

【冠通研究】

制作日期：2023 年 4 月 17 日

尿素周报：需求端谨慎 期价承压回落

摘要：

期货市场：尿素期价上周先扬后抑，现价试探性上调带动周初期价试探性反弹，特别是 5 月合约基差回归需求下，涨幅更为明显，不过需求昙花一现，农需弱势下，市场难找上行支点，期价反弹后在前期震荡平台承压下挫，周后期弱势有所扩大，主力合约已经完成转移，近期 5 月临近交割月，基差回归需求下跌势明显小于已经成为主力的 9 月合约。本周初，尿素 2309 合约平开后震荡试探性反弹，最高上行至 2073 元/吨，不过反弹稍显谨慎，期价下午盘回吐部分涨幅，收于一根带较长上影线的小阳线，价格弱势仍未改变。

现货价格来看，上周初，在部分需求释放支撑下，尿素现价明显上调，不过需求端相对谨慎情况下，价格上行并没有持续，周后期涨幅有所放缓。周末以来，现货价格维持稳中偏弱，工厂新单成交氛围再度转弱，下游复合肥生产偏弱，工业生产也按需采购为主，观望情绪引导下，现价涨势放缓。今日山东、河南及河北尿素工厂主流出厂价格范围多在 2450-2490 元/吨，少数厂报价略高。

供应端来看，虽然部分装置检修停车，但亦有装置重启，整体日产规模仍处于同比偏高水平，4 月 17 日国内尿素日产大约 17.1 万吨，环比增加 0.2 万吨，河南晋开大小颗粒装置重启，促使日产规模回升，目前开工率大约 72.3%，同比偏高 0.7 万吨。

需求端，复合肥、三聚氰胺开工率环比继续回落，采购非常谨慎，而市场预期的农需采购规模相对有限，整体需求仍处于低迷状况。不过，目前市场有分歧认为南方经销商备货偏慢，库存偏低，南方部分水稻产区仍有阶段性用肥需求，可能会对行情形成支撑。此外，出口方面来看，有市场消息称 5 月 1 日后中国尿素出口法检时间将明显缩短或者放开，虽然出口价格暂无优势，但不排除低价尿素出口宣泄国内供应压力；特别是近期俄罗斯对是否延长黑海协议有争议，国际化肥市场预计波动或有加大。

