

尿素周报：多少绮梦中 期价究竟为谁红

摘要：

期货市场：上周，尿素与期价再度背离，现价加速下挫而期价却上演先抑后扬，周二至周四出现三连阳，重回短期均线上方，期价的上行并非基本面有何变化，更多是受到市场预期政策出台刺激政策，尿素期价重心抬升至短期均线上方，周五期价在 1730 附近遭遇了多空争夺战，高成交高持仓下，波动风险加大。周末发改委以及国常会强调积极出台相关稳经济政策，但从周一盘面反应来看，玻璃领跌，大宗商品涨跌不一，预期落地后市场情绪趋于谨慎，尿素期价在上午盘最高试探 1768 元/吨后回落，尾盘扩大跌幅，报收于日内最低点附近，呈现一根带长上影线的小阴线，成交量有所放大，持仓量有所减持。

现货价格来看，此前尿素期价震荡重心抬升，受此提振，北方经销商采购情绪有所改善，部分工厂新单成交有所好转，尿素产区报价出现了小幅反弹，北方多地尿素工厂价格均涨至 2050 元/吨左右，较上周五涨幅达 40-90 元/吨。

供应端来看，尿素装置检修与复产并存，但总体来看，装置复产规模稍大于检修规模，日产规模仍处于同期偏高水平。6 月底，虽然心连心二厂、三厂仍有检修计划，但此前停产的部分装置也将进入复产周期，

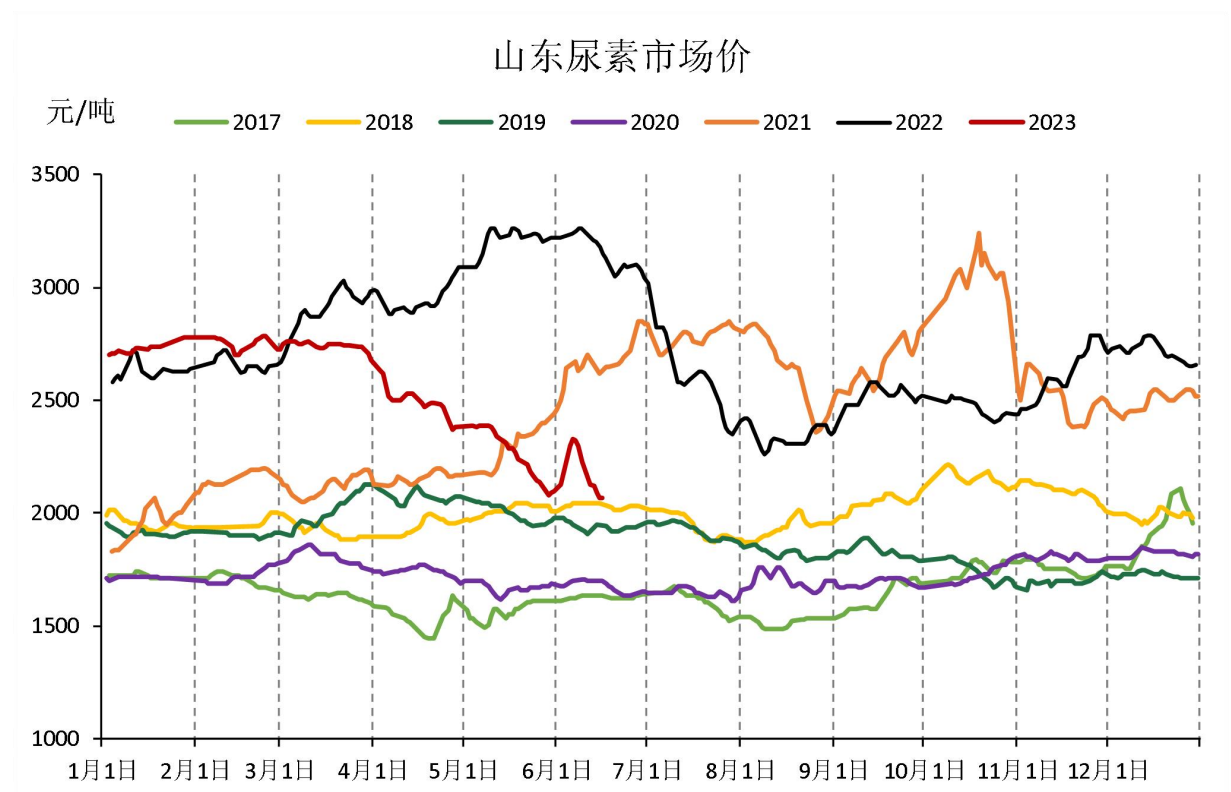
短期供应或较为有限；此外，6月有部分新增产能进入投产周期，整体供应形势或维持相对充裕状态。截止到6月19日，尿素日产规模17.2万吨，同比偏高0.1万吨。

