

2020年10月19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 1915-2020 (5/10), 江苏 1915-1940 (5/-15), 华南 1900-1920 (0/-10), 山东鲁南 1920-1920 (0/0), 内蒙 1470-1500 (0/0), CFR 中国主港 (所有来源) 183-245 (0/0), CFR 中国主港 (特定来源) 245-245 (5/0)。

从基本面来看, 近期国内甲醇开工率依旧维持高位, 上周全国甲醇开工率 72% (0), 西北甲醇开工率 82% (-1%), 今年寒冬预期听闻部分地区天然气调价, 青海中浩 10 月底开始停车, 寒冬预期下内地价格整体延续涨势。港口方面, 上周卓创沿海库存 113.2 万吨(-4.5 万吨), 有所去库, 但从 10 月 16 日至 11 月 1 日中国甲醇进口船货到港量预估在 71 万吨, 量级明显回升。装置方面, 节后外盘异动较多: 伊朗卡维 230 万吨装置再度停车, 重启时间不定, 伊朗 Buser 165 万吨装置依旧停车中; 马油两套共计 236 万吨装置因停电而停车, 其中 170 万吨装置已复工。需求方面, 上周传统需求整体稳定, MTO 开工率维持高位, 87.84% (-0.34%), 除山东联泓 MTO 装置因下游原因小幅降负运行外, 多数装置运行平稳, 另外, 山东华彬 MTP 装置已于 10 月 14 日投料, 具体开工进展需要进一步观察。节后甲醇基本面利多释放较为频繁, 包括外盘装置检修和今年寒冬对于内地天然气紧张的预期, 预计近期甲醇整体震荡偏强, 但美国大选临近, 国际宏观和原油存在一定不确定性, 建议观望。

**兴证尿素:** 现货报价, 山东 1690-1730 (10/20), 安徽 1720-1760 (30/20), 河北 1600-1610 (0/10), 河南 1660-1690 (0/0)。

近期国内尿素市场窄幅上扬, 受印标价格利好提振, 整体业者信心得到一定提升, 尤其是生产企业待涨意愿明显增强。下游业者按需继续跟进, 各地市场成交氛围有所升温。我们认为短期现货或将继续稳中上涨走势, 但期货表现平淡, 预计期价整体仍以震荡为主。

## 1. 甲醇现货市场情况

西北主产区多数企业完成周内销售任务，多执行前期订单为主，北线地区参考商谈在 1470-1500 元/吨，南线地区商谈 1500 元/吨，日内北线评估在 1470-1500 元/吨，南线评估在 1500 元/吨，内蒙地区日内在 1470-1500 元/吨。关中地区整理运行，成交顺利，大部分停售。河北地区整理为主，部分厂家出货为主，下游按需采购，成交顺利。

山东地区整理为主。鲁北地区日内成交有限，主力工厂出厂执行 1900 元/吨，小单成交为主，日内部分下游采购价格在 1760 元/吨，其余商谈在 1740-1750 元/吨；鲁南地区工厂守稳为主，企业报盘在 1930 元/吨，工厂库存低位，暂无让利，少数小单商谈围绕 1930 元/吨。山东地区日内综合在 1740-1930 元/吨。

今日江苏甲醇现货市场涨势难止，日内高低端重心积极上移。上午太仓甲醇现货报盘在 1925-1930 元/吨自提，上午太仓现货小单成交在 1925-1935 元/吨自提。上午太仓中大单现货成交在 1925-1930 元/吨自提；午后受到期货上冲支撑，有货者报盘跟随上行，下午太仓现货报盘推涨至 1940 元/吨自提，日内太仓中大单现货成交在 1930-1935 元/吨附近自提。江苏地区日内收盘在 1925-1940 元/吨自提。国内其余各地区临近周末波动有限。

外盘方面，今日远月到港的非伊朗甲醇船货固定价商谈在 240-245 美元/吨，远月到港的非伊朗甲醇船货公式价参考商谈在+2-3%（非伊朗高端价格作为基准），远月到港的伊朗甲醇船货参考商谈在+7-9%（伊朗低端，非伊朗高端作为基准）。周内远月到港的非伊朗船货成交在+1.75-2%（非伊朗高端价格作为基准）。今日 CFR 中国日内收盘在 175-245 美元/吨。

## 2. 尿素现货市场情况

10月16日，国内尿素市场报价跟涨，商家采购随行就市。内贸交投气氛尚可，多数刚需仅限短线操作。农业小单跟进，工业板材采购尚可，复合肥开工延续低位。具体区域：山东临沂市场 1710-1720 元/吨，菏泽市场 1690 元/吨左右，板材按部就班，新单交投谨慎。河北石家庄市场 1600-1610 元/吨，商家多数随行就市跟进；河南商丘市场 1690 元/吨，新单适量跟进；山西大颗粒 1640-1660 元/吨，小颗粒 1560-1600 元/吨，新单成交偏强。目前国内尿素市场淡稳微涨，外贸集港稳步发运中。内贸工业板材复合肥跟进自身情况灵活调整；局部区域大气污染减量，现货供应减量。卓创预计近期华北尿素市场横盘运行，关注内需新单提货以及印标最终采购数量。

## 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。