



**国泰君安期货**  
GUOTAI JUNAN FUTURES

# 尿素企业参与UR2005套保避险回顾

**李响**      **尿素研究员**

**证书编号： F3045577 / TN030451**



**国泰君安期货**  
GUOTAI JUNAN FUTURES

# 目录

CONTENTS

一. UR2005回顾

二. 01、05合约交割情况

三. 交割干货



**国泰君安期货**  
GUOTAI JUNAN FUTURES

# 一、UR2005回顾



2020.02.11 星期二

## 尿素期货高升水何时止

刘佳伟

021-33038627

liujiawei0140018@gtja.com

投资咨询从业资格号: Z0011961

李响 (联系人)

022-58365035

lixiang0204018@gtja.com

## 【观点】

近日尿素主力合约走势强势,目前围绕1720元/吨震荡,而交割区域内多个厂库现货实际成交价格达到1600元/吨,基差达到-120元/吨,已达到期货上市以来最低值。盘面高升水给出期现套利机会,具体表现在买现货的同时期货建立空头并持有进行交割,目前2月合约即将结束,距离5月主力合约还有整三个月。期货主力合约高升水倘若再进一步上升,将触及交割仓库仓单无风险套利区间。我们以三个月的周期进行核算得出结论:目前盘面已给出厂库注册仓单抛盘面利润,且利润空间较大;而仓库仓单目前的基差仍不足以达到无风险套利。下面我们从厂库直接注册仓单以及买现货后至仓库注册仓单进行核算,具体分析见表:

2020.04.20 星期一

## 市场情绪晴雨表-跨月价差

刘佳伟

021-33038627

liujiawei0140018@gtja.com

投资咨询从业资格号: Z0011961

李响 (联系人)

