

【冠通研究】

制作日期：2023 年 1 月 30 日

尿素周报：供应持续增加 期价涨势放缓

摘要：

期货市场：春节前，在需求旺季预期浓厚，尿素企业挺价支撑下，尿素期价震荡重心继续抬升，期价处于短期均线上方偏强。春节假期中，市场乐观情绪发酵，尿素现货价格节后继续试探性上调。节后首个交易日，尿素主力合约价格略有高开，一度最高试探 2668 元/吨，不过强势并未延续，期价呈现高开低走，日内出现了较大的回吐，最低下行至 2570 元/吨，尾盘报收于一根带上下影线的大阴线实体，跌幅 1.48%，短周期强势有所放缓。成交量两持仓量有明显扩大，主力席位中，增减仓变动相对较为分散。

现货价格来看，春节过后两个工作日，现货价格延续小幅上调，部分地区农业备货采购以及工业需求回暖，在一定程度上支撑价格，不过，周一期价高开低走，市场情绪受到影响，采购成交情况转弱，价格涨幅放缓，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多到 2720-2730 元/吨。

供应端来看，气头尿素产量逐渐见底回升，西南部分地区气头装置已经恢复生产，有助于保证供应稳定，不过，1月下旬乌石化在因故障停车，供应略有收窄，1月30日，国内尿素日产规模大约在 15.6 万吨，环比下降 0.3 万吨，同比增加 0.4 万吨，开工率 65.9%。此外，2月上旬仍有一定规模气头尿素恢复生产，供应预期稳定上行。

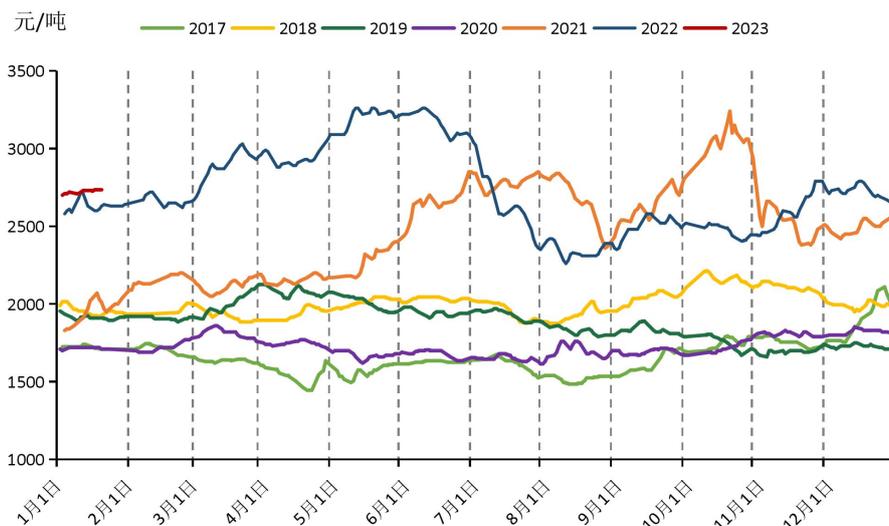
需求端，复合肥企业开工率仍处于假期模式，环比继续回落，但三聚氰胺开工率已经开始“支棱”起来，工业需求开始逐渐复苏，还是有一定支撑；此外，2月份开始，农需将逐步进入旺季，需求增长发力，至少在预期层面还是有较强的提振，但2月份小麦稻谷的实际采购需求量较为有限，且出口需求走弱、二季度承储企业库存轮出压力下，可能令旺季实际需求略有折扣。

综合来看，尿素价格从节前到节后，持续小步上扬，不过期货市场却高开低走，市场乐观预期遇冷。短期来看，供应稳定增长，出口需求放缓、工业需求表现平淡，2月份农需实际规模有限，且二季度开始承储库存轮出压力加剧，需求旺季成色可能会略受影响，此外，煤炭成本松动，尿素价格继续上行动力放缓，短期不排除震荡回调。不过旺季预期仍在，价格的回调空间可能有限。

现货价格动态

现货市场来看，春节前，尿素工厂虽然有假期预收压力，但整体订单相对充足，尿素企业挺价意愿较高，价格仍以小步上扬趋势，春节假期过后，尿素现货市场出现开门红，部分地区农业经销商已经开始旺季前采购备货，工业需求也有所复苏，需求支撑下，短期仍维持偏强形势，不过，西南地区气头尿素装置已经陆续恢复生产，开工率持续攀升，尿素价格上调幅度非常有限。目前山东、河南以及河北尿素工厂主流出厂价格范围在2710-2730元/吨。

