

尿素周报：期价反弹还能持续吗？

摘要：

期货市场：上周，现货价格试探性反弹，大宗商品普遍上行，利多提振下，尿素主力合约价格连续收阳，短期走势颇强。不过，随着期价快速反弹，基差迅速收窄，此前深贴水对市场的提振力度将有所减弱，而现价在需求低迷情况下能否延续强势，将关系到尿素期价的上行空间；周一，期价低开于 2363 元/吨，日内宽幅震荡整理，盘中最高试探 2375 元/吨，最低回踩 2336 元/吨，尾盘报收于开盘价附近，呈现一根带较长上下影线的小十字星，涨幅 0.21%，成家量持仓量有所减持，主力席位中多头减仓更为积极主动，空头东证期货席位增仓 1511 手。

现货价格来看，上周，尿素市场价格稳中上扬，期货市场强势以及印度新一轮标购提振尿素现价试探性上行，周末延续偏强，特别是山东地区解封后市场接货热情增加，工业需求好转，提振市场价格，目前北方交割地区尿素现货报价 2420-2470 元/吨，河北尿素工厂报价偏高。

供应端来看，上周受到尿素装置故障以及检修影响，日产规模有所下滑，但同比依然高于往年同期水平。截止到 11 月 7 日，国内尿素日常大约 15.1 万吨，开工率 64%，同比去年偏高 1.6 万吨。

需求端，目前全国冬小麦冬油菜播种已经 9 成左右，农需进入淡季，

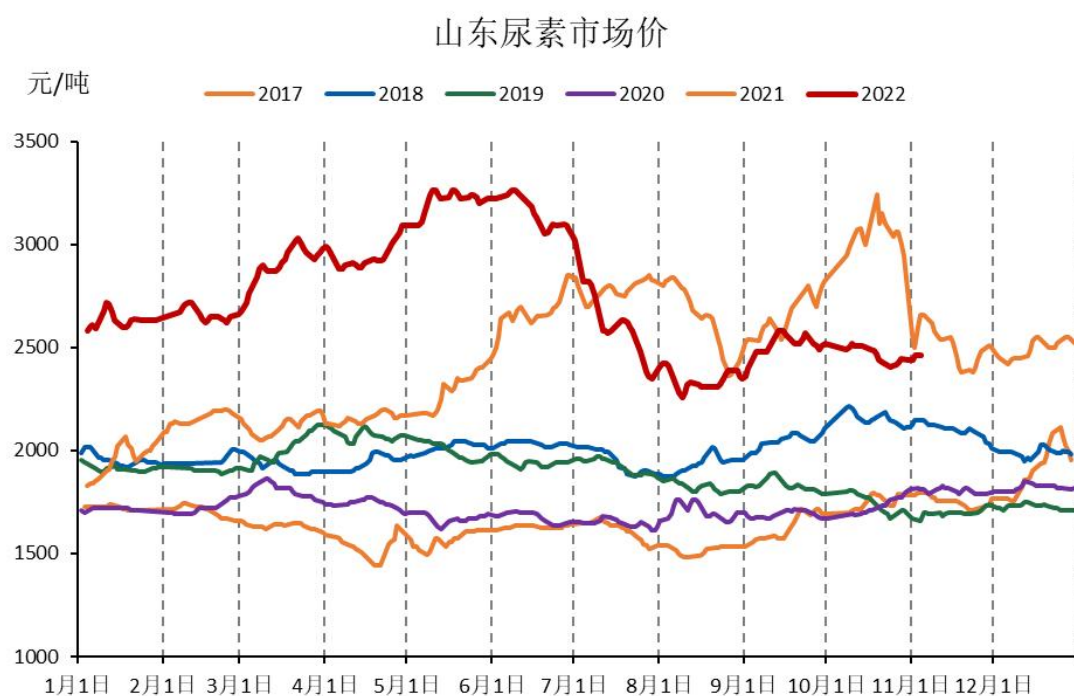
采购压力明显放松，工业需求领域，三聚氰胺开工率虽环比继续小幅增加，但仍处于往年同期偏低水平，加上终端需求拖累，销售情况并不理想，复合肥开工率降幅有所收窄，但低开工、高库存反映出市场需求的低迷，工业需求偏弱；后续关注印标成交情况，对区域性仍有支撑。

