

## 【冠通研究】

制作日期：2023 年 6 月 5 日

### 尿素周报：迎着夏风试图反弹 基本面利多寥寥

摘要：

期货市场：上周，尿素期价开始止跌反弹，重心连续抬升，阶段性农需采购、印度发布新一轮标购，以及宏观市场悲观预期兑现后人心思涨，国内定价产品均出现了反弹，尿素价格迎着夏风开始反弹，震荡重心连续抬升。尽管周末现价暴力拉涨，尿素主力合约价格跳空高开于 1803 元/吨，但面对供需宽松的基本面，期货市场表现出了应有的谨慎，主力合约最高试探 1819 元/吨后，期价开始增仓加速下挫，最低下行至 1706 元/吨，尾盘报收于 1716 元/吨，呈现一根带短上影线的大阴线实体，期价重回短期均线下方，跌幅 2.28%。成交量继续明显增加，持仓量表现非常亮眼，日内增仓超过 4 万手，主力席位来看，多空主力席位均有增持，但空头主力增仓更为积极主动，国泰君安、申银万国分别大幅增仓 9004 手、8024 手。期价回补前期跳空缺口后，开始放量下挫，期价重回短期均线下方，短期价格走弱，一旦 1700 失守，价格重心或继续下行。

现货价格来看，上周尿素现价止跌回暖，价格缓步上调，但旺季低采购下，下游库存偏低，在阶段性农需支撑下，尿素企业开始暴力拉涨，尿素产区价格在周末出现了大幅上涨，工厂出厂价格涨幅范围多在

90-230 元/吨，涨势非常明显；但需要注意的是，价格大幅拉涨后，农业经销商备货已经开始转为谨慎，复合肥工厂的高氮肥生产已经转弱，工业需求表现低迷，价格上行的持续性还需警惕。今日山东、河北及河南尿素工厂主流出厂价格范围在 2200-2250 元/吨。

供应端来看，前期尿素价格回落，但并未打破成本位，进而对供应影响有限，尿素日产规模同环比均处于偏高水平。周末江苏灵谷、山西丰喜以及山东明升达复产，近期新疆宜化即将进入复产周期；而本周检修企业相对有限，预计供应仍维持偏高库存水平。

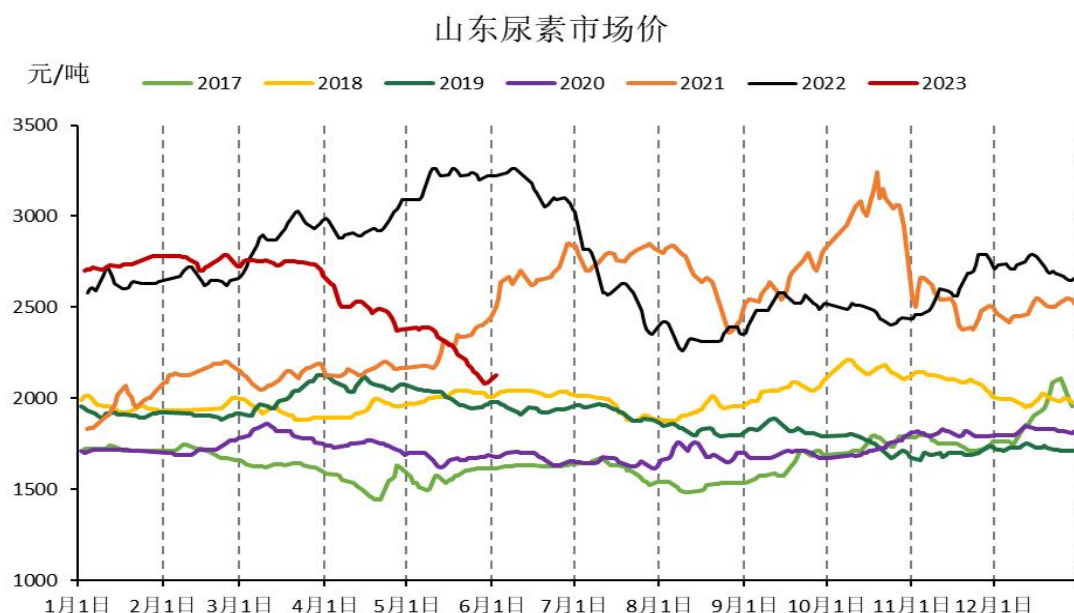
阶段性农需以及印度发布新一轮标购提振市场，但高氮复合肥生产即将转弱，且工业需求受到终端房地产拖累，开工率持续走弱，国内需求持续性有限；而出口需求来看，在印度标购规模稍小于预期，加上国际市场需求与价格双弱，印度招标提振有限，且中国出口竞价优势不大，对国内需求改善也将有限，加上印度高供应与高库存压制下，后续招标或持续收窄，出口规模或弱于往年同期水平。

