

【冠通研究】

制作日期：2022 年 07 月 11 日

尿素周报：供需缺乏支撑，价格下探成本附近

摘要：

期货方面：周一 UR2209 重心继续下探。尿素期货早盘开在 2270 元/吨，开盘后震荡下挫，日内最低刷新低点至 2197 元/吨，尾盘报收于 2216 元/吨，呈现一根带短下影线的光头阴线实体，结算价 2223 元/吨，较上一交易日下跌 4.97%；成交量 82964 手，-28581 手；持仓 7.69 万手，-5926 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 42049，-3597；前二十名空头持仓 42779，-3242，多空主力均有减持。目前尿素期价可以说直线跳水，弱势并未有止跌迹象，不过收盘价处于布林带通道下轨道下方，部分技术指标出现超跌提示，加上深贴水期价已经临近成本附近支撑，继续下跌将逐渐放缓。

现货价格来看，本周末现价调整幅度继续扩大，截止到 11 日，交割区出厂价下调至 2560-2650 元/吨附近，较上周五大幅下调 110-180 元/吨。

期现货价格均出现回调，但期价下调幅度不及现价，尿素 9 月合约基差缩小至 404 元/吨，但按照往年基差来看，目前基差仍处于高位，后续仍存继续回归需求。

供应方面，尿素日产量下降至 15.7 万吨，同比增加约 0.6 万吨。

综合来看，目前尿素产量同比依然偏高，而下游需求表现同比偏弱，特别是支撑淡季的出口受到法检政策影响，短期难有改善，价格弱势很

难从供需角度获得支撑。不过，目前期价已经率先运行至尿素生产成本附近，高基差下，期价跌幅或逐渐放缓，下方关注 2060-2200 附近支撑表现。

现货价格动态

现货价格方面，本周国内尿素价格大幅下挫。尽管企业装置停车增加，开工率有所下滑，全国尿素日产量周环比出现了明显的下降，但同比依然偏高水平，供应端相对充裕。与此同时，市场需求进一步减弱，尿素工厂销售压力持续增加，而尿素期货价格的大幅下调也持续打压着市场情绪，受买涨不跌情绪影响，市场交易有限。尿素出厂价及市场价格周度跌幅范围普遍在 200-300 元/吨，其中北方尿素工厂主流出厂价格已至 2700-2730 元/吨，山西、内蒙古及西北部分地区尿素工厂成交价格较低，江苏及安徽尿素工厂出厂报价多在 2800-2850 元/吨，本周国内尿素市场主流批发价格范围到 2750-2850 元/吨。

期货动态

上周尿素主力合约价格展开显著下调，周初两个交易日低位震荡盘整，周中受原油价格暴跌影响，能源化工系品种集体下挫，尿素期价也跳空低开低走，周四期价虽然跌幅放缓，但供需基本面缺乏有利支撑，期价在上周五展开深度下挫，刷新 3 月以来的最低水平，截止到 7 月 8 日，期价收于 2273 元/吨，较 7 月 1 日结算价大幅下挫 282 元/吨，跌

幅 11.02%，振幅 10.70%。从技术图形来看，期价可以说是直线下挫，目前弱势仍未有止跌迹象，不过，快速下挫后需要警惕部分技术指标超跌风险。周度成交量 704.588 万吨，周环比增加 54.75 万吨，持仓量 165.83 万吨，周环比增加 12.888 万吨；成交额 169.567 亿元，周环比增加 3379 万元。总体来看，期价放量下挫，市场情绪悲观。

