

尿素周报：期价跌势放缓

摘要：

期货市场：上周，尿素现货市场跌势放缓，部分地区甚至上调报价，高基差在一定程度上制约了期价的回调幅度，尿素期价在周初跌幅放缓，在国际原油价格大幅拉涨之际，尿素期价甚至在周四试探性反弹，不过国内能化品种表现偏弱，尿素企业库存持续增加，供需基本面缺乏利多题材支撑，市场对价格走势分歧加大，尿素期价低位波动幅度加大，期价一度下探 2200 下方，但随后收回全部跌幅并试探反弹收阳，短期跌势暂缓。周一，尽管周边品种大范围下挫，但尿素期价低位震荡后继续收阳，收于一根带较长下影线的小阳线，涨幅 1.58%，不过期价反弹过程中成交量持仓量表现低迷，反弹能否持续，还需进一步关注，近期震荡对待。

现货价格来看，近期，工业需求略有好转，加上处于成本线下方的尿素企业挺价心态较强，整体现货价格回落后试探性止跌反弹。不过，周末以来，尿素行情逐渐趋稳，新单成交活跃度不高，需求依然表现疲弱，冬储大规模采购还未集中开始，价格涨势略有放缓，目前北方交割区尿素出厂价格范围躲在 2380-2450 元/吨。

供应端来看，上周尿素日产规模明显抬升，同比偏高 2 万吨左右，

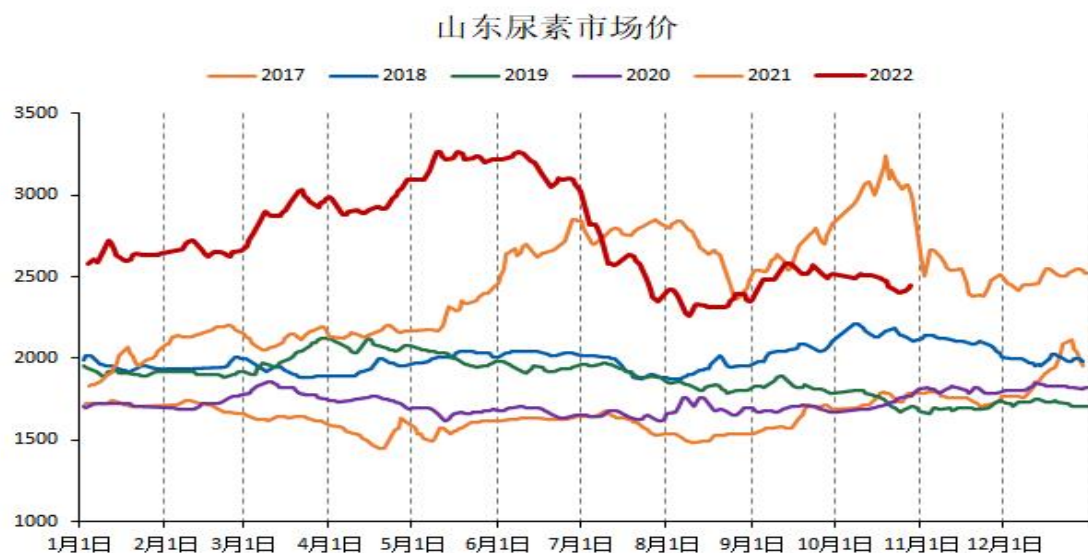
不过，周末以来，由于山西兰花大颗粒、新疆阿克苏华锦停车检修以及新疆晋煤中能故障停车，尿素日产规模下降至 14.8 万吨，环比有所下降，开工率 62.7%，不过同比依然偏高 1.7 万吨，供应形势目前稳定。近期加工亏损仍在持续，若企业加工利润迟迟难有好转，可能会影响供应稳定性；此外，进入北方取暖季，气头尿素日产规模可能会有所下降。

