

【冠通研究】

制作日期：2023 年 1 月 16 日

尿素周报：农需旺季预期提振 价格震荡偏强

摘要：

期货市场：尿素价格先抑后扬，震荡重心再次抬升。临近春节，工业企业大部分停产放假，出口需求低迷，导致整体成交并不活跃，市场预期尿素工厂预收假期货款压力下，可能会降价吸引订单，周初期价重心震荡回落，不过尿素工厂预收任务完成，挺价意愿超乎市场预期，现价持续上行，叠加宏观环境影响，大宗商品普遍上行共振下，尿素期价在周后期震荡上行。然而，煤炭价格松动，成本端支撑减弱，加上春节前需求并不活跃，周一期价再度回落，回吐上周五全部涨幅。成交量持仓量均有所减持，主力席位来看，多空均有减持，多头主力减仓更为积极主动，其中东证期货减仓 2135 手，中信期货以及国泰君安也分别出现减仓超过 1500 手的情况，多单获利平仓，价格涨势或有放缓。

现货价格来看，上周尿素现货价格连续试探性小幅上调，农需旺季预期以及局部地区承销商以及复合肥企业略有备货支撑价格强势，但工业需求基本停滞，农需规模也较为有限，涨幅非常有限，周一报价以稳为主。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多到 2680-2720 元/吨。

供应端来看，尽管部分尿素企业开始检修，供应略有下滑，但 1 月中旬已经有部分气头尿素企业恢复正常生产，供应环比已经出现增加，1 月 16 日，国内尿素日产规模大约在 14.9 万吨，环比增加 0.3 万吨，

同比增加 0.1 万吨，开工率 62.9%。

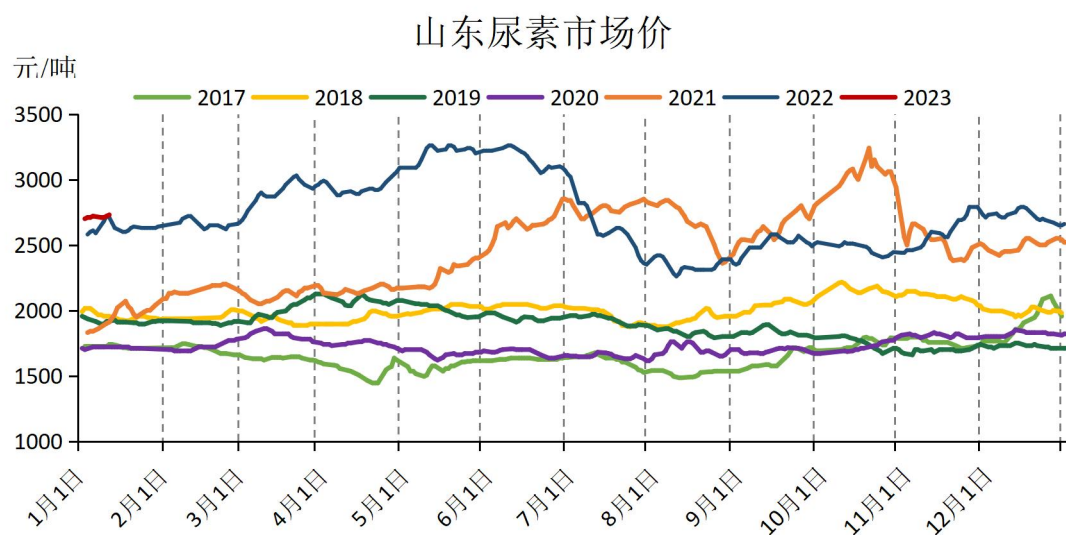
需求端，上周复合肥开工率以及三聚氰胺开工率环比继续下降，春节在即，工业需求已经明显放缓；农需来看，苏皖鄂等地区小麦进入分蘖期，追肥需求启动，部分地区承销商以及复合肥企业略有备货，在一定程度上支撑价格。