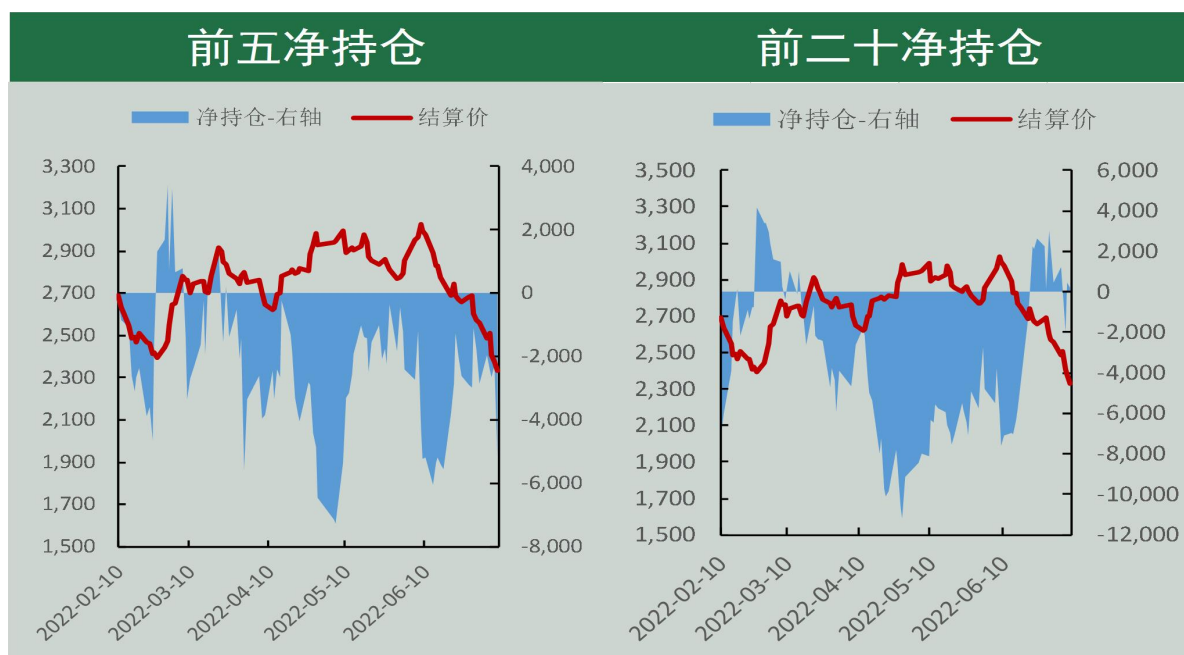
本周，期现货价格交替下挫，整体价格重心均下移，从跌幅来看，截止到 7 月 8 日，期价收盘价较 7 月 1 日下跌 304 元/吨，以山东河南地区为例，同一周期现货市场价格跌幅在 270-280 元/吨，尿素基差仍处于相对高位，截止到 7 月 8 日，尿素 9 月合约基差 465 元/吨，基差回归风险不容忽视。



尿素基差



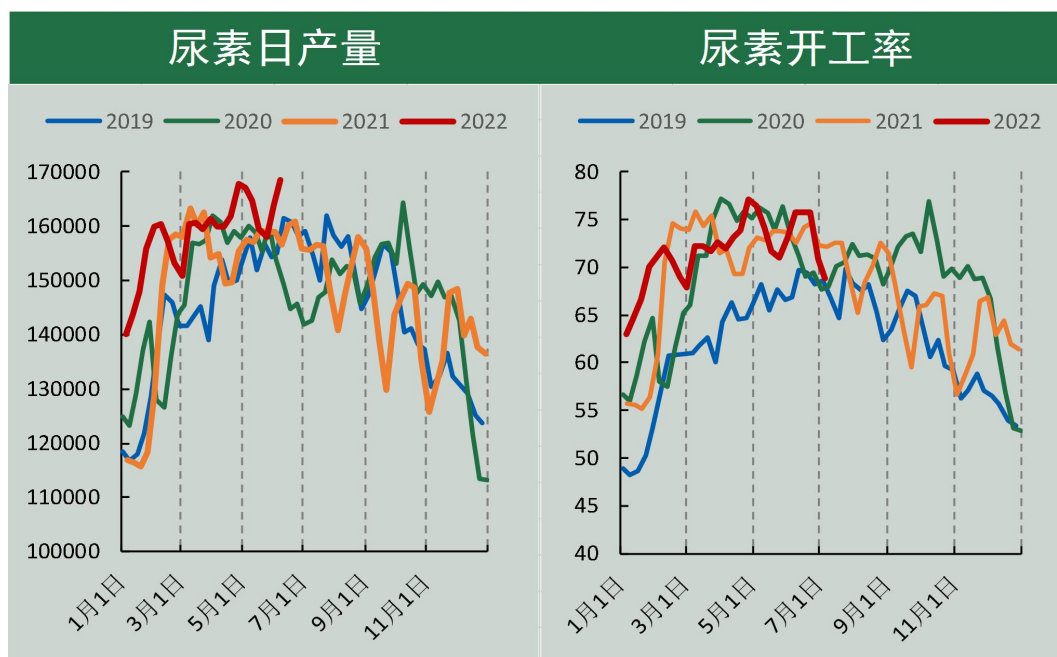
合约持仓方面，截止上周五，UR2209 合约持仓量 8.29 万手，+6444 手。主力持仓来看，多空主力均有增持，前五多头主力持仓 1.956 万手，周环比增加 1663 手，前五空头主力持仓 1.976 万手，周环比增加 2076 手，净空头持仓 198 手；前二十主力多头持仓增加 2444 手，前二十空头主力增仓 3352 手，前二十名持仓由上周的净多单转为净空单 299 手，期价下挫过程中，空头增仓更为积极主动。



