

【冠通研究】

制作日期：2023 年 9 月 4 日

尿素周报：无关基本面 期价宽幅波动

摘要：

期货市场：上周，尿素期价宽幅震荡，价格先抑后扬，先是出口提振作用逐渐减弱，市场逐渐开始有垒库预期，加上郑商所发布对于波动较大品种的风控措施，市场情绪受到影响，周初期价显著下行，但煤化工品种波动幅度较大，政策预期向好，加上装置检修较为集中，供应端出现收缩，期价重心在周后期连续上行。不过，周末大型企业表态要稳定化肥市场，市场看涨预期放缓，周一尿素期价跳空低开，加上各种传言影响下，尿素期价震荡后走弱，盘中甚至跌停，尾盘虽然打开跌停板，但仍处于偏弱形势，收于一根带较长上影线的阴线实体，收跌 6.41%。周一成交量环比微幅增加，持仓量谨慎增持，前二十名主力席位来看，呈现多减空增的态势。

现货市场来看，尿素现货价格仍呈现震荡上扬态势，目前工厂出货形势稳定，工业需求采购略有支撑，加上工厂仍有前期待发订单，工厂报价小幅上扬。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在 2580-2620 元/吨，少数厂报价略高。

供应端来看，上周，尿素装置集中检修，导致日产规模出现了明显的下降，不过，山东晋煤明水新产能投产，四川泸天化短期故障后恢复生产，加上 9 月上中旬仍有部分装置进入复产阶段，预计供应边际形势好转。截止到 9 月 4 日，安云思数据显示，国内尿素日产大约 15.6 万

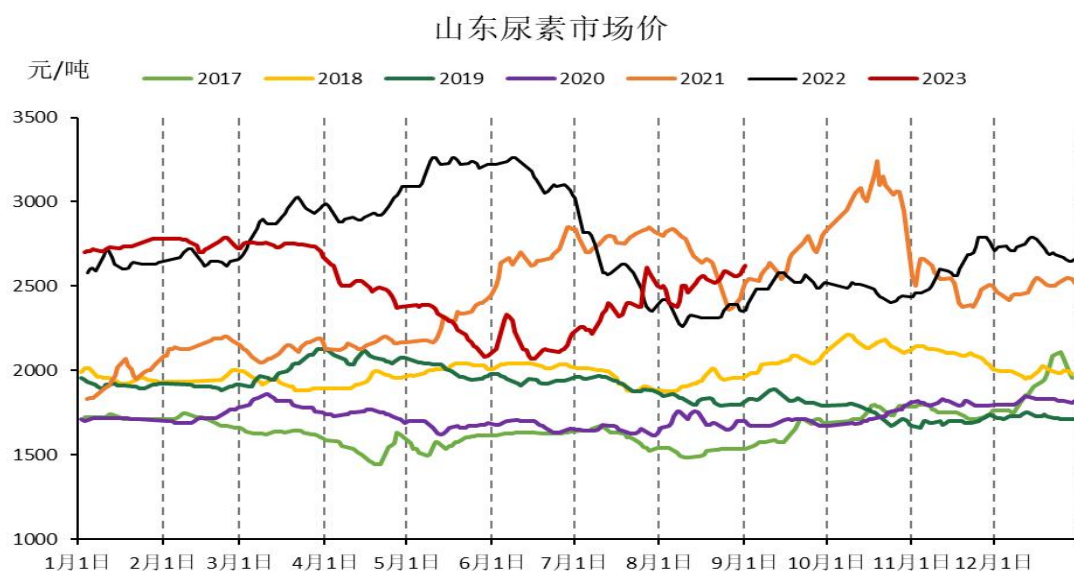
吨，开工率大约 66%，同比偏高 0.1 万吨。

需求方面，近弱远强。近期来看，出口对于提振的作用正在减弱，国内需求方面，复合肥采购虽有支撑，但根据往年开工率走势来看，边际增长形势将放缓，甚至出现回落，对于原材料采购压力不大；而工业需求增长空间有限，国内相对淡季，整体需求压力不大。不过，9 月中下旬冬小麦备肥期，国家化肥储备工作也将开始，远期需求仍有一定的支撑。

