

【冠通研究】

制作日期：2022 年 07 月 18 日

尿素周报：市场情绪略有改善 期价试探性反弹

摘要：

期货方面：市场情绪改善，大宗商品普遍对此前过快下跌进行修复，跌破成本位的尿素期价强势反弹。周一 UR2209 跳空高开在 2240 元/吨，震荡最低回踩 2215 元/吨后，期价强势反弹，最高上行至 2306 元/吨，尾盘报收于 2280 元/吨，呈现一根带较长上下影线的大阳线，结算价 2250 元/吨，涨幅 5.26%；成交量 78789 手，-11204 手，持仓 71615 手，-812 手。持仓方面，UR2209 合约前二十名多头持仓 42628，-683；前二十名空头持仓 43285，+2410 手，多头主力减持，而空头主力微幅增加，显然市场反弹较为谨慎。

现货价格来看，北方夏季尿素用肥开始陆续启动，农业市场成交量增加，提振国内产区尿素价格展开反弹，目前交割区出厂价调涨至 2550-2630 元/吨附近，较上周五现货报价涨幅在 30-100 元/吨。期现货价格均出现反弹走高，期价涨幅更为显著，尿素 9 月合约基差缩小至 290 元/吨。

供应方面，2022 年 7 月 18 日国内尿素日产量大约 15.3 万吨，周环比略有持平，较去年同期日产减少约 0.3 万吨，开工率大约 65%。本周，内蒙古金新、安徽六国以及山东瑞星开继续检修，中海石油华鹤在 20 日左右开始停车检修，短期日产规模相对偏低。不过，本周后期复产企业相对密集，在 7 月下旬从产能角度而言，供应量将有所改善。

综合来看，供应略有减量，而山东、河南以及河北等地夏季玉米追肥需求逐渐启动，供需边际形势向好，叠加大宗商品普遍修复此前大幅下跌行情，深贴水期价趁势反弹走高，短周期来看，强势可能延续。但是，7月下旬供应改善，而需求再度走弱，供需并不紧张，市场的反弹持续性还需警惕，近期上方关注 2350-2400 附近压力。

现货价格动态

上周初，尿素工厂收单情况迟迟得不到改善，企业库存显著攀升，而需求端除个别区域农业需求略有好转外，整体表现依然疲弱，缺乏需求端支撑，尿素降价非常迅速，已经跌破去年同期水平。少数尿素企业甚至已经触及生产成本附近，工厂及市场价格周度跌幅范围普遍在 150-250 元/吨，工厂出货压力增加。不过，需求端虽然仍未有明显改善，但随着印度发布新一轮标购，市场悲观情绪有所好转，尿素现货价格逐渐止跌，周五，山东以及河北部分地区报价甚至微幅试探上调。截止到 7 月 15 日左右，北方尿素工厂主流出厂成交价格到 2480-2520 元/吨，山西、内蒙古及西北部分地区尿素工厂成交价格还略低，江苏及安徽尿素工厂出厂报价多在 2580-2680 元/吨，本周国内尿素市场主流批发价格范围到 2550-2750 元/吨。