库存情况来看，尿素企业库存继续攀升至 116 万吨左右，同比偏高超过 4.9 倍，这一水平基本是冬季存储期的库存水平，后续企业销售压力较大。

综合来看，尿素阶段性农需，叠加下游库存偏低，导致现价波动起伏较大，但基本面供需宽松形势并未改变，成本端也难言支撑，利多寥寥。期货市场来看，尿素主力合约价格回补缺口后加速下挫，反弹暂告一段落，一旦确认 1700 附近失守，价格或重归弱势。

## 现货价格动态

上周，尿素现货价格跌势暂缓，周后期开始全面试探性反弹，收回了觉得部分跌幅。在尿素期价上行，阶段性农需支撑以及印度发布新一轮标购影响下，市场情绪有所反复，特别是东北地区追肥需求遭遇其他区域，内蒙古地区低价尿素获得采购支撑，跌势趋缓，低价货源冲击减弱，华北等中部地区价格逐步止跌反弹。截止6月2日，北方尿素工厂主流出厂报价范围到2020-2080元/吨，山西工厂低端价格至1940元/吨左右；新疆尿素工厂对疆内出厂报价2100元/吨左右；江苏及安徽尿素工厂出厂报价在2150-2230元/吨。本周国内尿素市场批发价格范围到2050-2200元/吨，高端市场价格在华南地区。



