

2022 年 7 月 29 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

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 2485-2600 (35/60), 江苏 2485-2560 (35/70), 广东 2460-2530 (20/60), 山东鲁南 2580-2580 (10/10), 内蒙 2250-2300 (0/0), CFR 中国 (所有来源) 252-315 (5/5), CFR 中国 (特定来源) 310-315 (10/5) (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, 本周卓创港口库存 112.2 万吨 (+4.6 万吨), 卸港集中, 提货下降, 预计 7 月 29 日至 8 月 14 日沿海地区进口船货到港量在 60 万吨, 到港量级下滑但短期压力仍在。外盘装置方面, 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, kaveh 仍待重启, ZPC 复工后 7.5 成负荷, 7.28 再度传出, 伊朗 kimiya 装置亦开始停车检修 2 周, 近期伊朗装置集中短停, 市场担忧四季度甲醇进口量有下滑预期。需求方面, 天津渤化 7.27 传出短停检修消息, 但 7.28 再度 7 成运行, 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, 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, 近期甲醇整体维持震荡格局。



兴证尿素：现货报价，山东 2355（-35），安徽 2465（-10），河北 2365（-35），河南 2415（-50）。（数据来源：卓创资讯）。

近日国内尿素市场延续向下趋势，成交氛围暂无明显回暖。近日部分生产负荷减量减产，受制于需求依旧疲态，供需表现失衡。多地市场行情低迷，直接加重下游观望情绪，整体接货积极性不高，风险意识浓厚。由于部分企业存在成本支撑，厂家有挺价意识。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，商品整体有所上涨，但尿素受制于基本面反弹有限，8 月为农需淡季，预计尿素维持震荡偏弱格局。

1. 甲醇现货市场情况

本周内地甲醇市场震荡上涨。周初西北主产区部分装置停车，区域内多数生产企业继续保持低库存压力，叠加期货震荡走高，主产区企业小幅推涨。成本支撑，中间商低价出货减少，内地甲醇市场成交重心顺势上推。周后期买卖双方博弈，下游消耗库存而生产企业小单商谈，内地甲醇市场僵持整理。本周内蒙均价在 2282 元/吨，较上周上涨 1.60%，山东均价在 2534 元/吨，较上周上涨 0.36%。

本周沿海甲醇市场重心上移。周内期货价格延续上周后期涨势，震荡上涨，市场心态有所改善，现货方面，沿海地区买气略有恢复，下游逢低适量补货，周后期随着期货价格加速上行，市场有追涨心态，持货商低价惜售，周内成交重心较上周上涨。本周太仓均价在 2467 元/吨，较上周上涨 3.72%，广东均价在 2462 元/吨，较上周上涨 3.19%。

2. 尿素现货市场情况

本周国内尿素市场延续偏弱运行，新单成交清淡。企业报价灵活调整，需求支撑乏力。周内企业检修增加，导致库存增加略。原料价格续降，利空商家补单心态。下游复合肥成品库存明显，补单意愿放缓。卓创资讯统计数据显示，本周中国尿素市场均价为 2473 元/吨，周环比下滑 2.87%。尿素 2209 合约先扬后抑。7 月 22 日开盘价 2120 元/吨，最高价 2199 元/吨，最低价 2118 元/吨，收盘 2183 元/吨，结算价 2163 元/吨，成交量 57166 手。7 月 28 日开盘价 2190 元/吨，最高价 2207 元/吨，最低价 2157 元/吨，收盘 2157 元/吨，结算价 2174 元/吨，成交量 69813 手。本周尿素期货震荡整理，与现货市场走势略有不同。本周 2209 合约收于 2157 元/吨，上涨 6 元/吨，涨幅 0.28%。28 日基差至 278 元/吨，基差走弱。目前国内工农业需求阶段性扫尾，加之原料价格下行，导致国内尿素市场延续偏弱运行。周内虽有部分装置减产减量，供应端仍相对充裕。部分地区市场倒挂，商家心态依旧谨慎，大量备货意愿不强。卓创资讯预计下周国内尿素市场延续偏弱运行，关注后续尿素装置检修变化及工业实单跟情况。

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。