

2020年7月31日 星期五

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 1605-1710 (0/10), 江苏 1605-1625 (5/-25), 华南 1640-1660 (0/-10), 山东鲁南 1550-1560 (0/-10), 内蒙 1250-1280 (0/0), CFR 中国主港 (所有来源) 140-200 (0/5), CFR 中国主港 (特定来源) 200-200 (10/5)。

从基本面来看, 近期随着内地检修装置逐步复工, 国内甲醇开工率开始恢复, 新奥复工, 西北库存累积, 新能凤凰 8月初也将复工。本周卓创沿海库存 147.2 万吨 (+5.8 万吨), 继续累库, 装置方面, 新西兰 90 万吨装置故障停车, 近期外盘检修频繁, 关注秋检情况。需求方面, 江苏斯尔邦重启, 提振甲醇需求。交割方面, 交易所提早在 7.29 上调保证金至 10%, 有意控制风险, 近期 09 合约空头平仓较多, 预计市场仍担忧交割顺畅度的问题。近期受内地开工恢复影响, 甲醇价格回调, 但由于宏观和原油好转明显, 甲醇估值偏低底部较牢, 建议远月合约中长线多单可继续持有。

**兴证尿素:** 现货报价, 山东 1610-1650 (10/30), 安徽 1650-1670 (0/0), 河北 1620-1620 (50/50), 河南 1620-1630 (10/0)。

国内尿素农需结束, 工业按需跟进。下游板材、复合肥负荷低位, 新单交投尚可。消息面关注印度招标东海岸最低 259.5 美元/吨 CFR, 利好市场接下来成交氛围扩散。预计近期国内尿素大稳小涨, 关注装置检修动态。

## 1. 甲醇现货市场情况

本周，内地甲醇市场重心走低。西北地区降价出货，整体出货顺利。关中地区弱势震荡，出货平稳。山东地区盘整为主，鲁北地区成本支撑，低价难寻，下游按需采购为主，成交平稳；鲁南地区区域供应减少，下游按需采购为主，成交陆续转弱。河南、山西、河北、西南地区弱势走低，成交不温不火。截至周四，内蒙古本周均价在 1297 元/吨，环比下跌 4.21%，山东均价在 1559 元/吨，环比下跌 2.13%。

本周，沿海甲醇市场稳中整理。虽然借助国外装置停车检修、江苏重要甲醇制烯烃装置重启和可售货源不足等等支撑盘面，有货者持续挺价排货，但逢低补货和刚需补货仍显一般，需求整体表现仍显牵强，因此周后期价格略有阴跌迹象。业者入市采买心态极为谨慎。纸货方面，逢低买入和逢高出货操作皆有。截至周四，江苏本周均价在 1620 元/吨，环比下降 0.95%，华南均价在 1654 元/吨，环比下跌 0.9%。

## 2. 尿素现货市场情况

本周国内尿素市场先抑后扬，抑受内贸刚需转淡，出货压力渐显；扬则受印标消息面利好支撑，最终落实到印标价格和数量的对接情况。下游复合肥、胶板厂开工低位，新单按需采购。卓创资讯统计数据显示，中国大颗粒尿素出厂均价为 1579 元/吨，环比下滑 1.49%，周同比下滑 16.23%；中国小颗粒尿素出厂均价为 1603 元/吨，环比上涨 0.13%，周同比下滑 14.09%。卓创认为，下周国内尿素市场新单大稳小动，印度招标最终供货价格及数量是关注重点。局部装置检修，现货供应减量，利好市场交投气氛，卓创预计下周国内尿素市场或可存上涨趋势，厂商灵活调整。下周国内大颗粒尿素出厂均价或在 1585 元/吨左右，小颗粒尿素出厂均价或在 1615 元/吨左右。

## 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，对于基于本报告全部或部分做出的交易、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。