

【冠通研究】

制作日期：2023 年 3 月 20 日

尿素周报：需求季节性影响 期价近强远弱

摘要：

期货市场：上周初，期价在上行趋势线附近有一定止跌反弹意愿，但系统性风险干扰下，期价在反弹后低开试探，不过期价再次在中期上行趋势线附近止跌，显然供应端环比回落背景下，期价表现较为抗跌。在周五系统性风险忧虑放缓之际，期价迎来了报复性的反弹，一举突破了上方密集的压力位。周一，期价平开于 2557 元/吨，最高试探 2564 元/吨后承压回落，日内震荡收阴，最低 2522 元/吨，收于一根小阴线，跌幅 0.24%。成交量持仓量环比均有明显减持。

现货价格来看，上周尿素报价涨跌互现，整体波动幅度均不大。供应端减少以及期价震荡反弹，尿素工厂挺价心态有所走高，现货报价震荡反弹，不过农需以及工业需求采购谨慎，缺乏配合下，尿素现价涨幅非常有限。此外，需要注意的是，国内尿素报价基本处于高地，国际报价仍处于持续回调中，若二者价差继续拉大，尿素进口可能会冲击国内市场。

供应端来看，新疆、内蒙古以及山东部分装置检修，令尿素日产规模环比有所下降。3 月 20 日，国内尿素日产规模大约在 16.2 万吨，较上周初 17 万吨的高位仍有较为明显的回落，目前日产规模已经处于去年同期水平。从装置检修来看，周末以来，内蒙古博大实地、山东瑞星检修继续拖累日产规模，后续新疆华锦、新疆中能仍有检修计划，可能

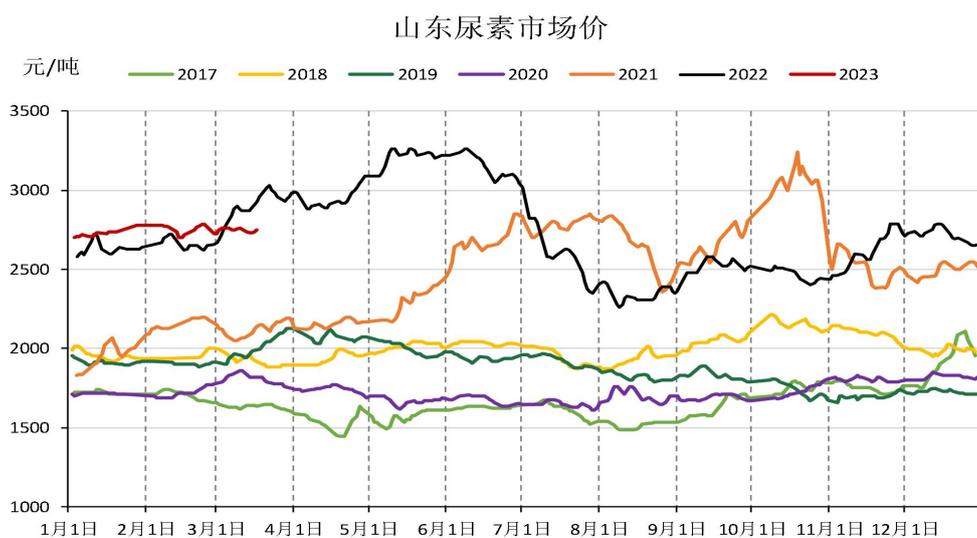
会拖累日产短期难有增幅，后续日产规模的复苏，关注下旬至4月初装置复产情况。

需求端，小麦追肥需求已经进入扫尾阶段，目前农需相对较弱，工业需求表现也不紧迫，复合肥开工率环比下降，三聚氰胺开工率虽有增长，但整体仍处于同期偏低水平，随着复合肥表观需求在4月份逐渐转弱情况下，工业端很难有所支撑。出口数据来看，1-2月份尿素出口量41万吨，同比增加10.7万吨，“法检”适当在年初扩大放行，促进了出口的增加，但目前中国报价已经不占据优势，出口需求也很那有拉动作用。