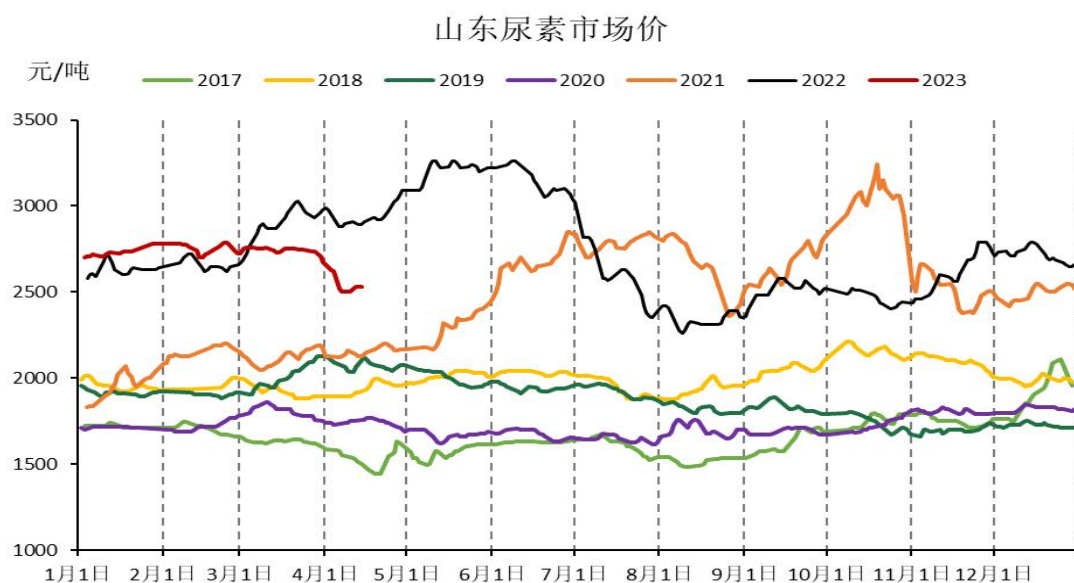
库存来看，尿素企业库存环比出现了明显的增加，港口库存微幅调降。

上周，尿素现价试探性上调带动下，尿素期价一度展开反弹走高，不过需求仍稍显谨慎，期价反弹后承压下挫，成为主力合约的 9 月期价出现了明显的破位下行，弱势仍在延续。基本面来看，尿素日产规模仍处于去年同期偏高水平，而需求虽有分歧，但整体采购仍偏弱，企业库存攀升，供需宽松；价格走势再次承压。成本端来看，近期煤炭价格虽然跌幅放缓，但中下游库存高企，难有持续反弹动力，处于盈利区间上方的尿素价格大概率承压。在下游需求没有实际跟进之前，建议偏弱对待。结合期货市场来看，尿素 9 月合约试探性反弹，上方在没有突破 2100 附近压力下，偏弱对待。

现货价格动态

上周，尿素现货价格试探性上调，周初期市场新增订单有所好转，

市场预期农需仍将发挥支撑作用，尿素工厂销售压力好转，报价开始试探性上调，不过，现价上行后整体新单成交并不活跃，复合肥企业高库存低开工下，采购意愿不高，工业企业也以按需采购为主，需求缺乏持续性的同时，国内供应仍远高于往年同期水平，企业库存出现环比显著增长，供需宽松下，尿素工厂报价上调幅度趋缓，部分地区已经出现止涨。截止到4月14日，北方尿素工厂主流出厂报价范围到2460-2500元/吨，山西工厂低端价格至2400元/吨左右；新疆尿素工厂对疆内出厂报价到2250-2400元/吨，对疆外成交可谈，少数厂报价较高；江苏及安徽尿素工厂出厂报价在2560-2600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

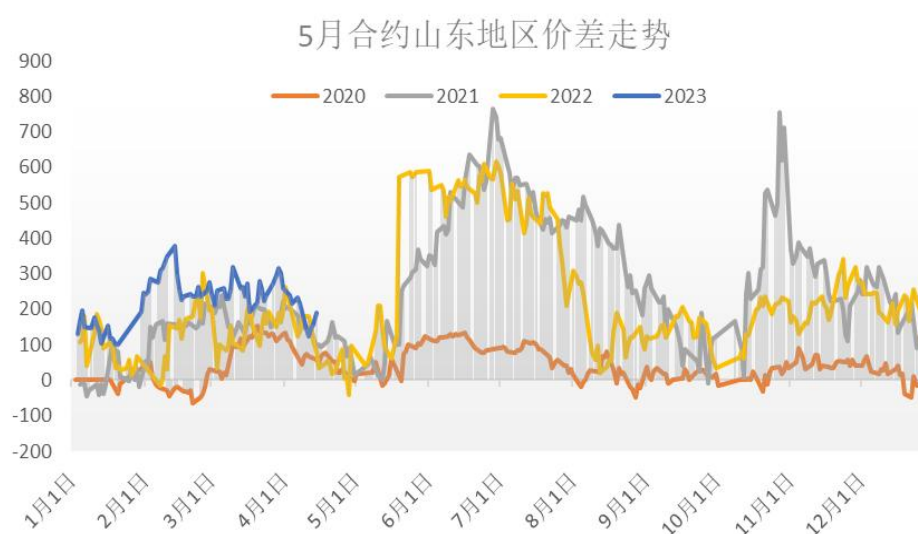
尿素期货价格在此前现价止跌上调后，出现了试探性反弹，结合5月临近交割月，期现价差回归需求下，近月合约涨幅领先，带动期货市场预期向好，远月合约也出现试探性反弹；不过，市场对于中长期供需形式的担忧令远期合约反弹非常谨慎，整体涨幅弱于近月；并且，市场

