

【冠通研究】

制作日期：2023 年 6 月 26 日

尿素周报：需求有时尽 价格反弹需谨慎

摘要：

期货市场：端午节前，虽然现价在阶段性农需影响下还有所异动，但尿素期价却走势趋于谨慎，周初期价虽有高开，但很快回吐涨幅，不过由于煤炭价格的反复，尿素期价并没有深跌，仍处于短期均线附近震荡整理。端午期间，阶段性农需以及国际价格稍有好转，尽管大宗商品节后普跌，但尿素主力合约价格逆势走强，成交量明显放大，最高上行试探 1765 元/吨，尾盘报收于最高点附近，呈现一根大阳线实体，涨幅 3.58%，期价在短期均线上方偏强运行。不过，日内期价反弹过程中，持仓出现减持，主力席位来看，多增空减，多头席位中信期货、东证期货以及华泰期货积极增持，空头主力席位普遍减持，其中申银万国大规模减仓 11332 手，国泰君安减持 3474 手。目前期价低位反复，正在试图形成双底，近期上方关注 1800 颈线附近压力。

现货价格来看，端午节期间，北方玉米以及南方水稻追肥需求启动，区域农业经销商采购需求增加，工厂销售情况略有好转，不过工业需求采购谨慎，追肥需求在 7 月中旬过后将逐渐减弱，价格涨幅并不明显。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围在 2020-2080 元/吨，河北工厂价格偏低。

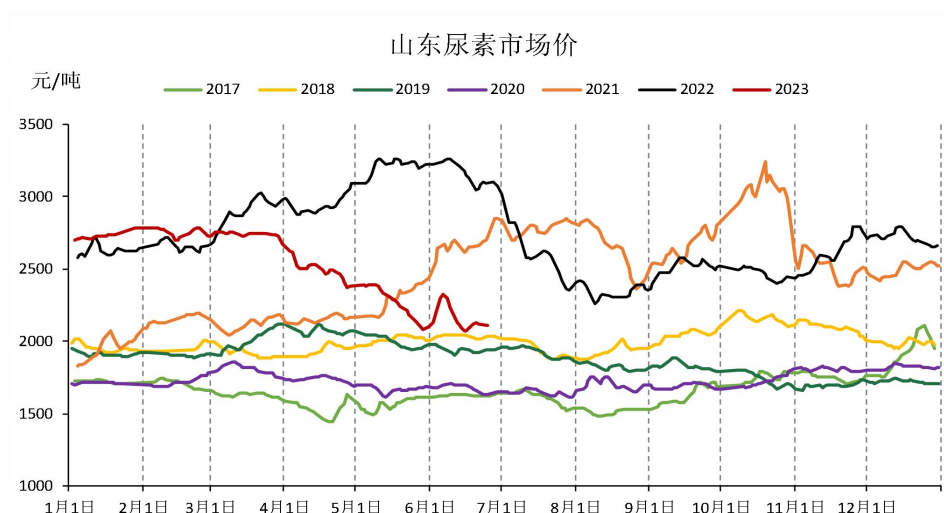
供应端来看，尿素装置检修以及故障停车令日产规模略有回落，不过，仍处于同比偏高水平，6月底，尽管心连心二厂、三厂仍有检修计划，但此前停产的湖北潜江华润、河南安阳中盈即将进入复产周期，且6月底部分新增产能进入投产周期，整体供应形势或维持相对充裕状态。截止到6月26日，尿素日产规模16.9万吨，同比偏高0.2万吨。

需求端，北方玉米以及南方水稻追肥需求启动，在社会库存普遍偏低的情况下，阶段性农需进场，提振尿素价格，我们可以直观的看到尿素企业库存出现了明显的下降。但是，复合肥生产已经开始转弱，复合肥企业开工率环比明显下挫，三聚氰胺开工率也有所走低，工业企业采购非常谨慎；此外，港口库存依然低迷，中国尿素出口价格优势依然不大，出口对国内市场需求的拉动非常有限。