上周，系统性风险一度拖累尿素期价震荡回落，但农需确定性较高，使其成为整体能化板块中表现较为强势的品种，上周五系统性风险逐渐消退，国内意外降准释放流动性，为尿素期价反弹提供了基础，与此同时，尿素日产规模环比出现了明显下降，供应端收缩配合下，期价的涨幅明显扩大，突破了此前弱势震荡的格局。目前，新疆以及内蒙古部分装置仍有检修的计划，整体供应短期或难有明显的增量，而后续农需采购不可避免，一旦集中采购开始，特别是东北地区采购开始后，仍会阶段性提振市场行情。尿素5月合约价格临近交割月前，基差回归需求下，短期或偏强震荡。不过，工业需求目前表现谨慎，出口受到价格影响难有提振的同时，还有转化为进口的压力。从中长期环境来看，尿素高利润很难持续，价格中期仍面临下行的压力，可以考虑在远期合约逢高布局空头头寸。

现货价格动态

上周，尿素现货价格涨跌互现，周初受到期货市场悲观情绪冲击，加上小麦追肥进入尾声，农需收缩，而工业需求表现谨慎等因素影响，尿素现货报价一度小幅下调，不过，由于北方新疆以及内蒙古等地尿素装置检修或故障停产，日产环比出现了明显的调降，市场悲观预期有所改善，加上期货市场在重要支撑上仍有反复，周后期尿素工厂报价试探性上调，然而，需求端的缺失令整体成交并不活跃，整体价格涨幅相对有限。截止到3月17日，北方尿素工厂主流出厂成交价格范围到2680-2700元/吨，山西工厂低端价格稳定在2620元/吨左右，新疆尿素工厂主流出厂报价涨至2350-2520元/吨，江苏及安徽尿素工厂出厂报价在2740-2820元/吨。本周国内尿素市场批发价格范围到2700-2880元/吨，高端市场价格仍主要在华南地区。



期货动态

本周，尿素期价低位震荡后强势上行，扭转短周期弱势。周初，期价一度下探，但在 2400 附近表现出较强的抗跌性，虽然硅谷银行引发全球系统性风险升级，美联储救助后欧洲瑞信暴跌，导致原油价格暴跌，能化板块整体承压，尿素期价在低位反弹过程中也间歇震荡回调，不过随着美联储救助、欧洲央行虽然上调 50 个基点但表示随时向欧元区金融体系提供流动性支持，市场悲观情绪消退，此前因而大幅走弱的市场开始反攻，而尿素在供应收紧，且需求旺季确定性较高的情况下，期价出现了显著的上行，在大宗商品走势中涨幅居于首位。截止到 3 月 17 日，尿素 2305 合约价格报收于 2557 元/吨，较 3 月 10 日结算价上涨 85 元/吨，涨幅 3.43%，振幅 5.48%。

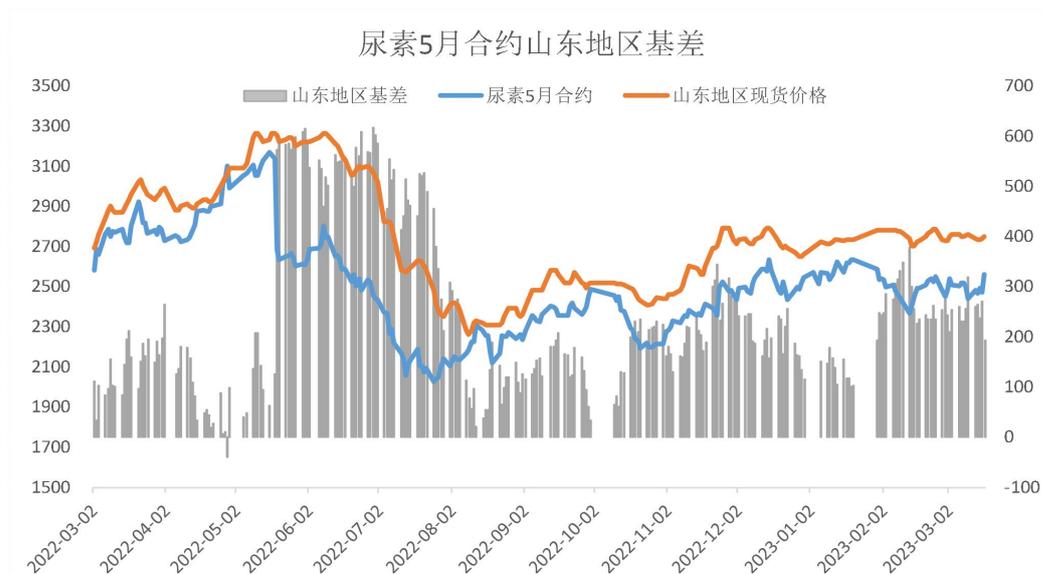
国内意外降准，释放一定流动性，国内大宗商品普遍走势乐观，不过，需要注意的是，全球流动性收紧进程较快，近期出现问题的金融体系可能并非个例，截止到周五夜盘开盘前，瑞信再度大幅下挫，原油价格也出现跳水，大宗商品走势仍需防范系统性风险干扰。

