

内冷外热，区域价格有所分化

一、本周尿素市场回顾

本周尿素期货主力合约完成换月，主力 01 合约收于 1656 元/吨，较上周结算价下跌 76 元/吨，跌幅 4.39%，结算价为 1651 元/吨。截至 8 月 14 日，持仓 4.01 万手，较上周增加 0.42 万手，成交 38.97 万手，多头前二十合计持仓 25965 手，空头前二十合计持仓 30865 手。近月 09 合约收于 1660 元/吨，较上周结算价下跌 141 元/吨，跌幅 7.83%，结算价为 1652 元/吨。

现货方面，截至本周五，山东小中颗粒主流出厂参考 1760-1790 元/吨，其中德州小包汽运主流出厂报价 1760-1790 元/吨，临沂接货价参考 1750-1760 元/吨。山西晋城汽运小颗粒参考 1630-1640 元/吨，运城小颗粒汽运参考 1670-1710 元/吨。河南小颗粒主流出厂 1670-1730 元/吨，河北小颗粒主流出厂 1770-1820 元/吨。安徽小颗粒主流出厂 1740-1770 元/吨，阜阳主流出厂 1740-1750 元/吨。

二、市场行情分析

根据隆众资讯的统计，本周国内尿素企业日均开工率为 71.91%，环比上升 0.71 个百分点，日均产量约为 15.26 万吨，环比增加 0.15 万吨，同比减少 0.55 万吨。企业库存约为 26.9 万吨，环比下降 1.76 万吨，同比下降 13.76 万吨。截至周四，港口库存 23.78 万吨，环比增加 3.14 万吨。本周尿素供给小幅上升。需求方面，目前农业需求处于淡季，而本周复合肥装置开工率为 46.13%，环比小幅上涨 0.37 个百分点，部分地区受天气因素影响，装置开工率提升有限，且由于尿素价格偏高，一些复合肥厂开始使用氯化铵进行替代。8 月中下旬至 9 月份将迎来复合肥秋季肥发运旺季，预计后期开工将维持窄幅波动。

国际方面，周三晚间，印度 RCF 公布新一轮印标中标价格，东海岸最低价 290.5 美元/吨，比上轮招标大幅上涨近 31 美元/吨。汇率按 6.94 计算，折合河北地区出厂报价约为 1800 元/吨。数量方面，目前我们掌握到的消息，总计将达到 95.8 万吨，加上前两轮印标合计大约在 177 万吨左右，基本满足了印度方面 8-9 月的需求缺口。整体来看，印标价格方面仍然利好国内市场，不过据媒体报道，天津港等部分港口因货物压力，卸车能力不足，到港货源或有装船延时。而若最终出现不能集中出口的情况，港口较高的库存反而可能会回流回国内市场，从而对价格形成打压。据悉，部分出口贸易商已开始研究利用更多港口发运的可能性。

本周不同地区现货市场有所分化。印标公布后，有出口优势的区域价格继续保持坚挺。不过，由于前期尿素价格上涨过快，国内复合肥厂等下游对高价货源接受度偏低，内需偏弱的情况下，区位优势不明显的工厂价格承压下行。对于近月 09 合约来说，临近交割月，将逐渐进入交割逻辑，在交割量可能依旧相对有限的情况下，建议关注交割区内价格偏低的河南等地交割厂库出厂价格的变化情况。中长期来看，我们认为，后期印标对于国内市场的影响仍将延续。据外媒报道，印度接下来的需求平均每月可能将达到 100 万吨直到明年初，这或仍将对其周边市场继续起到支撑作用。不过，四季度除了冬储备肥需求之外，我国国内整体需求偏弱，加之较高的利润水平下，后期尿素装置开工率可能也将维持在相对高位，从而抑制市场价格大幅上行。对于 01 合约来说，我们认为，目前盘面仍一定程度上包含了对

[请务必阅读正文之后的免责条款部分](#)

