

【冠通研究】

制作日期：2022 年 12 月 12 日

尿素周报：市场消息影响 期价高位拉涨

摘要：

期货市场：尿素期价连续三周均是周初震荡回落，周后期反弹走高，本周也不例外，期价先抑后扬，周一至周三先是连续震荡重心回落，期价运行至短期均线下方，不过周四期价再度反弹收阳，期价继续高位震荡整理，周五一度反弹走高，然而，市场高位仍有分歧，正处于移仓换月期，1 月合约会吐部分涨幅，反弹突破动力并不坚定。不过，近两日有消息称海关正在缩短通关流程，2023 年出口预期放松，提振尿素期价强势拉涨，期价涨势有所扩大，1 月合约价格突破此前震荡区间上沿而收于一根大阳线实体，1 月合约涨幅 2.4%，5 月合约涨幅 1.77%。1 月合约成交量持仓量增幅有限，5 月合约成交量持仓量明显增持。

现货价格来看，上周尿素现货价格震荡回调，不过周后期现价跌势有所放缓；近期受到出口放松消息提振，周一尿素工厂报价稳中上扬，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多到 2670-2720 元/吨，河南地区报价涨幅扩大。

供应端来看，气头尿素限产范围已经有所扩大，供应端收缩，不过煤制尿素产量规模有所增加，导致日产规模降幅有限；12 月 12 日国内尿素日产大约 14.8 万吨，环比持平，同比偏高 0.3 万吨，开工率大约 62.6%。

需求端，上周复合肥开工率以及三聚氰胺开工率环比继续增加，叠

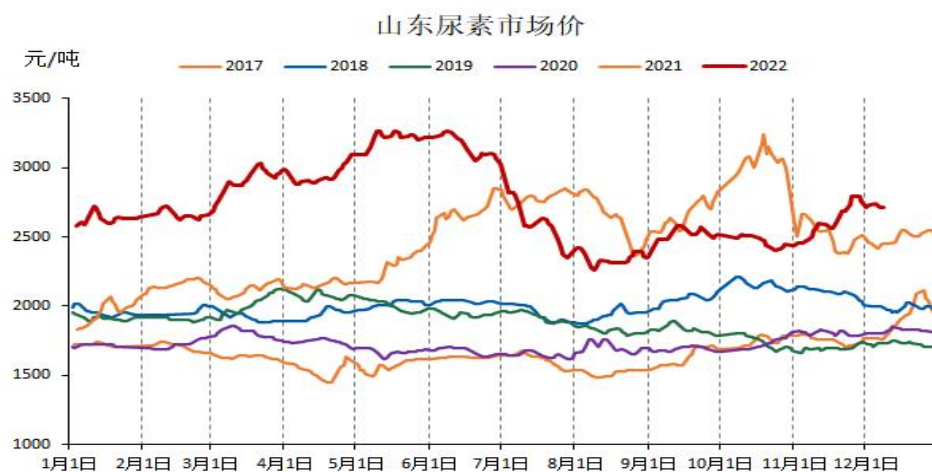
加冬储采购窗口影响，市场对于需求还是有一定预期，不过，目前正处于传统农需淡季，农业承销商采购意愿不足，加上部分胶合板企业提前放假，工业需求韧性可能不足。国内需求实际提振相对有限，但近期出口预期放松，目前出口价格远高于国内，出口一旦放松，将带动需求显著增长。

近期，有消息称海关将简化各种商品通关流程，预计 2023 年尿素出口政策或有放松，该消息影响下，尿素期现货市场再次表现强势。出口一旦放松，对国内市场影响较大，虽然过去 5 年 1 月份出口规模在 14-60 万吨，但目前国际尿素报价远高于国内市场，一旦出口放松，流向出口市场规模可能会偏高，从而提振需求，进而改变供需结构。不过，目前化肥保供政策并未改变，在春耕前保供压力可能会更为突出，大规模放松出口的可能性以及真实性还需进一步关注。期货市场来看，尿素期价反弹走高，突破此前三周的震荡区间上沿，1 月合约近期在 2630 上方、5 月合约在 2500 上方偏强对待。

现货价格动态

现货市场来看，期货市场弱势回落，现货高价也影响下游采购积极性，尿素企业主要以执行前期订单为主，新单成交有限，多以执行前期预收订单为主，特别是下游胶合板开工率下滑，部分地区胶合板企业已经提前春节放假，尿素企业销售压力加大，现货报价开始回调整理，不

过周四期价反弹收阳，下游市场情绪再度有所反复，复合肥企业采购积极性略有增加，现价开始反弹跌势放缓，低端成交价格甚至略有上调。至本周五，北方尿素工厂主流出厂价格范围到 2650-2700 元/吨，新疆尿素工厂主流出厂报价 2250-2350 元/吨，江苏及安徽尿素工厂出厂报价 2750-2850 元/吨，个别厂成交价略低。