库存方面来看，企业库存持续攀升，环比以及同比继续增长，高库存背后反映出供需宽松的局面。

综合来看，尽管短期工业需求回暖提振现货价格延续试探性反弹，但目前供需情况来看，暂未有实质性好转。供应端，日产规模在 15 万吨左右，同比依然处于偏高水平，近期液化气价格持续下降，气头尿素限产是否延期，可能进一步增加供应稳定性；而需求端来看，部分农业经销商试探性采购支撑部分区域工厂新单销售略有好转，不过，目前正处于农需淡季，工业需求中三聚氰胺开工率环比虽有好转，但同比明显偏弱，复合肥企业开工率低迷情况下，整体需求表现疲弱。供需大环境宽松，尿素企业高位库存继续环比增长，供需宽松格局下，价格上涨动力不足，企业以试探性调涨为主。至于中期，市场对冬储采购还有一定的期待，市场受此影响也表现一定的乐观情况，但从供应以及往年规模来看，可能难以支撑价格独立走强；此外，煤炭价格变动也需进一步关注。尿素期价反弹在中期均线附近承压，对于反弹谨慎对待，近期上方关注 2380 附近压力表现。

现货价格动态

现货市场来看，尿素价格止跌后试探性反弹。面对止跌连续反弹的期价，市场的悲观情绪略有改变，加上区域性部分农业经销商备货配合，部分尿素企业报价试探性上调，此外，印度意外发布新一轮尿素进口标购，提振市场，尿素现货报价连续反弹走高。不过，疫情导致运输难度加大，工业需求进一步走弱，需求提振力度有限，加之煤炭价格松动，尿素现价涨势颇为谨慎，整体要弱于期价涨幅。截止到周五，北方尿素工厂主流出厂价格范围到 2400-2450 元/吨，鲁北以及河北尿素工厂报价仍偏高。



期货动态

本周，尿素期现货价格均试探性上涨，但期价涨幅明显超过现价。一方面，得益于部分经销商采购以及印度意外发布新一轮标购活动，基本面仍有一定的支撑；另一方面，市场正在交易疫情放开预期，市场多头集中反攻，大宗商品普遍上行，提振尿素期价；周一之周五，期价连续震荡收阳，短期走势颇强，截止到11月4日，UR2301合约报收于2381元/吨，较10月28日结算价上涨170元/吨，涨幅2.27%，振幅2.39%。

从技术图形来看，UR2301合约价格止跌反弹，走出一波强势行情，短期均线掉头向上穿破短期10、20日均线，MACD快慢线在零轴下方出现金叉，相对强弱指标以及心理线指标在50一线张口向上扩大，期价收盘于布林带中轨道上方，短期走势颇强。不过，期价反弹后期，成交量持仓量表现谨慎，反弹过程中，资金配合情况有限，加之短期供需并没有强势利好因素配合，期价反弹持续性还需关注。

UR2301合约周度成交量1468.038万吨，周环比增加174.824万吨；持仓量214.892万吨，周环比减少46.31万吨，成交额337.81亿元，周环比增加49.701亿元；UR2301合约成交量增长主要集中在周初期，随着尿素成交价抬升，成交金额有所抬升，但持仓规模却出现了明显减少。

目前，期货价格止跌反弹，现货价格虽有上行，但整体涨幅要弱于期价，尿素基差显著收窄，截止到11月4日，以山东地区为基准，尿素1月合约基差79元/吨。基差快速收窄，后续关注冬储需求，若无明显增

长，缺乏基本面利多配合，基差收窄将制约期价反弹空间，后续关注中期是否存在买保值需求。



合约持仓方面，截止上周五，UR2301 合约持仓量 107446 手，-23155 手。UR2301 合约主力持仓来看，价格反弹过程中，多空主力席位均表现减持，甚至多头主力减仓更为积极主动。前五名多头主力持仓 25564 手，周环比减少 6254 手；前五名空头主力持仓 28353 手，环比减少 2874 手；前五名主力持仓由净多单转为净空单 2789 手。



