

2020 年 11 月 16 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 2115-2230 (20/50), 江苏 2115-2180 (20/55), 华南 2140-2200 (30/60), 山东鲁南 2050-2050 (0/0), 内蒙 1770-1820 (0/0), CFR 中国主港 (所有来源) 208-270 (0/0), CFR 中国主港 (特定来源) 270-270 (4/0)。

从基本面来看, 近期国内甲醇开工率小幅下跌, 上周全国甲醇开工率 71% (-1%), 西北甲醇开工率 79% (-2%), 西北地区气头甲醇如青海中浩、内蒙博源等纷纷停车, 山西部分焦炉气装置停车, 目前处于取暖季, 预计后续气头和焦炉气甲醇装置仍有停车预期。港口方面, 上周卓创沿海库存 124.34 万吨 (+2.16 万吨), 从 11 月 13 日至 11 月 29 日中国甲醇进口船货到港量预估在 58 万吨附近, 较前期有所减少。装置方面, 上周伊朗 ZPC 一套装置临时停车, 卡维 230 万吨装置上周五检修两周, 印尼 KMI 停车检修, 目前外盘非伊朗货源整体有限, 伊朗装置又频繁检修。需求方面, 传统需求稳定, MTO 开工率稳在 84% (0%), 中天合创一套 CTO 装置停车, 斯尔邦 12.2 日开始检修, 较预期提前半个月。目前宏观、原油以及甲醇期现货价格等方面均较为强势, 甲醇多头格局明确, 建议多单可继续持有。

**兴证尿素:** 现货报价, 山东 1800-1830 (0/-10), 安徽 1850-1860 (10/0), 河北 1750-1760 (0/0), 河南 1800-1810 (0/0)。

周末国内尿素市场价格盘整运行, 局部区域受大气污染治理影响, 需求明显减量, 导致商家新单采购意愿放缓。加之部分地区下游对于高价接受稍显排斥, 新单多以小单跟进为主, 预计近期国内尿素市场或延续整理走势, 关注复合肥新单提货。

## 1. 甲醇现货市场情况

价格方面，西北主产区维持整理，多数执行周初合同，北线地区参考商谈在 1780-1800 元/吨，南线地区商谈 1820 元/吨，北线评估在 1780-1800 元/吨，南线评估在 1820 元/吨，内蒙地区日内在 1780-1820 元/吨。

山东地区重心继续上移。鲁北地区主力工厂出厂报盘 2150 元/吨，少数小单有固定客户成交，日内下游采购有限，少数小厂招标在 2040-2060 元/吨，高端价格因付款周期原因暂无纳入评估范围；鲁南地区工厂报盘在 2040-2050 元/吨，工厂库存压力不大暂无让利，刚需商谈也围绕此价。山东地区日内综合评估在 2040-2150 元/吨。

今日太仓甲醇市场涨幅明显。上午太仓甲醇现货报盘在 2120-2130 元/吨自提，中大单现货成交在 2120-2125 元/吨自提；午后太仓现货报盘追高至 2170 元/吨附近自提，午后刚需补货为主，午后太仓大中单现货成交在 2150-2170 元/吨自提，多为中下游入市采买。交易日内江苏市场收于 2120-2170 元/吨自提。

外盘方面，近两日少数买家递盘在 265-266 美元/吨，有货者低价惜售，近两日少数 12 月装港的非伊船货成交在 270 美元/吨（10000 吨），近期远月到港的中东其他区域货物成交在+11-11.5%附近，而远月到港的非伊船货公式价商谈在+2.5-3%。交易日内 CFR 中国收于 215-270 美元/吨。

## 2. 尿素现货市场情况

11 月 13 日，国内复合肥市场预收为主，涨后订单跟进量少。下游经销商逢低备肥，冬储打款居多，实际提货积极性较低。同时，肥企待发订单增加，部分肥企按单生产，出货增量有限，部分现货库存小幅增加。据卓创了解，辽宁地区 45%S（12-18-15）出厂参考 2000-2150 元/吨；湖北地区 45%S（14-16-15）主流出厂 1950-2110 元/吨；安徽地区 45%S（15-15-15）主流出厂 2100-2150 元/吨；山东地区 45%S（15-15-15）主流出厂 2000-2140 元/吨；河南地区 45%S（15-15-15）主流出厂 1950-2090 元/吨；江苏地区 45%CL（15-15-15）主流出厂 1730-1800 元/吨。国内冬储备肥区域预收，局部地区进展 7-8 成，肥企重心转向产销。下游经销商提货积极性较低，肥企出货一般。同时，原料成本高位盘整，复合肥市场利好支撑更强。卓创预计，短线冬储报价或持续小幅提涨，集中在氯基配方肥，关注原料市场行情及冬储进展。

## 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。