

## 【原油资讯】

- 1、 IEA 在月报中将 2020 年石油需求增长预期下调 36.5 万桶/日，较之前 1 月份的预期下调 30%。IEA 还警告称，第一季度整体石油需求将减少 43.5 万桶/日，该机构称这将是 10 多年来首次出现季度下跌。认为 2020 年市场对 OPEC 石油的日需求量将降至 2,840 万桶；将 2020 年非 OPEC 国家供应增长预期维持在每日 210 万桶。
- 2、 OPEC 月报将 2020 年全球原油需求增速预期下调 23 万桶/日至 99 万桶/日；将 2020 年对欧佩克原油的需求预期下调 20 万桶/日至 2930 万桶/日；将非欧佩克 2020 年原油供应增速预期下调 10 万桶/日至 225 万桶/日。OPEC 1 月原油产量减少 50.9 万桶/日，至 2886 万桶/日。
- 3、 OPEC+ 的联合技术委员会上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。
- 4、 美国能源信息署(EIA)周三(2 月 12 日)公布报告显示，截至 2 月 7 日当周，美国原油库存增加 745.9 万桶，市场预估为增加 293.2 万桶。精炼油库存减少 201.3 万桶，市场预估为减少 54 万桶。美国汽油库存减少

9.5 万桶，市场预估为增加 70.2 万桶。美国国内原油产量增加 10 万桶至 1300 万桶/日。贝克休斯(Baker Hughes)上周五报告称，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。

### 【甲醇资讯】

- 1、伴随着内地市场的库存新高和价格的崩盘，本周华东甲醇市场重心向下，成交难有放量。因运输受限，主要库区提货量难有提升，终端刚需难有向好；太仓除部分大户有逢低补空的需求外，现货商谈基差持续走弱，远月维持换货商谈为主。常州及张家港地区周内价格持续下探，一方面运输受限，业者提货不便，另一方面下游复工偏少，对于甲醇需求不足，整体成交有限，同时伴随内地价格以及期货价格下行，业者多随行就市。伊朗地区已恢复供气，3月进口将有一定恢复。。
- 2、本周西北甲醇行情整体走跌，市场交投氛围不佳。因跨区域物流限制，上游工厂销售压力凸显，内蒙古地区北线主流成交跌至 1500-1530 元/吨出厂现汇，南线及陕北地区主流跌至 1400-1450 元/吨出厂现汇，主供烯烃；关中地区工厂库存高位，大多企业未出具新价，整体开工降至半负荷运行，长武、华亭各 60 万吨/年甲醇装置相继进入检修状态。
- 3、本周华北上游企业受运输影响限制，各企业大部分降负荷运行，此外下游企业开工较低，需求不佳，导致华北甲醇价格大幅度下跌。山东鲁北甲醇价格由 2150 元/吨跌至 1780 元/吨，跌幅-17.2%。目前来看，

上游库存以及港口库存上涨，下游需求疲软，开工受限，物流未有明显好转。

- 4、 伊朗地区恢复供气，伊朗 ZPC 其中一套 165 万吨/年甲醇装置于近日重启，但负荷尚未恢复正常；另一套装置有消息称或将于 2-3 日后重启，但尚不确定。麻将 165 万吨/年甲醇装置已重启恢复。马油 2#170 万吨装置暂未恢复。
- 5、 2 月 6 日沿海甲醇库存继续增长至 102.9 万吨，环比上涨 8.61 万吨，沿海甲醇可流通货源预估在 36.7 万吨。

### 【尿素资讯】

- 1、 本周国内尿素日均产量 12.67 万吨，环比上周的 12.79 万吨减少 0.12 万吨，同比去年同期日产 14.73 万吨减少 2.06 万吨。开工率 57.49%，环比上周的 58.06%下降 0.57%。
- 2、 国内追肥临近，下周自南向北将陆续展开，且在运输物流政策方面对农资也将相对宽松，因此下周市场交投将继续好转。工业需求方面恢复缓慢，短期内对市场支撑相对薄弱。
- 3、 隆众数据显示，2 月 5 日尿素企业库存 143.92 万吨，环比增加 11.99 万吨，同比增加 64.71 万吨，物流不畅，企业库存压力较大。2 月 13 日国内主要港口尿素库存统计，共计 28.47 万吨。环比增 4.3 万吨，比去年同期减少 23.14 万吨。

## 【核心观点及操作建议】

**原油：**昨日原油市场走势震荡。IEA 在月报中将 2020 年石油需求增长预期下调 36.5 万桶/日；将今年 Call on OPEC 下调至 2840 万桶/日。需求预期下调或促使俄罗斯等 OPEC+ 国家尽早干预市场，俄罗斯态度能否从延长减产转为进一步深化减产仍需观察。近期疫情得到明显控制，湖北以外每日新增病例持续显著下滑，政府已出台一些稳定经济政策，有利于提升市场信心。目前市场波动较大，建议投资者轻仓逢低做多。

**甲醇：**甲醇期货近期震荡下行，而各地现货自周一起便持续走弱。物流受限，下游需求方面恢复迟缓。内陆、沿海多家 MTO 企业受物流影响降负，后期仍有部分 MTO 计划内检修，传统下游需求也因疫情延后。国内上游开工近期也大幅被动下滑，但库存压力下企业只能下调价格。港口库存连续 3 周累积，伊朗装置近期恢复将提升 3 月到港预期。今年整体供应端增量较大，制约向上空间。我们建议空单持有。

**尿素：**假期及节后首周尿素企业因物流、库存压力被动减产，至今开工仍处相对低位，这有利于中期供需改善。目前企业库存偏高，不过销区流通货源有限。农需是影响春季行情的关键，随着国内农业刚需季节的临近，下游新单交投逐渐好转，且短途物流也缓慢恢复。此外复合肥开工也小幅提升。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