从技术图形来看，尿素 2305 合约价格强势拉涨，突破了短周期下行趋势线压制，改变此前弱势行情，期价强势收于一根大阳线实体，运行至均线以及布林带通道中轨道上方，并且配合成交量持仓量释放，期价短期走强，相对强弱指标在 50 一线上方张口扩大，显示出短期走势偏强，不过，心理线在 50 下方表现谨慎，市场心态仍偏谨慎，关注反弹的持续性以及反弹空间。

UR2305 合约周度成交量 1956.184 万吨，周环比增加 160.21 万吨；持仓量 394.708 万吨，周环比增加 32.704 万吨，成交额 486.535 亿元，

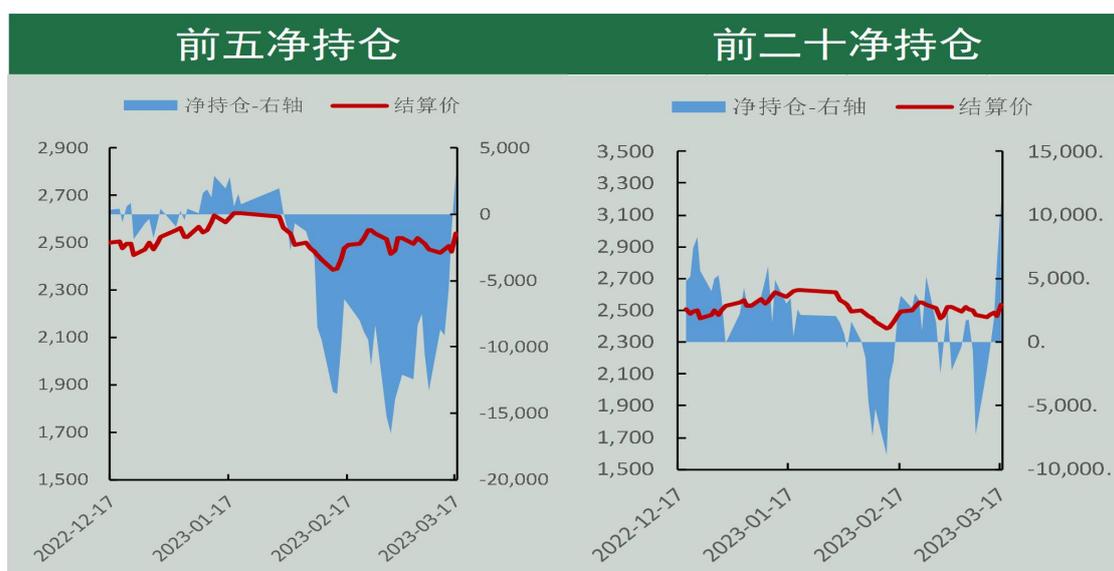
周环比增加 38.109 亿元。本周期价成交量的放大主要来自于周后期，特别是周五期价强势拉涨，成交量明显放量，持仓量也显著增加，资金助推下，短期强势有望延续。

尿素期价在周后期扩大涨幅，而现价涨跌互现，整体波动幅度相对有限，基差显著收窄，以山东地区为基准，尿素 5 月合约基差约为 193 元/吨，但仍处于同期相对高位水平。