期货动态

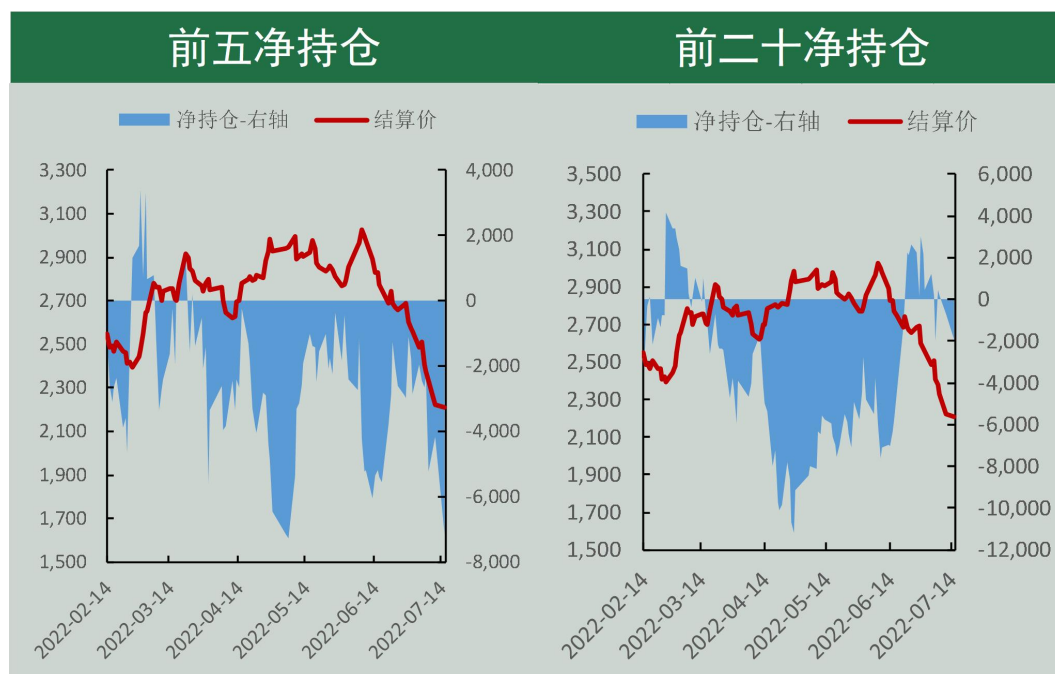
上周尿素主力合约价格先抑后扬，整体价格重心还是有所下移。周初，供应居于高位，而下游采购有限，供需形势宽松，企业库存加速积累，价格缺乏支撑，尿素期价延续上周弱势而继续重心下移；与此同时，全球经济衰退预期下，国内市场忧虑情绪加重，大宗商品大跌，期价扩大回调幅度，UR2209 合约价格周三最低刷新低点至 2044 元/吨，期价远低于现货成本附近。不过，印度发布新一轮尿素进口标购，叠加超跌后市场情绪略有释放，期价在周后期小幅试探性反弹。截止到 7 月 15 日，期价收于 2188 元/吨，较 7 月 8 日结算价大幅下挫 144 元/吨，跌幅 6.17%，振幅 9.93%。从技术图形来看，期价跌势放缓，甚至试探性反弹，但反弹过程中成交量持仓量谨慎，反弹信心以及持续性还需关注。UR2209 合约周度成交量 898.172 万吨，周环比增加 193.584 万吨；持仓量 144.854 万吨，周环比减少 20.976 万吨，成交额 194.651 亿元，周环比增加 25.0848 亿元；目前远期 2301 合约成交量持仓量均有增持迹象，后续主力将逐渐移仓换月。

本周，期现货价格重心均有下探，从跌幅来看，截止到7月15日，期价收盘价较7月8日下跌87元/吨，以山东河南地区为例，同一周期现货市场价格跌幅在30-80元/吨，尿素基差较上周略有收窄，截止到7月15日，尿素9月合约基差342元/吨，仍处于相对高位。



合约持仓方面，截止上周五，UR2209 合约持仓量 7.24 万手，-1.0488 万手。主力持仓来看，多空主力均有减持，前五多头主力持仓 17784 手，周环比减少 1779 手，即便周后期反弹过程中，多头主力增仓依然较为

