



咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号
研报作者：刘琛瑞 Z0017093
审核：唐韵 Z0002422

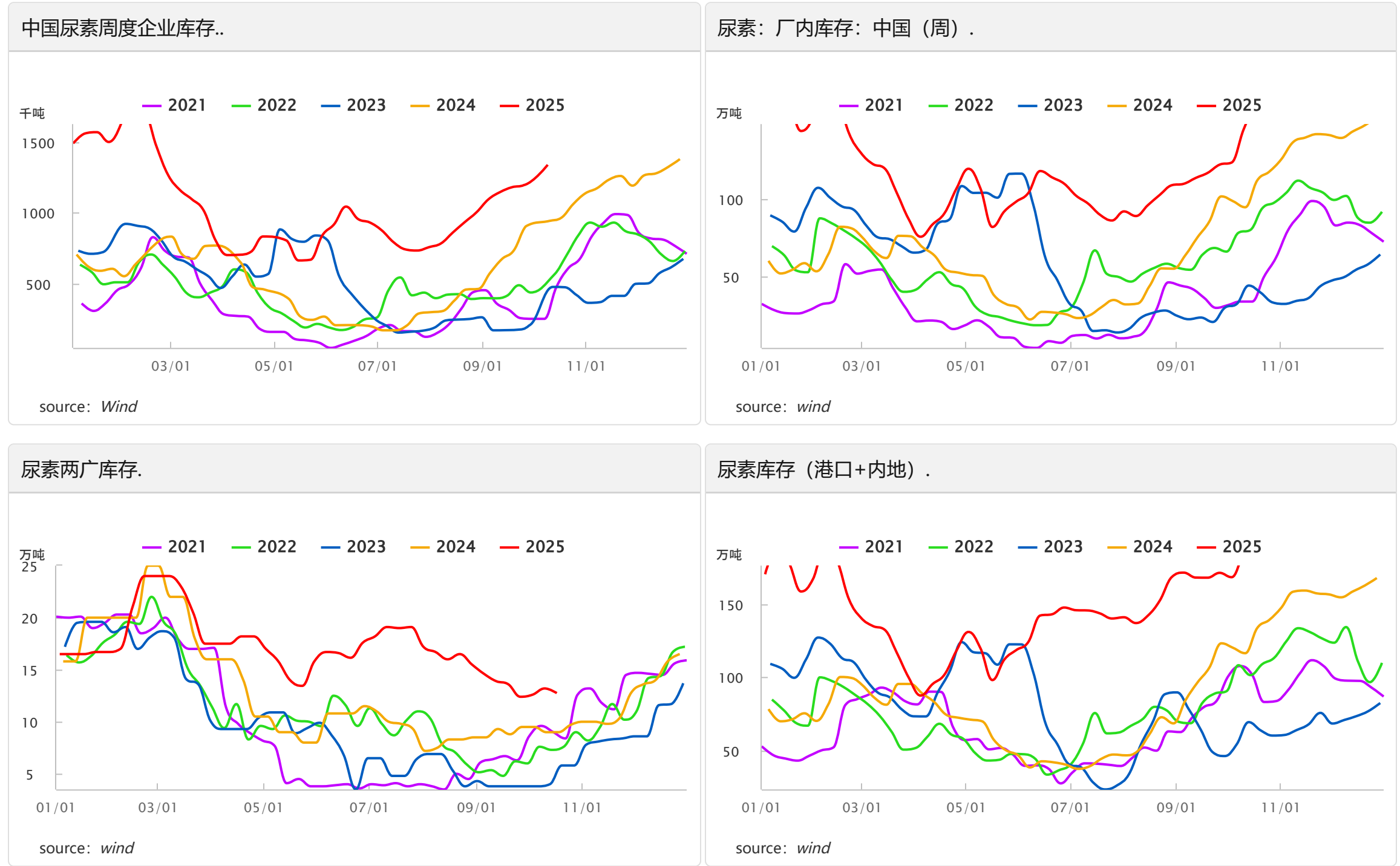
【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

基本面及观点

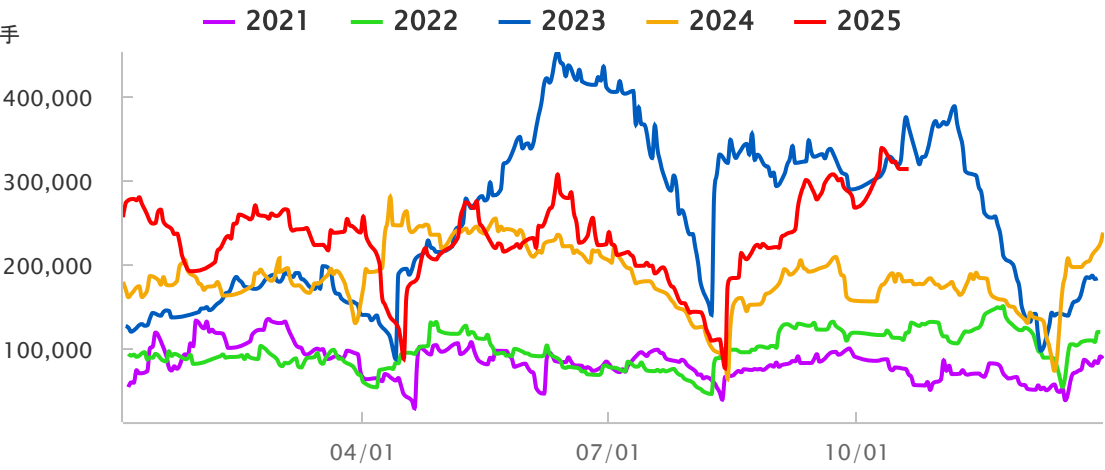
- 基本面要点1：现货跌至低位后，山东、河南等产区成交放量，贸易商补库积极性提升，短期支撑价格。
- 基本面要点2：印度10月15日开标200万吨尿素招标，若国内出口政策调整，可能缓解库存压力。
- 基本面要点3：企业库存环比增加，创历史新高，压制价格反弹。
- 基本面要点4：日产量维持18-19万吨近五年高位，气头检修延迟至12月，供应过剩格局未改。

观点：低估值与弱驱动并存，短期缺乏方向性突破动力，关注出口政策及气头检修进度。

尿素基本面数据

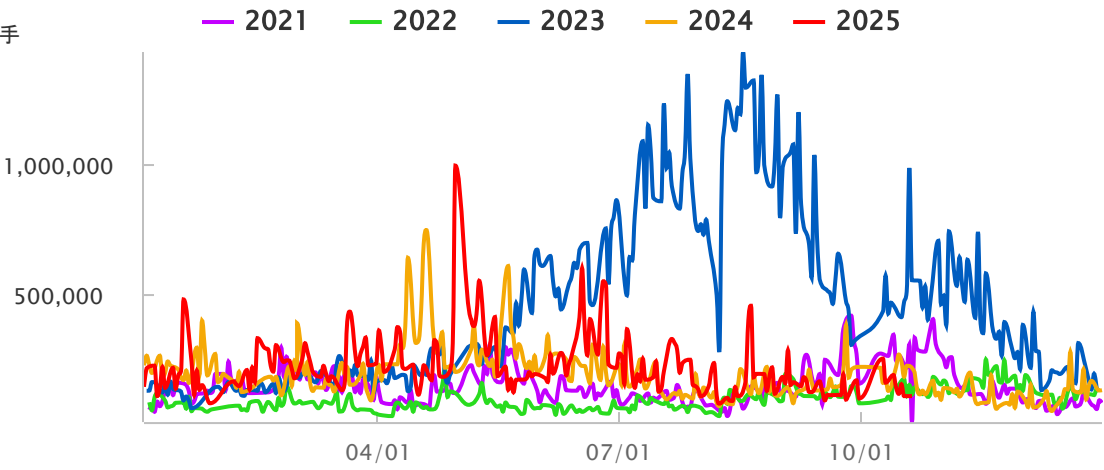


尿素期货主力合约持仓量.