需求端，期价重心抬升，改善市场情绪，北方经销商采购略有增加，但7月过后，氮肥农需将进入相对真空期，采购需求的持续性较为有限，目前高氮复合肥生产已经进入尾声，工业需求也仅按需采购为主，出口不具备价格优势下难有增加。综合来看，农需持续性不强，中期需求仍偏弱。

上周，尿素期价强势反弹，更多是受到政策强预期的普遍提振，虽然期价上行后，北方经销商采购热情再度复苏，新单成交好转下，现价也略有上调。但是从基本面来看，7月中旬后，农需氮肥将转入淡季，备货的持续性不足，加上高氮复合肥生产已经转入尾声，工业经销商采购也以刚需为主，出口价格不占优势，需求端形势依然不容乐观；与弱势需求不同的是，尿素供应仍在持续增加，日产规模依然处于17万吨以上水平，明显偏高于去年同期水平，尽管近期有部分装置检修计划，但月底部分新增装置进入投产窗口。后续供强需弱，市场对于远期价格走势依然偏悲观，高于成本线上方的尿素报价仍面临较大的下行压力。期货市场来看，尿素成交量持仓量持续放大，资金积极入场可能导致短期波动加大，不过弱现实依旧，期价没有突破上方1800附近压力下，暂时低位震荡对待。

现货价格动态

上周，北方麦收影响追肥需求，农业经销商采购谨慎，高氮复合肥生产临近收尾，工业采购以刚需为主，加上印度投标价格远低于国内工厂报价，需求端迟迟没有支撑，而另一方面，供应仍稳定在17万吨以上水平，甚至月底有部分新增产能进入投产期，高供应下，高于成本线上方的尿素价格就颇为尴尬，尽管期价连续反弹，但现价仍在加速下挫，二者走势再度背离。截止到6月16日，北方尿素工厂主流出厂报价范围到1950-2000元/吨，山西工厂低端价格至1870元/吨左右；新疆尿素工厂对疆内出厂报价2050-2100元/吨左右；江苏及安徽尿素工厂出厂报价在2100-2200元/吨。本周国内尿素市场批发价格范围到2000-2200元/吨。