上周，市场普遍预计尿素企业会在假期前降价吸收订单，但实际情况并非如此，尿素企业基本已经完成假期预收任务，挺价心态较强，叠加此前宏观经济氛围向好，大宗商品普涨下，尿素期现货价格延续此前强势。不过，春节在即，工业需求基本已经停滞，复合肥以及三聚氰胺开工率持续环比下滑，整体需求采购支撑并不强，苏皖地区冬腊肥实际需求规模有限，整体看需求并没有明显好转，整体成交情况并不活跃，现货价格也主要以试探性上调为主；此外，供应形势正在持续向好，煤制尿素稳定，产量环比持续回升，气头尿素日产规模虽有回落，但 1 月中旬后，此前检修企业将陆续进入复产周期，供应预期将有明显改善，供需形势并不紧张，价格缺乏独立行情基础，特别是近期成本端价格有所松动，节前涨势或将放缓，近期在均线附近震荡盘整为主。

现货价格动态

现货市场来看，尿素的现货价格稳中偏强，市场并未迎来尿素工厂在节前降价来吸引订单，反而南方雨雪天气加剧了局部地区冬腊肥采购，

复合肥企业备货也略有增加，尿素工厂提前完成假期预收任务，挺价心态较强，尿素现货报价延续稳中略有上涨。不过工业需求基本已经停滞，出口需求也稳中偏弱，整体市场成交热度有限，尿素现货报价涨幅相对谨慎，以低端报价上调为主，高端报价趋稳。截止到1月13日，北方尿素工厂主流出厂价格范围到2670-2700元/吨，新疆尿素工厂主流出厂报价稳定在2200-2400元/吨，江苏及安徽尿素工厂出厂报价2755-2870元/吨。



期货动态

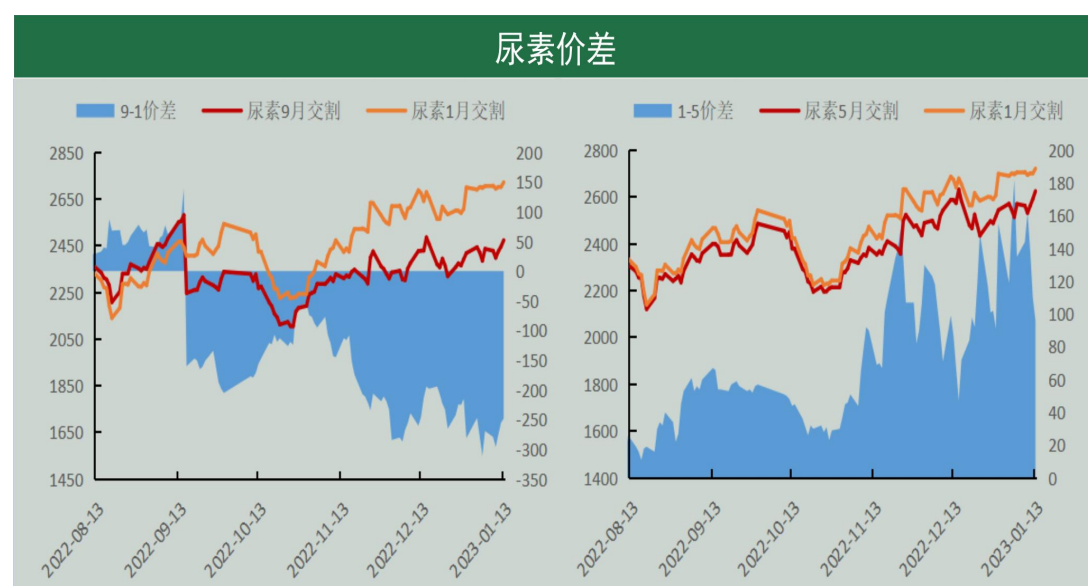
尿素主力合约价格在周初出现了回落，最低回踩2501元/吨，但很快在周后期走强，甚至突破了此前跳空缺口的压力，最高上行至2629元/吨，大宗商品普涨以及现货市场预期的微妙变化，促使了价格的强势上行，截止到1月13日，尿素5月合约价格报收于2625.00元/吨，较1月6日结算价上涨99.00元/吨，涨幅3.91%，振幅4.98%。