需求端，工业三聚氰胺开工率环比改善在一定程度上提振工业需求预期，但对尿素实际需求提振规模有限，而复合肥开工率持续下降后库存反而增加，进一步显示需求的弱势；目前冬小麦以及冬油菜播种已经进入尾声，农需很难有明显明显增幅；而出口方面，9 月出口规模相对平稳，同比显著偏低，实际提振有限。国内需求近期偏弱，不过，11 月份国家化肥商储规模要求达到 50%，12 月储备规模要求达到 100%，后续承储企业采购节奏对于需求端仍有影响。

综合来看，目前供需宽松，但成本端支撑较强，尿素期价在 2200 附近表现出较强的抗跌性，但能否反弹甚至扭转目前弱势，还需要关注储备企业采购节奏，在需求没有明显增加情况下，反弹时机尚早。此外，煤炭价格近期仍居于高位，但产业链矛盾加剧，煤炭成本端重合其供需宽松背景下，一旦煤炭价格高位回落，整体尿素估值重心将显著下移，后续波动风险可能加大，建议企业做好风险管理。

现货价格动态

现货市场来看，有别于期货市场跌跌不休，尿素现货价格表现颇强，周初现价虽然略有下调，但随着工厂出货形势略有好转，区域农业经销商询价增多，且成本依然稳定在高位，尿素企业挺价心理较强，综合影响下，部分地区开始试探性上调尿素报价，其中河北地区上调幅度最为明显，河北正元报价周四日内一度涨幅 60 元/吨，现价的强势仍在延续，截止到周五，山东以及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2370-2440 元/吨，鲁北以及河北尿素工厂报价仍偏高。周末，山东华鲁地区报价仍在试探性上调。



期货动态

本周，尿素期现货价格仍有分歧，周初 UR2301 合约价格略有高开震荡，收于一根小阳线，不过，国内尿素需求表现低迷，缺乏买方配合下，期价反弹乏力，周二至周四期价继续震荡收阴，周五甚至一度跌破 2200 附近重要关口，最低回踩 2180 元/吨；不过，在现价止跌并试探上调报价，且成本端迟迟未见明显下降，市场悲观预期略有消化，基差已

经率先运行至高位，在一定程度上制约期价继续回调，期价在 2200 附近表现出较强的抗跌性，期价波动幅度加大，周五期价下探后很快收回全部跌幅并反弹收阳，期价在 2200 附近跌幅放缓，但能否反弹还需谨慎对待。截止到 10 月 28 日，UR2301 合约价格报收于 2243 元/吨，较 10 月 21 日结算价下调 1 元/吨，跌幅 0.04%，振幅 3.59%。

从技术图形来看，UR2301 合约价格跌势放缓，虽然期价最低回踩 2180 一线，但很快收回跌幅并重回短期均线上方，短周期级别开始试探性反弹，不过反弹过程中，增仓规模有限，近期关注 2260 附近压力位表现。目前期价低位波动幅度加大，短期震荡盘整对待。中期价格走势如何变化，关注煤炭成本端变动，以及冬储备肥需求采购情况。

UR2301 合约周度成交量 1293.214 万吨，周环比减少 96.24 万吨；持仓量 261.202 万吨，周环比增加 1.92 万吨，成交额 288.109 亿元，周环比减少 31.28 亿元；UR2301 合约成交量、成交额明显收缩，市场观望情绪渐浓。

目前，期货价格跌势略有放缓，不过现价先抑后扬，整体价格重心回暖，尿素主力合约价格基差仍处于偏高水平，截止到10月28日，以山东地区为基准，尿素1月合约基差202元/吨。若成本端难以回调，高基差将制约期价继续回调空间，跌势或将趋缓，但能否反弹，还需关注需求进一步动态，暂时震荡对待。高基差下，对于有买保值需求企业可以尝试少量建仓。



合约持仓方面，截止上周五，UR2301 合约持仓量 130601 手，-2059 手。UR2301 合约主力持仓来看，价格跌幅放缓，多空主力持仓变动有限，前五名多头主力持仓 31818 手，周环比增加 703 手；前五名空头主力持仓 31227 手，环比减少 150 手；前五名主力持仓净多单 591 手。



