

2020 年 3 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 1940-2080 (-60/-20), 江苏 1940-1995 (-60/-50), 华南 1950-2000 (-20/-20), 山东鲁南 1940-1970 (-20/-10), 内蒙 1590-1650 (0/0), CFR 中国主港(所有来源) 195-235 (0/-8), CFR 中国主港(特定来源) 225-235 (-10/-8)。

从基本面来看, 国内物流运输有所恢复, 内地库存压力下降, 上周隆众西北库存 33.96 (-4.14) 万吨, 内地价格相对坚挺, 开工率有所回升。港口方面, 近期外围装置重启较多, 上周卓创港口库存 104.9 (-2.8) 万吨, 小幅降库, 但 2 月 28 至 3 月 15 日进口甲醇到港量预计在 54 万吨左右, 较前期明显恢复, 预计后续港口库存压力仍大。需求方面, 传统需求复工时间约在 3 月初, 近期维持低位, 宁波富德 2 月 17 日起检修, 2 月 28 日重启, 后续关注阳煤恒通、兴兴、诚志等 MTO 装置检修计划兑现情况。近期市场关注重点为疫情在全球范围内的扩散, 目前全球股市和原油大幅下跌, 对甲醇影响偏空, 但若疫情继续发展, 或将影响伊朗甲醇出口。因而甲醇近期预计维持弱势震荡, 继续深跌概率不大。

兴证尿素: 现货报价, 山东 1760-1780 (0/0), 安徽 1770-1800 (0/0), 河北 1760-1770 (0/0), 河南 1770-1780 (0/0)。

近日国内尿素市场延续稳中续涨走势, 部分地区农业采购有所放缓, 但多数企业预收订单充足, 暂无降价意愿。复合肥开工已过 4 成, 工业继续补货。预计短期国内尿素市场或稳中窄幅补涨, 而尿素受国际市场影响相对较小, 预计期价维持偏强震荡。

1. 甲醇现货市场情况

2 月份，内地甲醇市场先跌后涨。月初，受道路运输受阻，内地产销区域走势各异，主产区多数货源供给烯烃。上旬至中旬，运输陆续恢复，内地降价出货，持货商及下游阶段性补货，成交好转。下旬至月底，内地新单上涨，下游需求仍显弱势，成交走弱，价格下滑。截至月底，内蒙古市场均价为 1596 元/吨，环比下跌 11.91%，同比下跌 17.63%；山东市场均价为 1971 元/吨，环比下跌 8.71%，同比下跌 13.1%。

2 月份，沿海甲醇市场逐级下滑。节后下游需求复苏迟滞、伊朗重要装置逐步重启恢复、期货节后持续下跌等等空方力量加剧，持货商持续获利平仓，但难有明显放量支撑且下跌过程中买方多惯性持币观望，故无量空跌局面凸显，随着价格逐级回撤至 2000 元/吨整数关口，下旬开始，借助期货反弹以及刚需补货之力，持货商试探性拉高价格撑市，但随着阶段性的刚需补货和补空交合约过后，月底需求再度转弱，在信心不稳、供应预期增加利空压制下，市场重心再度回撤，终于跌破 2000 元/吨整数关口。业者多维持“走一步，看一步操作”节奏，心态纷乱复杂。截至月底，本月华南均价在 2062 元/吨，环比下降 10.16%，同比下跌 15.51%，江苏本月均价在 2060 元/吨，环比下降 12.37%，同比下跌 16.12%。

2. 尿素现货市场情况

2 月份，中国尿素市场先抑后扬，新单农需成交逐步好转。厂家预订订单尚可，商家按需跟进，关注物流运力变化。上中旬市场微跌，企业库存压力较大，成交灵活调整；中下旬伴随气温提升，农需跟进积极，价格稳步上涨 50-100 元/吨，市场交投较为灵活。国际方面暂无招标动态，少量零星集港出口周边国际市场。卓创资讯数据显示，2 月中国大颗粒尿素出厂均价 1718 元/吨，月环比上涨 0.88%，月同比下滑 10.33%；中国小颗粒尿素出厂均价 1722 元/吨，月环比上涨 0.41%，月同比下滑 10.54%。卓创认为，进入 3 月份后，尿素下游工业复工率仍将进一步提升，现货供应量也将进一步明显增加；伴随市场到货增加，价格降逐步企稳，届时尿素生产企业价格灵活调整可能性增大。预计下月国内大颗粒尿素出厂均价或在 1720 元/吨左右，小颗粒尿素出厂均价或在 1720 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。