期货动态

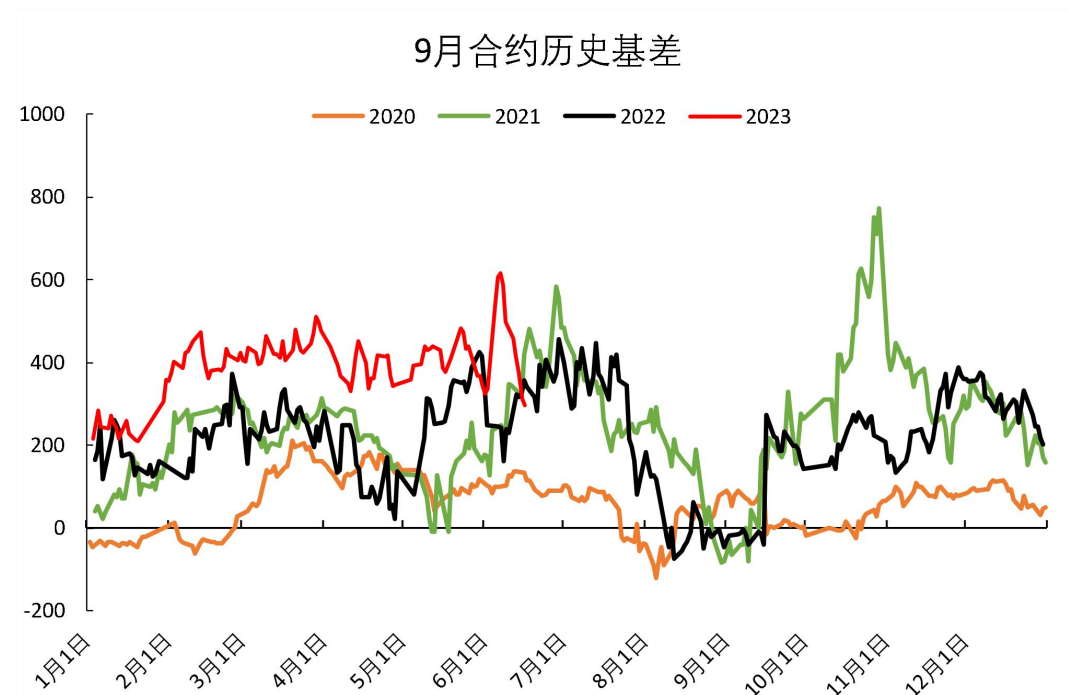
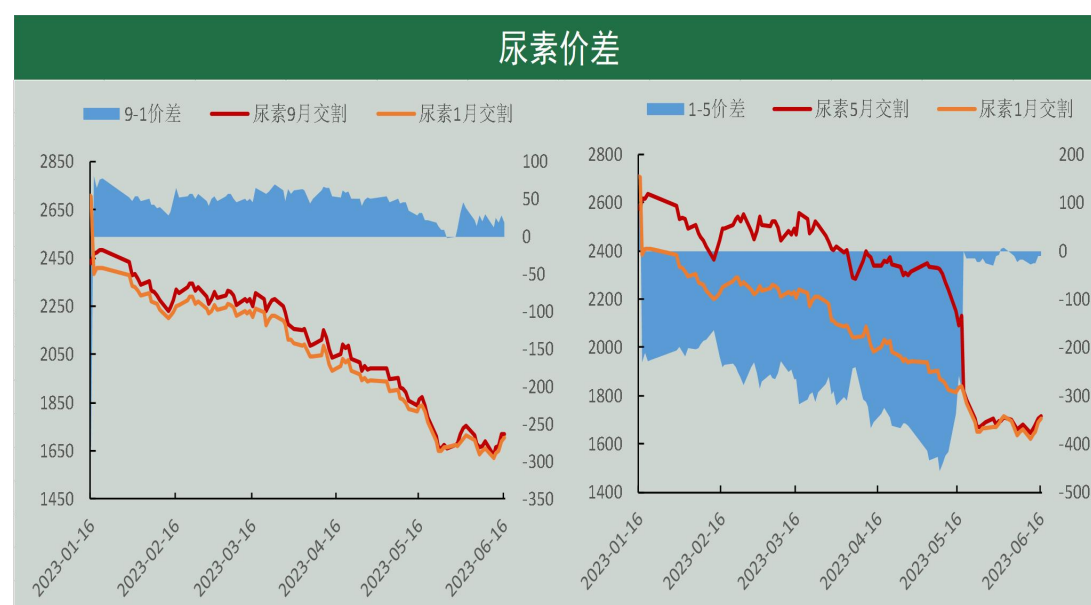
尿素期价先抑后扬，主力合约价格跳空低开低走，一度逼近此前低点，周初表现趋弱，尽管现价弱势回调，基本面暂无利好支撑，但基于对政策利好的期待，大宗商品普遍止跌反弹，除了尿素近月合约换月而下移外，其他大部分合约价格均有反弹，主力合约反弹更为明显，重心已经运行至 1700 元/吨上方，不过在 1730 元/吨附近，市场多空分歧有所扩大，多空增仓争夺，强政策预期与弱现实情况博弈，多空分歧尚未决出胜负，短期高成交以及高持仓下，短期波动幅度或较大。截止到 6 月 16 日，尿素 2309 合约报收于 1722 元/吨，较 6 月 9 日结算价上调 41 元/吨，涨幅 2.43%，振幅 6.85%。

