【冠通研究】

制作日期：2022 年 07 月 04 日

尿素周报：缺乏利多提振　重心继续下移

摘要：

期货方面：周末尿素现货价格大幅下调，导致周一 UR2209 跳空低开低走，尿素期货早盘大幅低开于 2525 元/吨，开盘后直线下行，最低刷新近月低点至 2460 元/吨，不过日盘收回部分跌幅，尾盘报收于 2491 元/吨，呈现一根带较长下影线的光头阴线实体，结算价 2489 元/吨，较上一交易日下跌 2.58%；成交量 61706 手；持仓 75156 万手，-1315 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 43025，-70；前二十名空头持仓 41905，-255，多减空增。

现货市场报价出现非常少见的大幅下调，以山东尿素工厂为例，省内个别工厂今日出厂成交价格较上周五跌幅达 210 元/吨，目前交割区出厂价已经下调至 2820-2950 元/吨，下降 80-210 元/吨。现价跌幅引领期价重心下挫，盘面基差收窄理论上有明显收窄。

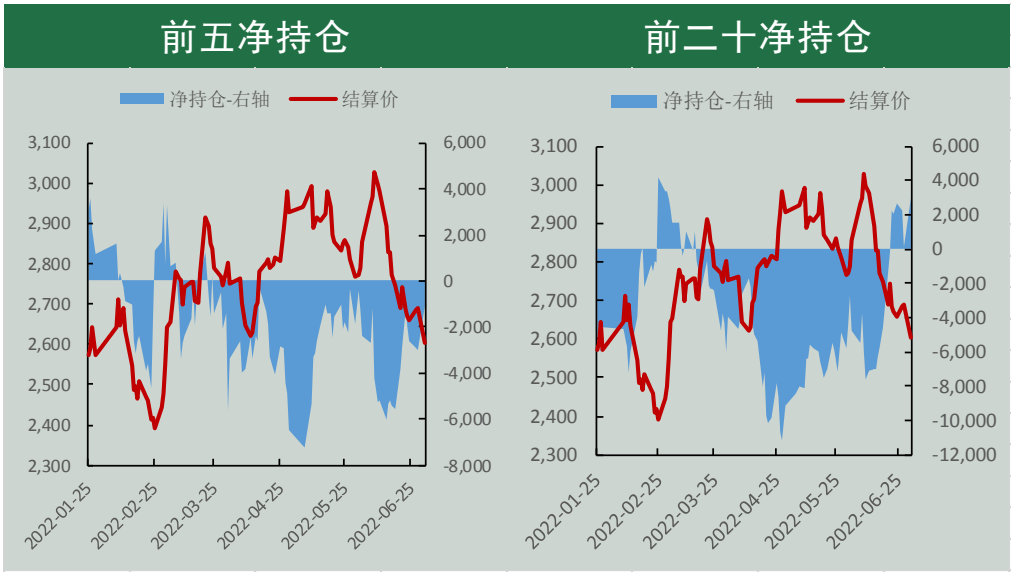
供应方面，尿素日产量下降至 16.4 万吨，同比增加约 1.0 万吨，开工率 69.5%。库存方面，近日期现货价格普跌，下游采购谨慎，导致工厂库存回升。本周企业库存增加至 29.67 万吨，环比上周增加 3.20 万吨。目前，虽然库存总量不高，但利润支撑下，供应维持高位，而需求淡季到来，叠加买涨不买跌情绪影响，短期价格弱势仍将延续。缺乏有利利多题材支撑下，尿素期价弱势货仍将延续，建议空头思路对待，操作上注意基差位置，贴水 400 以上需谨慎。