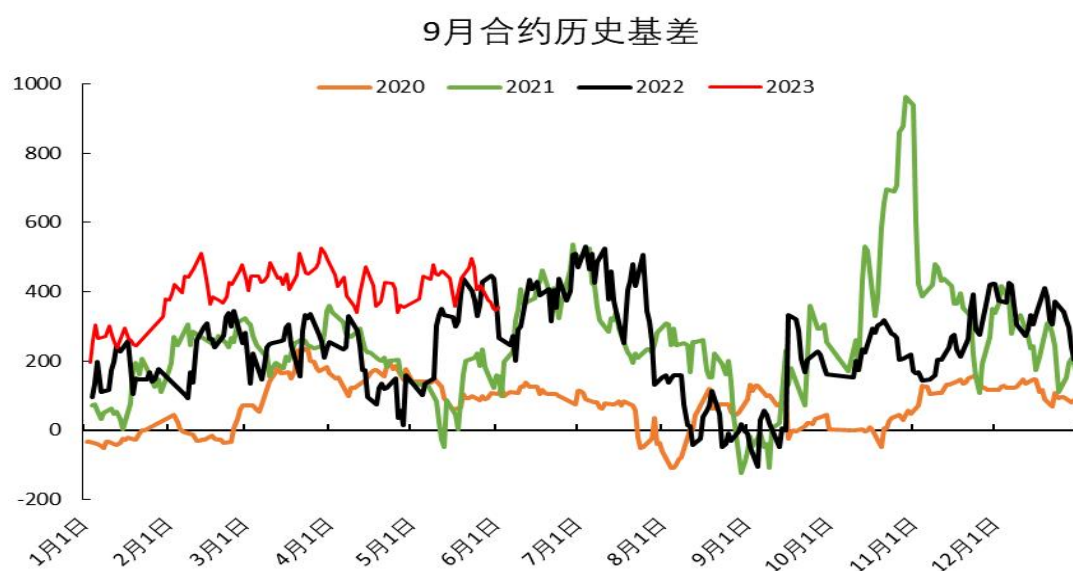
## 期货动态

尿素期价出现了明显的止跌反弹,虽然官方PMI数据表现不如预期,但财新PMI数据好于预期,重回扩张区,加上市场对于政策的期待,黑色板块以及煤化工下游产品出现了明显的反弹,配合尿素现货阶段性农需支撑,期价连续反弹,周二至周四,期价连续收阳,最高试探1778元/吨,短期价格反弹。截止到6月2日,尿素2309合约报收于1754元/吨,较5月26日结算价上涨109元/吨,涨幅6.62%,振幅8.12%。

从技术图形来看,尿素9月合约价格试探性反弹,短期5日均线向上,MACD底部出现金叉,心理线以及相对强弱低位张口向上扩大,短周期有继续反弹意愿,结合近期政策利多预期发酵,整体板块反弹带动价格回暖,关注此前上方跳空缺口附近压力表现。在供需基本面没有明显改善之际,价格中期弱势并未扭转,暂时以反弹对待。

UR2309合约周度成交量5966.62万吨,周环比微幅增加1418.542万吨;持仓量676.576万吨,周环比增加12.904万吨,成交额1019.290亿元,周环比增加256.266亿元。尿素主力合约成交量出现明显增加,但持仓量却表现谨慎,投机度明显提高。

尿素期货收盘价格大幅反弹,现价先抑后扬,周环比微跌幅略有收窄,基差明显收窄,以山东地区为基准,尿素9月合约基差326元/吨,同比略有偏低,但仍处于近几年偏高水平。



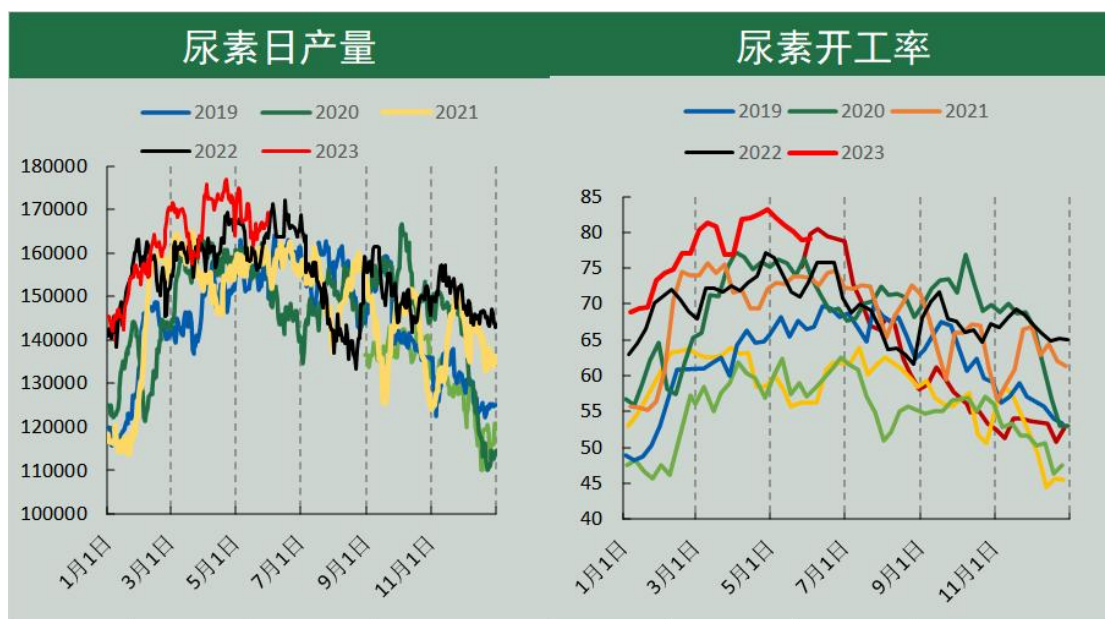
合约持仓方面，尿素期货总持仓环比微幅增加，截止到6月2日，尿素9月合约持仓总量338288手，环比增加6452手。从主力席位来看，多空主力席位表现均较为谨慎，截止到6月2日，前五名净多单持仓74299手，周环比减少62手；前五名净空单持仓95625手，环比减少3091手，空头主力中申银万国出现大幅减仓，其他席位主力变动有限，总体看期价反弹过程中增仓较为有限。



