【冠通研究】

制作日期：2023 年 7 月 17 日

尿素周报：市场情绪遇冷　期价明显回调

摘要：

期货市场：本周，尿素期价重心显著抬升，国际尿素价格持续拉涨，国内追肥以及社会库存偏低等综合因素影响，市场情绪高涨，配合成交量的大幅增长，尿素主力合约周初跳空高开高走，涨势明显扩大。不过周一开盘后，尿素期价出现了跳空低开低走，经济数据不及预期，以及价格拉涨后需求相对谨慎，尿素价格初显颓势，周一期价大幅震荡收跌。

现货市场来看，周末价格走势维持稳定，出口集港订单以及区域农需采购仍有支撑，但农需在 7 月底即将转弱，下游农业经销商备货意愿非常有限，加上此前检修企业复产，尿素日产规模迅速提升，现货价格也出现了明显回调。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2270-2320 元/吨，成交倾向于低端。

供应端来看，此前尿素装置检修以及故障停车较为集中，日产规模环比有所回落，不过，随着此前检修装置恢复生产，尿素日产规模快速回升，截止到 7 月 17 日，安云思数据显示，尿素日产规模回升至 17 万吨水平，同环比均有提高，同比增幅 1.8 万吨左右，开工率 72%。

需求方面，随着国际尿素价格攀升，中国尿素出口报价逐渐与国际市场接轨，国内出口订单显著增加；国内市场来看，区域农需仍有支撑，但高价影响采购，加上追肥在 7 月底至 8 月初进入尾声，农需采购谨慎；复合肥开工率虽然环比有所好转，但依然处于低位，后续氮肥淡季将影

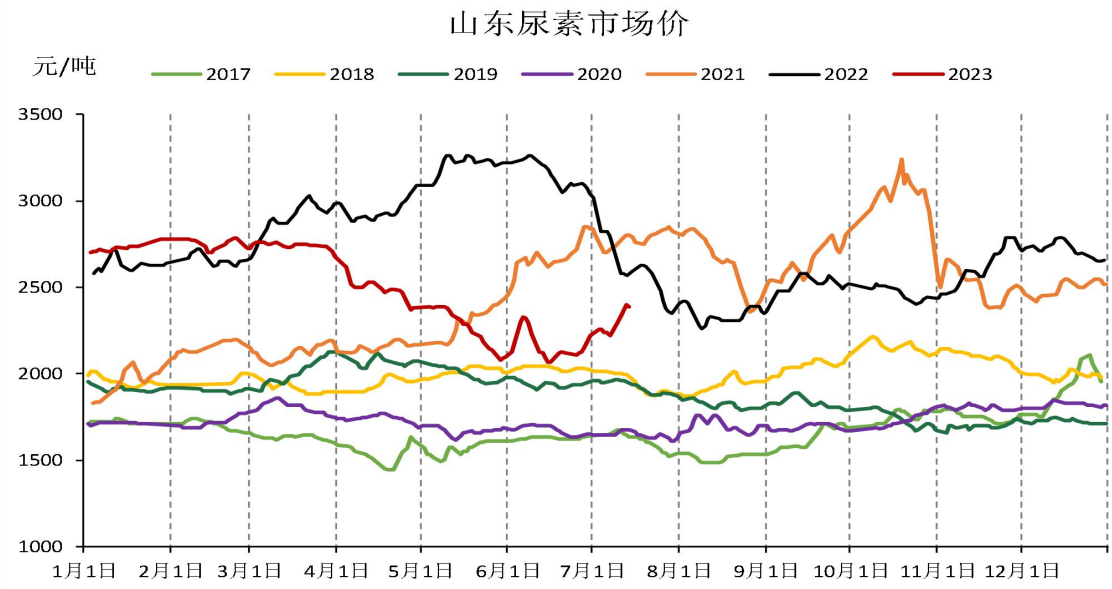
响复合肥对尿素的采购积极性；工业需求来看，三聚氰胺开工率明显增加，同比甚至出现罕见的走高，但房地产掣肘仍在，工业需求的复苏还需进一步等待契机，工业采购刚需为主，提振有限。

