

2022年7月28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

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 2450-2540 (10/10), 江苏 2450-2490 (10/0), 广东 2440-2470 (10/10), 山东鲁南 2570-2570 (0/0), 内蒙 2250-2300 (0/0), CFR 中国 (所有来源) 247-310 (0/0), CFR 中国 (特定来源) 300-310 (0/0) (数据来源: 安迅思)。

从基本面来看, 内地方面, 本周西北指导价提涨, 出货顺畅, 虽然内地煤头装置检修高峰已过, 但目前开工提升速度较慢, 内地总体偏强, 本周隆众西北厂库 25.6 万吨 (+2.7 万吨), 西北待发订单量 15.3 万吨 (+1.7 万吨)。港口方面, 本周隆众港口库存 103.5 万吨 (+7.2 万吨), 卸港集中。外盘开工方面, 伊朗短期开工仍偏低, 伊朗 Busher 及 Marjan 甲醇装置 7 月下旬故障检修, ZPC1#及 kaveh 仍待重启, 市场担忧四季度进口量有下滑预期。需求方面, 天津渤化 7.27 起检修一个月, 南京诚志 MTO 一期及二期逐步恢复。综上, 近期甲醇基本面随着内地开工和进口预期的下降, 有所好转; 宏观方面, 本月美联储议息会议如期加息 75bp, 联储主席暗示 9 月可能继续加息 75bp, 同时谈及放慢加息的可能, 表明当前美国经济确实面临下行的较大压力, 加息预期放缓, 昨夜商品整体有所上涨, 但随着利好落地预计商品整体反弹高度有限, 预计近期甲醇整体维持震荡格局。

兴证尿素: 现货报价, 山东 2390 (-25), 安徽 2475 (-100), 河北 2400 (-15), 河南 2465 (-20)。(数据来源: 卓创资讯)。

近日国内尿素市场维持下滑趋势, 新单成交有限。供应来看, 部分生产负荷减量, 但是由于需求表现低迷,



存在供需矛盾。下游信心不足，多不敢贸然进行备货补仓，谨慎观望心态较重，仅刚需跟进居多。宏观方面，本月美联储议息会议如期加息 75bp，联储主席暗示 9 月可能继续加息 75bp，同时谈及放慢加息的可能，表明当前美国经济确实面临下行的较大压力，加息预期放缓，昨夜商品整体有所上涨。由于尿素基本面较差，宏观方面短时企稳，预计近期尿素维持震荡格局。

1. 甲醇现货市场情况

7月份，内地甲醇市场先跌后涨。上旬，受国际油价、期货等走势影响，内地甲醇市场心态偏空，部分生产企业和中间商为促进出货陆续调降，各地价格下滑。中旬之后，部分企业降价出货后库存压力有所缓解，局部地区装置检修或降负，企业低价出货有所减少，内地甲醇市场重心略有回升，但需求制约涨幅有限。截止7月27日，内蒙古均价在2273元/吨，环比下跌2.70%，同比上涨7.92%；山东均价在2563元/吨，环比下跌4.87%，同比上涨3.70%。

7月份，沿海甲醇市场跌后反弹。月内甲醇价格呈“v型”走势，期货方面上半月跌幅明显，下半月止跌后略有反弹，反弹高度有限，7月份市场心态整体偏空。沿海地区进口到货正常，供应充足，部分地区下游需求较弱，虽然有下游逢低补库，但市场交投气氛仍较为清淡，整体来看7月份沿海商谈重心较6月份有所下移。截止7月27日，太仓地区均价在2428元/吨，环比下跌10.55%，同比下跌7.39%，广东地区均价在2446元/吨，环比下跌11.28%，同比下跌6.77%。

2. 尿素现货市场情况

7月国内尿素市场处于刚需淡季，前期高价货源需求萎缩，致企业库存缓增。期间全球大宗商品价格震荡下跌，并波及到国内尿素市场。尿素企业为减缓库存压力，降价、优惠空间增大。上旬国内尿素延续弱势，工农业需求跟进一般。中旬局部农需向好，区域行情略有改观。下旬随着工农业需求阶段性结束，加之原料价格回落，导致市场买涨不买跌气氛浓厚，仅有刚需多数一单一谈。卓创资讯数据显示，2022年上半年中国尿素市场均价2863元/吨，同比上涨33.41%。其中7月1日-27日中国尿素市场均价为2662元/吨，环比下滑15.63%，同比下滑1.19%。尿素主力合约震荡下行。美联储超预期加息等市场因素影响，尿素2209主力合约创下3067元/吨的高点后持续震荡回落，并于7月14日失守2083元/吨大关后跌势加速，截至7月27日，尿素2209主力合约收盘价2145元/吨，较年内高点下跌919元/吨。步入8月国内尿素现货市场开启快速回落模式。价格下滑一方面是基于季节性淡季需求转淡。另一方面是原料煤炭价格的大幅回落，成本端的快速收窄。预计9-10月中国尿素市场价格或呈筑底整理趋势，预计运行区间在2200-2300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。