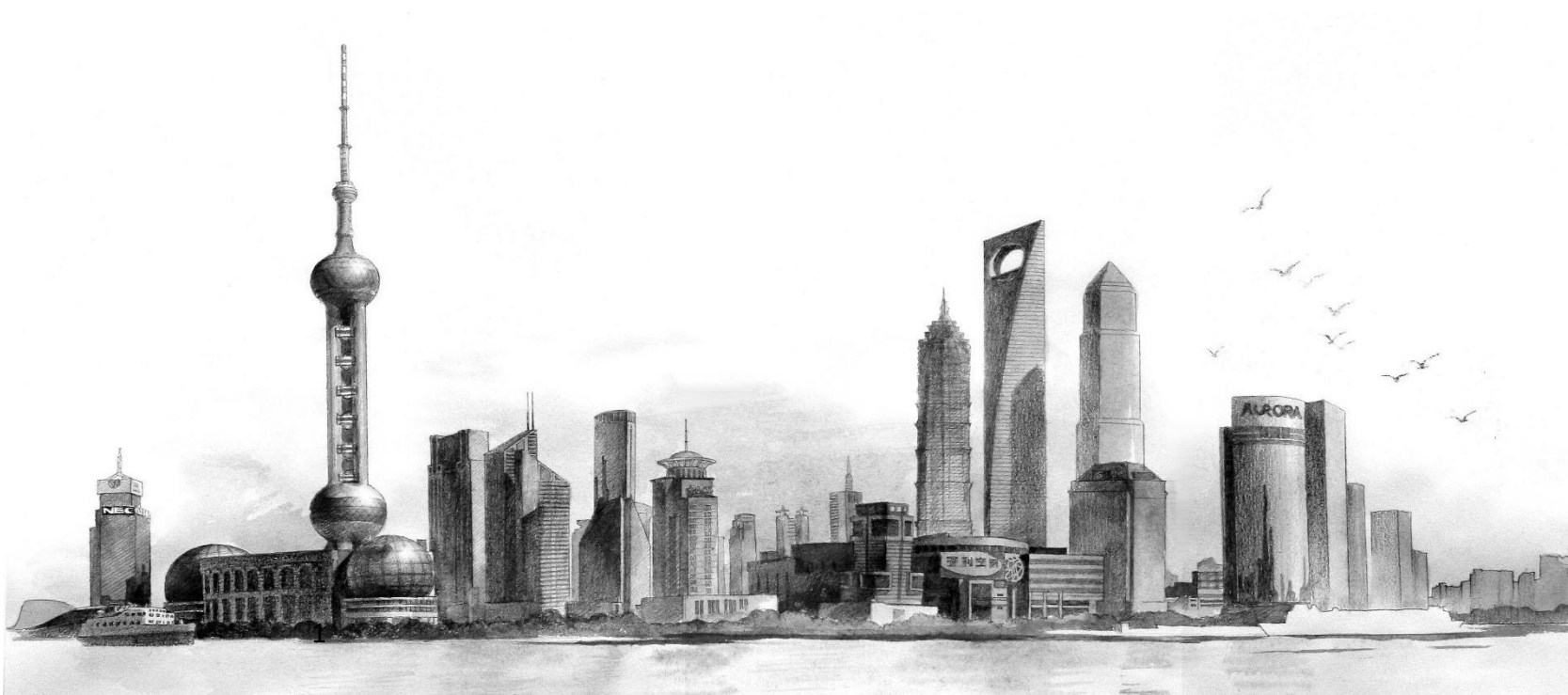


尿素2509合约交割简析

海证期货研究所

2025年9月17日



➤ 交割信息总结:

自上市至今，尿素09合约已经历了6次交割。作为交割主流的河南、河北地区，尿素09合约历次交割多以盘面贴水为主。从尿素近两年各合约的数据统计情况来看，期现货价格均呈现不同程度回落，部分显示了尿素市场趋于宽松格局后的价格疲软现状。根据郑商所公布信息显示，本次UR2509合约的交割结算价为1643元/吨，河南现货升水17元/吨，河北现货升水37元/吨。相较历史同合约来说基差处于合理区间波动。根据郑商所公布信息显示，本次UR2509交割配对约4274手，名义交割量约85480吨，交割量环比2508合约增加约3383手，与去年09合约交割量相比增加3204手。

➤ 仓单及席位分布概述:

从可供交割仓单量统计来看，今年9月尿素仓单量继续大幅攀升且远超历史同期仓单表现，增量凸显。据郑商所公布显示，截止9月最后交易日尿素仓单量约8847张，环比上月仓单量增加5024张，同比去年同期增加6206张。结合仓单量以及仓单分布我们可以看到，三季度仓单量增幅明显，企业抛盘压力大增一定程度上显示了供给较为充裕背景下可供交割数量较为充足，对于市场多头来说或部分弱化其持仓意愿。从最后交易日的仓单分布来看，仓单主要分布在中农控股、云图控股以及辉隆集团等厂库，其中中农控股仓单占比最高，约为23%。从省份分布情况来看，本次仓单涉及地区分散，其中辽宁地区仓单量较大，占比约26%，仓单量相对较高，河北、四川以及山东地区仓单次之，其他地区占比较少。从仓库、厂库分布来看，本次仓单虽均有涉列，但主要还是集中在厂库，约占总仓单的84%。从尿素会员席位分布来看，卖方会员席位分布在13家席位，其中国海良时席位占比最高，约29.83%，其次一德期货席位紧随其后，占比约13.34%，银河期货席位占比约11.7%，其他席位占比均在10%以下。买方会员席位分布在19家席位，其国泰君安席位占比最大，约19.86%，宏源期货、华泰期货以及一德期货席位紧随其后，分别占比约14.39%、14.04%以及14.04%，其他席位占比相对偏低。