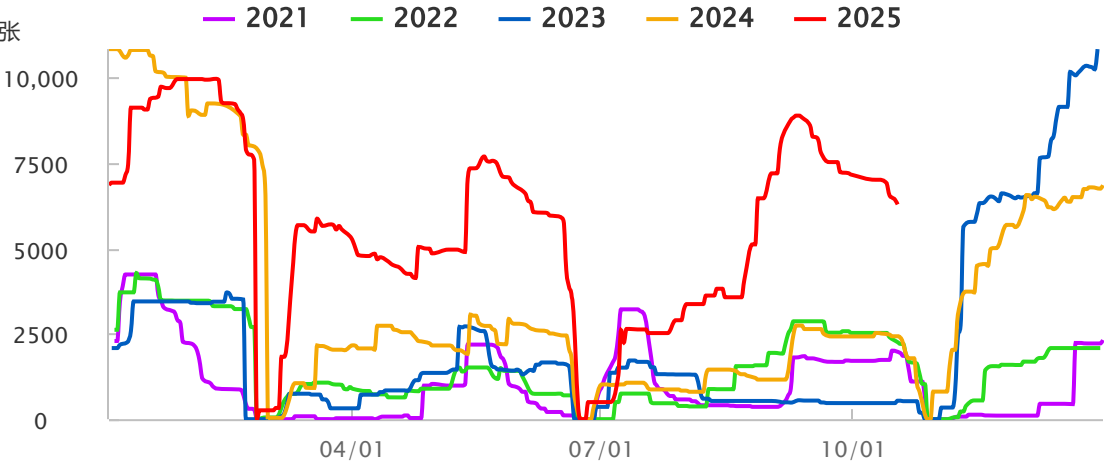
source: wind

尿素期货主力合约成交量.



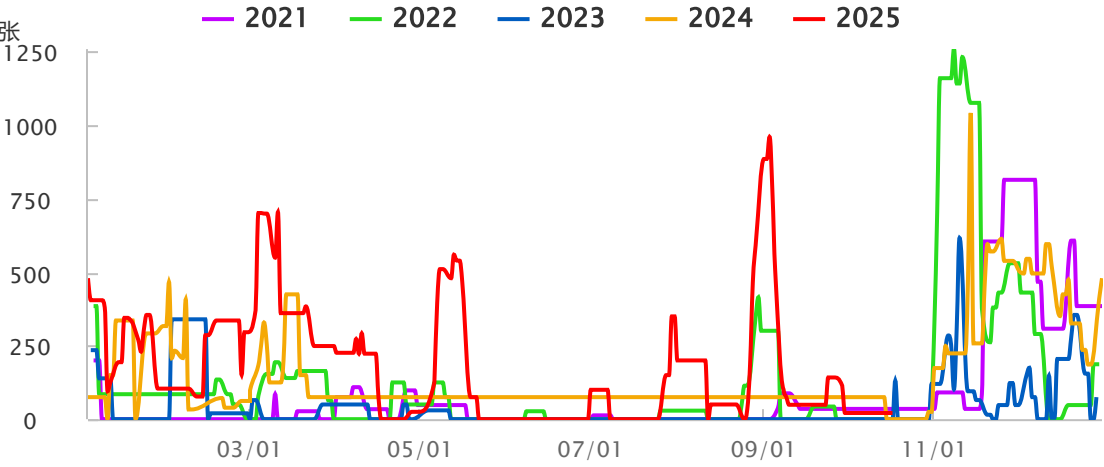
source: wind

尿素仓单数量合计.



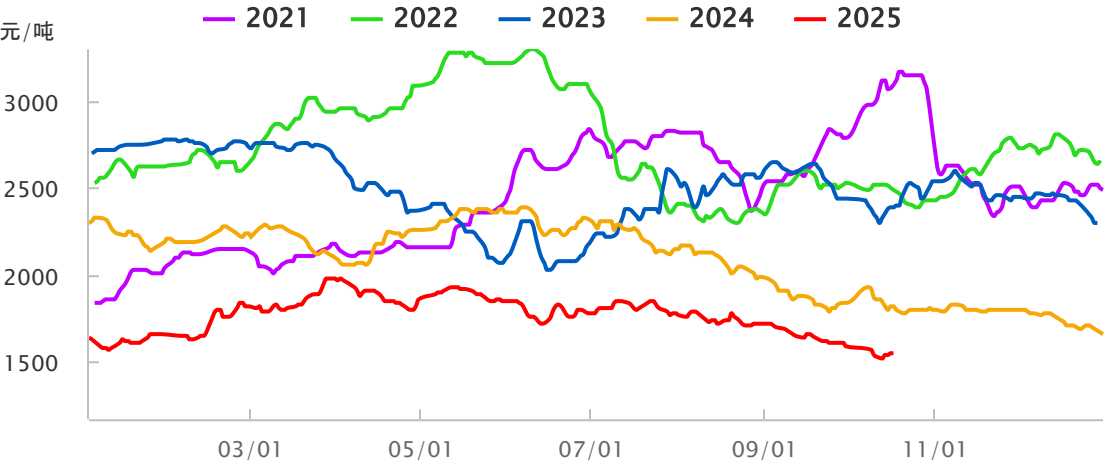
source: wind

尿素仓单有效预报合计.



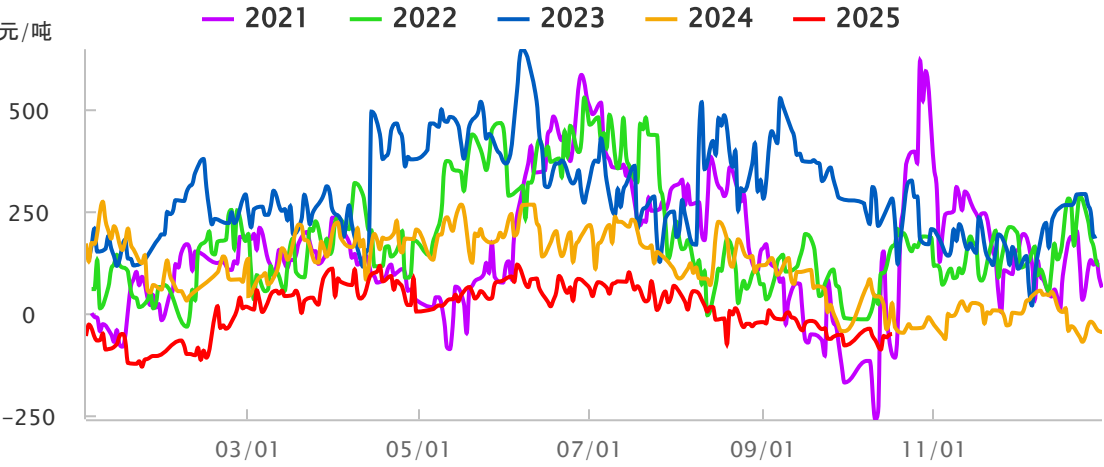
source: wind

河南小颗粒市场价(日).



