



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

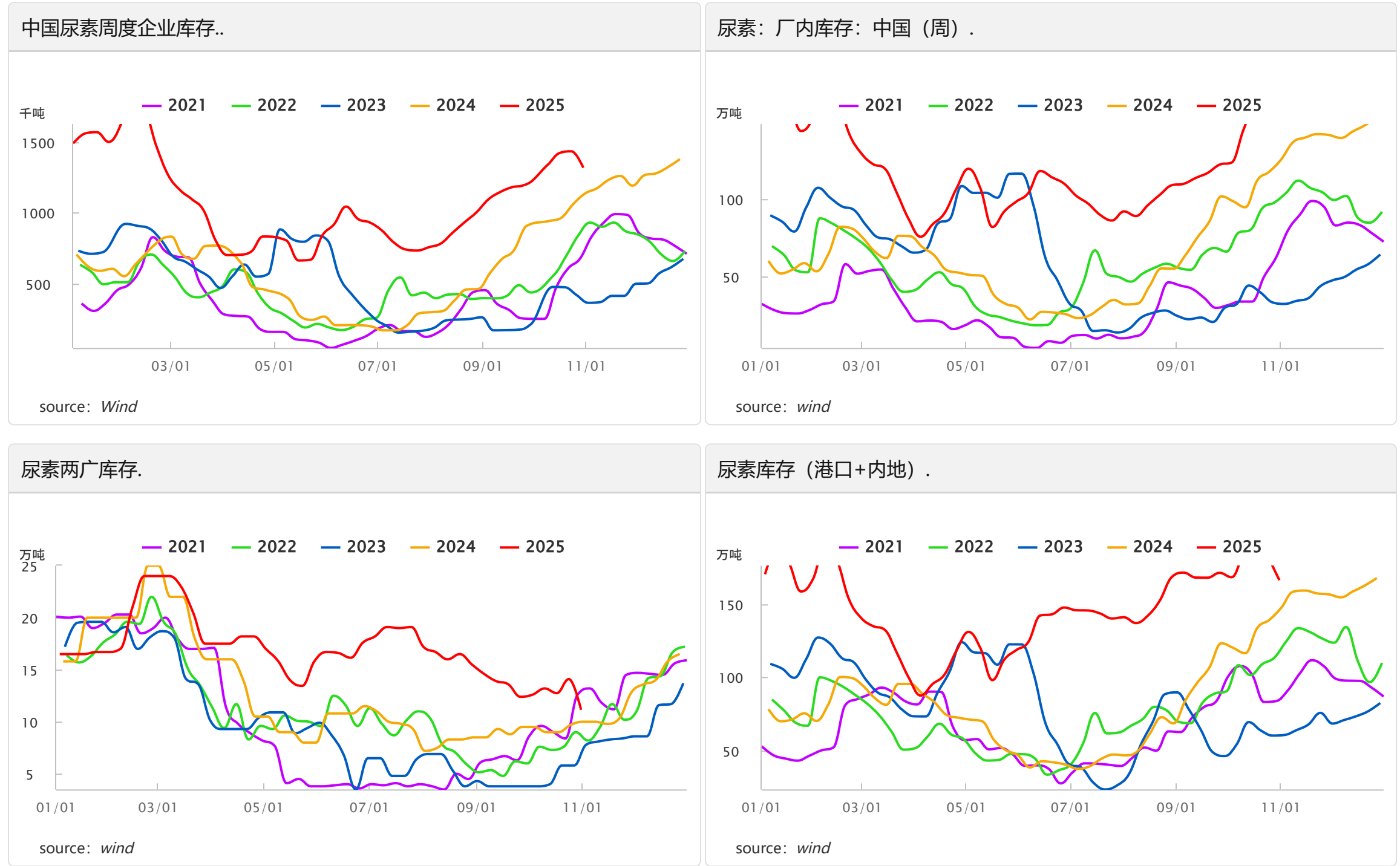
【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。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

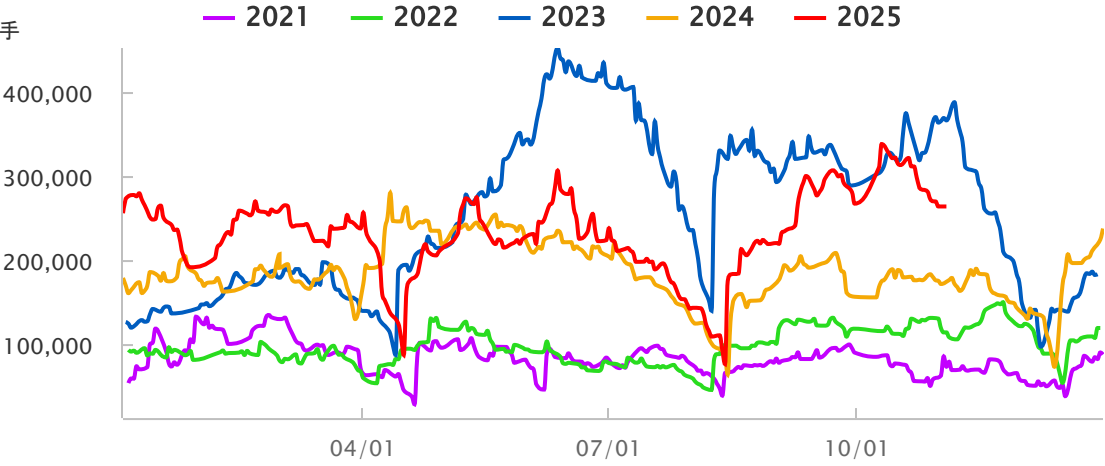
- 基本面要点1：多地现货价格小幅回升，农需走货好转，复合肥开工率环比提升3.53%。
- 基本面要点2：印度10月招标截标后进入执行阶段，9月出口137万吨显示外需韧性，港口库存周降23.6万吨至21万吨，反映集港离港活跃。
- 基本面要点3：产能利用率维持77.61%高位，新增产能持续释放，日产同比偏高，供需宽松格局未改。
- 基本面要点4：农业进入淡季，工业端三聚氰胺开工率降至48.3%，板材行业需求低迷，企业订单增量有限。

观点：现货回暖与出口去库提供支撑，但高供给和弱内需压制反弹空间。

尿素基本面数据

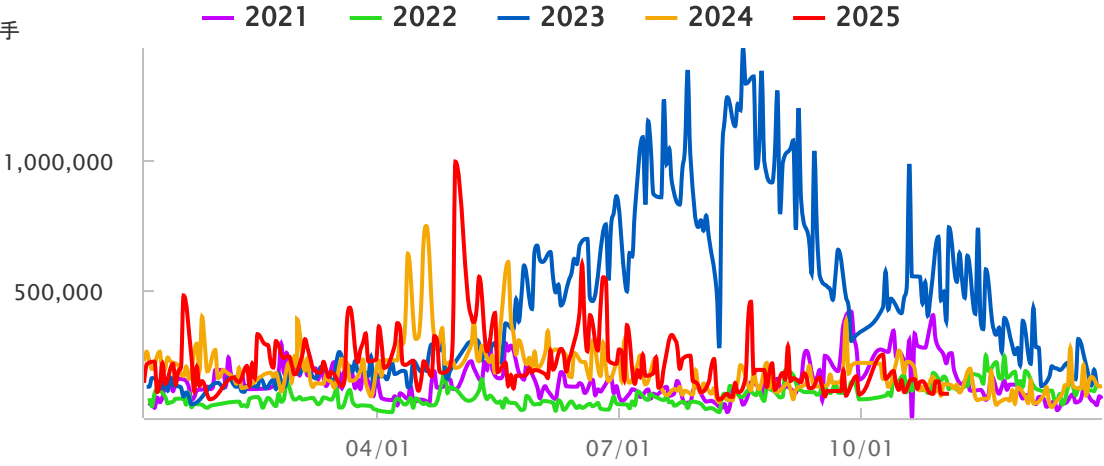


尿素期货主力合约持仓量.



