

【冠通研究】

制作日期：2023 年 6 月 12 日

尿素周报：现价上涨昙花一现 期价弱势未改

摘要：

期货市场：上周，尿素期价一度跳空高开，但最高试探 1819 元/吨后，重心连续下挫；虽然极值悲观下酝酿政策利好预期，各银行下调存款利率，大宗商品普遍有所反复，尿素期价在周四试图止跌趋缓，但现价出现松动，基本面缺乏利多配合，期价仍未摆脱弱势。周末，现货出现了大幅下挫，煤化工整体板块偏弱，尿素主力合约价格出现跳空低开于 1667 元/吨，最高试探 1672 元/吨，日内偏弱运行，虽未刷新低点，但重心明显回落，收于 1631 元/吨，呈现一根带短上下影线的阴线实体，跌幅 2.97%。

现货价格来看，上周，北方追肥需求遇到社会库存偏低，难以集中发运，尿素现价曾大幅上涨，但需求持续性不强，尿素大幅拉涨缺乏需求配合，上周后期，我们可以看到市场价格先于工厂价格出现松动，周末，现价的跌幅有所扩大，跌幅范围扩大至 100-200 元/吨，下行压力已经显现。今日山东、河北及河南尿素工厂主流出厂价格范围在 2070-2150 元/吨。

供应端来看，上周尿素装置复产相对集中，而检修相对有限，部分装置故障停车，但很快恢复生产，日产规模同比明显扩张，远高于往年

同期水平。本周，中石油大化预期检修，但此前停车的新疆兖矿在6月中旬前后复产，从装置角度来看，尿素供应或维持中性偏高水平。截止到6月12日，国内尿素日产规模17.3万吨，同比偏高0.6万吨，开工率73.5%。

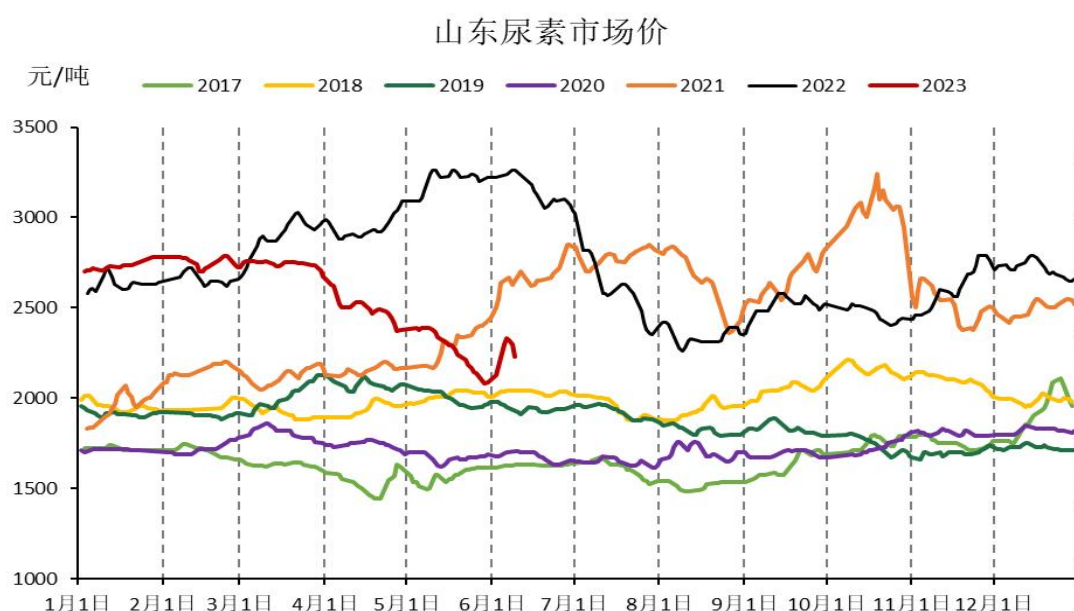
需求端，北方麦收，备肥需求转弱，7月份后，氮肥需求将逐渐转弱，目前农业经销商备货较差；复合肥以及三聚氰胺开工率虽有反复，但高氮复合肥生产转弱，工业受到终端房地产拖累，企业多以刚需采购为主，备货积极性不高。而出口端来看，中国尿素价格反复，但国际尿素价格走弱，中国出口优势不大，对改善国内需求提振有限。