尿素供应端

上周，尽管部分或停车检修或故障检修，但整体日产规模并没有进一步下降，反而随着部分尿素企业恢复正常生产而供应略有增加，目前日产规模不管是环比还是同比，都有明显改善。据中国氮肥工业协会数据显示，据 2022 年 10 月 25 日调查，全国尿素日产量约为 14.99 万吨，开工率约 68.79%，其中以煤为原料的尿素企业开工率为 66.78%，以天然气、焦炉气为原料的尿素企业开工率为 74.49%。全国尿素企业开工率和上周相比上涨 4.54 个百分点，同比上涨 8.97 个百分点，其中煤头企业开工率与上周相比上涨 4.89 个百分点，同比上涨 11.41 个百分点，气头企业开工率较上周上涨 3.54 个百分点，同比上涨 2.30 个百分点。

检修企业来看，本周山东华鲁恒升轮流检修、山东寿光联盟故障停车以及河南晋开大颗粒停车，拖累日产规模小幅下降，不过中化吉林长山、内蒙古大唐呼伦贝尔、重庆建峰一化、山东瑞星、河南心连心四厂以及江苏灵谷一期恢复正常生产，供应环比上周有明显好转，同比依然处于偏高水平。不过，目前部分企业加工处于成本线下方，若持续亏损

扩大，后续检修企业复产可能会受到影响。此外，进入 11 月份，后续取暖需求压力可能会导致气头尿素日产规模下降。



原料市场方面，部分主产地疫情导致区域实施静默管理，汽运难度有所加大，加上大秦线疫情导致铁路运输量下降，加大中间周转环节压力，煤炭环渤海港口库存去化，与此同时，虽然 8 月份经济数据并不乐观，但各项稳经济措施下，市场四季度经济预期复苏发酵，支撑贸易商挺价，港口报价偏强运行。不过，尽管 9 月份安全检查形势严峻，但统计局公布的 9 月原煤产量环比以及同比大幅增加，日产规模达到 1289 万吨，整体供应能力明显好于预期；目前上级主管部门和主产省区表示，将加快今冬煤炭优质产能释放力度，部分煤矿审批手续加快，重要会议结束后，产地煤矿开工情况已经有所好转，供应正在稳步恢复。而需求端来看，下游电厂煤炭日耗环比继续下降，库存还在稳定攀升，已经趋近去年高点水平；四季度水泥行业错峰限产，化工行业也将受到产业链成本难以传导的制约，整体下游采购相对谨慎，在 12 月寒流到来前，

需求端很难提供有力支撑。综合来看，疫情影响中间周转，短期价格高位反复，但供需形式宽松，价格仍将承压。

截止到 10 月 27 日，秦皇岛动力煤 Q5500 报价在 1610 元/吨，较 10 月 21 日下调 10 元/吨；10 月 20 日，无烟煤中块报价 1940 元/吨，较 10 月 10 日下调 37.6 元/吨。

本周，国内 LNG 报价显著下跌，据生意社数据监测，10 月 21 日国内液化天然气均价为 6332 元/吨，10 月 27 日国内液化天然气均价为 5710 元/吨。本周国内液化天然气价格下跌 9.8%。



