

【冠通研究】

制作日期：2023 年 2 月 13 日

尿素周报：需求迟迟未见兑现 期价颓势初显

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，期价试探后在上周高点附近承压，后周期在能化板块普遍下跌的背景下，上周后期出现了明显的下挫，期价已经弱势初显。但是，农需预期尚未落地，市场仍有较强的支撑，期价开盘最低回踩 2425 元/吨后强势反弹，但整体减仓上行，期价上方均线密集处压力依然较为明显，在此下方仍震荡偏弱对待。

现货价格来看，上周尿素现货价格在区域农需支撑下，出货压力不大，但工业采购谨慎，整体成交并不活跃，尿素现货报价维持平稳，期货市场的率先下行令市场的弱平衡被打破，周末后期，主产区现价出现了震荡回调。今日山东、河南及河北尿素工厂出厂价格范围多到 2670-2700 元/吨，大部分地区降幅在 10-30 元/吨不等。

供应端来看，3 月 11 日，中石油大庆因故障而短停，造成供应略有下滑，3 月 13 日，尿素日产 17 万吨，环比下降了 0.2 万吨，开工率 72.2%，但同比依然偏高 1.3 万吨。目前内蒙古鄂尔多斯化工、山西兰花等检修装置开始点火试车，后续供应预期仍维持稳定充裕。

需求端，上周复合肥开工率增幅放缓，而三聚氰胺开工率环比出现了下降，工业采购需求相对谨慎，而农需来看，小麦追肥需求在 3 月下旬将逐渐减弱，目前农需仍未出现明显的采购增量，短期现货价格或承

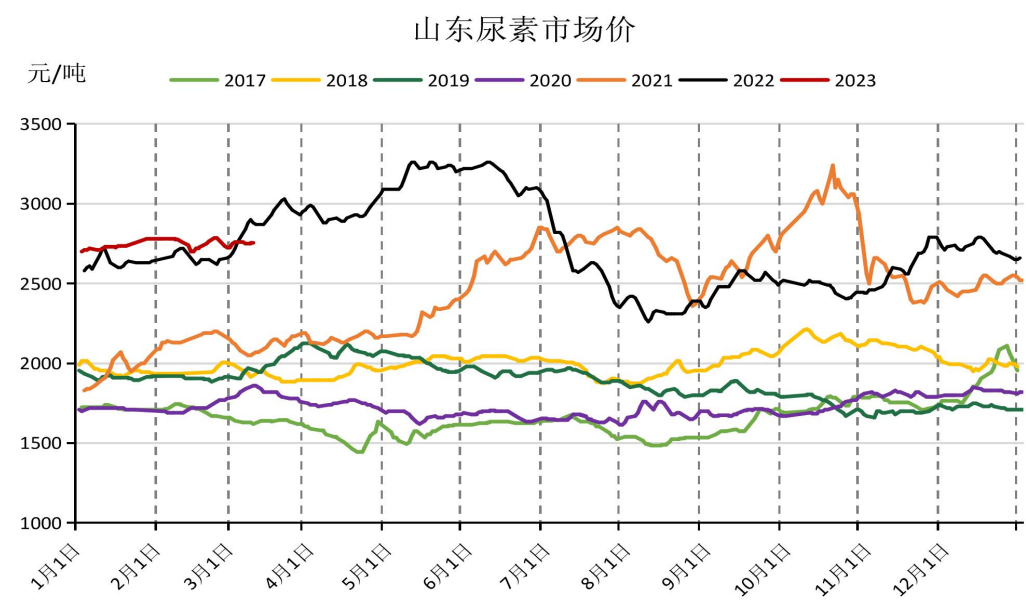
压运行。

目前，北方小麦追肥支撑华北等区域农需略有好转，但供应持续稳定释放，日产远高于去年同期水平，加上淡储开始向市场投放，供应稳定冲击下，市场情绪趋于谨慎，尤其工业需求采购谨慎，复合肥加工从旺季向淡季过渡，采购积极性有限，尿素工厂成交并不活跃，现货价格短期缺乏需求配合。此外，国际尿素报价持续偏弱回落，出口已经难有优势，若国内与国际报价价差继续拉大，恐有进口之忧，价格近期遭遇较大的压力，期价在连续试探均线附近压力后加速下挫，短期再次试探2430附近重要支撑位，市场颓势初显。不过，农需旺季还需面对，深贴水期价运行在成本下方也遭遇了一定的抵抗情绪，日内试探反弹，上方关注上方均线密集处压力表现，若无进一步农需利多配合，价格或维持震荡偏弱。

