

2019 年 11 月 4 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: 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 1995-2270 (-15/0), 太仓 1995-2010 (-15/-15), 华南 2060-2070 (-10/-20), 山东鲁南 2070-2100 (-20/0), 内蒙 1900-1960 (0/0), CFR 中国主港 200-245 (-5/-5)。

基本面看, 内地受天然气限气等影响供需偏紧, 价格坚挺, 上周西北库存 27.37 (-3.39), 凤凰、国宏短停, 山东价格坚挺, 但随着兖矿榆林等投产, 预计内地供需偏紧格局将有所改变。港口地区, 华东近期出货较快, 上周港口库存 119.62 (-3.51), 但后续到港量仍多, 月进口量维持 100 万吨/月, 随着需求转淡, 预计库存下降幅度有限。需求方面, 近期无新的驱动, 峰值已过。整体来说, 甲醇供需中线依旧存在转弱预期, 但短期有部分支撑。建议中线以逢反弹抛空思路对待。

兴证尿素: 现货报价, 山东 1650-1670 (0/-10), 安徽 1700-1750 (-20/-30), 河北 1680-1690 (0/0), 河南 1670-1780 (10/10)。

近期国内尿素开工小幅下滑, 部分地区尿素企业生产负荷受环保影响, 稍有减量, 上周全国尿素开工率 59.56% (-1.45%), 日产量 13.33 万吨。但 11 月初西北部分检修企业仍有复产计划, 后期国内开工或小幅提升。需求方面, 国内农需暂无支撑, 短期国内刚需乏力; 复合肥企业开工维持低位, 胶板厂需求相对稳定, 但部分地区仍受冬季大气污染治理工作影响, 整体开机不高, 多继续随用随采, 出口支撑有限, 预计国内尿素市场需求或延续偏淡。上周尿素企业库存 81.4 万吨 (12.74%), 库存压力仍在。但期价跌至目前位置, 成本支撑有所显现, 建议观望。后续重点关注上下游开工率和国际招标情况。

1. 甲醇现货市场情况

10 月份，内地甲醇市场先涨后跌。国庆之后烯烃采购再度支撑内地甲醇高价，但下游也表现出高价抵触情绪。中旬，沿海价格低于内地市场，港口货源倒流内地构筑一定条件，期货领跌国内甲醇市场，市场情绪迅速转空，价格快速下行。下旬至月底，工厂新单快速下行后，持货商及下游借机补货，导致市场价格止跌企稳后略有上涨。截至月底，内蒙古市场均价为 2158 元/吨，环比上涨 18.49%，同比下跌 26.28%；山东市场均价为 2286 元/吨，环比上涨 5.35%，同比下跌 29.04%。

10 月份，沿海甲醇市场加速下行，尤其是中下旬至月底。虽然节后归来商家惯性拉高价格，但业者多为阶段性逢低补货，随后抵触高价情绪不减。中下旬随着期货加速下行、内地快速下跌和下游需求放量持续难有明显跟进，获利了结盘增多，但买方等跌意愿强烈，需求始终支撑不足，故价格持续下跌至 2000-2005 元/吨前期底部位置。临近月底商家稳价或者拉高排货意向强烈，逢低补空和刚需集中补货，月底低端现货放量尚可。截至月底，本月华南均价在 2173 元/吨，环比下跌 0.64%，同比下跌 38.70%，江苏本月均价在 2127 元/吨，环比下跌 1.66%，同比下跌 37.60%。。

2. 尿素现货市场情况

10 月份，中国尿素市场延续疲软下滑，新单成交明显不畅。上旬印度发布招标，价格和数量内贸适量供货，缓解厂家出货压力。中旬需求延续低迷，商家谨慎观望；市场新单依旧乏力。下旬伴随市场人气不足，加之大气污染防治再度来袭，影响工业开工，尿素行情再度延续弱势运行。卓创资讯数据显示，10 月中国大颗粒尿素出厂均价 1782 元/吨，月环比下滑 3.09%，月同比下滑 14.66%；中国小颗粒尿素出厂均价 1743 元/吨，月环比下滑 2.73%，月同比下滑 19.19%。卓创认为，11 月上旬内贸尿素市场延续窄幅微降运行为主，多数主发前期订单合同为主；中下旬关注国际招标动态，下旬关注节后复合肥及板材开工负荷提升情况。预计下月国内大颗粒尿素出厂均价或在 1750 元/吨左右，小颗粒尿素出厂均价或在 1700 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。