

【冠通研究】

制作日期：2022 年 10 月 17 日

尿素周报：期价重心显著下移

摘要：

期货市场：尽管尿素现货价格高位维稳，北方地区报价甚至上调，但期货市场却表现偏弱，上周尿素期价开盘后震荡下错，周中虽然试探反弹，但冲高后承压，周五收于周低点附近，周 K 线呈现一根短下影线的光头阴线。隔夜原油价格的下挫，令能化板块继续下探，尿素主力合约价格在周一出现跳空低开低走，尾盘收于日内最低点附近，呈现一根光头大阴线实体，结算价下移至 2353 元/吨，跌幅 4.39%。期价下行过程中，成交量显著增加，持仓量微幅减少，从主力持仓来看，多头主力减持而空头主力增仓，市场悲观情绪蔓延。

现货价格来看，上周尿素现货价格维稳，北方内蒙古、新疆由于疫情影响导致外运受影响，局部地区供应趋紧，北方尿素报价稳中略有上行，但需求端表现不及预期，整体涨幅非常有限，特别是期货市场连续下行后，市场情绪悲观，多地工厂表示新单成交形势不佳，部分地区报价已经出现松动，目前山东、河南地区尿素工厂出厂价格在 2430-2500 元/吨，河北地区报价相对偏高。

供应端来看，部分尿素企业计划检修、故障停车等因素导致供应阶段性收窄，尿素企业日产规模小幅下滑，目前日产规模在 14.8-15.2 万吨左右，同比略有偏低。目前固定床加工亏损，关注后续是否影响尿素供应情况，不过从上周复产企业来看，目前暂没有大规模停产的计划。

需求表现低迷，虽然部分区域承销商有备肥入库，东北复合肥需求也略有改善，但整体农业需求淡季，集中采购规模非常有限，目前复合肥开工率继续下滑，而工业需求表现不温不火，国内需求缺乏亮点。

库存情况来看，尽管供应收缩，但企业库存继续环比增长，同比增幅超过 60%，显然供应减量不及需求减幅，企业库存稳定反映出供需相对宽松的情况。

综合来看，目前供需双弱，库存环比增长，供需整体相对宽松，价格缺乏反弹上行动力，期货价格已经率先展开下挫，目前盘面来看，弱势并未有止跌迹象，近期下方关注 2250-2300 附近支撑表现，鉴于目前煤炭成本端尚未大幅下挫，处于成本线下方的尿素价格可能有反复。目前基差来看，随着期货价格扩大回调幅度，期价贴水扩大，此前提示的卖保目前暂不合时宜，近期观望，对于有必须买保需求企业，可以尝试在支撑区间附近尝试建立买保头寸。

现货价格动态

现货市场来看，国庆节过后，尿素现价稳中上扬，区域性承销商备肥入库，改善新单成交情况，新疆以及内蒙古等地尿素工厂外发困难，供应阶段性收紧，基于固定床加工亏损情况下，尿素企业挺价心态较强，河北地区尿素报价偏高；不过，需求处于淡季，尽管少部分地区承销商开始备肥入库，但市场整体成交形势不温不火，整体采购意愿不足，加之工业需求不温不火，出口受到法检控制，需求疲弱下尿素现货价格稳

中波动，至上周五北方尿素工厂主流出厂价格范围到 2450-2500 元/吨，整体需求活跃度不高，目前价格同比偏低与 2021 年同期，但远高于 2019-2020 年同期水平。

不过，印度、巴基斯坦 10 月 17 日标购结束，目前市场对此关注度较高，若成交价格、成交量偏高可能会提振市场，但出口法检政策不改、国际市场需求偏弱、且俄罗斯尿素出口预期增加背景下，审慎对待出口对市场影响。



期货动态

上周尿素主力合约价格出现震荡回落，周三虽然期价在短期 20 日均线支撑附近组织反弹，但是，目前需求淡季，农业需求告一段落，工业需求不温不火，而出口受到法检政策影响也很难有明显需求提振，市场预期悲观，周四周五期价继续下挫，周五收于周内最低点附近。截止到 10 月 14 日，UR2301 合约价格报收于 2422 元/吨，较 9 月 30 日结算价下调 83 元/吨，跌幅 3.31%，振幅 5.3%。

