

【冠通研究】

制作日期：2022 年 06 月 27 日

尿素周报：贴水扩大，下跌放缓

摘要：

期货方面：周一 UR2209 止跌回升。尿素期货早盘开在 2667，上午行情冲高回落。午后尿素继续走高，尾盘拉升至 2%。收盘 UR2209 合约 2706 元/吨，较上一交易日上涨 1.8%；成交量 41873 手；持仓 6.7 万手，-584 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 38006，-69；前二十名空头持仓 39221，+409，多减空增。

尿素期货在 2650 附近再次回升到 2700 上方，盘面最近 3 个交易日有止跌迹象。现货市场报价稳中有降，交割区出厂价在 3040-3085 元/吨，下降 10-30 元/吨。今日市场回升后，盘面基差回到 344 元/吨。供应方面，近期新疆华锦、河南晋开进入检修，尿素日产量下降至 16.6 万吨，同比增加约 1.3 万吨。库存方面，近日期现货价格普跌，下游采购谨慎，导致工厂库存回升。本周企业库存增加至 26.47 万吨，环比上周增加 7.82 万吨。库存总量不高，且增速不大，盘面下跌不会一步到位。尿素进入 7 月应该空头思路对待，操作上注意基差位置，贴水 400 以上需谨慎。

周度数据方面，尿素期货 UR2209 累计下跌-3.86%，最高价 2777 元/吨，振幅 5.96%。供应方面，本周尿素日均产量 16.80 万吨，环比上周

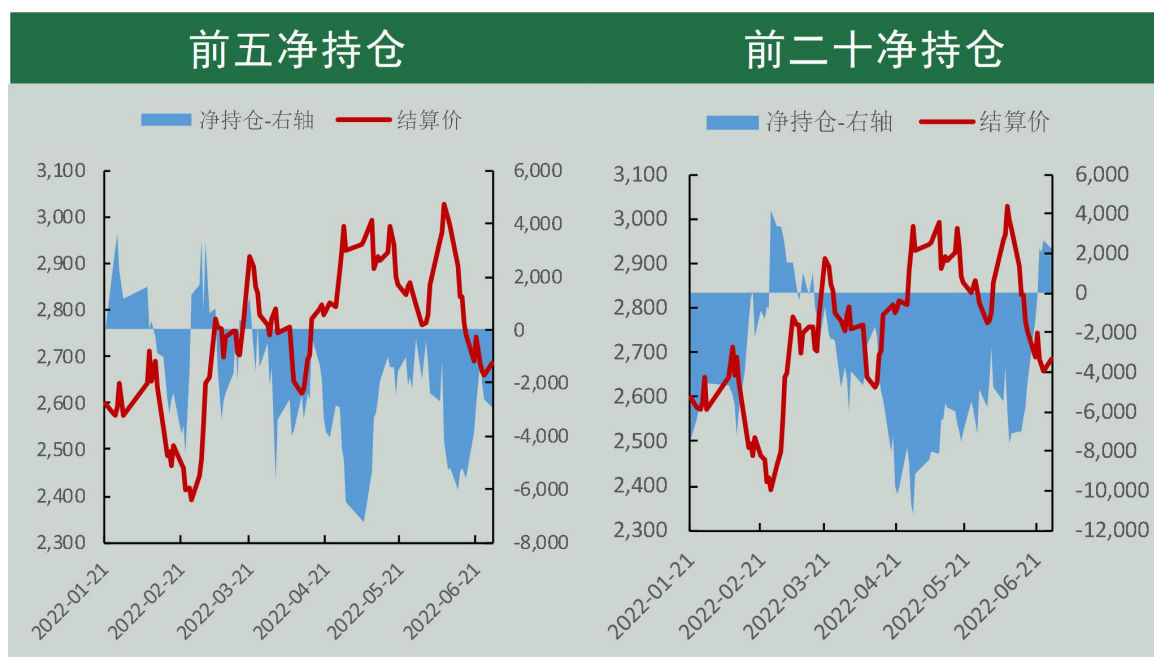
-0.04 万吨；开工率 75.57%，环比上周-0.17%。本周尿素日产量高位稳定，最高达到 17 万吨/日。6 月乌兰大化生产趋于稳定，尿素月度产量预期同比 2021 年 6 月增加 30 万吨左右。下游复合肥开工率趋势回落，本周开工率在 32.71%，环比上周下降 0.19%。原料价格普降，复合肥价格趋于平稳，本周 45%氯基复合肥稳定在 4050 元/吨。短期生产利润回升到 450 元/吨附近。三聚氰胺企业开工率稳定，本周在 67.32%，环比上周增加 0.73%。库存方面，近日期现货价格普跌，下游采购谨慎，导致工厂库存回升。本周企业库存增加至 26.47 万吨，环比上周增加 7.82 万吨。港口库存下降，本周回落到 9.8 万吨，环比下降 4.8 万吨。7 月高日产以及需求减弱，市场库存预计回升，届时尿素 09 合约基差大概率走弱。

