

【冠通研究】

制作日期：2023 年 9 月 25 日

尿素周报：供应快速恢复 期价震荡承压

摘要：

期货市场：上周，尿素期价上行放缓后震荡回落，重心略有下移，周五期价回调遇阻，暂时仍处于高位震荡格局。不过，供应持续释放，国内需求相对谨慎影响下，周末尿素现货价格继续震荡下挫，现价回落后，为期价回调腾出一定的空间，周一尿素期价跳空低开低走，日内最低价探 2142 元/吨，尾盘报收于最低点附近，呈现一根带短上影线的大阴线，跌幅 2.71%；成交量持仓量环比有所下降，主力席位来看，多空主力席位均有明显减持，前二十名席位多头减仓更为积极主动，多头前三名席位均有减持，空头主力席位中表现分化，中信期货增仓 5388 手，国泰君安增加 2001 手，永安期货以及一德期货分别减持 5745 手、4198 手。

现货市场来看，上周尿素现货价格已经开始松动，国内复合肥采购放缓，而尿素企业降价吸单，加上供应端明显好转，周末以来现货价格回调幅度有所加大，今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围仍多在 2460-2620 元/吨，加上周后期下调 50-70 元/吨左右。

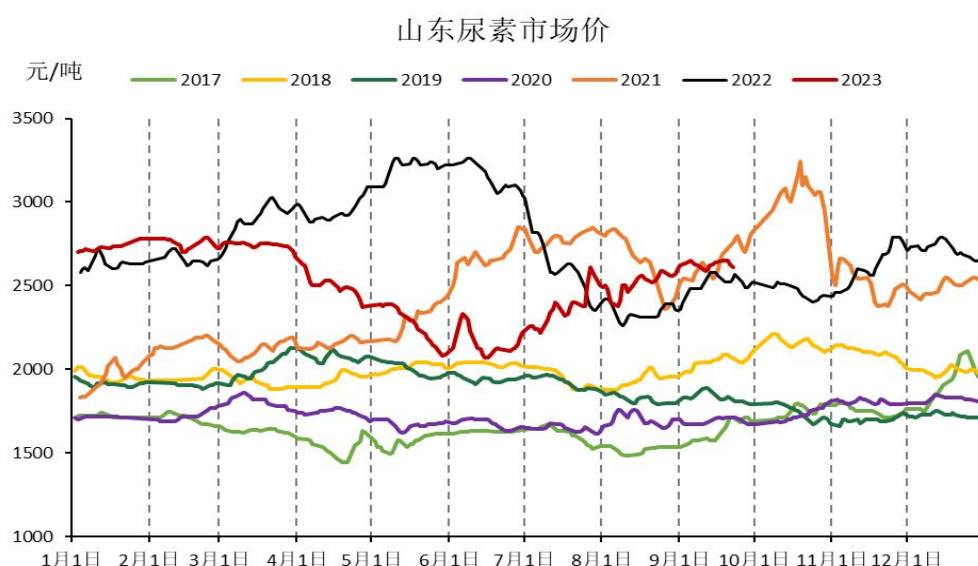
供应端，上周，尿素企业检修有限，而此前检修企业出现集中复产，促进日产环比明显增加，截止到 9 月 25 国内尿素日产升至 17.5 万吨，同比偏高 2.2 万吨。今日，安徽昊源、河南心连心新装置投产，有助于日产规模继续抬升。

需求方面，上一轮印标成交价格以及成交规模弱于预期，出口端表现疲弱，而国内市场来看，复合肥企业对原材料采购需求放缓，虽然秋季播种底肥需求预期仍在，但前期复合肥产量偏高，可能会弱化农需的影响，目前农业经销商采购依然表现谨慎。国内需求低迷背景下，尿素企业新单成交走弱。

