

甲醇&尿素日度报告

2024年3月28日 星期四

兴证期货·研究咨询部
能源化工研究团队

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

吴森宇

从业资格编号: F03121615

俞秉甫

从业资格编号: F03123867

联系人

林玲

邮箱:

linling@xzfutures.com

内容提要

兴证甲醇: 现货报价, 江苏 2700 (-25), 广东 2605 (-20), 鲁南 2350 (-30), 内蒙古 2080 (0), CFR 中国主港 267.5 (-3) (数据来源: 卓创资讯)。

从基本面来看, 内地方面, 春检期间国内开工率小幅震荡, 内蒙古中煤远兴 60 万吨/年于 3 月 26 日如期停车检修, 预计检修时长一个月, 榆林兖矿一期 60 万吨/年甲醇装置已停车检修, 预计时长 10 天左右, 青海中浩 60 万吨/年甲醇装置将于 2024 年 3 月 31 日检修结束。港口方面, 上周卓创港口库存 66.38 万吨 (-5.1 万吨), 继续去库, 预计 3 月 22 日至 4 月 7 日中国进口船货到港量 42.35 万吨。海外方面, 整体开工率恢复到中位水平, 伊朗 Marjan165 万吨/年甲醇装置已运行稳定, 开工负荷已达 9 成以上, Kimiya165 万吨/年甲醇装置前期经历短时间的低负荷运行后, 目前开工已提升至 75%, sabalan165 万吨/年甲醇装置运行稳定, 开工负荷已从 6 成提升至 8 成负荷左右运行, Kaveh230 万吨/年甲醇装置正常运行, 负荷 7 成左右。需求方面, 江苏斯尔邦 80 万吨/年 MTO 装置低负荷运行中, 宁波富德 60 万吨/年 DMT0 装置满负荷运行, 据传两套装置近期均有检修计划, 关注兑现情况。综上, 国内开工因春检陆续开始而下降, 内地价格有所走强, 但目前煤制甲醇利润尚可, 预计今年检修力度不会太大; 港口目前仍处于去库, 但海外开工基本恢复, 预计 4-5 月进口量逐步回升, 港口基差明显回落, 说明港口最紧张的时期已过; 下游需求目前较为稳定, MTO 存在检修预期, 成本来看, 煤价小幅走弱对甲醇成本支撑有所减弱, 多空交织下预计近期甲醇以宽幅震荡为主。



兴证期货有限公司
CHINA INDUSTRIAL SECURITIES FUTURES CO.,LTD.

兴证尿素：现货报价，山东 2113（1），安徽 2199（4），河北 2092（4），河南 2129（12）（数据来源：卓创资讯）。

近日国内尿素市场涨跌均存，交投气氛有所升温，但随着部分下游持有一定货源之后，采购趋于谨慎，3月27日全国小颗粒市场均价 2183 元/吨，较上一工作日涨约 3 元/吨。供应方面，近期尿素行业日产 18.63 万吨，产能利用率为 86.01%，供应端压力维持高位；需求方面，现阶段农业需求偏弱，工业需求向好，市场情绪有所回暖但整体交投仍较为清淡；库存方面，本周隆众企业总库存 75.74 万吨，较上周减少 0.27 万吨。出口方面，印度尿素等待开标，出口消息不明确。综合来看，近期尿素供应仍维持高位，需求清淡，出口消息不明确，企业去库缓慢，预计尿素整体维持偏弱震荡，关注出口及库存变化情况。

1. 甲醇现货市场情况

3月中国甲醇市场整体上涨，个别下跌，需求表现尚可，整体价格上涨。截至27日收盘，国内甲醇太仓市场均价为2698元/吨，较上月均价上涨65元/吨，涨幅为2.48%；较去年同期均价上涨86元/吨，涨幅为3.18%。本月内沿海下游需求同比走强，加之港口库存下降，进口量减量，沿海甲醇市场形成明显上涨态势；月内内地甲醇市场仍然以排库为主基调，随着需求恢复的带动，库存逐步下降，导致内地甲醇市场逐步回升。

3月内地甲醇价格窄幅震荡，成交重心窄幅上升。月内上月，受部分主产区企业主动排库影响，主产区价格窄幅松动。本月中旬开始，受港口库存偏低，价格坚挺影响，内地货源套利窗口运行稳定，叠加部分内地烯烃企业集中外采影响，厂家库存消化顺畅，成交重心有所上行。月末，受西北主产区检修企业增多，主产区挺价惜售，但下游需求跟进乏力，高价抵触，导致月末内地甲醇市场被动下行。3月份，沿海甲醇市场价格冲高后回落。期货方面月内主力合约上中旬持续走高，涨至近半年来的最高点，随后高位回落，月内港口到货量相对一般，库存稳中走低，加之进口成本支撑，持货商有低价惜售心态，但随着价格逐步涨至高位，下游抵触心态渐显，叠加烯烃降负等消息影响，市场心态转弱，商谈重心高位回落，整体均价较2月份略有上涨。

2. 尿素现货市场情况

本月国内尿素市场主流震荡向下，由于高日产局面未有明显改善，下游备货十分谨慎，采购积极性不足。卓创资讯数据监测显示，截至3月27日，中国尿素市场均价为2278元/吨，月环比涨0.18%（由跌转涨），同比下滑15.69%。期货方面尿素期货主流趋势亦偏弱，与现货市场互相影响。供应端国内日产量仍在18万吨附近徘徊。需求端复合肥销售库存为主，开工有所降低，仅刚需采购为主，后期继续关注下游需求变化以及消息动态。本月进入春耕阶段，国内尿素市场主流行情先涨后跌，成交重心向下为主。供应端整体货源依旧充裕，日产回升至18万吨左右，需求端农业部分谨慎跟进，但低端成交尚可，高价货源采买有限，复合肥厂家提前降负荷。以销售库存为主。市场消息繁杂，对短线行情略有波动影响。未来三个月，卓创资讯预计国内尿素市场整体呈现震荡偏弱走势。4月随着春耕用肥的开展，局部需求跟进，下游存在补货需求，价格存阶段性探涨可能，但主流趋势仍有向下预期。5月中下旬东北、西北等地区农需逐步开展，价格或有回升。6月份随着市场农需逐渐收尾，整体市场出货积极

性将有所提升，大概率向下。预计下月尿素市场均价在 2100 元/吨，价格区间维持在 2050-2200 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。