

尿素早报

大越期货投资咨询部 金泽彬
从业资格证号：F3048432
投资咨询证号：Z0015557
联系方式：0575-85226759

重要提示：本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。 我司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。

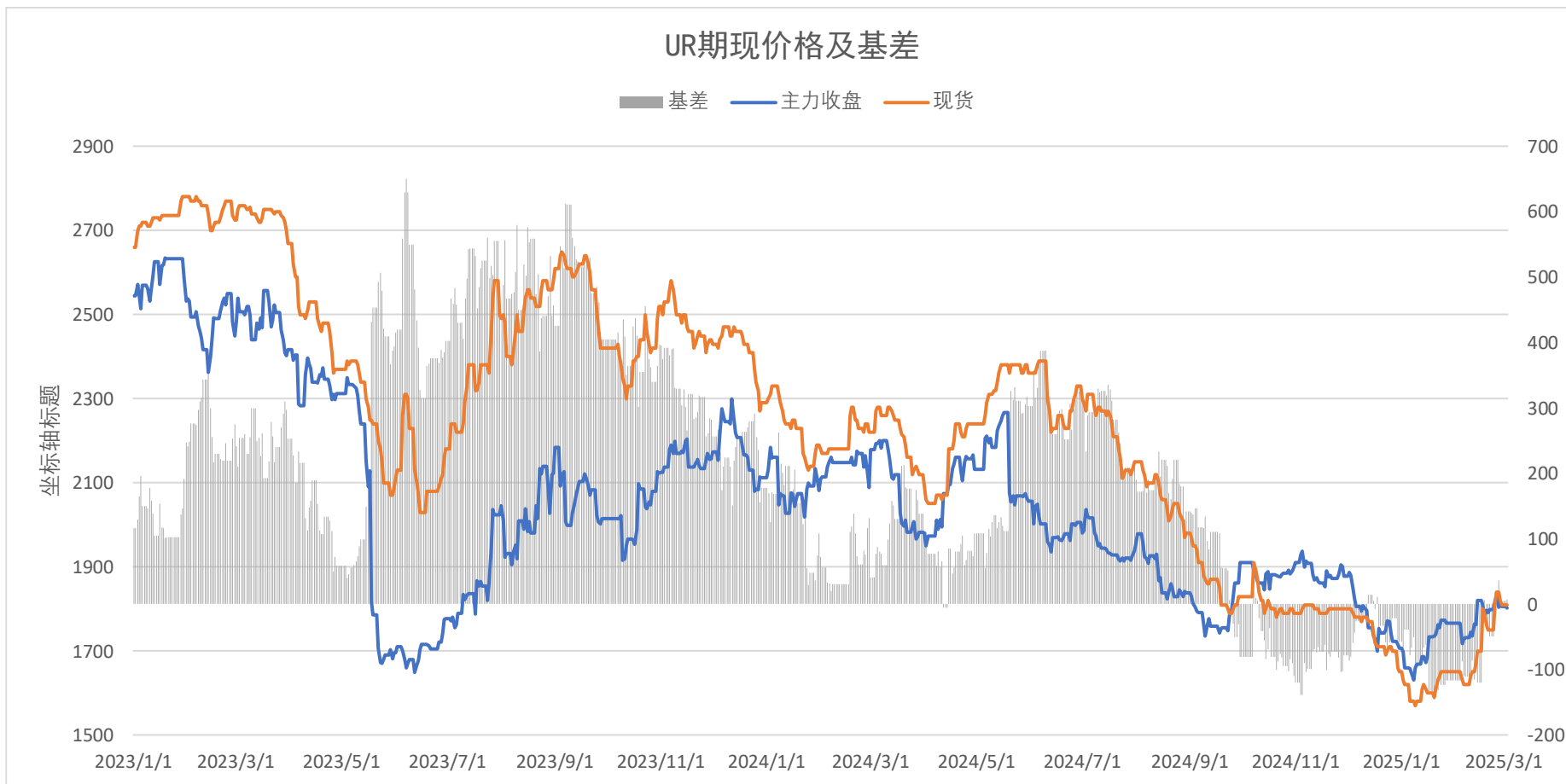
• 尿素概述:

- 1. 基本面: 年初以来尿素盘面自低位反弹。供应方面, 日产继续维持高水平, 库存高位有所去库。需求端, 整体边际需求有所好转, 工业需求中复合肥开工率快速上升, 农业需求逐渐回暖。目前主力合约是旺季合约, 价格底部此前已形成, 但近期价格冲高后成交转弱, 交割品现货1840(+0), 基本面整体中性;
- 2. 基差: UR2505合约基差8, 升贴水比例0.4%, 中性;
- 3. 库存: UR综合库存140.8万吨(-12.7), 偏空;
- 4. 盘面: UR主力合约20日均线向上, 收盘价位于20日线上, 偏多;
- 5. 主力持仓: UR主力持仓净空, 减仓, 偏空;
- 6. 预期: 尿素主力合约盘面震荡, 日产高位, 库存高位回落, 需求边际回暖, 预计UR今日走势震荡

