

【冠通研究】

制作日期：2023 年 10 月 16 日

尿素周报：高供应压制下 尿素期价难言乐观

摘要：

期货市场：中秋长假过后，尿素期价先抑后扬，整体重心下移。国庆长假期间，美债危机加剧，原油价格大幅下挫，拖累大宗商品下行，虽然高基差、原材料价格上行，且处于成本线附近的尿素期价在节后首个交易日并未大幅下挫，反而低开后小幅收阳，但好景不长，大宗商品普跌下，尿素周中重心显著下移，不过随着大宗商品止跌回暖，尿素期价在周后期止跌反弹。周一，尿素期价略有高开，开盘后震荡下挫，最低下行至 2093 元/吨，在大宗商品普涨之下，尿素主力合约价格开始震荡反弹走高，最高上行至 2149 元/吨，下午盘回吐涨幅，窄幅震荡，报收于开盘价附近，呈现一根带上下影线的小阳线；成交量持仓量低迷，主力席位来看，多头也已减持为主，反弹信心不足。

现货市场来看，上周尿素价格整体偏弱，周后期收回部分跌幅，周末现货市场报价延续震荡偏强，近期部分地区农业经销商略有备货，工厂出货形势有所好转。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围在 2330-2380 元/吨，河北工厂价格仍居高端。但供应仍在增加，整体需求活跃度不高，上行的持续性还需进一步跟踪需求变化，谨慎对待反弹空间。

供应端来看，上周部分装置检修导致日产高位略有回落，但同比依然处于绝对高位，近期虽然新疆中能停车检修，但安徽昊源开始投产，

湖北华鲁恒升装置也开始投料试产，预计供应仍有增长可能。截止到 10 月 16 日，尿素日产量 18.1 万吨，环比增加 0.1 万吨。

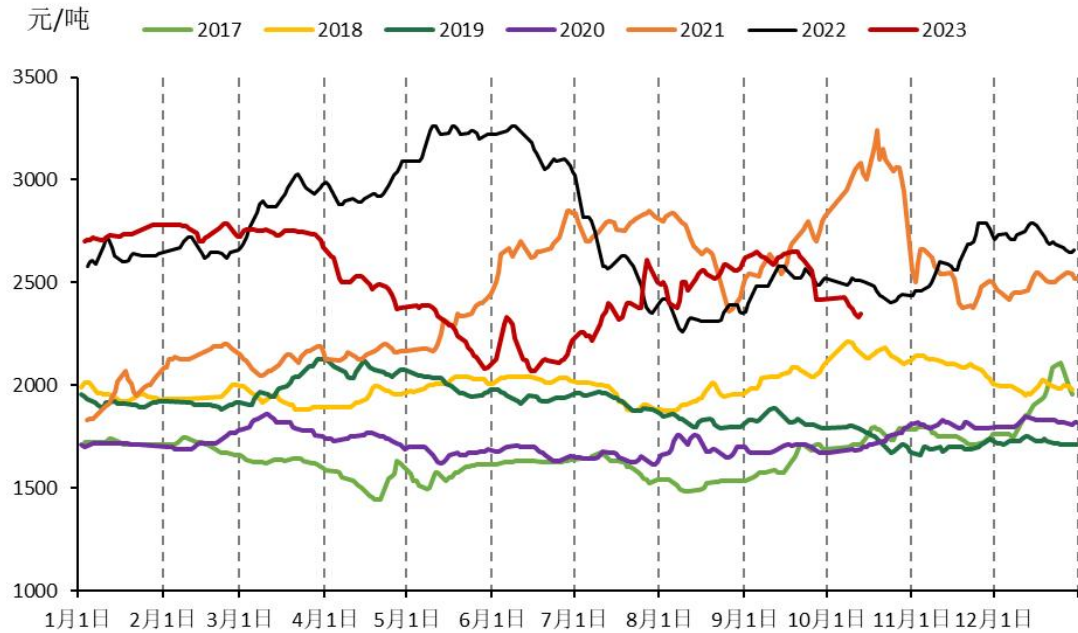
需求方面，农业经销商略有备货，不过采购热情不高；工业多按需采购，复合肥企业开工率环比下降；部分企业执行集港出口订单，阶段性或有支撑，但尿素法检控制下，出口很难改变供需格局，需求仍表现相对谨慎。不过中期而言，还需要关注淡储企业入市采购以及东北地区备货情况。

