

2019年12月20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

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 (0/-10), 太仓 2000-2020 (0/10), 华南 2000-2020 (10/10), 山东鲁南 2000-2020 (0/-10), 内蒙 1800-1850 (0/0), CFR 中国主港 200-237 (0/0)。

基本面来看, 近日内地成交整体转淡, 价格阴跌, 本周西北库存 26.68 (-0.36)。港口方面, 随着内地需求减弱, 港口货源流往内地减少, 港口提货量下降, 预计港口甲醇结束此前去库趋势, 本周卓创港口库存 100.2 (+6), 不过近期沙特 IMC 等外盘装置短停有一定利好。需求方面, 鲁西 MTO 装置重启未顺利, 预计维持低负荷至年底, 目前时间点甲醛等传统下游开始降负荷, 需求整体不佳。综上, 甲醇中线供需依旧面临需求减少的预期, 预计近期维持震荡偏弱, 建议观望。

**兴证尿素:** 现货报价, 山东 1710-1740 (0/0), 安徽 1730-1760 (0/0), 河北 1680-1680 (0/0), 河南 1700-1720 (0/0)。

近日国内尿素市场淡稳整理运行, 复合肥企业原料储备尚可, 补货积极性不高。胶板厂开工低位, 且今年多地板厂或将提前放假, 需求支撑不足。预计春节前国内尿素市场或延续供需两弱局面, 下游多继续持观望态度。期货盘面多以弱勢震荡回调为主。

## 1. 甲醇现货市场情况

本周，内地甲醇市场弱势下滑。西北地区重心走低，出货相对一般。关中地区逐步下滑，出货相对一般。山东地区逐步下滑，鲁北地区成本下滑导致市场心态偏空，下游多按需采购为主，成交平稳；鲁南地区弱势下滑，需求弱势，成交偏弱。山西、河南、河北、西南地区重心下移，成交偏弱。截至周四，内蒙古本周均价在 1846 元/吨，环比下跌 2.69%，山东均价在 2061 元/吨，环比下跌 1.53%。

本周，沿海甲醇市场先涨后跌。周初在期货持续走高、刚需集中备货和可售货源紧缩等等支撑下，持货商积极拉高排货，低价难寻下，沿海多数区域实盘现货成交重心稳中“推进”，而随着周后期内地价格“跌跌不休”、期货弱势下行等等压制，部分有货者再度随行降价排货避险，现货成交重心再度下放。业者心态偏于谨慎。纸货方面，补空需求相对集中，1月上旬和2月上旬成交放量增多，尤其是1月份月上旬纸货集中成交放量，外商补货为主。截至周四，江苏本周均价在 2010 元/吨，环比上涨 1.49%，华南均价在 2013 元/吨，环比上涨 0.42%。

## 2. 尿素现货市场情况

本周国内尿素市场先扬后抑，新单按需跟进。厂家预收订单扫尾，新单交投略淡。下游工业板材、复合肥采购趋缓，多数谨慎观市。局部气头企业装置检修，整体供应略降。卓创资讯统计数据显示，本周中国大颗粒尿素出厂均价为 1774 元/吨，环比上涨 0.11%，周同比下滑 10.54%；本周中国小颗粒尿素出厂均价为 1720 元/吨，环比上涨 0.11%，周同比下滑 14.98%。卓创认为，国内尿素市场新单跟进转淡，部分地区成交重心仍在窄幅下移。下游工业负荷不高，采购意愿受阻。卓创预计下周国内尿素市场或仍延续偏弱运行，等待后期采购启动。卓创预计下周国内大颗粒尿素出厂均价或在 1770 元/吨左右，小颗粒尿素出厂均价或在 1715 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。