- 尿素概述:

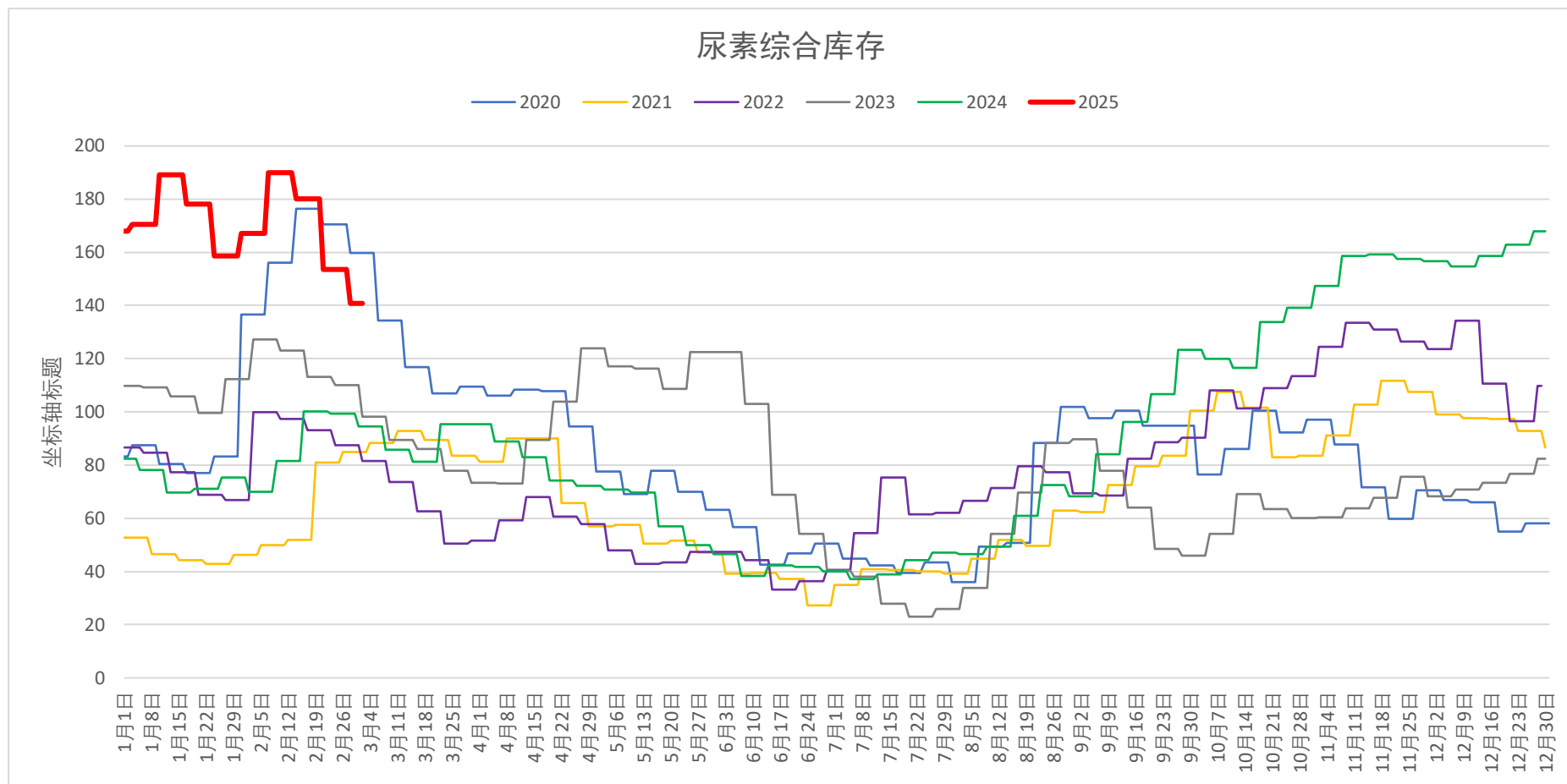
- 利多
 - 1、成本支撑
 - 2、需求边际恢复
- 利空
 - 1、库存高
 - 2、供应宽松
- 主要逻辑：出口利润好但政策收紧 国内需求弱
- 主要风险点：出口政策变化