### 尿素供应端

本周，虽然部分装置意外停车影响日产规模，但此前检修装置恢复生产，周度产量规模环比小幅增加。据隆众数据显示，本周国内尿素日均产量 16.67 万吨，较上周环比增加 0.16 万吨；开工率约 79.05%，环比增加 0.09%，比同期上调 5.43%。煤制尿素 78.55%，环比涨 0.63%，比同期上调 4.35%。气制尿素 80.54%，环比跌 1.48%，比同期上调 8.54%。小中颗粒 77.03%，环比涨 0.03%，比同期上调 4.33%；大颗粒 88.24%，环比涨 0.45%，比同期上调 10.17%。

本周，阳煤丰喜肥业、江苏灵谷化工、新疆兖矿停车检修中，新疆天运因故障而意外停车；不过，本周奎屯锦疆、河南安阳中盈装置复产，整体供应仍处于偏高水平。



原料市场方面，目前制约市场最主要的高库存仍未缓解。环渤海9港煤炭库存仍维持在历史高位水平，沿江以及华南港口库存远高于去年同期，出货压力加大。而下游电厂库存也处于高位，电厂北上采购意愿非常有限，“迎峰度夏”前的采购补库预期或难以发挥作用。此前，已经有电厂向上游煤炭企业反馈，兑现长协难度加大；此外，国际煤价仍在加速回调，成为悬在国内煤炭价格上方的一把利剑，高进口规模将进步加剧国内煤炭供需宽松。目前，港口报价仍在震荡下行，已经回到长协合理区间内运行。不过，近期大宗商品走势向好，煤化工产品反弹，南方高温也带来日耗的快速反弹，后续电厂库存或有去化，价格跌势或有放缓。近期关注电厂库存变动以及国际煤价走势，对中期价格影响较大。

截止到6月2日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在765元/吨，较5月26日下调105元/吨；5月20日，全国市无烟煤中块市场价1351.40元/吨。

本周，国内液化天然气价格跌势放缓，价格有所反复，截止到6月

2 日，液化天然气价格为 3750 元/吨，较 5 月 26 日报价 3688 元/吨，本周国内液化天然气价格微幅上调 1.68%。



上周，合成氨价格先扬后抑，整体价格重心略有抬升，截止到 6 月 2 日，山东地区合成氨价格 2782 元/吨，较 5 月 26 日上调 40 元/吨，尿素价格虽然跌势放缓，但周环比仍有 10 元/吨跌幅，合成氨与尿素价差周环比有所反弹。本周合成氨尿素价差 652 元/吨，该价差处于近几年中性同比偏低水平。甲醇价格震荡回落，回调幅度稍大于尿素市场，甲醇与尿素价差跌幅扩大，截止到 6 月 2 日，甲醇市场价格 2095 元/吨，周环比下跌 30 元/吨，山东地区现货甲醇与尿素价差-35 元/吨，处于近几年正常价差水平。

