【冠通研究】

制作日期：2023 年 1 月 3 日

尿素周报：强预期弱现实　期价震荡反弹

摘要：

期货市场：尿素 5 月合约价格上周止跌反弹，主要受到周边煤化工品种以及市场预期影响，期价反弹走高，受此影响，元旦假期间工厂报价有所抬升,2023 年首个交易日,尿素期价尽管开盘后曾震荡回调整理，但很快反弹走高，日内偏强，最高上行至 2579 元/吨，尾盘报收于 2571 元/吨，呈现一根带下影线相对较长的小阳线，涨幅达到 1.78%。成交量持仓量均有所增持，短期价格走势偏强。

现货价格来看，上周，尿素现货价格出现了明显回调，不过由于期价反复，上周后期现价跌势放缓趋稳，市场情绪有所反复，加上苏皖地区冬腊肥时间临近，区域成交略有改善，工厂报价有所上调，不过临近春节，市场成交活跃度依旧不高，下游板材厂需求继续萎缩，整体成交活跃度不高，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围多在 2620-2670 元/吨。

供应端来看，部分尿素企业故障停产以及检修，整体供应环比略有收缩，截止到 2023 年 1 月 3 日，国内外尿素日产大约 14.4 万吨，环比下降 0.2 万吨，同比偏高 0.3 万吨，开工率 61.1%。

需求端，上周复合肥开工率以及三聚氰胺开工率环比明显下降，临近春节假期，整体需求端或进一步走弱，不过，近期苏皖地区冬小麦有追肥需求，且临近下一季农业用肥需求旺季，市场对于需求预期较为乐

观。

尿素期货市场的强势，主要受到煤化工品走势强势带动。煤炭进口关税恢复，蒙古以及俄罗斯煤炭进口成本攀升，以及 2023 年开始化肥企业不在被中长期合同覆盖，市场担忧成本攀升；与此同时，春节过后农需将开始复苏，需求旺季预期影响下，价格短期有较强支撑。不过，回归基本面，目前供应同比去年偏高，而需求端已经开始走弱，特别是尿素出口继续执行法检，工业需求因疫情以及春节假期等因素已经开始回落，短期需求端很难配合。目前尿素市场处于强预期与弱现实的博弈阶段，期价的上行还存在较大争议，建议谨慎反弹对待。

现货价格动态

现货市场来看，上周国内尿素现货市场行情偏弱运行，需求端来看，目前农需淡季，苏皖地区冬腊肥需求有限，出口端仍受法检影响以及印度暂不招标制约，短期很难有所改善，而工业需求在疫情以及临近春节假期的双重因素影响下开工率转弱，需求端采购疲弱，尽管尿素日产规模略有下滑，但整体供需宽松，企业库存回暖，价格走势偏弱。尿素工厂新单成交情况不如预期，工厂出货压力略有增加，现货报价赤岸明显回落。不过，期货市场止跌回暖，在一定程度上改善市场悲观情绪，加上少数工厂出货略有改善，截止到元旦节前，价格跌幅放缓，整体走势趋稳。截止到上周五，山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围仍多在 2580-2650 元/吨。

