

冠通期货热点评论

—出口预期提振 尿素延续强势

发布时间：2023 年 8 月 15 日

➤ 事件：

近期在印标带动出口的预期下，涨幅明显扩大，上周五尿素主力合约涨幅超过 5%，周一期价震荡整理后，今日尿素继续强势上行，主力合约收盘上涨 3.41%，9 月合约涨幅 4.34%，目前强势仍没有放缓迹象。

➤ 点评：

近期，尿素价格的强势上涨，主要是受到出口预期提振。上周印标投标情况公布，对国内外市场产生了不同影响，最低价格公布后，国际尿素价格开始松动回落；而最低成交价格偏高于工厂内销价格，国内尿素现货价格受此提振而大幅上行。目前市场正在等待印标最终成交情况，据市场消息称，贸易商已经同意出售将近 190 万吨尿素，船期至 9 月 26 日，最终确认需要等待至 8 月 18 日，意味着中国尿素出口实际规模可能超过市场预期的数十万吨，甚至百万吨以上水平。中国尿素出口预期大幅增加。

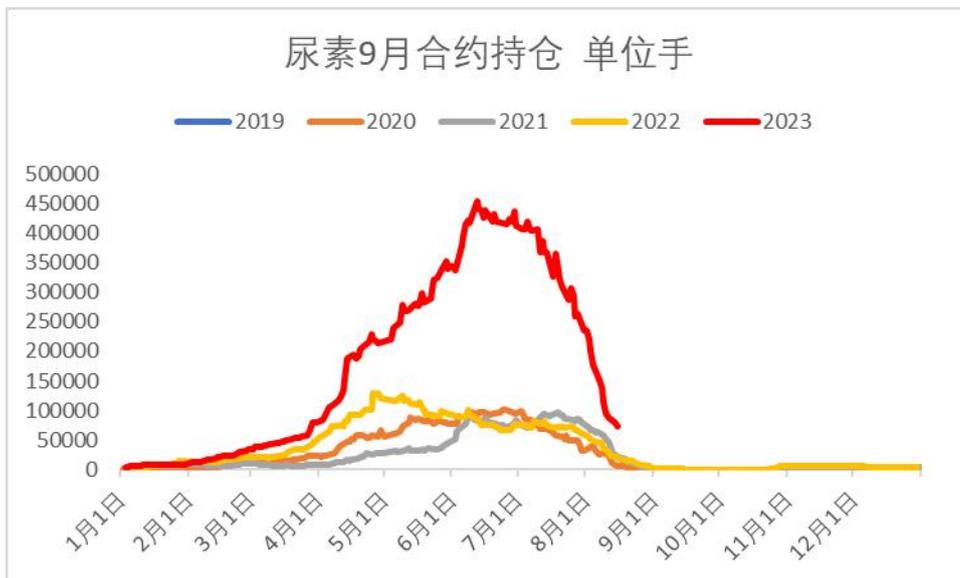
在目前市场低库存、复合肥需求略有增加且工业生产微幅好转情况下，出口大规模增加，预计将加剧短期供需结构矛盾，库存短期很难出现明显累库。

基差情况来看，9 月合约基差已经在前期快速回归，但临近交割月，基差仍位于百元/吨以上水平，仍有基差回归空间；远期 1 月合约基差处于同期高位水平，按照过去几年规律，基差大概率有较大的回归空间。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。



短期库存偏低叠加基差回归需求下，尿素期价表现强势，特别是9月合约，截止到8月15日，尿素9月合约持仓量73749手，同比偏高2.52倍，折合尿素现货约147万吨，虽然后续持仓或继续回落，但高持仓低库存引发市场逼仓的担忧，也令9月合约强于主力合约。



那么是否出口带来的全是利多呢？也不尽然。印标采购大量成交，意味着下一轮印度发标时间可能延长，并且中国市场恢复出口后，全球市场供应增加，国际尿素价格开始松动回落，将形成价格的天花板。

此外，实际出口规模是否能改变供需宽松的预期，我们也持谨慎的态度，目前尿素日产规模远高于去年同期水平，按照目前日产增量预估，月产规模增幅可能在数十万吨，基本可以覆盖一部分出口增量，而国内最主要的农需已经进入传

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。

统淡季，国内需求采购很难有明显增加，中期供需形势大概率宽松。目前较为关键的因素在于库存的变化，关注工厂、社会库存能否累库。

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。