

印标风云再起 尿素波动加剧

2020年7月29日 星期三

兴证期货·研发中心

能源化工研究团队

刘倡

从业资格编号: F3024149

投资咨询编号: Z0013691

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

赵奕

从业资格编号: F3057989

孙振宇

从业资格编号: F3068628

联系人

林玲

电话: 0591-88560882

邮箱:

linling@xzfutures.com

内容提要

● 我们的观点

近期印标政策反复多变,对盘面影响较大,而国内尿素基本面整体处于弱势状态,建议投资者暂以观望为宜,等待印标正式落地后,再根据基本面判断行情。

● 我们的逻辑

7月27日晚间,印度MMTC就7月30日的尿素招标增加了新的附加条款,对投标人的资格进行了限制,加大了国内尿素产品的出口难度,受此影响28日国内尿素期货主力合约跌停;7月28日晚间,MMTC增加补充条款,放宽对中国尿素的采购限制,7月29日尿素期价高开高走,涨幅接近3%。近期处于印标政策多变期,盘面波动剧烈,同时国内尿素市场整体处于弱稳状态,建议投资者观望为主,等待印标正式落地。

● 风险提示

暂无。

报告目录

1.印标风云再起 尿素期价波动加剧.....	3
2.国内尿素基本面仍偏弱.....	5

图表目录

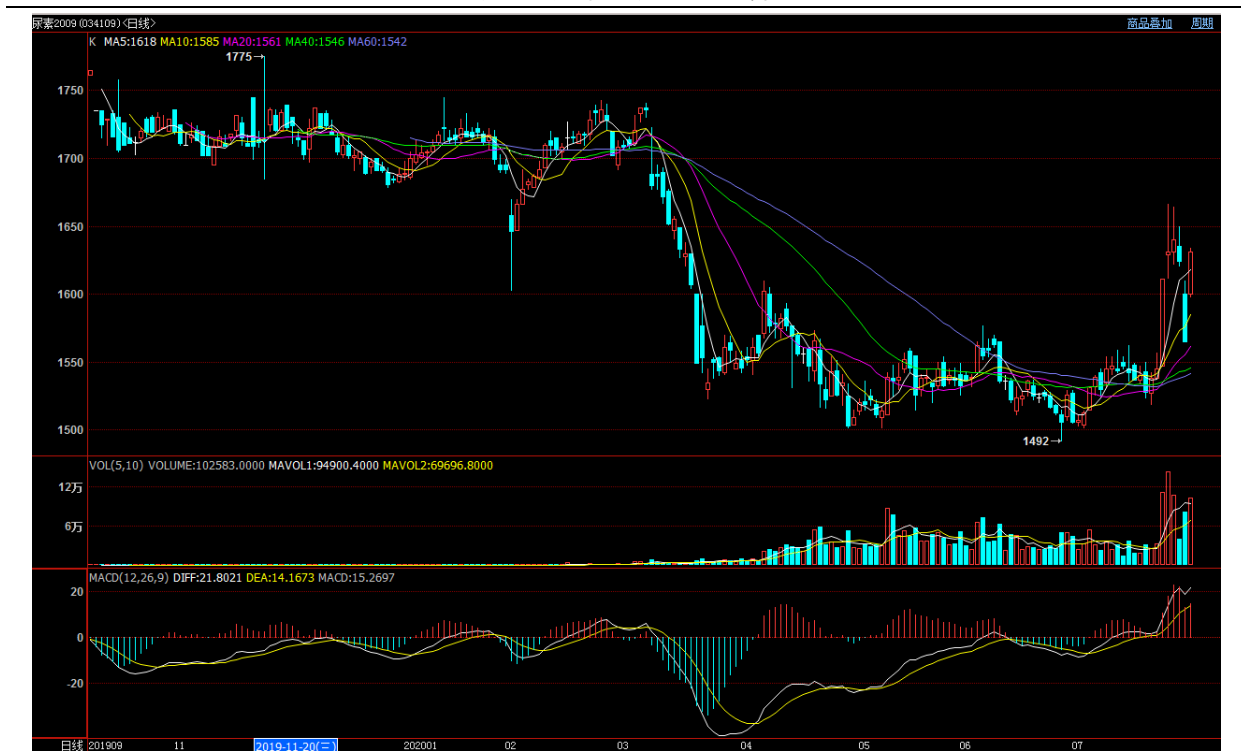
图表 1: 尿素主力合约走势图.....	3
图表 2: 7月27日印标条款原文.....	4
图表 3: 7月28日印标条款原文.....	5
图表 4: 中国尿素周度开工率.....	6

1.印标风云再起 尿素期价波动加剧

印标风云再起，尿素期价暴涨暴跌。7月27日晚间，印度MMTC就7月30日的尿素招标增加了新的附加条款，对投标人的资格进行了限制，加大了中国尿素产品的出口难度。受此影响，7月28日，尿素期价低开低走，主力合约UR2009更是跌停收盘。