基本面利多因素提振，配合资金因素推波助澜，尿素期现货价格在上周均出现了明显的上行。利多题材来看，一方面，国际尿素价格大幅拉涨，中国尿素出口报价与国际尿素价格接轨，国内集港的出口订单有明显增加；另一方面，国内农业追肥需求，叠加社会库存普遍偏低影响，局部地区货源形势有所收紧；此外，国内尿素装置检修以及故障停车较多，产量周环比出现了明显的收紧；综合影响下，尿素价格显著反弹。不过，中国尿素出口对国际市场的冲击也不容忽视，市场预期的印度招标迟迟没有兑现，在法检没有放松之际，出口对国内市场的提振还需谨慎；国内来看，7 月底后追肥需求结束，农需走弱，而工业需求以刚需为主，缺乏需求承接。此外，尿素日产规模同比仍处于偏高水平，加上近期装置复产较多，供应将迅速恢复。此前市场的支撑因素将有所减弱，投资热情遇冷，尿素价格高位出现颓势，价格跳空低开低走，后续价格走势或转弱。

现货价格动态

虽然上周后期现价出现松动，但在国际尿素价格涨幅扩大，中国尿素报价逐渐与国际接轨，市场预期印度将发布新一轮标购，出口订单好转，集港量明显增加，并且，国内北方降雨带动追肥需求，采购相对稳

定，需求稳定向好；与此同时，国内尿素因装置故障停车较多，尿素日产规模环比继续下降；供需边际收紧，企业库存快速下降，局部地区出现货源紧张，价格连续上行。不过，国内农需在 7 月下旬后将逐渐走弱，工业也以刚需为主，尿素日产虽然环比下降，但同比仍处于高位水平，周后期部分地区涨势略有放缓，山西、陕西地区报价甚至略有回调，价格强势的后劲不足。截止本周五，北方尿素工厂主流出厂报价范围到 2270-2350 元/吨，山西工厂低端价格至 2240-2250 元/吨；新疆尿素工厂对疆内出厂报价在 2050-2150 元/吨，低端略有上涨；江苏及安徽尿素工厂出厂报价在 2410-2450 元/吨。



期货动态

尿素期价强势上行，农业追肥需求增加、国际尿素价格上行带动出口预期、社会库存偏低影响下，本周尿素期价出现了明显的跳空高开高走，加上供应端环比有所收缩，煤化工下游产品普遍偏强等综合影响，尿素期价持续拉涨，本周最高运行至 2105 元/吨左右，虽然市场对于中

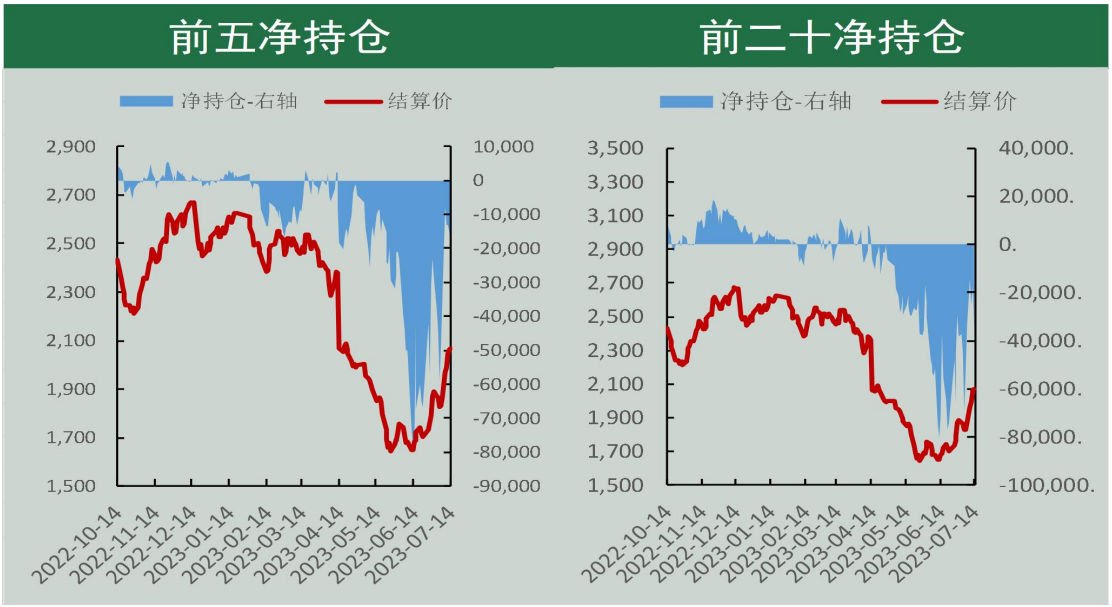
期预期仍有分歧，但期价并未扩大跌幅，暂时高位震荡。截止到 7 月 13 日，尿素 2309 合约报收于 2065 元/吨，较 7 月 7 日结算价大幅上涨 197 元/吨，涨幅 10.54%，振幅 9.49%。

