

【冠通研究】

制作日期：2023 年 10 月 23 日

尿素周报：出口影响短暂 期价回归理性

摘要：

期货市场：尿素期价重心本周强势上行，周初，期价连续高位试探，但日内收回大部分跌幅，反弹动力稍显不足，但周三期价强势上行，突破了此前震荡平台压力，期价从短期偏弱转为偏强，虽然周五期价涨势放缓，但并未明显回调，仍处于偏强形势。不过，周一，在能化板块普遍偏弱，尿素供应扩张且出口预期放缓后，期价低开低走，最低下探 2186 元/吨，尾盘报收于 2209 元/吨，呈现一根带较长下影线的大阴线实体，跌幅 2.86%。成交量变动有限，持仓量环比减持，主力席位来看，多空均有明显减持，多头减仓更为积极，前三席位的中信、国泰君安以及东证期货明显减持。

现货市场来看，受到印标价格偏高于国内市场主流价格影响，周末以来尿素现货价格大部分上调，不过随着期价的显著下行，下游追高情绪较为谨慎，新单成交放缓，价格开始出现松动。今日山东、河北及河南尿素工厂主流出厂价格范围在 2450-2480 元/吨。

供应端来看，上周虽然山西晋城限产导致日产略有波动，不过随着此前检修装置集中复产，且湖北地区的华鲁恒升新产能投产，供应再次攀升，10 月 23 日，安云思数据显示，尿素日产规模 18.3 万吨，环比大幅增加 0.4 万吨，同比偏高 3.5 万吨，开工率 77.7%。

需求方面，上周，尿素价格上行，订单形势好转，尿素企业有所挺

价，但高供应，且期价明显回落下，下游追高情绪放缓，短期需求表现低迷。不过中期承储企业即将入市，11月份复合肥开工率有回升预期，需求边际预期向好，远期仍有一定预期支撑。

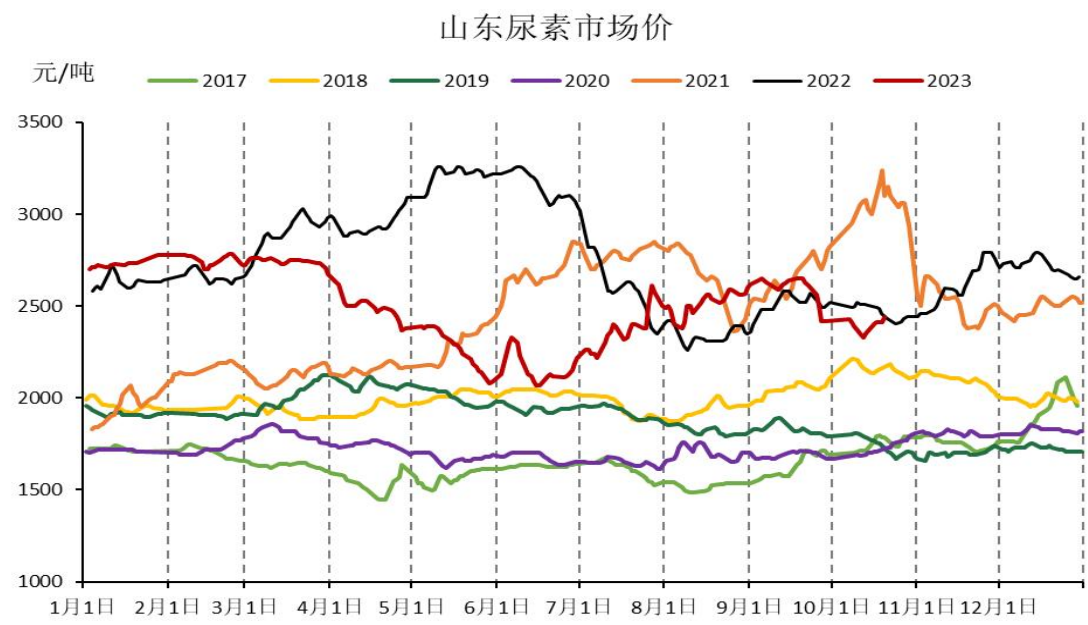
近期期价大幅波动，周一期价大幅回调，有自身基本面的影响，也有能化板块整体偏弱的拖累。基本面来看，随着前期检修企业复产，以及湖北华鲁恒升新产能投产，整体供应再次攀升，运行至18万吨以上水平，同比明显偏高；而需求方面，复合肥企业以及三聚氰胺开工率环比回落，农需逐渐走弱，经销商采购谨慎，加上化肥淡季储备周期较长，需求并没有明显的增量；特别是印标虽然高于国内主力市场价格，但与我国出口报价相差不大，且法检控制下，出口预期正在逐渐回归理性。

