

2022 年 2 月 28 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 2730-2910(-70/-20), 江苏 2730-2835(-70/-15), 广东 2760-2840(-20/0), 山东鲁南 2740-2830(20/110), 内蒙 2150-2220(10/70), CFR 中国(所有来源) 302-365(0/0), CFR 中国(特定来源) 355-365(-10/0) (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 69.4%(-2.7%), 西北开工率 83.4%(-1.9%), 河南鹤壁、中新仍继续推迟复工, 气头方面降负兑现, 卡贝乐降至 8 到 9 成、玖源 6 成 5、泸天化 2.14 开始停车检修。港口方面, 上周卓创港口库存 77 万吨(-4.5), 总库存再度去库。外盘方面, 伊朗装置前期集中恢复, 仅 ZPC 一套以及 kaveh 仍在停车中; 东南亚方面, KMI2 月中兑现检修 45 天; 后续马油、BMC 有春检计划。原料方面, 上周动力煤周初小幅反弹后继续回落, 俄乌战争导致原油冲高带动化工板块反弹气氛。近期甲醇主逻辑仍在宏观和原料端, 受俄乌危机影响, 原油天然气强势, 但煤炭方面国内仍有发改委监管, 预计维持偏弱震荡, 甲醇近期整体仍保持震荡观点。

兴证尿素: 现货报价, 山东 2655(20), 安徽 2650(0), 河北 2635(0), 河南 2620(0)。(数据来源: 卓创资讯)。

周末国内尿素市场大稳小动, 多地仍以按需采购为主。厂家预收供应周边订单, 新单跟进稍显谨慎。部分区域农业需求有所释放, 但是由于后市不明朗, 下游逢低少量备货; 工业复合肥、胶板厂开工负荷尚可, 对尿素流通有所支撑。近期受多因素影响较多且不明朗, 预计近期国内尿素现货市场涨跌均有限, 期价受到动力煤



下跌的影响再度走弱，预计近期维持震荡偏弱走势，关注气温回升后农需跟进动态。

1. 甲醇现货市场情况

2 月份，内地甲醇市场先跌后涨。春节过后，生产企业积极出货，但传统下游终端下游开工尚未恢复，市场交投活跃度不高，部分企业与中间商为促进出货陆续降价。下旬开始终端逐步恢复，市场补仓需求出现，企业出货好转，加之运费高位增加接货成本，国内甲醇价格止跌反弹。截至 2 月 25 日，内蒙古市场均价为 2124 元/吨，环比上涨 5.54%，同比上涨 22.62%；山东市场均价为 2656 元/吨，环比上涨 3.14%，同比上涨 20.39%。

2 月份，沿海甲醇市场震荡偏强。月内期货主力合约受原油价格波动等因素影响，价格重心先跌后涨。现货市场心态僵持，上中旬，春节后传统下游缓慢恢复，开工相对低位，采购意向一般，中旬以后，心态有所改善，下游拿货增加，市场成交重心逐步上移，临近月底，受原料端相关消息影响，市场心态走弱，气氛偏空，价格有回落，但整体来看月内成交重心有所上涨。截至 2 月 25 日，本月华南均价在 2791 元/吨，环比上涨 3.67%，同比上涨 15.23%，江苏本月均价在 2790 元/吨，环比上涨 2.73%，同比上涨 16.72%。

2. 尿素现货市场情况

2 月份，中国尿素行情先扬后抑，新单采购多为复合肥及局部农需跟进。装置方面气头装置再复产后，中旬负荷微降，月度产量小幅略增。商家跟进多为短线。厂家预收订单灵活，市场交投一般。卓创资讯数据显示，2 月 1 日-25 日中国尿素市场均价为 2618 元/吨，环比上涨 3.23%，同比上涨 41.13%。期货方面：尿素主力合约先扬后抑。2 月 7 日开盘价 2605 元/吨，最高价 2693 元/吨，最低价 2576 元/吨，收盘 2684 元/吨，结算价 2644 元/吨；成交量 72349 手；2 月 25 日开盘价 2409 元/吨，最高价 2474 元/吨，最低价 2300 元/吨，收盘 2349 元/吨，结算价 2393 元/吨，成交量 146668 手。卓创资讯认为，3 月国内尿素行情延续整理，商家基于风险考虑，采购趋于理性；供应端装置检修和储备放货；工业开工负荷提升，采购意愿降逐步增强。故进入 4-5 月随着各地农需正常启动，国内尿素市场价格窄幅整理运行，关注下游开工情况。

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。