

2019年12月23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 2015-2100 (15/10), 太仓 2015-2030 (15/10), 华南 2010-2030 (10/10), 山东鲁南 2000-2010 (0/-10), 内蒙 1800-1850 (0/0), CFR 中国主港 200-240 (0/3)。

基本面来看, 近日内地成交整体转淡, 价格阴跌, 上周西北库存 26.68 (-0.36) 总体持稳, 内地供应充足。港口方面, 随着内地需求减弱, 港口货源流往内地减少, 近期港口提货量下降, 上周卓创港口库存 100.2 (+6), 不过近期沙特 IMC 等外盘装置短停有一定利好, 但进口量仍多难以阻止港口进入累库周期。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, 预计期价维持震荡, 建议观望。近期重点关注美金长约和港口现货长约的商谈结果。

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)。

供应方面, 近期国内尿素企业开工持续在六成之内小幅盘整, 增减幅度均较有限; 内蒙古等地区受降雪天气影响, 出货暂无明显好转; 部分地区受环保影响, 车辆限制严格; 加之企业新单一般, 库存稍有增加, 预计本周国内尿素市场供应量或稍有增加。需求方面, 复合肥市场冬储备肥出货为主, 但成品库存仍有增加迹象, 采购尿素或仍以少量逢低补货为主; 农业用户零星补单, 采购谨慎; 下游胶板厂开机维持低位, 且各地天气预警不断情况下, 开工仍趋降, 继续随用随采。预计本周国内尿素市场需求或延续偏淡态势。库存来看, 上周企业库存 59 万吨, 环比上涨 2.25%。近期尿素供需明显转弱, 加之下游复合肥和胶板厂春节期间停工预期, 预计近期尿素期价维持弱势回调。

1. 甲醇现货市场情况

内地甲醇市场稳中下移，西北地区暂稳整理，部分签单顺利。关中地区整理运行，部分出货有所好转。山东地区弱势下滑，鲁北地区持货商随行就市，下游按需采购为主，成交平稳；鲁南地区厂家出货为主，下游需求偏弱，成交清淡。河北地区窄幅整理，厂家出货为主，下游按需采购，成交不温不火。河南、山西地区局部松动。沿海甲醇市场日内稳中有升，气氛一般。

外盘方面，目前 2020 年伊朗长约仍在持续商谈当中，但部分伊朗厂家选择新公司的周度价格作为基准来投标长约，关注进一步部分美金长约进一步进展情况。少数伊朗买家递盘现货在 195-200 美元/吨附近，而非伊朗递盘在 230-235 美元/吨，但今日依然缺乏实盘成交听闻。有货者捂货惜售为主。部分外商和进口商家直接买入 1 月上旬至 2 月下旬纸货而非美金高价现货。本周 CFR 中国价格参考 200-240 美元/吨；东南亚方面，受到东南亚重要甲醇装置停车以及 2020 年一季度东南亚生物柴油和其他传统下游需求或将增量影响，本周东南亚价格同样“水涨船高”，虽然部分人士意向入市补货，但主动报盘不足。

2. 尿素现货市场情况

12 月 20 日，国内尿素市场延续疲态，新单跟进明显放缓。山东小颗粒主流参考 1690-1730 元/吨，临沂 1730-1740 元/吨，工业开工负荷偏低。河北小颗粒地销 1690-1700 元/吨，省外到站 1680 元/吨左右；河南中小颗粒成交参考 1630-1650 元/吨，成交一般；山西大颗粒汽运 1600-1620 元/吨，小颗粒 1560-1590 元/吨，新单欠佳。苏皖参考 1680-1750 元/吨，不温不火。西北交投淡稳，宁夏汽提出厂 1540-1550 元/吨。川渝企业成交参考 1700-1800 元/吨，暂稳整理。广东 1840-1870 元/吨，交投欠佳。当前内贸尿素市场需求偏弱，商家囤货意愿积极性不高；局部大气污染治理预警，导致工业开工下滑。市场新单利好不足，加重下游持币观望情绪蔓延。卓创认为短期华北市场震荡偏弱运行为主。

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。