

2020 年 3 月 30 日 星期一

兴证期货. 研发中心

能化研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

刘倡

从业资格编号: F3024149

投资咨询编号: Z0013691

赵奕

从业资格编号: F3057989

孙振宇

从业资格编号: F3068628

联系人

林玲

电话: 0591-88560882

邮箱:

linling@xzfutures.com

## 内容提要

**兴证甲醇:** 现货报价, 华东 1575-1680 (-70/-70), 江苏 1575-1620(-70/-50), 华南 1600-1640 (-50/-40), 山东鲁南 1500-1510 (-40/-40), 内蒙 1350-1450 (0/0), CFR 中国主港 (所有来源) 160-188 (-5/-7), CFR 中国主港 (特定来源) 180-188 (-10/-7)。

从基本面来看, 上周西北地区甲醇库存 32.46 (+0.08) 万吨, 开工率维持, 上周甲醇全国开工率 72% (+2%), 西北开工率 86% (+1%), 国内供应依旧充足。随着近期甲醇价格下跌, 甲醇生产亏损严重, 但目前仍未见计划外检修和大规模春检, 要继续观察 4 月企业检修情况, 预计若甲醇生产持续亏损, 后期会影响甲醇国内开工率。港口方面, 上周卓创港口库存 105.55 (-2.65) 万吨, 小幅去库, 但 3 月 27 至 4 月 12 甲醇到港量预计有 50 万吨左右, 虽然近期中南美有装置停产, 梅赛尼斯特立尼达 85 万吨及智利 84 万吨装置计划 4.1 进入无限期停产, 但对我国进口量影响不大, 关注后续甲醇到港情况, 预计去库难以持续。需求方面, 传统需求上周继续小幅增加, 幅度有限, 但 MTO 开工下降较多, 至 80% 以下, 主要是江苏斯尔邦检修导致, 甲醇需求整体依旧较弱。目前甲醇供需面仍较弱, 周末国际油价再度下挫, 预计甲醇维持偏弱。

**兴证尿素:** 现货报价, 山东 1730-1760 (-20/-10), 安徽 1740-1770 (-10/-30), 河北 1650-1650 (-20/-20), 河南 1750-1760 (-10/-20)。

周末国内尿素市场稳中偏淡整理, 交投跟进欠佳。多地尿素企业仍以执行预收订单为主, 暂稳观望, 但是个别企业仍根据自身情况灵活调整; 下游需求推进不畅, 业者观望情绪浓厚, 采购积极性一般。我们认为近期尿素市场或继续维持弱势格局, 关注印标动态。

## 1. 甲醇现货市场情况

西北地区盘整运行，周内出货顺利。关中地区暂稳整理，周内出货顺利。山东地区盘整为主，鲁北地区成本支撑，低价难寻，下游按需采购，成交平稳；鲁南地区厂家出货为主，下游需求弱势，成交偏淡。河北地区弱势整理，厂家出货为主，下游按需采购，成交平稳。河南、山西地区区间盘整。沿海甲醇市场再度下跌，业者心态较差。

外盘方面，今日4月中下旬到港的非伊朗船货报盘继续下压至188-190美元/吨，但买方多看少动，截至周五发稿时，暂时缺乏非伊朗船货实盘成交听闻，今日少数4月下旬至月底到港的伊朗甲醇船货成交在160美元/吨（20000吨）；基本面偏弱，近期东南亚市场价格继续回撤。

## 2. 尿素现货市场情况

3月27日，国内尿素市场疲软下滑，下游接货心态低迷。山东小颗粒尿素主流参考1700-1770元/吨，大颗粒主发预收，菏泽市场1750元/吨。河北小颗粒尿素地销1720-1750元/吨，大颗粒1980元/吨，石家庄市场1650元/吨左右；河南中小颗粒成交参考1670-1700元/吨，成交欠佳；山西大颗粒汽运参考1700元/吨左右，小颗粒汽运1620-1660元/吨，震荡偏弱。苏皖参考1700-1800元/吨，重心下探。西北延续弱势，陕西外发价格参考1580-1640元/吨。川渝企业成交参考1700-1850元/吨，不温不火。广东小颗粒尿素主流参考1850-1860元/吨，交投淡稳。当前国内尿素市场大势偏弱，新单成交重心继续下探，市场需求气氛偏弱，追涨杀跌情绪影响商家采购，下游趋于谨慎为主。卓创认为近期华北地区尿素市场走势继续偏弱运行。

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我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。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，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，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。