

# 印标利好落地，日产同比仍处高位

## 一、本周尿素市场回顾

本周尿素期货主力合约收于 1647 元/吨，较上周结算价上涨 2 元/吨，涨幅 0.12%，结算价为 1645 元/吨。截至 10 月 16 日，主力合约持仓增加 1.22 万手，至 4.63 万手，成交 25.66 万手，多头前二十合计持仓 25924 手，空头前二十合计持仓 30761 手。

现货方面，截至周五，山东小中颗粒主流出厂参考 1640-1670 元/吨，临沂接货价参考 1705-1720 元/吨。山西晋城汽运小颗粒报价参考 1590-1600 元/吨，运城汽运参考 1560-1590 元/吨。河南小颗粒主流出厂 1610-1650 元/吨，河北小颗粒主流出厂 1630-1670 元/吨。安徽小颗粒主流出厂 1660-1700 元/吨，阜阳主流出厂 1660-1690 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 72.83%，环比下跌 4.04 个百分点，日均产量约为 15.57 万吨，环比降 0.86 万吨，同比增 1.57 万吨。企业库存约为 63.84 万吨，环比增加 5.32 万吨，同比减少 13.17 万吨；主要港口库存约为 36.65 万吨，环比增加 9.05 万吨。

需求方面，农业需求转淡，复合肥开工率逐步走低，非农工业下游仍多以按需采购为主，整体内需较弱。本周复合肥装置开工率为 41.05%，环比降 4.96 个百分点，秋季小麦肥生产收尾，企业生产负荷降低，部分小企业停车检修。

国际方面，本周三 RCF 公布新一轮印标价格信息，东海岸最低价 279.25 美元/吨 CFR，高于市场预期。汇率按 6.74，我们估算折合河北地区出厂价格在 1660 元/吨附近，山东地区出厂价格在 1635 元/吨附近，价格方面国内有出口优势的地区对接印标问题不大。本周五印度方面也确认了此次印标的总采购量为 209.4 万吨，大幅高于此前市场 150 万吨左右的预期。

综合来看，受印标利好因素的影响，加之日产量环比下降，主要地区现货市场价格较为坚挺。期货方面，在印标相关消息的影响下，本周市场活跃度也有所上升，但涨幅并不明显。本次印标采购量较大，将对其周边市场起到支撑作用，但可能也会一定程度上延后下次招标的时间。而当前国内日产量仍明显高于去年同期，偏高的供给若持续，则也将弱化今年印标出口带来的利好。目前主力合约小幅升水河南地区主要交割厂库在 10-40 元/吨左右，短期来看盘面或仍将以震荡运行为主，除了印标和港口装卸相关信息外，国内开工率的变化以及冬储备肥的节奏等也值得关注。

### 三、数据图表呈现

#### 1. 现货价格

图1: 河南地区市场价格

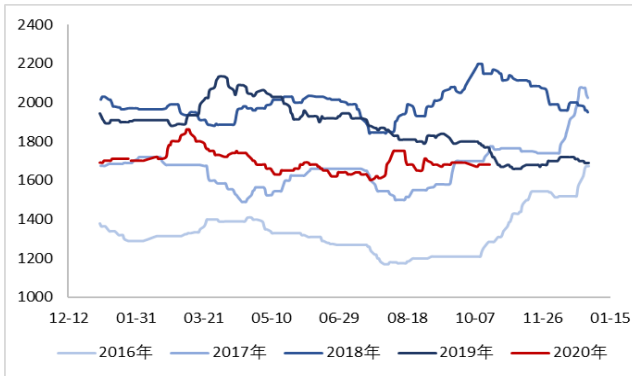
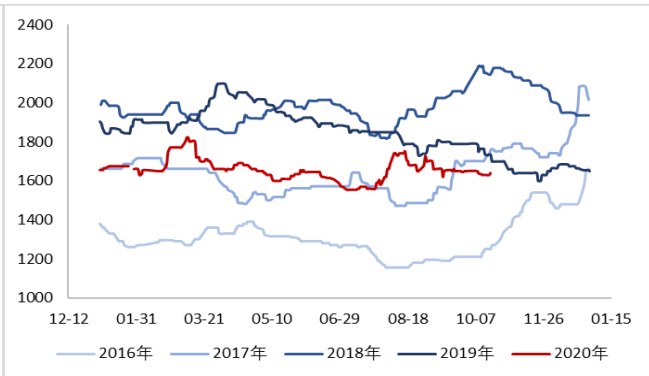


