

## 【冠通研究】

制作日期：2022 年 09 月 19 日

### 尿素周报：高价抑制需求 期价涨势放缓

#### 摘要：

期货市场：上周，尿素期现价格已经略有分化，现价高位成交偏弱导致涨势放缓，而期价基于弱势预期下，已经率先下调整理，基本回补此前价格上行的第一个缺口，回吐中秋节后的全部涨幅；今日，尿素期价略有高开，但最高试探上方 5 日均线后继续承压回落，最低回踩 2393 元/吨，尾盘报收于 2407 元/吨，呈现一根带上下影线的小阴线，跌幅 0.29%。成交量 105403 手，-29704 手；持仓量 121320 手，-317 手。

现货价格来看，尿素现货价格在上周后期出现松动，今日呈现稳中下滑趋势，目前工厂新单出货不及预期，缺乏需求端支撑下，尿素现货价格震荡回落，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂报价范围多在 2520-2550 元/吨，山东个别工厂最低成交价格已经到 2450-2460 元/吨。

供应端来看，山西环保减产的影响基本已经结束，9 月 19 日国内尿素日产大约 15.4 万吨，开工率大约 65.3%，同比增加 2.2 万吨，今日山东瑞星短期停车检修导致日产规模增幅有限；不过，此前检修企业开始进入复产周期，包括山东鲁洲沂水、山西潞安近期复产、山西阳煤丰喜华瑞预计 9 月份复产，辽宁华锦、大唐呼伦贝尔开始试车调试，兴安盟博源已经点火、河南心连心二厂今日检修结束，后续供应预期将继续增加。

需求端，复合肥开工率连续环比增加，企业秋季肥预期带动下，装

置运行负荷小幅上涨，在一定程度上提振尿素需求，但是，目前复合肥市场价格偏弱运行，复合肥也以高磷产品为主，叠加高库存还有待消耗，需求持续性可能不足；而三聚氰胺开工率环比再度下降，终端需求谨慎，而上游成本抬升后，三聚氰胺企业开工积极性下降，工业需求依然表现低迷。

综合来看，供需形势宽松，价格缺乏走强动力；供应端，尽管近期新疆中能有检修计划，但此前停车企业进入复产调试期，预计供应将有明显改善，目前企业库存持续攀升，也显示出供应端稳定性较高；而需求端，复合肥开工率虽有好转，但三聚氰胺开工率低迷，出口需求受到法检政策影响也很难有明显增量，冬小麦种植底肥需求虽有支撑，但对于尿素需求量可能不足以改变供需环境。尿素价格上行乏力，期价震荡回落，涨势已经有所放缓。不过成本端目前仍有分歧，虽然政策调控引导港口煤炭价格向合理区间靠拢，但坑口端报价依然居于高位，尿素成本端可能有一定支撑，在重大会议前安全检查形势严峻导致供应收缩、下游节前备货需求相对旺季，供需短期错配下，成本端短期可能仍会发挥支撑作用，期价直接下挫的可能性较小。但是对于中长期煤炭价格，一旦预期踏空，成本端坍塌可能会为尿素期价回调腾出更多空间。

### 现货价格动态

上周，尿素现货价格整体上行，不过周后期，持续上行的价格导致成交转弱，下游采购以刚需为主，采购相对谨慎，价格涨势放缓。近期，

印度标购实际成交量弱于预期，且中国实际出口量预计 25 万吨左右，这个规模远低于去年同期水平，显然法检政策调控下，出口需求难有明显增量；与此同时，尽管煤炭价格仍维持偏强形势，但部分地区发改委表示将配合相关部门对煤炭价格进行调查，超出合理价格区间将约谈甚至采取更严厉的措施，成本端支撑预期减弱。整体来看，需求以及成本端并不支持价格持续上行。虽然上周山西地区环保检查导致尿素日产规模小幅下调，但下周开始，该影响将略有减弱，加上前期检修企业复产，预计日产规模回升，供应端支撑也面临减弱，预计下周价格上行动力不足。目前，北方尿素主要交割地区现货报价 2520-2550 元/吨，叫上周下调 20-30 元/吨不等。



## 期货动态

上周，尿素期价先扬后抑，现货报价的持续抬升，假期间原油价格上行、国内各项经济措施提振下，市场情绪乐观，中秋节后首个交易日，期价跳空高开，连续两个交易日试探收阳，但对于中期供需预期谨慎、以及美国通胀压力导致加息预期升级下，尿素期价涨势放缓，周四最高

