



格林大华期货有限公司

GELIN DAHUA FUTURES CO., LTD.

甲醇尿素期货周报

2024年4月20日

联系我们

吴志桥

投资咨询: Z0019267

联系方式: 15000295386

独立性声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道,分析逻辑均基于本人的职业理解,通过合理判断并得出结论,力求客观、公正,结论不受任何第三方的授意、影响,特此声明。

节前备货来临, 甲醇偏强震荡 出口放开叠加需求支撑, 尿素延续反弹

多空逻辑:

甲醇利多因素: 油价坚挺; 煤炭上涨; 甲醇开工低位; 社会库存低位; **利空因素:** 进口到港量增加。

尿素利多因素: 农业需求跟进; 出口放开; 供应下降。 **利空因素:** 政策压力; 海外尿素价格下跌。

操作建议: 甲醇MA2409合约偏强震荡, 上方压力2600-2650, 下方支撑2500-2520, 建议逢低做多; 尿素价格延续反弹, UR2409合约上方压力2100-2150, 下方支撑2000-2030, 建议谨慎观望。

风险提示: 宏观情绪, 能源价格。



目录

Part 1

上期复盘

Part 2

本期分析

Part 3

风险提示

Part 1 上期复盘

1.1 前期报告回顾

➤ 甲醇方面

目前逐渐进入4-5月国内甲醇企业春检集中期，供应端存减少预期，但是海外甲醇装置已经全部重启并高负荷运行，关注后续进口船期变化，以及内地和港口烯烃开停车状态，短期港口基差走弱，但仍维持相对高的正基差，预计甲醇价格区间震荡为主，主力合约MA2405价格波动区间，底部支撑位2450-2500，压力位2600-2650。

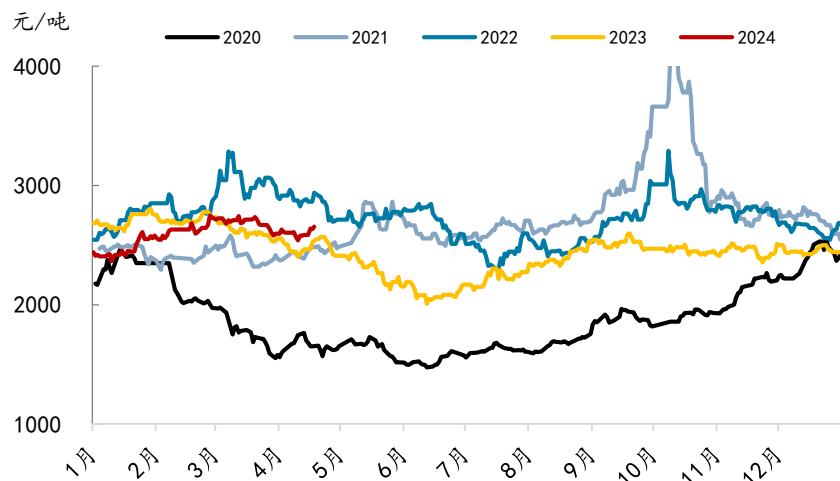
➤ 尿素方面

目前国内尿素供应仍有下滑预期，阶段性对区域行情形成支撑，但是总体供应仍处在高位。农业需求采购偏谨慎，工业需求难言实质支撑，价格或继续宽幅震荡，谨慎观望为主，预计UR2409底部支撑位1800-1830，压力位1950-2000。下周供应压力或仍有限，关注夏季肥和东北高氮肥需求支撑，重点关注国内尿素出口政策和下游需求力度。

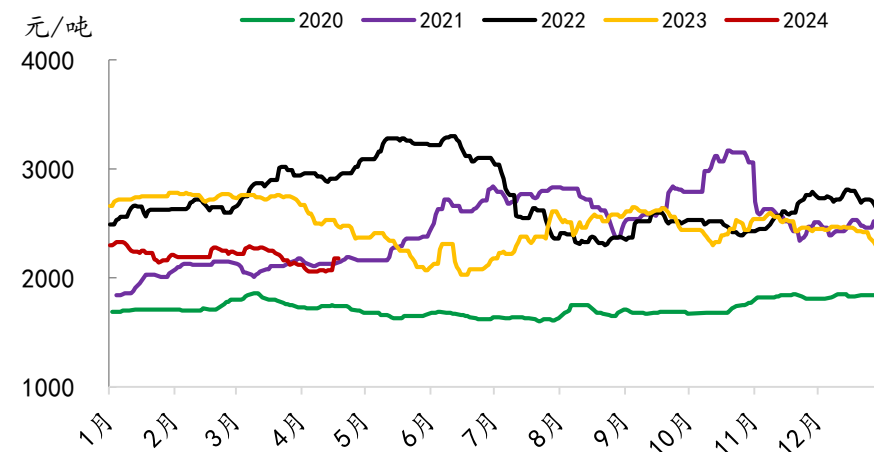
1.2 盘面回顾

- 现货回顾：太仓港甲醇现货价2700元/吨，环比上涨115元/吨；河南小颗粒尿素价格2250元/吨，环比上涨180元/吨。
- 期货回顾：甲醇主力合约收于2579元/吨，涨幅2.6%；尿素主力合约偏强振荡，涨幅4%收于2069元/吨。

