

【冠通研究】

制作日期：2023 年 4 月 10 日

尿素周报：现价止跌回暖 期价试探性反弹

摘要：

期货市场：需求端迟迟没有支撑，供应稳定释放，尿素上周期价出现了明显的下行，跌势有所扩大，不过期价运行至布林带通道下轨道下方，略有超跌；在现货报价快速下调后需求有所改善之际，尿素期价趋势展开反弹，不管是 5 月合约还是 9 月合约均有所高开，但不同的是，5 月合约基差回归需求下，波动幅度明显大于 9 月，期价高开高走，反弹收阳，涨幅达到 3.15%，而远期 9 月份反弹稍显谨慎，期价整体在短期 5 日均线下方整理，虽有收涨 0.76%，但呈现一根小阴线，反弹稍显迟疑。5 月合约主力席位增减仓变动较大，多头主力增减变动较大，国泰君安、华泰期货增仓超过 2000 手，徽商期货大幅减持 2800 余手；空头主力席位中东证期货、重心期货出现明显减持。

现货价格来看，上周尿素现货价格扩大回调幅度，周末初期延续弱势，不过随着快速下调后部分下游及商家逢低接货，尿素报价先抑后扬，周末出现了试探性反弹，但价格能否持续，还需要关注需求端跟进情况。

供应端来看，上周，尿素检修装置复产，日产规模出现了明显的扩张，最高上行至 17 万吨以上高位，不过近期仍有部分装置检修，日产增长势头放缓，但仍维持在相对高位。4 月 10 日，国内尿素日产规模大约在 16.8 万吨，开工率 71%，同比增加约 0.9 万吨。

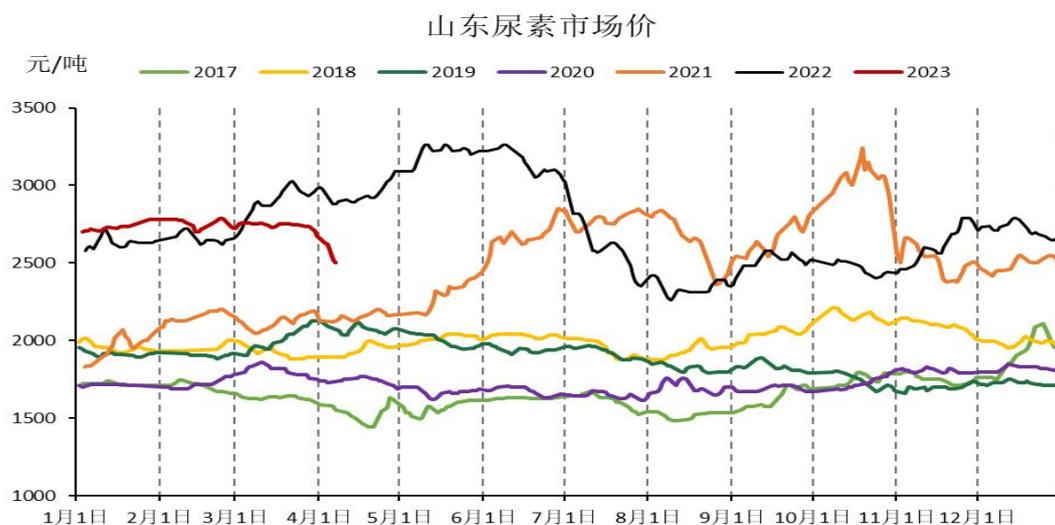
周末以来，尿素报价先抑后扬，在厂家加快下调报价情况下，吸引

力部分企业采购需求，尿素工厂价格出现上调，期价在快速超跌后也出现了高开反弹修整。目前反弹能否持续，重点需要关注需求端采购情况，在复合肥企业开工率逐渐走弱、工业需求谨慎情况下，需求能否持续，还存在不确定性，并且农需旺季结束后，在出口需求尚未有支撑，且工业开工持续性不强，高供应背景下，尿素高利润模式仍难以持续，特别是近期煤炭价格略有松动背景下，尿素报价整体难言乐观。期货市场也暂时以反弹对待，逢高寻找沽空机会。

