

【冠通研究】

制作日期：2023 年 7 月 24 日

尿素周报：墙外开花墙内香 价格涨势放缓

摘要：

期货市场：本周，尿素期价波动较大，在此前周末现价出现明显回落，且农需旺季即将转弱，市场情绪放缓，期价出现了显著的跳空低开低走，但国际尿素价格涨势依旧，出口预期提振，叠加短期需求略有支撑下，期价很快收回跌幅并反弹走高，周三至周五期价重心继续抬升，最高试探 2177 元/吨，不过市场情绪转为谨慎，周后期多震荡收阴。周一，期价延续弱勢，期价低开后宽幅整理，最低回踩 2076 元/吨后再次反弹走高，一度试探 2134 元/吨，尾盘期价减仓下行，报收于一根上影线相对较长的小阴线，跌幅 0.14%；成交量持仓量环比明显减持，主力席位来看，前二十名多空席位均有减持，空头主力减仓更为积极主动，暂时增仓席位较少，高位观望情绪较浓。

现货市场来看，周末尿素大部分地区保持稳定，山东地区受到出口预期提振下，稳中略有上调，不过周一现货市场整体以稳为主，目前北方追肥正在进入扫尾阶段，农需转弱，工业采购刚需为主，虽然有少数工厂执行部分出口集港订单，但工厂实际新单成交氛围一般。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2320-2360 元/吨，山东部分工厂报价略高。

供应端来看，随着此前检修装置复产，尿素日产在上周后期出现了好转，日产规模攀升，而这种情况在本周进一步深化，截止到 7 月 24

日，安云思数据显示，尿素日产规模回升至 17.6 万吨水平，同环比均有提高，同比增幅 2.48 万吨左右，开工率 74.4%。7 月下旬，仍有部分装置预计复产，供应规模或维持偏高水平。

需求方面，国际尿素价格攀升，带动出口预期增加，但主要进口国印度招标并未兑现，港口库存也出现下降，出口实际情况还需关注；国内需求来看，北方追肥已经进入尾声，农需即将进入淡季，采购谨慎，工业也按需采购为主，需求表现低迷。

综合来看，尿素价格虽然仍维持强势，但国内供应持续同比扩张，国内需求即将进入相对淡季，供需宽松化发展，远高于盈亏线的尿素也难以从成本端汲取支撑，价格面临回落压力。上周后期期价曾试探性抬升，但冲高回落，上行动力已经有放缓，价格的强势随时面临回落的压力，近期尝试逢高试空，不过鉴于持仓规模仍处于高位，仍需注意防范资金风险，建议 2150 附近设立止损位。

现货价格动态

虽然此前周末现价出现回落，但国际尿素报价强势上行，埃及尿素销售价格上行至 400 美元/吨以上，国际尿素价格持续抬升，且市场预期印度发表新一轮标购，出口预期提振市场，尿素大颗粒报价偏强，在社会库存偏低，且区域农需仍有支撑；此次，尿素期价大幅拉涨后提振市场情绪，尿素现货报价偏强。不过，国内华北等地夏玉米追肥已经进

入尾声，尿素国内农需已经有所转弱，价格涨势放缓。北方尿素工厂主流出厂价格范围到 2300-2370 元/吨，山西工厂低端价格至 2270 元/吨左右；新疆尿素工厂对疆内出厂报价在 2150-2200 元/吨；江苏及安徽尿素工厂出厂报价在 2400-2500 元/吨。



期货动态

尿素期价波动较大，在此前一周现价出现回落后，尿素期价跳空低开低走，扭转此前强势，不过，上游煤炭安全检查影响超预期，叠加需求旺季提振，成本预期攀升，更重要的是国际尿素价格涨幅有所扩大，市场乐观情绪再度发酵，期价强势扭转此前弱势，周二回补缺口后再次刷新近期高点，涨幅超过 6%，周三至周四，期价连续高开，高位试探反复，周内最高上行至 2177 元/吨，不过农需已经有所转弱，期价冲高后持仓开始减持，资金追涨意愿有限，期价均已震荡收阴为主，周五期价开始重心回落，强势已经有放缓。截止到 7 月 21 日，尿素 2309 合约报收于 2122 元/吨，较 7 月 14 日结算价上涨 53 元/吨，涨幅 2.56%，振幅 10.21%。

