



中粮期货有限公司
中 粮 集 团 成 员 企 业

中粮期货 增您所托⁺
WE GROW WHAT YOU ENTRUST

化工日报

2020/04/24

赵宜人、陈阵（投资咨询号：Z0015281）

研究院

一、PTA&MEG 每日跟踪：

价格	现货价	PTA：日均	MEG：现货	MEG：下月			
	当日	3125	3290	3342			
	前日	2945	3150	3205			
	涨跌	180	140	137			
价格	下游价格	POY	FDY	DTY	短纤	瓶片	切片
	当日	4745	5125	6385	5635	5200	4275
	前日	4790	5200	6385	5670	5200	4325
	涨跌	-45	-75	0	-35	0	-50
	外盘	石脑油：CFR日本	乙烯：CFR中国	PX：CFR中国	PTA：FOB中国	MEG：CFR中国	¥ / \$
	当日	232.50	330	469.50	400	386	7.0986
	前日	180.00	330	432.50	390	368	7.1037
	涨跌	52.50	0	37.00	10	18	-0.07%
	盘面	TA2005	TA2009	TA2101	EG2005	EG2009	EG2101
	当日	3230	3334	3490	3345	3519	3654
前日	3028	3128	3278	3123	3295	3436	
涨跌	202	206	212	222	224	218	
价差	基差	PTA	MEG				
	当日	-209	-229				
	前日	-183	-145				
	涨跌	-26	-84				
	实货价差	PX-石脑油	PTA-PX	MEG-乙烯	MEG-石脑油	MEG-甲醇	PTA-MEG
	当日	237.00	92.48	186.35	197.68	-2449.00	-165.00
	前日	252.50	106.71	168.35	222.20	-2589.00	-205.00
	涨跌	-15.50	-14.24	18.00	-24.53	140.00	40.00
	盘面比价	TA/EG	EG/MA				
	当日	0.9656	1.4204				
前日	0.9696	1.3261					
涨跌	-0.41%	6.64%					
量能	资金博弈	TA：持仓	TA：成交	TA：仓单	TA：预报	EG：持仓	EG：成交
	当日	1949458	2066987	165789	43399	228546	521439
	前日	2144007	1931774	161835	45017	237386	617230
	涨跌	-9.07%	7.00%	3954	-1618	-3.72%	-15.52%

每日行情评述：

随着地缘政治因素发酵及前期空头获利离场，国际原油触底反弹，提振国内化工品市场情绪，同时对PTA成本产生支撑。终端织造开工偏低，五一前后纺织服装企业继续放假，产销持续疲弱。短期底部位置反弹，中长线高库存下压力犹存。MEG方面，油制利润较好，煤制持续亏损，大量装置陆续

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

停车，开工率持续下降。后期随着装置预期重启，开工率或有回升。盘面短期快速下跌后，或随原油止跌企稳，中长线保持空头思路。

二、尿素每日跟踪

价格	内地	山东	河南	山西	河北	安徽	江苏	东北	
	4月23日	1740	1730	1600	1680	1770	1760	1700	
	4月22日	1740	1740	1600	1680	1770	1760	1730	
	涨跌	0	-10	0	0	0	0	-30	
	盘面	2101	2005	2009	5-9价差				
	4月23日	1521	1718	1543	175				
	4月22日	1503	1719	1522	197				
	涨跌	18	-1	21	-22				
	外盘	FOB中国	FOB尤日内	FOB阿拉伯湾	FOB波罗的海	CFR巴西	CFR东南亚	¥-\$	
	4月22日	244	218	233	218	258	272.5	7.0986	
4月21日	244	218	233	218	258	272.5	7.1037		
涨跌	0	0	0	0	0	0	-0.07%		
价差	基差	山东-主力	河南-主力	山西-主力	河北-主力	安徽-主力	江苏-远月	主力-远月	
	4月23日	22	12	-118	-38	52	217	175	
	4月22日	21	21	-119	-39	51	238	197	
	涨跌	1	-9	1	1	1	-21	-22	
	国内	江苏-山东	江苏-河南	江苏-安徽	河北-山西				
	4月23日	20	30	-10	80				
	4月22日	20	20	-10	80				
	涨跌	0	10	0	0				
	外盘	CFR巴西-中国	CFR东南亚-中国	FOB中国-尤日内	FOB中国-阿拉伯湾	FOB中国-波罗的海			
	4月22日	14	29	27	11	27			
4月21日	14	29	27	11	27				
涨跌	0	0	0	0	0				
量能	资金博弈	持仓	成交	投机度	仓单	预报			
	4月23日	70510	38223	0.54					
	4月22日	69296	35342	0.51					
	涨跌	1.75%	8.15%	6.29%					