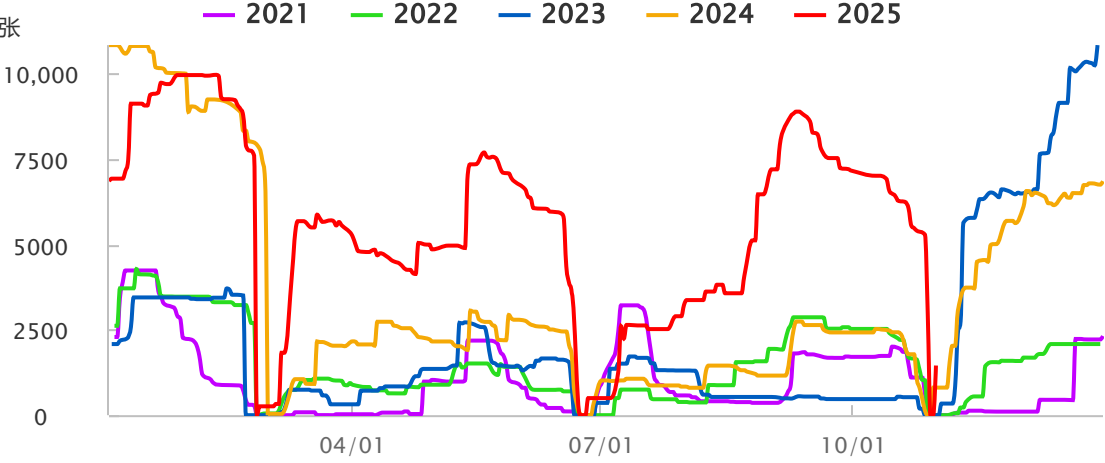
source: wind

尿素期货主力合约成交量.



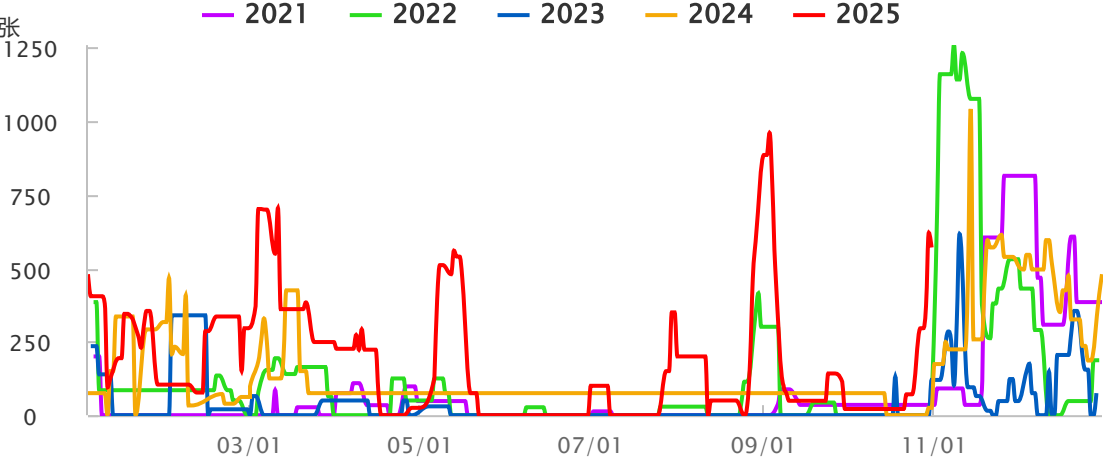
source: wind

尿素仓单数量合计.



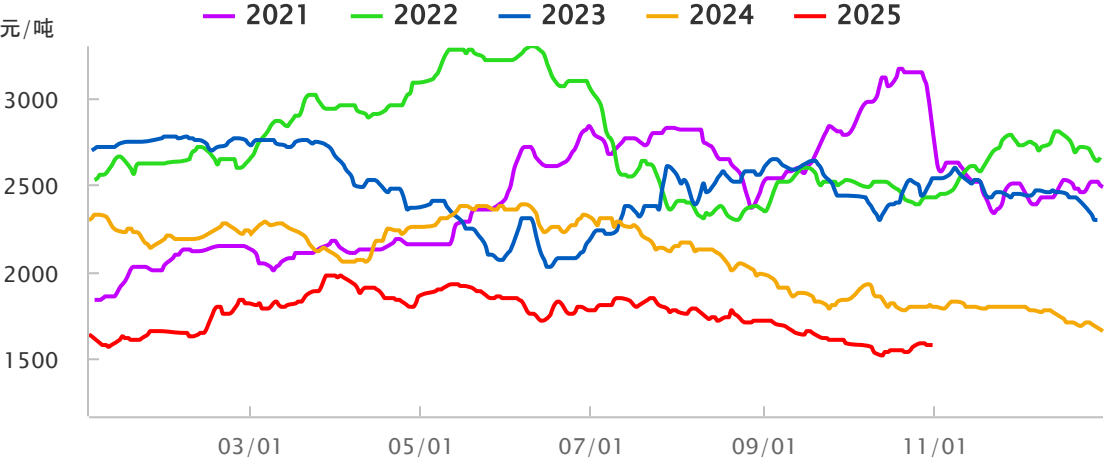
source: wind

尿素仓单有效预报合计.



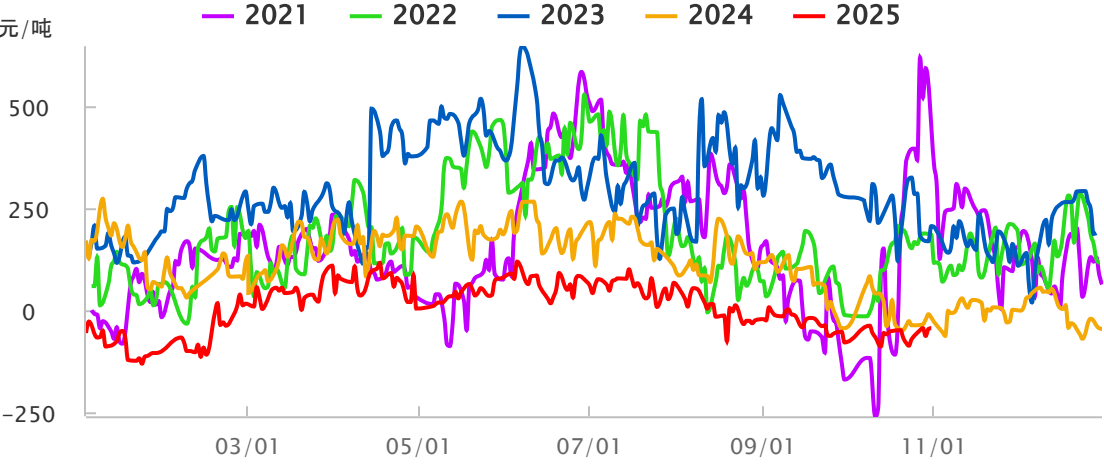
source: wind

河南小颗粒市场价(日).



