

## 【冠通研究】

制作日期：2023 年 3 月 7 日

### 尿素周报：阶段性农需预期干扰 期价高位反复

#### 摘要：

期货市场：上周基本面变动有限，但期货市场波动有所加大，期价先抑后扬，周内 V 型反转，期价的快速波动也显示出市场涨跌分歧较大。今日，尿素期价跳空低开，煤炭成本端快速回落导致期价重心下移，低开最高试探 2517 元/吨后震荡下挫，日内最低下行至 2467 元/吨，不过下午盘收回跌幅，尾盘收于 2500 附近，呈现一根带较长下影线的小阳线。成交量、持仓量环比减持，多空主力均有回避，空头减仓更为积极主动。

现货价格来看，上周尿素价格先抑后扬，虽然重心略有回落，但仍处于偏高水平。目前现货价格多数趋稳，阶段性农需对市场形成支撑，但中长期供需宽松下，价格走势正在等待新的指引，目前主要跟随期货盘面价格波动。伴随着上周后期期价涨势放缓，工厂新单成交情况略有转弱，今日尿素现货市场报价趋稳，山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多在 2700-2720 元/吨，少数厂报价略高。

供应端来看，尿素日产规模持续持续扩张，日产规模远高于往年同期水平，随着煤炭价格回落，目前生产利润持续扩张，在春耕化肥保供工作开展下，供应稳定充裕。3 月 6 日，国内尿素日产规模稳定在 17.2 万吨，开工率大约 73%，较去年同期偏高 1.2 万吨左右。

需求端，北方小麦主产区进入返青阶段，区域农需有所启动，现货

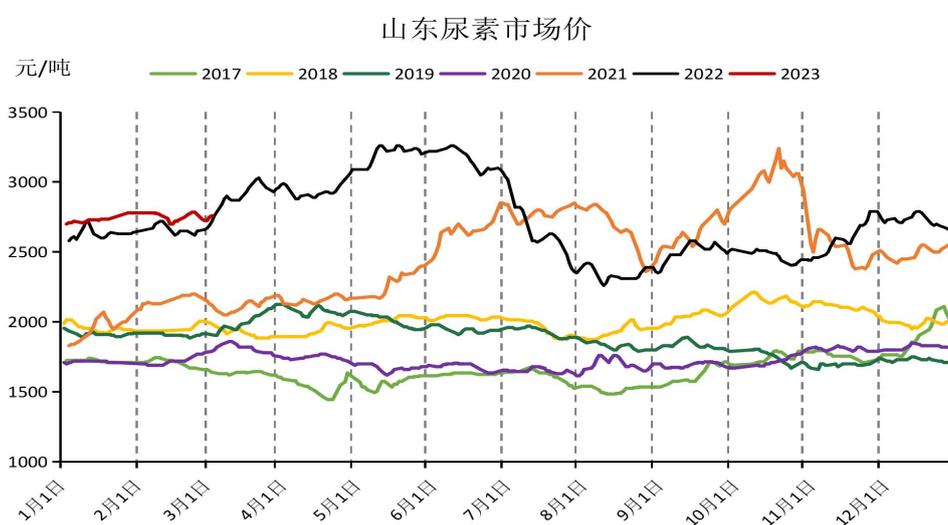
采购略有增加，而复合肥、三聚氰胺开工率环比继续增长，需求略有复苏，但同比依然偏低，与此同时，国际尿素报价虽然跌势放缓，但国内报价远高于国际市场，出口很难有提振，甚至已经有传闻或有国际尿素正在发往国内市场，需求端目前增幅较为有限。

尿素目前多空仍有分歧，阶段性农需旺季支撑了市场的看涨预期，加上稳增长背景下，工业需求增幅也稍有期待，尿素期货价格仍在上行趋势线上方运行。不过，供应方面，尿素日产规模持续扩张，远高于往年同期水平，后续淡储将进入库存轮出阶段，虽然目前复合肥以及三聚氰胺开工率也有所增加，但同比仍稍显偏弱，加上出口需求在价格不占据优势下，很难有明显增量，中长期供需仍呈现宽松形势；此外，上周后期煤炭价格快速回落，成本端支撑减轻，市场情绪稍显悲观。期货市场来看，5月合约仍处于深贴水状态，后续临近交割月，期价可能表现相对抗跌，下方暂时关注2430-2450附近支撑表现。