从技术图形来看，UR2301 合约价格高位承压下挫，短期均线掉头向下，且期价收于 5、10、20 日均线下方，周 K 线收于一根光头大阴线实体，期价强势有所放缓，重回前期震荡平台附近整理，MACD 快慢线高位出现死叉，心理线以及相对强弱指标也出现死叉向下，短期市场情绪显示偏弱，不过，煤炭价格仍在高位，成本端没有明显坍塌下，价格的下行空间还需审慎对待，下方近期关注 2250-2300 区间支撑表现。

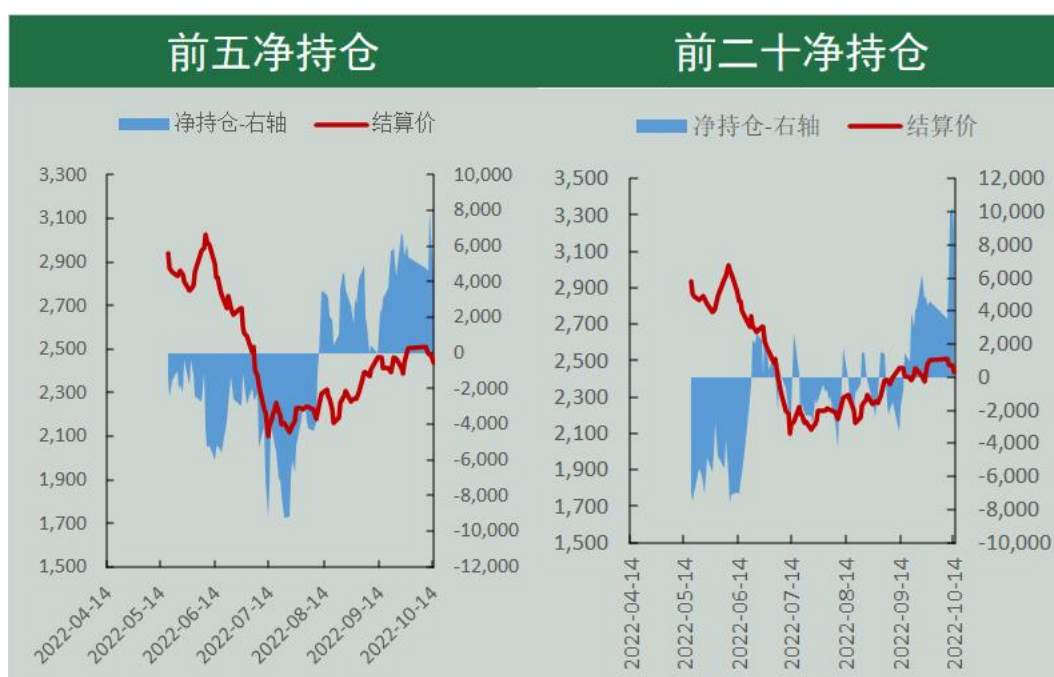
UR2301 合约周度成交量 1205.06 万吨，周环比减少 20.478 万吨；持仓量 223.682 万吨，周环比减少 11.668 万吨，成交额 297.789 亿元，周环比减少 1.136 亿元；UR2301 合约成交量、持仓量仍没有明显增加，供需偏弱但成本有支撑，市场情绪偏谨慎。

目前，期货价格明显回落，现货价格稳中略有抬升，尿素基差明显扩大，截止到 10 月 14 日，山东地区为基准，尿素 1 月合约基差 83 元/吨。期价率先下挫，市场情绪悲观，对于上游风险敞口企业，可尝试卖出套期保值。





合约持仓方面，截止上周五，UR2301 合约持仓量 111841 手，-5834 手。UR2301 合约主力持仓来看，多空主力席位均有增仓，市场交投谨慎；具体情况来看，前五多头主力持仓 36397 手，周环比减少 1051 手；前五空头主力持仓 27129 手，周环比减少 2162 手；前五名主力净持仓净多单扩大至 9268 手。