周度数据方面，尿素期货上周曾一度试探性反弹，最高试探 2738 元/吨，不过现货市场缺乏利多题材，供应高位而需求进一步放缓，库存压力增加，期价显著下挫，虽然深贴水情况下，上周后期跌幅略有放缓，但整体并未改变震荡偏弱格局。UR2209 合约价格累计下跌-2.97%，振幅 7.98%。供应方面，本周尿素日均产量 16.51 万吨，环比上周-0.29 万吨；开工率 74.28%，环比上周-1.29%。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，6 月 30 日，集中一批尿素装置检修结束，有复产预期，目前尿素日产量稳定居于 16-17 万吨。6 月份，尿素产量约 502 万吨，环比变动有限，同比增加 28 万吨。下游复合肥开工率仍延续偏弱回落，本周开工率在 32.41%，环比上周下降 0.30%。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 29.67 万吨，环比上周增加 3.2 万吨。港口库存微幅回暖至 10.8 万吨，环比上调 1 万吨。7 月高日产以及需求减弱，市场库存预计回升，价格货承压运行，鉴于目前基差处于相对高位，回归需求下，尿素 09 合约期价走势大概率弱于现价。

期货动态

上周尿素期货试探性反弹后承压回落，重心显著下移。目前尿素生产利润尚可，需求即将步入淡季，叠加法检政策下，淡季出口支撑可能有限，市场预期悲观，期价支撑有限，跌至 2600 下方。不过，现价高位松动，特别是上周后期加速回调，尿素市场基差冲高后有所收缩，截止到 7 月 1 日，基差 431 以上。然而，与往年对比来看，目前基差仍处于高位，后续期价跌幅可能仍会弱于现价，并且目前库存仍处于相对低位，盘面快速下挫后可能会仍有一定的反复。总体而言，仍建议空头思路对待。截止上周五，尿素期货 UR2209 报收于 2579 元/吨，较上周结算价下跌 79 元/吨，跌幅-2.97%。

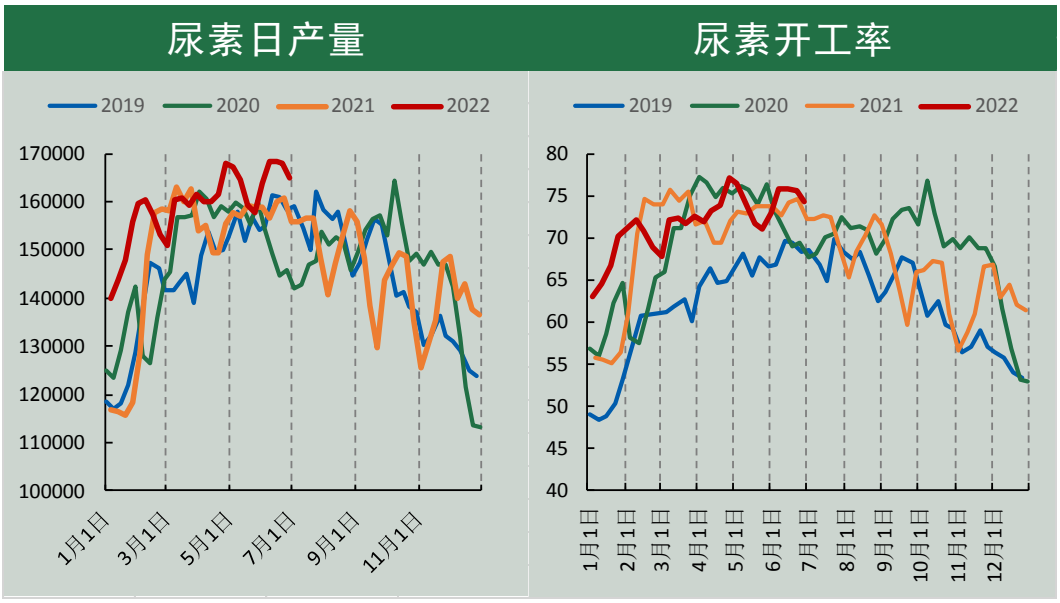
合约持仓方面，截止上周五，UR2209 合约持仓量 7.64 万手，-8797 手。主力持仓来看，多空主力均有增持，前五多头主力持仓 1.79 万手，周环比增加 2058 手，前五空头主力持仓 1.77 万手，周环比增加 2521 手，净持仓 215 手，周环比下降 463 手；前二十主力净持仓+609 手，周环比增加 1346 手。快速下挫后，前二十主力多头增仓相对积极。



