

【冠通研究】

制作日期：2022 年 08 月 22 日

尿素周报：需求拖累 期价重心再回落

摘要：

期货市场：上周，尿素期价展开了非常顺畅的回调，周四周五 UR2301 价格放量下行，扩大回调幅度至期颈线平台下方，价格的强势有所转变，期价重归弱势。本周一期价虽然试探性反弹，但在上方均线密集处承压回落，且日内增仓在尾盘集中离场，反弹信心稍显不足，周一，期价收于一根带较长上影线的小阳线，结算价 2185 元/吨，涨幅 1.02%。周一，UR2301 合约成交量 97617 手，较上一交易日减少 18185 手，持仓 94304 手，较上一交易日增加 56 手。

现货价格来看，在期价强势转变，现货市场缺乏利多题材支撑下，北方地区尿素现货报价震荡下滑，并且，这种跌幅在本周初有所扩大，目前主要交割区现货出厂价格已经至 2230-2260 元/吨，较上周五跌幅扩大 40-80 元/吨。

尿素期价震荡盘整，而现价扩大回调幅度，尿素基差再度收窄，截止到 8 月 22 日收盘，UR2209 合约基差 27 元/吨，UR2301 合约基差 126 元/吨，目前套期保值优势并不明显。

需求端：正处于传统农需淡季，农需很难有明显增长，复合肥开工率虽有增加，但库存同比显著偏高，整体提振有限；而工业受限电以及终端需求低迷影响而难有改善；此外，出口也表现不及预期，需求端没有亮点。

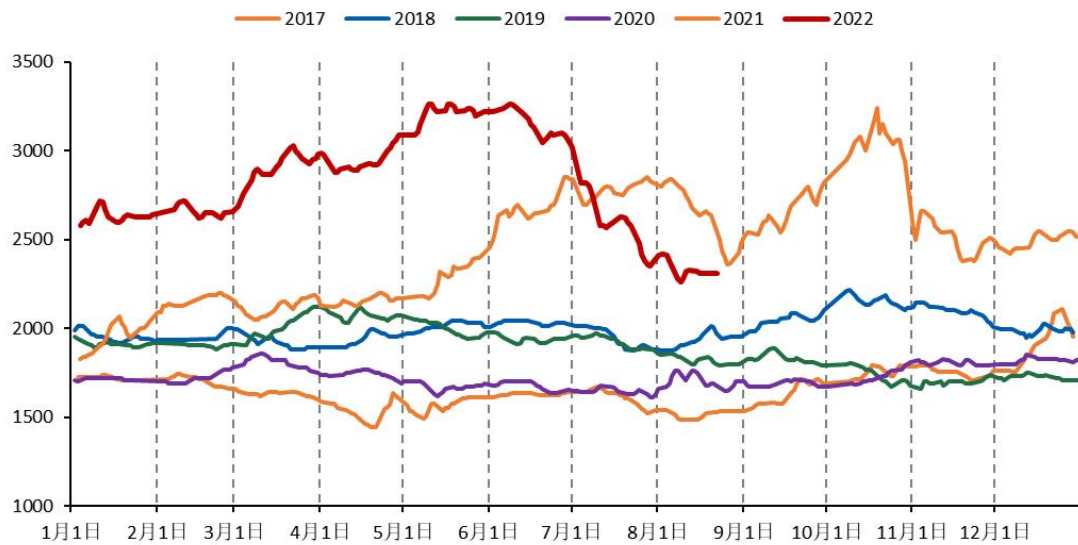
供应端：四川启动能源供应保障一级应急响应，四川地区尿素工厂继续限电停产，让电于民，暂定限电停产时间至 8 月 25 日，安徽六国、重庆建峰尿素装置也开始停产，日产规模小幅下降，截止到 8 月 22 日，国内尿素日产 14 万吨，开工率大约 59.3%，同比偏少 2.2 万吨。不过，上周企业库存环比继续增长，显然，供应虽有减少，但需求低迷下，供需形势并不紧张。

综合来看，尿素期价重回前期底部颈线下方运行，强势已经有所改变，目前缺乏有效利多题材支撑下，近期大概率在其下方偏弱运行。不过，现价已经在固定床尿素成本附近，在供应没有实质性改善前，继续扩大跌幅的可能性不大，近期建议关注前低附近支撑。