库存来看，尿素企业库存出现快速下滑，但同比仍远高于往年同期水平，企业高库存还有待消化；港口库存虽有改善，但增幅有限，显示出口并未有明显增量。

综合来看，各项经济数据不如预期，但市场开始期待政策发力，国内定价的商品曾在上周后期有所反弹，但尿素供需宽松形势仍在延续，缺乏利好支撑，且成本端仍在走弱，尿素现价反弹如昙花一现，本周出现了跌幅扩大，震荡重心进一步下移，短期仍处于偏弱形势。当然，期价处于深贴水状态，6月下旬后，基差可能面临大幅回落风险，在煤炭价格没有扩大跌幅之际，已经位于尿素水煤浆成本附近的期价，继续连续大幅下跌的可能性较低，暂时震荡探底对待。

现货价格动态

上周，东北地区追肥需求启动，而社会库存普遍偏低，企业也难以集中发运，阶段性供需收紧，尿素工厂报价开始大幅拉涨，涨幅明显扩大。不过价格上涨后，农业经销商采购谨慎，高氮复合肥生产也将转弱，尽管少部分企业发送港口订单，但中国尿素出口竞价优势不大，对国内需求提振有限；即将进入传统需求淡季，供应还在同比扩张，供需宽松下，需求端持谨慎的态度，也导致了本周尿素工厂价格上涨，市场价格回落的情况。周后期，工厂价格涨势已经有所松动，截止到6月9日，北方尿素工厂主流出厂报价范围到2250-2280元/吨，山西工厂低端价格至2040元/吨左右；新疆尿素工厂对疆内出厂报价2080-2100元/吨左右，也是本周价格表中唯一可见的价格下调的地区；江苏及安徽尿素工厂出厂报价在2280-2350元/吨。



