



华泰期货  
HUATAI FUTURES

期货研究报告 | 尿素日报 2023-06-01

# 出口消息再传，尿素市场探涨

研究院 化工组

研究员

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号：F3056198

投资咨询号：Z0015616

陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号：F0233775

投资咨询号：Z0000421

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

## 策略摘要

谨慎偏空：昨日国内尿素市场新单成交有所好转，主流区域的报价上涨 10-20 元/吨。虽然目前短时集中性的拿货也让局部现货呈现了偏紧状态，但其实供应变化不大，农业需求也很难持续，供需面并没有实质性的向好，因此目前行情或以修复基差为主，短期暂稳运行，可以考虑调整前期持仓操作。

## 核心观点

### ■ 市场分析

期货市场：5 月 31 日尿素主力收盘 1718 元/吨 (+37)；前二十位主力多头持仓：192458 (+8030)，空头持仓：192917 (+6763)，净多持仓：-459 (+11564)。

现货：5 月 31 日山东临沂小颗粒报价：2100 元/吨 (+10)；山东菏泽小颗粒报价：2090 元/吨 (+20)；江苏沐阳小颗粒报价：2130 元/吨 (+30)。

原料：5 月 31 日，小块无烟煤 1180 元/吨 (0)，尿素成本 1831 元/吨 (0)，尿素出口窗口 -95 美元/吨 (0)。

生产：截至 5 月 25 日，煤制尿素周度产量 85.07 万吨 (-3.20%)，煤制周度产能利用率 77.92% (-2.57%)，气制尿素周度产量 30.48 万吨 (+3.46%)，气制周度产能利用率 82.02% (+2.74%)。

库存：截至 5 月 25 日，港口库存 6.6 万吨 (-4.6)，厂库库存 115.88 万吨 (+15.32)。

观点：昨日国内尿素市场新单成交有所好转，主流区域的报价上涨 10-20 元/吨，短期企业或会谨慎性探涨。

### ■ 策略

谨慎偏空：虽然目前短时集中性的拿货也让局部现货呈现了偏紧状态，但其实供应变化不大，农业需求也很难持续，供需面并没有实质性的向好，因此目前行情或以修复基差为主，短期暂稳运行，可以考虑调整前期持仓操作。