江苏太仓港口价格走势



河南尿素现货价格走势



Part 2 本期分析

2.1 行情预判

➤ 甲醇方面

目前逐渐进入国内甲醇企业春检集中期，供应端存减少预期，但是海外甲醇装置已经全部重启并高负荷运行，关注后续伊以冲突对进口船期的影响，以及内地和港口烯烃开停车状态，短期港口基差走强，但仍维持相对高的正基差，预计甲醇价格偏强震荡为主，主力合约MA2409价格波动区间，底部支撑位2500-2530，压力位2600-2650。

➤ 尿素方面

目前国内尿素供应仍有下滑预期，对国内行情形成支撑，但是总体供应仍处在高位。农业需求受出口放开影响积极拿货，工业需求难言强支撑，价格快速拉涨后相关稳价保供政策或将出台，价格或继续宽幅震荡，观望为主，预计UR2409底部支撑位2000-2030，压力位2100-2150。下周供应压力仍不大，需求仍有支撑，关注出口政策相关变化，市场情绪或将频繁波动。

2.2 甲醇多空逻辑

► 中性利多因素:

1. 烯烃需求小幅下降，内地甲醇企业预收量明显增多

本周下游烯烃开工率90.54%，环比-1%，其中神华包头烯烃装置停车检修，MTO行业开工略有下降。传统下游加权开工46.6%，环比-0.4%。截至4月18日当周，据资讯公司统计，西北甲醇企业签单量增加至8.6万吨，环比增加3.2万吨。

2. 伊朗谈判陷入僵局，未来进口到港量或不及预期

本周在伊朗商谈僵持持续发酵下，外轮装船受到一定影响，加之港口甲醇库存仍处低位，对港口价格起到明显支撑作用，叠加伊以爆发冲突，市场预期未来伊朗进口量将受到影响。

3. 社会库存仍处于低位，港口基差走强

隆众统计口径，本周港口小幅累库，产区继续去库。其中港口库存68.09万吨，环比增加4.38万吨，同比增加0.91万吨。产区甲醇企业库存41.61万吨，环比减少1.86万吨，同比增加5.07万吨。

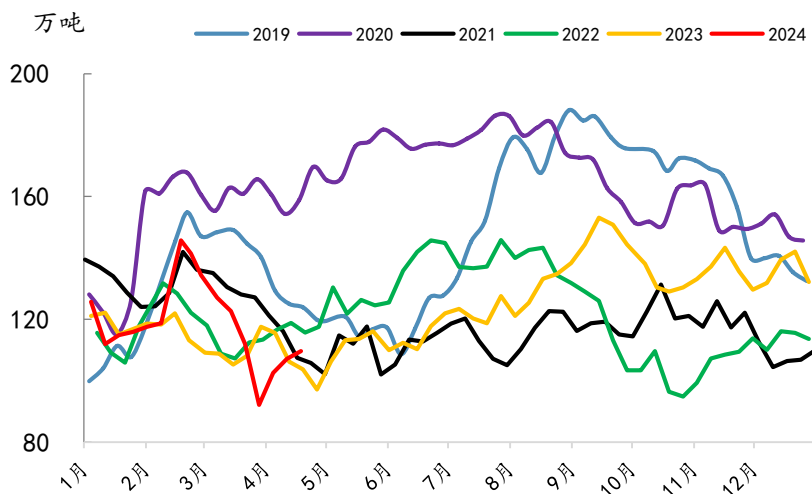
► 利空因素

1. 国内甲醇开工下降，海外装置开工负荷小幅提升

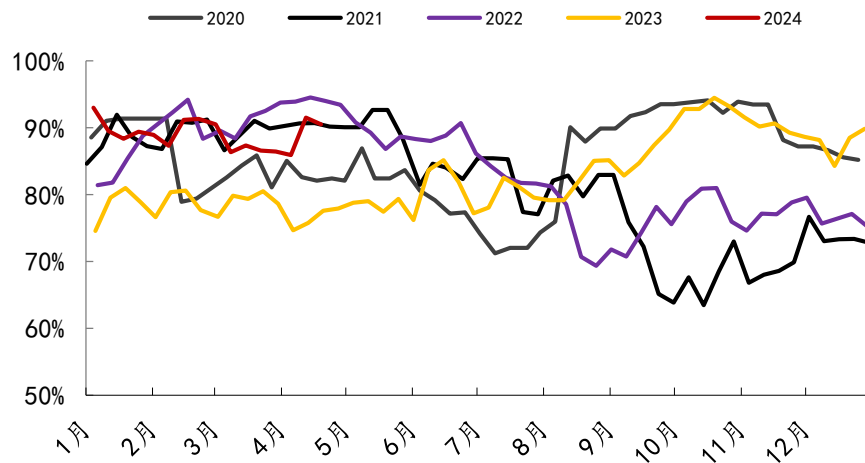
国内甲醇春检陆续启动，本周甲醇开工负荷80.4%，环比-3.2%。本周海外甲醇装置产能利用率为78.11%，环比+0.44%。其中沙特大装置重启后开工负荷不高，其他装置暂无变化。

