

# 天下苦秦久矣

夏季尿素行情下的UR2009

鲁证期货济南营业部 郭 庆

从 业 资 格 号: F3049926

投资咨询从业资格号: Z0016007

2020年6月10日

1

UR2009期货行情回顾

2

UR2009期货行情展望

与特别声



# UR2009期货行情回顾

# UR2009期货行情回顾



预期很差

数据来源:博易大师

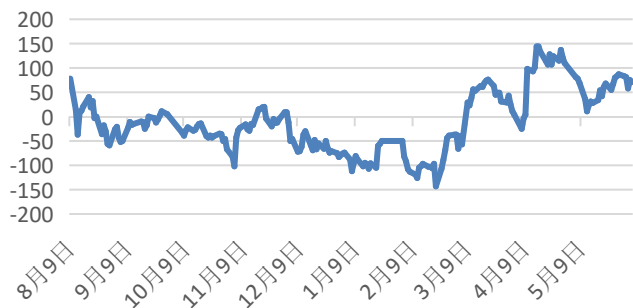
# UR2009期货行情回顾



预期太满，  
波动太小

数据来源:博易大师

## 山东基差



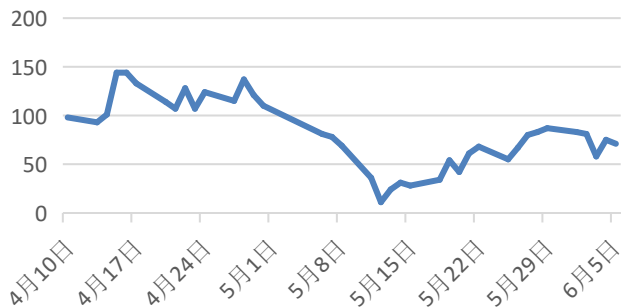
## 01合约、05合约前半段

期货绝大多数情况下处于**升水**状态

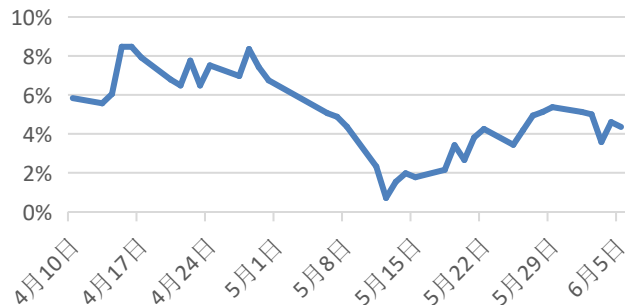
## 05合约后半段、09合约

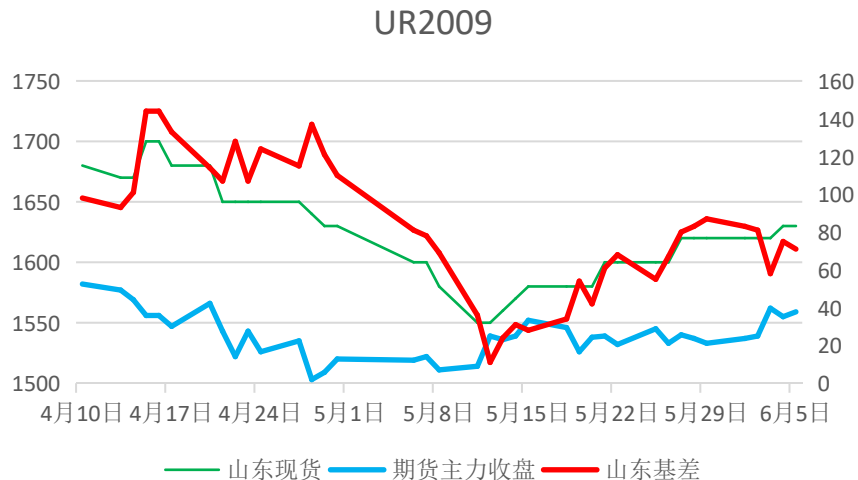
期货绝大多数情况下处于**贴水**状态

## 山东基差



## 贴水率

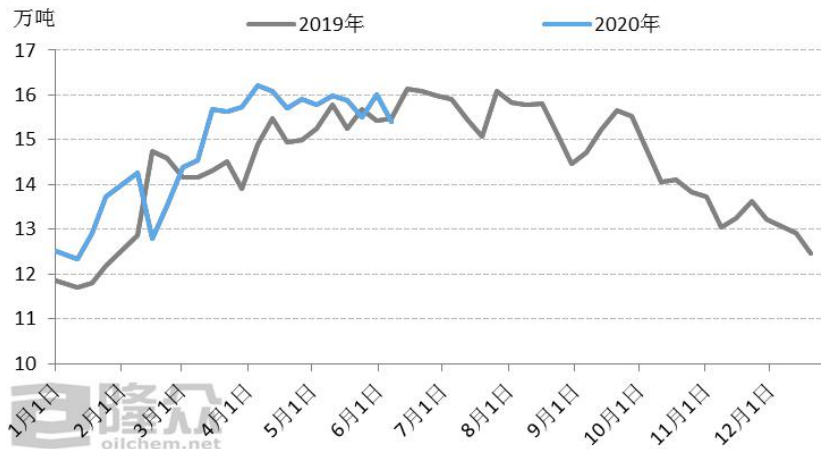




2020年4月15日--2020年5月15日  
1个月的时间兑现了150元的基差。  
UR2009期货波动范围在1510-1560  
区间，兑现了50元的收益

