

2019年12月2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

孙振宇

从业资格编号: F3068628

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 1915-2040 (5/0), 太仓 1915-1930 (5/5), 华南 1950-1960 (-20/-20), 山东鲁南 2020-2050 (-20/0), 内蒙 1900-1950 (0/0), CFR 中国主港 189-228 (0/-2)。

基本面来看, 上周内地连续调涨价格, 出货良好, 西北再度去库; 山东偏强, 下游刚需采购。近期焦化限产收紧, 关注焦炉气甲醇开工情况。港口方面, 上周卓创库存 108.6 (-2.8), 再度去库, 但幅度较前周小, 12月进口压力依旧较大。需求方面, 关注鲁西 MTO 开车情况以及传统下游转弱时间。甲醇基本面短期改善有限, 中期随着春节临近, 供需依旧有转弱预期。目前暂以观望为宜。

兴证尿素: 现货报价, 山东 1660-1680 (0/0), 安徽 1730-1780 (0/0), 河北 1670-1670 (0/0), 河南 1700-1710 (0/0)。

基本面来看, 供应方面, 近期部分西北企业冬季检修, 国内尿素企业开工略有下滑, 12月气头企业开工仍将稍有缩减; 多地交投略有向好, 企业库存消化明显; 集港货源仍在继续发运, 整体出货尚可。需求方面, 复合肥企业开工微幅提升; 部分农业用户稍有补单, 农业备货较前期有所跟进; 胶板厂需求相对稳定。短期尿素市场在供应减少, 部分需求提升刺激下仍存在小涨预期, 但考虑到12月底开始复合肥和胶板厂将陆续停工, 预计反弹幅度有限。

1. 甲醇现货市场情况

11 月份，内地甲醇市场先跌后涨。月初，主产区窄幅松动，出货一般，市场情绪转入观望，下游按需采购为主。上旬至中旬，主产区主动降价出货，部分下游及持货商积极补货，成交有所好转。下旬，部分甲醇装置临时停车，导致市场交投气氛再度活跃，整体成交顺利。月底，主产区新单调涨后，交投气氛依然较好，后市不确定性导致市场价格波动不大。截至月底，内蒙古市场均价为 1875 元/吨，环比下跌 13.10%，同比下跌 23.72%；山东市场均价为 2082 元/吨，环比下跌 8.94%，同比下跌 22.57%。11 月份，沿海甲醇市场呈现“V”走势，先跌后涨。上中旬，虽然持货商意向拉高排货，但期货持续下跌、内地加速下行和港口悲观心态等等空方笼罩下，多方全面被空方“血洗”，港口恐慌避险情绪陡增市场价格进入无序下跌当中，中旬附近现货市场价格瞬间跌破 1900 元/吨整数大关，但下旬至月底，空头回补和刚需逢低集中采买叠加，新单成交持续放量、内地积极推涨等等利好再度聚集，商家再度拉高排货，低价难寻下，月底成交重心稳中上行，但业者对价格持续上涨存疑，刚需补货过后再度恢复谨慎观望态度。截至月底，本月华南均价在 1994 元/吨，环比下跌 8.20%，同比下跌 29.84%，江苏本月均价在 1942 元/吨，环比下跌 8.72%，同比下跌 29.51%。

2. 尿素现货市场情况

11 月份中国尿素市场呈现先跌后涨趋势，中上旬市场成交相对低迷。上旬印度发布招标，但是并未对国内市场形成明显利好，且由于预期不佳，导致国内行情进一步下行；中旬随着印标开标，价格不高，且内需暂无支撑，成交重心继续下移；下旬多地价格逐渐跌至低位，部分中间商开始陆续入市探价，成交氛围转暖，局部货源偏紧，价格止跌上扬。卓创资讯数据显示，11 月中国大颗粒尿素出厂均价 1720 元/吨，月环比下滑 3.48%，月同比下滑 16.34%；中国小颗粒尿素出厂均价 1682 元/吨，月环比下滑 3.5%，月同比下滑 20.7%。12 月上旬工业开工负荷尚可，且下游农需适量备货，整体加速市场流通性。而尿素生产企业库存压力不大，且多持有预收订单，因此行情仍有小涨预期。但是随着下游陆续持有一定货源之后，谨慎情绪逐渐回归，价格存回落可能。预计下月国内大颗粒尿素出厂均价或在 1745 元/吨左右，小颗粒尿素出厂均价或在 1710 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。