

【冠通研究】

制作日期：2022 年 09 月 13 日

尿素周报：期价短期偏强

摘要：

期货市场：上周，期现货价格轮番上涨，期货价格显著突破此前震荡平台而重心上游，周中虽有回调，但回调幅度有限，周五再度反弹收阳，期价维持震荡偏强格局；中秋假期期间，美元指数回落，国内稳经济发展措施下，市场悲观情绪略有好转，节后大宗商品普遍高开，尿素期价也跳空高开高走，一度最高试探 2489 元/吨，不过日内回吐大部分涨幅，尾盘报收于 2467 元/吨，呈现一根带较长上影线的小阳线，结算价 2462 元/吨，涨幅 2.58%，成交量 108903 手，-824 手，持仓 99537 手，较上一交易日减少 1754 手。

临近十月重大会议，煤炭主产区安全检查形势趋严，煤炭受供应端预期干扰短期偏强，并且，印标价格远高于国内销售价格，给予市场较强的心理支撑，尿素在中秋假期后继续试探性上调，今日山东、河北及河南尿素工厂主流出厂价格到 2480-2520 元/吨，报价较节前上调 20-50 元/吨不等。

供应端来看，山西潞安、兴安盟博源、新疆心连心以及奎屯锦疆停车检修，以及山西尿素工厂环保减产，造成尿素日产规模略有下降，9 月 13 日，尿素日产大约 15.5 万吨，同比偏高 1.5 万吨，开工率 65.7%；不过，近期江苏灵谷、山西润锦及新疆宜化等工厂复产、大唐呼伦贝尔、内蒙古乌兰大化都在复产调试中，9 月份华瑞、江苏华昌、辽宁华锦等

企业将进入复产周期，预计整体供应维持相对充裕状态。

需求端，复合肥开工率连续环比增加，冬小麦用肥需求临近带来农业需求短期有所好转，复合肥价格止跌震荡，但目前复合肥下游库存同比明显偏高，且磷肥、钾肥价格弱势未改，在一定程度上也将制约复合肥需求，复合肥需求仍需谨慎对待；而三聚氰胺开工率再出出现小幅下滑，工业需求受终端市场影响下，增长前景可能有限。

综合来看，价格的强势主要受到成本端以及印度招标价格远高于国内市场提振，尿素现货报价节后继续上调，主力合约期价也跳空高开高走，短期仍维持偏强格局。但目前尿素价格基本位于成本线上方，煤炭虽然受到市场煤源偏紧影响而报价偏强，但终端电力需求进入传统淡季，下游库存还有待消化，价格的上行可能难以持续，以成本端为题材推动尿素价格强势的持续性，还需要关注需求端是否配合，买涨不买跌影响下，若农业需求短期向好可能会对盘面形成支撑，但总体而言，工业消费受终端市场拖累，出口在法检政策未变下实际提振也大打折扣，缺乏强有力支撑下，价格上行基础并不牢固。期货盘面来看，期价跳空高开后回吐部分涨幅，反弹过程中成交量持仓量表现较为谨慎，短周期级别已经出现顶背离迹象，高位追涨风险逐渐加大，不宜追涨。

现货价格动态

上周，尿素现货价格表现偏强，在原材料成本支撑以及前期预售订单影响下，尿素工厂挺价意愿较强，加上企业库存低迷，印度招标成交量较高，提振价格延续偏强运行。近期公布印度招标最低成交价格，基

本与市场预期持平，但远高于中国尿素出口报价，出口端提振下，市场情绪乐观；此外，煤炭主产区安全检查形势趋严，临近重大会议前，安全检查不容忽视，加上大秦线检修已经确定，成本端潜在支撑预期下，中秋节后尿素价格试探性小幅反弹，

不过，对于中期价格走势，市场还是存在分歧；一方面，前期检修企业集中复产复工，供应正在趋于增加；另一方面，工业需求提振还需关注终端房地产行业的需求持续性；此外，出口法检仍在延续，实际出口量很难有大规模增长，淡季需求端的实际提振非常有限。供需预期并不紧张，现价强势可能会出现分歧。目前，北方尿素工厂主流出厂价格范围在 2480-2520 元/吨。