现货价格动态

上周初，在期货价格强势以及供应阶段性收紧影响下，尿素现货报价延续试探性反弹，不过，目前正处于传统农需淡季，南方干旱进一步降低了农业需求，而工业按需采购，下游复合肥企业库存持续高企，淡季产成品销售缓慢，进一步拖累需求；缺乏需求配合下，尿素企业新单销售缓慢，小幅试探性反弹后，价格重归弱势。截止到 8 月 19 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到 2080-2200 元/吨，江苏及安徽尿素工厂出厂报价 2380-2430 元/吨，本周国内尿素市场主流批发价格范围到 2300-2500 元/吨。

山东尿素市场价



期货动态

目前，尿素1月合约价格周初出现了高开低走，国内经济数据表现不及预期，市场情绪再度转弱，叠加尿素现价加速下行，限电虽然短期制约尿素日产量释放，但目前需求低迷，企业库存持续攀升，供应减少并不能改变供需宽松格局，加上出口表现不及预期，国储也没有发挥应有的提振，尿素期价在本周后期连续显著下行，日内跌幅都较为可观，直接跌穿了前期双底的颈线平台，强势已经发生转变。截止到8月19日，UR2301合约价格报收于2140元/吨，较8月12日结算价微幅下调156.00元/吨，大幅下跌6.79%，振幅9.37%。

从技术图形来看，期价跌破前期底部的颈线平台，回到布林道通道中轨道下方运行，心理线以及相对强弱指标在50一线下方张口向下扩大，期价走势转弱。短期市场来看，电力紧张令煤炭价格有所反复，靠近成本线的尿素短期可能受到成本制约而难以深跌，暂时关注前低附近

支撑，但电力需求即将在 8 月下旬转入淡季，叠加尿素基本面供需宽松，价格中期走势仍不容乐观。

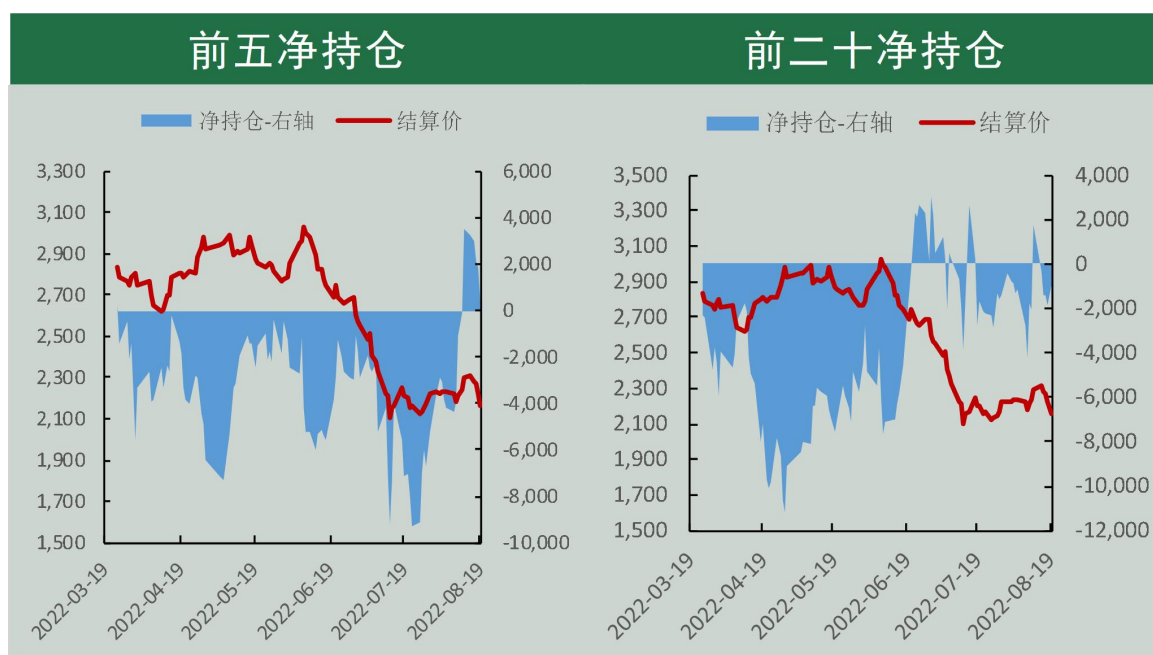
UR2301 合约周度成交量 1012.11 万吨，周环比增加 116.72 万吨；持仓量 188.496 万吨，周环比减少 7.158 万吨，成交额 227.39 亿元，周环比增加 27.74 亿元；UR2301 合约价格在下挫过程中，成交量明显放量，市场对价格预期偏悲观，但持仓量相对谨慎，对下方空间持保守态度。

