

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

【中原化工】

弱现实影响需求 化工品持续承压 ——周报2022.06.20

中原期货研究所：化工组

研究团队：邵亚男（甲醇、PVC）

执业证书编号：F3080133

投资咨询编号：Z0016340

0371-61732882

shaoy_n_qh@ccnew.com

王朝瑞（纯碱、尿素）

执业证书编号：F3066734

0371-61732882

wangcr_qh@ccnew.com

王兴广（聚酯）

执业证书编号：F03093605

0371-61732882

wangxg_qh@ccnew.com



中原期货
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

目录

Content

01 周度观点汇总

02 品种详情分解

2.1 甲醇

2.2 PVC

2.3 纯碱

2.4 尿素

2.5 短纤

01

周度观点汇总

1.1 甲醇周度观点——供需宽松格局未改 关注估值修复进程

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
甲醇	<p>1. 供应：内地供应稳定叠加进口维持高位，引致整体充裕；</p> <p>2. 需求：产业淡季延续，需求边际变化有限；</p> <p>3. 库存：上、中游持续累库，后市或有所去化；</p> <p>4. 成本：运费随成品油价涨而上调，煤价涨势趋缓，成本支撑力度不减；</p> <p>5. 利润：产业链利润传导阻塞，煤制甲醇及下游单体均亏损严重。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>供需宽松的产业基本面预计仍将维持，对现货的支撑不足，难有大的涨幅。且当下处于明显的累库周期，也对价格形成压力。相较而言，成本端的支撑较为明确，无论是煤价还是运费均为产品价格提供了下边际。从而，后市甲醇在成本与供需之间的博弈仍将延续。</p> <p>另一方面，明显偏低的估值必然引发修复调整，短期调整的方式预计以期货端进一步下行或反弹后再跌为主，以弥合过大的基差。</p>	<p>1. 单边：短期或有小幅反弹，但中期单边不看多，下方应仍有空间，对主力09合约，下边际关注2650一线，逢高做空。</p> <p>2. 套利：推荐9-1反套继续持有。</p>	煤价上涨超预期

1.2 PVC周度观点——弱现实改善情况不佳 后市短期难言转强

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
PVC	<p>1. 供应： 乙烯法开工率显著下滑， 后续电石法减损量偏高， 但供给压力不大；</p> <p>2. 需求： 内地有所改善， 出口预期回落， 总体大幅增加概率小；</p> <p>3. 库存： 港口及内地加速累库， 下周或延续；</p> <p>4. 成本： 分项成本同步弱势， 支撑不足；</p> <p>5. 利润： 原料跌幅不及PVC， 生产利润整体转降。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>需求仍未完全改善， 库存加速累库， 价格承压。 成本端的支撑力度亦不足。 而估值处于适中区间， 但波动率加大， 风险随之提高。</p> <p>另一方面， “稳增长”的预期始终是价格下边际所在。 从而预计， 盘面全面走强时机尚未来临， 当然， 在7连跌后， 盘面不免技术性补涨， 但应为短期表现。</p>	<p>1. 单边： 预计后市仍维持弱势行情， 但短期超跌补涨概率较大， 且震幅显然将走扩， 建议短多长空或逢反弹做空。</p> <p>2. 套利： 不建议套利</p>	原油异动

1.3 纯碱周度观点——上游月内供应仍有减量，关注下游需求量价跟进情况

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
纯碱	<p>1. 供应：碱厂装置月内装置有检修，纯碱供应有减量预期；</p> <p>2. 需求：光伏产线仍有增量预期，浮法暂时日熔维持高位；</p> <p>3. 库存：碱厂延续降库，重碱去库幅度略好于轻碱；</p> <p>4. 表需：纯碱表需呈现回落，重碱刚性需求为主；</p> <p>5. 成本利润：纯碱成本窄幅波动，利润继续处于高位。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>受美联储“暴力”加息，以及近几日国际原油价格回落，市场情绪端仍显偏空，国内文华指数、黑色成材板块均有明显下降。纯碱基本面延续偏强整理，碱厂库存继续走低，重碱去库略好于轻碱。社会库存窄幅增加，在56万吨水平。上周盘面价格回落之后，期现商货源再度流入市场，下游补货渠道增加，对碱厂走货或有一定负反馈，上下游库存或进入再度调整期。其中供应端随着月中旬的到来，纯碱检修或逐渐增多，后期或能对冲部分纯碱累库的利空。部分下游玻璃企业场内纯碱原料库存平均28天附近，但有些企业有待提货、途中货源。下游需求变化不大、较为稳定，下游终端对高价纯碱的抵触情绪仍存，按需采购，心态谨慎。光伏本有后期仍有产线计划点火，今年以来光伏对纯碱拉动最为明显。短期来看对纯碱主要影响仍是地产以及浮法玻璃偏弱现实对高利润纯碱价格一直存有明显压力，而冷修预期之下纯碱用量的减少也对纯碱有一定利空。5月地产数据虽部分边际有所改善，整体仍显压力，对于相关品种在预期与现实之间仍需进一步驱动。后期玻璃对于纯碱利多驱动在于去库以及价格止跌企稳，关注6月底前后地产对玻璃需求的带动。</p>	<p>1. 单边：当前市场又回到了重新等待驱动阶段，月底前或趋于震荡整理，近期盘面上行压力仍在，虽后期整体仍有向好趋势，建议企稳后先尝试布局近月多单，远月可暂时观望。</p> <p>2. 套利：暂时观望，后期尝试9-1逢高布局反套。</p>	<p>疫情超预期，需求不及预期。</p>

1.4 尿素周度观点——供应增需求转弱，关注下游需求再度启动

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
尿素	<p>1. 供应：尿素供应增加，产量处于同期高位；</p> <p>2. 需求：周度表需尚可，企业预收回落，下游开工下降；</p> <p>3. 库存：企业库存再度由降转增，区域库存有所分化；</p> <p>4. 成本与利润：煤制成本增加，利润仍在高位区间；</p> <p>5. 基差与价差：现货价格承压回落，主流区域基差有所收窄； 9-1价差收窄，近月盘面利润修复。</p> <p>6. 整体逻辑： 供应增而需求阶段性转弱让市场心态发生一定变化，部分区域先是贸易商报价略低于出厂价格，随着新疆等部分外埠货源降价流入华北、东北区域后，对国内价格重心有一定压制。此外，夏管肥投放给市场也带来一定增量，主要仍是当前尿素供应处于高位水平，部分装置检修有所延迟，前期检修装置复产下供应出现回升，日产明显高于去年同期水平。从需求端来看，国内农需逐步进入夏秋肥季节空档期，下游拿货选择性增加。工业需求下降，复合肥产线开工回落，肥企夏季肥清库，月中下旬有部分产线有停车检修计划，产品向高磷肥转换。板厂等在高温季节下开工或有所下降，接货量减少，年内尿素最大需求旺季已过。但市场对于夏秋季之间需求并未向往年过度看空。由于磷肥，钾肥成本居高，部分肥企在夏季肥后立即秋季肥预收，整体需求有前置迹象，今年夏秋肥空档期或短于往年，具体仍需关注磷肥、钾肥价格进一步变化。出口仍受法检限制，国外价格在此轮印标落地后价格也回落明显，对国内市场价格支撑转弱。尿素暂时缺乏向上驱动，价格波动多在于需求端变化。</p>	<p>单边：现货价格回落之下基差收窄，但基差较往年仍在高位水平，暂时盘面或继续贴水运行。短期不过度追空，关注2800、2700支撑。秋季肥需求再度启动下基差仍有向上修复可能，超跌后尝试轻仓布局多单。中后期在供应维持高位而需求释放后可尝试轻仓高位沽空。</p> <p>套利：9-1反套100附近可止盈观望。</p>	<p>能源价格大幅波动，供应减量超预期</p>

1.5 短纤周度观点——供需格局宽松 成本主导后市

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
短纤	<p>1. 供应：产量逐步恢复，供应有所宽松；</p> <p>2. 需求：产业淡季叠加高库存，需求难有起色；</p> <p>3. 库存：工厂库存去库，下周或出现累库趋势；</p> <p>4. 成本：国际油价回落，MX供给缓和，PX、PTA价格下降对短纤形成压力；</p> <p>5. 利润：产业链利润传导不畅，主要利润仍在上游炼化企业，短纤利润处于较低水平。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>目前短纤下游纱线企业自身成品库存高企，对逐渐攀升的原料抵触情绪增加，叠加实质性订单有限，需求依然偏弱；供给端，虽然下周部分装置检修，但随着新装置投产预期增加，供给预计会逐渐宽松。供需整体难以对短纤的价格形成支撑，短纤价格主要仍以成本端为主；成本端，国际原油上周回调，以及PX价格走弱对MX价格形成打压，PX及PTA价格随之下降，对短纤支撑作用减弱，短纤价格本周下跌明显，但是原油基本供需矛盾仍未解决，原油供应增加的预期是否能够实现仍然需要检验。</p> <p>供给端有所宽松，需求端延续疲弱，短纤走势受成本端主导的逻辑没有改变。预计短纤价格下周仍跟随成本端震荡。</p>	建议减持或观望，激进者可逢低做多。	地缘政治风险及原油价格异常波动。

02

品种详情分解

目录

Content

01 周度观点汇总

02 品种详情分解

2.1 甲醇

2.2 PVC

2.3 纯碱

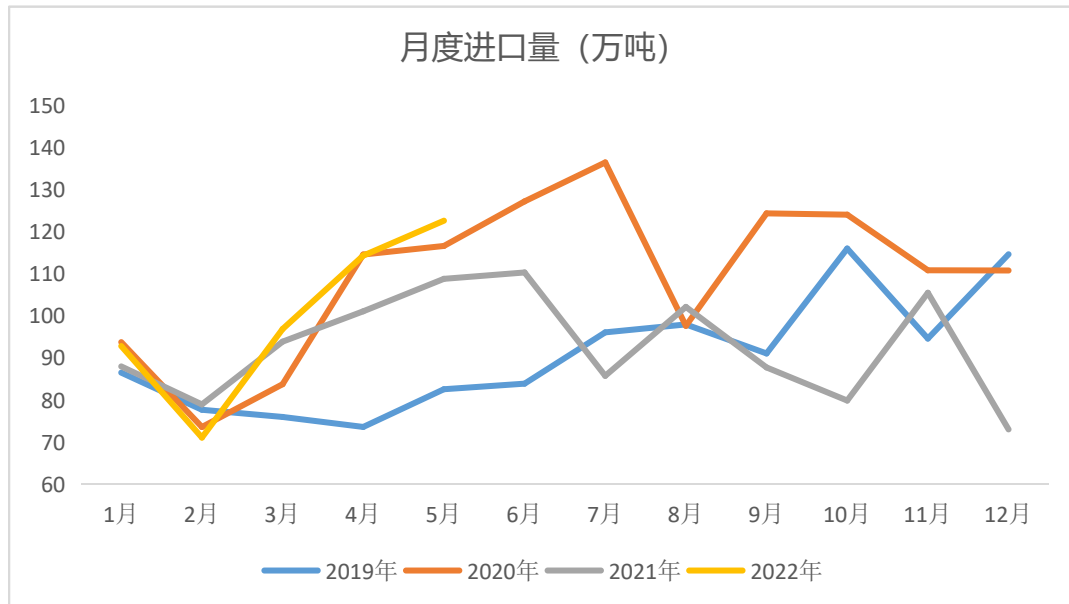
2.4 尿素

2.5 短纤

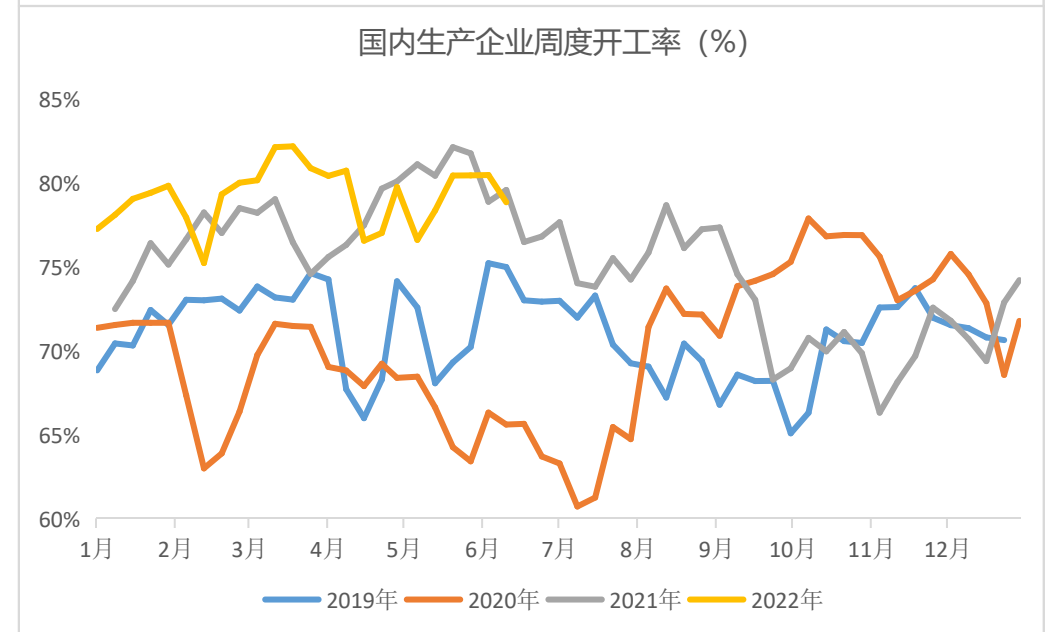
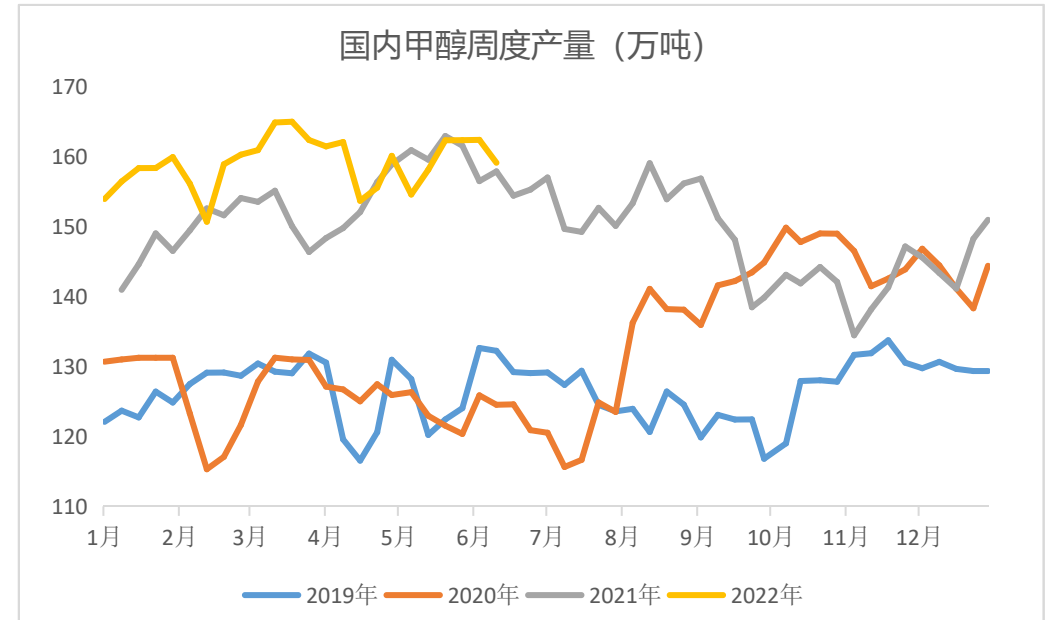
2.1.1 供给-内地供应稳定叠加进口维持高位，引致整体充裕