综合来看，9月印标招标情况弱于预期，市场焦点更多回到国内市场。国内供需形势相对宽松，尿素现价已经初显颓势；一方面，尿素供应显著回升，此前集中检修的装置集中复产，加上近期新产能投产，供应能力显著抬升，尿素日产远高于往年同期水平；另一方面，国内需求表现偏弱，复合肥企业对于原材料采购放缓，市场虽然对秋季播种底肥仍有一定的期待，但目前从具体化肥品种价格来看，农户更多可能直接选择复合肥，对于尿素的直接采购规模可能弱于预期，至少目前农业经销商采购非常谨慎，农需可能不如预期；此外，节假日期间，尿素企业需完成假期回款任务，降价吸单为主，尿素现货价格开始震荡回落。结合期货市场来看，尿素期价开始扩大回调幅度，不过，目前基差仍持处于高位，低库存也未有效改善，基差回归压力下，期价的下行还需要等待现价回调腾出空间，暂时高位震荡对待。

现货价格动态

上周，尿素价格稳中趋弱，重心有所下移。从需求角度来看，印标成交价格对国内提振有限，且本次招标中实际成交规模也远弱于预期，法检预期从严下，出口端的影响正在逐渐减弱；而国内复合肥企业对原材料采购需求放缓，工业领域中三聚氰胺开工率环比明显下降，农业经销商表现仍较为低迷，缺乏需求支撑下，尿素企业新单成交情况转弱，加上长假临近，尿素企业需提前预收活动，降价吸单；此外，此前检修装置进入集中复产阶段，加上新增产能投放，供应也迅速回升，供需相对宽松情况下，尿素现价开始稳中趋弱。截止到上周五，北方尿素工厂主流出厂价格范围到 2500-2550 元/吨，山西工厂低端价格至 2410 元/吨左右；新疆尿素工厂出厂报价继续稳定在 2070-2180 元/吨；江苏及安徽尿素工厂出厂报价在 2610-2650 元/吨。本周国内尿素市场批发价格范围到 2550-2700 元/吨，南高北低。



期货动态

上周，尿素主力合约价格上行动力放缓，价格重心略有回落，但整

体并幅度有限。周初，尿素期价曾试探性反弹，但原油价格的回落，印标招标成交价格不及预期，加上国内复合肥企业采购放缓、供应显著回升影响，尿素期价开始承压，主力合约连续两个交易日震荡收阴，运行至短期均线下方，周四期价甚至跳空低开，不过市场对于秋季播种用肥需求的预期支撑，期价并未进一步向下扩大回调幅度，周五期价甚至下探周内低点后，收回跌幅并收于前一交易日收盘价上方，期价并未扩大回调幅度，仍处于高位震荡整理格局。截止到9月22日，尿素2401合约报收于2237元/吨，较9月15日结算价上调9元/吨，涨幅0.40%，振幅4.80%。

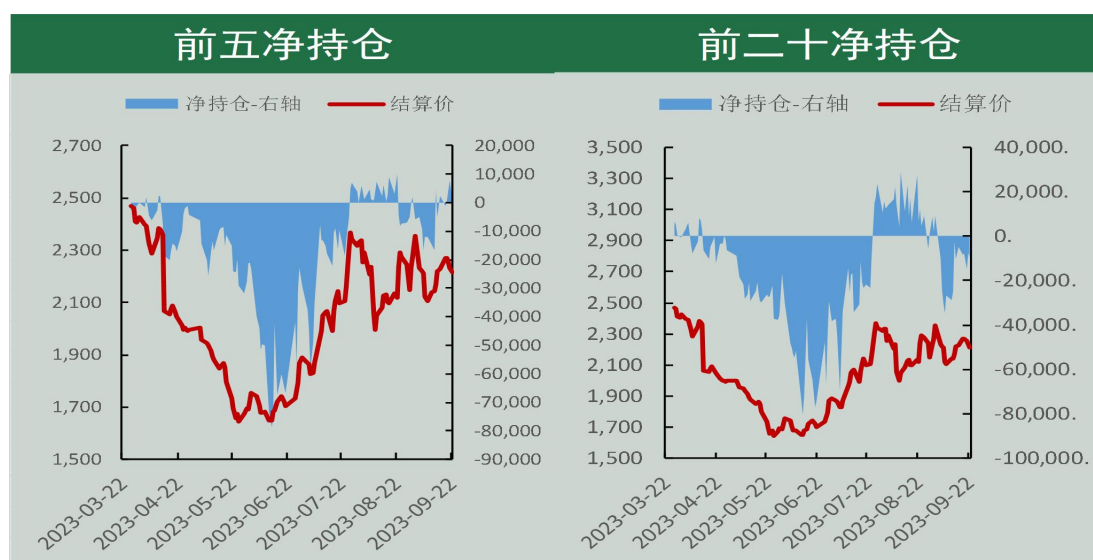
从技术图形来看，尿素1月合约上行动力放缓，期价在前高近承压回落，短期显现出一定的颓势，期价震荡回落过程中成交量略有放大，高位分歧已经开始显现；不过，上周期价回调幅度有限，并未打破目前的上行趋势，近期暂时建议高位震荡对待，上方关注2300-2310附近压力，下方关注2150附近支撑，暂时高位震荡。