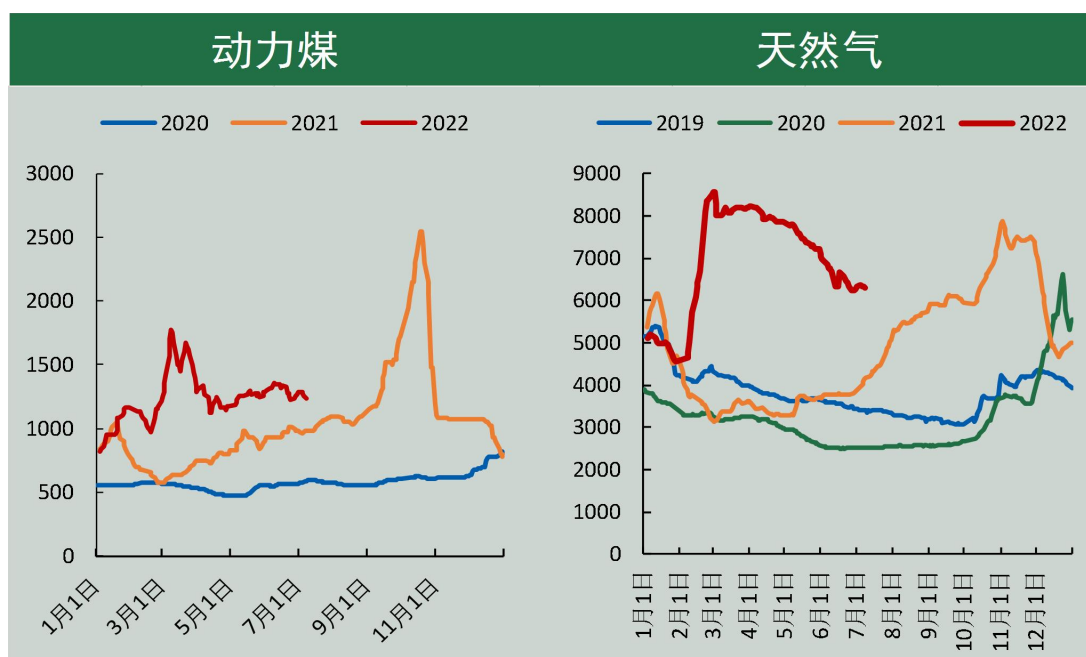
尿素供应端

根据氮肥工业协会数据，本周国内尿素日均产量 16.3 万吨，环比上周的 16.86 万吨下降 0.56 万吨。中国尿素产能利用率 73.48%，较上周下降 0.8%，比同期上涨 1.27%。煤制尿素 73.43%，较上周下降 1.28%，比同期上涨 2.6%。气制尿素 73.62%，较上周上涨 0.56%，比同期下降 2.32%。小中颗粒 72.17%，较上周下降 0.34%，比同期上涨 0.39%；大颗粒 79.88%，较上周下降 2.98%，比同期上涨 5.73%。本周，宁夏和宁化学、阳煤丰喜肥业、灵谷化工、中化吉林长山化工、内蒙古博大实地、中煤鄂尔多斯能源；其中，宁夏和宁化学已经恢复生产，前期停车的新疆天运化工上周已经恢复生产，本周计划恢复企业：阳煤丰喜肥业(集团)、灵谷化工集团。目前本周并未有计划检修企业，预计日产量降幅将逐渐收窄，预计本周日产量在 15.3–15.7 万吨，同比依然处于偏高水

