

【冠通研究】

制作日期：2023 年 2 月 6 日

尿素周报：预期遇冷 期价扩大回调幅度

摘要：

期货市场：节后，有悖于现货市场的乐观预期发酵，尿素期价略有高开后明显走低，市场乐观预期遇冷，大宗商品普跌，以及国内供应复苏，而下游需求相对真空期，期价迎来了连续下调。周一期价低开略有反弹，但在上方短期均线附近承压，收于一根带较长上影线的小阳线，并且反弹过程中成交量持仓量较为谨慎，短期能否止跌还需关注上方 2530 附近压力表现。

现货价格来看，上周维稳的尿素价格有所松动，虽然江苏以及安徽地区降雨带动了化肥需求的采购，但采购规模有限，工业需求谨慎情况下，主产地区尿素企业报价略有松动，部分地区尿素工厂出厂价格出现了下调，今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围在 2710-2750 元/吨。

供应端来看，随着部分西北地区气头装置复产，尿素日产规模明显攀升，2 月 6 日，尿素日常规模大约 16 万吨，环比增加 0.55 万吨，同比基本持平。本周，仍有部分装置进入复产阶段，后续供应将继续稳定增强。

需求端，2 月下旬小麦将进入追肥期，农需规模将陆续启动；上周复合肥开工率环比明显攀升，山东临沂复合肥需求量同比偏高，农需将逐渐增加；而工业需求来看，三聚氰胺开工率环比略有回落，虽然市场

期待节后进入复产模式，但目前开工率远低于往年同期水平也是不争的事实，工业需求还有待关注；出口方面，暂未有进一步动态，国际尿素价格偏弱，出口价格优势已经丧失。

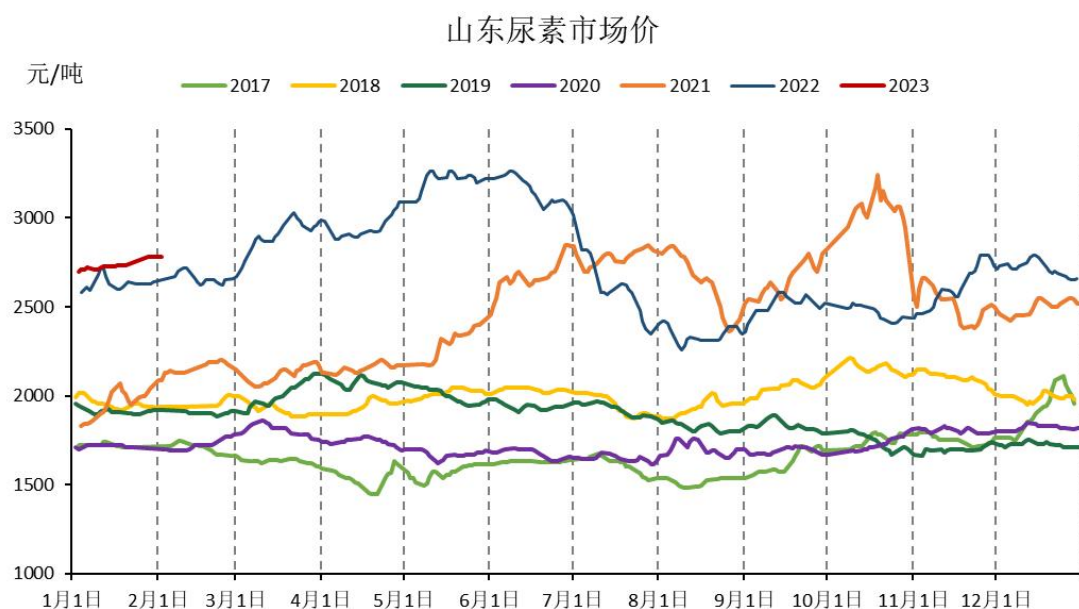
库存来看，尿素企业库存环比明显攀升，同比以及环比都出现偏高水平，进一步奠定供应稳定格局。