UR2401合约周度成交量5399.762万吨，周环比下降1759.27万吨；持仓量665.4万吨，周环比增加8.5万吨，成交额1212.55亿元，周环比减少346.74亿元。期价回调过程中成交量开始增加，持仓量表现谨慎，期价此位置附近多空分歧较大。

尿素期货周收盘价略有回调，但期价降幅不及现价回调幅度，尿素基差环比有所收窄，以山东市场价格为基准，尿素1月合约基差373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。



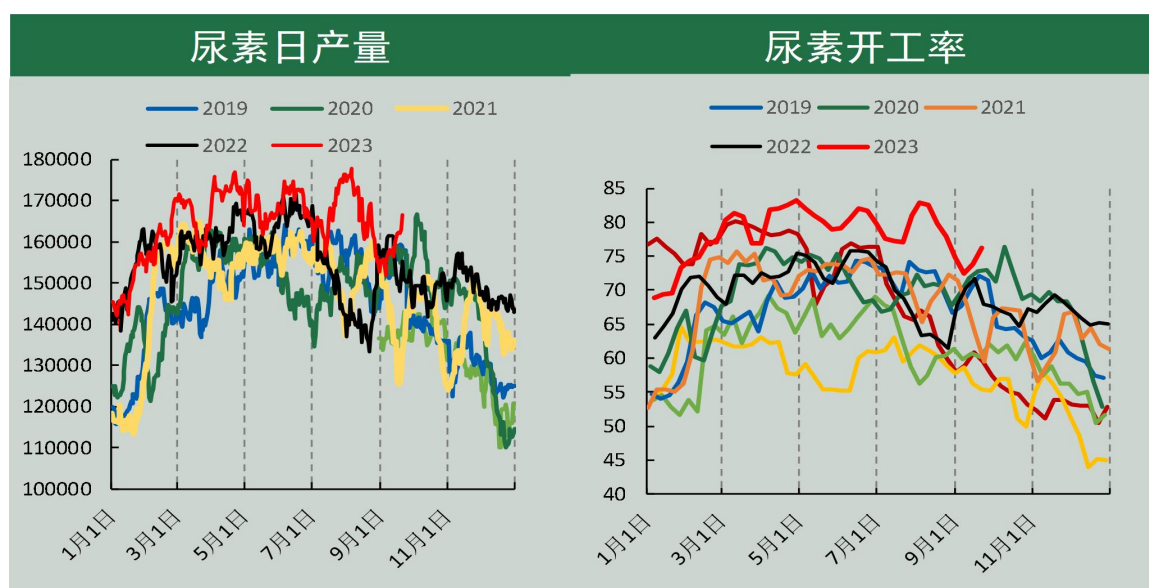
合约持仓方面，尿素期货总持仓环比有所下降，主要为近月合约减持，11月合约持仓量环比下降37692手，主力1月合约周环比微幅增持，截止到9月22日，尿素主力1月合约持仓总量332720手，环比增加4250手。从UR2401合约主力席位来看，多空主力席位均有所增持，空头主力席位增仓更为积极主动；截止到9月22日，前五名净多单持仓102652手，周环比增加9947手；前五名净空单持仓89088手，环比减少13564手；前五名席位净多单收窄至13564手。



