

【冠通研究】

制作日期：2023 年 5 月 4 日

尿素周报：期价反弹还需关注下游采购动态

摘要：

期货市场：上周，尿素期价出现了明显的弱势，西北低价库存冲击下，尿素国内产区报价出现了明显的下挫，尿素主力 9 月合约在周初延续弱势，重心明显下移，刷新近期以来最低 1969 元/吨，不过低端成交略有改善，节前市场利空预期有所兑现，周后期跌幅有所放缓。五一劳动节期间，国外宏观风险加剧，原油价格暴跌，节后归来首个交易日，尿素期价出现跳空低开，最低刷新 1963 元/吨，日内基于低库存以及需求旺季的影响，期价一度反弹，最高上行至 2033 元/吨，但好景不长，下午盘期价承压回落，尾盘报收于 1991 元/吨，呈现一根带较长上影线的小阳线，期价由涨转跌，报收于-0.30%，成交量持仓量明显增加。

现货价格来看，劳动节前，内蒙古等地低价存货冲击下，现货价格出现了较大的下降，包括后续检修较多的山东地区报价也受到了冲击，尿素报价展开了非常顺畅的下滑，周后期部分地区低端成交价格有所止跌趋稳；劳动节期间，现货价格出现分化，部分地区出货形势好转，促进价格小幅上扬，不过大部分报价稳中趋弱，新单采购谨慎，而内蒙古低价货源仍对市场形成冲击，缺乏买方支撑下，尿素现货价格弱势仍未扭转。

供应端来看，检修与复产并存，尿素日产规模仍维持相对高位运行，尽管山东地区一化工企业出现爆炸并造成 9 人遇难，一度担忧是否会影

响，不过，从安云思最新数据来看，截止到5月4日，尿素日产规模仍在17.1万吨的高位，同比偏高0.2万吨，显然并未进一步影响尿素生产。后续河南安阳中盈、河南心连心四厂以及河北正元将开始年度检修，预计尿素日产同比偏高情况将有所收缩。

需求端，5月份正是农需相对旺季，玉米追肥前采购或有增加，在低库存情况下，市场对需求抱有一定的期待，若下游采购出现实质性好转，可能会扭转目前弱势。不过，目前市场反馈新单成交情况有限，尿素以及高氮复合肥需求并未有明显增量，在供应持续释放，且工业需求表现疲弱，农需旺季过后，整体供需宽松形势将进一步延续，悲观预期也在很大程度上影响下游企业的采购态度。

综合来看，尿素现货价格跌势在节前已经略有放缓，劳动节期间价格涨跌略有分化，山东化工出现事故，供应不稳定担忧发酵，加上社会库存整体偏低，而农需旺季在即，尿素主力合约价格在2000元/吨下方低位有所反复。但现货市场来看，内蒙古低价货源冲击仍在，而下游企业在悲观预期下采购谨慎，需求尚未有明显增量，缺乏买方配合下，尿素期价反弹后承压，回吐大部分涨幅，期价在前高附近压力下方仍维持偏弱对待，短周期多空分水量2040附近。

现货价格动态

上周，尿素现货价格出现了较大的下跌幅度，西北地区低价存货冲击华北市场，此前河北地区已经出现了明显下降，本周跌幅略有放缓，

山东此前因部分装置检修而报价偏高，但周边市场持续走弱，复合肥以及工业企业以刚需采购为主，且农业经销商采购谨慎，缺乏需求支撑下，现货价格可以说跌跌不休，山东地区报价高位难以为继，高端价格出现了明显的下降。整体降幅来看，除河北地区报价降幅在百元/吨以内外，其他地区降幅超过百元/吨，安徽地区降幅最为明显。不过，低端降价后成交形势略有好转，在整体社会库存偏低背景下，现价跌势逐渐收敛。截止到本周末，山东、河南以及河北尿素工厂出厂价格范围多在2300-2350元/吨左右，市场价格多在2350-2450元/吨之间。



