

化工周报/甲醇&尿素：

长路漫漫其修远

2019/08/09

化工周报

中粮期货研究院

任伟

投资咨询资格证号：

Z0012059

李强

010-59137384

Liqiang01@cofco.com

本周要点回顾：

本周 MA1909 合约呈 V 型走势，核心因素：近月合约持仓高位，上游厂库利润低位，港口库容紧张，交割卖方不利。

本周五 UR1909 上市开盘即下跌 5%，核心因素：需求淡季，供应稳定，预期累库。

走势研判：

甲醇：震荡观点；尿素：偏弱观点。

核心因素：

甲醇：多空交织，需求：2 套 MTO 投产预期&下游低库存&传统下游需求改善；供应：进口溢出情况没有改善，港口库容依然紧张。国产端检修结束后也会带来环比增量。

尿素：需求淡季，累库预期下上游利润预期恶化。

预期偏差：

甲醇：1、安监松绑，下游补库；2、油价及宏观反向。尿素：出口及农需同比超预期。

策略建议：

1、多 MA01 空 UR01；2、空 UR01 多 UR05

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

第一部分 周度行情回顾与展望

一、甲醇：

回顾部分：

宏观：周一人民币突破整数7关口，化工板块整体下行；

基本面：需求端无亮点，上游检修导致供应缩量，缓解内地压力，但不能支撑大幅反弹。

盘面：长周期依然处于偏空格局。

市场核心逻辑：

最近两周核心在于交割逻辑，持仓高位，内地厂库低利润，港口库容紧张，卖盘相对被动。

核心逻辑演化：

换月后预期逻辑转向基本面，随需求边际改善交易季节性利多因素。

情绪方面：中性

价格历史地位，盘面底部支撑相对坚挺，基本面预期改善。

基本面方面：偏弱

内地：西北160万吨新装置投产 VS. 两套MTO投产。

港口：进口端伊朗到港缩量，南美远东及非洲均有船到港，供应压力持续。

需求：传统下游相对稳定。

综上，未来一周持震荡观点。

价格区间：1909 价格 (2050, 2200)；2001 价格 (2200, 2350)