从技术图形来看，尿素 9 月合约并未刷新低点，反而震荡重心显著抬升，期价重回短期均线上方，5 日均线掉头向上，MACD 红柱扩张，相对强弱以及心理线运行至 50 一线上方，加上底部出现大规模增仓，从图形来看，正在试图形成双底，深贴水期价表现出一定的反弹意愿。不过，背离于基本面的弱势，期价能否摆脱弱势而上行，目前仍有较大难度，在双底未有效形成前，暂时不宜乐观，震荡对待。

UR2309 合约周度成交量 6009.338 万吨，周环比明显增加 691.612 万吨；持仓量 875.782 万吨，周环比增加 41.204 万吨，成交额 1009.626 亿元，周环比增加 105.18 亿元。目前尿素期货市场成交量以及持仓量远高于往年同期水平，市场资金关注度较高，需注意价格波动风险。

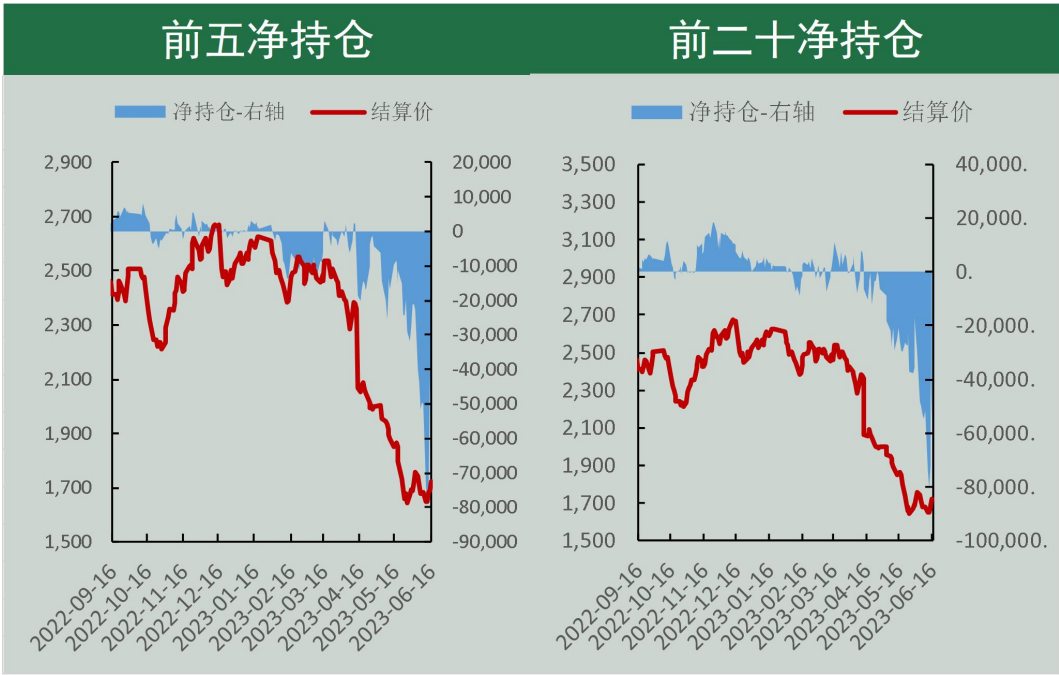
此前一周尿素期价弱而现价强，基差扩张，但上周尿素开始期价强而现价弱，基差显著收窄。以山东地区为基准，尿素 9 月合约基差 298 元

/吨，回落至往年同期偏低水平，较往年基差大幅走弱之际，仍有小幅的时间跨度，前期做空基差需谨慎仍有反复可能。



合约持仓方面，尿素期货总持仓环比显著增加，截止到6月16日，尿素9月合约持仓总量437891手，环比增加20602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16日，前五名净多单持仓97264手，周环比增加2425手，中信期货、

国泰君安、华泰期货出现了明显的增仓；前五名净空单持仓138641手，环比增加8692手，盘面反弹中空头席位变动较大，比如申银万国曾在前一交易日大幅减持18000余手后，再度进场，总体持仓量增持；前五名净空单41377手，周环比略有扩张。