端午节期间，国际尿素价格略有增加，国内在此前农需旺季采购有效，社会库存偏低的情况下，阶段性农需支撑，提振区域行情向好，加上尿素基差通常在6月底开始明显收窄，尿素期价在节后出现强势反弹，配合成交量的放大，一旦突破1800附近颈线压力，期价的短期强势或有延续。但是，我们 also 需注意到，此前尿素现价回调并未引发供应端的负反馈，供应同比维持偏高，而下游需求在7月份过后进入传统淡季，供需宽松的问题依然施压中期价格走势。在趋势性弱势并未改善下，期价的阶段性反弹仍需谨慎，暂时建议低位震荡对待，中期寻找逢高沽空机会。

现货价格动态

上周，尿素价格先扬后抑，煤炭价格回暖，配合区域性农业需求采购好转，支撑尿素价格阶段性反弹，但尿素期价表现谨慎，北方追肥即将进入尾声，整体农业经销商采购备肥规模也并未显著增长，加上工业需求谨慎采购，在供应持续稳定释放情况下，价格涨势昙花一现，现价再次震荡下滑。截止到6月23日，北方尿素工厂主流出厂报价范围到2000-2050元/吨，山西工厂低端价格至1880元/吨左右；新疆尿素工厂对疆内出厂报价2000-2150元/吨，北疆下滑，南疆上涨；江苏及安徽尿素工厂出厂报价在2150-2200元/吨。本周国内尿素市场批发价格范围到2000-2250元/吨。



期货动态

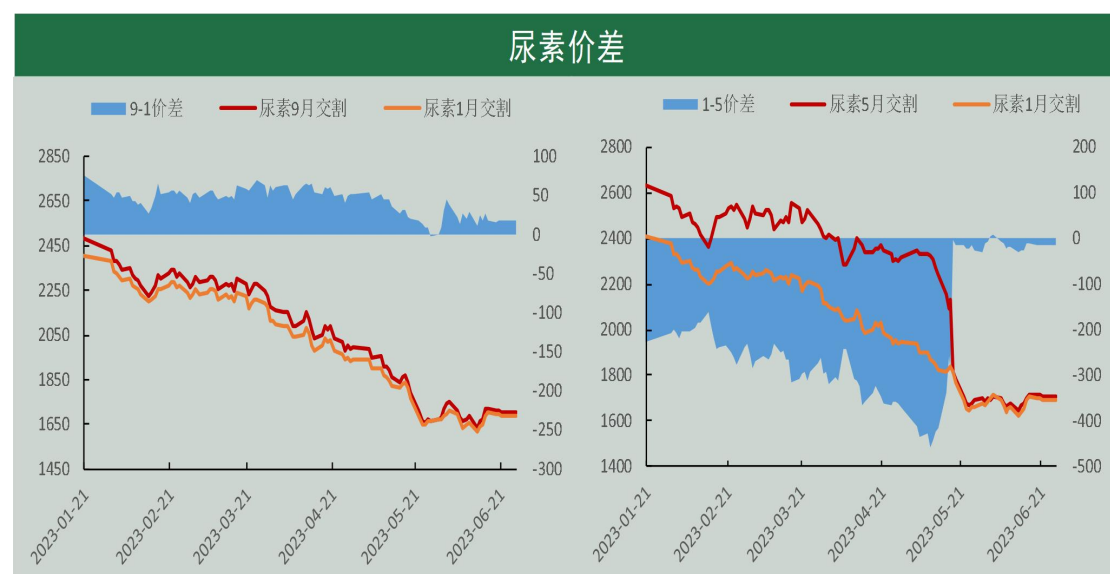
端午节前，尿素期价高位略有反复。主力9月合约周初略有低开，但煤炭价格偏强，阶段性农需采购配合下，期价一度反弹走高，最高上行至1768元/吨，不过供应持续稳定释放，阶段性农需支撑有限，期价反弹信心不足，震荡收回，端午节前最后一个交易日，期价一度最低下行至1680元/吨，不过期价并未深跌，周内震荡盘整为主。截止到6月