从技术图形来看，尿素 9 月合约价格强势拉涨，移动平均线以及布林带通道张口向上扩大，MACD 红柱扩大，成交量放量，短期仍处于偏强形势。不过，价格快速刷新近期高点之际，心理线指标并未突破前高，略显背离，且期价在 2100 上方仍有一定阻力，一旦资金热情消退，面对下旬需求减弱情况下，价格高位风险正在逐渐增加。

UR2309 合约周度成交量 10004.494 万吨,周环比大幅增加 3721.832 万吨；持仓量 734.142 万吨，周环比减少 73.936 万吨，成交额 2028.77 亿元，周环比增加 865.159 亿元。本周期价强势反弹过程中，成交量显著放大，而持仓量出现减持，投机资金介入推涨价格。

尿素期、现货价格均有上涨，周初期价涨幅较快，不过后期涨势放缓，基差仍处于相对高位水平，以山东市场价格为基准，尿素9月合约基差295元/吨，7月份基差回归需求压力较大。

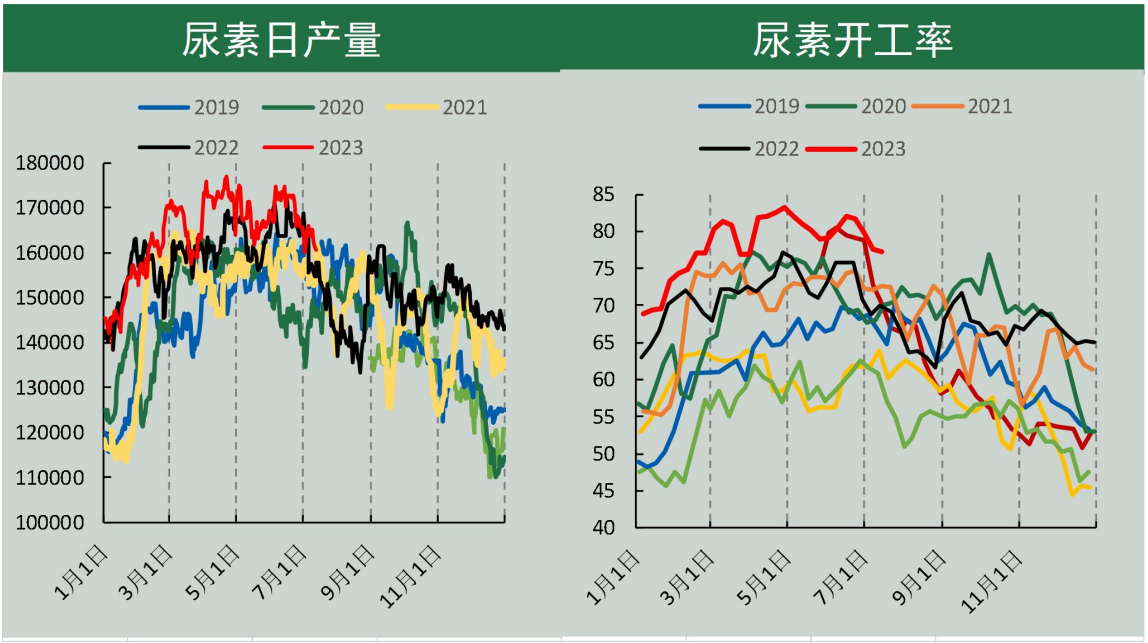
合约持仓方面，尿素期货总持仓环比略有减少，截止到7月14日，尿素9月合约持仓总量367071手，环比减少36968手。从主力席位来看，多空主力均有明显减持，空头主力减仓更为积极主动。截止到7月14日，前五名净多单持仓88190手，周环比减少20980手，各席位均有减持；前五名净空单持仓92420手，环比减持34602手，其中国泰君安大幅减持24781手，申银万国减持12448手，一德期货减持6736手。前五名席位净空单周环比大幅减少至4230手。



