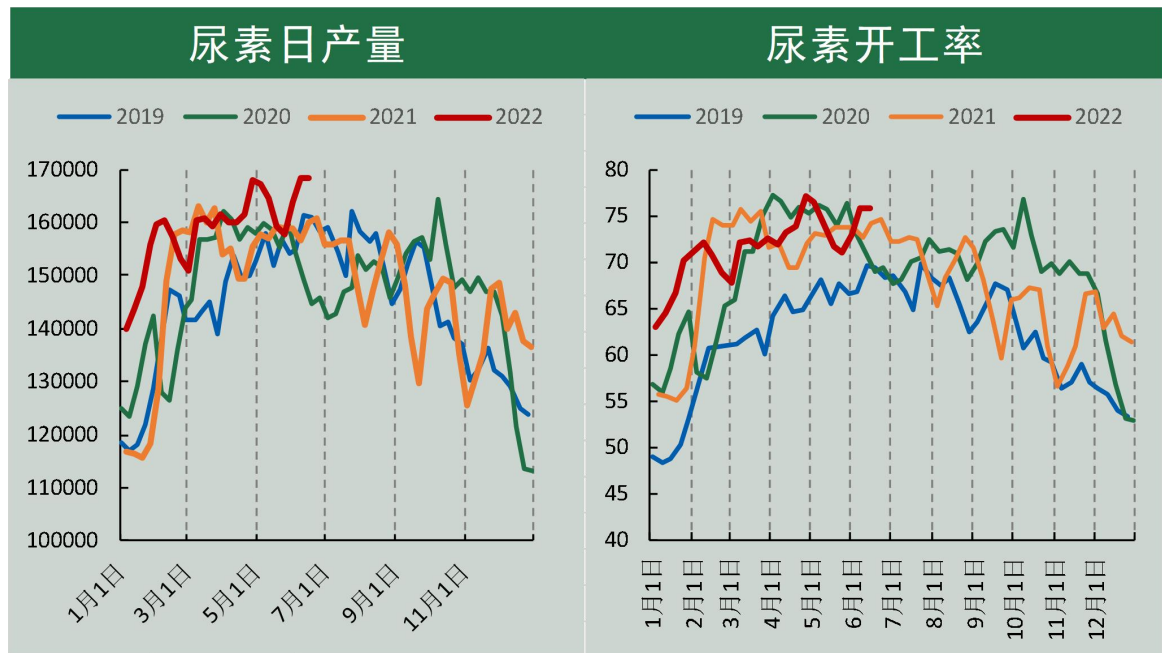


合约持仓方面，UR2209 合约持仓量 7.64 万手，-13781 手。今日前五净持仓-3811 手，环比+1368 手；前二十净持仓-1315 手，环比+4993 手。