山东尿素市场价



期货动态

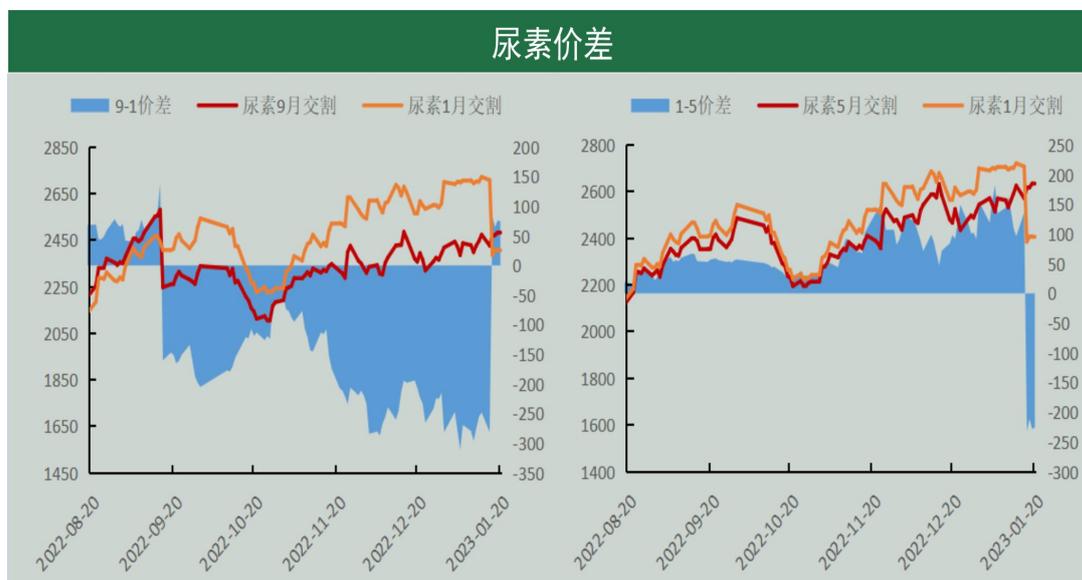
尿素主力合约价格在尿素企业挺价意愿较强、需求旺季预期蠢蠢欲动之际，尿素5月合约价格震荡抬升，节前基本运行在短期均线上方偏强运行。截止到1月20日，尿素5月合约价格报收于2633元/吨，较1月13日结算价上涨20元/吨，涨幅0.76%，振幅3.23%

从技术图形来看，尿素期价在短期均线上方窄幅波动，但整体重心有所抬升，短期仍处于偏强形势，不过，期价即将运行至前高水平，但MACD快慢线涨幅有限，且短周期已经出现顶背离迹象，节前成交量持仓量出现了明显收缩，期价虽偏强，但短期也蕴含一定回调风险。

UR2305合约周度成交量963.048万吨，周环比减少439.47万吨；持仓量271.888万吨，周环比减少10.68万吨，成交额251.675亿元，周环比减少109.526亿元。春节前成交量持仓量均出现了明显的收缩，市场交投谨慎。

春节前，尿素期货与现货价格均有所抬升，基差变动相对有限，以山东地区为基准，尿素5月合约基差102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。



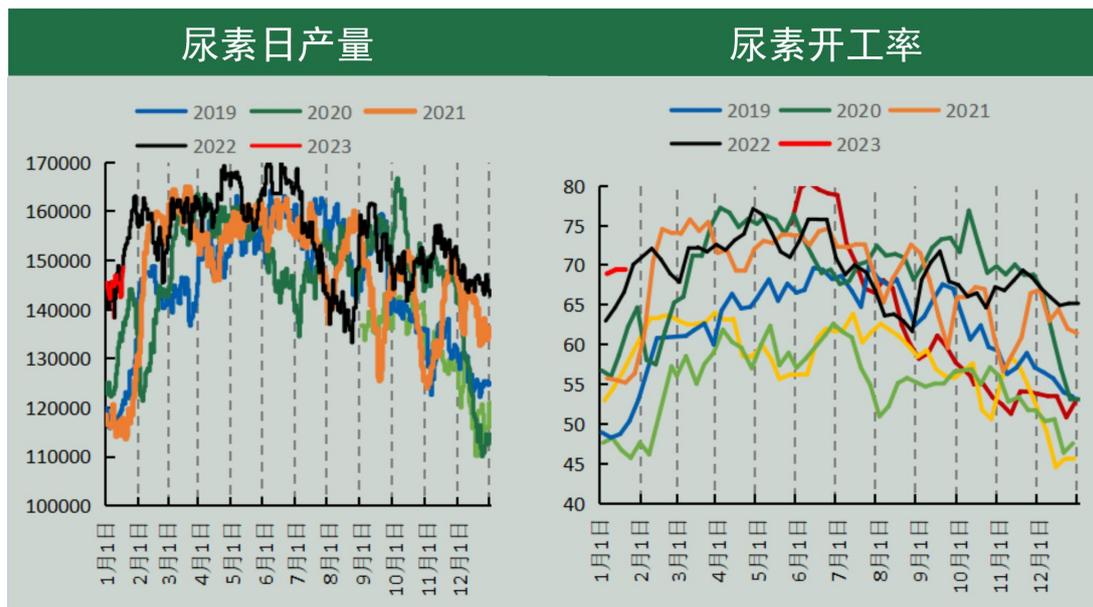
合约持仓方面，春节长假前，规避风险意识较强，成交持仓量均出现了明显的减持，UR2305 合约持仓量 135944 手，-5340 手。截止到 1 月 20 日，尿素多空主力合约均出现了明显的减持，前五名多头主力持仓 41669 手，环比减少 4517 手，前五名空头主力持仓 38315 手，周环比增加 187 手；前五名净多单缩小至 3354 手。