期货动态

上周尿素期货下跌放缓。市场高供应，且价格处在历史高位，需求转弱后盘面有回调动力。随着 09 合约价格跌落到 2600 附近后，基差扩大至 450 以上，盘面贴水过大。现货止跌后，盘面同步出现反弹。目前尿素市场库存总量不高，且回升增速不大，盘面下跌预计不会一步到位。尿素进入 7 月应该空头思路对待，操作上注意基差位置。截止上周五，尿素期货 UR2209 累计下跌-3.86%，最高价 2777 元/吨，振幅 5.96%。

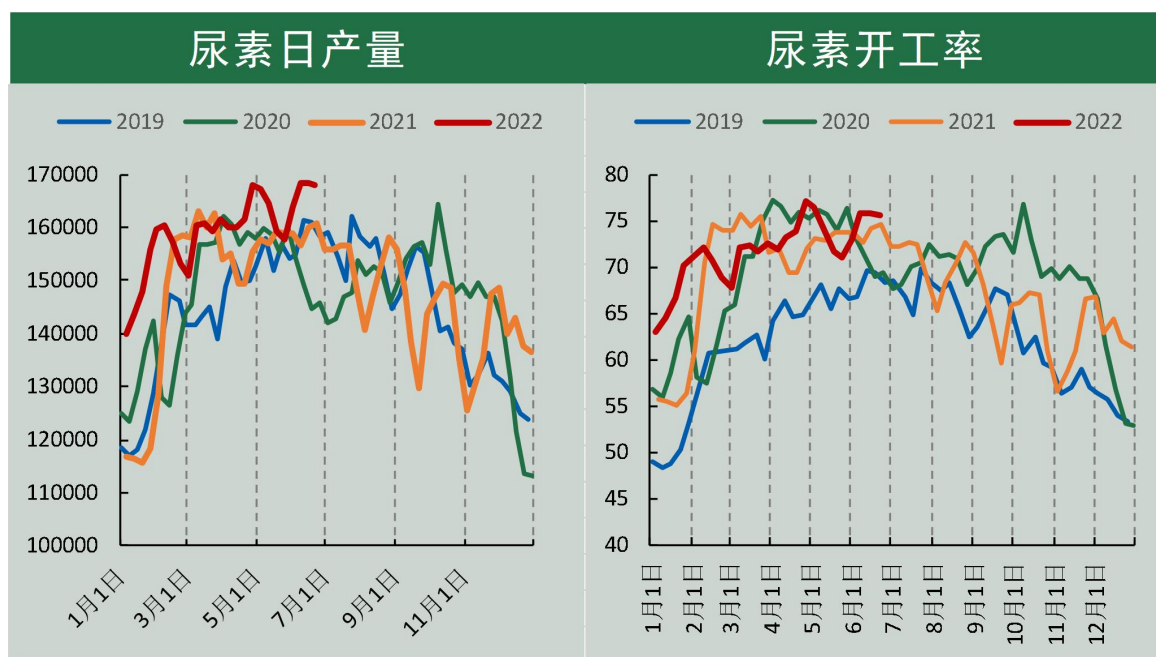


合约持仓方面，UR2209 合约持仓量 6.76 万手，-8797 手。今日前五净持仓-2908 手，环比-1641 手；前二十净持仓+2258 手，环比-9 手。