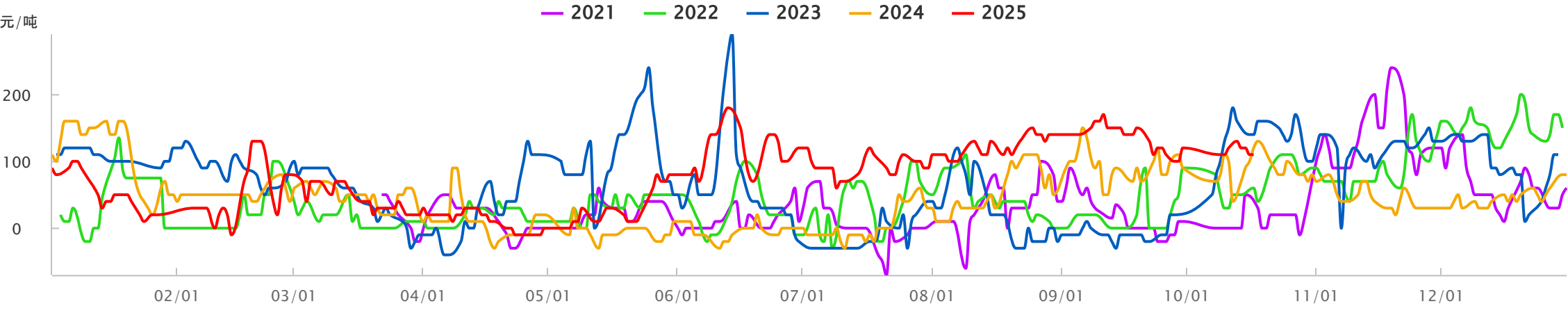
source: Wind

河南小颗粒基差.



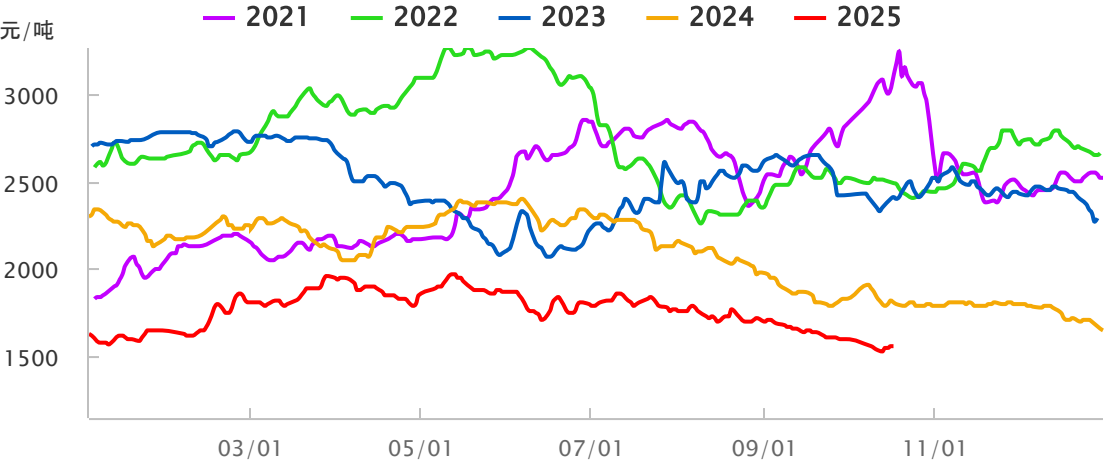
source: Wind

河南大小颗粒价差.



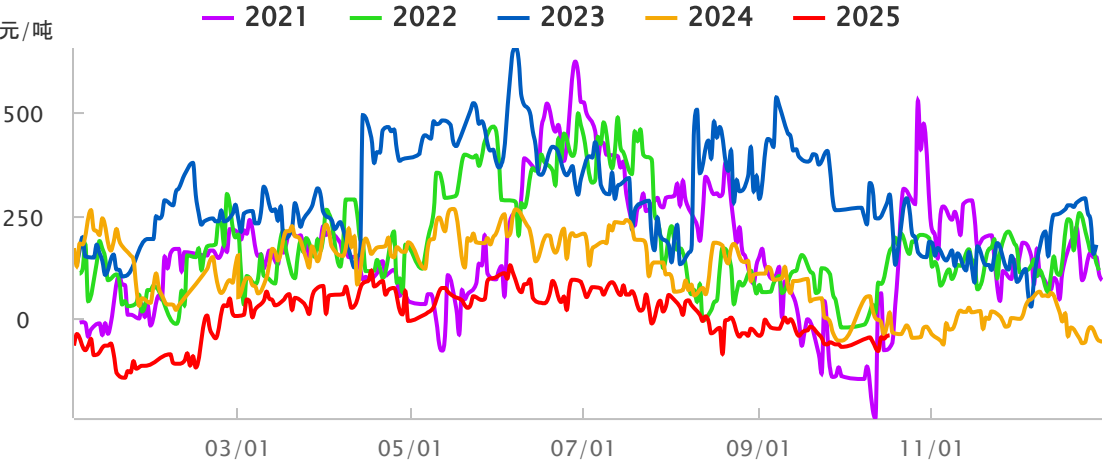
source: Wind

山东小颗粒市场价(日).



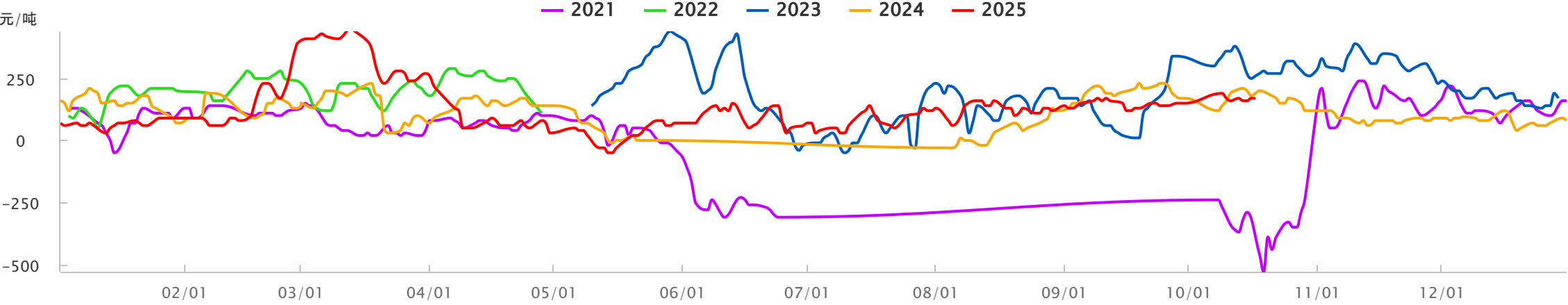
source: Wind

山东小颗粒基差.