### ■ 风险

出口利润修复、企业检修增加、企业启动保底政策、基差修复

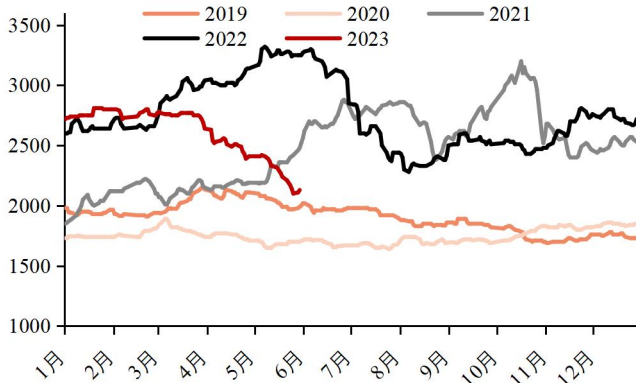
## 目录

|            |   |
|------------|---|
| 策略摘要 ..... | 1 |
| 核心观点 ..... | 1 |

## 图表

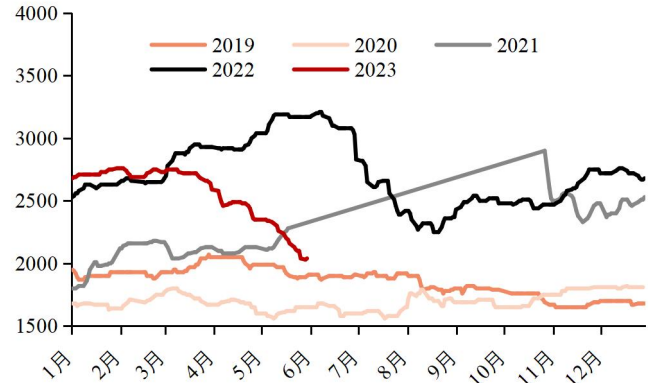
|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| 图 1：尿素小颗粒江苏市场主流价   单位：元/吨 ..... | 3 |
| 图 2：尿素小颗粒出厂价   单位：元/吨 .....     | 3 |
| 图 3：基差   单位：元/吨 .....           | 3 |
| 图 4：尿素成本   单位：元/吨 .....         | 3 |
| 图 5：中国小颗粒 FOB   单位：美元/吨 .....   | 3 |
| 图 6：波罗的海小颗粒 FOB   单位：美元/吨 ..... | 3 |
| 图 7：煤制尿素开工率   单位：% .....        | 4 |
| 图 8：气制尿素开工率   单位：% .....        | 4 |
| 图 9：尿素出口盈亏   单位：元/吨 .....       | 4 |
| 图 10：上游库存   单位：万吨 .....         | 4 |
| 图 11：港口库存   单位：万吨 .....         | 4 |
| 图 12：尿素待发订单天数   单位：天 .....      | 4 |
| 图 13：三聚氰胺开工率   单位：% .....       | 5 |
| 图 14：复合肥开工率   单位：% .....        | 5 |
| 图 15：国内独立焦化厂开工率   单位：% .....    | 5 |
| 图 16：期货仓单   单位：张 .....          | 5 |
| 图 17：尿素期货持仓量   单位：手 .....       | 5 |
| 图 18：尿素期货成交量   单位：手 .....       | 5 |

图 1：尿素小颗粒江苏市场主流价 | 单位：元/吨



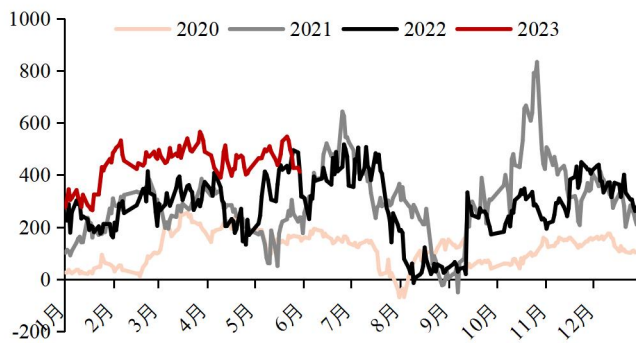
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2：尿素小颗粒出厂价 | 单位：元/吨



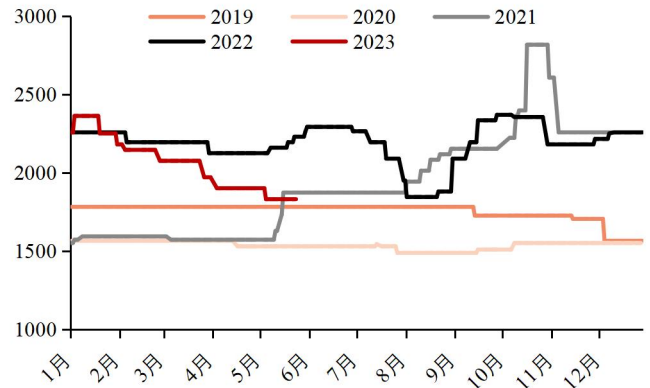
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 3：9 月合约基差 | 单位：元/吨



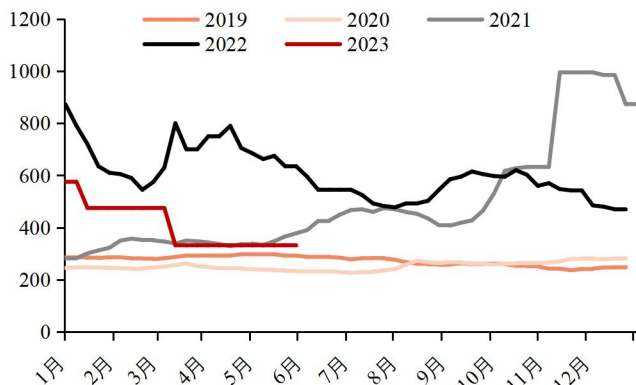
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 4：尿素成本 | 单位：元/吨



