

【原油资讯】

- 1、 据悉中石油计划将本月的原油加工量较原计划削减 32 万桶/日，因武汉肺炎疫情冲击了燃料需求。中石油 3 月份原油加工量削减幅度将增至 37.7 万桶/日。上周，作为亚洲最大炼油企业的中石化计划在 2 月份削减炼油厂原油加工量约 60 万桶/日，这是 10 多年来的最大降幅。与此同时，中国山东的独立炼油商已将产量削减至产能的一半以下。
- 2、 OPEC+的联合技术委员会周四建议其成员国和其他盟国减产 60 万桶/日，不过，该提议起初并未得到俄罗斯方面的支持，在周四会议结束时俄罗斯方面表示支持，但是周五俄罗斯表示需要更多时间才能承诺进一步减产，因为需要更多时间来评估目前的局势。这一提议需要欧佩克以及盟友召开产量政策会议最终做出决定。OPEC+产油国定于 3 月 5-6 日在维也纳举行会议，据悉并不提前召开。
- 3、 贝克休斯(Baker Hughes)周五报告称，美国国内活跃的石油钻井平台数量本周增加了 1 个，至 676 个。美国能源信息署(EIA)周三(2 月 5 日)公布报告显示，截至 1 月 31 日当周，美国原油库存增加 335.5 万桶，市场预估为增加 283.1 万桶。精炼油库存减少 151.2 万桶，市场预估为减少 1.4 万桶。美国汽油库存减少 9.1 万桶，市场预估为增加 205.7 万桶。上周美国国内原油产量下降 10 万桶/日至 1290 万桶/日。

【甲醇资讯】

- 1、节后甲醇下游工厂出现明显降负荷情况，中煤蒙大、宁夏宝丰、神华榆林、久泰能源、中原石化以及部分沿海 MTO 企业均出现降负行为。传统下游中部分炼厂开工降幅 30-40% 不等，醋酸工厂开工率较节前下滑 6%。而甲醛工厂基本在春节后尚无复工，维持节前开工率为主。二甲醚工厂也相继下滑了 3% 的开工，而这一系列的开工负荷下降均受制于物流运输的阻碍为主。
- 2、节后内蒙古、陕西部分企业开工降幅 3-5 成，部分企业更高，山西部分降低。主因物流不畅，销售受阻且煤炭供应受限。荣信化工降幅运行；西北能源装置已停车；咸阳化学 5 成负荷运行；荣长青 5 成负荷运行；山西同煤 7 成负荷运行。兖矿国宏 6-7 成负荷运行；济宁荣信开工负荷 7 成；沂州焦化开工降低至 5 成；鲁西化工低负运行；伟天因煤炭供应及产品发运，焦化降幅，甲醇停产。河南豫北已停车；安徽昊源 80 万吨装置停车。
- 3、伊朗气温已有所回升，据悉已有部分装置恢复。伊朗 Marjan165 万吨/年甲醇装置计划本周内/最迟下周重启恢复。不过伊朗地区天然气供应于 3 日晚再次中断导致周末已重启的两套甲醇装置（ZPC 其中一套以及卡维）再次停车，天然气恢复以及装置重启时间尚不确定。

- 4、 东南亚马来西亚 2# 170 万吨大甲醇装置,1# 66 万吨装置重启后再次短停。中东沙特 Ar Razi 整体负荷不高,少数装置 2 月初计划检修 50-60 日;卡塔尔 99 万吨装置 1 月底重启。美洲委内瑞拉三套装置两套运行,一套长期停车;美国 Natgasoline 已重启、智利 Methanex 运行负荷不高;新西兰装置已恢复。
- 5、 2 月 6 日沿海甲醇库存较上周增 2.7 万吨至 94.3 万吨。

【尿素资讯】

- 1、 上周国内尿素日均产量 12.79 万吨,环比减少 1.46 万吨。本周兖矿新疆、晋煤恒盛、鄂尔多斯联合化工、工业化学、青海云天化将计划恢复,下周日均产量将恢复至 13.5 万吨上下。
- 2、 工需受疫情影响大于农需,湖北地区二次肥料(由于原材料供不上)基本停产,山东复合肥厂及华东、华南板材厂尚未复产,能否正常开工还需综合考虑物流及疫情控制情况。农业需求维持正常,近期市场已有询单,只是苦于物流问题,货源难到位。
- 3、 隆众数据显示,2 月 5 日尿素企业库存 131.93 万吨,环比增加 22.35 万吨,同比增加 83.79 万吨,物流不畅,企业库存压力较大。2 月 6 日国内主要港口尿素库存统计,共计 24.17 万吨。环比减少 5.8 万吨,比去年同期减少 23.14 万吨。

【核心观点及操作建议】

原油：昨日原油市场再创新低。OPEC+技术委员会提出了每天减产 60 万桶的建议，沙特与俄罗斯或仍需进一步沟通以便于 3 月初最终决定，俄罗斯犹豫的态度令市场失去耐心。中国主要炼厂纷纷大幅减产，本周各机构月报修正中国需求幅度需要关注。近一周以来疫情得到一定控制，每日新增病例已出现明显下滑。尽管本周起面临返程复工等复杂情况，但相比武汉封城前的春运，客流中感染人数大幅降低、群众防护重视程度明显提高，预计疫情不会出现大幅反弹。俄罗斯态度转变前，建议投资者观望为主。

甲醇：甲醇周一冲高回落。物流不畅、煤炭供应受阻，短期制约国内上游开工。尽管 12 月进口数据超出预期，但目前港口库存压力一般，2 月到港或较有限。伊朗、马来部分装置重启出现反复关注持续时间。需求方面国内多家沿海 MTO 企业将于 2-3 月集中检修关注进度情况，受疫情影响传统下游需求延后。今年整体供应端增量较大，制约向上空间。我们建议暂时观望，等待再次做空时机。

尿素：节后首周尿素企业开工继续下滑，主因物流不畅，企业库存压力较大下的被动减产行为。但本周物流、下游生产逐步恢复后，上游企业开工也将低位提升。工需受疫情影响大于农需，但农需才是影响春季行情的关键。农需将逐渐启动，预计在 2 月底到 3 月初或有集中备肥。近日低位反弹后预计仍以震荡行情为主，中期 05 合约逢低做多思路。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

电话：0315-5105115

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920、921 室

电话：0917-3859933

电话：021-68400292