试探 2493 元/吨后开始回调，伴随着现价涨势迟滞，周五期价低开低走，涨势已经放缓。截止到 9 月 16 日，尿素 2301 合约价格报收于 2407 元/吨，较 9 月 9 日结算价微幅上调 2 元/吨，涨幅 0.08%，振幅 4.42%。

从技术图形来看，UR2301 合约价格强势已经有所放缓，周后期价格弱势下调，直接回补了前期第一缺口，价格强势已经有所暂缓，期价回到 10 日均线下方运行，加上此前价格持续震荡上行过程中，部分技术指标显示背离，强势上行动力不足，短期或承压整理。不过，周末尿素价格仍暂时持稳，原材料受节前备货以及港口垒库难度较大而短期下行空间有限，且在政策高压下，市场情绪依然较为敏感，位于成本线附近的尿素价格或相对较为抗跌，并且下方还存在一个缺口支撑，暂时高位震荡对待。

UR2301 合约周度成交量 895.468 万吨，周环比下降 438.228 万吨；持仓量 243.274 万吨，周环比下降 13.692 万吨，成交额 219.102 亿元，周环比下降 99.827 亿元；UR2301 合约成交量持仓量均有所下降，期价回调暂未有明确资金进场，暂时震荡对待。

本周，期货价格冲高回落，收盘价波动有限，现货价格仍维持在高位，尿素基差有所扩大，截止到 9 月 16 日，UR2301 合约基差略有扩大至 153 元/吨。



合约持仓方面，截止到9月16日，UR2301 合约持仓量 121637 手，-6846 手。UR2301 合约主力持仓来看，多头主力小幅增加，空头主力有所减持；前五多头主力持仓 34152 手，周环比增加 190 手；前五空头主力持仓 30692 手，周环比减少 761 手；前五名主力净持仓净多单缩小至 3460 手。

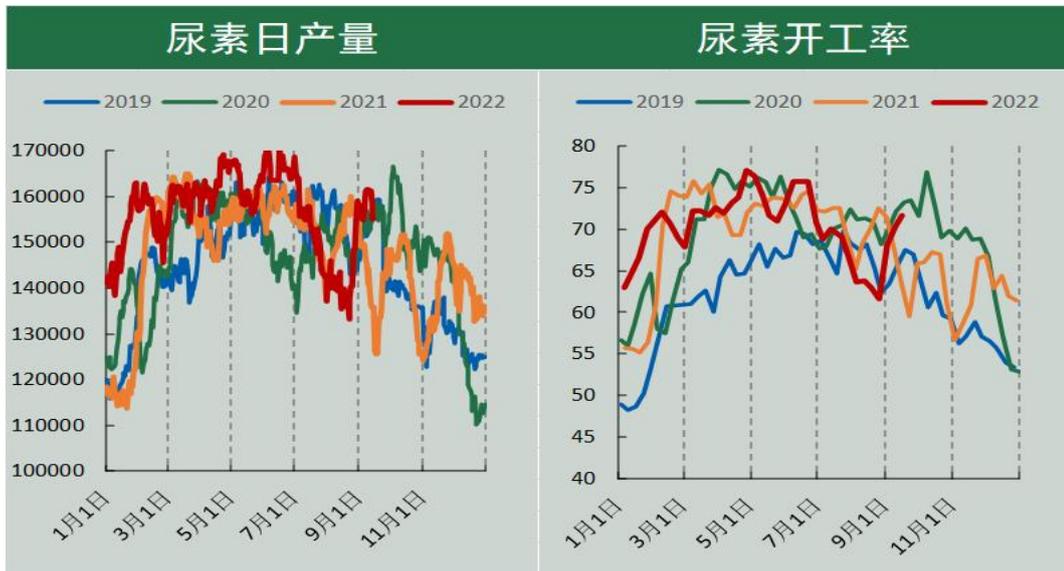


### 尿素供应端

本周，山西晋城尿素工厂环保减产，新疆尿素工厂停车检修增多，导致尿素日产规模下降，据中国氮肥工业协会数据显示，本周期国内尿素日均产量 16.02 万吨，较上周期+0.31 万吨；中国尿素产能利用率 71.74%，较上周上涨 1.39%，比同期上涨 8.19%。煤制尿素 72.58%，较上周上涨 1.02%，比同期上涨 13.76%。气制尿素 69.37%，较上周上涨 2.47%，比同期下降 7.20%。小中颗粒 71.51%，较上周上涨 1.11%，比同期上涨 10.48%；大颗粒 72.87%，较上周上涨 2.79%，比同期下降 2.60%。