国内方面，延安能化120万吨/年、南京诚志60万吨/年及内蒙古国泰40万吨/年等装置计划重启，且下周暂无集中检修装置报出，内地供应或因此增加。

进口方面，从历史情况看，6月仍是呈现增量的时间段。



数据来源：隆众资讯 中原期货



2.1.2 需求-产业淡季延续，需求边际变化有限

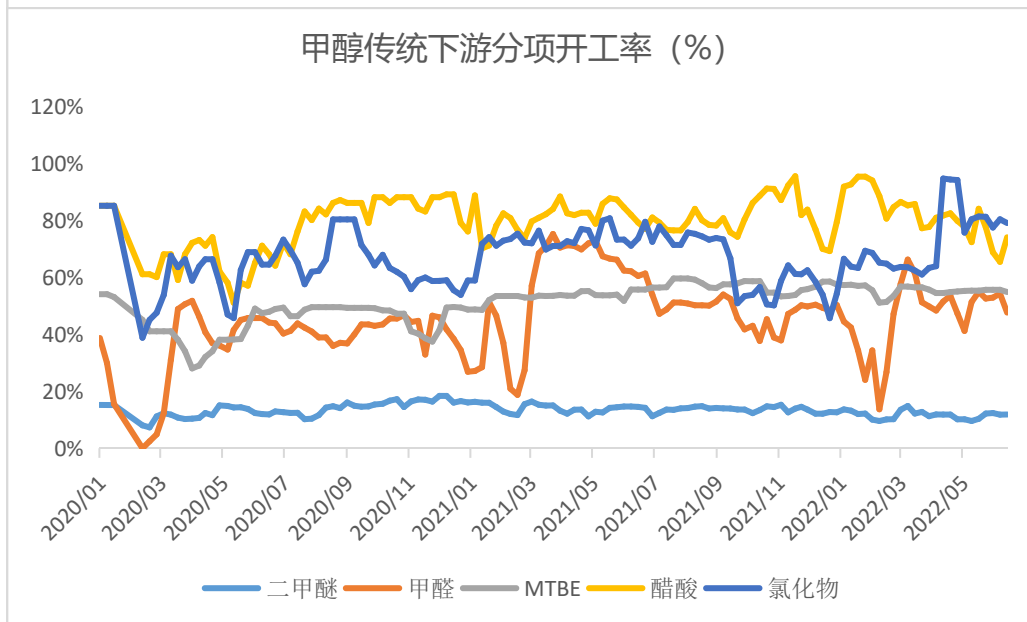
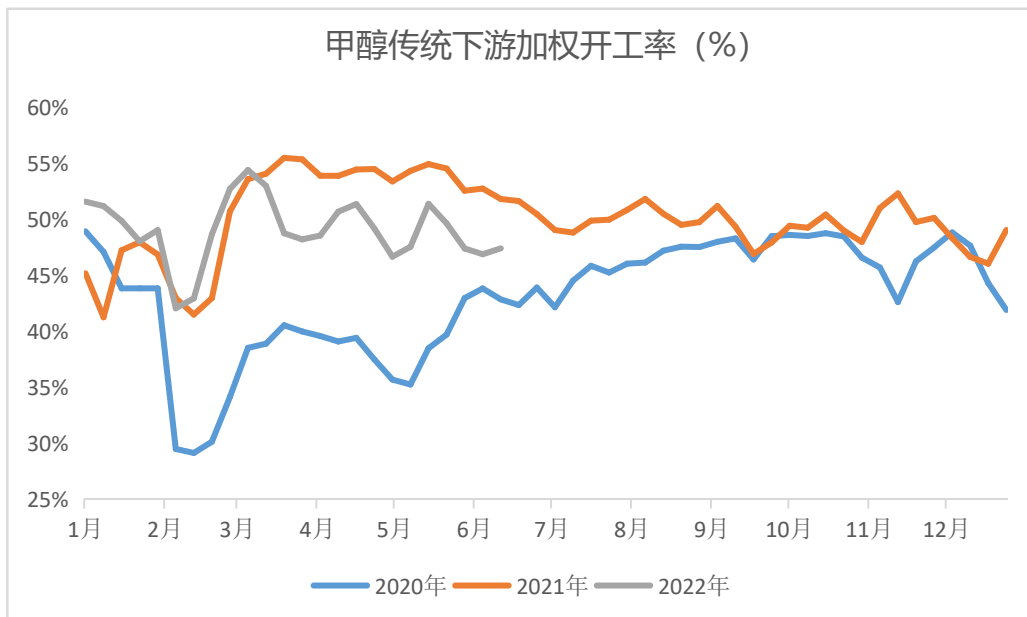
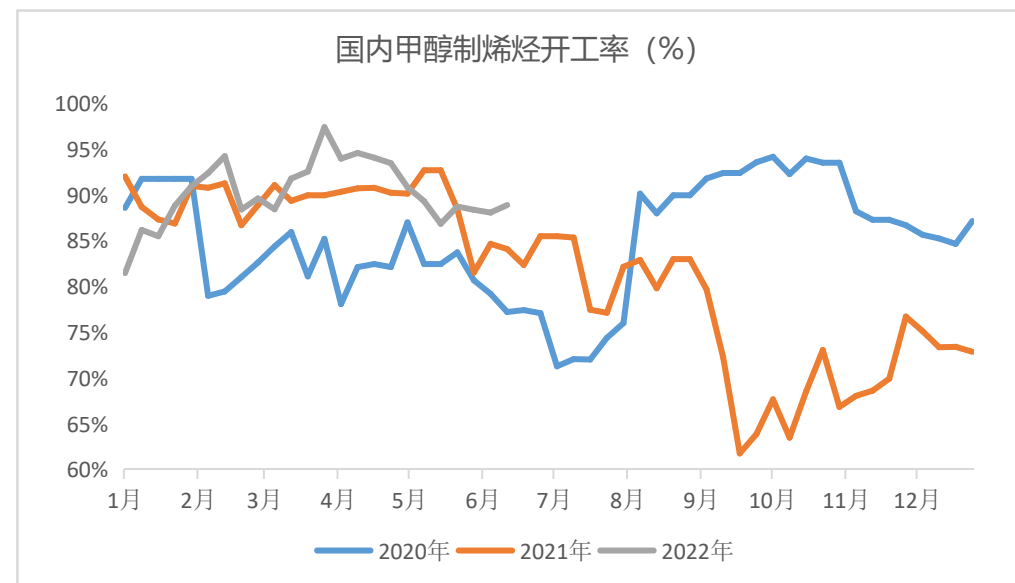


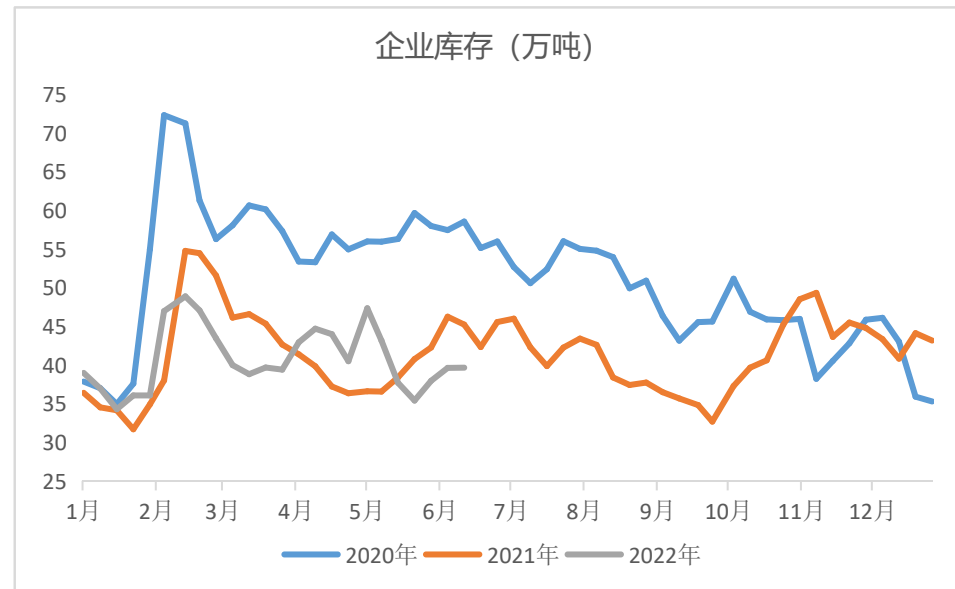
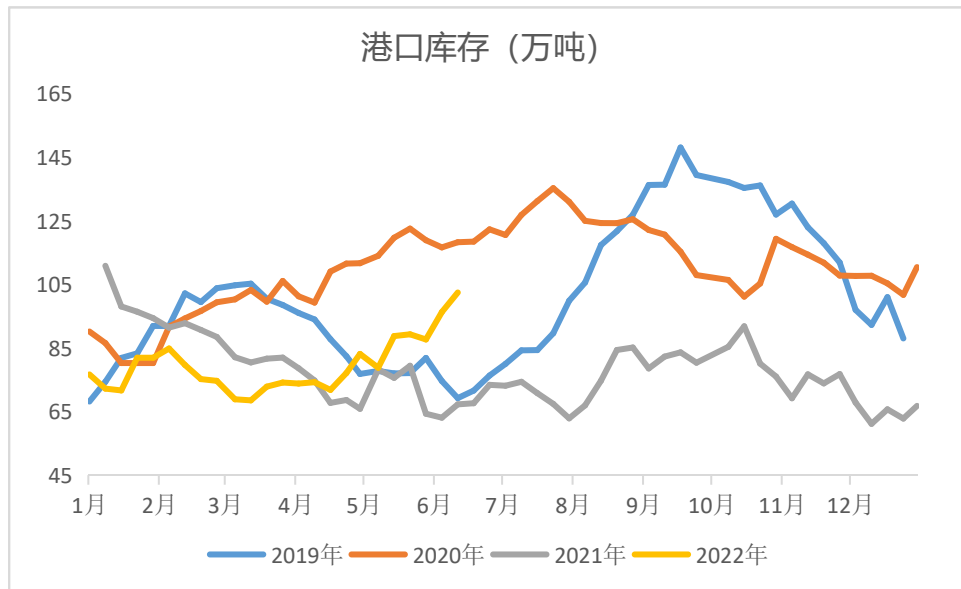
表 甲醇下游产品产能利用率变化

产品	6.10-6.16	6.03-6.09	涨跌幅 (%)
甲醇制烯烃(MTO/CTO/MTP)	8.85%	88.03%	+0.93%
甲醛	47.58%	54.23%	-12.26%
二甲醚	11.83%	11.78%	+0.42%
冰醋酸	73.93%	65.36%	+13.11%
MTBE	54.78%	55.54%	-1.37%
甲烷氯化物	78.96%	80.25%	-1.61%
传统下游 (加权)	46.83%	47.35%	+1.11%



数据来源：隆众资讯 中原期货

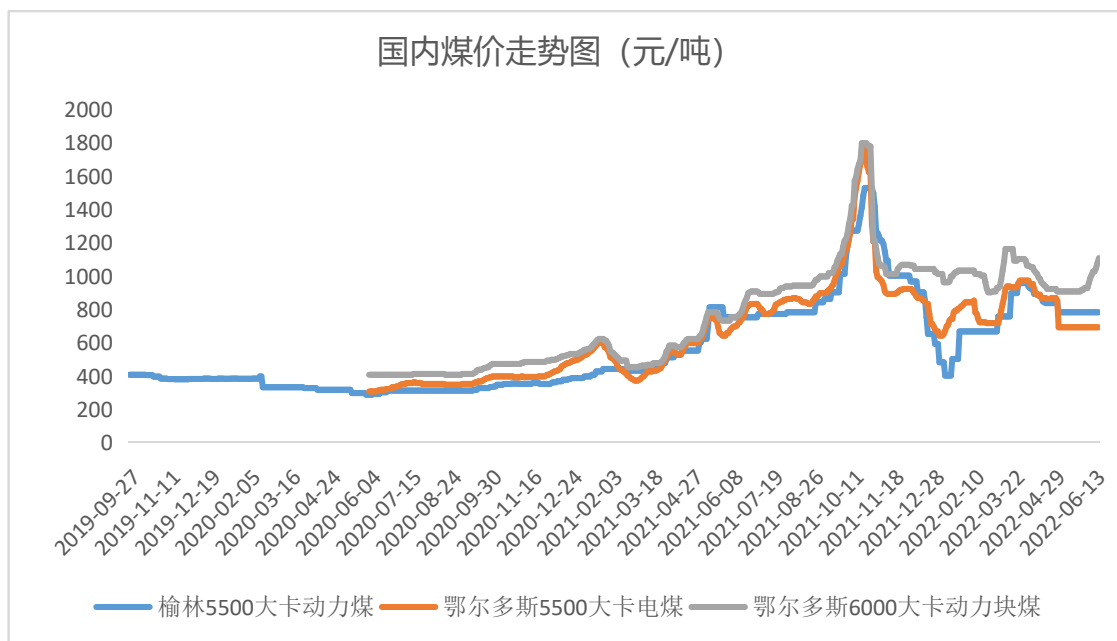
2.1.3 库存-港口及内地加速累库，下周或延续



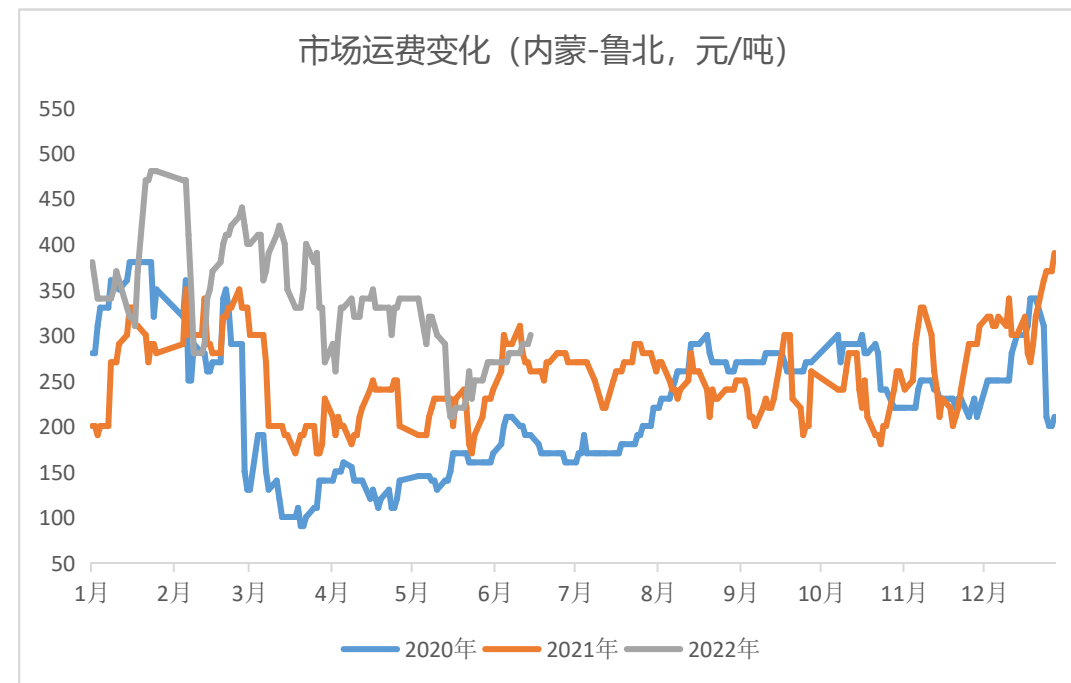
数据来源：隆众资讯 中原期货

2.1.4 成本-运费随成品油价涨而上调，煤价涨势趋缓，成本支撑力度不减

6月14日24时起，国内成品油价格迎来年内第十次上调，部分地区95号汽油迈入“10元时代”，0号柴油价格也突破9元。



数据来源：隆众资讯 中原期货



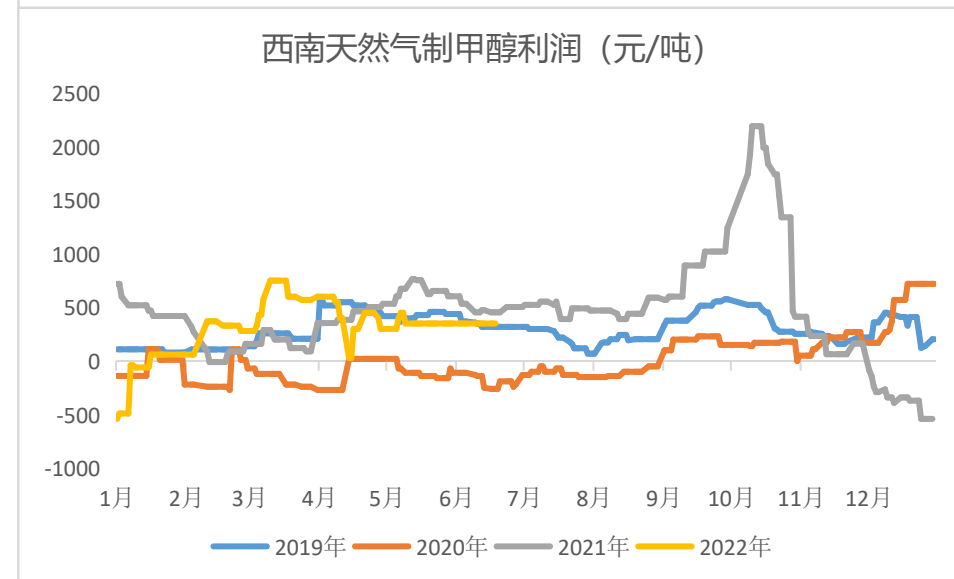
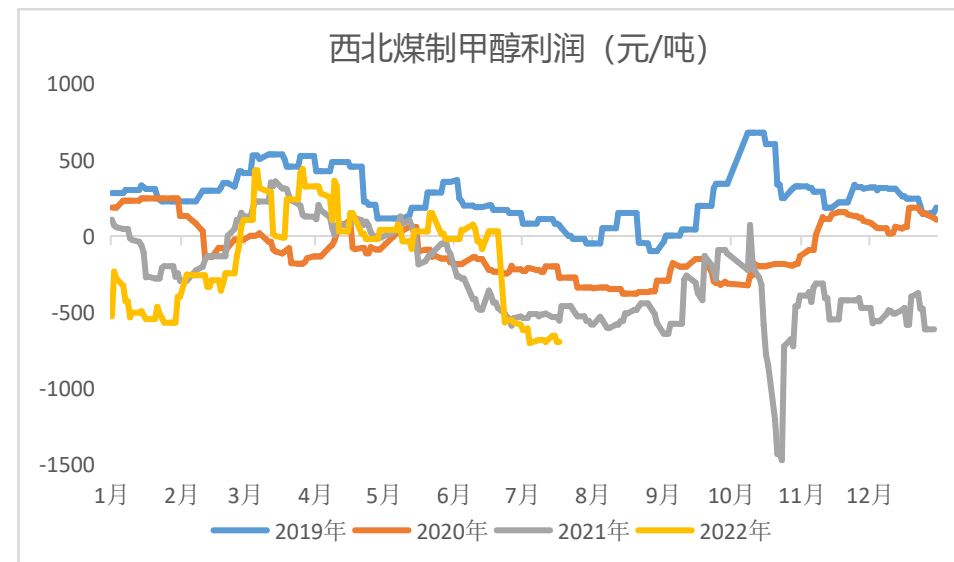
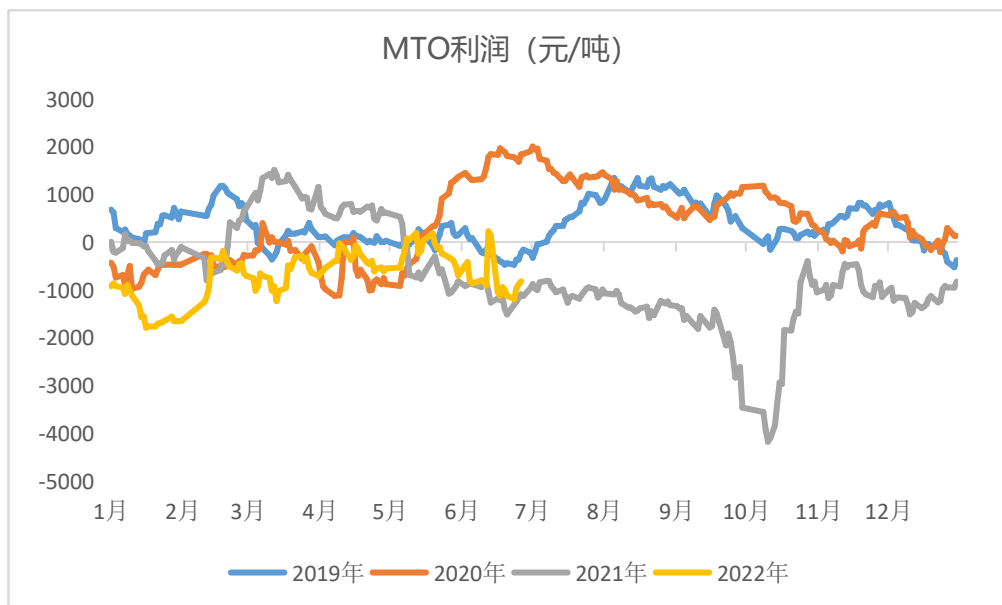
时值用煤旺季高峰，煤价易坚挺难大幅回降，除非明显超涨后受到调控。