后期印标的乐观预期,但在本周连续的回调之后,产业相关投资者继续进行卖出套保的性价比较前期也有所下降。短期来看,随着市场情绪的逐渐平复,01合约的振幅或将有所缩窄,继续关注印标相关消息,尤其是中国货源的实际出口数量等信息。

三、数据图表呈现

1. 现货价格

图1: 国内主要产区现货主流市场价格

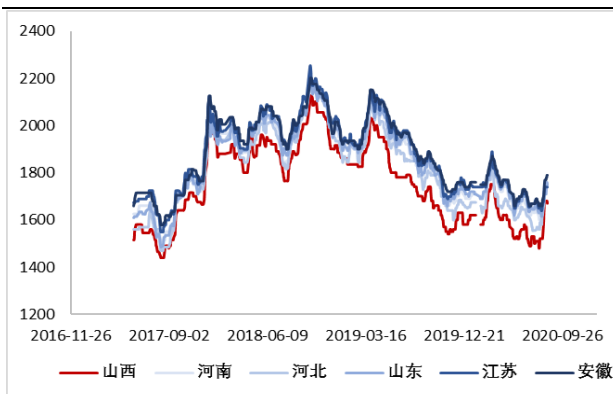
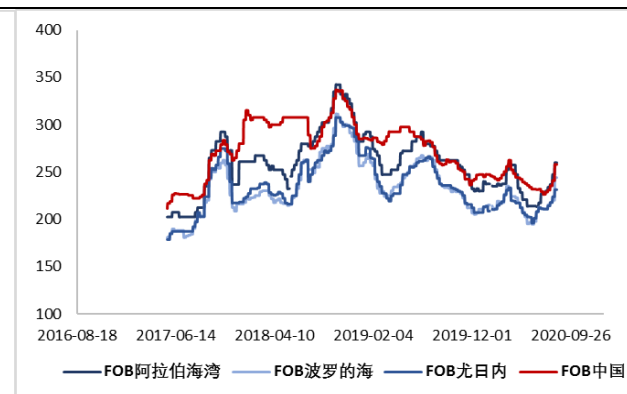


图2: 国际FOB价格



资料来源:WIND 资讯、银河期货研究所

2. 基差和价差

图3: 国内部分地区基差 (近月)

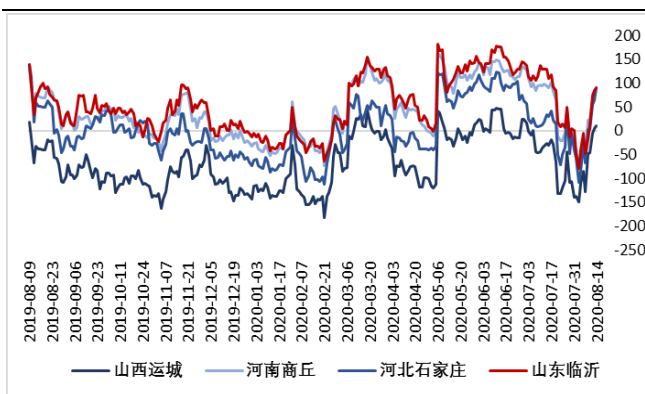
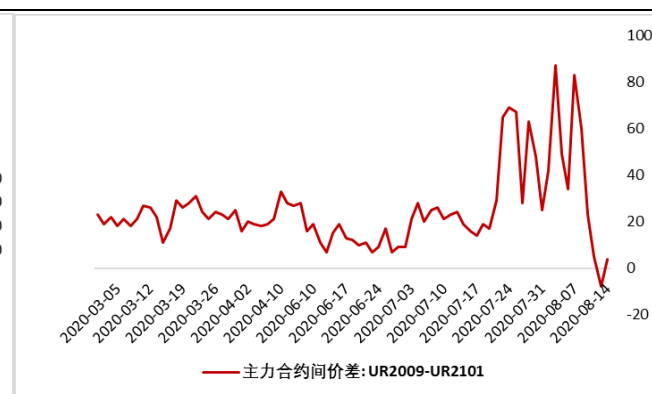