期货动态

上周，现价重心明显上调，期价在连续回踩都遇到较强支撑后，尿素期价在上周初跳空高开高走，重心突破前期震荡平台压制后显著抬升，

虽然对于中期市场仍有分歧，期价在周二至周四试探性回调，甚至周四期价一度试探回补前期缺口，但很快收回跌幅，周五试探性再度反弹走高，短期仍处于技术性偏强形势。节后，在市场悲观情绪有所好转，大宗商品普遍走高背景下，尿素期价继续跳空高开试探，虽然后续回吐大部分涨幅，仍整体仍处于前期震荡小平台上方，移动平均线以及相对强弱指标张口向上扩大，技术性强势仍在延续。截止到9月9日，UR2301合约价格报收于2419元/吨，较9月2日结算价大幅上调116.00元/吨，上涨5.03%，振幅3.5%。

从技术图形来看依然维持偏强形势，但价格反弹过程中成交量持仓量相对谨慎，心理线在50附近挣扎，市场对价格反弹持续性有一定的分歧，此外，从短周期技术指标来看，高位已经出现背离，若无绝对利好题材配合，价格高位风险加大。

UR2301合约周度成交量1333.696万吨，周环比增加165.476万吨；持仓量256.966万吨，周环比增加19.186万吨，成交额318.929亿元，周环比增加52.514亿元；UR2301合约成交量持仓量均有所增加，现价强势背景下，市场情绪偏乐观。

本周，期现货价格均有所抬升，尿素基差仍处于偏低水平，截止到9月9日，尿素基差走低，UR2301合约基差61元/吨。



合约持仓方面，截止上周五，UR2301 合约持仓量 128483 手，+9593 手。UR2301 合约主力持仓来看，多空主力均有增持，本周空头主力增仓更为积极；前五多头主力持仓 33962 手，周环比增加 3953 手；前五空头主力持仓 31453 手，周环比增加 4985 手；前五名主力净持仓净多单缩小至 2509 手。



尿素供应端

上周，尿素企业集中复产，日均产量显著提升，15.71 万吨，较上周增加 0.56 万吨，中国尿素产能利用率 70.35%，较上周上涨 2.51%，比同期上涨 2.24%。煤制尿素 71.56%，较上周上涨 1.29%，比同期上涨 5.90%。气制尿素 66.90%，较上周上涨 5.95%，比同期下降 7.95%。小中颗粒 70.40%，较上周上涨 3.02%，比同期上涨 3.55%；大颗粒 70.08%，较上周下降 0.04%，比同期下降 3.96%。

上周，河北正元、江苏灵谷二期开始停车检修，新疆宜化 9 月 9 日因故障停车，而检修企业来看，山西晋能控股天源装置复产，近期江苏灵谷二期、内蒙古亿利亿鼎复产、宁夏和宁预计 9 月 20 日复产、大唐呼伦贝尔复产调试中、内蒙古乌兰大化复产试车中，整体供应能力预计进一步改善。不过，中秋假期期间，山西潞安 30 万吨大颗粒尿素装置 9 月 11 日、新疆心连心尿素装置 9 月 13 日开始检修，新疆玉象日产 800 万吨或在 9 月 14 日检修，加上山西环保检查要求较为严格，部分企业

严格落实减产，对市场造成较大扰动预期。不过，此前检修企业中，华瑞、江苏华昌以及辽宁华锦可能在 9 月中下旬复产，若安全检查导致减产没有继续扩大，整体供应预计不会发生较大变动。