尿素价格上周波动幅度扩大，但并非受到基本面因素影响，更多是受到周边市场的影响。回归尿素基本面，供应方面来看，装置检修导致日产规模环比下降，但同比仍处于偏高水平，加上 9 月上旬检修装置即将进入复产流程，且山东明水新增装置进入投产阶段，供应预期将逐渐回暖；需求方面而言，印标提振落地，出口对于市场的实际提振作用正在减弱，而国内需求方面，近期复合肥虽有采购支撑，但工业需求采购谨慎，农需处于相对淡季，国内边际需求正在减弱，预计 9 月上中旬，库存将逐渐回升。9 月下旬冬小麦备肥需求即将启动，也将陆续进入国家化肥冬季储备的重要时期，近期已经有大型企业发布了稳定市场的倡议书，价格走势或逐渐回归理性。期货市场来看，期价宽幅波动后，本周跳空低开低走，涨势已经有所放缓，但目前基差仍处于相对的高位，期价能否下挫，还需要关注现价能否顺利展开回调，暂时高位震荡对待。中期价格走势还需要关注四季度实际出口情况、淡季储备采购节奏，以及供应端装置检修、气头尿素生产情况将关系到价格的具体情况。

现货价格动态

在出口提振逐渐减弱，市场关注焦点开始回归国内现货市场，国内农需淡季，工业刚需采购，工厂新单成交情况偏弱，现货价格也出现了回落，不过，随着煤化工板块上行，尿素装置检修较为频繁，供应环比回落且同比增幅收窄，而下游部分工厂仍有待发港口订单支撑，且复合肥对原材料采购，现价在周后期出现了反弹；截止到上周五，北方尿素工厂主流出厂价格范围到 2550-2570 元/吨，山西工厂低端价格至 2470 元/吨左右；新疆尿素工厂出厂报价在 2070-2150 元/吨，低端小幅上涨；江苏及安徽尿素工厂出厂报价在 2620-2670 元/吨。本周国内尿素市场批发价格范围到 2600-2700 元/吨。



期货动态

尿素期价波动幅度较大，周初，在出口利多提振逐渐兑现，而国内

需求表现平稳，现价开始松动，加上郑商所风险连续发布风险调控措施，市场情绪放缓，尿素期价在周一至周二出现了显著下行，最低回踩至 2109 元/吨；不过，稳经济增长政策支持下，市场乐观情绪发酵，特别是煤化工品种波动较大，加上现货市场供应因检修而环比有所收窄，尿素期价在周后期重心持续抬升，最高上行至 2393 元/吨；但是，尿素基本面变动有限，周五期价尾盘减仓回落，高位平仓增加，市场跟涨意愿有限。截止到 9 月 1 日，尿素 2401 合约报收于 2330 元/吨，较 8 月 25 日结算价上调 55 元/吨，涨幅 2.41%，振幅 12.44%。

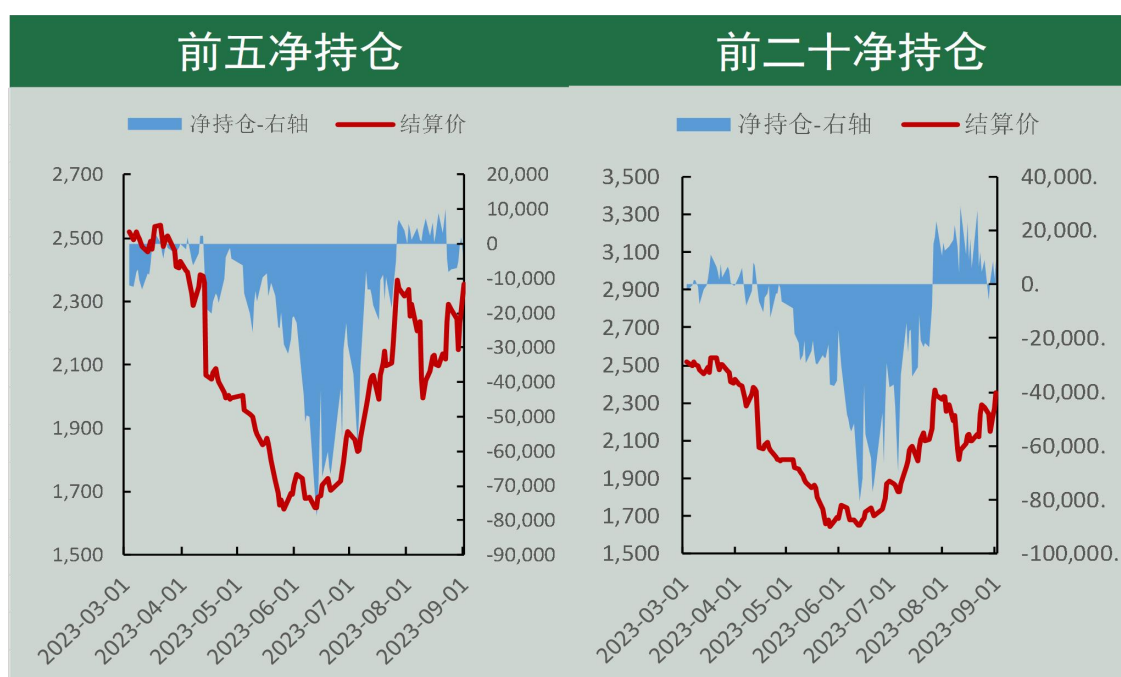
从技术图形来看，尿素 1 月合约价格宽幅波动，价格再次刷新下半年以来的新高，MACD 以及相对强弱指标显示短期偏强，期价短期在 2300 附近上方偏强排布，不过需要注意的是，本轮期价反弹过程中，成交量持仓量均出现了环比减持，短期缺乏利多题材下，心理线指标也走势趋弱，期价继续跟涨意愿有限，指标背离下，期价虽然仍偏强，但高位风险更需警惕。