期货动态

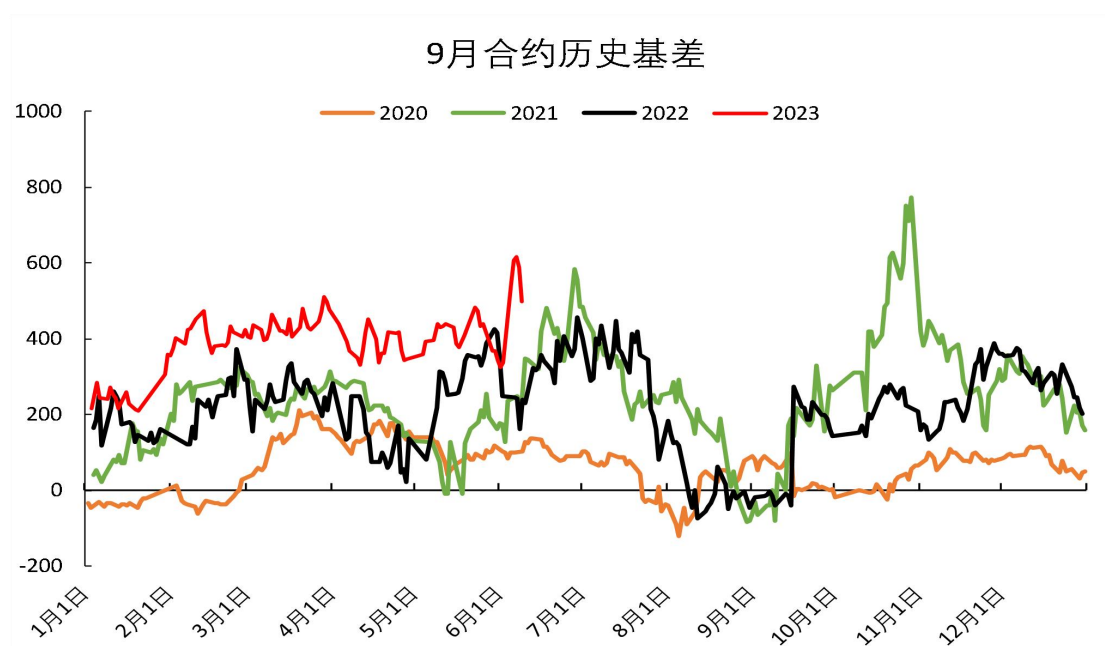
6月初的周末，尿素现价出现了暴力拉涨，两天涨幅就达到150-200

元/吨左右，加上市场对政策预期的利好，尿素期价明显跳空高开，最高试探 1819 元/吨，不过期价震荡整理后，在上方中期均线附近承压下挫，现价虽然涨势依旧，但市场对远期供需预期并不乐观，期价重心连续下调；周中 5 月份出口数据公布，外需表现远弱于预期，大宗商品承压，但各项经济数据低迷，市场开始酝酿政策预期利好，加上各银行开始调降存款利率，大宗商品普遍跌势放缓，深贴水尿素价格也跌幅放缓，甚至略有小幅收阳。截止到 6 月 9 日，尿素 2309 合约报收于 1691 元/吨，较 6 月 2 日结算价下调 65 元/吨，跌幅 3.70%，振幅 9.29%。

从技术图形来看，尿素 9 月合约周初高开，回补前期跳空缺口后开始大幅回落，期价重回短期均线下方运行，此前反弹宣告失败，价格仍处于偏弱格局。不过短周期来看，相对强弱指标张口向上，且心理线在 50 一线上方继续扩张，期价跌势略有放缓迹象，但没有突破上方短期均线附近压力下，依然以震荡偏弱对待。

UR2309 合约周度成交量 5317.726 万吨，周环比减少 648.894 万吨；持仓量 834.578 万吨，周环比增加 158.002 万吨，成交额 904.44 亿元，周环比减少 114.848 亿元。成交量下滑且价格重心回落令周度成交额有所下降，但持仓量出现了明显的增持，深贴水价格低位多空分歧加大。

尿素主力合约周度收盘价格明显下移，现价周后期涨势虽有放缓，但周度增幅明显，基差明显扩张，以山东地区为基准，尿素 9 月合约基差 549 元/吨，仍处于近几年偏高水平。根据往年基差走势来看，6 月中下旬，基差有回归压力，可以考虑寻找做空基差机会。



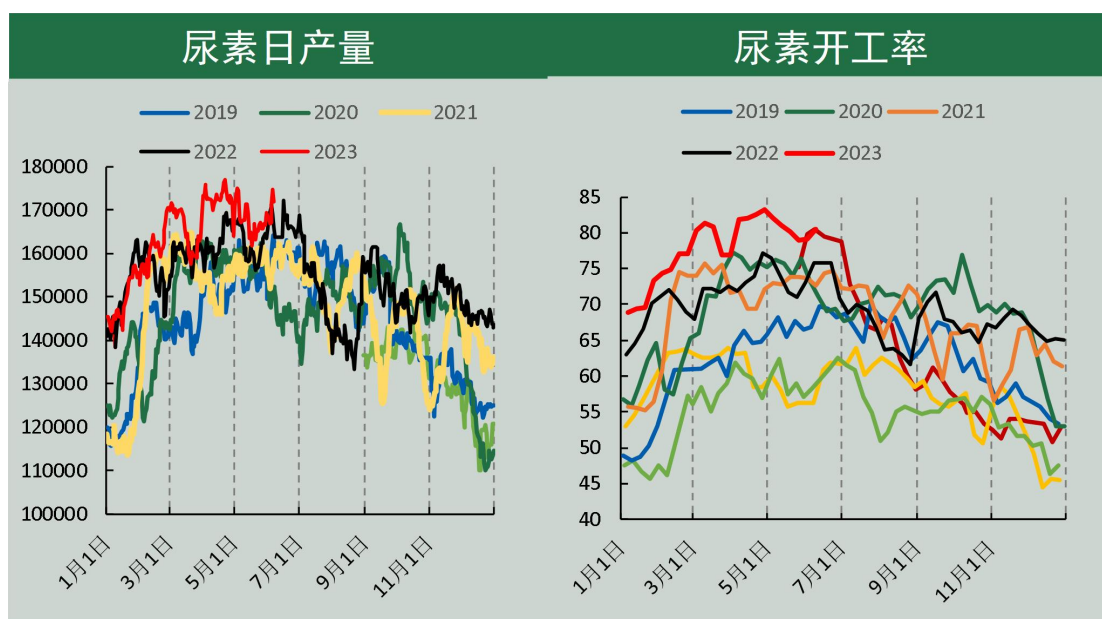
合约持仓方面，尿素期货总持仓环比显著增加，截止到6月9日，尿素9月合约持仓总量417289手，环比增加79001手。从主力席位来看，多空主力席位均出现了明显增持，空头主力增仓更为积极主动，截止到6月9日，前五名净多单持仓94839手，周环比增加20540手；前五名净空单持仓129949手，环比增加34324手，空头主力中国泰君安、申银万国以及银河期货持仓量大幅增加，东证、华泰期货持仓量有所减持。



