

2021 年 2 月 1 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@xzsfutures.com

内容提要

兴证甲醇: 现货报价, 华东 2380-2470 (55/0), 江苏 2380-2410 (55/50), 广东 2400-2430 (15/20), 山东鲁南 2190-2190 (-20/-30), 内蒙 1730-1880 (0/0), CFR 中国 (全部来源) 280-345 (-3/0), CFR 中国 (特定来源) 315-345 (0/0)。

从基本面来看, 上周国内甲醇开工率小幅下跌, 上周全国甲醇开工率 70% (-1%), 西北甲醇开工率 81% (-2%), 上周虽然四川等地区部分甲醇装置恢复运行, 但由于西北地区部分装置短停, 导致全国甲醇开工负荷下滑。近期西北延长中煤二期及神华榆林新装置逐步提负, 西南地区天然气装置提前复工, 玖源 50 万吨已开车, 卡贝乐 80 万吨计划 2.5 复工, 后续国内供应压力较大。港口方面, 上周卓创沿海库存 103.7 万吨 (-1.97 万吨), 继续去库, 兑现前期到港量较少预期, 预计 1 月 29 日到 2 月 14 日沿海地区预计到港在 52 万吨。装置方面, 伊朗限气接近尾声, 2 月上旬逐步恢复供气, 伊朗美金货加点快速回落, 前期长约加点 8%-10%, 目前加点回落至有 4% 或以下, 另东南亚一套 71 万吨/年甲醇装置停车检修中, 不过也需要关注, 欧美甲醇价格仍延续涨势。需求方面, 传统需求上周平稳, MTO 开工率 84% (-1%), 大部分装置平稳运行。近期甲醇基本面来说, 内地供应压力有所显现, 伊朗货源也有松动迹象, 但非伊货源坚挺, 港口仍处于去库状态, 整体多空交织, 加之临近春节, 行情整体震荡, 空间有限, 建议观望。

兴证尿素: 现货报价, 山东 2020-2100 (30/80), 安徽 2080-2100 (20/20), 河北 2030-2040 (80/50), 河南 2030-2040 (40/40)。

近期国内尿素市场继续上行, 多地供应依旧偏紧。工业需求支撑较为平稳, 而农业需求有部分采购进行备货, 受公共卫生事件以及其他部分因素限制, 整体市场运输情况依旧欠佳, 多数生产企业发运并不顺畅。上周五期价突破上行, 预计近期期价维持高位震荡。

1. 甲醇现货市场情况

1 月份，内地甲醇市场区间震荡后逐步下滑。公共卫生事件影响北方地区物流紧张且运费上涨，加之春节假期前有排库压力，主产区生产企业积极出货压力下，出厂价格逐步下调。月内多数下游企业原料库存中等偏上水平，采买无明显方向，部分中间商出货意愿下让利操作，多地成交重心也有松动。截至月底，内蒙古市场均价为 1939 元/吨，环比上涨 1.04%，同比上涨 6.99%；山东市场均价为 2283 元/吨，环比上涨 3.99%，同比上涨 5.73%。

1 月份，沿海甲醇市场先涨后跌，震荡上涨然后快速下跌。上中旬，受到国外供应紧缩美金持续上行和中下游刚需入市补货等等稳固托市，持货商持续拉高排货，但现货成交放量始终难有起色，多以中小单成交为主。下旬至月底，受到内地持续阴跌、西南天然气预期重启恢复和中东其它区域重要甲醇装置预期近期重启等等利空消息释放，场内恐跌情绪凸显，持货商持续降价排货，买方买涨不买跌心态显现，下旬价格加速下行，虽然月底持货商意欲稳盘排货控制下跌节奏，但实盘成交放量依然难有跟进。业者谨慎心态凸显。截至月底，本月华南均价在 2484 元/吨，环比上涨 3.17%，同比上涨 8.25%，江苏本月均价在 2466 元/吨，环比上涨 3.77%，同比上涨 4.92%。

2. 尿素现货市场情况

1 月份，中国尿素市场稳步上涨，新单交投较好。局部装置检修或短停，导致现货供应微降。工业板材、复合肥受预警阶段性影响，实际随行就市采购；中小贸易商基于运输受限，新单采购趋于谨慎。临近月末气头企业复产提上日程，产量将逐步递增。卓创资讯数据显示，1 月中国大颗粒尿素出厂均价 1951 元/吨，月环比上涨 2.15%，月同比上涨 14.56%；中国小颗粒尿素出厂均价 1953 元/吨，月环比上涨 6.31%，月同比上涨 13.88%。主力合约 2001 震荡整理，1 月 4 日开盘 1821，最低 1808，最高 1846，收盘 1841，持仓量 52515 手，成交量 56592 手；1 月 29 日开盘价 2015 元/吨，最高价 2059 元/吨，最低价 2000 元/吨，收盘 2058 元/吨，结算价 2032 元/吨。持仓量 132050 手，成交量 194067 手。卓创认为，进入 2021 年 2 月国内尿素行情先扬后抑，涨则基于板材、复合肥按部就班跟进采购，叠加国际招标利好；跌则需要关注年后天气是否存在倒春寒，气温影响尿素施用。与此同时，接下来物流运力亦是关注重点，阶段性影响区域行情价格调整。预计 2021 年 2 月中国大颗粒尿素出厂均价或 1950 元/吨；中国小颗粒尿素出厂均价 1950 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。