2.2 甲醇多空逻辑

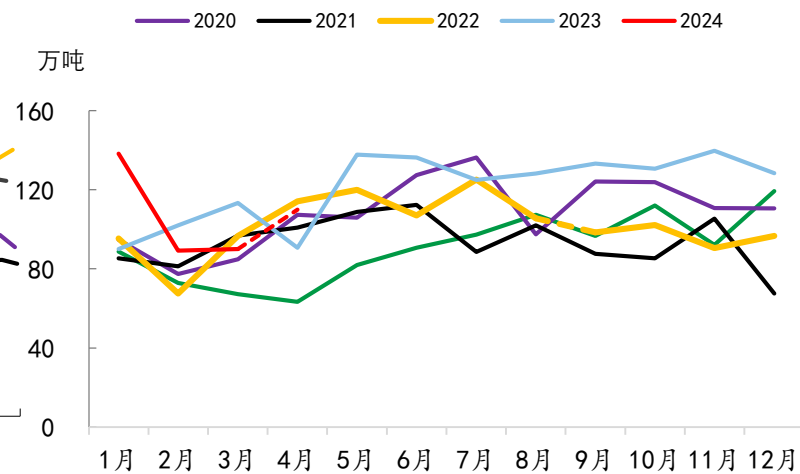
港口+内地甲醇总库存



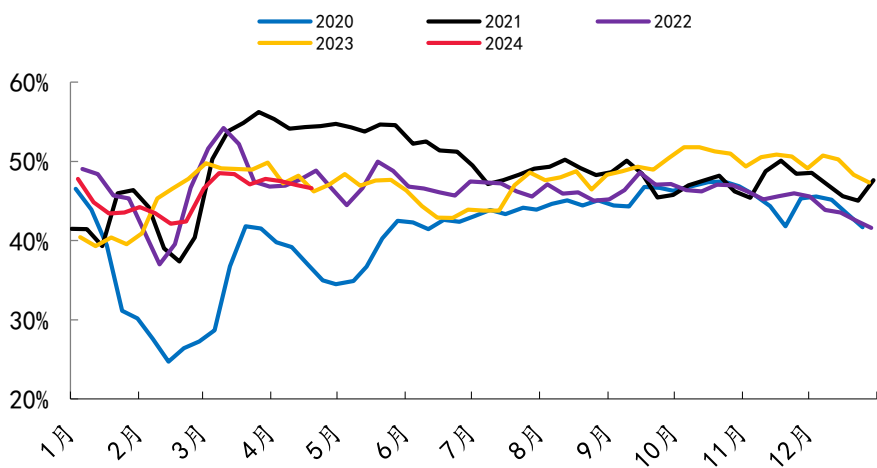
下游烯烃开工率



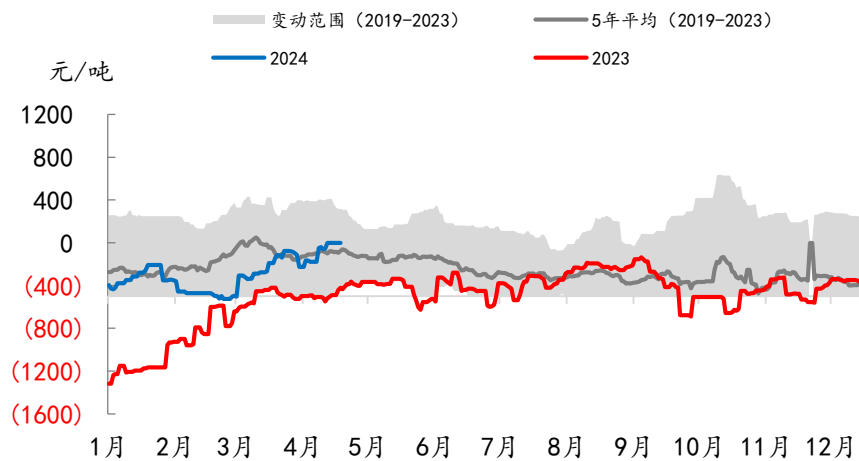
甲醇进口量



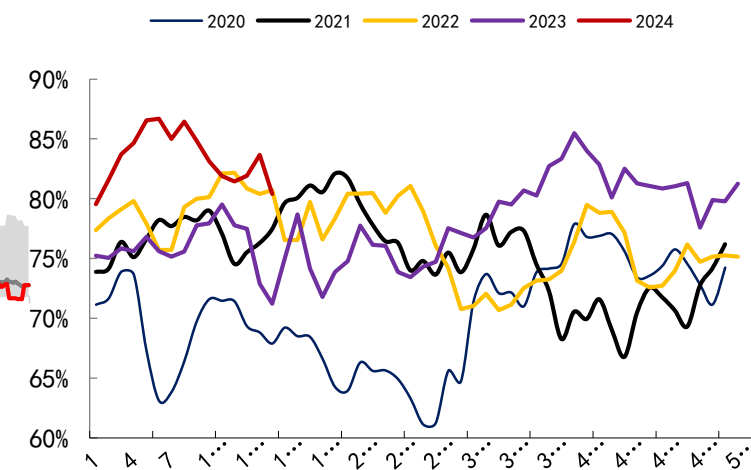
传统下游加权平均开工率



西北煤制甲醇利润

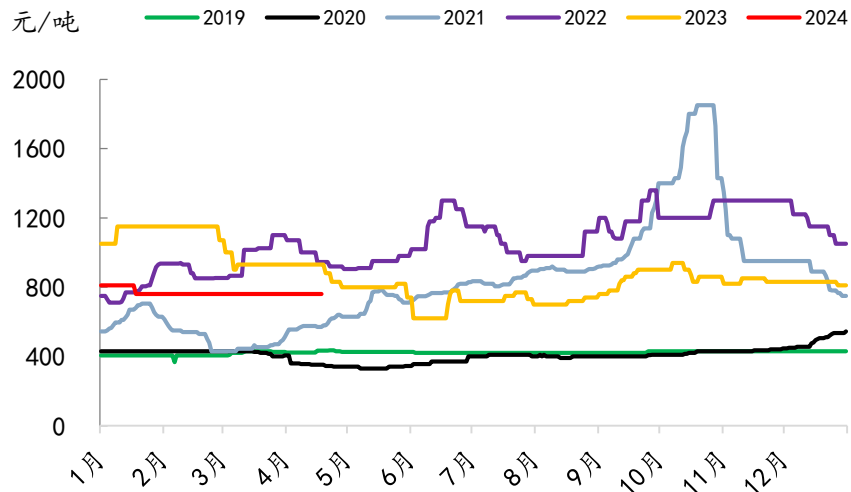


