

2020 年 7 月 20 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 1620-1700 (-30/-50), 江苏 1620-1670 (-30/-25), 华南 1655-1670 (-15/-10), 山东鲁南 1530-1530 (-10/-30), 内蒙 1370-1420 (0/0), CFR 中国主港(所有来源) 148-200 (5/-4), CFR 中国主港(特定来源) 195-200 (5/-4)。

从基本面来看, 上周国内甲醇开工率整体维持低位, 全国开工率 57% (0), 西北甲醇开工率 61% (+3%), 上周西北地区一体化配套甲醇装置恢复运行, 西北地区甲醇开工负荷上涨; 而重庆、云南地区部分装置降负运行, 导致全国甲醇开工负荷涨幅收窄。港口方面, 上周卓创沿海库存 141.05 万吨 (+7.55 万吨), 累库明显, 从 7 月 17 日至 8 月 2 日中国甲醇进口船货到港量预估在 63 万吨左右。装置方面, 上周外盘装置检修较多, 伊朗 ZPC165 万吨和 Busher 165 万吨装置短停, 马油 170 万吨装置短停, 引发市场对于后续外盘秋检的预期, 也引发上周甲醇盘面的上涨。需求方面, 上周传统需求平稳, 醋酸开工率上升较多, MTO 开工率也有所提升, 为 74% (+5%), 主要因为山东联泓和中天合创一套装置复工。目前甲醇基本面依旧是弱稳状态, 供应有减少预期, 但需求依旧不好, 因而甲醇上涨之路较为艰难。但宏观和原油好转明显, 甲醇底部较牢估值偏低, 操作上可选择将中长线多单移仓至远月合约继续持有。

兴证尿素: 现货报价, 山东 1630-1650 (-10/-10), 安徽 1660-1680 (0/0), 河北 1530-1530 (0/0), 河南 1650-1660 (0/0)。

周末国内尿素市场稳中偏弱运行, 农需逐渐扫尾, 工业采购尚未明显放量, 加之本次印标价格不尽人意, 内贸出口意愿有所减弱, 导致国内心态欠佳, 成交重心略降, 预计短期国内尿素市场或延续淡稳整理, 关注对本次印标最终供应情况及内贸工业需求跟进情况。

1. 甲醇现货市场情况

西北地区暂稳整理，周内大部分货源供给烯烃，整体出货略显一般。关中地区整理运行，出货一般。山东地区弱势走低，鲁北地区持货商随行就市，下游按需采购，成交不温不火；鲁南地区承压下滑，厂家出货为主，下游需求偏弱，成交有限。河北地区整理为主，厂家稳价出货，下游按需采购，成交平稳。河南、山西地区，交投一般，沿海地区今日继续上行，下游按需接货。

外盘方面，可售货源稀疏，8月份到港的非伊朗甲醇船货参考商谈在190-210美元/吨，近两日少数远月到港的非伊朗甲醇船货成交在204美元/吨（5000-10000吨）；印度方面，周内印度甲醇市场价格继续追高。周内印度实盘成交从215美元/吨上行至220美元/吨，远月抵达印度区域报盘推涨至225-230美元/吨；周后期东南亚少数非主力港口成交在270美元/吨，递报盘差价继续拓宽。

2. 尿素现货市场情况

7月17日，国内尿素市场偏弱运行，新单交投略淡。山东小颗粒尿素主流参考1600-1690元/吨，大颗粒1670-1690元/吨，临沂市场1640-1650元/吨。河北小颗粒尿素地销1600-1610元/吨，石家庄市场1530元/吨；河南中小颗粒成交参考1560-1600元/吨，偏淡整理；山西大颗粒1520-1540元/吨，小颗粒1500-1520元/吨，稳中向下。苏皖参考1630-1710元/吨，外发偏低。东北小颗粒1550-1710元/吨，大颗粒1740-1780元/吨，新单交投清淡。川渝企业成交参考1500-1600元/吨，个别企业检修。广东小颗粒尿素1770-1790元/吨，库存低位。目前国内尿素市场大势偏弱，新单交投气氛不佳。局部装置陆续复产，导致市场货源供应明显增量。下游工业逢低按需跟进，商家入市积极偏弱。卓创认为近期尿素市场延续弱势运行，关注接下来新单跟进情况。

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。