022-58365035

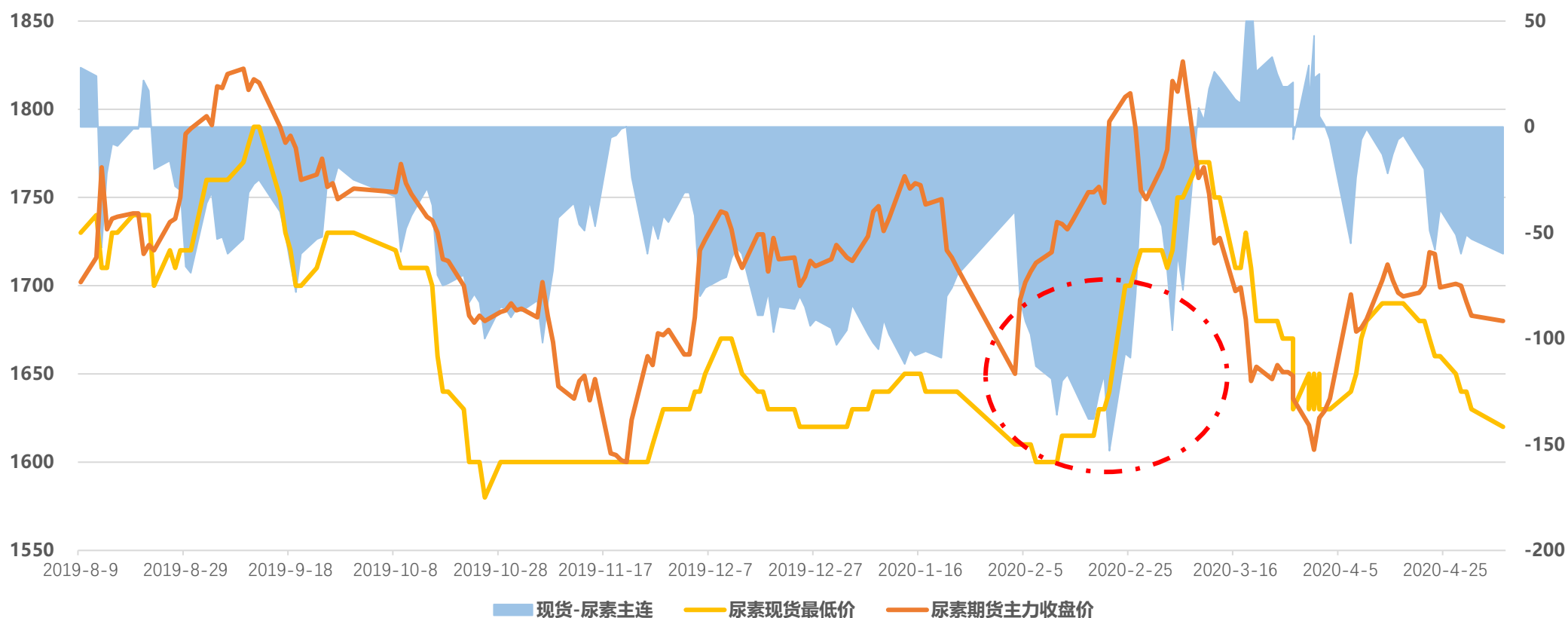
lixiang0204018@gtja.com

## 【观点】

价差是市场对于不同时间点供需情况的反映,期货跨月价差是市场对于不同月份合约预期价格上的体现,也是市场在当下情绪的侧面映射。贸易商通过交易所的套利合约可以锁定不同月份间的商品价差,为贸易提供了近远月建立虚拟贸易流的可能,例如冬储贸易商可以通过正套建立近月虚拟库存并配合远月卖出套保,出口贸易商可以通过反套模拟出口应标-内贸采货的流程,灵活应用价差可以更好的观察市场的成交情绪,期货跨月价差是市场情绪的晴雨表,具体分析如下:

2月21日，现货1630元/吨，05合约收盘1793元/吨，基差-153元/吨；3月6日，现货1750元/吨，05合约收盘1834元/吨，基差-77元/吨

## 期现价格对比



2月11日，尿素主力合约走势强势，目前围绕1720元/吨震荡，而交割区域内多个厂库现货实际成交价格达到1600元/吨，基差达到-120元/吨

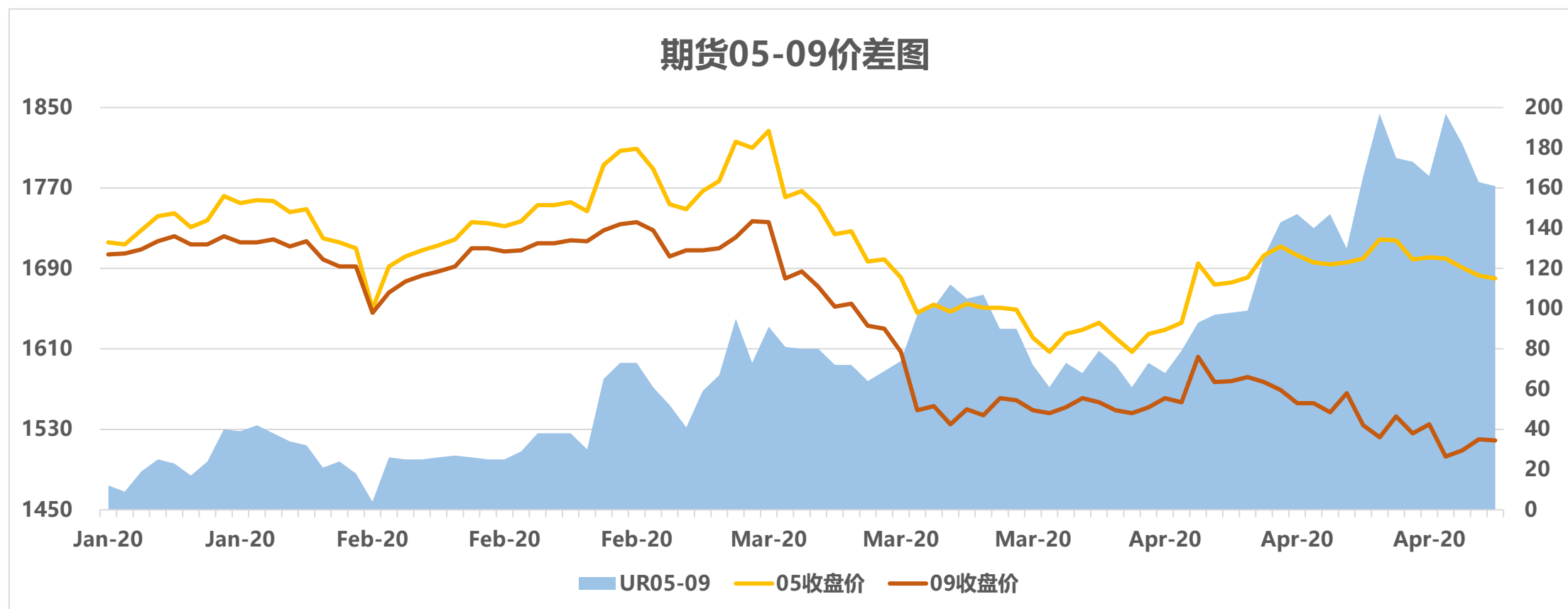
厂库

仓单成本	三个月持有仓单费用	盘面（UR05）	利润
仓储费	36	1736	71
现货资金利息	24		
期货保证金利息	3		
手续费	2		
至交割库运费	0		
出入库费	0		
合计	65		

仓库

仓库	厂库	出厂价	运输费	入库费	仓储费	资金利息	手续费 (开仓+交割)	质检费	仓单成本
河南国储	天泽/兰花	1580	85	30 (汽运)	36	27	2	0	1760
	心连心	1610	35					0	1739
	晋煤天庆	1615	65					1	1775
河北衡水	东光	1600	40	40 (火运)				1	1745
	华鲁	1610	36					0	1750
	平原	1600	60					1	1755

价差是市场对于不同时间点供需情况的反映，期货跨月价差是市场对于不同月份合约预期价格上的体现，也是市场在当下情绪的侧面映射。



价差是市场对于不同时间点供需情况的反映，期货跨月价差是市场对于不同月份合约预期价格上的体现，也是市场在当下情绪的侧面映射。

微信号：gtjaqhcyfw

一文看懂跨月价差——尿素5-9价差回顾





**国泰君安期货**  
GUOTAI JUNAN FUTURES

## 二、01、05合约交割情况



# UR2001合约

交易品种	尿素
交易单位	20吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1元/吨
每日价格波动限制	上一交易日结算价±4%及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定
最低交易保证金	合约价值的5%
合约交割月份	2020年1月
交易时间	每周一至周五（北京时间法定节假日除外） 上午 9：00-11：30 下午 1：30-3：00及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	2020年1月15日（合约交割月份的第10个交易日）
最后交割日	2020年1月20日（合约交割月份的第13个交易日）
交割品级	农用中小颗粒优等品（小袋包装）
交割地点	交易所指定交割地点
交割方式	实物交割
交易代码	UR
上市交易所	郑州商品交易所

2020年 < 1月 > 假期安排 返回今天

一	二	三	四	五	六	日
30 初五	31 初六	1 元旦	2 腊八节	3 初九	4 初十	5 十一
6 小寒	7 十三	8 十四	9 十五	10 十六	11 十七	12 十八
13 十九	14 二十	15 廿一	16 廿二	17 小年	18 廿四	19 廿五
20 大寒	21 廿七	22 廿八	23 廿九	24 除夕	25 春节	26 初二
27 初三	28 初四	29 初五	30 初六	31 初七	1 初八	2 湿地日
3 初十	4 立春	5 十二	6 十三	7 十四	8 元宵节	9 十六

