

2020 年 9 月 1 日 星期二

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 1740-1840 (30/40), 江苏 1740-1775 (30/40), 华南 1760-1780 (25/25), 山东鲁南 1570-1590 (30/20), 内蒙 1260-1260 (40/40), CFR 中国主港 (所有来源) 146-214 (0/0), CFR 中国主港 (特定来源) 212-214 (-2/0)。

从基本面来看, 近期国内甲醇开工率维持高位, 上周全国甲醇开工率 69% (-1%), 西北甲醇开工率 80% (-2%), 整体维持在正常开工水平。港口方面, 上周卓创沿海库存 124.55 万吨 (-2.23 万吨), 连续四周库存下降, 但上周去库幅度继续在缩小, 特别是江苏地区, 因而去库持续性仍需观察。装置方面, 卡塔尔 QAFAC 99 万吨装置检修 20 天, 马油两套装置均负荷不高, 特立尼达、委内瑞拉和新西兰等地多套装置检修中, 美国多套装置因飓风影响停车检修中, 外盘开工率受到一定影响。需求方面, 鲁西化工 30 万吨/年 MTO 装置已于下旬陆续重启, 另外据悉大泽化工及华滨化工等 MTP 装置也有重启计划。总的来说, 近期甲醇基本面有一定好转迹象。中长线多单仍可继续持有。

**兴证尿素:** 现货报价, 山东 1690-1700 (-20/-20), 安徽 1730-1770 (0/0), 河北 1680-1680 (20/20), 河南 1710-1710 (50/50)。

近期国内尿素市场价格稳中局部微涨, 供应方面, 国内尿素开工有小幅回落, 但近期将有部分前期检修/减产装置陆续恢复, 开工或趋于小幅回升。需求方面, 内贸心态受到本次印度招标价格利好, 下游按需询单, 生产企业集港支撑增加, 预计短期国内尿素市场偏稳, 期价整体震荡为主。

## 1. 甲醇现货市场情况

8 月份，内地甲醇市场先跌后涨。月初至上旬，西北主产区前期检修陆续恢复，供应压力逐步凸显，不得不降价出货，成交不温不火。中旬，主产区虽然跌势延续，但受运费上涨支撑，山东等终端市场低价难寻，市场买气平稳，成交顺利。下旬至月底，主产区成交陆续好转，新单价格小幅推涨，市场心态尚可，终端到货价格稳步推涨。截至月底，内蒙古市场均价为 1249 元/吨，环比下跌 8.04%，同比下跌 26.11%；山东市场均价为 1575 元/吨，环比下跌 1.17%，同比下跌 22.54%。

8 月份，沿海甲醇市场震荡上行。月初，中下游买气一般，持货商让利排货避险，中旬，借助期货连续上行、中下游集中入市采买建仓、国外部分甲醇装置运行不稳定美金价格居高不下等等利好聚集，持货商惜售拉涨，市场成交价格逐步走高，下旬至月底，可售资源始终紧俏和中下游用户补空稳固撑市，持货商挺价意向强烈，持续拉高排货。低价难寻下，交投和成交价格持续上行。截至月底，本月华南均价在 1696 元/吨，环比上涨 3.49%，同比下跌 17.78%，江苏本月均价在 1675 元/吨，环比上涨 3.64%，同比下跌 18.59%。

## 2. 尿素现货市场情况

8 月份，中国尿素市场整体向好，多受国际招标带动明显好转。短时间到港货源较多，加之降雨导致集港装卸及运力受阻严重；内贸新单逢低按需，高价较为排斥。一方面农业刚需转淡，局部零星采购支撑明显不足；另一方面工业板材及复合肥装置负荷低位，原料采购意愿低迷。卓创资讯数据显示，8 月中国大颗粒尿素出厂均价 1675 元/吨，月环比上涨 4.75%，月同比下滑 9.51%；中国小颗粒尿素出厂均价 1684 元/吨，月环比上涨 4.47%，月同比下滑 7.17%。期货方面：主力合约 2001 震荡整理，0803 交易日开盘 1673，最低 1558，最高 1676，收盘 1676，持仓量 34571 手，成交量 28552 手；0831 开盘 1705，最低 1628，最高 1710，收盘 1634，持仓量 81839 手，成交量 203951 手。卓创认为，进入 9 月份，国内尿素行情延续窄幅整理，商家逢低适量采购。局部检修装置陆续复产，现货供应明显增加。集港更多着眼于后续运力及港口装卸情况，后续内贸新单流向也是关注重点。预计 2020 年 9 月中国大颗粒尿素出厂均价或 1670 元/吨；中国小颗粒尿素出厂均价 1680 元/吨。

## 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。