预期的农需可谓再次踏空，需求实际跟进规模有限，高价缺乏有效支撑，在现价上涨放缓背景下，期价在周后期出现了明显的回落。目前主力资金已经完成了转移，9月成为新的主力合约，9月期价反弹后承压回落，再次刷新近期低点。截止到4月16日，尿素2309合约价格报收于2037元/吨，较4月7日结算价下跌58元/吨，跌幅2.76%，振幅6.06%。

从技术图形来看，尿素5月、9月合约价格试探性反弹，不过期价试探前期震荡平台后，期价承压下挫，虽然5月基差回归需求仍有支撑，但市场预期悲观，价格走势仍偏弱；9月合约向下扩大跌幅，刷新近期低点，移动平均线以及布林带通道张口向下扩大，短期弱势仍没有扭转迹象。

UR2309合约周度成交量1277.98万吨，周环比增加775.216万吨；持仓量367.032万吨，周环比增加159.38万吨，成交额267.3054亿元，周环比增加160.475亿元。

尿素期价先扬后抑，现货价格震荡略有抬升，5月合约周收盘价环比抬升，而9月合约收盘价明显下挫，周度对比来看，5月基差略有收窄，9月基差有所扩大。以山东地区为基准，尿素5月合约基差190元/吨，周环比收窄26元/吨，但仍处于同期高位；尿素9月合约基差473元/吨，周环比扩大86元/吨。



合约持仓方面，尿素期货总持仓规模周环比增持39254手至452047手，5月合约将提保限仓，但目前持仓量仍处于同期高位，9月合约持仓量环比明显扩张，也处于往年同期偏高水平。截止到4月14日，尿素5月合约多空席位均出现了明显的减持，不过空头主力减仓相对更为积极，前五名净多单持仓3038手；UR2309合约多空均出现了明显的增持，但有别于5月合约，9月合约持仓中，空头主力增仓更为积极主动，目前净空单持仓量7549手。目前整体持仓远高于往年同期水平，市场参与度明显攀升。



尿素供应端

上周，尿素企业检修与复产并存，整体供应高位维稳。据隆众数据显示，本周国内尿素日均产量 17.16 万吨，较上周期大幅增加 0.05 万吨；开工率约 82.07%，环比涨 0.24%，比同期上调 10.10%。煤制尿素 83.77%，环比涨 0.62%，比同期上调 8.05%。气制尿素 77.07%，环比跌 0.89%，比同期上调 15.73%。小中颗粒 83.68%，环比涨 0.94%，比同期上调 12.56%；大颗粒 74.79%，环比跌 2.94%，比同期下调 1.28%。

检修企业来看，本周山东阳煤平原、乌石化、甘肃刘化开始检修，河南晋开大小颗粒短停，供应增长形势放缓，不过，本周复产装置规模也较为可观，安徽合肥四方、四川美青、四川泸天化、宁夏石化、中煤鄂尔多斯恢复生产；近期新疆天运已经开始点火，预计近期出产品，尿素供应规模仍将维持在相对高位。



原料市场方面，煤炭价格出现了明显走弱。大秦线已经开始检修，港口煤炭调入量收缩，环渤海港口库存去化，但即便如此，目前库存仍处于同期高位水平，特别是其他线路运量增加，进一步缓解港口集港压力；与此同时，进口量仍处于高位，3月进口量位于历史次高水平，外贸煤积极补充下，极大的增加供应稳定能力。需求来看，电煤需求进入传统淡季，电厂煤炭日耗走弱的同时，库存也正在攀升，主要以执行长协合同为主，采购积极性非常有限；与此同时，非电需求表现也不尽如人意，黑色板块出现了明显的下行，终端需求仍表现谨慎；缺乏需求配合下，港口报价明显回落，短期或维持弱势。中期关注中下游库存变动情况，在旺季到来前能否有备货需求，将关系到价格能否扭转弱势。