目前，尿素现货价格强势暂缓，供应方面，日产规模随着气头尿素装置复产，产量规模环比增加，企业库存也持续上升，供应向好的同时，下游需求虽有复苏，但目前刚需有限，缺乏新单成交；与此同时，发改委调研春季化肥保供工作，供需形势好于去年同期，关注节后后续将做春耕化肥保供稳价工作的通知，尿素价格出现松动。不过，即便现价回调，但目前基差仍处于高位，即便现价松动，对期价的传导作用也较为有限；此外，农业需求旺季仍存在支撑，在成本端尚未出现大幅下挫的情况下，不宜过度悲观，下方 2430-2450 附近支撑较强。

现货价格动态

现货市场来看，春节过后现货报价稳中上行为主。节假日初期，期货市场暂未开盘，假期间乐观预期发酵，现货报价纷纷上调，虽然期货市场开盘后出现明显的高开低走，期价连续重心下移，但尿素企业主要以执行前期预收订单为主，加上区域农业市场略有需求，尿素工厂挺价心态较强，即便后续涨幅放缓，但并未出现明显回调，短期暂稳。需要

注意的是，近期期价连续下挫已经开始影响市场情绪，而农业实际需求需要在2月底至3月下旬，复合肥企业刚需采购为主，短期缺乏需求配合下，价格涨势已经放缓；后续关注元宵节后工业需求实际复苏以及农业采购节奏对于尿素企业订单改善前情绪。截止到2月3日，北方尿素工厂主流出厂价格范围到2720-2750元/吨，山西工厂低端价格到2650元/吨左右，国内尿素市场主流批发价格范围到2750-2950元/吨，高端市场价格仍主要在华南地区。



期货动态

尿素主力合约价格在春节后高开低走，节后周六日，现货价格已经开始出现上调，乐观预期影响下，尿素期价录得高开，最高试探2668元/吨，不过期价高开低走，原油价格震荡下挫，黑色板块成交不佳，乐观预期遇冷，大宗商品大部分承压，投机资金干扰下，尿素5月合约价格连续震荡下挫，周四虽然组织试探性反弹，但反弹力度有限，周五期价继续承压下挫，最低下探至2465元/吨，不过，需求旺季预期在即，

基差高位制约继续下行空间，期价下午盘收回部分跌幅，截止到 2 月 3 日，尿素 5 月合约价格报收于 2494 元/吨，较 1 月 20 日结算价下跌 139 元/吨，跌幅 5.06%，振幅 7.70%

从技术图形来看，尿素期价在节后高开低走，成交量明显增持，持仓量表现谨慎，整体更倾向于短期投机资金影响，而期价重心连续下移，短期均线下穿中期均线，MACD 快慢线在零轴上方张口向下扩大，相对强弱指标在 50 一线下方扩大，期价回落到布林道通道中轨道下方运行，短期强势放缓。不过，需求旺季预期仍将会发挥支撑作用，高基差下，期价跌幅有所收敛，周五期价在 60 日均线下方表现一定的抗跌性，期价回调也暂时未打破中期上行通道，暂时高位震荡，在成本线没有大规模下移之际，下方预计 2410-2430 支撑作用较强。

UR2305 合约周度成交量 1436.488 万吨，周环比大幅增加 472.44 万吨；持仓量 289.398 万吨，周环比增加 17.51 万吨，成交额 366.202 亿元，周环比增加 114.526 亿元。尽管成交均价有所回落，但成交量大幅增加，成交额环比大幅增长。

尿素期货价格在节后重心连续下移，而现货价格仍稳中偏强，基差在节后出现了明显的扩大，以山东地区为基准，尿素5月合约基差

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月合约基差约在286元/吨，基差明显扩大，处于往年同期最高水平。基差扩大有利于卖保，但根据往年基差走势来看，虽然今年基差上行有所提前，但短期看基差继续扩大动能有限，可能存在回归需求，有实际采购需求企业可尝试少量买保。风险点在于尿素5月合约正对应