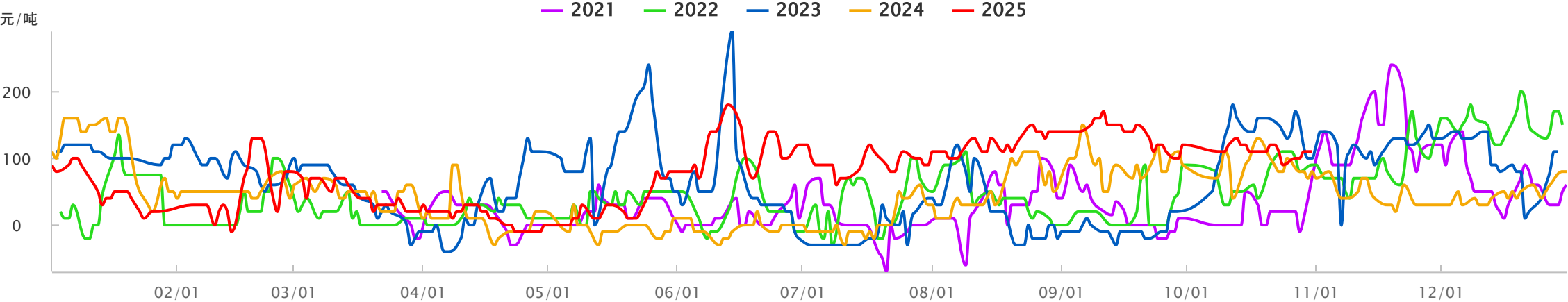
source: Wind

河南小颗粒基差.



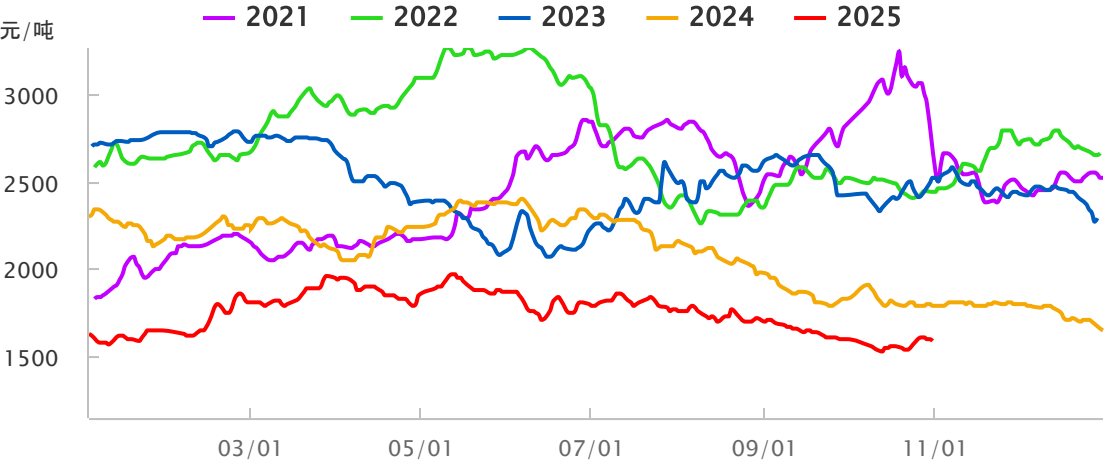
source: Wind

河南大小颗粒价差.



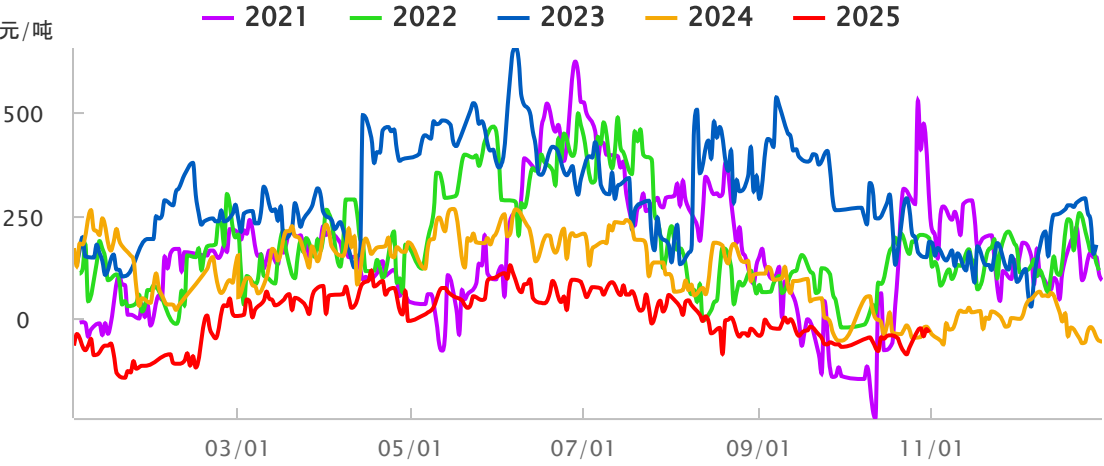
source: Wind

山东小颗粒市场价(日).



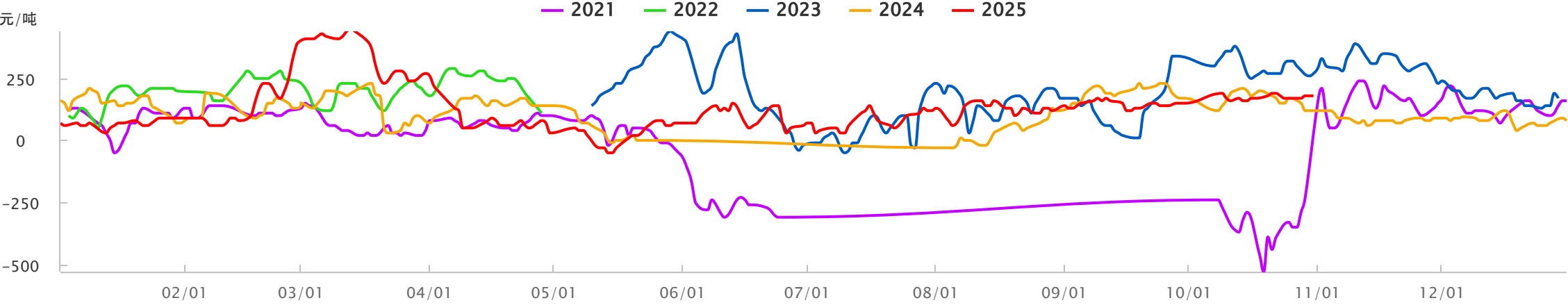
source: Wind

山东小颗粒基差.