尿素供应端

本周，装置检修规模较少，而复产装置较多，尿素日产规模明显攀升，周后期日产规模再度回到17万吨以上水平。据隆众数据显示，本周国内尿素日均产量16.97万吨，较上周环比增加0.3万吨；开工率约80.49%，环比增加1.44%，比同期上调4.71%。煤制尿素81.66%，环比涨3.11%，比同期上调4.58%。气制尿素77.02%，环比跌3.52%，比同期上调4.92%。小中颗粒78.82%，环比涨1.79%，比同期上调2.87%；大颗粒88.09%，环比跌0.15%，比同期上调13.15%。

6月初，山东明达生、河南晋开大颗粒、河南安阳中盈以及河南晋开小颗粒装置检修；但复产规模更为可观，江苏灵谷、山西丰喜稷山、山东明升达、河南晋开大颗粒、新疆宜化以及河南安阳中盈恢复生产，整体日产规模仍处于偏高水平。6月中旬，中石油大庆预计检修，尿素装置检修减少，预计供应仍将处于偏高水平。

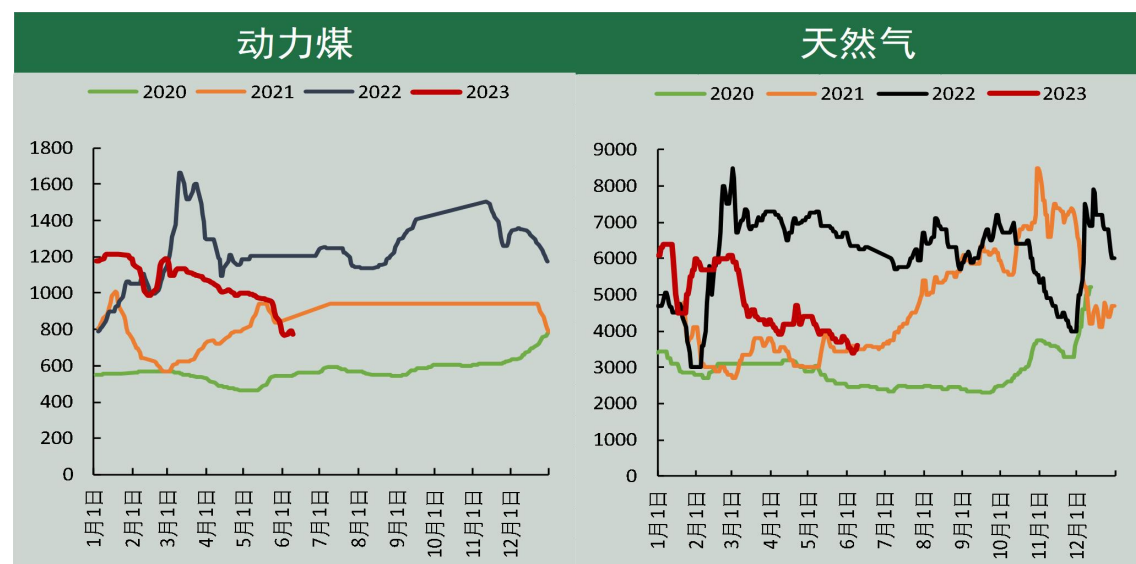


原料市场方面，煤炭价格出现了小幅的反复，在下游日耗快速增长，且国内价格快速回落至合理价格区间后，吸引了小部分采购增加，支撑港口报价反复，运行至 800-820 元/吨左右。但是，目前国内煤炭供应仍在释放，环渤海港口库存仍处于高位，气温升高后自燃风险增加，出货压力巨大；而下游日耗虽有反复，电厂库存亦有小幅去库，但同比仍远高于往年同期偏高水平，高库存制约下电厂实际采购需求非常有限；此外，国际煤炭价格持续弱势下挫，重心下移施压国内煤价，特别是 5 月份进口规模依然在接近 4000 万吨左右高位情况下，外贸煤补充对缓解沿海地区采购以及改善供应结构的作用不容忽视。