

2020 年 7 月 24 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 1610-1710 (10/0), 江苏 1610-1650 (10/5), 华南 1650-1690 (0/0), 山东鲁南 1510-1510 (10/0), 内蒙 1300-1330 (0/0), CFR 中国主港 (所有来源) 148-200 (0/0), CFR 中国主港 (特定来源) 190-200 (-5/0)。

从基本面来看, 随着近期内地装置逐步复工, 预计阶段性检修高峰已过, 本周国内开工率 61% (+4%), 西北开工率 67% (+6%)。港口方面, 本周卓创港口库存 141.5 (+0.4 万吨), 持续高库存压力。装置方面, 伊朗 ZPC165 万吨据说已复工, Busher 165 万吨装置短停, 马油 170 万吨装置短停, 沙特 IMC 短停, 后续海外秋检仍需观察。需求方面, 江苏盛虹 MTO 7 月 6 日检修。目前甲醇基本面依旧是弱稳状态, 甲醇上涨之路较为艰难, 但宏观和原油好转明显, 甲醇底部较牢估值偏低, 操作上远月中长线多单继续持有。

兴证尿素: 现货报价, 山东 1630-1640 (20/0), 安徽 1650-1670 (0/0), 河北 1530-1530 (0/0), 河南 1610-1630 (0/0)。

受 7 月 22 日印标影响, 近两日市场受到明显提振。从现货市场来看, 预计本轮印标价格有所提高, 同时目前是内地装置检修频繁的时期, 日产量维持 15-16 万吨的较低水平, 预计短期现货价格将呈现反弹, 但期价来看, 近两日涨幅较大, 内地期现套利空间打开, 预计上方空间有限。

1. 甲醇现货市场情况

本周，内地甲醇市场承压下滑。西北地区降价出货，整体出货平稳。关中地区承压下滑，出货平稳。山东地区重心下滑，鲁北地区持货商报盘下行，下游按需采购，成交一般；鲁南地区降价出货，传统下游需求一般，成交偏淡。河南、山西、河北、西南地区弱势走低，成交相对一般。截至周四，内蒙古本周均价在 1354 元/吨，环比下跌 3.7%，山东均价在 1593 元/吨，环比下跌 1.97%。

受到期货下行以及内地持续阴跌等等影响，本周沿海甲醇市场弱势下挫。虽然周初持货商意向稳盘排货，但成交放量明显吃力，周中部分持货商积极让利排货避险，尤其是非主力库区有货者，下游工厂和货少商家适量入市逢低补空，周内整体现货成交放量仍显一般。纸货方面，近期正套或者逢高空操作为主。截至周四，江苏本周均价在 1636 元/吨，环比下降 0.49%，华南均价在 1669 元/吨，环比上涨 1.74%。

2. 尿素现货市场情况

本周国内尿素市场先弱后扬，市场交投不温不火。由于市场需求逐步减弱，农需零星，工业受大气治理工作影响，导致复合肥、胶板厂整体开工负荷偏低，中间商囤货意愿减弱。但随着局部装置检修以及新一轮印标发布，对市场形成利好，市场止跌且小幅探涨。卓创资讯统计数据显示，中国大颗粒尿素出厂均价为 1603 元/吨，环比跌 0.12%，周同比下滑 15.27%；中国小颗粒尿素出厂均价为 1601 元/吨，环比下跌 0.81%，周同比下滑 14.8%。卓创认为，下周国内尿素市场内贸需求依旧清淡，但是受印度招标消息支撑，加之部分货源或可集港缓解内部供应压力，市场业者心态略有好转，卓创预计下周国内尿素市场或可存小涨趋势，不排除市场区域分化可能。下周国内大颗粒尿素出厂均价或在 1610 元/吨左右，小颗粒尿素出厂均价或在 1608 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。