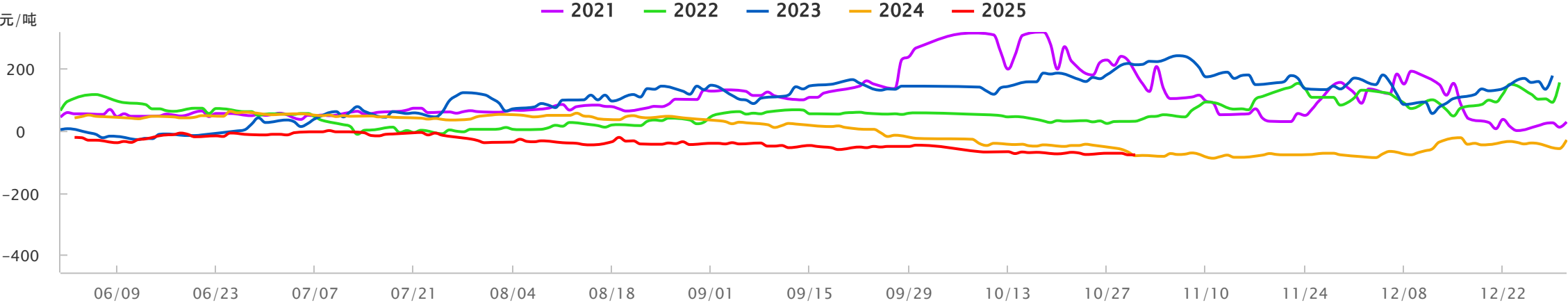
source: Wind

尿素山东大小颗粒价差.



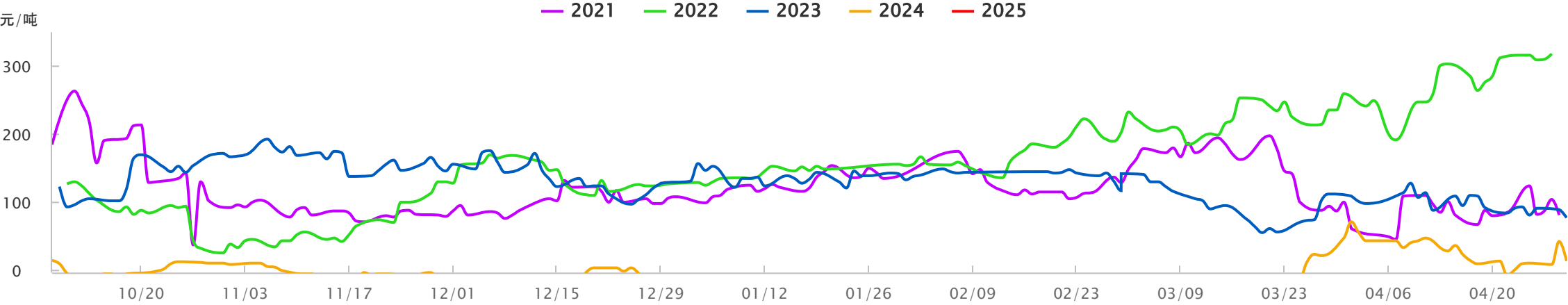
source: wind

尿素1-5价差季节性.



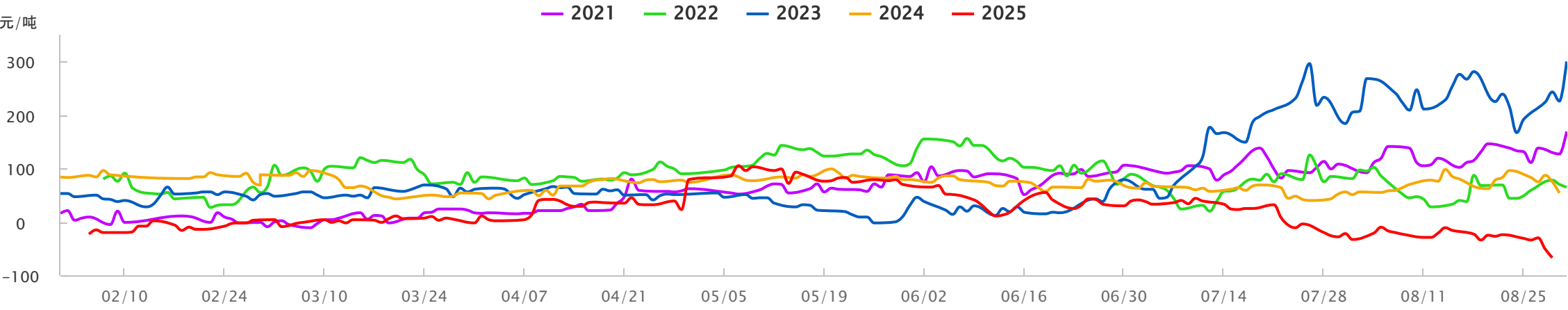
source: wind

尿素5-9价差季节性.



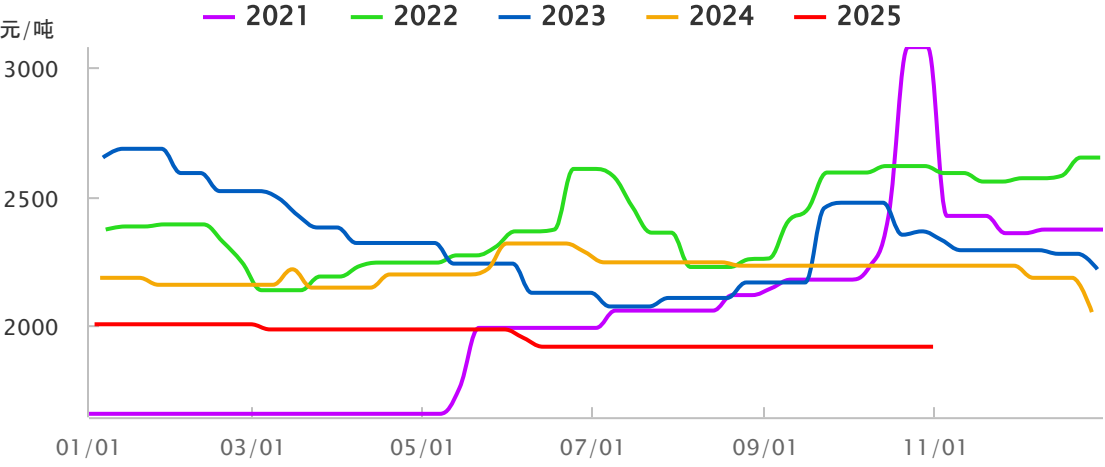
source: Wind

尿素9-1价差季节性.