截止到4月14日，秦皇岛动力末煤 Q5500 报价在 1005 元/吨，较 4 月 7 日下调 45 元/吨；4 月 10 日，全国市无烟煤中块市场价 1519.00 元/吨。

本周，随着国内天然气价格再次震荡回落，据生意社数据监测，截止 4 月 14 日，国内液化天然气基准价为 4954 元/吨，4 月 7 日，国内液化天然气基准价为 5106 元/吨，本周国内液化天然气下调 152 元/吨，

小幅下调 2.97%。



本周，合成氨价格继续回调，截止到4月14日，山东地区合成氨价格 3211 元/吨，较4月7日下调 245 元/吨，尿素价格虽有所下调，但降幅小于合成氨价格，本周合成氨尿素价差显著收窄至 681 元/吨，该价差处于近几年同比偏低水平。截止到4月14日，甲醇市场价格 24850 元/吨，周环比上涨 125 元/吨，山东地区现货甲醇-尿素价差-45 元/吨，甲醇与尿素价差有所反弹，但仍处于偏低水平。

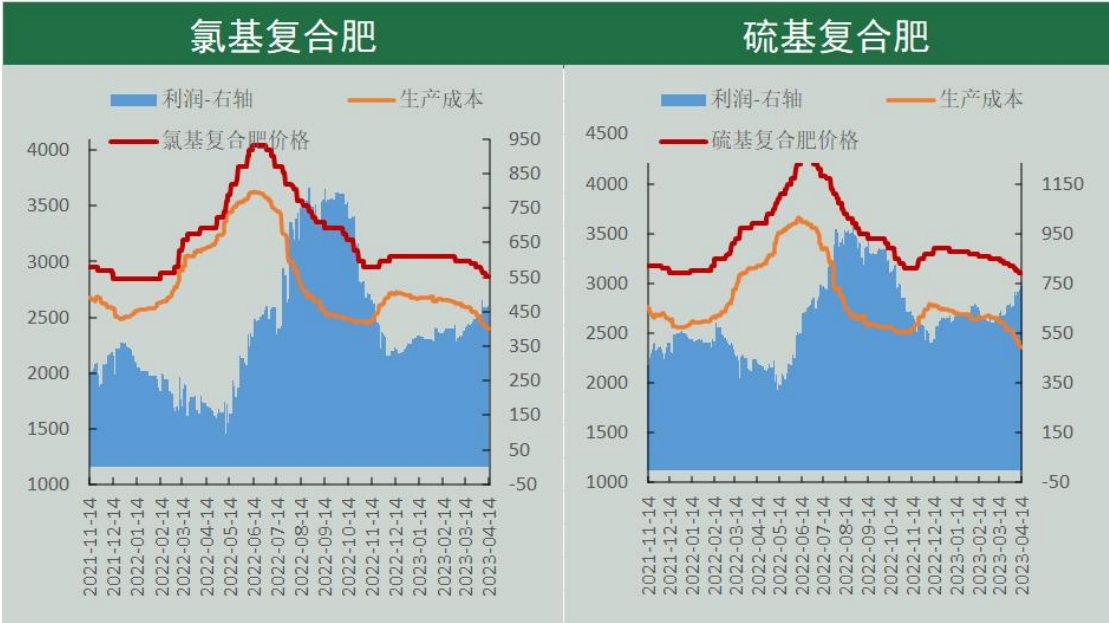


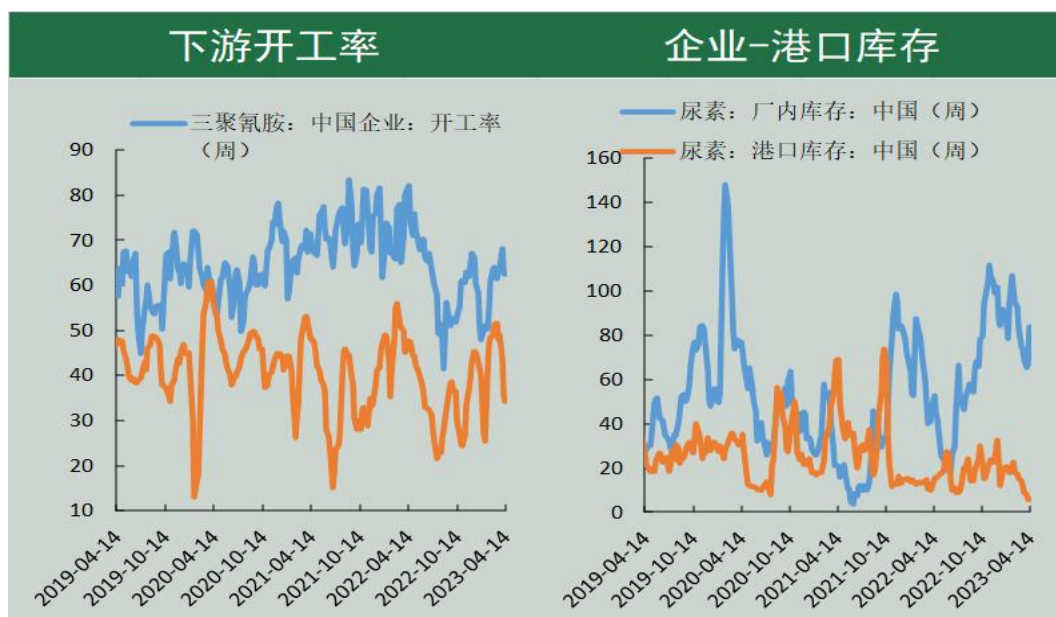
尿素需求端

目前，复合肥价格继续回调，截止到4月14日，45%氯基复合肥报

价 2870 元/吨，周环比下降 30 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 466 元/吨附近。但化肥整体弱势，复合肥产品销售不畅，部分工厂有胀库压力，销售压力较大，企业开工率明显走弱，截止到 4 月 14 日，复合肥开工率环比下降 1.32 个百分点至 34.2%，较去年同期偏低 13.48%。工业需求来看，三聚氰胺开工率 62.39%，环比下降 0.24 个百分点，同比偏低 19.83%。