现货价格动态

上周，尿素现货价格波动有限，整体大稳小动，北方地区小麦返青追肥，区域农需采购需求略有支撑，尿素工厂出货压力并不大，企业挺价仍有支撑，不过市场采购情绪并不积极，工业采购尤为谨慎，缺乏集中需求支撑，工厂成交不活跃，价格缺乏上行动力。整体现货报价相对稳定，少数区域价格窄幅涨跌互现。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2620元/吨左右，

新疆尿素工厂主流出厂报价至 2320-2480 元/吨，江苏及安徽尿素工厂出厂报价基本稳定在 2750-2840 元/吨。



期货动态

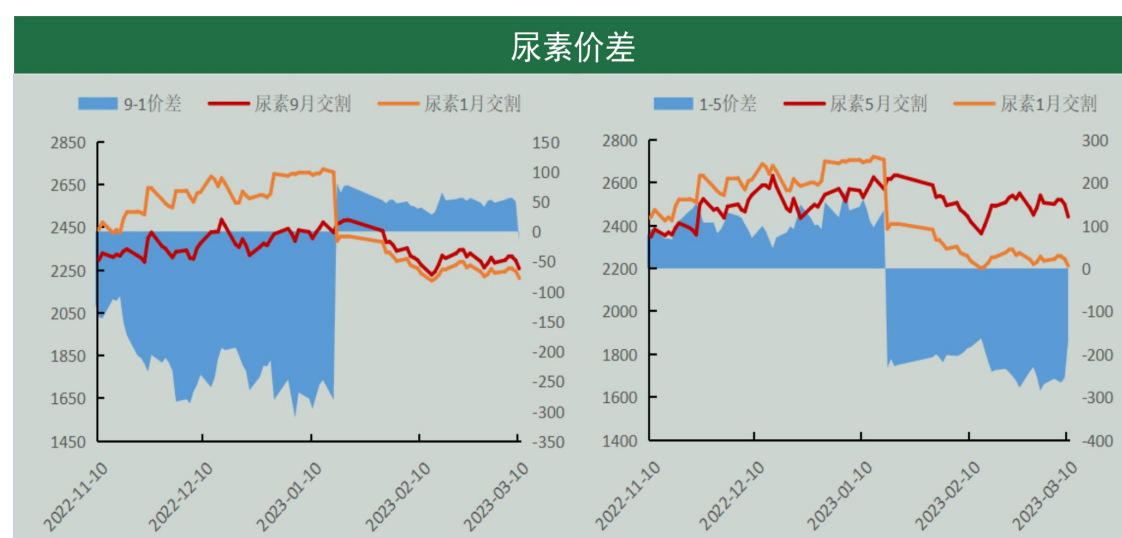
本周，尿素期价试探性反弹后承压下挫，国际尿素报价的弱势，引发市场对进口尿素的担忧，期价出现跳空低开，不过国内小麦追肥带来区域性支撑，尿素现价稳定，期价整理反复后，试探性反弹，但市场采购积极性有限，期价反弹并未突破上周高点，期价震荡盘整，在国内尿素供应持续释放、淡储库存轮出，整体供应压力进一步增加，且国际原油价格大幅下挫，尿素期价悲观情绪蔓延，周四期价震荡收阴，周五期价扩大跌幅。截止到 3 月 10 日，尿素 2305 合约价格报收于 2441 元/吨，较 3 月 3 日结算价下跌 79 元/吨，跌幅 3.13%，振幅 3.99%。