现货价格动态

上周，尿素现货价格持续弱势下跌，周环比跌幅明显扩大，短期仍未有止跌迹象。目前农需表现冷清，复合肥销售不畅，山东部分复合肥工厂甚至已经停车观望，农需板块的“缺失”令此前市场旺季预期踏空，叠加工业端开工率放缓，采购谨慎情况下，尿素工厂新单成交非常低迷；而与此同时，国内尿素工厂开工率还在稳步提升，企业库存也出现环比增加，销售压力加大。供需宽松形势下，价格走势趋弱，特别是尿素价格远离成本端支撑，煤炭价格走势也表现震荡偏弱的情况下，价格回调空间较大。截止到4月7日，北方尿素工厂主流出厂报价范围到2450-2500元/吨，山西工厂低端价格至2350元/吨左右，新疆尿素工厂主流出厂报价2340-2480元/吨，与国内其他区域尿素价格已基本接轨，江苏及安徽尿素工厂出厂报价在2580-2620元/吨。本周国内尿素市场

批发价格范围到 2500-2700 元/吨，高端市场价格仍主要在华南地区。



期货动态

尿素期货市场的下行还是较为顺畅，现价已经松动，周初期价高开试探整理后开始下挫，尽管周二盘中略有反复，但缺乏利多题材配合，清明节假期期间尿素现货价格延续弱势，尿素期价出现了跳空低开低走，期价跌势有所扩大，虽然周五期价跌势有所放缓，但并未扭转目前弱势，价格仍处于下行过程中。截止到4月7日，尿素2305合约价格报收于2284元/吨，较3月31日结算价下跌141元/吨，跌幅5.81%，振幅7.48%。

从技术图形来看，尿素5月、9月合约价格快速下挫，移动均线、布林带通道张口向下扩大，期价可谓直线跳水下行，不过，期价快速下挫下行至布林带通道下轨道下方，略有超跌，且9月合约正在考验2040-2100区间重要支撑，不排除短期或有反复，近期关注需求端采购动态。

UR2305合约周度成交量1459.246万吨，周环比减少319.83万吨；持仓量257.118万吨，周环比下跌21.948万吨，成交额342.465亿元，

周环比减少 90.4437 亿元。主力资金逐渐向远期 9 月合约转移，UR2309 合约持仓量已经回升至 216 万吨。

尿素期现货价格均出现了明显下挫，现价跌幅大于期价，基差环比有所缩窄，以山东地区为基准，尿素 5 月合约基差 216 元/吨，环比收窄 42 元/吨，目前基差仍处于同期相对高位，临近交割月，基差回归需求压力加大。



