

【冠通研究】

制作日期：2023 年 2 月 13 日

尿素周报：新单成交情况不佳 期价涨势放缓

摘要：

期货市场：上周初，尿素期价连续试探性反弹，涨幅有所扩大，不过期价运行至均线上方后涨势有所放缓，周四甚至大幅收阴，上周价格仍维持在均线上方整理。本周一，大宗商品普跌，加上尿素企业出货增幅有限，现价回落，尿素期价震荡挣扎后出现增仓下行，尾盘报收于日内最低点，收于均线下方，短期强势有所放缓，近期一旦确认 2480 附近失守，或拓展短期回调空间至 2430 附近寻找支撑。目前成交量持仓量均有明显增加，从主力席位来看，国泰君安以及一德期货分别出现了超过两千手的增仓，而多头主力席位中，除了南华期货谨慎增持千余手外，中信、国泰君安均出现了明显减持。

现货价格来看，上周尿素现货价格连续试探性小幅上调，不过在工业需求谨慎情况下，周后期涨幅已经停滞。本周，在尿素工厂出货形势一般，新单成交氛围转弱的情况下，尿素现货价格出现了回调，但小麦产区仍有春季农业需求，现货基本面仍有支撑，短期价格下探空间相对谨慎，能否持续扩大回调幅度，还需要关注期价的进一步走势。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多到 2690-2750 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，但短停很快复产，本周初，日产规模明显增加，2 月 27 日，尿素日产规模已经攀升至 16.9 万吨，开工率 71.7%，同比偏高 2 万吨左右，供应仍处于高

位水平。

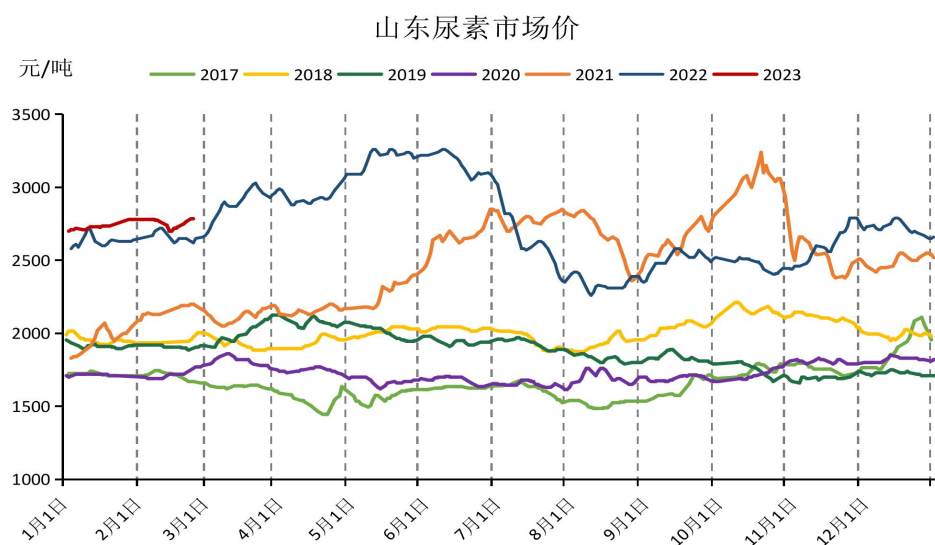
需求端，山东以及河南等地区小麦进入返青阶段，追肥需求逐渐增加，市场采购正在逐渐好转，不过，尽管三聚氰胺以及复合肥开工率环比有所回升，但整体工业采购需求非常有限，目前需求仍表现相对克制。

尿素市场来看，支撑上周价格上行的主要因素是成本与需求，内蒙古矿难事故令市场担忧煤炭价格抬升，而农需旺季即将到来，促使尿素价格在上周继续反弹走高。不过，春耕化肥保供工作开展下，尿素供应仍维持在近几年同期高位，成本端对于供应的影响短期有限；而需求侧，农需并未大规模集中采购，工业需求同比偏弱，出口短期难有好转，需求强预期与弱现实交融，尿素现货价格在新单成交不佳的情况下，开始震荡回调，市场乐观预期遇冷。尿素主力合约价格在周一出现了短期回调，强势暂有放缓，下方关注 2430-2450 附近支撑，未跌破前仅以短期回调对待。