尿素供应端

上周，尿素复产企业较多，周度日产数据正在逐渐好转。据隆众数据显示，9月22日当周，全国尿素日产量约为16.22万吨，较上周增加0.48万吨，周后期涨幅有所加快；开工率约76.16%，较上周期增加2.27%，比同期上调8.23%。煤制尿素74.75%，环比涨1.14%，比同期上调6.13%。气制尿素80.41%，环比涨5.68%，比同期上调14.47%。小中颗粒74.83%，环比涨1.43%，比同期上调7.68%；大颗粒82.33%，环比涨6.18%，比同期上调10.59%。

本周，安阳中盈、山东润银以及新疆玉象开始检修，不够本周复产企业较多，新疆青松、山西晋丰、江苏华昌、黑龙江大庆、阳煤丰喜、阳煤和顺、兴安盟博源、安阳中盈、晋煤中能、灵谷化工以及山东润银均进入复产阶段，中国氮肥协会公众号显示，公布进近期多套停产、技改和新建尿素装置开工，除上周复产企业外，9月25日兴安盟乌兰泰安、安徽昊源、山东联盟化工以及河南心连心集团仍有较大规模产能的装置进入复产或投产阶段，供应预期稳定增加。



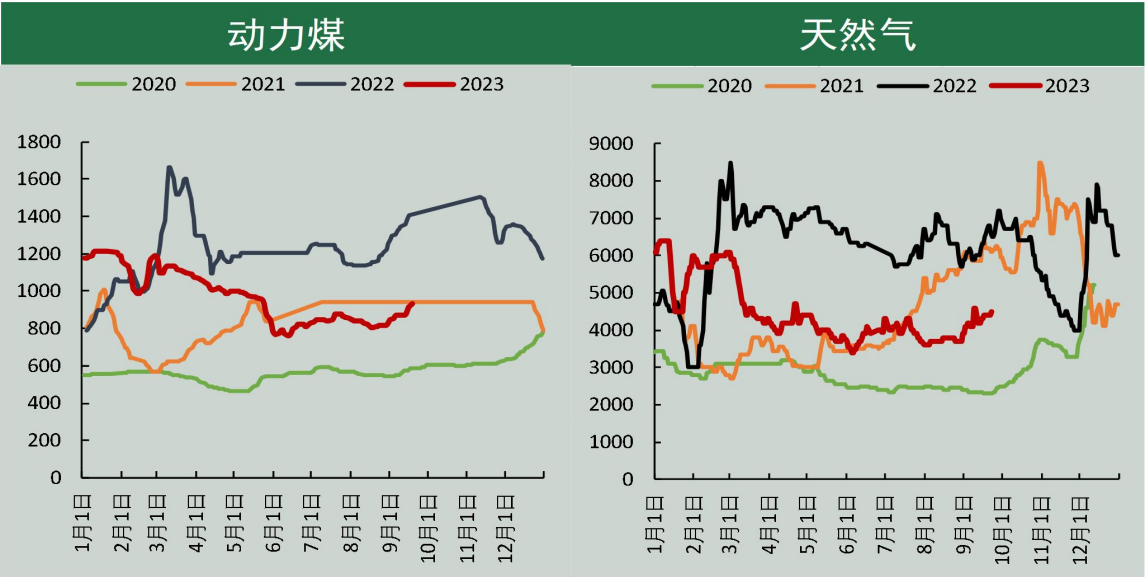
原料市场方面，上周，节前避险情绪升温，贸易商挺价心态松动，前期偏高报价出现了明显的回调，货主开始积极出货，加上大秦线全力打库，检修前日运量迅速攀升，环渤海港口库存开始垒库，供应端忧虑暂有放缓。而需求端，非电需求在节前仍有一定的需求韧性，但临近双节，市场对于需求采购补货动作预期放缓；并且，电力需求已经开始显现淡季特征，电力采购需求压力下降，加上目前电厂端高库存依旧，长协以及进口煤积极补充作用下，后续冬储前的补货需求或有放缓；上周后期，北港 5500 大卡报价突破千元每吨后，开始略有下滑，高位开始松动。