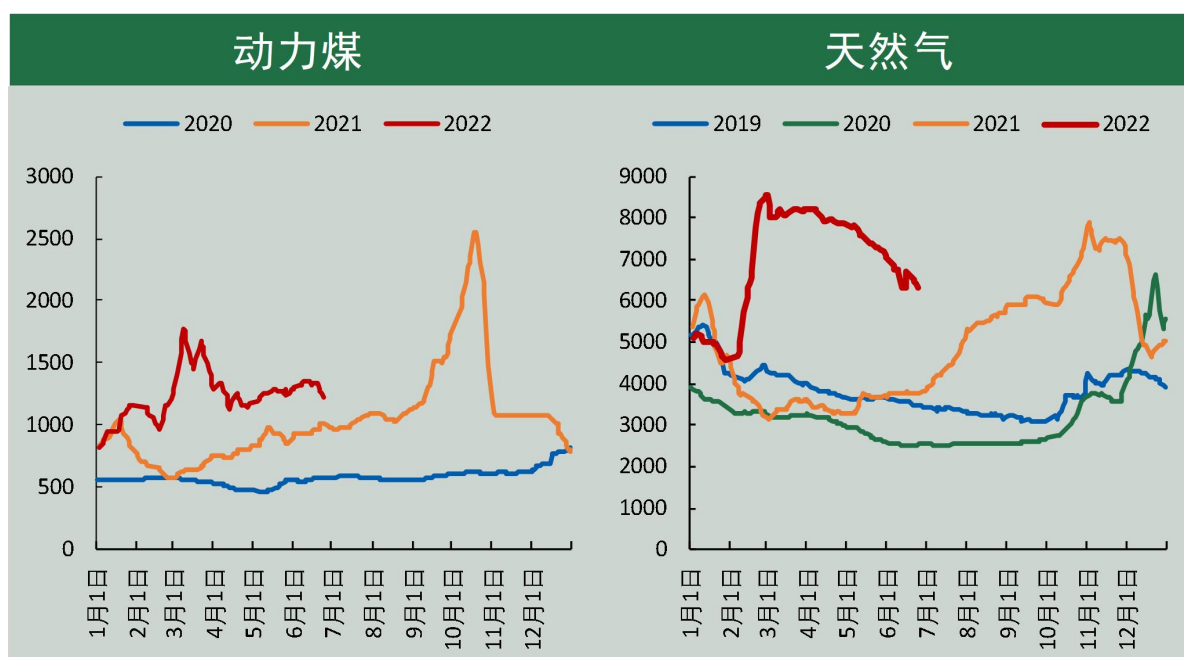


尿素供应端

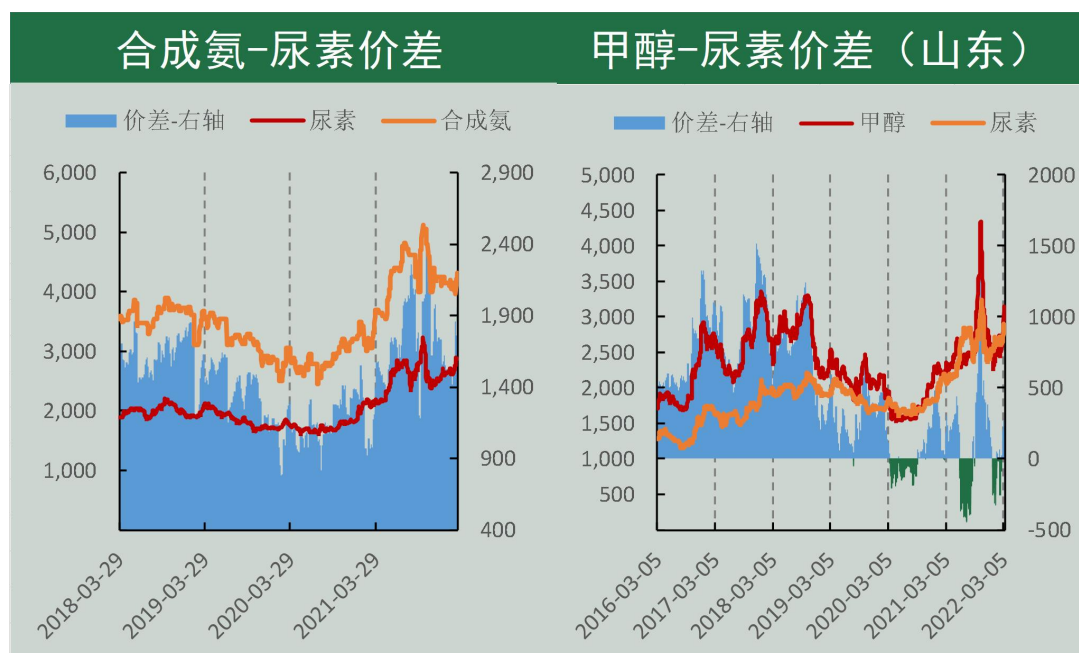
根据氮肥工业协会数据，本周国内尿素日均产量 16.80 万吨，环比上周的 16.84 万吨减少 0.04 万吨。中国尿素产能利用率 75.57%，较上周下降 0.17%，比同期上涨 0.97%。煤制尿素 75.89%，较上周下降 0.67%，比同期上涨 1.70%。气制尿素 74.66%，较上周上涨 1.26%，比同期下降 1.05%。小中颗粒 73.96%，较上周下降 1.62%，比同期上涨 0.38%；大颗粒 83.38%，较上周上涨 6.89%，比同期上涨 4.03%。6 月乌兰大化生产趋于稳定，尿素月度产量预期同比 2021 年 6 月增加 30 万吨左右。



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 1225 元/吨，环比上周下调 115 元/吨；无烟煤中块报价 1950 元/吨，价格回落 50 元/吨。淡季 LNG 报价下行，6 月累计降幅 10.9%。



