

2019年10月18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: F0276379

投资咨询编号: Z0003058

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

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 2090-2250 (-25), 太仓 2090-2110 (-50), 华南 2130-2150 (-70), 山东鲁南 2230-2250 (0), 内蒙 2150-2380 (-100), CFR 中国主港 206-260 (-9)。

基本面看, 内地弱势传导至西北, 昨日内蒙北线下跌 100, 山东河南等地暂稳, 本周西北库存 22.78 (-0.24) 暂稳, 华北库存 2.44 (+0.61) 增加较多, 传统下游消化能力有限。天然气甲醇冬季限气计划, 西北天然气工厂停车时间为 11 月 15 日左右, 计划停气 4 个月; 西南停车时间计划 1 月中旬, 计划停气 1 个月左右, 以往西南是 12 月底停到 2 月底, 时间较预期晚, 停气持续时间较预期少。进口方面, 10 月中下旬到港量快速恢复, 伊朗新增产能 Buser 165 万吨于 10 月底试车, 本周卓创港口库存 124.9 (-7.5), 预计港口库存反复。需求来看, 烯烃整体平稳, 但传统需求旺季临近结束, 逐步见顶, 目前暂未有新的驱动。综上, 甲醇近期供需无明显驱动, 整体偏弱, 但下方空间有限, 建议暂以观望为宜。

兴证尿素: 现货报价, 山东 1760-1800 (-10), 安徽 1780-1820 (0), 河北 1740-1790 (0), 河南 1740-1760 (-10)。

基本面看, 近期国内尿素开工变化不大, 需求延续不温不火: 短时复合肥企业开工难有提升预期, 胶板厂多随用随采, 农需较分散, 难以形成支撑。节后运力恢复, 但部分企业库存消化缓慢, 且港口库存充足。10 月 14 日印度招标价格略低, 但是厂家逐渐向印标价格靠拢, 因此整体市场成交重心下移。后期继续关注印标数量以及装置变化情况。近期尿素基本面缺乏利好, 但下方有成本支撑, 建议暂以观望为宜。

1. 甲醇现货市场情况

本周，内地甲醇市场僵持下行。西北地区高位僵持，周内商谈遇阻。关中地区僵持下滑，部分出货一般。山东地区重心下滑，周内受期货下调、主产区高价出货遇阻，导致市场心态转空，价格下调，下游按需采购为主。山西、河南、河北、西南地区逐步下行，成交一般。截至周四，内蒙古本周均价在 2307 元/吨，环比下跌 0.36%，山东均价在 2422 元/吨，环比下跌 1.09%。

本周，沿海甲醇市场快速下行。空方势头强劲叠加期货大幅下行，对市场心态造成极大打压，持货商获利了结意愿陡增，买方则积极等跌退市观望，需求托市力度不足，仅有少数人士逢低适量补货，周后期业者心态谨慎偏空。纸货方面，周内换货和期现货对冲操作为主。截至周四，江苏本周均价在 2190 元/吨，环比下跌 4.92%，华南均价在 2231 元/吨，环比下跌 3.71%。

2. 尿素现货市场情况

本周国内尿素市场继续震荡向下，内贸需求乏力，后市不乐观，中间商采购意愿较弱。装置方面暂未有大面积停产或限产迹象，整体供应相对充足。下游复合肥、板材开工负荷维持低迷，内贸需求表现疲态。卓创资讯统计数据显示，本周中国大颗粒尿素出厂均价为 1801 元/吨，较上周下滑 1.75%，周同比下滑 14.28%；本周中国小颗粒尿素出厂均价为 1763 元/吨，较上周下滑 0.73%，周同比下跌 18.68%。卓创认为，目前国内市场需求暂无支撑，且贸易商备货积极性相对薄弱，尿素生产企业新单跟进不足。印度招标价格略低，但是厂家逐渐向印标价格靠拢，因此整体市场成交重心下移。后期继续关注印标数量以及装置变化情况。预计下周市场仍有小幅下滑空间，随着厂家陆续接单之后，整体或趋稳运行。下周国内大颗粒尿素出厂均价或在 1780 元/吨左右，小颗粒尿素出厂均价或在 1745 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。