

【冠通研究】

制作日期：2023 年 2 月 13 日

尿素周报：短期缺乏利多提振 期价跌跌不休

摘要：

期货市场：虽然周初期价试探性反弹，但农需暂时进入相对真空期，短期缺乏利多题材配合，本周期价重心连续震荡下移。周末，国家发改委官方公众号上发布春耕化肥保供稳价工作通知，在短期缺乏利多题材配合下，周一市场情绪继续发酵，期价略有跳空低开，日盘扩大回调幅度，已经打破了此前的上行趋势通道，最低下探 2362 元/吨，并且期价收盘于最低位附近，收跌 2.64%，呈现一根带短上下影线的阴线实体。成交量环比变动有限，持仓量明显增持，多头席位中，徽商期货增持 1469 手，空头席位中，海通期货增持 3309 手，国泰君安期货继续增持两千余手，空头增仓积极主动，短期弱势尚未止跌。

现货价格来看，周末以来，现货价格回调范围明显扩大，河北地区个别外销出厂价格是已低于 2600 元/吨，出口需求的减弱，以及东北拉运需求下降，河北地区降幅较为凸出，目前已经开始向周边地区辐射，降价范围有所扩大。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂报价范围在 2600-2700 元/吨，低端价格在河北地区。

供应端来看，目前尿素企业检修计划有限，气头尿素基本已经恢复正常生产，供应明显抬升，截止到 2 月 13 日，国内尿素日产规模大约在 17.1 万吨，环比增加 0.2 万吨，同比增加 1.1 万吨，开工率 72.4%。

需求端，苏皖地区小麦追肥告一段落，而其他区域农需尚未启动，

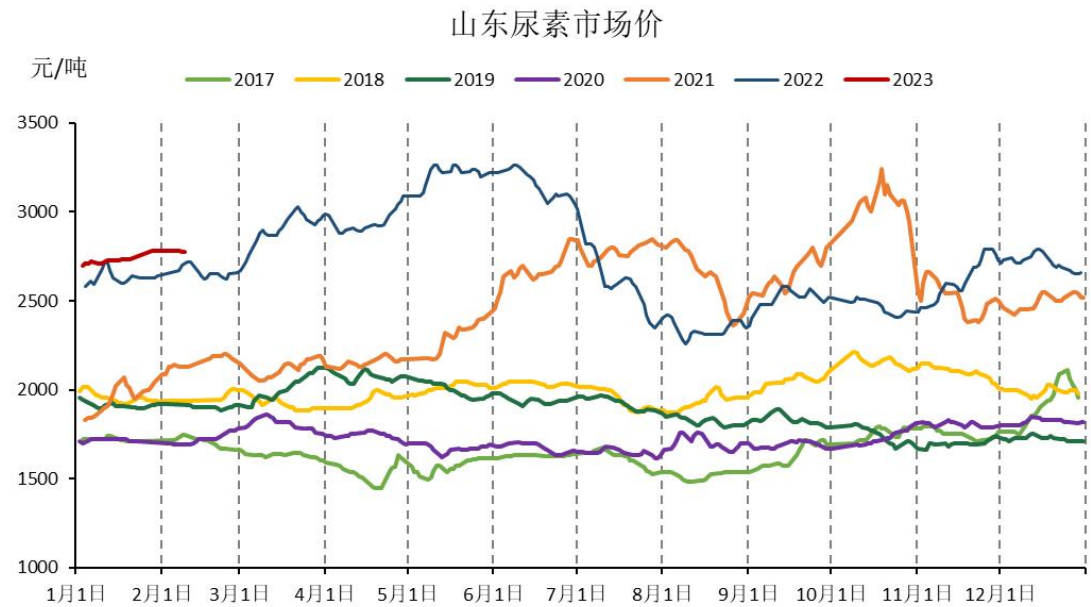
需求进入相对真空期，工业需求虽有起伏，但较往年正常水平仍有差距，复合肥企业也以刚需采购为主。短期缺乏需求配合下，价格短期弱势尚未止跌。但对于春耕在 3 月份陆续开始，农需复苏对市场还有较强支撑。