合约持仓方面，在周五期价大幅上行过程中，持仓量明显增加，截止到3月17日，UR2305合约持仓量197354手，周环比增加16352手。主力

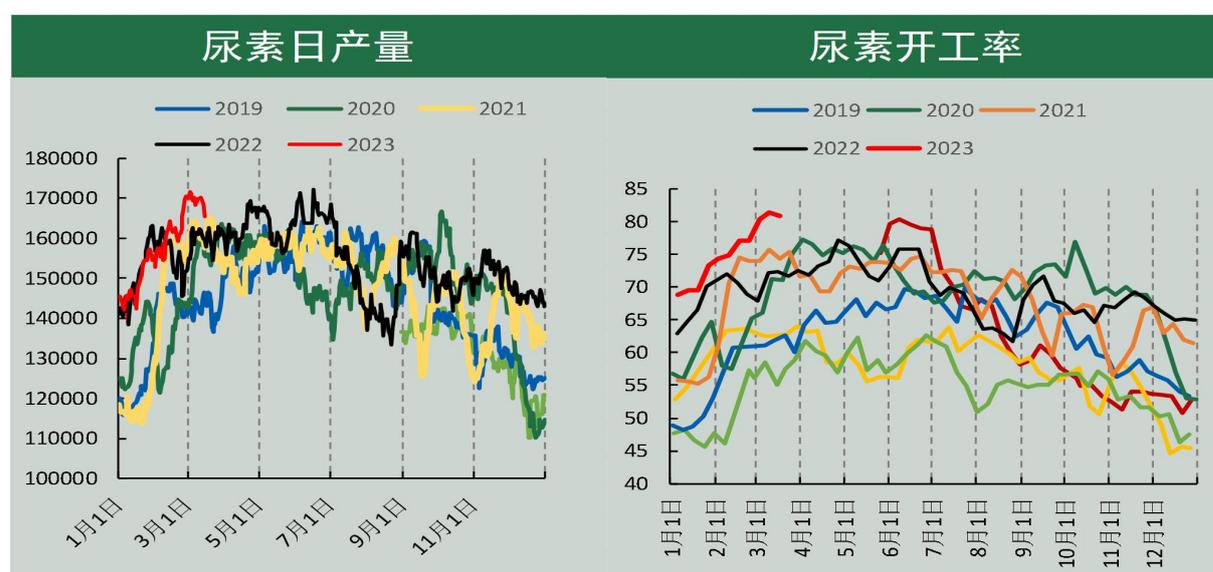
席位来看，伴随着期价的强势上行，主力席位呈现多增空间的态势，特别是前五名席位变动更为明显。截止到3月17日，前五名多头主力持仓71553手，环比增加21912手；前五名空头主力持仓51579手，周环比小幅减少5125手；前五名席位净多单扩大至19974手。



尿素供应端

本周，由于新疆及内蒙古部分尿素工厂本周停车检修，尿素日产量环比有所下降，据氮肥工业协会 2023 年 3 月 14 日调查，全国尿素日产量约为 16.79 万吨，开工率约 77.09%，其中以煤为原料的尿素企业开工率为 78.63%，以天然气、焦炉气为原料的尿素企业开工率为 72.71%。全国尿素企业开工率和上周相比下降 0.42 个百分点，同比上涨 0.41 个百分点，其中煤头企业开工率与上周相比下降 0.12 个百分点，同比上涨 3.19 个百分点，气头企业开工率与上周相比下降 1.26 个百分点，同比下降 7.43 百分点。

检修企业来看，本周，内蒙古大唐呼伦贝尔 30 万吨装置、中煤鄂尔多斯 175 万吨以及新疆天运 52 万吨装置停车检修活故障停车，导致日产规模环比下降。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。复产企业来看，西兰花小颗粒复产，中石油大庆开开始复产生成合成氨。3 月下旬，内蒙古博大实地、新疆华锦、新疆中能以及山东瑞星仍有检修计划，而检修企业来看，暂时仅有四川玖源有复产计划，预计 3 月底前供应或在 17 万吨以下规模运行。



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，目前坑口报价以稳定为主，港口发运成本有一定支撑；国内两会结束，