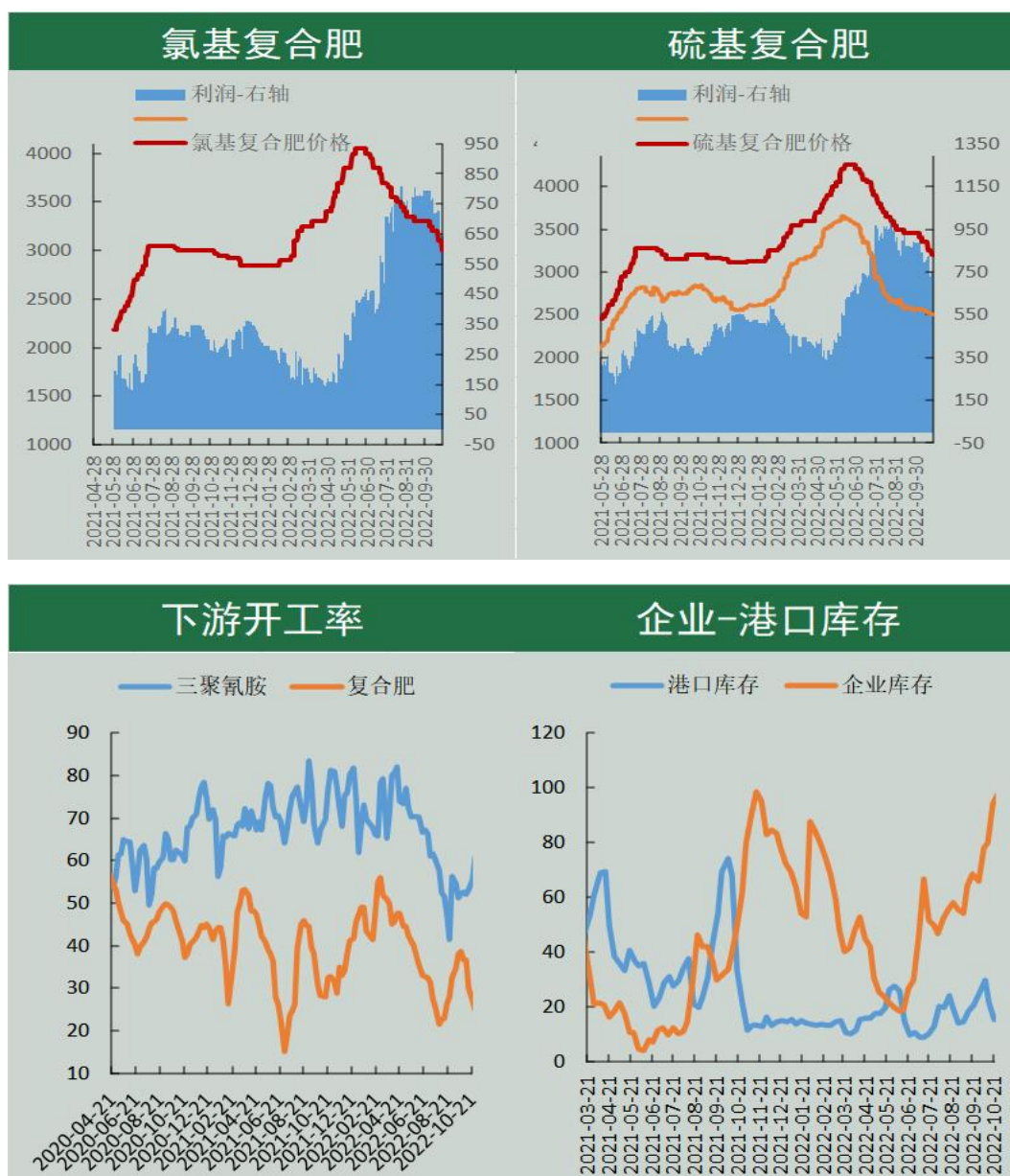
近期，合成氨价格有所回落，截止到 10 月 27 日，河北地区合成氨价格 3703 元/吨，较 10 月 21 日下调 91 元/吨，河北地区合成氨-尿素价差在 1273 元/吨。甲醇市场价格 2715 元/吨，较 10 月 21 日下调 70 元/吨。山东地区现货甲醇-尿素价差 285 元/吨。



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28日，45%氯基复合肥保持在3000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530元/吨附近。复合肥企业开工率继续震荡回落，截止到10月27日，复合肥开工率24.83%，周环比下降2.28%；三聚氰胺企业开工率明显增加，开工率增加5.29个百分点至60.73%，工业需求有所增加。不过，目前三聚氰胺开工率较去年同期仍有一定差距，且终端房地产以及纺织业复苏还需等待，持续性需要关注。

库存方面，供应略有好转，而需求增幅有限，尿素企业库存呈继续增加，截止到10月27日，尿素企业库存97.43万吨，环比增加3.67万吨，涨幅4%，同比增加31.76万吨，增幅51.22%。港口库存15.9万吨，环比增加0.7万吨，同比下降5.70万吨。