从技术图形来看，尿素9月合约价格在周初一度走弱，但周二期价强势回补缺口后刷新阶段性高点，周三至周四连续高开试探，但均已承压回落收盘，显然强势虽未改变，但追涨意愿已经不足，高位风险正在增加。

UR2309 合约周度成交量 10094.468 万吨，周环比大幅增加 331.52 万吨；持仓量 618.708 万吨，周环比减少 115.434 万吨，成交额 2102.60 亿元，周环比增加 73.82 亿元。本周，尿素期价高位震荡，成交量仍处于相对高位，不过持仓规模环比下降，市场看涨情绪放缓。

尿素期价重心有所抬升，现价周环比略有下降，周环比基差有所下降；以山东市场价格为基准，尿素9月合约基差208元/吨，目前基差仍处于回归过程中，若下跌，期价跌幅小于现价，若反弹，期价涨幅大于现价。



合约持仓方面，尿素期货总持仓环比略有减少，截止到7月21日，尿素9月合约持仓总量 309354 手，环比减少 57717 手。从主力席位来看，多空主力均有减持，空头主力减仓更为积极主动。截止到7月21

日，前五名净多单持仓 83502 手，周环比减少 4688 手，东证期货、国泰君安、银河期货略有增持，其他席位均有减持，前五名席位综合减持 4688 手；前五名净空单持仓 79604 手，环比减持 12816 手，国泰君安、东证期货有所减持外，其他主力席位均有增仓；前五名席位净空单 3898 手。

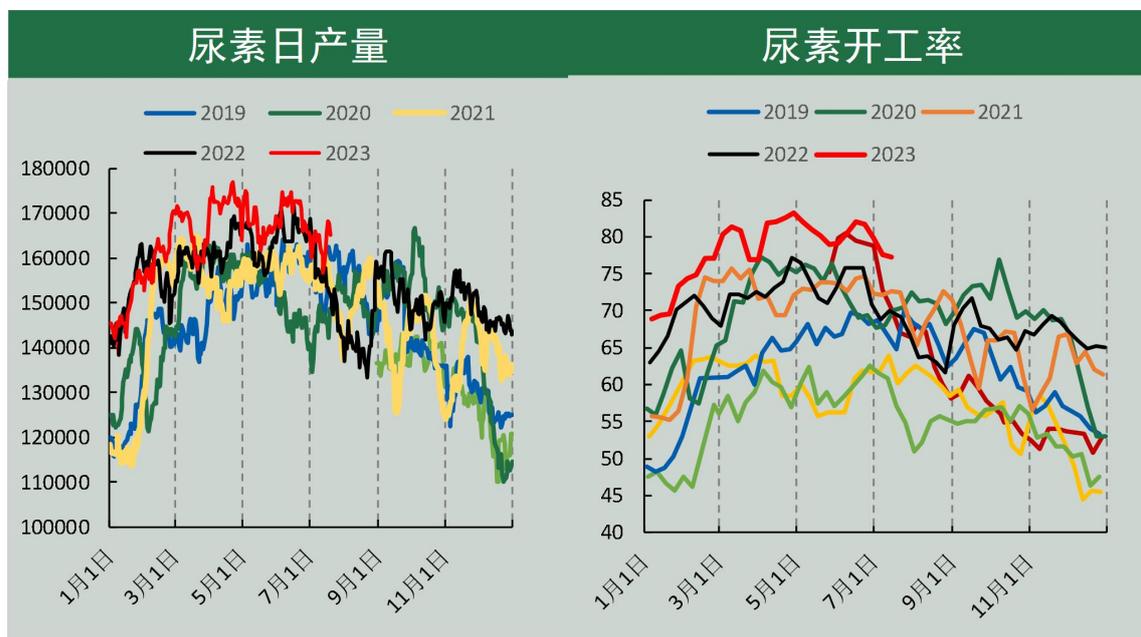


尿素供应端

本周初，尿素装置检修以及故障停车较多，不过随着此前停车装置复产，周后期日产规模明显抬升。据隆众数据显示，7月20日调查，全国尿素日产量约为16.32万吨，较上周期减少0.02万吨；开工率约77.04%，较上周期下降0.13%，比同期上调8.29%。煤制尿素77.50%，环比跌1.09%，比同期上调9.86%。气制尿素75.65%，环比涨2.72%，比同期上调3.75%。小中颗粒76.23%，环比涨0.34%，比同期涨7.04%；大颗粒80.75%，环比跌2.33%，比同期涨14.17%。