2.1.5 利润-产业链利润传导阻塞，煤制甲醇及下游单体均亏损严重

本周甲醇产业链利润除MTBE继续扩大外，其他走弱为主。

上游方面，甲醇涨幅远不及煤价强势，生产利润恶化。

下游方面，乙烯外盘均价下跌叠加沿海甲醇价格重心上涨，引致烯烃单体亏损再度扩大；甲醛虽在成本推动下略涨，但涨幅不及原料，亏损扩大至百余元；二甲醚价格下跌，加之原料上涨，利润回吐；冰醋酸自身价格下跌，加之原料上涨，利润回吐；甲烷氯化物价格重心下跌，利润空间继续回吐；MTBE价格大涨，因此利润继续扩大。



2.1.6 估值分析-估值明显偏低，后市存修复调整预期

现货利润率已低至10%分位数以下区间，同比明显偏低，基差率代表的期货盘面估值也跌至10%-25%的较低区间，表征期现偏离度已经过大。

图1 现货估值

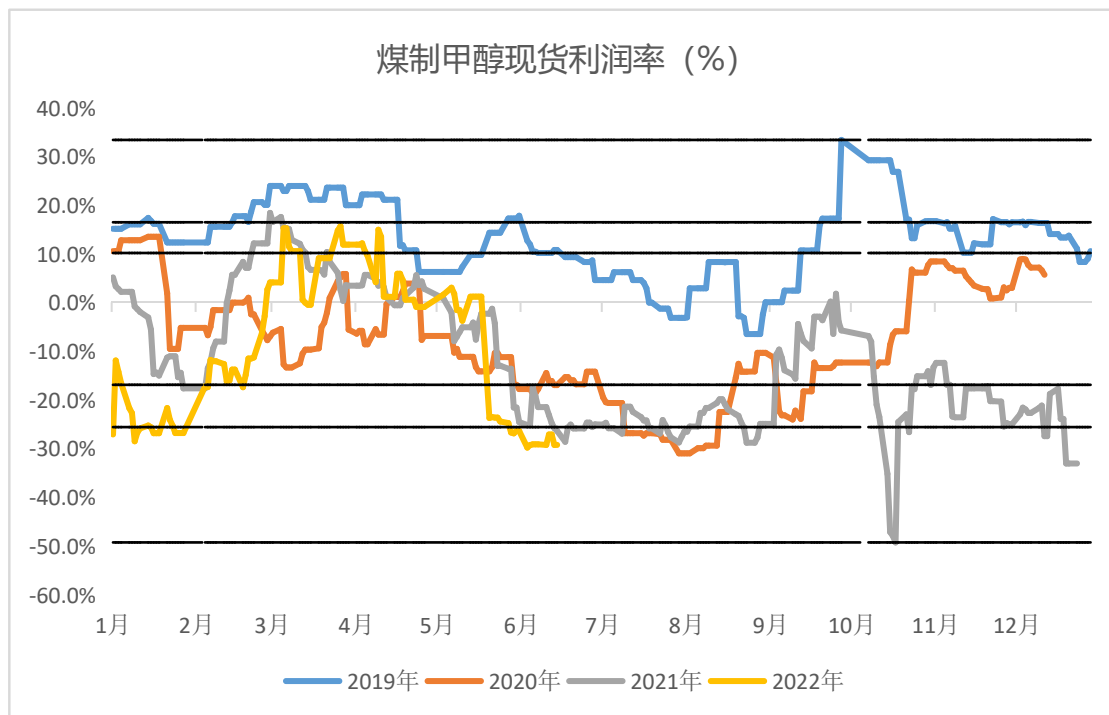
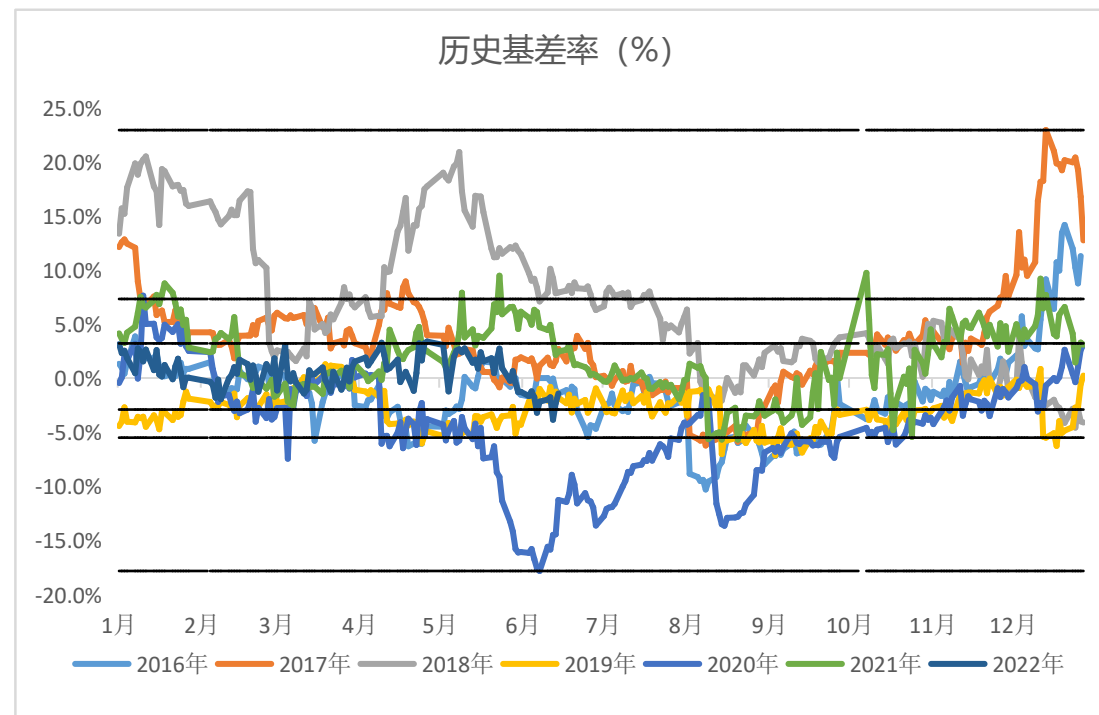


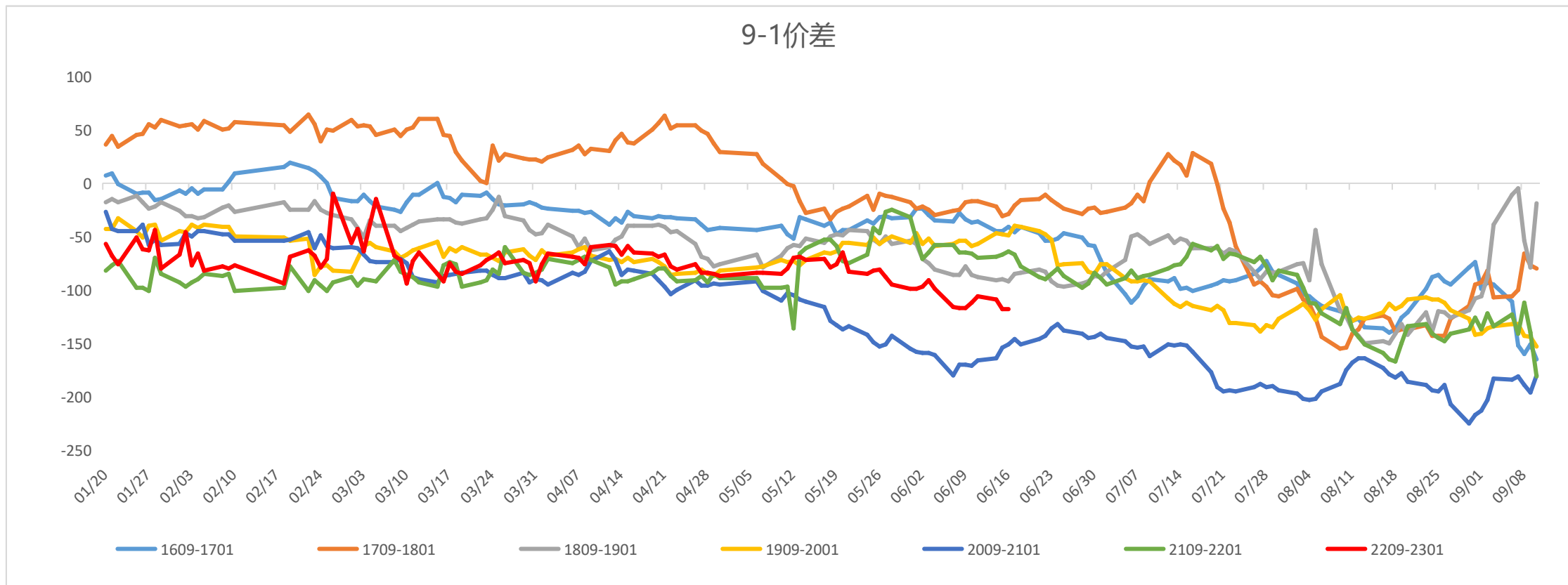
图2 期货估值



数据来源：隆众资讯 Wind 中原期货

2.1.7 价差分析-9-1价差加速走弱，符合历史规律

合约价差：9-1价差遵循历史规律继续走弱。事实上，09合约对应的是每年4-9月份，此时处于开春后入夏时，各类装置开工率开始一路上行，供应量同步放大，所以表现在对应的09合约上多以承压为主，现货也相对比较宽裕，9月多会贴水1月合约。



数据来源：Wind 中原期货

2.1.8 总结

核心逻辑

供需宽松的产业基本面预计仍将维持，对现货的支撑不足，难有大的涨幅。且当下处于明显的累库周期，也对价格形成压力。相较而言，成本端的支撑较为明确，无论是煤价还是运费均为产品价格提供了下边际。从而，后市甲醇在成本与供需之间的博弈仍将延续。

另一方面，明显偏低的估值必然引发修复调整，短期调整的方式预计以期货端进一步下行或反弹后再跌为主，以弥合过大的基差。

策略建议

单边不看多，下方应仍有空间，关注2650一线。套利方面，推荐9-1反套继续持有。

风险提示

煤价异动。

目录

Content

01 周度观点汇总

02 品种详情分解

2.1 甲醇

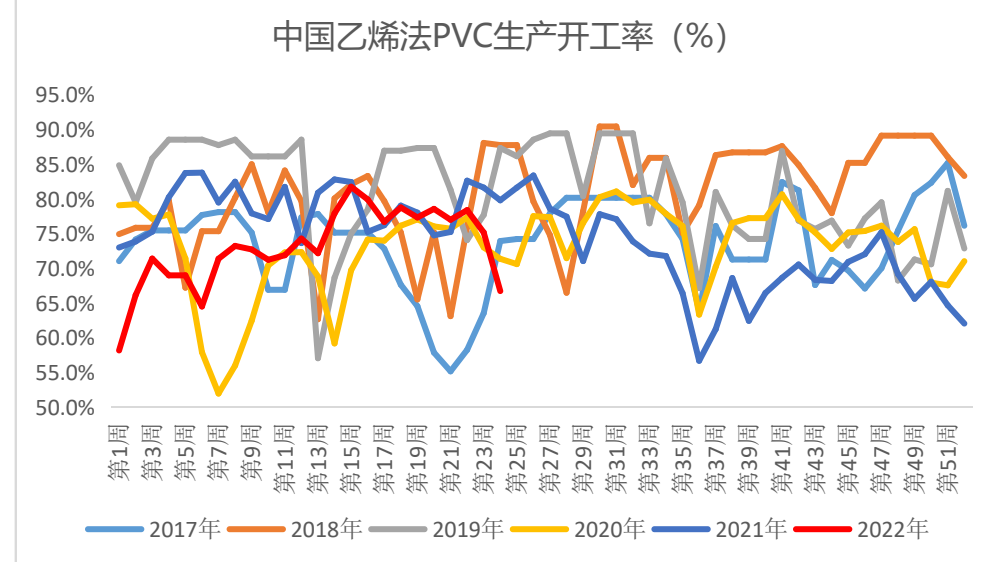
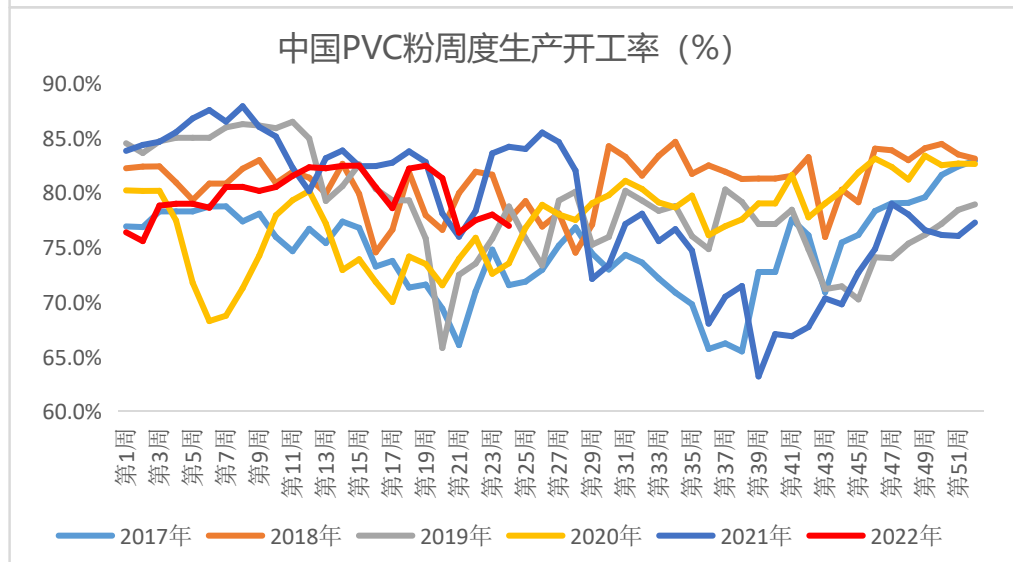
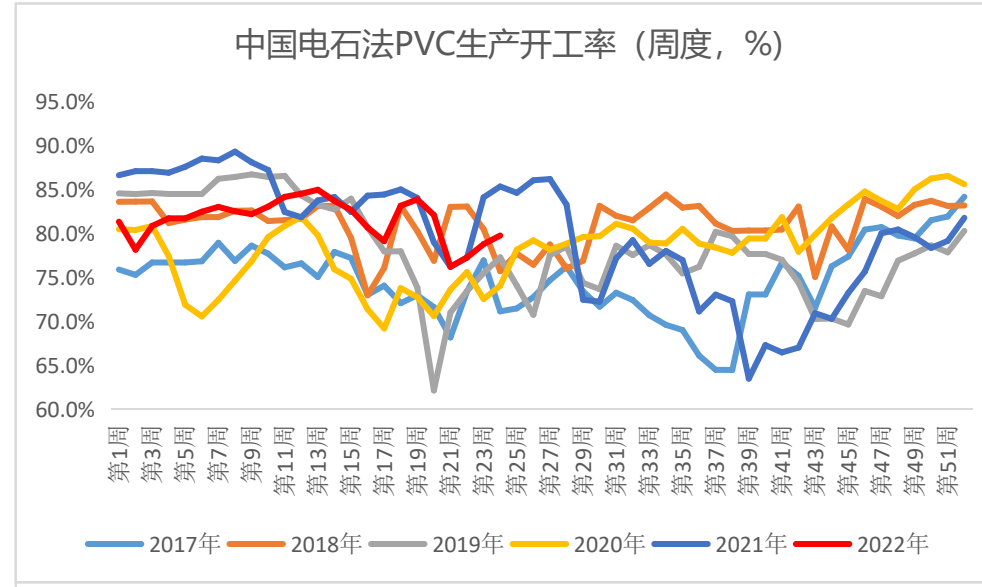
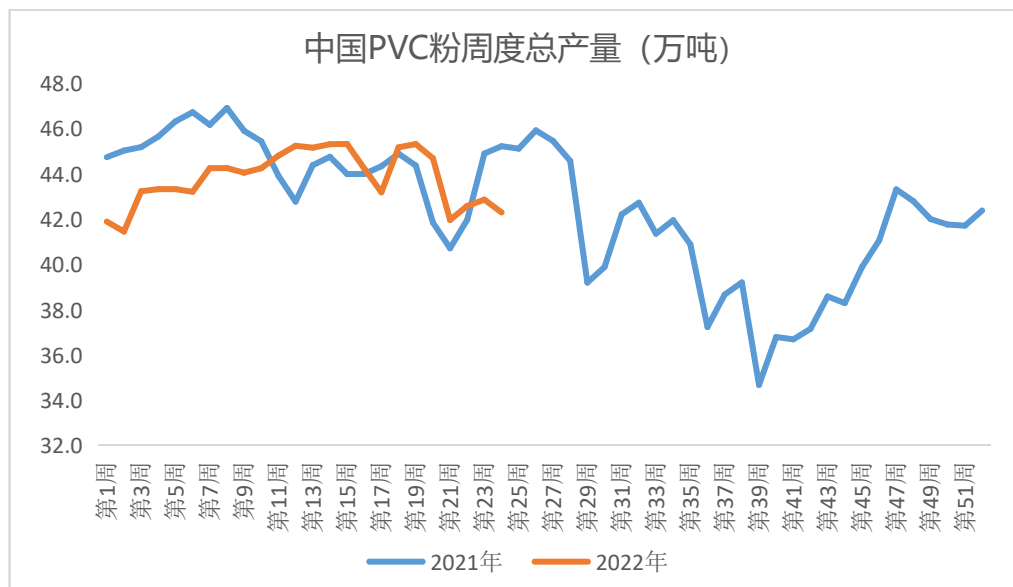
2.2 PVC