尿素供应端

春节前，气头尿素产量规模已经逐渐止跌回暖，节后西南地区气头尿素装置陆续复产，进一步促进尿素日产规模逐渐回升，供应趋于增加。据中国氮肥工业协会 2023 年 1 月 17 日调查，全国尿素日产量约为 14.25 万吨，开工率约 66.67%，其中以煤为原料的尿素企业开工率为 78.04%，以天然气、焦炉气为原料的尿素企业开工率为 34.37%。全国尿素企业开工率和上周相比上涨 1.73 个百分点，同比下降 0.50 个百分点，其中煤头企业开工率与上周相比上涨 2.12 个百分点，同比上涨 6.47 个百分点，气头企业开工率较上周上周 0.63 个百分点，同比下降 20.71 个百分点。

检修企业来看，1 月中旬，山西兰花小颗粒、江苏灵谷二期停产检修，1 月 15 日江苏华昌因故障停车检修，制约供应，但整体因检修导致的周度损失量同比明显偏低，并且 1 月份开始此前停车检修的企业陆续恢复正常生产，包括云南、四川部分气头尿素在假期间复产，江苏华昌、江苏灵谷二期、河南晋开大颗粒、中化吉林长山等煤炭为原料的尿素装置也陆续复产，整体供应能力明显增强，后续 1 月底至 2 月初仍有一定规模的气头尿素装置将进入复产周期，供应预计进入增长周期。



原料市场方面，春节前，需求端采购弱势已经令港口报价震荡承压，春节期间，国资委要求央企保证能源供应稳定，大型国有煤炭企业积极响应整体供应平稳；进口方面，欧洲能源危机被不断证伪，市场悲观情绪蔓延，北半球需求旺季已经趋于结束，国际煤大幅抛售下，高卡煤报价显著下调，澳煤降幅明显，而印尼方面进口价格优势不断扩大，进口补充将缓解南方销区采购压力；需求端，虽然冷空气到来令电厂日耗微有反复，但整体处于假期模式，日耗处于低位水平，电厂煤炭库存继续攀升，加上电厂主要以执行长协合同为主，整体采购意愿有限；工业需求旺季还有一定的时间，短期提振相对有限。节后上游复产复工稍快于下游，叠加环渤海港口库存形势宽松，价格大概率承压运行。

截止到1月29日，秦皇岛动力煤 Q5500 报价在 1195 元/吨，较 1 月 13 日下调 30 元/吨；1 月 20 日，全国市无烟煤中块市场价 2135 元/吨。