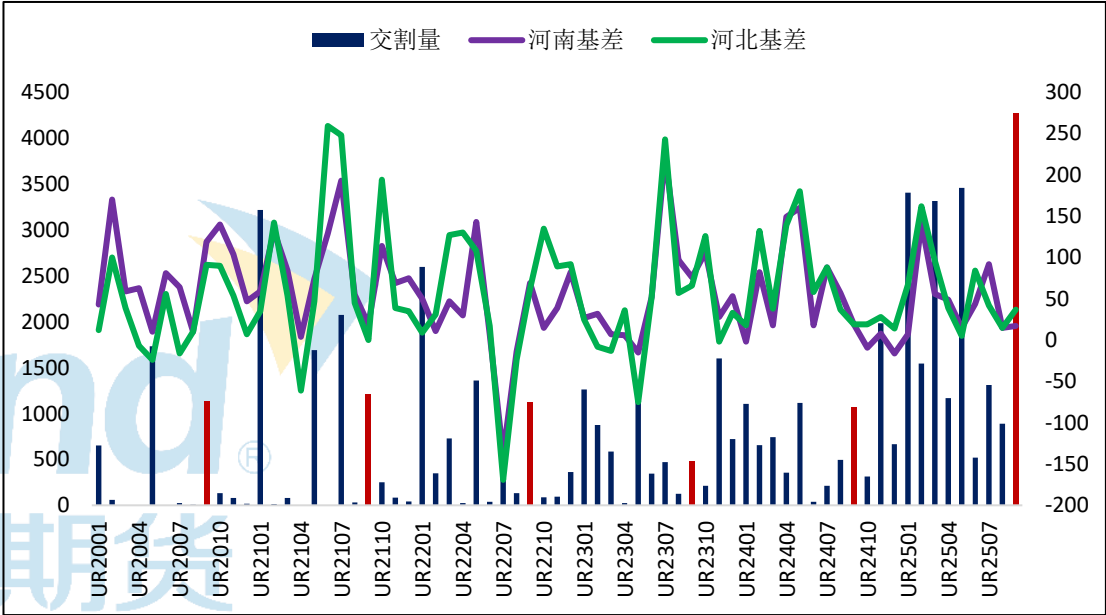
➤ 后期评估:

从UR2509&2501价差走势来看基本呈现震荡回落，反套运行逻辑为主。三季度为尿素需求季节性淡季，工农业需求下滑一定程度上弱化产业中游的原料采购意愿，且随着产业库存持续累积，近月压力逐步凸显，而远月在宏观预期支撑下相对抗跌，因此整体来看，弱现实对于近月端的冲击以及乐观预期对于远月提振促使UR2509&2501价差套利空间和机会则更多倾向于反套逻辑为主。对于UR2601&2605价差而言，尿素后续仍将面临产业去库压力，随着出口方面逐步降温以及后续新增产能预期，我们预估UR2601&2605价差或偏弱运行概率较大。

尿素09合约的历史基差情况汇总

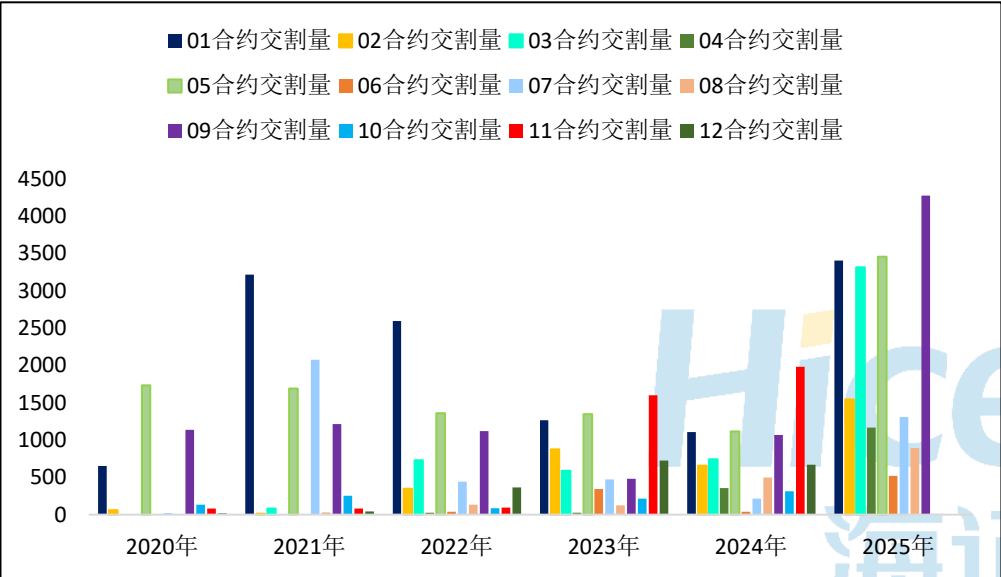
合约	最后交易日	交割结算价	河南现价	河北现价	河南基差	河北基差
UR2009	20200914	1557	1680	1650	123	93
UR2109	20210914	2546	2580	2580	34	34
UR2209	20220915	2469	2600	2600	131	131
UR2309	20230914	2534	2610	2600	76	66
UR2409	20240913	1861	1880	1880	19	19
UR2509	20250912	1643	1660	1680	17	37

