

冠通期货热点评论

—供应端再起波澜 尿素期价强势拉涨

发布时间：2023年8月23日

➤ 事件：

尿素开盘后强势拉涨，尿素主力合约甚至触及涨停，印标落地，出口预期已经兑现，价格的强势上行，或并非需求端影响，更多受到供应因素干扰，当然部分传言也加剧了市场的紧张情绪。

➤ 点评：

印标带动出口增加，目前仍有发往港口的集港订单支撑工厂订单，但预期兑现后，市场的情绪已经有所放缓。不过树欲静而风不止，就像我们此前强调，需求预期落地后，供应端的影响或将有所放大，在本周尿素日产环比持续回升，市场预期尿素价格已经有所放缓之际，供应端却来了个反转，市场的情绪再度被点燃。

8月22日，晋城市生态环境局表示，由于该市空气制质量恶化，将对部分企业执行管控措施，涉及到该地区尿素生产装置限产：兰花限产30%，影响日产750吨，天泽小尿素生产线停产，影响日产1500吨，金象限产30%，影响日产400吨；总计影响日产2650吨；并且，8月下旬，工厂装置有检修计划，预计日产同比增长形势或有放缓。不过，晋城限产暂定1周左右，短时间限产对同比明显偏高的日产影响相对可控，具体实际供应变化还是需要关注尿素装置检修变化。

8月下旬，仍有部分装置有检修计划，预期影响日产规模万吨左右，不过，8月下旬部分检修装置有复产计划，从现有装置动态来看，预计对日产规模影响有限，并且8月底至9月初，有部分新增产能进入投产流程，总体供应预计将维持稳定同比偏高运行。

尿素8月下旬部分装置检修计划					
原料	企业简称	装置产能 (万吨)	影响日产量	预计检修日期	预计时长
煤炭	兴安盟博源	52	1700	计划开始2023年8月26日开始	预计检修20天左右

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

煤炭	内蒙古亿利亿鼎	52	1700	计划开始 2023 年 8 月下旬开始	预计检修 20 天左右
煤炭	内蒙古乌兰大化	120	4000	预计 2023 年 8 月下旬检修	预计检修 20-30 天左右
煤炭	宁夏和宁	70	1800	计划 23 年 8 月 20 日开始	预计检修 1 个月左右
煤炭	江苏华昌	40	1200	计划 23 年 8 月底检修	不确定

8 月下旬预计复产尿素装置汇总					
原料	企业简称	装置产能 (万吨)	影响日产量 检修日期		恢复日期
煤炭	山东瑞星	200	5000	2023 年 8 月 19 日停车	预计近期复产
煤炭	寿光联盟	60	2000	2023 年 4 月 30 日停车	预计 8 月底复产
煤炭	河北正元黄骅	80	3000	2023 年 8 月 5 日故障停车	预计 8 月 23-24 日复产
天然气	中石油大庆	80	1200	2023 年 6 月 14 日停车	试车中, 正在生产合成氨

从成本端来看，近期主产地煤矿事故多发，山西出现多起安全事故，介休大佛寺南窑头煤业再出顶板事故，造成人员伤亡、太原古交煤矿安全事故致 2 人死亡（本月第二起）、陕西延川县出现瓦斯闪爆事故，11 人遇难的重大事故，煤炭供应端风声鹤唳；晋中开始风险隐患排查、内蒙古区域安全生产百日攻坚专项行动持续进行中，国家矿山安全监察局陕西局近日发布通知，府谷、榆阳地区某矿因重大事故隐患，责令停产整顿；煤炭的供应或将受到影响，这也在一定程度上加剧煤化工板块的波动。不过，目前煤炭价格仍维持偏弱形势，显然需求淡季到来，终端电厂高库存、进口积极补充且保供政策并未转向之下，市场对于供应端变化反应有限，煤炭价格稳中偏弱。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

煤制尿素目前利润在数百元每吨，高利润模式下，除政策影响外，大规模减产的可能性较低。

除了供应因素外，市场传言9月份印标会再发招标200-300万吨，船期在11月份，引起市场动荡。出口端确实是影响下半年供需格局的重要影响因素，若该消息属实，按照目前工厂发运出口订单有利可图之下，将支撑需求。不过，该消息尚未证实，而目前国际尿素价格震荡回落，国际尿素供需格局暂不确定下，该因素对当前价格的影响尚不明朗。

回到国内需求端，8月正处于尿素传统农需淡季，国内尿素经销商采购谨慎，下一阶段需求采购可能在9月下旬至10月份冬小麦播种备货期，短期农需有限；尽管复合肥仍有少量原材料采购、工业板材需求略有复苏，但整体内贸需求表现一般，工厂新单成交一般，现货报价稳中有所松动。

尿素期价强势拉涨，主力合约甚至触及涨停，期价突破前期震荡平台2150-2180附近后，重心进一步抬升，结合尿素基差仍有回归需求，预计近期价格在前期震荡平台上方或维持偏强运行。不过，短期供应虽有波动，但大概率维持同比偏高水平，而国内需求暂没有明显亮点，在出口预期逐渐兑现，港口订单增加之际，短期尿素或有累库预期，国内尿素现货价格短期或难有上行动力，尿素基差回归或大概率以现价回落为主，期价继续上行空间也需谨慎。

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构：

一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。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。