

2020年4月1日 星期三

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 1570-1670 (30/50), 江苏 1570-1600(30/35), 华南 1570-1600 (15/30), 山东鲁南 1480-1490 (0/0), 内蒙 1350-1450 (0/0), CFR 中国主港 (所有来源) 156-183 (-4/-2), CFR 中国主港 (特定来源) 180-183 (0/-2)。

从基本面来看, 本周内地检修开始增多, 鹤壁、渭化、咸阳化学等加入检修, 对行情有一定支撑。港口方面, 上周卓创港口库存 105.55 (-2.65) 万吨, 小幅去库, 但 3 月 27 至 4 月 12 甲醇到港量预计有 50 万吨左右, 虽然近期中南美有装置停产, 但对我国进口量影响不大, 关注后续甲醇到港情况, 预计去库难以持续。需求方面, 江苏斯尔邦已复工至 9 成, MTO 集中检修时段已过, 还需观察传统需求好转程度。目前甲醇供需面依旧偏弱, 预计底部震荡, 后续反弹力度视内地检修情况。

兴证尿素: 现货报价, 山东 1730-1740 (0/-10), 安徽 1730-1760 (0/0), 河北 1640-1650 (0/0), 河南 1710-1740 (0/0)。

昨日国内尿素市场行情继续窄幅下移, 需求推进不畅, 业者心态欠佳。供应来看, 厂家开工装置负荷处于中高水平, 供应基本正常, 下游暂不急于采购补货; 需求来看, 农业需求暂时处于备肥阶段, 但是中间商仅逢低少量跟进, 而工业需求推进欠佳, 整体负荷不高。我们预计短期市场延续小幅下挫行情, 继续关注印标动态。

1. 甲醇现货市场情况

3 月份，内地甲醇市场先涨后跌。月初，主产区新单上涨后成交顺利，但下游心态波动，整体成交平稳。上旬至中旬，受原油大幅下滑影响，产区降价出货，下游买气弱勢，成交偏淡。下旬至月底，内地价格底部运行，下游买气重现，成交顺利。截至月底，内蒙古市场均价为 1533 元/吨，环比下跌 3.94%，同比下跌 30.70%；山东市场均价为 1770 元/吨，环比下跌 10.22%，同比下跌 27.06%。

3 月份，沿海甲醇市场持续震荡探底。月内沿海重要甲醇制烯烃装置停车检修、原油价格大幅跳水、进口供应有增无减等等利空云集，价格持续下探。上中旬，浙江兴兴，MTO 装置停车检修、原油价格大幅跳水，持货商惯性降价避险，但难有明显放量，业者多看少动，下旬至月底，虽然有货一族试图稳价以减缓市场下行速度，但下游和中间商阶段性逢低补货过后，刚需补货依然缺乏亮点，业者多空操作均极为谨慎，月底现货价格测探至 1550-1570 元/吨附近，十年历史新低价格。截至月底，本月华南均价在 1781 元/吨，环比下降 13.59%，同比下跌 29.70%，江苏本月均价在 1773 元/吨，环比下降 13.94%，同比下跌 29.97%。

2. 尿素现货市场情况

3 月份，中国尿素市场先扬后抑，农需补货逐步转淡。厂家预订明显转淡，商家随行就市，关注下游工业跟进情况。上中旬市场微涨，企业去库正常，出货较为乐观；中下旬伴随农需扫尾及现货供应提升较快，导致下游补货逐步放缓，价格开启下滑通道，市场交投放缓。国际方面印度发布招标，基于当下全球公共卫生事情影响下，供货风险增加。卓创资讯数据显示，3 月中国大颗粒尿素出厂均价 1879 元/吨，月环比上涨 9.37%，月同比下滑 6.19%；中国小颗粒尿素出厂均价 1805 元/吨，月环比上涨 4.82%，月同比下滑 8.79%。期货方面：主力合约 2005 本月走势受原油期货情绪影响较大，期货走势延续震荡下行，0302 首个交易日开盘 1762，最低 1760，最高 1783（0302 持仓量 67144 手，成交 59131 手）0330 收盘 1621（持仓量 40432 手，成交 60489 手）临近换月期货价格回归现货走势；现货市场交投偏弱，工农需求跟进清淡。卓创认为，进入 4 月份，国内尿素延续震荡偏弱运行，虽有夏季肥采购刚需，但下游采购不集中，行情大概率走量不走价；工业复合肥、板材多数根据订单情况随行就市采购居多；中下旬关注尿素企业检修计划。

预计下月国内大颗粒尿素出厂均价或在 1820 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。