周后期，煤炭价格重回弱势，短期仍处于偏弱运行。后续即将进入传统需求旺季，日耗反复或成必然，后续关注电厂库存动态以及水电出力状况，近期西南降水有明显增加，水电若好于预期，煤炭价格旺季回落的风险也将加大。

截止到 6 月 9 日，秦皇岛动力末煤 Q5500 报价在 775 元/吨，较 6 月 2 日上调 10 元/吨；5 月 31 日，全国市无烟煤中块市场价 1370 元/

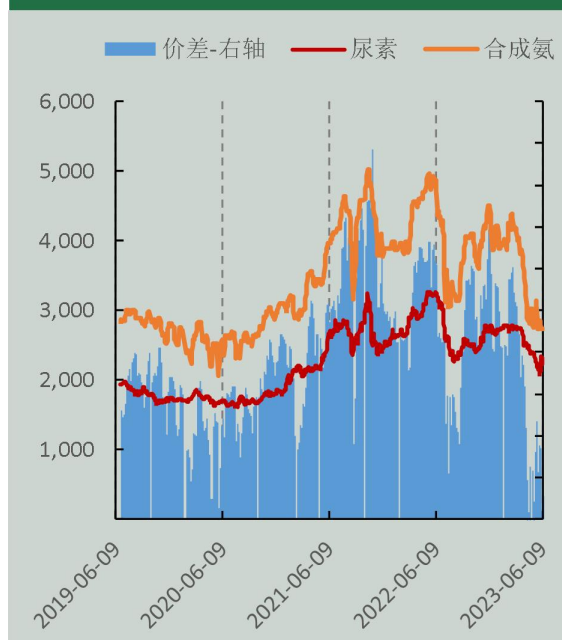
吨。

本周，国内液化天然气价格震荡回落，截止到6月9日，液化天然气价格为3560元/吨，6月2日报价3750元/吨，本周国内液化天然气价格下调5.06%。

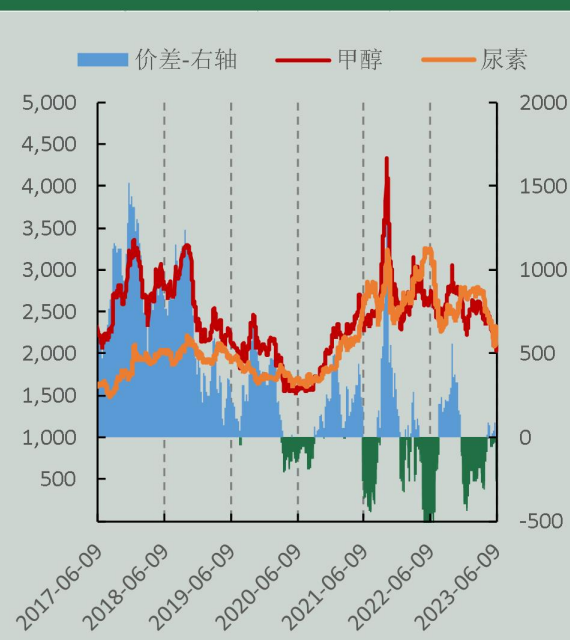


上周，合成氨价格重心回落，截止到6月9日，山东地区合成氨价格2740元/吨，较6月2日下调42元/吨，尿素价格在周初大幅上涨，重心显著抬升，合成氨与尿素价差显著收窄，本周合成氨尿素价差510元/吨，该价差处于近几年中性同比偏低水平。甲醇价格重心下移，导致其与尿素价差转负值，截止到6月9日，甲醇市场价格2035元/吨，周环比下跌60元/吨，山东地区现货甲醇与尿素价差-195元/吨，处于近几年中性偏低水平。

