

## 港口受限内贸偏弱，市场价格弱稳运行

### 一、本周尿素市场回顾

本周尿素期货主力合约收于 1635 元/吨，较上周结算价上涨 29 元/吨，涨幅 1.81%，结算价为 1628 元/吨。截至 9 月 11 日，主力合约持仓 4.88 万手，较上周减少 1.16 万手，成交 50.80 万手，多头前二十合计持仓 25961 手，空头前二十合计持仓 31759 手。

现货方面，截至本周五，山东小中颗粒主流出厂参考 1630-1660 元/吨，临沂接货价参考 1680-1690 元/吨。山西晋城汽运小颗粒参考 1540-1545 元/吨，运城汽运参考 1510-1550 元/吨。河南小颗粒主流出厂 1610-1620 元/吨，河北小颗粒主流出厂 1630-1650 元/吨。安徽小颗粒主流出厂 1650-1700 元/吨，阜阳主流出厂 1650-1680 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 72.20%，环比上涨 2.29 个百分点，日均产量约为 15.43 万吨，环比增加 0.49 万吨，同比增加 0.21 万吨。企业库存约为 46.77 万吨，环比增加 0.36 万吨，同比下降 3.09 万吨。截至周四，主要港口库存约为 53.78 万吨，环比增加 2.5 万吨。

需求方面，局部农业备肥稍有启动，不过整体推进较缓慢。下游复合肥工厂、胶板厂等依旧按需采购为主，内贸成交依旧表现平平。本周复合肥装置开工率为 49.71%，环比微降 0.17 个百分点，短期复合肥工厂仍然处在秋季肥生产旺季，开工率维持高位。但从历史数据上看，9 月中旬以后，复合肥生产负荷将出现明显下降。

出口方面，近期国际市场需求偏弱，价格有所走低，目前中国小颗粒离岸价 264-268 美元/吨，周-2/+0 美元/吨；中东地区小颗粒离岸价 275-278 美元/吨，周+0/-2 美元/吨。有消息称，印度方面最快将于下周发布新一轮招标，新一轮印标的发布可能仍将提振其周边市场，不过由于我国国内港口作业能力有限，上一标的工厂集港发运也因此受到一定制约。物流相关因素，可能将影响新一轮印标中我国货源的跟标数量。

综合来看，本周国内尿素市场弱稳运行，在内需暂弱，而港口发运仍受到一定限制的情况下，主要地区部分高端价格继续下调，但低端价格相对较为稳定。短期来看，考虑到接下来国内秋季部分农业需求尚存，加之下周印度方面可能发布新一轮招标采购，市场情绪可能也将逐步有所好转，价格持续向下的空间或将有限。期货方面，在缺少新信息指引的情况下，本周盘面震荡运行，持仓有所下降。目前据 01 合约到期尚早，不确定性较多，短期或仍将维持震荡。秋季过后，国内需求较弱，印标以及国际市场的变化情况仍将会对我国尿素市场起到重要影响。除此之外，冬储备肥的节奏以及需求淡季国内开工率的变化情况等也值得关注。

### 三、数据图表呈现

#### 1. 现货价格

图1: 河南地区市场价格

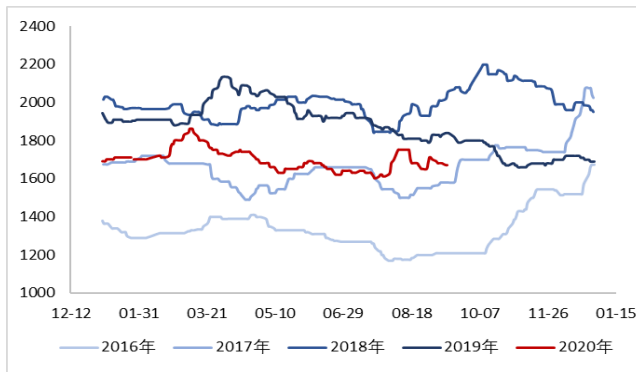
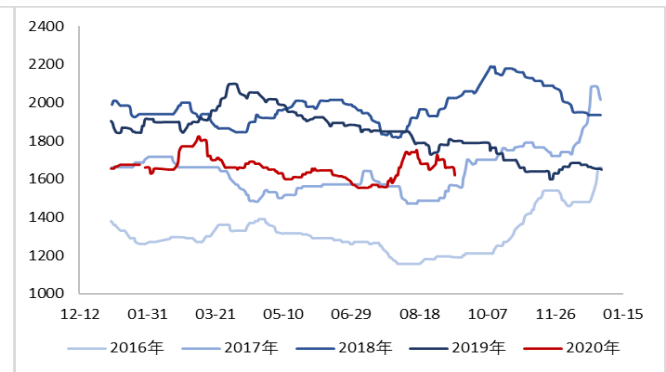