尿素供应端

上周，部分尿素装置检修或故障导致日产规模并没有继续增长，不过，检修企业复产，加上气头尿素稳定，整体供应变动有限，同比依然明显偏高。据中国氮肥工业协会数据显示，上周全国尿素日产量约为14.91万吨，周环比-0.1万吨，中国尿素产能利用率66.81%，环比跌0.45%，比同期上调10.19%。煤制尿素65.80%，环比跌0.51%，比同期上调13.32%。气制尿素69.66%，环比跌0.30%，比同期上调1.37%。小中颗粒69.72%，环比涨0.16%，比同期上调10.68%；大颗粒52.56%，环比跌3.43%，比同期上调7.72%。

检修企业来看，安阳中盈、阿克苏华锦、河南心连心化学工业、华强化工、新疆中能万源化工、山西兰花按计划检修或因故障而短停，制约日产规模；不过，本周新疆塔里木石油化工、安阳中盈、山东联盟化工恢复正常生产，日产规模下降有限。后续，华鲁恒升、江苏灵谷、四川美丰计划检修，预计日产规模变化有限。目前亏损并未引起大范围减

产，加上气头尿素生产暂时稳定，整体供应仍好于去年同期水平。



原料市场方面，煤炭价格出现松动，主要受到需求端拖累，目前，全国统调电厂存煤 1.7 亿吨，同比增加 0.5 亿吨，全国重点电厂煤炭库存 1.05 亿吨，同比增长 0.15 亿吨，沿海电厂煤炭库存 3186 万吨，同比增加 500 万吨，而目前日耗水平却相对持平，水电出力下降对电煤需求增长的影响正在随着枯水期到来而影响减弱，需求低迷，港口价格出现松动，短期已经出现弱势。不过，需要注意的是，目前主要运煤通道增量有限，环渤海港口库存下降，一旦冬季取暖需求增长，可能会考验中间环节供需稳定性，价格波动幅度或有所加大。

上周，2023 年中长期方案已经公布，与 2022 年相比，此前供应方要求年产量 30 万吨以上煤炭生产企业，今年所有在产煤矿均可以参加中长协供应；需求方面，本年度将化肥生产企业、冶金、建材、化工等行业“请离”长协需求队伍，仅专门服务发电和供暖用煤企业，需求范围有所收窄，市场煤份额加大。2023 年中长协 5500 大卡的下水煤合同

基准价将从 2022 年签约的 700 元/吨下调至 675 元/吨，电煤价格重心回落。市场煤来看，虽然份额加大，但下游化肥、化工、冶金等行业亏损加剧，市场煤份额加大在能够满足市场需求的同时，也将接受市场形势考验。

截止到 11 月 4 日，秦皇岛动力煤 Q5500 报价在 1580 元/吨，较 10 月 28 日下调 35 元/吨；10 月 31 日，无烟煤中块报价 1937 元/吨，较 10 月 20 日下调 3.6 元/吨。

本周，国内 LNG 报价显著下跌，据生意社数据监测，10 月 26 日国内液化天然气均价为 6006 元/吨，11 月 2 日国内液化天然气均价为 5380 元/吨。国内液化天然气价格下跌 10.42%。