图4: 期货主力合约间价差



资料来源:WIND 资讯、银河期货研究所

3. 日产量和企业库存

图5: 全国尿素生产企业日均产量

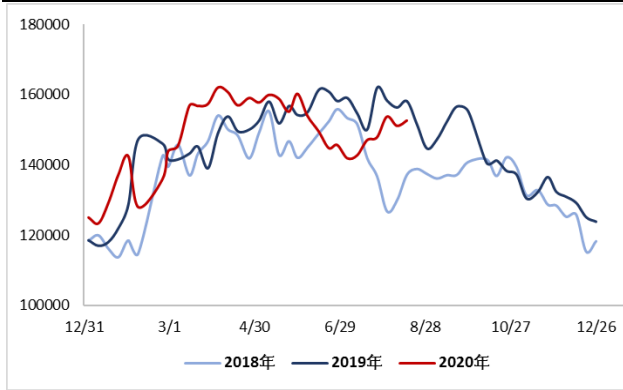
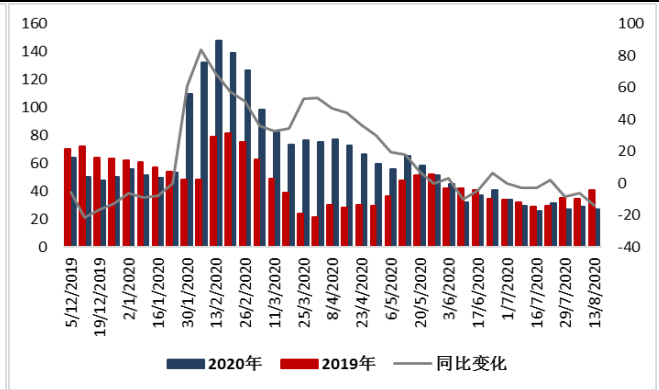


图6: 企业库存变化



资料来源:WIND 资讯、隆众资讯、银河期货研究所

4. 生产成本估算-完全成本

图7: 航天炉工艺成本估算

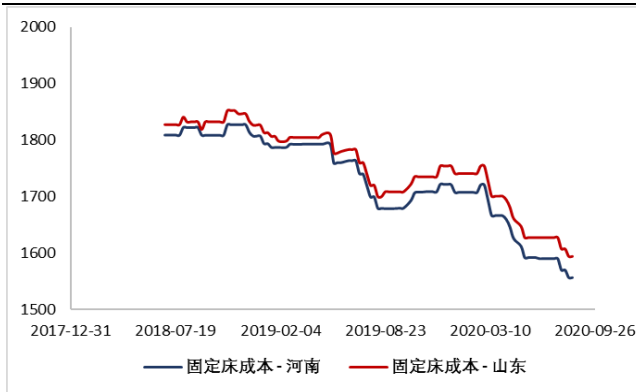
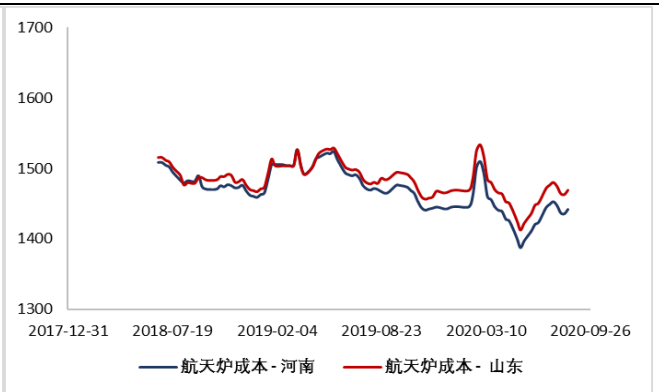


