

2020年7月27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

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 1580-1700 (-30/-10), 江苏 1580-1635 (-30/-15), 华南 1625-1680 (-25/-10), 山东鲁南 1520-1520 (10/10), 内蒙 1300-1330 (0/0), CFR 中国主港 (所有来源) 148-195 (0/-5), CFR 中国主港 (特定来源) 190-195 (0/-5)。

从基本面来看, 近期随着内地检修装置逐步复工, 国内甲醇开工率开始恢复, 上周全国甲醇开工率 61% (+4%), 西北甲醇开工率 67% (+6%)。港口方面, 上周卓创沿海库存 141.47 万吨 (+0.42 万吨), 继续小幅累库, 后续到货部分, 从 7 月 24 日至 8 月 9 日中国甲醇进口船货到港量预估在 60 万吨左右。装置方面, 伊朗 ZPC 165 万吨装置 7 月 20 日已复工, Busher 165 万吨装置仍检修中, 马油 170 万吨装置仍检修中, 文莱 BMC 85 万吨装置重启中, 沙特 IMC 150 万吨装置再度停车检修, 总体来说, 近期外盘检修频繁, 关注秋检情况。需求方面, 上周传统需求弱稳, 醋酸开工增幅较大, MTO 方面上周开工维持稳定, 73% (-1%), 上周尽管中天合创另外一套 CTO 装置恢复, 但江苏斯尔邦 MTO 装置意外停车, 所以上周国内 MTO 整体开工负荷依然小幅下滑。总的来说, 目前甲醇盘面利好有限, 而近期内地甲醇开工率逐步恢复, 对盘面形成一定打压, 上周甲醇盘面跌幅较大。但由于宏观和原油好转明显, 甲醇估值偏低底部较牢, 远月合约中长线多单可继续持有。

兴证尿素: 现货报价, 山东 1640-1660 (10/20), 安徽 1650-1670 (0/0), 河北 1530-1530 (0/0), 河南 1630-1640 (20/10)。

周末国内尿素市场窄幅整理, 新单交投按需跟进。前期检修装置逐步复产, 现货供应充裕。基层农需阶段性扫尾, 下游工业逢低采购, 成交重心下移。厂家主发预收订单, 出货压力渐增。上周受追加印标影响, 尿素走势强劲, 但目前尿素期价导致内地部分无风险套利窗口打开, 预计后续上方压力较大, 建议观望。

1. 甲醇现货市场情况

西北地区整理运行，整体签单平稳。关中地区整理运行，签单平稳。山东地区弱势盘整，鲁北地区窄幅松动，持货商随行就市，下游按需采购，成交不温不火；鲁南地区厂家出货为主，下游按需采购，成交平稳。河北地区窄幅波动，厂家出货为主，下游按需采购，成交平稳。河南、山西地区波动有限，沿海地区价格回落，期货下跌引发现货交易心态走弱，业者低价放货。

外盘方面，近期主动报盘依然匮乏，可售的非伊朗甲醇船货仍旧意向去往亚洲其他区域套利，周内实盘固定价缺乏成交听闻，仅有少数公式价成交听闻，保税货方面参考商谈在 205-220 美元/吨 FOB 中国；近两日东南亚甲醇市场弱势回撤。东南亚主力港口少数报盘回落至 215-220 美元/吨，但缺乏实盘成交听闻。。

2. 尿素现货市场情况

7 月 24 日，近日国内尿素市场止跌趋于小幅探涨，下游逢低跟进。山东小颗粒尿素主流参考 1580-1650 元/吨，大颗粒 1690 元/吨，临沂市场 1650-1660 元/吨。河北小颗粒尿素地销 1580-1620 元/吨，重心上行；河南大小颗粒成交参考 1560-1580 元/吨，继续上涨；山西大颗粒尿素 1520-1530 元/吨，小颗粒尿素 1500-1520 元/吨，新单陆续推进。苏皖参考 1650-1710 元/吨，按需推进。东北市场运行疲态，主流出厂 1550-1710 元/吨。川渝企业成交参考 1550-1600 元/吨，市场相对平稳。广西南宁小颗粒尿素市场批发 1740-1750 元/吨，暂稳观望。国内尿素市场略有小幅上扬，由局部开始试探性调涨，低端价格逐渐上行。部分下游业者发生转变，开始适量询单采购，卓创认为近期国内供应压力或有所缓解，市场行情或相对坚挺，部分区域继续探涨。

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。