

2022年9月29日 星期四

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 2800-2900 (60/40), 江苏 2800-2890 (60/40), 广东 2750-2780 (50/-10), 山东鲁南 2820-2820 (20/20), 内蒙 2350-2460 (0/0), CFR 中国 (所有来源) 262-325 (0/0), CFR 中国 (特定来源) 320-325 (0/0) (数据来源: 安迅思)。

从基本面来看, 内地方面, 煤头甲醇逐步复工, 开工率回升, 后续关注久泰 200 万吨新增产能 9 月底的投产进度以及具体开工率, 预期内地供应逐步转松。港口方面, 上周卓创港口库存 85 万吨 (-3.5) 延续下滑, 封航结束后, 中下游集中提货, 预计 9 月 23 日至 10 月 9 日中国进口船货到港量在 67 万吨, 滞后卸港压力仍在。外盘开工逐步回升, 伊朗 busher 165、sabalan 165 万仍重启待定, kimiya 165 万吨重启, 但仍要关注后续伊朗 Q4 合约货商谈情况。需求方面, 上周 MTO 开工有所回落, 盛虹 MTO 装置存 15 天以上检修计划, 将压制 10 月港口需求, 诚志一期 MTO 仍等待复工, 市场较为关注宁波富德后续的检修传闻, 近期市场传闻常州富德有复工计划, 关注落地情况。综上, 近期内地甲醇开工提升, 后续港口到港量增加, 且近期 MTO 利润较差, 沿海 MTO 开工有重新回落预期, 成为甲醇需求端重要拖累; 虽然近期原油价格低位有所反复, 但中长线欧美加息衰退预期不变, 对商品压制仍在, 预计国庆节前甲醇震荡为主, 中线仍维持震荡偏弱格局。



**兴证尿素：**现货报价，山东 2490（0），安徽 2575（0），河北 2560（0），河南 2543（0）。（数据来源：卓创资讯）。

昨日国内尿素市场涨跌互现，交投尚可。由于局部区域存在降负荷预期，因此当地有挺价探涨迹象，部分企业控制接单。而仍有部分业者风险意识较为浓厚，认为市场刚需支撑有限，仅逢低跟进为主。预计短期国内尿素期现货市场受假期临近影响，整体行情或将区间运行为主，难有明显波动。

## 1. 甲醇现货市场情况

9月份，内地甲醇市场稳步上推。月内，内地甲醇市场物流紧张局面迟迟未能有效缓解，各地运费维持高位导致接货成本增加。考虑到物流运输可能带来的影响，在中秋、国庆两个假期来临之前，下游开始提前备货，内地甲醇市场交投活跃度提升，各地生产企业逐步推涨后接单也较为顺利，内地市场价格稳步上推。临近月末，下游备货节奏放缓，抵触高价，内地甲醇市场僵持整理为主。截止9月28日，内蒙古均价在2410元/吨，环比上涨5.86%，同比下跌10.29%；山东均价在2749元/吨，环比上涨9.04%，同比下跌9.57%。

9月份，沿海甲醇市场涨后僵持。月内甲醇价格上涨后僵持整理。期货方面上半月价格上行明显，下半月震荡整理，9月份上半月，受需求恢复，库存降低及成本支撑等利好因素影响。沿海地区现货商谈走高，下游适量跟进买货，下半月气氛转为僵持，多空消息博弈，价格高位震荡为主，整体来看9月份沿海商谈重心较8月份有所上涨。截止9月28日，太仓地区均价在2695元/吨，环比上涨8.44%，同比下跌11.09%，广东地区均价在2686元/吨，环比上涨7.50%，同比下跌10.78%。

## 2. 尿素现货市场情况

现货方面：9月中国尿素市场大稳小涨，商家新单短线跟进。上中旬企业报价小幅跟涨，原料端价格支撑明显，下游工业多数随行就市跟进。下旬商家跟进意愿放缓，多数短线采销，市场交投再度回归理性。卓创资讯数据显示，卓创资讯数据显示，9月1日-28日中国尿素市场均价为2455元/吨，环比上涨4.29%，上月为下滑10.97%，同比下滑6.12%。期货方面：主力合约9月1日开盘价2284元/吨，最高价2296元/吨，最低价2250元/吨，收盘2280元/吨，结算价2271元/吨，成交量91810手。9月28日开盘价2420元/吨，最高价2467元/吨，最低价2405元/吨，收盘2448元/吨，结算价2436元/吨，成交量145996手。28日2301合约收于2448元/吨，涨59元/吨，涨幅2.47%。基差走强至59元/吨。进入四季度国内尿素现货市场延续震荡整理运行，商家采购多数跟进自身情况而定。一方面新单跟进多为储备采购，低价仍有采购意愿。另一方面原料端价格偏强，加之局部存减产预计，供应端存减量预期。卓创资讯预计接下来四季度中国尿素市场价格或呈筑底后震荡整理，预计运行区间2300-2400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。