

2022 年 5 月 30 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

王其强

从业资格编号: F03087180

投资咨询编号: Z0016577

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 2765-2950 (55/40), 江苏 2765-2800 (55/0), 广东 2810-2850 (40/20), 山东鲁南 2600-2600 (30/30), 内蒙 2300-2400 (0/0), CFR 中国 (所有来源) 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, 内地方面, 上周甲醇开工率 72.1% (+0%), 西北开工率 83.9% (+2.6%), 开工水平仍处于高位。港口方面, 上周卓创港口库存 99.4 万吨 (+5.3 万吨), 继续累库, 预计 5 月 27 日至 6 月 12 日沿海地区进口船货到港量在 60 万吨, 到港压力仍偏高。外盘开工高位小幅回落, 伊朗卡维 5.26 传出消息再度故障, 预期停车时间 7-10 天, 关注后续恢复情况。需求方面, 上周传统下游加权开工率 41% (+0.6%), MT0 开工率 85.4% (+1.1%) 变动不大。综上, 甲醇国内供应和进口量整体充裕, 下游需求暂稳, 港口仍处于累库周期, 但从原料端来看, 油价保持高位震荡, 化工煤价格坚挺, 成本端有一定支撑, 总体甲醇维持区间震荡观点。

兴证尿素: 现货报价, 山东 3210 (0), 安徽 3275 (0), 河北 3200 (0), 河南 3225 (0)。(数据来源: 卓创资讯)。

周末国内尿素市场窄幅整理, 新单按部就班跟进。尿素装置日产量变化不大, 下游复合肥和板材厂家备货谨慎, 实单偏刚需。预计短期尿素市场观望气氛浓郁, 价格区间震荡, 建议关注厂家开工及库存变化。

1. 甲醇现货市场情况

5 月份，内地甲醇市场延续震荡下滑走势，但跌势有所放缓。五一小长假后，虽有阶段性的补仓需求，但可持续性不强，另外虽有部分甲醇装置检修但整体供应较为充裕，所以月内供需面呈现弱势。为促进出货，月内生产企业及中间商陆续进行让利操作，传统表现疲态，部分烯烃装置检修也导致需求端减量，各地成交重心逐步下跌。截止 5 月 27 日，内蒙古均价在 2375 元/吨，环比下跌 4.85%。同比上涨 2.72%；山东均价在 2728 元/吨，环比跌 6.35%，同比上涨 4.11%。

5 月份，沿海甲醇市场弱势松动。月内甲醇期货价格震荡下跌，5 月份市场供需矛盾继续扩大。沿海地区到港船货增加较为明显，库存整体上升，市场内货源相对充足，下游需求弱势稳定，且沿海重要下游有检修，刚需固定拿货为主，卖方高价难有成交，下游逢低采买，整体来看 5 月份沿海商谈成交价格震荡下行。截止 5 月 27 日，太仓地区均价在 2730 元/吨，环比下跌 4.36%，同比上涨 0.63%，广东地区均价在 2816 元/吨，环比下跌 3.12%，同比下跌 1.00%。

2. 尿素现货市场情况

5 月国内尿素市场稳步上涨，新单交投活跃。夏管肥采购叠加复合肥刚需补单，助推市场刚需补单意愿。与此同时，道路运输不佳使得尿素区域间流动性明显减弱；改变了原有工业需求采购周期和供货渠道，商家逢低按需采销。卓创资讯数据显示，5 月 1 日-27 日中国尿素市场均价为 3127 元/吨，环比上涨 7.90%，同比上涨 43.44%。进入 6 月夏季备肥逐渐陆续扫尾，商家跟进意愿逐步放缓。即使区域性市场刚性需求仍存，但对国内整体行情影响有限；加之前期检修企业兑现，现货供应端处于缓慢增量的过程。下游基于刚需，更多是短线采购操作为主。故预计 7-8 月国内尿素市场延续窄幅微降运行，关注后续复合肥开工动态。

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。