图2: 河北地区市场价格



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

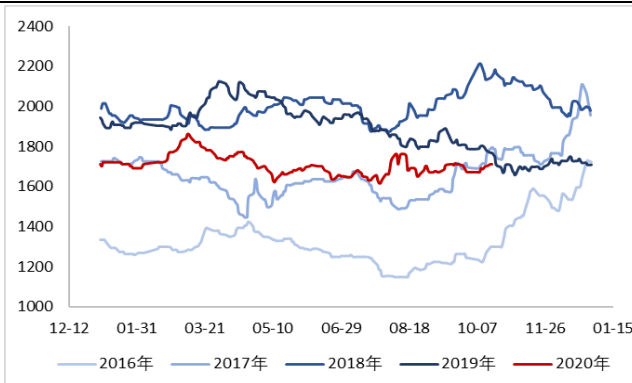
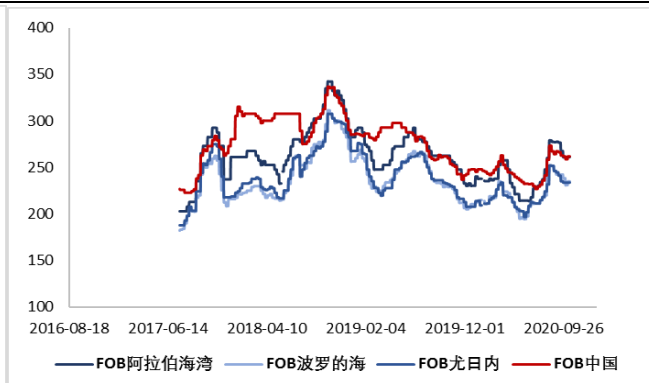


图4: 国际市场价格



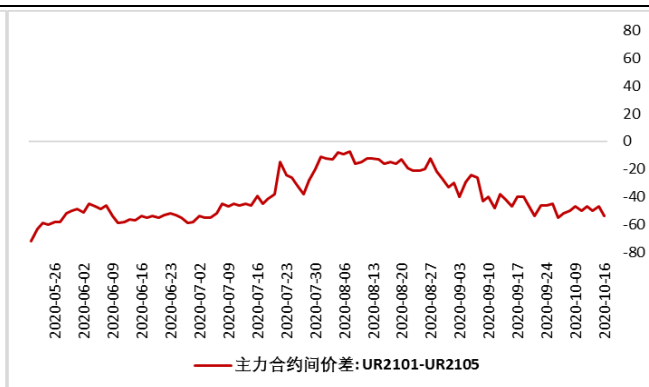
资料来源:WIND 资讯、银河期货研究所

#### 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

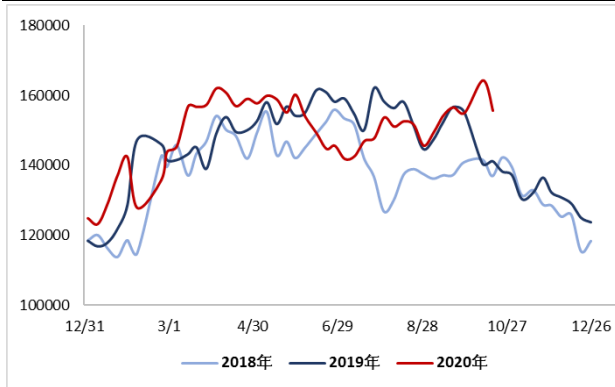
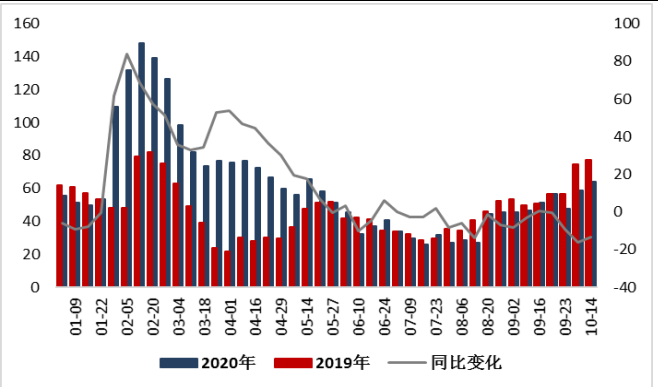