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

二、尿素：

回顾部分：

宏观：周一人民币突破整数7关口，化工板块整体下行；

基本面：需求端无亮点，山东、山西板厂收环保影响低负荷，三聚氰胺负荷低位，供应端检修和复产叠加，整体处于累库过程中。

盘面：8%跌停。

市场核心逻辑：

需求淡季，印标结束，预期累库，上游利润收窄。

核心逻辑演化：

基本面持续，探测上游成本支撑以及随后的负荷降低、供应边际改善。

情绪方面：弱势

需求淡季，预期累库，上游利润收窄。

基本面方面：偏弱

供应：天润、心连心、东光等检修，天泽、乌石化复产，供应压力持续。

港口：印标订单发运，后续招标时间尚不确定；港口累库过程中。

需求：农需空挡，工业需求受环保、季节性等因素压制。

综上，未来一周持偏空观点。

价格区间：2001 价格（1600，1750）；2005 价格（1680，1850）

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

第二部分 本周重要指标走势一览

图 1: 人民币-美金比价

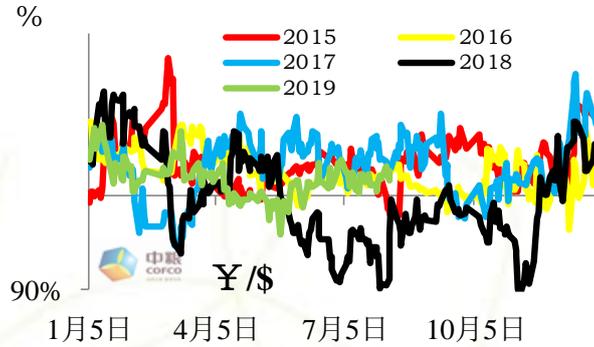


图 2: 价差: 西欧-中国

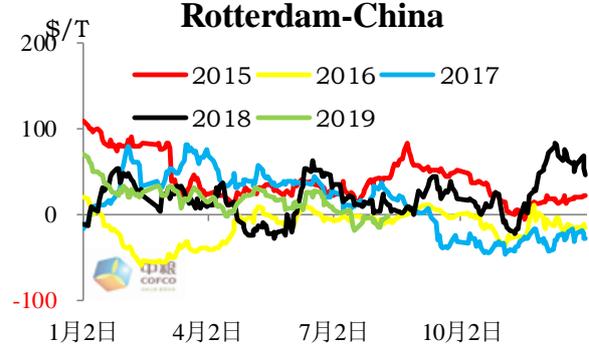


图 3: 价差: 美湾 -中国

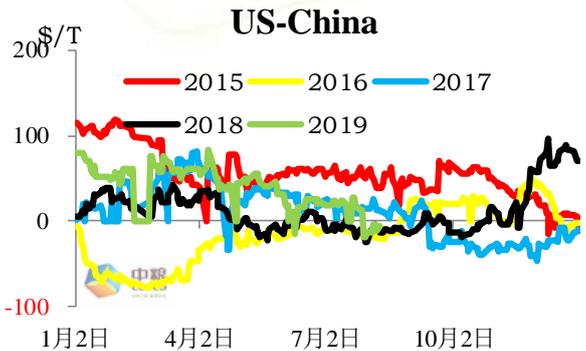


图 4: 价差: 韩国 -中国

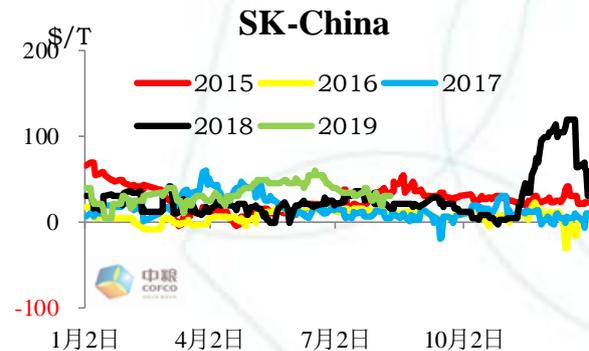


图 5: 价差: 东南亚 -中国

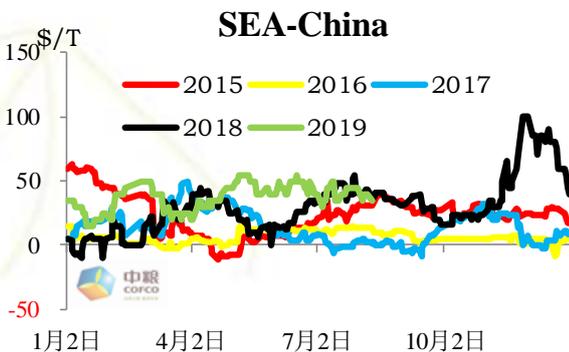
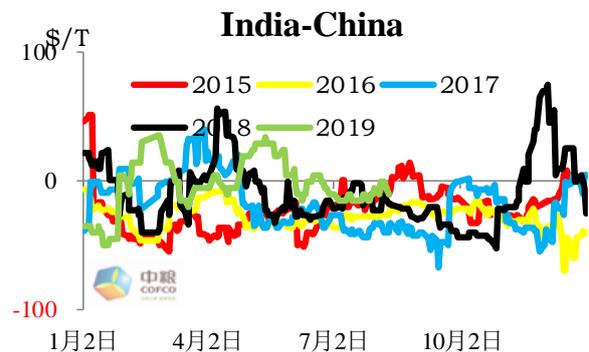