UR2401 合约周度成交量 9980.004 万吨，周环比下降 1370.72 万吨；持仓量 586.68 万吨，周环比减少 75.04 万吨，成交额 2243.295 亿元，周环比减少 268.56 亿元。虽然价格仍在偏强运行，但成交持仓均在回落，高位资金表现谨慎。

尿素期货周收盘价继续上调，涨幅大于现价反弹幅度，基差周环比有所收窄，以山东市场价格为基准，尿素1月合约基差290元/吨，基差仍处于相对高位，根据往年基差走势，预计仍有回归压力。



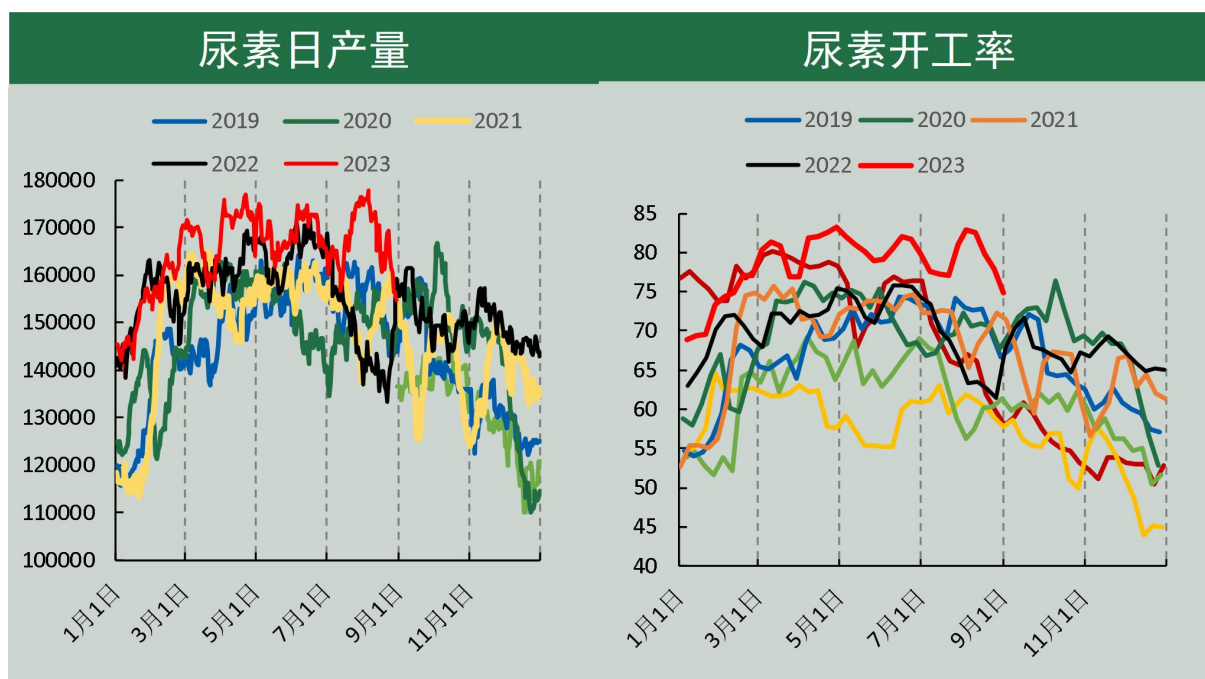
合约持仓方面，尿素期货总持仓环比减持，近月以及主力合约减仓较为积极，截止到9月1日，尿素主力1月合约持仓总量293340手，环比减少37520手。从UR2401合约主力席位来看，多空均有减持，多头主力减仓更为积极主动，显然价格拉涨后，多头获利减持；截止到8月25日，前五名净多单持仓89083手，周环比减少13352手；前五名净空单持仓76511手，环比减持7419手；前五名席位净多单缩小至12572手。