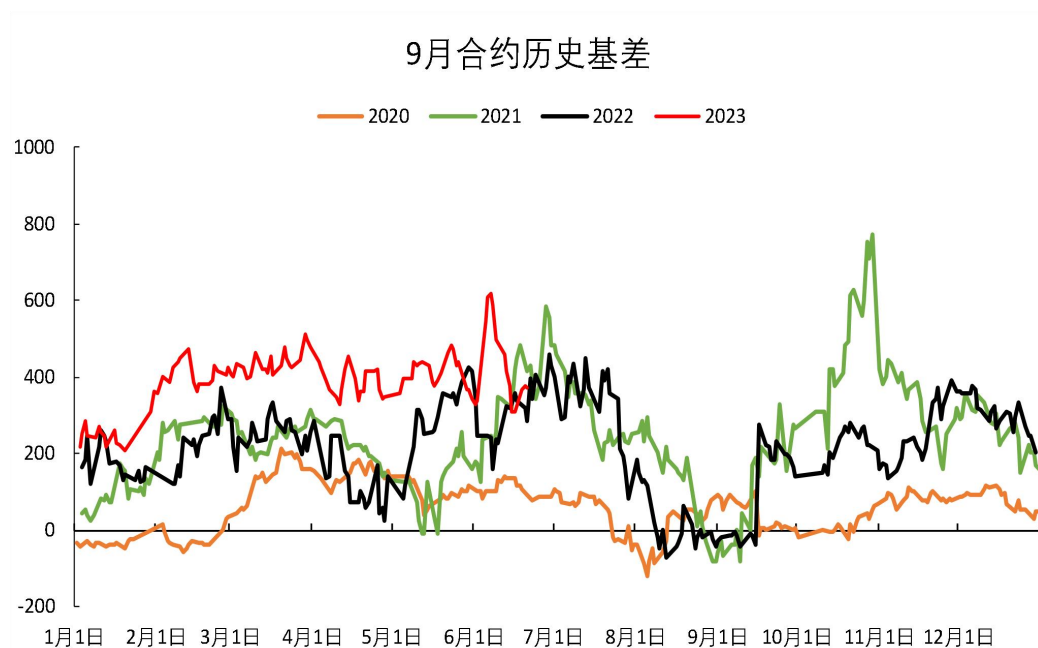
21 日，尿素 2309 合约报收于 1707 元/吨，较 6 月 16 日结算价下调 15 元/吨，跌幅 0.87%，振幅 5.11%。

从技术图形来看，尿素 9 月合约正在试图走出双底图形，但第二个底目前反弹动力较为有限，期价试探性反弹后承压回落，依然收于短期均线下方，心理线以及相对强弱指标走弱，反弹动力暂缓，在没有突破上方 1800 附近压力下，整体的弱势行情并未转变，下方关注前低附近支撑表现，未突破前短期震荡对待。

UR2309 合约周度成交量 3259.386 万吨，因交易日较少，周环比显著下降 2749.952 万吨；持仓量 837.43 万吨，周环比减少 38.352 万吨，成交额 561.81 亿元，周环比下降 447.815 亿元。端午节前，资金表现趋于谨慎。

尿素期价震荡略有回落，现价小幅上扬，尿素基差略有扩大，以山东地区为基准，尿素 9 月合约基差 373 元/吨，基差高位有所反复，不过根据往年基差走势规律来看，基差大概率在 6 月下旬开始回归，对于需求企业，可以考虑做空基差。





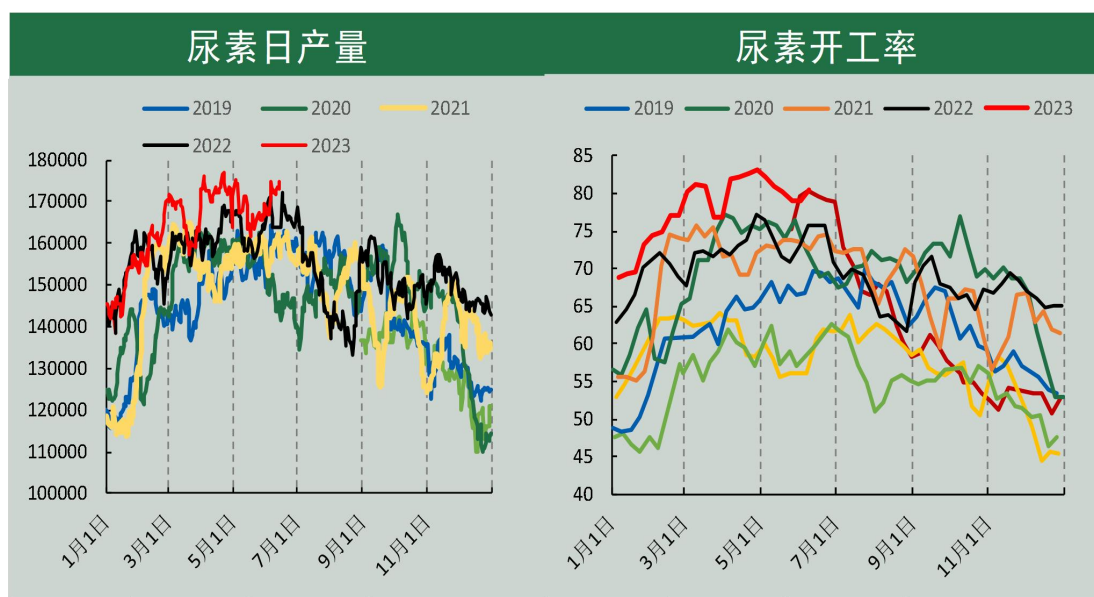
合约持仓方面，尿素期货总持仓环比有所减少，截止到6月21日，尿素9月合约持仓总量418715手，环比减少19678手。从主力席位来看，呈现多减空增的状态，截止到6月21日，前五名净多单持仓92583手，周环比急死安少4681手，华泰期货出现了明显的减仓；前五名净空单持仓143964手，环比增加5323手，空头主力席位大部分有所增持；前五名净空单513817手，周环比继续扩张。