期货动态

尿素期货价格重心进一步下移，9月合约价格跌幅更为明显。周初，在西北地区低价存货冲击下，现货报价降幅非常显著，需求迟迟没有改善，而供应持续维持同比偏高，预期偏弱，UR2309合约价格加速下移，最低下行至1969元/吨，随着现价跌势放缓，整体社会库存偏低，以及后续追肥期仍有一定需求起伏情况下，位于固定床成本线下方的尿素期价跌势有所放缓，虽然试探性反弹，但动力有限，仍处于偏弱震荡格局。

截止到4月28日，尿素2309合约价格报收于1994元/吨，较4月21日结算价下跌53元/吨，跌幅2.58%，振幅3.58%。

从技术图形来看，尿素9月合约价格震荡重心持续下移，已经跌破了2021年下半年一以来的最低水平，从长周期来看，期价已经处于趋势性弱势行情中。近期市场来看，尿素主力合约价格重心不断下沉，短周期仍处于相对顺畅的下行中，近期在2040-2100下方需偏弱对待。不过，短期部分技术指标背离，期价跌势暂有放缓，还需要关注劳动节假期期间需求采购状况。

UR2309合约周度成交量2276.586万吨，周环比微幅增加3.016万吨；持仓量428.888万吨，周环比增加12.008万吨，成交额455.382亿元，周环比减少13.91亿元。

尿素期现货价格均出现了明显的下行，不过现价降幅大于期价，基差周环比收窄，以山东地区为基准，尿素9月合约基差346元/吨，处于相对偏高水平；5月合约基差68元/吨。





合约持仓方面，尿素期货总持仓环比略有下降，但主力合约持仓环比有所增加，截止到4月28日，尿素9月合约持仓总量214444手，环比增加6004手。尿素9月合约持仓席位来看，期价快速下挫后，多空主力席位有所分化，空头主力席位减持，而多头主力席位却在悄然加仓。截止到4月28日，前五名净多单持仓53819手，周环比增加4490手，其中国泰君安、国海良时期货持仓略有增持；前五名净空单持仓55993手，环比减少3430手，其中东证期货明显减持，中金期货、弘业期货略有增持，其他主力席位持仓变动较为有限；总体来看，前五名为净空头持仓缩小至2174手。



尿素供应端

节前一周，尿素企业检修与复产并存，供应环比继续微幅增加。据隆众数据显示，本周国内尿素日均产量 17.41 万吨，较上周环比增加 0.14 万吨；开工率约 83.26%，环比增加 0.65%，比同期上调 7.75%。煤制尿素 86.20%，环比涨 1.63%，比同期上调 9.10%。气制尿素 74.68%，环比跌 2.18%，比同期上调 3.69%。小中颗粒 84.22%，环比涨 0.33%，比同期上调 9.19%；大颗粒 78.98%，环比涨 2.15%，比同期上调 1.17%。

节前一周，江苏灵谷、建峰一化、晋煤天庆开始检修，不过，云南大为、新疆天运、甘肃刘化、河南晋开以及四川玖源恢复正常生产，整体供应仍处于同期偏高水平。不过，4月底至5月初，山东寿光联盟、河南心连心、河南安阳中盈以及河北正元仍有检修计划，预计日产继续增长空间有限，或有小幅回落。



原料市场方面，劳动节前，迎峰度夏前下游电厂开始有采购动作，支撑了港口报价在千元每吨关口下方有一定阻力，港口现货报价震荡回暖。不过，目前大秦线检修导致库存力度弱于预期，整体库存同比仍处于攀高水平，后续气温攀升后存煤难度加大，贸易商出货需求下，挺价意愿有限；而终端电厂库存也处于高位水平，继续采购补库空间有限，目前看补库提振难以持续，价格很难有所扭转，此外国际煤炭价格弱势不改，进口煤积极补充下，进一步削弱采购意向；需求端迟迟没有明显改善，而大秦线检修结束后供应预期增加，劳动节期间港口煤炭报价震荡偏弱。不过，西南干旱仍未有效缓解，沿海电厂煤炭日耗表现同比略有偏高，汛期水电出力仍有担忧，这将关系到华东以及两广地区电力供应稳定性，电煤调峰发电压力增加，中期价格或有反复。