原料市场方面，煤炭价格表现颇强，短期并未有放缓迹象。在 10 月份重大会议活动前夕，安全检查形势进一步趋严，目前煤炭企业主要以保证长协为主，市场煤销售暂紧，坑口企业报价略有上调；与此同时，正处于需求旺季前补货备货的关键节点，港口煤炭调入不及调出，港口库存迟迟难有改善，加剧市场供应忧虑；此外，大秦线检修时间落定，为期 25 天检修可能导致煤炭集港量受到制约。供应端潜在预期支撑下，原材料煤炭价格偏强，截止到 9 月 9 日，秦皇岛动力煤 Q5500 报价在 1365 元/吨，环比上调 60 元/吨；8 月底无烟煤中块报价 1646 元/吨，较 8 月 20 日上调 69.30 元/吨。

近期，国际天然气价格波动较大，欧洲先是担忧俄罗斯北溪 1 号断

供后，冬季能源缺口，但欧盟委员会发布文件，称将采取干预措施，缓解能源市场因价格飙升而不断加剧的压力，天然气价格显著下挫。国内市场来看，上周国内天然气价格震荡回调，9月5日国内液化天然气均价为6022元/吨，9月9日国内液化天然气均价为5930元/吨。本周国内液化天然气价格下跌1.53%。



本周，合成氨价格变动有限，本周市场价在3400元/吨，环比持平。尿素市场价在2480元/吨，环比上涨800元/吨。合成氨-尿素价差在920元/吨。甲醇市场价格2700元/吨，环比上周上涨125元/吨。山东地区现货甲醇-尿素价差220元/吨。