现货价格动态

现货市场来看，山东以及河南等地区小麦进入返青期，农需采购略有启动，支撑尿素企业成交情况相对稳定，现货报价短期继续试探性上调，不过目前工业需求虽有复苏，但同比仍有一定差距，采购也以刚需为主，加上农需采购并不紧迫，供应仍处于同期高位，现货价格涨幅非

常有限。目前，国内尿素工厂主流出厂价格已涨至 2700-2750 元/吨，较月中上涨 100 元/吨左右，基本涨至 2 月初的价格水平。



期货动态

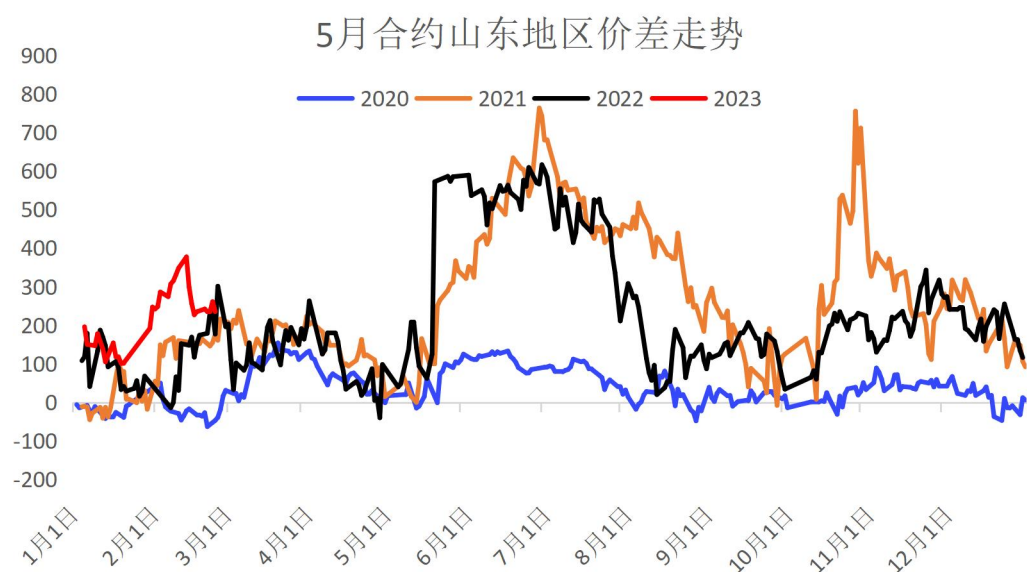
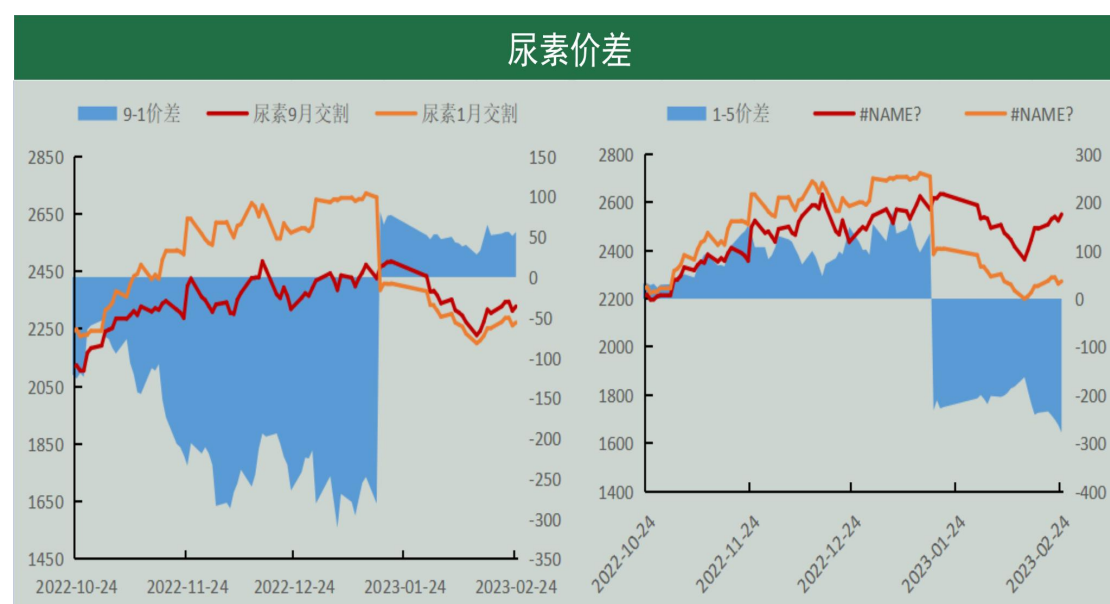
本周，尿素主力合约价格延续反弹走高，周一至周三期价连续震荡抬升，突破了均线附近压制，不过鉴于需求规模有限，供应持续维持高位，周三期价冲高回落，周四期价甚至收于一根带较长上影线的大阴线实体，期价涨势有所放缓，但期价回调并未延续，周五期价在均线表现了一定的抗跌性，期价震荡收阳，短期仍在均线上方偏强震荡。截止到 2 月 24 日，尿素 2305 合约价格报收于 2550 元/吨，较 2 月 17 日结算价上涨 59 元/吨，涨幅 2.36%，振幅 4.57%。

