

【冠通研究】

制作日期：2022 年 08 月 15 日

尿素周报：短期偏强 上行基础并不牢固

摘要：

期货市场：上周期货价格强势上行，期价的强势上涨，主要受到供应端影响，上周企业集中检修增多，以及高温限电导致部分省份尿素装置停车，阶段性供应出现显著下调，并且远期潜在利多因素发酵，主力合约移仓换月过程中，成交量持仓量与市场利多因素共振，期价强势上行，突破底部桎梏，短期仍处于偏强排布。周一，期价涨势有所放缓，UR2301 合约价格震荡收阴，期价开盘于 2342 元/吨，开盘后最高试探 2346 元/吨后震荡回落，下午盘扩大回调幅度，最低下探 2276 元/吨，尾盘收回部分跌幅报收于 2301 元/吨，呈现一根带较长下影线的阴线实体，结算价 2313 元/吨。成交量 101830 手，较上一交易日减少 31194 手，持仓 97342 手，较上一交易日减少 485 手。

需求端：受到期价强势反弹提振，现货价格也逐渐止跌回暖。但是，目前需求正处于传统淡季，农需低迷，复合肥以及三聚氰胺开工率处于偏低水平，下游企业按需采购，价格反弹后成交低迷。尽管国内外尿素价差扩大，尿素出口利润改善，但在出口法检控制下，出口需求提振力度有限。

供应端：目前限电仍在持续，尿素日产规模受到一定波及，不过随着前期检修企业逐渐恢复正常生产，日产并不如预期般悲观，截止到 8 月 15 日，国内尿素日产 14.5 万吨，开工率大约 61.2%。

原材料：受产区降雨导致产区外运受阻，高温加剧用电需求压力的同时，南方干旱也导致水电出力显著下降，煤电调峰压力加大，煤炭价格小幅反弹，在一定程度上也提振市场。不过，用电需求即将有旺季转入淡季，中期煤炭价格或面临压力。

综合来看，期价的强势提振现价回暖，但主产区以试探性反弹为主，截止到8月15日，北方交割区尿素现货报价在2270-2300元/吨，周度涨幅控制在60-80元/吨；而期货价格虽然周一收盘略缓，但涨幅远高于期价，基差快速下降至偏低水平，需求企业可以考虑逢高卖出套期保值。现货市场来看，需求端缺乏有效支撑，而供应压力在用电旺季结束后将有改善，整体供需压力并不突出，价格预计将承压，尿素2301合约价格上方关注2350-2400附近压力，若无进一步利多题材，期价将承压回落。

现货价格动态

上周，尿素现货价格先抑后扬。周初，缺乏需求配合下，尿素现货报价连续下挫，北方主产区报价回落至2200-2250元/吨左右，不过，尿素装置检修偏多，以及部分地区限电导致尿素装置停车，供应端快速下降，以及远期期价强势反弹带动下，尿素现货价格逐渐止跌回升，本周后期，尿素价格连续两日止跌试探性反弹，截止到8月12日，北方尿素工厂主流出厂价格范围到2250-2280元/吨，山西、内蒙古及西北部分地区尿素工厂成交价格低端到2100-2200元/吨，江苏及安徽尿素工厂出厂报价偏高，特别是安徽地区限电举措相对严格，后续地区间价

差拉大可能会刺激贸易量增长。但是，也需要警惕的是，尽管现货报价止跌反弹，但需求活跃度依然不高，工业接货略有增多，农业备肥仍显谨慎，现价能否持续反弹，还存在很大不确定性。



期货动态

目前，尿素主力合约已经从9月合约转移至远期1月合约，1月合约价格强势上行，突破前期颈线附近压力，形成不规则双底，短期在颈线上方偏强运行。期价的强势主要受到几方面因素共振，其一，集中检修以及限电导致尿素日产规模降幅超预期；其二，原油与煤炭价格上行，阶段性改善市场预期；其三，春耕备肥即将开始新一轮投标，淡季储备将在一定程度上降低供应；其四，欧盟地区对能源需求的紧迫性可能会影响国内天然气走势。不确定性因素增加，尿素期价强势上涨。截止到8月12日，UR2301合约价格报收于2336元/吨，较8月5日结算价微幅下调149.00元/吨，大幅上涨8.8%，振幅10.53%。

