

2019 年 11 月 15 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: 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 1885-1970 (-15/-20), 太仓 1885-1900 (-15/-20), 华南 1940-1970 (-10/0), 山东鲁南 1920-1950 (0/-10), 内蒙 1750-1850 (0/0), CFR 中国主港 193-235 (-2/0)。

基本面来看, 西北降价后出货好转, 但山东等地出货一般, 随着下游需求转弱, 预计后续压力较大。港口方面, 本周卓创库存 118.9 万吨 (-2.1) 稍有回落, 但后续到港仍多, 预计后续难以持续去库。需求方面, 烯烃平稳, 传统需求逐步见顶。甲醇供需维持偏弱格局, 操作上建议空单继续持有。

**兴证尿素:** 现货报价, 山东 1640-1660 (0/0), 安徽 1690-1750 (0/0), 河北 1630-1650 (0/0), 河南 1660-1670 (01/0)。

尿素基本面变化不大, 需求不佳是目前交易主逻辑。下游谨慎态度依旧不减, 中间商备货积极性不高, 部分厂家新接一定出口订单, 暂时缓解一定供应压力, 但对行情整体影响不大。关注后期印标结果和内需恢复情况, 预计春节前尿素维持弱势震荡。

## 1. 甲醇现货市场情况

本周，内地甲醇市场重心下移。西北地区新单下调后，整体出货好转。关中地区弱势下行，整体出货一般。山东地区震荡下滑，鲁北地区虽然市场趋势下滑，但持货商成本支撑低价难出，周后期下游接货价格有所回升，成交尚可；鲁南地区震荡走低，厂家出货为主，下游按需采购，成交弱势。山西、河南、河北、西南地区重心走低，成交偏弱。截至周四，内蒙古本周均价在 1828 元/吨，环比下跌 4.79%，山东均价在 2058 元/吨，环比下跌 3.88%。

本周，沿海甲醇市场演绎“瀑布式”下跌。周内期货暴跌、内地加速下行和悲观心态加剧等等叠加，多方遭遇空方全面“围剿”，港口恐慌避险情绪陡增，持货商被动频繁下调价格，周初现货价格日日刷新新低，但买方不买跌心态凸显，无量空跌态势显现。周后期市场现货价格继续跌破 1900 元/吨重要整数大关，商家适量逢低入市补货。整体心态偏于谨慎唯恐后市继续下探。截至周四，江苏本周均价在 1919 元/吨，环比跌 4.67%，华南均价在 1979 元/吨，环比跌 4.53%。

## 2. 尿素现货市场情况

本周国内尿素市场止跌趋稳，局部有所反弹，整体交投气氛依旧不足。部分地区尿素生产企业装置继续低位负荷，且新接部分出口订单，暂时缓解一定供应压力。下游业者心态渐显不稳，部分入市询单。卓创资讯统计数据显示，本周中国大颗粒尿素出厂均价为 1720 元/吨，较上周变化不大，周同比下滑 16.38%；本周中国小颗粒尿素出厂均价为 1681 元/吨，环比下滑 0.59%，周同比下滑 21.17%。卓创认为，经过前期国内市场价格连续下调，多数中间商意向询单探市，少数逢低跟进，加速市场流通性，因此国内多地价格逐渐止跌，但是由于后市变数仍大，因此下游采购维持谨慎态度。卓创预计下周大盘行情或继续趋稳运行，局部根据自身情况灵活操作。国内大颗粒尿素出厂均价或在 1725 元/吨左右，小颗粒尿素出厂均价或在 1685 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。