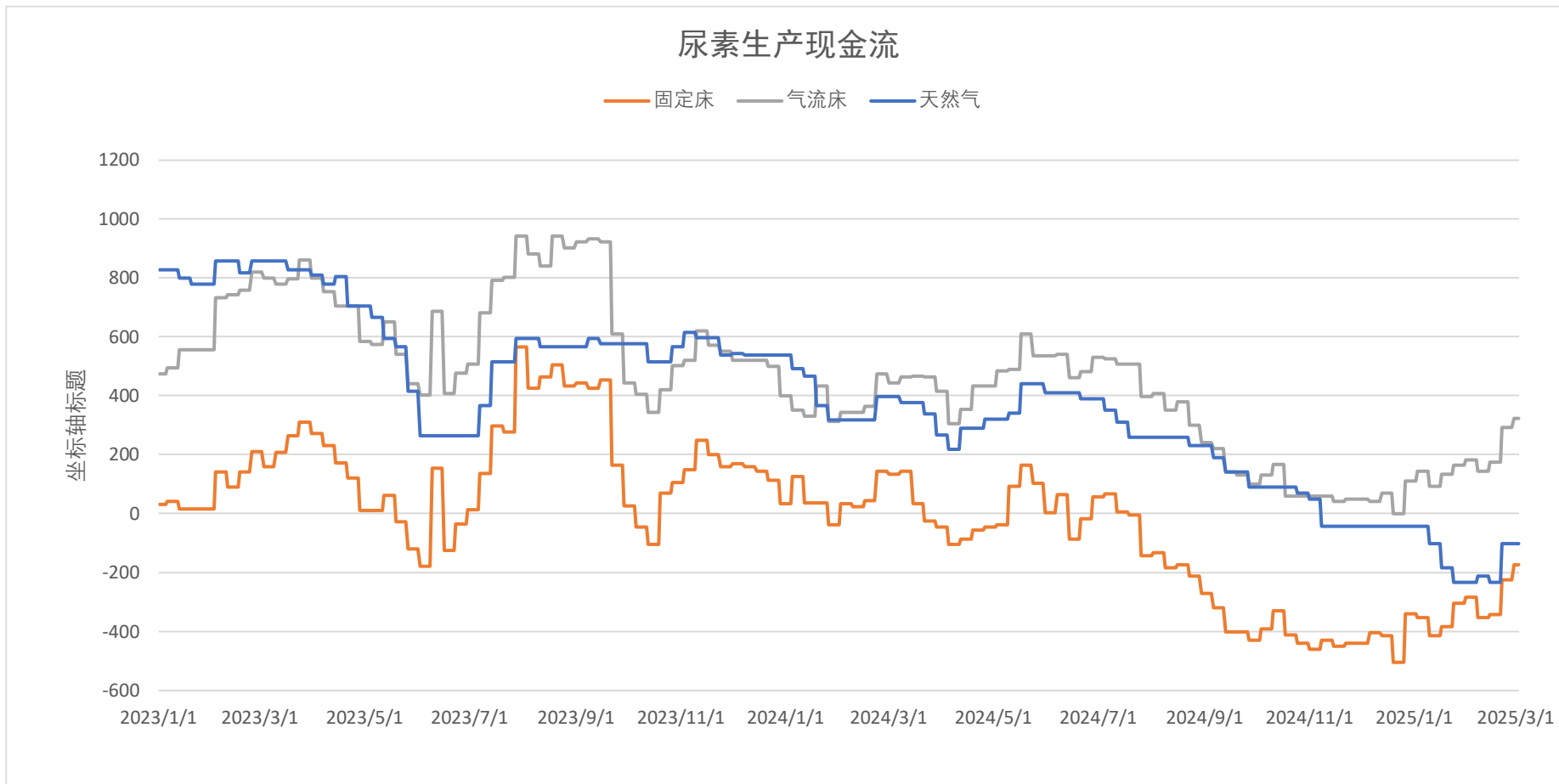
现货行情			期货盘面			库存		
地区	价格	变化	主力合约	价格	变化	类型	数量	变化
现货交割品	1810	0	05合约	1802	-3	仓单	259	0
山东现货	1810	0	基差	8	3	UR综合库存	140.8	0.0
河南现货	1810	0	UR01	1852	-8	UR厂家库存	129.5	0.0
FOB中国	1923		UR05	1802	-3	UR港口库存	11.3	0.0
			UR09	1856	-7			