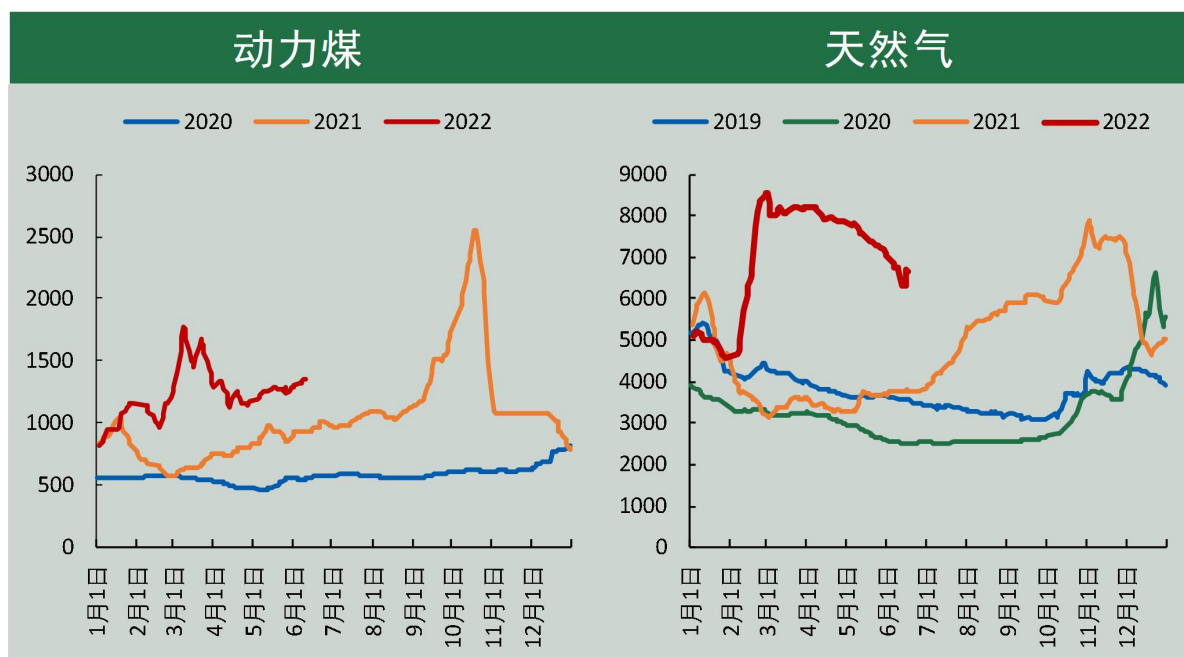


尿素供应端

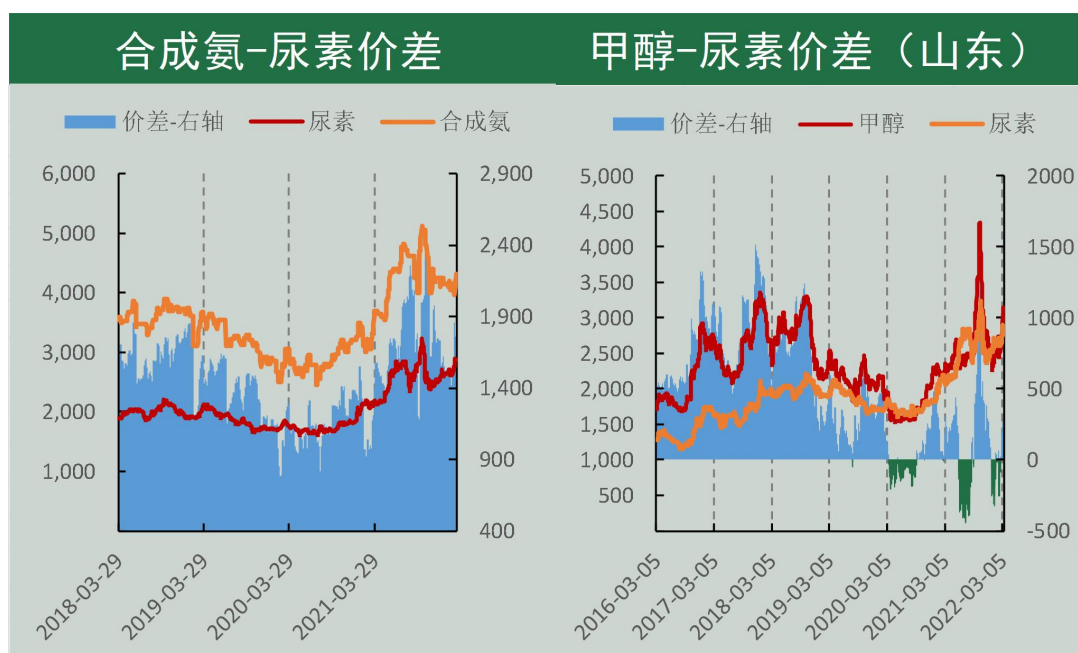
根据氮肥工业协会数据，本周国内尿素日均产量 16.84 万吨，环比上周的 16.85 万吨减少 0.01 万吨。中国尿素产能利用率 75.74%，较上周下降 0.04%，比同期上涨 1.48%。煤制尿素 76.56%，较上周下降 0.52%，比同期上涨 1.69%。气制尿素 73.40%，较上周上涨 1.30%，比同期上涨 0.76%。小中颗粒 75.58%，较上周下降 0.37%，比同期上涨 3.03%；大颗粒 76.49%，较上周上涨 1.55%，比同期下降 5.76%。



原料市场方面，本周尿素原料煤价格小幅下调，秦皇岛动力煤 Q5500 报价在 1340 元/吨，环比上周下调 10 元/吨；无烟煤中块报价 1910 元/吨，价格平稳。淡季 LNG 报价下行，6 月累计降幅 6.26%。