尿素供应端

本周，尿素装置检修以及故障停车较多，尿素日产规模继续震荡回落。据隆众数据显示，7 月 14 日调查，全国尿素日产量约为 16.34 万吨，较上周期减少 0.05 万吨；开工率约 77.17%，较上周期下降 0.24%；比同期上调 7.16%。煤制尿素 78.59%，环比跌 0.30%，比同期上调 10.04%。气制尿素 72.93%，环比跌 0.05%，比同期下调 1.21%。小中颗粒 75.89%，环比跌 0.98%，比同期涨 3.32%；大颗粒 83.08%，环比涨 3.20%，比同期涨 25.62%。

本周，新疆塔里木石油化工、鄂尔多斯市亿鼎、河北正元氢能、重庆建峰化工、河北省东光化工、云南大为制氨、中化吉林长山化工、辽宁北方煤化工按计划或因故障而停车；检修复产企业有阳煤平原化工、新疆塔里木石油化工、鄂尔多斯市亿鼎、陕西奥维乾元化工。近期，湖北潜江华润、山东晋煤明升达、乌兰泰安大化即将复产，供应或有改善。

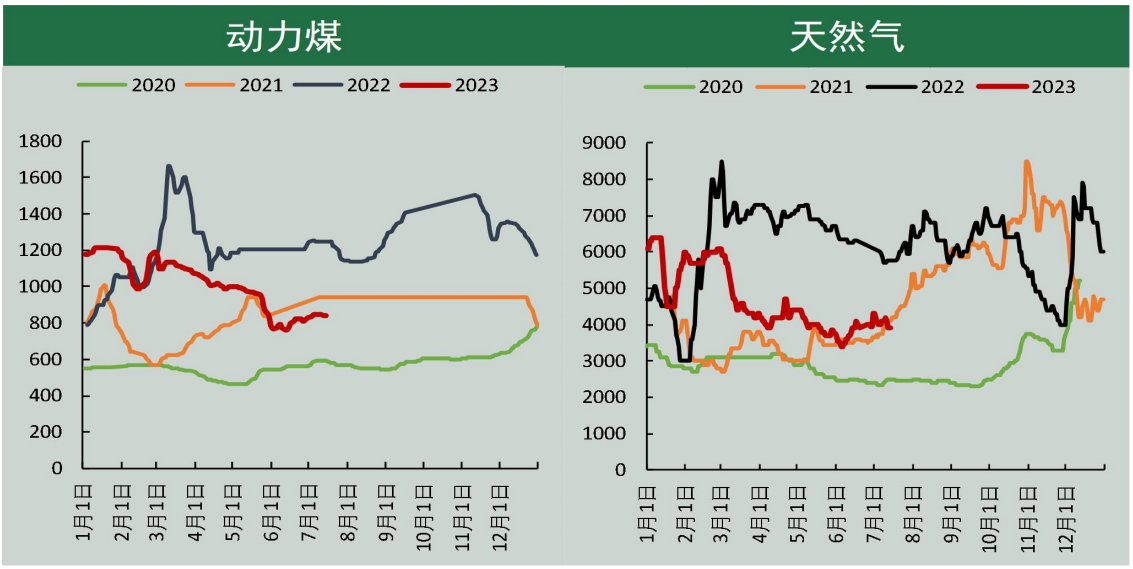


原料市场方面，上周煤炭价格试探性反弹后承压，坑口与港口报价均有所松动。环渤海港口库存去库放缓、下游电厂高库存、进口规模处于高位、长协对电厂采购需求覆盖范围扩大以及保供稳价政策导向并未转变背景下，下游电厂采购压力较小，非电需求错峰限产影响难有增量，需求端谨慎下，煤炭价格难有独立走强的基础；不过，夏季高温天气来袭，沿海电厂煤炭日耗以及攀升至 240 万吨左右，降水虽然增加，但水电出力情况不明朗，电煤刚性需求支撑仍在，价格或难有明显跌幅，或震荡盘整。电煤需求在 8 月下旬后逐渐转弱，关注水电出力对火电替代情况、电煤日耗、电厂库存变动以及国际煤炭价格走势，将影响价格波

