



渔阳鼙鼓动地来

——八月淡季尿素走势探讨

倍特期货有限公司 2021年7月

詹娅书 投资咨询资格证号：Z0000361



前言

2021年上半年，尿素的供应端都不给力，厂家低库存的状态支持现货强势运行。7月下旬河南暴雨影响开工率，新一轮的印标发布，价格又优于国内，现货再创新高提振期货跟随上行。但是UR09合约突破2600后，遭遇监管压力，期价出现明显回落。

- 01 行情回顾
- 02 厂家低库存支撑现货强势运行
- 03 河南暴雨和印标发布再添利好
- 04 监管导向明显利空
- 05 走势探讨



在UR07合约强势收官后，现货延续上涨格局，提振 UR09震荡上行修复贴水，期价稳步走高。7月下旬以来，河南暴雨影响开工和新一轮印标价格优于国内等利好驱动UR09突破2600整数关再创新高。但在7最后一个交易日，监管发声，期价出现明显回落。





厂家低库存状态一直持续

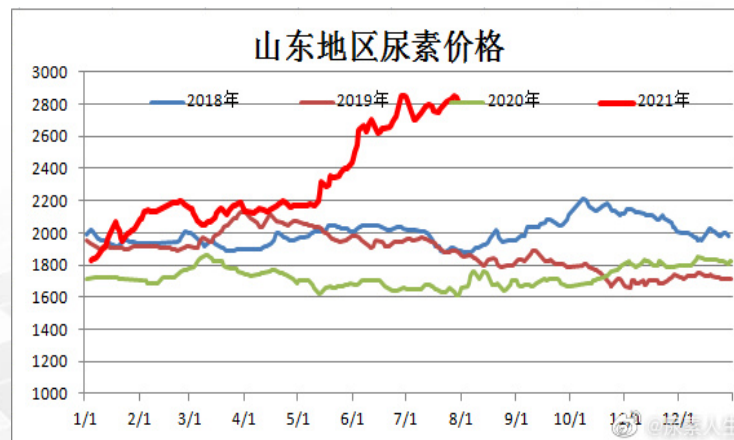
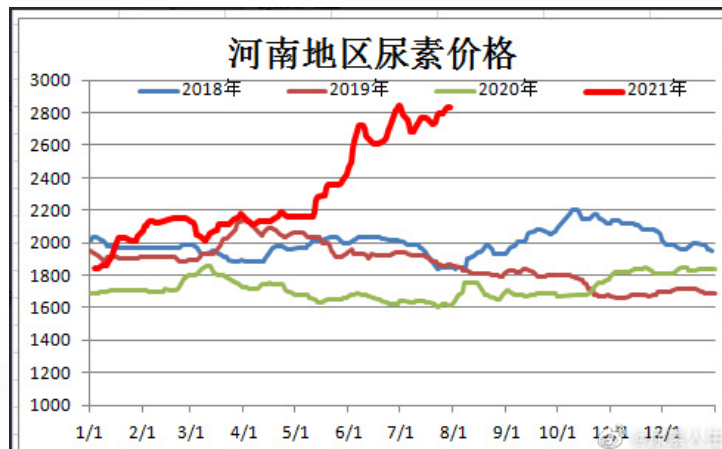
2021年4至6月份尿素企业库存处于历史同期低位且持续下降，一度不及5万吨，极端的低库存背景支撑尿素现货震荡上行。截止7月29日，企业库存10.7万吨。





