

2020年12月11日 星期五

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 2280-2370 (40/60), 江苏 2280-2330 (40/50), 华南 2290-2310 (40/40), 山东鲁南 2050-2060 (10/20), 内蒙 1780-1850 (0/0), CFR 中国主港 (所有来源) 238-300 (2/2), CFR 中国主港 (特定来源) 295-300 (5/2)。

从基本面来看, 蒲城清洁能源 90 万吨甲醇装置 12.9 晚停车检修, 预计检修至本月底, 其下游聚烯烃装置有降负至 50%-70% 计划, 首套煤化工装置减产, 引发市场对煤炭偏紧传导到煤化工板块降负的担忧。港口方面, 本周卓创甲醇港口库存 116.3 万吨 (-1.6 万吨), 小幅去库, 近期外盘装置检修频繁, 预计未来到港量有所下降。装置方面, 伊朗 ZPC1#165 万吨 1 月有春检计划; 伊朗 Marjarn165 计划 12 月下旬检修至 2 月下旬; 伊朗卡维 230 万吨 12.1 此前停车, 预计停车 7-14 天; busher165 万吨亦有短停, 目前是谈明年长约的时间节点, 伊朗装置频繁检修有挺价意图。需求方面, 江苏斯尔邦检修 36 天, 宁波富德 1.18 计划检修 15 天。近期甲醇基本面重新走强, 一方面是外盘检修频繁价格走强, 另一方面煤炭走强给内地挺价信心, 目前主力合约逐步移仓至 05 合约, 预计 05 合约近期维持强势。

**兴证尿素:** 现货报价, 山东 1820-1840 (20/20), 安徽 1850-1860 (0/0), 河北 1780-1790 (-20/-10), 河南 1840-1850 (20/20)。

国内尿素市场大稳小涨, 新单交投按需跟进。局部装置短停或减量增加, 导致日产量下降明显。厂家预收订单尚可, 暂无库存压力。预计近期国内尿素价格或偏强为主, 期价震荡偏强, 关注装置动态。

## 1. 甲醇现货市场情况

本周，内地甲醇市场重心上移。西北地区新单上涨，签单顺利，部分一体化烯烃甲醇外采。山东地区延续上涨，成本支撑下，市场低价难寻，下游维持刚需采购，整体成交顺利。河南、河北、山西地区窄幅上行，出货顺利。西南地区本周价格积极上涨，周内当地企业检修较多，供应减少，价格上行。截至周四，内蒙古本周均价在 1786 元/吨，环比上涨 0.06%，山东均价在 2085 元/吨，环比上涨 0.97%。

本周，沿海甲醇市场震荡上涨，周内市场利好消息偏多，内地供应端河南、西南等地区持续收紧，部分烯烃装置外采，期货趁势上行，沿海地区受期货带动商谈重心不断提升，部分下游刚需买入积极，且后市进口量有缩减预期，沿海地区价格易涨难跌。截至周四，江苏本周均价在 2250 元/吨，环比上涨 1.26%，华南均价在 2264 元/吨，环比上涨 1.3%。

## 2. 尿素现货市场情况

本周国内尿素市场交投较为灵活，局部省份装置减产、减量消息增加，对市场信心略有提升，但商家出货受局部大气污染治理影响较大，故新单提货多为复合肥备货。卓创资讯统计数据显示，中国大颗粒尿素出厂均价为 1899 元/吨，环比上涨 2.51%，周同比上涨 7.71%；中国小颗粒尿素出厂均价为 1811 元/吨，环比上涨 0.50%，周同比上涨 5.60%。期货方面：尿素主力合约 2101 本周先抑后扬，现货大稳小涨。12 月 4 日开盘 1747 元/吨，最高价 1785 元/吨，最低价 1747 元/吨，收盘 1780 元/吨，结算价 1772 元/吨；12 月 10 日开盘价 1837 元/吨，最高价 1880 元/吨，最低价 1792 元/吨，收盘 1811 元/吨，结算价 1835 元/吨。卓创认为，下周国内尿素市场延续淡稳整理，商家随行就市跟进。板材开工负荷提升后，新单按需采购。后期重点关注淡储进度、气头企业检修计划以及装置检修动态等。下周国内大颗粒尿素出厂均价或在 1900 元/吨左右，小颗粒尿素出厂均价或在 1810 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。