平。



原料市场方面，本周尿素原料煤价格震荡回落回调，秦皇岛动力煤Q5500 报价在 1235 元/吨, 环比上周回调 50 元/吨; 无烟煤中块报价 1910 元/吨，价格持平。国内 LNG 报价震荡回落，且 8 日国内液化天然气均价为 5816 元/吨。本周国内液化天然气价格下跌 1.72%。



合成氨市场价本周在 3850 元/吨，环比大幅下调 600 元/吨。尿素

市场价在 2750 元/吨，环比下调 270 元/吨。合成氨-尿素价差在 1600 元/吨。甲醇市场价格 2550 元/吨，环比上周下调 25 元/吨。山东地区现货甲醇-尿素价差-200 元/吨。

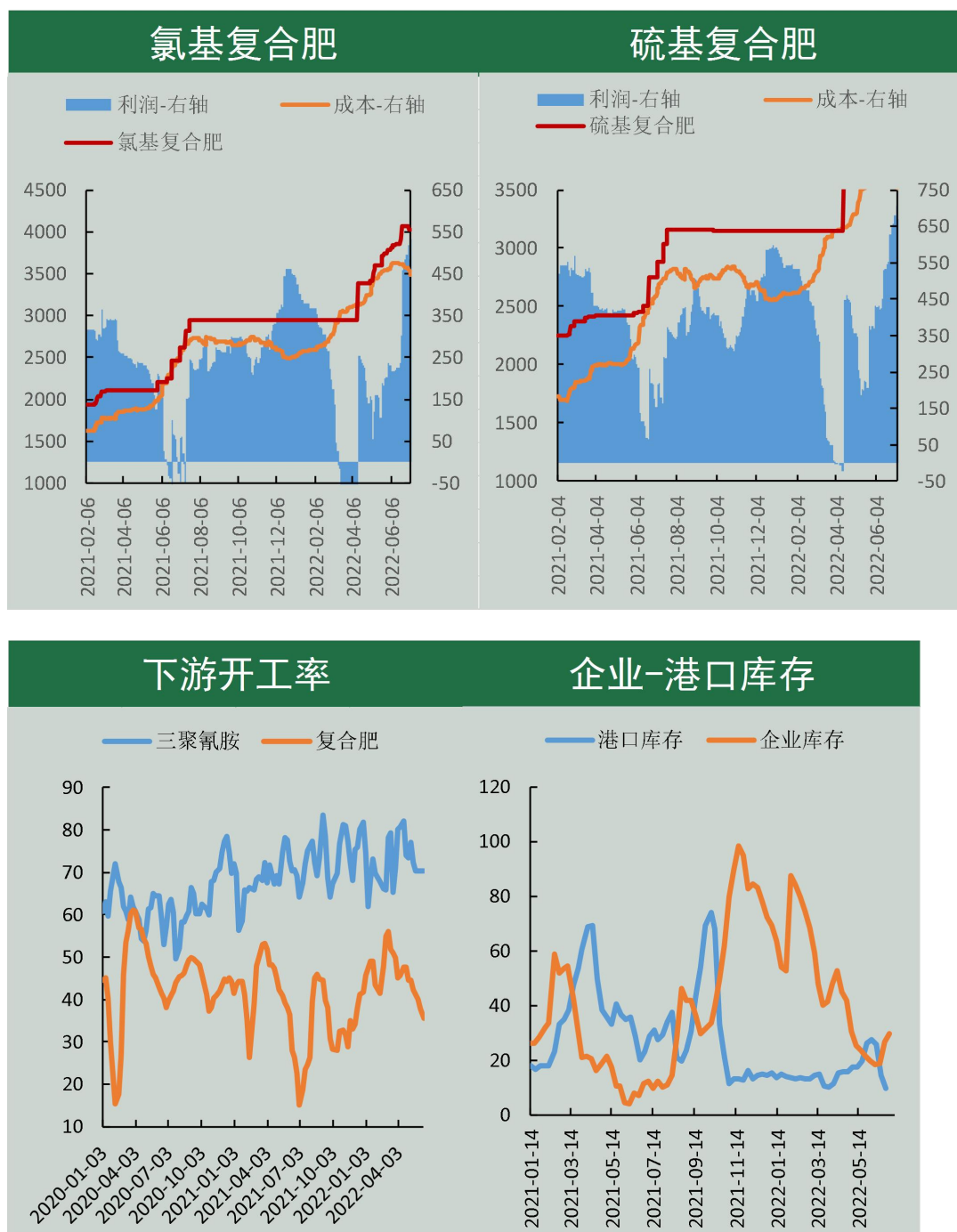


尿素需求端

复合肥方面，复合肥价格稳中有降，45%氯基复合肥保持在 3950 元/吨，周环比下降 50 元/吨。虽然复合肥市场价格下调，但降幅显然不及上有原材料下跌幅度，短期生产利润反而回升至 460 元/吨附近。不过，基于消费淡季，复合肥企业开工率仍延续偏弱，本周开工率在 31.24%，周环比西江 1.17%。三聚氰胺企业开工率也大幅下降，本周在 60.97%，环比上周大幅下降 5.47%。