图 6: 价差: 印度-中国



数据来源: Wind、中粮期货研究院

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 7: 价差: 鲁北-陕西

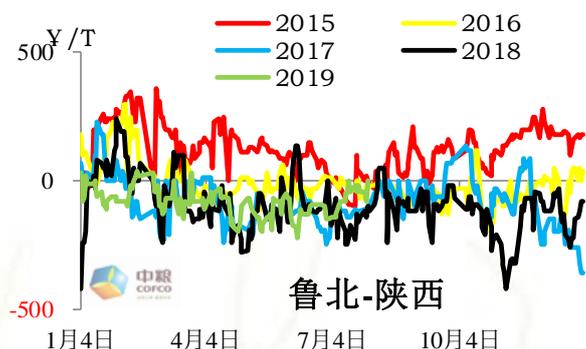


图 8: 价差: 鲁北-内蒙

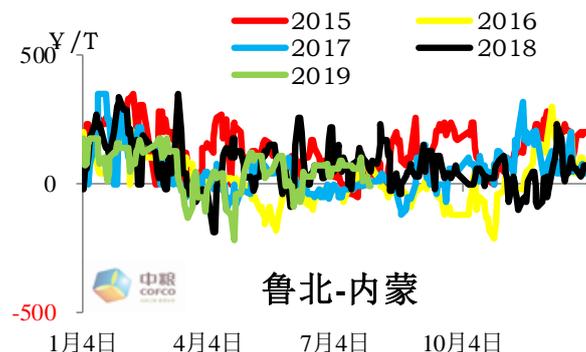


图 9: 价差: 鲁南-河南

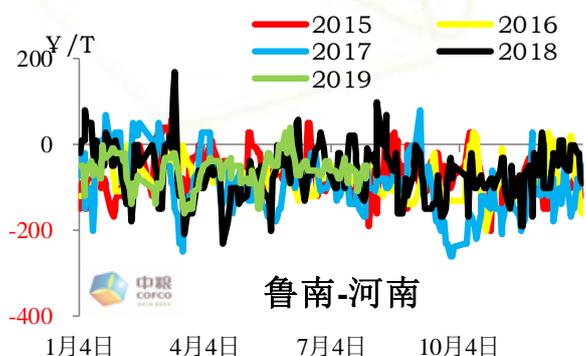


图 10: 价差: 江苏-陕西

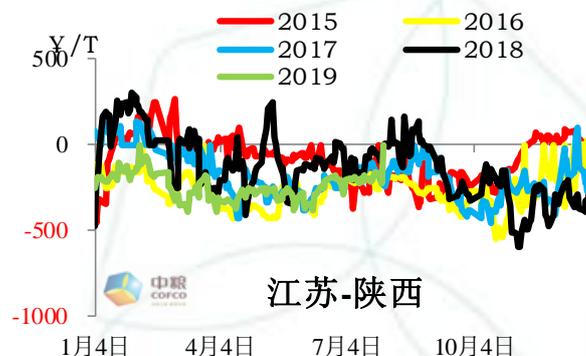


图 11: 价差: 江苏-内蒙

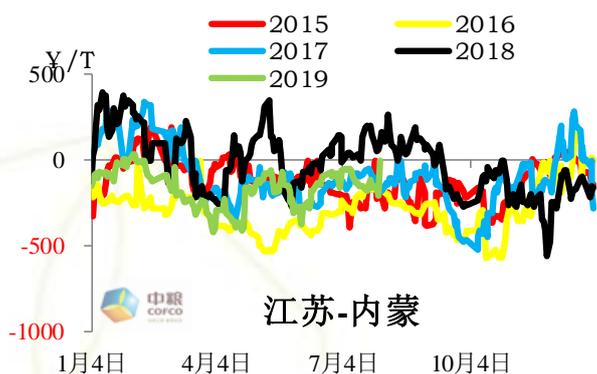
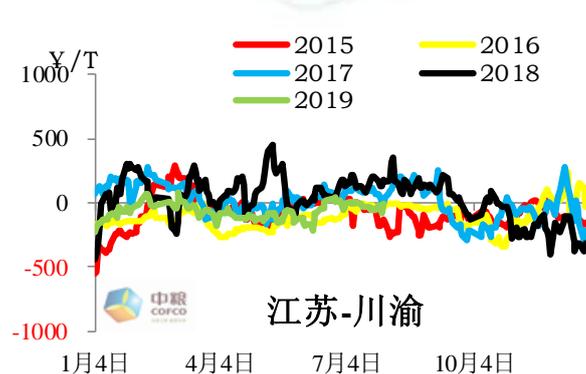


图 12: 价差: 江苏-川渝



数据来源: Wind、中粮期货研究院

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 13: 上游利润-内蒙



图 14: 上游利润-榆林



图 15: 上游利润-安徽



图 16: 上游利润-鲁北



图 17: 上游利润-关中



图 18: 上游利润-鲁南



数据来源: Wind、中粮期货研究院

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 19: 上游利润-气头-重庆



图 20: 上游利润-气头-海南



图 21: 上游利润-气头-青海



图 22: 上游利润-气头-黑龙江



图 23: 上游利润-气头-内蒙

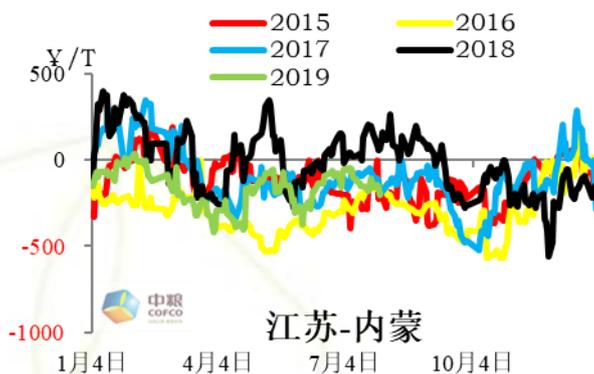
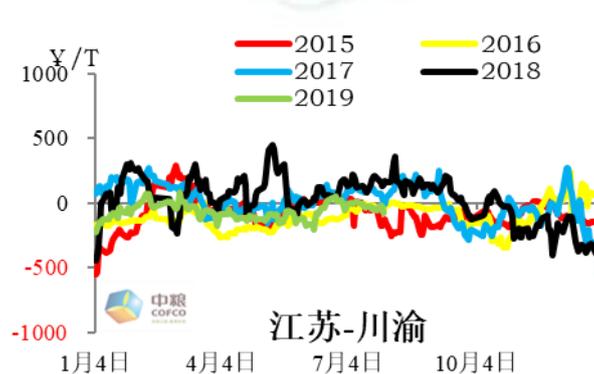