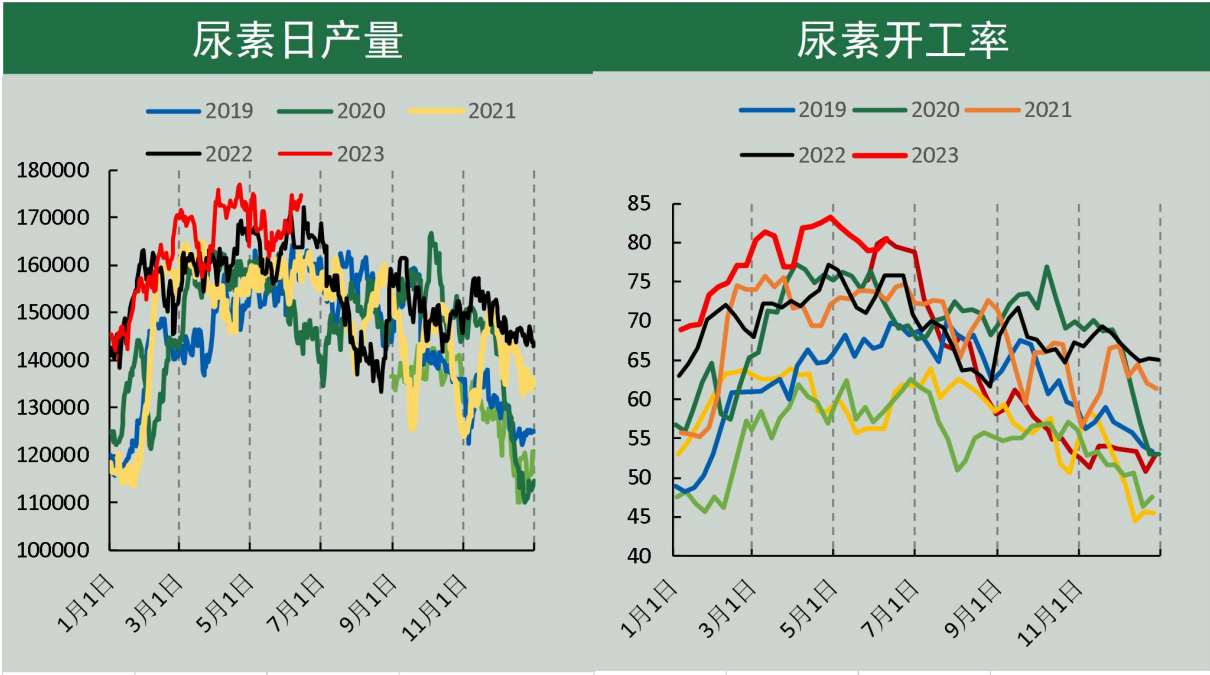


尿素供应端

本周，虽然部分装置曾故障停车，但很快恢复生产，整体供应仍处于偏高水平。据隆众数据显示，本周国内尿素日均产量 17.30 万吨，较上周环比增加 0.33 万吨；开工率约 82.04%，环比增加 1.55%，比同期上调 6.30%。煤制尿素 83.90%，环比涨 2.24%，比同期上调 7.34%。制尿素 76.51%，环比跌 0.51%，比同期上调 3.11%。小中颗粒 81.05%，环比涨 2.23%，比同期上调 5.47%；大颗粒 86.59%，环比跌 1.50%，比同期上调 10.10%。

本周，阳煤集团和顺、河南晋开化工、山东润银生物化工、大庆石化等装置检修，不过，阳煤和顺、河南晋开化工、以及山东润银很快恢

复生产，5月停产的山西晋能控股闻喜开始恢复生产，整体日产规模仍处于偏高水平。下周陕西奥维、阳煤平原还有检修计划，但后续新疆兖矿、湖北潜江华润或将进入复产周期，预计日产规模或仍将维持偏高水平。月底河南心连心二厂、三厂有检修计划，但也有部分新增产能装置进入投产周期，预计供应量仍充裕。