### 现货价格动态

现货市场来看，尿素现货价格整体处于宽幅震荡。3月北方淡储已经开始进入出库阶段，国内供应持续稳定抬升，而需求端相对谨慎的情况下，尿素现货价格在周初出现了明显的回落；不过，随着经济数据好转，市场风险偏好回升，尿素期货连续两个交易日大幅反弹，期货市场

向好氛围带动了承销商的采购积极性，叠加复合肥、三聚氰胺采购入场，尿素工厂出货形势好转，尿素出厂价格止跌后小幅上扬。至本周五，北方尿素工厂主流出厂价格范围到 2700-2720 元/吨，山西工厂低端价格到 2630 元/吨左右，新疆尿素工厂主流出厂报价本周涨至 2320-2450 元/吨，江苏及安徽尿素工厂出厂报价 2750-2840 元/吨。本周国内尿素市场主流批发价格范围到 2730-2850 元/吨，高端市场价格仍主要在华南地区。



### 期货动态

本周，尿素主力合约价格走出V型走势，东北淡季储备库存即将销售，供应持续放量，而需求谨慎下，尿素期价出现了明显的下行，周初期价连续两个大阴线下挫，不过，经济数据好转，市场对于农需旺季仍有一定的心理预期，周三期价原地反弹，周四甚至高开高走，基本收回了前两个交易日跌幅，周五期价涨势放缓，在 2500 整数关口上方震荡整理。截止到 3 月 3 日，尿素 2305 合约报收于 2506 元/吨，尿素 2305 合约价格报收于 2506 元/吨，较 2 月 24 日结算价下跌 32 元/吨，跌幅

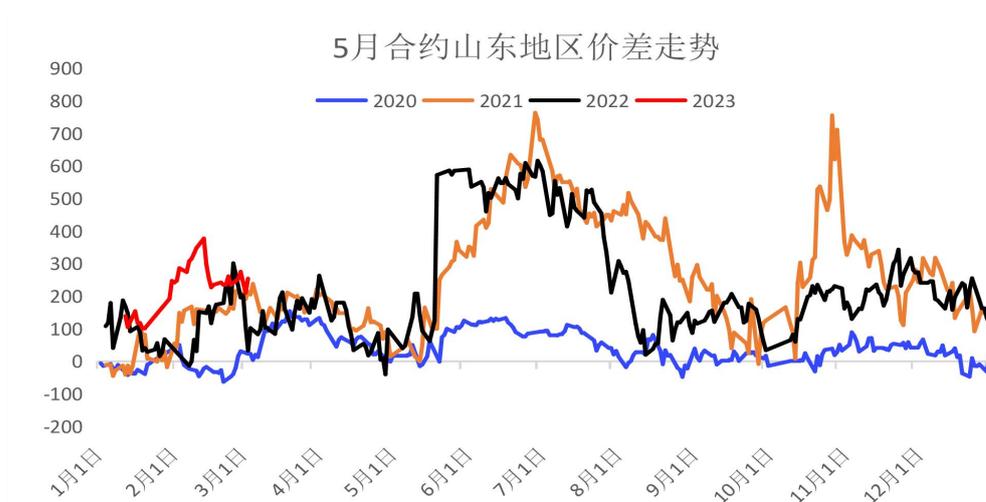
1.26%，振幅 4.58%。

从技术图形来看，尿素 2305 合约价格快速回踩上行趋势线附近支撑后反弹，在 2430-2450 上方，近期仍维持偏强走势，不过从尿素主力长期趋势来看，上方 2610 附近即将面临趋势线压力，目前期价正处于三角形整理行情中，近期成交量明显放大，期价或将抉择新的方向。