合成氨-尿素价差



甲醇-尿素价差（山东）

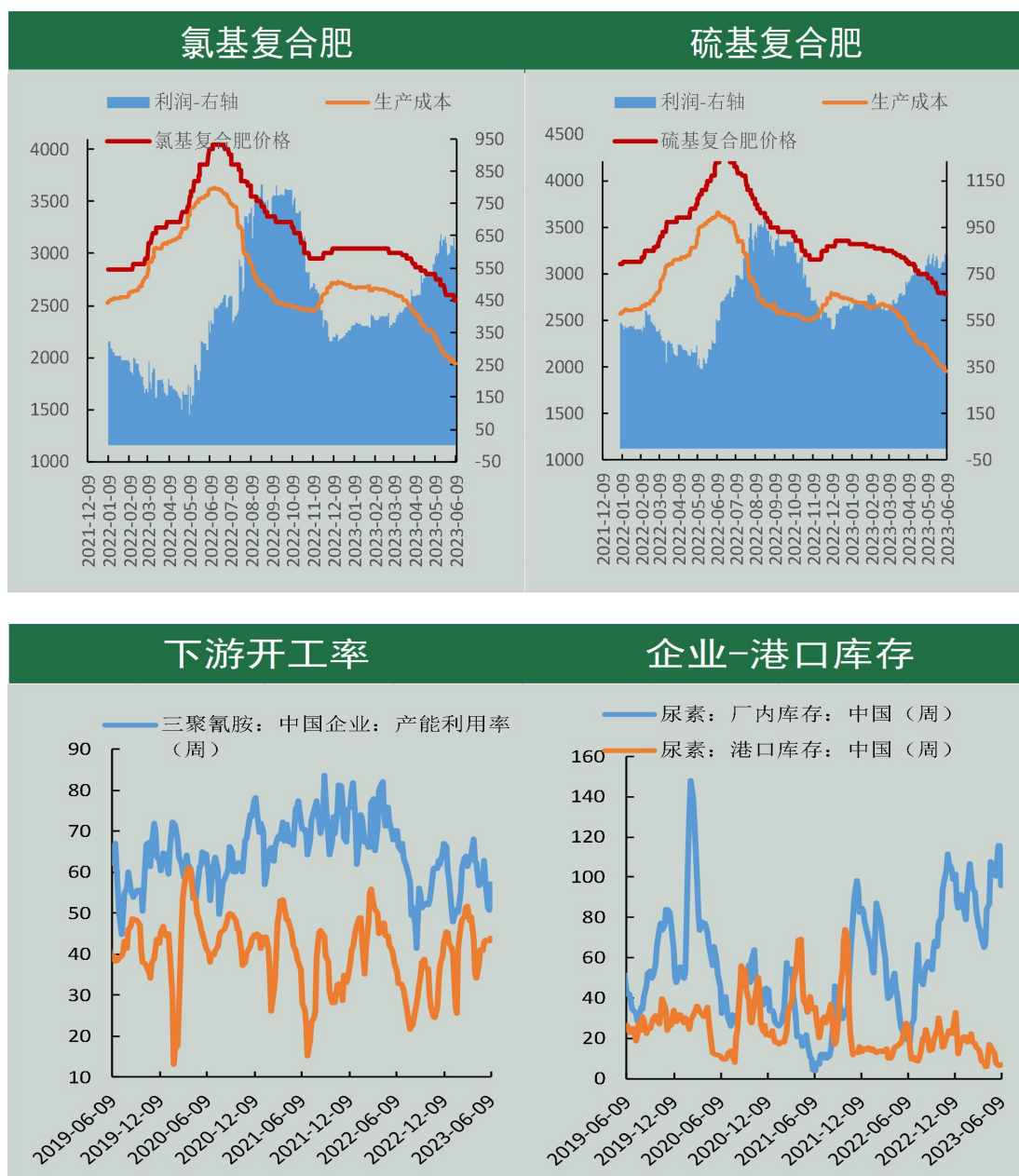


尿素需求端

目前，复合肥价格出现走弱，截止到6月9日，45%氯基复合肥报价2550元/吨，周环比下跌50元/吨，原材料价格中除了尿素价格大幅反复外，其他原材料均明显走弱，复合肥企业理论加工利润波动不大，仍在610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9日，复合肥开工率43.99%，周环比增加0.22个百分点，同比仍偏高8.42%，以山东临沂复合肥对尿素需求来看，重心已经有所回落，后续复合肥开工率或面临明显回落。三聚氰胺开工率改善，截止到6月9日，三聚氰胺开工率57.33%，环比增加6.53%，但同比依然偏低12.93%，工业企业按需采购为主。