节前天然气价格整理后震荡下跌，不过春节后有所止跌回暖，据生意社数据监测，截止 1 月 20 日，国内液化天然气均价为 5662 元/吨，1

月 19 日液化天然气均价 5194.00 元/吨，本周国内液化天然气略有抬升 2.2%。



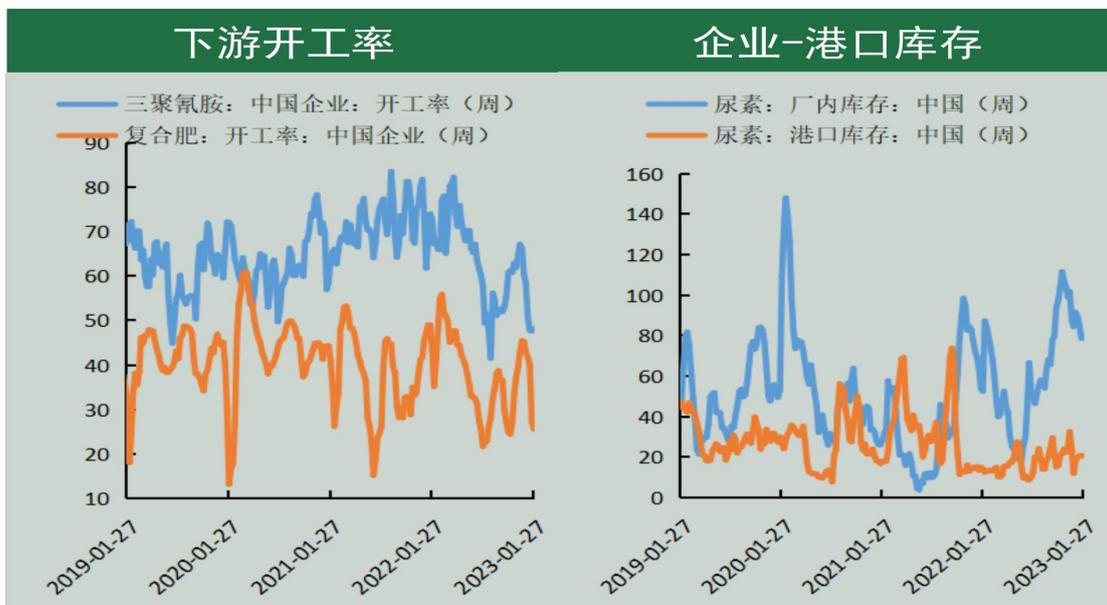
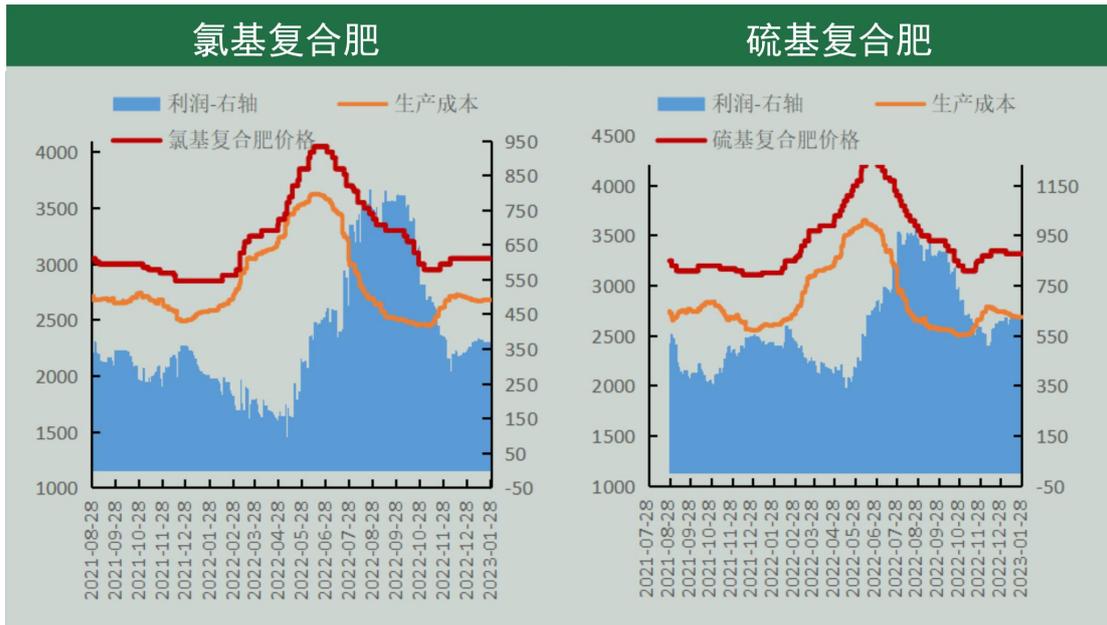
春节前，合成氨价格逐渐止跌趋于平稳，截止到 1 月 20 日，山东地区合成氨价格 3922 元/吨，较 1 月 13 日上调 25 元/吨，山东地区合成氨-尿素价差在 1187 元/吨，合成氨于尿素价差处于往年正常区间，后续有继续回落可能，有助于稳定尿素供应；截止到 1 月 20 日，甲醇市场价格 2535 元/吨，较 1 月 13 日持平。山东地区现货甲醇-尿素价差 -200 元/吨，目前甲醇与尿素价差处于偏低水平，后续继续回归有价差回归需求。



