

【冠通研究】

制作日期：2023 年 1 月 9 日

尿素周报：多空因素交织 期价震荡反复

摘要：

期货市场：需求旺季在节后即将到来，复合肥企业补货意愿增加，而现货市场却面临节前工业停产放假，加上印度标购推迟，短期需求正在面临走弱，强预期与弱现实拉扯下，市场情绪反复，周五期价再度反弹。不过现货市场成交清淡，市场情绪谨慎，周一期价涨势放缓，最高试探 2586 元/吨后承压回落，尾盘报收于一根带上影线相对较长的小阴线，成交量有所减持，持仓量微幅增加，虽然期价仍处于短期均线上方，但多空分歧下，期价上行动力稍显保守。

现货市场来看，上周以来，尿素现货市场连续小幅试探上调，局部地区农需以及复合肥企业补货需求支撑，现货报价短期依然偏强，但目前市场成交活跃度不高，特别是工业企业进入假期模式，整体采购积极性有限，价格涨幅相对保守，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 2660-2700 元/吨。

供应端来看，上周气头尿素检修导致日产环比回落，不过 1 月上旬开始，此前检修气头尿素企业陆续进入复产周期，供应形势正在逐渐好转，后期产量形势预期增加，1 月 9 日，国内尿素日产大约 14.7 万吨，环比上调 0.3 万吨，同比偏高 0.9 万吨，开工率大约 62.3%。

需求端，苏皖地区冬腊肥需求逐渐临近，局部地区农业市场采购需求复苏，加上复合肥企业补货意愿回升，提振农需略有向好，不过，临

近春节，工业企业停产放假，三聚氰胺开工率出现明显下调，人造板企业停产范围扩大，工业需求采购不足；而出口方面，国际市场延续弱势，印度标购时间略有推迟，出口端短期很难有增量。

目前，尿素现货市场虽然短期偏强，但继续上行动力不足。苏皖地区冬腊肥临近带来一定的农需复苏，加上节后农需旺季到来，需求预期正在改善，市场情绪反复，现价震荡偏强；不过，临近春节放假，工业需求正在显著走弱，国际市场偏弱以及印度推迟下一轮标购时间，需求端震荡回落，节前需求增幅可能有限；与此同时，气头尿素检修虽然导致尿素供应增量有限，但进入1月份，此前检修气头尿素将陆续进入复产周期，供应预期稳定增长。综合来看，供应预期宽松，需求端实际提振有限，市场成交热度不高，报价在成本线上继续上行动力有限，节前尿素工厂是否预收货款压力，可能令价格表现承压。贴水期价近期在均线附近震荡盘整，上下行驱动有限。

现货价格动态

现货市场来看，上周国内尿素现货市场震荡上行，苏皖部分地区农业市场接货量有所增加，并且复合肥工厂补货热情也略有提高，尿素现货报价震荡上调，不过工业需求随着假期的临近正在放缓，加上期货价格的反复，尿素出厂价格上调幅度有限。截止到1月6日，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2200-2400元/吨，江苏及安徽尿素工厂出厂报价2750-2870元/吨。本

周国内尿素市场主流批发价格范围到 2700-2900 元/吨，高端市场价格主要在华南地区。



期货动态

尿素主力合约价格高位震荡，2023 年首个交易日，期价延续节前的强势，实现开门红，短期走势颇强，不过，基本面仍有分歧，市场看涨信心不足，加上能化龙头品种原油大幅走弱，尿素市场交投情绪转为近三年，周三周四期价重心有所回落，强势一度放缓，不过临近需求旺季，市场预期发酵下，贴水期价在 40 日均线附近止跌反弹，收回前俩交易日跌幅，周 k 线收于一根带较长下影线的小阳线。截止到 1 月 6 日，尿素 5 月合约价格报收于 2570.00 元/吨，较 12 月 30 日结算价上涨 44.00 元/吨，涨幅 1.74%，振幅 4.12%。

从技术图形来看，尿素期价曾一度涨幅放缓，期价回落至短期 20 日均线下方，不过，上周五期价在中期 40 日均线附近获得支撑并反弹走高，重回短期均线上方，目前均线以及布林带通道张口收窄，期价近期处于震荡行情。结合基本面多空因素交织，短期方向暂不明朗，建议