2020-01-15

15

腊月廿一

己亥年【猪年】

丁丑月丁巳日

宜 忌

祭祀 嫁娶

安碓磑 安葬

结网

余事勿取

# UR2005合约

交易品种	尿素
交易单位	20吨/手
报价单位	元（人民币）/吨
最小变动价位	1元/吨
每日价格波动限制	上一交易日结算价±4%及《郑州商品交易所期货交易风险控制管理办法》相关规定
最低交易保证金	合约价值的5%
合约交割月份	2020年5月
交易时间	每周一至周五（北京时间法定节假日除外） 上午 9：00-11：30 下午 1：30-3：00及交易所规定的其他交易时间
最后交易日	2020年5月19日（合约交割月份的第10个交易日）
最后交割日	2020年5月22日（合约交割月份的第13个交易日）
交割品级	农用中小颗粒优等品（小袋包装）
交割地点	交易所指定交割地点
交割方式	实物交割
交易代码	UR
上市交易所	郑州商品交易所

2020年	<	5月	>	假期安排	返回今天	
一	二	三	四	五	六	日
27 初五	28 初六	29 初七	30 初八	休 1 劳动节	休 2 初十	休 3 十一
休 4 五四青...	休 5 立夏	6 十四	7 十五	8 十六	班 9 十七	10 母亲节
11 十九	12 护士节	13 廿一	14 廿二	15 廿三	16 廿四	17 廿五
18 博物馆日	19 旅游日	20 小满	21 廿九	22 三十	23 初一	24 初二
25 初三	26 初四	27 初五	28 初六	29 初七	30 初八	31 初九
1 儿童节	2 十一	3 十二	4 十三	5 芒种	6 十五	7 十六