UR2305 合约周度成交量 1891.564 万吨，周环比增加 417.752 万吨；持仓量 378.186 万吨，周环比增加 14.008 万吨，成交额 472.255 亿元，周环比增加 98.959 亿元。本周，期价先抑后扬，虽然重心波动有限，但成交量成交金额明显放量，近期资金交投积活跃，价格或进行方向抉择。

尿素期现货价格先抑后扬，整体价格略有下降，但从幅度来看，期价回调幅度更为明显，尿素基差周环比略有扩大，以山东地区为基准，尿素5月合约基差约在254元/吨左右，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3月3日，UR2305合约持仓量189093手，+7004手。期价宽幅波动，从主力持仓变动来看，呈现多减空增。截止到3月3日，前五名多头主力持仓52997手，环比减少5343手，前五名空头主力持仓55377手，周环比增加3895手；前五名席位由净多单转为净空单2380手。



### 尿素供应端

本周，春耕化肥保供工作开展下，尿素日产规模上升至新的台阶，

同比增幅明显扩大。据隆众资讯统计，全国尿素日产量约为 16.79 万吨，周环比上调 0.68，开工率约 80.32%，周环比增加 3.25%，比同期上调 12.45%。煤制尿素 84.42%，环比涨 0.85%，比同期上调 16.62%。气制尿素 68.25%，环比涨 10.30%，比同期上调 0.21%。小中颗粒 80.87%，环比涨 3.91%，比同期上调 11.95%；大颗粒 77.84%，环比涨 0.26%，比同期上调 15.14%。

检修企业来看，山西潞安检修，不过乌石化、联合化工、青海云天化、安徽泉盛、甘肃刘化等装置恢复生产，促使尿素日产规模迅速攀升至新的台阶，春耕化肥保供工作开展下，预计供应将维持高位运行。此外，3 月份，部分承储企业已经进入放储阶段，供应能力稳定攀升。



原料市场方面，煤炭价格再度出现了明显的下滑。此前，蒙煤事故导致产区安全检查力度加大，突发事件改变了买卖双方态度，但保供工作进行中，市场对供应忧虑已经有所放缓，而需求方面，随着气温的攀升，电力需求正在向淡季过度，加上电厂库存采购压力不大，中长期合同积极兑现下，电厂对高价市场煤采购愈发谨慎；此外，港口库存虽有

去化，但仍远高于往年同期水平；买方在供需博弈中暂时获得煤价的话语权，贸易商在本周开始明显的下调价格，短期再度呈现明显跳水。成本端近期走弱或在一定程度上拖累尿素价格走弱。但对于中期价格，暂时不宜过度悲观，3月份后，水泥建材等非电需求陆续启动，而这部分需求主要集中在高卡市场煤，或考验阶段性供需稳定性。

截止到3月3日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在1098元/吨，较2月24日下调52元/吨；2月28日，全国市无烟煤中块市场价1705.80元/吨。

国内液化天然气价格震荡回落，不过回调幅度非常有限。据生意社数据监测，截止3月3日，国内液化天然气基准价为5676元/吨，2月24日液化天然气基准价5700.00元/吨，本周国内液化天然气略有下调0.42%。



本周，合成氨价格有所下降，截止到3月3日，山东地区合成氨价格4207元/吨，较2月24日下调186元/吨，目前山东地区合成氨-尿素价差在1447元/吨，仍处于偏高水平，一定程度上影响供应；截止到