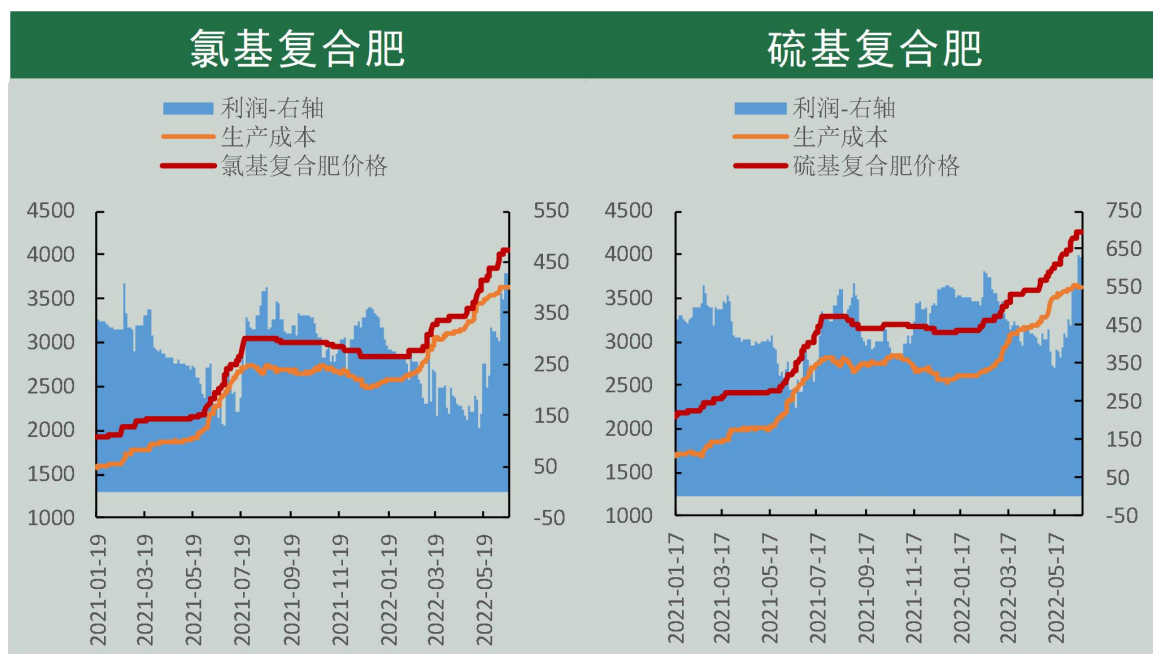


合成氨市场价本周在 4550 元/吨，环比下调 250 元/吨。尿素市场价在 3060 元/吨，累计下调 150 元/吨。合成氨-尿素价差在 1990 元/吨。甲醇市场价格 2715 元/吨，环比上周上涨 0 元/吨。山东地区现货甲醇-尿素价差-345 元/吨。