尿素供应端

本周，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，9月1日当周，全国尿素日产量约为15.84万吨，较上周减少0.66万吨；开工率约74.79%，较上周期减少3.13%，比同期上调6.95%。煤制尿素74.14%，环比跌3.77%，比同期上调3.87%。气制尿素76.72%，环比跌1.21%，比同期上调15.77%。小中颗粒74.16%，环比跌3.00%，比同期上调6.78%；大颗粒77.66%，环比跌3.73%，比同期上调7.54%。

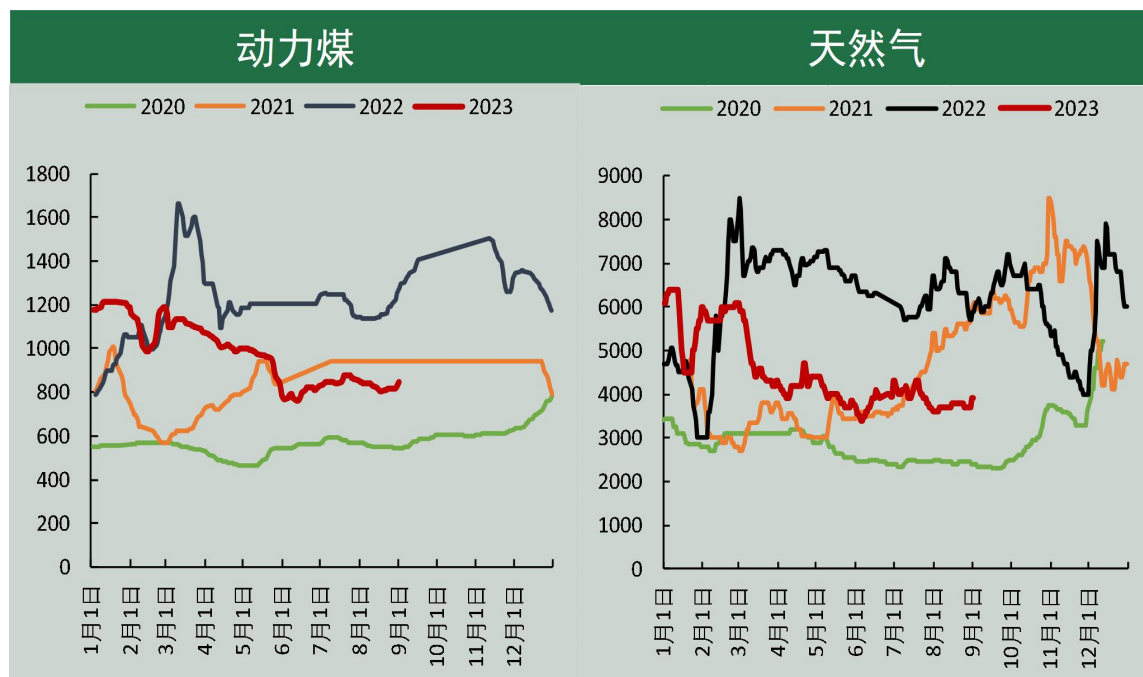
本周，中化吉林长山、新疆玉象胡杨、四川泸天化、青海盐湖工业、河南晋开化工、新疆中能万源、阳煤丰喜肥业、江苏华昌化工、新疆心连心、鄂尔多斯亿利亿鼎、内蒙古乌兰大化、宁夏和宁、陕西奥维以及兴安盟能源化学装置或故障或检修停车；而复产企业来看，河北正元、中化吉林长山、山东寿光联盟开始复产，整体检修规模大于复产规模，造成日产环比下降；不过，此前检修的装置在9月上中旬将集中复产，加上山东明水新增产能开始投产，预计供应边际形势将逐渐好转。