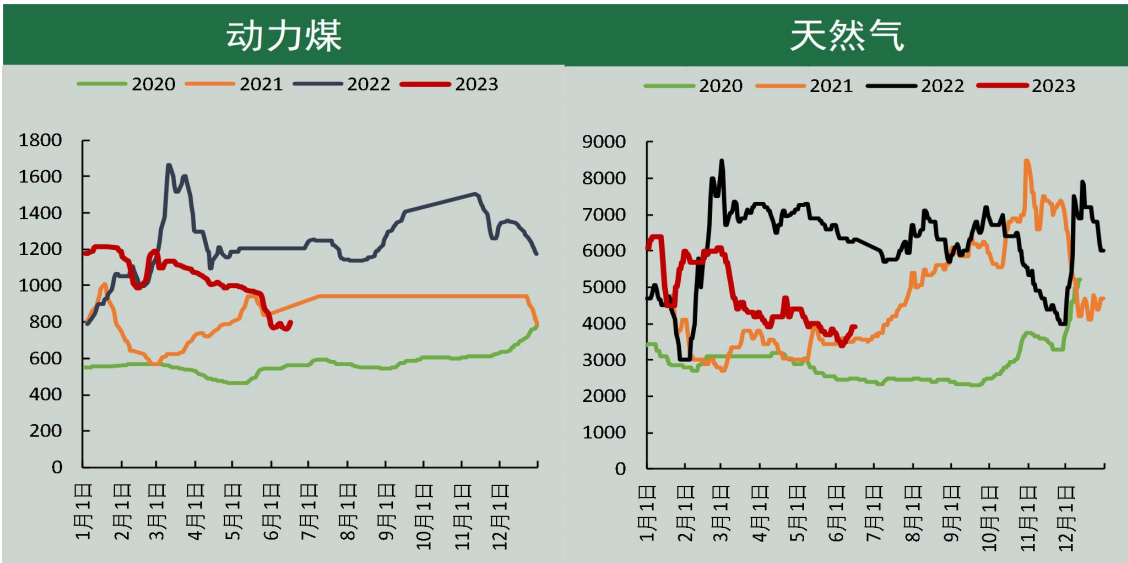


原料市场方面，煤炭价格出现了明显反复，周后期震荡收涨，且涨幅略有扩大。本周，能源统计局公布了5月份的能源产量数据，全社会用电量与火电发电量同比增长增速扩张，电煤需求表现偏强，加上近期高温天气来袭，电厂库存略有去化，在发改委强调迎峰度夏保证电力供应稳定，要求电厂维持高库存状况下，后续采购需求或有启动；而与环渤海港口库存也略有去化，库存压力开始减弱，加上坑口销售向好，大型煤炭企业坑口采购价格明显上调；产需边际收紧的同时，欧洲天然气持续上涨，澳煤价格在持续下调后出现止跌迹象，国际煤价跌势放缓，港口报价出现震荡反弹。但是，我们也需要警惕，下游高库存制约下采

购规模还需谨慎对待，在发改委强调保证煤炭供应，降低企业成本之际，煤炭保供稳价的政策导向并未发生转变，进口煤规模也远超往年同期水平，供应仍处于高位，并且下游需求还要考虑近期水电逐渐恢复对于电煤需求的替代，具体日耗以及库存变动，将关系到旺季价格走势，暂时谨慎对待反弹。

截止到6月16日，秦皇岛动力末煤 Q5500 报价在 795 元/吨，较 6 月 9 日上调 20 元/吨；6 月 10 日，全国市无烟煤中块市场价 1241.20 元/吨。

本周，国内液化天然气价格明显反弹，截止到 6 月 16 日，液化天然气价格为 3890 元/吨，6 月 9 日报价 3560 元/吨，本周国内液化天然气价格上调 9.26%。



上周，合成氨价格也出现了明显走弱，截止到 6 月 16 日，山东地区合成氨价格 2590 元/吨，较 6 月 9 日下调 150 元/吨，尿素价格也明显下调，降幅甚至大于合成氨价格，合成氨与尿素价差略有扩大，本周合成氨尿素价差 520 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，但其跌幅小于尿素跌幅，二者价差仍处于负值，但跌幅收窄，截止到6月16日，甲醇市场价格1925元/吨，周环比下跌110元/吨，山东地区现货甲醇与尿素价差-145元/吨，同比略有偏高，但处于近几年中性偏低水平。

