【冠通研究】

制作日期：2023 年 8 月 21 日

尿素周报：印标预期基本落地　期价高位放缓

摘要：

期货市场：上周，尿素期价先扬后抑。虽然此前经济数据偏差，能化板块表现偏弱，期价在周一曾短暂涨势放缓，不过市场传言称印标成交规模远超市场预期，出口提振下，尿素期价高开高走，主力 1 月合约刷新本周高点至 2164 元/吨，但印标基本落地，尽管尿素装置出现集中停车，但市场情绪放缓，周后期期价震荡略有回落，涨势有所放缓。周一，尿素主力合约价格进一步低开，不过煤化工板块偏强，纯碱价格甚至涨停，提振尿素主力合约价格反弹走高，最高上行至 2187 元/吨，不过下午盘涨势放缓，尾盘报收于 2162 元/吨，呈现一根带上影线的大阳线实体，涨幅 3.15%，从主力席位来看，前二十名席位多增空减，持仓仍远高于往年同期水平。

现货市场来看，印标中国成交规模超预期，出口提振下，尿素集港订单明显增加，加上复合肥、工业需求支撑，现货价格表现偏强；不过出口预期逐渐兑现，国内农需表现谨慎，周末工厂新单成交形势一般，工厂出厂价格开始松动回落。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2480-2550 元/吨，新单成交价多倾向于低端。

供应端来看，上周，尿素装置故障以及计划检修停产较多，供应环比出现了明显的下降，不过，鄂尔多斯化工复产，日产在本周初出现了环比增加，截止到 8 月 21 日，安云思数据显示，国内尿素日产大约 16.5

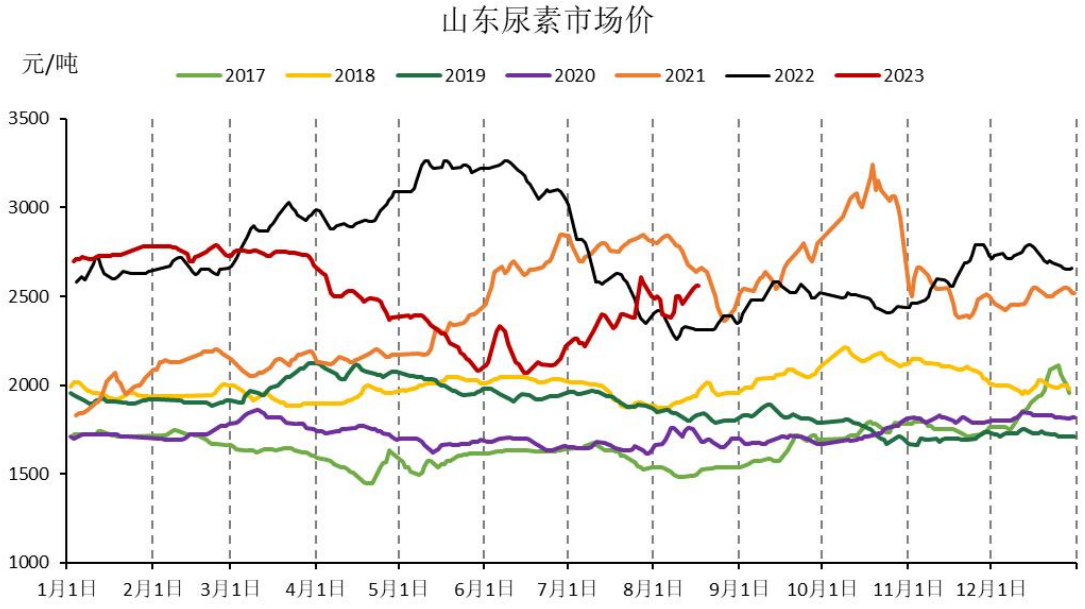
万吨，开工率大约70%，同比偏高2.6万吨。

需求方面，出口对于市场的提振仍在，化肥市场强势，复合肥开工率环比增加，加上工业需求逐渐走出淡季，工业需求略有向好，在一定程度上支撑尿素需求。不过，目前农需正处于传统真空期，经销商采购非常谨慎，目前需求压力并不突出。