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 45.39 万吨，环比上周增加 15.72 万吨。出口

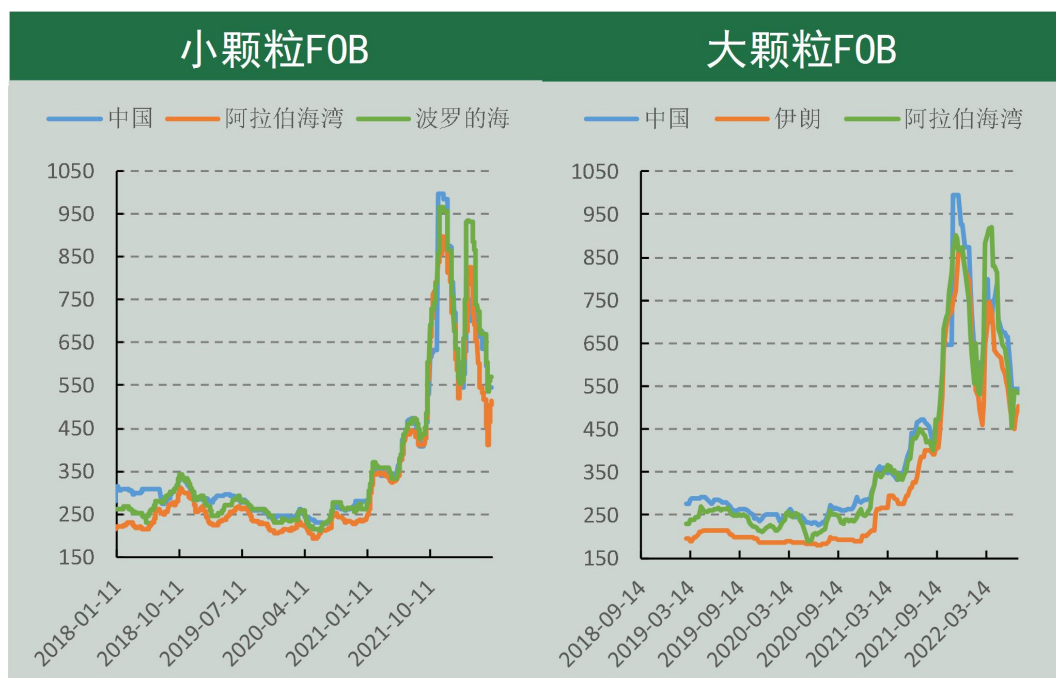
方面短期难改善，导致港口库存低迷，本周回落到 9.0 万吨，环比下降 1.8 万吨。



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 515.0 美元/吨，环比上周上调 10.0 美

元/吨；阿拉伯海湾价格 570.0 美元/吨，环比持平。大颗粒中国 FOB 价 545 美元/吨，保持稳定；伊朗大颗粒 FOB 价格 502.51 美元/吨，上调 22.5 美元/吨。阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 534.51 美元/吨，环比上周微幅下调 4 美元/吨。



本报告发布机构

一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。