尿素供应端

本周，部分装置曾故障停车，令尿素工厂开工率略有下滑。据隆众资讯显示，截止到6月23日，国内尿素日均产量17.21万吨，较上周期减少0.09万吨，开工率81.62%，较上周期减少0.42%，比同期上调6.05%。煤制尿素83.94%，环比涨0.04%，比同期上调8.05%。气制尿素74.73%，环比跌1.78%，比同期上调0.07%。小中颗粒81.29%，环比涨0.24%，比同期上调7.33%；大颗粒83.12%，环比跌3.47%，比同期下调0.26%。

本周，山东阳煤平原开始停车检修，加上河南安阳中盈因故障而短停，造成日产规模的小幅回落，不过近期湖北潜江华润、河南安阳中盈计划近期复产，短期供应或维持相对稳定。6月底，河南心连心二厂、三厂即将开始检修，后续关注新增产能投放进度，预计供应大概率将维持同比偏高水平。



原料市场方面，端午节前，煤炭价格有所反复，高温导致用电需求增加，产地销售情况较好，神华连续上调产地采购价格，加上国际天然

气价格躁动，澳煤价格止跌回暖，市场信心受到提振，从坑南口到港口，报价均有所走高。不过，下游电厂高库存依旧，而高温落区主要在华北，长江以南地区多雨，气温同比偏低令电力需求减弱的同时，水电出力增加也加大对火电的替代作用，目前沿海地区用电需求并不突出；并且，在中长期合同覆盖范围扩大、进口煤积极补充下，北上采购高价市场煤需求较弱，港口报价反弹后成交有明显转弱；此外，发改委价格司及价格成本调查中心到陕西省调研，端午期间，产地迎来一波大降价，节后煤炭价格或再度承压回落。对于中期价格，产区安全环保检查以及电煤需求旺季或有支撑，暂时不具备大幅下挫，但高库存、高进口等因素影响下，夏季旺季价格或震荡运行。

截止到6月25日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在820元/吨，较6月16日上调25元/吨；6月20日，全国市无烟煤中块市场价1102.50元/吨。

本周，国内液化天然气价格反弹，不过周后期涨幅有所放缓，截止到6月23日，液化天然气价格为4266元/吨，6月16日报价3890元/吨，本周国内液化天然气价格上调9.66%。