承储库存轮出压力，需求也将从旺淡季转换，买保可能存在一定的风险。



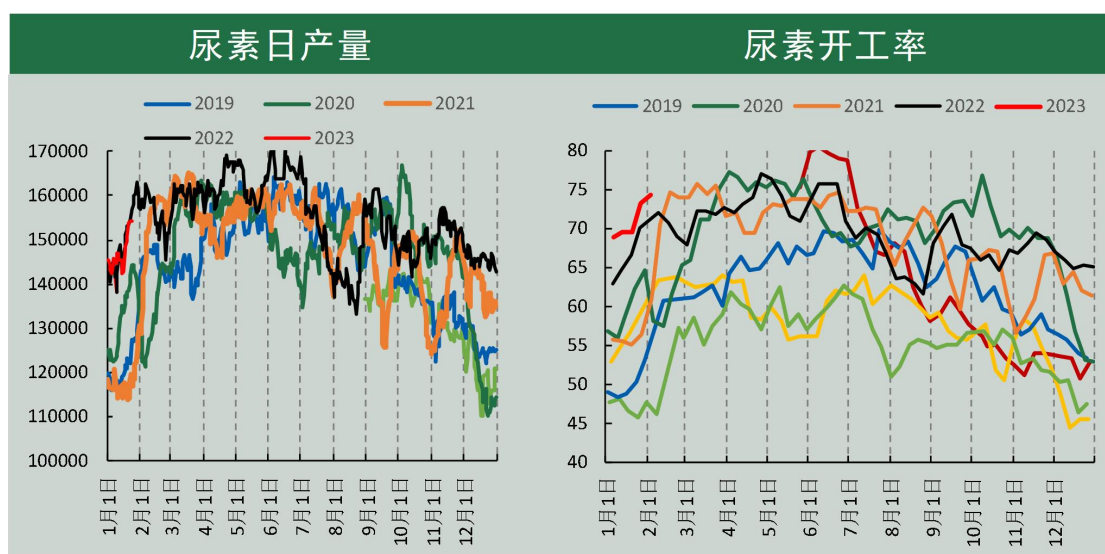
合约持仓方面，春节后，相对于积极增仓的成交量，尿素合约增仓规模非常有限，截止到2月3日，UR2305合约持仓量144699手，+8755手。截止到2月3日，尿素多空主力合约中多头席位出现明显减持，空头主力席位变动有限，前五名多头主力持仓38069手，环比减少8117手，前五名空头主力持仓38680手，周环比增加365手；前五名席位由净多单转为净空单611手。



尿素供应端

春节过后，尽管部分装置出现故障而停车，山西地区受环保影响整体开工略有下降，但由于西南地区气头尿素开始复产，整体供应出现明显增加。据氮肥工业协会 2023 年 1 月 31 日调查，全国尿素日产量约为 15.02 万吨，开工率约 68.97%，其中以煤为原料的尿素企业开工率为 78.09%，以天然气、焦炉气为原料的尿素企业开工率为 43.06%。全国尿素企业开工率和上周相比上涨 1.03 个百分点，同比下降 2.48 个百分点，其中煤头企业开工率与上周相比上涨 0.15 个百分点，同比上涨 4.29 个百分点，气头企业开工率与上周相比上涨 3.56 个百分点，同比下降 21.93 个百分点。

检修企业来看，1 月下旬，乌石化以及新疆天运因为故障而短停，不过复产企业也较多，江苏华昌、四川泸天化在 1 月下旬纷纷复产，后续因故障短期企业预计逐步复苏，而 2 月上旬仍有一定规模气头尿素装置恢复生产，整体供应预期稳定增强。