图 24: 上游利润-气头-川渝



数据来源: Wind、中粮期货研究院

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 25: 下游利润-甲醛

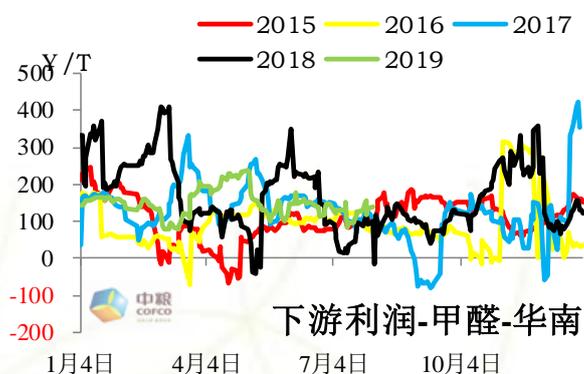


图 26: 下游利润-甲醛

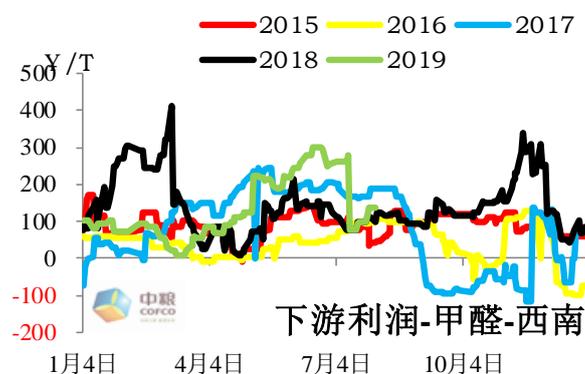


图 27: 下游利润-甲醛

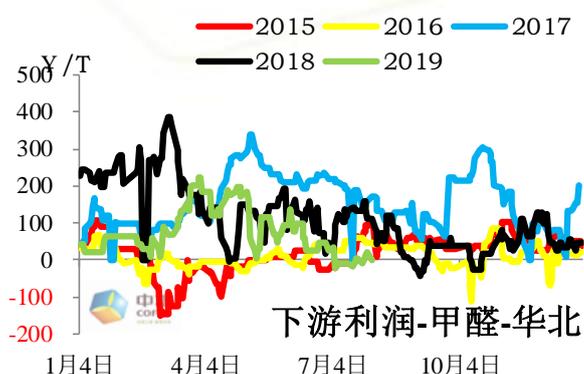


图 28: 下游利润-甲醛

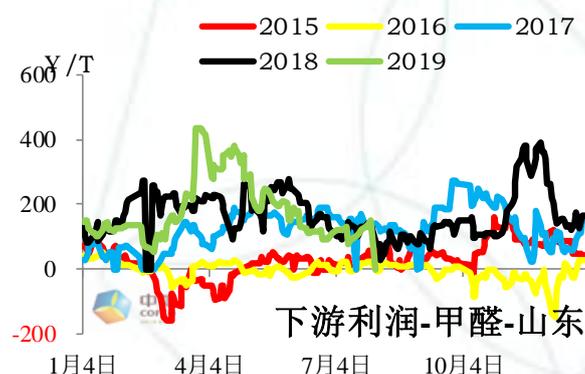


图 29: 下游利润-二甲醚

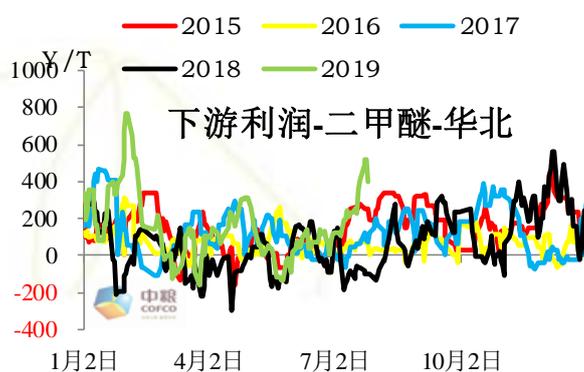
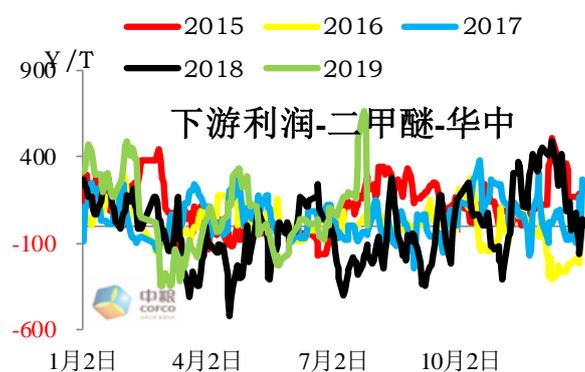