2020年5月15日--现在  
近1个月的时间现货上涨了100元。  
UR2009期货波动范围在1510-1580  
区间，兑现了70元的收益

# UR2009期货行情回顾



2019-2020年尿素出厂均价和日产量走势

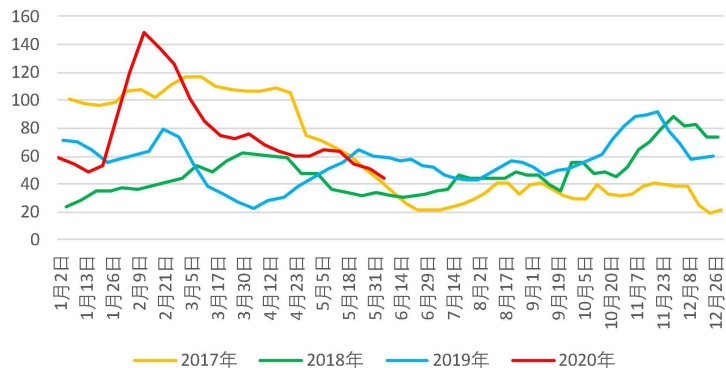


2017-2020年中国尿素日产情况对比

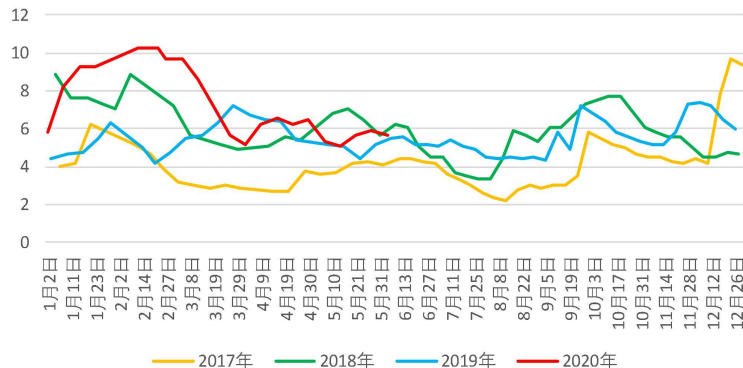




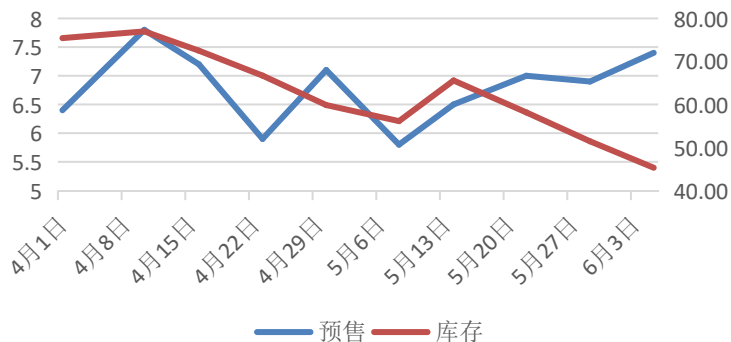
## 尿素生产企业库存:季节性



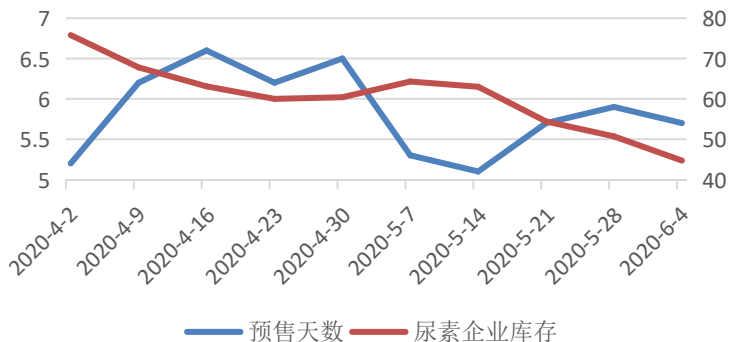
## 尿素生产企业预售天数



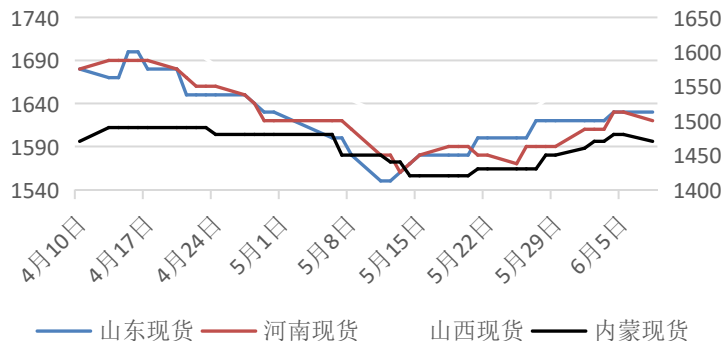
## 尿素库存与预售



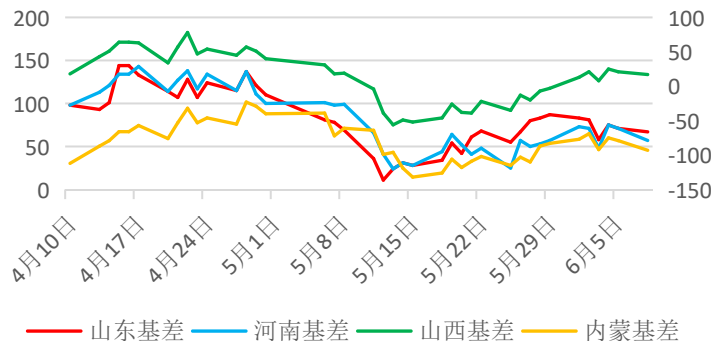
## 尿素库存与预售



## 近期现货出厂价格



## 近期基差



利空预期发挥到极致

若利多行情出现  
期货盘面极易在短期内大幅上  
涨

