

## 尿素日报

研究员：张孟超

从业资格号：F3068848

投资咨询资格证号：  
Z0017786

联系方式：  
zhangmengchao\_qh@  
chinastock.com.cn

### 【市场回顾】

- 期货市场：尿素期货大幅反弹，最终报收 1740 (+42/+2.47%)。
- 现货市场：出厂价止跌企稳，成交火爆，河南出厂报 1710-1730 元/吨，山东小颗粒出厂报 1700-1750 元/吨，河北小颗粒出厂 1740-1750 元/吨，山西中小颗粒出厂报 1620-1680 元/吨，安徽小颗粒出厂报 1730-1740 元/吨，内蒙出厂报 1620-1690 元/吨。

### 【重要资讯】

【尿素】6月25日，尿素行业日产 19.56 万吨，较上一工作日减少 0.39 万吨(，较去年同期增加 2.37 万吨；今日开工 84.49%，较去年同期 79.40% 回升 5.09%。

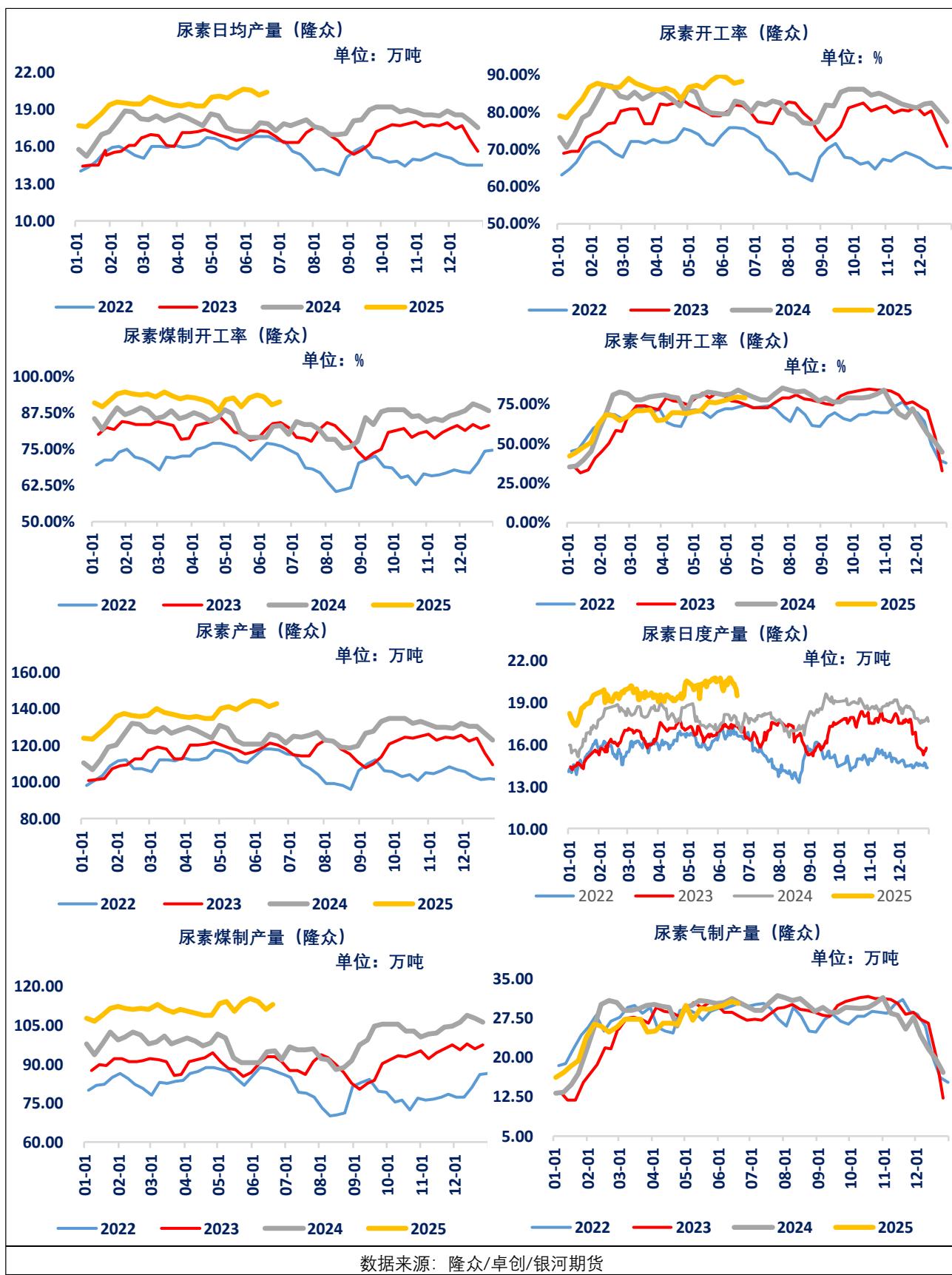
### 【逻辑分析】

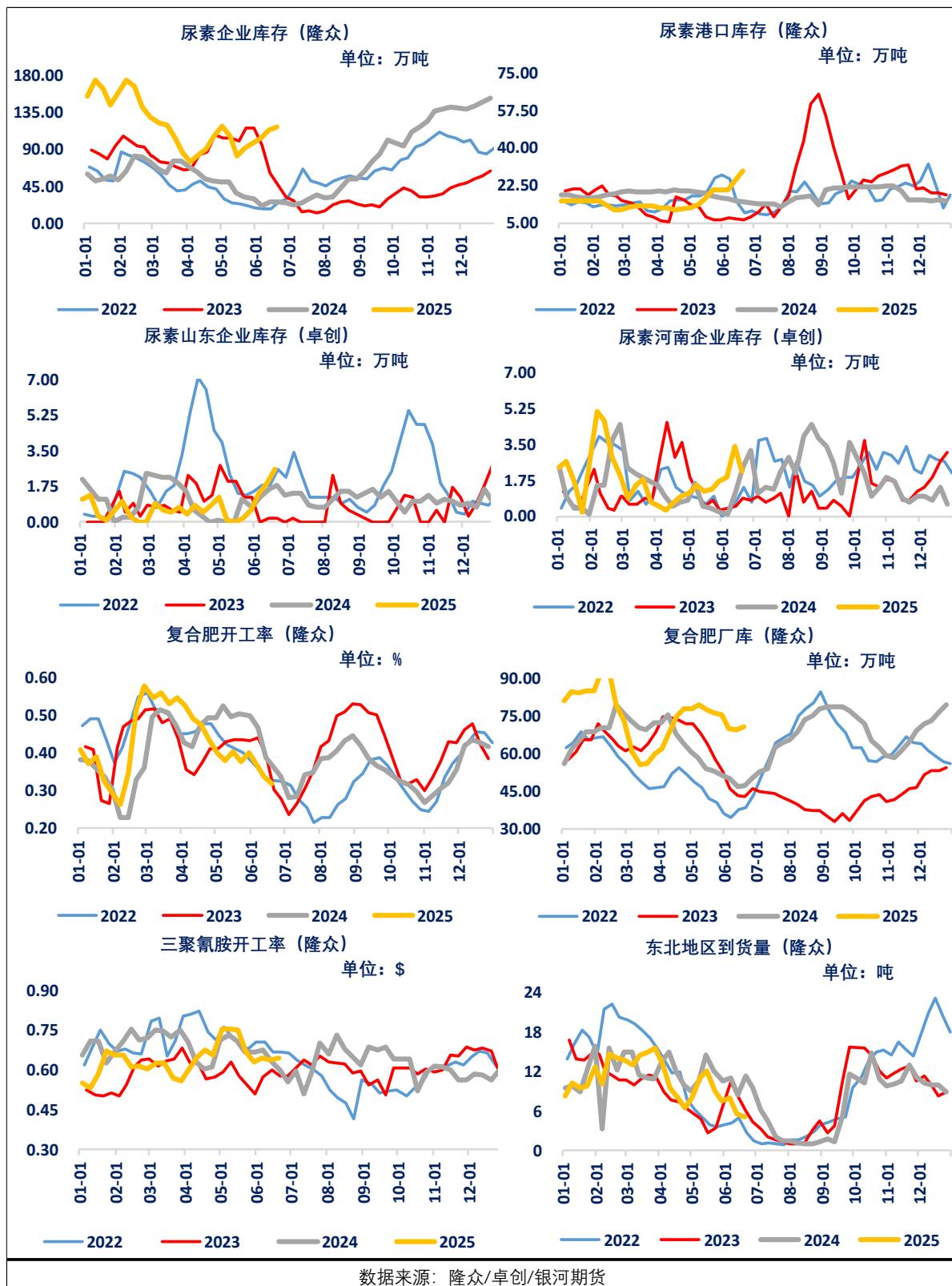
今日，受市场消息刺激，整体情绪表现高涨，主流地区尿素现货出厂报价止跌企稳，成交火爆。山东地区主流出厂报价窄幅下调，市场情绪表现高涨，工业复合肥开工率降至低位，原料库存充裕，成品库存偏高，基层订单稀少，刚需补货为主，农业继续刚需采购，期货拉涨，贸易商囤货，新单成交大幅改善，待发充裕，预计出厂报价坚挺为主；河南地区市场情绪积极，出厂报价下跌，贸易商集中采购，收单量增加，成交顺畅，待发充裕，预计出厂报价坚挺为主。交割区周边区域出厂价跟跌，区内市场氛围表现大幅升温，东北地区追肥结束，交投情绪一般，农业刚需采购，期货拉涨，期现商和贸易商囤货，外发订单量增加，新单成交顺畅，待发充裕，预计出厂价坚挺为主。部分装置检修，日均产量降至 20 万吨以下，仍位于同期最高水平。