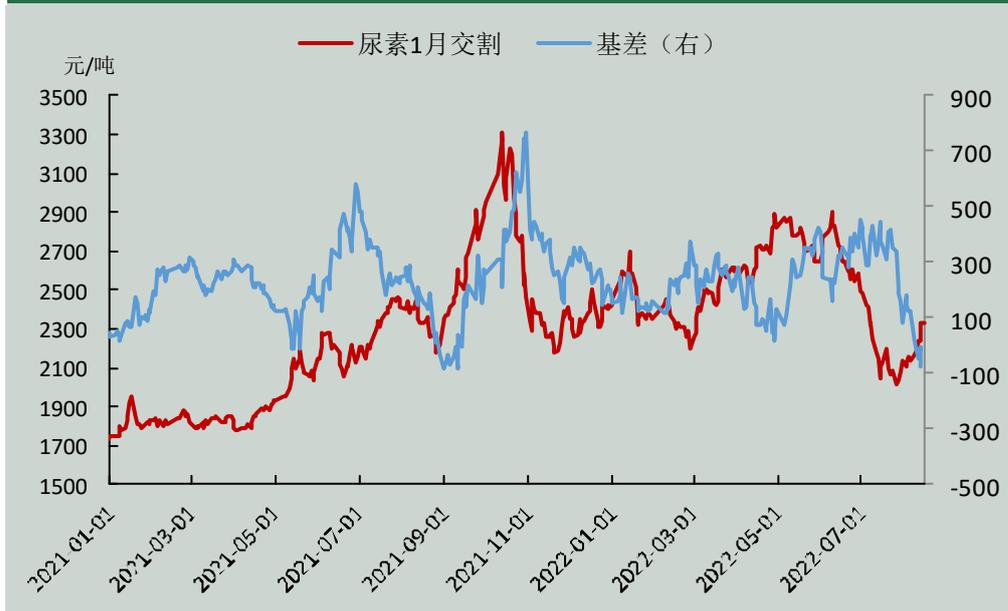
从技术图形来看，期价走势超出我们上周预期，突破颈线压制，短期形成双底，加上此前下跌过程较为顺畅，短期缺乏有力的压力位，期价突破颈线附近后放量上行，短期或延续偏强形势。不过，鉴于需求端缺乏有力支撑，且此前集中检修的企业将逐渐复产，供需并不紧张；此外，基差收窄，期价的反弹空间还需谨慎对待，近期上方关注 2400 附近压力，若没有进一步利好出台，价格可能会在此附近承压。

UR2301 合约周度成交量 895.39 万吨，周环比增加 568.61 万吨；持仓量 195.654 万吨，周环比增加 66.774 万吨，成交额 199.65 亿元，周环比增加 129.65 亿元；UR2301 合约成交金额大幅增加，一方面是移仓换月后成交量显著增长，另一方面是受到价格重心反弹带动。

本周，期货价格强势上涨，现价受此影响虽然亦有所上行，但涨幅不及期价，尿素基差显著收窄，UR2209 合约基差迅速下降至贴水 54 元/吨，UR2301 合约基差缩小至-6 元/吨。