尿素历史合约交割及基差情况汇总

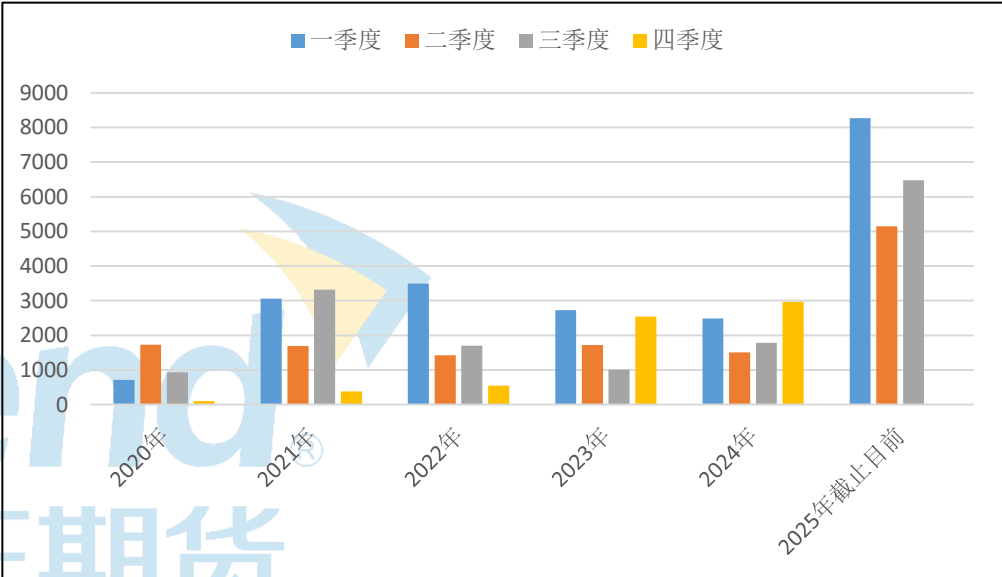


- 自上市至今，尿素09合约已经历了6次交割。作为交割主流的河南、河北地区，尿素09合约历次交割多以盘面贴水为主。从尿素近两年各合约的数据统计情况来看，期现货价格均呈现不同程度回落，部分显示了尿素市场趋于宽松格局后的价格疲软现状。
- 根据郑商所公布信息显示，本次UR2509合约的交割结算价为1643元/吨，河南现货升水17元/吨，河北现货升水37元/吨。相较历史同合约来说基差处于合理区间波动。
- 虽下半年尿素适度出口部分缓解国内库存压力，但受制于出口总量相对有限以及尿素高负荷运行等因素影响，今年尿素产业格局依然处在趋于宽松的局面，盘面交割也成为有效工具之一。
- 根据交易所交割数据来看，尿素今年交割量远高于历史同期，这也侧面反映了目前尿素市场抛压较大。

尿素各合约的历史交割量对比

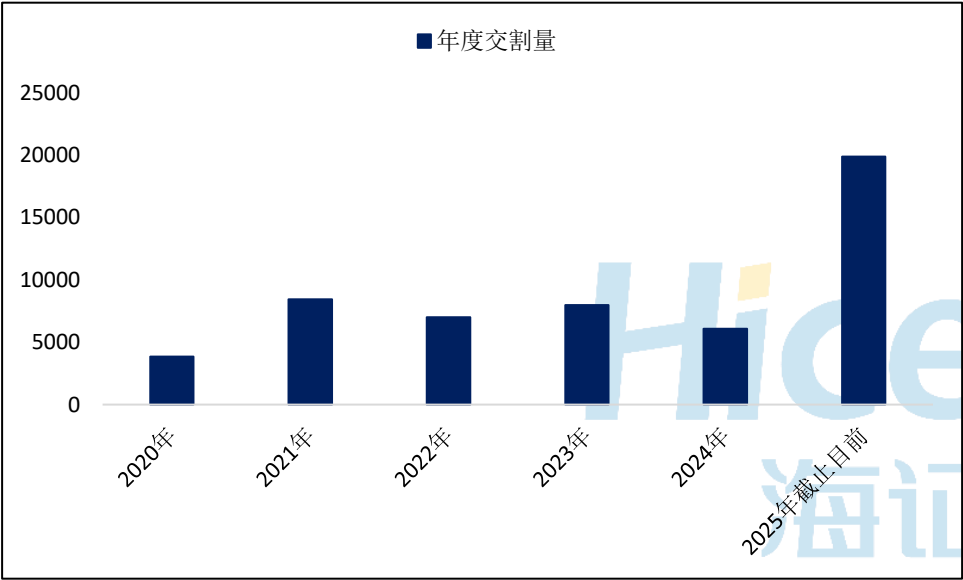


尿素历年季度交割量对比

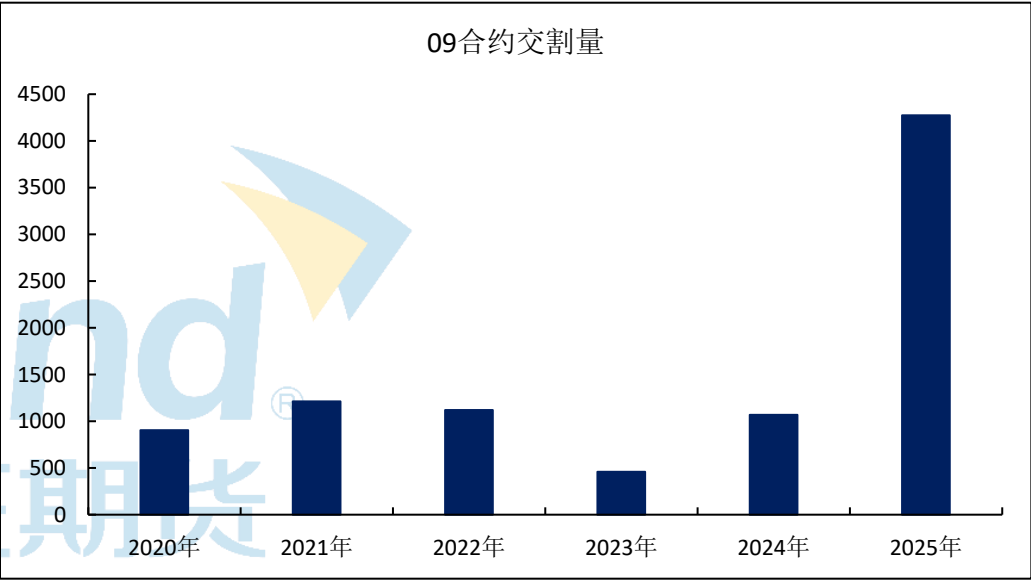


- 从尿素历史各合约的交割数据统计来看，主力合约交割量大且稳，大多数交割量可达1000手以上。从历史表现来看，01合约交割量一般较高，09合约因处于需求相对淡季，在主力合约里交割量相对偏低。但我们也不难发现，今年整体交割量远高于往年，09合约交割量更是创出年内交割量新高。
- 纵观近几年交割变化不难发现，今年各合约交割量持续攀升也部分反映出市场销货压力凸显。
- 从季度交割量统计对比来看，根据交易所数据统计，今年一季度尿素交割总量约8266手，环比去年同期增加5784手；二季度尿素交割量约5144手，环比去年提升3634手；三季度尿素交割量合计约6475手，环比去年增加4694手。四季度尿素市场还将面临新增产能压力释放预期，后续尿素供需宽松格局有望延续，但因四季度为非主力合约，预估交割量或有所下降。

