

2023年2月27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, 江苏 2790 (-20), 广东 2705 (0), 鲁南 2615 (-10), 内蒙古 2190 (0), CFR 中国主港 296 (-2) (数据来源: 卓创资讯)。

从基本面来看, 内地方面, 上周全国甲醇开工率 66.48% (-0.18%), 西北开工率 75.69% (-0.33%), 煤头开工预期逐步见底回升, 关注后续春检情况, 3-4 月宝丰 240 万吨新增产能投产, 供应有增加预期, 关注后续投产进度。港口方面, 上周卓创港口库存 73.1 万吨 (-3.3) 延续去库, 预计 2 月 24 日至 3 月 12 日中国进口船货到港量在 42.89 万吨。外盘方面, 近期海外装置重启加速, 需要重点跟踪伊朗装置重启情况: Zagros PC 两套甲醇装置, 一套前期停车检修的装置计划近期重启, 另外一套装置稳定运行中; Kaveh 计划 3 月重启; kimiya 计划近两日重启; Fanavaran PC 2 月 17 日左右恢复重启保持 5 成负荷; Sabalan PC 近两日计划重启。需求方面, 外购甲醇 MTO 开工变动不大, 诚志一期、盛虹、鲁西 MTO 仍停车中, 宁波富德 2 月 19 日开始检修, 预期 10 天, 拖累甲醇需求; 3-4 月三江烷烃裂解投产, 届时兴兴 MTO 有减产可能, 影响甲醇需求。综上, 甲醇基本面变化不大, 上周内蒙发生重大煤矿事故, 周末四川也有非煤矿难发生, 临近两会预计近期国内煤矿安检形势加剧, 煤价止跌反弹, 煤化工品种受影响有所走强, 关注事件进展。

**兴证尿素:** 现货报价, 山东 2765 (-15), 安徽 2780 (0), 河北 2725 (0), 河南 2798 (0)。(数据来源: 卓创资讯)。

周末国内尿素市场窄幅整理, 新单交投气氛略淡。



尿素厂家预收订单扫尾，交投跟进松动。下游工业开工陆续提升，逢低按需采购，农业刚需正常推进。预计近期国内尿素市场延续区间整理运行，建议关注厂家预收天数变化和下游采买心态。

## 1. 甲醇现货市场情况

2月份，内地甲醇市场区间震荡为主。进入2月份之后，物流紧张局面逐步缓解，而下游需求复苏进展缓慢，内地甲醇市场活跃度不高。为促进出货积极性，生产企业开始陆续降价出货，中间商也让利操作，内地甲醇市场逐步下跌。进入下旬，生产企业出货压力略有缓解，下游虽原料库存中高位，但刚需稳定，内地甲醇进入僵持局面。临近月末，在原料端消息面提振下，市场出现反弹迹象。截止2月24日，内蒙古均价在2076元/吨，环比上涨1.21%，同比上涨3.16%；山东均价在2519元/吨，环比上涨4.34%，同比下跌2.16%。

2月份，沿海甲醇市场跌后反弹。期货方面月内主力合约价格下跌后反弹，整体呈V字走势，现货方面走势基本一致，月初春节假期结束后需求端复苏不及预期，下游采买积极性不高，市场商谈下滑为主，中下旬受原料端等消息影响，市场心态好转，卖家拉高排货，下游刚需跟进，且港口到货有限，库存压力不大，商谈重心开始反弹走高，整体来看2月份沿海商谈重心略有走高。截止2月24日，太仓地区均价在2709元/吨，环比下上涨0.84%，同比下跌3.05%，广东地区均价在2680元/吨，环比上涨0.88%，同比下跌4.14%。

## 2. 尿素现货市场情况

2月国内尿素市场震荡整理，新单随行就市补单。各省气温提升略缓，导致农需跟启动缓慢，工业开工负荷尚可，采购意愿趋于短线。物流运输正常，企业库存继续下降。卓创资讯数据显示，2月1日-24日中国尿素市场均价为2700元/吨，环比上涨0.37%，（由跌转涨），同比上涨3.13%。接下来3月国内尿素延续高位整理运行，商家新单采购趋于短线。气头检修陆续复产，现货供应逐步正常。一方面各省气温逐步回升，国内农业需求将陆续启动；另一方面供暖即将结束，价格预期下降。因此接下来4-5月国内尿素市场仍处于博弈的过程中，预计尿素震荡下行区间2600-2680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。