图 30: 下游利润-二甲醚



数据来源: Wind、中粮期货研究院

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 31: 下游利润-二甲醚



图 33: 下游利润-醋酸

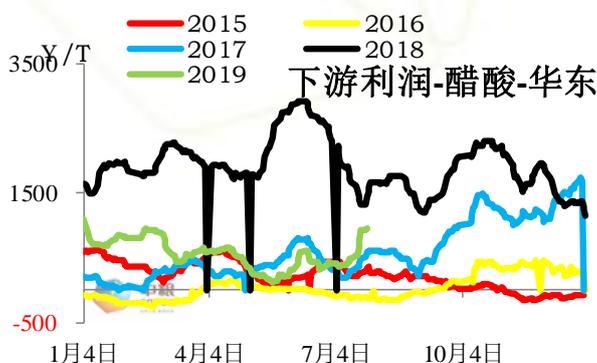


图 35: 下游利润-MTBE

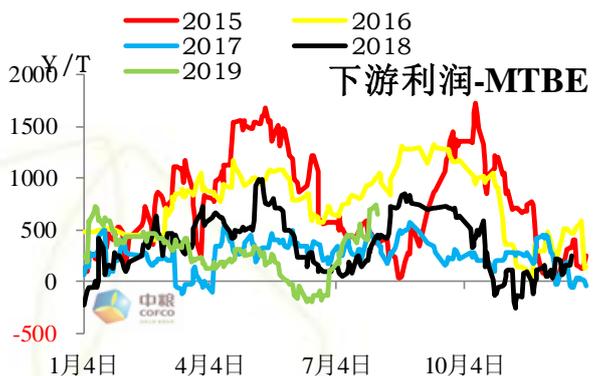


图 32: 下游利润-醋酸

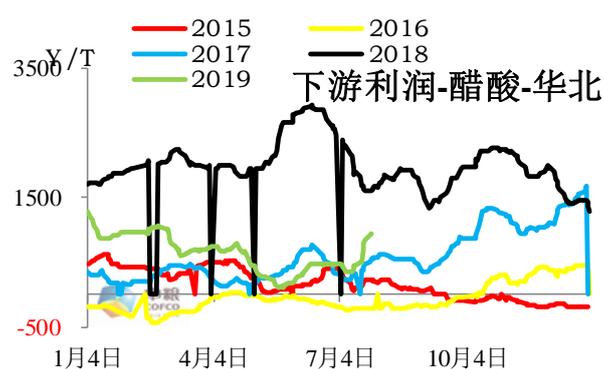


图 34: 下游利润-醋酸

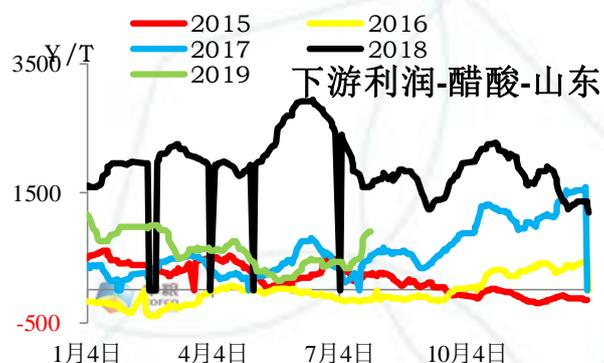


图 36: 下游利润-MTO



数据来源: Wind、中粮期货研究院

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 37: 港口基差



图 38: 鲁南基差

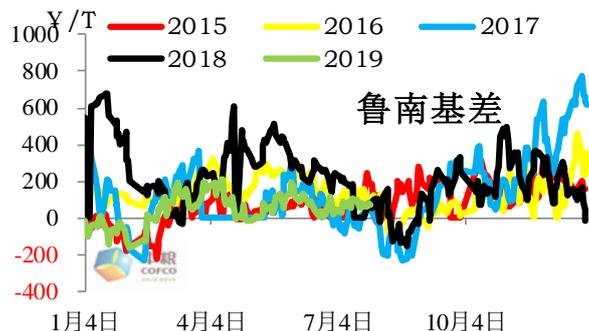


图 39: 河北基差

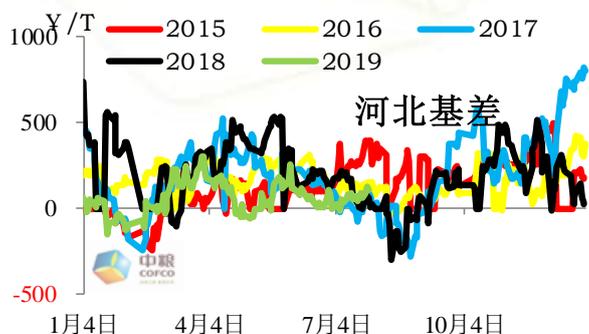


图 40: 河南基差

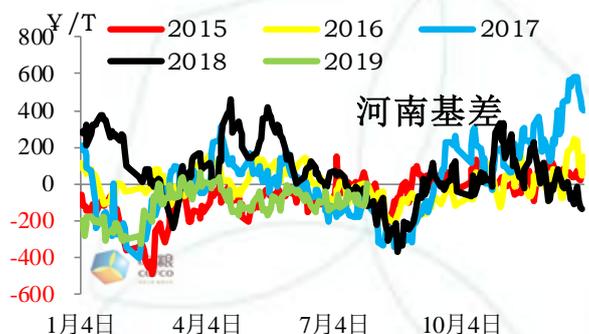


图 41: 内蒙基差

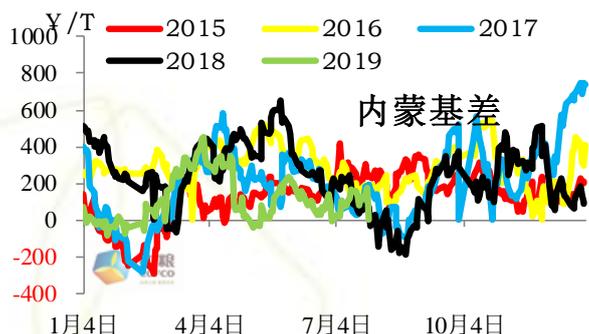
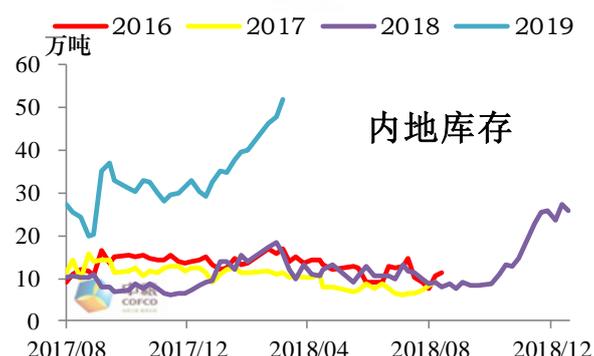