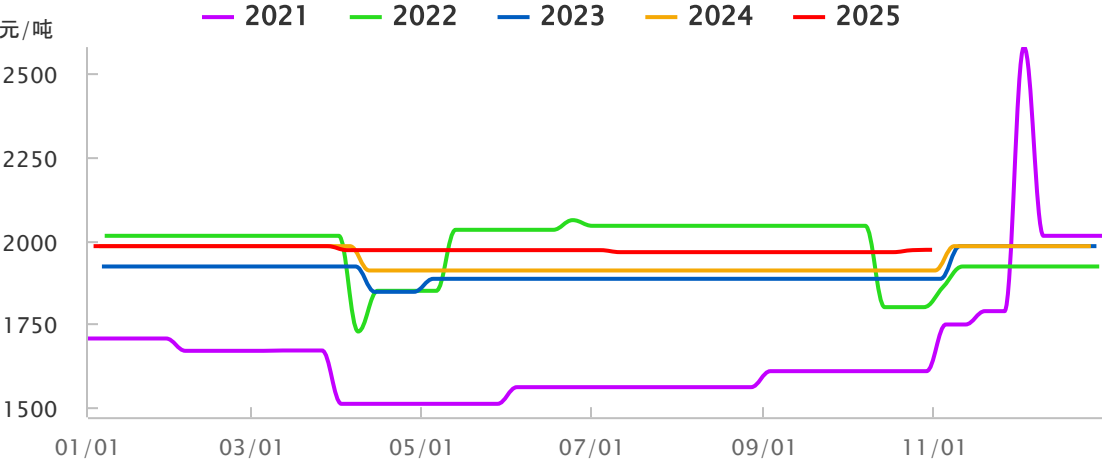
source: Wind

尿素：固定床生产成本.



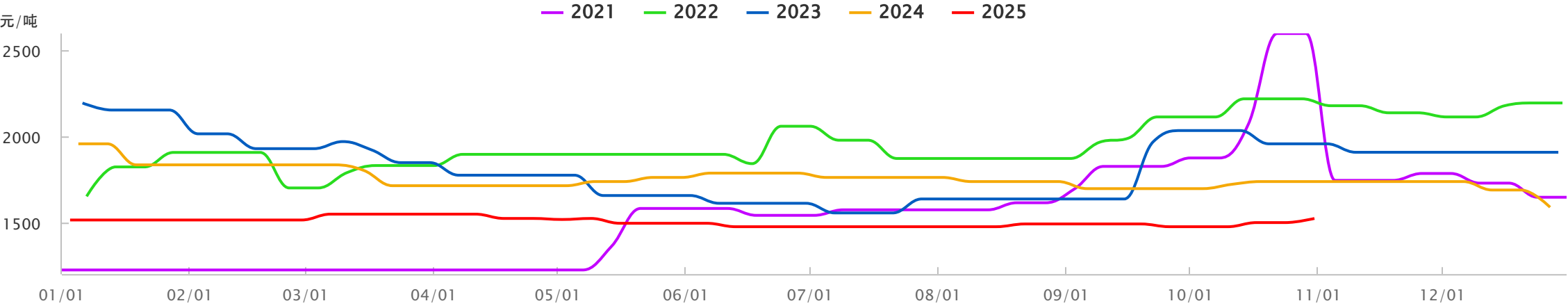
source: wind

尿素：天然气制生产成本.



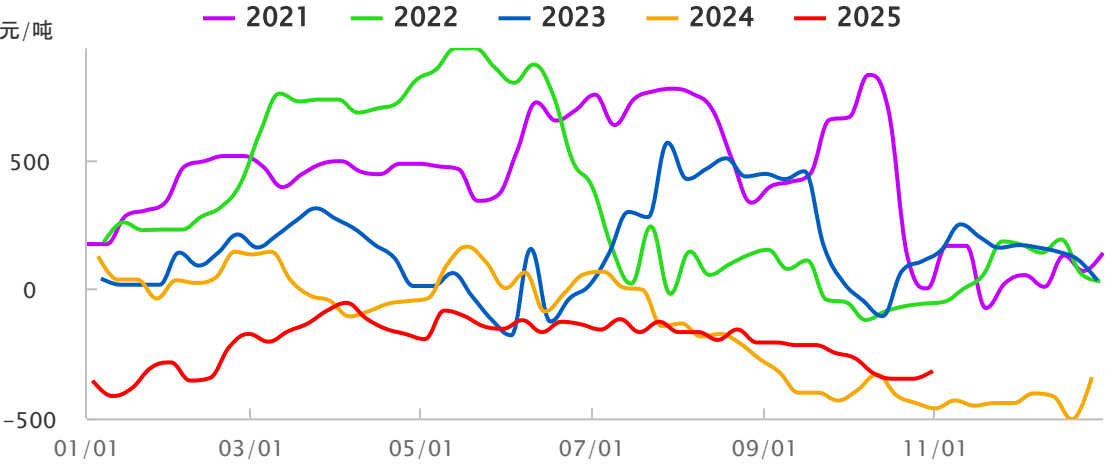
source: wind

尿素：水煤浆气化生产成本.



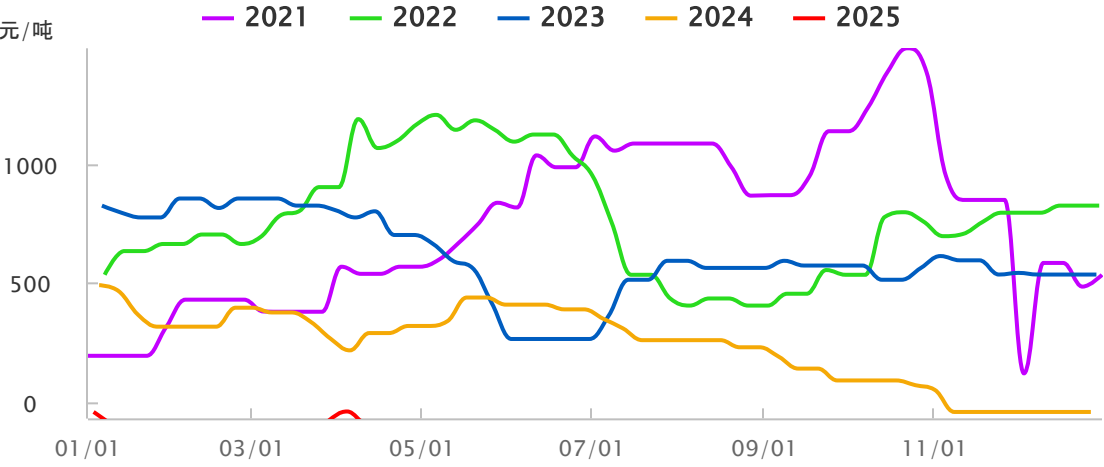
source: wind

固定床制尿素生产利润.



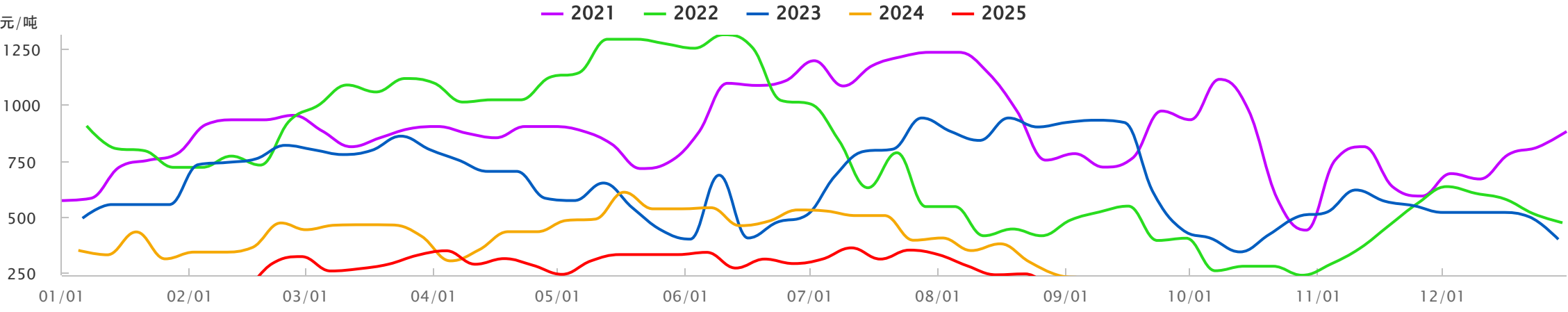
source: wind

天然气制尿素生产利润.