厂家低库存状态一直持续

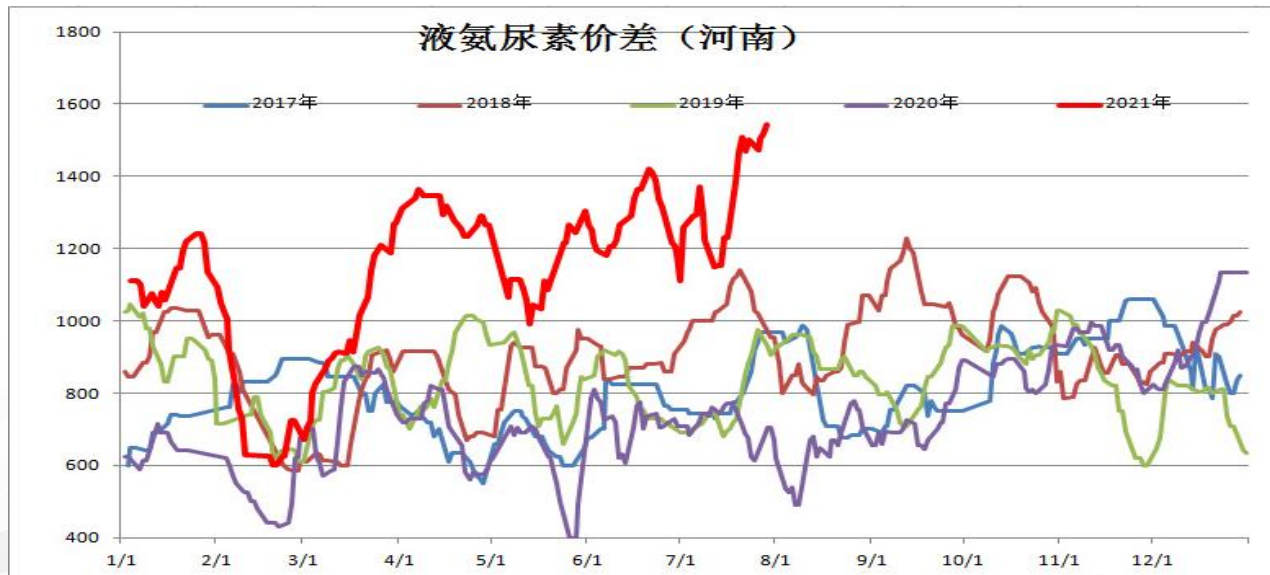
今年以来，化工品价格整体高位运行，上游煤炭、液化天然气价格上涨，使得尿素成本支撑加强。





厂家低库存状态一直持续

在上半年有三套尿素装置合计182万吨产能新投产的情况下，我国1-6月份尿素总产量为2713.66万吨，比去年同期仅微幅增加0.78%。





厂家低库存状态一直持续

4月下旬以来印度疫情出现大爆发，比较严重地影响了其国内尿素装置的投产，使得其进口需求高于预期。印标接连发布，对国内市场现货价格形成提振。2021年1-5月，中国对印度尿素累计出口68.2万吨，同比增加23.1%，保持旺盛态势。

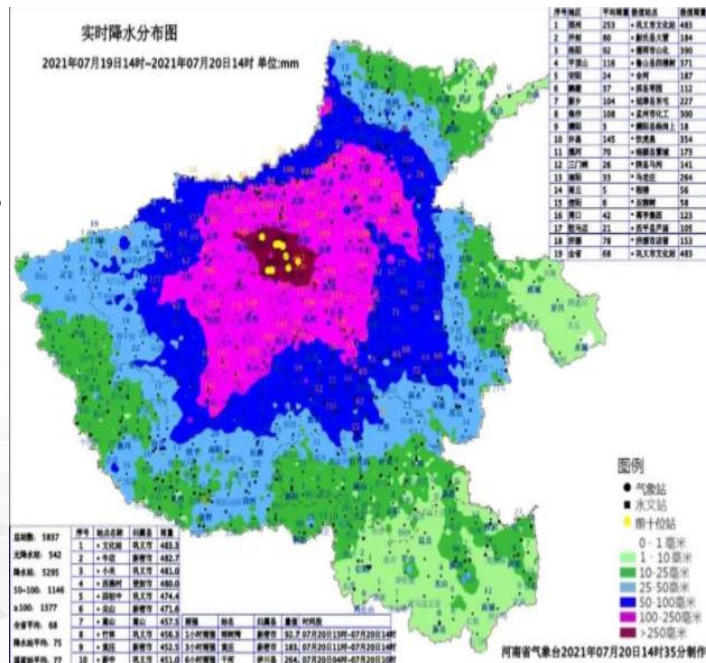
6月14日，印度RCF发布尿素进口招标，截至6月24号，船期到8月11号。

7月13日，印度RCF发布尿素进口招标，截止7月22日，船期到8月31号。



7月17日以来，河南省普降暴雨、大暴雨，局部特大暴雨，19日至20日晨，强降雨达到近期鼎盛，全省遭遇大范围极端强降雨。

河南省有多家尿素生产企业，比如业内知名度较高的河南心连心化肥有限公司（新乡市），煤业化工集团中原大化公司（濮阳市），以及安阳市的安阳化学工业集团有限责任公司、安阳中盈化肥有限公司等，涉及年产能超700万吨。