国际市场

国际市场来看，截止到 10 月 27 日，散装小颗粒中国 FOB 价 619.50 美元/吨，周环比上调 24.50 美元/吨，波罗的海 FOB 报价 572.50 美元/吨，周环比增加 7.50 美元/吨；阿拉伯海湾价格 627.00 美元/吨，周环增加 22.00 美元/吨。截止到 10 月 27 日，大颗粒中国 FOB 价报 602.51 美元/的，周环比下调 20.00 美元/吨，伊朗大颗粒 FOB 价格 535.01 美

元/吨，环比下降 25 美元/吨，阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 585.51 美元/吨，环比下降 25.50 美元/吨。

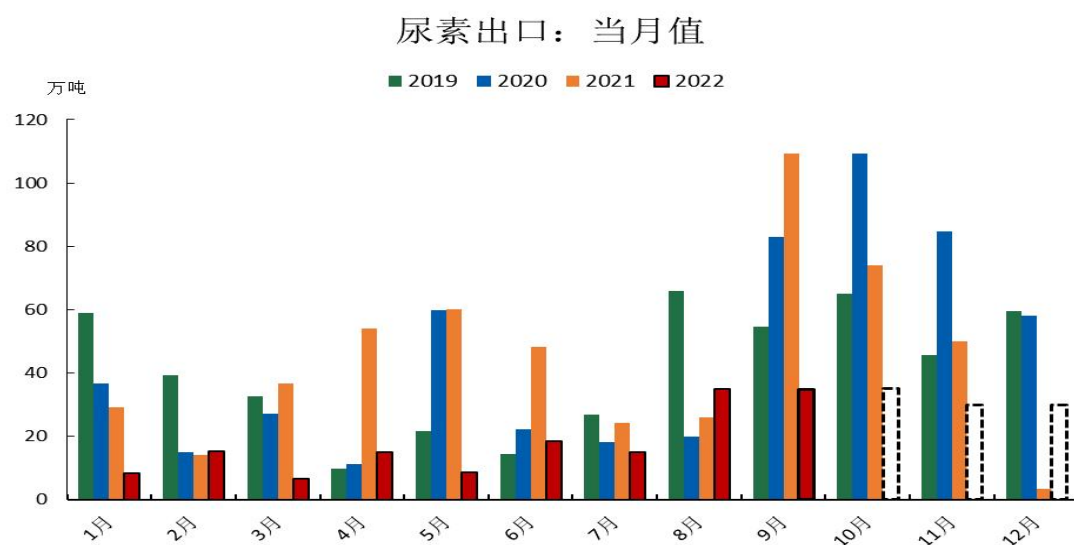


据海关数据统计，2022 年 1-9 月份中国尿素进口总量大约 0.21 万吨，同比 2021 年 1-9 月份进口的 0.51 万吨减少约 58.8%。

2022 年 9 月份中国尿素出口大约 34.7 万吨，同比 2021 年 9 月份出口的 109.1 万吨减少约 74.4 万吨，降幅大约 84.6%；2022 年 1-9 月份中国尿素出口总数大约 157.4 万吨，同比 2021 年 1-9 月份出口的 401.9 万吨减少约 244.5 万吨，降幅大约 60.9%。

近期，国际市场除了印度尿素进口标购购买了近 150 万吨尿素外，其他区域尿素市场成交量均较有限，印度此轮尿素进口标购货源大约有 60 万吨来自于阿拉伯湾，大约 30 万吨货源来自中国，俄罗斯尿素供应量大约 20 万吨，马来西亚货源大约 2 船，埃及及黑海各供应 4.5 万吨货源。由于印度此轮目标采购量基本实现，预计其下一轮尿素进口标购

时间或在 12 月上旬开启，11 月份国际尿素市场需求或将进入空窗期。



作者：冠通期货王静

期货从业资格号：F0235424

投资咨询证号：Z0000771

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

