

2021 年 3 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@xzfutures.com

内容提要

兴证甲醇: 现货报价, 华东 2425-2540 (-55/-10), 江苏 2425-2560 (-55/-50), 广东 2450-2480 (-30/-20), 山东鲁南 2220-2230 (-10/0), 内蒙 1730-1820 (0/0), CFR 中国 (全部来源) 268-333 (3/3), CFR 中国 (特定来源) 320-333 (0/3)。(数据来源: 安迅思)。

从基本面来看, 上周国内甲醇开工率继续小幅上涨, 上周全国甲醇开工率 76% (1%), 西北甲醇开工率 86% (-1%), 周内虽然西北地区部分装置降负或者停车, 但由于华中地区部分装置恢复运行或者负荷提升, 导致全国甲醇开工负荷上涨。春节期间由于内地工厂库存压力不大, 节后情绪较好, 试探性推涨出厂价, 但后半周已开始回落, 仍需继续观察。港口方面, 上周卓创沿海库存 101.47 万吨 (8.17 万吨), 超预期累库, 预计 2 月 26 日到 3 月 14 日沿海地区到港在 40 万吨, 虽然到港量有所下降, 但后期沿海重要公共仓储进口船货到港数量增多, 而下游除去固有进口船货到港卸货以外, 内地到港量或将增量, 因此港口压力仍存。需求方面, 传统需求上周平稳, MTO 开工率 83% (-4%), 本周期内陕西蒲城装置停车, 所以国内 CTO/MTO 装置负荷下降, 近期有传闻常州富德有开车计划, 仍需继续跟进。节后受原油和整个化工板块上涨影响, 甲醇期价也有所冲高, 但基本面看并没有大幅改善迹象, 特别是供应整体还比较充足, 预计上方空间有限, 建议暂观望。

兴证尿素: 现货报价, 山东 2180-2180 (0/0), 安徽 2200-2220 (0/0), 河北 2150-2150 (0/0), 河南 2150-2160 (0/0)。(数据来源: 卓创资讯)。

近日国内尿素市场盘整微调, 随着节后运输恢复, 企业前期积累库存已在陆续消化中, 但下游多随用随采, 难有大量采购预期, 故企业高价新单表现一般。部分中间商适量出货, 预计短期国内尿素市场或继续观望为主, 价格以稳为主, 期价近期震荡为主。

1. 甲醇现货市场情况

2 月份，内地甲醇市场震荡调整。春节之前因北方地区物流受阻，运费持续上涨，西北地区生产企业为积极排库而不断调降，而主要消费市场接货价格则在成本推动下小涨。节后物流陆续恢复，生产企业出货重心上移，而供应端充裕，消费市场需求尚在恢复中，所以内地甲醇需求市场横盘整理为主。截至月底，内蒙古市场均价为 1732 元/吨，环比下跌 10.66%，同比上涨 8.51%；山东市场均价为 2206 元/吨，环比下跌 3.39%，同比上涨 11.90%。

2 月份，沿海甲醇市场先跌后涨。月初，受到期货连续下行、内地持续阴跌和中东其它区域供应量预期恢复等等利空打压，持货商持续轻仓降价排货，价格连续下行，业者适量逢低入市补空。中下旬至月底，随着港口可售货源愈发紧张且港口持续去库、进口船货到港卸货缓慢等等有效支撑，持货商持续拉高排货，低价难寻下，实盘成交重心上移，但实盘现货成交放量始终难有明显增量，业者抵触高价情绪不减。截至月底，本月华南均价在 2422 元/吨，环比下降 2.47%，同比上涨 17.50%，江苏本月均价在 2390 元/吨，环比下跌 3.08%，同比上涨 16.05%。

2. 尿素现货市场情况

2 月份，中国尿素市场稳步上涨，商家受买涨不买跌气氛影响，新单交投气氛尚可。气头装置复产迅速，现货增量显著。春节期间汽运受阻明显，节后运力恢复正常。农需适量跟进，工业板材及复合肥开工提升明显，逢低小单采购。临近月末厂家新单略缓，商家出货意愿增强。卓创资讯数据显示，2 月中国大颗粒尿素出厂均价 2123 元/吨，月环比上涨 9.32%，月同比上涨 23.50%；中国小颗粒尿素出厂均价 2114 元/吨，月环比上涨 8.86%，月同比上涨 22.76%。

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。