

2019年12月16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 2000-2090 (30/0), 太仓 2000-2005 (30/0), 华南 2000-2030 (20/0), 山东鲁南 2010-2030 (0/0), 内蒙 1880-1920 (0/0), CFR 中国主港 200-236 (10/2)。

基本面来看, 上周内地甲醇盘整, 出货一般, 西北地区库存 27.04 (0.96) 小幅增加, 主要是前期港口货源流往内地挤出部分西北货源, 后续关注西南提前限气对内地库存的影响。港口方面, 上周卓创库存 93.62 (+0.55), 随着近期港口提货减少和前期滞港集中到货, 甲醇结束此前去库趋势。需求方面, 鲁西 MTO 装置短停 10 天, 后续继续关注其负荷情况。综上, 上周甲醇在西南提前限气和鲁西 MTO 开车等利好作用下有所上涨, 但目前看利好有所消化, 随着进口量仍多以及春节下游停工预期, 预计甲醇近期维持震荡, 无趋势性行情。建议观望。

**兴证尿素:** 现货报价, 山东 1690-1700 (10/0), 安徽 1740-1780 (0/0), 河北 1690-1690 (10/0), 河南 1700-1720 (0/0)。

供应方面, 近期尿素供应压力不大, 整体开工不足六成, 中下旬仍有部分气头企业计划检修, 上周中国尿素开工负荷率 57.61%, 平均日产 12.90 万吨。需求方面, 复合肥市场冬储预收缓慢, 下游提货增量有限采购尿素积极性稍有减缓, 部分计划年前补充原料储备; 农业用户少量备肥补单; 进入冬季, 北方及华南等地天气预警不断, 胶板厂整体开机不高, 多按需补货。预计本周国内尿素市场需求或不温不火。库存来看, 近期企业库存压力不大, 上周企业库存 57.7 万吨, 环比下滑 16.01%; 港口走货尚可, 库存压力不大。尿素近期供需面利好已经在期现货盘面上充分反映, 考虑到后期复合肥和胶板厂春节停车对需求的影响, 预计本周行情以震荡回调为主。

## 1. 甲醇现货市场情况

内地甲醇市场窄幅波动，西北地区盘整运行，周内出货一般。关中地区稳定，周内出货一般。山东地区略有松动，鲁北地区持货商随行就市，下游按需采购，成交平稳；鲁南地区工厂稳价出货，下游按需采购，成交平稳。河北地区波动有限，部分工厂出货为主，下游按需采购，成交平稳。河南、山西地区窄幅波动。沿海甲醇市场日内窄幅调整，气氛一般。

外盘方面，近期可售货源相对紧缩，无论是中东非伊朗货源还是东南亚货源均相对紧张，部分商家直接交付合约而非销售现货。近两日少数远月到港的非伊朗甲醇船货报盘在 235-236 美元/吨，但买家还盘相对偏低，业者心态偏于谨慎，主动递盘相对有限，周内实盘成交同样缺乏实盘听闻。

## 2. 尿素现货市场情况

12月13日，国内尿素市场不温不火，新单交投转淡。山东小颗粒主流参考 1690-1730 元/吨，临沂 1750 元/吨左右，商家跟进放缓。河北小颗粒地销 1710-1720 元/吨，省外到站 1700 元/吨左右；河南中小颗粒成交参考 1660-1700 元/吨，淡稳整理；山西大颗粒汽运 1640-1650 元/吨，小颗粒 1610-1640 元/吨，新单不畅。苏皖参考 1710-1780 元/吨，不温不火。西北整体趋稳运行，宁夏汽提出厂 1540-1550 元/吨。川渝企业成交参考 1700-1850 元/吨，横盘运行。广西 1850 元/吨左右，价格暗降。当前国内尿素市场趋于淡稳整理，各厂多根据自身预收小幅调整报价，高端成交明显清淡。卓创预计，近期尿素市场刚需跟进乏力，市场延续窄幅整理运行。

## 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。