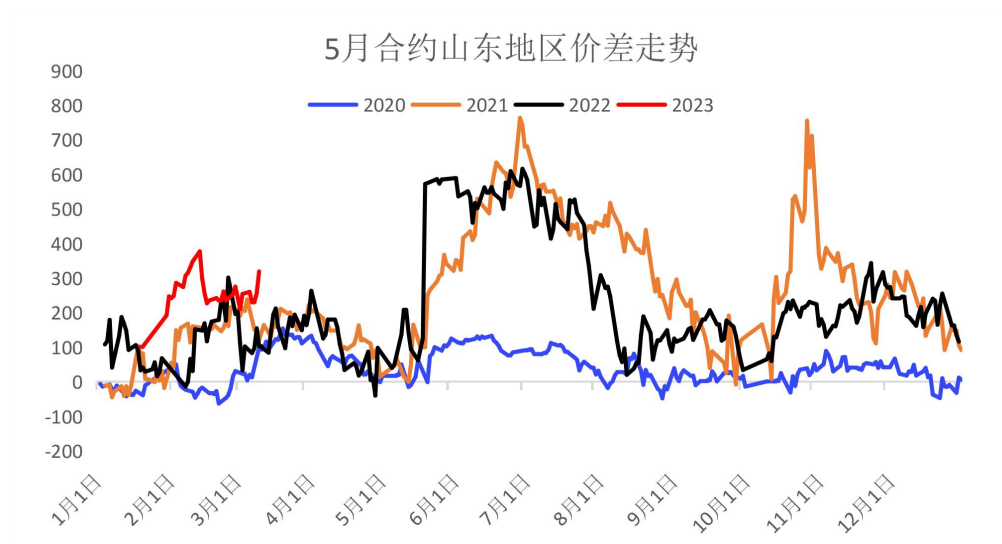
从技术图形来看，尿素 2305 合约价格再次试探整理后在上方中期均线附近承压下挫，小时图来看，期价已经打破了三角形整理形态，出现了破位，日盘期价也再度试探此前的上行趋势线，周五一根光脚大阴

线实体，中期的上行趋势或有破位，心理线以及相对强弱指标在 50 一线下方张口向下扩大，价格近期走势或趋弱，一旦 2430 附近失守，或继续向前低 2350 附近寻找支撑。当然，期价仍处于深贴水状态，期价能否顺利扩大下行空间还需要关注现货价格回调情况。

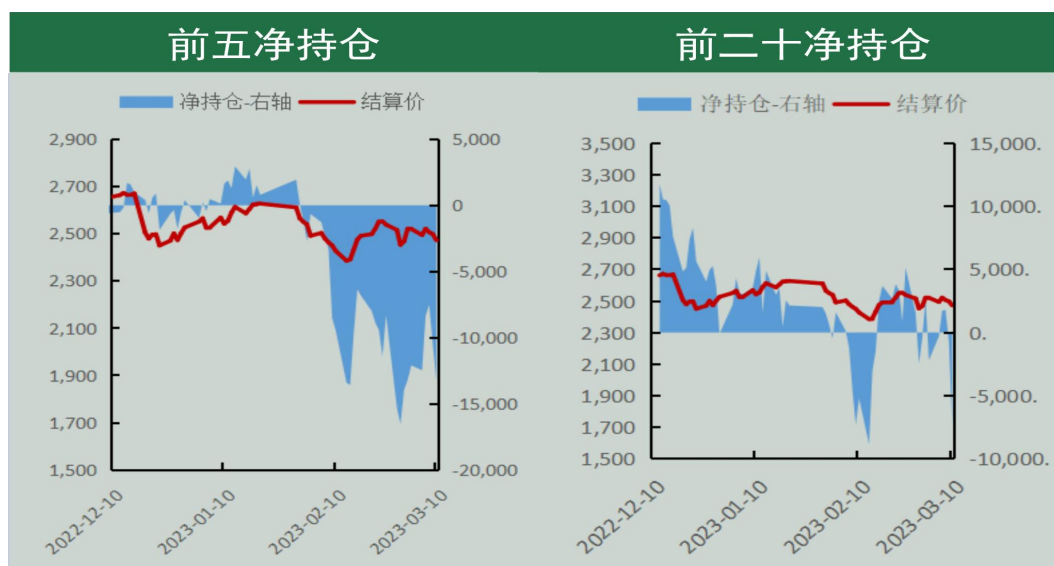
UR2305 合约周度成交量 1795.974 万吨，周环比减少 95.59 万吨；持仓量 362.004 万吨，周环比减少 16.182 万吨，成交额 448.425 亿元，周环比减少 23.829 亿元。本周初期价震荡期间成交量表现谨慎，下挫过程中成交量明显放大。

尿素期价出现了明显的回落，现货报价波动幅度有限，基差再度有所扩大，以山东地区为基准，尿素5月合约基差约在319元/吨左右，仍处于往年同期偏高水平。





合约持仓方面，尿素5月合约有所减持，截止到3月10日，UR2305合约持仓量189093手，-8091手。主力席位来看，多头主力积极减仓，而空头主力谨慎增仓，截止到3月12日，前五名多头主力持仓49641手，环比减少3356手，前五名空头主力持仓56704手，周环比微幅增加1327手；前五名席位净多单扩大至7063手。