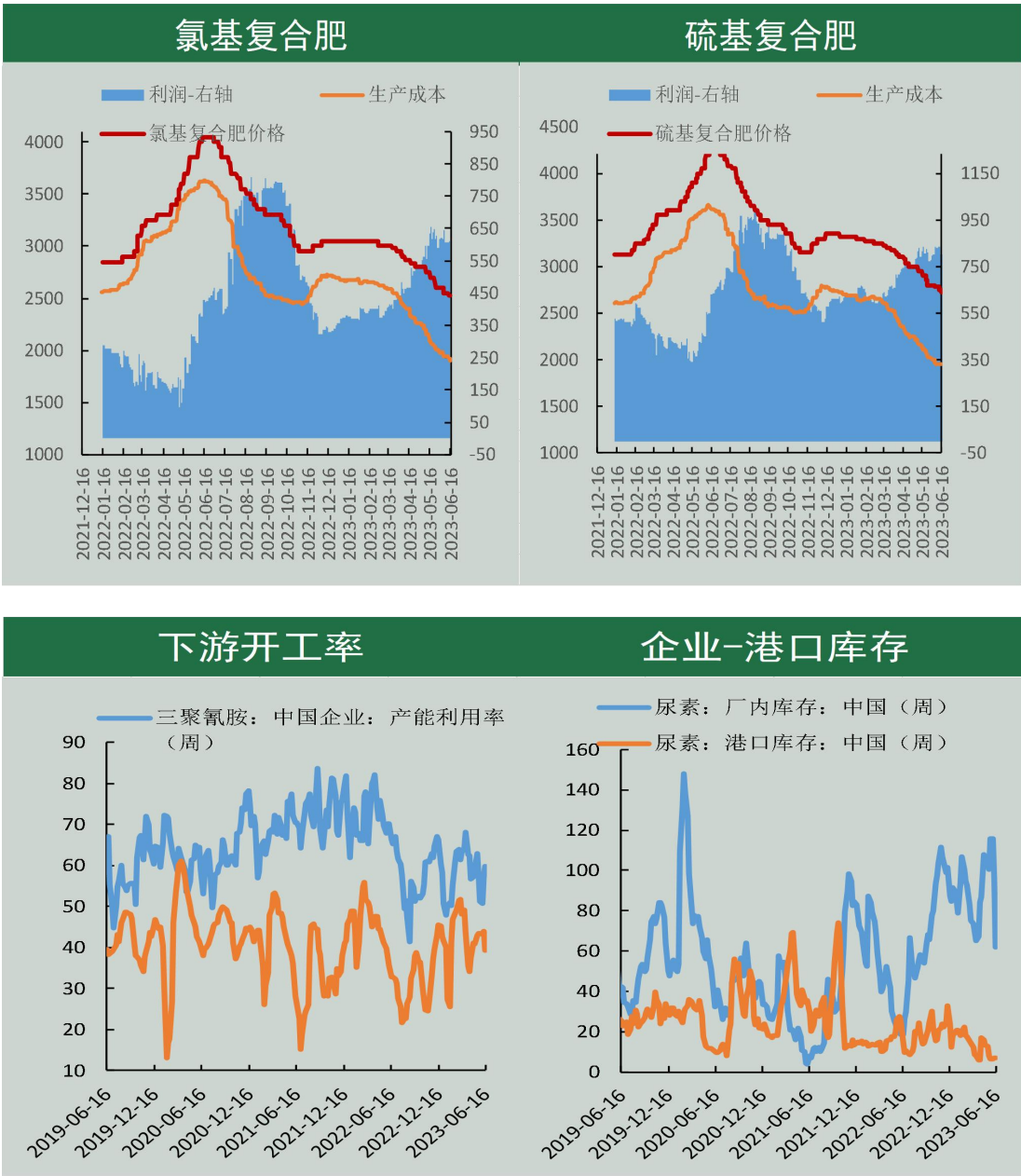


尿素需求端

目前，复合肥价格出现走弱，截止到6月16日，45%氯基复合肥报价2500元/吨，周环比下跌50元/吨，原材料价格价格跌幅更为明显，复合肥企业理论加工利润仍在600元/吨左右。但是，下半年氮肥需求减弱，高氮复合肥生产收尾，整体需求表现偏低，从复合肥企业开工率来看，截止到6月16日，复合肥开工率39.31%，周环比下降4.68个百分点，同比仍偏高6.41%，后续复合肥开工率或继续回落。三聚氰胺开工率改善，截止到6月16日，三聚氰胺开工率59.74%，环比增加2.41%，

