

## 印标有所延期，市场窄幅波动

### 一、本周尿素市场回顾

本周尿素期货主力合约收于 1803 元/吨，较上周结算价上涨 6 元/吨，涨幅 0.33%，结算价为 1804 元/吨。截至 11 月 20 日，主力合约持仓-0.54 万手，至 5.78 万手，成交 43.47 万手，多头前二十合计持仓 34367 手，空头前二十合计持仓 35303 手。

现货方面，截至本周五，山东小中颗粒主流出厂参考 1780-1800 元/吨，临沂接货价参考 1820-1830 元/吨。山西晋城汽运小颗粒报价参考 1715-1730 元/吨，运城汽运参考 1710-1740 元/吨。河南小颗粒主流出厂 1760-1780 元/吨，河北小颗粒主流出厂报价 1780-1820 元/吨。安徽小颗粒主流出厂 1810-1840 元/吨，阜阳主流出厂 1810-1820 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 68.77%，环比-1.3 个百分点，日均产量约为 14.70 万吨，环比-0.28 万吨，同比+1.08 万吨。企业库存约为 36.68 万吨，环比-7.97 万吨，同比-45.98 万吨；主要港口库存约为 23.45 万吨，环比增加-3.65 万吨。

需求方面，目前农耕需求仍处于季节性淡季，胶板厂等非农工业需求在环保预警解除后，需求有所恢复，但对高价原料操作较为谨慎，而部分地区冬储、淡储则继续有所推进。本周复合肥装置开工率为 41.98%，环比+1.24 个百分点，其中河南地区开工率提升相对明显，而其它主要地区开工较上周变化不大。

国际方面，本周印度方面并未发布新的招标采购，但印标的预期仍在，市场价格也有所回升。本周中国小颗粒尿素出口价格参考 275-285 美元/吨 FOB，周+7/+12 美元/吨；中东地区小颗粒出口价参考 260-260 美元/吨 FOB，周+6/+0 美元/吨。当前国内、外市场价格倒挂幅度较大，因此新一轮印标我国货源的实际出口数量可能将相对有限。

目前国内日产水平同比仍明显高于去年同期，但从企业库存的数据上来看，偏高的供给并未造成库存的累计，这表明在冬储及非农工业下游的带动下，当前国内需求同比也出现了上升。短期来看，在预收和低库存的支撑下，不少生产企业挺价心态依然较浓，但高价下下游操作也相对较为谨慎，预计现货市场短期可能将保持相对稳定。期货方面，我们认为短期内主力合约或仍将以高位震荡为主，后期印标价格仍可作为国内价格的底部参考，而上行空间则可能还是要取决于内需尤其是冬储、淡储状况。目前 01 合约升水河南地区交割厂库在 28-43 元/吨左右。继续关注印标，国内开工率及冬储备肥的节奏等相关信息。

### 三、数据图表呈现

#### 1. 现货价格

图1: 河南地区市场价格

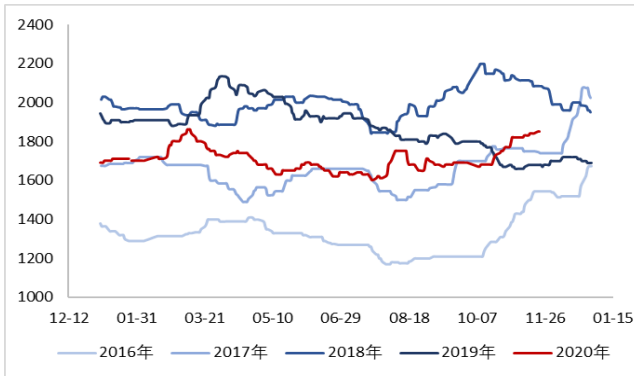
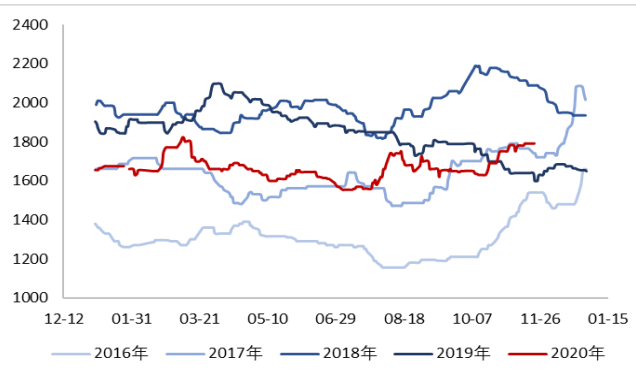