高位震荡对待，上方关注 2630 附近压力，下方关注 2410 附近支撑。

UR2305 合约周度成交量 1170.746 万吨，周环比减少 47.684 万吨；持仓量 240.878 万吨，周环比增加 3.864 万吨，成交额 297.33 亿元，周环比减少 6.715 亿元。

上周，尿素期价略有反复，周度以收涨为主，现货价格震荡上行，整体期价涨幅不及现价，尿素价差有所扩大，以山东地区为基准，尿素5月合约基差150元/吨，基差周环比大幅增加34元/吨，目前基差处于高位，后续有回归需求，从基差的角度而言，更利于买保，但5月鉴于需求旺季转换，若进入交割环节可能面临后续出货压力，建议谨慎操作。



合约持仓方面，元旦节后市场交投情绪改善，截止上周五，UR2305

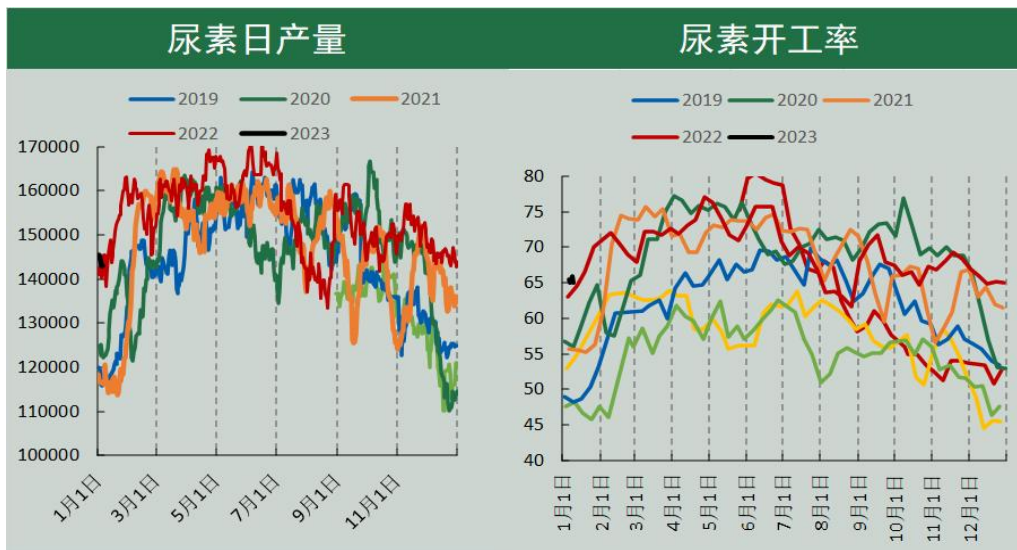
合约持仓量 120439 手，+1932 手。尿素 5 月合约多空主力均有增持，前五名多头主力持仓 40076 手，环比增加 7237 手，前五名空头主力持仓 33917 手，周环比增加 1016 手；前五名净多单扩大至 6159 手。



尿素供应端

上周，气头尿素以及煤制尿素周度日均产量略有微幅回落，不过降幅非常有限，依然偏高于去年同期水平。据中国氮肥工业协会 2023 年 1 月 3 日调查，全国尿素日产量约为 14.26 万吨，开工率约 65.48%，其中以煤为原料的尿素企业开工率为 76.65%，以天然气、焦炉气为原料的尿素企业开工率为 33.74%。全国尿素企业开工率和上周相比上涨 0.18 个百分点，同比下降 0.67 个百分点，其中煤头企业开工率与上周相比上涨 2.65 个百分点，同比上涨 4.72 个百分点，气头企业开工率较上周下降 6.82 个百分点，同比下降 16.52 个百分点。

检修企业来看，上周成都玉龙停车检修，山东寿光联盟因故障短停，不过很快恢复正常生产，并且此提案停产检修的气头尿素将在 1 月上中旬陆续进入复产周期，后续供应预期维持稳定。



原料市场方面，近期煤炭市场有所反复。临近春节，上下游企业停产范围扩大，供应端略有收紧，而与此同时，部分终端企业开始节前补库以备过节需求，询货略有增加，带动贸易商情绪回暖，港口报价略有小幅上调。不过长协占比加大，电厂对市场煤采购压力减轻，并且近期多地气温陆续回暖，长江以南度气温最高气温有望回升至 19 摄氏度，日耗再度下滑，而工业以及第三产业陆续进入假期模式，春节前需求进一步走弱，仅仅依托备货需求很难支撑煤炭价格独立走强，近期处于震荡偏弱格局。