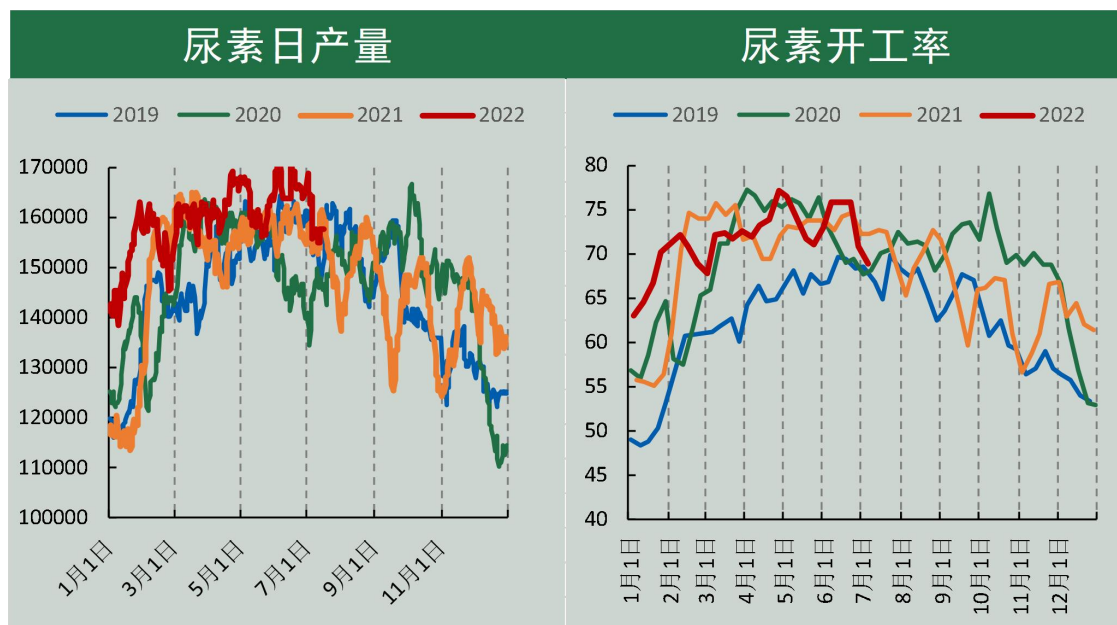
有限，显然多头主力反弹信心不足；前五空头主力持仓 18961 手，周环比减少 800 手，周后期空头主力持仓积极减持，空头离场在一定程度上助推期价反弹。价格能否反弹持续，还需要进一步关注主力持仓变动。



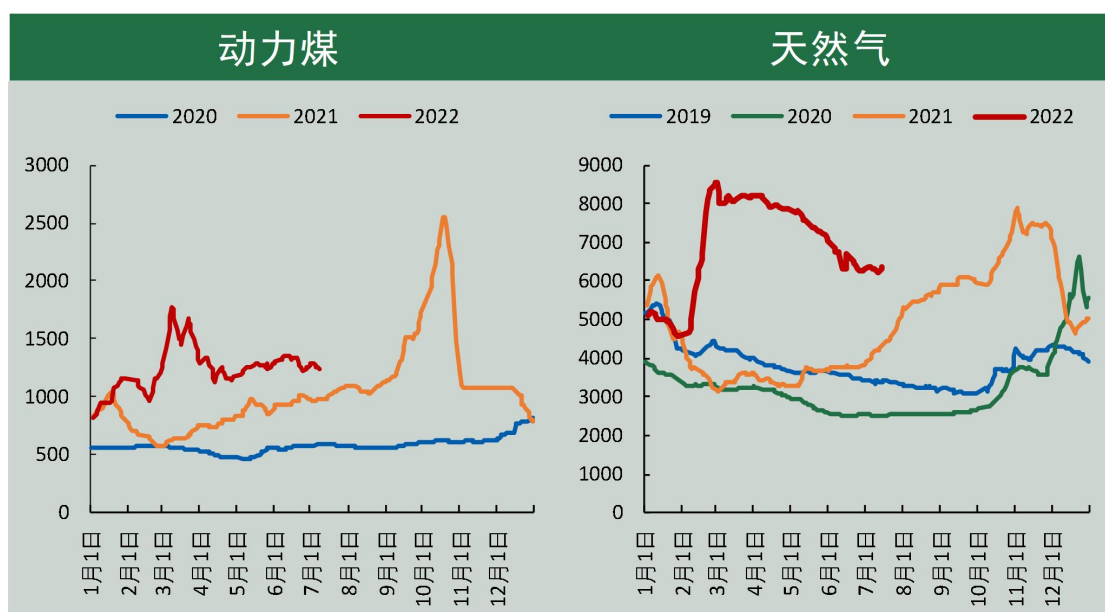
尿素供应端

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，山西丰喜 30 万吨装置、山西润锦、山东华鲁、内蒙古金新、安徽六国以及山东瑞星停车检修，影响日产量接近 1 万吨，不过，山西丰喜 50 万吨装置、江苏灵谷以及河南晋开在上周恢复生产，恢复日产量规模约 0.5 万吨左右，