尿素供应端

上周，虽然此前部分检修企业恢复正常生产，但疫情导致新疆、内蒙古外运难度加大，加上部分企业计划检修或故障停车，整体供应并未有明显改善。据中国氮肥工业协会数据显示，本周国内尿素日均产量14.84万吨，较上周期+0.1万吨；本周期，中国尿素产能利用率66.48%，环比+0.45%，比同期下降0.76%。煤制尿素65.77%，环比涨0.57%，比同期下降0.41%。气制尿素68.50%，环比涨0.09%，比同期下降1.71%。小中颗粒69.95%，环比涨0.68%，比同期上调4.17%；大颗粒49.51%，环比跌0.68%，比同期下降24.78%。

检修企业来看，本周鄂尔多斯联合化工、河南安阳中盈化肥、河南晋开、河南心连心化工、安徽昊源企业或故障停车或年度检修；不过，鄂尔多斯联合化工、河南安阳中盈、陕西奥维乾元化工、新疆美丰化工、宁夏和宁开始恢复检修，周内供应变化不大，不过下周山西兰花、青海湖以及后续山东华鲁有检修计划，预计供应或小幅收紧。中期供应稳定性，还需要关注企业生产成本、煤炭产地疫情情况。



原料市场方面，国庆节后，晋陕蒙疆多地出现疫情，山西及蒙西影响较为严重，局部地区静默管理、高速封闭，在产煤矿大多仅供应火运及周边客户拉运，部分煤矿停产停销，并且因临近大会，山西地区仍有个别煤矿出现安全事故并造成人员伤亡，部分地区煤矿降低生产负荷，月底前取消夜班生产，供应端依然偏紧，叠加大秦线检修正在进行中，坑口以及港口报价相对坚挺；不过目前需求进入传统淡季，电煤企业采购积极性不高，重大会议期间产区化工生产也受到波及，化工用煤也出现分化，整体采购相对谨慎，煤炭价格涨幅有限。至于中期，市场对于重大会议结束以及主要煤炭运输线路恢复正常后，供应预期改善，加之需求在大冷尚未到来之际，起伏有限，价格或面临回调压力。

截止到10月14日，秦皇岛动力煤Q5500报价在1555元/吨，较9月底上调20元/吨，较节后高点下调15元/吨；10月10日，无烟煤中块报价1978.30元/吨，较9月30日下调18.80元/吨。

本周，国内LNG报价震荡上涨，整体重心上移为主。据生意社数据

监测，10月7日液化气民用山东市场均价在5456元/吨，10月13日均价在5498元/吨，期间上涨幅度为0.77%，较去年同期相比下跌9.02%。



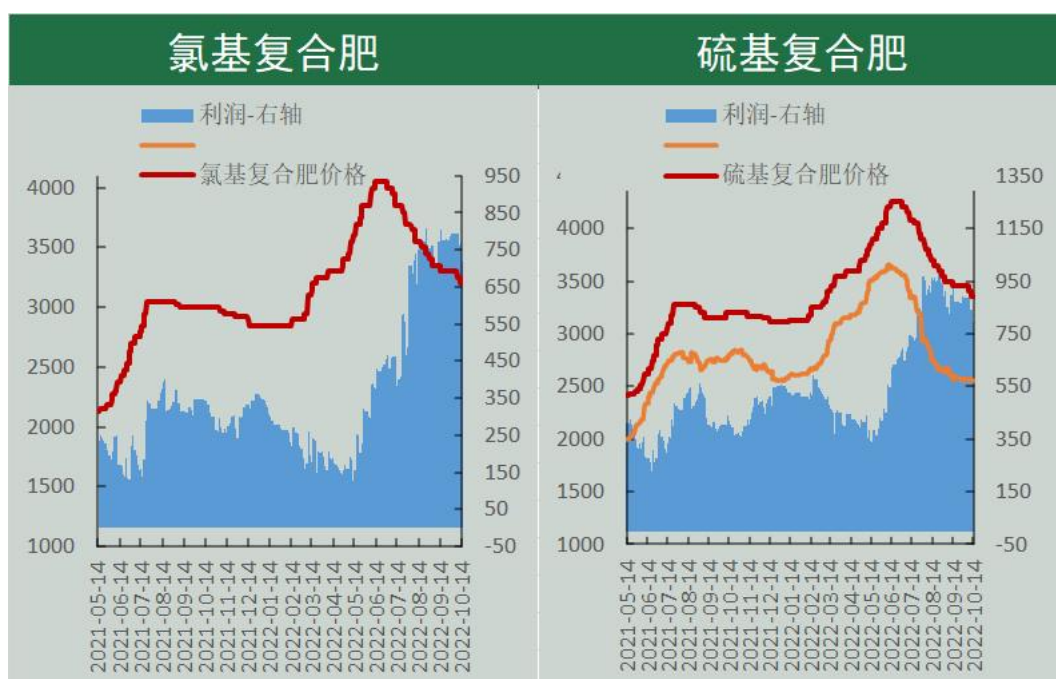
近期，合成氨价格略有回落，山东地区合成氨价格3957元/吨，较9月底下调43元/吨，山东地区合成氨-尿素价差在1452元/吨。甲醇市场价格2845元/吨，较9月30日上调30元/吨。山东地区现货甲醇-尿素价差340元/吨。