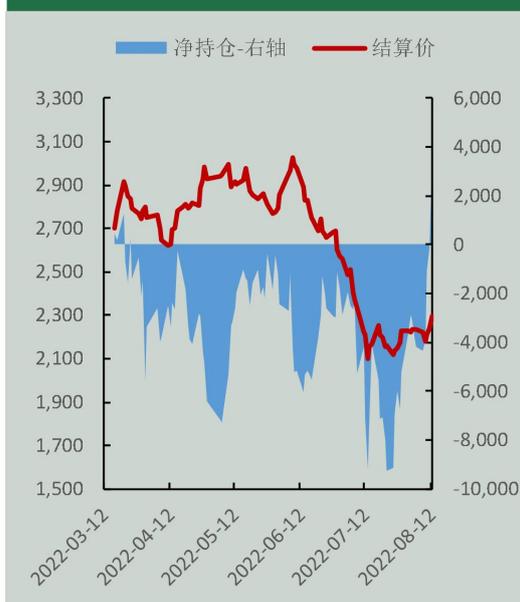


尿素基差

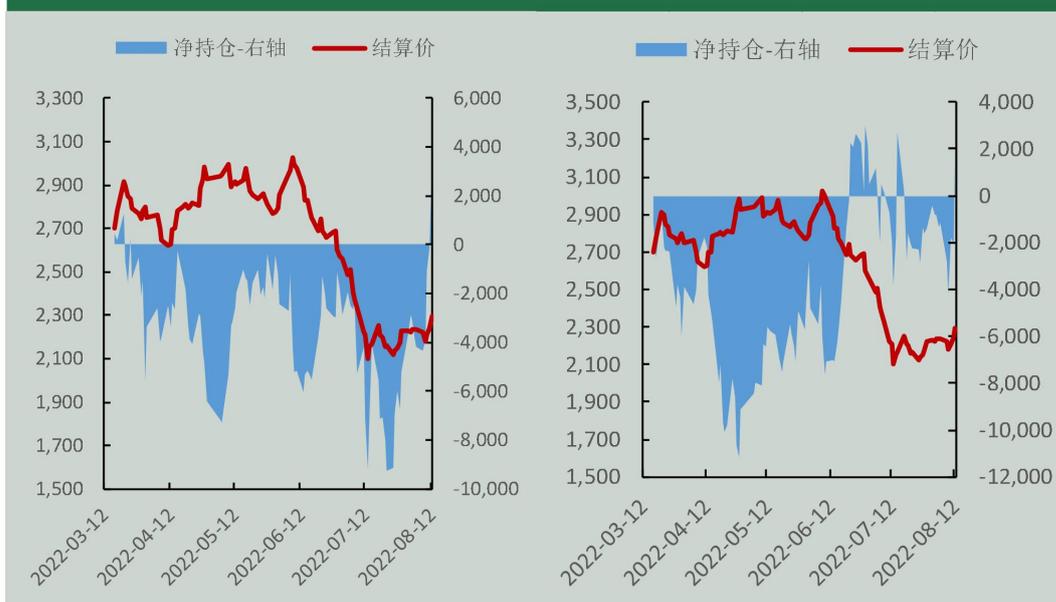


合约持仓方面，截止上周五，UR2301 合约持仓量 97827 手，+33387 手。UR2301 合约主力持仓来看，多空主力均有增持，价格反弹过程中，多头增仓更为积极主动；前五多头主力持仓 25299 手，周环比增加 9533 手；前五空头主力持仓 22521 手，周环比增加 5490 手；前五名主力净持仓由净空单转为净多单 2778 手。