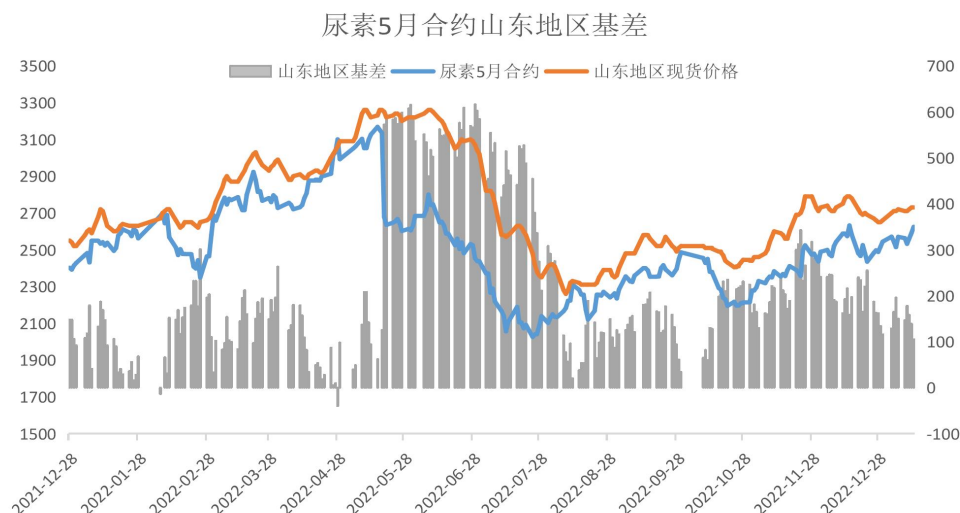
从技术图形来看，尿素期价重心再次上行，且在短期均线上方扩大涨幅，移动平均线张口略有向上扩大，期价放量上行，MADC快慢线以及

相对强弱指标张口向上，显示短期处于偏强格局，短期在 2580 上方偏强对待。不过心理线指标收敛，且即将面临布林带通道上轨道压力，春节前市场资金将趋于谨慎，尿素直接突破前高还面临一定的不确定性，上方关注前高压附近多空争夺情况。

UR2305 合约周度成交量 1403.518 万吨，周环比增加 232.772 万吨；持仓量 282.568 万吨，周环比增加 41.69 万吨，成交额 361.20 亿元，周环比增加 63.863 亿元。春节前，市场放量上行，资金规模明显放大，可以考虑需求旺季预期已经开始在期货市场发酵，这种情绪可能会支撑价格。

上周，尿素期现货价格均有所上涨，不过期价涨幅远大于现货报价，基差有所收窄，以山东地区为基准，尿素5月合约基差105元/吨，基差已经开始回归，从基差的角度而言，更利于买保，但5月鉴于需求旺淡季转换，且承储企业二季度出货压力下，建议在2月份寻找是否有卖出套期保值机会。





合约持仓方面，尽管临近春节，但尿素市场资金热情依旧，截止上周五，UR2305 合约持仓量 141284 手，+20845 手。尿素 5 月合约多空主力均有增持，多头主力增仓更为积极主动；前五名多头主力持仓 46186 手，环比增加 6110 手，前五名空头主力持仓 38128 手，周环比增加 4211 手；前五名净多单扩大至 8058 手。