综合来看，官方公布做好春耕化肥保供稳价工作通知，延续此前几年春耕化肥保供稳价工作的基调。目前现货市场来看，现货价格回调范围有所扩大，短期农需尚处于相对真空期，工业需求提振有限，而供应却在持续释放，日产规模远高于往年同期最高水平，供需形式相对宽松，企业库存去化进程较慢，短期缺乏利多配合，价格不排除进一步下挫。不过，后续农需旺季支撑仍不可忽视，春季价格仍有一定支撑，并且期价已经提前体现市场预期，远低于目前成本，二季度煤炭价格仍有一定不确定性，成本端没有大幅下跌情况下，期价持续下挫空间将受到遏制，此外，市场预期过于一致，短期扩大回调后风险累积。

现货价格动态

现货市场来看，尿素工厂报价在持续维稳后，终于出现松动。此前尿素企业主要出售前期预收订单，叠加工业需求逐步复产，复合肥企业刚需采购支撑，现货报价偏稳运行，但是期货价格连续下挫，市场心态逐渐转为悲观，加上苏皖小麦追肥告一段落后，其他区域农需尚未启动，尿素工厂新单成交氛围不佳，尿素企业挺价心态减弱；此外，气头尿素

逐步恢复正常生产，供应环比持续增加，上游煤炭成本松动下，现货报价出现小幅回调，短期有走弱迹象。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。截止到2月10日，北方尿素工厂主流出厂价格范围到2680-2720元/吨，新疆尿素工厂主流出厂报价在2220-2420元/吨，江苏及安徽尿素工厂出厂报价2780-2890元/吨。



期货动态

尿素主力合约价格周初试探性反弹，但在上方短期均线附近承压，加上需求短期缺乏利多题材配合，期价在周后期出现连续震荡下挫，甚至周五期价跳空低开低走，价格跌幅略有扩大，短期仍没有止跌迹象。截止到2月10日，尿素2305合约价格报收于2417元/吨，较2月3日结算价下跌74元/吨，跌幅2.97%，振幅4.49%

从技术图形来看，UR2305合约在短期5日均线下方震荡下挫，周五

重心甚至继续下滑，均线张口以及布林带通道张口略有向下扩张迹象，MACD 快慢线向零轴下方扩张，心理线以及相对强弱指标 50 一线下方偏弱，短期技术指标偏弱，期价仍未没有止跌反弹迹象。不过，需求旺季即将临近，基差处于相对高位，加上期价直线下调后酝酿一定的风险，短期继续扩大跌幅动力相对有限。下发暂时关注 2400-2430 附近多空争夺，整数关口下方支撑相对较为密集。

UR2305 合约周度成交量 1243.842 万吨，周环比减少 192.646 万吨；持仓量 331.726 万吨，周环比增加 42.328 万吨，成交额 306.61 亿元，周环比减少 59.58 亿元。成交量环比减少，持仓量略有沉淀，投机情绪放缓。

尿素期货价格在节后重心连续下移，回调幅度大于现价，基差环比上周仍明显扩大，以山东地区为基准，尿素5月合约基差约在340元/吨左右，处于往年同期最高水水平。



合约持仓方面，尿素 5 月合约增仓下行，截止到 2 月 10 日，UR2305 合约持仓量 165863 手，+21164 手。从主力席位来看，多头主力谨慎略

有减持，空头主力席位稳定增仓，前五名多头主力持仓 37306 手，环比减少 763，前五名空头主力持仓 47737 手，周环比大幅增加 9057 手，其中，空头席位中国泰君安空头连续增仓，周环比增阿基 7841 手，其次为华泰期货增仓 1649 手，一德席位空头主力出现减持；前五名席位由净空单扩大至 28249 手。