本周，期现货价格均出现了下跌，但期价跌幅明显大于现价，基差再度扩大，UR2209 合约扩大至 92 元/吨，UR2301 合约基差扩大至 170 元/吨。基差再度走阔，卖出套期保值优势下降。





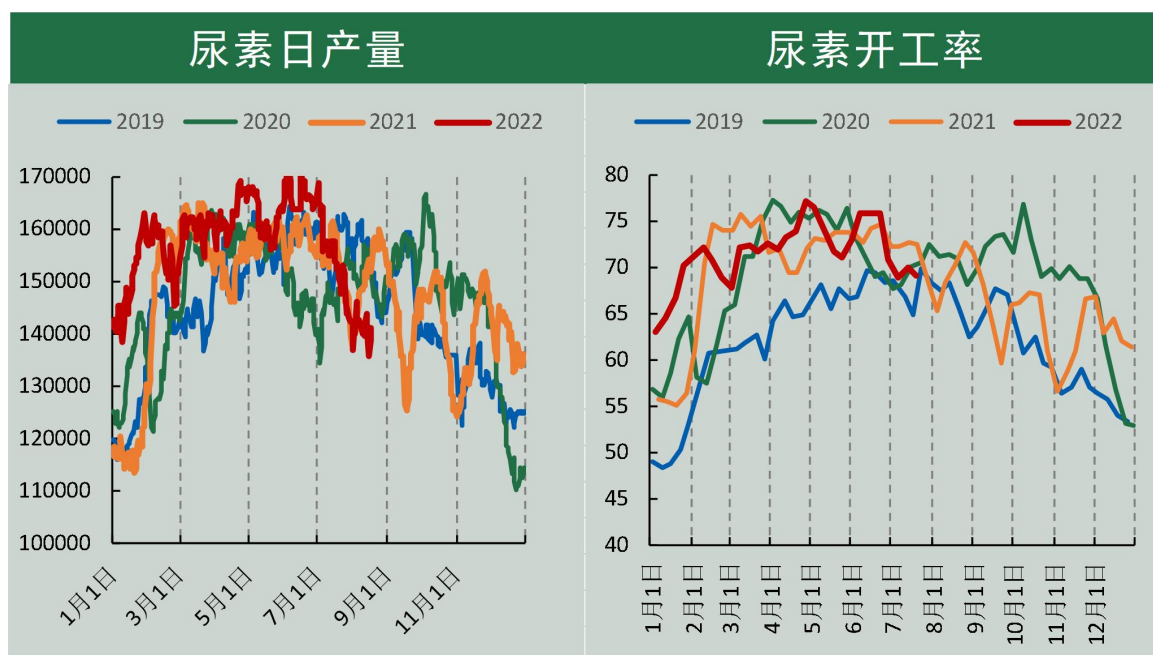
合约持仓方面，截止上周五，UR2301 合约持仓量 94248 手，-3579 手。UR2301 合约主力持仓来看，价格下挫过程中，多头主力积极减持，空头主力试探性加仓；前五多头主力持仓 22484 手，周环比减少 2815 手；前五空头主力持仓 23996 手，周环比增加 1475 手；前五名主力净持仓由净多单转为净空单 1512 手。