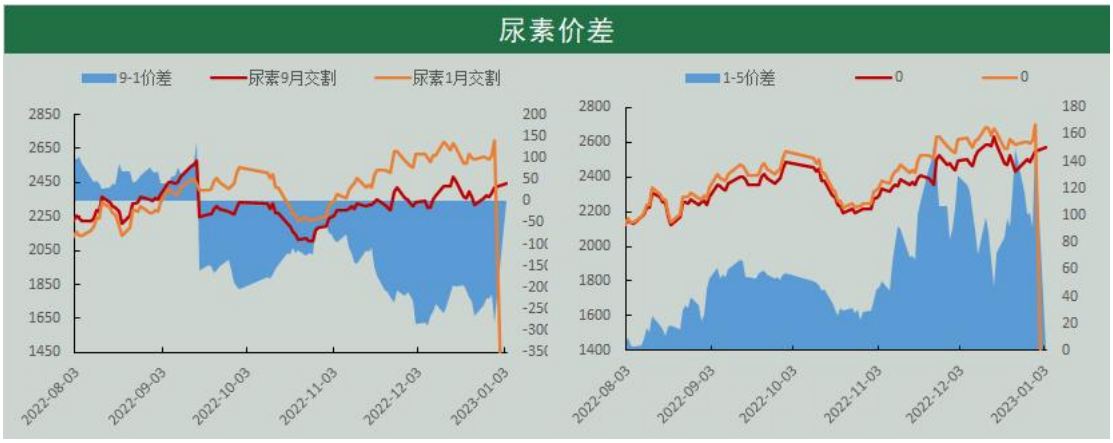
期货动态

有别于现货市场的弱势，尿素主力5月合约价格表现出一定的韧性，甚至止跌反弹走高。期现价格走势出现分歧，期货价格的强势更多受到市场情绪影响，一方面，承储企业采购时间窗口，叠加春节过后的农业需求旺季预期，期价近期或难以深跌；另一方面，煤化工品种走势强势，在一定程度上提着尿素期价;此外，UR2301 在临近交割前大幅拉涨，提振主力合约反弹；尽管周中尿素期价曾略有回调，但周后期继续扩大涨幅，跌势有所放缓。截止到 12 月 30 日，尿素 5 月合约价格报收于 2544.00 元/吨，较 12 月 9 日结算价上涨 94.00 元/吨，涨幅 3.83%，振幅 5.33%。

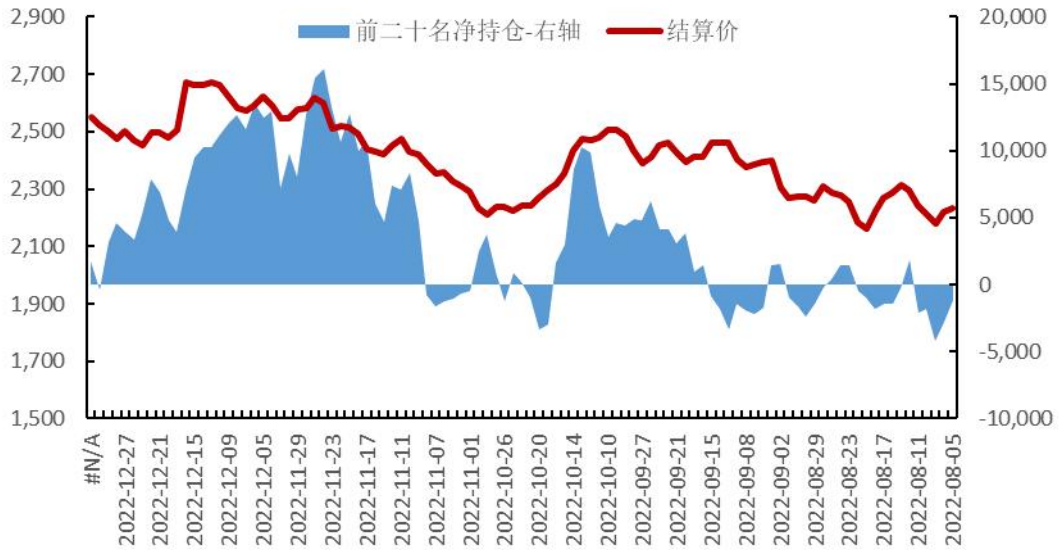
从技术图形来看，尿素 5 月合约价格在 40 日均线附近获得支撑，期价反弹走高，截止到上周五，期价回到短期均线以及布林带通道中轨道上方，心理线、相对强弱指标显示低位张口向上，此前弱势已经有所放缓，期价甚至试探性反弹。不过，期价反弹缺乏基本面支撑，目前供需很难找到利多提振，反弹持续性存疑，仅以谨慎对待，上方暂时关注 2560-2585 趋近缺口附近压力，再创新高可能性较低。