动节奏。

截止到 7 月 14 日，秦皇岛动力末煤 Q5500 报价在 841 元/吨，较 7 月 7 日下调 9 元/吨；7 月 10 日，全国市无烟煤中块市场价 1184.20 元/吨。

本周，国内液化天然气价格继续震荡回落，跌幅相对有限。据生意社液化天然气报价来看，截止到 7 月 14 日，液化天然气基准价格 3902 元/吨，7 月 7 日报价 3980 元/吨，本周国内液化天然气价格下调 1.95%。

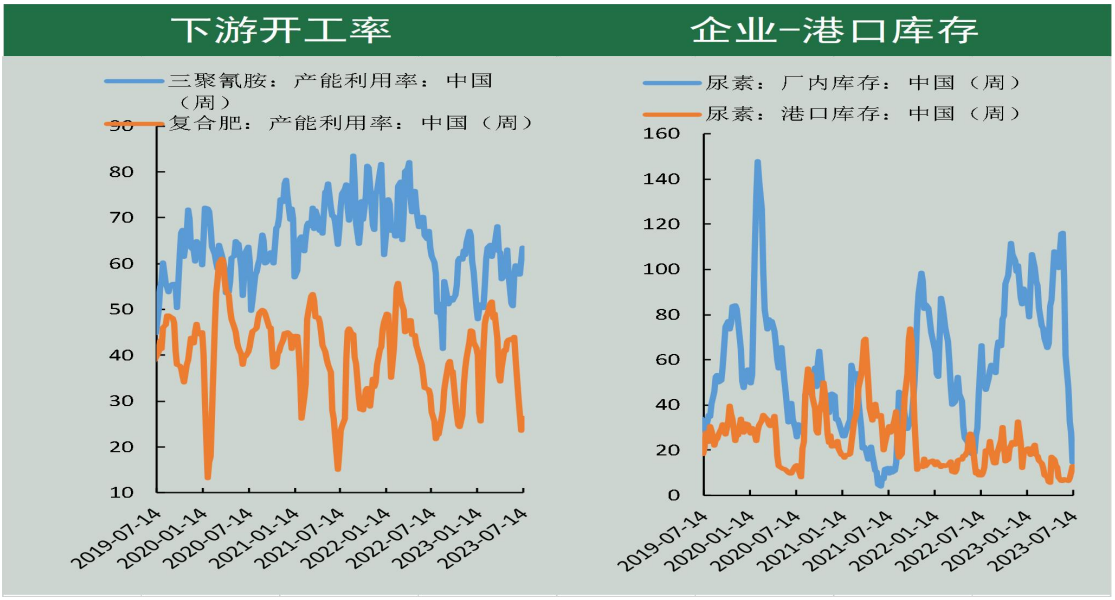


上周，合成氨价格震荡整理，略有松动；截止到 7 月 14 日，山东地区合成氨价格 2700 元/吨，较 7 月 7 日略有回落 30 元/吨，尿素价格周环比明显上调，二者价格走势分歧，合成氨与尿素价差明显收窄，截止到 7 月 14 日，本周合成氨尿素价差 310 元/吨，该价差处于近几年同比偏低水平。甲醇价格与尿素价格均有所上调，甲醇现价涨幅大于尿素，甲醇与尿素价差收窄；截止到 7 月 14 日，甲醇市场价格 2320 元/吨，周环比上调 220 元/吨，山东地区现货甲醇与尿素价差-70 元/吨，同比涨幅收窄，处于近几年正常价差范围。