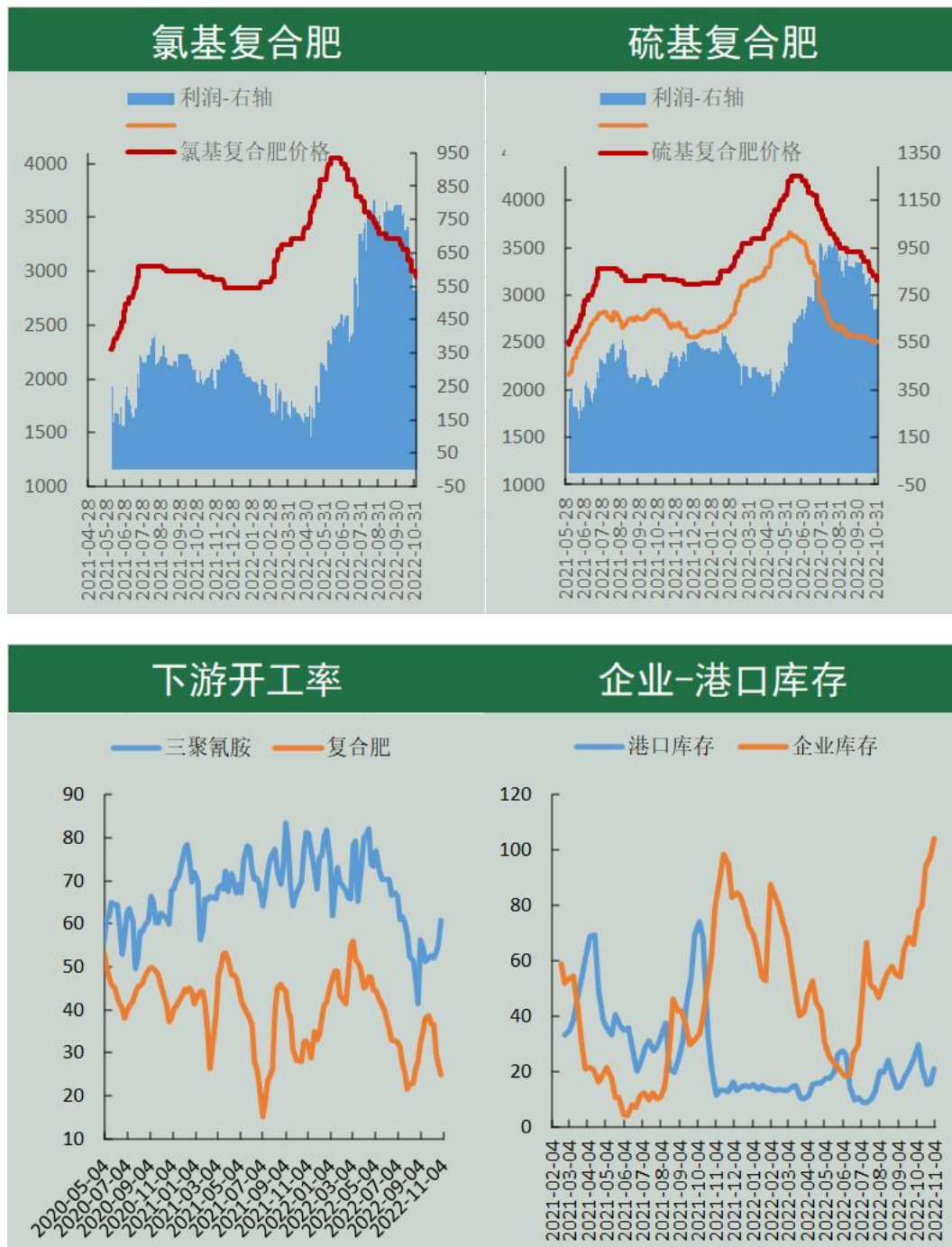
近期，合成氨价格有所回落，截止到 11 月 4 日，河北地区合成氨价格 3715 元/吨，较 10 月 28 日增加 37 元/吨，河北地区合成氨-尿素价差在 1255 元/吨。甲醇市场价格 2790 元/吨，较 10 月 28 日上调 60 元/吨。山东地区现货甲醇-尿素价差 330 元/吨。



尿素需求端

复合肥方面，需求下降，复合肥价格继续回调，截止到11月4日，45%氯基复合肥保持在2950元/吨，周环比下降50元/吨。本周，复合肥企业生产利润略有收窄至490元/吨附近。复合肥企业开工率继续震荡回落，截止到11月3日，复合肥开工率24.43%，周环比下降0.04%，下降幅度有所收窄；三聚氰胺企业开工率环比继续增加0.49个百分点至61.22%，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。