出口预期题材逐渐被市场兑现，期货价格在上周表现出一定的迟疑，期价上周涨势有所放缓。那么出口对市场实际影响如何，印标中国成交预估规模在110万吨以上水平，结合目前港口库存来看，预计短期仍有出口集港订单发运需求，阶段性支撑市场；不过，国内尿素需求已经进入季节性淡季，虽然复合肥开工率以及工业刚需仍有一定支撑，但国内农需进入传统淡季，主要需求采购谨慎情况下，国内尿素实际新单成交正在逐渐放缓，即便发运港口有一定需求支撑，但不足以扭转供需宽松格局，特别是下一次印标可能因本次成交规模偏高而有所延迟，且国际尿素价格走势开始转弱，出口拉动作用正在递减。近期更需要关注供应端变化，尿素检修或故障停车规模较大，导致日产环比下降，8月底下旬预计检修装置依然较多，关注是否引起供应端的收紧。现货价格涨势放缓，周末以来现价已经有所松动。期货市场来看，煤化工产品普遍上涨，提振尿素期价反复，低库存、高基差下，1月期价仍表现一定的偏强，但关注是否有进一步利多题材配合，暂时关注前高附近压力表现。

现货价格动态

印标提振，国内发往港口订单较为积极，加上国内工业需求稳定，需求端仍有一定支撑；而供应方面，尿素工厂故障以及计划内停车检修集中出现，日产规模跳水式下降，供应预期宽松的形势受到影响；供需边际收紧，尿素现货价格依然震荡偏强。不过，中国出口量增加，改善国际市场供需格局，国际尿素价格出现回落，加上印标成交量较高，预计近期不在急于发布招标，印标带来的利多提振基本已经兑现，后续市场焦点还是要回归国内市场，在农业需求传统淡季，尿素现价涨势已经有所放缓。截止到 8 月 18 日，北方尿素工厂主流出厂价格范围到 2520-2550 元/吨，山西工厂低端价格至 2400 元/吨左右；新疆尿素工厂出厂报价降至 2050-2150 元/吨；江苏及安徽尿素工厂出厂报价在 2620-2660 元/吨。本周国内尿素市场批发价格范围到 2550-2650 元/吨。



期货动态

尿素主力合约先抑后扬，涨势已经放缓。周一，期价并未延续此前周五的强势，在经济数据弱于预期，能化板块普遍偏弱背景下，期价涨势放缓，不过印标实际成交量偏高，中国出口预期增加，对于低库存市场的影响加剧，期价周二出现了高开高走，特别是9月合约持仓较高，涨幅明显强于远月，但印标对市场的影响基本已经兑现，即便后续国内尿素装置检修较多，尿素期价仍然震荡偏弱，涨势已经有所放缓。截止到8月18日，尿素2401合约报收于2076元/吨，较8月11日结算价上调26元/吨，涨幅1.26%，振幅5.17%。

从技术图形来看，尿素1月合约价格试探反弹，但后劲不足，期价反弹并未突破前高，后期价格震荡重心回落至短期均线下方，短期5日均线掉头向下，MACD快慢线再次转弱，心理线表现偏弱，相对强弱指标张口向下，期价涨势已经放缓。近期震荡回落后，关注是否形成M头形态。不过，目前持仓仍处于高位，基差也并未有效收窄，期价暂时并未跌破上行趋势，暂时高位震荡，等待方向进一步明朗。

UR2401合约周度成交量12554.342万吨,周环比大幅增加3640.776万吨；持仓量664.166万吨，周环比微幅增加1.942万吨，成交额2644.954亿元，周环比增加845.93亿元。本周，尿素1月合约成交量继续显著扩张，但持仓量表现较为谨慎，多头平仓增加，继续看涨预期放缓。