市场对于需求预期复苏抱有较大的期待，基础能源仍将发挥不可或缺的作用，二季度是钢铁建材生产旺季，非电需求有所期待，特别是市场煤库存偏少的情况下，依然对市场有较强的提振；此外，西南地区降水偏少，导致华南电煤消耗压力加大，在印度尼西亚斋月导致短期进口规模减少下，预计南部地区仍有煤炭需求仍有一定支撑。

截止到3月16日，秦皇岛动力末煤 Q5500 报价在 1145 元/吨，较 3 月 10 日上调 15 元/吨；3 月 10 日，全国市无烟煤中块市场价 1705.00 元/吨。

国内液化天然气价格出现了明显的下跌，短期走势趋弱。据生意社数据监测，截止 3 月 17 日，国内液化天然气基准价为 5260 元/吨，3 月 10 日液化天然气基准价 5614.00 元/吨，本周国内液化天然气下跌 354 元/吨，下跌 6.30%。



本周，合成氨价格有所下调，截止到3月17日，山东地区合成氨价格 4000 元/吨，较 3 月 10 日下调 173 元/吨，导致合成氨-尿素基差回落，本周山东地区价差 1250 元/吨，合成氨与尿素价差明显回落，后

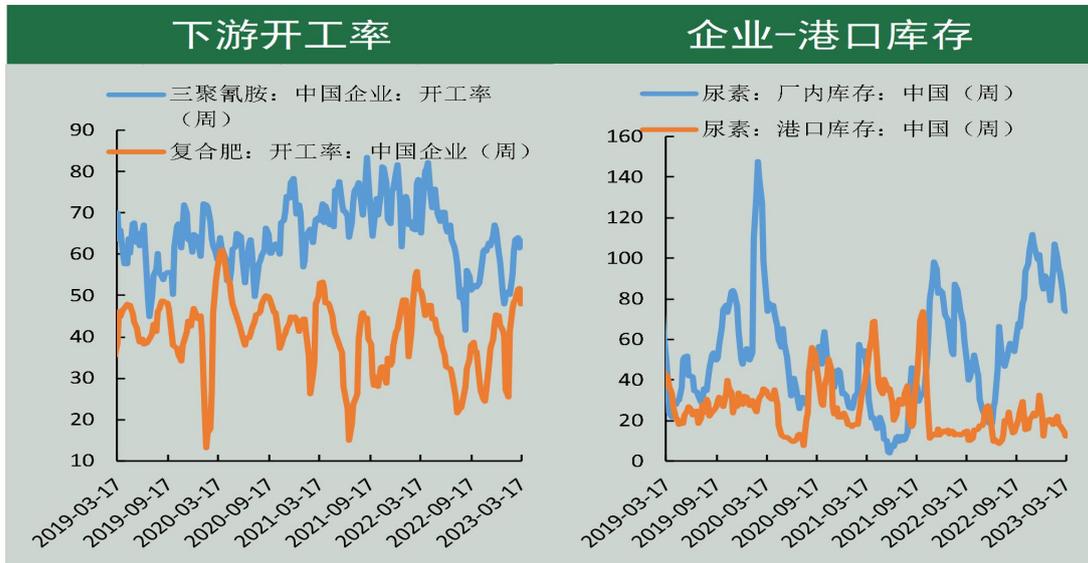
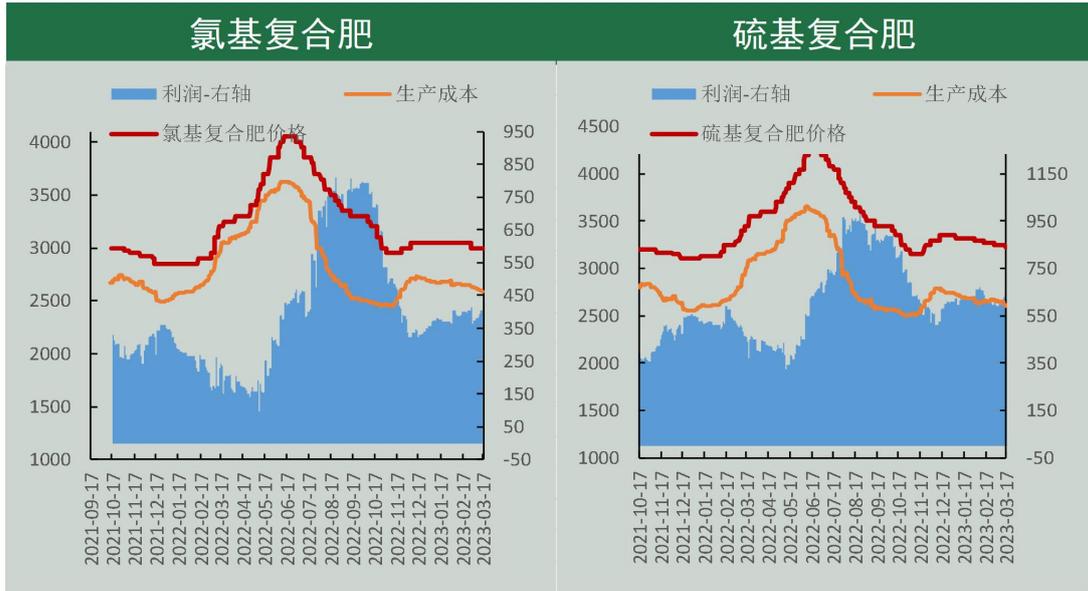
续在生产调整上或将向尿素有所倾斜。截止到3月17日，甲醇市场价格2535元/吨，周环比下调40元/吨，山东地区现货甲醇-尿素价差-215元/吨，目前甲醇与尿素价差处于偏低水平。