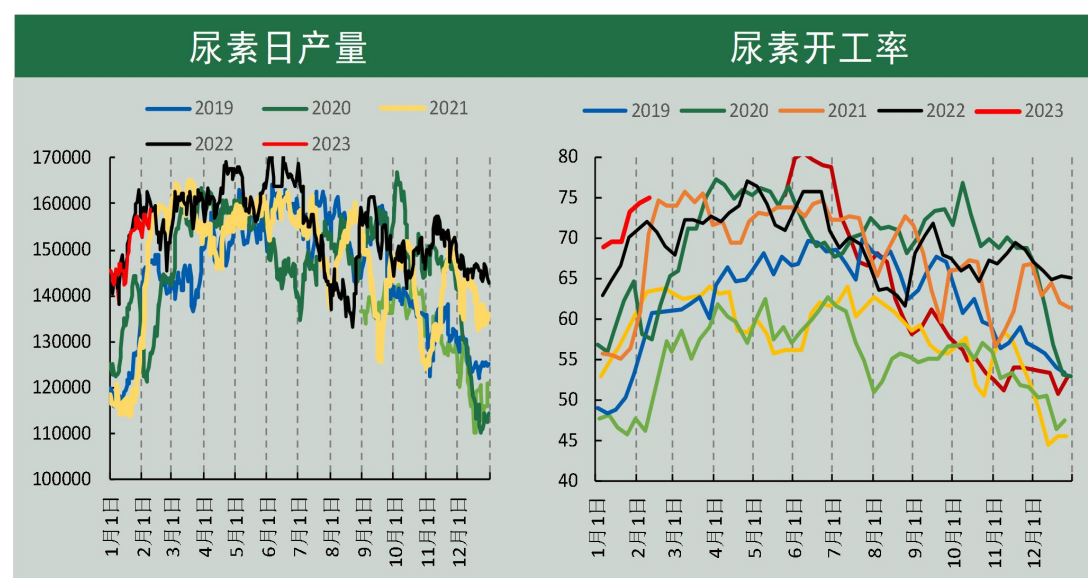


尿素供应端

近日，国家发展改革委联合工业和信息化部、财政部、生态环境部、交通运输部、水利部、农业农村部、商务部、国务院国资委、海关总署、市场监管总局、供销合作总社、国铁集团、农发行等 13 个部门和单位印发通知，要求各地方、有关企业和相关单位从稳定化肥生产和要素供应、提高化肥流通效率、做好储备和进出口调节、规范化肥市场生产经营秩序、提升肥料施用水平等五方面入手，加大化肥保供稳价工作力度，促进春耕期间化肥市场运行，切实保障春季化肥供应。

本周，虽然部分尿素装置因故障而短停，但影响较为短暂，且气头尿素产量逐步恢复正常，供应环比明显增加。据氮肥工业协会 2023 年 2 月 7 日调查，全国尿素日产量约为 15.84 万吨，开工率约 72.73%，其中以煤为原料的尿素企业开工率为 80.44%，以天然气、焦炉气为原料的尿素企业开工率为 50.84%。全国尿素企业开工率和上周相比上涨 3.76 个百分点，同比上涨 1.76 个百分点，其中煤头企业开工率与上周相比上涨 2.35 个百分点，同比上涨 9.52 个百分点，气头企业开工率与上周相比上涨 7.78 个百分点，同比下降 20.28 个百分点。

检修企业来看，江苏灵谷也因故障而短停，但很快恢复生产；而复产企业来看，本周复产量较大，重庆建峰一化、新疆天运、江苏华昌、宁夏石化、塔石化、河南骏马、江苏灵谷、青海云天化以及乌石化等大批装置复产，日产量迅速攀升，供应形势稳定良好。



原料市场方面，煤炭价格出现了明显下调。目前电厂日耗虽有攀升，库存也略有消耗，但日耗增幅有限，后续电煤旺季将向淡季过渡，加上库存整体仍处于同期偏高水平，电厂采购压力非常有限，北上采购意愿