尿素期货周收盘价略有下降，而现货价格周环比震荡抬升，尿素基差有所扩大，以山东市场价格为基准，尿素1月合约基差484元/吨，尿

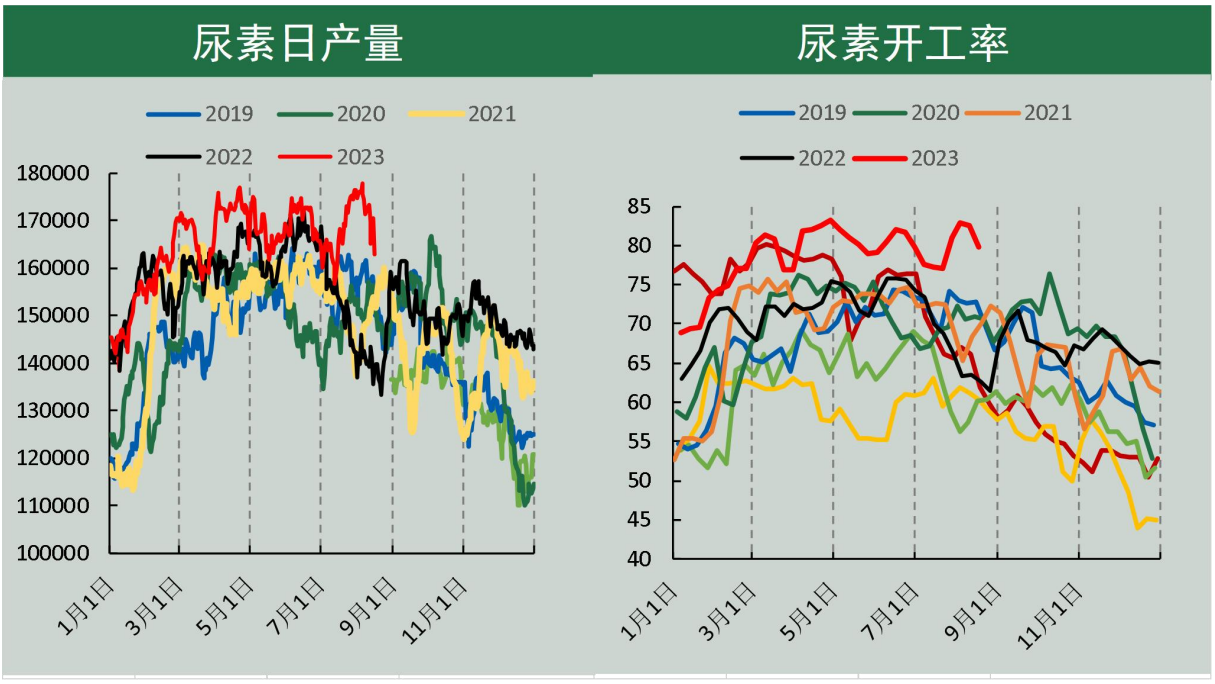
素1月合约基差163元/吨，目前基差仍处于相对高位，仍有回归压力。

合约持仓方面，尿素期货总持仓环比减持，主力合约场虽有增加，但增幅较为有限,截止到 8 月 18 日,尿素主力 1 月合约持仓总量 332083 手，环比增加 971 手。从 UR2401 合约主力席位来看，整体呈现多减空增的状况，截止到 8 月 18 日，前五名净多单持仓 92173 手，周环比减少 12865 手；前五名净空单持仓 83119 手，环比增加 4233 手；前五名席位净多单缩小至 9054 手。

尿素供应端

本周初，尿素装置故障以及计划内检修较多，日产环比明显下降。据隆众数据显示，8 月 18 日调查，全国尿素日产量约为 16.91 万吨，较上周减少 0.56 万吨；开工率约 79.83%，较上周期减少 2.68%，比同期上调 17.10%。煤制尿素 80.30%，环比跌 2.76%，比同期上调 19.46%。气制尿素 78.42%，环比跌 2.45%，比同期上调 10.31%。小中颗粒 80.11%，环比跌 3.50%，比同期涨 15.44%；大颗粒 78.56%，环比涨 1.09%，比同期上调 25.32%。

本周，山东联盟、甘肃刘化、河北田原、鄂尔多斯化工、安徽六国、河南骏化、内蒙古天润、山东瑞星、山西阳煤、河北正元黄骅、山西晋能晋丰大颗粒、云南解化；复产企业来看，鄂尔多斯化工、河北田原、山西晋能晋丰大颗粒、山西阳煤复产；尿素装置停产规模远远大于复产装置，日产规模环比明显下降，不过目前日产仍处于同比偏高水平。