尿素年度交割量对比

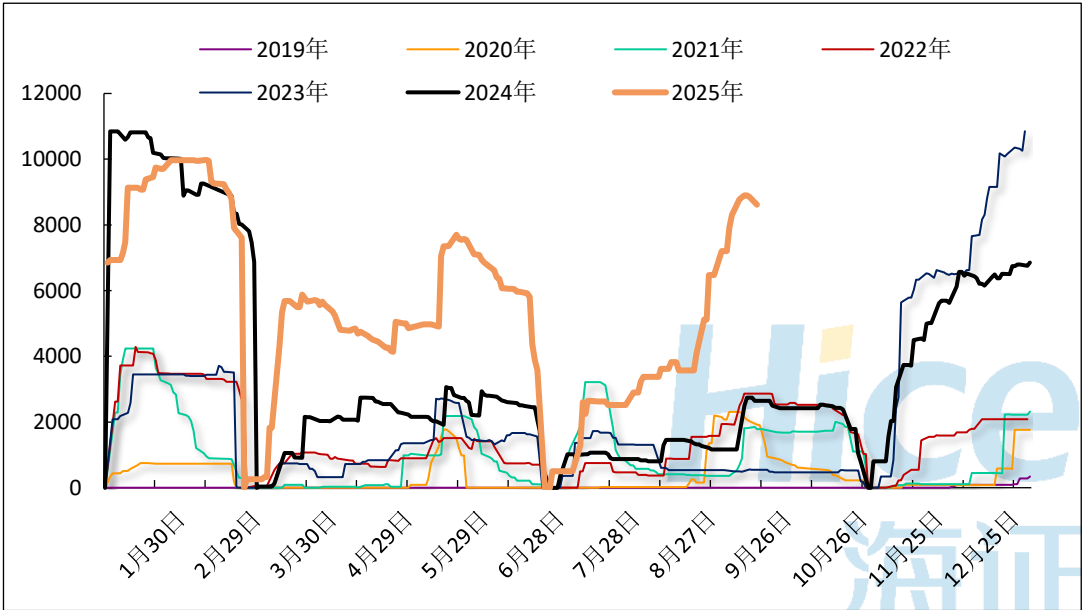


尿素09合约年度交割量对比

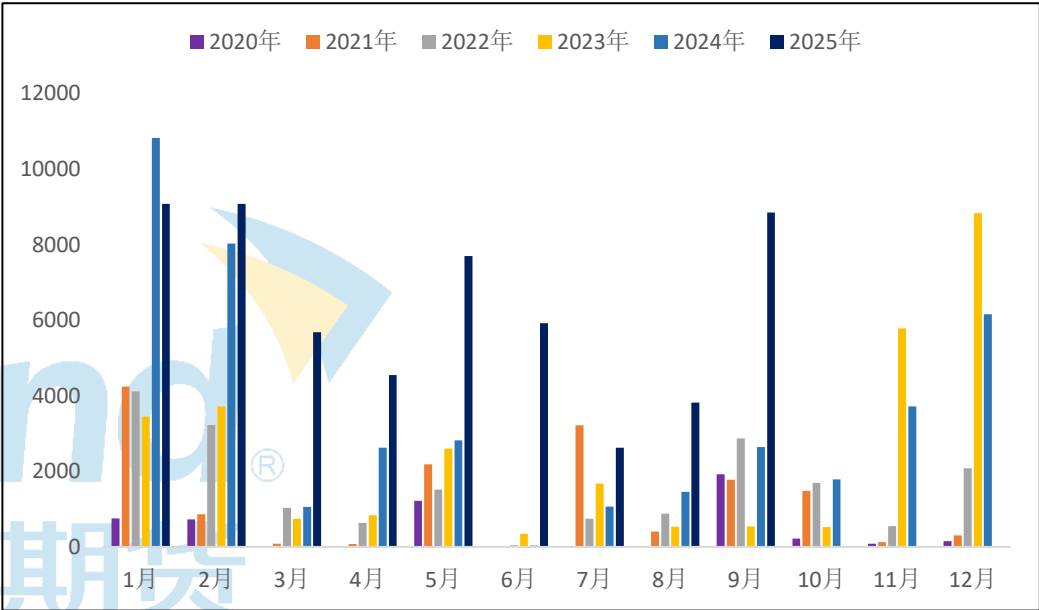


- 根据郑商所公布信息显示，本次UR2509交割配对约4274手，名义交割量约85480吨，交割量环比2508合约增加约3383手，与去年09合约交割量相比增加3204手。
- 对比历史同期表现来看，09合约交割量不断创新高，今年UR2509合约交割量大幅飙涨一定程度显示目前尿素市场宽松局面。