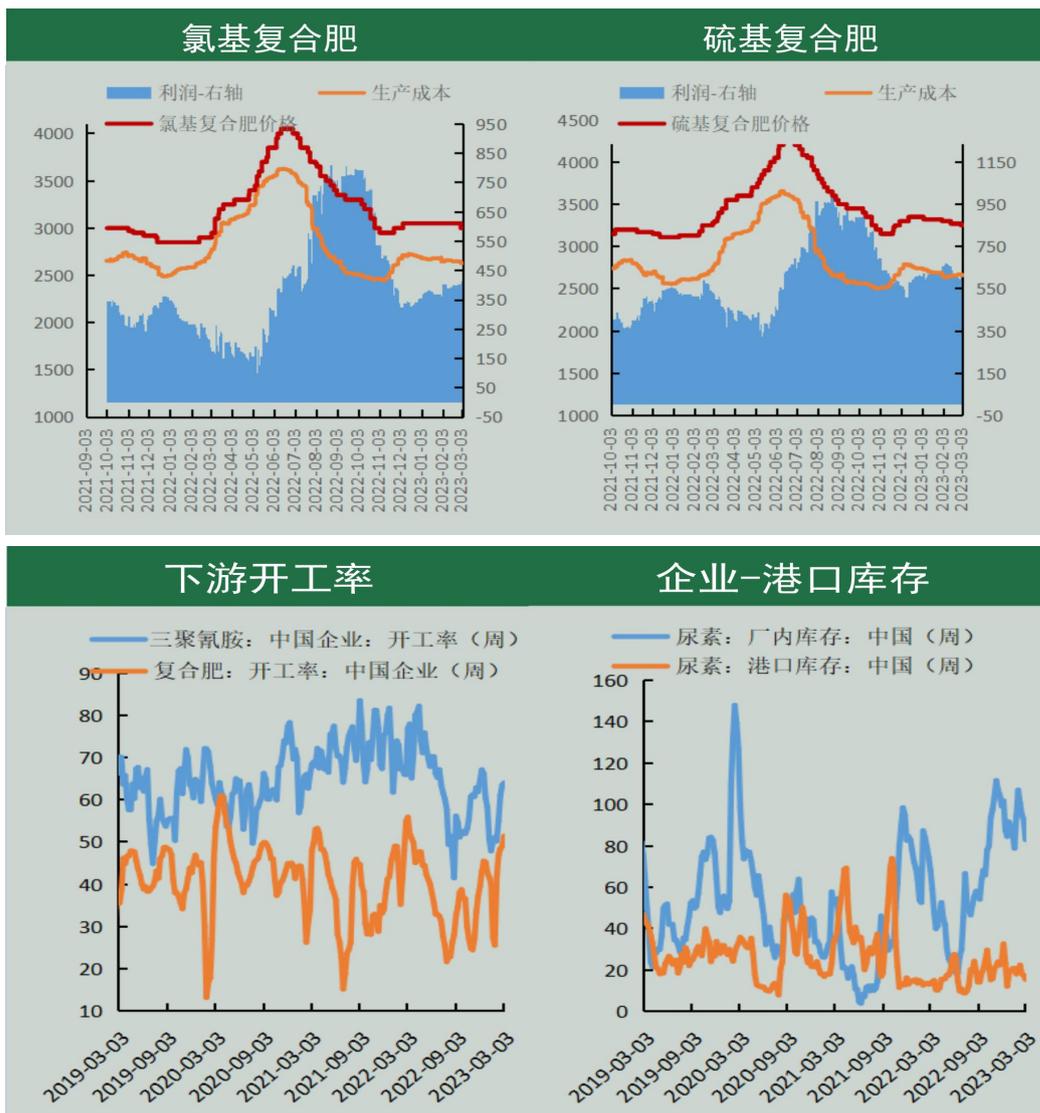
3月3日，甲醇市场价格2480元/吨，周环比下调40元/吨，山东地区现货甲醇-尿素价差-180元/吨，目前甲醇与尿素价差处于偏低水平。



### 尿素需求端

目前，复合肥价格终于有所变化，价格重心回落，截止到3月3日，45%氯基复合肥3000元/吨，周环比下调50元/吨。不过，下游原材料价格也有所回落，复合肥成本有所下调，目前企业理论加工利润仍在370元/吨附近。从开工率来看，复合肥以及三聚氰胺开工率环比均有所明显增加，截止到3月3日，复合肥开工率环比回升2.35个百分点至51.41%；三聚氰胺开工率64.04%，周环比增加0.54个百分点，不过二者开工率同比依然略有偏低。