图 42: 内地库存



数据来源: Wind、中粮期货研究院

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 43: 港口库存

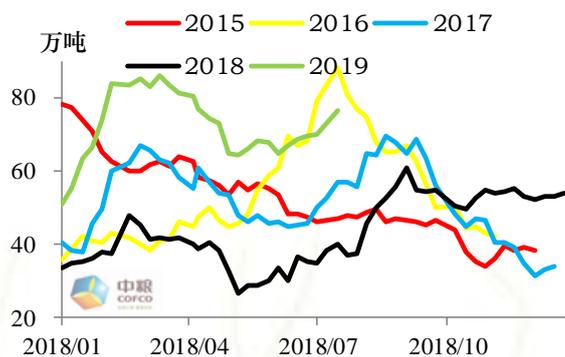


图 44: 烯烃比价



图 45: 烯烃比价



图 46: 氨醇比

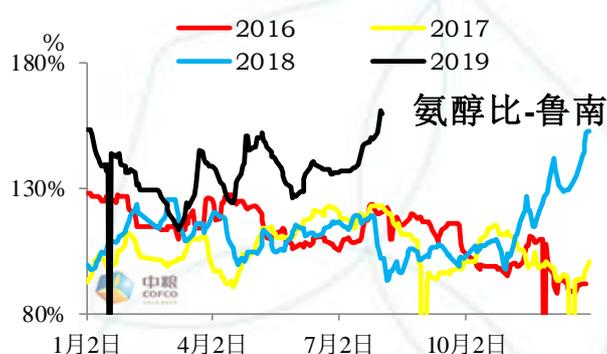


图 47: 氨醇比

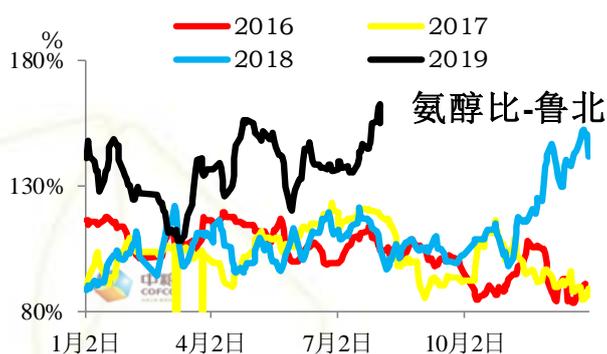
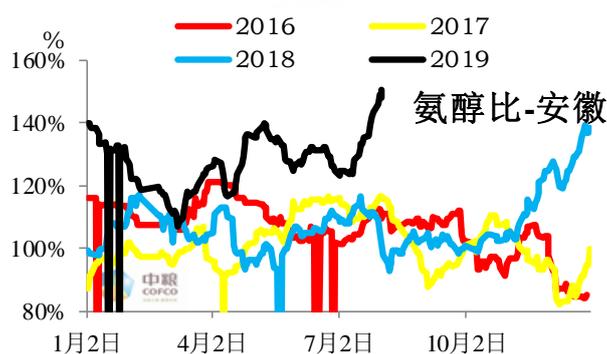


