

【冠通研究】

制作日期：2022 年 12 月 19 日

尿素周报：需求预期放缓 期价明显回调

摘要：

期货市场：尿素主力合约转移至 5 月，UR2305 合约价格走势偏强，出口政策预期放松、周度数据显示供需边际收紧，支撑 5 月价格继续刷新近月以来高点，不过现价上行后缺乏需求配合，供需并不紧张，对于价格在成本线上扩张，市场趋于谨慎，周五期价回吐此前交易日涨幅。在农业部强调化肥保供以及减量增效，以及疫情冲击工业需求情况下，尿素 5 月合约价格跳空低开低走，收于一根大阴线实体，跌幅接近 5%，成交量明显放大，不过，持仓量谨慎减持，期价尚未跌破多空分水岭，近期下方暂时关注 2450 附近支撑表现。

现货价格来看，周末以来现货价格表现偏弱。高价已经抑制下游需求，人造板企业提前停产放假，工业需求已经有所放缓，而与此同时，疫情扩散导致装卸以及运输形势受限，进一步施压尿素工厂，市场成交价格重心明显下移，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多到 2710-2750 元/吨。

供应端来看，上周气头尿素限产范围扩大，导致尿素日产规模收缩，但煤制尿素企业复产积极，尿素日产规模止跌回暖，12 月 19 日，国内尿素日产大约 14.9 万吨，环比增加 0.2 万吨，同比偏高 0.8 万吨，开工率大约 63.2%，目前供应仍处于偏高水平，特别是近期煤炭价格松动，固定床利润好转，企业生产积极性稳定向好。

需求端，上周复合肥开工率增长提振市场预期，但三聚氰胺开工率已经出现转弱，加上近期疫情感染人数增加冲击工业领域生产，特别是临近春节，企业停产放假或逐渐增加。目前正处于传统农需淡季，工业需求正在逐渐走弱，需求端边际正在减弱。

上周农业农村部召开会议，安排部署化肥保供与减量增效工作，政策定调稳供应减需求对市场形成一定的压力。基本面，供应端来看，尽管气头尿素开始限气停产，但煤制尿素产量环比改善，特别是煤制尿素生产利润改善情况下，将保证供应持续好于同期；而需求端，农需淡季，价格持续上行进一步抑制需求，采购压力降低，整体成交价格已经出现松动；与此同时，疫情放松后大面积感染开始，令原本处于淡季的需求进一步雪上加霜。期货盘面来看，5月合约价格跳空低开低走，价格直接下挫2530附近支撑，前期强势已经有所放缓，不过5月合约处于深贴水，可能会制约价格的下行空间，下方暂时关注2450附近支撑表现。

现货价格动态

现货市场来看，周初受到出口法检政策或有放松消息提振，市场预期出口规模增加，叠加期货价格持续走强，现货企业再次大幅提涨现货报价，工厂涨价伊始，市场需求形势也出现短期的增加，但随着工厂价格的冲高，下游抵触心理渐强，整体成交规模显著走弱，现货报价在周后期涨势放缓。至本周五，北方尿素工厂主流出厂价格范围到2700-2750元/吨，新疆尿素工厂主流出厂报价涨至2300-2400元/吨，江苏及安徽

尿素工厂出厂报价 2800-2880 元/吨。本周国内尿素市场主流批发价格范围到 2780-2980 元/吨，高端市场价格主要在华南地区。



期货动态

尿素主力资金已经完成转移，5月成为主力合约，从价格走势来看，出口端因素干扰下，上周初尿素期价强势反弹，现货报价走高，但需求端持续保持谨慎，周二周三期价涨势放缓，甚至略有回落，周四，隆众公布数据显示气头尿素限产停产范围扩大，供应收缩的同时，下游复合肥企业开工率扩张，而尿素企业库存却显著下滑，供需边际收紧，期价再度反弹走高；不过，目前正处于传统需求淡季，需求端谨慎，而供应同比偏高，市场对于价格在成本线上方扩张还是有较大的迟疑，期价周五再度下挫。截止到12月16日，尿素主力5月合约报收于2583元/吨，较12月9日结算价上涨40.00元/吨，涨幅1.57%，振幅4.24%。