本周，内蒙古乌兰泰安、河北田原化工、新疆中能万源化工、陕西潞安停车检修，复产企业来看，乌兰泰安大化、河北田原、乌石化、湖

北潜江华润、河南心连心二厂、三厂复产，日产规模在周后期有明显修复。



原料市场方面，本周，山西地区连续出现人员伤亡的安全事故，山西被举报矿山瞒报引发该地区长时间倒查担忧，加上山西多家煤矿安全生产许可证被注销，以及内蒙古多家煤矿暂停生产，安全检查对供应预期影响加剧；而与此同时，沿海电厂煤炭日耗运行至新高，加上港口报价发运倒挂，坑口与港口报价联动性上行，港口报价最高上行至910元/吨附近。但是，伴随日耗增加，电厂库存也出现环比增长，仍处于历史高位水平，高库存压力下，电厂采购并不紧迫，特别是周后期南方降雨缓解高温压力，华东地区电厂日耗回落，缺乏需求配合下，港口报价涨势放缓；更重要的是，煤炭保供政策并未改变，安全检查对供应的影响更多是处于预期阶段，供应很难出现大幅下降的可能。旺季价格煤炭可能仍有波动，但高供应高库存高进口下，价格难有大幅走高动力。

本周，港口报价最高上行至900元/吨以上水平，不过周后期价格

松动，截止到7月20日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在875元/吨，较7月14日上调34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震荡上调，据生意社液化天然气报价来看，截止到7月21日，液化天然气基准价格4148元/吨，7月14日报价3902元/吨，本周国内液化天然气价格上调6.3%。



上周，合成氨价格震荡略有回落，截止到7月21日，山东地区合成氨价格2630元/吨，较7月14日略有回落70元/吨，尿素价格周环比波动有限，合成氨与尿素价差收窄，截止到7月21日，本周合成氨尿素价差230元/吨，该价差处于近几年同比偏低水平。甲醇价格有所下调，截止到7月21日，甲醇市场价格2235元/吨，周环比下调85元/吨，甲醇与尿素价差下跌，山东地区现货甲醇与尿素价差-165元/吨，同比略有偏低，处于近几年同期偏低水平。

合成氨-尿素价差



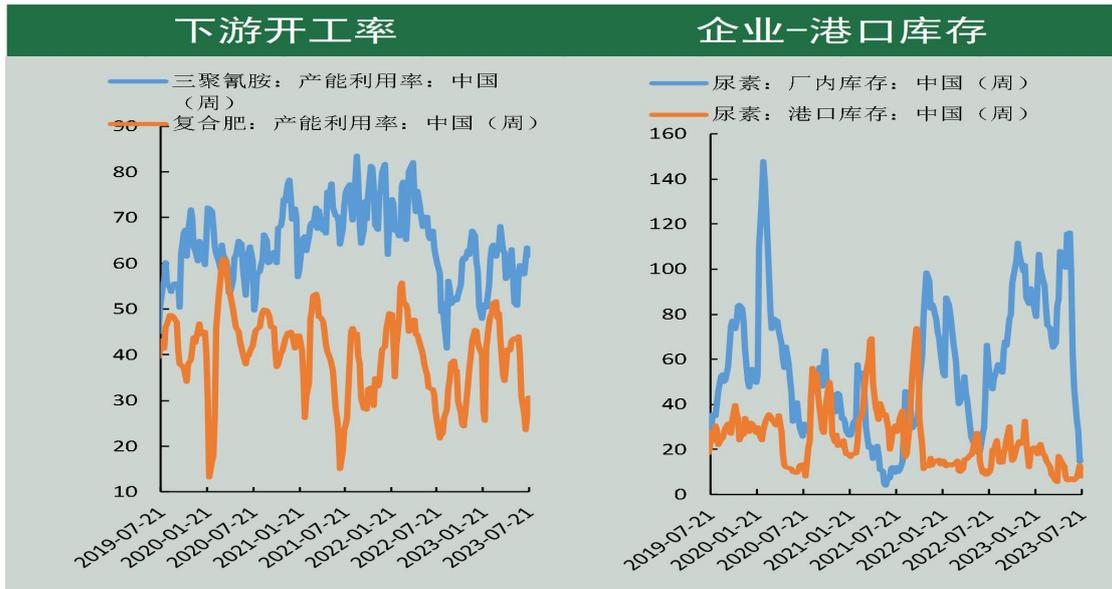
甲醇-尿素价差（山东）



尿素需求端

目前，复合肥价格震荡平稳，截止到7月21日，45%氯基复合肥报价2250元/吨，周环比持平。从复合肥企业开工率来看，截止到7月21日，复合肥开工率30.62%，周环比增加4.16个百分点，同比偏高5.09个百分点；三聚氰胺开工率61.59%，环比减少1.89个百分点，同比偏高1.28个百分点，涨幅有所收窄，工业企业按需采购为主。