2.3 纯碱

2.4 尿素

2.5 短纤

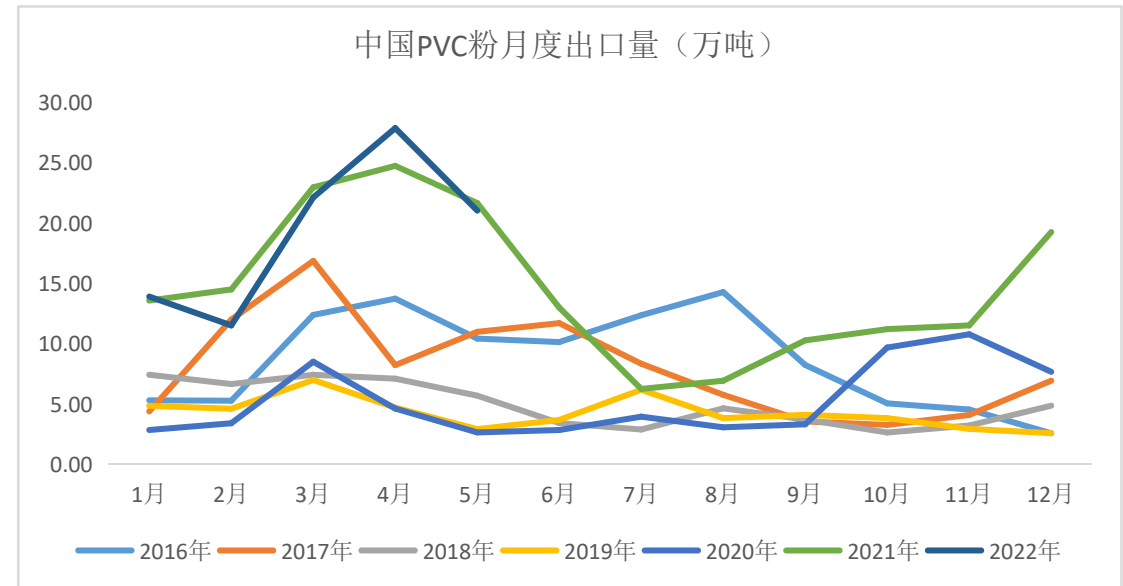
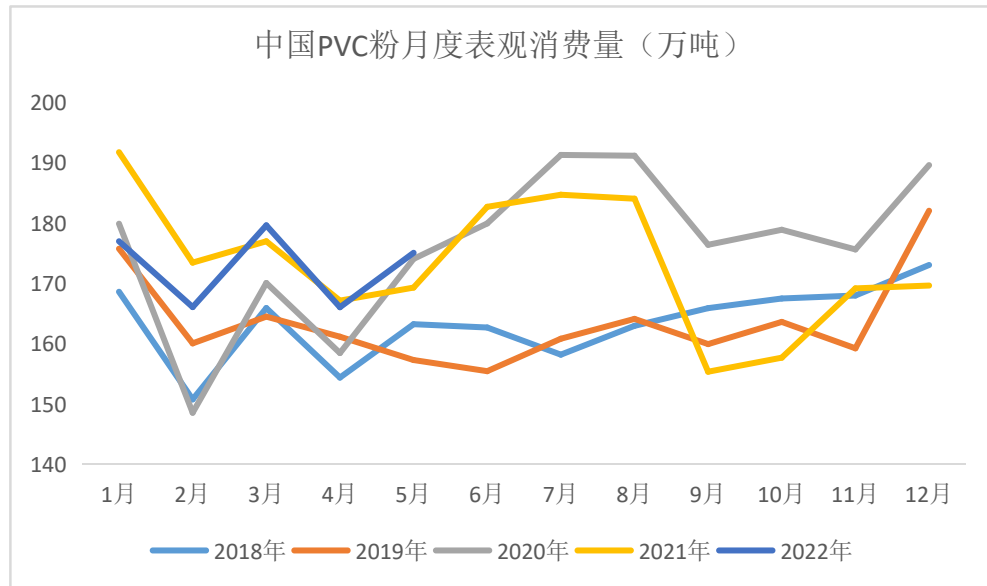
2.2.1 供给-乙烯法开工率显著下滑，后续电石法减损量偏高，但供给压力不大



数据来源：卓创资讯 中原期货

2.2.2 需求-内地有所改善，出口预期回落，总体大幅增加概率小

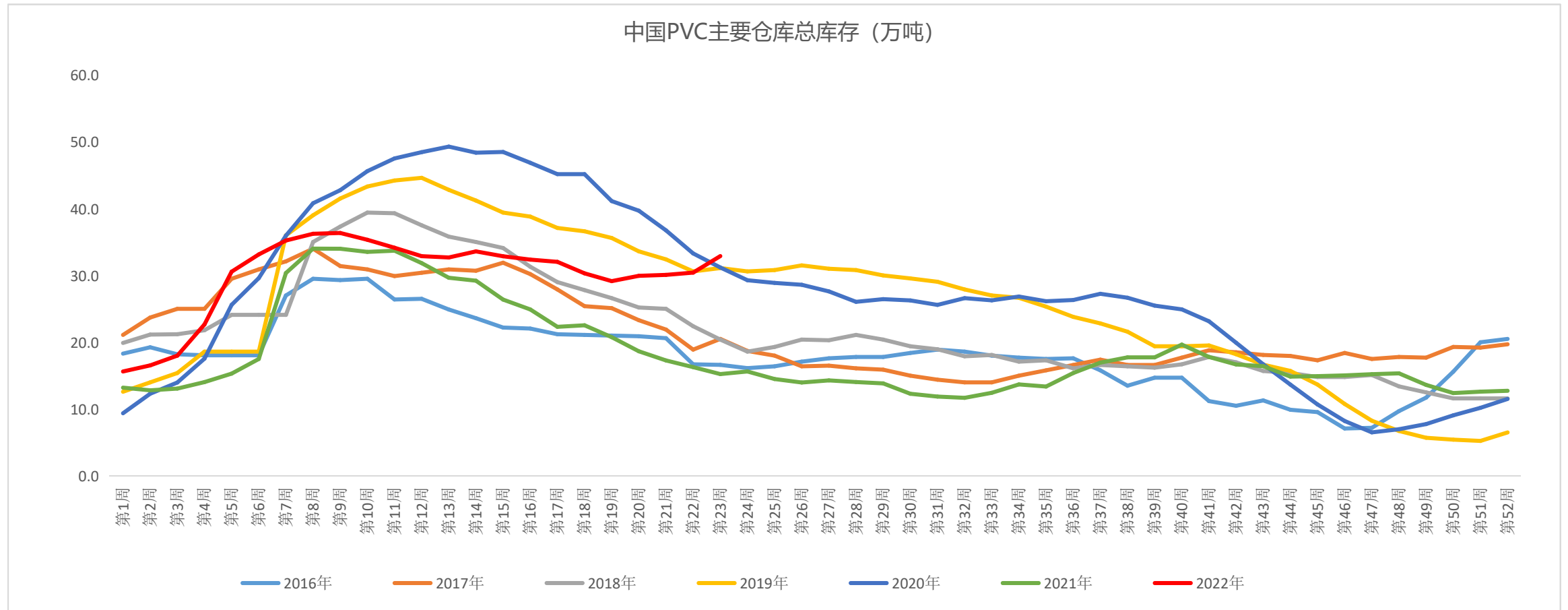
PVC大跌刺激国内下游拿货，出口方面，待交付量高，但近期新增订单一般，海外淡季正酣，国内出口或维持月均12万吨左右。。



数据来源：卓创资讯 中原期货

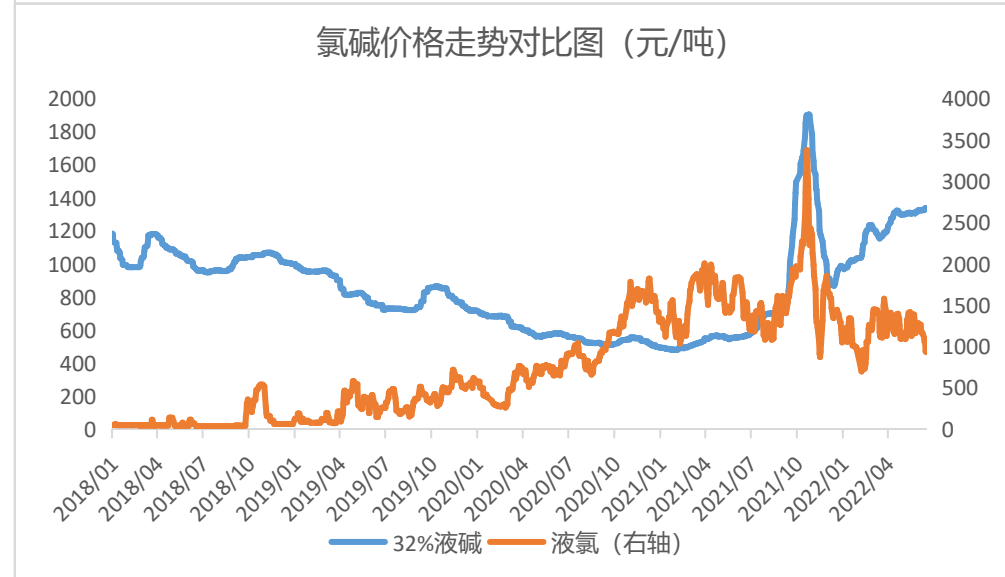
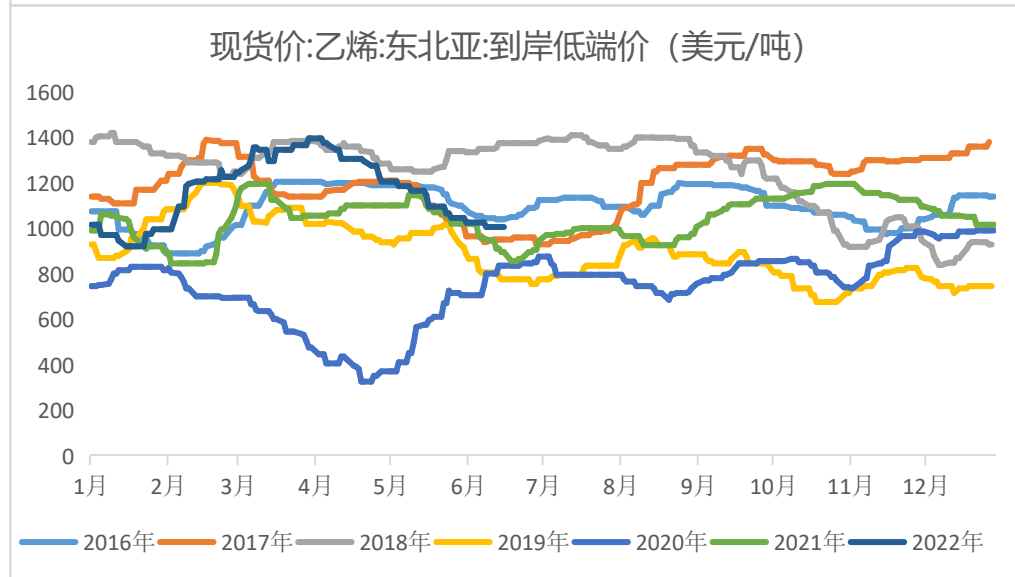
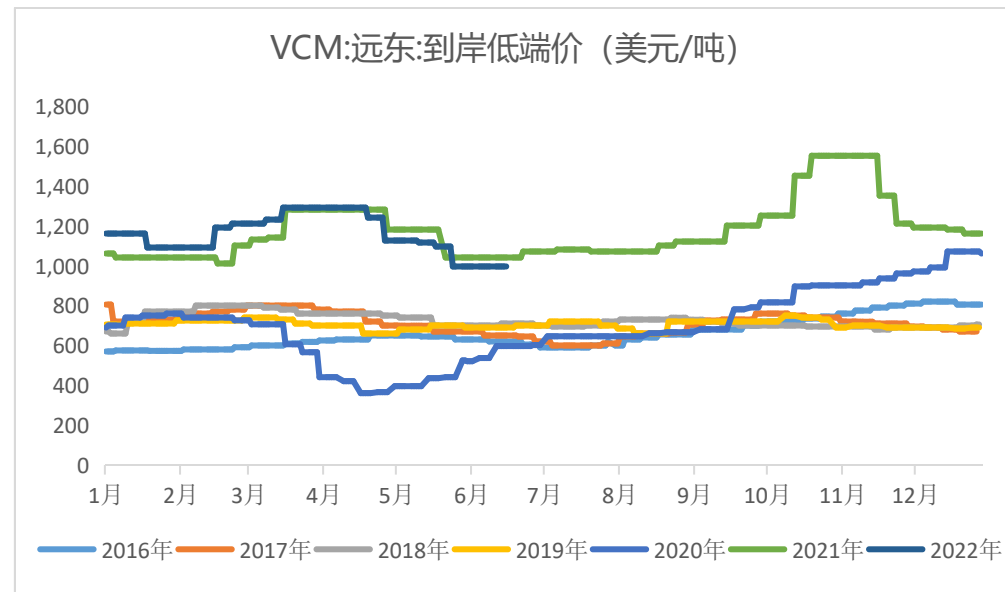
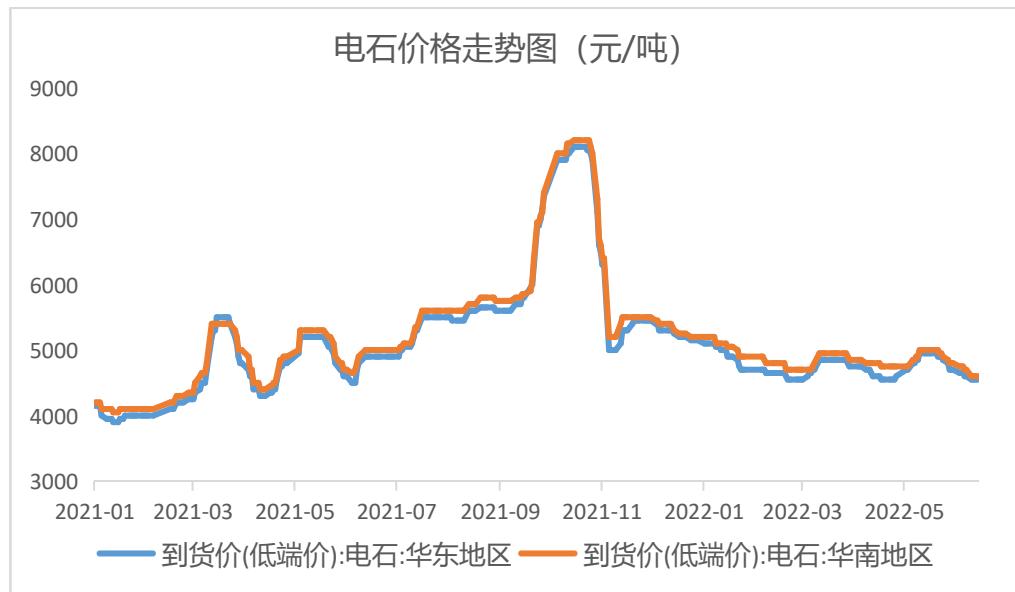
2.2.3 库存-上、中游持续累库，后市或有所去化