期货盘面来看，尿素期价并未进一步下挫，目前仍处于震荡行情中，四季度供需边际收紧形势仍是不可避免的问题，价格或仍有一定支撑，下方暂时关注2160-2200附近支撑表现。但价格能否继续上涨，可能还需要跟踪需求端采购步伐，以及能化板块的走势，中期需求企业可以逢回调布局套期保值多头头寸。

现货价格动态

尿素现货价格整体呈现上行之势，虽然少部分经销商备肥、东北复合肥企业采购以及部分地区出口订单支撑，价格仍维持偏强，但供应处于绝对高位，需求并没有集中放量，周中现价涨势已经放缓，在市场预料价格即将松动之际，市场再度发生变化，9月尿素出口量同比大幅扩

张，印标在即，尿素期价强势拉涨提振，尿素现货价格再度走强。截止到周五，北方尿素工厂主流出厂价格范围到 2400 元/吨左右，山西工厂低端价格在 2300 元/吨左右；新疆尿素工厂出厂报价在 2060-2150 元/吨；江苏及安徽中小颗粒尿素工厂出厂报价在 2430-2470 元/吨。本周国内尿素市场批发价格范围到 2450-2600 元/吨，南高北低。



期货动态

上周初，尿素期价虽然试探性反弹，但反弹动力并不坚决，连续两个交易日收于较长上影线的小阳线，甚至重心有所下移，不过，9月份尿素出口量远高于往年同期水平，印度招标在即，近期部分企业执行出口订单，市场预期出口情况有所好转，加上隆众公布的企业库存环比下降，山西晋城环保限产等因素综合影响下，尿素期价周三至周四开始强势拉涨，最高上行至 2306 元/吨，周五期价涨势虽有放缓，但仍处于高位运行。截止到 10 月 20 日，尿素 2401 合约报收于 2270 元/吨，较 10

月 13 日结算价上调 187 元/吨，涨幅 8.97%，振幅 10.43%。

从技术图形来看，尿素主力合约价格强势反弹，突破了前期震荡小平台附近以及中期均线附近压力，短期 5 日均线上穿中期均线，MACD 快慢线在零轴上方张口扩大，相对强弱指标以及心理线在 50 一线上方扩张，期价涨势虽有放缓，但在 2180 上方，仍维持偏强判断。

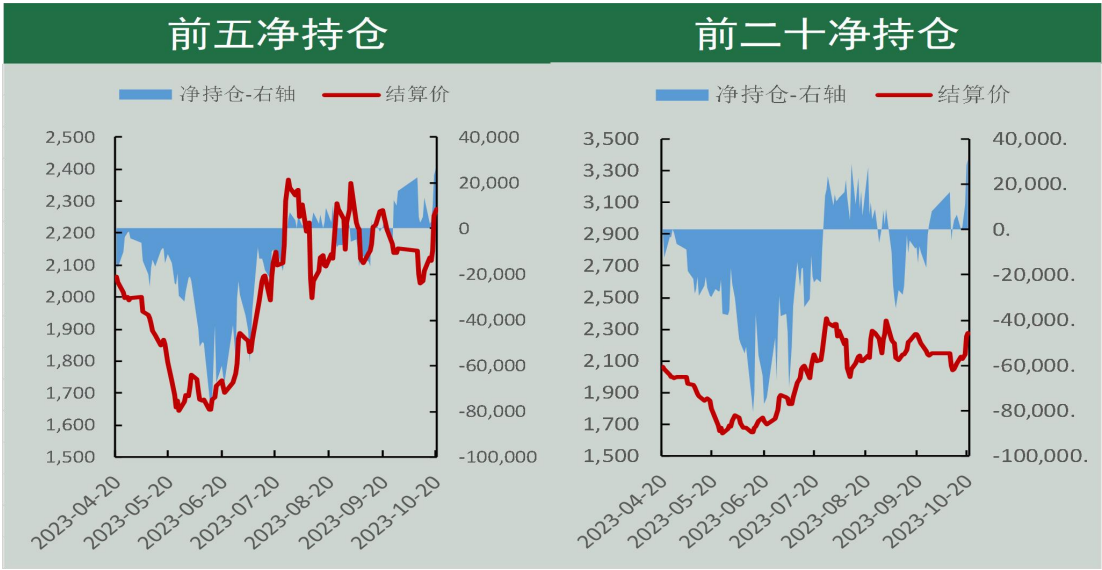
UR2401 合约周度成交量 5876.002 万吨，周环比增加 1149.356 万吨；持仓量 728.078 万吨，周环比增加 71.012 万吨，成交额 1291.72 亿元，周环比增加 309.31 亿元。本周，期价反弹过程中，成交量持仓量环比均有增持。