尿素现货价格在上周后期价格开始回暖，期货市场连续小幅收阳，提振市场情绪，现货价格震荡回暖。不过，短期市场来看，供需并不见紧张，市场观望情绪较浓。供应方面，节后尿素日产回到 18 万吨以上水平，虽然上周部分企业陆续检修，但随着部分检修装置复产，日产仍远高于往年同期水平，近期安徽昊源已经开始投产，湖北华鲁恒升也开始投料试产，预计供应仍有增长空间，高供应之下，尿素企业进入累库阶段，供应稳定充裕；而需求方面，复合肥三聚氰胺开工率环比明显下降，复合肥对原材料采购需求不高，工业多以随用随采为主，出口方面来看，虽然有部分企业开始执行出口订单，但规模较为有限，在尿素法检控制下，预计出口支撑也较为有限。目前缺乏集中采购需求，尿素企业预收订单仍表现低迷，价格也多以试探性反弹为主，尚未形成趋势行情。尿素期价虽然连续三个交易日反弹，但并未突破上方重要压力位附近，在 2130-2170 下方仍维持震荡偏弱对待。中期价格扭转行情，还需要关注淡储企业入市以及东北地区备货采购情况，暂时谨慎对待。

现货价格动态

双节过后，尿素新增产能投产，以及前期集中检修产能复产，供应在迅速攀升至 18 万吨以上规模，虽然部分装置检修导致日产曾小幅回调，但依然远高于往年同期水平，而需求在节后表现谨慎，复合肥企业采购需求下降，工业以随采随用为主，农业经销商多观望；供应增加，需求偏弱，工厂新单成交氛围低迷，尿素的现货价格震荡下调，周后期虽然因尿素期价反弹而试探性反弹，但主要以低价区域成交为主，实际成交情况仍表现谨慎。截止到上周五，北方尿素工厂主流出厂价格范围到 2270-2340 元/吨，山西工厂低端价格在 2190 元/吨左右；新疆尿素工厂出厂报价在 2040-2180 元/吨，个别工厂价格略有下滑；江苏及安徽尿素工厂出厂报价在 2340-2440 元/吨。本周国内尿素市场批发价格范围到 2350-2550 元/吨，南高北低。

山东尿素市场价



期货动态

双节过后首个交易日，尿素期价曾试探性反弹，但大宗商品普跌，尿素基本面供需宽松影响下，尿素期价在周中也开始补跌，周二至周三主力合约价格连续下挫，最低下行至 2000 关口附近；周后期，随着大宗商品反弹，且市场对于四季度仍有期待，期价在周后期连续小幅反弹。截止到 10 月 13 日，尿素 2401 合约报收于 2108 元/吨，较 9 月 28 日结算价下调 43 元/吨，跌幅 1.99%，振幅 7.92%。

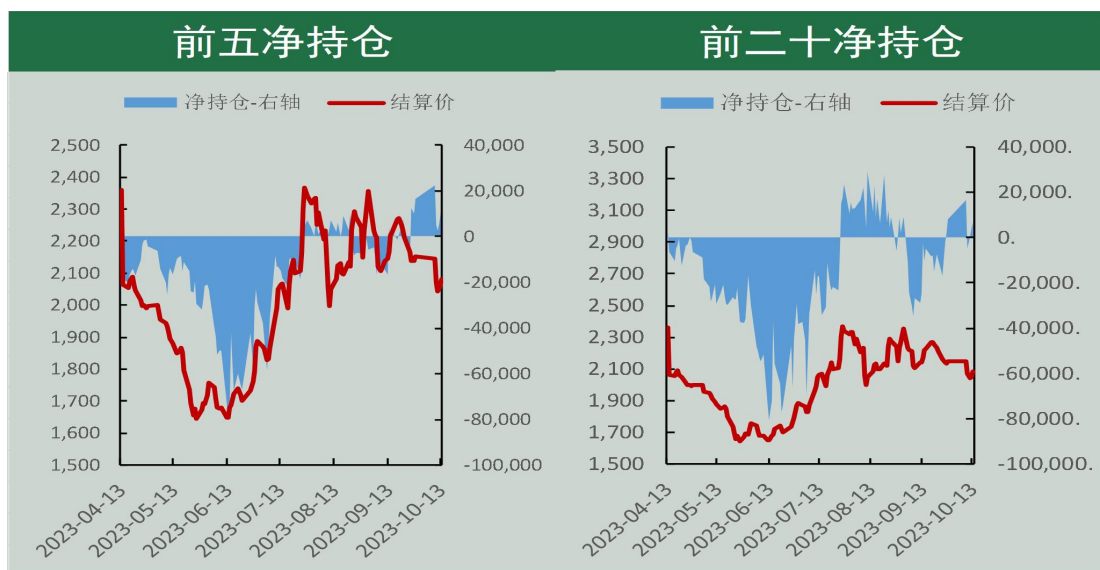
从技术图形来看，尿素主力合约重心下移，虽然周后期收回部分跌幅，并试探性反弹，但反弹过程中成交量持仓量增幅有限，反弹信心稍显不足，期价上方 2130-2160 均线密集处压力位较为明显，未突破前仍维持震荡偏弱对待，基本面关注需求侧是否发力，关系到价格能否有反弹上行动力。