截止到 1 月 6 日，秦皇岛动力煤 Q5500 报价在 1200 元/吨，较 12 月 23 日持平；12 月 30 日，河南能源化工公司无烟煤中块报价 2072 元/吨。

近期天然气价格上涨后震荡盘整，据生意社数据监测，截止 1 月 6 日，国内液化天然气均价为 6438 元/吨，较 1 月 1 日均价 6176 元/吨，国内液化天然气上涨幅度为 4.24%。



近期，合成氨价格有所上行，截止到1月6日，山东地区合成氨价格4250元/吨，较2022年12月30日上涨100元/吨，山东地区合成氨-尿素价差在1530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1月6日，甲醇市场价格2440元/吨，较2022年12月30日上调130元/吨。山东地区现货甲醇-尿素价差-280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1月6日，45%氯基复合肥保持在3050元/吨，复合肥价格平稳运行，尽管尿素价格略有上调，但是磷酸一铵价格降幅较为明显，复合肥企业生产成本略有调降，理论加工利润好转，目前企业加工利润在375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回落，三聚氰胺开工率降幅明显，截止到1月6日，复合肥企业开工率41.64%，环比下降1.13个百分点；三聚氰胺开工率52.46%，环比下降5.78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。

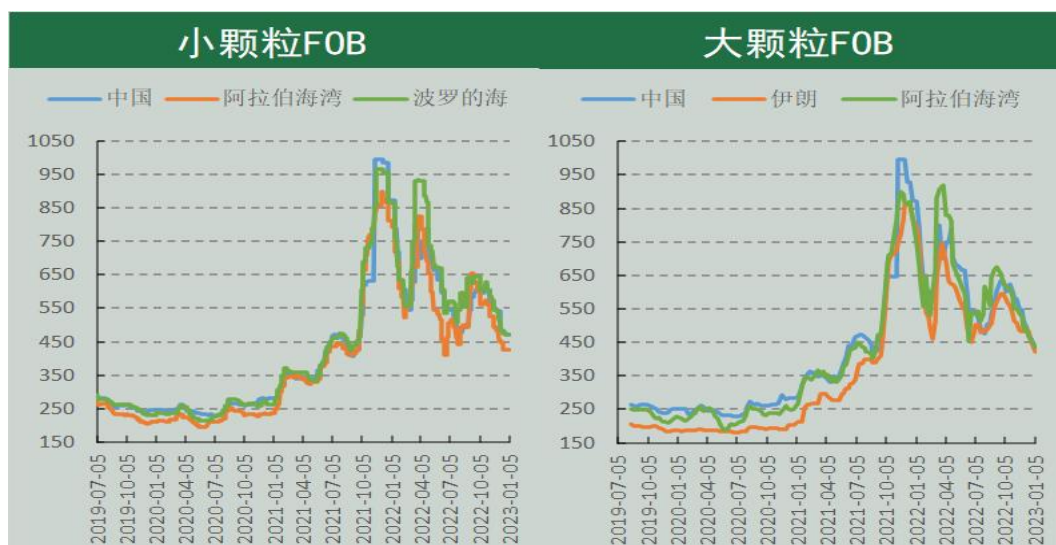
库存方面，本周尿素企业库存89.18万吨，环比下降2.32万吨，降幅2.54%，同比偏高19.83万吨，涨幅28.59%。本周尿素港口库存19.9万吨，环比增加1.60万，涨幅8.74%，同比偏高4.6万吨，或30%。





国际市场

国际市场来看，本周国际尿素报价继续承压下滑，市场上买家寥寥。截止到1月5日，散装小颗粒中国 FOB 价 470.00 美元/吨，周环比下降 0.00 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，周环比持平。截止到1月5日，大颗粒中国 FOB 价报 435.01 美元/的，周环比下调 30.0 美元/吨，伊朗大颗粒 FOB 价格 420.01 美元/吨，环比下降 40.00 美元/吨，阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 435.51 美元/吨，环比下调 28.00 美元/吨。



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

