

【冠通研究】

制作日期：2023年8月9日

尿素：印标拉动出口预期 尿素期价强势反弹

期货方面：尿素主力2401合约跳空高开，开盘后虽有小幅回调，最低下行至2013元/吨，但现价强势上涨，印标在即，黑海形势导致俄罗斯尿素出口不确定性增加，市场情绪高涨，尿素期价很快收回跌幅并反弹走高，最高上行至2089元/吨，尾盘虽然回吐涨幅，报收于一根带较长上影线的小阴线，涨幅收窄至2.42%，成交量持仓量均出现了明显的放量上行。9月合约涨幅相对收敛，印标对于近月合约提振相对有限，近月价格仅仅收涨0.36%。UR2401合约主力持仓情况来看，前二十名席位多空均有增持，多头增仓相对集中在前几名席位，东证期货期货大举增仓8500余手，空头席位增仓相对较为分散。

尿素主力合约持仓-冠通期货									
多头持仓前五名					空头持仓前五名				
1					1				
1					1				
1					1				
1					1				
1					1				
1					1				
0					0				
0					0				
0					0				
0					0				
0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	#N/A

印度IPL尿素进口招标，8月9日开标，最晚船期至9月26日。一共收到23家供货商，总计338.25万吨。东海岸最低报价CFR396美元/吨，西

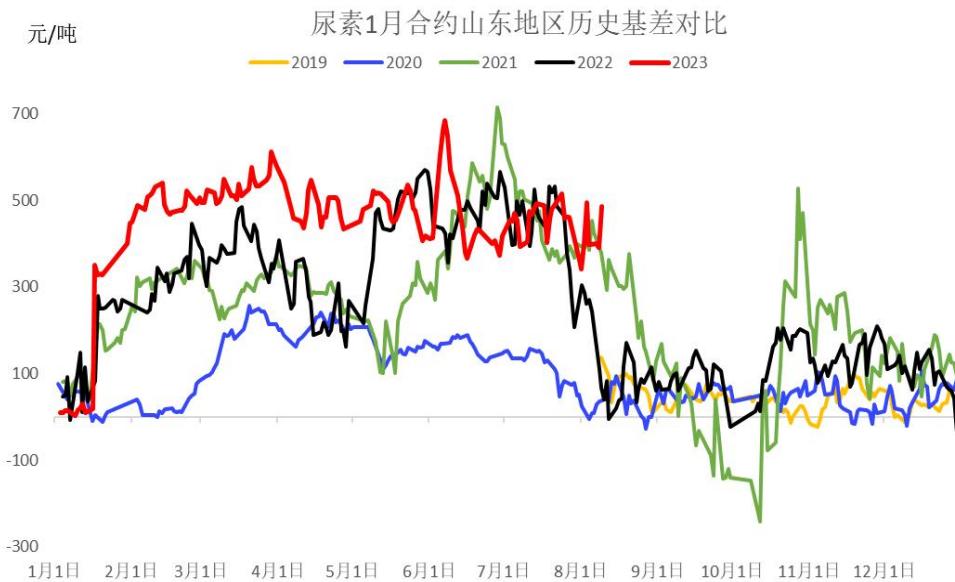
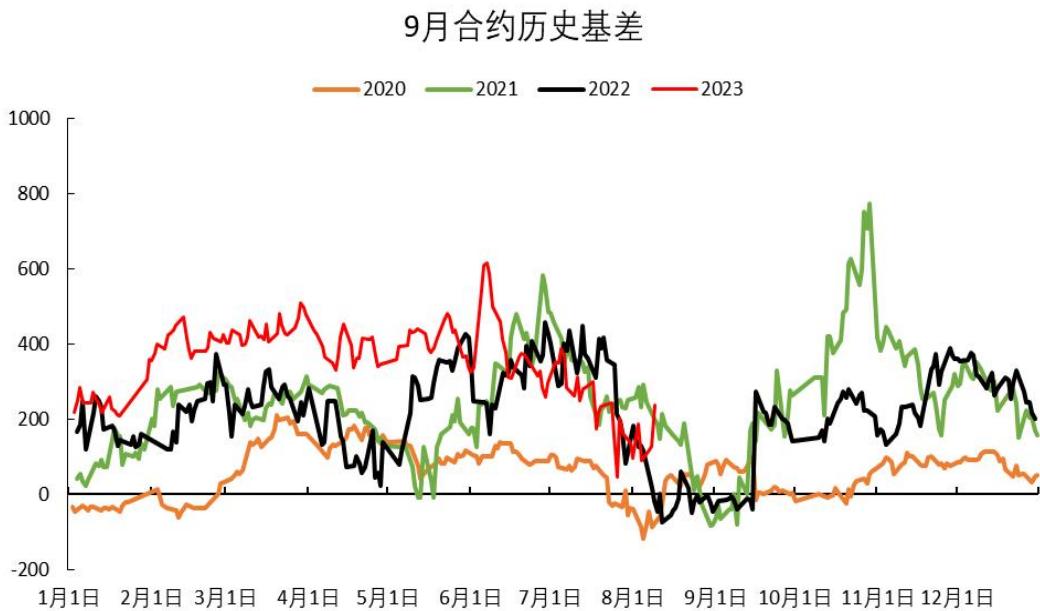
海岸最低报价CFR399美元/吨。目前中国到东海岸运费16-17美元/吨，中国FOB价格约在380美元/吨，若排除相关运费、港杂费等费用，出口尿素出厂价格约在2450-2500元/吨附近。特别需要注意的是，印度IPL尿素招标中，最低投标价格对应供货量东海岸8万吨、西海岸4.5万吨，其他大部分供货量投标价格在410美元/吨，预计对国内现货价格仍将形成明显提振。