2020-05-19

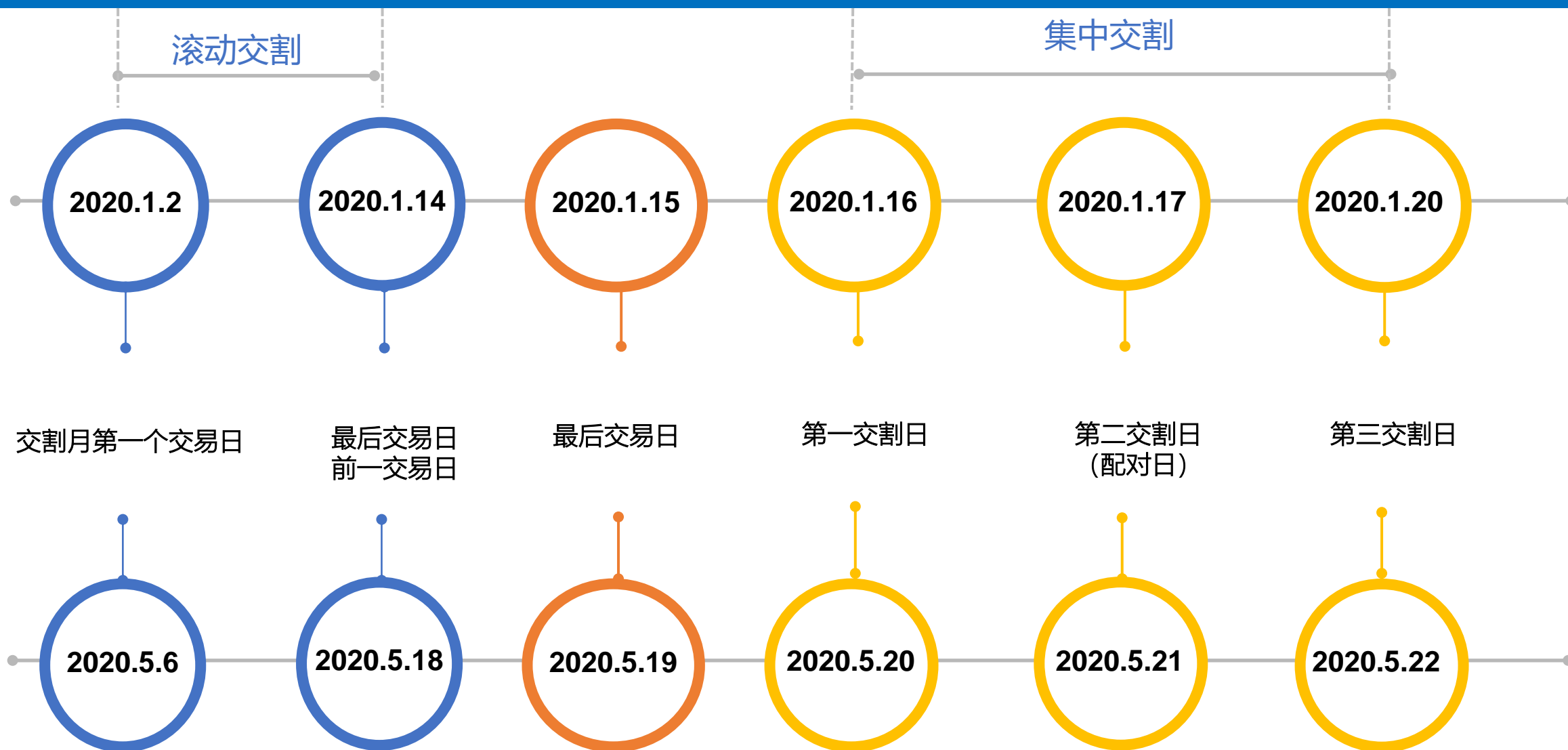
19

四月廿七  
庚子年【鼠年】  
辛巳月 壬戌日

宜 忌

嫁娶  
纳采  
求医  
治病  
修造  
动土  
移徙  
入宅  
开市  
开光

# 交割月



## 经交易所认证-货权

**货主**  
**交割库**  
**货物信息：品牌、**  
**数量、等级、生产日期**

**唯独没有对应具体某个**  
**合约的仓单信息**


**郑州商品交易所**  
 Zhengzhou Commodity Exchange

[首页](#)
[上市品种](#)
[交易数据](#)
[交易所服务](#)
[法律及规则](#)
[衍生品学苑](#)

[首页 >> 交易数据 >> 结算参数](#)

**结算参数**
[数据展开](#)

合约代码	当日结算价	是否单边市	连续单边市天数	交易保证金率(%)	涨跌停板(%)	交易手续费	交割手续费	平今仓手续费
UR005	1,672.00	N	0	20	±4	5.00	0.00	5.00
UR006	1,614.00	N	0	5	±4	5.00	0.00	5.00
UR007	1,588.00	N	0	5	±4	5.00	0.00	5.00
UR008	1,561.00	N	0	5	±4	5.00	0.00	5.00
UR009	1,524.00	N	0	5	±4	5.00	0.00	5.00
UR010	1,550.00	N	0	5	±4	5.00	0.00	5.00
UR011	1,529.00	N	0	5	±4	5.00	0.00	5.00
UR012	1,539.00	N	0	5	±4	5.00	0.00	5.00
UR101	1,500.00	N	0	5	±4	5.00	0.00	5.00
UR102	1,507.00	N	0	5	±4	5.00	0.00	5.00
UR103	1,543.00	N	0	5	±4	5.00	0.00	5.00
UR104	1,565.00	N	0	5	±4	5.00	0.00	5.00

## UR2005合约仓单注册进度明显慢于UR2001

### 首张贸易商厂库仓单

仓库：中化化肥  
数量：20张

2019  
12.27

2020  
1.15

最后交易日

### 尿素期货首批仓单

仓库：河南国储  
数量：75张

2019  
12.2

2019  
12.25

### 首张厂库仓单

仓库：安徽中能  
数量：17张

4月27日衡水棉麻预报384张，4月30日心连心90张仓单注册

截止到2020.5.7

省份	交割厂库			交割仓库		
	厂库	1月仓单数	5月仓单数	仓库	仓单数	5月仓单数
河南	中原大化	0	0	新乡国储	75	0
	心连心	210	140	安阳万庄	23	0
	晋开	10	100	宁陵史丹利	0	0
	晋煤天庆	0	0	濮阳皇甫	0	0
河北	东光	100	0	衡水棉麻	312	604 (预报)
	正元	0	0			
山东	明水	0	0	临沂路桥	0	0
	中化化肥	20	0	菏泽粮库	0	0
	瑞星	0	0	烟台农资	0	0
				青州中储	2	0
安徽	昊源	0	50	辉隆连锁	0	0
	中能	0	0			
合计	厂库	340	290	仓库	412	604