原料市场方面，由需求端的弱势开始向上游传导；需求端来看，虽然高温天气尚未结束，沿海电厂煤炭日耗仍处于偏高水平，但电厂库存去化较慢，加上进口煤、长协积极补充，且电煤需求即将由旺转淡，日耗即将走弱，特别是近期水电出力情况明显好转，会对火电替代作用增强，电煤需求企业采购非常谨慎；目前弱势已经开始向上游传导，大型煤炭企业采购价格下调，悲观预期下，工业以及化工行业坑口采购非常谨慎，坑口报价也出现颓势。煤炭价格正处于弱势，短期暂未有止跌。不过，目前产地发运成本倒挂，贸易商发运量低迷，港口煤炭库存并未有明显增长，坑口端供应略有收缩下，价格短期或难以打开快速下行的通道。目前后期需要关注的点，一是非电需求动态，金九银十相对工业需求旺季，对高卡煤需求或有增加，不过具体增长情况还需要关注粗钢平控、房地产数据低迷下，工业用电的实际需求情况；另一方面是库存的动态，近期处于港口库存的去库时期，若库存降速较快，后续9、10月大秦线秋季集中检修，可能会影响阶段性供需。

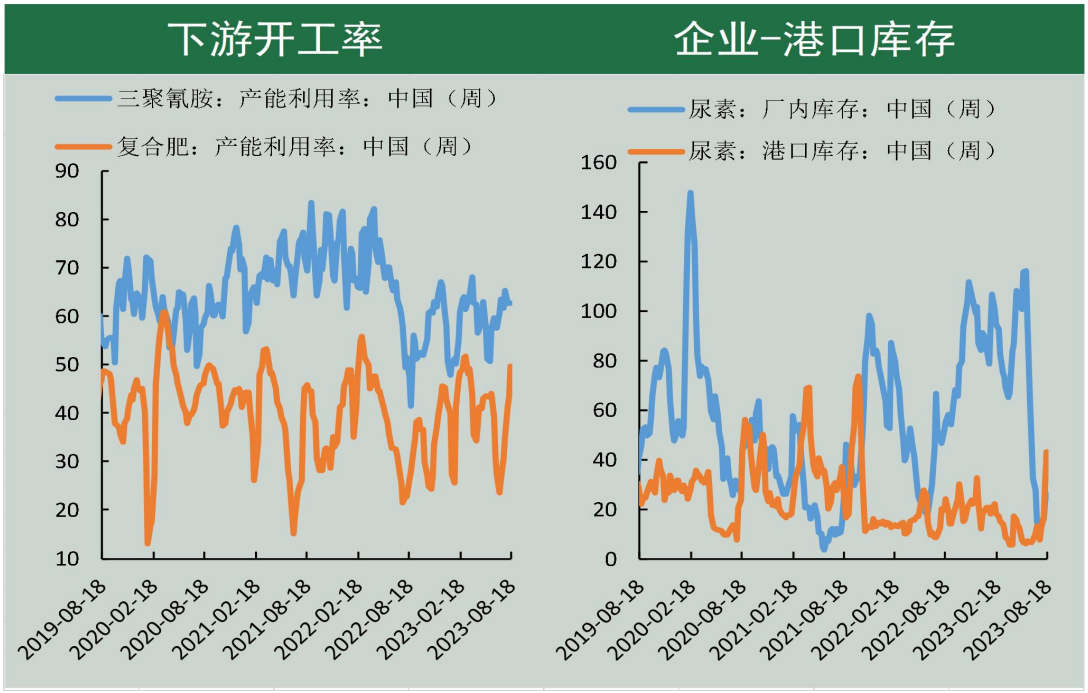
本周，环渤海港口动力煤价格震荡下滑，截止到8月18日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在802元/吨，较8月11日下调26元/吨；8月10日，全国市无烟煤中块市场价1340元/吨。

本周，国内液化天然气价格震荡上调，涨幅有限。据生意社液化天然气报价来看，截止到8月18日，液化天然气基准价3772元/吨，8月11日基准价3634元/吨，本周国内液化天然气价格上涨3.79%。