数据来源:鲁证期货济南

## 做空：

1. 要忍受期货深贴水。
2. 要接受预期在盘面提前兑现一部分。
3. 要思考，现货这的会有那么差吗？

## 做多：

1. 期货深贴水做多很舒服。
2. 要寻找预期偏差的那一部分。
3. 需要高超的短线操作手法。

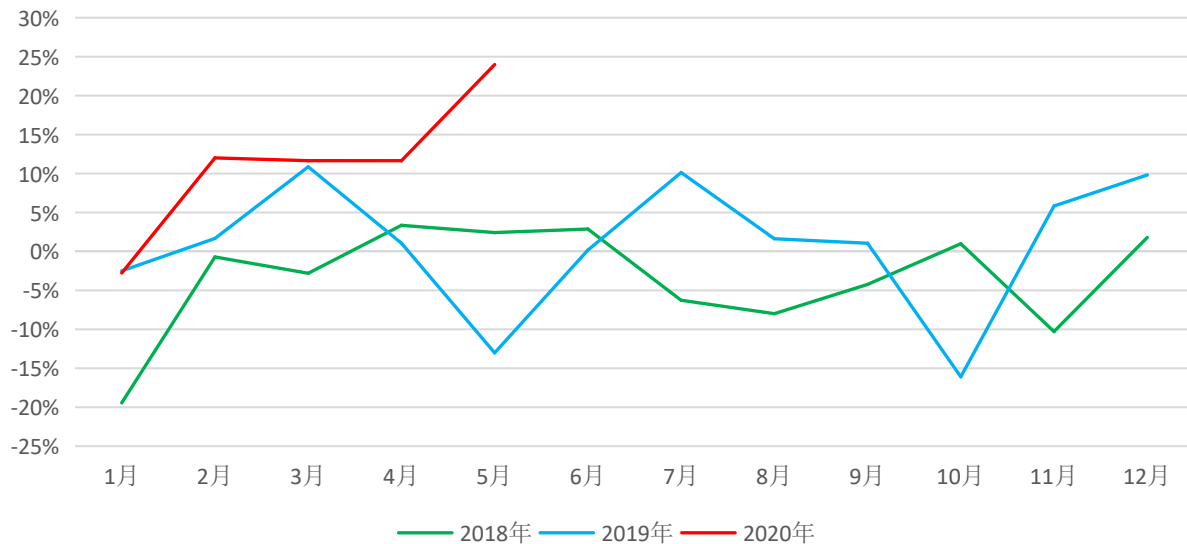
## 注意：

10天左右的  
对基本面能够产生重大影响的  
**可持续性利多因素**



# UR2009期货行情展望

## 国内尿素表观消费量同比



## 上半年国内消费到底好还是不好？

数据来源:鲁证期货济南

### 假设一：

消费同比增速与上半年一样，在10%。（国际需求旺盛，出口与去年持平/内外价差过大，出口为0）

### 假设二：

消费与去年同期一样，（出口数量与去年一样/受制于内外价差扩大，出口趋于停滞，出口为0）

### 假设三：

消费提前透支，国际需求萎靡，中国降价出口，出口数量与去年持平。

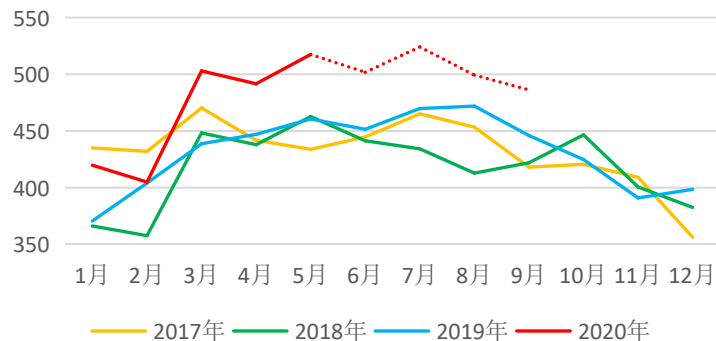
## 根据假设一：

消费同比增速与上半年一样，在10%。（国际需求旺盛，出口与去年持平/内外价差过大，出口为0）

