

2019年10月25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 2040-2270 (+5/0), 太仓 2040-2055 (+5/+5), 华南 2080-2100 (-10/-10), 山东鲁南 2020-2030 (0/0), 内蒙 1800-2200 (0/0), CFR 中国主港 205-253 (0/-2)。

基本面看, 本周西北库存大幅回升, 隆众数据 30.75 (+7.97), 内蒙本周降价幅度较大, 山东河南等地延续补跌, 传统下游需求预计 10 月见顶。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 月下旬到港量快速恢复, 伊朗新增产能 Busher 165 万吨于 10 月底试车, 本周卓创港口库存 123.13 (-1.8), 预计港口去库存周期延后。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, 甲醇近期供需偏弱, 但点位接近前低, 建议暂以观望为宜。。

兴证尿素: 现货报价, 山东 1650-1690 (0/-10), 安徽 1720-1780 (0/0), 河北 1720-1780 (0/-10), 河南 1680-1770 (0/0)。

近期国内尿素市场疲态难改, 需求面暂无利好指引, 不排除月底收款价格继续松动。国际虽有招标, 出口数量有限。月底局部装置检修或减量, 卓创数据, 本周尿素国内开工 61.01% (-0.99%), 日均产量 13.66 万吨。预计短期尿素维持弱势阴跌, 操作上建议观望, 后续重点关注尿素及下游开工率变化及国际招标情况。

1. 甲醇现货市场情况

本周，内地甲醇市场重心下探。西北地区部分下调，低价成交顺利。关中地区连续下调，部分出货顺利。山东地区下滑为主，市场心态偏空，下游按需采购为主，成交价格下行。山西、河南、河北、西南地区延续下滑，成交相对一般。截至周四，内蒙古本周均价在 2095 元/吨，环比下跌 9.18%，山东均价在 2168 元/吨，环比下跌 10.48%。

本周，沿海甲醇市场跌势难止。周初，受到期货、内地加速下行以及心态偏空影响，获利了结盘增多，但买方惯性不买跌心态作祟且部分下游推迟了采购周期，故周初至周中成交重心持续下移。周后期，持货商稳市挺价意向强烈，不愿价格继续下挫，逢低刚需补货人士增多，周后期市场进入止跌企稳状态，但业者心态多维持谨慎偏空思维。纸货方面，周内换货、单边交易和期现货套保操作为主。截至周四，江苏本周均价在 2064 元/吨，环比下跌 5.79%，华南均价在 2113 元/吨，环比下跌 5.30%。

2. 尿素现货市场情况

本周国内尿素市场延续疲态下滑，刚需支撑有限，商家更多持币观望。农业刚需停滞不前，工业开工低迷，采购积极性低迷。装置方面现货供应尚可，局部计划 10 月底检修或减量。卓创资讯统计数据显示，本周中国大颗粒尿素出厂均价为 1775 元/吨，较上周下滑 1.44%，周同比下滑 15.27%；本周中国小颗粒尿素出厂均价为 1743 元/吨，较上周下滑 1.13，周同比下跌 19.23%。卓创认为，国内尿素市场延续弱势运行，不排除月底收款价格继续松动。月底局部装置检修或减量，现货供应略有减量。以此同时关注后期复合肥开工负荷，国际方面关注国际后续招标动态。下周国内大颗粒尿素出厂均价或在 1770 元/吨左右，小颗粒尿素出厂均价或在 1730 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。