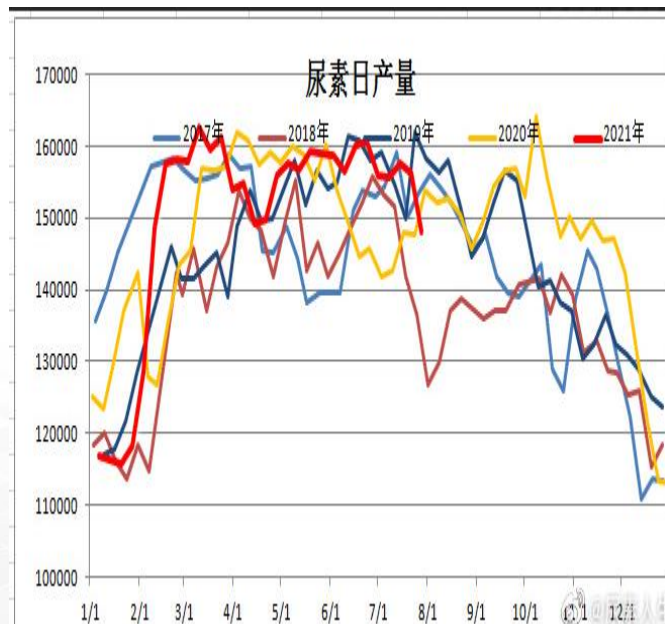




河南暴雨

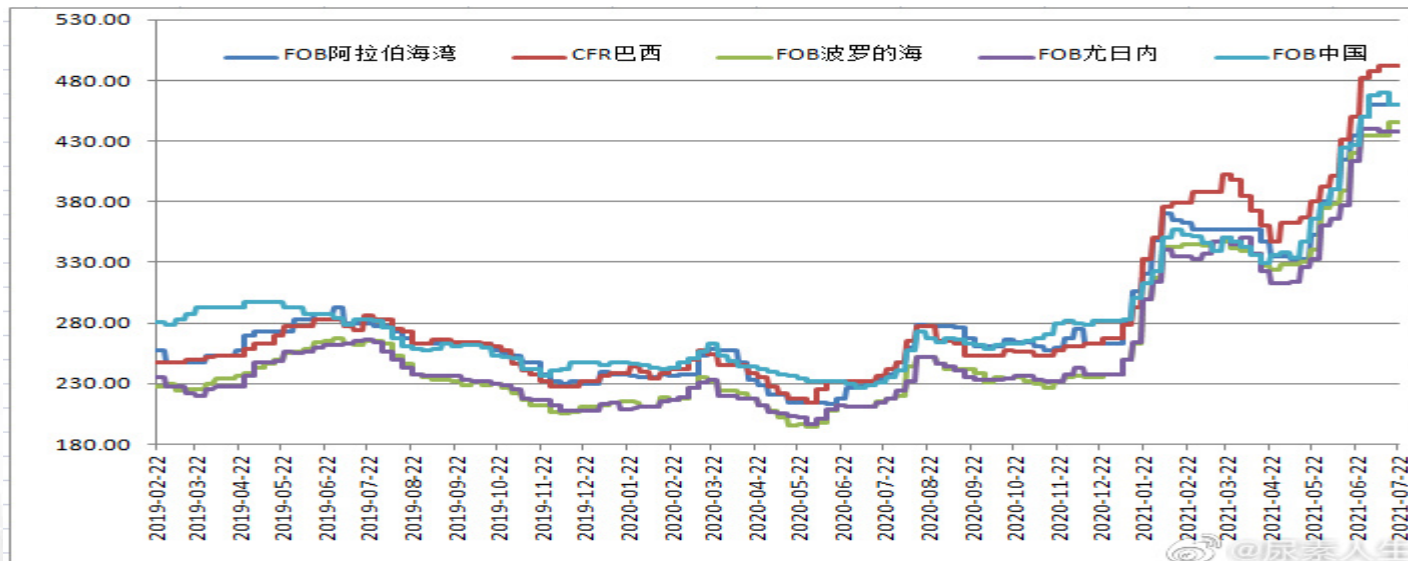
山西亦遭受水患影响，晋城多家尿素企业停车，供应减量明显。截止7.29日当周，国内中小颗粒周度开工率69.51%，据安云思数据统计，7月最后一周尿素日产水平持续维持15万吨以下。

另外，暴雨还使得供应端原材料运输以及发运受不同程度影响。





7月27日印度RCF尿素进口招标开标，船期8月31日，收到12个供货商总计165.11万吨货源，其中东海岸71.15万吨，最低报价509.50美元/吨CFR，印标价格高于当前国内工厂出厂价格100-150元/吨左右，提振了工厂挺价心态，山东、河北、内蒙、山西等地工厂均有货源集港发运。





国家发展改革委约谈提醒重点化肥企业

国家发展改革委 今天

🔍 点击“国家发展改革委”关注官

近日，国家发展改革委召开会议，约谈提醒部分重点化肥企业，相关行业协会参加。会议要求重点化肥企业提高站位，积极履行社会责任，充分发挥示范和表率作用；依法合规有序经营，不得囤积居奇、哄抬价格或捏造、散布涨价信息。参会企业表示，将全力组织好生产经营，暂不安排化肥出口，保障国内化肥市场供应。