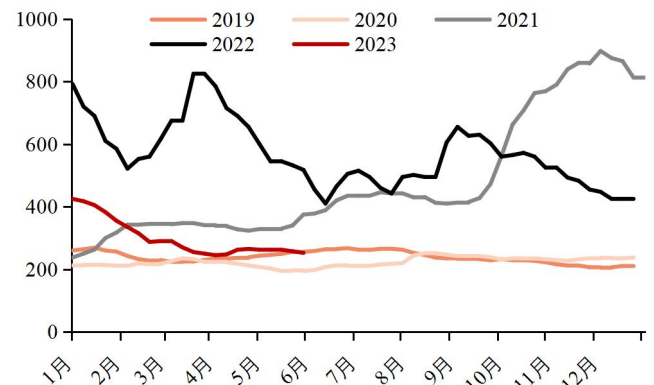
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 5：中国小颗粒 FOB | 单位：美元/吨



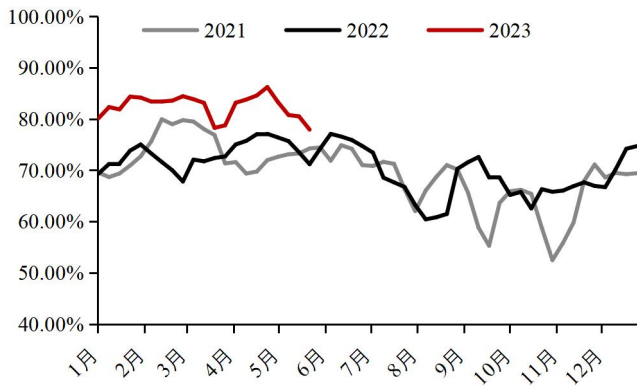
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 6：波罗的海小颗粒 FOB | 单位：美元/吨



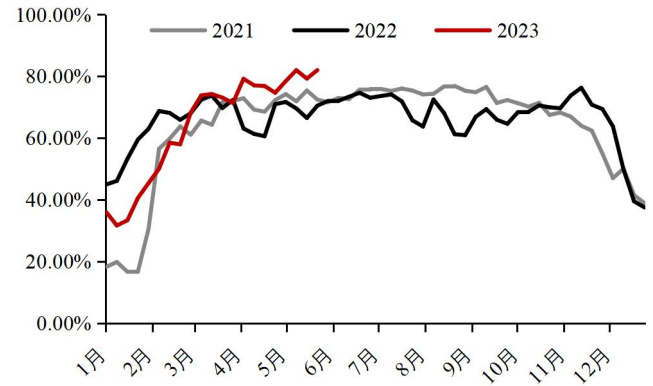
数据来源：隆众资讯 华泰期货研究院

图 7: 煤制尿素开工率 | 单位: %



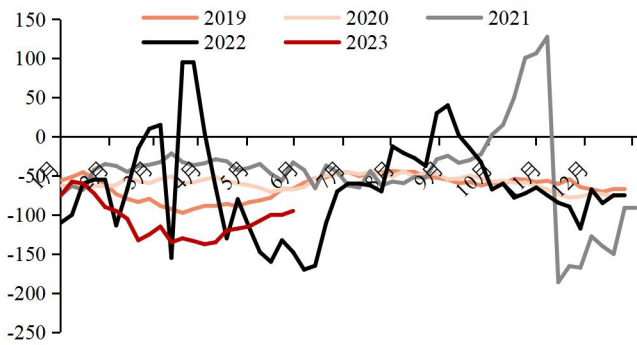
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 8: 气制尿素开工率 | 单位: %