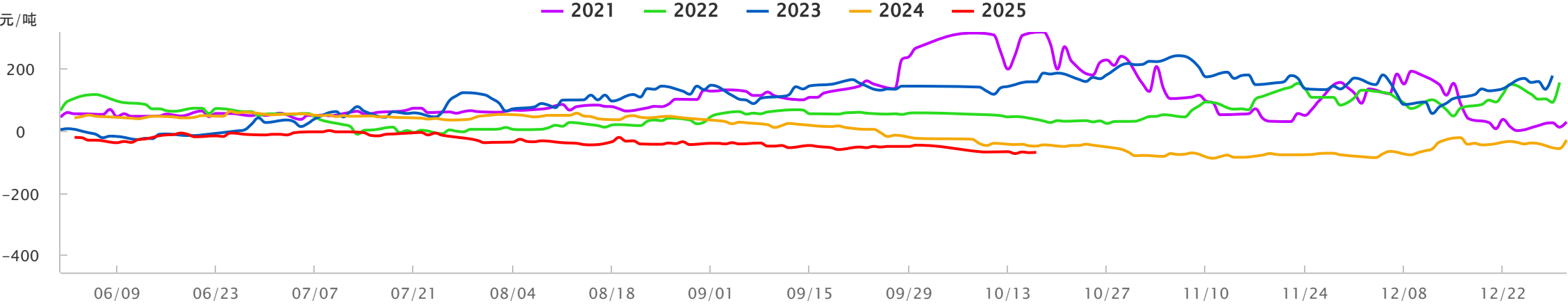
source: Wind

尿素山东大小颗粒价差.



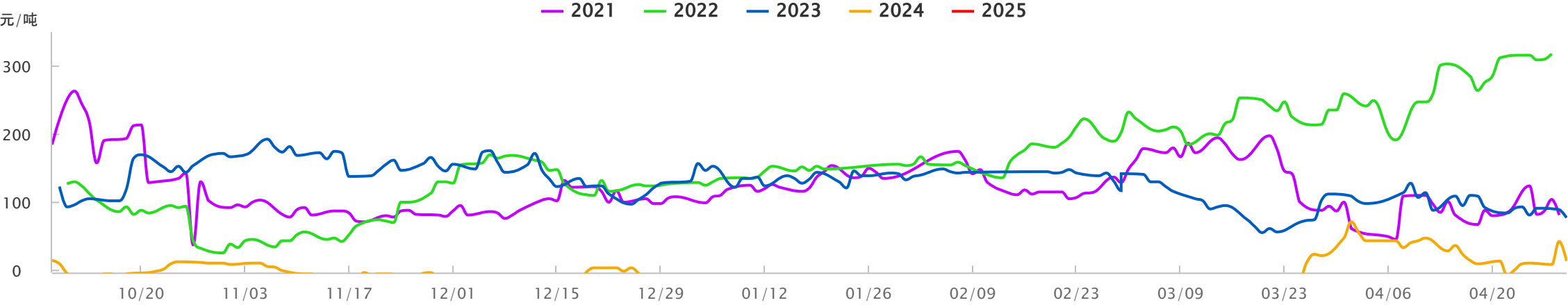
source: wind

尿素1-5价差季节性.



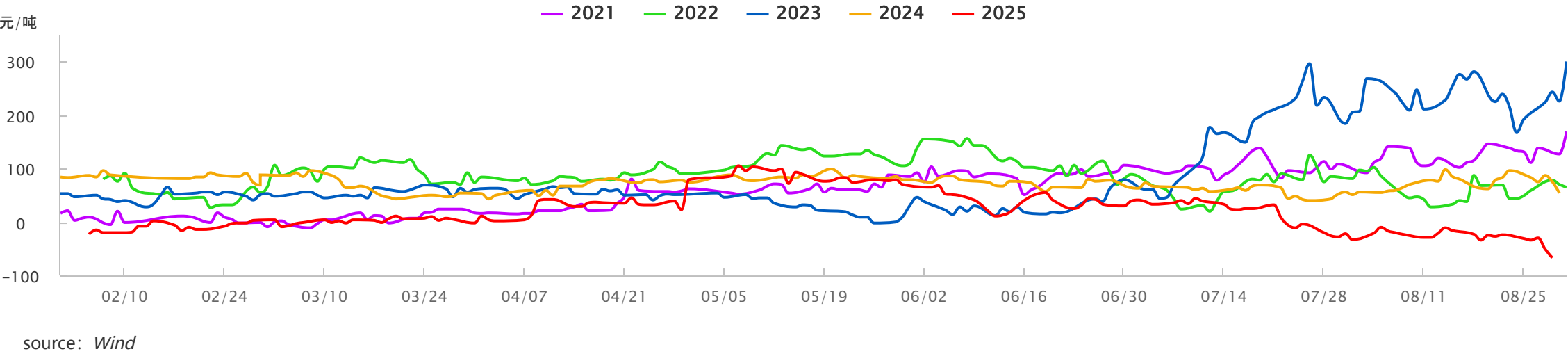
source: wind

尿素5-9价差季节性.

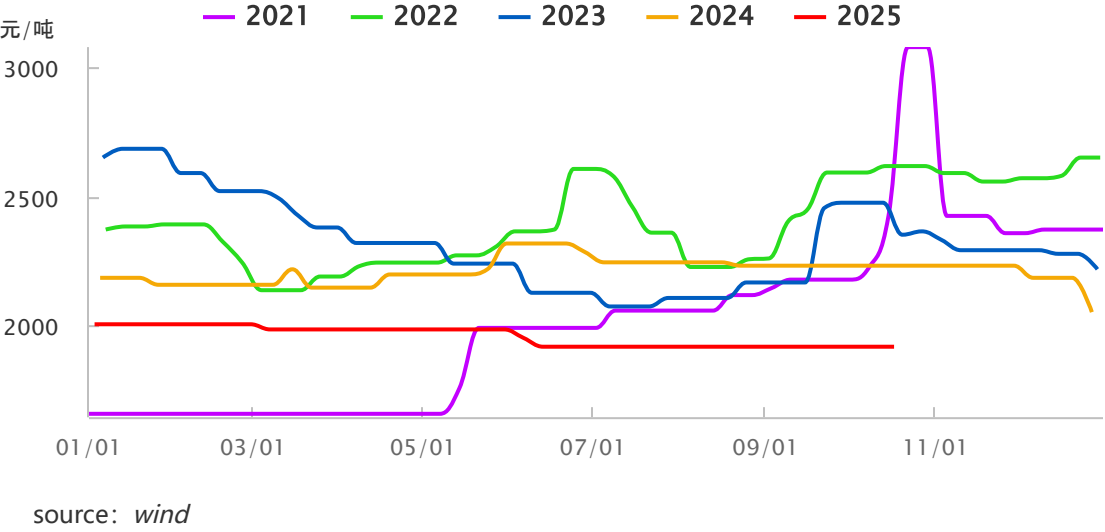


source: Wind

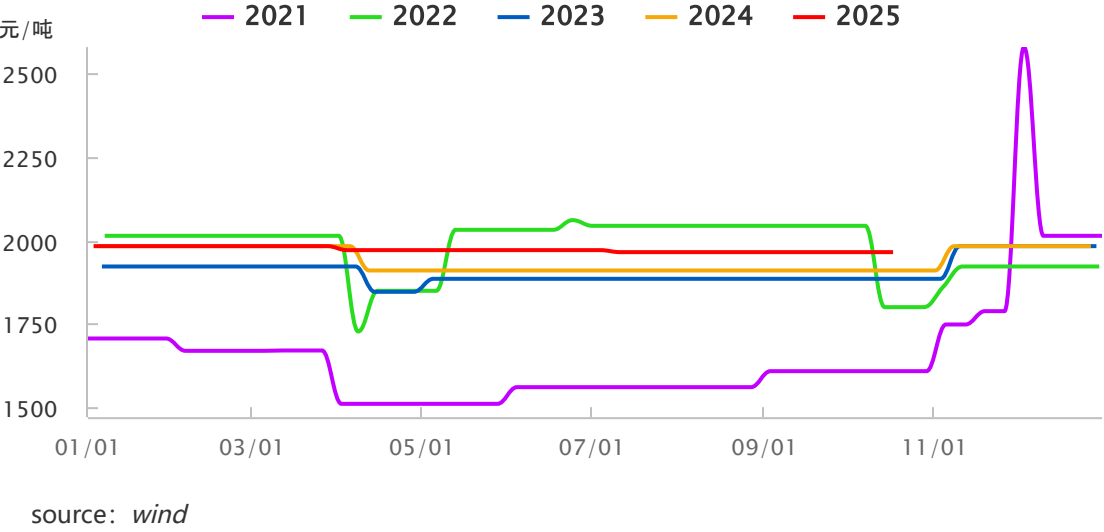
尿素9-1价差季节性.



