

2021年1月25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 2495-2580 (25/20), 江苏 2495-2530 (25/10), 广东 2480-2510 (20/25), 山东鲁南 2240-2260 (-10/0), 内蒙 1850-1930 (0/0), CFR 中国 (全部来源) 283-345 (5/5), CFR 中国 (特定来源) 320-345 (0/5)。

从基本面来看, 上周国内甲醇开工率小幅回升, 上周全国甲醇开工率 71% (2%), 西北甲醇开工率 83% (2%), 近期西北部分装置负荷提升, 导致全国开工率上升, 后续关注西南天然气装置复工时间, 以及延长中煤二期及神华榆林新装置逐步提负后的内地供应压力。港口方面, 上周卓创沿海库存 105.67 万吨 (-2.23 万吨), 继续去库, 兑现前期到港量较少预期, 预计 1 月 22 日到 2 月 7 日沿海地区预计到港在 55 万吨。装置方面, 伊朗装置检修基本兑现, 近期有传闻伊朗限气趋严, ZPC 加入检修行列, 外盘整体开工不高。需求方面, 传统需求上周平稳, MTO 开工率 85% (-3%), 上周尽管中原乙烯恢复正常且阳煤恒通重启, 但宁波富德开始停车检修, 所以国内 CTO/MTO 装置负荷下滑。近期甲醇基本面来说, 内地有一定压力, 港口地区整体依旧偏紧, 但并无新的利多刺激, 行情多跟随宏观震荡, 建议观望。。

**兴证尿素:** 现货报价, 山东 1960-1980 (-40/-40), 安徽 2060-2080 (0/0), 河北 1950-1980 (0/30), 河南 2000-2010 (0/0)。

近期国内尿素企业库存略有增量, 前期检修装置陆续复产, 日产缓慢提升中; 多数尿素厂家待发订单充足, 但下游接货积极性不高, 新单跟进情况放缓。且随着需求缩减, 供应量增加预期, 市场观望情绪浓厚, 预计本周国内部分厂家或适量降价收单, 期价趋于高位震荡, 重点关注天然气复工动态。

## 1. 甲醇现货市场情况

西北主产区弱勢整理，整体签单相对平稳，北线地区部分商谈在 1850-1880 元/吨，南线地区商谈 1820-1850 元/吨，北线评估在 1850-1880 元/吨，南线评估在 1820-1850 元/吨，内蒙地区日内在 1820-1880 元/吨。

山东地区重心下移。鲁北地区主力工厂出厂报盘 2350-2400 元/吨，固定客户小单此价成交，上午缺乏成交，下午部分下游采购成交 2150-2160 元/吨；鲁南地区工厂报盘在 2270 元/吨，成交有限，商谈评估参考 2250-2270 元/吨。山东地区日内综合评估在 2150-2400 元/吨。

江苏甲醇市场延续上行。上午太仓大单现货报盘 2500-2510 元/吨自提，低价难寻，但实盘现货成交放量小单为主；下午，太仓甲醇大单现货报盘调高至 2510-2520 元/吨自提，需求疲弱，实盘现货成交放量一般。交易日内江苏甲醇收于 2495-2510 元/吨。

外盘方面，周后期远月到港的非伊甲醇船货成交在 339-345 美元/吨。本周初少数远月到港的非伊船货成交在 345 美元/吨，周内非伊固定价成交增多，远月到港的中东其它区域甲醇船货商谈在+5.5-8.5%，少数远月到港的中东其它区域船货实盘成交点数略有下移。交易日内 CFR 中国参考收于 285-345 美元/吨。

## 2. 尿素现货市场情况

1月22日，国内尿素市场延续整理，商家新单按需跟进。局部区域受大气污染防治影响，板材停工，交投气氛不佳；复合肥开工负荷尚可，多数消化已有库存；各厂根据自身情况微调成交，库存略有增加。具体区域：山东临沂市场 1960-1970 元/吨，菏泽市场 1980 元/吨，部分板材停工检修，新单采购意愿不强。河北石家庄市场 1950-1980 元/吨，汽运找车依旧困难；河南商丘市场 2010 元/吨，周边新单成交转淡；山西大颗粒 1920-1940 元/吨，小颗粒 1900-1920 元/吨，商家随行就市跟进。目前国内多数尿素厂家新单跟进放缓，商家心态不稳。谨慎观望心态占据主流，多数不敢贸然进行大量采购，市场观望情绪浓厚。卓创预计短期华北地区尿素市场或适量微调收单，重点关注气头复工动态。。

## 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。