需求端，中东冲突基本结束，影响消退，国际市场价格大幅回落，不过当前国内外价差较大，印度发布新一轮招标计划，对国内市场情绪有一定提振。华中、华北地区复合肥生产积极性偏低，基层对高价货抵制，复合肥厂开工率高位回落，尿素库存可用天数在一周后，对原料采购情绪不高。本周，尿素生产企业库存继续降至 110 万吨附近，但依旧偏高。当前国内供应量较大，华北地区玉米种植接近尾声，下游基层订单基本结束，多数地区复合肥企业开工率降至年内最低水平，整体需求呈现下滑态势，贸易商谨慎操作。出口港检政策有所放松，但对国内现货影响有限。今日，受出口消息刺激，市场情绪大幅好转，期货大幅拉涨，国内主流区域出厂报价跌至 1700 元/吨附近，下游需求集中采购，贸易商囤货，厂家收单火爆，待发再次充裕，预计尿素期现短期偏强运行为主。关注国内出口动态。

### 【交易策略】

- 单边：偏强
- 套利：观望
- 期权：反弹卖看涨

## 【相关图表】





作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，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。本人不曾因，不因，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

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

## 联系方式

---

### 银河期货有限公司 大宗商品研究所

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：[www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

邮箱：[zhangmengchao\\_qh@chinastock.com.cn](mailto:zhangmengchao_qh@chinastock.com.cn)

电话：400-886-7799