从技术图形来看，移仓换月过程中，远期深贴水期价表现更为亢奋，尿素5月合约价格重心进一步抬升，不过周五期价回吐前一交易日涨幅，收于短期均线下方，短期强势略有放缓，至周一，期价跳空低开低走，扩大回调幅度，下方关注2400-2450附近争夺，鉴于深贴水情况下，对

于下行空间还需谨慎对待。

UR2305 合约周度成交量 672.804 万吨，周环比增加 261 万吨；持仓量 216.552 万吨，周环比增加 71.66 万吨，成交额 175.045 亿元，周环比增加 72.11 亿元，移仓过程中，成交规模尚不稳定，远低于正常成交规模。

上周，尿素期货格尽管周后期回吐部分涨幅，但周K线继续收阳，不管是1月还是5月合约，收盘价有所抬升，但期价涨幅不敌现价，基差有所扩大，以山东地区为基准，尿素1月合约基差130元/吨左右，5月基差200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，有买保需求企业可以适当考虑扩大1月合约买保头寸，对于远期5月合约，暂时谨慎对待。





合约持仓方面，截止上周五，UR2305 合约持仓量 108276 手，+35830 手。尿素 5 月合约多空主力均有明显增持，前五名多头主力持仓 33774 手，环比增加 6044 手，前五名空头主力持仓 32678 手，周环比增加 8147 手；前五名净多单 1096 手。



尿素供应端

上周，西北、西南等地区气头尿素限产停车范围扩大，尽管此前检修企业陆续复产，但整体日产规模仍有所下降，本周国内尿素日均产量 14.49 万吨，较上周期-0.23 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 64.92%,环比跌 1.03%,比同期上调 0.52%。煤制尿素 70.22%,环比涨 3.51%,比同期上调 0.74%。气制尿素 49.85%,环比跌 13.93%,比同期下调 0.23%。小中颗粒 65.62%,环比跌 2.90%,比同期上调 3.82%;大颗粒 61.49%,环比涨 8.10%,比同期下调 15.51%。

检修企业来看,本周部分企业出现检修:四川玖源、四川天华、青海云天化、塔石化以及宁夏石化等气头尿素开始限产停车,检修时间不定;上周,山西晋能晋丰大颗粒、中颗粒,江苏灵谷二期以及山西兰花大颗粒开始陆续复产,在一定程度上遏制尿素日产规模下滑,目前日常规模依然同比偏高。后续,气头尿素限产范围预计进一步扩大,



原料市场方面,尽管近期冷空气活动相对频繁,促使电厂煤炭日耗逐渐攀升,已经运行至往年同期水平,但是需求端的提振作用有限,一方面,目前长协煤供应充足,沿海终端库存难以有效去化,北港库存尚可,电厂补库压力偏小;另一方面,疫情防控放开对工业经济冲击,后续将陆续体现,临近春节,工业企业或提前停产放假,冲击需求进一步走弱。而供应端来看,11月份原煤产量显著好于此前预期水平,而近期发改委要求进一步挖掘在产煤矿扩能增产潜力,并且疫情管控放松后,

周转情况已经有明显好转，汽运陆续恢复，大秦线运力也恢复到 120 万吨左右，从产地到港口贸易，报价均有所回落。

截止到 12 月 16 日，秦皇岛动力煤 Q5500 报价在 1335 元/吨，较 12 月 9 日下调 35 元/吨；12 月 10 日，无烟煤中块报价 1927.1 元/吨，较 11 月 30 日上调 22.10 元/吨。

取暖季到来，天然气报价显著上行，不过后期回吐部分涨幅，据生意社数据监测，周四国内液化天然气价格曾突破 8000 元/吨，但大涨后迅速回吐涨幅，12 月 16 日国内液化天然气均价为 7590 元/吨，12 月 12 日，国内液化天然气价格在 7024 元/吨，国内液化天然气价格上涨幅度为 8.06%。