期货动态

尿素主力合约价格连续三周皆是周初震荡回落，周后期止跌反弹，上周也不例外，周初先是涨幅放缓收阴，随后震荡重心逐渐下移，市场情绪谨慎，下游企业受此影响高价采购意愿有限，不过，期价回调并没有跌破下方支撑，整体仍处于高位震荡格局，周四隆众公布的数据显示虽然企业库存有所回暖，但复合肥以及三聚氰胺开工率环比却出现明显攀升，叠加供应略有收缩，期价再度反弹走高，在周边品种多数收涨，煤化工品反弹情况下，尿素期价周五也试探性反弹，然而农需淡季，工业需求规模可能有限，期价反弹信心并不充足，周五期价回吐部分涨幅。目前主力资金逐渐向 5 月合约转移，远期贴水下，主力资金扰动期价反弹幅度要强于近月，短期走势颇强。截止到 12 月 9 日，尿素主力 1 月

合约报收于 2614 元/吨，较 11 月 25 日结算价上涨 23.00 元/吨，涨幅 0.88%，振幅 3.81%；尿素主力 5 月合约报收于 2543 元/吨，较 12 月 2 日结算价上涨 61.00 元/吨，涨幅 2.45%，振幅 4.33%

从技术图形来看，尿素 1 月合约价格高位反复，期价在下方 2530-2560 附近支撑下止跌反弹，虽然周五继续收阳在短期均线上方，但收于一根带较长上影线的小阳线，期价并未突破前高附近压力，近期高位震荡整理；远期 5 月合约价格走势颇强，特别是资金涌入下，期价突破前高附近压力，移动平均线张口向上扩大，短期走势偏强。

UR2301 合约周度成交量 1205.612 万吨，周环比减少 379 万吨；持仓量 175.466 万吨，周环比减少 71.526 万吨，成交额 313.176 亿元，周环比减少 94.163 亿元；1 月合约成交持仓规模环比持续下降，主力资金逐渐向远期 5 月合约转移，目前 5 月成交量 411.804 万吨，持仓量 144.892 万吨，成交额 102.93 亿元。

上周，尿素期价先抑后扬，1 月合约收盘价小幅回落，5 月合约收盘价收涨，现货价格虽然跌势放缓，但整体仍以收跌为主，尿素基差收窄，以山东地区为基准，尿素 1 月合约基差 96 元/吨左右，基本处于往年同期正常波动水平；5 月基差 167 元/吨左右，处于近年同期高位水平，根据往年基差走势，后续或继续收窄，按照正常情况下，买保更合时宜，但考虑现货方面因素，5 月淡储企业基本出库，暂时需谨慎对待。



合约持仓方面，截止上周五，UR2301 合约持仓量 87733 手，-35763 手。目前正处于移仓换月时期，尿素 1 月合约多空主力均有明显减持，前五名多头主力持仓 27769 手，环比减少 14948 手，前五名空头主力持仓 18471 手，周环比减持 10344 手；前五名净多单 9298 手。



尿素供应端

上周，气头尿素开始限产停车，以及部分尿素企业装置故障，尿素企业日产规模下降，本周国内尿素日均产量 14.72 万吨，较上周期 -0.25 万吨。据中国氮肥工业协会数据显示，本周期，中国尿素产能利用率 65.95%，环比跌 1.10%，比同期上调 2.98%。煤制尿素 66.71%，环比涨 0.55%，比同期下调 2.51%。气制尿素 63.78%，环比跌 5.81%，比同期上调 14.42%。小中颗粒 68.52%，环比跌 2.70%，比同期上调 7.27%；大颗粒 53.39%，环比涨 6.74%，比同期下调 17.98%。

检修企业来看，本周部分企业出现检修：阳煤集团和顺化工、重庆建峰化工、四川泸天化股份、鄂尔多斯联合化工、青海云天化、中化吉林长山化工。上周新疆中能万源化工、山西兰花、山西天泽煤化工、内蒙古乌兰泰安能源化工恢复生产。值得注意的是，下周，四川天华、云南祥丰、新疆天运有检修计划。



原料市场方面，煤炭价格涨势放缓，港口报价有所回落。价格回调的原因，主要还是受到需求端的拖累。尽管冬季到来，沿海电厂煤炭日好已经同比攀升，但是目前电厂煤炭库存降幅有限，在中长期合同积极兑现下，采购疲软；而主产区疫情管控放松后，煤炭市场周转预期向好，供应预期改善下，港口挺价心态放松，港口煤炭报价出现松动，短期涨势放缓，港口报价回落。不过，近期主产区安全检查再度趋严，产地煤价有所上调，将支撑港口报价，并且目前冬季用电旺季，春节前备货需求不可忽视，加上国际煤价表现坚挺，印尼矿商执行国 DMO 义乌影响，预计明年初进口补充可能会进一步收缩。综合来看，需求谨慎拖累煤价回落，但诸多因素干扰下，煤价在 12 月份很难出现成规模的大幅下行，暂时高位震荡对待。