图8: 企业库存变化



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

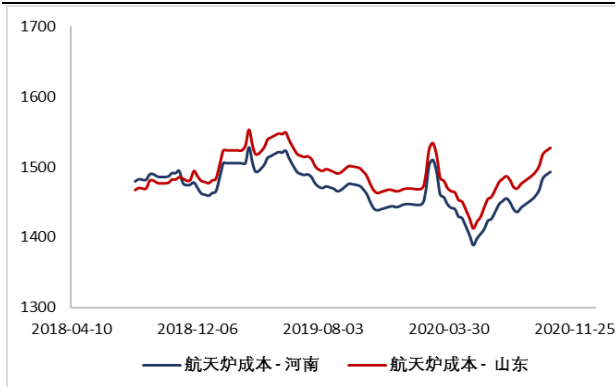
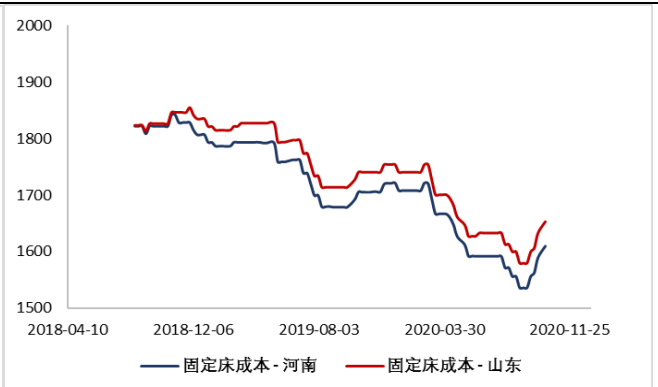


图10: 固定床工艺成本估算



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

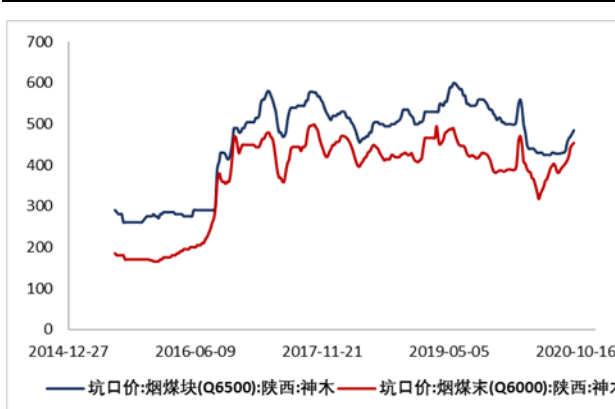
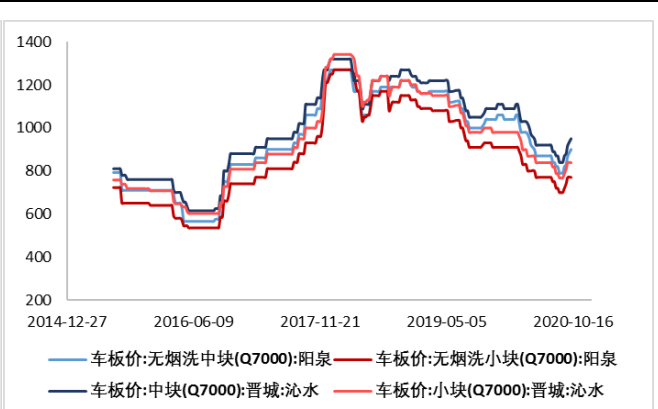


图12: 山西阳泉、沁水无烟煤价格



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

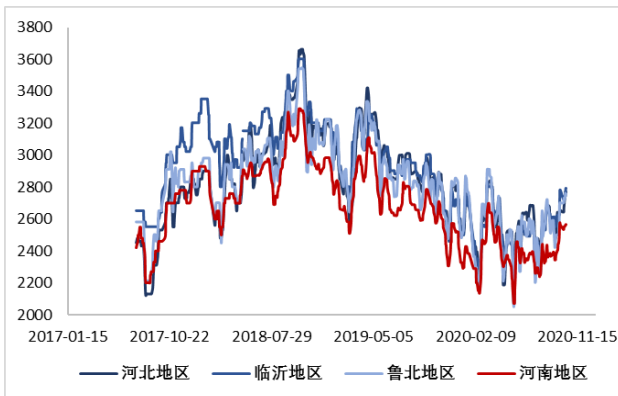


图16: 甲醇期货活跃合约收盘价格



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