上周，部分煤化工品种涨势强劲，提振合成氨价格震荡上调，截止到 8 月 18 日，山东地区合成氨价格 3100 元/吨，较 8 月 11 日上调 137 元/吨，尿素价格反弹走高，但涨不及合成氨，合成氨与尿素价差略有扩，截止到 8 月 18 日，本周合成氨尿素价差 560 元/吨，同比仍处于相对偏低水平。甲醇现货价格震荡略有松动，截止到 8 月 18 日，甲醇市场价格 2350 元/吨，较 8 月 11 日下调 75 元/吨，甲醇与尿素价差周环比下跌，山东地区现货甲醇与尿素价差-190 元/吨，同比略有偏低，处于近几年同期偏低水平。甲醇需求旺季即将到来，加上原油价格表现偏强，甲醇与尿素价差后续或有扩大，可以适当考虑跨品种套利。

尿素需求端

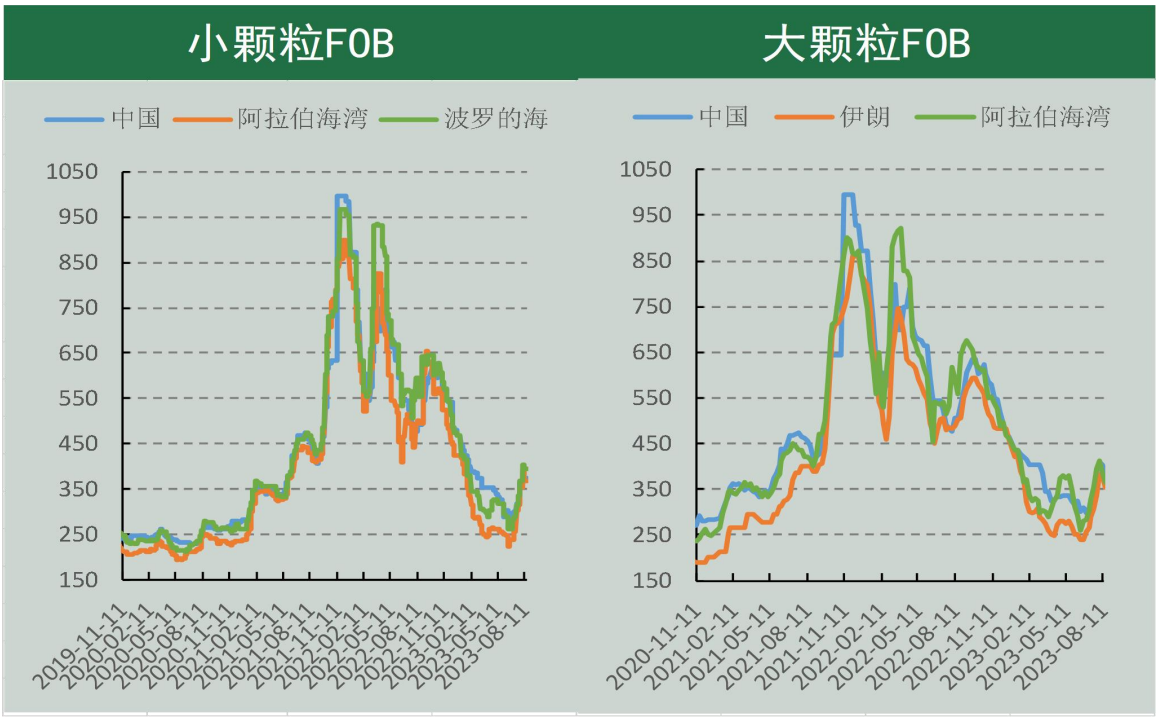
目前，复合肥价格震荡上调，不过涨幅放缓，截止到8月18日，45%氯基复合肥报价2370元/吨，周环比上行20元/吨。复合肥价格涨幅不及原材料价格涨幅，复合肥企业加工利润环比收窄。复合肥企业开工率来看，截止到8月18日，复合肥开工率49.72%，周环比增加6.39个百分点，同比偏高23.45%；三聚氰胺开工率本周62.67%，环比增加0.02个百分点，同比依然偏高15.25%，工业需求即将走出淡季，需求或有好转，但终端房地产仍表现低迷，工业需求不宜期待。