然而需要警惕的是，目前正处于全国重大煤矿隐患排查行动的专向整治阶段，而这一时期，安全事故屡禁不止；9 月 22 日国务院安委办、应急管理部召开视屏会议，调度部署中秋国庆和亚运会期间安全防范工作，坚决遏制两节以及亚运会期间的重特大事故，但好景不长，9 月 24 日，贵州盘水出现一起 16 人遇难的重大事故，国家矿山安监局要求做好矿山安全生产工作，再度牵动市场对于供应形势的担忧，短期供应仍有支撑。

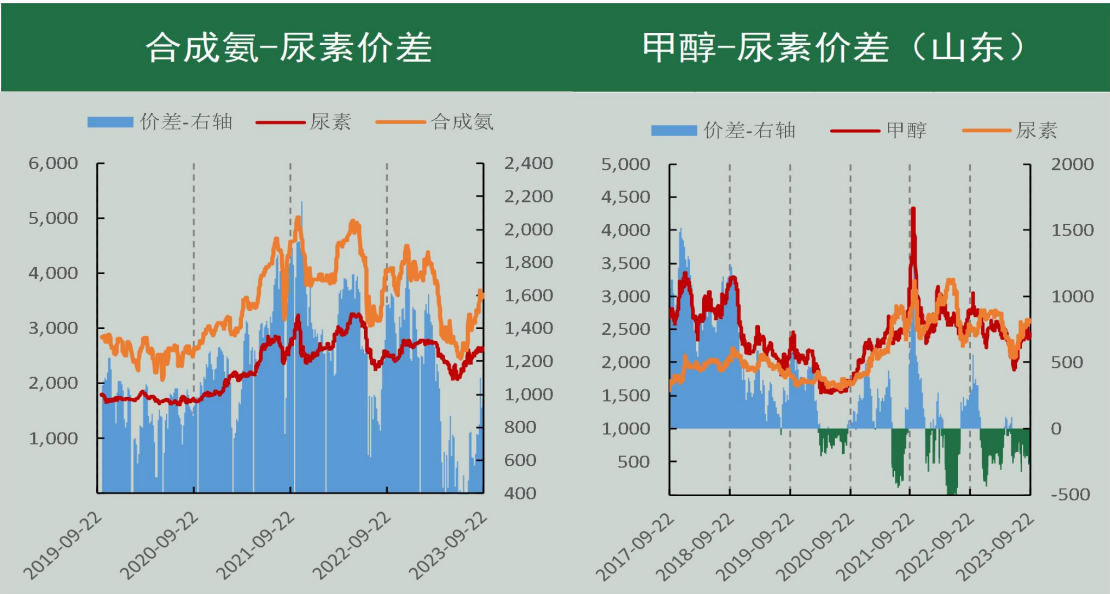
环渤海港价格震荡上行，周后期涨幅有所放缓。截止到上周后期，北方港口的 5500 大卡煤炭报价 1010-1040 元/吨，价格涨势放缓，但周环比仍有明显上调。9 月 20 日，全国市无烟煤中块市场价 1387.60 元/吨，旬度价格环比上涨。