原料市场方面，供应方面来看，此前提前停产放假的民营煤矿逐步恢复正常生产，山西省能源工作会议上强调煤炭生产按增产不低于 5% 的要求，整体保供态度明确；环渤海港口库存在春节后持续攀升，远高于往年同期水平；此外，澳美进口预计在 2 月初到港，外贸煤补充下，北上采购压力减弱；而需求端来看，电煤日耗虽然节后有所反复，但整体压力并不突出，下游电厂库存依然处于高位，北上采购意愿有限，加上上周发改委召开会议，再度强调将对 2 月 8 日前未实现 100%签约全覆盖影响能源安全保供的进行严肃追责问责，中长期合同积极兑现下，下游电厂主要执行长协合同为主；供需形势宽松，煤炭价格处于弱势回调。不过，山西地区出现安全事故，两会召开前安全生产检查或将趋严，供应增量或受到制约，而取暖季结束后，钢铁水泥生产将逐渐增加，2 月底-3 月初工业采购备货或将逐渐开始，将对弱势价格形成支撑，但具体能否形成有效提振，还需要关注终端需求的实际情况。

截止到 2 月 3 日，秦皇岛动力煤 Q5500 报价在 1160 元/吨，较 1 月 30 日下调 30 元/吨；1 月 20 日，全国市无烟煤中块市场价 2135 元/吨。

国内液化天然气价格反弹走高，不过周后期涨幅放缓。据生意社数据监测，截止 2 月 2 日，国内液化天然气基准价为 6090 元/吨，1 月 30 日液化天然气基准价 5834.00 元/吨，本周国内液化天然气略有抬升 4.38%。



节后，合成氨价格震荡回落，截止到2月2日，山东地区合成氨价格3972元/吨，较1月28日下调28元/吨，目前山东地区合成氨-尿素价差在1192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2月2日，甲醇市场价格2565元/吨，较假期结束前上调30元/吨，山东地区现货甲醇-尿素价差-215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。

