

2020年10月23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 1960-2050 (5/-10), 江苏 1960-1970 (5/-50), 华南 1940-1950 (20/-20), 山东鲁南 1920-1930 (0/0), 内蒙 1480-1520 (0/0), CFR 中国主港 (所有来源) 193-255 (0/0), CFR 中国主港 (特定来源) 255-255 (0/0)。

从基本面来看, 近期国内甲醇开工率依旧维持高位, 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坚挺。港口方面, 本周卓创沿海库存 122.2 万吨 (9 万吨), 小幅累库, 10月底预期到港量仍较大。装置方面, 伊朗卡维 230 万吨装置重启, 马油两套装置已重启但负荷不高, 前期检修外盘装置目前多已重启。需求方面, 中原大化 MTO 将于 10 月下旬重启, 听闻常州富德 1 月有试车可能, 中天合创 MTO 预计 11 月检修。目前甲醇暂无新的利多, 期价转入震荡, 建议观望。

**兴证尿素:** 现货报价, 山东 1730-1750 (20/10), 安徽 1740-1770 (10/0), 河北 1640-1650 (10/10), 河南 1710-1720 (0/0)。

近日国内尿素市场部分地区成交重心仍有上移, 但本次印度 RCF 尿素招标最终确认量公布时间继续推迟, 中国最终供应数量或略低于预期, 但短小时内贸仍将受到集港流向的支撑, 预计国内尿素价格或有稳中补涨, 但下游仍存观望情绪, 涨幅或受限, 期价维持偏强震荡。

## 1. 甲醇现货市场情况

本周，内地甲醇市场窄幅震荡。西北地区小幅上涨，整体出货一般。山东地区偏弱整理，鲁北地区持货商随行就市，下游按需采购，成交不温不火；鲁南地区厂家高位僵持，下游随行就市，成交不温不火。河南、河北地区重心上推，成交平稳。山西市场窄幅松动，成交一般。西南地区周内价格小幅推涨，受期货及周边市场推涨影响，整体成交尚可，刚需较为平稳。截至周四，内蒙古本周均价在 1499 元/吨，环比上涨 2.75%，山东均价在 1827 元/吨，环比上涨 1.83%。

本周，沿海甲醇市场涨幅扩大。周初，有货者意向平报平出，但需求跟进不足，实盘成交放量一般；周中开始，借助可售货源紧张、期货涨幅扩大等等稳固托市，有货者积极炒涨价格，刚需和补空集中入市采购，低价难寻下，成交重心积极上移。周后期高价放量明显乏力，业者谨慎观望为主。纸货方面，逢高排货和逢低买入皆有。截至周四，江苏本周均价在 1943 元/吨，环比上涨 2.35%，华南均价在 1933 元/吨，环比上涨 0.55%。

## 2. 尿素现货市场情况

本周国内复合肥市场略显僵持，秋季肥补货扫尾，冬储备肥提涨乏力。东北地区冬储低价预收，随着原料成本增加，肥企出货承压。冀鲁豫及周边地区秋季肥基本结束，部分肥企执行单品预收，其中 45%S 出厂低至 1900 元/吨左右，35%CL (30-0-5) 出厂低至 1430 元/吨左右，冬储单品预收价格逼近成本线，常规肥延续低价促量策略，下游经销商逢低必采，少量分散打款居多。受原料成本增加支撑，业内涨价预期强烈，但冬储备肥周期长，经销商待市观望为主，冬储价格仍难明确。据卓创监测，本周全国 45%

(15-15-15) 出厂均价约 2050 元/吨，较上周持平，较去年同期下滑 13.43%。国内复合肥市场刚性农需转淡，平衡硫基肥及有机肥居多。部分经销商为完成年度销售任务，短期内集中提货，多数大企出货维持平稳。同时，山东、河南等地区部分肥企检修产线计划月底复产，苏皖鄂地区部分肥企产线轮流检修或于本月底或下月初，复合肥开工率或低位盘整。卓创预计，下周复合肥市场或主流持稳，冬储政策将逐步明朗。预计全国 45% (15-15-15) 出厂均价约 2050 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。