

2020年12月1日 星期二

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 2190-2280 (20/10), 江苏 2190-2245 (20/15), 华南 2215-2230 (35/10), 山东鲁南 2000-2010 (-20/-30), 内蒙 1760-1850 (-10/0), CFR 中国主港 (所有来源) 219-281 (-4/-4), CFR 中国主港 (特定来源) 281-281 (6/-4)。

从基本面来看, 近期国内甲醇开工率持稳, 上周全国甲醇开工率 73% (2%), 西北甲醇开工率 82% (3%), 虽然目前处于取暖季, 但内地气头装置检修整体不及预期, 也造成了近期内地甲醇价格回落。港口方面, 上周卓创沿海库存 116.02 万吨 (-1.6 万吨), 有所去库, 从 11 月 27 日至 12 月 13 日中国甲醇进口船货到港量预估在 58 万吨附近。装置方面, kaveh230 万吨 11.25 恢复, 伊朗一套 165 万吨装置 12 月下旬检修至 2 月检修计划。需求方面, 江苏斯尔邦即将进入检修。预计近期甲醇转入震荡, 建议暂以观望为宜。

兴证尿素: 现货报价, 山东 1790-1810 (0/20), 安徽 1850-1860 (0/0), 河北 1780-1790 (0/0), 河南 1800-1810 (0/0)。

近日国内尿素市场横盘整理运行, 内贸刚需支撑有限, 但华北地区受到河北、山东出口新单利好, 区域心态略有向好。但多数地区交投仍表现平淡, 预计短期国内尿素市场或盘整微调, 期价维持震荡, 后期需关注气头企业检修动态。

1. 甲醇现货市场情况

11 月份，内地甲醇市场先涨后跌。月初，主产区新单上涨，市场买涨积极，成交顺利。上中旬，内地市场高位僵持，部分烯烃外采，成交有所转弱。下旬至月底，部分检修装置恢复运行，局部价格略有松动，下游刚需采购，成交平稳。截至月底，内蒙古市场均价为 1756 元/吨，环比上涨 18.64%，同比下跌 6.35%；山东市场均价为 2012 元/吨，环比上涨 11.4%，同比下跌 3.33%。

11 月份，沿海甲醇市场低开高走，一路飙升，尤其是上中旬。上中旬，借助国外部分甲醇装置停车检修、刚需稳固补货和港口持续去库等等利好集中发力，有货者持续拉高排货，中下游刚需入市补货，低价难寻下，现货成交重心持续突破至 2200 元/吨位置。随着下旬部分下游工厂销售纸货，少数重要下游工厂降负运行等等利空牵制，高位成本转嫁不易，有货者积极让利排货避险，月底附近价格加速回撤。截至月底，本月华南均价在 2129 元/吨，环比上涨 10.29%，同比上涨 6.75%，江苏本月均价在 2118 元/吨，环比上涨 10.11%，同比上涨 9.09%。

2. 尿素现货市场情况

11 月份，中国尿素报价大稳小涨，商家按部就班采购。局部装置短停增加，导致现货供应微降。工业板材、复合肥开工负荷尚可，新单逢低跟进；商家高价采购意愿稍显谨慎，多数随行就市。临近月末，出口接单放量，整体市场交投气氛尚可。卓创资讯数据显示，11 月中国大颗粒尿素出厂均价 1832 元/吨，月环比上涨 7.00%，月同比上涨 6.51%；中国小颗粒尿素出厂均价 1784 元/吨，月环比上涨 6.06%，月同比上涨 6.00%。期货方面：主力合约 2001 震荡整理，11 月 02 日开盘 1765，最低 1747，最高 1774，收盘 1759，持仓量 77285 手，成交量 6280 手；11 月 30 日开盘 1782，高端 1799，低端 1772，收盘 1788，持仓量 41998 手，成交量 53363 手。卓创认为，进入 12 月份，国内尿素行情延续淡稳上扬，利好受国际招标且国际市场现货偏紧，中国存出口可能，加之淡储贸易商后续补货，导致整体成交氛围向好。中旬高氮复合肥开工负荷提升，新单采购量提升；与此同时气头装置减量，导致现货供应偏紧。预计 2020 年 12 月中国大颗粒尿素出厂均价或 1890 元/吨；中国小颗粒尿素出厂均价 1820 元/吨。

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。