尿素需求端

目前，复合肥价格环比持平，截止到3月17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415元/吨附近。从开工率来看，复合肥开工率环比略有下降，而三聚氰胺开工率有所上调，截止到3月17日，开工率环比下降3.67个百分点至48.02%；三聚氰胺开工率63.2，环比增加1.77个百分点。

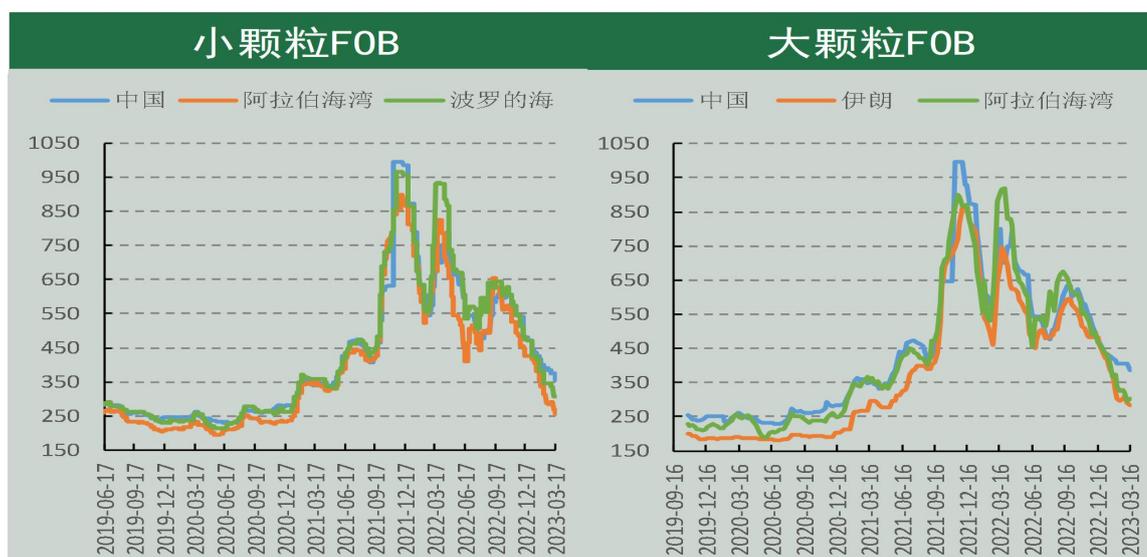
本周，尿素企业库存继续下滑，截止到3月10日，尿素厂内库存73.8万吨，环比下降1.22万吨，降幅1.63%，同比偏高26.02万吨或54.45%；港口库存12.3万吨，环比下降2.10万吨或-14.58%，同比偏低2.60万吨或-17.44%。