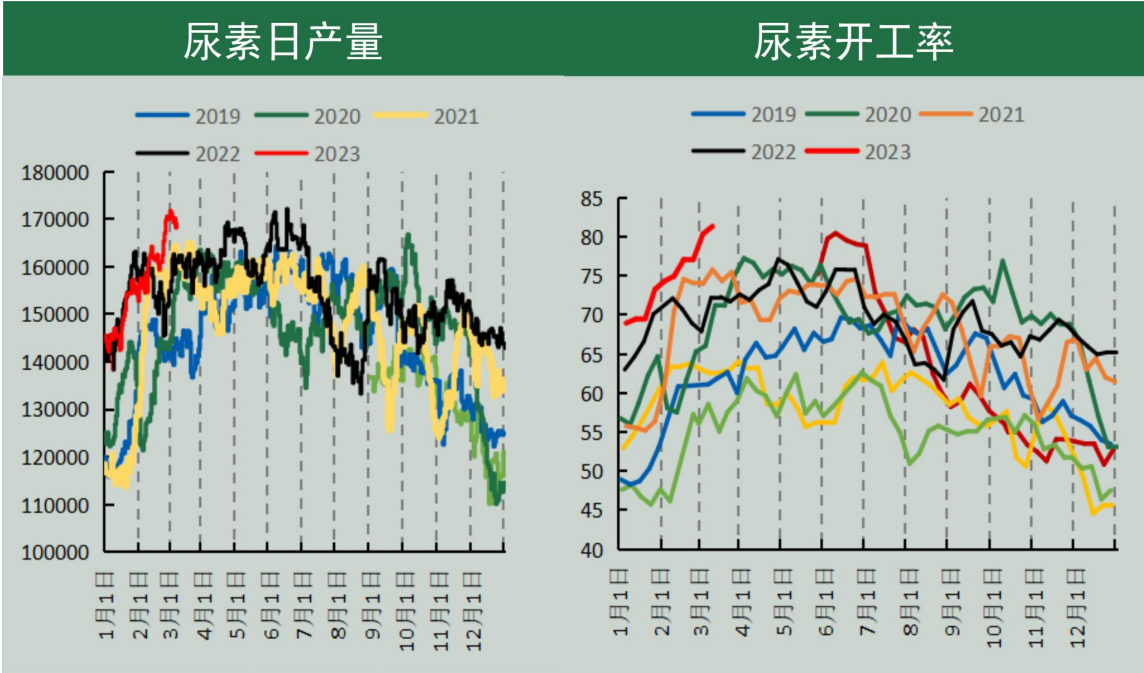


尿素供应端

本周，尿素日产量仍在稳步增加，整体处于近几年历史同期高位运

行。据隆众资讯统计，全国尿素日产量约为 17 万吨，周环比增加 0.21 万吨，开工率约 81.30%，周环比增加 0.98%，比同期上调 9.14%。煤制尿素 83.84%，环比跌 0.58%，比同期上调 11.76%。气制尿素 73.84%，环比涨 5.57%，比同期上调 1.42%。小中颗粒 82.40%，环比涨 1.53%，比同期上调 9.81%；大颗粒 76.38%，环比跌 1.46%，比同期上调 6.30%。

检修企业来看，山西兰花、河北田原化工因检修而停车，本周恢复的企业有，山西潞安，后续检修的企业有新疆天运，预计尿素日产量或仍将维持在高位运行。



原料市场方面，多空因素交织，煤炭价格表现略有反复。随着长江以南地区气温迅速攀升，华北地区取暖进入尾声，电厂煤炭日耗迅速下降，而终端电厂以及中间环节港口库存仍处于高位，遏制了下游采购需求，此外，进口价格优势仍然存在，三月中旬澳煤进口补充预期增加，进一步削弱终端采购情绪。受此影响，煤炭价格缺乏上行动力。不过，

国内主产区安全检查形势较为严格，部分主产区已经有煤矿因此而出现停产，国内供应出现收缩，在港口发运报价倒挂情况下，港口报价仍有一定的支撑，价格震荡反复。后续价格能否摆脱震荡格局上行，还需要关注非电需求的复苏状态，以及3月份保供任务结束后国内煤炭企业的生产情况。

截止到3月10日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在1133元/吨，较3月3日上调35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盘整，价格重心略有回落。据生意社数据监测，截止3月10日，国内液化天然气基准价为5614元/吨，3月3日液化天然气基准价5676.00元/吨，本周国内液化天然气略有下跌1.09%。