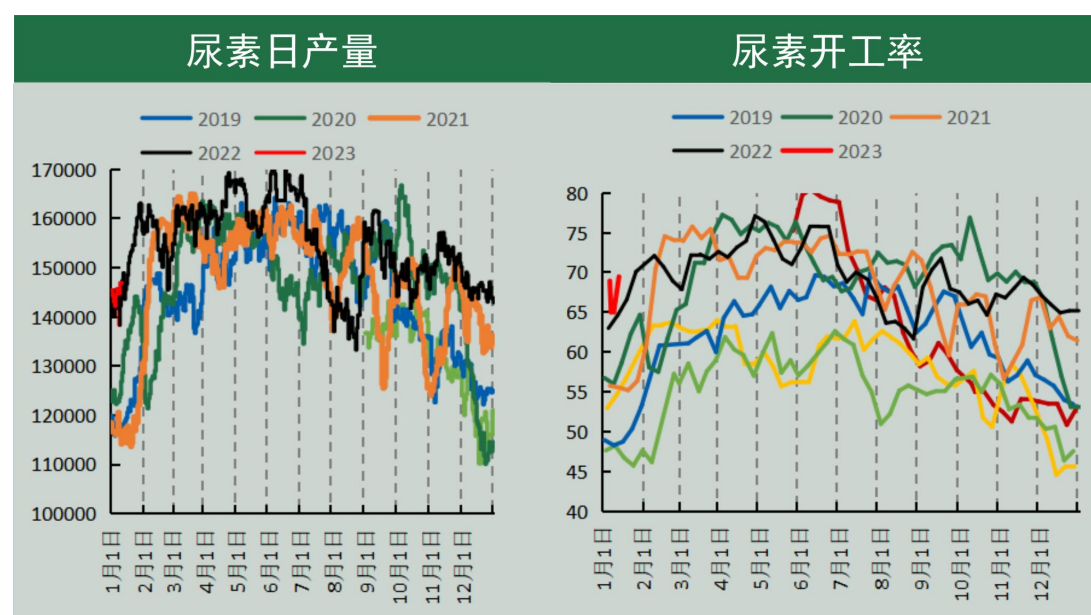


尿素供应端

上周，虽然气头尿素周度日均产量继续下滑，但煤制尿素周度日均产量环比增长，整体供应能力继续小幅增加。据中国氮肥工业协会 2023

年1月10日调查，全国尿素日产量约为14.15万吨，开工率约64.94%，其中以煤为原料的尿素企业开工率为75.92%，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下降0.54个百分点，同比下降0.49个百分点，其中煤头企业开工率与上周相比下降0.73个百分点，同比上涨5.23个百分点，气头企业开工率较上周持平，同比下降17.23个百分点。

检修企业来看，上周河南晋开大颗粒、山西兰花小颗粒停车检修，在一定程度上影响尿素日产规模恢复，不过，成都玉龙、河南晋开中颗粒上周恢复生产，供应形势稳定；并且，1月中旬后西南停车的气头尿素装置将陆续复产，而西北气头工厂预计将在1月底、2月初复产，预计尿素日产规模将环比持续攀升。