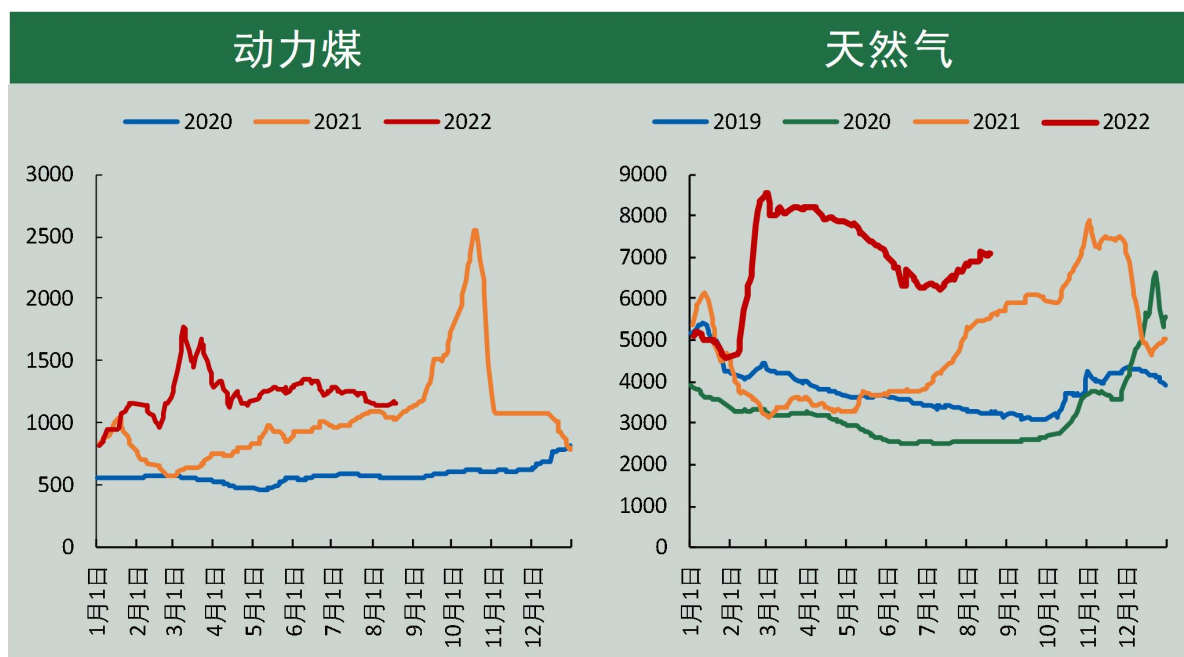
尿素供应端

上周，高温天气持续下，用电压力紧张，四川地区启动最高级别应急响应，区域内高载能实施停产，多地区开始鼓励让电于民，安徽地区部分尿素装置受到影响而降负荷运行，限电在一定程度上影响尿素供应，本周，国内尿素日均产量 14.0 万吨，较上周期减少 0.19 万吨；据隆众资讯统计，本周，中国尿素产能利用率 62.73%，较上周下降 0.83%，比同期下降 7.42%。煤制尿素 60.84%，较上周上涨 0.41%，比同期下降 6.95%。气制尿素 68.11%，较上周下降 4.38%，比同期下降 8.54%。小中颗粒 62.84%，较上周上涨下降 2.17%，比同期下降 6.82%；大颗粒 62.21%，上周上涨 5.73%，比同期下降 10.21%。

检修企业方面来看，除四川地区限电停车较为明显外，江苏华昌、山西阳煤丰喜临猗年度检修，山东瑞星 2-3 天的检修，日常规模略有下降，并且，8 月 20 日左右，新疆塔化尿素装置开始检修，加之限电尚未改善，日产稳定性可能会下降；不过，中煤鄂尔多斯 175 万吨尿素装置、河南晋开 40 万吨尿素装置已经开始出货，山东晋煤明升达开始复产，河南骏化经过长时间调试后，也即将出产品，后期安徽六国、山东鲁洲沂水、湖北三宁也将进入复产调试期，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 1165 元/吨，环比上调 15 元/吨；陕西神木坑口烟煤块报价 1220 元/吨，周环比增加 20 元/吨。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，至于中期价格是否会再次反弹走高，还需要关注党二十大召开前产区安全检查与淡季用电以及下游企业备货情况。国内 LNG 报价涨势放缓，8 月 15 日国内液化天然气均价为 6860 元/吨，8 月 19 日国内液化天然气均价为 6816 元/吨。本周国内液化天然气价格下跌 0.64%。