合约持仓方面，尿素期货总持仓规模略有增持，5月合约持仓临近交割月逐渐减持，资金逐渐向远月合约转移，截止到4月7日，UR2305合

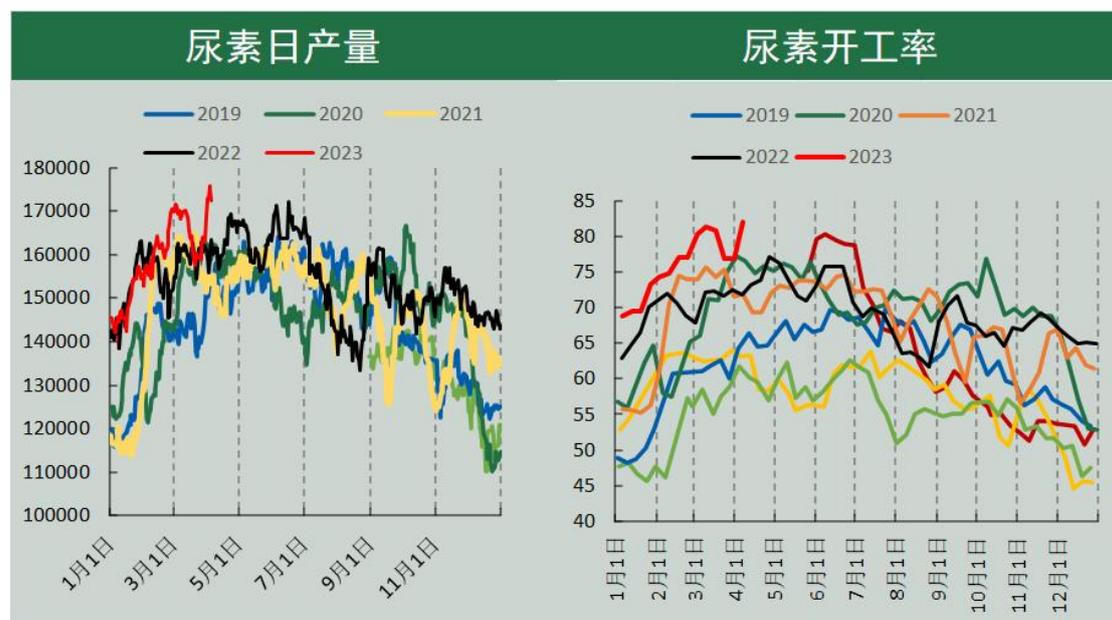
约持仓量128559手，周环比减少10974手，远期合约均有增持，UR2309合约持仓量108326手，环比增持28409手，预计下周主力资金将移仓至9月。主力席位来看，UR2305合约主力呈现空减多增的状况，多头席位中除了徽商期货逆势增仓外其他主力均普遍减持；空头主力席位增减均有，东证期货大举增仓，中信期货也有所增持，其他主力席位略有减仓。



尿素供应端

3月底至4月初，此前检修的企业陆续进入复产周期，尿素日产规模显著攀升。据隆众数据显示，本周期国内尿素日均产量17.17万吨，较上周期大幅增加1.1万吨；开工率约82.14%，环比增加5.26个百分点，比同期上调10.23%。煤制尿素83.15%，环比涨4.40%，比同期上调8.13%。气制尿素79.20%，环比涨7.81%，比同期下调16.11%。小中颗粒83.12%，环比涨5.41%，比同期上调12.16%；大颗粒77.73%，环比涨4.60%，比同期上调1.24%。

检修企业来看，本周鄂尔多斯化工、安徽合肥四方、宁夏石化检修，四川美青以及泸天化快开始减产，拖累日产规模继续增长；不过从复产企业来看，新疆阿克苏华锦、山东润银、河南晋开、四川玖源、山西兰花等装置复产，供应出现明显攀升。近期，山西阳煤平原预计检修，可能会短期影响供应，但预计供应规模仍处于偏高水平。



原料市场方面，煤价震荡偏弱，但并未深跌。支撑方面来看，其一，坑口报价维稳，本周大型煤炭企业产地采购价依然持平，发运成本支撑港口报价偏强；其二，非电需求进入相对旺季，工业生产带动高卡市场煤需求提升，供应结构仍存隐忧；其三，煤炭主要外运通道检修，或拖累环渤海港口库存去化。不过，目前电煤需求已经进入传统需求淡季，居民用电需求压力减轻，而风光发电进入相对旺季，长江流域多降水有利于改善水电出力能力，电力需求表现谨慎，加上电厂库存高企，进口煤有效补充下，下游采购清淡；与此同时，环渤海港口库存持续攀升，即便后续检修导致运量收缩，但若需求迟迟没有增量，环渤海港口疏港压力仍将偏大，短期仍未看到价格反弹的契机，震荡偏弱运行。

截止到4月7日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在1050元/吨，较3月31日下调25元/吨；3月31日，全国市无烟煤中块市场价1570.00元/吨。

本周，随着国际天然气价格反弹，国内液化天然气价格也有所上行。据生意社数据监测，截止4月7日，国内液化天然气基准价为5106元/吨，3月31日，国内液化天然气基准价为5030元/吨，本周国内液化天然气小幅反弹76元/吨，小幅上调1.51%。