图 48: 氨醇比



数据来源: Wind、中粮期货研究院

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 49: 尿素-上游利润

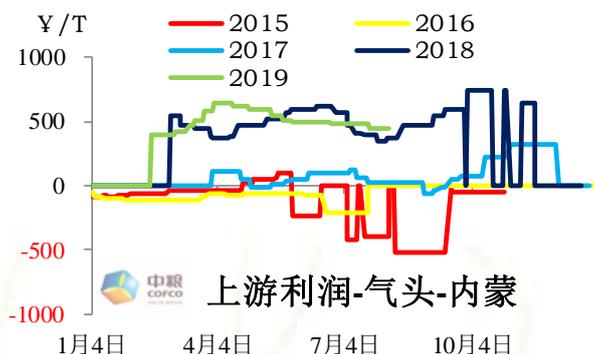


图 50: 尿素-上游利润

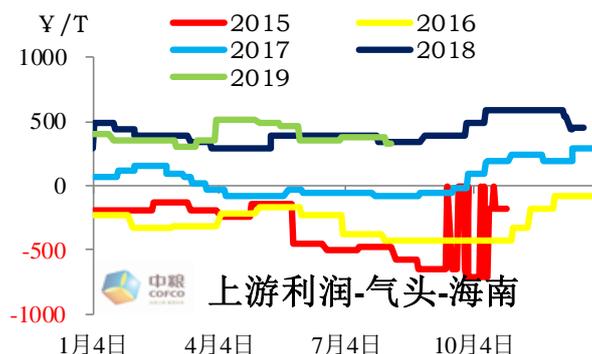


图 51: 尿素-上游利润

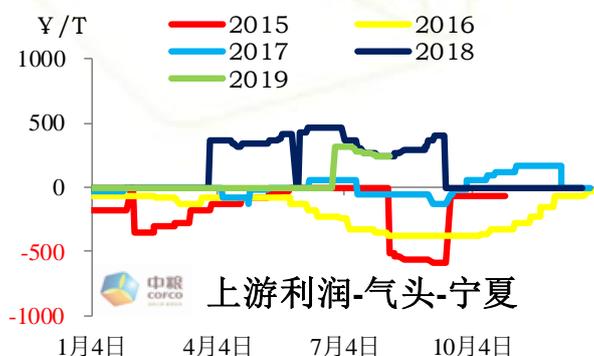


图 52: 尿素-上游利润



图 53: 尿素-上游利润



图 54: 尿素-上游利润



数据来源: Wind、中粮期货研究院

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 55: 尿素-上游利润



图 56: 尿素-上游利润



图 57: 尿素-下游利润

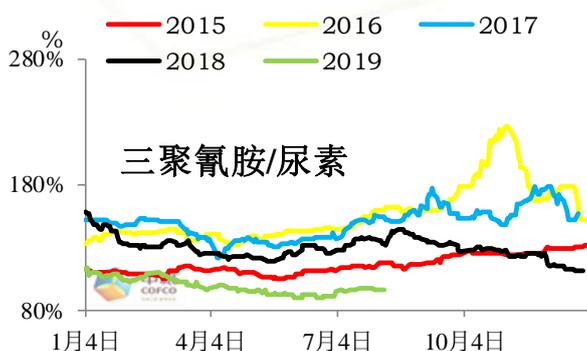


图 58: 尿素-农需

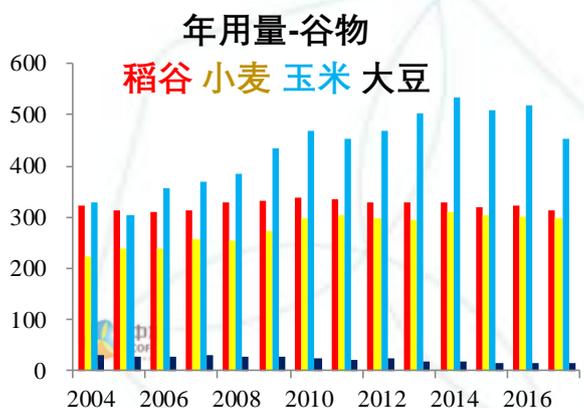
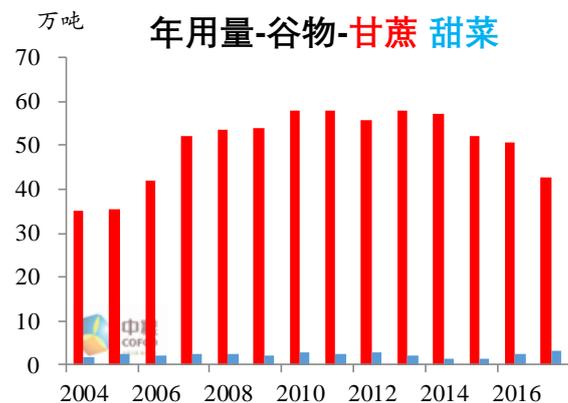


图 59: 尿素-农需



图 60: 尿素-农需



数据来源: Wind、中粮期货研究院

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

图 61: 尿素-农需