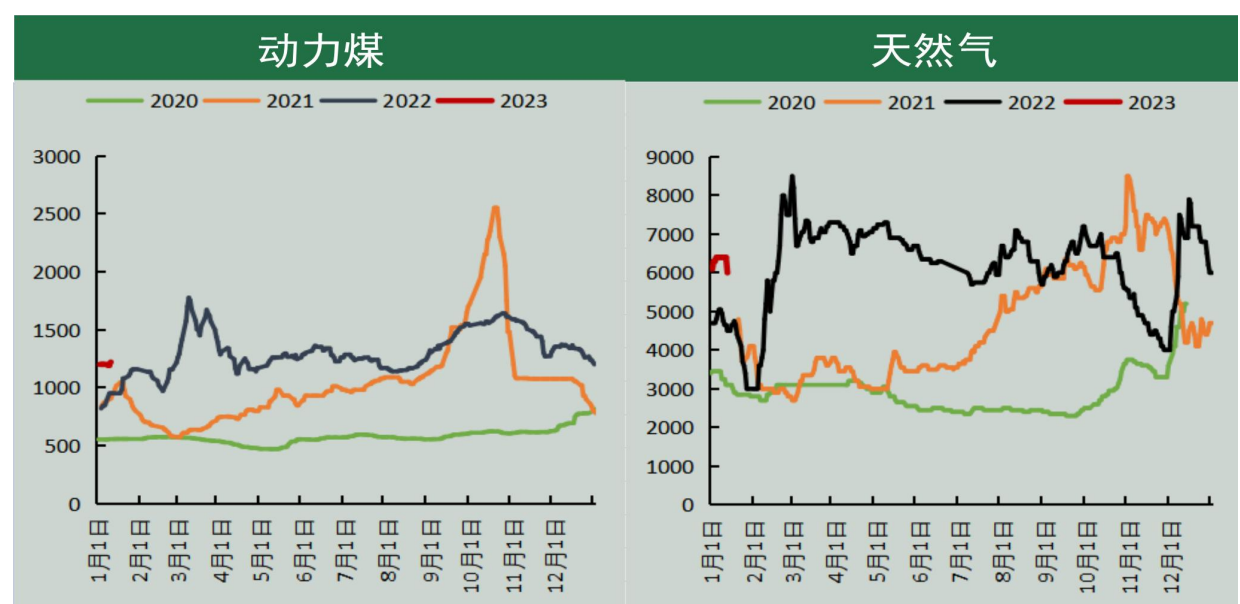


原料市场方面，上周煤炭价格略有反复。供应端来看，尽管主产区主力煤矿春节期间正常生产，但部分地区中小煤矿开始停产放假，供应端略有收紧；并且，印尼方面暂停出口业务，市场担忧进口规模受限，供应端忧虑再起；此外，部分地区要求电厂提高库存可用天数，12日过

后，我国迎来大范围降温，南方气温由同比偏高转为同比偏低，下游日耗受到居民用电需求而维持高位，需求略有起伏；供需阶段性收紧，煤炭价格略有波折。不过，下游工业企业已经停产放假，需求将进入下行轨道，加上长协兑现率较高，整体采购压力并不大，特别是澳煤进口恢复后将降低沿海地区热值结构压力，电厂实际采购意愿有限，港口报价涨幅已经有所松动，涨势或有放缓。

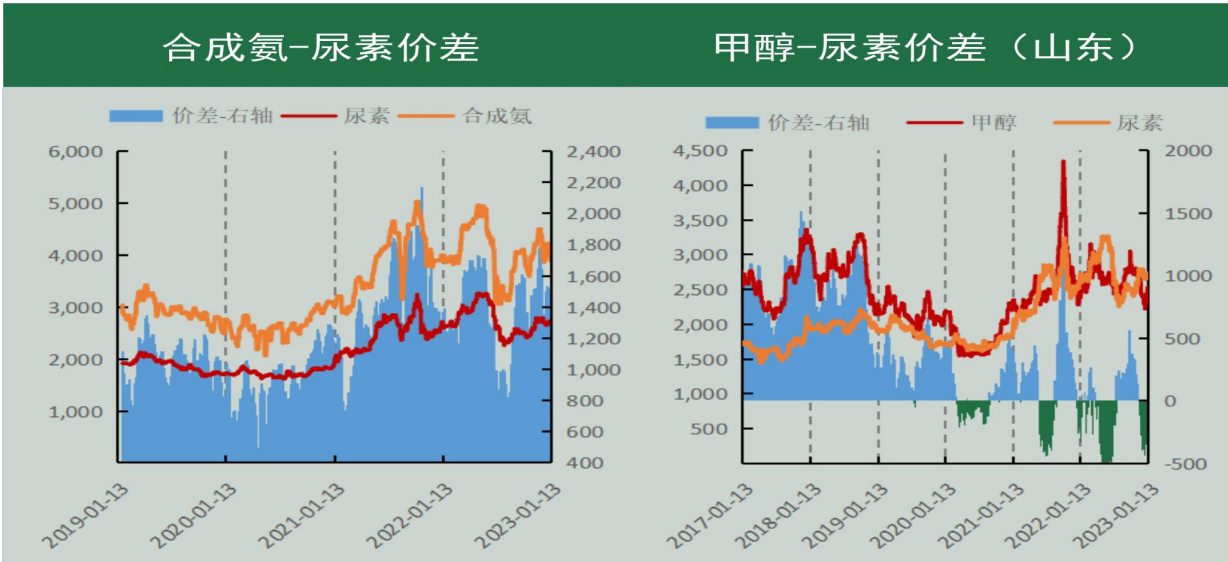
截止到1月11日，秦皇岛动力煤 Q5500 报价在 1220 元/吨，较 1 月 6 日上调 20 元/吨；1 月 10 日，全国市无烟煤中块市场价 2115 元/吨。

近期天然气价格整理后震荡下跌，据生意社数据监测，截止 1 月 13 日，国内液化天然气均价为 6232 元/吨，较 1 月 9 日均价 6484 元/吨，本周国内液化天然气下跌幅度为 3.89%。