截止到4月28日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在998元/吨，较4月21日下降11元/吨；4月20日，全国市无烟煤中块市场价1426.40元/吨。

本周，国内液化天然气价格偏弱整理，价格震荡波动幅度不大。据

生意社数据监测，截止4月28日，液化天然气基准价为4430元/吨，4月21日液化天然气基准价为4530元/吨，本周液化天然气下降100元/吨，下调2.2%。



上周，合成氨价格继续跌势有有放缓，周后期略有小幅反弹，截止到4月28日，山东地区合成氨价格3030元/吨，较4月21日上调105元/吨，尿素价格有所下调，合成氨与之家价差出现反弹，至650元/吨，该价差从低位有所反弹，但除偏高2020年同期外，较过去两年仍有一定差距，价差处于相对低位。甲醇现货价格止涨后震荡回落，截止到4月28日，甲醇市场价格2455元/吨，周环比下降35元/吨，不过降幅不及尿素报价回调幅度，甲醇与尿素价差继续反弹，偏高于去年同期水平。

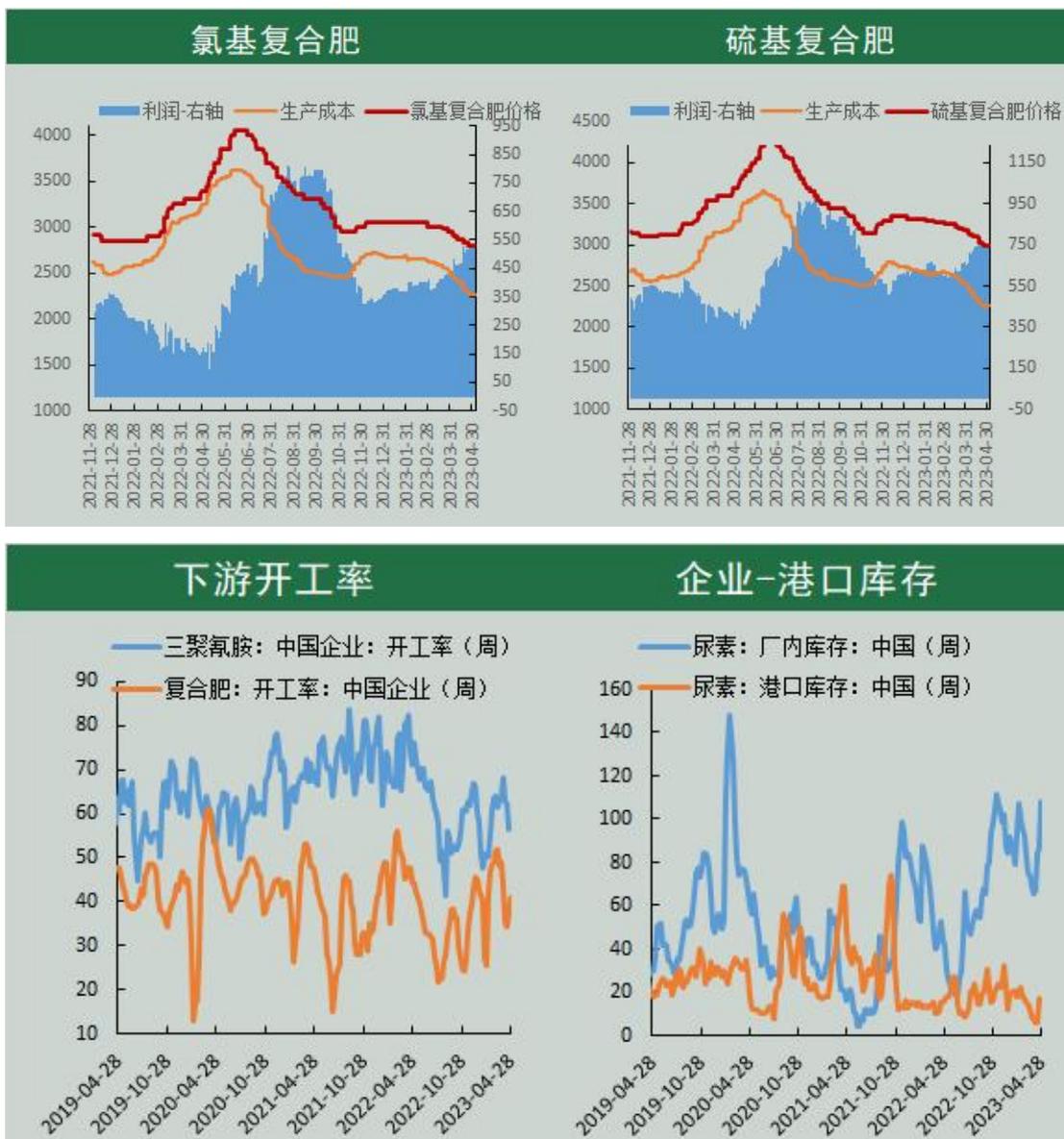


尿素需求端

目前，复合肥价格继续回调，截止到4月28日，45%氯基复合肥报价2800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535元/吨附近。本周，北方高氮复合肥生产略有增加，复合肥开工率周环比有所改善，截止到4月28日，复合肥开工率41.2%，周环比增加3.78个百分点，同比仍偏低3.6%，以山东临沂复合肥对尿素需求来看，环比也有所回升，不过基本处于正常水平；工业需求环比有所改善，不过增幅有限，处于同期偏低水平，截止到4月28日，三聚氰胺开工率57.34%，环比增加0.69%，同比偏低13.82%，工业企业按需采购为主。

尿素企业库存大幅增加，截止到本周，尿素厂内库存108.4万吨，环比大幅增加21.31万吨，增幅24.57%，同比增加66.12万吨，增幅157.72%；港口库存15.95万吨，小幅下降1.25万吨，降幅7.27%，同