近期上游、中游累库。上游预售下降，现货低价刺激下游拿货，社会库存累积风险下降。



数据来源：卓创资讯 中原期货

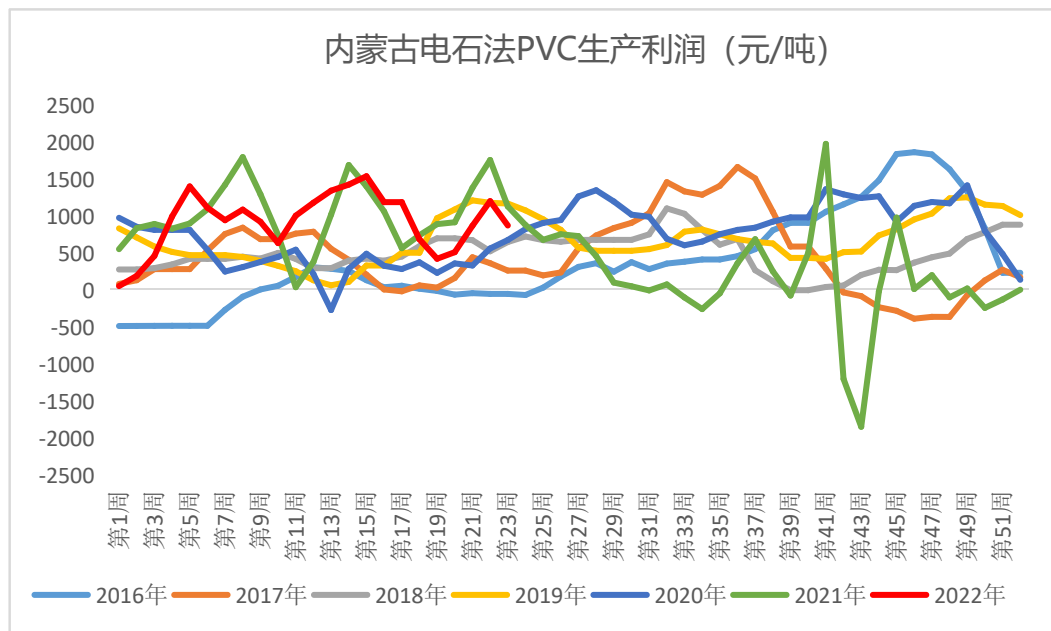
2.2.4 成本-分项成本同步弱势，支撑不足



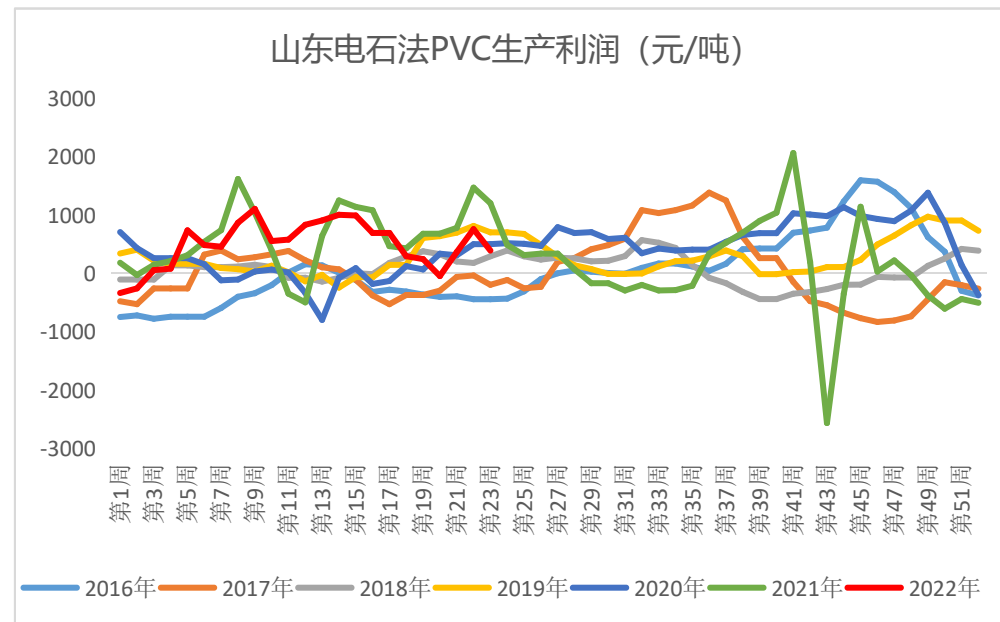
数据来源: 卓创资讯 中原期货

2.2.5 利润-原料跌幅不及PVC，生产利润整体转降

原料电石价格延续跌势，电石法 PVC 成本降低，但 PVC 降幅更大，生产企业接单不佳，单产品盈利下降。



数据来源：卓创资讯 中原期货



进口 VCM 延续跌势，但乙烯法 PVC 出厂价格下调，单品利润下降。

2.2.6 估值-期现货估值波动加大，总体仍处于适中区间

图1 现货估值

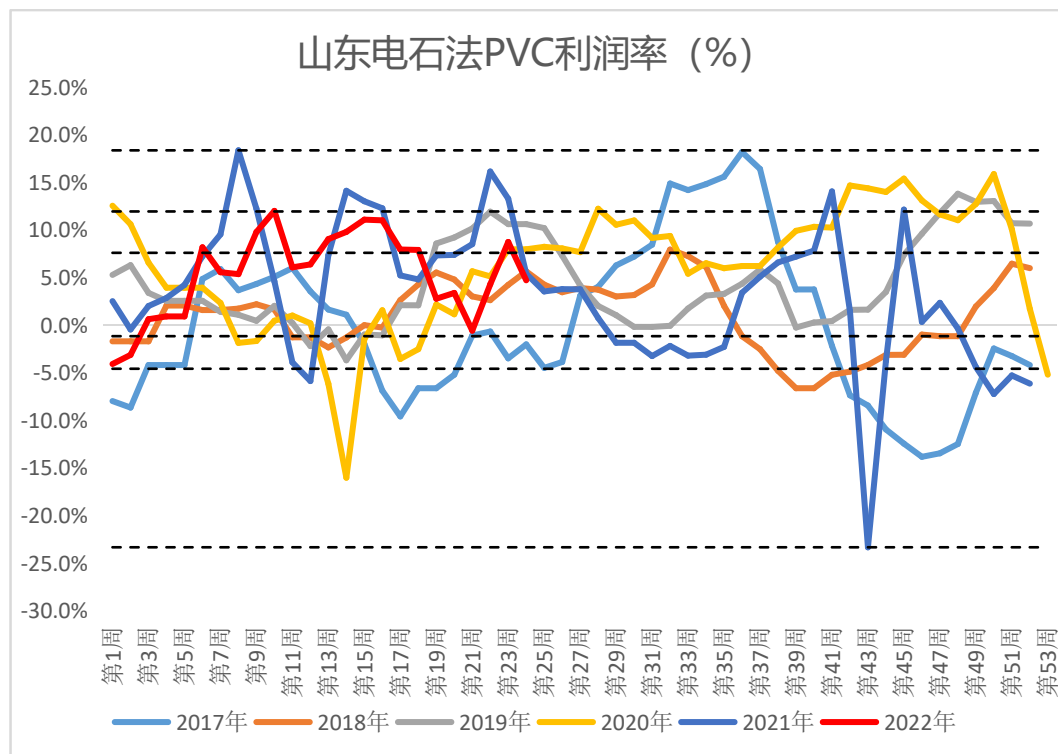
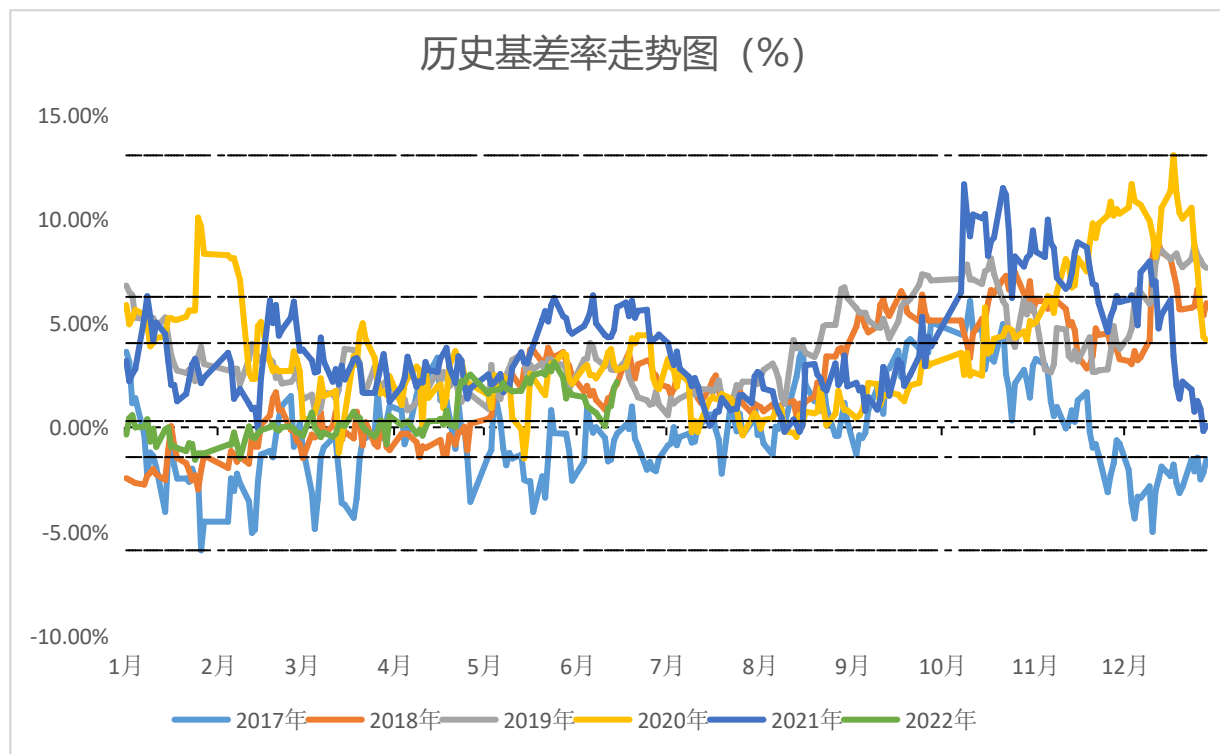


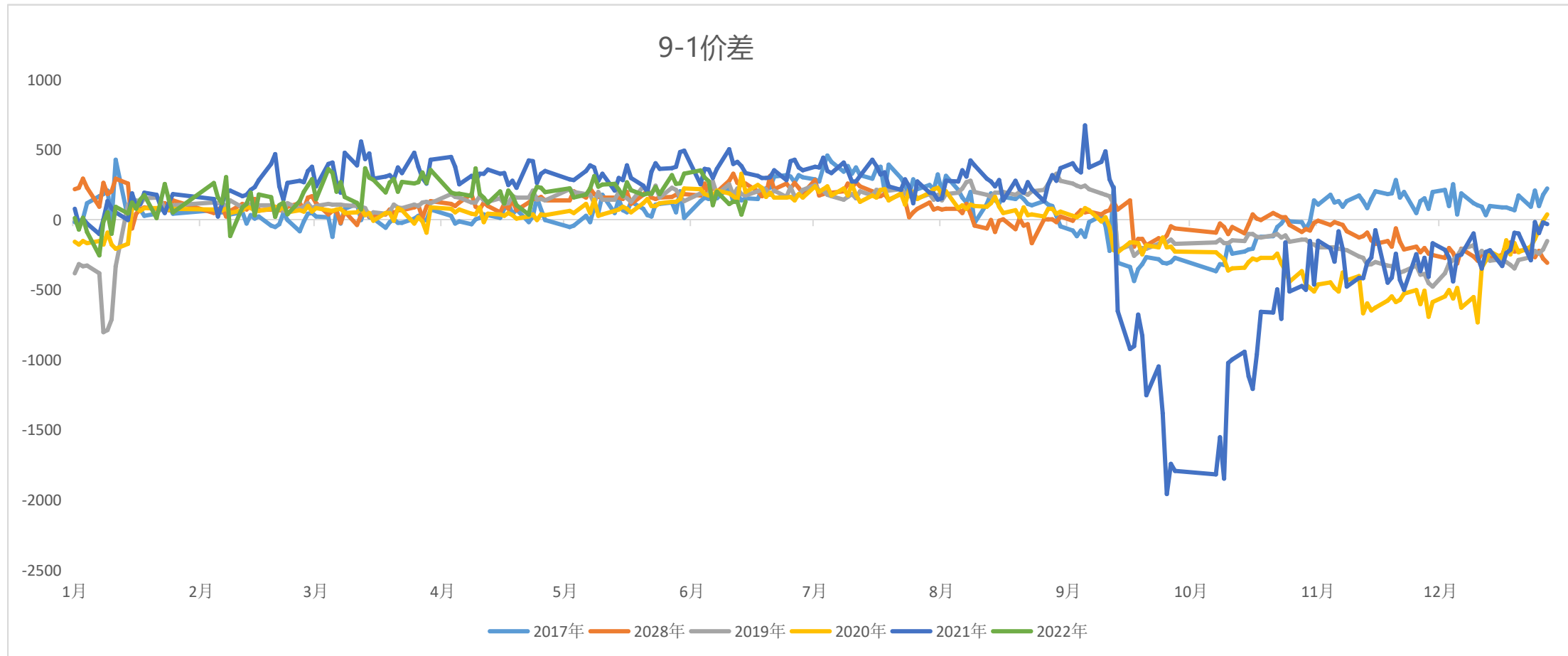
图2 期货估值



数据来源：卓创资讯 中原期货

2.2.7 价差-尽管主力降幅显著，价差变动不大，基本遵循历史规律

月间价差走势图



数据来源: Wind 中原期货

2.2.8 总结

核心逻辑

需求仍未完全改善，库存加速累库，价格承压。成本端的支撑力度亦不足。而估值处于适中区间，但波动率加大，风险随之提高。

另一方面，“稳增长”的预期始终是价格下边际所在。从而预计，盘面全面走强时机尚未来临，当然，在7连跌后，盘面不免技术性补涨，但应为短期表现。

策略建议

预计后市仍维持弱势行情，但短期超跌补涨概率较大，且震幅显然将走扩，建议短多长空或逢反弹做空，不建议套利。

风险提示

原油异动。

目录

Content

01 周度观点汇总

02 品种详情分解

2.1 甲醇

2.2 PVC

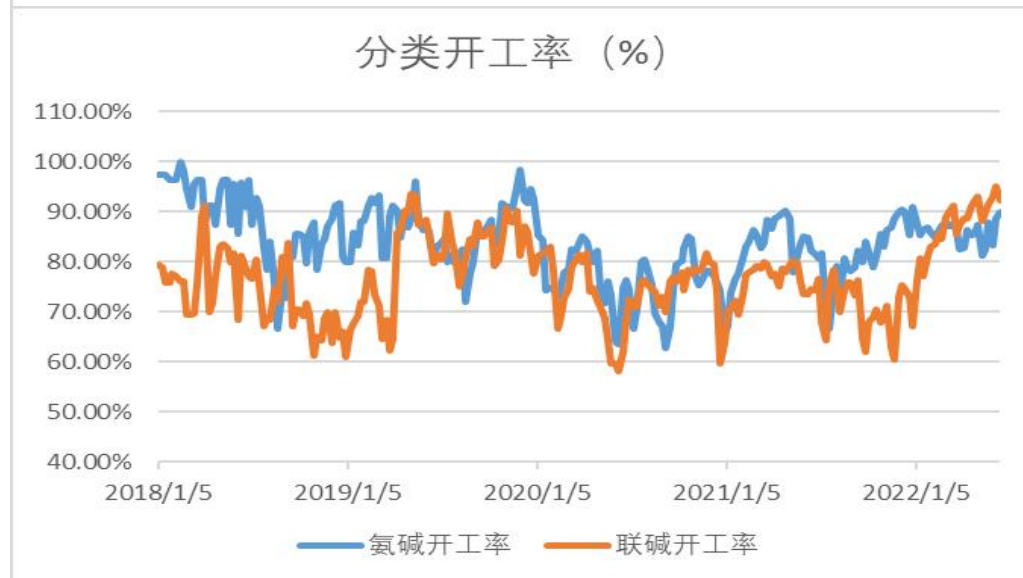
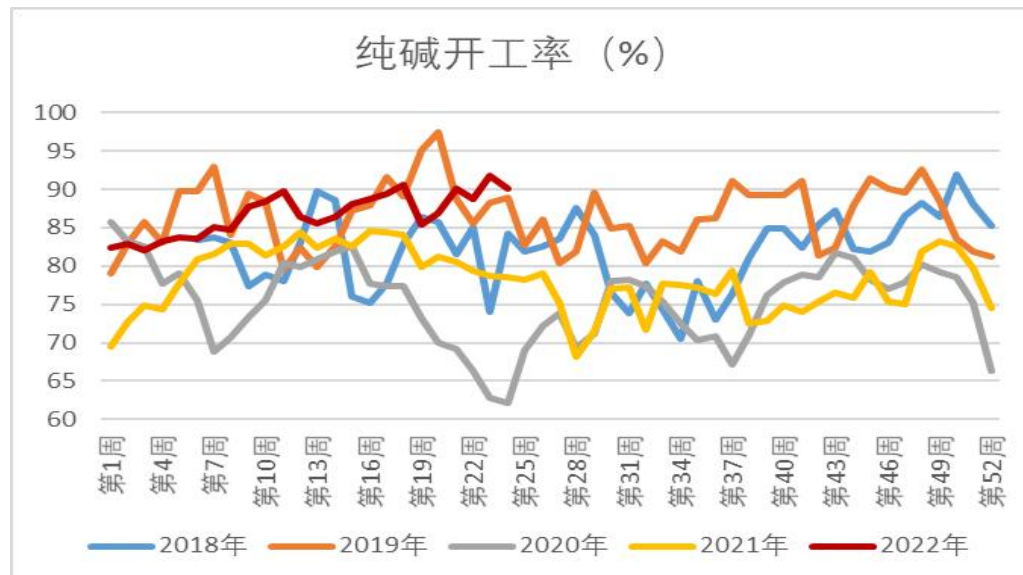
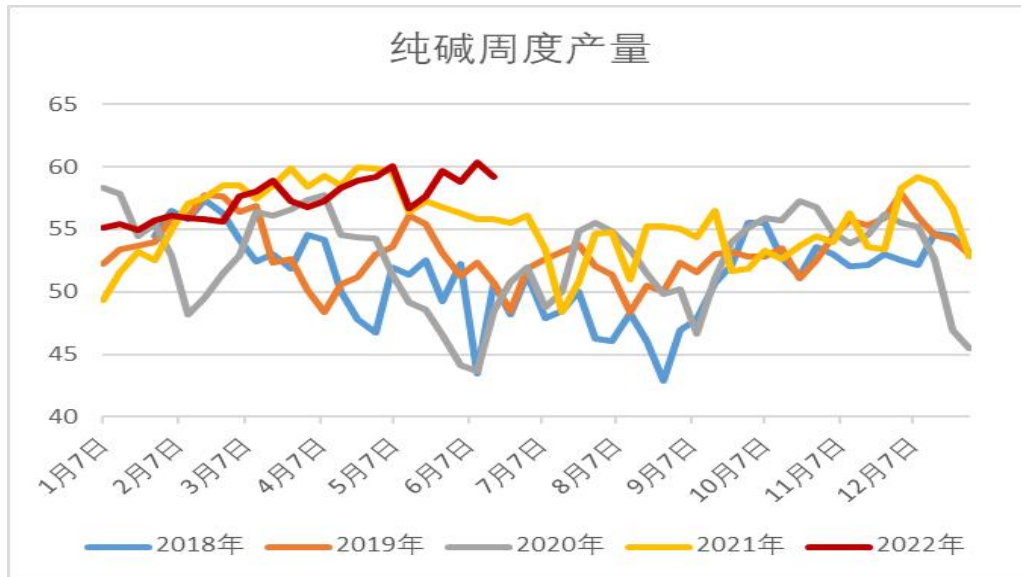
2.3 纯碱