尿素历史仓单运行情况

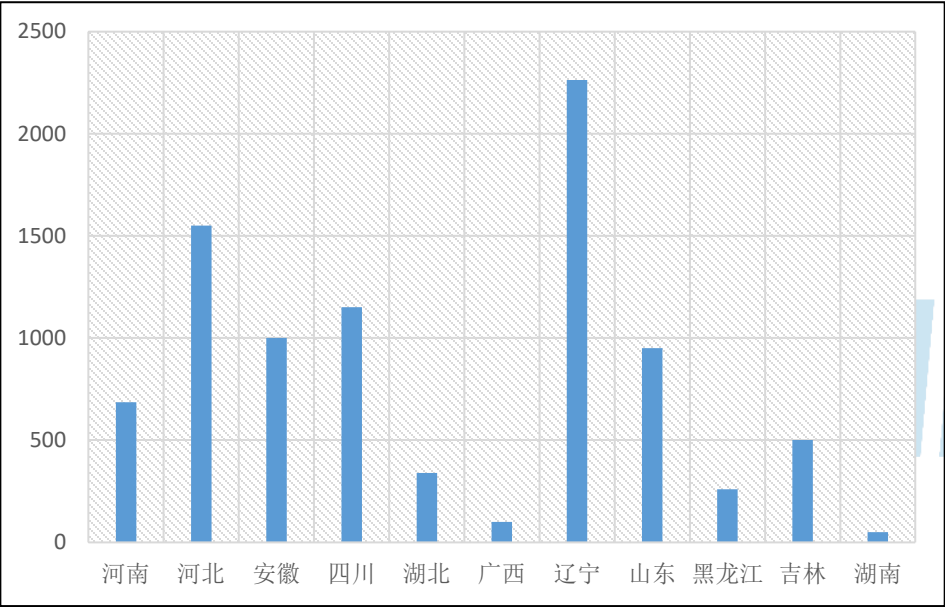


尿素可供交割仓单量历史对比

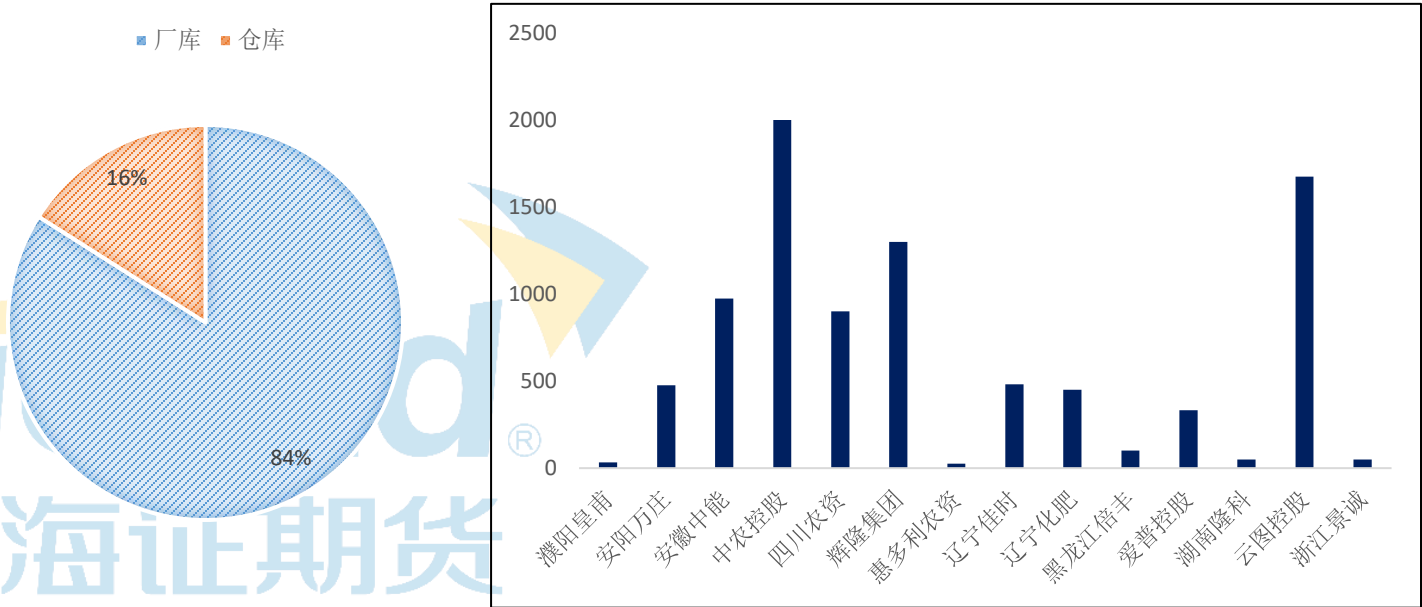


- 从可供交割仓单量统计来看，今年9月尿素仓单量继续大幅攀升且远超历史同期仓单表现，增量凸显。据郑商所公布显示，截止9月最后交易日尿素仓单量约8847张，环比上月仓单量增加5024张，同比去年同期增加6206张。
- 结合仓单量以及仓单分布我们可以看到，三季度仓单量增幅明显，企业抛盘压力大增一定程度上显示了供给较为充裕背景下可供交割数量较为充足，对于市场多头来说或部分弱化其持仓意愿。
- 今年可供交割仓单整体较高也与尿素今年供需宽松、盘面扩大销货渠道以及保值需求等因素息息相关，在产业大格局趋于宽松背景下，企业销货压力较大。