合成氨市场价本周在 4500 元/吨,环比下调 50 元/吨。尿素市场价在 3100 元/吨,累计上调 50 元/吨。合成氨-尿素价差在 1990 元/吨。甲醇市场价格 2605 元/吨,环比上周下调 70 元/吨。山东地区现货甲醇-尿素价差-495 元/吨。



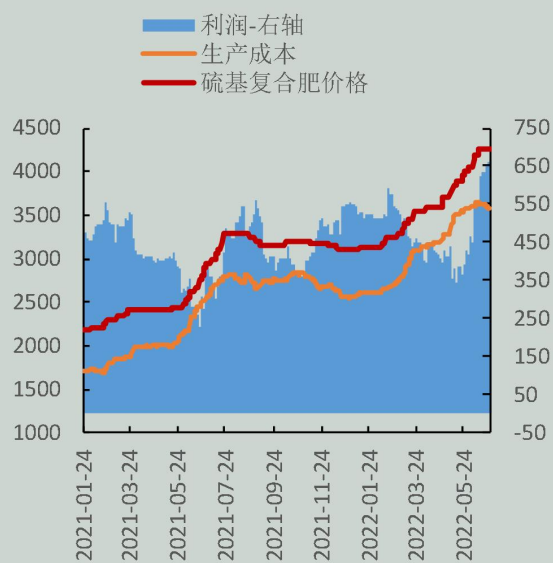
尿素需求端

复合肥方面,复合肥价格平稳,45%氯基复合肥保持在 4050 元/吨。原料合成氨、尿素等价格回调,短期生产利润回升到 450 元/吨附近。复合肥开工率趋势回落,本周开工率在 32.71%,环比上周下降 0.19%。三聚氰胺企业开工率稳定,本周在 67.32%,环比上周增加 0.73%。库存方面,近日期现货价格普跌,下游采购谨慎,导致工厂库存回升。本周企业库存增加至 26.47 万吨,环比上周增加 7.82 万吨。港口库存下降,本周回落到 9.8 万吨,环比下降 4.8 万吨。

