

2020年8月3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 1600-1710 (-5/0), 江苏 1600-1615 (-5/-10), 华南 1625-164 (-15/-20), 山东鲁南 1530-1540 (-20/-20), 内蒙 1250-1280 (0/0), CFR 中国主港(所有来源) 140-200 (0/0), CFR 中国主港(特定来源) 200-200 (10/0)。

从基本面来看, 近期内地检修装置逐步复工, 国内甲醇开工率继续回升, 上周全国甲醇开工率 62% (+1%), 西北甲醇开工率 71% (+4%)。港口方面, 上周卓创沿海库存 147.24 万吨 (+5.77 万吨), 继续累库, 从 7 月 31 日至 8 月 16 日中国甲醇进口船货到港量预估在 62 万吨左右, 预计港口压力仍存。装置方面, 伊朗 ZPC 已复工, Busher 已复工, 马油 170 万吨装置仍检修中, 文莱 BMC 和沙特 IMC 已复工, 新西兰 90 万吨装置检修, 总体来说, 近期外盘装置开停车较多, 关注秋检情况。需求方面, 上周传统需求整体稳定, MTO 开工率有所增加, 76% (+3%), 上周虽然大唐多伦、中原乙烯装置检修, 但延长中煤榆林、斯尔邦装置恢复运行, 所以国内 MTO 装置整体开工负荷依然上涨。总的来说, 近期内地甲醇开工率逐步回升, 加上上周下半周原油下跌, 甲醇盘面继续下探, 但幅度有限。大周期看, 宏观和原油处于好转, 甲醇估值偏低底部较牢固, 建议远月合约中长线多单仍可继续持有。

**兴证尿素:** 现货报价, 山东 1660-1670 (50/20), 安徽 1650-1670 (0/0), 河北 1630-1640 (10/20), 河南 1630-1640 (10/10)。

国内尿素农需结束, 工业按需跟进。下游板材、复合肥负荷低位, 新单交投尚可。消息面关注印度招标东海岸最低 259.5 美元/吨 CFR, 利好市场成交氛围。预计近期国内尿素维持震荡偏强。

## 1. 甲醇现货市场情况

7月份，内地甲醇市场先涨后跌。月初至上旬，内地受部分企业检修影响，主产区积极推涨，市场买气陆续释放，成交量陆续上升。中旬，内地甲醇市场高位僵持，下游按需采购为主，市场气氛转空，成交弱勢。下旬至月底，部分前期检修甲醇装置陆续恢复，内地积极降价出货，持货商及下游阶段性补货，成交陆续好转。截至月底，内蒙古市场均价为1358元/吨，环比上涨1.47%，同比下跌19.99%；山东市场均价为1594元/吨，环比上涨0.86%，同比下跌21.41%。

7月份，沿海甲醇市场震荡上行。上中旬，受到国外多数区域甲醇装置集中停车检修和可售货源紧缩等等利好托市，持货商持续炒涨价格，低价难寻下，市场商谈和成交重心逐级走高。价格愈涨愈高，随后业者恐高心态凸显，加之内地持续下滑和港口库存持续上行等等利空共同作用下，下旬至月底，部分持货商再度让利减仓避险，尤其是非主力库区有货者，但刚需跟进依然谨慎，下旬至月底整体现货成交放量依然缓慢，月底实盘成交重心再度“下坠”。纸货方面，信心不足，逢低采买和逢高排货仍旧居多。截至月底，本月华南均价在1638元/吨，环比上涨10.71%，同比下跌25.19%，江苏本月均价在1616元/吨，环比上涨5.99%，同比下跌25.30%。

## 2. 尿素现货市场情况

7月份，中国尿素市场大盘趋弱，市场交投气氛按需采购。商家采购更多趋于理性短线采购，备肥积极性较低。原因为一方面农需陆续扫尾，新单跟进明显放缓；另一方面下游工业板材及复合肥装置低位，原料采购积极性偏弱。国际方面虽然印度发布招标，但实际供货数量有限，对内贸暂无有效支撑。卓创资讯数据显示，7月中国大颗粒尿素出厂均价1599元/吨，月环比下滑1.84%，月同比下滑15.49%；中国小颗粒尿素出厂均价1612元/吨，月环比上涨3.12%，月同比下滑14.48%。卓创认为，8月初部分企业将继续受到出口支撑，价格窄幅续涨，但由于内贸刚需不足，跟涨持续性仍需观望本次中国供应印度数量，若数量较大，则短时间跟涨后，可支撑国内横盘整理。反之，则不排除盘整后回落可能。预计2020年8月中国大颗粒尿素出厂均价或1590元/吨；中国小颗粒尿素出厂均价1620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，对于基于本报告全部或部分做出的交易、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。