尿素仓单地区分布

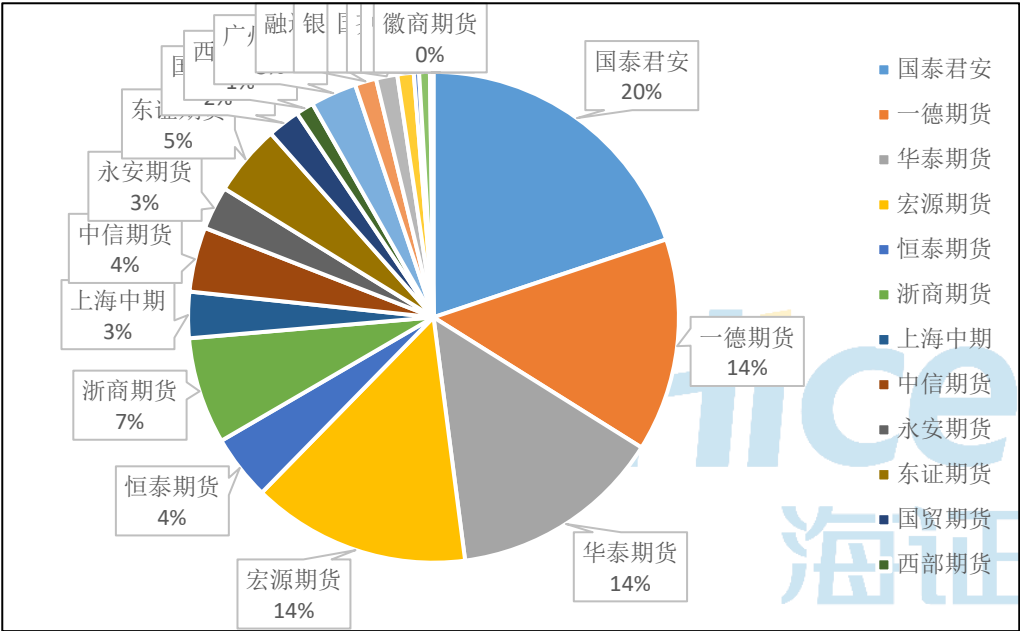


尿素仓单分布情况

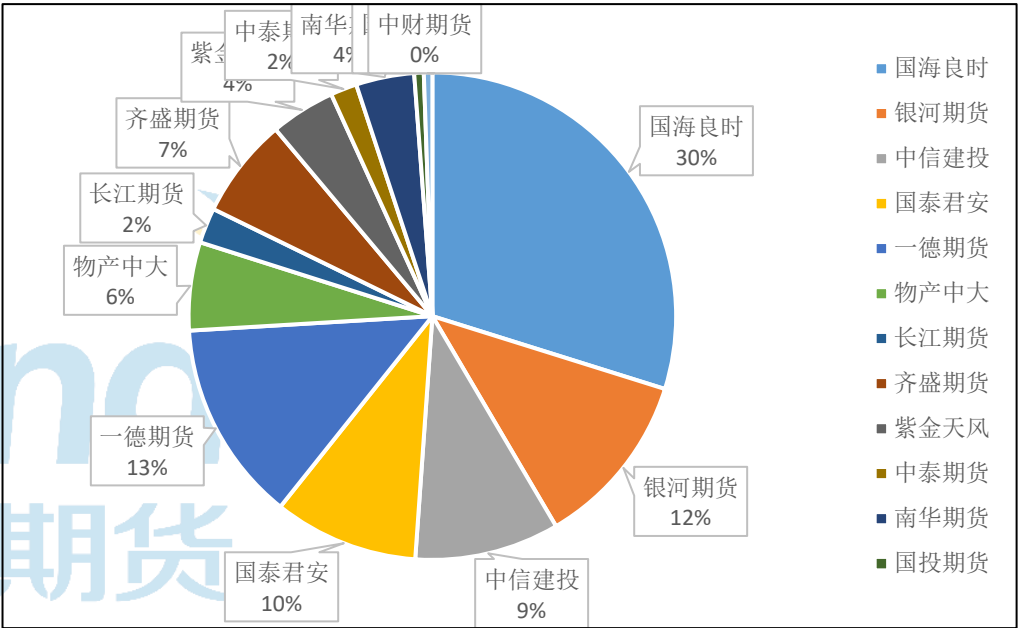


- 从最后交易日的仓单分布来看，仓单主要分布在中农控股、云图控股以及辉隆集团等厂库，其中中农控股仓单占比最高，约为23%。
- 从省份分布情况来看，本次仓单涉及地区分散，其中辽宁地区仓单量较大，占比约26%，仓单量相对较高，河北、四川以及山东地区仓单次之，其他地区占比较少。
- 从仓库、厂库分布来看，本次仓单虽均有涉列，但主要还是集中在厂库，约占总仓单的84%。

买方占比较高会员席位

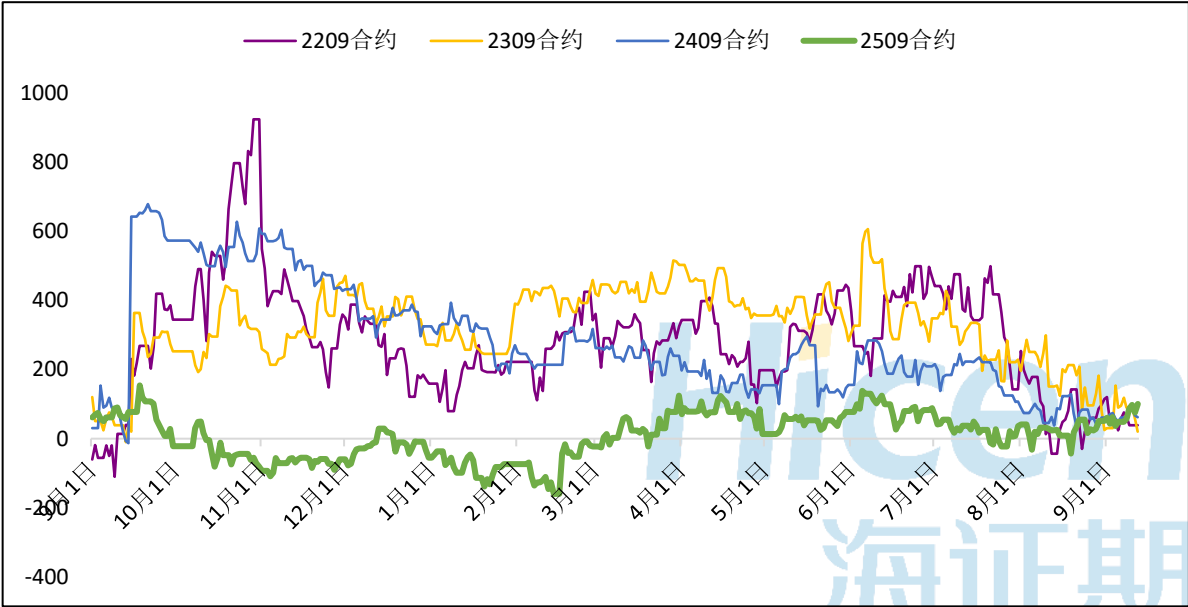


卖方占比较高会员席位



- 从尿素会员席位分布来看，本次2509合约交割涉及的卖方会员、买方会员涉列较多，买方会员席位更为分散。
- 根据交易所公布信息，卖方会员席位分布在13家席位，其中国海良时席位占比最高，约29.83%，其次一德期货席位紧随其后，占比约13.34%，银河期货席位占比约11.7%，其他席位占比均在10%以下。
- 买方会员席位分布在19家席位，其国泰君安席位占比最大，约19.86%，宏源期货、华泰期货以及一德期货席位紧随其后，分别占比约14.39%、14.04%以及14.04%，其他席位占比相对偏低。