甲醇开工率

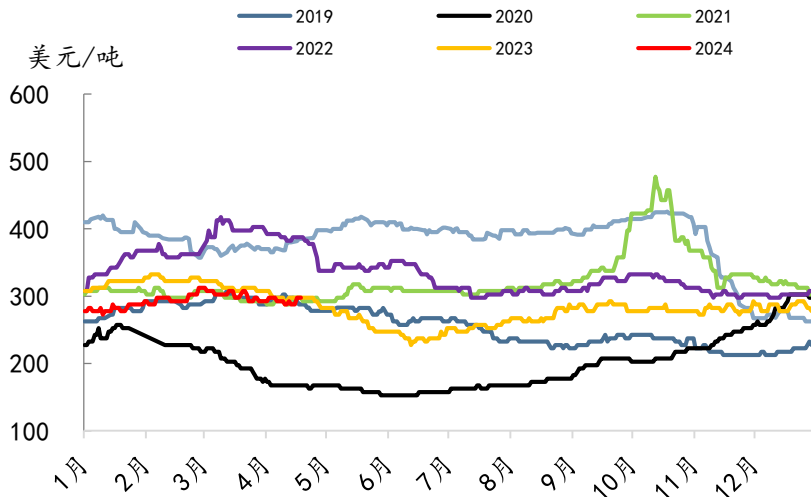


2.2 甲醇多空逻辑

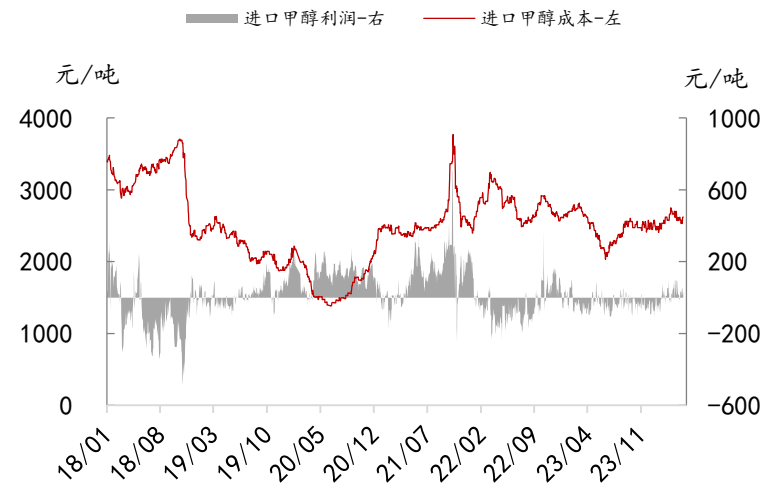
陕西Q5500动力煤价格



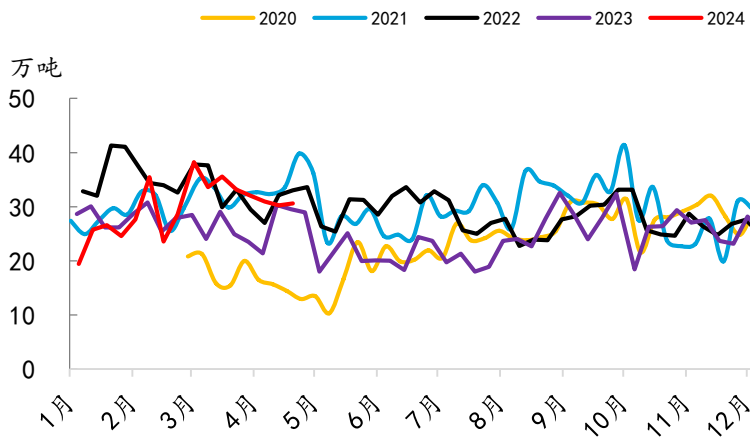
CFR中国甲醇价格



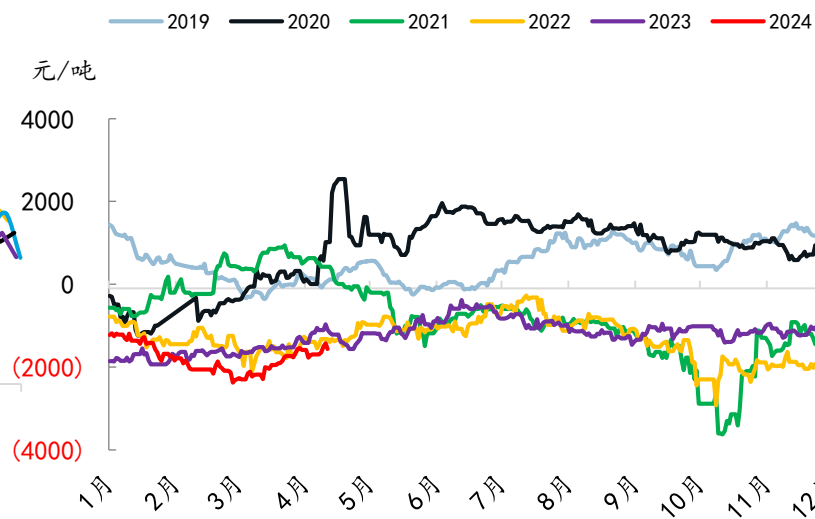
进口甲醇利润



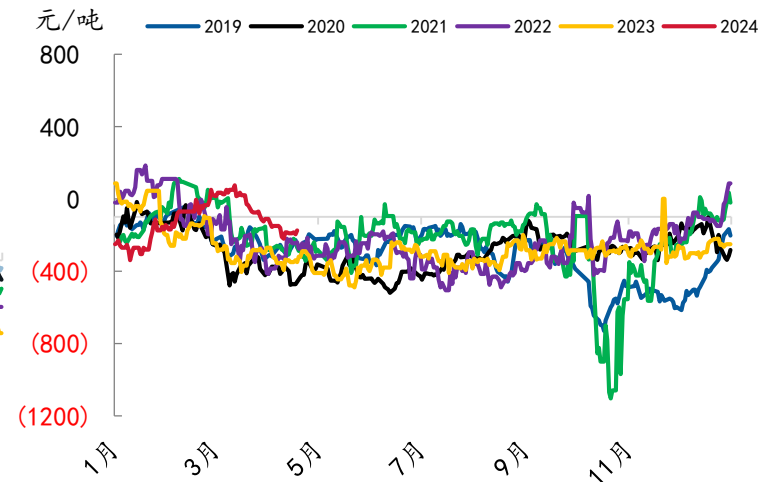
内地甲醇企业预售量



华东烯烃外采MTO利润



港口-内地区域价差



2.3 尿素多空逻辑

➤ 中性利多因素:

1. 尿素日产继续小幅下降, 供应压力缓解

本周尿素日产17.6-18.2万吨震荡波动, 河北、四川、新疆、海南等局部装置进入检修期, 国内尿素供应出现小幅下滑, 预计近期仍有下滑预期, 对尿素行情形成支撑。

2. 尿素企业小幅去库, 复合肥和终端拿货积极

从库存来看, 本周尿素企业库存下降至54.05万吨, 受出口放开消息影响, 中下游拿货较为积极。目前上游收单迅速转好, 部分工厂停产和限售。

➤ 利空因素:

1. 保供稳价政策或将出台, 抑制炒作情绪

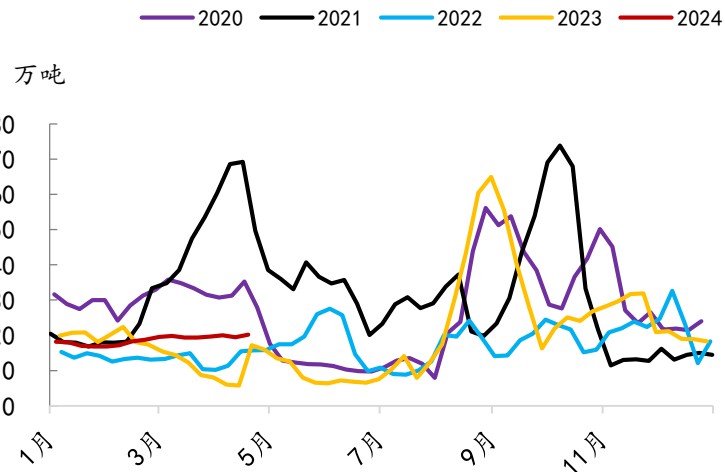
市场传出口尿素将严控, 尿素报检后不能撤回, 不能移动等消息持续影响市场情绪。

2. 工业需求难言乐观, 三聚氰胺开工继续下降

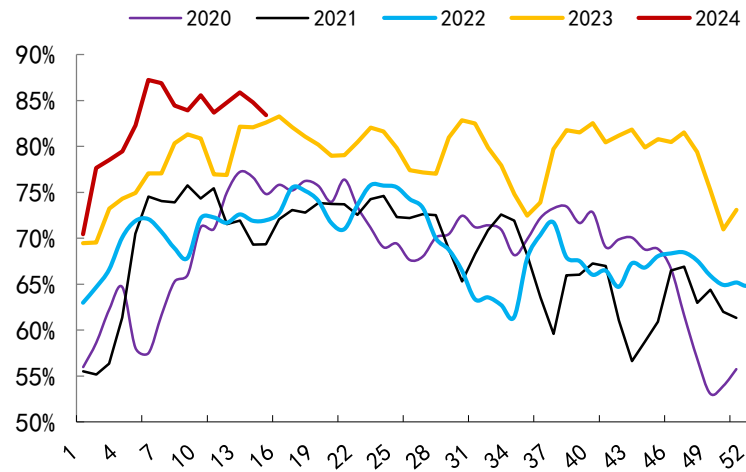
下游工业需求难言乐观, 三聚氰胺开工继续下降, 本周国内三聚氰胺行业开工率60.1%, 环比-2.6%, 同比+3.4%。