尿素主力合约价格强势反弹，现价虽有上调，但涨幅不及期价，尿素基差周环比有明显收窄，以山东市场价格为准，尿素1月合约基差 180 元/吨，基差回落至去年同期水平，鉴于四季度末基差仍有回归需求，对于中长期有采购企业而言，可以在期价回调后寻找买入套期保值的机会。



合约持仓方面，尿素期价总持仓量环比明显增加，尿素1、2、3月

合约增仓更为明显。截止到10月13日，尿素主力1月合约持仓总量364039手，周环比增加35506手；从前五名席位持仓来看，整体呈现多增空减态势，UR2401合约前五名多头席位总持仓122849手，周环比增加16532手，前五名空头席位总持仓82866手，周环比减少4865手，前五名席位净多单扩大至39983手。

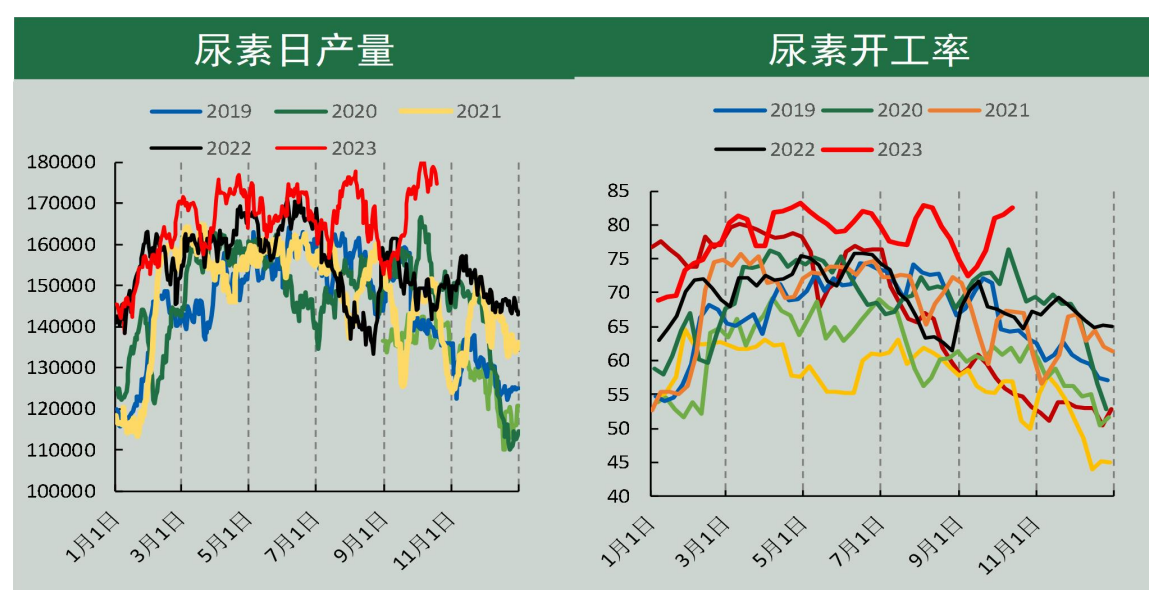


尿素供应端

近期，山西晋城地区为了应对不利气象条件发布工作通知，部分地区煤化工企业要求限产或停产，导致产量规模略有下滑，不过仍处于绝对高位。据隆众数据显示，10月20日当周，全国尿素日产量约为17.72万吨，较上周减少0.04万吨；开工率约80.45%，由于新增产能投放，总产能提升，产能利用率周环比微幅下调2.09%，比同期上调16.55%。气制尿素84.69%，环比涨0.51%，比同期上调14.12%。小中颗粒80.65%，环比跌1.08%，比同期上调13.13%；大颗粒79.58%，环比跌6.78%，比同期上调29.01%。