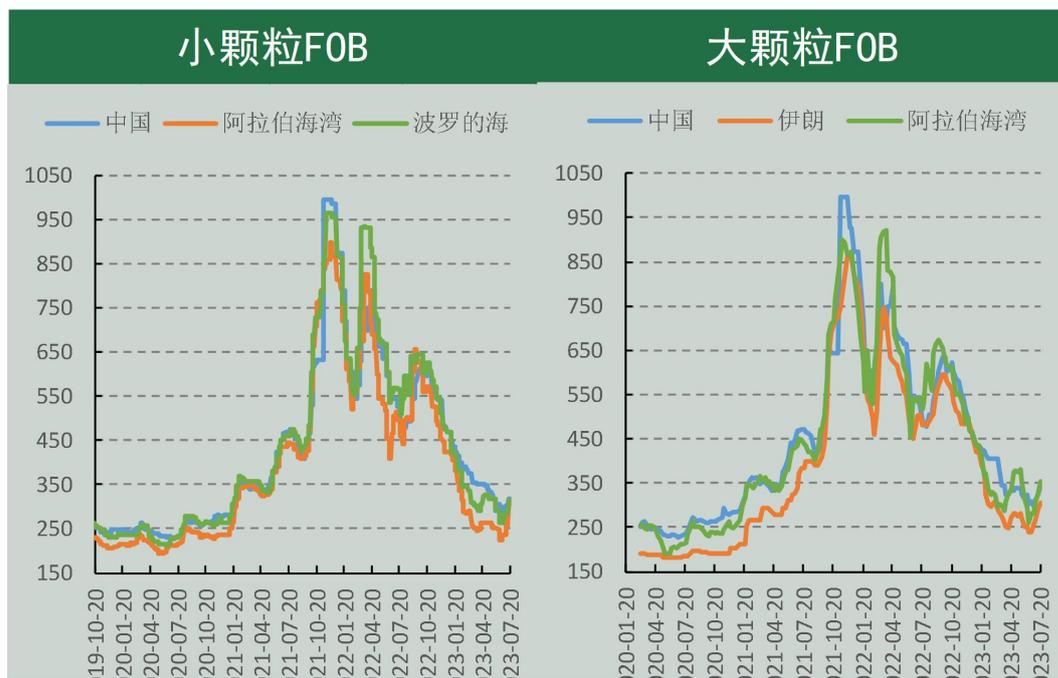
本周，尿素企业与港口库存有所分化，截止到7月21日，企业库存15.22万吨，环比增加0.46万吨，终结6连降，同比偏低36.29万吨，降幅70.45%；港口库存7.9万吨，周环比下降5.20万吨，大幅下降39.69%，同比偏低2.10万吨，偏低21%。



国际市场

本周，国际尿素市场价格继续上涨，埃及因气候短期减产，埃及尿素价格大幅走高，出口价格首次突破 400 美元/吨，中美洲以及南美需求偏好，买家接货热情提升，市场预期印度发布新一轮标购，短期国际尿素价格偏强运行。截止到 7 月 20 日，小颗粒中国 FOB 价报 317.50 美元/吨，周环比上涨 15.50 美元/吨；波罗的海 FOB 报价 305.00 美元/吨，周环比上涨 47.50 美元/吨，阿拉伯海湾价格 315.00 美元/吨，周环比增长 27.50 美元/吨。截止到 7 月 20 日，大颗粒中国 FOB 价报 345.01 美元/吨，周环比增长 20 美元/吨，伊朗大颗粒 FOB 价格 306.01 美元/吨，周环比增长 16 美元/吨，阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 352.51 美元/吨，周环比增加 25.50 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，

后续关注印度招标与中国实际成交带来的出口情况，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