不足；而与此同时，环渤海港口库存明显攀升，北方港疏港压力加大，贸易商不得不开始降价销售，港口报价出现回调；港口端价格压力已经开始向上游传导，坑口报价也出现回落，短期现货价格走势处于弱势，或继续回落。不过本周仍有安全事故发生，两会前安全检查预期趋严，而工业需求在取暖季结束前或有备货，仍将在一定程度上支撑市场，关注2月下旬以及3月供需节奏变化。

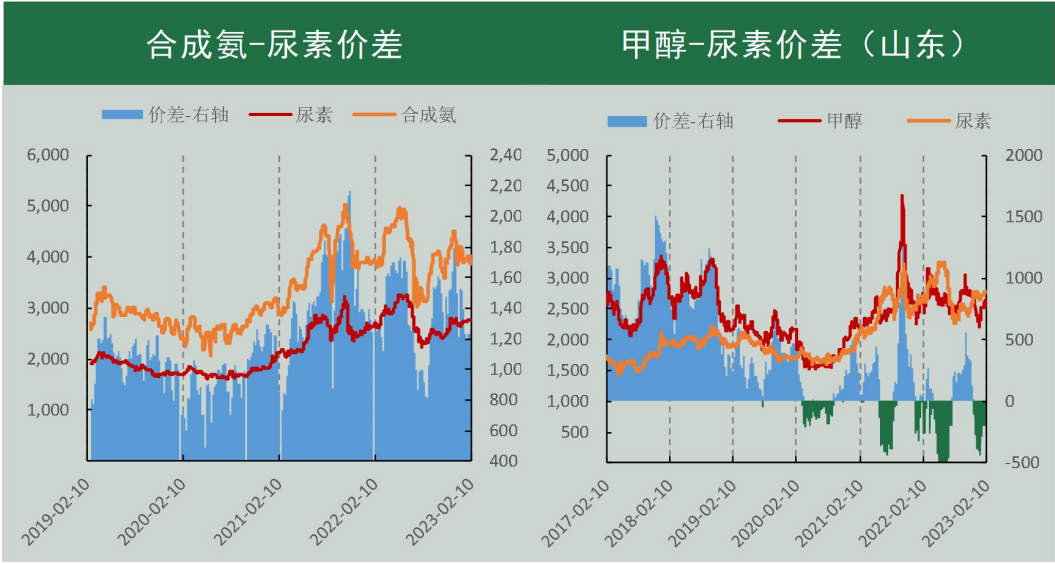
截止到2月9日，秦皇岛动力煤Q5500报价在1050元/吨，较2月3日下调110元/吨；1月20日，全国市无烟煤中块市场价2135元/吨。

国内液化天然气价格震荡回调后跌幅逐渐放缓，甚至微幅略有反弹。据生意社数据监测，截止2月10日，国内液化天然气基准价为5740元/吨，2月3日液化天然气基准价5790.00元/吨，本周国内液化天然气略有下滑0.86%。



节后，合成氨价格先抑后扬，整体价格略有抬升，截止到2月10日，山东地区合成氨价格4008元/吨，较2月3日上调70元/吨，目前山东地区合成氨-尿素价差在1243元/吨，合成氨价格上调而尿素报价

承压，二者价差再次有所反弹，处于同期偏高水平，若二者价差继续扩大，可能会阶段性影响尿素供应；截止到 2 月 10 日，甲醇市场价格 2535 元/吨，较假期结束前上调 20 元/吨，山东地区现货甲醇-尿素价差-230 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。