尿素日产量降幅相对有限。预计本周日产量在 15.2-15.6 万吨，不过，此前检修的企业在 7 月下旬将密集复产，从产能角度来看，预计供应量将有所改善。



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 1260 元/吨，环比上周回调 25 元/吨；无烟煤中块报价 1910 元/吨，价格持平。国内 LNG 报价震荡止跌反弹，7 月 15 日国内液化天然气均价为 5798 元/吨，本周国内液化天然气价格上涨 0.55%。



合成氨市场价本周在 3750 元/吨，跌幅收窄，环比下调 100 元/吨。尿素市场价在 2590 元/吨，环比下调 160 元/吨。合成氨-尿素价差在 1660 元/吨。甲醇市场价格 2435 元/吨，环比上周下调 115 元/吨。山东地区现货甲醇-尿素价差-155 元/吨。

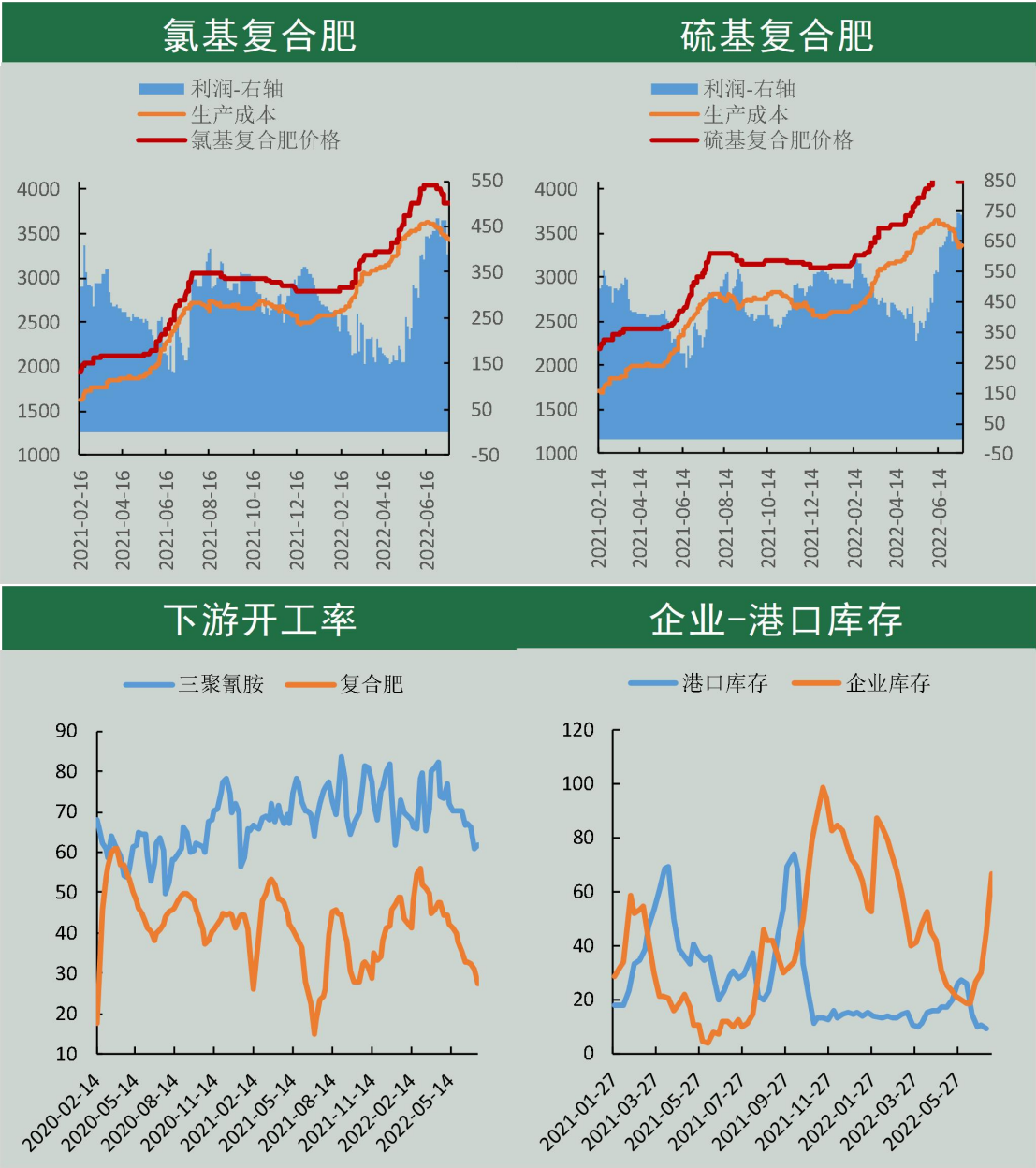


尿素需求端

复合肥方面，复合肥价格稳中有降，45%氯基复合肥保持在 3850 元/吨，周环比下降 100 元/吨。本周，复合肥价格下调，而尿素价格跌幅收窄，短期生产利润略有反弹至 660 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 27.53%，周环比下降 3.71%。三聚氰胺企业开工率较修正后的开工率下降，本周在 61.68%，环比上周微幅下降 1.88%。