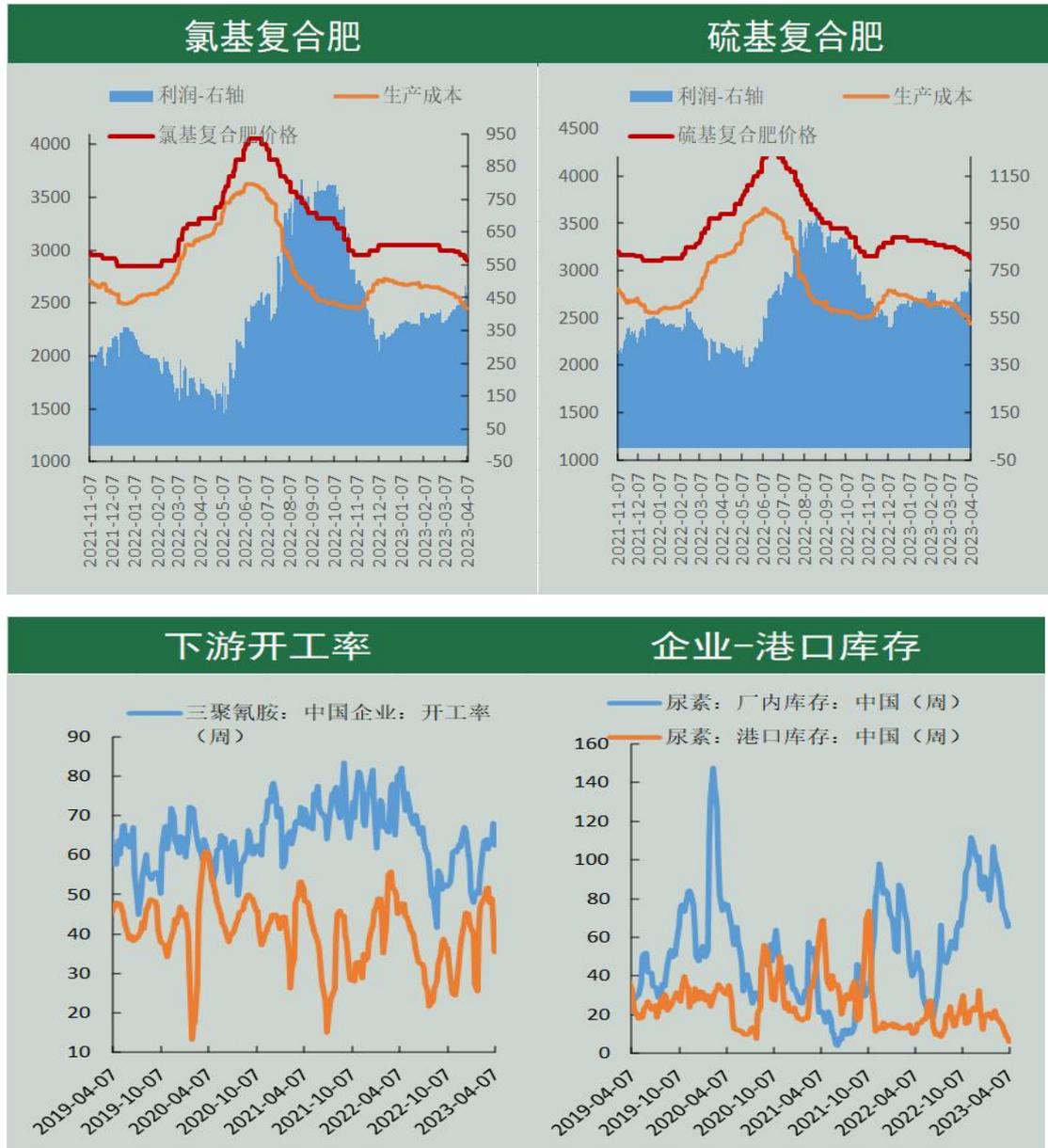
本周，合成氨价格扩大回调幅度，截止到4月7日，山东地区合成氨价格3456元/吨，较3月31日大幅下调404元/吨，尿素价格虽有下调，但降幅小于合成氨价格，本周合成氨尿素价差显著收窄至956元/吨。截止到4月7日，甲醇市场价格2360元/吨，周环比下调55元/吨，山东地区现货甲醇-尿素价差-140元/吨，甲醇与尿素价差素有反弹，但仍处于偏低水平。