UR2401 合约周度成交量 4726.646 万吨,周环比增加 1651.938 万吨;持仓量 657.066 万吨,周环比增加 78.966 万吨,成交额 982.41 亿元,周环比增加 321.53 亿元。期货市场逐渐走出假期影响,成交持仓量环比有所增加,但较前期成交持仓量高位,仍有一定差距。

尿素期货重心明显下移,周收盘价环比明显下降,现价也震荡下调,现价回调幅度稍大于期价,尿素基差周环比明显收窄,以山东市场价格为基准,尿素1月合约基差242元/吨,基差虽有回落,但同比仍处于高位,后续相对于现价,期价或表现抗跌,对于中长期有采购企业而言,可以在期价止跌后寻找买入套期保值的机会。



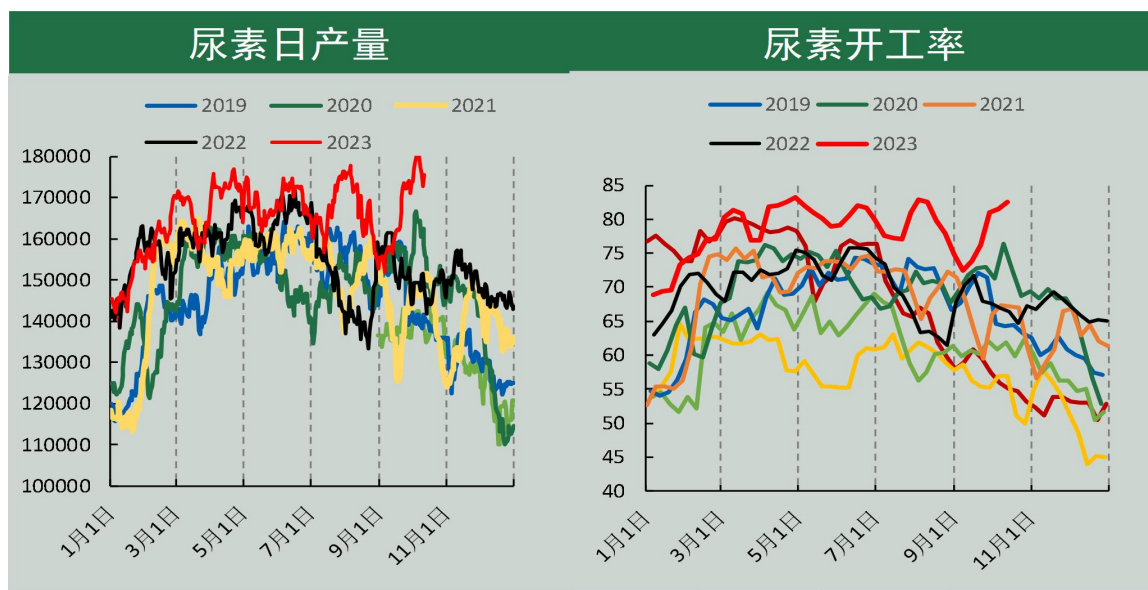
合约持仓方面,尿素期货总持仓环比增加,除了近月合约持仓减量外,主力以及远期大部分合约持仓均有所增持。截止到10月13日,尿素主力1月合约持仓总量328533手,周环比增加39483手。从UR2401合约主力席位来看,前五名席位多空席位变动较为谨慎,前五名多头席位总持仓106317手,周环比增加3665手,前五名空头席位总持仓87731手,前五名席位总体多单多于空单,净多单18586手。