UR2305 合约周度成交量 1218.43 万吨，周环比减少 18.636 万吨；持仓量 237.014 万吨，周环比增加 23.936 万吨，成交额 304.05 亿元，周环比减少 3.41 亿元。

上周，尿素期货收盘价格明显抬高，而现货报价却出现明显回落，尿素基差显著收窄，以山东地区为基准，尿素1月合约基差-60元/吨，尿素5月合约基差116元/吨。



合约持仓方面，截止上周五，UR2305 合约持仓量 118507 手，+11968 手。尿素 5 月合约多空主力均有增持，前五名多头主力持仓 36915 手，环比增加 4076 手，前五名空头主力持仓 34544 手，周环比增加 1643 手；前五名净多单 2371 手。



尿素供应端

上周，气头尿素周度产量环比略有下降，煤制尿素产量环比略有回升，整体尿素日均产量规模略有下调，不过依然远偏高于去年同期水平。据中国氮肥工业协会数据显示，2022 年 12 月 27 日调查，全国尿素日产量约为 14.22 万吨，开工率约 65.30%，其中以煤为原料的尿素企业开工率为 74.00%，以天然气、焦炉气为原料的尿素企业开工率为 40.56%。全国尿素企业开工率和上周相比下降 0.54 个百分点，同比上涨 2.04 个百分点，其中煤头企业开工率与上周相比下降 0.51 个百分点，同比上涨 4.55 个百分点，气头企业开工率较上周下降 0.60 个百分点，同比下降 5.71 个百分点。

检修企业来看，上周安徽昊源老工艺装置退出、山东瑞星因故障短停以及河南中原大化停车检修，拖累日产供应；不过山东瑞星短停后很快复产，此前山西因大气污染治理要求停产的阳煤泉稷也开始复产出货，整体供应相对稳定。从往年情况来看，1 月中下旬，气头尿素将逐渐恢复生产，供应预期将维持充裕。

原料市场方面，尽管国务院在 12 月 29 日公布从 2023 年 4 月 1 日起，恢复实施煤炭最惠国税率，预计俄罗斯、蒙古、美国以及加拿大等国家进口成本可能增加 60-75 元/吨左右，在一定市场上提振市场。不过，目前煤炭价格走势依然偏弱，港口报价持续回调，5000 大卡煤炭报价已经回到限价区间内，但从目前需求端来看，依然没有复苏的迹象。临近春节，工业需求将明显减弱，而日耗目前压力不大，尽管电厂库存略有消耗，但长协覆盖率提高，电厂整体采购积极性有限，价格持续震荡回调，目前产销地区煤炭报价持续下滑。

截止到 12 月 30 日，秦皇岛动力煤 Q5500 报价在 1200 元/吨，较 12 月 23 日下调 60 元/吨；12 月 30 日，河南能源化工公司无烟煤中块报价 2000 元/吨。

2022 年 12 月下旬，天然气价格继续承压回落，目前表现弱势。据生意社数据监测，截止 12 月 29 日，国内液化天然气均价为 6060 元/吨，较 12 月 23 日下调 740 元/吨，降幅 10.88%。

近期，合成氨价格船明显回落，截止到 12 月 30 日，河北地区合成氨价格 4191 元/吨，较 12 月 23 日上涨 299 元/吨，河北地区合成氨-尿素价差在 1531 元/吨，价差略有扩大，合成氨价格偏高，企业加工更倾向于生产合成氨，一定程度上提振尿素价格；截止到 12 月 30 日，甲醇市场价格 2310 元/吨，较 12 月 23 日上调 20 元/吨。山东地区现货甲醇-尿素价差-350 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