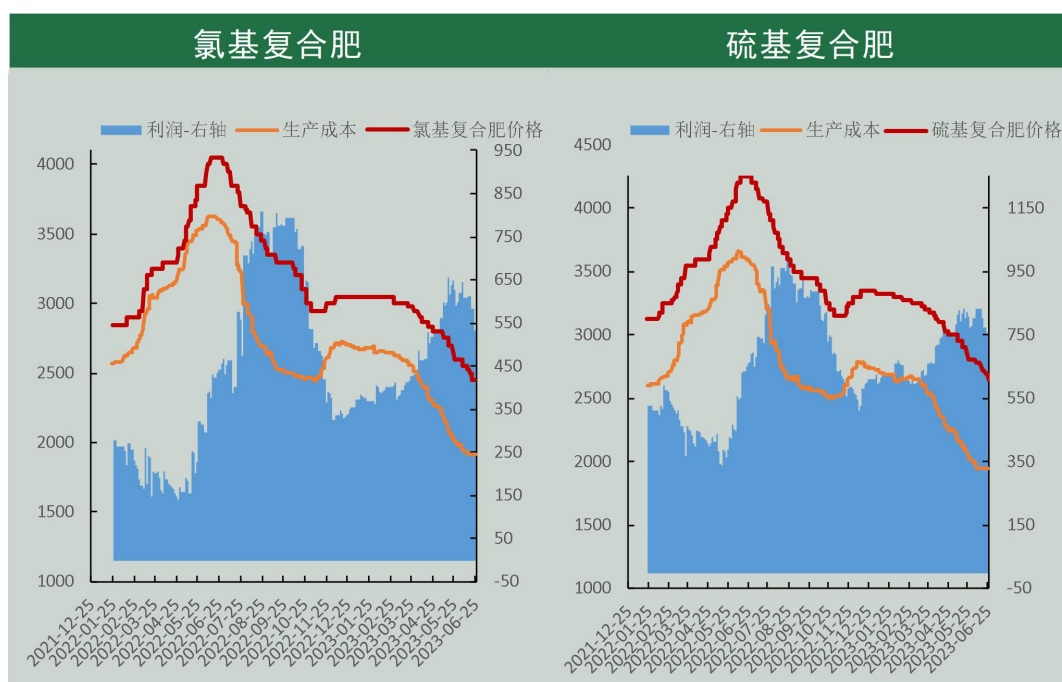
上周，合成氨价格震荡走弱，端午节后价格跌势有所放缓，截止到6月25日，山东地区合成氨价格2530元/吨，较6月16日下调60元/吨，尿素价格震荡小幅反弹，合成氨与尿素价差收窄，本周合成氨尿素价差420元/吨，该价差处于近几年中性同比偏低水平。甲醇价格略有反弹，且反弹幅度稍大于尿素，二者价差虽处于负值，但有所收窄，截止到6月25日，甲醇市场价格2010元/吨，周环比上调85元/吨，山东地区现货甲醇与尿素价差-100元/吨，同比略有偏高，但处于近几年中性偏低水平。

