

2021年11月29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

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 2740-2860 (-40/-40), 江苏 2740-2830 (-40/-35), 广东 2700-2750 (-20/-30), 山东鲁南 2900-2900 (20/0), 内蒙 2370-2430 (0/0), CFR 中国 (全部来源) 312-375 (5/5), CFR 中国 (特定来源) 350-375 (-10/5) (数据来源: 安迅思)。

从基本面来看, 内地方面, 上周全国甲醇开工率 64.8% (-0.2%), 西北开工率 76.6% (-0.6%), 煤头复工仍慢, 河南鹤壁、中新、中原大化仍复工待定, 兖矿榆林 70 万吨复工待定、荣信维持单线运行; 气头方面, 内蒙博源 11.19 兑现限气停车, 但川渝气头目前仅计划 12 月上旬至 1 月上中旬停车。港口方面, 上周卓创港口库存 92.8 万吨 (-2.3 万吨), 预计 11 月 26 日到 12 月 12 日沿海地区进口船货到港量 50 万吨, 仍关注后期到港量何时兑现减少。外盘装置开工仍偏低, 伊朗 ZPC1# 复工后与 2# 仅 7 成, kimiya、marjarn 低负荷运行、kaveh 仍停车中; 马油低负荷、BMC 仍停车。需求方面, 上周卓创 MTO 开工率 72.1% (+4.3%)。兴兴于 11.25 恢复, 传闻常州富德亦有复工计划; 宁波富德 MTO 计划 12.2 检修 45 天, 南京诚志二期 MT010 月中至年底检修。上周五受疫情等因素影响原油大幅下挫, 受供需和政策影响动力煤大跌, 均对甲醇等化工品形成明显拖累, 近期能源端变动较大, 建议观望。

兴证尿素: 现货报价, 山东 2520 (0), 安徽 2455 (0), 河北 2445 (0), 河南 2455 (0)。(数据来源: 卓创资讯)。

近日国内尿素市场成交氛围有所降温, 下游观望氛



围逐渐浓厚。多数生产企业持有一定预收订单，暂无较大销售压力。而贸易商随着陆续少量采购备货之后，终端消化稍显滞缓。业者谨慎观望心态十分浓厚。预计短期国内尿素行情趋于理性操作，整体走势相对平稳，关注接下来气头尿素装置动态和复合肥跟进情况。

1. 甲醇现货市场情况

11 月份，内地甲醇市场先跌后涨。中上旬，内地生产企业库存压力持续存在，加之主产区部分煤制烯烃企业外销甲醇，整体供需面承压，加之原料端跌价减弱成本支撑，企业出货及各地市场成交价格不断下滑。临近月末，补空需求整体出货好转，企业签单顺利缓解库存压力，各地成交止跌反弹。截至 11 月 26 日，内蒙古市场均价为 2486 元/吨，环比下跌 29.26%，同比上涨 41.54%；山东市场均价为 2936 元/吨，环比下跌 23.50%，同比上涨 45.91%。

11 月份，沿海甲醇市场先跌后涨。11 月份，沿海甲醇市场跌后反弹。上半月，成本端松动，甲醇期货价格持续回调，现货商谈重心也不断走低，随着价格逐步走低，部分下游试探性增量拿货，下半月成本端逐步平稳，在需求恢复预期下，市场心态逐步改善，商谈重心逐步走高。截至 11 月 26 日，本月华南均价在 2804 元/吨，环比下跌 20.27%，同比上涨 32.36%，江苏本月均价在 2830 元/吨，环比下跌 20.16%，同比上涨 32.91%。

2. 尿素现货市场情况

11 月份，中国尿素行情持续下滑，交投异常清淡。装置检修或短停仍存，月度产量依旧偏低。商家基于价格持续走弱，跟进意愿较为低迷。厂家预收订单成交灵活，厂家库存压力明显高于去年同期。卓创资讯数据显示，11 月 1 日-26 日中国大颗粒尿素出厂均价 2743 元/吨，环比下滑 7.61%，同比上涨 50.14%；中国小颗粒尿素出厂均价 2566 元/吨，环比下滑 16.06%，同比上涨 43.99%。期货方面：尿素主力合约振荡整理。11 月 1 日开盘价 2401 元/吨，最高价 2483 元/吨，最低价 2331 元/吨，收盘 2345 元/吨，结算价 2400 元/吨；成交量 252697 手；11 月 26 日开盘价 2350 元/吨，最高价 2394 元/吨，最低价 2336 元/吨，收盘 2366 元/吨，结算价 2363 元/吨，成交量 138129 手。卓创资讯认为，进入 12 月国内尿素供应端气头装置仍减产预期，复合肥跟进自身备肥情况，以销定产补仓为主。淡储、下游工业刚需逢低按需跟进，行情逐步趋于整理运行。卓创资讯预计，1 月国内尿素市场价格大稳小动，更多商家随行就市采销。2022 年 2 月国内尿素价格因冬奥会，局部区域供需受限，其他省份复合肥、淡储逐步启动。尿素价格随着刚需消费跟进预期，交投气氛或逐步向好。

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。