山东寿光联盟、四川天华、新疆中能、山西晋丰煤化工、晋煤天源、

山西天泽停车检修，导致日产量从 18 万吨高位上滑落，不过，本周河南晋开大颗粒、山东华鲁恒升、四川天华、安徽六国结束检修开始复产，10 月下旬黑龙江七台河、河南晋开小颗粒、陕西渭河、奎屯锦疆以及新疆晋煤中能有望进入复产阶段，新产能湖北华鲁恒升产能有望投料生产，即便山西瑞星下旬检修，但预计整体供应仍将处于高位水平。



原材料市场来看，煤炭价格开始松动回落；一方面，大秦线检修提前 4 天结束，铁路运量对于集港制约作用有多减弱，并且环渤海港口库存在大秦线检修期间不降反增，截止到 10 月 20 日，北方九港场存升至 2500 万吨，较上周同期增加近 115 万吨，较上月同期增加 352 万吨，高库存极大缓解了下游采购需求；另一方面，电厂煤炭日耗迅速回落，运行至往年同期略有偏低水平，库存虽然环比亦有所下滑，虽然市场有预期补库需求，但仍远高于往年同期水平，甚至高于往年冬储补库后水平，高库存仍制约电厂的采购需求；此外，工业需求虽然近期表现良好，但金九银十生产旺季趋近尾声，部分地区已经发布了秋冬季环保限产的通知，预计工业需求提振边际作用将逐渐放缓。港口报价已经开始松动回

落，大概率回落至千元/吨以下水平。不过也需要注意的是，近期产区安全事故继续高发，安全检查不容忽视，内蒙古地区负责人曾被约谈，供应端仍部稳定，加上化工用煤需求稳定，坑口端报价近期有所反复，或制约价格的回调幅度。

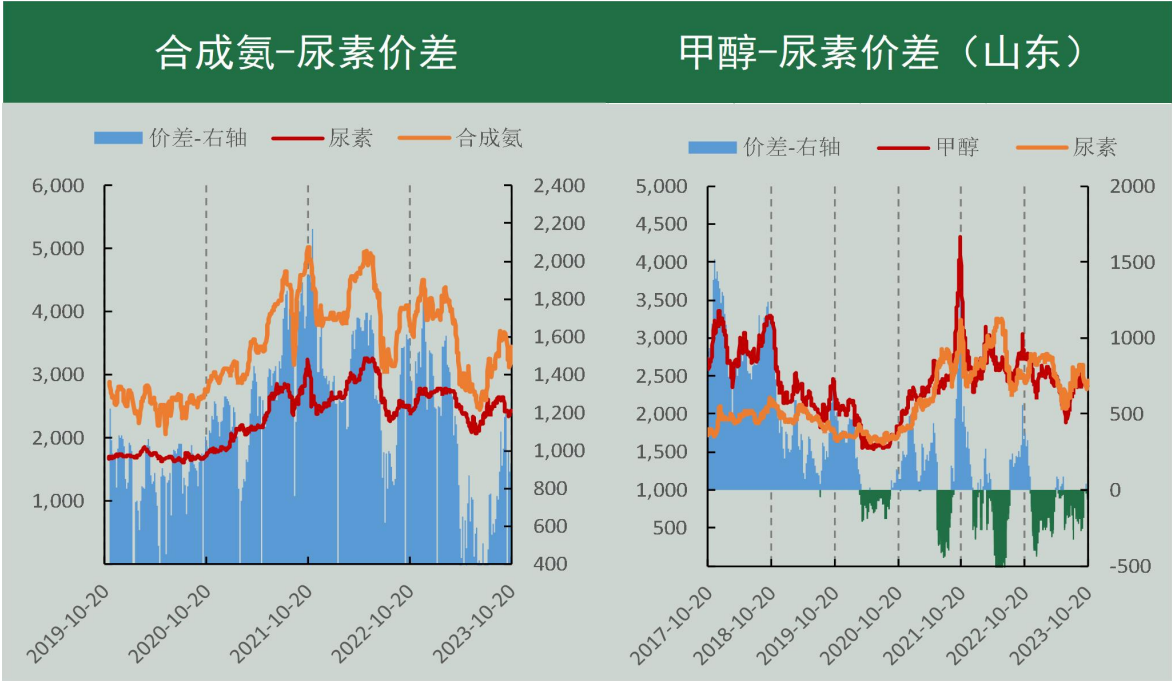
本周，环渤海港口动力煤价格震荡有所回落，截止到10月20日，秦皇岛动力末煤Q5500报价在1005元/吨,较10月13日下调12元/吨；10月10日，全国市无烟煤中块市场价1463.80元/吨。