7月27日晚间新增条款显示：与印度接壤陆地边界国家的任何投标人（供货商），只有按照相关规定在主管当局注册备案后，才有资格参与投标。投标人（供货商）不得将采购分包给供应链中的与印度接壤的任何分包商，除非该分包商已根据订单在印度主管当局注册备案。以上注册证书，必须在7月30日和投标文件一起递交，否则投标视为无效。这一条款使得中国货源与此次印标基本无缘，由于国际可供货源不足以满足印度方的需求，此消息传出后国际尿素市场大幅拉涨，28日中东尿素FOB大涨10美元/吨以上，但是国内尿素因无法参与竞标而出现尿素期货跌停的情况。

图表 1：尿素主力合约走势图



数据来源：博易大师，兴证期货研发部

图表 2: 7 月 27 日印标条款原文



Addendum no. 1 dated 27th July 2020 to tender no. T-3/UREA/2019-20 dated 22.07.2020. Tender clause no. 11. GENERAL CONDITIONS: Sub point (C) Important points for careful consideration: Point no (xxvi) , may be added, at page no. 9 of the NIT to be read with reference to Notification No. F.No. 6/18/2019-PPD dated 23.07.2020 issued by Department of Expenditure, Ministry of Finance, Govt. Of India:

(a) Any bidder from a country which shares a land border with India shall be eligible to bid only if the bidder is registered with Competent Authority as specified in Annexure 1 of the above mentioned notification.

(b) The bidder shall not be allowed to subcontract procurement to any subcontractor in the supply chain from a country which shares a land border with India unless such sub-contractor is registered with the Competent Authority in India as per order (Public Procurement no. 1) F.No. 6/18/2019-PPD dated 23.07.2020 issued by Public Procurement Division, Department of Expenditure, Ministry of Finance, Govt. of India.

(c) A Copy of registration certificate in respect of (a) and (b) above shall be furnished along with bid, failing which the bid shall be rejected.

All other terms and conditions of the tender remain unchanged.

数据来源: MMTC 官网, 兴证期货研发部

但 7 月 28 日晚间, 市场传来反转消息: 最新消息称, 印度 MMTC 发布了修订后的附加条款, 修订后可理解为印度不再限制国际贸易商从中国购买尿素提供印标。受次消息影响, 尿素期价今日跳空高开高走, UR2009 日内涨幅接近 3%。

针对目前尿素国际市场, 由于近期印标政策的反复性和不确定性较大, 行情暴涨暴跌, 建议投资者谨慎参与。

图表 3：7 月 28 日印标条款原文



Addendum No. 1 dated 27.07.2020 stands withdrawn. Revised addendum no. 1 dated 28.07.2020 to read as

Tender clause no. 11. GENERAL CONDITIONS: Sub point (C) Important points for careful consideration: Point no (xxvi) , may be added, at page no. 9 of the NIT to be read with reference to Notification No. F.No. 6/18/2019-PPD dated 23.07.2020 issued by Department of Expenditure, Ministry of Finance, Govt. Of India:

- (a) Any bidder from a country which shares a land border with India shall be eligible to bid only if the bidder is registered with Competent Authority as specified in Annexure 1 of the above mentioned notification.
- (b) A Copy of registration certificate in respect of (a) above shall be furnished along with bid, failing which the bid shall be rejected.

All other terms and conditions of the tender remain unchanged.

数据来源：MMTC 官网，兴证期货研发部

2.国内尿素基本面仍偏弱

国内尿素基本面仍弱。从尿素基本面来看，国内整体仍处于较弱状态。主流地区随着夏季用肥市场进入扫尾阶段，市场成交氛围转弱，多数厂家订单不多，价格出现小幅松动。前期检修的尿素装置，近期开始逐步复工，国内开工率有所提升，工厂库存开始积累。卓创数据显示，截至7月22日当周，国内尿素开工率70.18%，环比前一周70.07%上升0.11%；国内尿素日均产量为14.72万吨，环比前一周14.70万吨增长0.02万吨，同比去年同期日产16.10万吨减少1.37万吨。库存方面，截至7月23日当周，国内尿素企业库存31.59万吨，较前一周增加5.63万吨，较去年同期增加2.01万吨；国内主要港口尿素库存11.88万吨，较前一周减少1.7万吨。

图表 4: 中国尿素周度开工率



数据来源: 卓创资讯, 兴证期货研发部

总得说来, 近期印标政策反复多变, 对盘面影响较大, 而国内尿素基本面整体处于弱势状态, 建议投资者暂以观望为宜, 等待印标正式落地后, 再根据基本面判断行情。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。