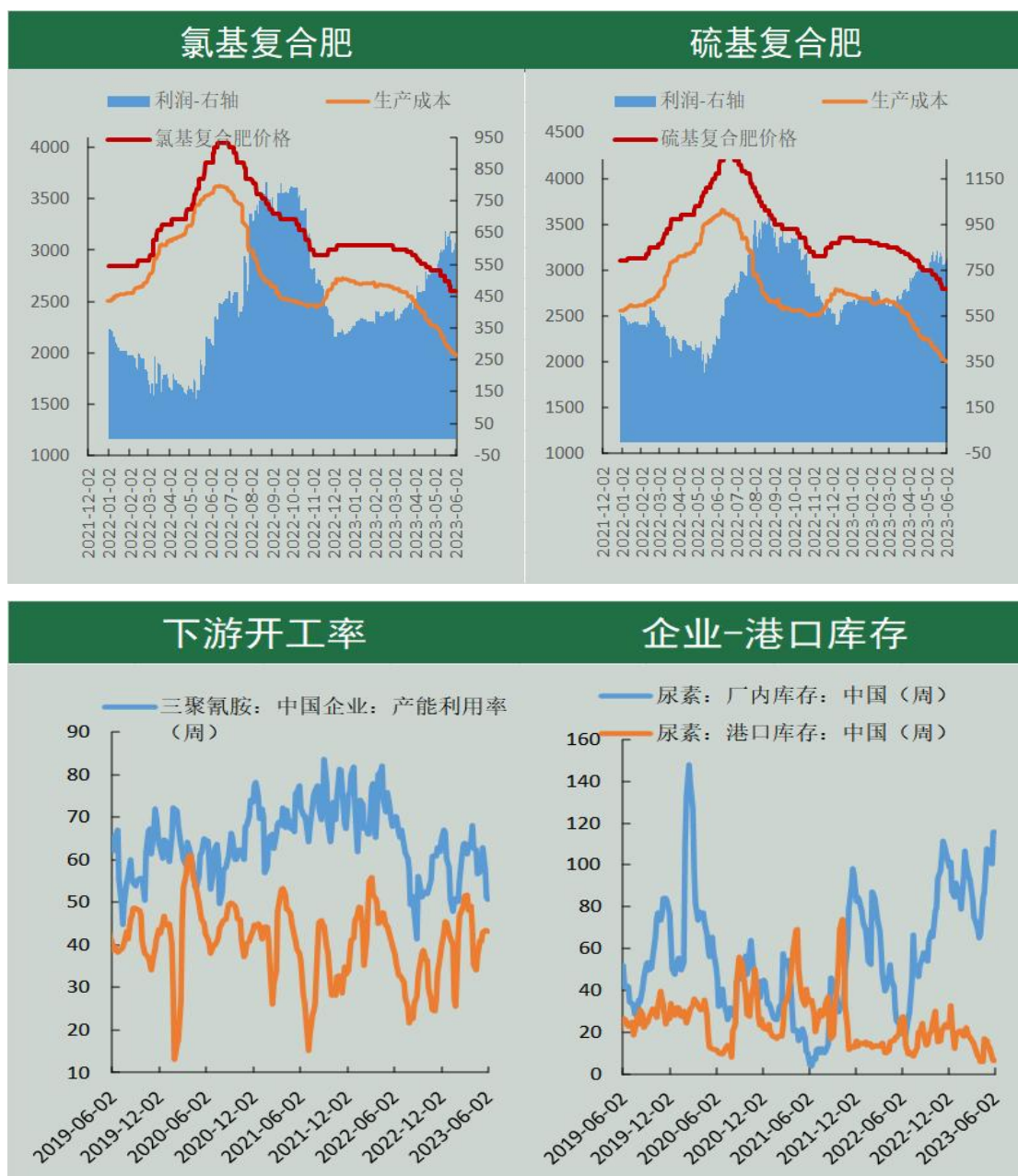


### 尿素需求端

目前，复合肥价格表现平稳，截止到6月2日，45%氯基复合肥报价2600元/吨，周环比持平，原材料价格有所下降，复合肥企业理论加工利润反弹至620元/吨左右。但实际情况来看，复合肥企业此前多为高价库存，实际多处于亏损状态。后续高氮复合肥生产转淡，复合肥需求难有增长。开工率来看，截止到6月2日，复合肥开工率43.17%，周环比下降0.37个百分点，同比仍偏高5.32%，以山东临沂复合肥对尿素需求来看，周环比已经有所下降。三聚氰胺开工率走弱，截止到6月2日，三聚氰胺开工率50.8%，环比下降0.53%，同比显著偏低19.48%，工业企业按需采购为主。