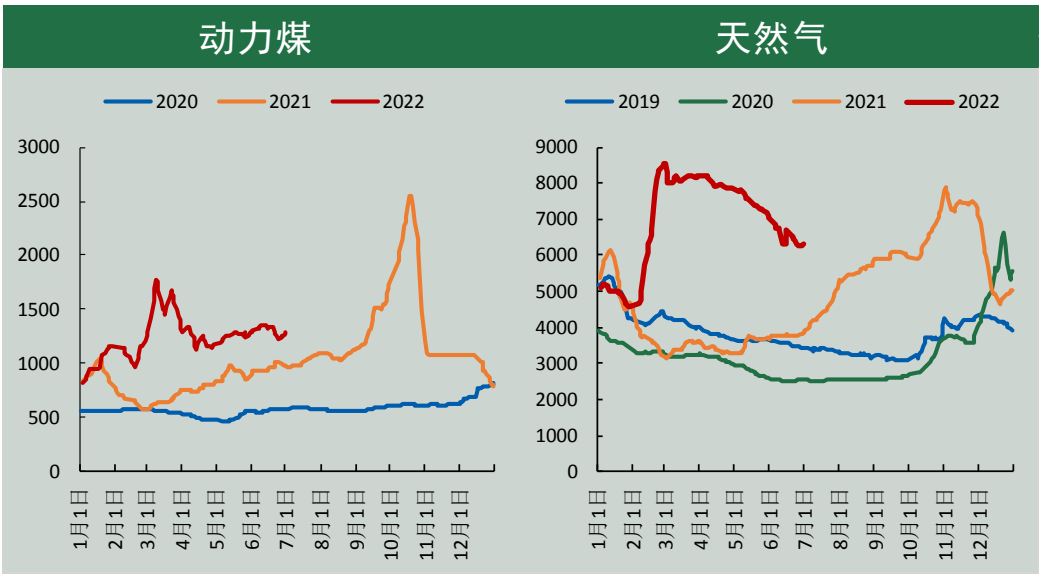
尿素供应端

根据氮肥工业协会数据，本周国内尿素日均产量 16.51 万吨，环比上周的 16.80 万吨环比下降 0.29 万吨。中国尿素产能利用率 74.28%，较上周下降 1.29%，比同期上涨 1.97%。煤制尿素 74.71%，较上周下降 1.18%，比同期上涨 3.71%。气制尿素 73.06%，较上周下降 1.60%，比同期下降 2.83%。小中颗粒 72.51%，较上周下降 1.45%，比同期上涨 0.63%；

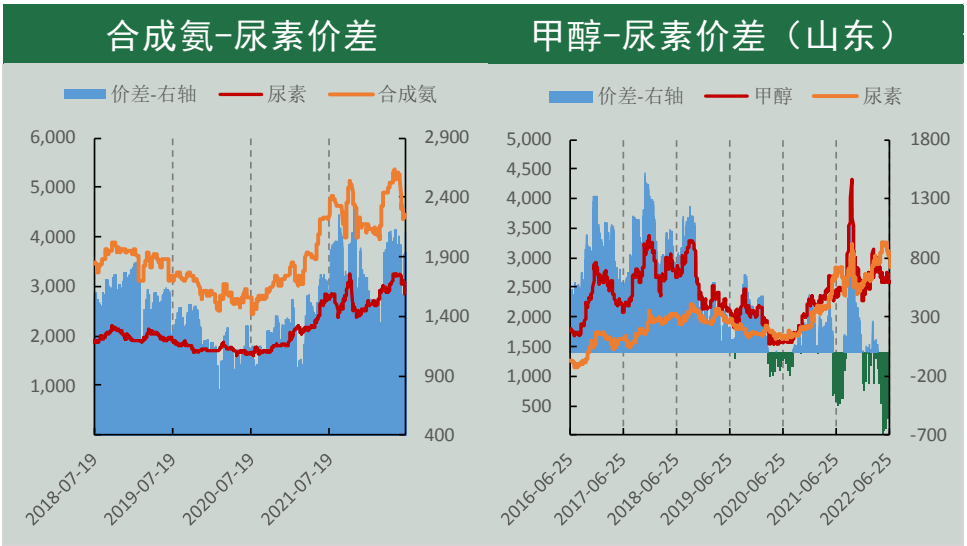
大颗粒 82.86%，较上周下降 0.52%，比同期上涨 8.52%。6 月乌兰大化生产趋于稳定，6 月产量同比增加 28 万吨。6 月底，前期停车检修的唐山邦力晋银化工、陕西陕化煤化工已经恢复生产，在生产利润可观情况下，预计 7 月尿素产量仍居于相对高位。