本周，合成氨价格震荡略有下调，截止到3月10日，山东地区合成氨价格4173元/吨，较3月3日下调34元/吨，目前山东地区合成氨-尿素价差在1413元/吨，合成氨于尿素价差处于偏高水平；截止到3

月 10 日，甲醇市场价格 2575 元/吨，周环比下调 5 元/吨，山东地区现货甲醇-尿素价差-185 元/吨，目前甲醇与尿素价差处于偏低水平。

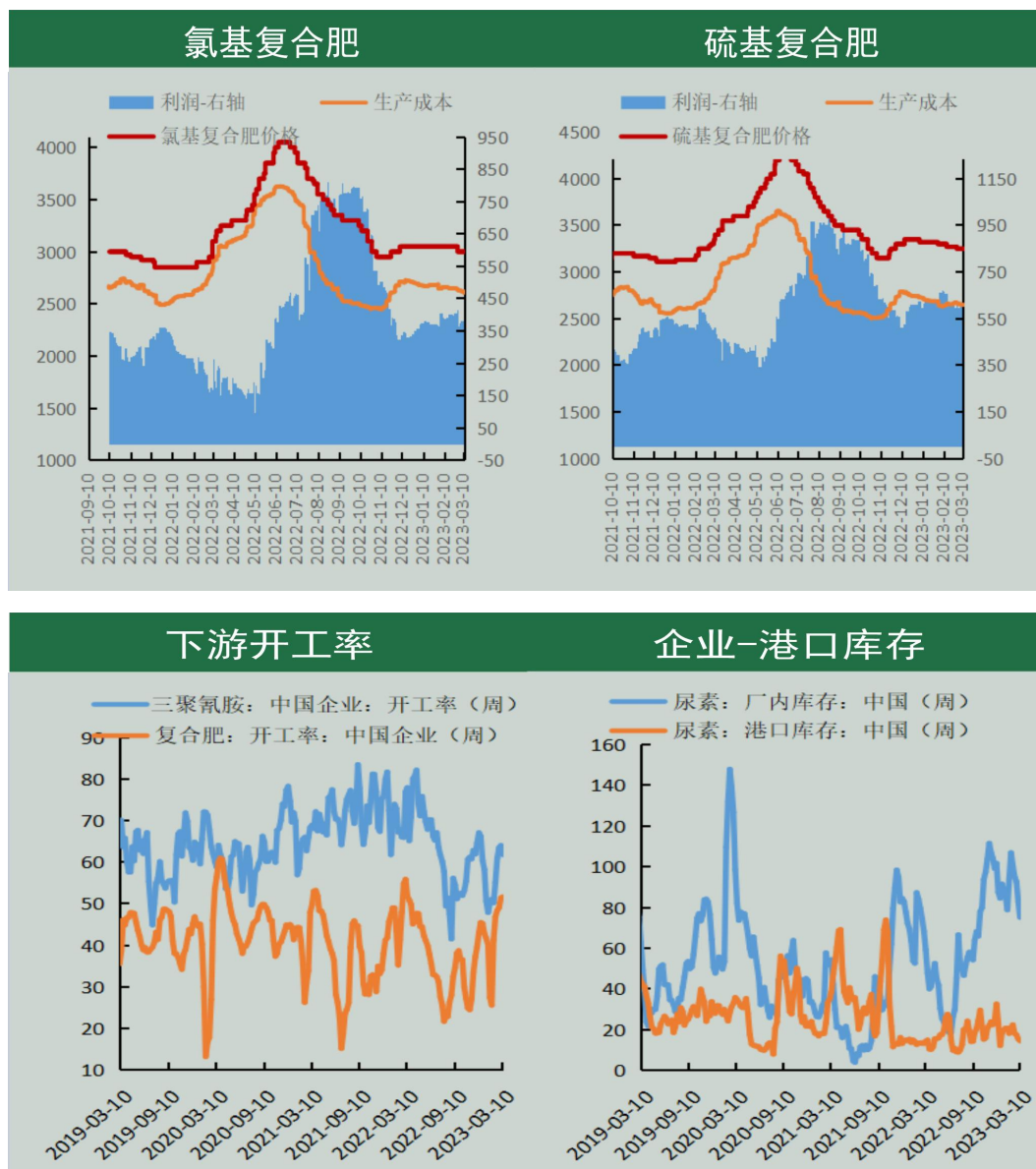


尿素需求端

目前，复合肥价格环比持平，截止到 3 月 10 日，45%氯基复合肥保持在 3000 元/吨，复合肥价格平稳运行，而其他原材料价格略有下调，复合肥加工利润略有反弹，目前企业理论加工利润在 395 元/吨附近。从开工率来看，复合肥开工率环比微幅增加，截止到 3 月 10 日，开工率环比回升 0.28 个百分点至 51.69%；三聚氰胺开工率结束了环比连续增长，出现了小幅的下降，截止到 3 月 10 日，三聚氰胺开工率 61.78，环比下降 2.26 个百分点。