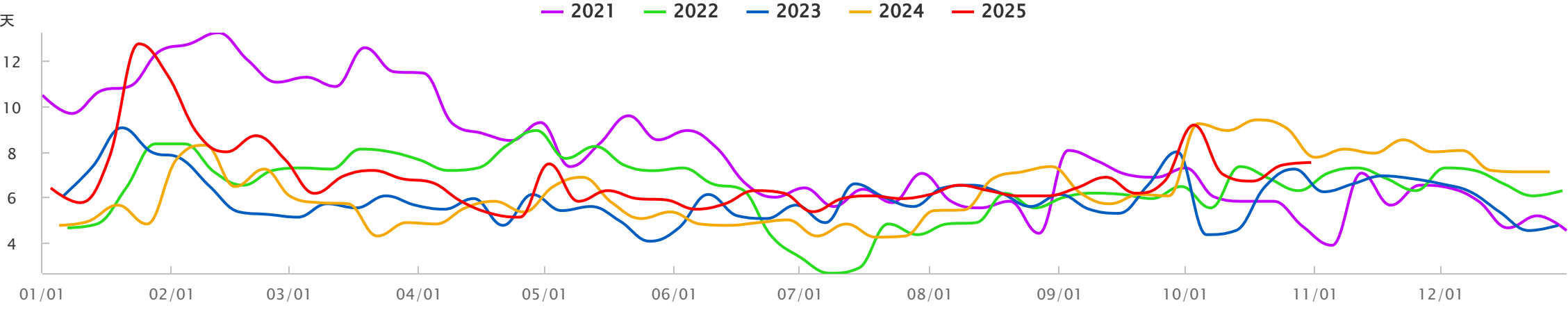
source: wind

水煤浆气化制尿素生产利润.



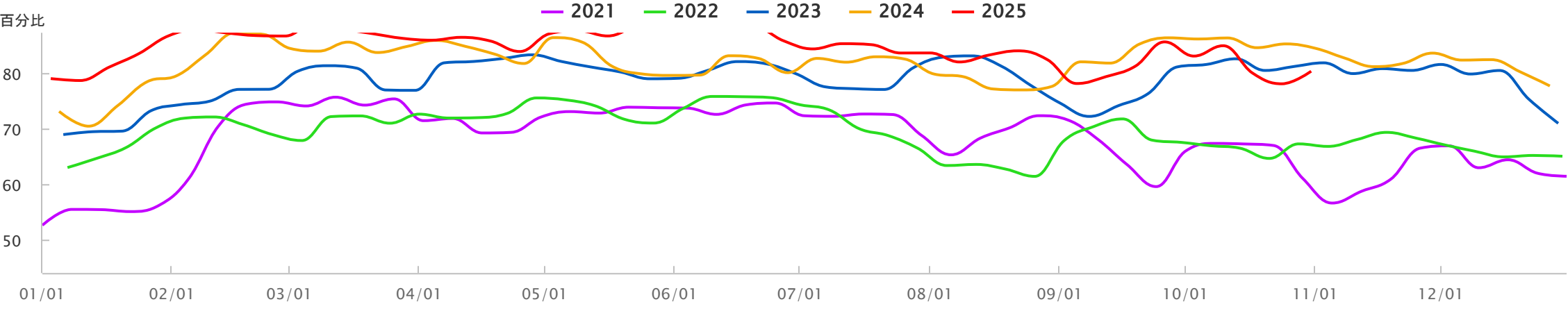
source: wind

尿素：生产企业待发订单天数.



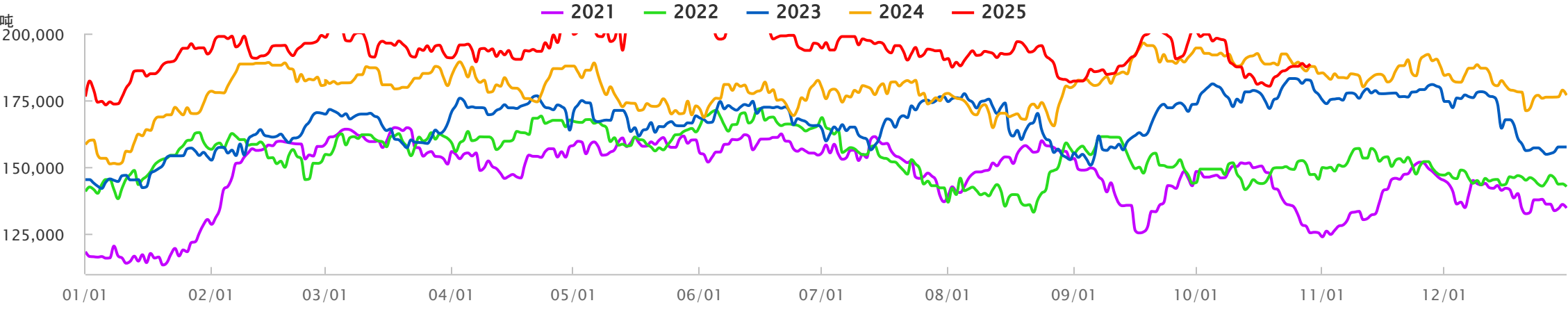
source: wind

尿素：产能利用率（周）.



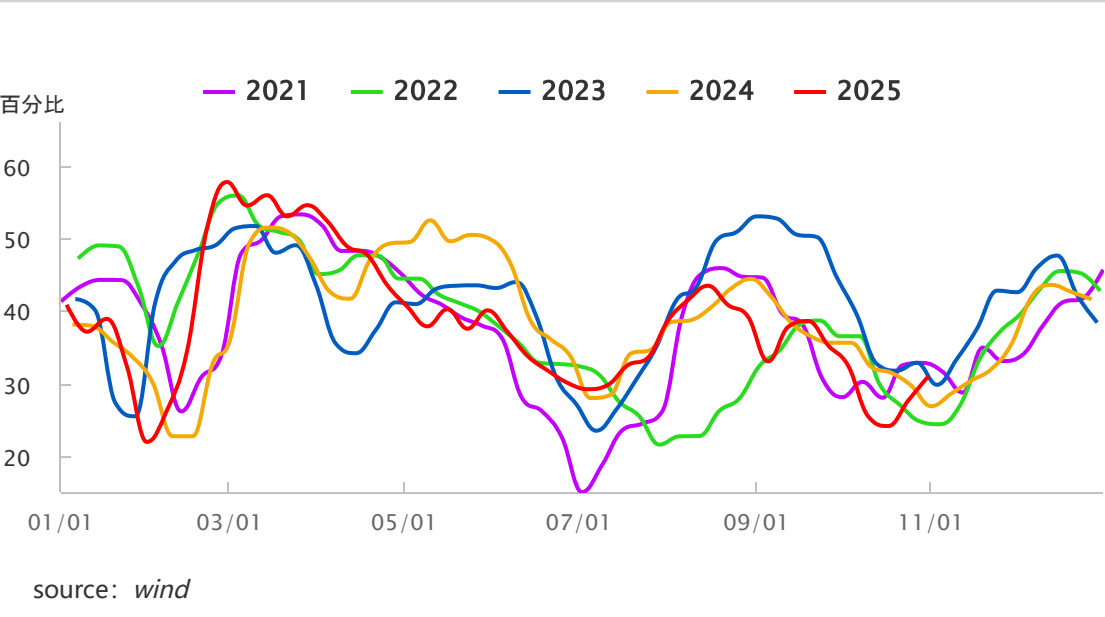
source: wind

尿素总日产量.