截止到 12 月 9 日，秦皇岛动力煤 Q5500 报价在 1370 元/吨，较 12 月 2 日上调 15 元/吨；11 月 30 日，无烟煤中块报价 1905.0 元/吨，较 11 月 20 日下调 2.50 元/吨。

取暖季到来，天然气报价也出现大幅上行，据生意社数据监测，12

月 7 日国内液化天然气均价为 7980 元/吨,12 月 1 日国内液化天然气价格在 4900 元/吨, 国内液化天然气价格上涨幅度为 62.86%。



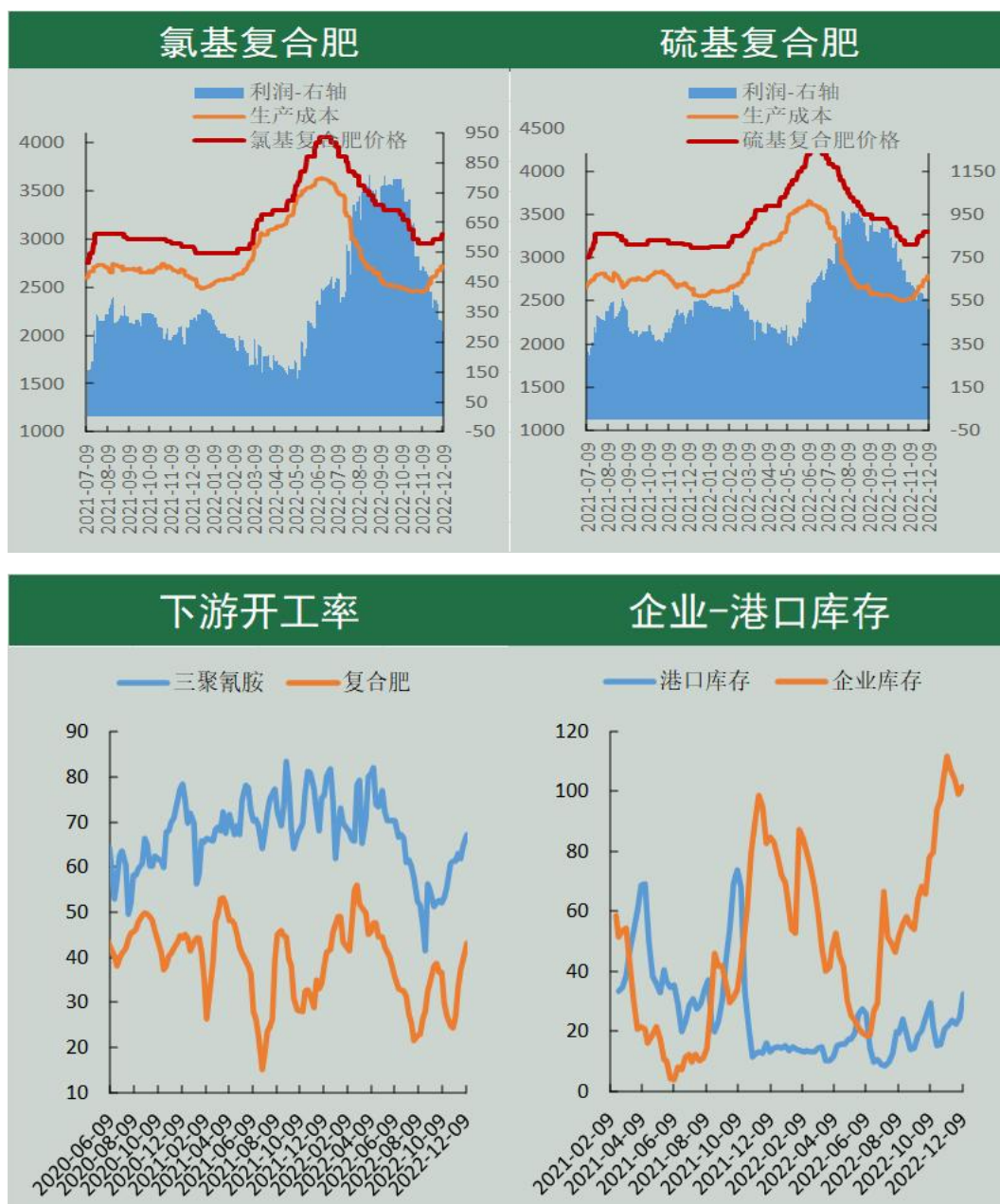
近期, 合成氨价格显著上涨, 截止到 12 月 8 日, 河北地区合成氨价格 4498 元/吨, 较 12 月 2 日增加 152 元/吨, 河北地区合成氨-尿素价差在 1788 元/吨, 目前价差处于高位, 部分企业已经转为生产合成氨; 截止到 12 月 9 日, 甲醇市场价格 2425 元/吨, 较 12 月 2 日下调 165 元/吨。山东地区现货甲醇-尿素价差-285 元/吨, 目前甲醇与尿素价差已经低至往年同期偏低水平, 后续关注甲醇下游需求变动, 一旦有所好转, 可以尝试做跨品种套利, 不过目前需求端不匹配, 二者还需谨慎对待。