本周，国内液化天然气价格显著抬升，据生意社液化天然气报价来看，截止到 9 月 22 日，液化天然气基准价 4332 元/吨，9 月 15 日基准

价 4276 元/吨，本周国内液化天然气价格上涨 1.07%。



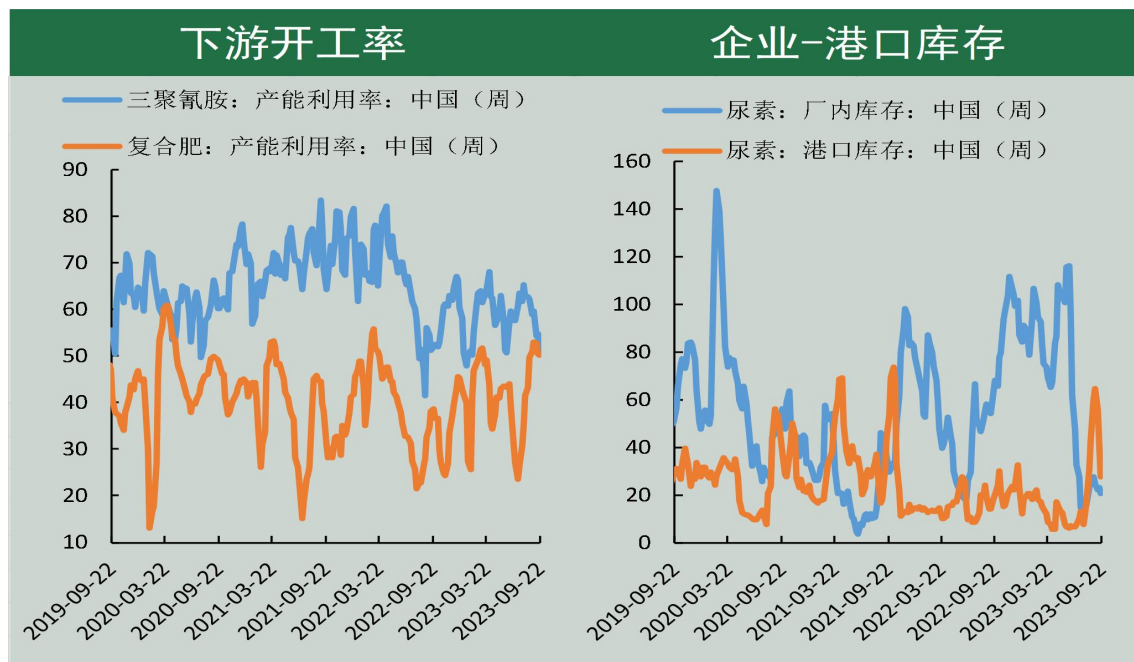
上周，合成氨价格继续上行，截止到 9 月 22 日，山东地区合成氨价格 3620 元/吨，较 9 月 15 日上调 80 元/吨，而尿素价格略有回落，周环比下降 30 元/吨，合成氨与尿素价差扩大，截止到 9 月 22 日，本周合成氨尿素价差 1010 元/吨，同比仍处于相对偏低水平。甲醇现货价格震荡反弹，截止到 9 月 22 日，甲醇市场价格 2425 元/吨，较 9 月 15 日上调 40 元/吨，甲醇与尿素价差有所收窄，山东地区现货甲醇与尿素价差-185 元/吨，价差虽有收窄，但同比仍处于近几年同期偏低水平。



尿素需求端

目前，复合肥价格震荡有所上调，截止到9月22日，45%氯基复合肥报价2600元/吨，周环比上调50元/吨，原材料价格震荡平稳，理论加工利润有所好转。开工率来看，截止到9月22日，复合肥开工率50.19%，周环比下降0.33个百分点，同比偏高11.49%；三聚氰胺开工率本周50.38%，环比下降4.41个百分点，同比偏低1.63%。近期复合肥企业对原材料采购正在逐渐放缓，拖累尿素企业新单成交下降；工业需求的增量还需要关注终端房地产实际改善情况。

本周尿素企业库存仍处于阶段性低位，截止到9月22日，企业库存20.57万吨，周环比下降2.84万吨，环比下降12.13%，同比偏低47.62万吨，降幅74.51%；港口库存周环比下降12.55万吨至28万吨，同比偏高7.5万吨。