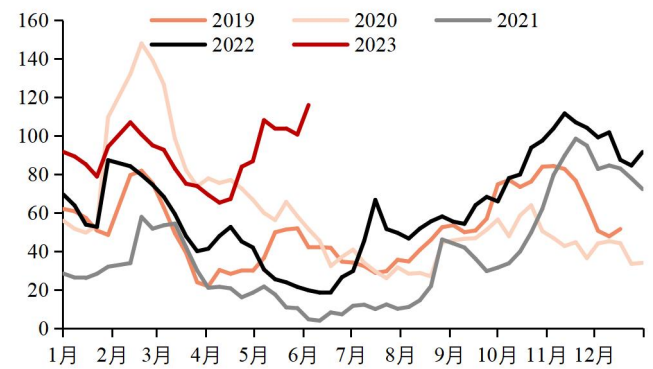
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 9: 尿素出口盈亏 | 单位: 元/吨



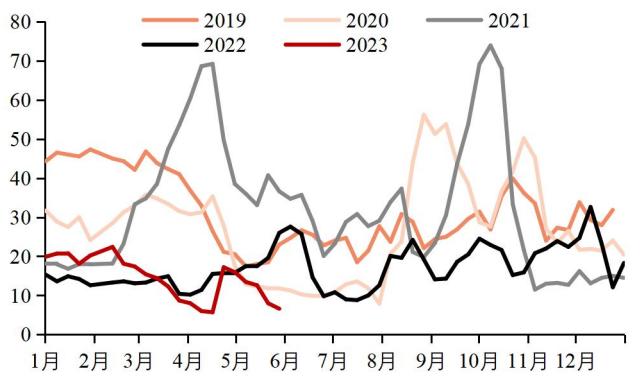
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 10: 上游库存 | 单位: 万吨



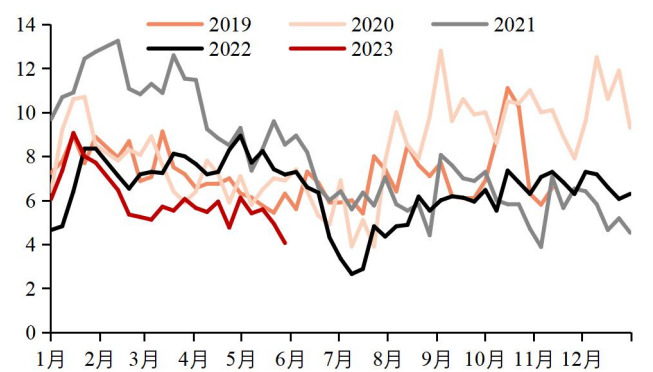
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 11: 港口库存 | 单位: 万吨



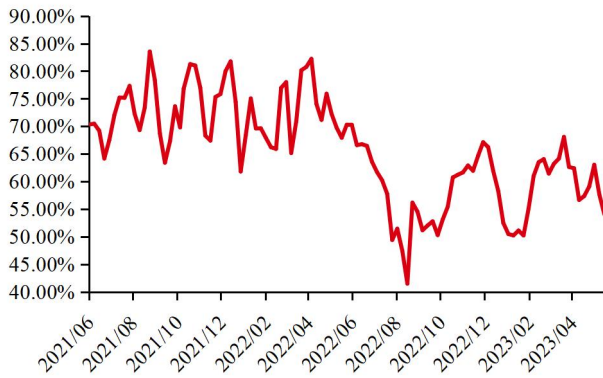
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 12: 尿素待发订单天数 | 单位: 天



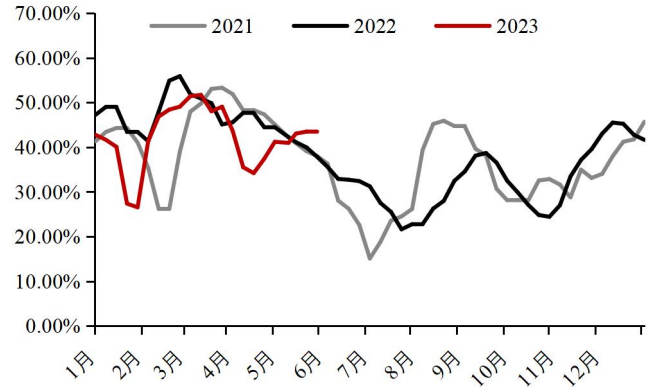
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 13: 三聚氰胺开工率 | 单位: %