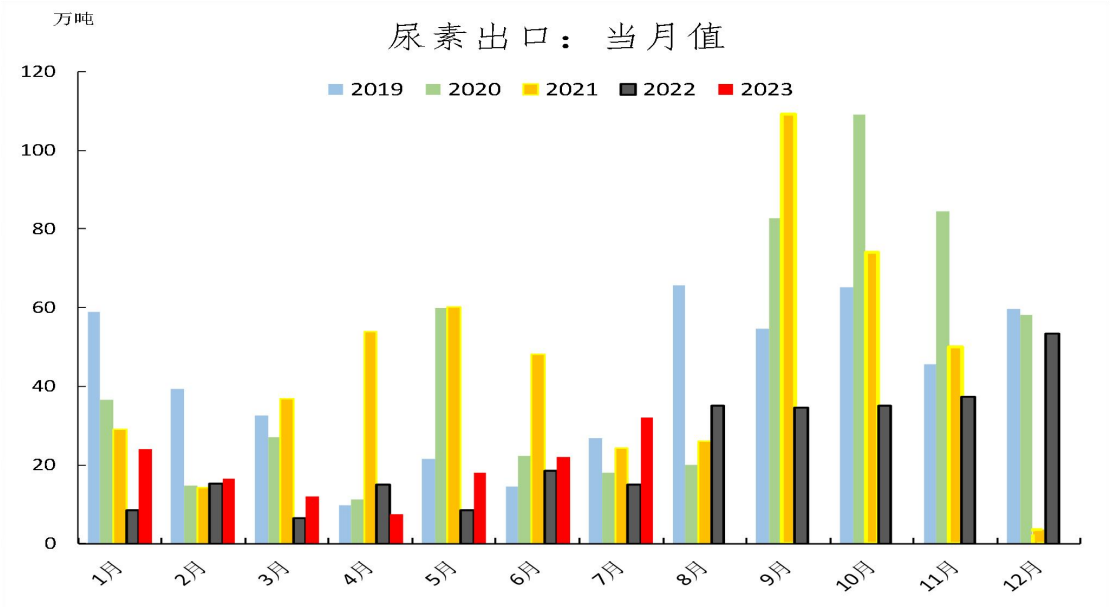
国际市场

印标中国供货量较大，加大俄罗斯、阿拉伯海湾供货稳定，国际尿素供应形势稳定，而需求端，南美采购有所放缓，国际尿素供需形势宽松，国际尿素报价本周继续震荡下滑。截止到 8 月 18 日，小颗粒中国 FOB 价报 373.0 美元/吨，周环比下调 1.0 美元/吨；波罗的海 FOB 报价 356.0 美元/吨，周环比下调 12.50 美元/吨，阿拉伯海湾价格 385.00 美元/吨，周环比下调 10.50 美元/吨。截止到 8 月 17 日，大颗粒中国 FOB 价报 387.51 美元/吨，周环比下调 17.5 美元/吨，伊朗大颗粒 FOB 价格 355.01 美元/吨，周环比下调 25.00 美元/吨，阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 366.51 美元/吨，周环比下调 18.50 美元/吨。

印标实际成交规模较大，预计近期印度再度招标的可能性较小，南美采购需求放缓，需求端正在走弱；而中国尿素出口进一步促进全球尿素供应增加，国际尿素价格已经走弱，将形成价格的天花板。



据中国海关统计,2023 年 7 月中国共出口各种肥料 278 万吨;其中,尿素 32 万吨,硫酸铵 111 万吨,磷酸二铵 51 万吨,磷酸一铵 20 万吨。2023 年 1-7 月,中国累计出口各种肥料 1550 万吨,同比增幅为 36.5%;累计出口金额 52.4 亿美元,同比降幅为 2.7%。其中,尿素累计出口 133 万吨,同比增幅为 52.3%;硫酸铵累计出口 692 万吨,同比增幅为 21.8%;磷酸二铵累计出口 292 万吨,同比增幅为 78.7%;磷酸一铵累计出口 113 万吨,同比增幅为 0.5%。



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