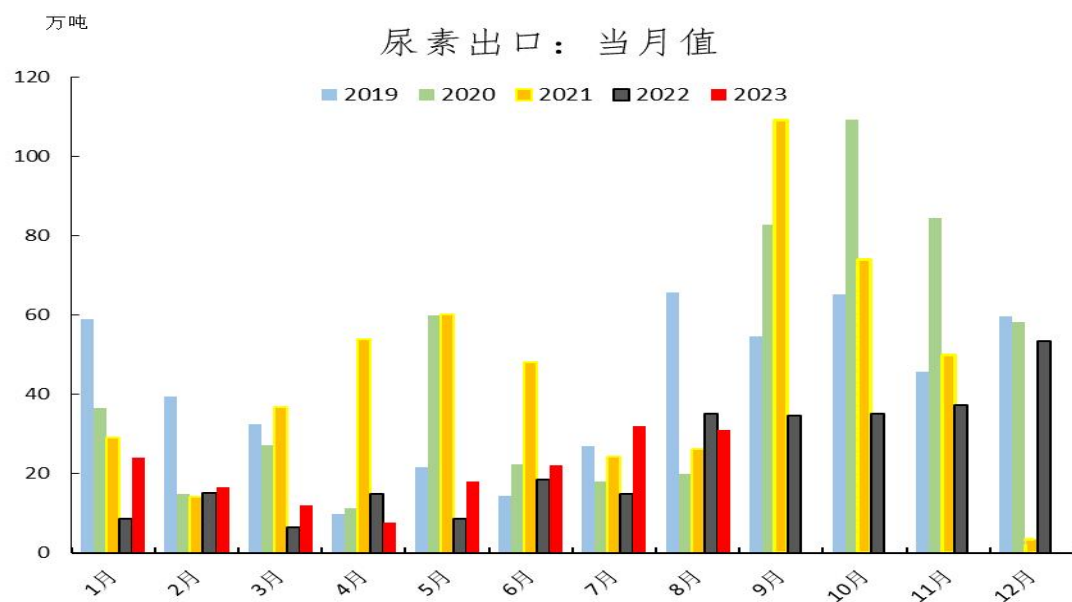


国际市场

上周，印度 RCF 招标最低成交价格偏低于市场预期，国际尿素价格小幅下滑。截止到 9 月 22 日，小颗粒中国 FOB 价报 382.5 美元/吨，周环比持平；波罗的海 FOB 报价 332.50 美元/吨，周环比下调 30.00 美元/吨，阿拉伯海湾价格 385.00 美元/吨，周环比下调 20.0 美元/吨。截止到 9 月 21 日，大颗粒中国 FOB 价报 392.51 美元/吨，周环比持平，伊朗大颗粒 FOB 价格 347.51 美元/吨，周环比持平，阿拉伯海湾大颗粒 FOB 价格 406.01 美元/吨，周环比微幅上调 9 美元/吨。

印度 RCF 尿素进口标购最低成交价格来看，西海岸最低价格为 400.50 美元/吨 CFR，东海岸最低价格为 405 美元/吨 CFR，虽然投标总量超过 360 万吨，但显然印度 RCF 以最低报价还盘，实际成交仅仅 52.5 万吨，远低于市场预期的 150 万吨目标采购量，成交主要以中东货源为主。但印标采购较少，市场预期近期会迅速开展下一轮招标，国际尿素价格或仍有支撑。

据海关数据显示，2023 年 8 月份，中国尿素出口量 31.4 万吨，同比减少 10.6%，环比下跌 2.94%，本月出口均价为 334.53 美元/吨。2023 年 1-8 月份累计出口总量 164.7 万吨，较去年增加 42.1 万吨，同比上涨 34.34%。



作者：冠通期货 王晓囡

期货从业资格号：F0310200

交易咨询证号：Z0019650

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交易咨询业务资格）

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