

【冠通研究】

制作日期：2022 年 10 月 24 日

尿素周报：期价率先下挫 还需等待成本端指引

摘要：

期货市场：上周，尿素期货价格扩大回调幅度，在原油价格大幅波动，现货市场缺乏有力支撑下，期价依据跌破 2400 附近重要关口，期价放量下挫，连续 5 个交易日震荡收阴，周五继续扩大跌幅，仍没有止跌迹象，周 K 线形成一根大阴线实体，且下行过程中，成交量持仓量扩大，市场情绪悲观；周一，期价止跌震荡小幅收阳，跌势略有放缓，但期价在短期均线下方，虽有试探性反弹，但成交量持仓量表现谨慎，缺乏量的配合，弱势并未扭转。

现货价格来看，北方受到局部地区备货、以及发运出口订单需求增加，部分地区报价相对坚挺，但随着期货市场转弱，且国内缺乏需求支撑，现货价格松动，周末尿素现货价格跌幅明显扩大，目前北方交割区尿素出厂价格范围躲在 2340-2400 元/吨。

供应端来看，上周尿素日产规模相对平稳，近期企业检修计划并不多，在取暖季尚未到来之际，预计供应不会出现大规模收缩。不过，企业加工利润亏损，若现货价格回落幅度加大，企业亏损扩大可能导致此前检修企业复产意愿下降，后续还需要重点关注成本端变动。近期，尿素企业日产规模在 14.8-15.2 吨左右，基本与去年同期水平持平甚至略有下滑。

需求端，冬小麦、冬油菜种植季进入尾声，农业需求已经明显减弱，

备货意愿下降；复合肥开工率连续下滑，在农业需求下降，且市场预期悲观下，企业淡季开工率不高；工业需求方面来看，三聚氰胺开工率继续小幅回暖，促进经济稳定发展要求下，市场对终端需求预期改善，但目前三聚氰胺开工率同比依然偏低，具体情况还需谨慎对待，特别是四季度环保要求是否影响终端需求，也需进一步关注；出口方面，印度招标对国内低价尿素还是有一定支撑，不过法检控制出口规模，对市场的提振作用相对较弱。

库存情况来看，尿素企业库存继续增长，且增长幅度加大，在供应变动有限，库存增长更多反映出需求的降幅要大于供应，整体供需形势宽松。

综合来看，供需预期宽松，市场对价格走势预期悲观，期现货价格弱势仍在延续。不过，目前期价率先下挫，期价贴水较高，特别盘面价格已经远低于成本线下方，期价后续跌势可能放缓，近期关注 2200 附近支撑。至于中期价格能否打开下行空间，需要关注成本端变动。

现货价格动态

现货市场来看，近期尿素现货价格趋于弱势。期货市场的弱势下挫，以及国内需求缺乏强有力支撑，尿素现货价格已经弱势隐现，报价重心下滑，不过，内蒙古、新疆疫情导致外运受阻，且北方市场备肥需求仍有支撑，加之部分地区发运出口订单，处于成本线下方的尿素现货企业仍有一定的支撑，相对于尿素期价的频频下挫，尿素现价的回调幅度相

对有限，截止到上周五，北方尿素工厂主流出厂价格范围到 2380-2430 元/吨，周环比回调 70 元/吨左右，山西、内蒙古及西北部分地区尿素工厂价格到 2300-2400 元/吨。



期货动态

上周尿素主力合约价格呈现阶梯式下降，周初出现跳空低开低走，直接跌破 2400 重要支撑，多头形态被打破，下行空间打开，尽管现价受到部分因素影响而下调幅度有限，但市场信心已经打破，本周出现连续 5 个交易日震荡收阴，目前跌势仍没有放缓迹象。截止到 10 月 21 日，UR2301 合约价格报收于 2225 元/吨，较 10 月 14 日结算价下调 210 元/吨，跌幅 8.62%，振幅 7.72%。