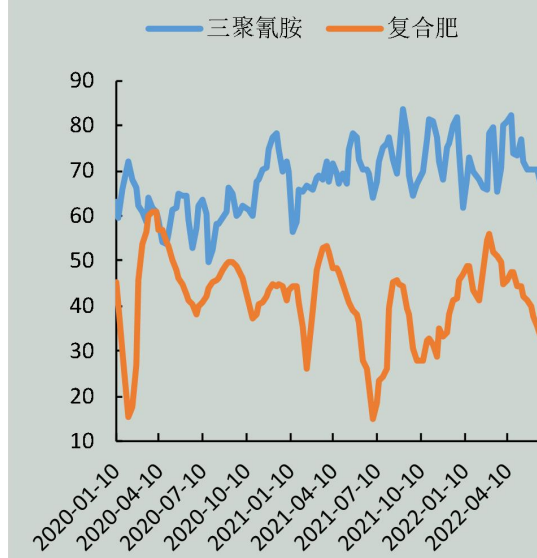


尿素需求端

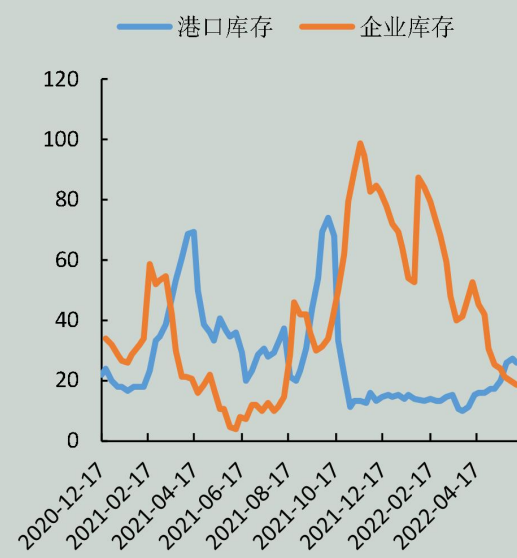
复合肥方面，复合肥增速放缓，本周累计上调 50 元/吨。45%氯基复合肥触及 4050 元/吨，加上原料合成氨、尿素价格回调，短期生产利润回升到 420 元/吨附近。开工率趋势回落，在 32.90%，环比上周下降 2.67%。三聚氰胺企业开工率稳定，本周在 66.59%，环比上周下降 3.67%。近期期货市场跌幅较大，影响到市场情绪，工厂出货转差。从库存数据来看，企业库存在 18.65 万吨，环比上周 18.48 万吨增加 0.17 万吨，基本持平。港口库存 14.6 万吨，环比上周大幅减少 11.1 万吨。市场低库存和原料成本同比去年 10 月大幅下降，今年尿素企业生产利润普遍较高。待市场进入淡季，尿素价格回落将以压缩工厂利润来实现。



下游开工率

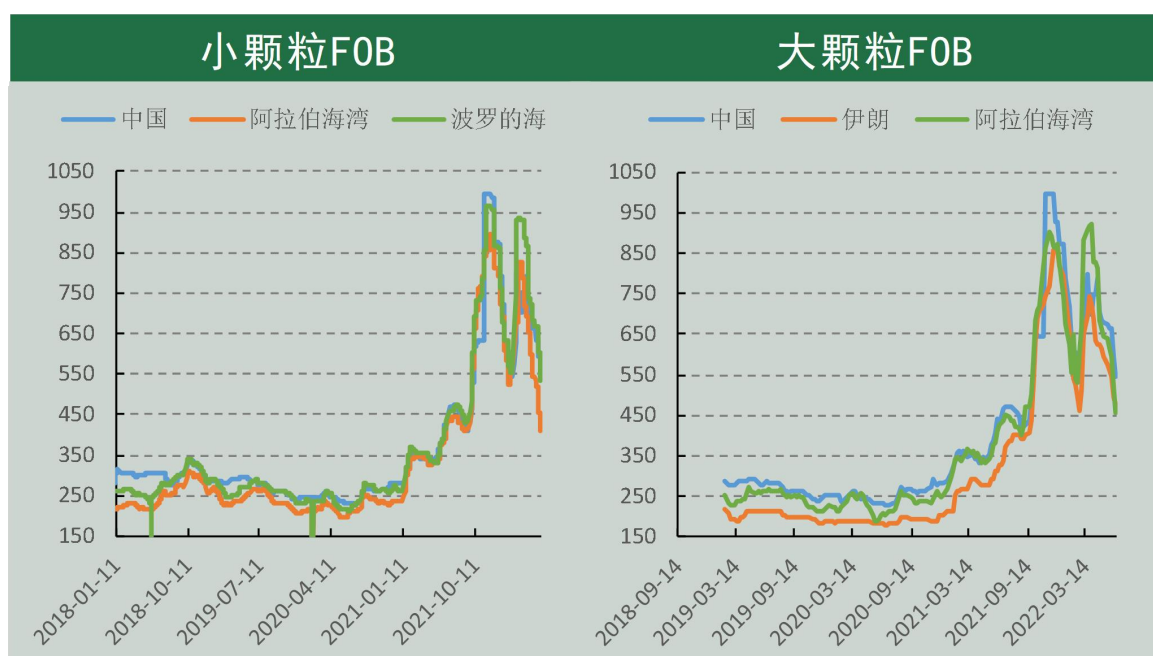


企业-港口库存



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 545 美元/吨，环比上周下调 50.0 美元/吨；波罗的海价格 410.0 美元/吨，环比上周下调 45.0 美元/吨；阿拉伯海湾价格 535.0 美元/吨，比上周下调 70.0 美元/吨。大颗粒中国 FOB 价 545 美元/吨，环比上周下调 50.0 美元/吨；伊朗大颗粒 FOB 价格 475.0 美元/吨，下调 18.5 美元/吨。阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 454.0 美元/吨，下调 67.5 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