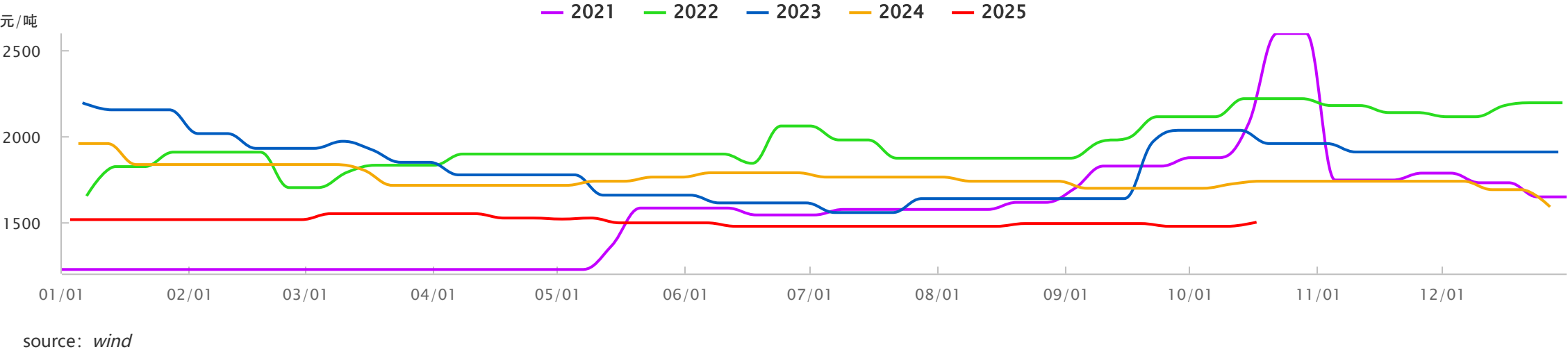
尿素：固定床生产成本.



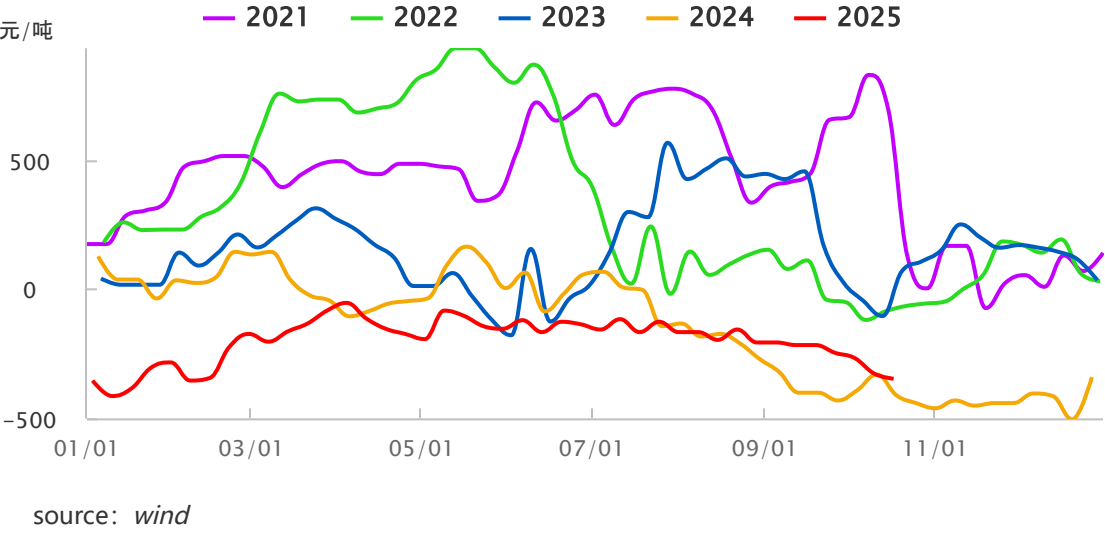
尿素：天然气制生产成本.



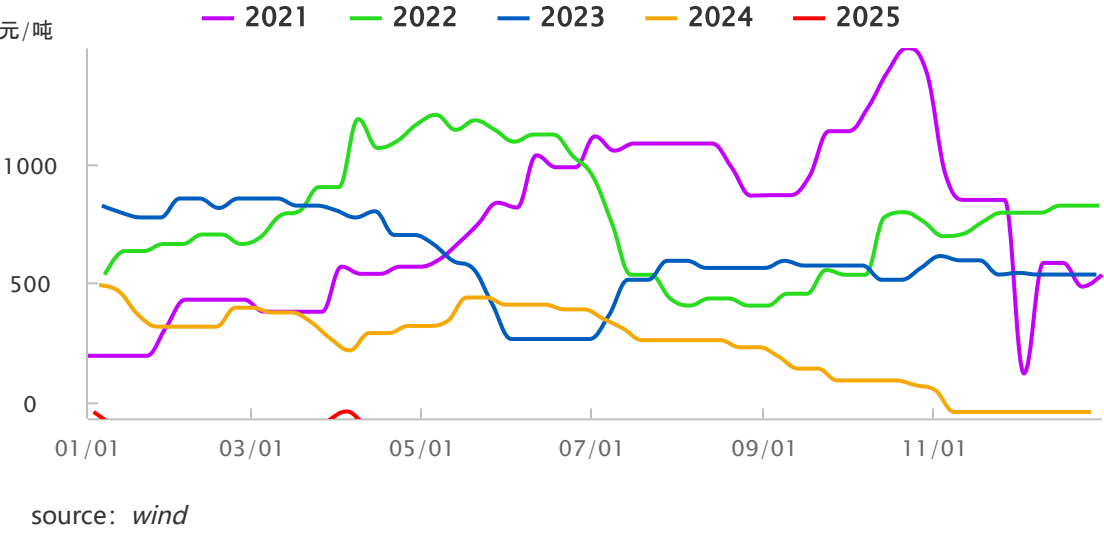
尿素：水煤浆气化生产成本.