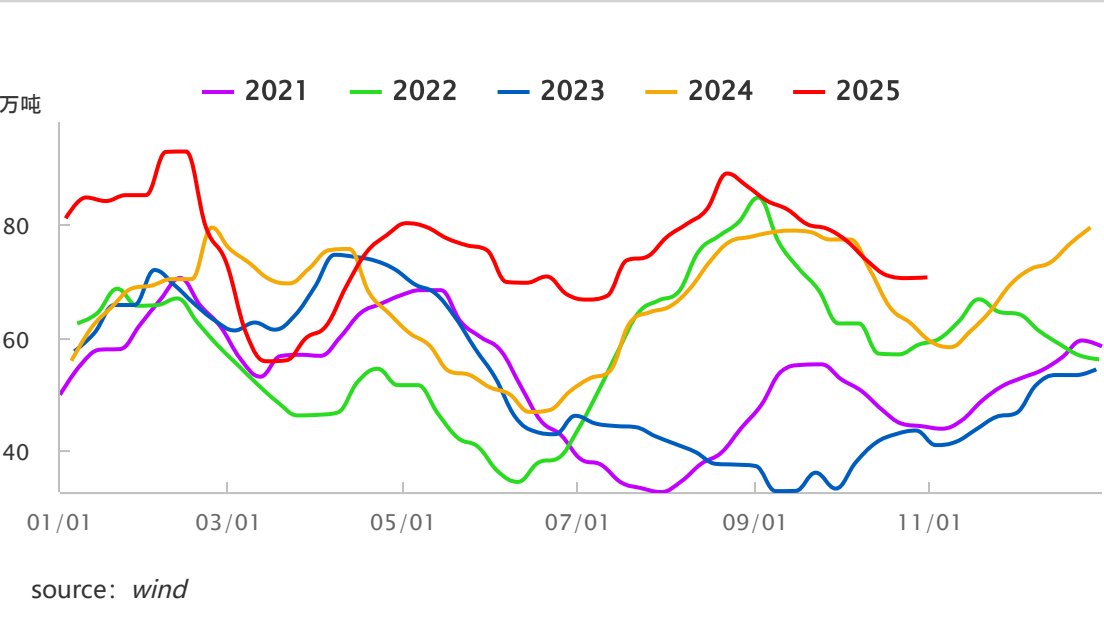


source: wind

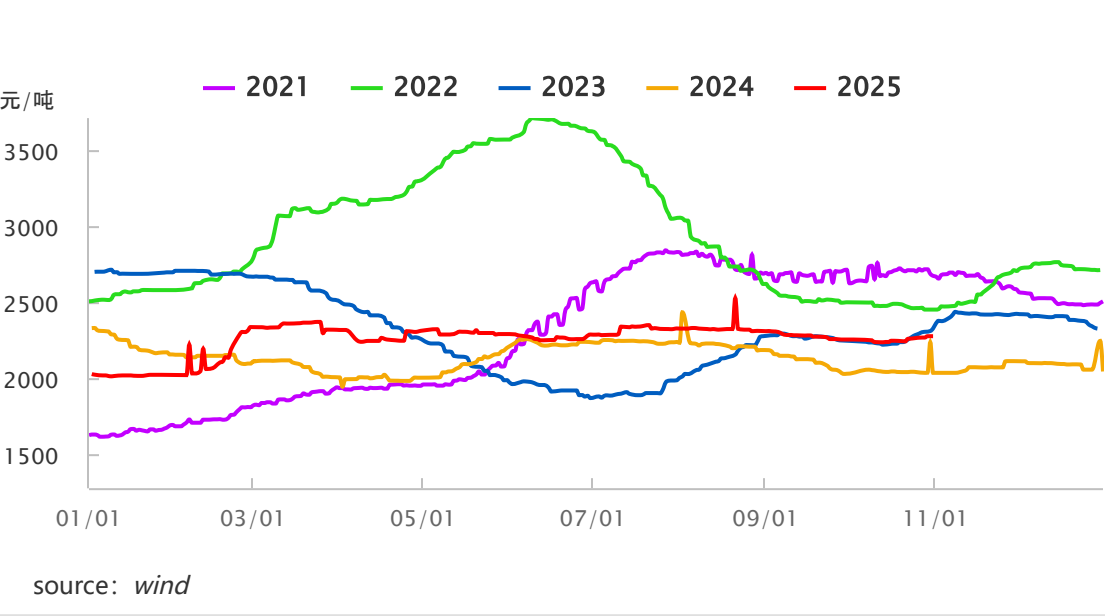
复合肥产能利用率.



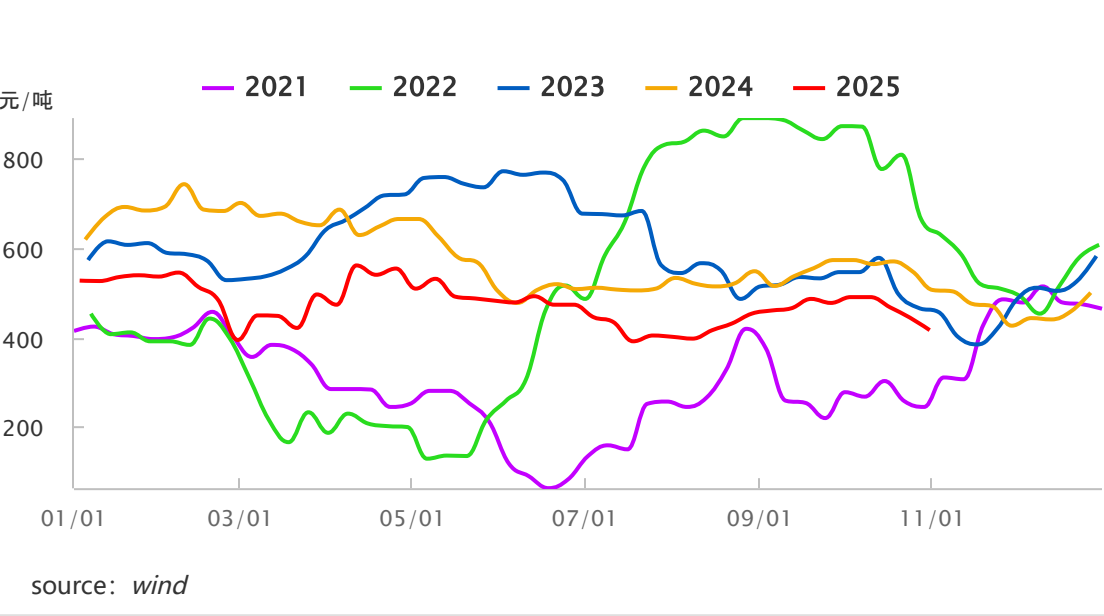
复合肥库存.