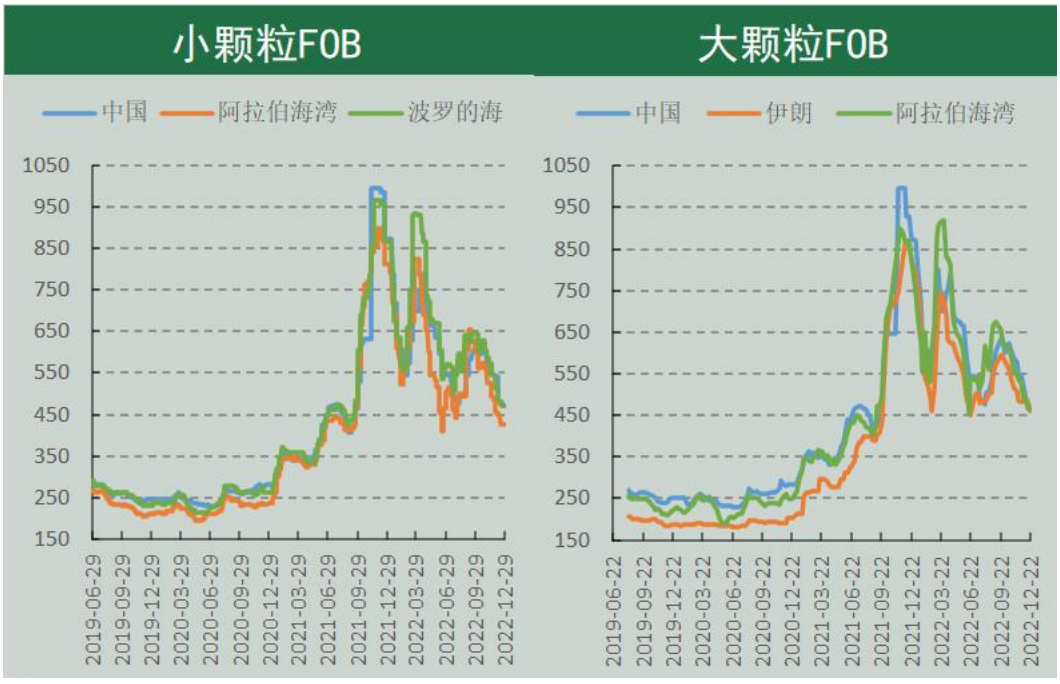
上周，复合肥价格环比持平，截止到 12 月 30 日，45%氯基复合肥保持在 3050 元/吨，复合肥价格平稳运行，尿素以及磷酸一铵价格回落，在一定程度上降低复合肥企业生产成本，不过合成氨报价反弹走高，成本回调幅度有限，目前企业加工利润在 355 元/吨附近。从开工率来看，疫情冲击以及春节临近等因素影响，复合肥企业以及三聚氰胺企业开工

率出现了明显回落，截止到 12 月 30 日，复合肥企业开工率 42.77%，环比下降 2.46 个百分点；三聚氰胺开工率 58.24%，环比下降 3.66 个百分点。已经进入腊月中旬，后续企业停产范围可能会有放大，整体工业需求已经有所放缓。

库存方面，本周尿素企业库存 91.5 万吨，环比增加 7.01 万吨，涨幅 8.3%，同比偏高 19.27 万吨，涨幅 26.67%。本周尿素港口库存 18.3 万吨，环比增加 6.20 万，涨幅 51.23%，同比偏高 3.8 万吨，或 26.21%。

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 29 日，散装小颗粒中国 FOB 价 470.00 美元/吨，周环比下降 10.00 美元/吨，波罗的海 FOB 报价 425.00 美元/吨，周环比持平；阿拉伯海湾价格 470.00 美元/吨，周环比下降 5.0 美元/吨。截止到 12 月 22 日，大颗粒中国 FOB 价报 465.01 美元/的，周环比下调 10.0 美元/吨，伊朗大颗粒 FOB 价格 460.01 美元/吨，环比下降 22.50 美元/吨，阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 463.51 美元/吨，环比下调 4.50 美元/吨。



12 月 29 日，国务院关税税则委员会发布公告，2023 年将调整部分商品的进出口关税。2023 年 1 月 1 日起，对氯化钾、硫酸钾等钾肥实施零关税，尿素、复合肥、磷酸氢铵 3 种化肥的配额税率继续实施 1%的

暂定税率。出口方面，对 2022 年涉及到的 29 种化肥产品的出口，继续执行法检政策不变。

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