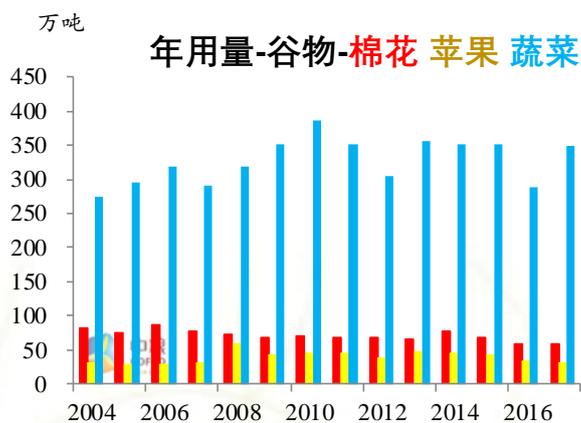


图 62: 尿素-农需

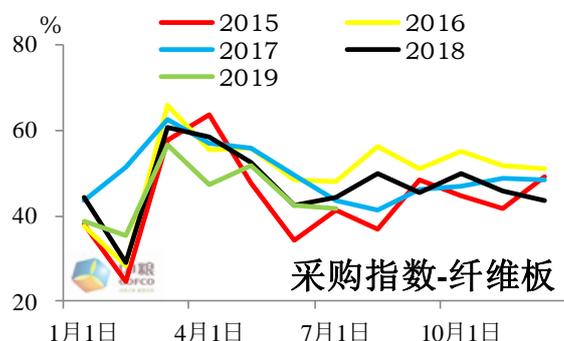


图 63: 尿素-工业需求

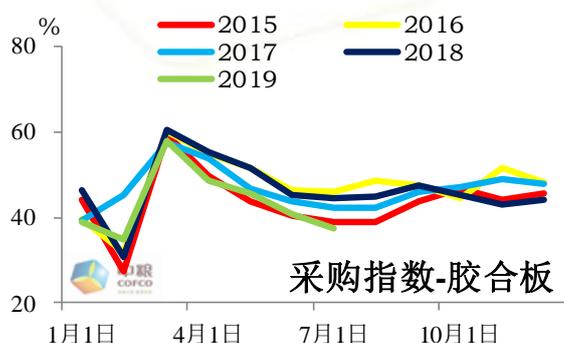


图 64: 尿素-工业需求

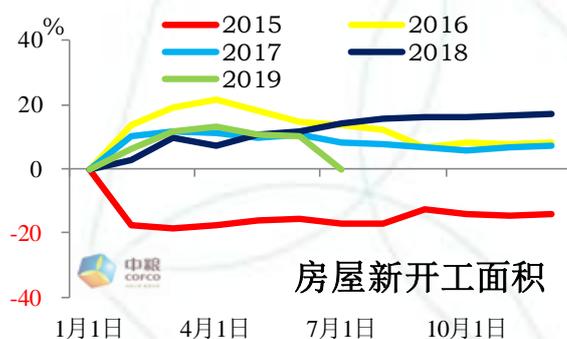


图 65: 尿素-出口



图 66: 尿素-出口



数据来源: Wind、中粮期货研究院

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料, 本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧, 本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

【法律声明】

中粮期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监会批文号：证监许可[2011]1453）。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断，仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果，概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。