

冠通期货热点评论

—尿素期价再度高开高走

发布时间：2023年7月25日

➤ 事件：

在上周期价连续试探性后回落，期价有放缓迹象之际，尿素期价再次给了市场迎头一击，期价跳空高开高走，刷新了此前的高点，最高涨幅超过4%。为何如此疯狂？国际市场、基差回归以及资金的推波助澜导致了价格演绎如此疯狂行情。

➤ 点评：

尿素期价的利多方面，我们说一说。其一，海外地缘冲突导致大宗商品价格反复，特别是黑色协议暂停后，市场对于粮食运输的担忧进一步加剧，隔夜农产品价格创出新高，国际农产品价格的上行提振市场对于全球尿素需求的预期；其二国际尿素价格持续上行，埃及尿素因气候而减产，部分企业因许可证而暂停出口，国际南美以及澳大利亚需求反复，国际尿素价格持续抬升，虽然港库库存环比下降，但有现货商反馈，近期出口订单执行较多，带动需求增长；其三，往年此时正是基差回归之际，现价回调幅度有限，利于期价高位反复；其四，资金的推波助澜，尿素主力合约持仓仍处于相对高位。

尿素期价再次强势拉涨并刷新高点，运行至短期均线上方，期价短期或震荡偏强运行。

近年以来，尿素新增产能可观，供应同比远高于同期水平，而需求受到农需平稳、工业需求走弱等因素影响，我们对尿素供需预期依然是宽松的，这也是市场的普遍预期。不过，自6月份以来，尿素价格持续上行，虽然前期旺季采购有限导致社会库存偏低，阶段性供需收紧为市场提供了一定借口，但我们还是要警惕，毕竟尿素价格大幅反弹，是否有不可知因素改变了供需环境，多出来的尿素究竟去了哪里，可能是我们需要进一步去研究去追踪的问题。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

不过，老调重弹，从目前现有的供需数据来看，我们对供需依然不看好。供应端，尿素供应持续在释放，日产规模以及重回 17 万吨以上规模，7 月 25 日日产规模已经运行至 17.8 万吨，同比偏高约 3 万吨，供应持续释放；而国内需求方面，北方追肥需求已经进入收尾阶段，采购非常谨慎，工业需求也按需采购为主；此外，尿素现价远高于成本线；尿素现货价格本已有所松动。

尿素主力合约走势与基本面相背离，主力合约与远期合约价差开始扩大，远高于往年同期水平，显然近期短期供需偏紧或资金影响导致价格近月强势，但远月依然谨慎，供需宽松预期未改，对于此相对反常情况，追高风险不容忽视。

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构：

一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。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。