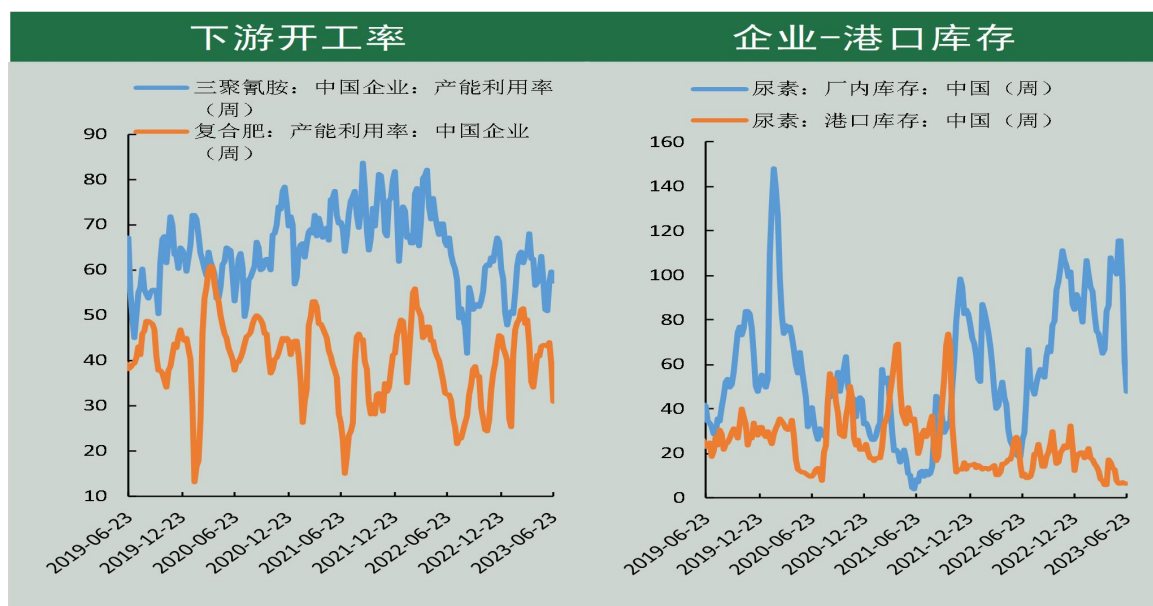


尿素需求端

目前，复合肥价格跌势有所扩大，截止到6月25日，45%氯基复合肥报价2400元/吨，周环比下跌100元/吨，原材料价格表现相对平稳，复合肥企业理论加工利润大幅收窄至480元/吨左右。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23日，复合肥开工率30.89%，周环比下降8.42个百分点，同比仍偏低1.82%，后续复合肥开工率或继续回落。三聚氰胺开工率走弱，截止到6月23日，三聚氰胺开工率57.65%，环比减少2.09%，但同比依然偏低7.64%，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14.40万吨至47.52万吨，降幅23.26%，同比偏高21.05万吨，同比增幅收窄至79.52%，港口库存6.6万吨，环比下降0.20万吨，降幅2.9%，同比下降3.20万吨，降幅32.65%。





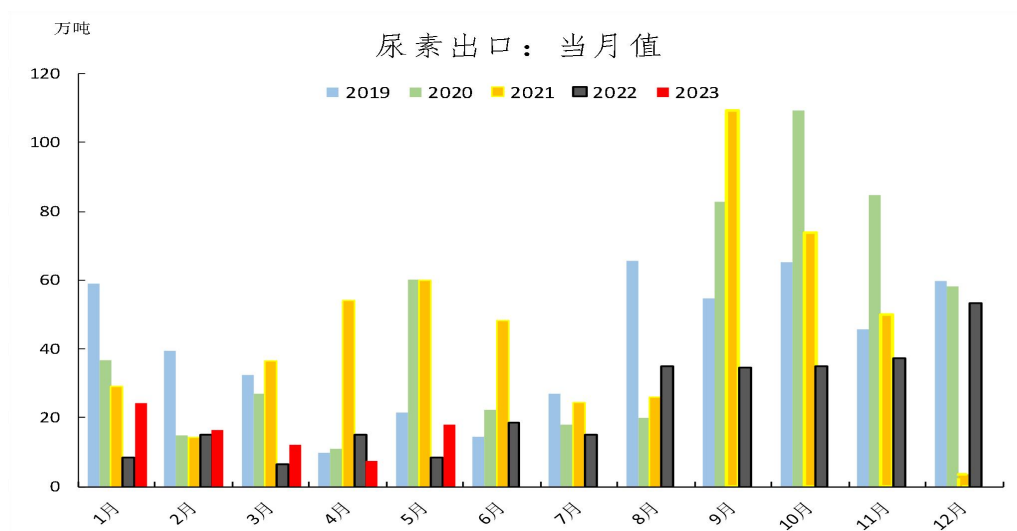
国际市场

本周，欧洲天然气价格上涨，促使买家需求略有修复，加上印标实际购买量低于采购目标，国际市场情绪略有好转，国际报价略有反复，但中国尿素报价受到价格高地影响而有所下滑。截止到6月23日，小颗粒中国 FOB 价报 282.50 美元/吨，周环比下降 16.50 美元/吨，波罗的海 FOB 报价 237.50 美元/吨，周环比下降 12.5 美元/吨，阿拉伯海湾价格 262.50 美元/吨，周环比持平。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。虽然中国报价出现回落，但在国际市场中竞价优势仍不明显，目前国内发往港口价格优势也并不明显，或制约出口规模。



据中国海关统计，2023 年 5 月中国共出口各种肥料 2 5 1 万吨；其中，尿素 18 万吨，硫酸铵 102 万吨，磷酸二铵 52 万吨，磷酸一铵 21 万吨。2023 年 1-5 月，中国累计出口各种肥料 989 万吨，同比增幅为 30.7%；累计出口金额 35.67 亿美元，同比增幅为 5.8%。其中，尿素累计出口 78 万吨，同比增幅为 45.8%；硫酸铵累计出口 467 万吨，同比增幅为 18%；磷酸二铵累计出口 148 万吨，同比增幅为 34.6%；磷酸一铵累计出口 88 万吨，同比增幅为 40.8%。

按养分折算，1-5 月中国累计出口的尿素、硫酸铵、磷酸铵折氮磷钾纯养分为 281.47 万吨。



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