近期，合成氨价格明显回落，截止到 12 月 16 日，河北地区合成氨价格 4135 元/吨，较 12 月 9 日下调 355 元/吨，河北地区合成氨-尿素价差在 1355 元/吨，价差有明显收窄，回归至正常水平，有助于尿素生产的增加；截止到 12 月 16 日，甲醇市场价格 2410 元/吨，较 12 月 9 日下调 15 元/吨。山东地区现货甲醇-尿素价差-370 元/吨，目前甲醇与

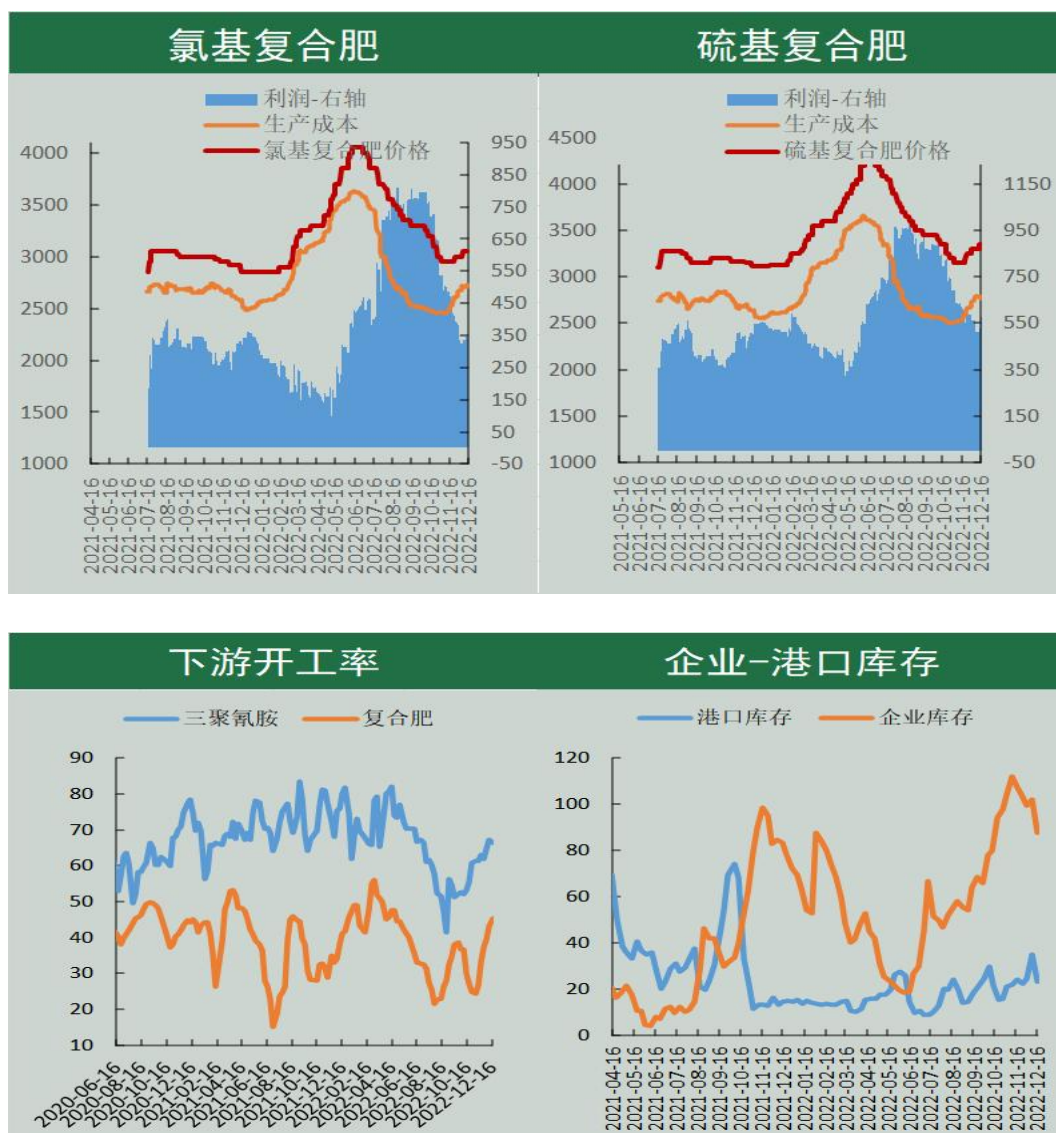
尿素价差已经低至往年同期偏低水平，后续关注甲醇下游需求变动，一旦有所好转，可以尝试做跨品种套利。