图8: 固定床工艺成本估算



资料来源:WIND 资讯、银河期货研究所

5. 原料煤价格水平

图9: 陕西神木烟煤价格

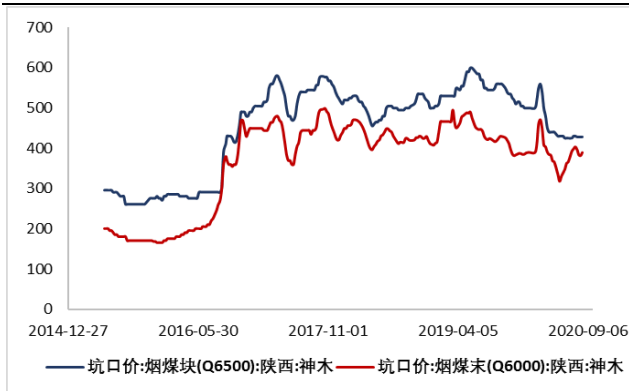
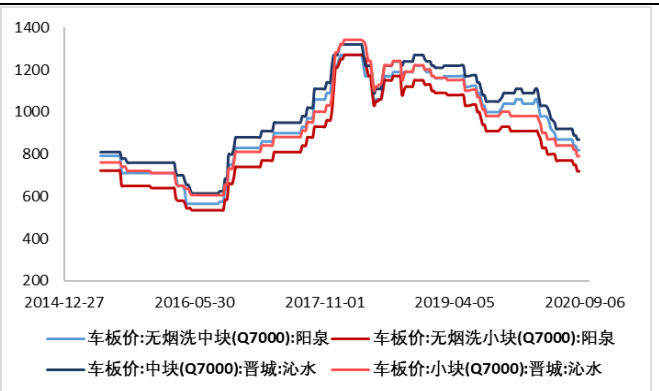


图10: 山西阳泉、沁水无烟煤价格



资料来源:WIND 资讯、银河期货研究所

6. 天然气价格水平

图11: 国内液化天然气市场价格

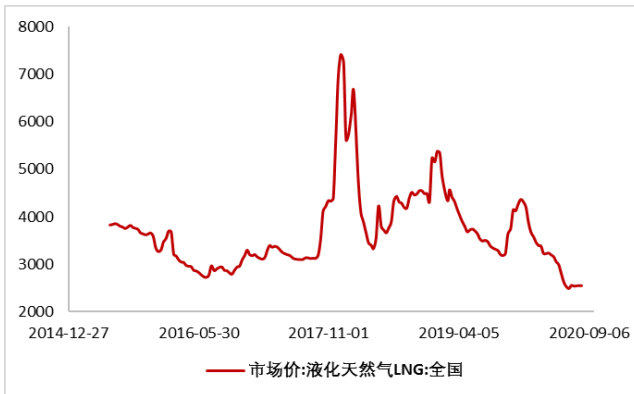


图12: 液化天然气离岸价格



资料来源:WIND 资讯、银河期货研究所

7. 合成氨和甲醇价格

图13: 部分地区合成氨市场价格

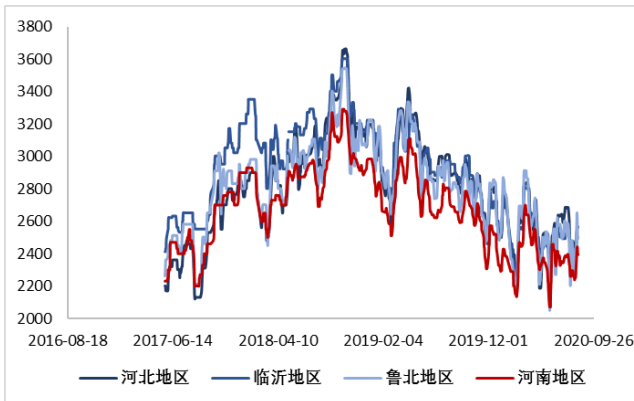


图14: 甲醇期货活跃合约收盘价格



资料来源:WIND 资讯、银河期货研究所

免责声明

期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告的著作权属于银河期货有限公司。未经银河期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为银河期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于银河期货有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但银河期货有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且银河期货有限公司不保证所这些信

息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，银河期货有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与银河期货有限公司及本报告作者无关。

若有任何疑问，欢迎咨询!

联系人:万一菁

投资咨询从业证书号:Z0014329

E-mail:wanyijing_qh@chinastock.com.cn