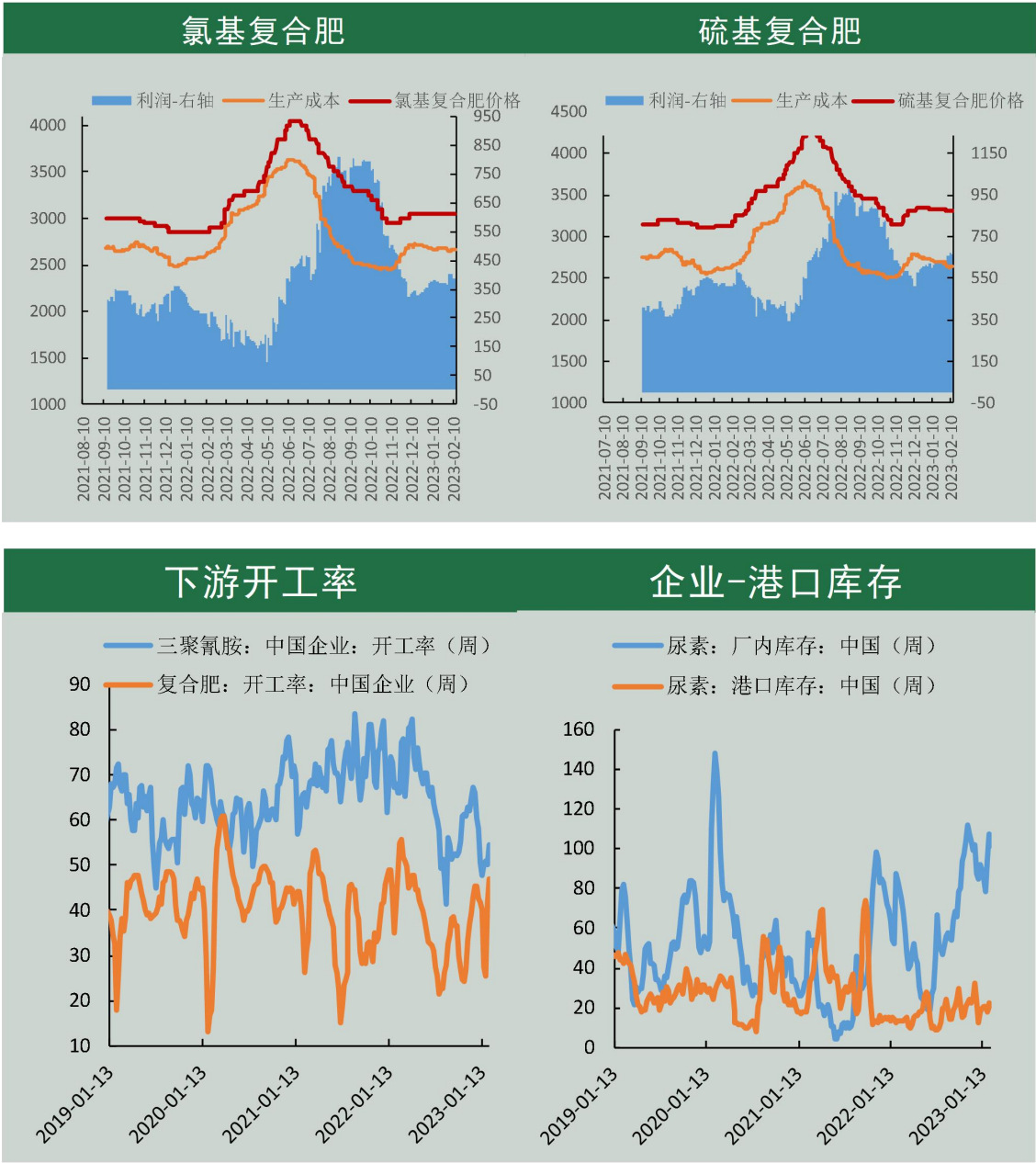


尿素需求端

目前，复合肥价格环比持平，截止到 2 月 10 日，45%氯基复合肥保持在 3050 元/吨，复合肥价格平稳运行，尿素价格略有松动，但磷酸一铵以及氯化钾价格稳中略有上调，整体复合肥企业生产成本周环比略有上调，目前企业加工利润 380 元/吨附近。从开工率来看，复合肥开工率以及三聚氰胺开工率均有明显上调，截止到 2 月 10 日，复合肥开工率 46.86%，环比增加 5.55 个百分点，同比偏高 5.52 个百分点；三聚氰胺开工率 54.35%，环比增加 4.13 个百分点，同比偏低 13.53%。