2.4 尿素

2.5 短纤

2.3.1 供给-碱厂装置月内装置有检修，纯碱供应有减量预期

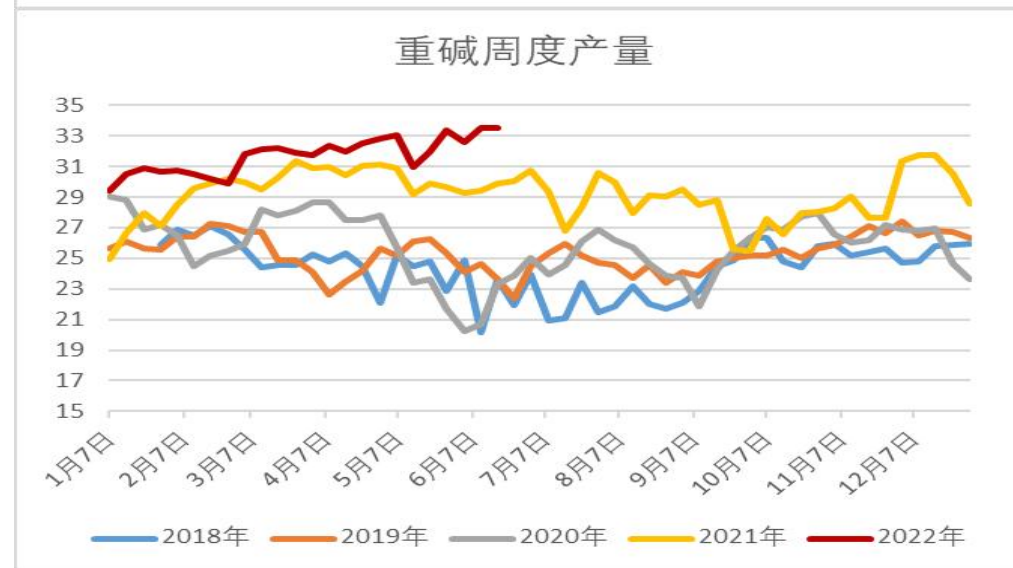
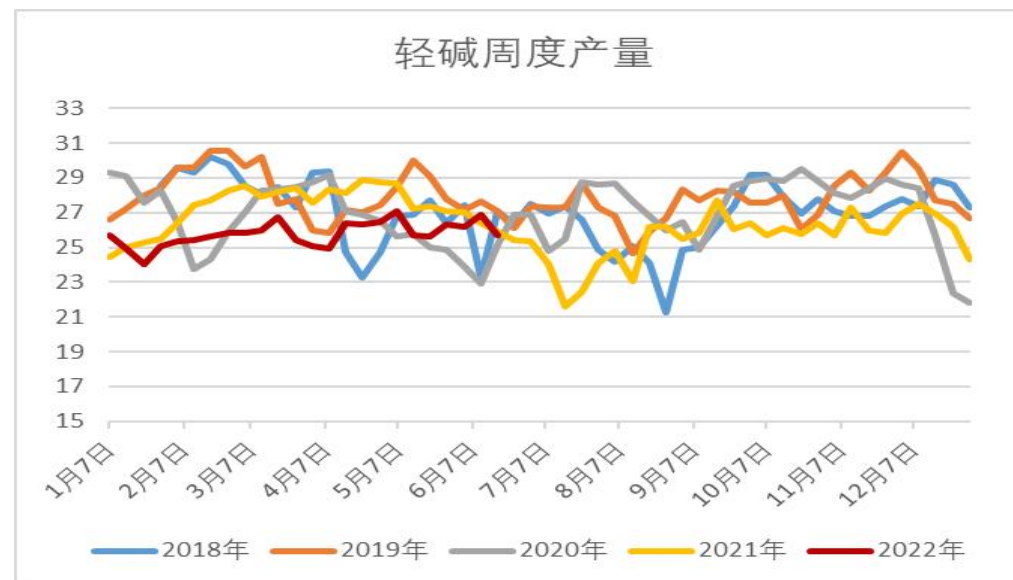
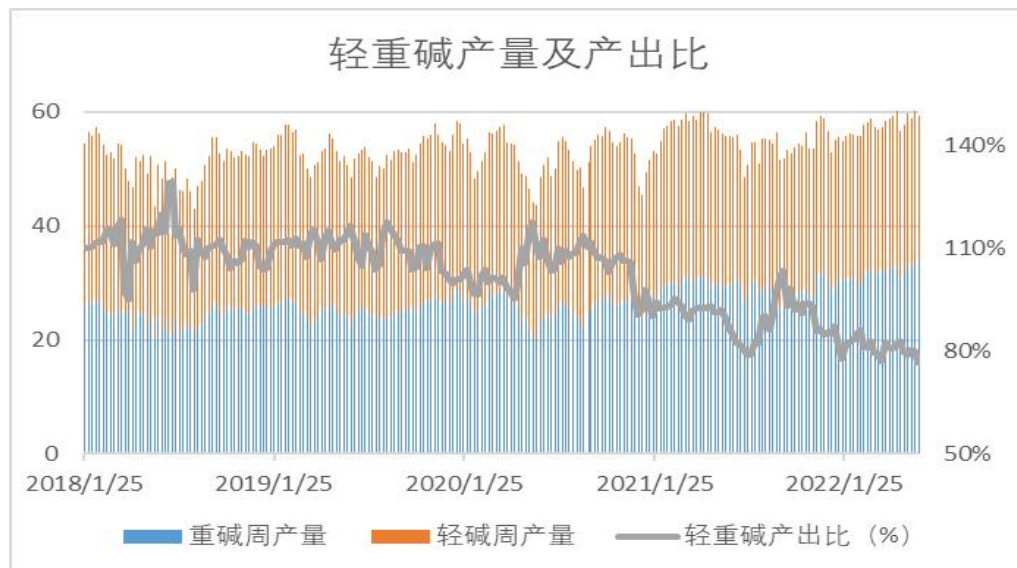
纯碱开工率90.08% (-1.71%)，氨碱法开工89.95% (+1.37%)，联碱法开工92.13% (-2.86%)；纯碱周产量59.23万吨 (-1.13万吨)。



数据来源：隆众资讯 中原期货

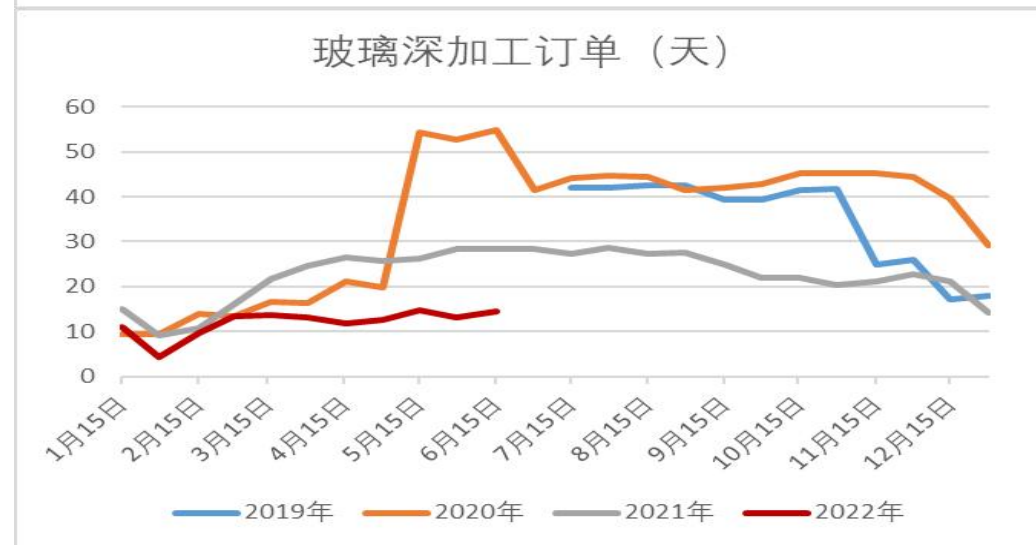
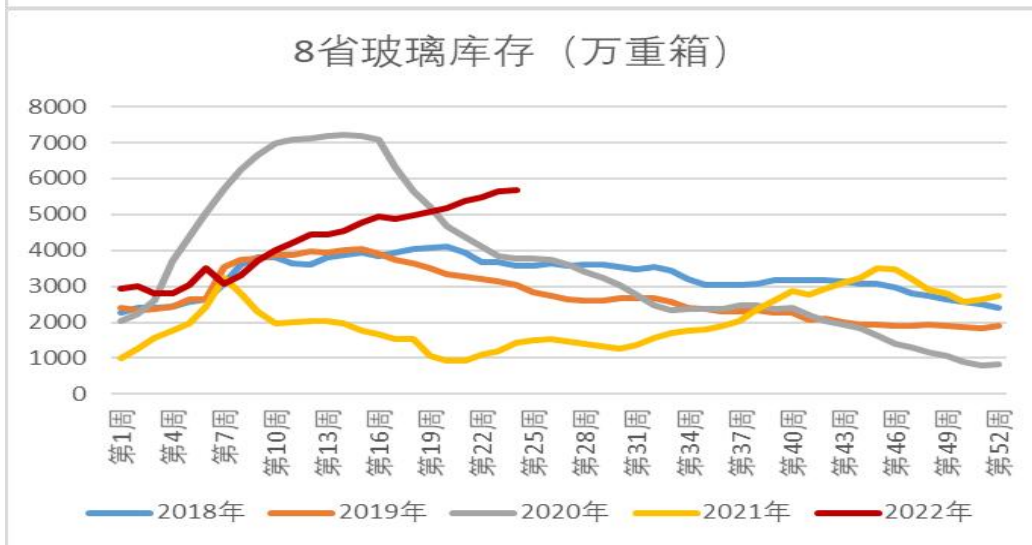
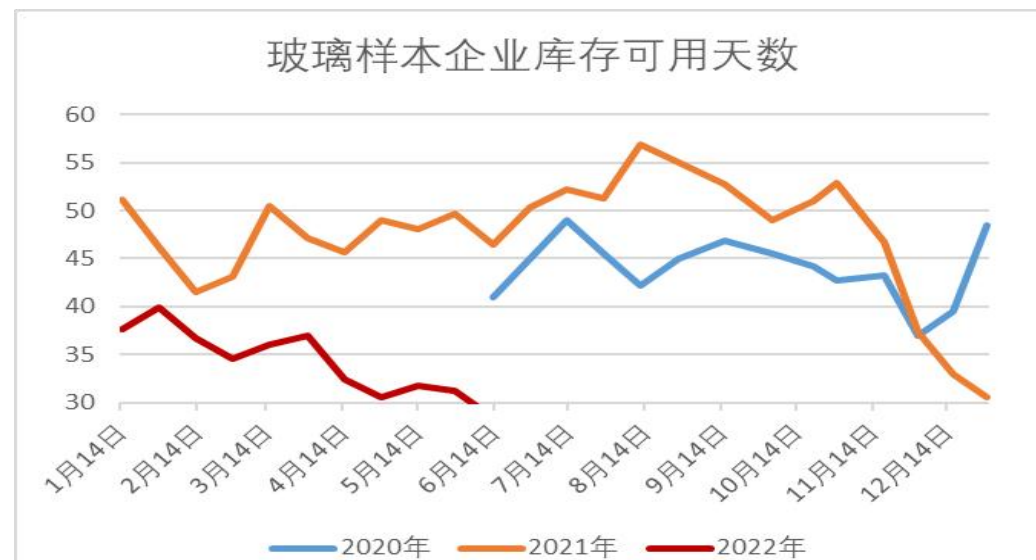
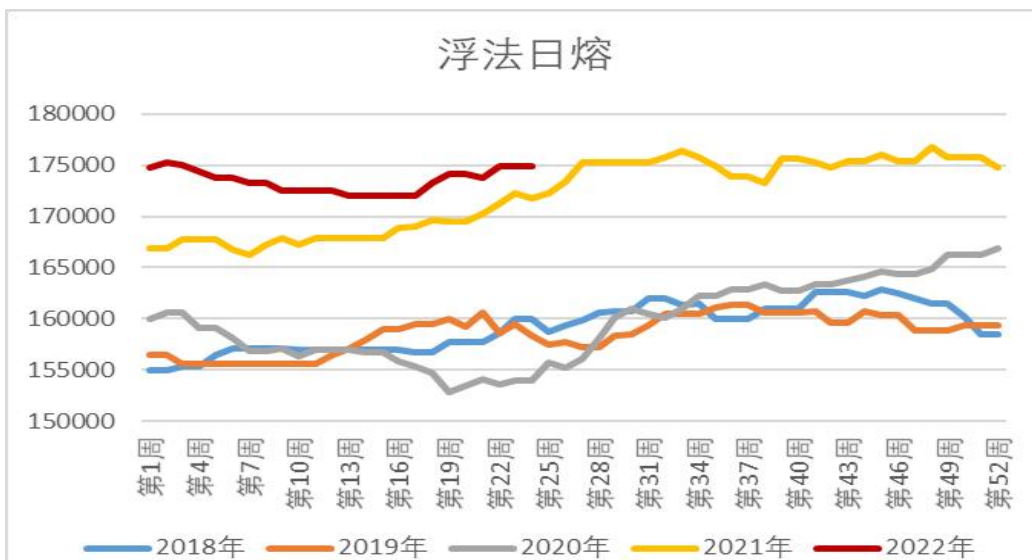
2.3.1 供给-碱厂装置月内装置有检修，纯碱供应有减量预期

轻碱周产量25.7万吨 (-1.14万吨)，重碱周产量33.54万吨 (+0.02万吨，轻重碱产出比76.62% (-3.45%)，重碱产量继续高于轻碱。



数据来源：隆众资讯 中原期货

2.3.2 需求-光伏产线仍有增量预期，浮法暂时日熔维持高位

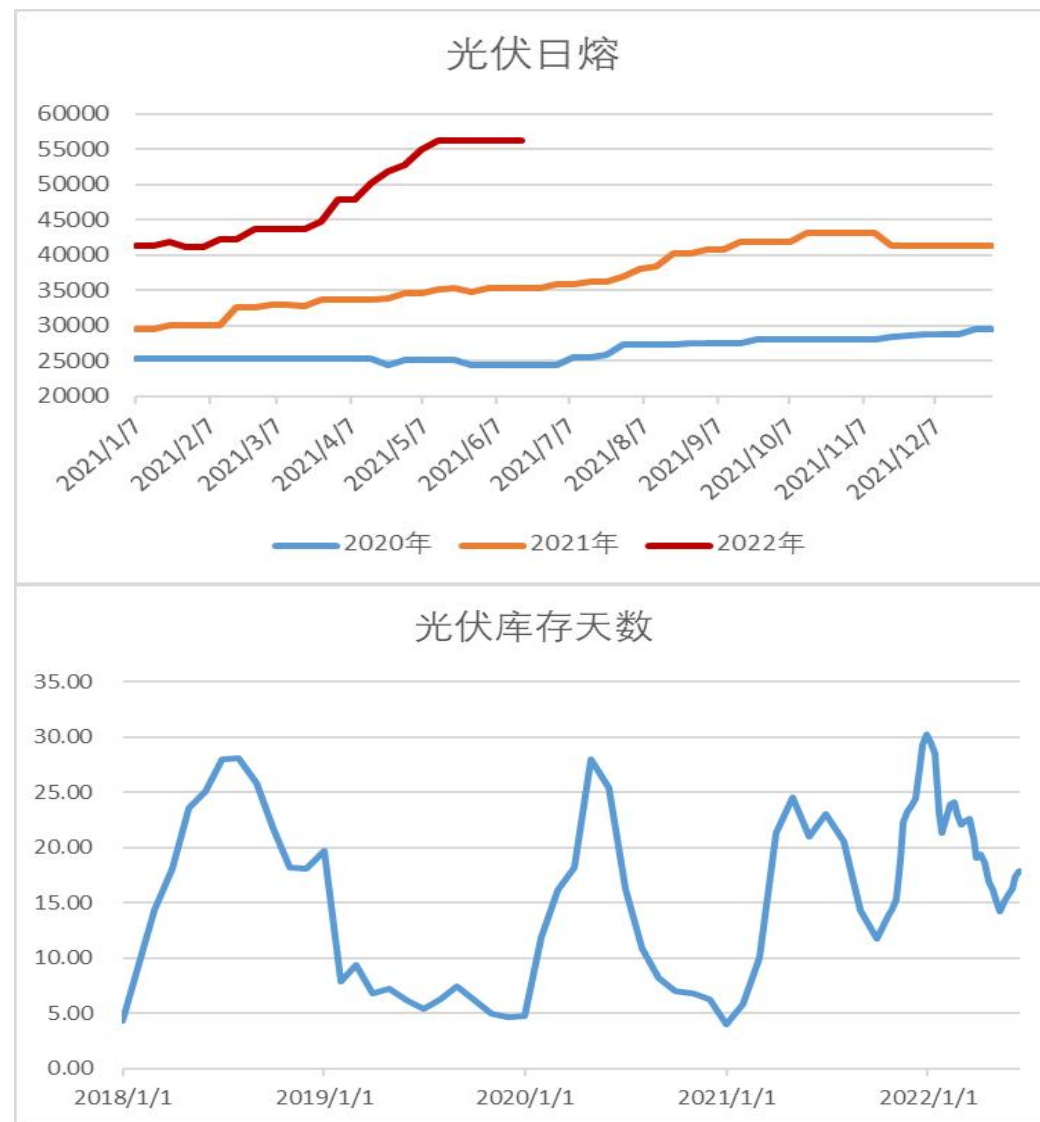


数据来源：隆众资讯 卓创资讯 中原期货

2.3.2 需求-光伏产线仍有增量预期，浮法暂时日熔维持高位

光伏日熔56120吨，周内暂无变动。6月底-7月初包括中建材合肥650D/T,信义芜湖1000D/T，新福兴1200D/T，湖南雁翔湘1000D/T光伏产线计划点火。