从技术图形来看，UR2301 合约价格直接跌破了 2380-2400 附近多空分水岭，市场多头信心溃败，下行空间被打开，短期均线持续下穿中期均线，移动平均线以及布林带通道张口向下略有扩大，MACD 快慢线在跌至零轴下方，目前市场仍处于弱势行情中；不过，煤炭价格仍在高位，

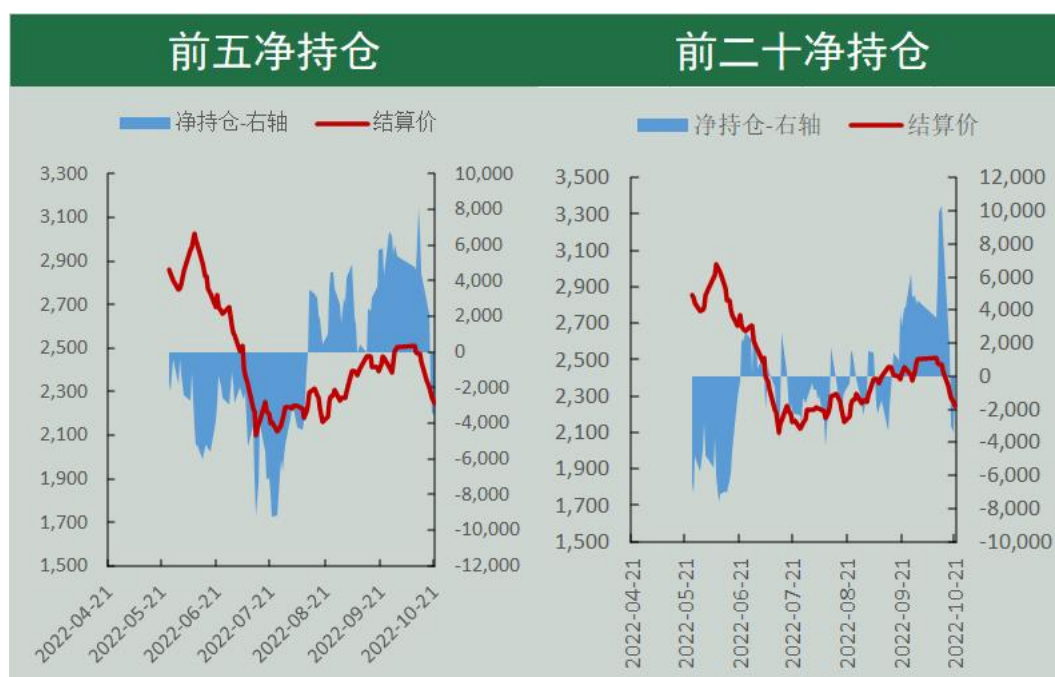
成本端尚未明显坍塌，期价贴水扩大后，成本端或仍处于弱势。

UR2301 合约周度成交量 1389.454 万吨，周环比增加 184.394 万吨；持仓量 259.282 万吨，周环比增加 35.6 万吨，成交额 319.383 亿元，周环比增加 21.599 亿元；UR2301 合约成交量、持仓量均有明显增加，期价放量下行，短期走势偏弱。

目前，期货价格明显回落，现货价格跌幅小于期货，尿素基差明显扩大，截止到 10 月 21 日，山东地区为基准，尿素 1 月合约基差 205 元/吨。期价率先于现价下跌，期货价格走势已经转弱，目前尚未止跌，现货企业需要警惕是否是市场拐点信号，建议现货企业加快销售。



合约持仓方面，截止上周五，UR2301 合约持仓量 129641 手，+17800 手。UR2301 合约主力持仓来看，价格大幅下挫过程中，多头主力明显坚持，空头主力积极增仓，市场预期悲观。具体情况来看，前五多头主力持仓 31115 手，周环比减少 5282 手；前五空头主力持仓 31377 手，周环比增加 4248 手；前五名主力持仓由净空持仓转为净多持仓 262 手。