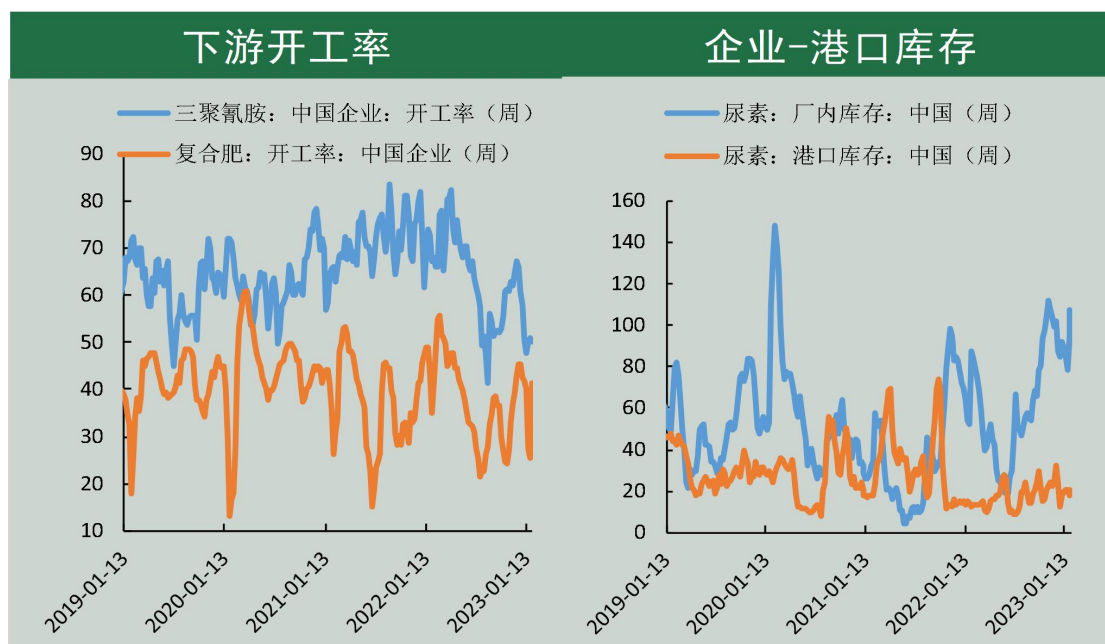


尿素需求端

目前，复合肥价格环比持平，截止到2月3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，但磷酸一铵价格出现显著下挫，整体复合肥企业生产成本周环比明显下调，目前企业加工利润扩大至400元/吨附近。从开工率来看，复合肥开工率逐渐走出假期模式，截止到2月3日，开工率环比回升15.78个百分点至41.31%，三聚氰胺开工率表现平稳，截止到2月3日，开工率50.22%，环比略有下降0.88%。

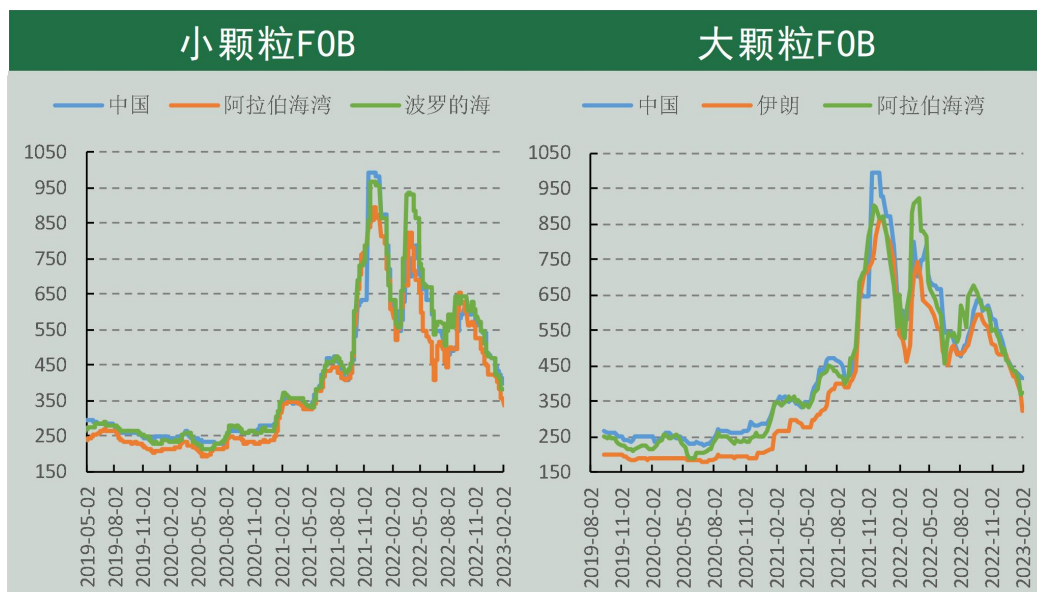
本周，尿素企业库存继续攀升，截止到2月初，尿素企业库存106.92万吨，环比增加12.69万吨，增长13.47%，同比增加22.82万吨，同比增加27.13%，尿素港口库存20.2万吨，环比增加2.1万吨，环比增加11.6%，同比增加4.80万吨，同比增加36%。





国际市场

国际市场来看，本周国际尿素价格仍以下滑为主，不过北非等部分区域成交略有放量，少数地区价格止跌，但亚洲地区报价表现平稳。截止到2月2日，散装小颗粒中国 FOB 价 415.00 美元/吨，较1月底持平，波罗的海 FOB 报价 355.00 美元/吨，较1月30日持平，阿拉伯海湾价格 380.00 美元/吨，较1月30日持平。截止到2月2日，大颗粒中国 FOB 价报 415.01 美元/的，周环比下降 7.50，伊朗大颗粒 FOB 价格 322.51 美元/吨，周环比下降 52.50 美元/吨，阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 372.01 美元/吨，周环比增加 5.50 美元/吨。目前国际出口价格已经低于国内销售价格，出口优势时隔1年多后丧失，后续出口将逐渐回归理性。



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