原料市场方面，煤炭下游需求攀升，局部地区用电负荷加大，采购积极性提高，支撑尿素原料煤价格上涨，秦皇岛动力煤 Q5500 报价在 1285 元/吨，环比上周上调 60 元/吨；无烟煤中块报价 1910 元/吨，价格持平。国内 LNG 报价止跌企稳，本周国内液化天然气价格周环比持平。



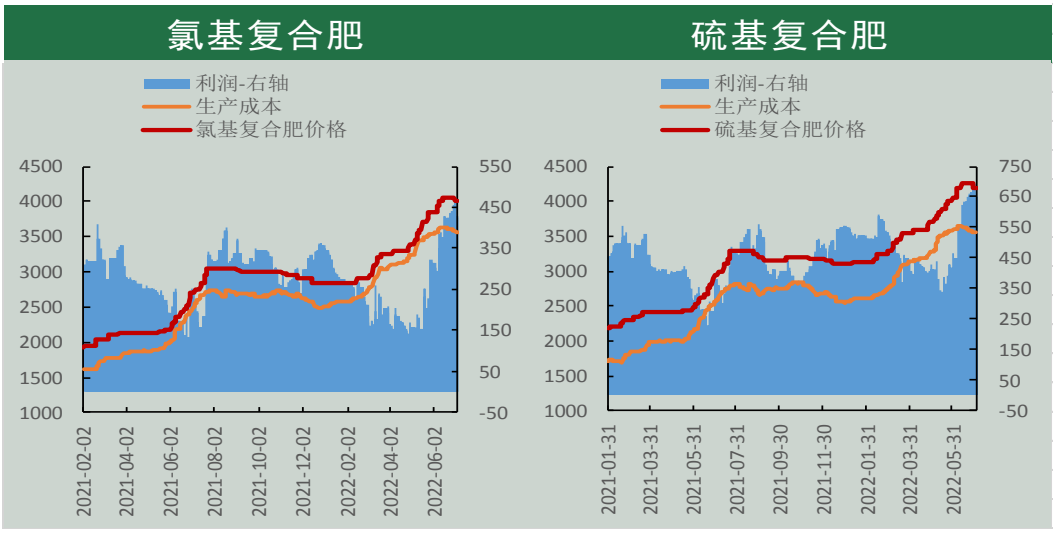
合成氨市场价本周在 4450 元/吨，环比下调 50 元/吨。尿素市场价在 3020 元/吨，环比下调 70 元/吨。合成氨-尿素价差在 1930 元/吨。甲醇市场价格 2575 元/吨，环比上周下调 30 元/吨。山东地区现货甲醇-尿素价差-445 元/吨。