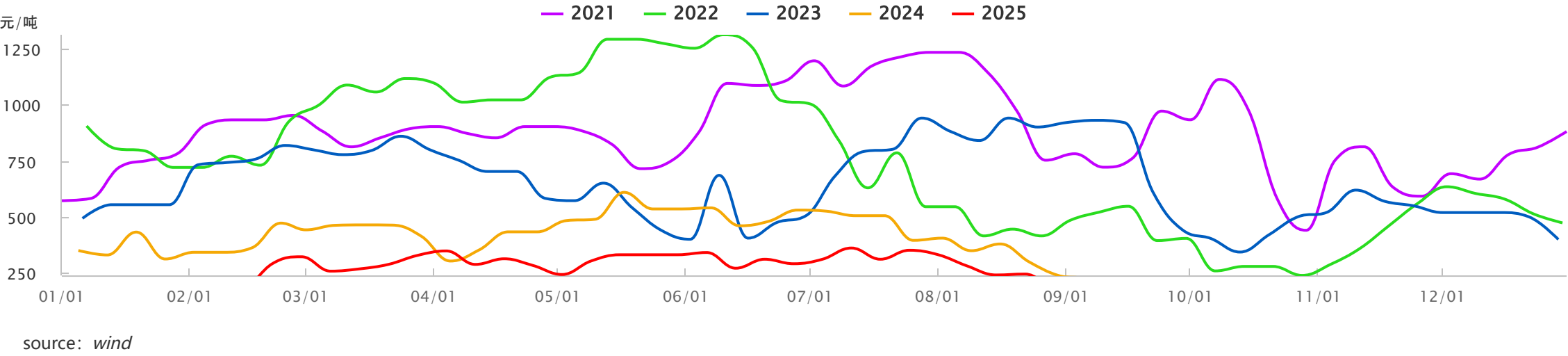
固定床制尿素生产利润.



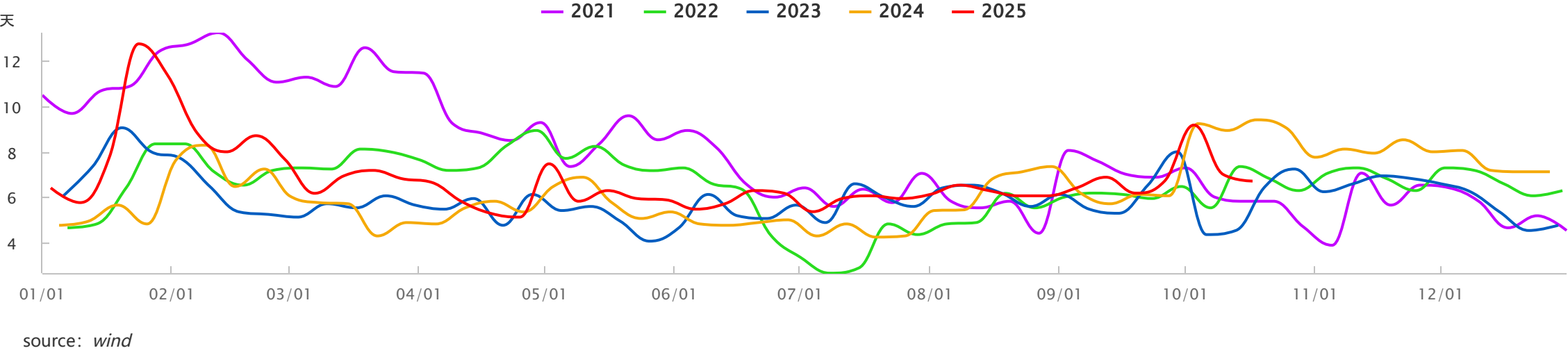
天然气制尿素生产利润.



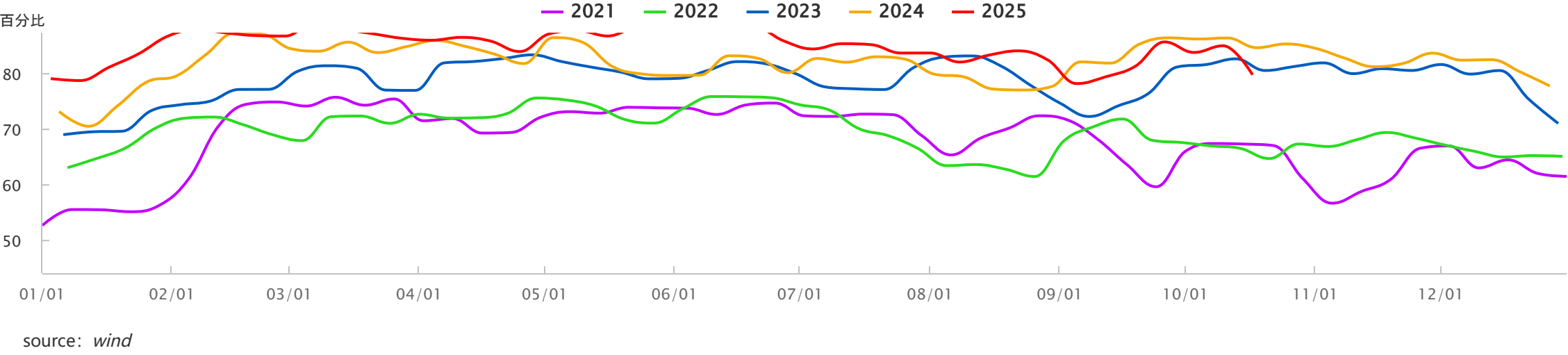
水煤浆气化制尿素生产利润.



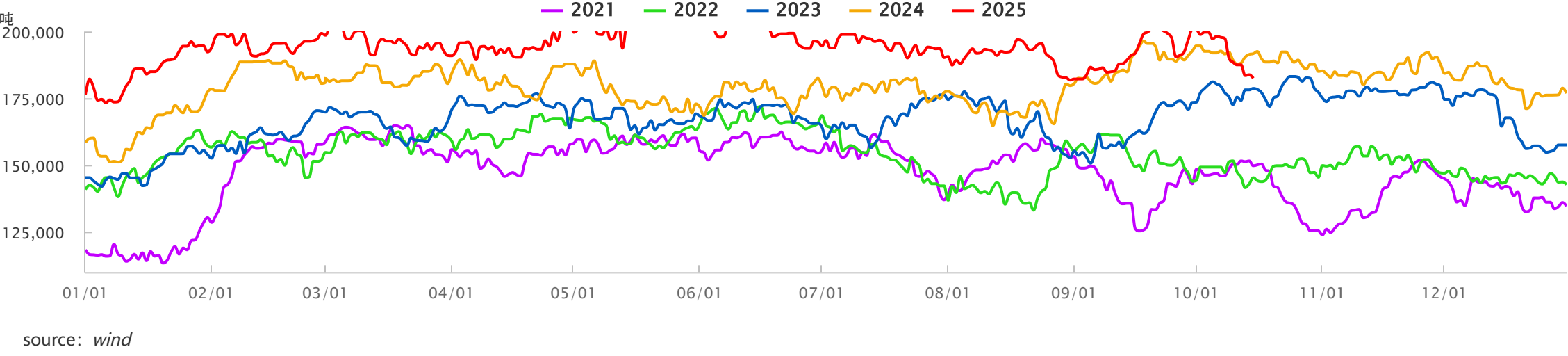
尿素：生产企业待发订单天数.