2.3 尿素多空逻辑

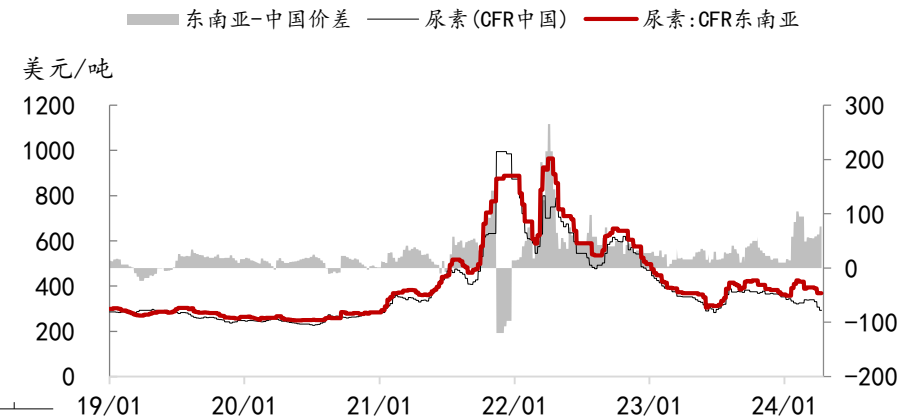
尿素港口库存



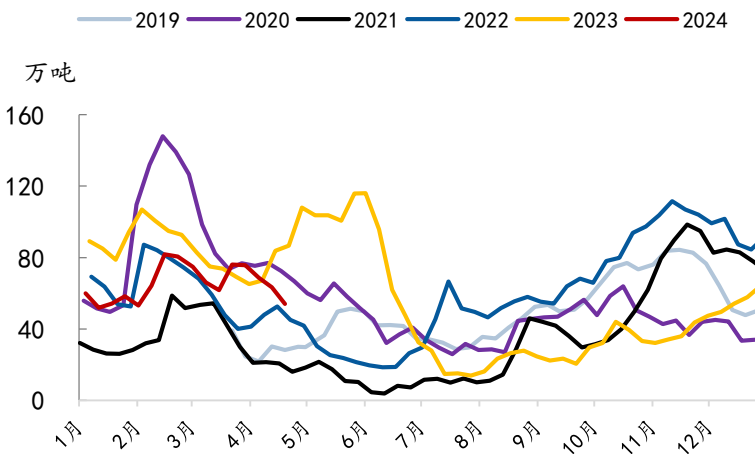
尿素开工率



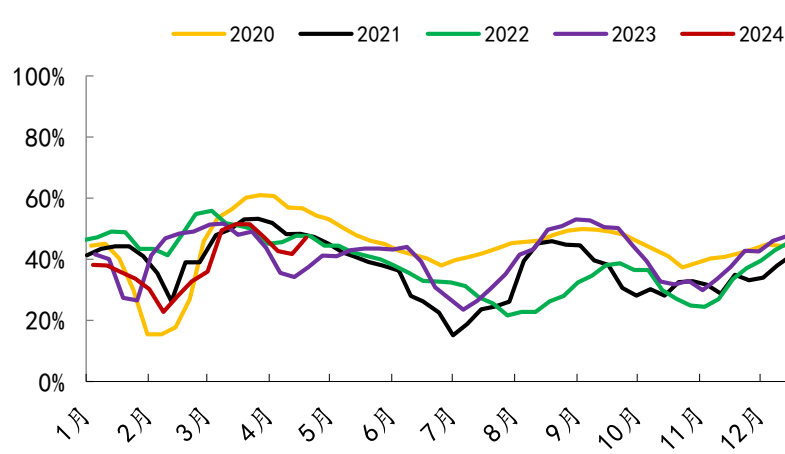
尿素理论出口利润



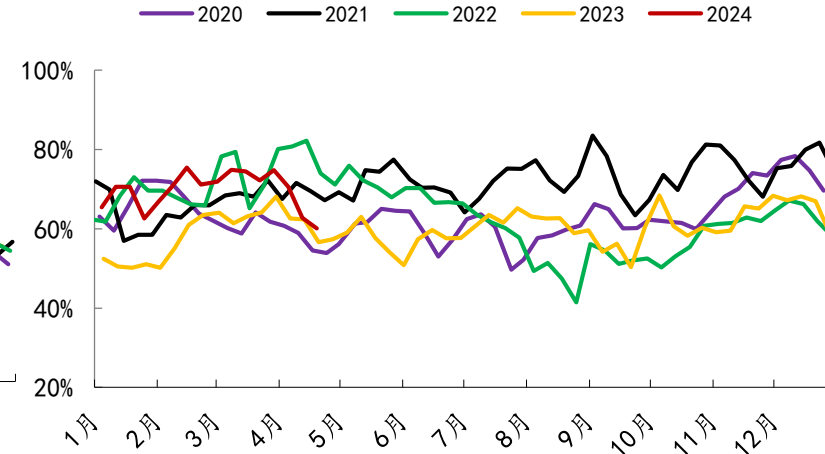
尿素企业库存



复合肥开工率

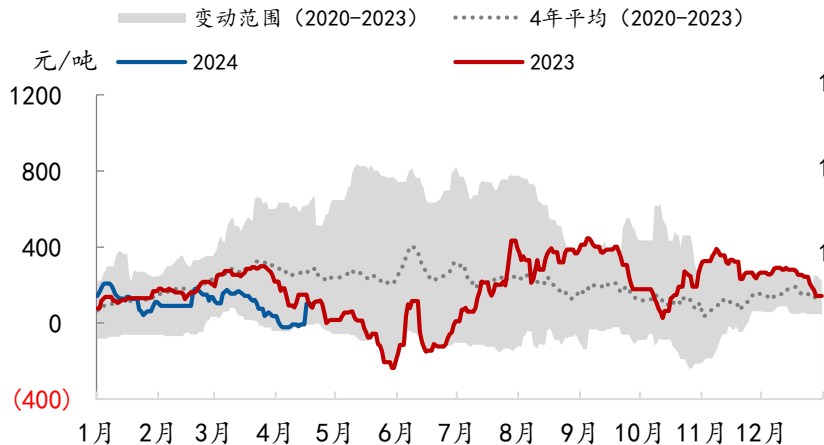


三聚氰胺开工率

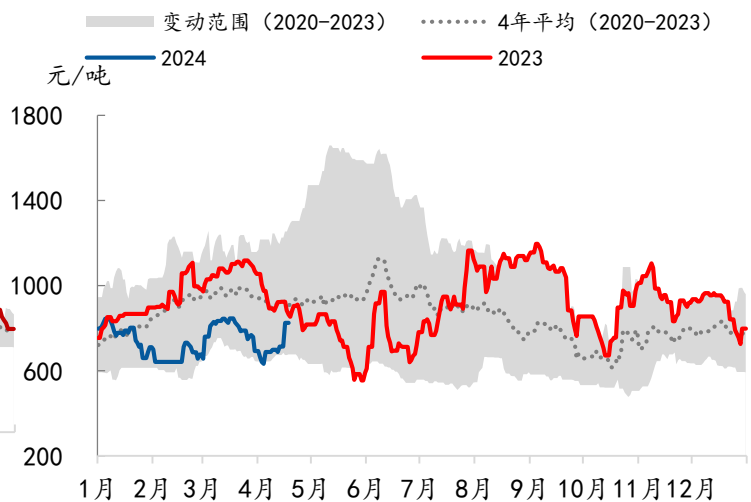


2.3 尿素多空逻辑