原料市场方面，此前，环渤海港口库存去化较快，发运倒挂下，北港贸易商开始挺价，后续随着产地安全事故频发，问题煤矿停产，近期内蒙古一千万吨煤矿停产，煤炭产量在短时间内迅速降低，加上北港库存下降；而近期稳增长经济政策力度加大，房地产形势预期向好，提振工业需求预期，在本身北港库存偏低，以及优质煤相对紧张的情况下，从坑口到港口，煤炭价格有所反复，短期震荡反弹。不过，目前沿海电厂煤炭日耗已经开始回落，电厂库存依然远高于往年同期水平，甚至处于历史相对高位，电力需求正处于传统的淡季，在进口煤政策没有明显转弱之际，终端需求采购较为谨慎，价格继续上行依然缺乏动力，价格短期反弹有限，一旦保供政策下供应恢复，预计价格大概率仍将承压运行。

本周，环渤海港口动力煤价格反弹走高，截止到9月1日，秦皇岛动力末煤 Q5500 报价在 845 元/吨，较 8 月 25 日上调 27 元/吨；8 月 20 日，全国市无烟煤中块市场价 1345 元/吨。

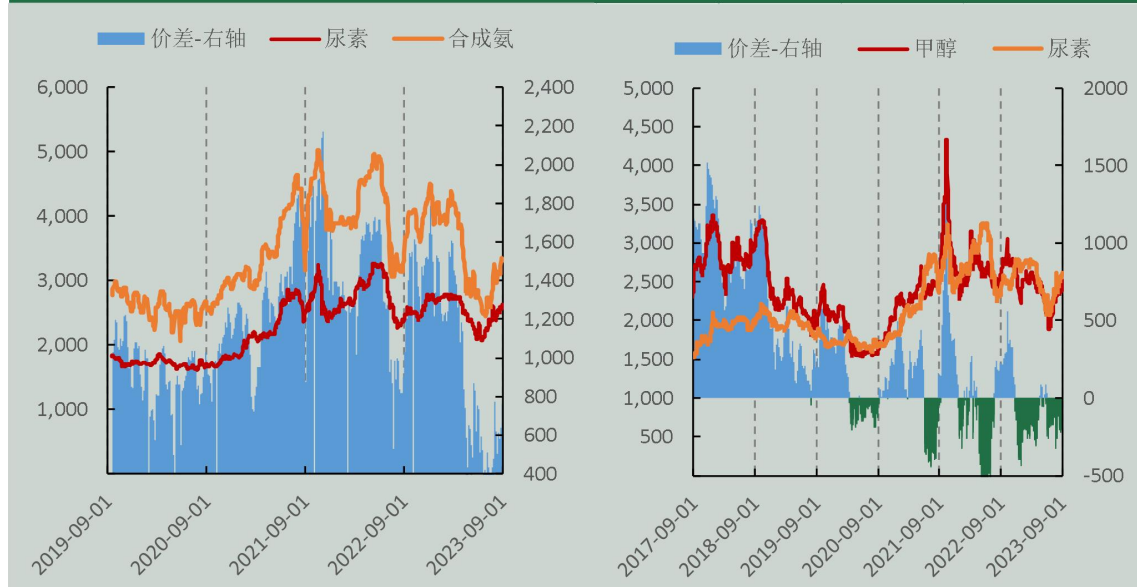
本周，国内液化天然气价格震荡上调，涨幅有限。据生意社液化天然气报价来看，截止到9月1日，液化天然气基准价3850元/吨，8月25日基准价3732元/吨，本周国内液化天然气价格上涨3.16%。



