

2021 年 9 月 29 日 星期三

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

王其强

从业资格编号: F03087180

投资咨询编号: Z0016577

联系人

林玲

电话: 0591-38117682

邮箱:

linling@xzfutures.com

## 内容提要

**兴证甲醇:** 现货报价, 华东 3350-3530 (50/80), 江苏 3350-3480 (50/100), 广东 3290-3390 (40/90), 山东鲁南 3460-3520 (10/20), 内蒙 3180-3200 (0/0), CFR 中国 (全部来源) 367-430 (5/5), CFR 中国 (特定来源) 420-430 (5/5) (数据来源: 安迅思)。

从基本面来看, 受煤价继续上涨影响, 内地甲醇价格坚挺, 榆林市煤化工企业 9 至 12 月作 50%左右的限产, 涉及兖矿榆林 60 万吨、榆林凯越 70 万吨、陕西神木 60 万吨, 近期各地能耗双控限产较多, 关注 Q4 的兑现情况。港口方面, 上周卓创港口库存 102.1 万吨(+1.1)。伊朗 ZPC330 万吨、busher165 万吨、kaveh230 万吨装置经过上周短停后正逐步重启。需求方面, 下游开工率下降, 江苏斯尔邦停车约 10 天; 兴兴新能源计划 9.23 停车检修 1 个月; 南京诚志一期 MTO 计划 9.15 检修, 二期负荷偏低在 6 成左右。甲醇基本面看, 近期甲醇上涨逻辑还是在于原料端, 煤炭和天然气价格暴涨, 虽然下游开工率也有所下降, 但短期依旧原料端为主交易逻辑, 但考虑长假将至, 建议观望。

**兴证尿素:** 现货报价, 山东 2730 (20), 安徽 2775 (-25), 河北 2840 (0), 河南 2805 (0)。(数据来源: 卓创资讯)。

昨日国内尿素市场局部回落后反弹, 得益于部分业者对后期市场预期仍向好。各地供应面依旧偏紧, 但是受制于市场刚需有限, 且仍存不确定因素, 下游谨慎情绪不减, 对高价货源持观望态度, 多不敢贸然跟进。临近国庆假期, 预计短期市场主流或在高位区间运行, 期价整体高位震荡。

## 1. 甲醇现货市场情况

9 月份，内地甲醇市场价格持续上涨。进入 9 月份，西北部分甲醇装置停车或者降负运行，同时部分 MT0 企业外采增加当地需求，所以月内西北主产区现货资源供应持续偏紧。另外月内山东南部等地焦炉气甲醇装置停车或降负进一步导致供应减少，而下游刚需尤其是假期前的适当备货采购稳步进行，内地甲醇供需面支撑偏强，各地市场价格持续上涨。截至 8 月 27 日，内蒙古市场均价为 2636 元/吨，环比上涨 18.91%，同比上涨 89.59%；山东市场均价为 2984 元/吨，环比上涨 18.31%，同比上涨 74.76%。

9 月份，沿海甲醇市场重心上移。月内期货价格上涨明显，原料端供应持续偏紧，甲醇成本持续走高，供应方面，国内计划外检修装置较多，产量损失明显，卖方低价惜售，沿海下游方面虽有抵触，但周边区域刚需稳定，部分沿海货源倒流内地，因此成交放量尚可，商谈重心不断上移。截至 8 月 27 日，本月华南均价在 2975 元/吨，环比上涨 11.74%，同比上涨 57.22%，江苏本月均价在 2991 元/吨，环比涨 12.36%，同比上涨 58.62%。

## 2. 尿素现货市场情况

9 月份，中国尿素行情窄幅整理，新单多数逢低按需居多。本月局部检修或短停仍存，现货供应减量显著。板材、复合肥开工负荷平平，补仓意愿略淡。厂家预收报价灵活，厂家库存压力略小。下旬国际方面印度公布招标时间，船期 11 月 11 日。卓创资讯数据显示，9 月 1 日-28 日中国大颗粒尿素出厂均价 2548 元/吨，环比下滑 2.11%，同比上涨 51.85%；中国小颗粒尿素出厂均价 2577 元/吨，环比下滑 1.98%，同比上涨 55.43%。期货方面：尿素主力合约稳步上行。9 月 1 日开盘价 2351 元/吨，最高价 2403 元/吨，最低价 2345 元/吨，收盘 2371 元/吨，结算价 2370 元/吨；成交量 117497 手；9 月 28 日开盘价 2845 元/吨，最高价 2923 元/吨，最低价 2834 元/吨，收盘 2891 元/吨，结算价 2880 元/吨，成交量 321661 手。卓创资讯认为，进入 10 月国内尿素供应端仍存在检修或减产预期，基于当前国内价格偏高，淡储及下游工厂跟进动力不足，存推迟采购可能。卓创资讯预计，10 月国内尿素市场价格呈现高位震荡整理，价格逐渐见底。11 月尿素价格保持高位运行状态，直到淡储备肥开启。12 月尿素价格存在消费跟进预期，起因复合肥原料陆续跟进。

## 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。