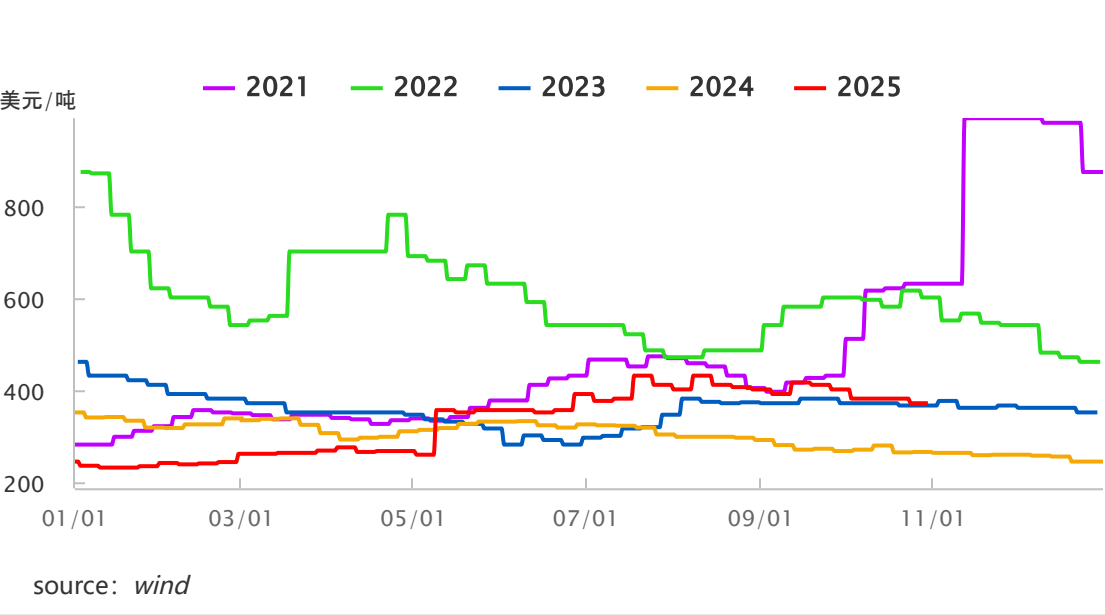
复合肥山东生产成本.



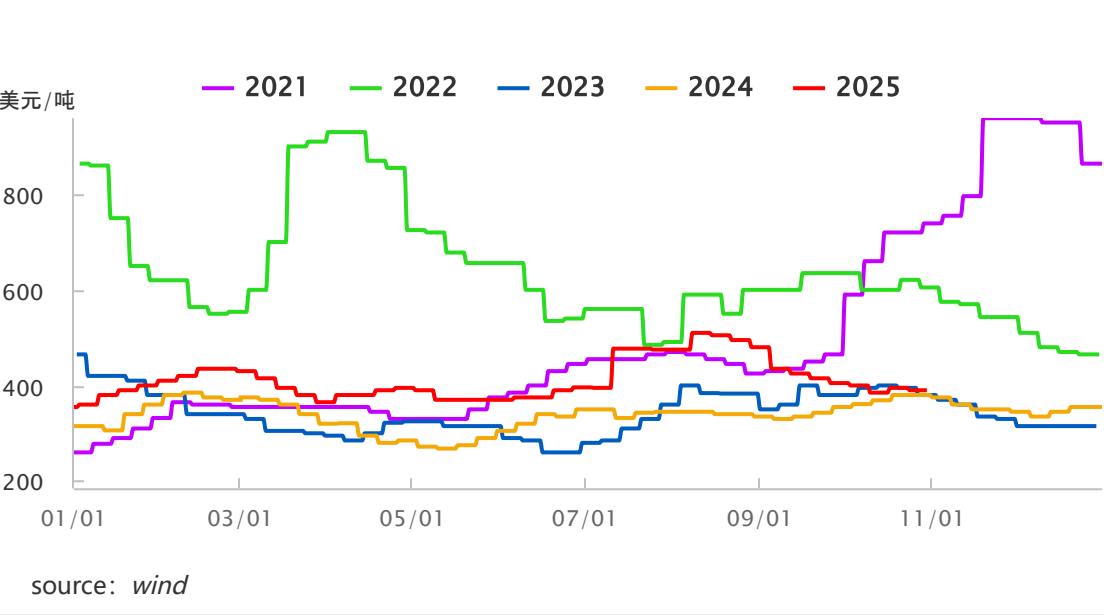
复合肥山东生产毛利.



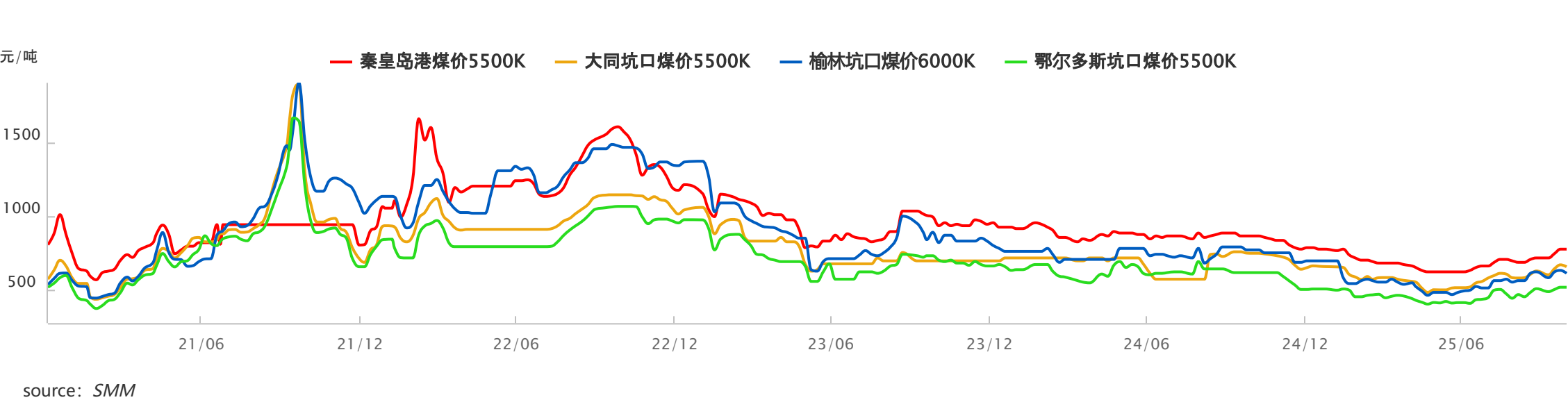
中国小颗粒FOB价.



中东小颗粒FOB价.



动力煤现货价格..



动力煤港口库存合计..