国泰君安期货  
GUOTAI JUNAN FUTURES

### 三、交割干货



以下指定尿素期货交割仓（厂）库升贴水均为0元/吨，厂库仓单信用额度可根据市场情况进行调整。

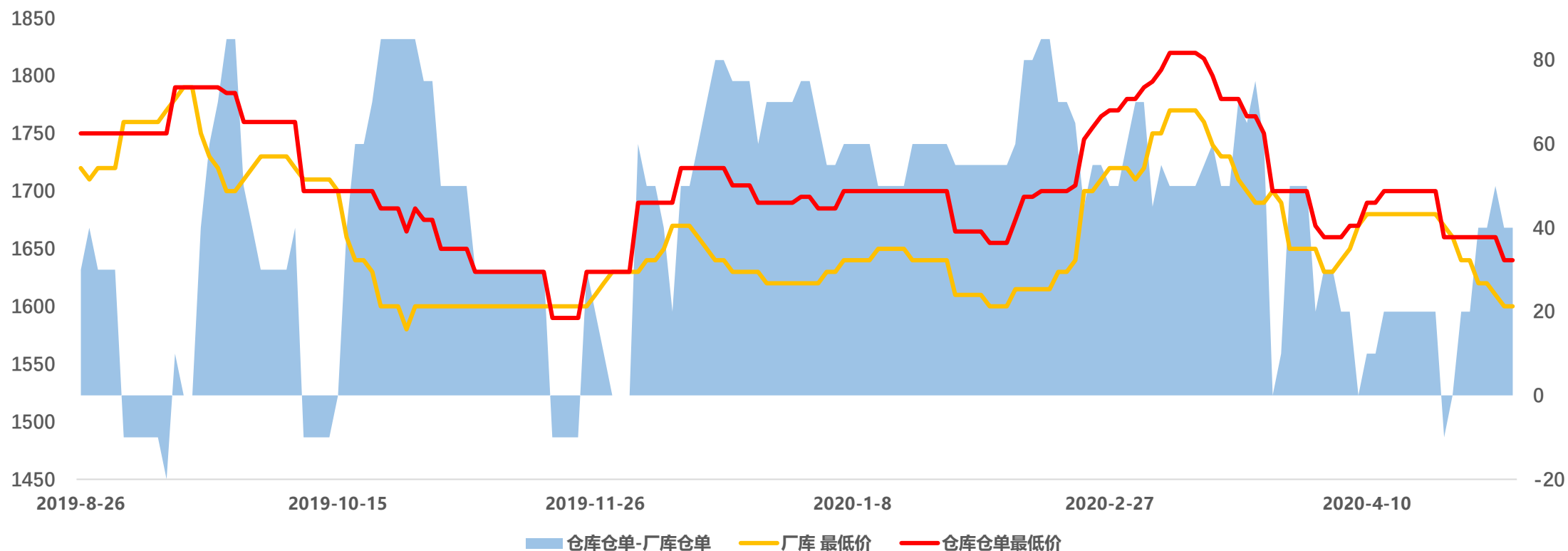
省份	仓库（10家）	厂库（11家）	产量（万吨）	仓单额度（万吨）	日最低发货量（吨）
河北	衡水棉麻	沧州正元	80	2	1500
		沧州东光	120	4	2500
山东	菏泽粮库	明水大化	52	2	1000
	青州中储				
	临沂国投路桥	瑞星	300	6	4000
	烟台农资（栖霞）	中化化肥 (贸易商厂库)	-	2	1000
河南	濮阳皇甫	心连心	200	5	3000
	宁陵史丹利	晋开	178	5	3000
	安阳万庄	中原大化	52	3	2000
	河南国储（荻嘉县）	晋煤天庆	60	4	2500
安徽	辉隆连锁（宿州）	昊源	150	4	4000
		晋煤中能	100	4	2500
合计	-	-	1292	41	27000