图2: 河北地区市场价格



资料来源:WIND 资讯、银河期货研究所

#### 2. 现货价格

图3: 山东地区市场价格

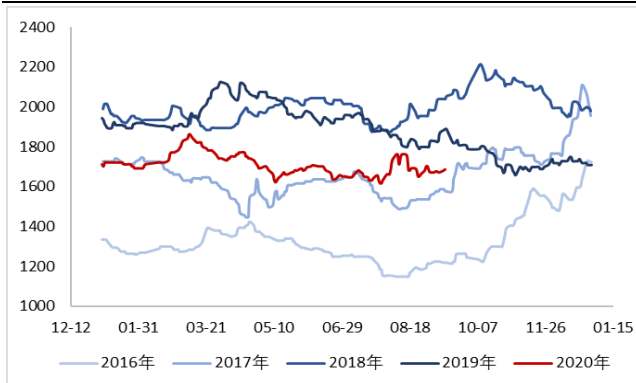
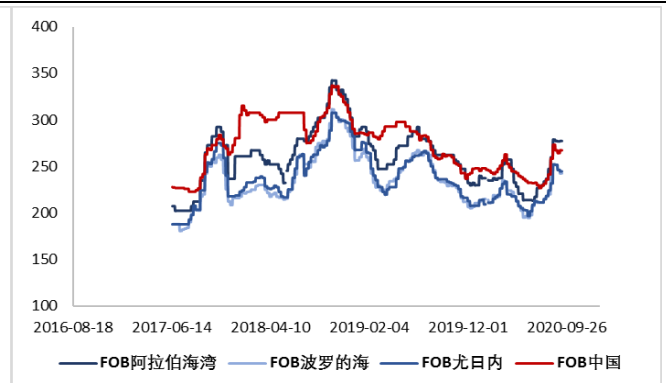


图4: 国际FOB价格



资料来源:WIND 资讯、银河期货研究所

#### 3. 基差和价差

图5: 国内部分地区基差

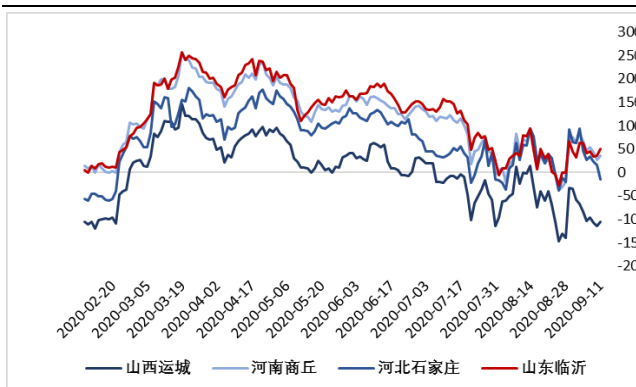
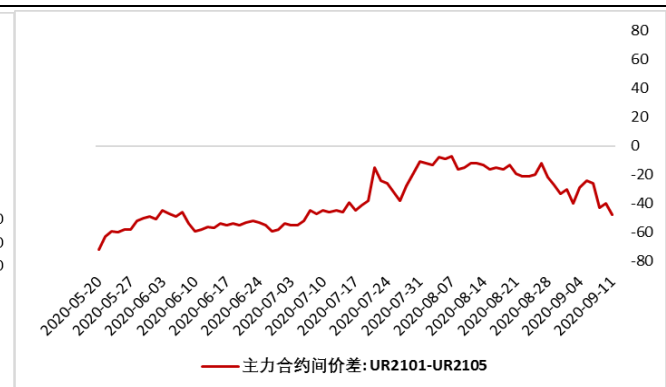