尿素需求端

目前，复合肥价格环比持平，截止到1月28日，45%氯基复合肥保持在3050元/吨，复合肥价格平稳运行，尿素价格略有上调，磷酸一铵以及氯化钾波动平稳，整体复合肥企业生产成本变动有限，目前企业加工利润在369元/吨附近。从开工率来看，春节因素影响，复合肥企业以及三聚氰胺企业开工率在节前都出现了回落，复合肥开工率降幅更为明显，节后三聚氰胺开工率止跌略有回升，复合肥开工率继续小幅下滑，截止到1月20日，复合肥企业开工率25.53%，环比下降1.84个百分点；三聚氰胺开工率48.17%，环比回升0.56个百分点。

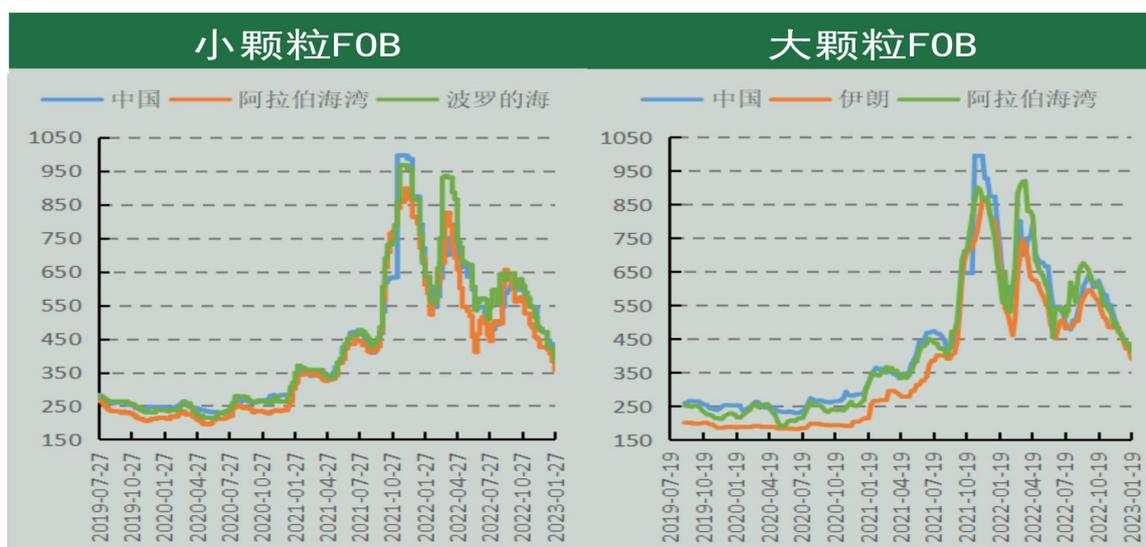
本周，尿素企业库存继续回落，截止到1月27日，尿素企业库存78.77万吨，较1月13日环比下降6.33万吨，或降幅7.43%，同比偏高26.19万吨，增幅49.8%，港口库存20.8万吨，环比增加0.10万吨，涨幅0.48%，同比偏高6.60万吨或46.47%。



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，欧美市场的需求低迷、印度新一轮标购的推迟以及亚洲部分地区的春节假期影响，市场供大于求，国际报价跌跌不休。截止到1月27日，散装小颗粒中国 FOB 价 415.00 美元/吨，较1月13日下降 20.00 美元/吨，波罗的海 FOB 报价 355.00 美元/吨，较1月13日下降 50 美元/吨；阿拉伯海湾价

格 380.00 美元/吨，较 1 月 13 日下降 45 美元/吨。截止到 1 月 26 日，大颗粒中国 FOB 价报 422.51 美元/的，周环比下降 12.50，伊朗大颗粒 FOB 价格 375.01 美元/吨，周环比下降 45 美元/吨，阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 366.51 美元/吨，周环比下降 69.0 美元/吨。



据海关数据统计，2022 年 12 月份中国尿素出口大约 53.4 万吨，同比 2021 年 12 月份大幅增加约 49.9 万吨；2022 年 1-12 月份中国尿素出口 283.23 万吨，同比 2021 年 1-12 月份出口的 529.36 万吨减少约 246.13 万吨，减少幅度大约 46.5%。

2023 年 1 月份国际尿素行情持续低迷，国内尿素销售价格再次反超出口行情，且中国价格仍偏高于国际报价，整体出口规模有限，预计 1 月份出口将明显减少。

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