从技术图形来看，尿素 2305 合约价格涨势有所放缓，但周五仍处于短期均线上方偏强整理，不过周期期价在大宗商品普遍走弱的情况下，出现了明显的下行，报收于日内最低点附近，短期涨势放缓，期价回调整理，下方关注 2430 附近支撑，未跌破前谨慎以震荡回调对待。

UR2305 合约周度成交量 1473.812 万吨，周环比增加 77.426 万吨；

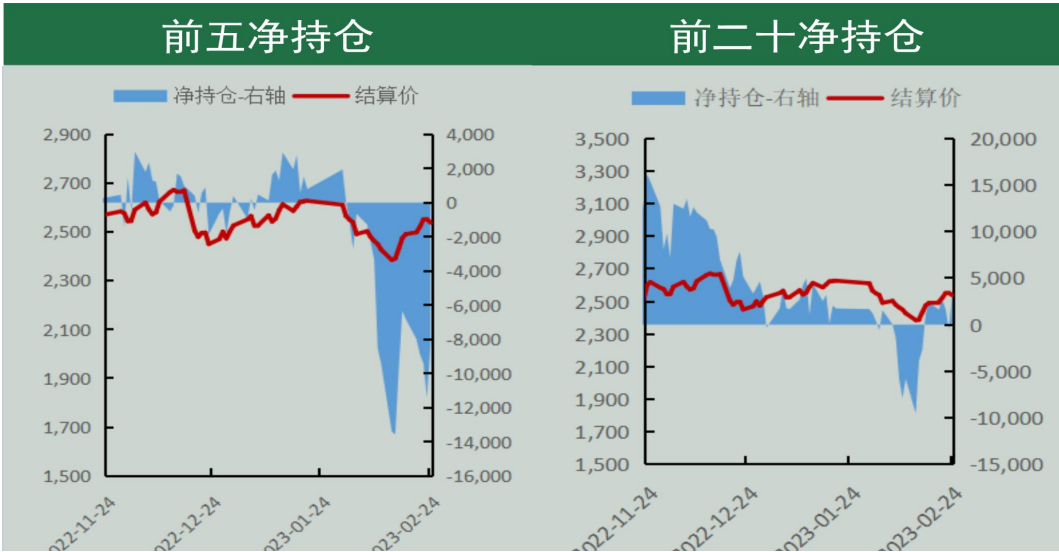
持仓量 364.178 万吨，周环比增加 19.916 万吨，成交额 373.29 亿元，周环比增加 33.254 亿元。配合期价反弹，成交量持仓量周环比有所增加。

尿素期货与现货价格均有所走高，期现价涨幅变动有限，整体基差表现平稳，以山东地区为基准，尿素5月合约基差约在235元/吨左右，但仍处于往年同期偏高水平。



合约持仓方面，尿素5月合约略有增仓，截止到2月24日，UR2305合

约持仓量182089手，+9958手。配合期价反弹走高，多空主力主力合约持仓均有所增加，总体看多头增仓相对更为积极主动，特别是周五，多头主力席位增仓更为积极主动。截止到2月24日，前五名多头主力持仓58340手，环比增加8959手，前五名空头主力持仓51482手，周环比增加6439手；前五名席位由净多单扩大至6858手。

