

甲醇&尿素日度报告

2023 年 11 月 29 日 星期三

兴证期货·研究咨询部

内容提要

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

兴证甲醇: 现货报价, 江苏 2455 (20), 广东 2440 (0), 鲁南 2360 (10), 内蒙古 2090 (0), CFR 中国主港 254 (3) (数据来源: 卓创资讯)。

从基本面来看, 内地方面, 上周卓创全国甲醇开工率 70.76% (-1.46%), 西北开工率 81.94% (-1.80%), 国内开工率保持稳定, 煤头开工率保持高位, 中石化川维 77 万吨/年天然气制甲醇装置计划 12 月 5 日停车检修, 时长 45 天, 关注后续气头检修情况。港口方面, 上周卓创港口库存总量在 98.8 万吨, 较上一期数据减少 5.7 万吨, 小幅去库, 预计 2023 年 11 月 24 日至 2023 年 12 月 10 日中国进口船货到港量在 75.36 万吨。海外方面, 外盘开工率低位恢复中, 美国 natagasoline 近期装置重启恢复中; 伊朗 Zagros PC 计划 12 月份停车检修, Sabalan PC、Kimiya Pars 计划 12 月份降负运行。需求方面, 天津渤化 MT0 装置当前负荷 7 成附近, 兴兴 MT0 装置正常运行, 宝丰三期正常出品, 但需要关注年底常州富德的检修计划能否兑现。综上, 甲醇基本面来看, 近期国内供应仍较为充足, 关注四季度气头检修情况, 海外开工恢复, 港口短暂去库, 后续关注伊朗四季度限气对开工的影响, 下游 MT0 需求整体平稳, 近期海外天然气小幅回调, 煤价有所回落, 成本松动带动甲醇回调, 但冬季能源需求旺季, 预计能源回调幅度有限, 预计甲醇近期维持宽幅震荡格局, 关注能源价格变化情况。

兴证尿素: 现货报价, 山东 2422 (-5), 安徽 2445 (9), 河北 2433 (16), 河南 2449 (-14) (数据来源: 卓创资讯)。

昨日国内尿素市场涨跌互现，各地略有分化，全国小颗粒市场均价 2446 元/吨，较上一工作日跌 6 元/吨左右。供应方面，厂家装置负荷尚可，日产未出现明显减量，供应端处于高位；需求方面，下游随着复合肥开工率的提升，需求端稍有好转；库存方面，上周卓创样本企业库存总量 41.3 万吨，与前期持平但整体处于仍较低水平；仓单方面，注册量达到年内高点。综合来看，近期现货成交有所改善，虽内需本身较为有限，但出口分担了部分压力，整体供需矛盾不大，预计近期尿素维持震荡格局，关注国内外能源价格、尿素出口情况及后续气头开工情况。

1. 甲醇现货市场情况

11 月中国甲醇市场窄幅回落，上中旬价格呈现稳中有升格局，中旬后价格下跌，下旬至月底阶段反弹。截至 28 日收盘，国内甲醇太仓市场均价为 2445 元/吨，较上月均价下跌 4 元/吨，跌幅为 0.18%；较去年同期均价下跌 340 元/吨，跌幅为 12.21%。上中旬受沿海烯烃停车、国际原油价格走弱、成本松动因素，导致价格下跌，下旬至月底受阶段性烯烃外采，成本因素导致供应量下降，甲醇价格止跌反弹。

2. 尿素现货市场情况

本月国内尿素市场主流行情上扬，期间涨跌互现。卓创资讯数据监测显示，本月中国尿素市场均价为 2490 元/吨，月环比上涨 3.47%（由跌转涨），同比下滑 3.76%。期货方面尿素期货主流先扬后抑，期货价格震荡运行。供应端部分检修装置恢复生产，现货供应有所增量。期间消息繁杂，业者心态不稳，商家逢低适量加仓补货，后期继续关注气头装置检修以及消息面动态。本月国内尿素市场主流行情偏强运行，期间涨跌频繁。前期部分检修装置复产，日产居高不下。企业多持有部分预收，因此整体来看库存暂无较大压力，因此综合来看，虽然下游风险意识较为浓厚，但是在企业库存无较大压力下，市场行情难有明显向下趋势。国内复合肥市场秋冬备肥过渡，多地区秋季用肥消化库存，苏皖地区提货下旬接近尾声，月底市场过渡到冬储备肥。三聚氰胺市场高开低走，整体呈现缓步向下趋势，工厂开工负荷略有提高。业者心态仍谨慎，大多依旧刚需补货，备货稍显谨慎。进入 12 月国内尿素行情或呈先抑后扬趋势，商家按需采销为主。供应端气头装置部分有计划检修，日度产量存减量预期。而国内需求部分工业跟进以及淡储贸易商跟进意愿或将有逐步增量。预计 12 月-明年 2 月国内尿素市场或有小涨趋势，中国尿素市场价分别为 2520 元/吨、2550 元/吨、2550 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，兴证期货研究咨询部不承担责任。

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咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。