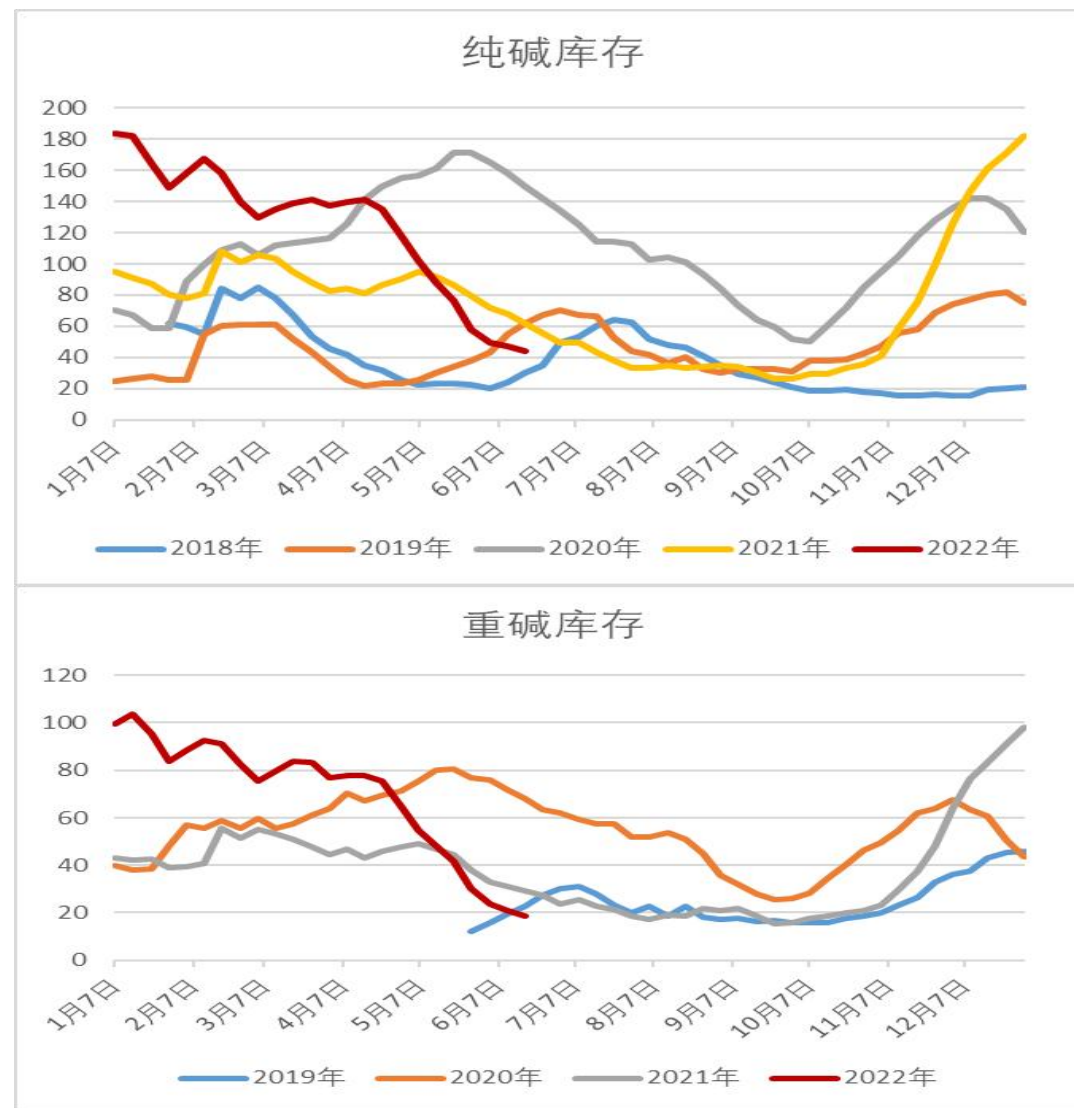
光伏产线	窑炉	生产线	日熔量
2021年1月	52	176	29980
2021年2月	56	194	33730
2021年3月	56	194	33730
2021年4月	58	199	34530
2021年5月	59	202	35290
2021年6月	60	207	35940
2021年7月	63	217	38040
2021年8月	67	230	40860
2021年9月	68	234	41860
2021年10月	69	239	43060
2021年11月	67	231	41260
2021年12月	67	231	41260
2022年1月	67	230	41210
2022年2月	69	240	43610
2022年3月	73	260	47810
2022年4月	78	283	52810
2022年5月	81	297	56210
2022年6月	81	297	56210



数据来源：卓创资讯 中原期货

2.3.3 库存-碱厂延续降库，重碱去库幅度略好于轻碱

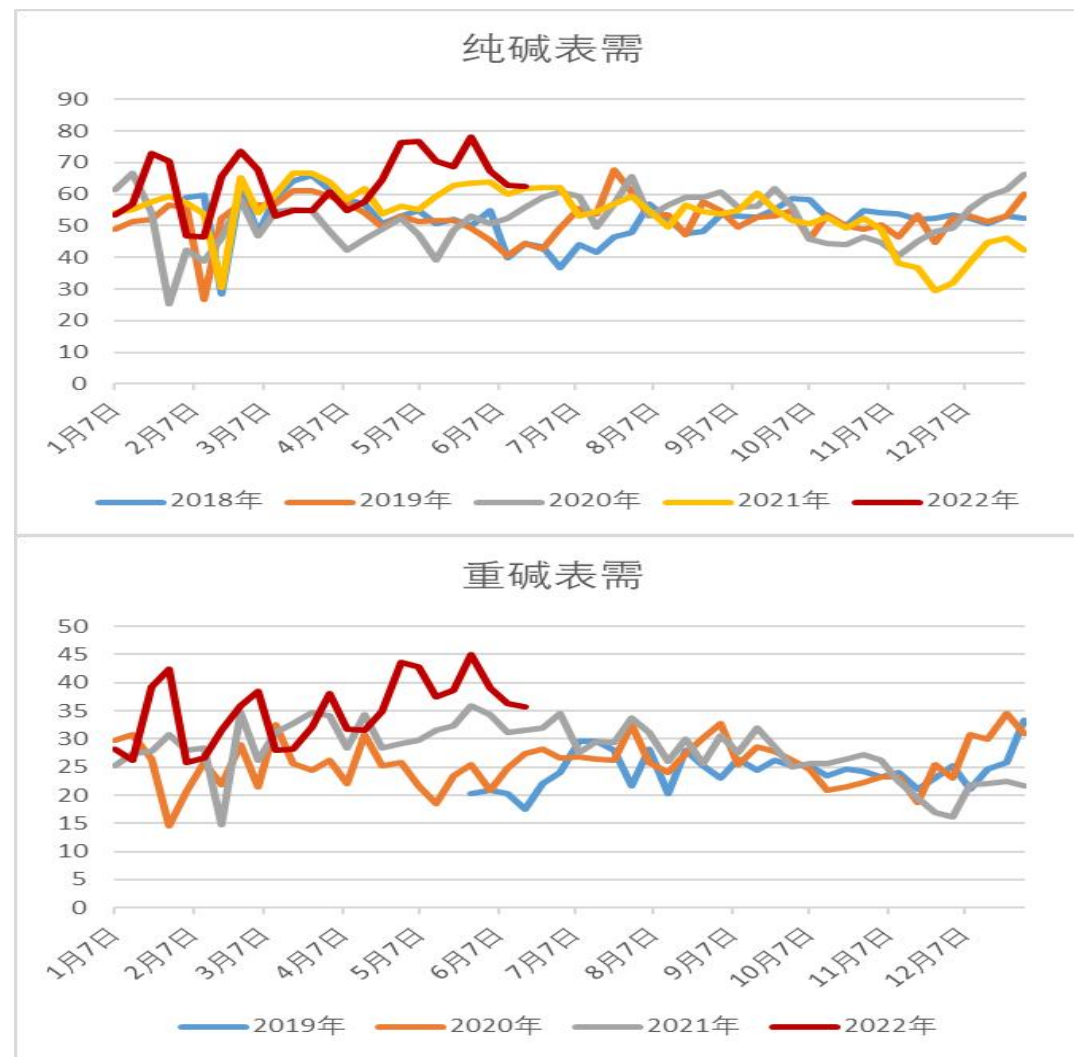
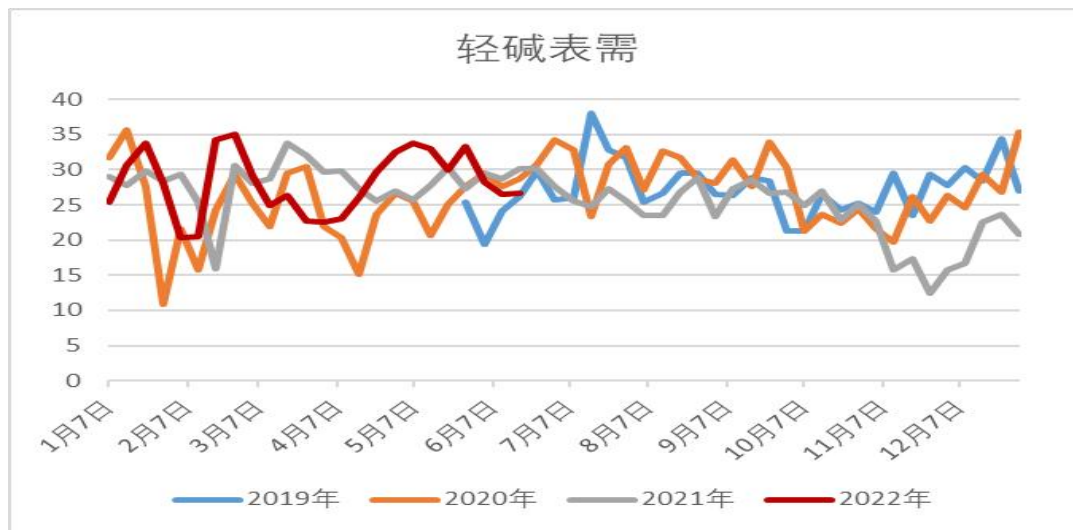
纯碱库存44.16万吨 (-3.09万吨)，轻碱库存25.55万吨 (-0.89万吨)，重碱库存18.61万吨 (-2.2万吨)，重碱降库幅度略好于轻碱，期现商库存56,3万吨 (+0.3万吨)。



数据来源：隆众资讯 中原期货

2.3.4 表需-纯碱表需呈现回落，重碱刚性需求为主

纯碱表需62.32万吨 (-0.39万吨)，轻碱表需26.59万吨 (+0.13万吨)，重碱表需35.74万吨 (-0.51万吨)



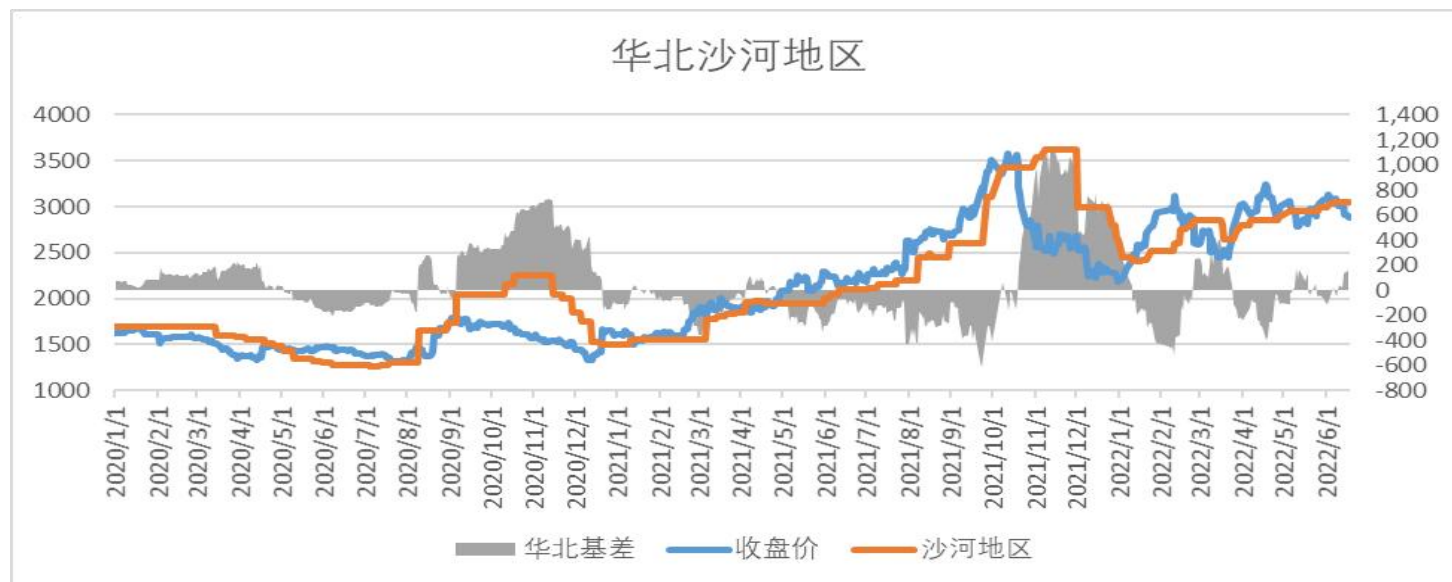
数据来源：Wind 隆众资讯 中原期货

2.3.5 成本与利润-纯碱成本窄幅波动，利润继续处于高位



数据来源: Wind 隆众资讯 中原期货

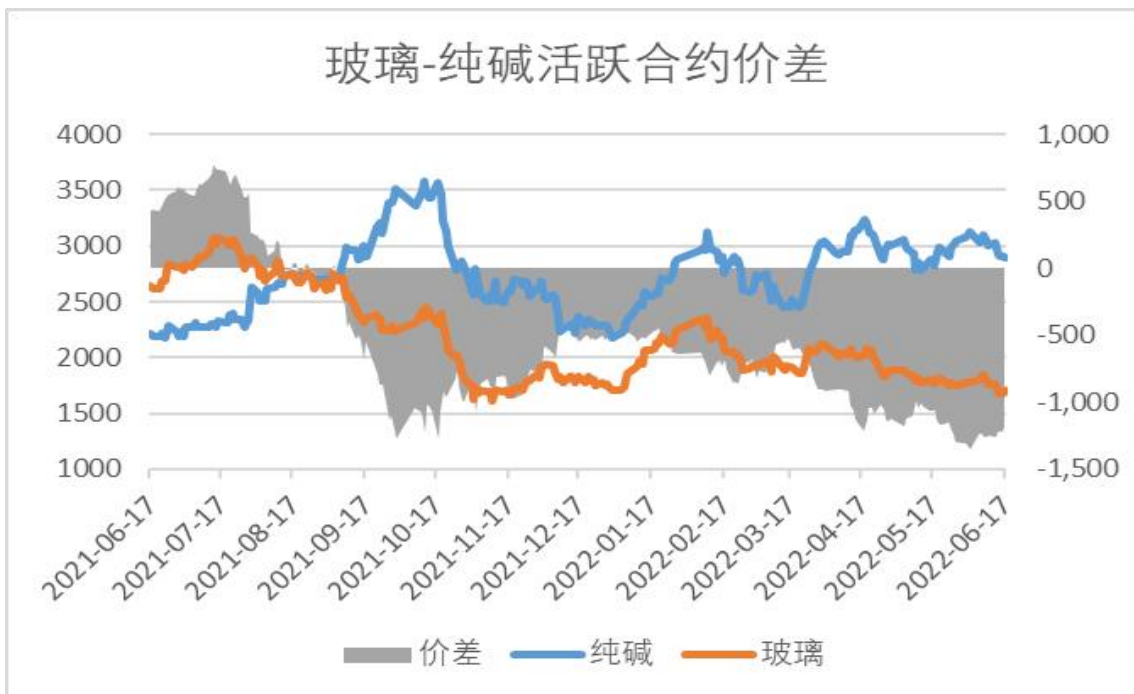
2.3.6 基差分析-现货月初涨后暂稳，盘面回落基差走强



数据来源: Wind 隆众资讯 中原期货

2.3.7 价差分析-9-1价差走扩，近月受益于基本面支撑

合约价差：9-1价差走扩，盘面回调之下，09合约受益于较强基本面支撑，01从时间角度来看尚远，浮法玻璃偏弱预期下增加了纯碱远月的不确定性。玻璃-纯碱跨品种套利收窄，玻璃成本支撑下回调幅度低于高利润纯碱。



数据来源：Wind 中原期货

2.3.8 总结

核心逻辑

市场情绪端受宏观影响仍显偏空，纯碱基本面延续偏强整理，上周盘面价格回落之后，期现商货源再度流入市场，下游补货渠道增加，对碱厂走货或有一定负反馈，上下游库存或进入再度调整期。其中供应端随着月中旬的到来，纯碱检修或逐渐增多，后期或能对冲部分纯碱累库的利空。下游需求变化不大、较为稳定，下游终端对高价纯碱的抵触情绪仍存，按需采购，心态谨慎。光伏本有后期仍有产线计划点火，今年以来光伏对纯碱拉动最为明显。短期来看对纯碱主要影响仍是地产以及浮法玻璃偏弱现实对高利润纯碱价格一直存有明显压力，而冷修预期之下纯碱用量的减少也对纯碱有一定利空。5月地产数据虽部分边际有所改善，整体仍显压力，对于相关品种在预期与现实之间仍需进一步驱动。后期玻璃对于纯碱利多驱动在于去库以及价格止跌企稳，关注6月底前后地产对玻璃需求的带动。

