

2019年11月11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

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 1950-2100 (-30/-20), 太仓 1950-1970 (-30/-25), 华南 2020-2030 (-30/-30), 山东鲁南 2080-2080 (0/-10), 内蒙 1850-1960 (0/0), CFR 中国主港 200-236 (0/-7)。

基本面来看, 内地随着内蒙荣信二期等装置逐步投产, 以及前期凤凰等短停装置复工, 开工率大幅提升, 上周甲醇全国开工率 71.73% (4.1%), 西北开工率 85.5% (5.54%), 供应整体充足。港口方面, 近期内地港口价差收窄, 港口提货量从峰值下降, 加之到港较多, 近期港口库存再度回升, 上周卓创港口库存 121.07 (1.4)。有传伊朗 BUSER 已经产出合格品, 预计月度进口量在 100 万吨以上。需求方面乏善可陈, 传统需求逐步见顶, 烯烃维持平稳。甲醇供需面维持偏弱格局。操作上, 建议中线空单继续持有。

兴证尿素: 现货报价, 山东 1640-1660 (-10/-10), 安徽 1690-1750 (-10/0), 河北 1640-1660 (-10/0), 河南 1650-1670 (-10/0)。

基本面看, 近期国内尿素企业检修较多, 开工下滑明显, 上周卓创数据国内尿素开工 57.19% (-2.37%), 日均产量 12.81 万吨。后续受限气等影响, 预计开工还将维持低位。需求整体乏善可陈, 国内农需寡淡; 复合肥企业开工仍有小幅下滑, 采购多以按需跟进为主, 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; 部分出口订单正在商谈之中, 近期集港流向将有所增加。本周企业库存 88.6 万吨 (8.85%), 库存压力不减。尿素基本面利空因素为主, 但成本支撑, 建议观望。

1. 甲醇现货市场情况

内地甲醇市场弱势震荡，西北地区暂稳整理，周内整体出货一般。关中地区延续整理，周内出货不温不火。山东地区偏弱整理，鲁北地区受期货下调及周内成交不畅影响，市场心态偏空，商谈价格走低；鲁南地区弱势整理，部分厂家稳价出货，下游需求偏弱，交投有限。河北地区窄幅震荡，气氛观望，市场多等待下周新价指引，交投有限。河南、山西地区交投尚可。沿海甲醇市场上午批量低端大单现货成交放量尚可，商谈活跃，买方积极逢低补空操作；午后太仓大单现货报盘下滑，少数大中单现货成交，实盘成交重心延续回撤。

外盘方面，随着期现货加速探底，主动递报盘均匮乏，重要商家积极买入港口低价批量大单现货而非美金，虽然少数人士意向买入远月到港的非伊朗甲醇船货+3-3.5%，但有货者低价惜售。近期下游同样等跌观望为主，日内多缺乏实盘成交动态。

2. 尿素现货市场情况

11月8日，国内复合肥市场行情偏弱，部分肥企执行单品低价预收，少数肥企待市观望。下游经销商适量跟进，备肥依旧谨慎，提货意愿不强。在需求不振状况下，肥企出货清淡，产线轮流检修，现货库存有缓增迹象，东北地区部分肥企主动限产，缓解库存压力。同时，中原地区仍有雾霾天气预警，局部限产，开工率维持低位。据卓创了解，辽宁地区45%S(12-18-15)出厂2050元/吨左右，外省货源鲑鱼圈自提参考2120-2200元/吨；湖北地区45%S(14-16-15)出厂2050-2140元/吨；安徽地区45%S(15-15-15)出厂2150-2180元/吨；山东地区45%S(15-15-15)出厂买断2050-2170元/吨；河南地区45%S(13-17-15)出厂1980-2100元/吨；江苏地区45%CL(15-15-15)出厂1800-1850元/吨。冬储备肥低价预收为主，后市略显偏空。虽然肥企生产维持低负荷，但现货库存较多，整体供应依旧宽松。基层刚性农需趋弱，经销商提货意愿不强，待市观望为主。卓创预计，短线复合肥市场或延续下行态势，关注原料市场行情及冬储备肥进展。

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。