图6: 期货合约间价差



请务必阅读正文之后的免责条款部分

资料来源:WIND 资讯、银河期货研究所

#### 4. 日产量和企业库存

图7: 全国尿素生产企业日均产量

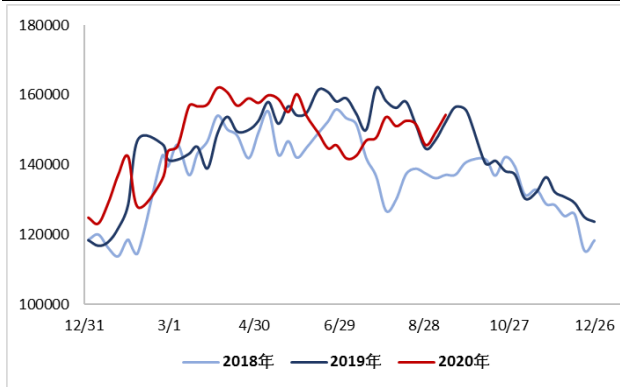
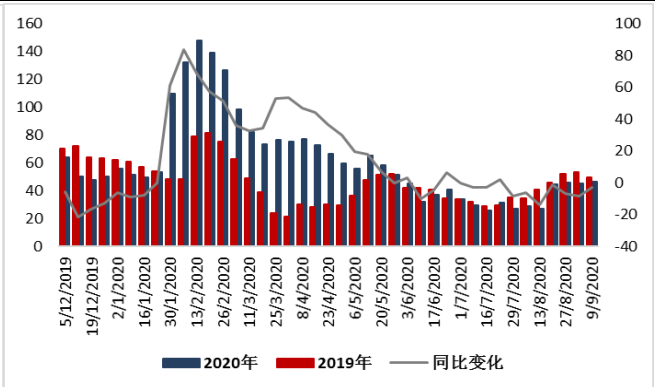


图8: 企业库存变化



资料来源:WIND 资讯、隆众资讯、银河期货研究所

#### 5. 生产成本估算-完全成本

图9: 航天炉工艺成本估算

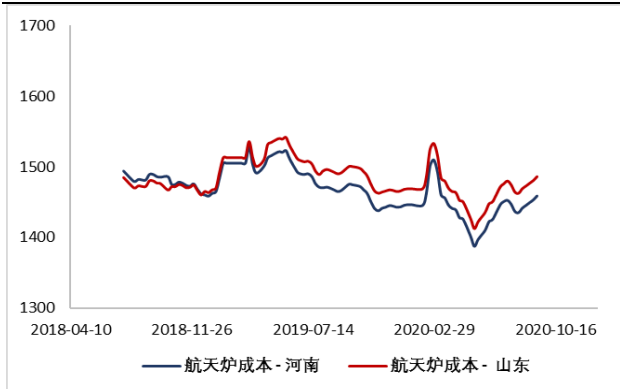
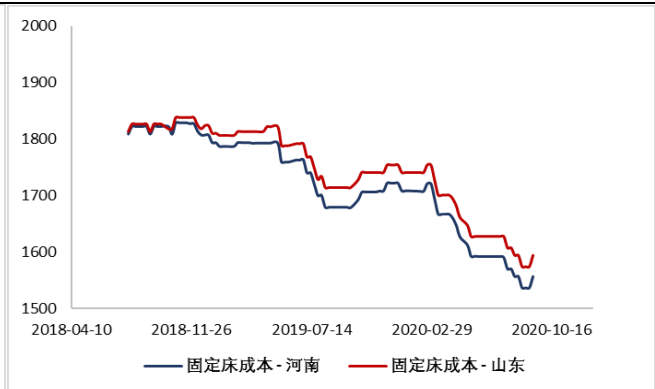