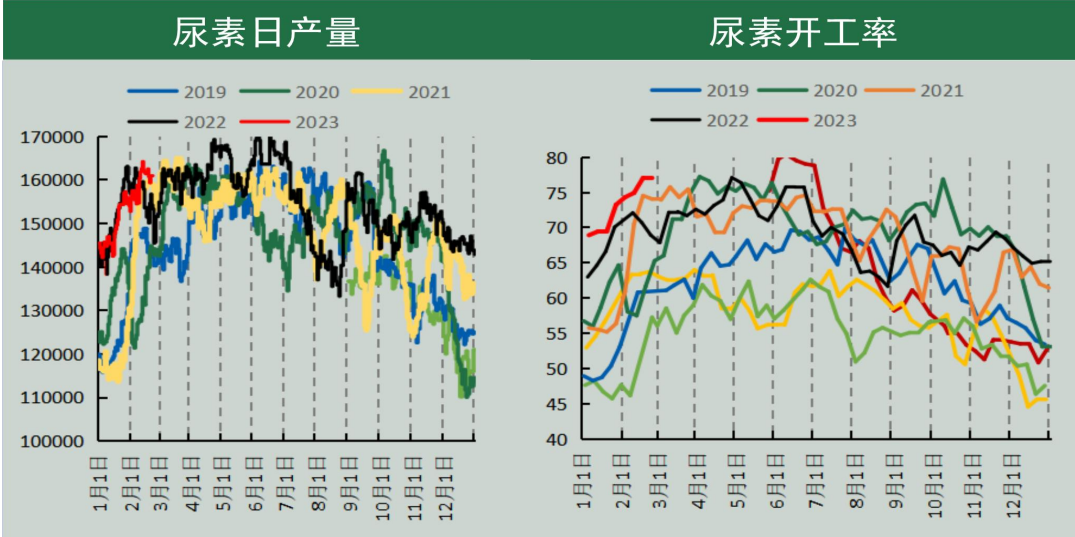


尿素供应端

本周，部分尿素企业因故障停车，导致尿素日产规模并未继续扩张，环比表现持平，不过同比依然处于相对高位。据隆众资讯统计，全国尿素日产量约为 16.11 万吨，周环比持平，开工率约 77.07%，周环比增加 0.02%，比同期上调 8.14%。煤制尿素 83.57%，环比涨 0.19%，比同期上调 13.58%。气制尿素 57.97%，环比跌 0.51%，比同期下调 7.95%。小中颗粒 76.95%，环比跌 0.15%，比同期上调 8.58%；大颗粒 77.58%，环比涨 0.75%，比同期上调 5.91%。

检修企业来看，兖矿新疆煤化工、山东润银生物化工、乌石化、安

徽泉盛化工部分因故障或因检修而停车，本周恢复的企业有，山西金象煤化工、山西兰花、河南省中原大化、兖矿新疆煤化工。目前日产规模仍维持相对高位水平。



原料市场方面，在国际煤价逐渐止跌，非电需求采购意愿增强，港口在发运倒挂支撑下已经有所反弹，临近两会重要节点，内蒙古露天矿难事故引发市场对供应端的进一步担忧，内蒙古已经有部分地区露天矿自动停产检查，产区安全检查形势趋严；受此影响，神华外购价格大幅调涨，而下游采购也有所增加，港口锚地船数量明显攀升，持续居于高位的港口库存略有去化，短期供需预期收紧，扩大了现货价格上调幅度，目前仍维持偏强运行。不过，港口库存仍处于高位，下游电厂对于高价市场煤接受意愿较弱，非电行业尚未进入生产旺季，采购以刚需为主，港口报价持续上行动力或有所放缓，特别是近期进口煤价格优势在国内价格反弹情况下再度出现，外贸煤补充也将削弱北港压力，价格不宜过度看涨。

但是，需要警惕的是，在内蒙古矿难之后，四川一非煤矿山出现顶板事故，造成 5 人死亡，3 人重伤，后续安全检查趋严不容忽视，或支

撑市场；至于价格能否继续向上扩大涨幅，还需要关注非电需求的实际采购情况。

截止到 2 月 24 日，秦皇岛动力末煤 Q5500 报价在 1173 元/吨，较 2 月 17 日上调 164 元/吨；2 月 20 日，全国市无烟煤中块市场价 1789.20 元/吨。

国内液化天然气价格震荡略有反弹，但增幅非常有限。据生意社数据监测，截止 2 月 24 日，国内液化天然气基准价为 5700 元/吨，2 月 17 日液化天然气基准价 5616.00 元/吨，本周国内液化天然气略有上涨 1.49%。



