

2021 年 7 月 29 日 星期四

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

联系人

林玲

电话: 0591-38117682

邮箱:

linling@xzfutures.com

## 内容提要

**兴证甲醇:** 现货报价, 华东 2600-2670 (-25/-50), 江苏 2600-2635 (-25/-45), 广东 2570-2630 (-20/-30), 山东鲁南 2560-2560 (-20/-20), 内蒙 2130-2170 (-40/0), CFR 中国 (全部来源) 282-345 (0/0), CFR 中国 (特定来源) 335-345 (0/0) (数据来源: 安迅思)。

从基本面来看, 近期煤炭价格坚挺, 煤制甲醇装置亏损幅度扩大, 西北检修仍多, 内地甲醇价格整体坚挺。港口方面, 本周隆众港口库存 62.8 万吨 (-3.6 万吨), 台风天导致卸港再度延后, 7 月下旬集中到港继续推迟至 8 月上旬。需求方面, 内蒙古久泰和中煤蒙大两套装置停车检修中, 沿海 MTO 装置变化不大。目前甲醇自身基本面变化不大, 整体跟随煤炭逻辑, 虽然煤炭基本面较强, 但政策打压风险较大, 在此背景下, 预计甲醇难以形成趋势性反弹, 建议观望。

**兴证尿素:** 现货报价, 山东 2835 (10), 安徽 2860 (0), 河北 2825 (5), 河南 2825 (0)。(数据来源: 卓创资讯)。

昨日国内尿素市场大稳小涨, 商家采购按部就班。下游新单跟进趋于短线操作为主, 农需零星跟进; 厂家预收订单尚可, 装置检修导致现货资源供应偏紧。预计近期国内尿素市场或延续高位整理, 关注市场消息面动态。

## 1. 甲醇现货市场情况

7 月份，内地甲醇市场价格震荡反弹。月初西北地区生产企业小幅回调后签单一般，所以部分企业商谈价格继续小幅松动。之后因部分企业检修、降负生产以及宁夏宝丰外采等支撑，西北地区签单好转，企业出货价格稳步上推，至月底，因买盘跟进一般，西北签单价格波动不大。期间内地多地价格也根据自身供需波动而区间震荡，其中山东鲁北地区受西北支撑重心上移，鲁南地区则因区域内供应受限，所以价格上涨较为明显。截至 7 月 28 日，内蒙古市场均价为 2102 元/吨，环比上涨 3.50%，同比上涨 54.74%；山东市场均价为 2467 元/吨，环比降 1.14%，同比上涨 54.77%。

7 月份，沿海甲醇市场震荡上涨。上旬来看，价格整荡整理为主，月初可售货源相对集中，持货商低价惜售，下游拿货一般，故市场难有成交放量，库存有所累积，中旬来看，随着期货提振市场心态，下游逐步开始逢低买货，交投气氛有所好转，场内低价减少，卖方心态较为坚挺，下旬至月底，受天气等因素影响，部分船只到港延迟，港口库存有所下滑，卖方逢高出货，截止月底价格整体以上涨为主。截至 7 月 28 日，本月华南均价在 2622 元/吨，环比降 1.18%，同比上涨 60.06%，江苏本月均价在 2618 元/吨，环比涨 1.31%，同比上涨 62.00%。

## 2. 尿素现货市场情况

7 月份，中国尿素市场稳步上涨，商家新单按部就班。本月局部装置短停或检修较多，现货资源趋于谨慎。农业需求随行就市跟进，板材及复合肥开工负荷尚可，逢低持续补仓。厂家预收订单充裕，企业库存处于历年低位。卓创资讯数据显示，截止 7 月 28 日，中国大颗粒尿素出厂均价 2689 元/吨，较上月均价上涨 4.14%，较去年同期上涨 65.07%；中国小颗粒尿素出厂均价 2709 元/吨，较上月均价上涨 3.28%，较去年同期上涨 62.80%。卓创资讯认为，进入 8 月国内尿素价格先扬后抑，扬则因为国内检修及短停装置仍未复产，工业复合肥开工负荷一旦提升，现货依旧偏紧；抑则受后续太焦铁路修复、尿素装置的陆续复产，现货供应将逐步正常；届时商家采购将回归理性。预计 2021 年 8 月中国大颗粒尿素出厂均价或 2720 元/吨；中国小颗粒尿素出厂均价 2730 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。