尿素需求端

目前，复合肥价格继续回调，截止到4月7日，45%氯基复合肥报价2900元/吨，周环比下降50元/吨，由于原材料价格降幅更为明显，复合肥企业理论加工利润在450元/吨附近。但化肥整体弱势，复合肥产品销售不畅，已经有部分企业开始停车观察，企业开工率明显走弱，截止到4月7日，复合肥开工率环比下降8.16个百分点至35.52%，较去年同期偏低10.04%。工业需求来看，三聚氰胺开工率62.63%，环比下降5.44个百分点，同比偏低18.14%。

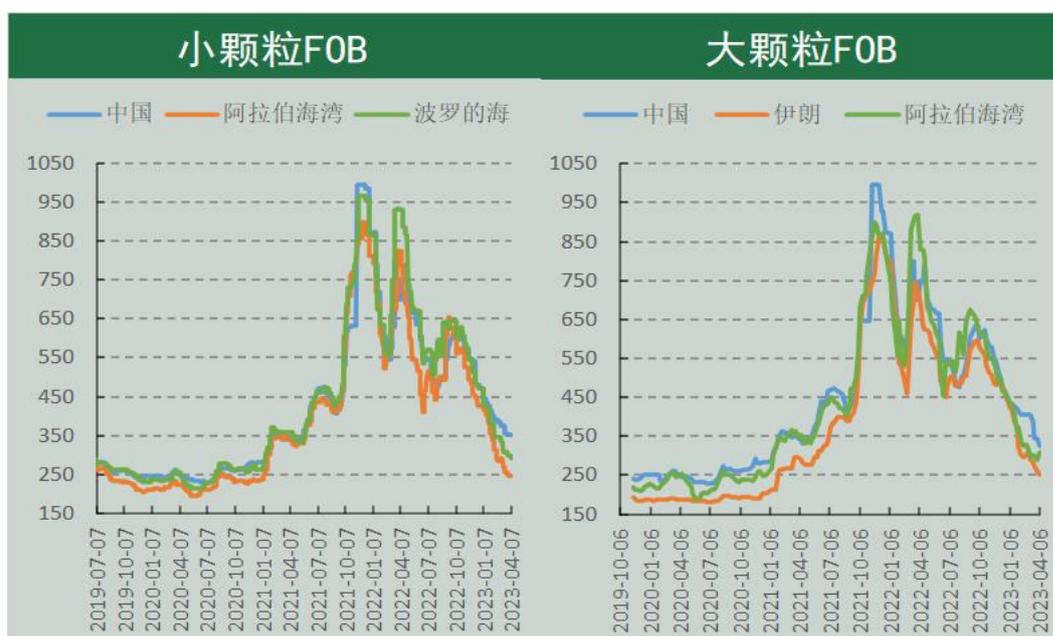
本周，尿素企业库存小幅增加，截止到4月7日，尿素厂内库存67.11万吨，环比增加1.91万吨，增幅2.93%，同比偏高19.25万吨或40.22%；港口库存6.0万吨，环比下降2.0万吨或-25%，同比偏低5.40万吨或-47.36%。



国际市场

本周，虽然美国由于春季需求提升，该国化肥价格出现了明显的反弹，交易活跃度也有所提高，但阿拉伯湾尿素价格仍在继续下调，巴西到岸价也延续弱势，亚洲尿素市场购买仍较为清淡。截止到4月7日，小颗粒中国 FOB 价报 352.50 美元/吨，较 3 月 31 日持平，波罗的海 FOB 报价 247.50 美元/吨，较 3 月 31 日上调 2.5 美元/吨，阿拉伯海湾价格 290.00 美元/吨，较 3 月 31 日下调 7.50 美元/吨。截止到 4 月 6 日，大

颗粒中国 FOB 价报 325.01 美元/吨，周环比下调 20 美元/吨，伊朗大颗粒 FOB 价格 250.01 美元/吨，周环比下调 10.0 美元/吨，阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 308.01 美元/吨，周环比上调 19.00 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。



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