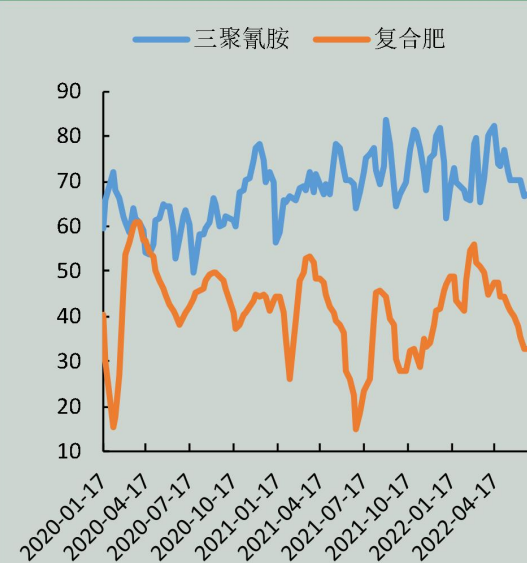
氨基复合肥



硫基复合肥



下游开工率

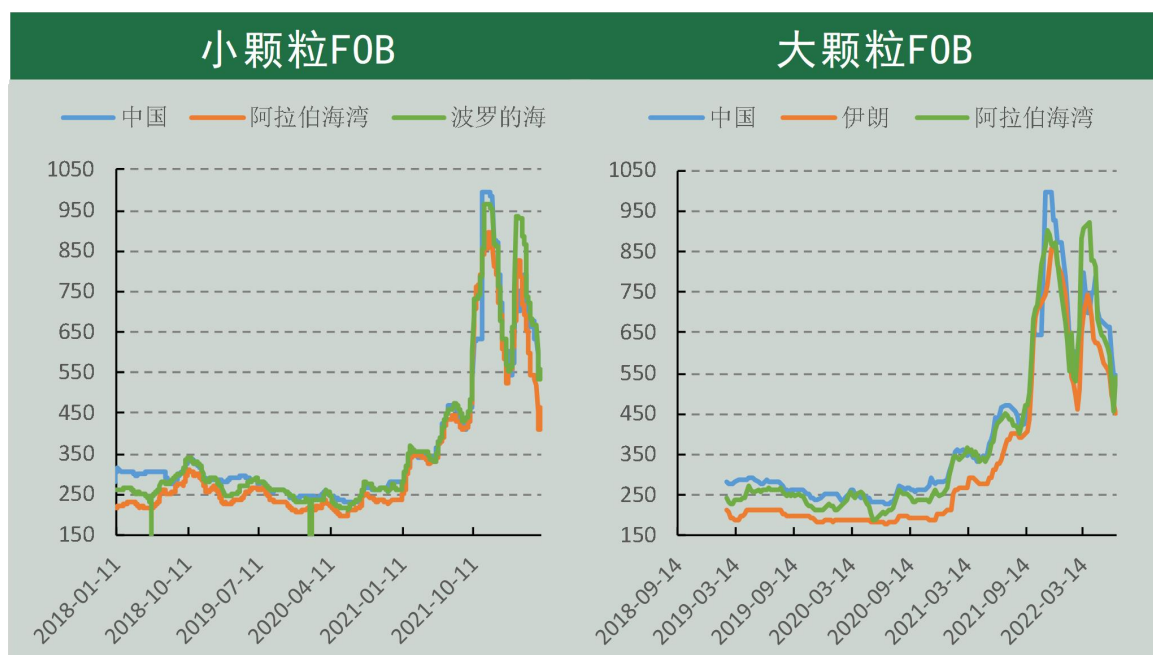


企业-港口库存



尿素出口与国际市场

国际尿素市场价格本周开始止跌，散装小颗粒中国 FOB 价 545 美元/吨，保持稳定；波罗的海价格 465.0 美元/吨，环比上周上调 55.0 美元/吨；阿拉伯海湾价格 560.0 美元/吨，环比上周上调 25.0 美元/吨。大颗粒中国 FOB 价 545 美元/吨，保持稳定；伊朗大颗粒 FOB 价格 450.5 美元/吨，下调 24.5 美元/吨。阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 541.5 美元/吨，环比上周上调 87.0 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