尿素需求端

上周，复合肥价格环比持平，截止到12月16日，45%氯基复合肥保持在3050元/吨，复合肥价格平稳运行，尿素以及磷酸一铵价格虽然反弹有搜走高，但合成氨以及氯化钾价格出现了回落，整体复合肥企业加工利润变动有限，目前企业加工利润在328元/吨附近。从开工率来看，复合肥企业开工率45.5%，环比增加2.47个百分点；三聚氰胺开工率66.34%，环比下降0.78个百分点。复合肥开工率稳定扩张至往年同期偏高水平，在一定程度上支撑尿素需求，不过三聚氰胺开工率出现回落，后续工业企业停产放假或有增加，工业需求已经有放缓迹象。

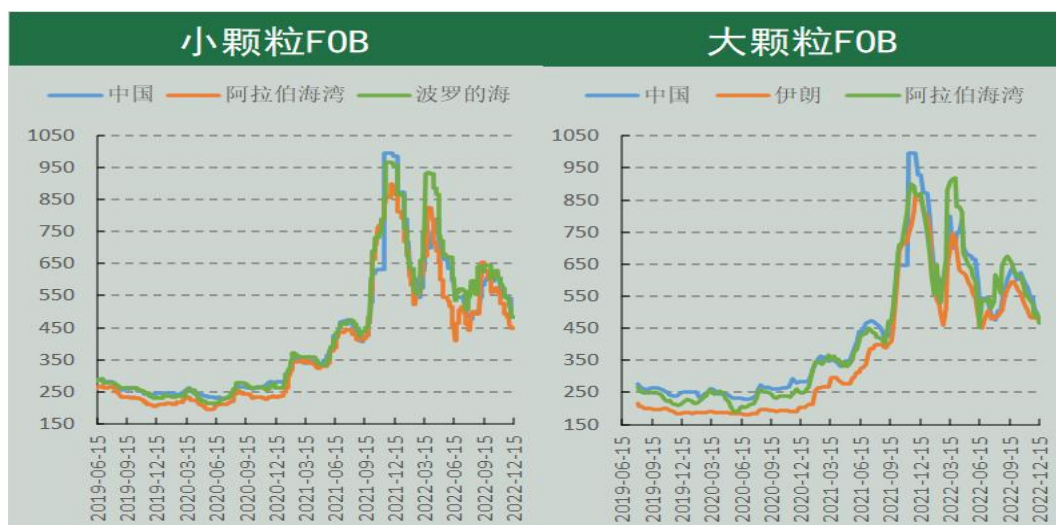
库存方面，本周尿素企业库存87.44万吨，环比大幅减少14.27万吨，环比降幅14.03%，同比偏高4.49万吨，涨幅下降至5.41%。本周尿素港口库存23.2万吨，环比减少11.50万，降幅33.14%，同比偏高8.7万吨，或60%。



国际市场

国际市场来看，本周国际尿素报价仍旧承压下滑，大部分进口地区价格均在下调。截止到 12 月 15 日，散装小颗粒中国 FOB 价 485.00 美元/吨，周环比下降 57.50 美元/吨，波罗的海 FOB 报价 447.50 美元/吨，周环比下调 7.50 美元/吨；阿拉伯海湾价格 485.00 美元/吨，周环比下降 27.5 美元/吨。截止到 12 月 15 日，大颗粒中国 FOB 价报 475.01 美元/的，周环比下调 20.0 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 468.01 美元/吨，环比下调 29.50 美元/吨。



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