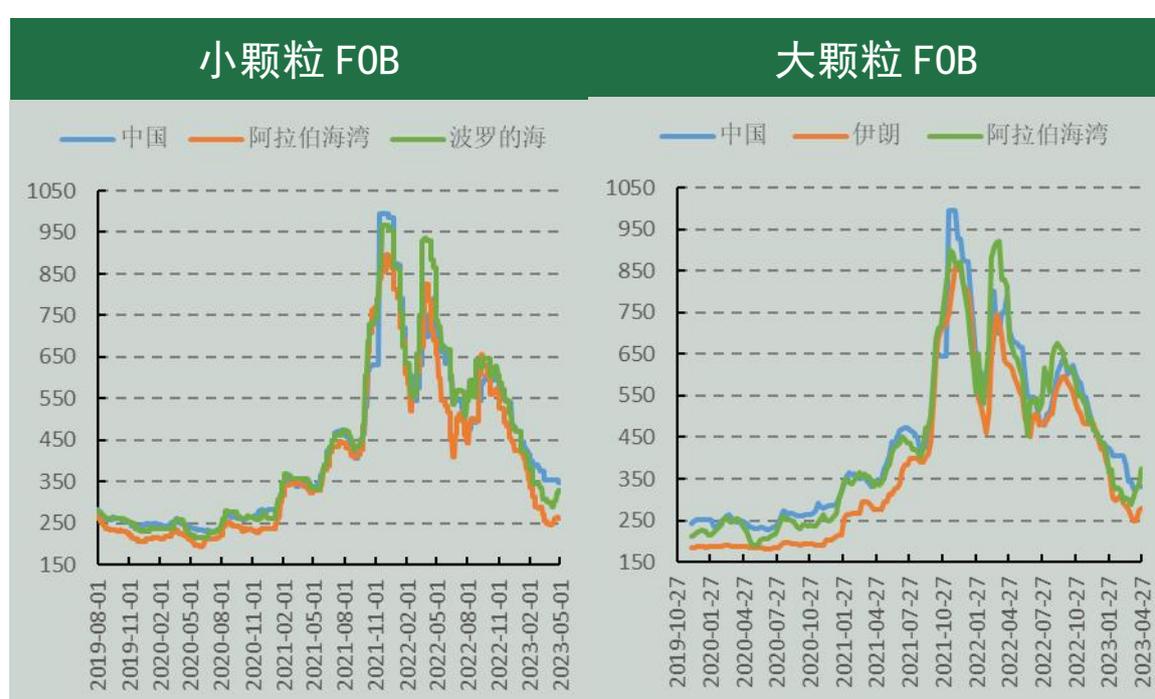
比增加 0.15 万吨，微幅增加 0.94%。



国际市场

节前一周，国际尿素价格整体趋势向好，意外停产导致马来西亚买货意愿增加，澳大利亚需求向好，国际市场尿素成交量有所增加，报价小幅上行。截止到 5 月 1 日，小颗粒中国 FOB 价报 347.50 美元/吨，周环比下降 5 美元/吨，波罗的海 FOB 报价 262.50 美元/吨，周环比下调

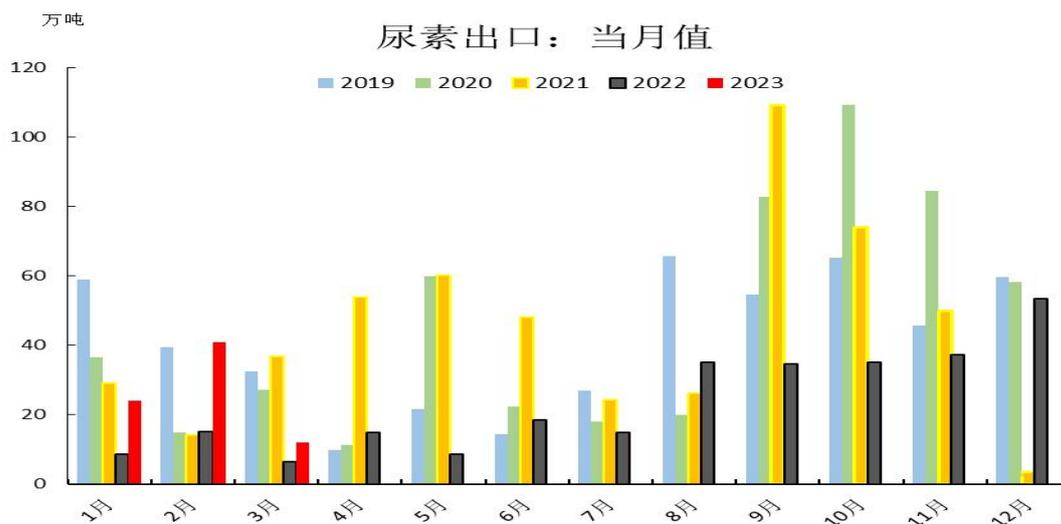
2.50 美元/吨，阿拉伯海湾价格 327.50 美元/吨，周环比上调 4.0 美元/吨。截止到 4 月 27 日，大颗粒中国 FOB 价报 332.51 美元/吨，周环比下降 2.50 美元/吨，伊朗大颗粒 FOB 价格 280.01 美元/吨，周环比上调 7.00 美元/吨，阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 374.51 美元/吨，周环比上涨 42.00 美元/吨。随着国际尿素报价反弹，我国尿素出口价格优势正在恢复中，有利于出口形势改善，近期我国国际市场成交已经略有增加。



据中国海关统计,2023 年 3 月中国共出口各种肥料 200 万吨;其中,尿素 12 万吨,硫酸铵 102 万吨,磷酸二铵 26 万吨,磷酸一铵 19 万吨。2023 年 1-3 月,中国累计出口各种肥料 558 万吨,同比增幅为 34.4%;累计出口金额 21.11 亿美元,同比增幅为 18.1%。其中,尿素累计出口 53 万吨,同比增幅为 73.8%;硫酸铵累计出口 280 万吨,同比增幅为 18.8%;磷酸二铵累计出口 63 万吨,同比降幅为 14.7%;磷酸一铵累计出口 53

万吨，同比增幅为 163.9%。

进口方面，2023 年 3 月进口各种肥料 107 万吨。其中，氯化钾和氮磷钾三元复合肥分别进口了 96 万吨和 7 万吨。1-3 月，氯化钾累计进口 257 万吨，同比增幅为 22.6%；氮磷钾三元复合肥累计进口 21 万吨，同比降幅为 22.4%。



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