图2: 河北地区市场价格



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

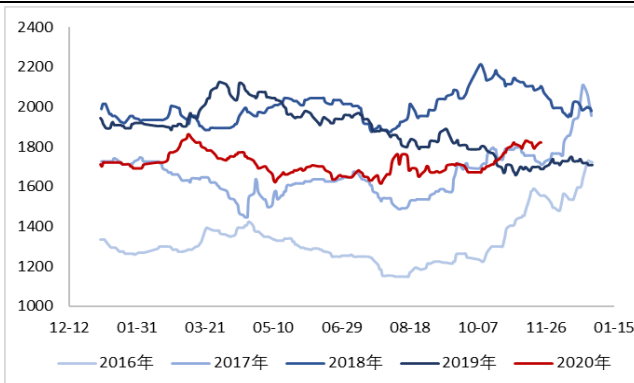
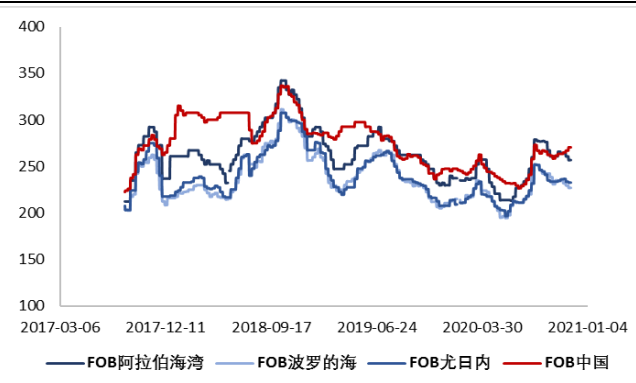


图4: 国际市场价格



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

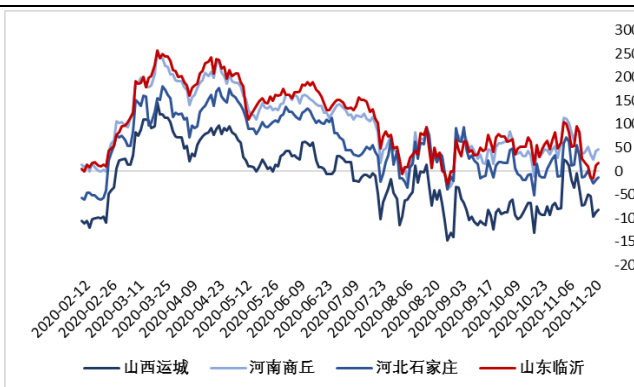
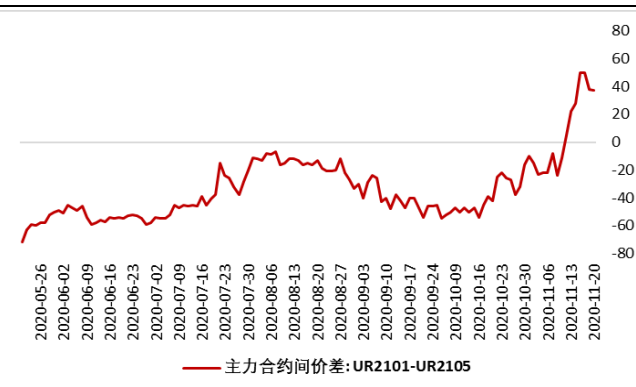


图6: 期货合约间价差 (1月-5月)



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

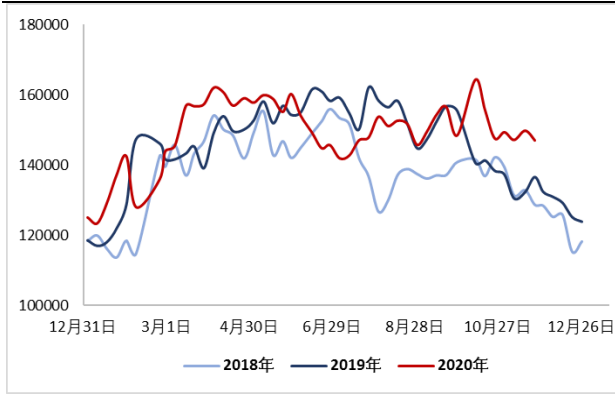
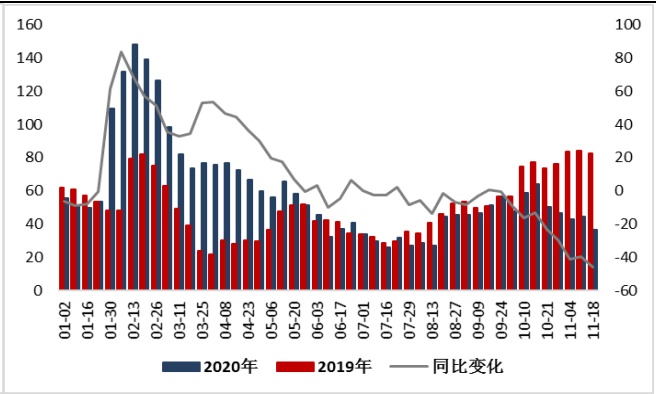