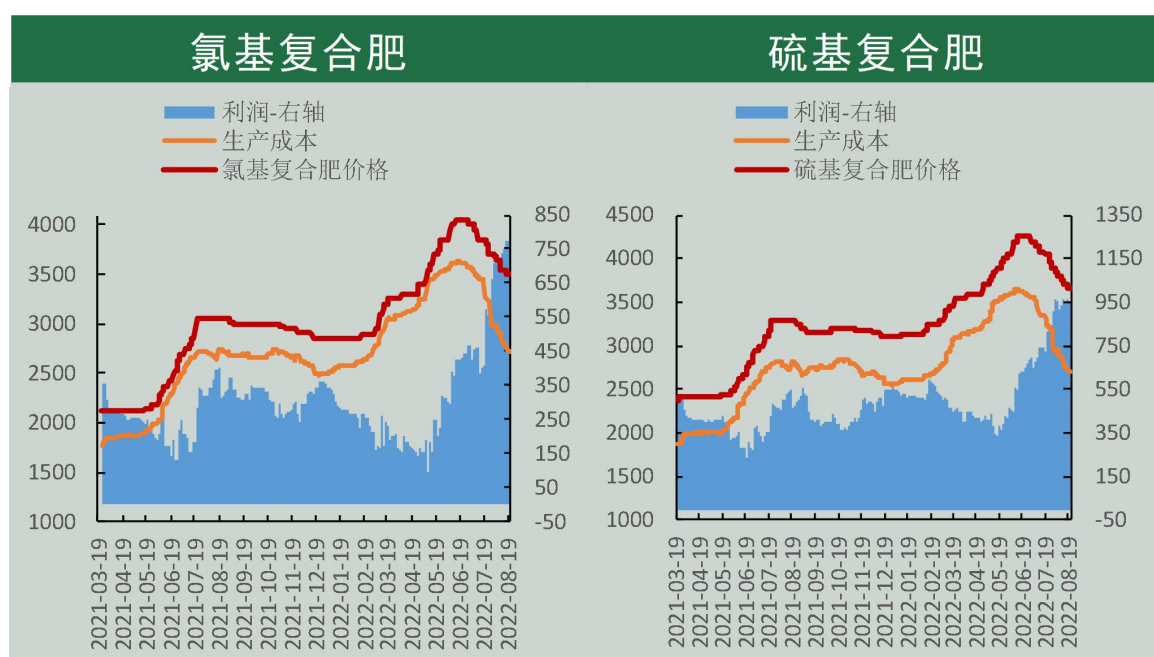
上周，合成氨价格延续弱势，跌幅略有收窄，本周市场价在 3400 元/吨，环比下调 50 元/吨。尿素市场价在 2310 元/吨，环比下调 20 元/吨。合成氨-尿素价差在 1590 元/吨。甲醇市场价格 2435 元/吨，环比上周下调 5 元/吨。山东地区现货甲醇-尿素价差 125 元/吨。