本周，合成氨价格继续上涨，截止到 2 月 24 日，山东地区合成氨价格 4393 元/吨，较 2 月 17 日上调 231 元/吨，目前山东地区合成氨-尿素价差在 1608 元/吨，合成氨于尿素价差处于偏高水平，这也导致部分企业调整生产方向；截止到 2 月 24 日，甲醇市场价格 2620 元/吨，周环比上调 135 元/吨，山东地区现货甲醇-尿素价差-165 元/吨，目前

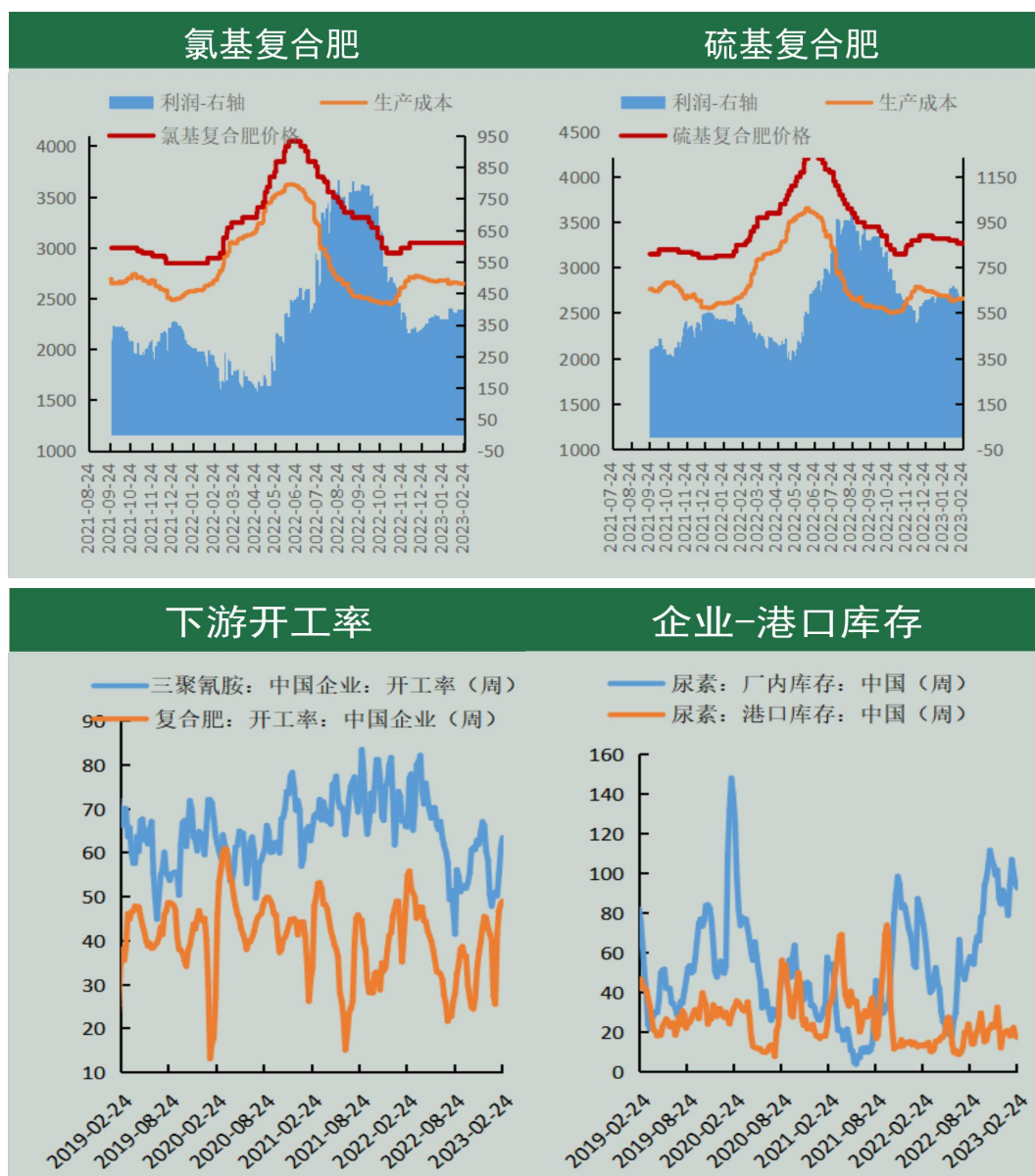
甲醇与尿素价差处于偏低水平，后续继续回归有价差回归需求。



尿素需求端

目前，复合肥价格环比持平，截止到2月24日，45%氯基复合肥保持在3050元/吨，复合肥价格平稳运行，尿素价格虽有反弹，但氯化钾价格回落，整体成本波动有限，目前企业理论加工利润仍在400元/吨附近。从开工率来看，复合肥开工率继续环比增加，不过增幅有所放缓，截止到2月24日，开工率环比回升0.66个百分点至49.06%，增幅明显放缓；三聚氰胺开工率表现环比回升2.5个百分点至63.5%，开工率已经趋近往年正常水平，但仍低于2022年同期水平。

本周，尿素企业库存继续下滑，不过降幅明显收窄。本周尿素企业库存92.66万吨，环比下降2.28万吨，降幅2.4%，同比偏高18.17万吨或24.39%；港口库存17.4万吨，环比下降0.70万吨或-3.87%，同比偏高4.3万吨或32.8%。