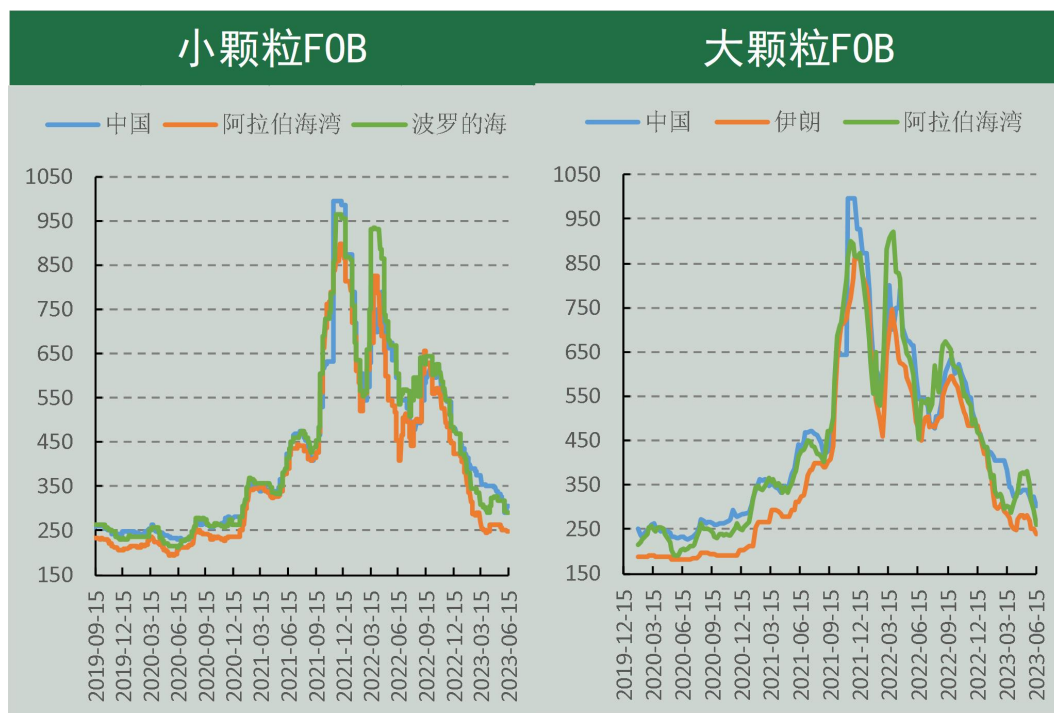
但同比依然偏低 6.5%，工业企业按需采购为主。

本周，此前农需采购消耗部分库存，本周企业库存显著下降33.85万吨至61.92万吨，降幅35.35%，同比偏高43.27万吨，同比增幅收窄至232%，港口库存6.8万吨，环比下降0.40万吨，降幅5.56%，同比下降7.80万吨，降幅53.42%。



国际市场

本周，受此前中国工厂价格大幅波动影响，中国的出口报价有所抬升，价格仍高于全球市场价格水平，这也导致本轮印度招标中国基本并无成交。国际尿素价格依然走势偏弱，不过本周荷兰宣布永久关停一气田，欧洲天然气价格出现了大幅上行，部分国际报价在周后期略有异动。截止到6月16日，小颗粒中国 FOB 价报 305.00 美元/吨，周环比上涨 15.00 美元/吨，波罗的海 FOB 报价 247.50 美元/吨，周环比下降 2.5 美元/吨，阿拉伯海湾价格 290.00 美元/吨，周环比下降 5.0 美元/吨。截止到6月15日，大颗粒中国 FOB 价报 301.51 美元/吨，周环比下调 23.50 美元/吨，伊朗大颗粒 FOB 价格 240.01 美元/吨，周环比下调 12.50，阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 260.51 美元/吨，周环比下调 33.00 美元/吨。目前，中国尿素出口市场竞价优势不大，出口端难有增量，市场普遍预计7月份印度还会招标，届时关注中国与国际尿素价格对标情况。



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