尿素供应端

国庆节过后，此前集中检修的尿素装置开始进入复产阶段，加上新增产能投产，日产规模迅速提高，远高于往年同期水平。据隆众数据显示，10月13日当周，全国尿素日产量约为17.76万吨，较上周增加0.22万吨；开工率约82.54%，较上周期增阿基1.01%，比同期上调16.06%。煤制尿素82.01%，环比涨0.87%，比同期上调16.24%。气制尿素84.18%，环比涨1.48%，比同期上调15.68%。小中颗粒81.73%，环比涨1.50%，比同期上调11.78%；大颗粒86.36%，环比跌1.21%，比同期上调36.85%。

国庆假期期间，河南心连心新增产能投产，内蒙古乌兰大化以及寿光联盟复产，促进日产规模迅速攀升，虽然陕西渭河、奎屯锦疆、山东瑞星以及山东华鲁恒升检修，日产曾小幅回调，但仍处于绝对的高位，周后期，中化吉林长山以及周初因故障检修的山东瑞星恢复生产，尿素日产规模再次恢复，目前供应仍远高于往年同期水平。10月中旬开始，山西晋城环保限产即将开始，不过安徽昊源以及华鲁恒升预计将逐渐出产品，供应或维持高位水平。

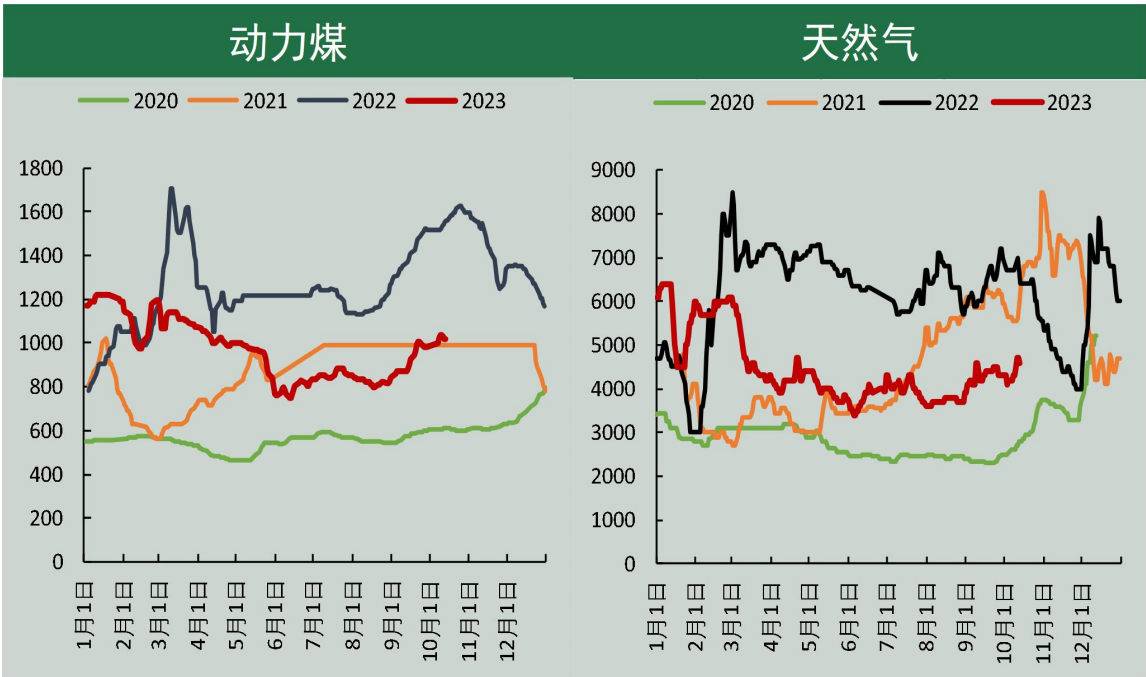


原材料市场来看，煤炭价格在节后表现偏强，产区安全检查形势严峻、大秦线检修导致运量低迷，加上非电需求采购积极，沿海以及江内部分电厂有采购计划，支撑节后煤炭价格逆势上行，一度表现强劲。不过，大宗商品普遍承压，尤其石化能源表现偏弱，市场情绪谨慎；从供需形势来看，国家能源局再次强调做好今冬明春的能源保供工作，中央大型煤炭要积极增加煤炭供应，保供政策未改，供应预计维持稳定；需求方面来看，电厂库存虽然环比有所回落，但依然远高于往年同期水平，电煤淡季采购压力不大；而工业需求，已经处于金九银十的后半程，采购积极性有所减弱，需求缺乏有力支撑；此外，大秦线检修或于 10 月 18 日提前结束，较此前计划提前五天，检修期间北港库存不降反增，施压贸易商心态，报价在周后期震荡回调。目前市场关注下游电厂冬储，近期华能、华电等投标令该预期再度升温，支撑市场行情，不过目前电厂库存处于绝对的高位，该因素或支撑有限。