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9月1日，山东地区合成氨价格3320元/吨，较8月25日上调90元/吨，尿素价格虽有反弹走高，但涨幅不及合成氨，合成氨与尿素价差略有扩大，截止到9月1日，本周合成氨尿素价差700元/吨，环比走阔，但同比仍处于相对偏低水平。甲醇现货价格强势上行，截止到9月1日，甲醇市场价格2535元/吨，较8月25日大幅上调155元/吨，甲醇与尿素价差周环比上涨，山东地区现货甲醇与尿素价差-85元/吨，同比仍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。

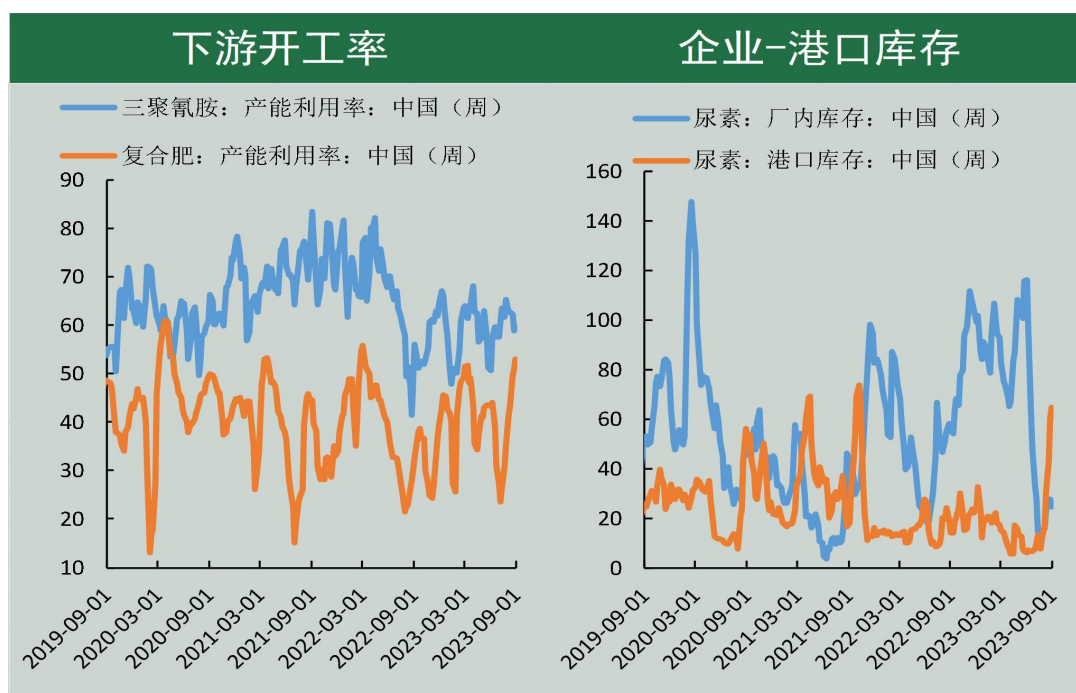
合成氨-尿素价差

甲醇-尿素价差（山东）



尿素需求端

目前，复合肥价格震荡上调，不过涨幅放缓，截止到9月1日，45%氯基复合肥报价2500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9月1日，复合肥开工率53.02%，周环比增加2.14个百分点，同比偏高20.56%；三聚氰胺开工率本周59.63%，环比增加0.73个百分点，同比依然偏高3.47%，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，工业需求不宜过渡期待。



国际市场

上周，主要进口国采购较为谨慎，欧洲、美洲处于收获季，采购低迷，需求端谨慎，而供应相对充足，国际尿素价格延续弱势，虽然埃及卖家仍有挺价情绪，但价格仍表现偏弱。截止到9月1日，小颗粒中国FOB价报375.0美元/吨，周环比下调1美元/吨；波罗的海FOB报价317.5美元/吨，周环比下调17.50美元/吨，阿拉伯海湾价格360.00美元/吨，周环比下降25美元/吨。截止到9月1日，大颗粒中国FOB价报380.01美元/吨，周环比下调2.5美元/吨，伊朗大颗粒FOB价格320.01美元/吨，周环比下调15.00美元/吨，阿拉伯海湾大颗粒FOB价格345.51美元/吨，周环比下调14.50美元/吨。

国际尿素价格正在逐渐走弱，由于人民币汇率贬值，目前相对于国内市场价格，出口仍有一定的价格优势，但这种优势正在随着国际尿素价格回落而有所收窄，国际市场对于国内的提振作用正在逐渐减弱。



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