尽管下游阶段性农需有所复苏，但尿素供应稳定，尿素企业高库存并未出现有效去化，本周，尿素厂内库存116.03万吨，周环比微幅增加0.15万吨，同比偏高96.38万吨，增幅490.48%，港口库存6.4万吨，环比下降0.20万吨，降幅3.03%，同比偏低21.18万吨，降幅76.79%。港口

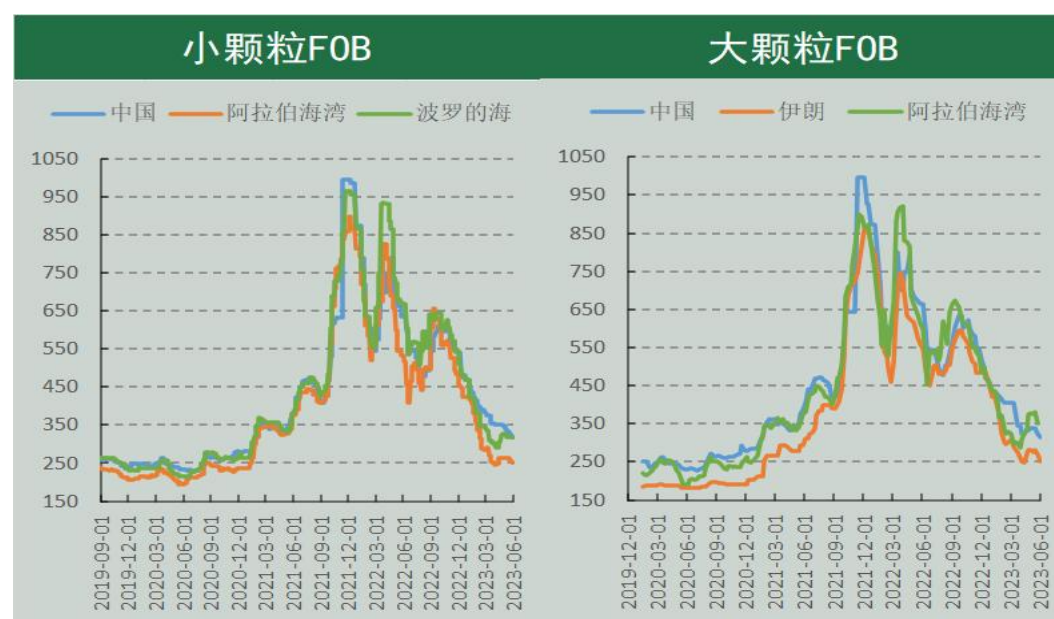
库存低迷，显然出口发运至港口的积极性不高，实际出口或较为偏弱。



## 国际市场

本周，印度 RCF 发布 80 万吨大小颗粒尿素进口招标，6 月 12 日结标，船期至 7 月 17 日。尽管如此，国际尿素报价仍呈现下滑趋势，目前全球市场供应充足，但除印度需求外，其他地区需求寥寥；而印度尿

素也处于高供应高库存状态，后续招标规模可能有限；国际尿素仍处于供大于求模式，价格以下滑为主。截止到6月1日，小颗粒中国 FOB 价报 317.50 美元/吨，周环比下降 10.00 美元/吨，波罗的海 FOB 报价 252.50 美元/吨，周环比下降 5 美元/吨，阿拉伯海湾价格 317.50 美元/吨，周环比持平。截止到6月1日，大颗粒中国 FOB 价报 315.01 美元/吨，周环比下降 10.0 美元/吨，伊朗大颗粒 FOB 价格 252.51 美元/吨，周环比下降 17.50 美元/吨，阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格暂未更新，上周报价 351.01 美元/吨。目前，近期随着国内价格的持续下行，且人民币汇率下降，国内价格较中国 FOB 报价出现优势，但与国际市场竞价仍不占据优势，实际出口规模仍需进一步关注，谨慎对待印度标购对市场带来的利多预期。



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