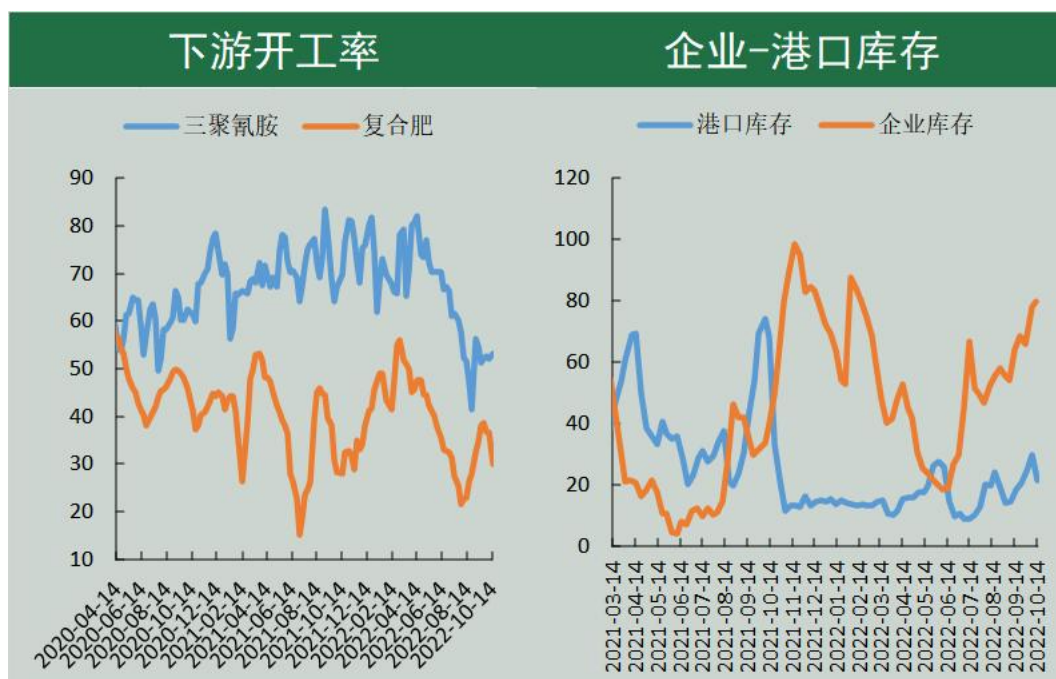


尿素需求端

复合肥方面，国庆节后，复合肥价格下跌，截止到10月14日，45%氯基复合肥保持在3200元/吨，较节前下降100元/吨。本周，复合肥企业生产利润略有收窄至720元/吨附近。复合肥企业开工率继续震荡回落，截止到10月14日，复合肥开工率29.9%，周环比下降6.64%；三聚氰胺企业开工率略有微幅增加1.13%至53.11%。复合肥开工率下降，在低需求高库存情况下，复合肥企业加工意愿已经下降；三聚氰胺企业开工率有所回升，稳经济发展以及各项楼市政策松动下，市场对工业需求预期有所改善，但终端需求具体提振还需谨慎对待，目前三聚氰胺开工率仍处于近几年同期偏低水平。