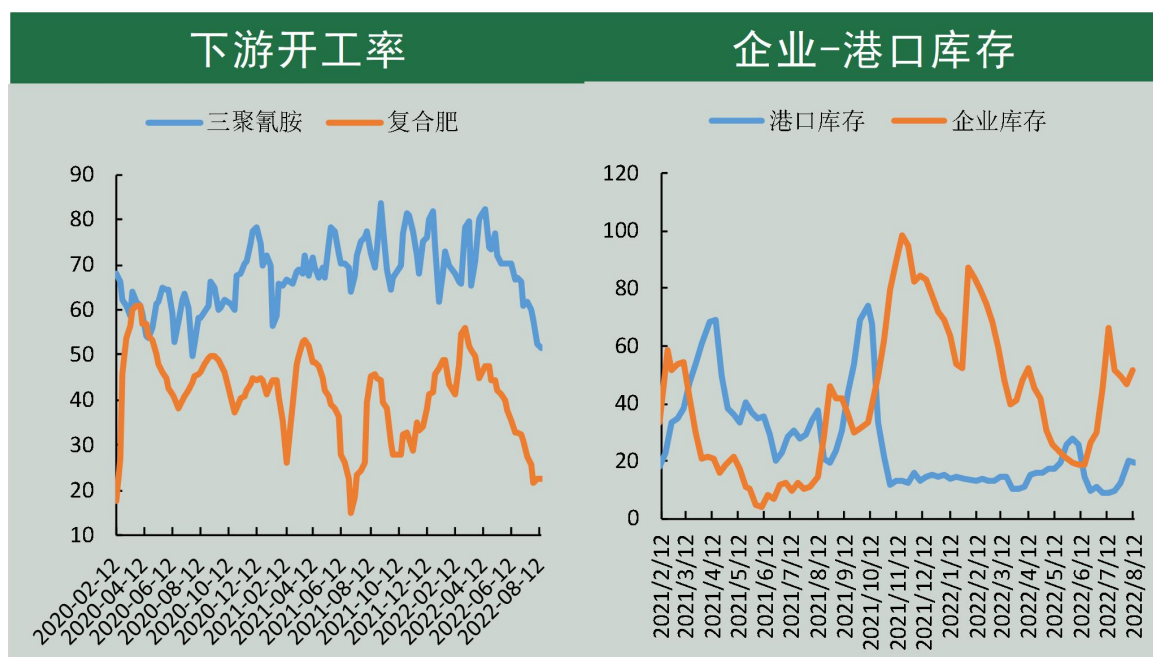


尿素需求端

复合肥方面，复合肥价格下跌，45%氯基复合肥保持在 3500 元/吨，周环比下降 50 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 770 元/吨附近。本周，复合肥企业开工率有明显的攀升，开工率回升至 26.27%，+3.46%；不过，仍需要警惕的是，目前下游销售情况低迷，复合肥企业库存高企，在需求没有明确增长的情况下，复合肥的实际提振可能非常有限；三聚氰胺企业开工率继续下降，本周在 47.42%，环比上周下降 4.01%。

库存方面，本周国内尿素企业库存量微幅增加至 55.48 万吨，环比增加 3.75 万吨或 7%，同比依然偏高 26.92 万吨或 94.25%；企业库存环比增加，显示出供需市场相对宽松平稳；港口库存 24.2 万吨，环比增加 4.60 万吨，港口库存数据的增加，后续 8 月份出口量可能会有增长。