本周，尿素企业库存继续下滑，截止到 3 月 10 日，尿素厂内库存 75.02 万吨，环比下降 7.87 万吨，降幅 9.49%，同比偏高 15.75 万吨或 26.57%；港口库存 14.4 万吨，环比下降 1.00 万吨或-6.49%，同比偏高

0.10 万吨或 0.69%。

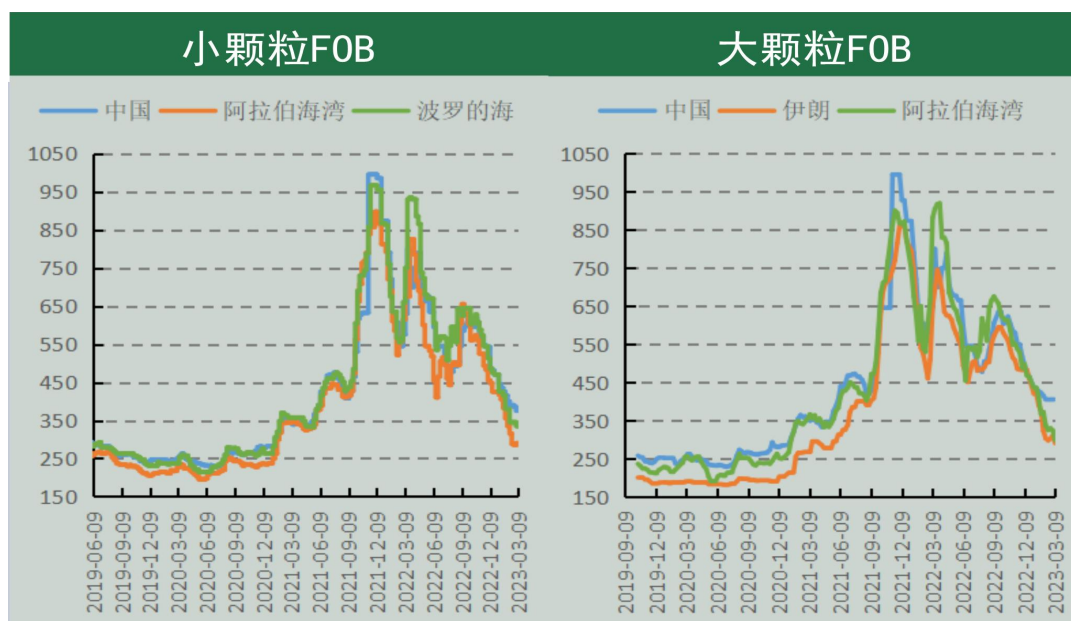


国际市场

印度 IPL3 月 3 日尿素进口标购最终确认 110 万吨成交，尽管成交量好于预期，但从具体价格低于此前预期，西海岸成交价格 330 美元/吨 CFR，东海岸成交价格 334.8 美元/吨 CFR，令国际尿素价格继续承压。截止到 3 月 9 日，小颗粒中国 FOB 价报 375.00 美元/吨，环比下降 10 美元/吨，波罗的海 FOB 报价 290.00 美元/吨，较 3 月 3 日微幅

增加 5 美元/吨，阿拉伯海湾价格 335.00 美元/吨，较 3 月 3 日下调 10 美元/吨。截止到 3 月 9 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 290.01 美元/吨，周环比下调 20.0 美元/吨，阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 297.51 美元/吨，周环比下调 26.0 美元/吨。从绝对价格来看，中国尿素出口在国际市场竞价上不占据优势，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。

受到国际尿素报价持续回落影响，此前市场有传言称或有尿素进口行为。目前国际尿素明显低于国内报价，不过若结合进口相关费用以及税率，进口价格优势暂不明显。但国际尿素价格持续弱势运行，预计将施压国内尿素价格走势。



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