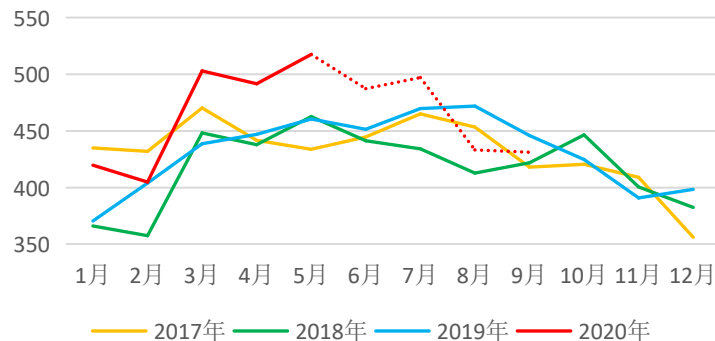
## 国内尿素应有的产量

若假设一成立，尿素期货应该维持升水状态

国内尿素产量



国内尿素产量



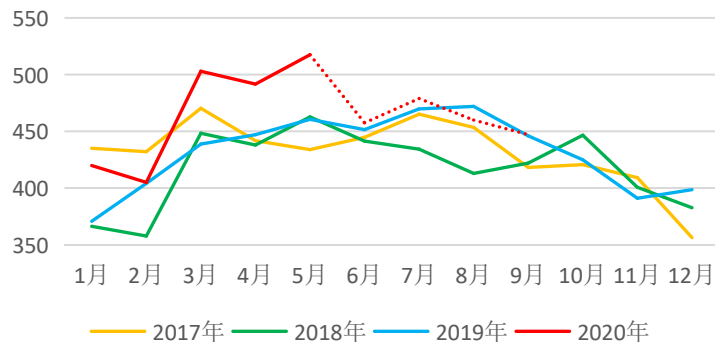
## 根据假设二：

消费与去年同期一样。（出口数量与去年一样/受制于内外价差扩大，出口趋于停滞，出口为0）

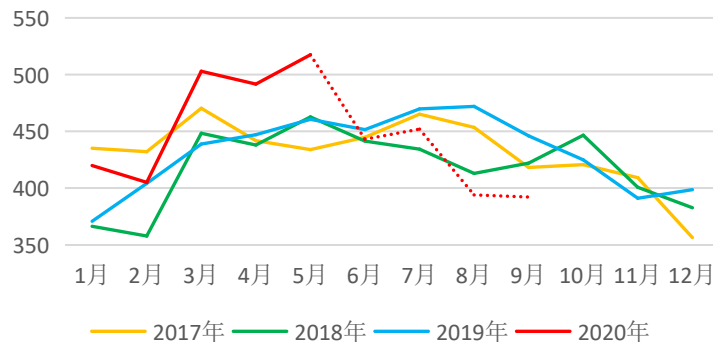
### 国内尿素应有的产量

若假设二成立，尿素期货六月初开始下跌有些过早

国内尿素产量



国内尿素产量





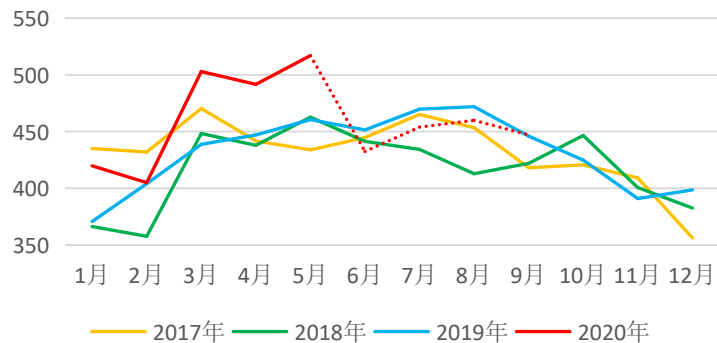
根据假设三：

消费提前透支，国际需求萎靡，中国降价出口，出口数量与去年持平。

国内尿素应有的产量

若假设三成立，尿素期货布局空单应开始着手准备

国内尿素产量



## 市场相信哪一个假设？

### 假设三

空单有些操之过急  
但也缺乏疯狂举动



## 后期怎么看？

### 1.大震荡：

多头诱敌深入，绝地反击，部分空头砍仓出局。多头获利离场，空头二次进攻。

### 2.小震荡（下行趋势）：

不同价位区间多头短线袭扰，空头疲于应对。双方频繁止盈。

本研究报告仅供鲁证期货股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了本公司在最初发布该报告当日分析师的判断，是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可在不发出通知的情况下发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得本公司同意，并注明出处为鲁证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

巨大机遇之中往往伴生着巨大的风险  
我们希望每位尿素期货投资者都能够选择适合自己的交易策略



鲁证期货股份有限公司

联系人：郭庆

手机：15628875631

Email: [projectmanager@126.com](mailto:projectmanager@126.com)

地址：山东省济南市英贤街吉华大厦