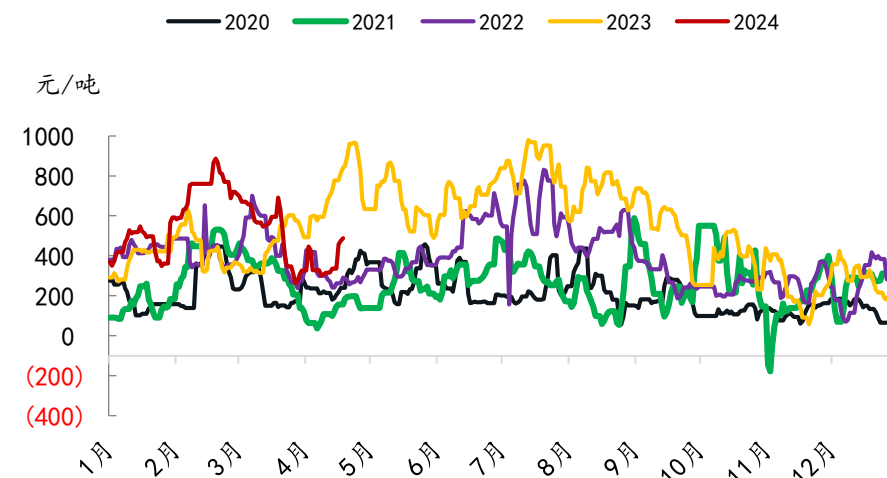
固定床法利润



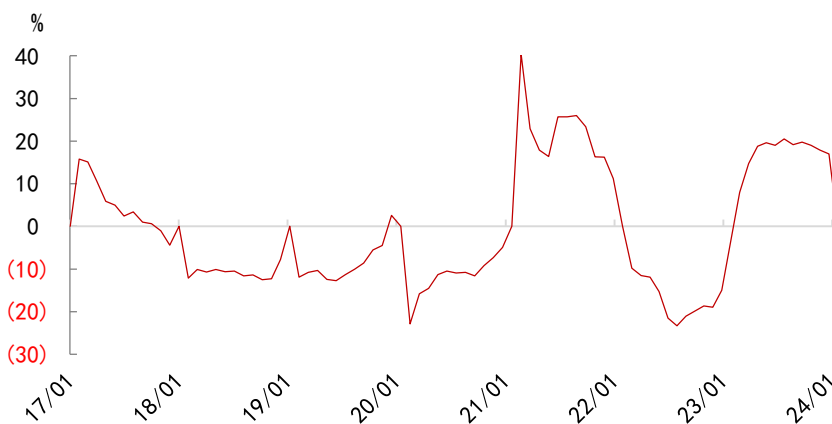
水煤气法(流化床)利润



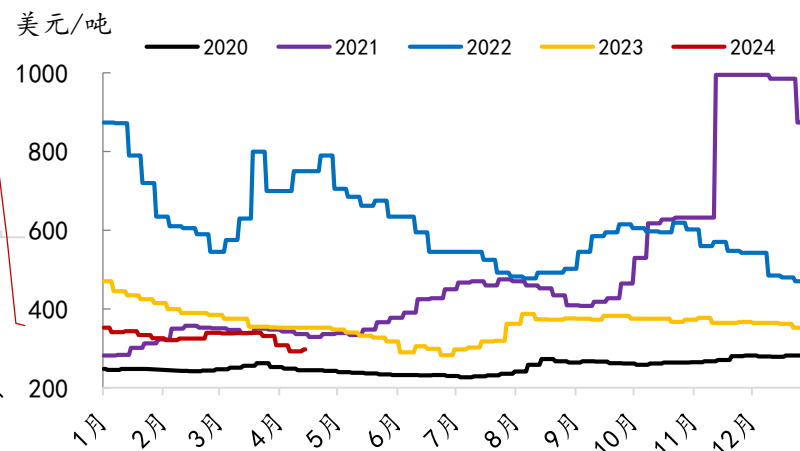
尿素和合成氨价差



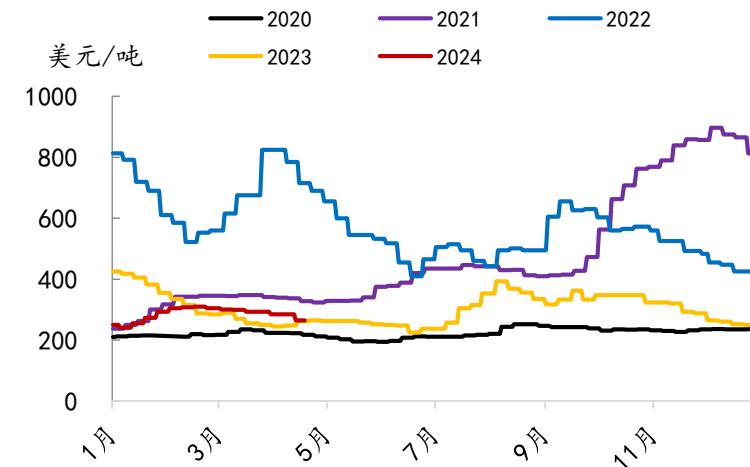
房屋竣工面积累计同比



FOB中国散装尿素价格



FOB波罗的海尿素价格



Part 3 风险提示

3 风险提示

- 宏观情绪变化
- 下游需求情况
- 煤炭价格变化

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。