

2020 年 6 月 1 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 1480-1650 (-40/0), 江苏 1480-1570(-40/0), 华南 1465-1500 (-15/10), 山东鲁南 1540-1550 (0/0), 内蒙 1330-1350(0/0), CFR 中国主港(所有来源) 132-170 (-3/-5), CFR 中国主港(特定来源) 170-170 (0/-5)。

从基本面来看, 内地方面, 上周甲醇开工率维持低位, 国内开工 65% (0), 西北开工率 77% (0%), 5月29日宁夏宝丰产出合格品, 预计6月可以正常量产, 国内供应充足。港口方面, 上周继续累库中, 沿海库存126.5万吨(+7.2万吨), 从5月29日至6月14日中国甲醇进口船货到港量在59万吨左右, 目前沿海区域占比19.44%的甲醇库区上调仓储超期费用和后期进口供应仍显充裕的影响下, 近期沿海整体可流通货源继续增多。需求方面, 上周传统需求停滞不前, MTO 开工在80% (0%), 需求情况依旧比较差。预计甲醇维持弱势震荡, 建议反套可继续持有。

兴证尿素: 现货报价, 山东 1650-1690 (0/0), 安徽 1700-1720 (0/0), 河北 1630-1630 (20/10), 河南 1650-1660 (0/0)。

上周国内尿素市场淡稳整理, 商家更多随行就市。局部装置短停减量, 现货供应减量。下游工业逢低按需跟进, 高端成交略淡。我们认为近期尿素市场延续整理运行, 行情维持震荡。

1. 甲醇现货市场情况

5 月份，内地甲醇市场承压下滑。节后，受前期出货顺利，主产区新单推涨，下游阶段性补货，整体成交顺利。中旬，受主产区部分烯烃暂停外采、企业出货遇阻，价格承压走低，成交转弱。下旬，内地积极降价出货，持货商及下游阶段性补货，成交好转。月底，内地上推乏力，成交转弱，部分新单价格走低。截至月底，内蒙古市场均价为 1388 元/吨，环比下跌 2.75%，同比下跌 27.69%；山东市场均价为 1606 元/吨，环比下跌 2.72%，同比下跌 28.26%。

5 月份，沿海甲醇市场震荡探底，尤其是下旬至月底。上中旬，借助刚需补货、可售货源紧俏等等有效托市，有货者持续维持拉高排货节奏，低价难寻下，成交重心持续上行，但随着价格愈来愈高，业者抵触高价情绪凸显，需求再度转弱，价格再度回落。下旬至月底，库容过于紧张，沿海部分库区仓储费超期费用积极上调、持仓成本放大的牵制下，部分持货商持续降价清仓避险，但成交放量仍不明显，仅有少数人士入市逢低补空或者试探性适量抄底。截至月底，本月华南均价在 1578 元/吨，环比下降 4.29%，同比下跌 35.50%，江苏本月均价在 1634 元/吨，环比下降 0.89%，同比下跌 30.44%。

2. 尿素现货市场情况

5 月份国内复合肥价格偏弱盘整，下旬夏季肥出货明显放缓。受提货需求减弱影响，夏季肥补货预期有限，多数肥企严格控制现货库存，生产开工率缓慢下滑，截止到月底，肥企现货库存及开工率低于去年同期。价格方面，北方玉米肥价格主流盘稳，部分高端价位增加优惠力度，提货价格明稳暗降；南方水稻肥区域性降价，其中，江苏地区 45%CL 主流出厂参考 1750-1850 元/吨，较月初价格下滑 50-100 元/吨。市场方面，东北地区局部仍有玉米追肥需求，采购量有限，消化本地库存为主。黄淮海地区，玉米及水稻用肥需求集中，下游经销商加快铺货，但基层农户入市采购有限，且基层网点赊销普遍，经销商资金占用风险大，提货补仓更加谨慎。华南及西南地区，膨果肥需求为主，经销商按需备肥，市场出货相对平稳。

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。