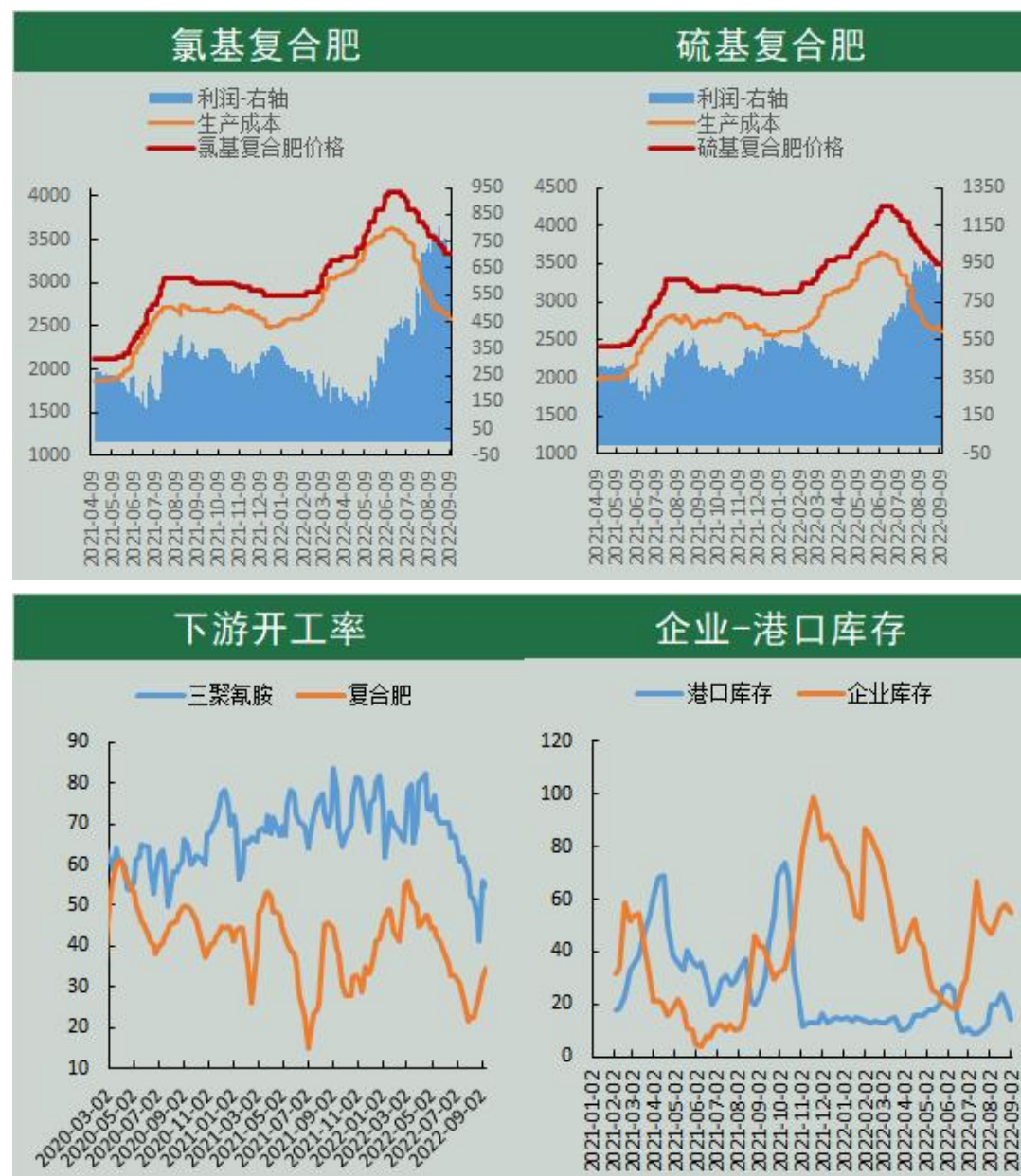


尿素需求端

复合肥方面，45%氯基复合肥保持在 3350 元/吨，周环比持平，原材料市场来看，尿素大幅上涨基于复合肥市场一定的成本端支撑，而磷肥与钾肥仍延续弱势，加工利润有明显增加，本周，复合肥企业生产利润略有收窄至 770 元/吨附近。本周复合肥企业开工率明显回升至 34.59%，周环比增加 2.13%，开工率连续回升；不过，三聚氰胺企业开工率涨势放缓，环比下降 1.64 个百分点至 54.52%。临近冬小麦底肥期，短期农需略有改善，可能会支撑需求走高，但尽管复合肥企业库存周环比略有下滑，但同比远高于往年同期水平，可能会制约企业开工负荷情况，并且，磷肥价格持续下调，替代需求影响下，复合肥的强势也面临很大的不确定性；此外，三聚氰胺以及人造板等需求板块还需要参考终端行业复苏情况，可能实际需求规模要弱于去年同期水平。

库存方面，本周国内尿素企业库存环比小幅下降 1.15 万吨至 54.17 万吨，环比下降 2%，同比偏高 12.28 万吨，同比增长 29.31%；库

存延续小幅下滑，给予市场较强心理支撑；港口库存 14.3 万吨，环比上调 0.2 万吨；显然，尽管国际化肥价格持续走高，出口利润明显改善，港口至出口端实际并没有明显的增长。



国际市场

国际市场来看，散装小颗粒中国 FOB 价 545 美元/吨，环比增长 42.5 美元/吨；波罗的海 FOB 报价 605.00 美元/吨，环比上涨 110 美元/吨；阿拉伯海湾价格 642.50 美元/吨，环比持平。大颗粒中国 FOB 价格略有反

弹至 605.01 美元/吨，上调 40 美元/吨；伊朗大颗粒 FOB 价格 571.01 美元/吨，上调 21.0 美元/吨；阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 675.01 美元/吨，环比上调 10.0 美元/吨。此前欧洲能源问题引发国际市场以天然气为原材料产品供应紧张担忧，国家化肥价格持续显著上涨，出口利润理论上明显扩张。

印度 RCF 尿素招标 9 月 9 日开标，据了解共收到 16 个贸易商投标，总投标量约在 220.4 万吨，其中东海岸 88.55 万吨，印度 RCF 尿素进口招标中，最低报价投标商为 OQ Trading，西海岸最低报价约为 668.25 美元/吨 CFR，东海岸最低报价约为 675.25 美元/吨 CFR。该价格远高于我国尿素出口报价，即便加上运输等杂费，东海岸到岸价格也依然有利可图。招标价格偏高以及东海岸投标量远高于招标规模，市场预期出口需求会有较强增长。但目前从港口库存来看，并未有明显增加，本轮招标船期 10 月 21 日，对于法检出口需要 60 天左右周期而言，国内尿素实际出口量可能还需审慎对待。



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

