

尿素早报

2025-12-9

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: 当前日产及开工率有小幅回落, 因西部部分装置停车, 综合库存有所回落, 去库形态较明显。需求端, 农业需求、工业需求按需为主, 复合肥开工率同比明显回升, 冬储需求较强, 提振盘面情绪。出口内外价差大, 国内尿素整体仍供过于求。交割品现货1690 (-20), 基本面整体中性;
- 2. 基差: UR2601合约基差44, 升贴水比例2.6%, 偏多;
- 3. 库存: UR综合库存139.6万吨 (-6.8), 偏空;
- 4. 盘面: UR主力合约20日均线走平, 收盘价位于20日线下方, 偏空;
- 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反弹, 工业需求按需为主, 农业需求近期回升, 库存去库提振盘面情绪, 国内整体供过于求仍明显, 预计UR今日走势震荡

- 尿素概述：

- 利多

- 1、库存去库

- 利空

- 1、国内供过于求

- 2、日产继续新高

- 主要逻辑：国际价格，国内需求边际变化

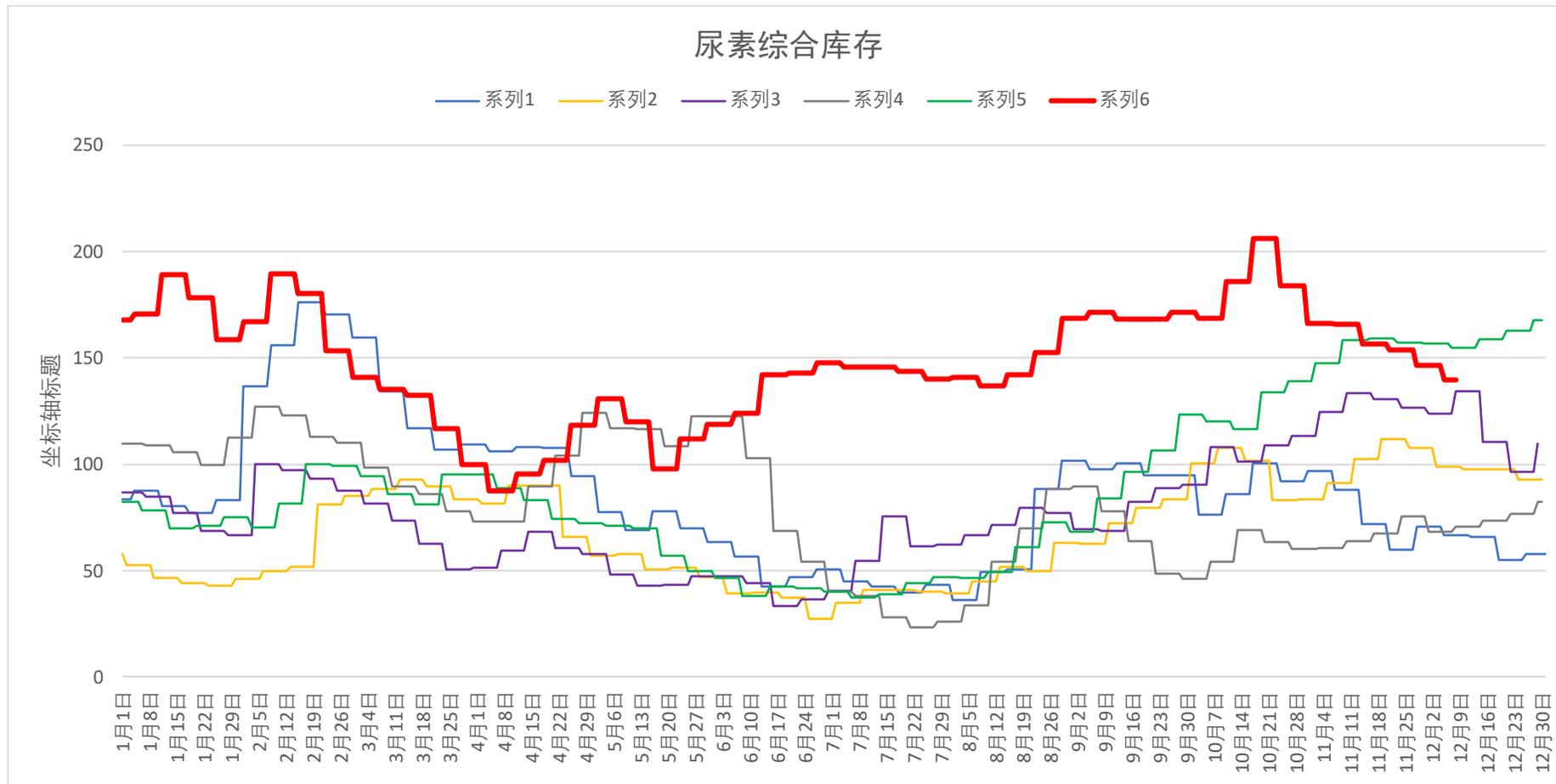
- 主要风险点：出口政策变化

| 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 | 1690 | -20 | 01合约 | 1646 | -27 | 仓单 | 11526 | 1041 |
| 山东现货 | 1690 | -30 | 基差 | 44 | 7 | UR综合库存 | 139.6 | 0.0 |
| 河南现货 | 1690 | 0 | UR01 | 1646 | -27 | UR厂家库存 | 129.1 | 0.0 |
| FOB中国 | 2768 | | UR05 | 1710 | -26 | UR港口库存 | 10.5 | 0.0 |
| | | | UR09 | 1724 | -28 | | | |

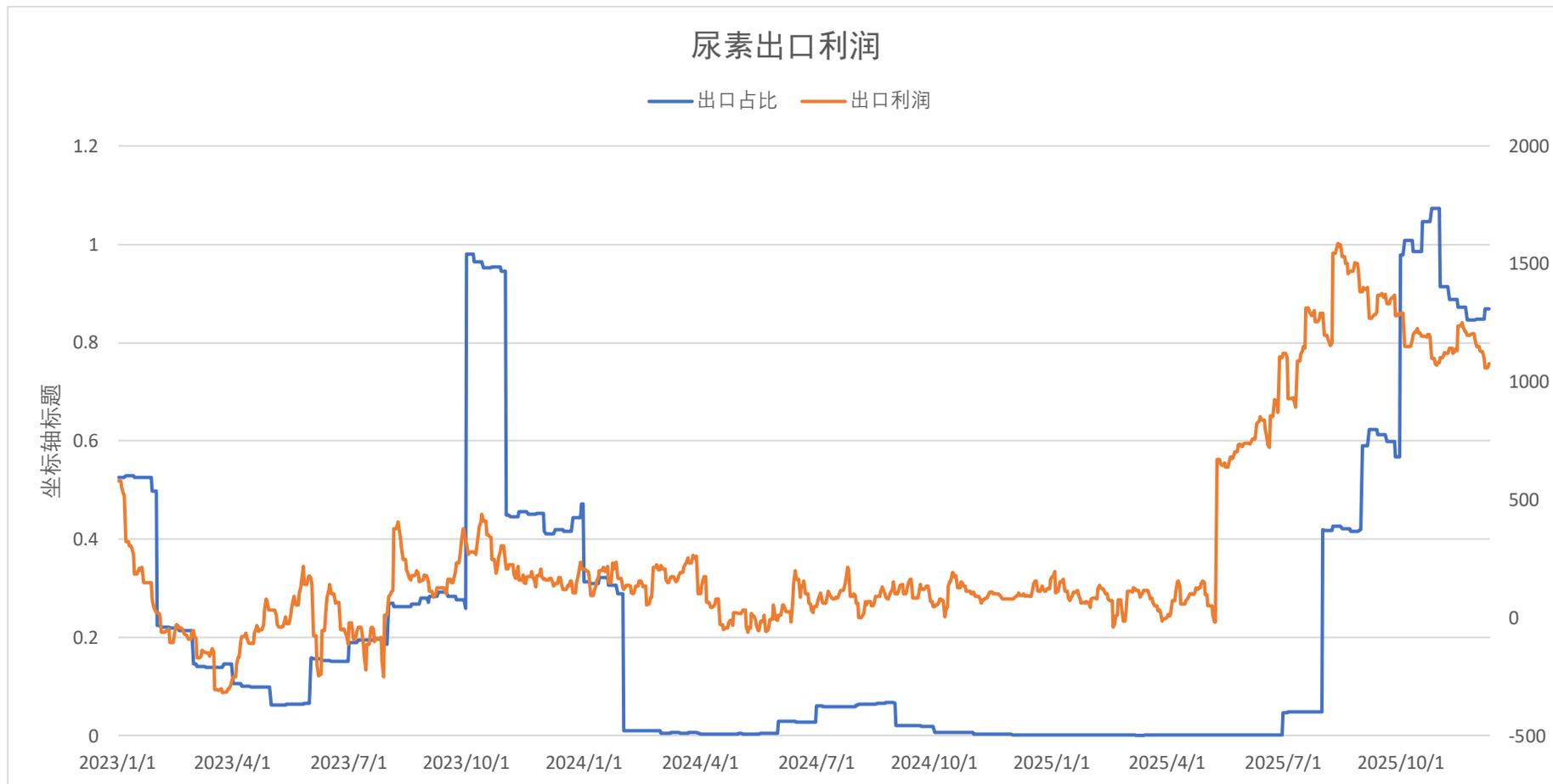


- 供需平衡表-尿素:

| 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