库存方面，尽管供应端依然偏低，但需求延续弱势，企业库存继续上涨，显然供需形势依然稳定，截止到10月14日，尿素企业库存79.82万吨，环比增长1.86万吨，上涨2%，同比增加30.11万吨，同比增长60.57%；港口库存21.6万吨，环比下降8万吨。



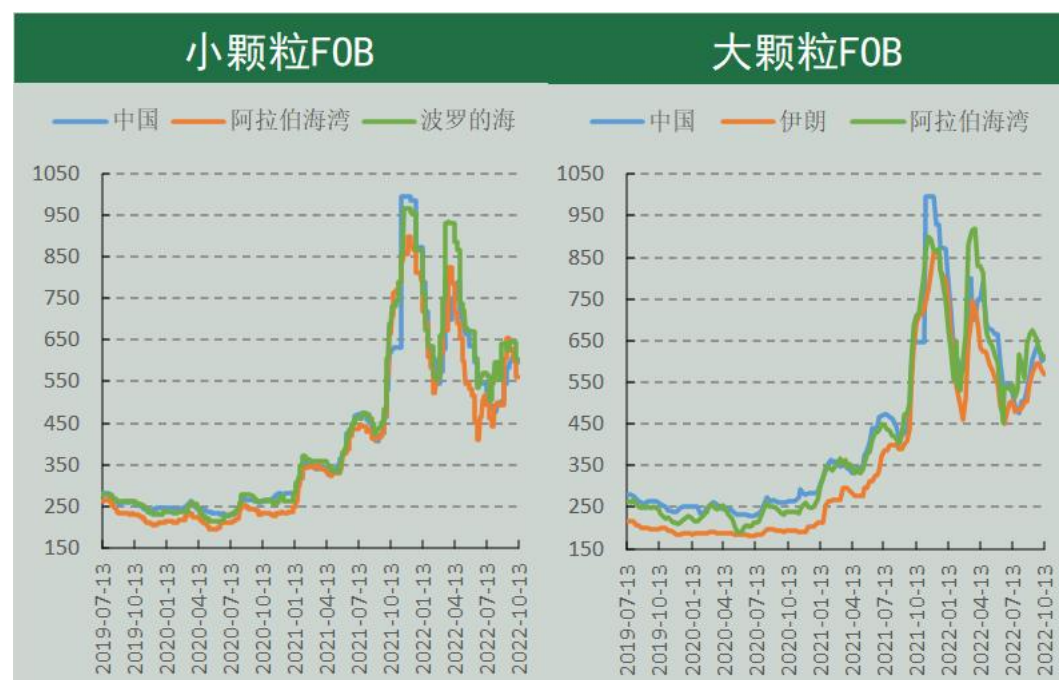


国际市场

国际市场来看，截止到10月13日，散装小颗粒中国 FOB 价 597.5 美元/吨，周环比下调 7.50 美元/吨，波罗的海 FOB 报价 560.00 美元/吨，周环比下调 42.50 美元/吨；阿拉伯海湾价格 602.50 美元/吨，环比 9 月底下调 42.50 美元/吨。截止到10月13日，大颗粒中国 FOB 价报 607.51 美元/的，周环比增长 5 美元/吨，伊朗大颗粒 FOB 价格 570.01 美元/吨，环比下降 10 美元/吨，阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 612.51 美元/吨，环比下降 5.0 美元/吨。

本周国际尿素市场除印标及巴基斯坦的标购需求外，其他区域需求形势仍较弱，区域价格仍略有疲软。印度尿素进口标购 10 月 17 日开标，其目标采购量超过 100 万吨，巴基斯坦的 30 万吨尿素进口标购也同时在 10 月 17 日开标。印度的尿素进口标购主要货源仍将来自于阿拉伯湾

地区，目前市场预测价格在 600 美元/吨 CFR 左右，中国尿素也将会少量参与，而俄罗斯尿素目前也将重点放到印度市场。



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