前五净持仓



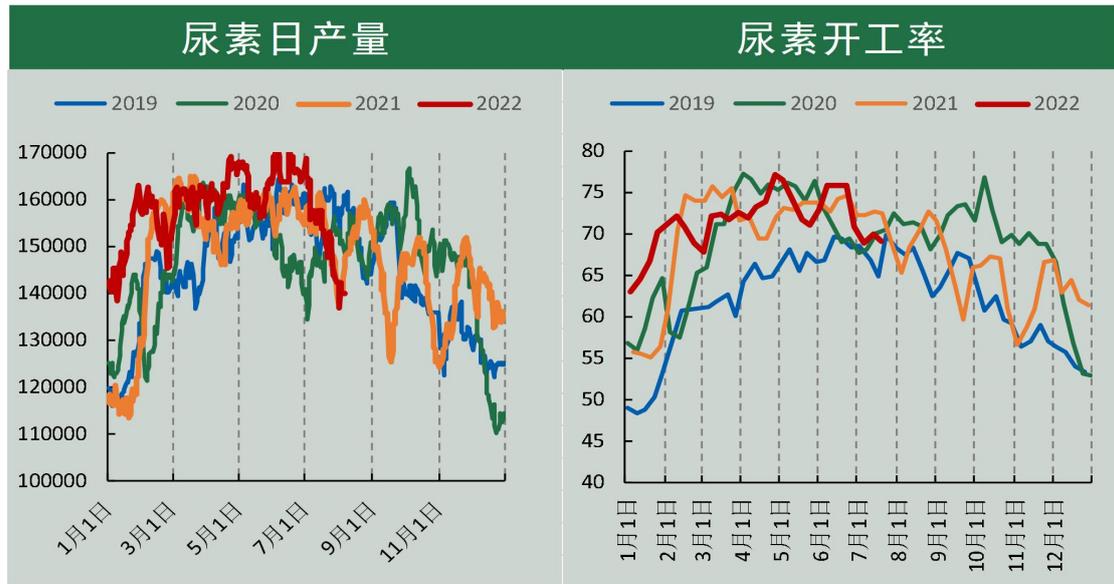
前二十净持仓



尿素供应端

本周，尿素装置集中检修以及高温限电减产共振下，尿素阶段日产量甚至下降至 14 万吨以下水平，不过随着部分企业检修结束，日产规模在本周后期略有改善。本周，国内平均尿素日产量大约 14.19 万吨，较上周日平均产量微幅增加 0.04 万吨。据隆众资讯统计，本周期，中国尿素产能利用率 63.56%，较上周上涨 0.2%，比同期下降 4.73%。煤制尿素 60.43%，较上周下降 2.81%，比同期下降 5.63%。气制尿素 72.49%，较上周上涨 8.76%，比同期下降 1.87%。小中颗粒 65.01%，较上周上涨 0.64%，比同期下降 2.92%；大颗粒 56.48%，较上周下降 1.96%，比同期下降 3.49%。

检修企业来看，上周，山西天泽周村、山西阳煤和顺、以及内蒙古天润开始年休检修，安徽昊源、安徽临泉、四川美青因高温限电而停车，导致日常规模快速下降。不过，山东华鲁、新疆阿克苏华锦、内蒙古金新已经检修结束恢复生产，山西阳煤丰喜、四川泸天化将在 8 月 11 日复产，近期中海油华鹤、中煤鄂尔多斯两套 80 万吨装置正在试车中，河南骏化 80 万吨装置计划近两日出产品，预计尿素日产供应后期将逐步回暖。



原料市场方面，上周，煤炭市场略有反弹，一方面，水电出力不及预期，火电调峰压力加大，在电厂存煤热值普遍偏低情况下，电煤采购刚性增强；另一方面，煤炭主产区迎来频繁降雨，出货受阻；供需阶段性收紧后，煤炭价格试探性反弹。截止到上周五，秦皇岛动力煤 Q5500 报价在 1140 元/吨，环比下调 30 元/吨；无烟煤中块报价 1760 元/吨，价格持平。不过，用电压力在即在 8 月下旬转弱，产区降雨也将迎来好转，煤炭反弹或难以持续，至于中期，还需要关注党的二十大召开前产区安全检查与淡季用电以及备货情况。国内 LNG 报价继续上行，不过周后期涨幅放缓，8 月 8 日国内液化天然气均价为 6572 元/吨，8 月 12 日国内液化天然气均价为 7026 元/吨。本周国内液化天然气价格上涨 6.91%。



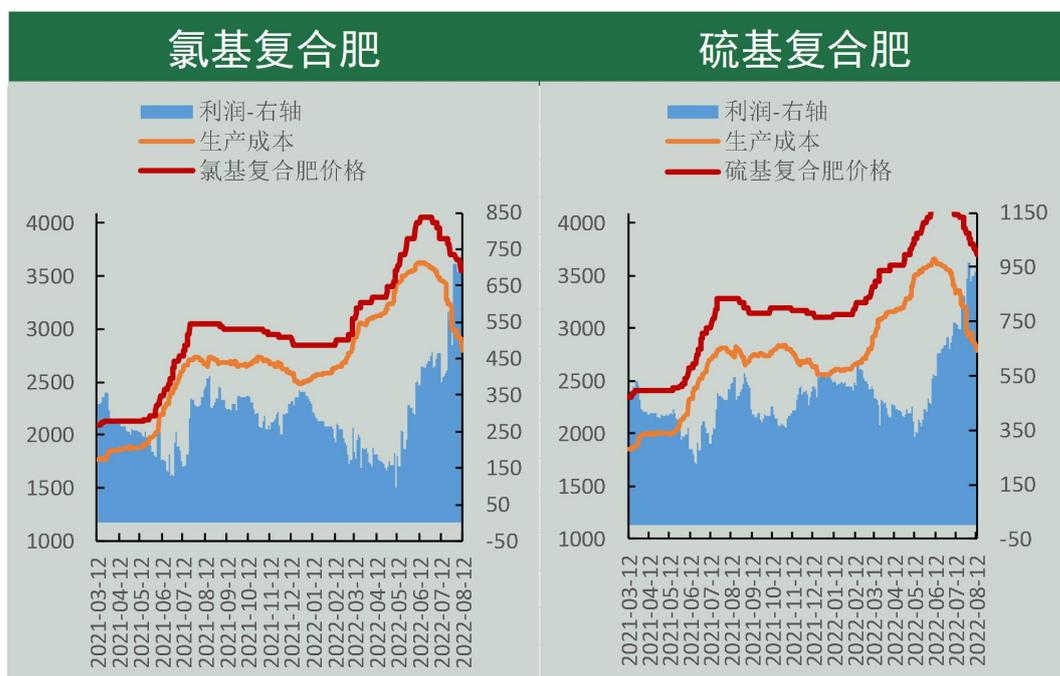
有别于尿素价格的止跌反弹，合成氨价格震荡重心略有回落，本周市场价在 3450 元/吨，环比下调 100 元/吨。尿素市场价在 2330 元/吨，环比下调 50 元/吨。合成氨-尿素价差在 1620 元/吨。甲醇市场价格 2440 元/吨，环比上周下调 80 元/吨。山东地区现货甲醇-尿素价差 110 元/吨。