会议指出，下一步，国家发展改革委将会同有关部门继续密切关注化肥市场变化，持续强化化肥市场监管，维护正常市场秩序。



动力煤承压前高出现大跌。后期走弱会在一定程度上削弱尿素成本支撑。



7x24快讯

07月30日 星期五 19:14:23

【发改委：38处停产露天煤矿复产 日可增产20万吨】据发改委：为贯彻落实国务院常务会议关于煤炭增产增供和稳定价格的有关部署，7月份，内蒙古自治区对鄂尔多斯市38处前期因用地手续不全停产的露天煤矿批复了用地手续，涉及产能6670万吨/年。目前这部分煤矿已全部复产，正在加快进行剥离作业，预计8月初即可形成实际产量，达产后日可稳定增加产量20万吨。



关于调整部分期货合约交易保证金标准和涨跌停板幅度的通知

来源：办公室 发布日期：2021-07-30 访问次数：1056

打印此页

郑商函（2021）354号

各会员单位：

根据《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》第十条规定，经研究决定，对部分期货合约的交易保证金标准和涨跌停板幅度作如下调整：

一、自2021年8月4日结算时起，红枣期货合约的交易保证金标准调整为8%，涨跌停板幅度调整为7%；尿素期货2109合约的交易保证金标准调整为12%；玻璃期货2110、2111、2112、2201、2202、2203、2204及2205合约的交易保证金标准调整为12%；动力煤期货2110、2111、2112及2201合约的交易保证金标准调整为20%。

二、自2021年8月9日结算时起，尿素期货2109合约的交易保证金标准调整为15%；玻璃期货2110、2111、2112、2201、2202、2203、2204及2205合约的交易保证金标准调整为15%。

按规则规定执行的交易保证金标准和涨跌停板幅度高于上述标准的，仍按原规定执行。

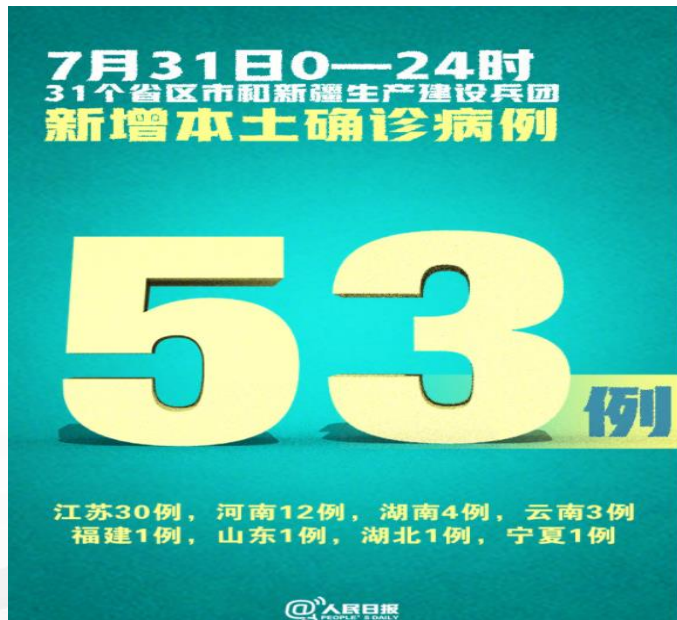
特此通知。

郑州商品交易所

2021年7月30日



自7月20日南京报告发生本土病例以来，到30日24时，这次疫情相关联的病例已累计报告262例。此外，还有河南、福建等多地疫情散发。本轮疫情已至少涉及14省份20余地。防控升级直接影响市场情绪。





1、进入8月后，UR09合约面临提保，且随交割临近，纵深减弱。目前期价虽然贴水现货，但是在监管导向明显利空影响下，对本轮印标的出口或将小于此前坊间传闻的50万吨。周末以来局部地区现货价格小幅回调，但下行幅度小于期货，2600一线或将形成阻力。

2、对于远期UR01合约来说，期现价差虽有所收窄，但贴水幅度仍较大。8月农需消费即将进入淡季，短期来说，09提保也是对01的一次压力测试。但近期复合肥的开工率有所回升或对需求进行托底，后期重点关注日产水平恢复情况以及企业库存能否有效回升。



UR01合约贴水现货幅度更大，短期虽然遭到利空冲击，但在前期高点及20日均线处存在支撑。若现货在供需和政策博弈下持稳，向上修复的驱动就仍存。



后市展望：

目前，尿素期货在监管利空打压下出现回落，进入8月以后，传统消费淡季来临，厂家库存或会回升。但远期01合约贴水较深，后期存在淡储需求，关注厂家库存情况和现货动向。



全国统一客服热线：**400-8844-998**

公司网址：**BTQH.COM** ▶

总部地址：成都市高新区锦城大道**539**号盈创动力大厦**A座406**

邮政编码：**610041**





THANKS