本周，国内液化天然气价格大幅上涨，据生意社液化天然气报价来看，截止到10月20日，液化天然气基准价4900元/吨，10月16日基准价4498元/吨，本周国内液化天然气价格上涨8.94%。



上周，合成氨价格强势反弹，截止到10月20日，山东地区合成氨价格3440元/吨，较10月13日上调320元/吨，尿素价格虽有反弹，但价格涨幅不及合成氨，合成氨与尿素价差扩大，截止到10月20日，本周合成氨尿素价差1000元/吨，同比仍处于相对偏低水平。甲醇现货

价格震荡上调，不过涨幅有限，远不及尿素价格涨幅，二者价差有多走弱，截止到10月20日，甲醇市场价格2375元/吨，较10月13日上调15元/吨，甲醇与尿素价差周环比走弱，同比处于近几年同期偏低水平。

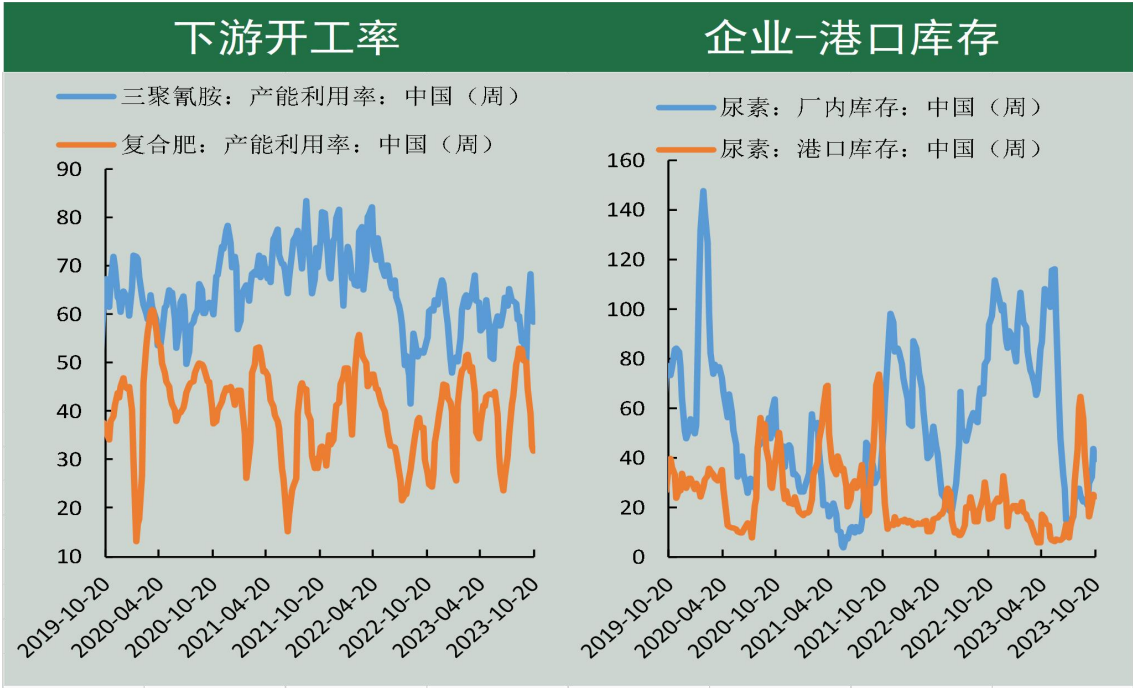


尿素需求端

目前，复合肥价格周环比略有回落，截止到10月20日，45%氯基复合肥报价2550元/吨，周环比下调30元/吨，原材料价格涨跌有所分化，总体来看，复合肥企业理论加工利润有所下调。开工率来看，复合肥企业开工率继续回调，不过跌幅有所放缓，截止到10月20日，复合肥开工率31.8%，周环比下降0.92个百分点，同比偏高4.69%；三聚氰胺开工率本周58.27%，环比下降2.39个百分点，同比偏高2.83%；目前，复合肥企业采购压力不大，而工业多以随用随采为主，关注后续复合肥何时见底回升，采购需求不容忽视。