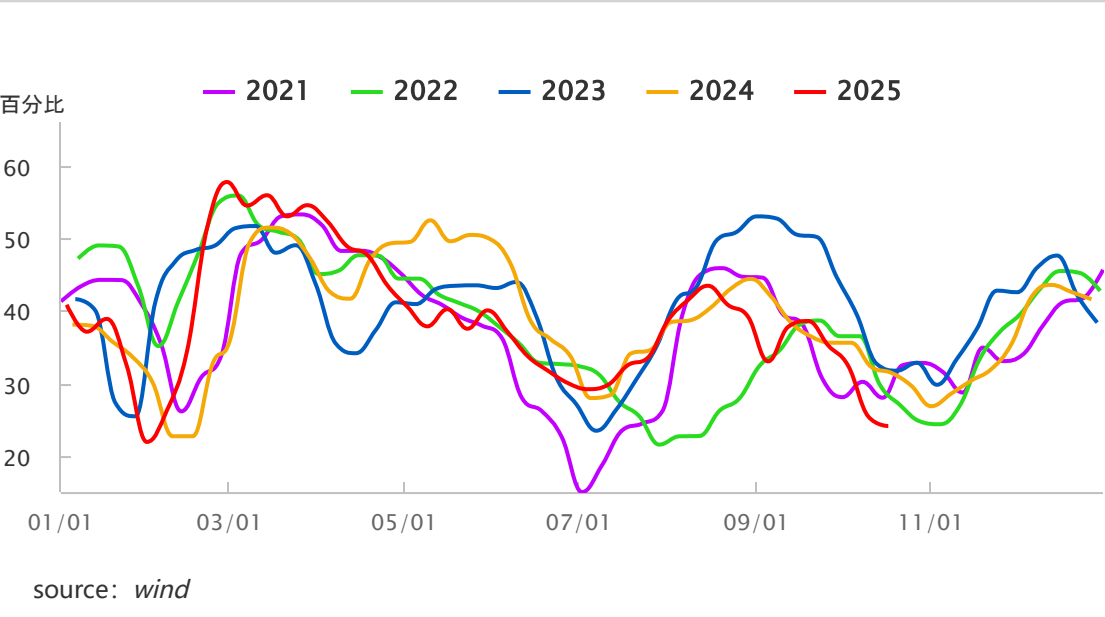
尿素：产能利用率（周）.



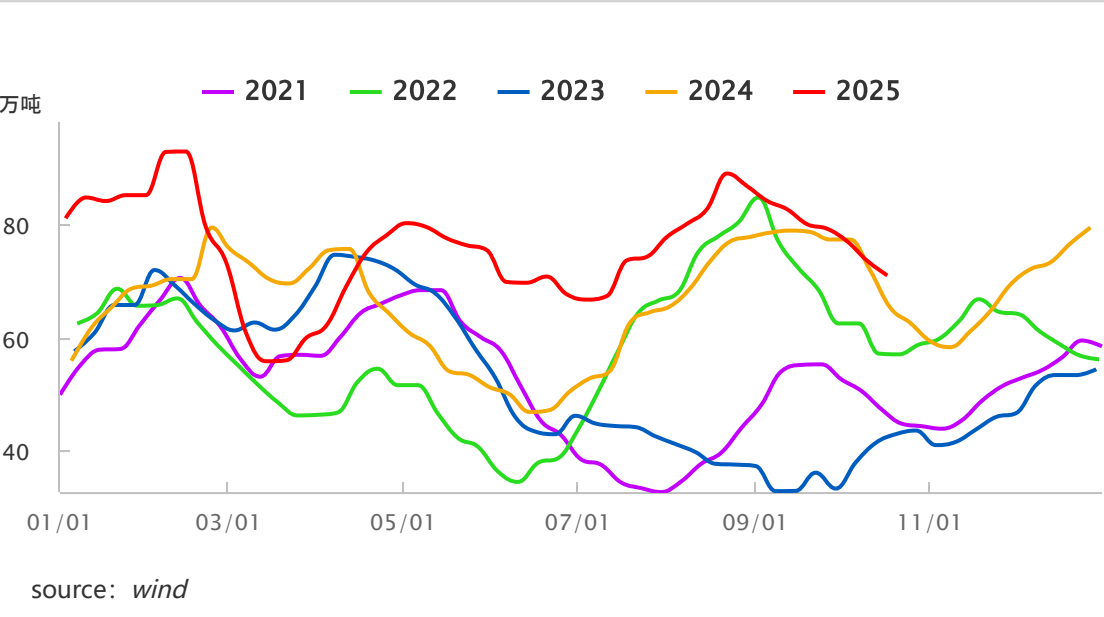
尿素总日产量.



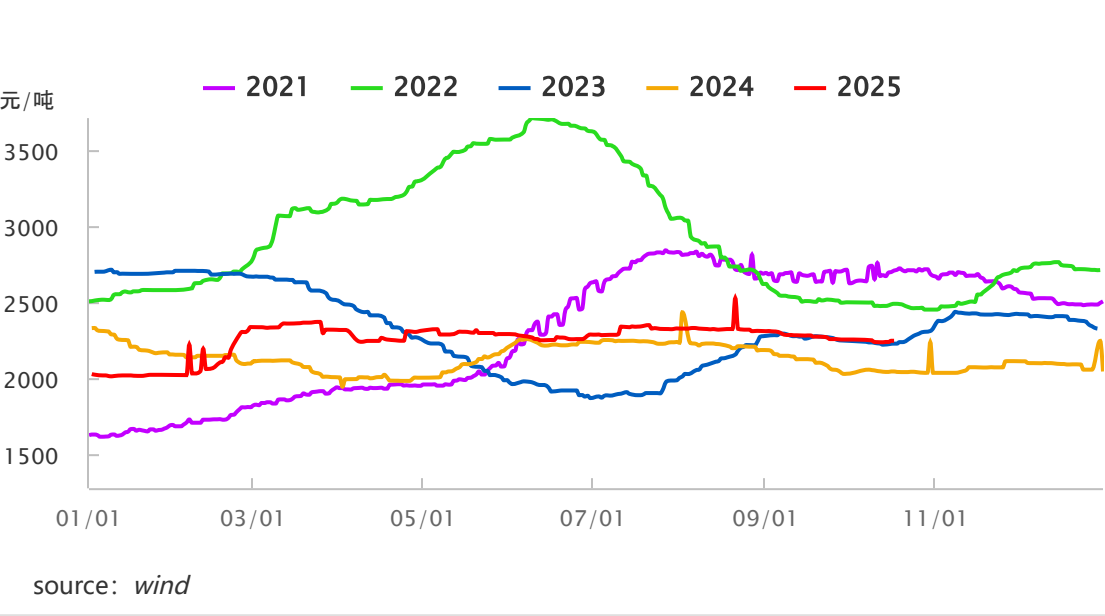
复合肥产能利用率.



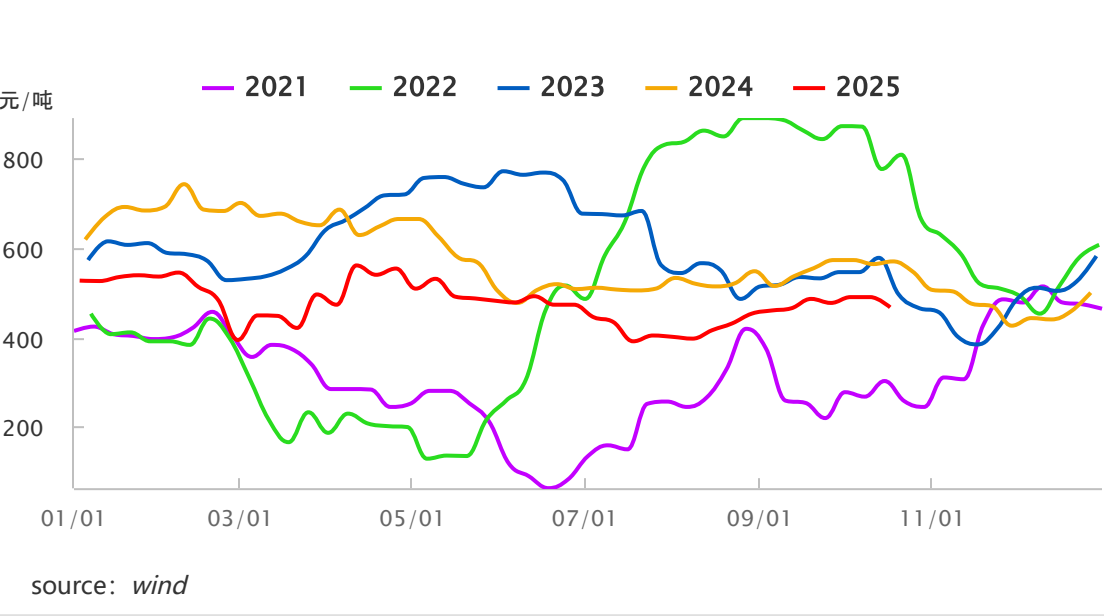
复合肥库存.