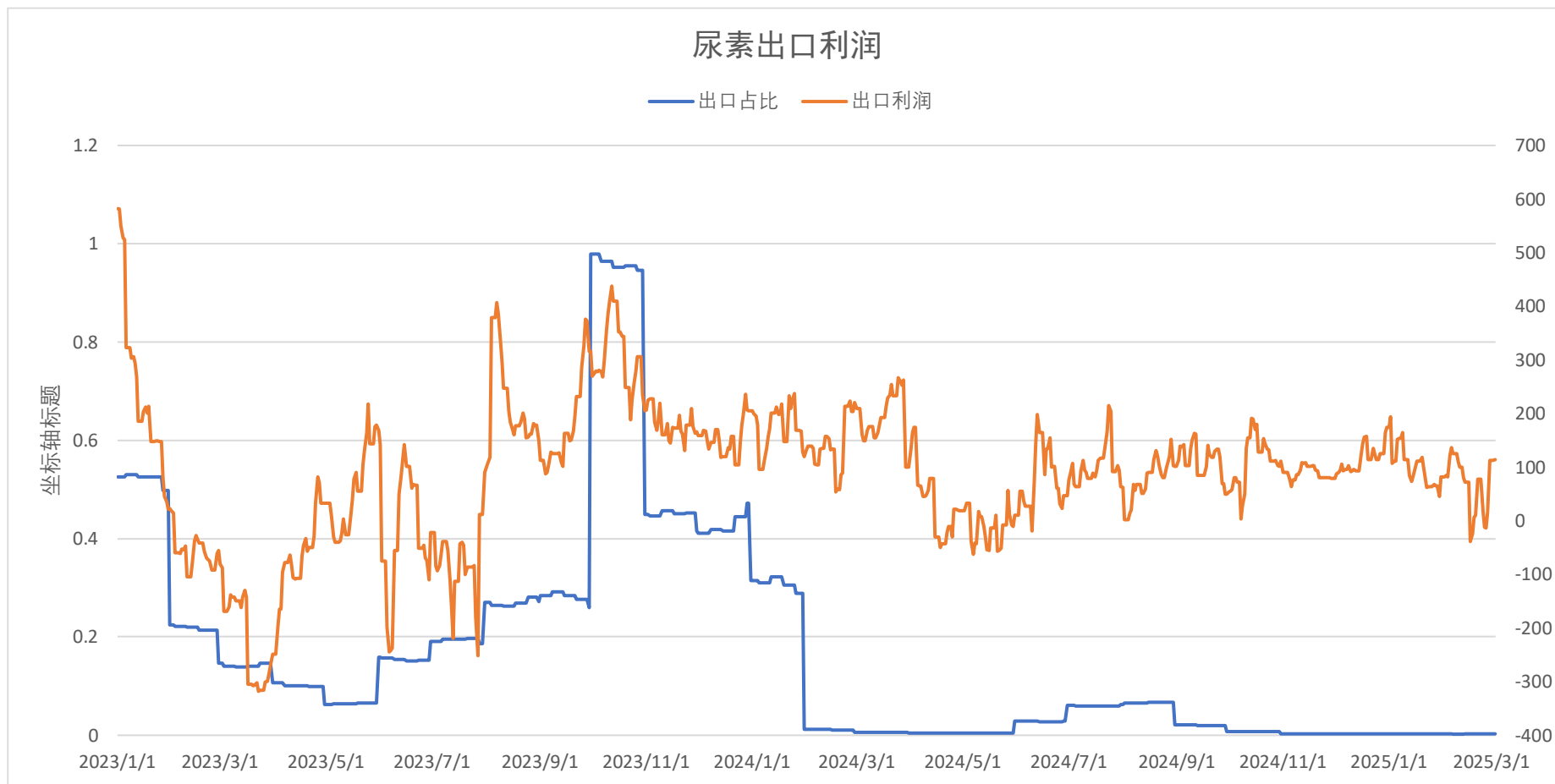


• 供需平衡表-尿素：

年份	产能	产能增速	产量	净进口量	PP进口依赖度	表观消费量	期末库存	实际消费量	消费增速
2018	2245.5		1956.81	448.38	18.6%	2405.19	23.66	2405.19	
2019	2445.5	8.9%	2240	487.94	17.9%	2727.94	37.86	2713.74	12.8%
2020	2825.5	15.5%	2580.98	619.12	19.3%	3200.1	37.83	3200.13	17.9%
2021	3148.5	11.4%	2927.99	352.41	10.7%	3280.4	35.72	3282.51	2.6%
2022	3413.5	8.4%	2965.46	335.37	10.2%	3300.83	44.62	3291.93	0.3%
2023	3893.5	14.1%	3193.59	293.13	8.4%	3486.72	44.65	3486.69	5.9%
2024	4418.5	13.5%	3425	360	9.5%	3785	51.4	3778.25	8.4%
2025E	4906	11.0%							







• 免责声明

- 本报告的著作权属于大越期货股份有限公司。未经大越期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为大越期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。
- 本报告基于大越期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但大越期货对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且大越期货不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表大越期货股份有限公司的立场。
- 本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，大越期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与大越期货股份有限公司及本报告作者无关。

THANKS !



地址： 浙江省绍兴市越城区解放北路186号7楼
电话： 0575-88333535 E-mail: dyqh@dyqh.info