本周尿素企业以及港口库存环比均有所下调，截止到本周，企业库

存39.46万吨，周环比减少4.53万吨，环比下降10.3%，同比偏低54.30万吨，下降68.02%；港口库存24.1万吨，环比下降1.10万吨，降幅4.37%，同比偏高8.9万吨，增幅41.2%。



国际市场

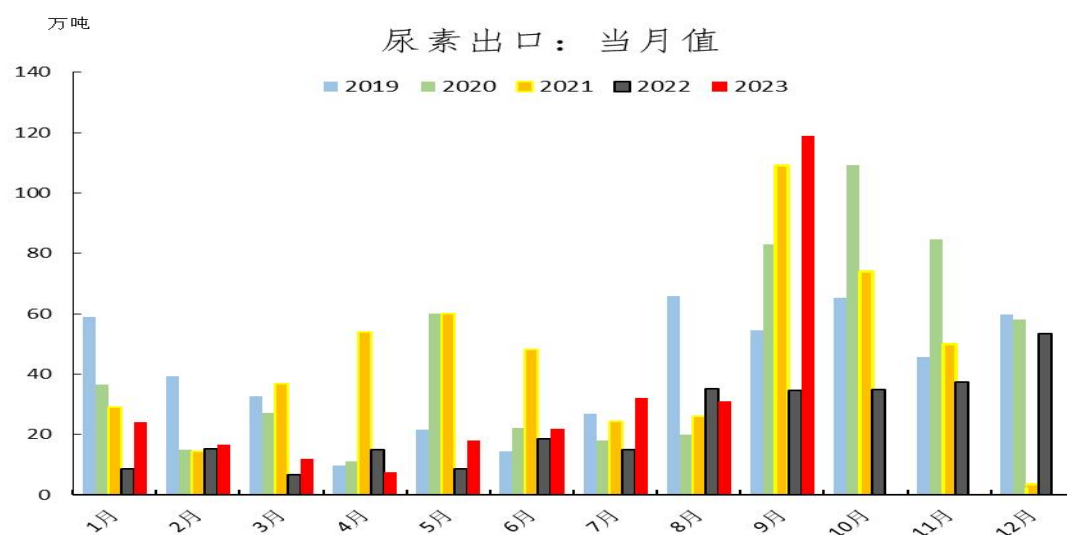
本周国际尿素价格仍以下滑为主，截止到10月20日，小颗粒中国FOB价报367.50美元/吨，周环比下调7.50美元/吨；波罗的海FOB报价347.50美元/吨，周环比持平，阿拉伯海湾价格397.50美元/吨，周环比上调12.50美元/吨。截止到10月19日，大颗粒中国FOB价报390.01美元/吨，周环比下调15.00美元/吨，伊朗大颗粒FOB价格355.01美元/吨，周环比持平，阿拉伯海湾大颗粒FOB价格374.51美元/吨，周环比下调11.00美元/吨。



印度 IPL 公布 10 月 20 日招标情况，共 21 个供货商，总计 404.49 万吨供货量。据悉，此轮印标中国尿素或将有一定量的参与，在一定程度上提振了市场情绪。从价格角度来看，CFR 最低价格：东海岸 404 美元/吨，西海岸 400 美元/吨。隆众资讯显示，根据东海岸海运费以及贸易商利润影响，参考 FOB 报价与中国报价相差不大，折合国内产地价格，出口价格优势仍存，但实际出口规模能有多少，还需要关注法检控制下实际出口状况。

近期，中国还继续对东南亚及其他地区国家进行着出口，加上孟加拉国招标 10 万吨，虽有不稳定性，但近期中国实际出口规模或好于预期。

据海关总署月报数据,2023 年 1-9 月我国出口各类肥料 2267 万吨，同比增加 31.6%，而 9 月出口各类化肥 377 万吨，同比增加 20.3%。其中尿素 9 月份出口 119 万吨（8 月出口 31 万吨），同比增加 241.7%。1-9 月累计出口尿素 283 万吨，同比增加 80%。



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