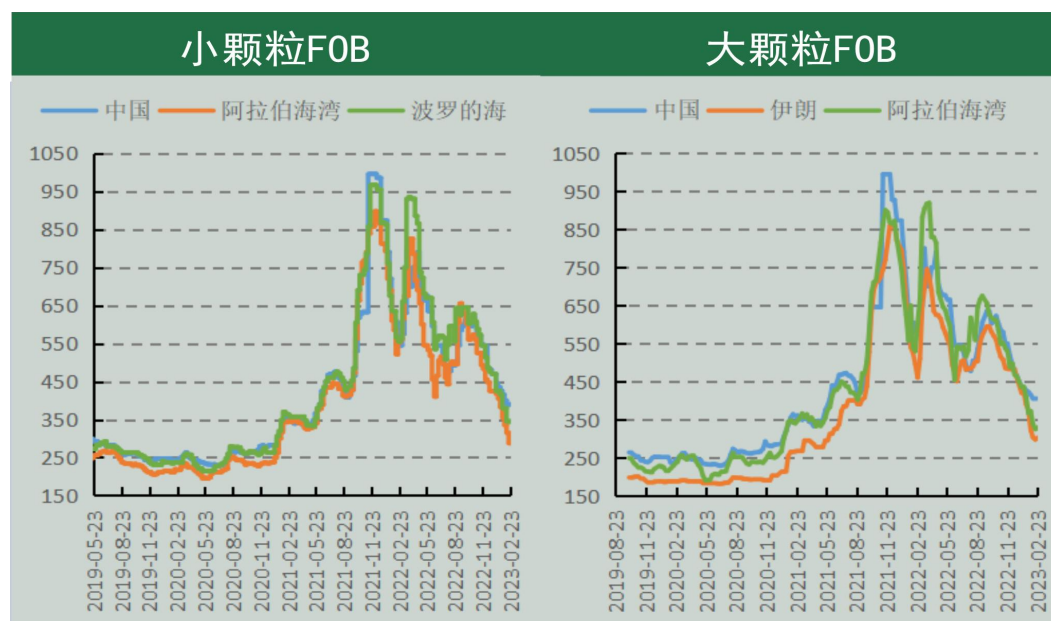


国际市场

本周，印度 IPL 发布新一轮尿素进口标购，购买量在 100 万吨，国际尿素价格几开始逐渐止跌，截止到 2 月 17 日持平，波罗的海 FOB 报价 287.50 美元/吨，较 2 月 17 日持平，阿拉伯海湾价格 345.00 美元/吨，较 2 月 17 日持平。截止到 2 月 23 日，大颗粒中国 FOB 价报 405.01 美元/的，周环比持平，伊朗大颗粒 FOB 价格 302.51 美元/吨，周环比上涨 5.0 美元/吨，阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 329.51 美元/吨，周环

比上涨 5.0 美元/吨。从绝对价格来看，中国尿素出口在国际市场竞争上不占据优势，且目前出口价格与国内主流市场价格倒挂，企业出口意愿有限，印度招标对国内需求提振非常有限。

印度虽然发布新一轮标购，购买量 100 万吨，但船期至 6 月 1 日，发货周期将近 3 个月，而以往印度进口标购的船期多在 45 天左右，较长的发货周期意味着卖家的报价可能更低。



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