尿素供应端

上周，尿素日产规模变化不大，据中国氮肥工业协会数据显示，本周期国内尿素日均产量 14.43 万吨，较上周期-0.41 万吨；本周期，中国尿素产能利用率 64.71%，环比下降 1.77%，比同期下降 2.26%。煤制尿素 62.56%，环比跌 3.21%，比同期下降 2.84%。气制尿素 70.57%，环比涨 2.07%，比同期下降 0.84%。小中颗粒 67.52%，环比跌 2.43%，比同期上调 0.172%；大颗粒 50.57%，环比涨 1.06%，比同期下降 22.07%。

检修企业来看，本周江苏华昌化工、阳煤丰喜肥业、辽宁华锦化工、云南解化、江苏灵谷一期、青海盐湖、山东瑞星故障停车或年度检修；

不过，安阳中盈、重庆建峰、奎屯锦疆化工、河南晋开化工、灵谷化工、江苏华昌化工、安徽昊源化工、阳煤丰喜肥业恢复性生产，下周预计山东华鲁有检修计划，整体供应预计稳定。中期供应稳定性，还需要关注气头尿素生产、企业生产成本、煤炭产地疫情情况。



原料市场方面，主产地疫情虽然得到控制，生产形势略有好转，但整体外运依然并不顺畅，特别是大秦线疫情导致司机紧张，整体运量出现较大规模下降，大秦线检修周期宣布延长，整体供应可能也很难有明显的增量，煤炭集港量显著下降；而下游冷冬预期再度发酵，冬季旺季需求提振下，港口煤炭价格依然表现偏强。不过，今年以来供需形势宽松，在霜冻线没有下移至长江以南，且冬储较往年提前备货提高储备规模情况下，整体需求压力并不大，下游电厂采购并不紧张，山东地区本周开始连续下调电厂接收价格；此外，陕西地区发布告诫书，且下游加工亏损影响下，坑口报价也出现回调，中间环节价格高位可能在大秦运输好转后将出现承压回落。

截止到10月20日，秦皇岛动力煤Q5500报价在1620元/吨，较10

月 13 日上调 55 元/吨；10 月 19 日，无烟煤中块报价 2000 元/吨，较 10 月 13 日下调 50 元/吨。

本周，国内 LNG 报价波动相对有限，据生意社数据监测，10 月 17 日国内液化天然气均价为 6342 元/吨，10 月 21 日国内液化天然气均价为 6332 元/吨。本周国内液化天然气价格下跌 0.16%。