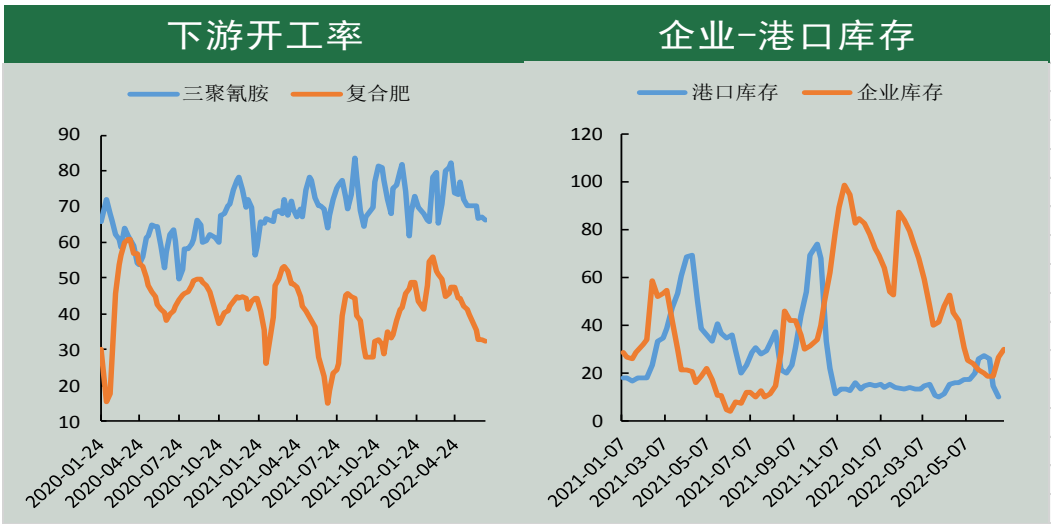


尿素需求端

复合肥方面，复合肥价格稳中有降，45%氯基复合肥保持在 4000 元/吨，周环比下降 50 元/吨。尽管原料合成氨、尿素等价格回调，但复

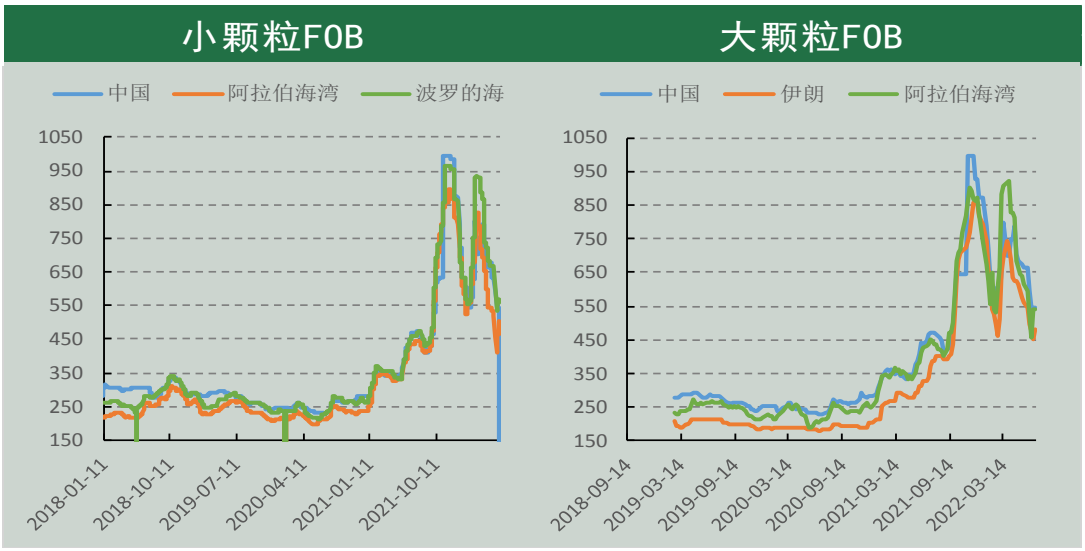
合肥价格下调，短期生产利润反而下调至 430 元/吨附近。复合肥开工率趋势回落，本周开工率在 32.41%，环比上周下降 0.30%。三聚氰胺企业开工率也有所下滑，本周在 66.44%，环比上周下降 0.88%。库存方面，近日期现货价格普跌，下游采购谨慎，导致工厂库存回升。本周企业库存增加至 29.67 万吨，环比上周增加 3.3 万吨。港口库存微幅增加，本周回暖至 10.8 万吨，环比增加 1 万吨。





尿素出口与国际市场

国际尿素市场价格本周报价平稳，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 480.1 美元/吨，上调 29.5 美元/吨。阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 538.51 美元/吨，环比上周微幅下调 3 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