国际市场

本周，国际尿素价格仍处于震荡偏弱格局，供应仍处于相对宽松的格局，而买家库存充足制约采购需求，弱势行情仍未改善。截止到3月17日，小颗粒中国 FOB 价报 355.00 美元/吨，环比下降 20 美元/吨，波罗的海 FOB 报价 255.00 美元/吨，较 3 月 10 日下降 35 美元/吨，阿拉伯海湾价格 307.50 美元/吨，较 3 月 10 日下调 27.50 美元/吨。截止到 3 月 16 日，大颗粒中国 FOB 价报 385.01 美元/吨，周环比下降 20 美元/

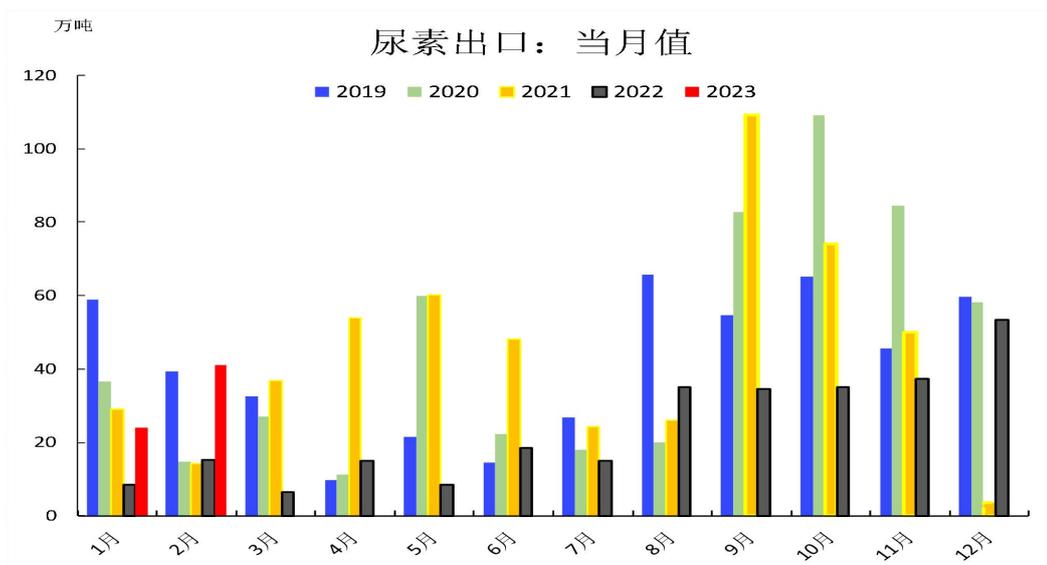
吨平，伊朗大颗粒 FOB 价格 285.01 美元/吨，周环比下调 5.0 美元/吨，阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 303.01 美元/吨，周环比上调 5.50 美元/吨。从绝对价格来看，中国尿素出口在国际市场竞争上不占据优势，且目前出口价格与国内主流市场价格倒挂，企业出口意愿有限。目前市场关注的焦点已经从出口专向进口，若国内外价差继续扩大，不排除后续进口尿素增加，将进一步施压尿素价格。



据中国海关统计，2023 年 2 月中国共出口各种肥料 164 万吨；其中，尿素 17 万吨，硫酸铵 89 万吨，磷酸二铵 9 万吨，磷酸一铵 15 万吨。

2023 年 1-2 月，中国累计出口各种肥料 359 万吨，同比增幅为 40.9%；累计出口金额 13.96 亿美元，同比增幅为 29.6%。其中，尿素累计出口 41 万吨，同比增幅为 71.8%；硫酸铵累计出口 178 万吨，同比增幅为 11.6%；磷酸二铵累计出口 37 万吨，同比增幅为 1.9%；磷酸一铵累计出口 35 万吨，同比增幅为 243.8%。

2023年1月2日中央一号文件提出“完善农资保供应对机制”后，基于国内保供稳价成果和化肥行业可持续发展，有关部门适当增加了“法检”放行数量。尿素、磷酸二铵、磷酸一铵1-2月累计出口量基本恢复至2021年出口法检制度实施前的出口量水平(2021年1-2月尿素、磷酸二铵和磷酸一铵分别累计出口43万吨、40万吨和39万吨)。



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