# 仓单费用



仓库仓单入库价格=出厂价格+运费+入库费

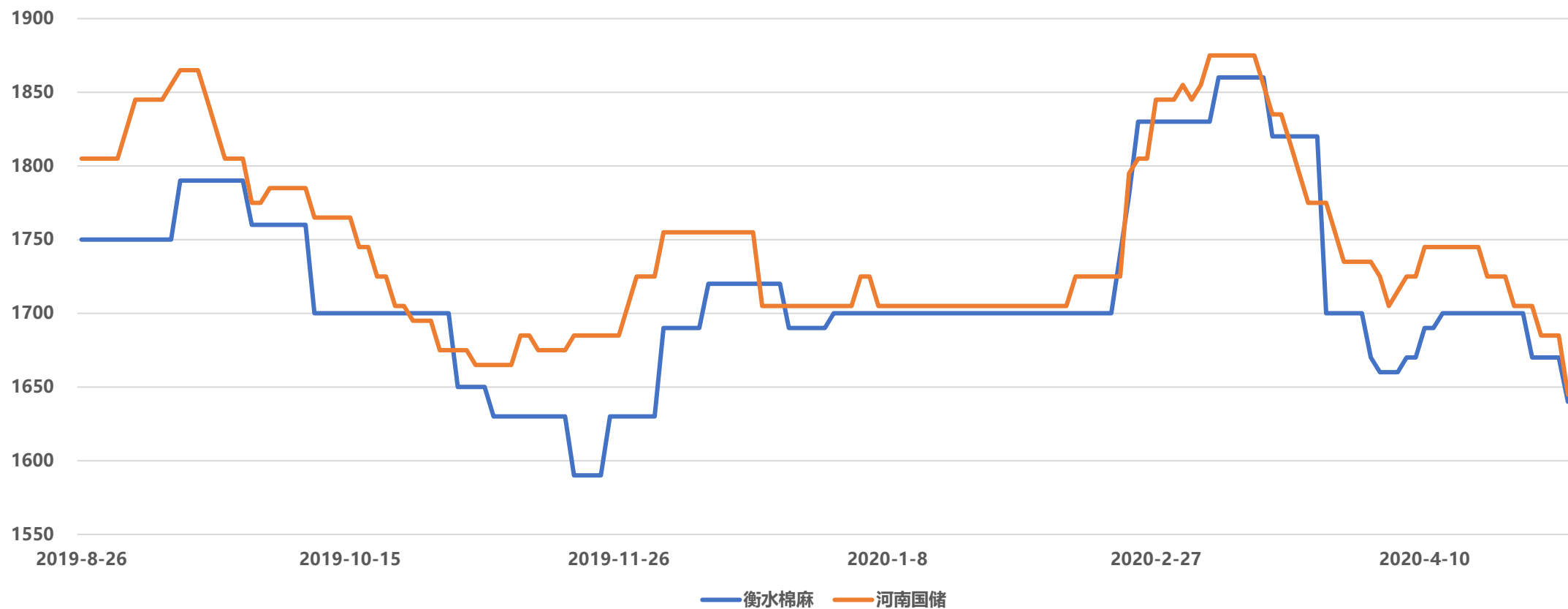
仓单成本



衡水博大：博大实地-衡水棉麻

国储丰喜：山西丰喜-河南国储

衡水博大VS国储丰喜入库价格



# 仓库仓单-免检交割品牌

根据《郑州商品交易所期货交割品牌及免检品牌管理办法》相关规定，批准以下免检交割品牌：



## 免检品牌需要厂家出具承诺书

### 尿素生产厂家及贸易商质量责任承诺书

郑州商品交易所、××交割仓库：

我厂生产的尿素符合《中华人民共和国国家标准 尿素》（GB/T 2440-2017）各项质量指标要求。现由××（贸易商名称）在××交割仓库申请注册标准仓单张，合计 吨。该批尿素生产批号： ，生产日期： 。