本周，尿素企业库存明显增加，截止到 4 月 14 日，尿素厂内库存 83.86 万吨，环比增加 16.75 万吨，大幅增加 24.96%，同比偏高 31.28 万吨或 59.49%；港口库存 5.7 万吨，环比下降 0.3 万吨或-5%，同比偏低 9.8 万吨或-63.22%。





国际市场

本周，国际尿素价格涨跌略有分化，气候条件较好，美国需求略有向好，带动局部地区报价上调，但其他地区需求量不大，国际市场仍呈现供应过剩的情况。截止到4月13日，小颗粒中国 FOB 价报 352.50 美元/吨，较4月6日持平，波罗的海 FOB 报价 247.50 美元/吨，较4月6日上调 2.5 美元/吨，阿拉伯海湾价格 290.00 美元/吨，较4月6日下调 7.50 美元/吨。截止到4月13日，大颗粒中国 FOB 价报 325.01 美元/吨，周环比持平，伊朗大颗粒 FOB 价格 248.01 美元/吨，周环比下调 2.0 美元/吨，阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 328.01 美元/吨，周环比上调 20.00 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，市场有传言称5月1日后中国尿素出口法检时间将明显缩短或者放开，虽然出口价格暂无优势，但不排除后续有低价尿素出口，或有助于缓解国内供应过剩情况。



中国海关初步统计数据显示，2023 年 1—3 月中国累计出口各种大量元素肥料（含氯化铵、硝酸钾和动植物有机肥料，下同）558.1 万吨，同比增幅为 34.4%。3 月份当月出口各种肥料 199.6 万吨，同比增幅为 24.1%。

进口方面，2023 年 1—3 月中国累计进口各种肥料 283.7 万吨，同比增幅为 16.4%；3 月当月，中国进口各种肥料 107.0 万吨，同比增幅为 34.3%。

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