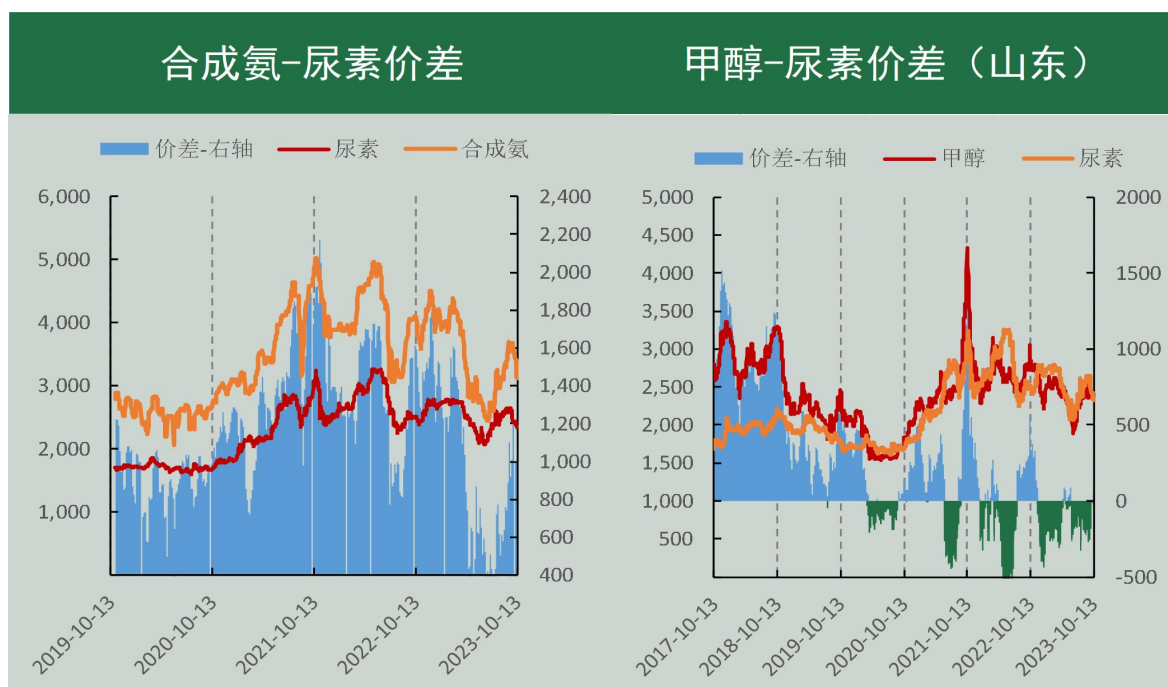
本周，环渤海港口动力煤价格先扬后抑，报价仍处于千元/吨以上水平。截止到 10 月 13 日，秦皇岛动力末煤 Q5500 报价在 1017 元/吨，

较 10 月 7 日上调 17 元/吨，较节前上调 34 元/吨；9 月 30 日，全国市无烟煤中块市场价 1462.50 元/吨。

本周，国内液化天然气价格重心有所抬升，据生意社液化天然气报价来看，截止到 10 月 13 日，液化天然气基准价 4648 元/吨，10 月 9 日基准价 4226 元/吨，本周国内液化天然气价格上涨 8.95%。



