

## 冠通期货热点评论

### —印标在即 尿素期价强势反弹

发布时间：2023年8月9日

#### ➤ 事件：

尿素主力2401合约强势反弹，截止上午休盘，涨幅已经达到4.68%，在尿素供应释放，主要需求淡季之下，期价缘何上涨？后续走势如何，且听下文分解。

#### ➤ 点评：

印标在即，市场正在等待大锤落地，具体成交价格成交规模，是多还是空，市场正在等待开盲盒。从目前情况来看，还是偏向利好。国际尿素市场强势依旧，南美化肥需求启动，库存偏低情况下，市场隐忧已经出现。更为严峻的是，本周乌克兰媒体报道对俄罗斯油轮实施袭击，黑海航线的运力不稳定性增加，国际货运贸易对该区域的持货意愿下降，该情况将直接影响俄罗斯区域化肥出口情况；若本轮印标俄罗斯不能参与，无疑将加大对中国尿素需求的增加。目前市场对印标已经有较高的期待，目前招标规模尚不清楚，但港口尿素库存偏低，后期或仍有一定出口拉动需求；市场已经有声音预估印标投标价格在360-420美元/吨FOB附近，按照目前中国尿素小颗粒报价360-380美元/吨FOB计算，折合2590-2750元/吨，减去相关税费、港杂费以及运费等粗略估算，出厂价格也在2400-2500元/吨，这也是今日尿素现货报价大幅上涨的主要原因。

近期，磷肥市场异常火热，加上黑海地区导致全球钾肥供应受到波及，化肥市场价格强势，复合肥企业开工率稳定增加，阶段性企业仍有采购需求，在前期现价回调过程中，支撑低端报价止跌趋稳。

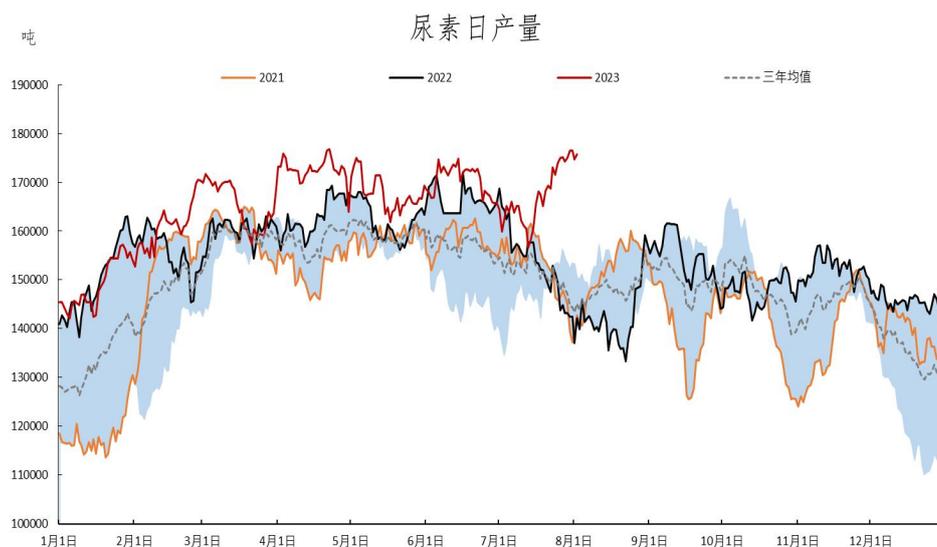
印标在即以及化肥市场偏强背景下，尿素价格再次止跌反弹，尿素期价也跳空高开高位运行，已经成为主力合约的尿素2401合约价格在回踩前期1910-1950附近支撑后，再次反弹走高，短期技术走势依然偏强。

不过，我们也需要警惕，最终印标投标情况与实际成交情况并不明朗，但市场乐观预期已经先行，实际情况是超越预期还是弱于预期，还是值得警惕。

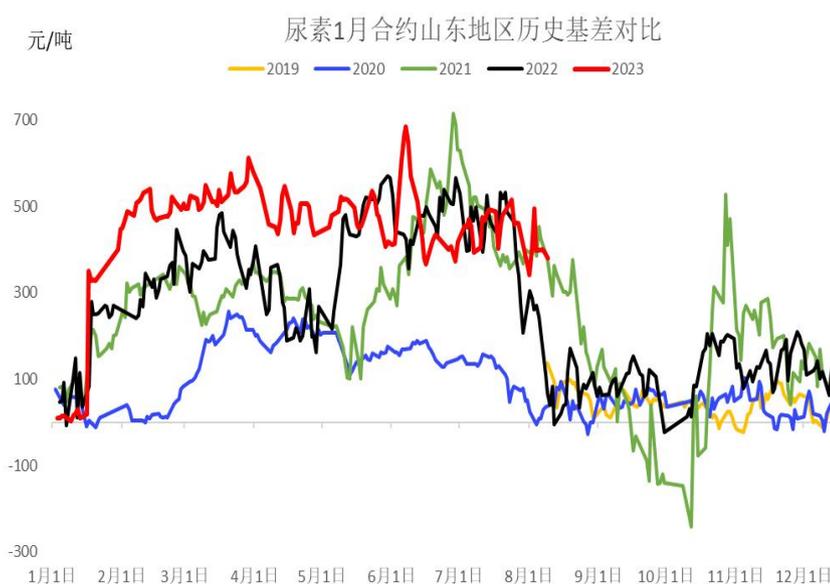
并且，从尿素基本面角度来看，7月份尿素产量达到近几年同期最高水平517

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

万吨，同比偏高超过 40 万吨，虽然近期装置停车导致日产规模环比有所松动，但同比依然偏高 3 万吨左右，涨幅 20%左右，若按照此规模计算，预估月度产量增幅或在 40-60 万吨左右；而国内尿素农需已经进入传统淡季，工业采购也以刚需为主，国内需求缺乏有效支撑，依靠出口增长来消化淡季供需宽松形势，可能仍有一定的难度。当然，目前上下游库存偏低，导致这种宽松形势并不明显，近期重点关注库存变化。



此外，尿素 1 月合约成为新的主力合约，而该合约基差仍处于高位，在现价仍受到出口预期影响而偏强，基差回归需求下，期货市场或受到一定的支撑。



综合来看，印标预期、化肥市场火热、库存偏低以及基差回归需求下，支撑尿素主力 1 月合约价格仍维持偏强形势，结合技术图形来看，期价回踩前期震荡

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

区间，但未下挫，并未打破偏强格局。但是对于国内农需消退，供应持续稳定释放，且煤炭成本面临回落压力下，我们对于尿素的反弹也并不乐观，1月合约上方关注 2100-2170 附近压力带表现。

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。