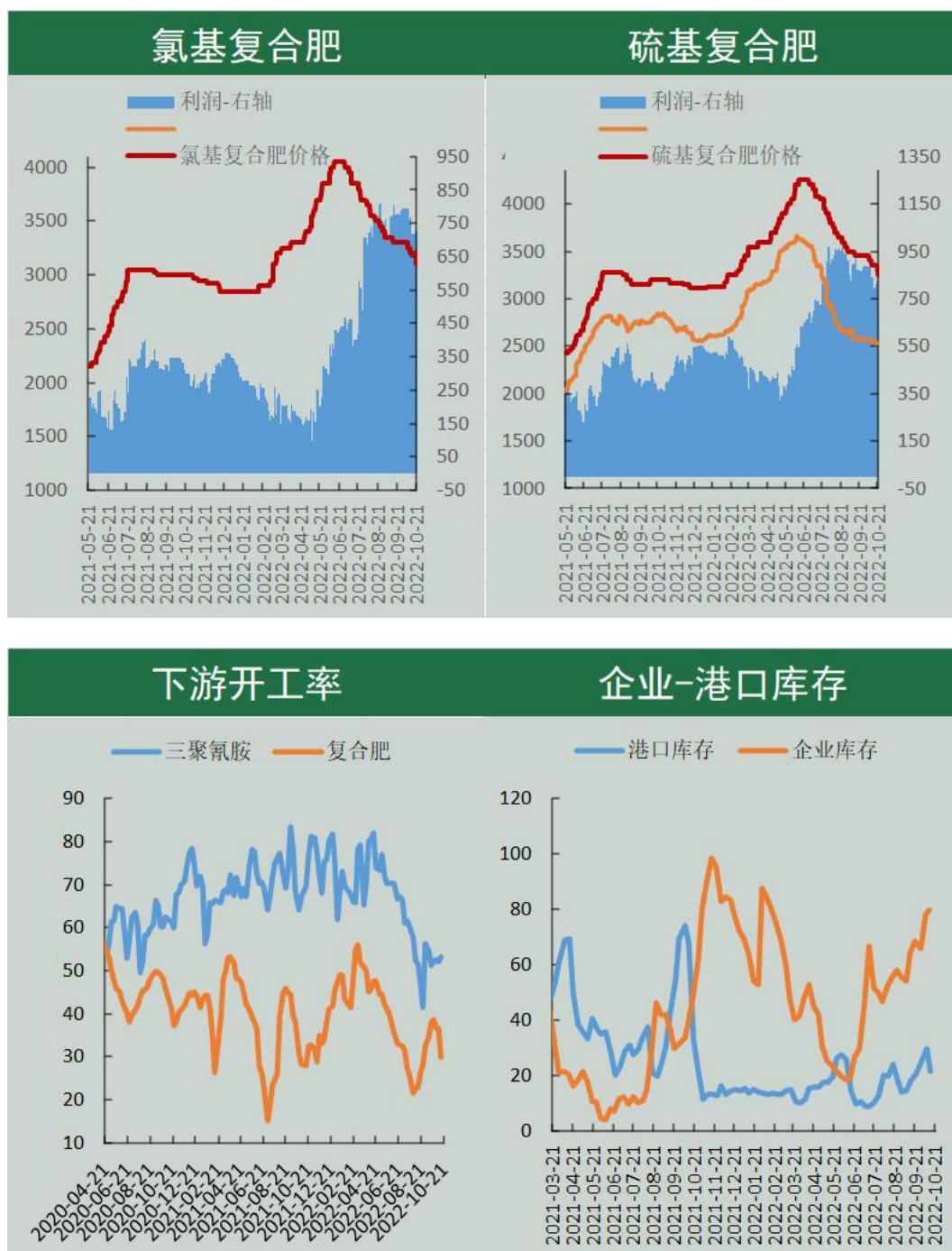
近期，合成氨价格有所回落，山东地区合成氨价格 3724 元/吨，较 10 月 14 日下调 104 元/吨，山东地区合成氨-尿素价差在 1304 元/吨。甲醇市场价格 2780 元/吨，较 10 月 14 日下调 65 元/吨。山东地区现货甲醇-尿素价差 350 元/吨。



尿素需求端

复合肥方面，需求下降，复合肥价格扩大回调幅度，截止到10月21日，45%氯基复合肥保持在3100元/吨，周环比下降100元/吨。本周，复合肥企业生产利润略有收窄至630元/吨附近。复合肥企业开工率继续震荡回落，截止到10月21日，复合肥开工率27.11%，周环比下降2.79%；三聚氰胺企业开工率略有微幅增加2.33%至55.44%。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，季节性需求旺季支撑下，工业需求略有改善，但目前三聚氰胺开工率同比仍然偏低，对市场需求提振相对有限。

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，且涨幅有所扩大，背后反映出供需形势宽松，截止到10月21日，尿素企业库存93.76万吨，环比增长13.94万吨，上涨17%，同比增加44.05万吨，同比增长88.61%；港口库存15.2万吨，环比下降6.40万吨。



国际市场

国际市场来看，截止到 10 月 20 日，散装小颗粒中国 FOB 价 595.00 美元/吨，周环比下调 2.50 美元/吨，波罗的海 FOB 报价 565.00 美元/吨，周环比增加 5.00 美元/吨；阿拉伯海湾价格 605.00 美元/吨，周环增加 2.50 美元/吨。截止到 10 月 20 日，大颗粒中国 FOB 价报 622.51

美元/的，周环比增长 15 美元/吨，伊朗大颗粒 FOB 价格 560.01 美元/吨，环比下降 10 美元/吨，阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 611.01 美元/吨，环比下降 1.50 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