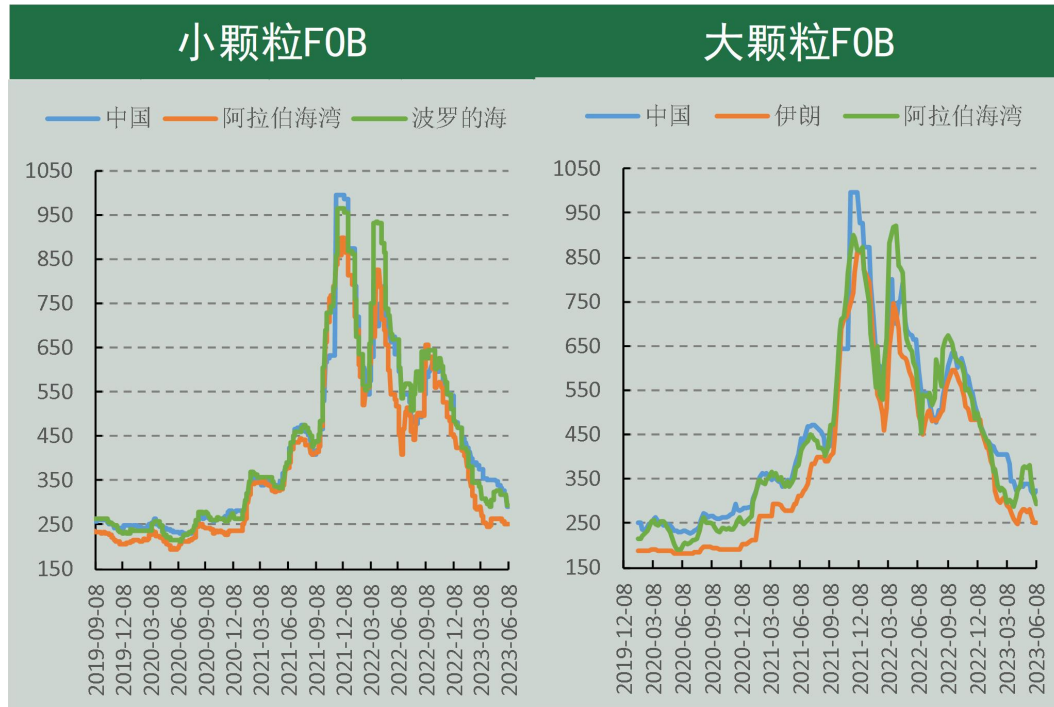
本周，阶段性农需确实导致库存有所消化，本周尿素厂内库存95.77

万吨，环比下降20.26万吨，降幅17.46%，同比偏高77.29万吨，涨幅由上周有所收窄，但同比仍在4倍以上。近期有少数工厂签订集港订单，港口库存回升至7.2万吨，环比增加0.8万吨，同比偏低71.98%，港口库存显示后续出口量或将有限。



国际市场

本周，虽然中国阶段性农需带动价格反弹，市场对于印度招标价格预期略有提高，但中国尿素异动在周后期已经有所转弱，目前全球市场需求表现较弱，国际尿素价格仍处于弱势。截止到6月8日，小颗粒中国 FOB 价报 290.50 美元/吨，周环比下降 27.50 美元/吨，波罗的海 FOB 报价 250.00 美元/吨，周环比下降 2.5 美元/吨，阿拉伯海湾价格 295.00 美元/吨，周环比下降 22.50 美元/吨。截止到6月8日，大颗粒中国 FOB 价报 325.01 美元/吨，周环比上调 10.0 美元/吨，伊朗大颗粒 FOB 价格 252.51 美元/吨，周环比持平，阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 293.51 美元/吨，周环比下调 20.00 美元/吨。目前，近期随着国内价格异动导致国内与出口价格价差收窄，虽然有部分发运港口订单，但并没有明显增量，出口实际提振较为有限。



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

