

2020年3月27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 1645-1750 (-25/-30), 江苏 1645-1670(-25/-35), 华南 1650-1680 (-30/-40), 山东鲁南 1540-1550 (-10/-10), 内蒙 1350-1450 (0/0), CFR 中国主港(所有来源) 165-195 (0/-3), CFR 中国主港(特定来源) 190-195 (0/-3)。

从基本面来看, 本周西北库存 32.38 (+1.16) 万吨, 内地维持高开工, 国内 71.8%, 西北 86.39%, 内地价格偏弱, 但未见春检放量。港口方面, 本周卓创港口库存 105.6 (-2.6) 万吨, 虽然小幅去库, 但后续到港货物较多, 预计去库难以持续。需求方面, 传统需求本周开工继续小幅增加, MTO 开工率跌至 80% 以下, 需求整体依旧缺乏亮点。目前甲醇供需面仍未出现明显改善, 操作上建议观望为宜。

兴证尿素: 现货报价, 山东 1750-1770 (-10/-10), 安徽 1750-1800 (0/0), 河北 1670-1670 (-20/-30), 河南 1760-1780 (0/0)。

昨日国内尿素市场主流趋势偏弱, 各地交投氛围明显转淡, 生产企业接单情况不佳, 下游逢低按需跟进为主, 大量跟进意愿有所降低。我们认为在供应端现货供应充裕的前提下, 近期国内尿素期现货市场仍将延续弱势运行。

1. 甲醇现货市场情况

本周，内地甲醇市场重心下移。西北地区弱势走低，整体成交顺利。关中地区弱势下移，成交顺利。山东地区重心下移，鲁北地区持货商随行就市，下游按需采购，气氛平稳，成交顺利；鲁南地区弱势走低，下游需求一般，成交偏淡。山西、河南、河北、西南地区重心下移，商谈偏弱。截至周四，内蒙古本周均价在 1428 元/吨，环比下跌 7.21%，山东均价在 1628 元/吨，环比下跌 8.13%。

本周，沿海甲醇市场震荡下行。周初，虽然持货商意向稳价排货，但实盘成交放量难有跟进。周后期，随着期货持续下跌、美金跌幅扩大以及外围环境孱弱等等压制，有货者积极出货连日下调价格，下游以及终端需求依然乏善可陈，整体现货成交放量差强人意。纸货方面，近期业者逢高排货，逢低补空和换货成交均有。截至周四，江苏本周均价在 1702 元/吨，环比下跌 3.38%，华南均价在 1707 元/吨，环比下降 3.12%。

2. 尿素现货市场情况

本周国内尿素市场弱势下滑，新单交投不佳。工业复合肥、板材负荷尚可，逢低小单跟进。本周装置负荷继续增加，现货供应正常。整体市场气氛低迷，商家出货意愿较强；厂家出货压力与日俱增，行情延续偏弱运行。卓创资讯统计数据显示，本周中国大颗粒尿素出厂均价为 1863 元/吨，环比下滑 1.79%，周同比下滑 8.63%；本周中国小颗粒尿素出厂均价为 1779 元/吨，环比下滑 2.31%，周同比下滑 11.23%。卓创认为，下周国内尿素市场依旧延续偏弱运行，局部农需备肥扫尾，工业按需跟进采购，市场整体氛围低迷，严重影响商家采货心态。不排除下周局部厂家出台联储联销政策收款。国际方面跟进印度招标后续情况。下周国内大颗粒尿素出厂均价或在 1840 元/吨左右，小颗粒尿素出厂均价或在 1750 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。