库存方面，此前企业收单情况偏弱，下游采购谨慎，导致工厂库存回升。本周企业库存增加至 66.63 万吨，环比上周增加 21.24 万吨；港

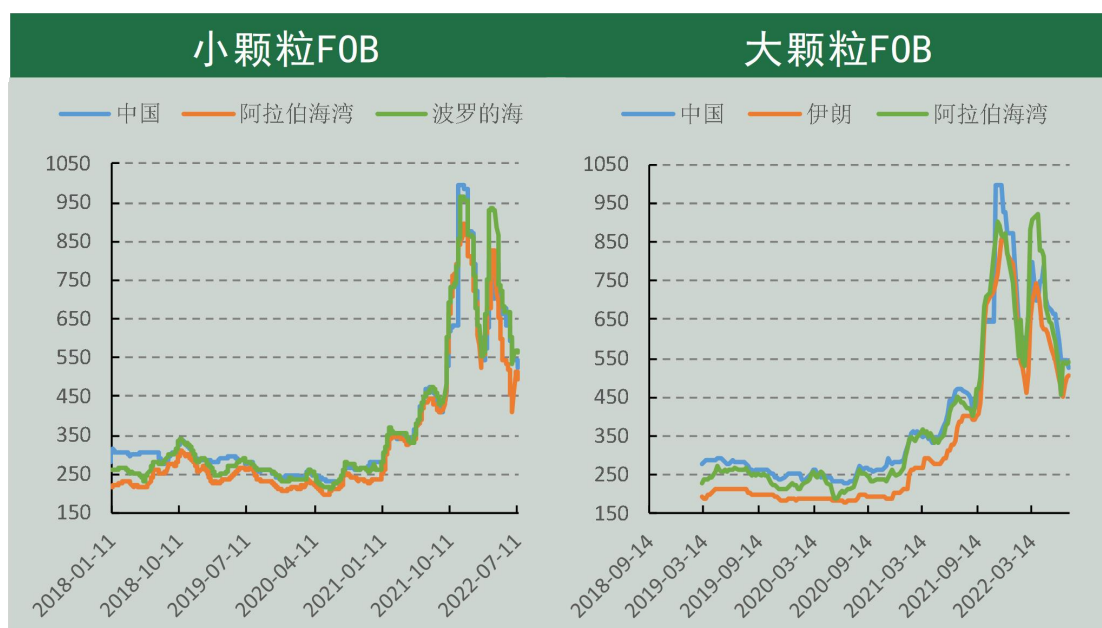
口库存低迷，本周回落到 8.8 万吨，环比下降 0.20 万吨。



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 525 美元/吨，环比下降 20 美元/吨；波罗的海价格 495.0 美元/吨，环比上周下调 20.0 美元/吨；阿拉伯海湾价格 565.0 美元/吨，环比下降 5 美元/吨。大颗粒中国 FOB 价 525 美元/吨，下调 20 美元/吨；伊朗大颗粒 FOB 价

格 506 美元/吨,上调 3.50 美元/吨。阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 542.51 美元/吨,环比上周微幅上调 8 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