本周，尿素企业库存降幅有所扩大，本周尿素企业库存82.89万吨，环比下降9.77万吨，降幅10.54%，同比偏高14.62万吨或21.41%；港口库存15.4万吨，环比下降2万吨或-11.49%，同比偏高2.1万吨或15.78%。

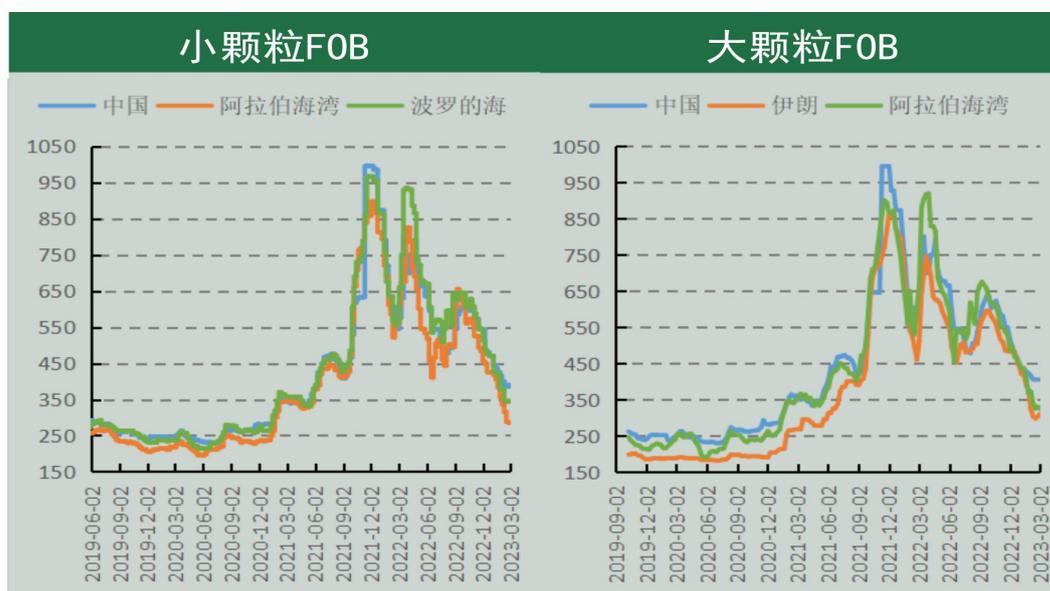


### 国际市场

本周，国际尿素在印度标购开标前波动不大，截止到3月2日，小颗粒中国 FOB 报价 385.00 美元/吨，较2月23日下调5美元/吨，波罗的海 FOB 报价 285.00 美元/吨，较2月23日下调2.50美元/吨，阿拉伯海湾价格 345.00 美元/吨，较2月23日持平。截止到3月2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 310.01 美元/吨，周环比上涨7.50美元/吨，阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 323.51 美元/吨，周环比下调6.0美元/吨。

3月3日，印度 IPL 公布的尿素招标动态来看，西海岸最低报价来自阿曼 OQ Trading 提供的 330 美元/吨 CFR，东海岸的最低报价是新加坡 Liven 提供的 334.8 美元/吨 CFR，船期至 6 月 1 日。

中国到印度东海岸 6 万吨船只的运费在 18-20 美元/吨，按照海岸折算中国出口 FOB 价格在 314.8-316.8 美元/吨，而我国尿素 FOB 报价远高于此，中国出口竞价不占据优势。按照中国 FOB 报价以及美元兑人民币汇率 6.94 计算，中国出口报价为 2672 元/吨左右，低于我国主产区报价，不管是从外部环境，还是内部，出口缺乏价格优势。我国尿素报价已经处于高地，近期有市场传闻称，波罗的海一船尿素将发到中国市场。尿素市场进出口形势变动，可能会进一步催化国内供需趋向宽松形势。



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