本周，检修企业来看，中化吉林长山、山西潞安、兴安盟博源、新疆心连心、奎屯锦疆、陕西奥维乾元、新疆玉香、山西天泽、山西兰花、山西晋能控股、河南心连心二厂、四川玖源等多家企业或停车检修、或因环保检查而减产以及部分因故障停车，导致日产规模下降较快；从最高 16 万吨以上规模下降至 15 万吨左右；不过，山西环保导致减产预计在上周末结束，部分检修企业检修时间较短以及此前检修在下周陆续进

入复产周期，预计日产规模将陆续回升，下周预计尿素日产量将在15.2-16万吨附近。



原料市场方面，多空因素交织，受到政策因素引导，港口报价已经出现松动。上周，河北部分地区发改委表示将配合有关部门对煤炭价格进行转向调查，超过合理价格将约谈甚至更严厉处罚，港口报价松动；但是，目前坑口销售热情不减，车等煤现象依然频繁，港口发运倒挂，后续港口垒库难度较大，由于目前处于工业节前备货相对积极时期，近期短期供需错配可能导致煤炭价格短期偏强，成本端可能短期可能表现偏强。截止到9月15日，秦皇岛动力煤Q5500报价在1400元/吨，环比上调35元/吨；9月10日，无烟煤中块报价1842.10元/吨，较8月底上调195.70元/吨。

本周，国内LNG报价表现强势，9月12日国内液化天然气均价为5930元/吨，9月16日国内液化天然气均价为6312元/吨。本周国内液化天然气价格上涨6.44%。



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 2560 元/吨，环比上涨 80 元/吨。合成氨-尿素价差在 840 元/吨。甲醇市场价格 2780 元/吨，环比上周上涨 80 元/吨。山东地区现货甲醇-尿素价差 220 元/吨。