尿素需求端

目前，复合肥价格继续震荡或，截止到 7 月 14 日，45%氯基复合肥报价 2250 元/吨，周环比下降 50 元/吨；从复合肥企业开工率来看，截止到 7 月 14 日，复合肥开工率 26.46%，周环比增加 2.92 个百分点，同比偏低 1.07%；三聚氰胺开工率环比有所增加，截止到 7 月 14 日，三聚氰胺开工率 63.48%，环比增加 2.89 个百分点，年内首次出现同比偏高，偏高 1.8 个百分点，工业企业按需采购为主。

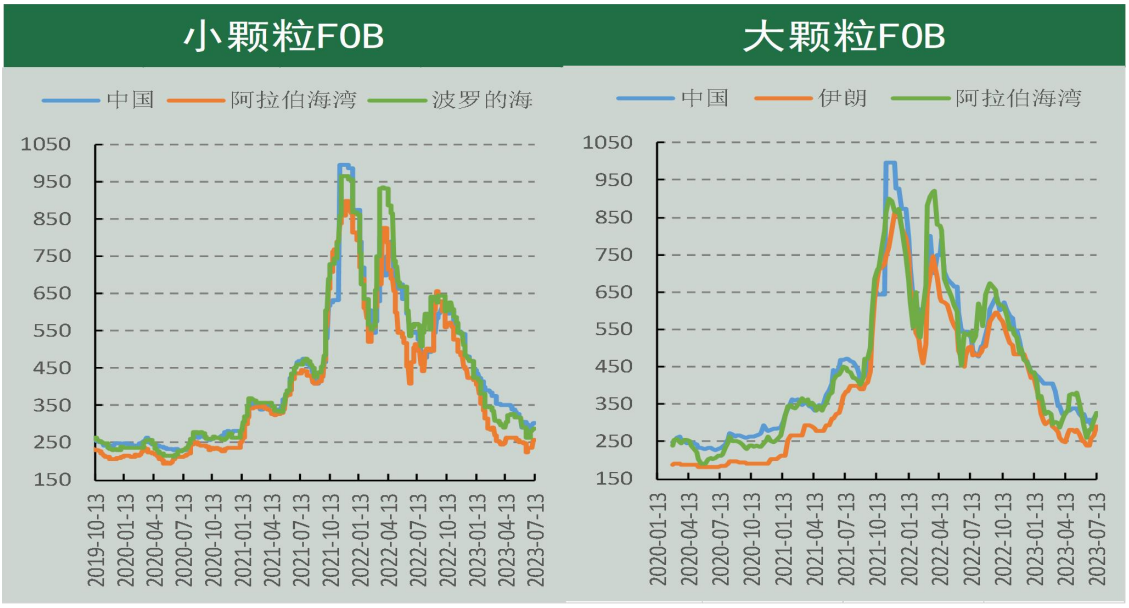
本周，尿素企业库存继续快速下降，截止到7月14日，库存下降13.08万吨至14.76万吨，降幅46.98%，同比偏低51.87万吨，同比下降77.84%；港口库存13.1万吨，周环比增加2.80万吨，涨幅27.18%，同比偏高4.30万吨，偏高48.86%。



国际市场

本周，国际多地尿素市场价格继续上涨，南美、澳大利亚需求增加，以及印度尿素标购预期提振国际尿素价格走势，中东地区报价涨幅较大。截止到 7 月 13 日，小颗粒中国 FOB 价报 302.50 美元/吨，周环比上涨 4.50 美元/吨；波罗的海 FOB 报价 257.50 美元/吨，周环比上涨 20 美元/吨，阿拉伯海湾价格 287.50 美元/吨，周环比增长 5 美元/吨。截止到 7 月 13 日，大颗粒中国 FOB 价报 325.01 美元/吨，周环比增长 14 美元/吨，伊朗大颗粒 FOB 价格 290.01 美元/吨，周环比增长 23 美元/吨，阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 327.01 美元/吨，周环比增加 22.5 美元/吨。目前，国际尿素价格反弹走高，中国尿素价格逐渐与国际尿素价格接轨，国内发往港口的出口订单正在增多，阶段性仍有较强支撑。不过中国出口恢复后对国际市场的冲击不容忽视，特别需要注意的是，印度招标带来的提振已经提前在市场给兑现，但实际招标情况尚未落实，具体情况

还需进一步跟踪。



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