近期，合成氨价格出现了明显的下降，截止到1月13日，山东地区合成氨价格 3897 元/吨，较 1 月 6 日下降 320 元/吨，山东地区合成氨-尿素价差在 1167 元/吨，合成氨于尿素价差出现了明显的回落，有

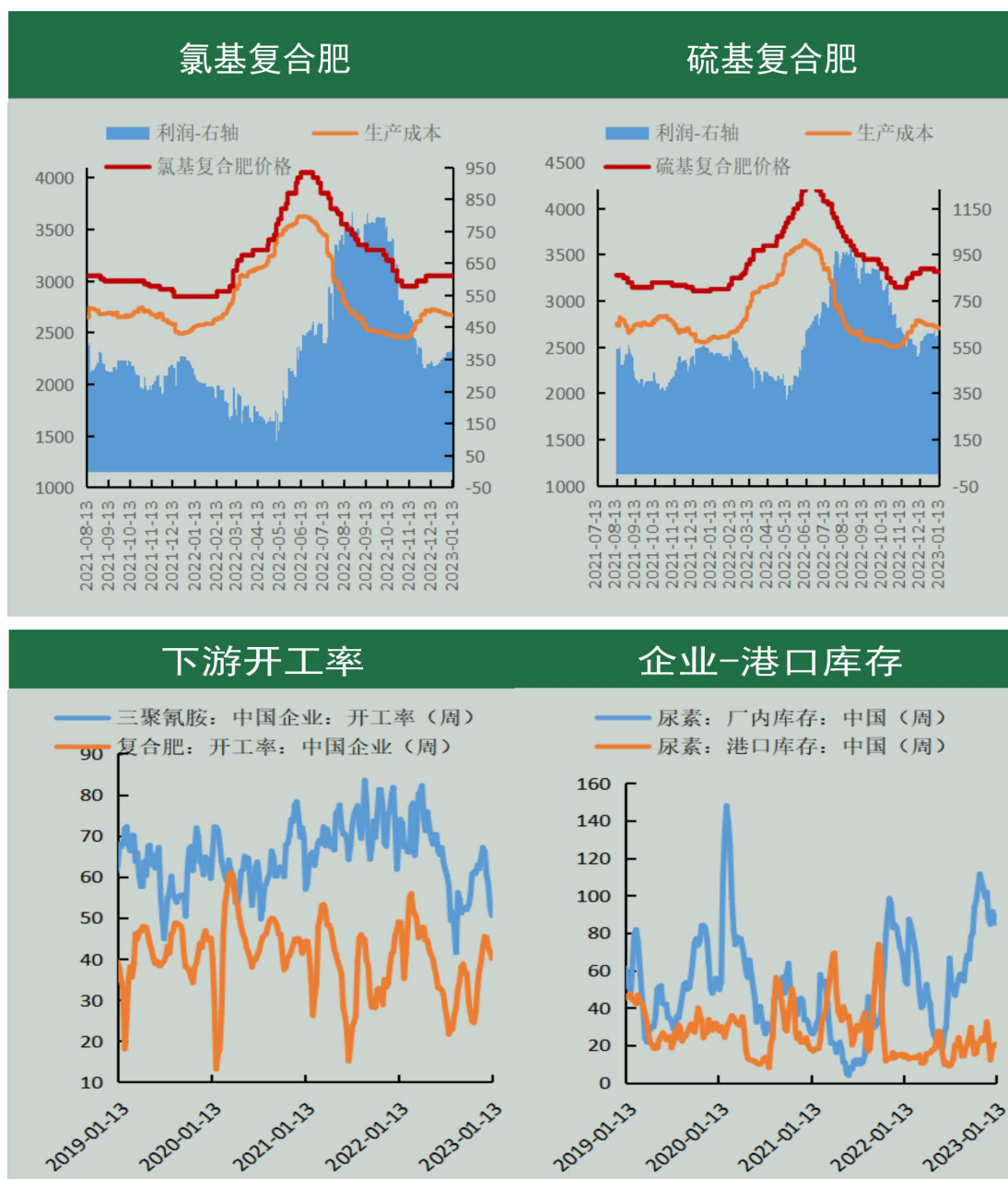
助于稳定尿素供应；截止到 1 月 13 日，甲醇市场价格 2535 元/吨，较 1 月 6 日上调 95 元/吨。山东地区现货甲醇-尿素价差-195 元/吨，目前甲醇与尿素价差处于偏低水平，后续继续回归有价差回归需求，但基于下游需求淡旺季不同，风险也不容忽视。