每日行情评述：

UR09 合约日上涨 21 元至 1543 元每吨，5-9 价差日收窄 22 元至 175 元每吨。现货市场价格局部走低，东北跌 30 元至 1700 元每吨，河南市场跌 10 元每吨，山东持稳。盘面上涨带动山东现货-09 基差走低 21 元至 197 元每吨，但当前基差仍维持在 09 合约上市以来高位水平。

本周生产数据继续增长维持在同期峰值水平，高供给预期不变，且国家昨日宣布对部分农产品收储，从国家的各项举措看今年维持粮食生产安全是主要工作，因此预期政策对于高供给的支撑力度将会持续至 8 月淡季前。需求端相对平淡，南方水稻用肥旺季来临，但需求缺乏冲击，而工业板块需求清淡，复合肥旺季接近尾声，整体评估需求在未来一段时间将维持稳定，无亮点。从企业预收订单情况看，不同地区均出现了不同程度的下降，印证了需求的相对平淡。

目前整个尿素市场供大于求的核心逻辑属于长期矛盾，价格中长期震荡下降，价格重心下移确定性相对较高，而基本面最大的变量来自于出口端表现，目前市场预期印度将会在 5 月继续招标。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

交易角度讲，尽管市场中长期看空为主流观点，但短期价格反弹概率大，原因现货高基差、政策刺激农户扩种、印标需求预期。暂时看不到市场有较好的交易机会，建议观望。

周度数据更新：

- 1、截至4月23日，尿素企业周度开工率周比提高1个百分点至75.8%，日产增2098吨至15.9万吨，数据均处于4年峰值，生产端高供给情况持续。
- 2、截至4月23日，尿素港口库存周比大幅下降9.3万吨至23.2万吨，降幅均来自与天津港小颗粒库存，体现为前期印标出口订单开始装船。
- 3、截至4月23日，尿素企业预收订单周比下降1.3天至5.88天，其中山东、内蒙、河南、湖北、贵州等地区订单出现了不同程度的下滑。

风险提示

1. 本策略观点系研究员依据掌握的资料做出，因条件所限实际结果可能有很大不同。请投资者务必独立进行交易决策。公司不对交易结果做任何保证。
2. 市场具有不确定性，过往策略观点的吻合并不保证当前策略观点的正确。公司及其他研究员可能发表与本策略观点不同的意见。
3. 在法律范围内，公司或关联机构可能会就涉及的品种进行交易，或可能为其他公司交易提供服务。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

更多资讯，欢迎扫描二维码！



中粮期货研究院 (Institute of COFCO Futures Co., Ltd)

地址(address): 北京市东城区东直门南大街 5 号中青旅大厦 15 层 邮政编码: 10007

15th Floor, CYTS Plaza No.5 Dongzhimen South Ave, Beijing P.C: 100007

电话(phone): 010-59137331 传真(fax): 010-59137088

中粮期货研究院是隶属于总部的研究部门，负责公司的基础研发工作，服务前台业务部门和中粮集团实业部门，承担维护公司品牌和提升公司形象的职责，同时从事高端产业客户和机构客户开发、维护和增值服务。研究领域覆盖宏观经济，农产品，化工品，金属，建材，能源等方面，拥有一只高素质的专业团队，具备丰富的行业经验，国际化的视野和积极向上的精神。研究院依托中粮集团强大的现货和期货背景，运用基本面分析和宏观分析，为高端产业客户和机构客户提供套期保值，基差套利，价差交易等咨询服务；在公司原有的经纪服务基础上，强化对客户的纵深服务和专业服务。

The Futures Research Institution is attached to COFCO Futures headquarters. It is responsible for business related research and development. Moreover, it is also engaged in high-end industrial and institutional clients' maintenance and provides them with value-added services. Macro-economy and bulk commodities, including primary products, chemicals, metals, building materials, energy, etc. are all covered in its routine. Based on COFCO Group's strong background in physical commodities and futures markets, the Futures Research Institution provides advices and reports of hedging, basis arbitrage, spread trading as well as other consulting services to our valued customers through fundamental and macro analysis. Despite of the elementary brokerage business, the Research Institution is more focused on providing specific and professional services.

【法律声明】

中粮期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监会批文号：证监许可[2011]1453）。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断，仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果，概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。