本周，尿素企业库存 100.58 万吨，环比下降 6.34 万吨，降幅 5.93%，

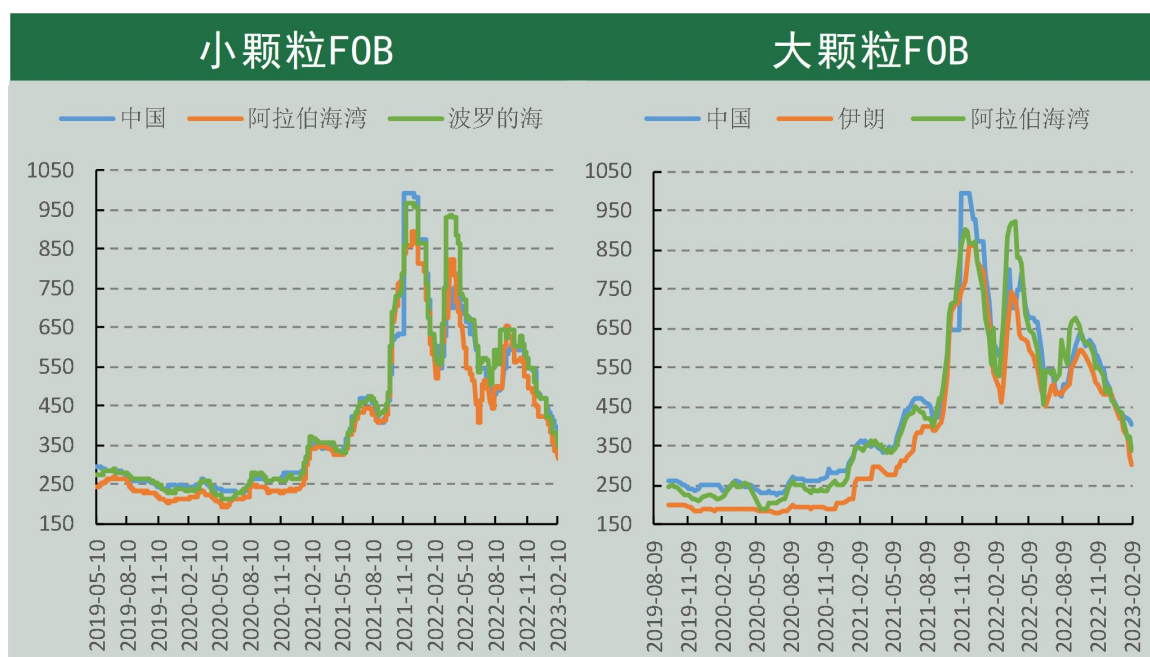
同比偏高 16.48 万吨，涨幅 19.59%。港口尿素库存 22.4 万吨，环比增加 2.2 万吨，同比增加 9.10 万吨。



国际市场

国际市场来看，本周国际尿素价格仍偏弱运行，全球市场仍旧供应充足而需求有限，预计在印度发布新一轮尿素进口标购前，国际尿素行

情仍将承压。截止到2月10日，散装小颗粒中国 FOB 价 390.00 美元/吨，较2月3日下降 10 美元/吨，波罗的海 FOB 报价 315 美元/吨，较2月3日下调 20.00 美元/吨，阿拉伯海湾价格 345.00 美元/吨，较2月3日下调 35 美元/吨。截止到2月9日，大颗粒中国 FOB 价报 405.01 美元/的，周环比下降 10.00 美元/吨，伊朗大颗粒 FOB 价格 302.51 美元/吨，周环比下降 20.00 美元/吨，阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 337.01 美元/吨，周环比下降 35.00 美元/吨。目前国际出口价格中，中国报价相对偏高，而国内出口价格已经低于国内销售价格，即便印度如期标购，预计对国内期货提振有限。



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