国内尿素现货价格再次强势上涨，国内磷肥价格持续上行，复合肥企业开工率稳定，加上工业刚需采购，尿素现价仍有支撑，但现价的大幅上调，更多是受到印标在即，而俄乌战争导致外运不稳定性增加，市场担忧印标俄罗斯缺席，或将加大对我国尿素采购，按照目前中国FOB报价计算，偏高于国内报价，提振现货价格走强。今日山东、河北及河南尿素工厂出厂价格范围多在2400-2450元/吨。



今日尿素期货冲高回落，收盘价格环比略有上调，不过现价涨幅更为明显，尿素基差逆势扩大，以山东地区为准，尿素9月合约基差237

元/吨，尿素1月合约基差486元/吨，特别是远月合约基差，仍有继续回调空间。



供应方面，2023年8月9日国内尿素日产大约17.2万吨，开工率大约72.7%，同比偏高约3.2万吨。昨日晋开大颗粒开始停车检修，今日山东瑞星一套30万吨装置因故障停车，导致日产规模环比小幅下降，但同比依然远高于去年同期水平。



俄乌形势导致俄罗斯化肥出口不确定性增加，进一步提高对中国尿素出口增加预期，印标今日公布，投标价格减去相关费用，远高于国内尿素工厂报价，提振市场情绪，现货报价开始显著上行。目前远月合约基差处于高位，基差回归需求叠加现价偏强情况下，期货盘面预计将受到较强支撑，期价本周回踩前期重要支撑后继续反弹走高，短期价格仍处于偏强形势。不过，从尿素自身基本面来看，供应同比显著扩张，日产规模仍远高于往年同期水平，7月产量同比偏高40万吨，8月份供应或继续增加，叠加8月份新疆货源补充，供应或进一步增长，而国内需求已经步入淡季，出口实际规模能否扭转宽松的形势，还存在不确定性，加上煤炭价格淡季走势转弱预期下，成本端也难有支撑。印标暂时告一段落，回归基本面之后，价格能否上行，还需警惕情绪兑现的风险，1月合约上方暂时关注2070-2100缺口以及前高附近压力表现。

作者：冠通期货王静

期货从业资格号：F0235424

投资咨询证号：Z0000771

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。