尿素09合约河北地区基差情况

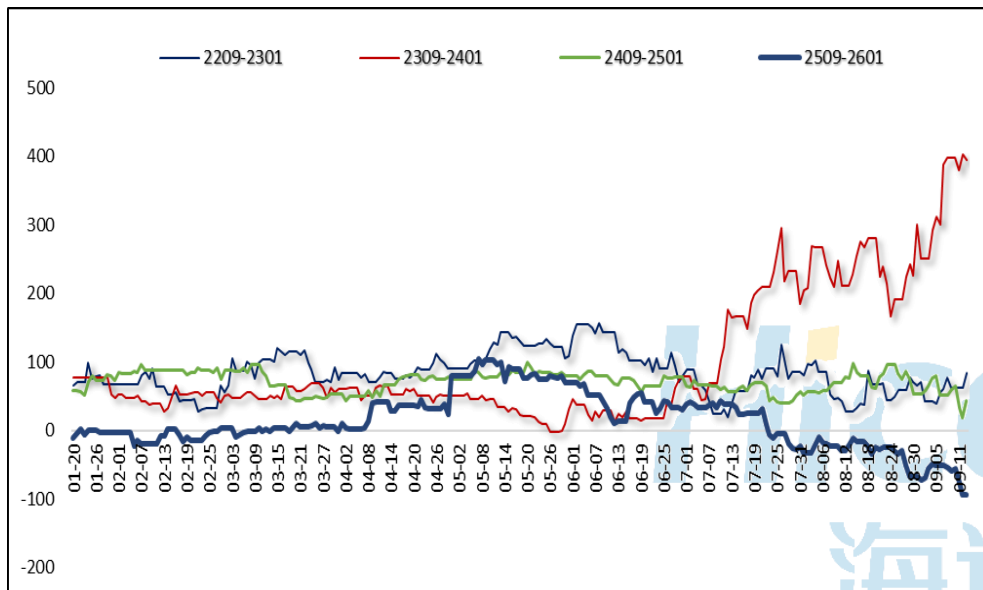


- 通过观测河北地区尿素09合约基差季节性表现可以看到，今年该基差整体表现依旧弱于去年同期且基本处于升水状态，基差整体波动弹性相对偏低。
- 我们估算尿素一个月的交割固定成本大致在30-50元/吨不等，该合约期现无风险套利机会有限，产业客户可根据自身情况在盘面保值存在合理空间的情况下参与交割。
- 从中长期来看，今年尿素市场延续宽松格局，价差波动弹性下降后企业参与交割意愿或有所增加。

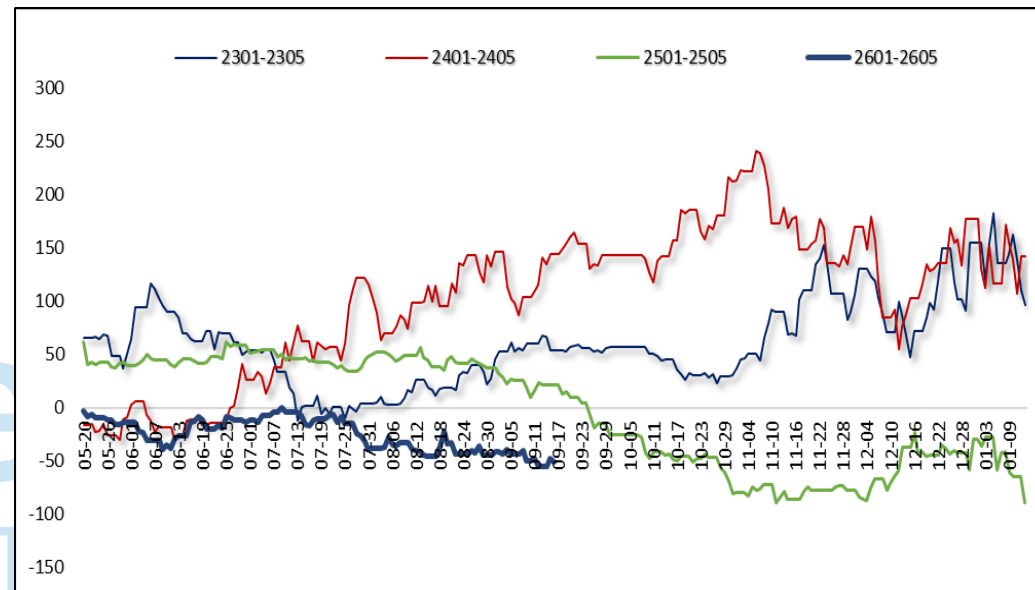
尿素理论交割费用测算情况

尿素期现套利费用明细及核算公式	
费用名称	费用标准 (交易所标准)
交割手续费	0.5元/吨 (免收)
仓储费	0.4元/吨·天
交易手续费	0.0001*成交额
仓单转让、期转现手续费	0.5元/吨
入库费	(不同方式入库费用不同，详细参见明细) 汽车：20-40元/吨不等 火车：40-55元/吨不等
出库费	汽车：0元/吨 火车：0元/吨
质检及取样费	(质检数量不同质检费用不同，详细参见明细) 一个样品，质检费2000元； 两个及以上样品，每样1500元
保证金标准	(分阶段保证金比例不同) 一般月份：8% 交割月份：20%
资金利率	6%
增值税	13%
现货资金占用	现货价格 (建仓当日现货报价) * 资金利率 * T/365
期货资金占用	期货价格开仓价* 资金利率 * 保证金比例 * T/365
期现套利持有成本	交割费+仓储费+交易费+入库费+质检费+增值税+现货资金占用+期货资金占用