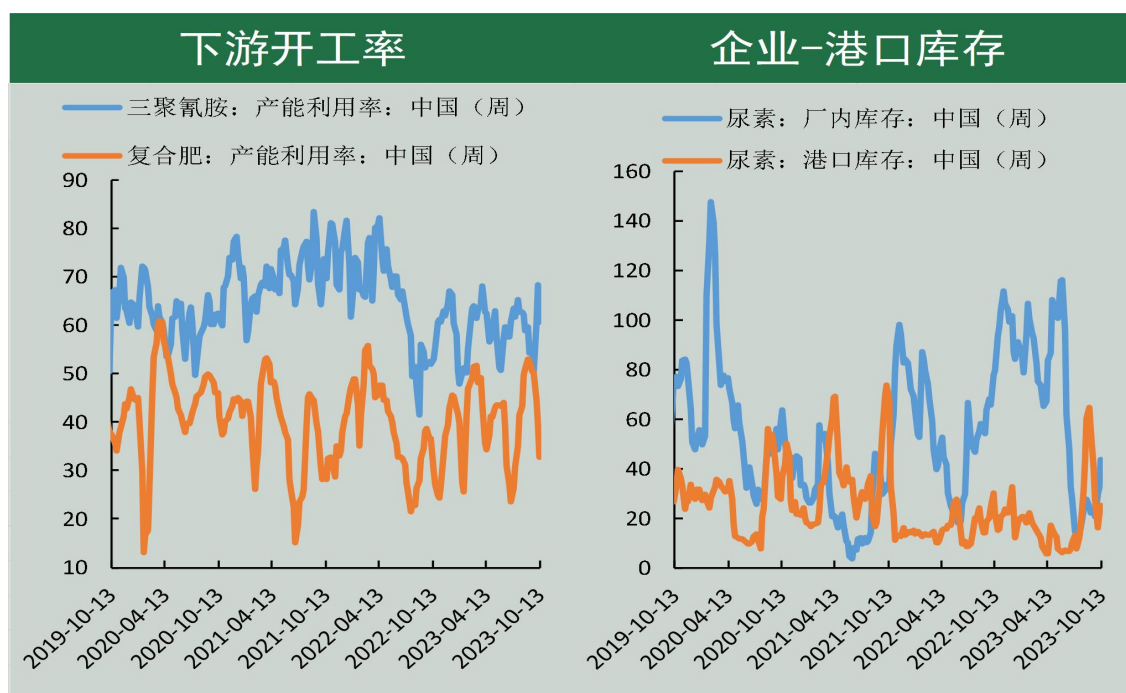
上周，合成氨价格震荡回落，截止到 10 月 13 日，山东地区合成氨价格 3120 元/吨，较 10 月 7 日下调 310 元/吨，尿素价格虽有所下调，但价格跌幅有限，截止到 10 月 13 日，本周合成氨尿素价差 770 元/吨，环比走弱，同比明显偏低。甲醇现货价格震荡回落，截止到 10 月 13 日，甲醇市场价格 2370 元/吨，较 10 月 7 日下调 35 元/吨，甲醇与尿素价差周环比走扩，山东地区现货甲醇与尿素价差 20 元/吨，同比处于近几年同期偏低水平。



尿素需求端

目前，复合肥价格震荡略有下调，截止到10月13日，45%氯基复合肥报价2580元/吨，周环比下调20元/吨，原材料价格也有所下行，加工利润变动有限。开工率来看，复合肥企业开工率涨势放缓，截止到10月13日，复合肥开工率32.72%，周环比下降6.78个百分点，同比偏高2.82%；三聚氰胺开工率本周60.7%，环比下降7.7个百分点，同比偏高7.59%；目前，复合肥企业采购压力不大，而工业多以随用随采为主，工业需求表现低迷。

本周尿素企业以及港口库存环比均有所增加，截止到本周，企业库存43.99万吨，周环比增加11.87万，环比增长36.96%，同比偏低35.83万吨，下降45.95%；港口库存25.2万吨，环比增加3.30万吨，增幅15.07%，同比偏高3.6万吨，增幅11.92%。



国际市场

尽管10月初，印度IPL发布新一轮招标，国际尿素价格曾试探反弹，但本周国际尿素价格走势偏弱，巴西尿素价格本周中出现下跌，进一步拖累市场情绪。截止到10月13日，小颗粒中国FOB价报375.00美元/吨，周环比持平；波罗的海FOB报价347.50美元/吨，周环比持平，阿拉伯海湾价格410.00美元/吨，周环比上调12.50美元/吨。截止到10月12日，大颗粒中国FOB价报405.01美元/吨，周环比上调2.50美元/吨，伊朗大颗粒FOB价格355.51美元/吨，周环比下调15.00美元/吨，阿拉伯海湾大颗粒FOB价格385.51美元/吨，周环比下调14.50美元/吨。

虽然国际尿素价格震荡回落，但相对于国内市场，尿素出口价格仍存在优势，近期已经有部分企业执行集港出口订单，但整体规模有限，

预计在法检从严情况下，很难有大规模出口，对国内市场影响有限。近期关注 10 月 20 日印度招标的成交价格以及成交规模，对国际市场还是有较大影响。



作者：冠通期货研究咨询部 王晓囡

期货从业资格号：F03102002

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