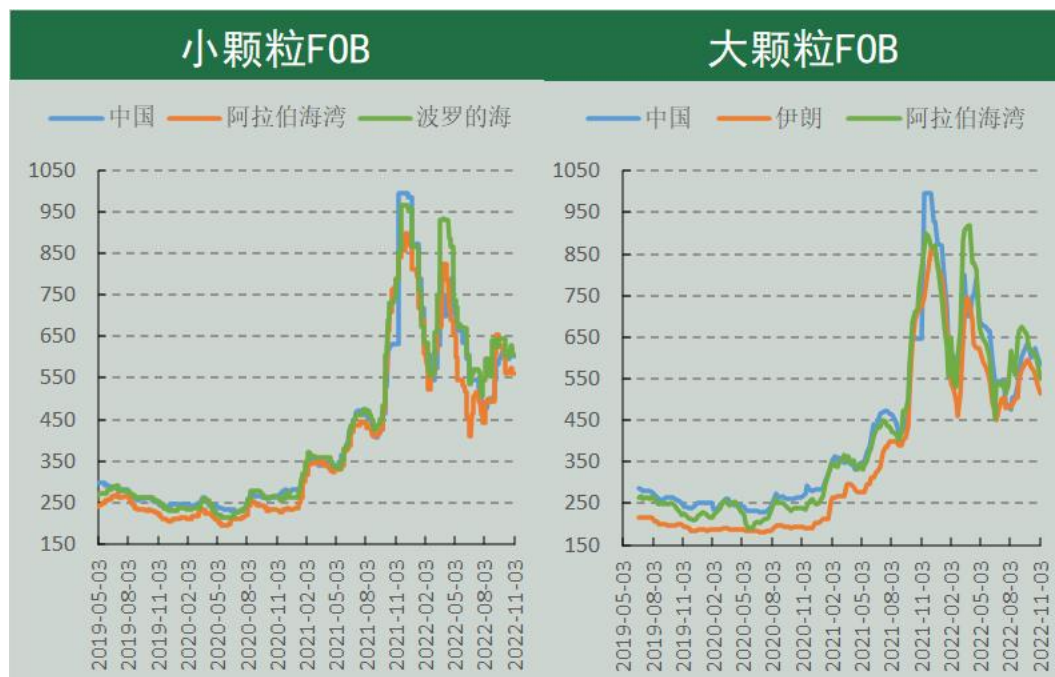
库存方面，供应变动有限，不过需求弱势拖累下，企业库存继续攀升。截止到11月4日，尿素企业库存103.72万吨，环比增加6.29万吨，涨幅6.46%，同比增加24.17万吨，增幅30.38%。港口库存20.8万吨，环比增加4.90万吨，同比增加9.30万吨。



国际市场

国际市场来看，国际尿素价格继续呈下滑趋势，截止到11月3日，散装小颗粒中国 FOB 价 602.50 美元/吨，周环比下降 17.00 美元/吨，波罗的海 FOB 报价 560.00 美元/吨，周环比下降 12.50 美元/吨；阿拉伯海湾价格 607.50 美元/吨，周环下降 19.50 美元/吨。截止到11月3

日，大颗粒中国 FOB 价报 585.01 美元/的，周环比下调 17.50 美元/吨，伊朗大颗粒 FOB 价格 515.01 美元/吨，环比下降 20 美元/吨，阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 549.01 美元/吨，环比下降 36.50 美元/吨。



印度 NFL11 月 3 日发布新一轮尿素进口标购,11 月 14 日结束投标,船期至 12 月 22 日,由于船期较为紧张,NFL 欲标购 70-100 万吨尿素或将较为困难。印度意外发布一轮新的标购,出口端对市场提振略有加强,特别是区域性报价可能受到出口需求提振而走强。不过,国际市场走势此前偏弱并未改善,国际市场几个走势上不明朗,印度带来的支撑,还需要关注最终成交情况。

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

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