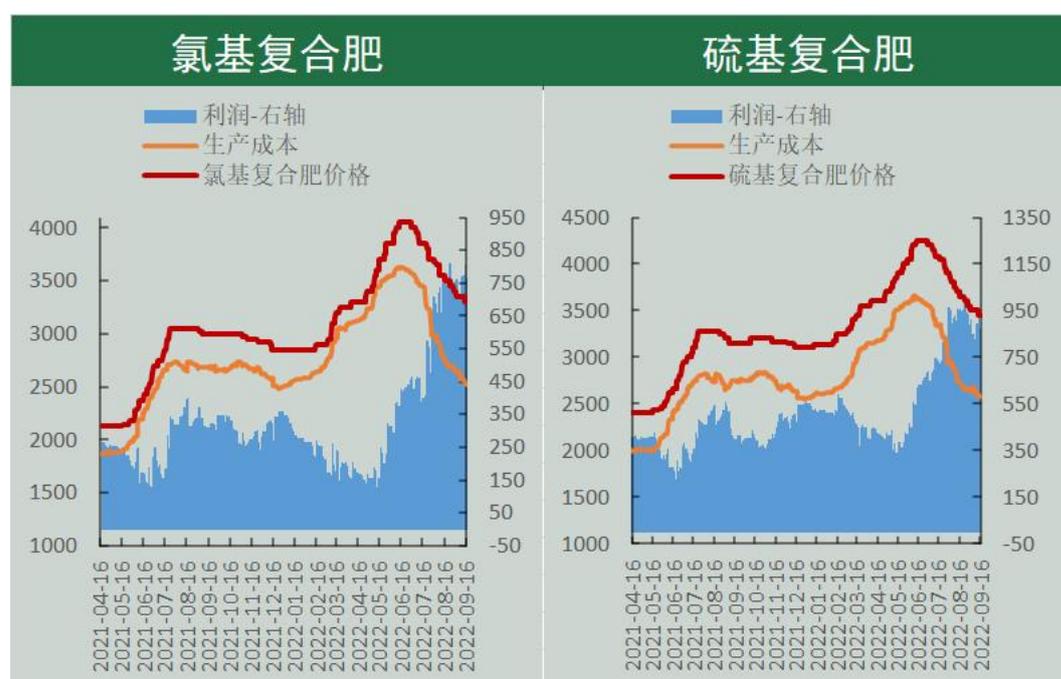


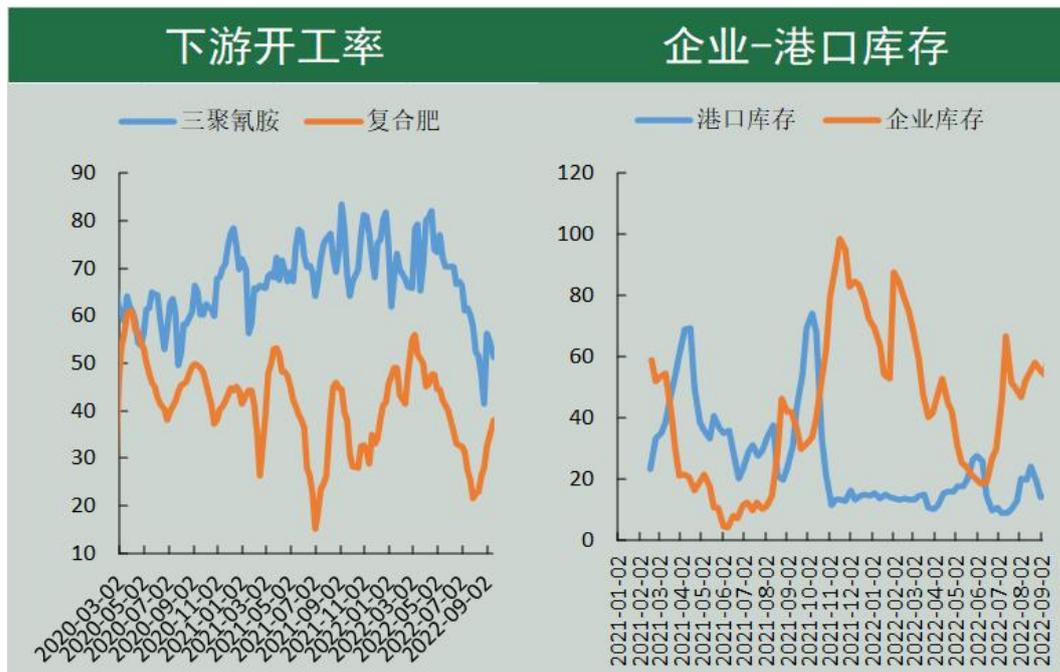
### 尿素需求端

复合肥方面，在稳定一段时间后，复合肥价格出现回落；45%氯基复合肥保持在 3300 元/吨，周环比下降 50 元/吨。尽管尿素价格居于高

位，但氯化钾、氯化铵、磷酸一铵价格继续回调，整体企业生产利润在770元/吨附近，生产利润好转也带动复合肥企业开工率继续回升至38.1%，周环比增加3.51%；不过，三聚氰胺企业开工率有所转弱，周环比下降3.37%至51.15%，终端需求相对疲弱拖累，尿素下游工业需求以刚需采购为主。

库存方面，本周期国内尿素企业库存继续增长，且增幅较为明显，本周企业库存63.91万吨，环比增加9.74万吨或18%，同比偏高27.88万吨或增长77.38%，库存显著增长，显示出供需相对宽松的状态；港口库存18.60万吨，环比增加4.30万吨，近期印度标购活动促进出口量，导致港口库存有所增加，但目前库存水平增幅有限，出口对市场提振不强。





## 国际市场

国际市场来看，散装小颗粒中国 FOB 价 595.00 美元/吨，环比增长 10 美元/吨；波罗的海 FOB 报价 626.5 美元/吨，环比下降 28.50 美元/吨；阿拉伯海湾价格 645.00 美元/吨，环比增长 20.00 美元/吨。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 10.00 美元/吨。目前俄乌战争带来的后续影响还在持续，欧盟能源危机促使全球能源价格高涨，以能源为基础的产品受成本端变动而走高，国际尿素价格也表现强势，短期这种情况还没有改变迹象，国际出口强势还是会随着印度标购活动对阶段性提振国内市场，不过，上周公布印度标购实际成交量不足 90 万吨，低于此前 100 万吨的标购量，显然买家也因高价而采购更为谨慎；本次标购

活动中，中国出口量仅仅在 25 万吨左右，我国出口法检控制下，实际出口量并不足以改变目前的供需宽松环境。



### 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