尿素需求端

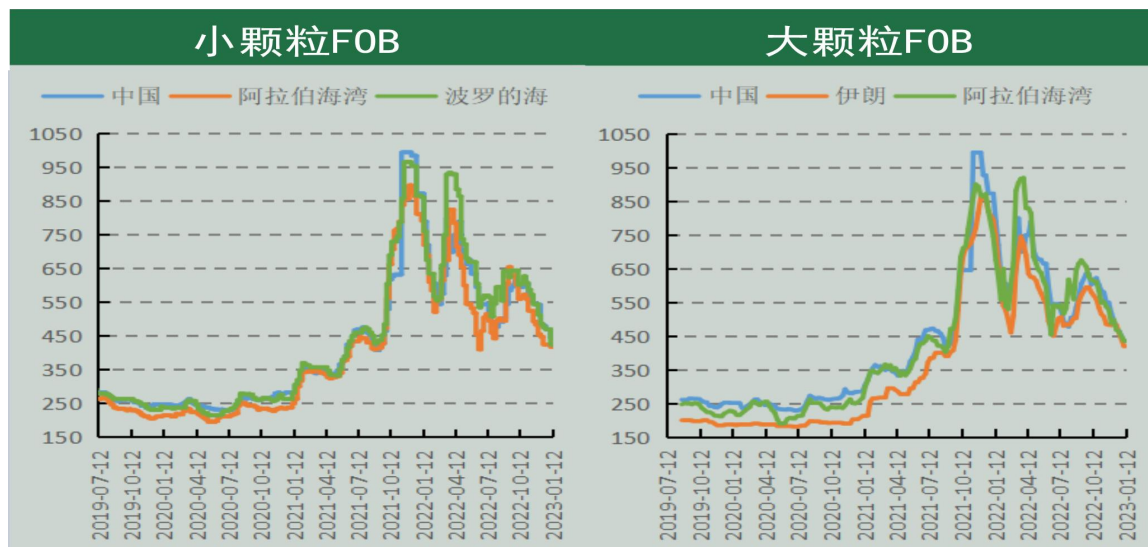
上周，复合肥价格环比持平，截止到 1 月 13 日，45%氯基复合肥保持在 3050 元/吨，复合肥价格平稳运行，尽管尿素价格略有上调，但是磷酸一铵以及氯化钾略有下降，整体复合肥企业生产成本变动有限，目前企业加工利润在 375 元/吨附近。从开工率来看，春节临近等因素影响，复合肥企业以及三聚氰胺企业开工率回落，三聚氰胺开工率降幅明显，截止到 1 月 13 日，复合肥企业开工率 40.07%，环比下降 1.57 个百分点；三聚氰胺开工率 50.47%，环比下降 1.99 个百分点。春节临近，企业停产范围进一步放大，整体工业需求已经有所放缓。

本周，尿素企业库存继续回落，截止到1月13日，尿素企业库存85.1万吨，环比下降4.08万吨，或降幅4.57%，同比偏高21.43万吨，增幅33.65%，港口库存20.7万吨，环比增加0.80万吨，涨幅4.02%，同比偏高7.10万吨或52.20%。



国际市场

国际市场来看，本周国际尿素价格继续延续下滑趋势，市场情绪依旧看跌为主，目前市场缺乏利好支撑，预计价格将继续承压。截止到1月12日，散装小颗粒中国 FOB 价 445.00 美元/吨，周环比下降 25.00 美元/吨，波罗的海 FOB 报价 417.50 美元/吨，周环比下降 7.50 美元/吨；阿拉伯海湾价格 425.00 美元/吨，周环比下降 45 美元/吨。截止到1月12日，大颗粒中国 FOB 价报 435.01 美元/的，周环比持平，伊朗大颗粒 FOB 价格 420.01 美元/吨，周环比持平，阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 435.51 美元/吨，周环比持平。



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