图8: 企业库存变化



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

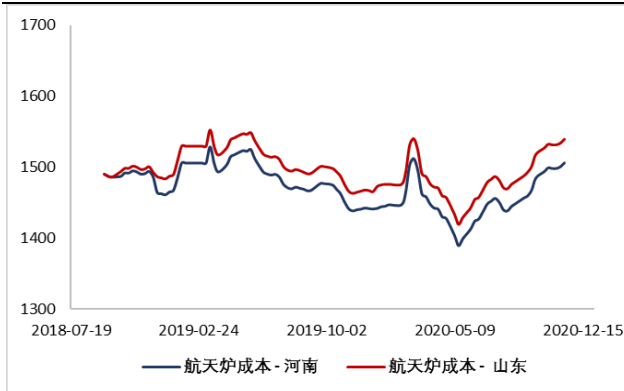
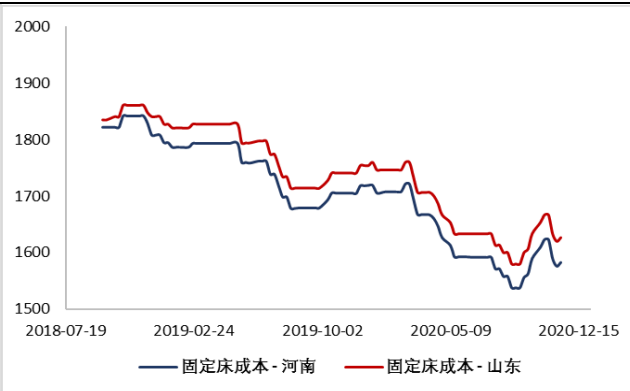


图10: 固定床工艺成本估算



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

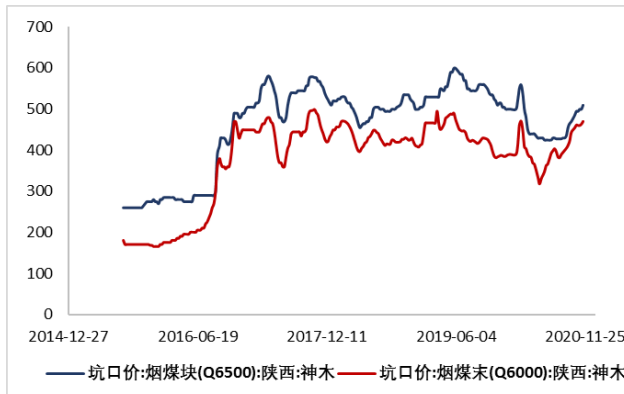
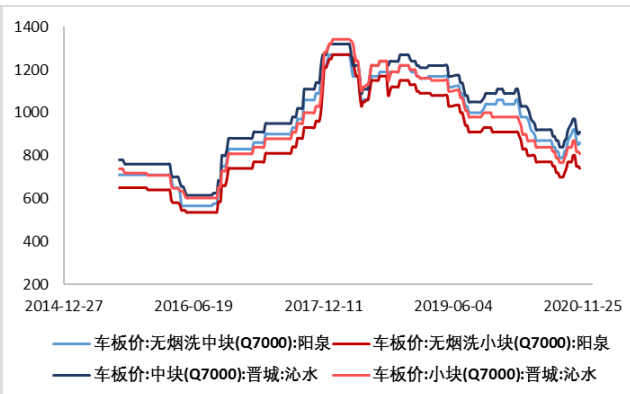


图12: 山西阳泉、沁水无烟煤价格



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

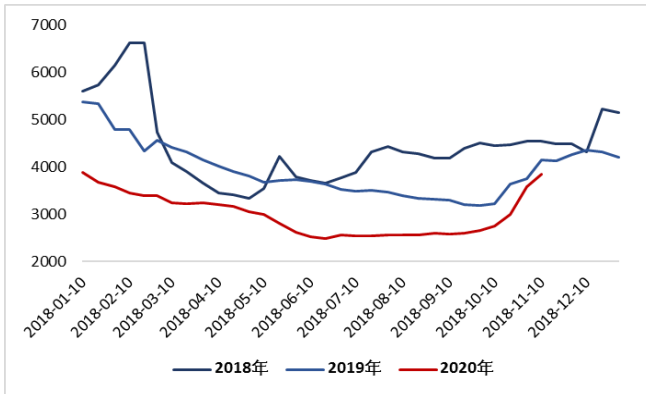


图14: 液化天然气离岸价格



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

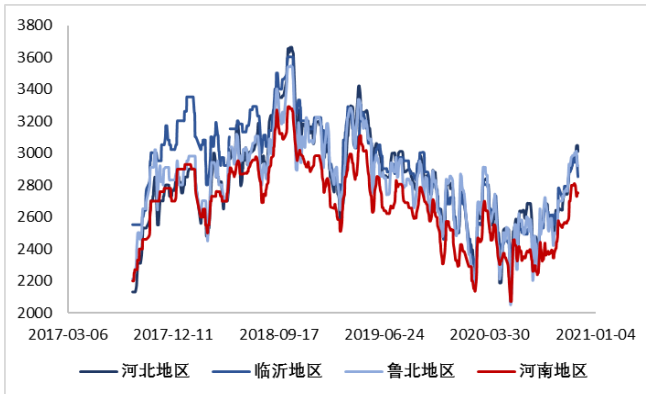


图16: 甲醇期货活跃合约收盘价格



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