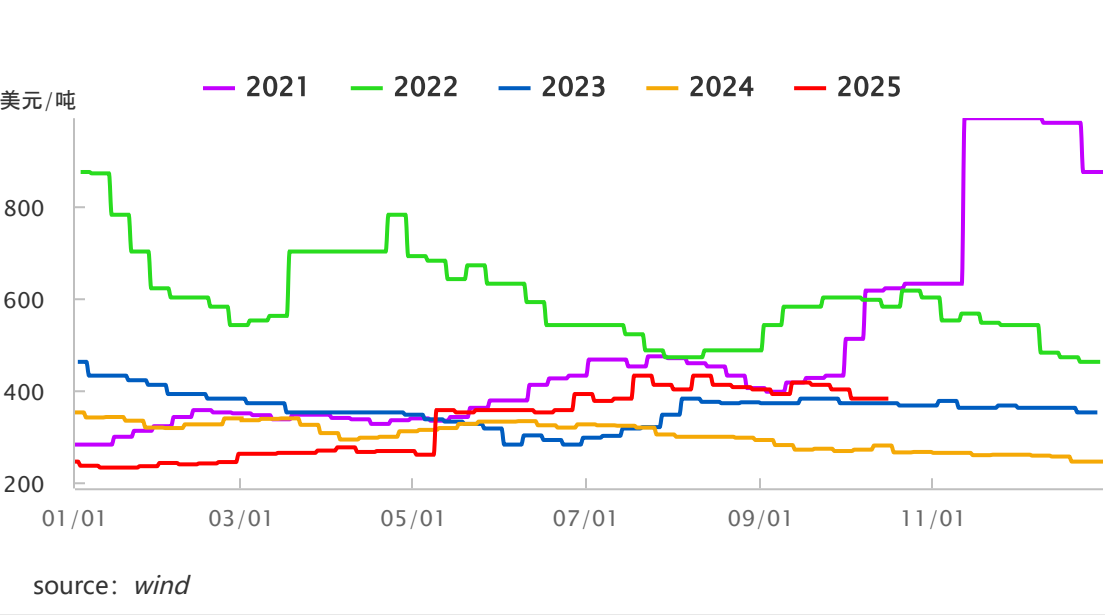
复合肥山东生产成本.



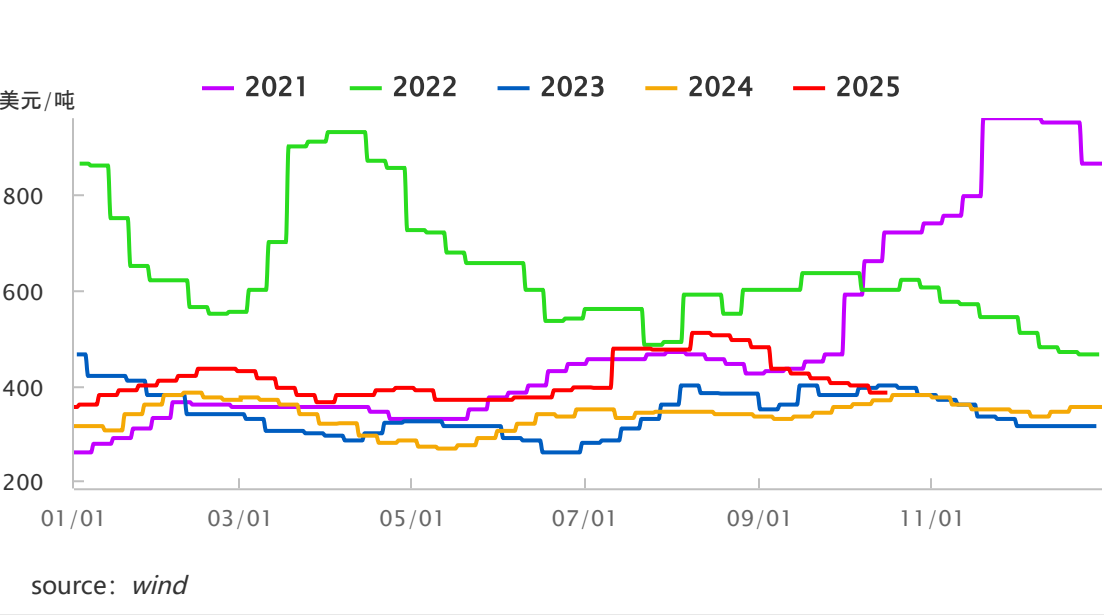
复合肥山东生产毛利.



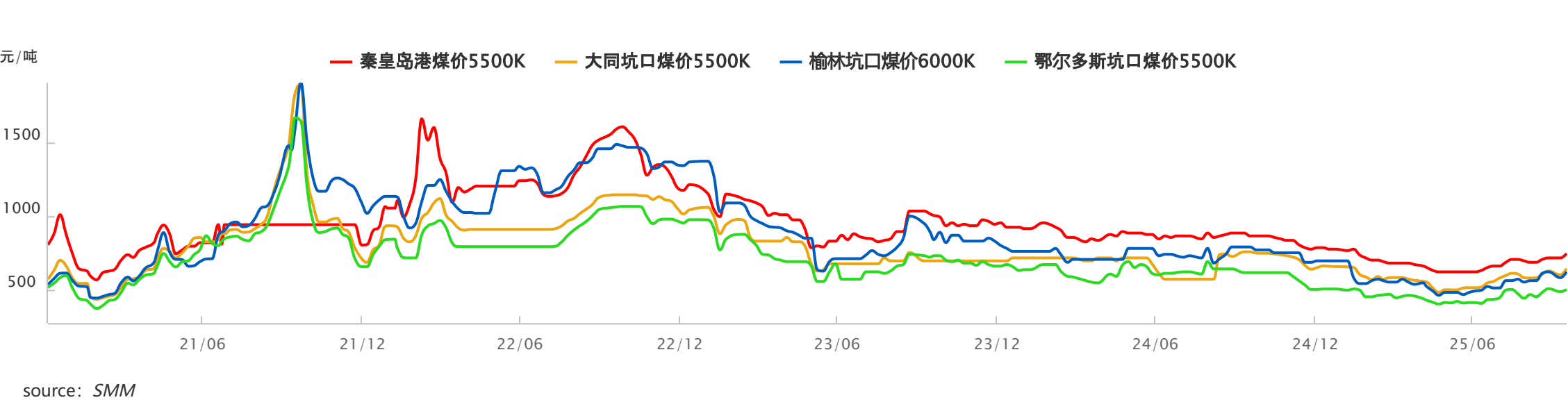
中国小颗粒FOB价.



中东小颗粒FOB价.



动力煤现货价格..



动力煤港口库存合计..