尿素09&01合约价差季节性表现



尿素01&05合约价差季节性表现



- 从UR2509&2501价差走势来看基本呈现震荡回落，反套运行逻辑为主。三季度为尿素需求季节性淡季，工农业需求下滑一定程度上弱化产业中游的原料采购意愿，且随着产业库存持续累积，近月压力逐步凸显，而远月在宏观预期支撑下相对抗跌，因此整体来看，弱现实对于近月端的冲击以及乐观预期对于远月提振促使UR2509&2501价差套利空间和机会则更多倾向于反套逻辑为主。
- 对于UR2601&2605价差而言，尿素后续仍将面临产业去库压力，随着出口方面逐步降温以及后续新增产能预期，我们预估UR2601&2605价差或偏弱运行概率较大。

附件：尿素交割厂库一览表

厂库编号	名称	日发货速度（吨/天）	厂库额度（万吨）	升贴水（元/吨）
0809	河南省中原大化集团有限责任公司	2000	3	0
2000	河南心连心化学工业集团股份有限公司	3000	5	0
2001	河南晋开化工投资控股集团有限责任公司	3000	5	0
2002	河南晋控天庆煤化工有限责任公司	2500	4	0
2003	河北省东光化工有限责任公司	2500	4	0
2004	河北正元氢能科技有限公司	1500	2	0
2006	山东晋煤明水化工集团有限公司	1000	2	0
2008	安徽昊源化工集团有限公司	4000	4	0
2009	安徽晋煤中能化工股份有限公司	1000	2	0
2016	中农集团控股股份有限公司	1000	2	0
		1000	2	0
		800		动态
		500	1	80（25年4月24启用）
		500	1	10（25年4月24启用）
2017	山西兰花科技创业股份有限公司	1000	2	-70（25年4月24启用）
2018	四川农资化肥有限责任公司	800	1.2	0
		1000	1	0
		800		动态
		200	0.4	10（25年4月启用）
2019	山东晋煤明升达化工有限公司	3000	4	0
2021	湖北三宁化工股份有限公司	2000	3	0
2022	江苏农垦农业服务有限公司	400	0.6	0
2113	成都云图控股股份有限公司	2000	3	0
		2000	3	0
		160	0.32	50（25年4月24启用）
		1000	2	10（25年4月24启用）

厂库编号	名称	日发货速度（吨/天）	厂库额度（万吨）	升贴水（元/吨）
0922	浙江永安资本管理有限公司	1000	1	0
2116	浙江景诚实业有限公司	1000	1	0
2023	安徽辉隆农资集团股份有限公司	1000	2	0
		1000	2	70（25年4月24启用）
2024	云南云天化农资连锁有限公司	1000	2	0
2025	晋控英世达供应链管理（宁波）有限公司	750	1.5	-70（25年4月24启用）
2026	惠多利农资有限公司	400	0.8	0
2027	新洋丰农业科技股份有限公司	500	1	0
		600	1.2	60（25年4月24启用）
2030	黑龙江倍丰农业生产资料集团有限公司	900	1.8	50（25年4月24启用）
2031	爱普控股集团有限公司	400	0.8	70（25年4月24启用）
2032	湖南新三湘农业生产资料有限公司	500	1	90（25年4月24启用）
2033	湖南隆科农资连锁有限公司	400	0.8	90（25年4月24启用）
2034	益通数科科技股份有限公司	400	0.8	0
		400	0.8	0
		500	1	0

仓库名称	地 址	升贴水	最低保障库容（万吨）
河南濮阳皇甫国家粮食储备库有限公司	河南省濮阳市黄河路南西外路西	0	2
河南万庄安阳物流园有限公司	汤阴县产业集聚区阳光大道与汤伏路交叉口	0	2
史丹利化肥宁陵有限公司	商丘市宁陵县产业集聚区工业大道与黄河路交叉口	0	2
河南豫棉物流有限公司	河南省郑州市管城区南曹乡小李庄火车站	0	2
衡水市棉麻总公司	河北省衡水市桃城区人民西路西段98号(赵圈镇北)	0	2
青州中储物流有限公司	青州市玲珑山北路638号	0	2
国投山东临沂路桥发展有限责任公司	临沂市河东区华阳路中段国投华阳物流园区	0	2
安徽辉隆集团农资连锁有限责任公司	宿州市埇桥区夹沟镇南206国道东侧	0	1.2
中农云仓物流(宜昌)有限公司	湖北省宜昌市高新区白洋沙湾曹岗路9号	0	2
国家粮食和物资储备局湖北局七三六处	湖北省当阳市庙前镇桐树垭村烟远路特1号	0	2
江阴市协丰棉麻有限公司	江苏省江阴市华士镇华西商贸城150号	0	2
辽宁佳时农业发展有限公司	辽宁省铁岭市新城区东北城大道53号东北城农资物流园A区	70	3（25年4月24启用）
辽宁化肥有限责任公司	辽宁省锦州市黑山县大虎山镇利民路386号	70	2.5（25年4月24启用）

常雪梅（交易咨询号：Z0013236）：海证期货研究所化工研究员，硕士，主攻尿素、纯碱等化工品种的研究分析，具有良好的经济金融背景，擅长从基本面角度探究品种走势逻辑并结合数据量化分析品种走势规律，多次参与能化产业机构套保编写，在主流媒体发表文章数十篇。

法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，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，需注明出处为海证期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。



未来因您而为

Thanks!

海证期货有限公司

HICEND FUTURES CO., LTD.

|全国统一客服热线| **400-880-8998**

www.hicend.com.cn