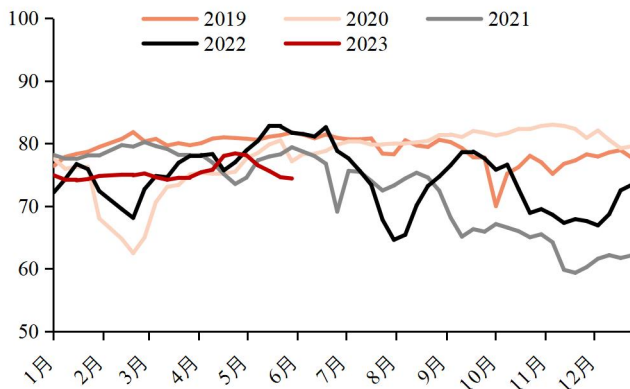
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 14: 复合肥开工率 | 单位: %



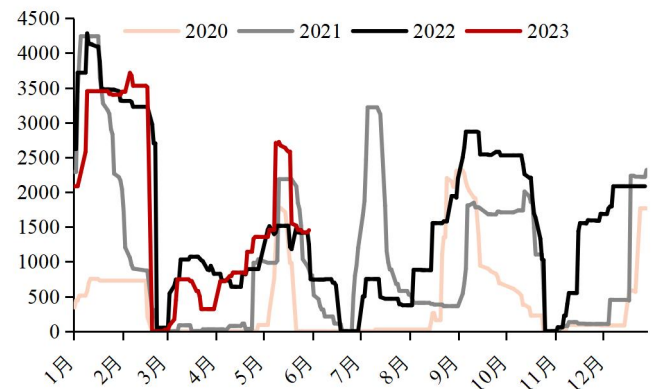
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 15: 国内独立焦化厂开工率 | 单位: %



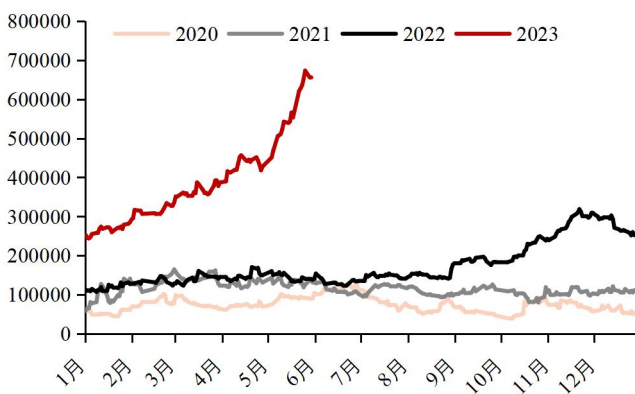
数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 16: 期货仓单 | 单位: 张



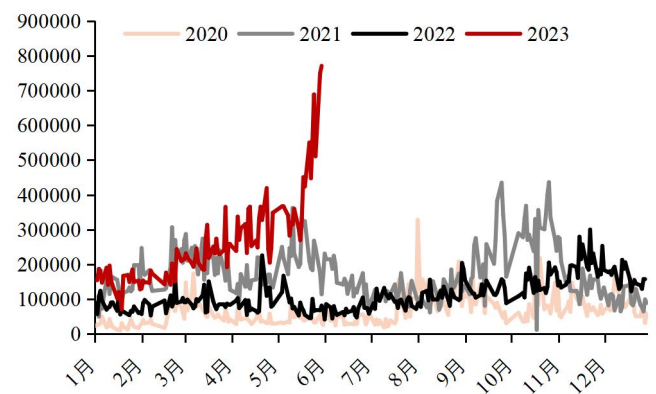
数据来源: 郑商所 华泰期货研究院

图 17: 尿素期货持仓量 | 单位: 手



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院

图 18: 尿素期货成交量 | 单位: 手



数据来源: 隆众资讯 华泰期货研究院



## 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## 公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com