尿素需求端

上周，复合肥价格略有上调，截止到12月9日，45%氯基复合肥保持在3050元/吨，周环比上调50元/吨。虽然复合肥价格略有反弹，尿素报价小幅回落，但其他原材料涨势明显，复合肥企业利润改善有限，企业加工利润收窄337元/吨附近。然而，从开工率来看，复合肥企业开工率43.03%，环比增加3.49个百分点；三聚氰胺开工率67.12%，环比增加2.47个百分点。复合肥开工率以及三聚氰胺开工率环比增幅扩大，提振尿素需求向好。

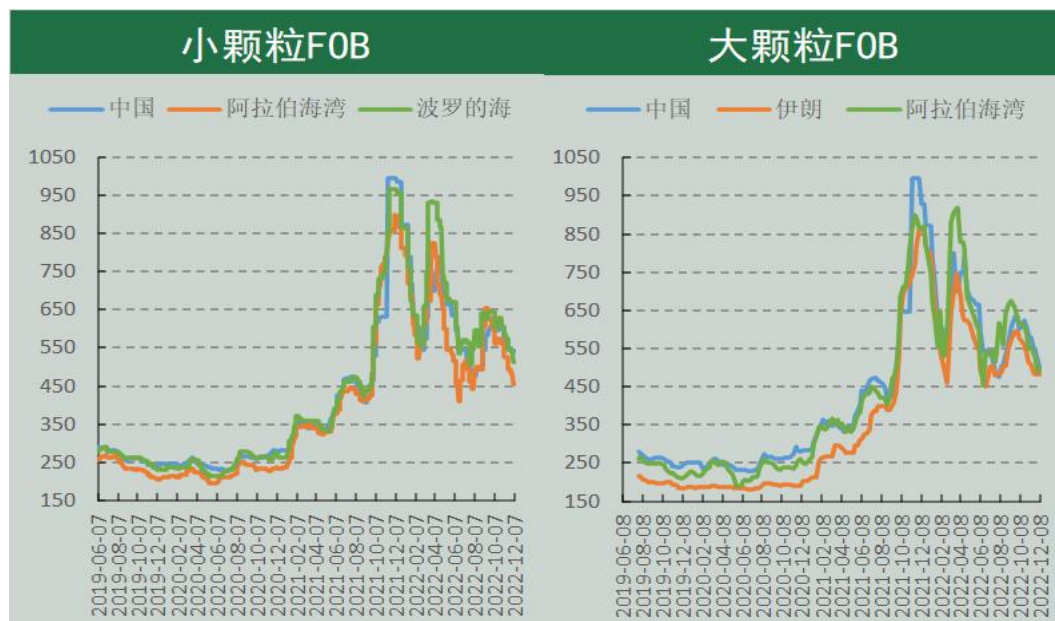
库存方面，尿素企业库存结束连续三周的回调态势，截止到12月8日，尿素企业库存101.71万吨，环比增加2.6万吨，涨幅2.62%，同比增长17.21万吨，涨幅20.36%。港口库存32.6万吨，环比增加8.10万吨，增幅36.16%，同比增幅16.40万吨，涨幅101.23%。



国际市场

国际市场来看，全球尿素市场货源供应仍较充足，多数进口市场采购意愿有限，市场整体仍呈供大于求的状态，国际尿素价格震荡下滑，截止到12月7日，散装小颗粒中国 FOB 价 542.50 美元/吨，周环比持平，波罗的海 FOB 报价 455.00 美元/吨，周环比下调 28.00 美元/吨；阿拉伯海湾价格 512.50 美元/吨，周环比下降 32 元/吨。截止到12月8

日，大颗粒中国 FOB 价报 495.01 美元/的，周环比下调 22.50 美元/吨，伊朗大颗粒 FOB 价格 482.51 美元/吨，环比持平，阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 497.51 美元/吨，环比上调 9.50 美元/吨。整体来看，大颗粒报价偏强于小颗粒报价。



近两日有消息称海关将简化各种商品通关流程，预计 2023 年尿素出口政策或有放松，该消息出台后，提振市场。以目前中国 FOB 折合人民币报价，远高于国内现货价格，一旦出口放松，出口规模可能会偏大，改善供需市场结构。

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