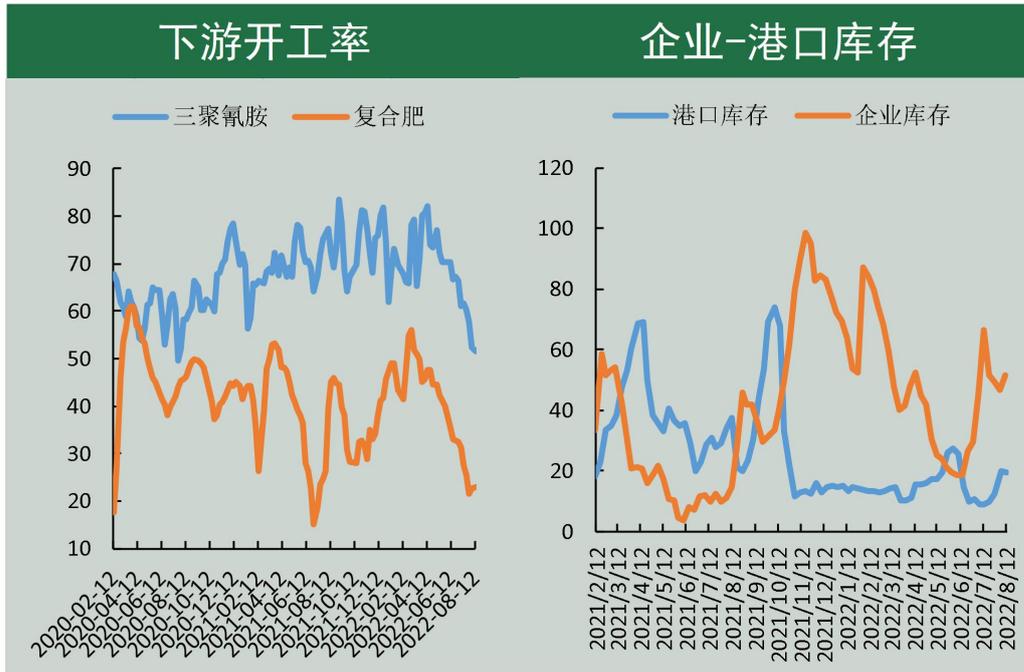


尿素需求端

复合肥方面，复合肥价格下跌，45%氯基复合肥保持在 3550 元/吨，周环比下降 100 元/吨。本周，尽管复合肥价格出现回落，但生产复合肥的原材料均出现了下调，复合肥企业生产利润略有反弹至 750 元/吨附近。复合肥开工率微幅略有回升，本周开工率在 22.81%，周环比增加 0.11%，纵然环比略有好转，但依然处于近年同期偏低水平；三聚氰胺企业开工率继续下降，本周在 51.43%，环比上周下降 0.87%。

库存方面，本周期国内尿素企业库存量微幅增加至 51.73 万吨，环比增加 5.18 万吨或 11%，同比依然偏高 338.94%；港口库存 19.6 万吨，环比下降 0.5 万吨；由于此前印度招标量少于市场预期，不排除 8 月份继续发布招标计划，可能会对市场形成提振，但在出口法检政策影响下，预计不会改变需求疲弱态势。





国际市场

国际市场来看，整体报价稳定，散装小颗粒中国 FOB 价 477.5 美元/吨，环比持平；波罗的海价格 495.0 美元/吨，环比持平；阿拉伯海湾价格 595.00 美元/吨，环比持平。大颗粒中国 FOB 价格略有反弹至 505.01 美元/吨，上调 27.50 美元/吨；伊朗大颗粒 FOB 价格 490.01 美元/吨，上调 8.00 美元/吨。阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 591.51 美元/吨，环比下调 26.50 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