图10: 固定床工艺成本估算



资料来源:WIND 资讯、银河期货研究所

#### 6. 原料煤价格水平

图11: 陕西神木烟煤价格

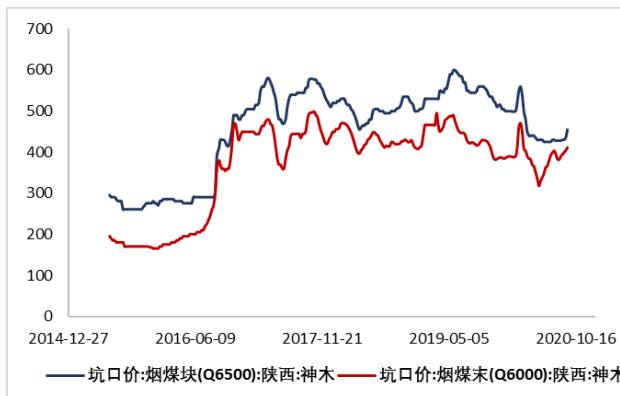
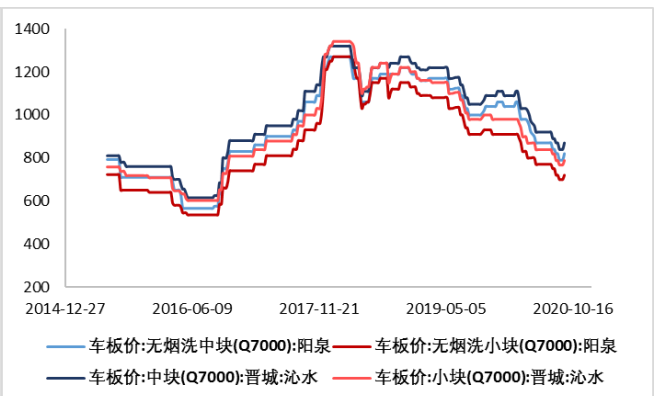


图12: 山西阳泉、沁水无烟煤价格



资料来源:WIND 资讯、银河期货研究所

## 7. 天然气价格水平

图13: 国内液化天然气市场价格

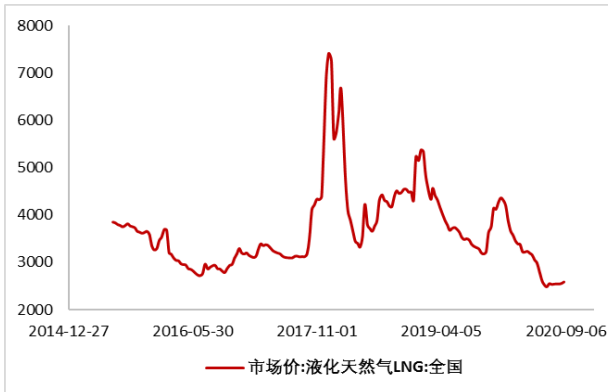


图14: 液化天然气离岸价格



资料来源:WIND 资讯、银河期货研究所

## 8. 合成氨和甲醇价格

图15: 部分地区合成氨市场价格

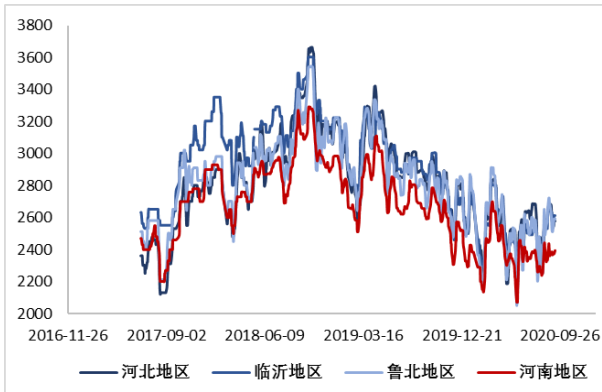


图16: 甲醇期货活跃合约收盘价格



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其他方式发送、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