上述尿素入库后，如产品质量未能达到以上质量标准要求，××生产厂家与××（贸易商）自愿承担连带赔偿责任，但交割仓库保管不善引起的后果除外。

请按规定批准注册标准仓单。

盖章（贸易商）

盖章（生产厂家）

## 尿素质检收费标准（仓库仓单）

样品数量	质检收费标准
<1500吨（取一个样）	2000元 (1.3元/吨、26.7元/手)
>1500吨（取两个样）	每样1500元 (1元/吨、20元/手)

尿素出库时，出现破包、潮包、真结块、严重污染等情况的比例不超过3‰的，视为合格，货主不得拒绝接货。超过3‰的部分仓库应当承担赔偿责任。

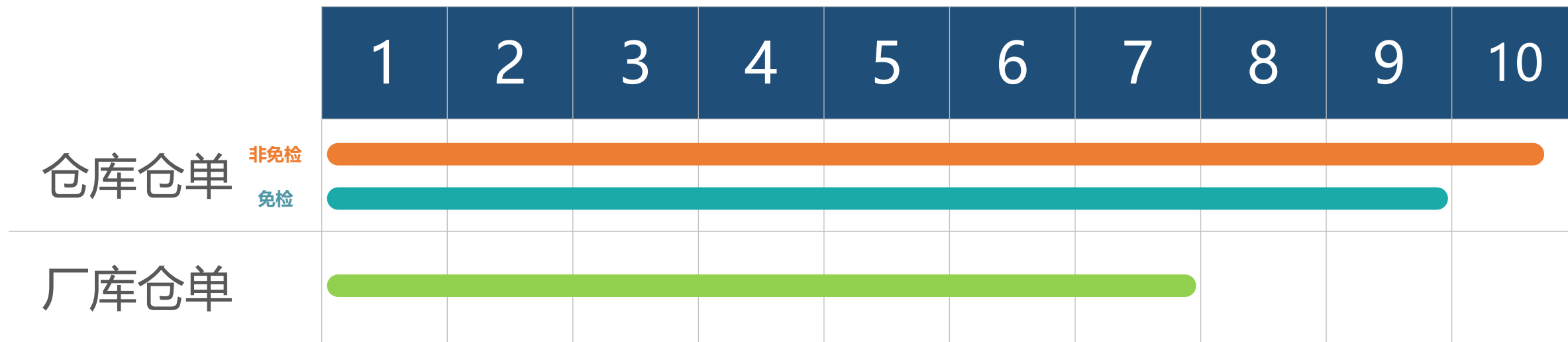
入库时如果出现破包、潮包、或日期不合格等情况仓库有权拒收，拒收有可能导致最终仓单数量与预报不一致！  
注意仓单以一张（20吨）为单位  
每个样品只能是一个品牌

# 卖方-最晚注册时间点

仓库：自交割月最后交易日下午3时起，交易所不再受理仓库提出的用于当月交割的仓单注册申请；

交易所规定的可予质量免检商品用于交割的，最迟应当在合约最后交易日前一日申请注册；

厂库：最迟应当在合约交割月最后交易日前三个交易日下午3时前提交仓单注册申请。



**建议：仓库仓单质检取样到出结果后注册仓单留出7天时间**

1. 仓单注册前要确认生产日期距最近注销日不超150天；

**UR2005准备交割的新注册仓单，货物生产日期应为1月20号之后**

2. 仓单有效期4个月：每年2月、6月、10月第15个交易日（含该日）之前注册的厂库和仓库仓单，在当月的第15个交易日（含该日）之前全部注销。

**厂库仓单担保在仓单注销后释放**



河南-晋开10张

合计340张

安徽-中能17张

河北-东光100张

山东-中化20张

河南-心连心200张



国泰君安期货  
GUOTAI JUNAN FUTURES

THANK YOU

李响

尿素研究员

证书编号

F3045577 / TN030451



国泰君安期货  
GUOTAI JUNAN FUTURES