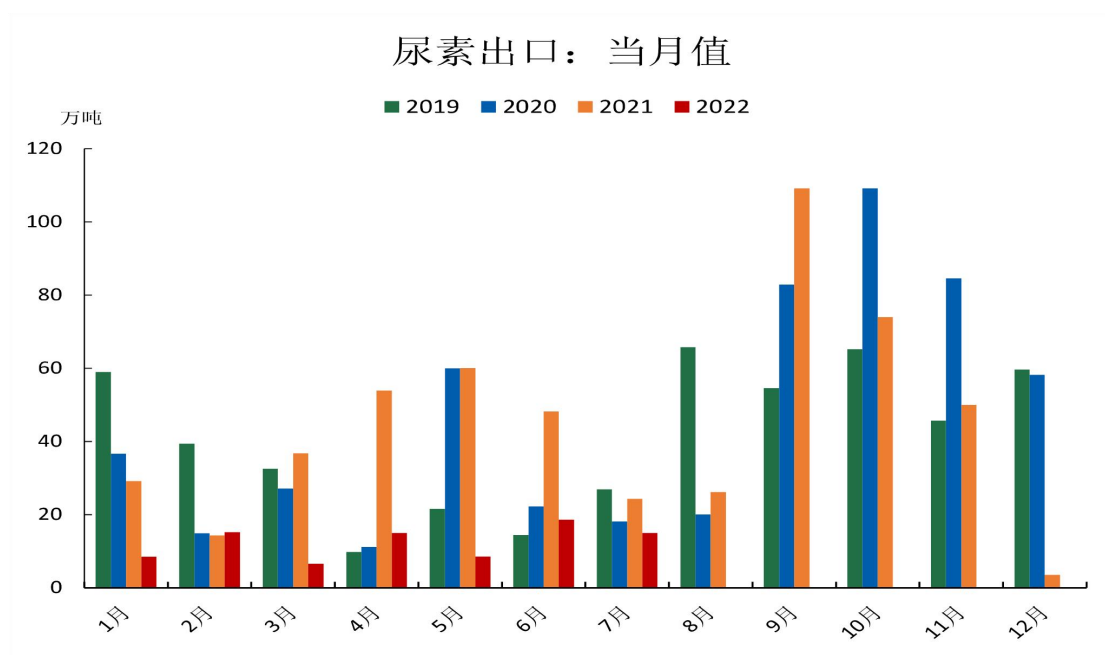




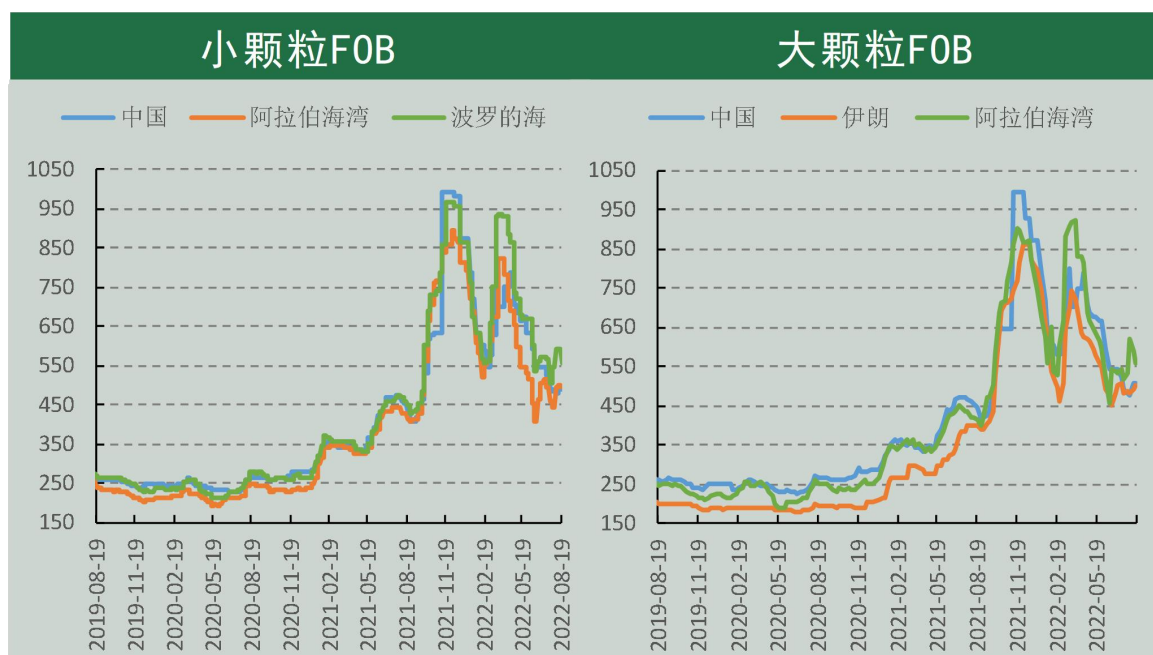
国际市场

海关总署数据显示, 2022 年 7 月中国共出口各种肥料 194 万吨; 其中, 尿素 15 万吨, 硫酸铵 92 万吨, 磷酸二铵 34 万吨, 磷酸一铵 16 万吨。7 月份, 尿素出口量不管是环比还是同比, 都出现了明显的下降。

2022 年 1~7 月, 中国累计出口各种肥料 1136 万吨, 同比降幅为 43.2%; 其中, 尿素累计出口 87 万吨, 同比降幅为 67.2%; 硫酸铵累计出口 570 万吨, 同比增幅为 0.4%; 磷酸二铵累计出口 163 万吨, 同比降幅为 61.1%; 磷酸一铵累计出口 104 万吨, 同比降幅为 59.7%。



国际市场来看，整体报价稳定，散装小颗粒中国 FOB 价 492.5 美元/吨，环比持平；波罗的海价格 495.0 美元/吨，环比下降 6.50 美元/吨；阿拉伯海湾价格 555.00 美元/吨，环比下降 40 美元/吨。大颗粒中国 FOB 价 505.01 美元/吨，环比持平；伊朗大颗粒 FOB 价格 502.51 美元/吨，上调 12.50 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 559.01 美元/吨，环比下调 32.50 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