策略建议

单边：当前市场又回到了重新等待驱动阶段，月底前或趋于震荡整理，近期盘面上行压力仍在，虽后期整体仍有向好趋势，建议企稳后先尝试布局近月多单，远月可暂时观望。

套利：暂时观望，后期尝试9-1逢高布局反套。

风险提示

疫情超预期，需求不及预期。

目录

Content

01

周度观点汇总

02

品种详情分解

2.1 甲醇

2.2 PVC

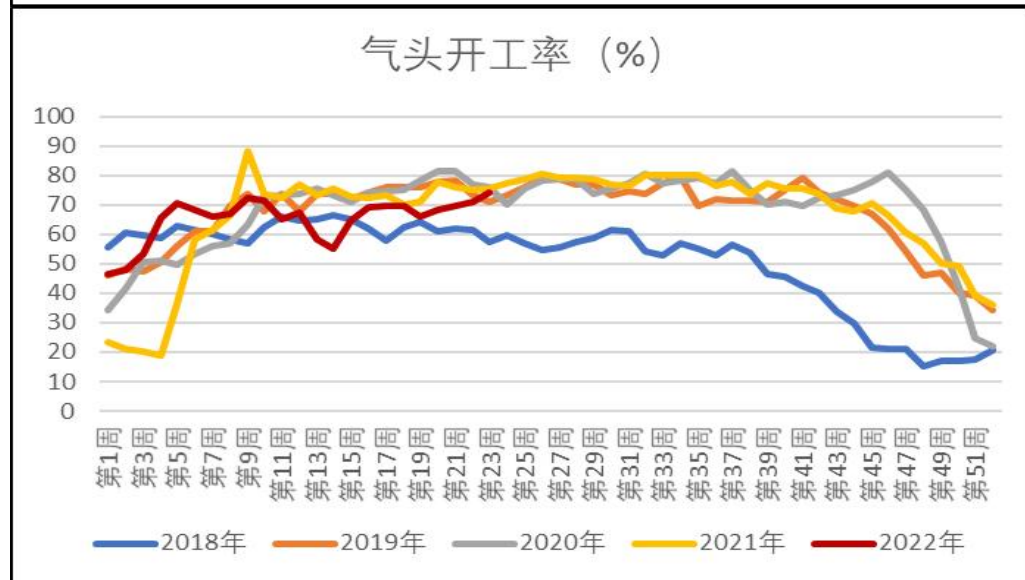
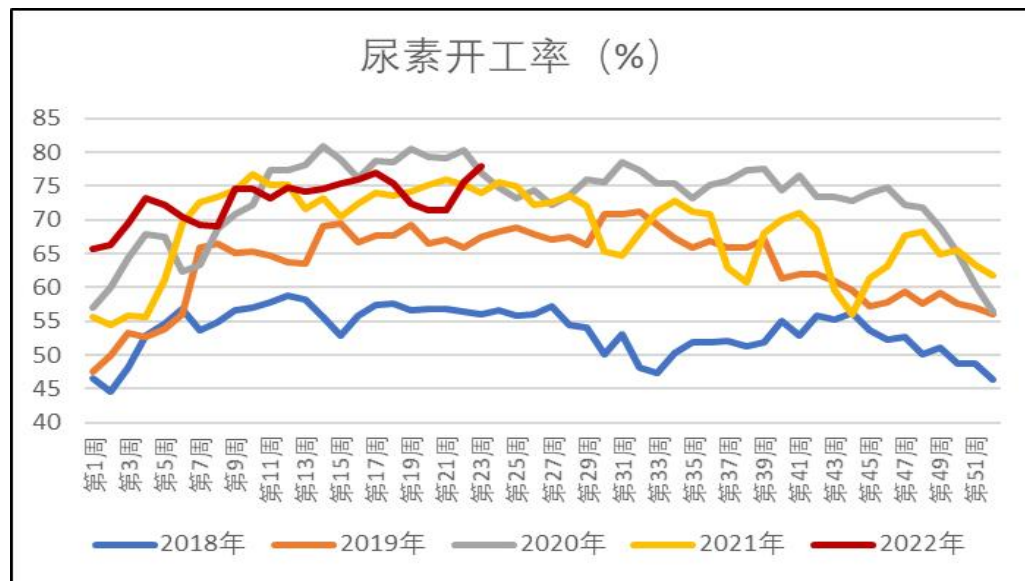
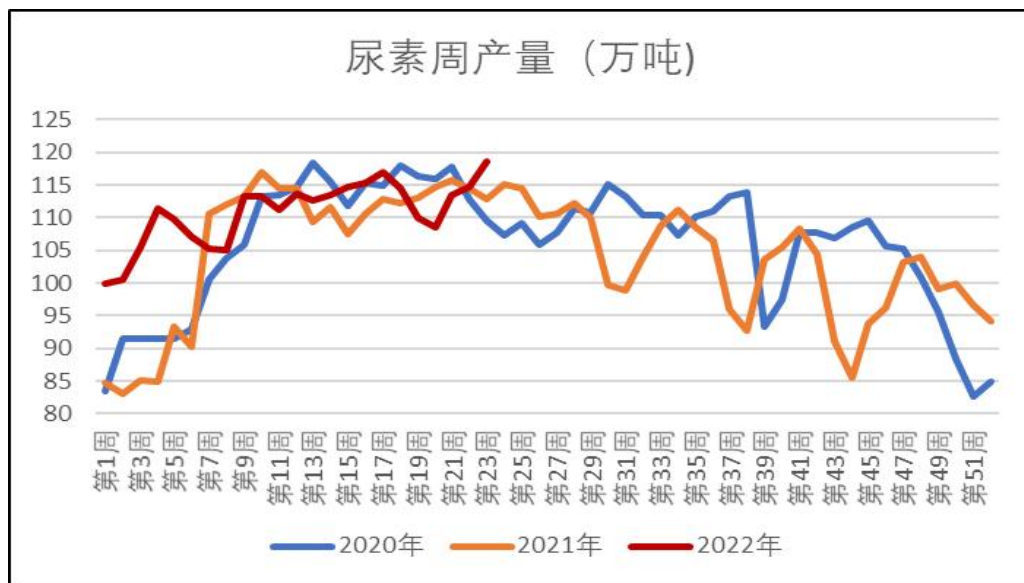
2.3 纯碱

2.4 尿素

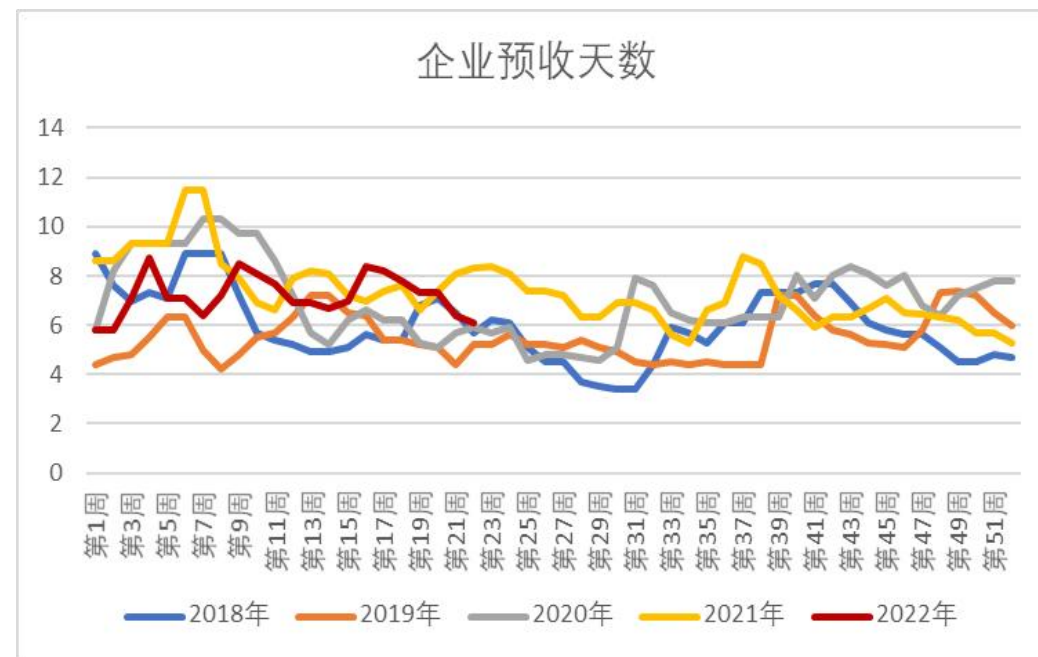
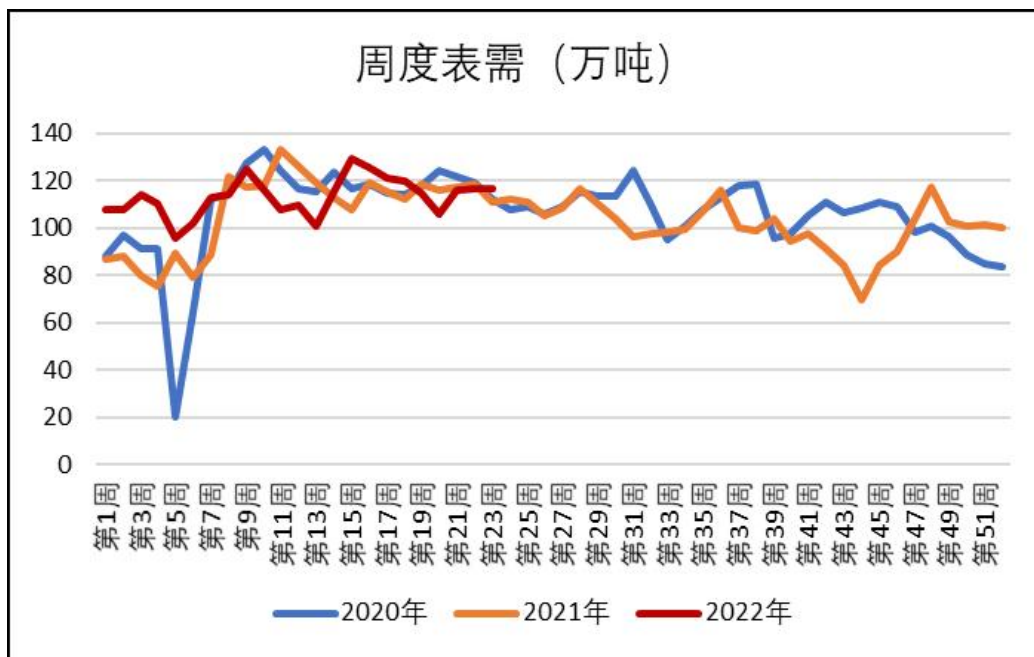
2.5 短纤

2.4.1 供给-尿素供应增加，产量处于同期高位

尿素开工率77.99% (+2.52%)，气头开工负荷74.2% (+3.03%)，煤头开工79.28% (+4.44%)；尿素周产量118.53万吨 (+3.83万吨)，平均日产量16.93万吨。

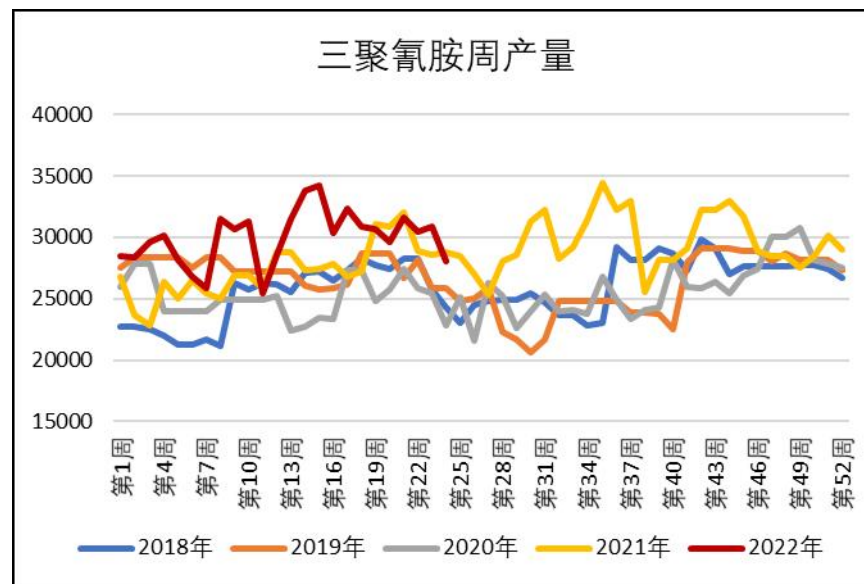
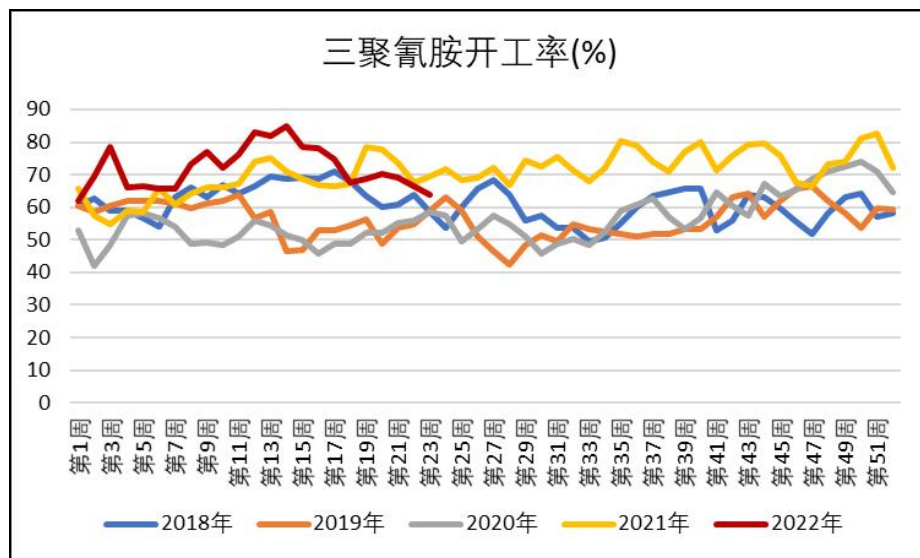
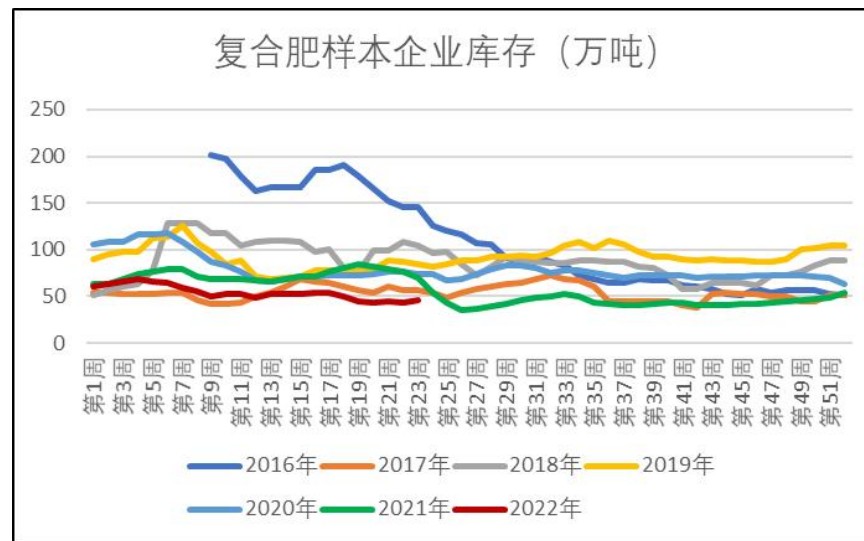
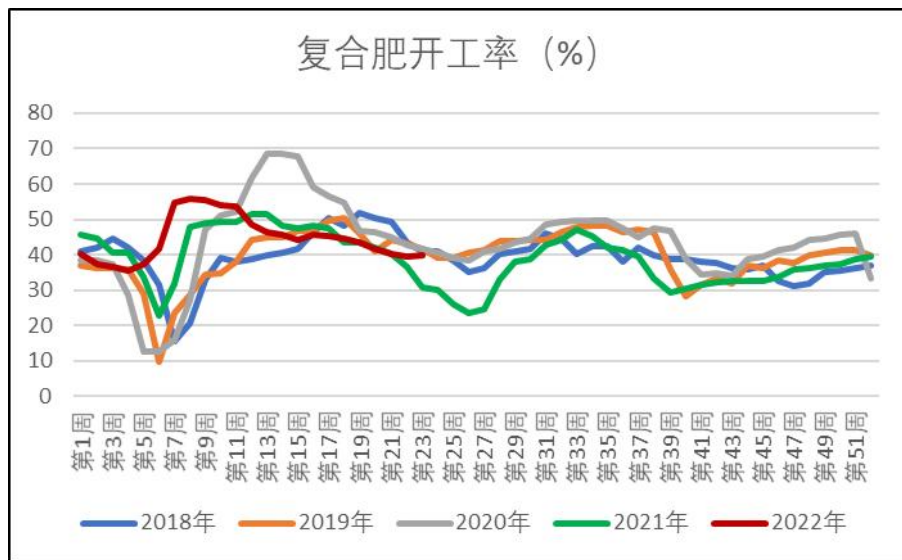


2.4.2 需求-周度表需尚可，企业预收回落，下游开工下降



数据来源：卓创资讯 中原期货

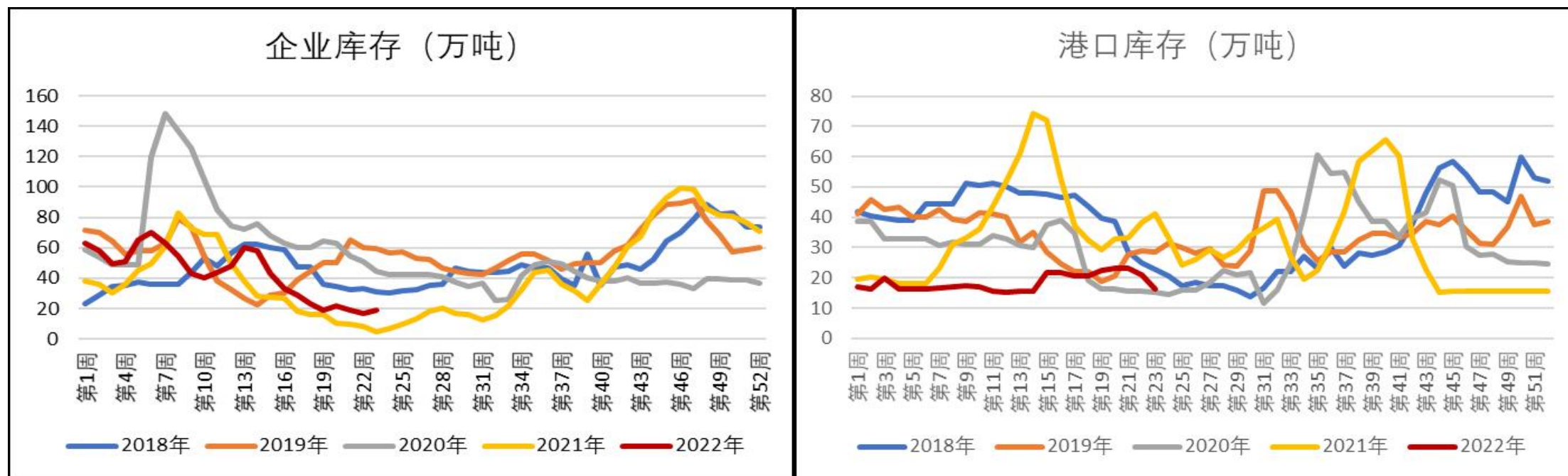
2.4.2 需求-周度表需尚可，企业预收回落，下游开工下降



数据来源：卓创资讯 中原期货

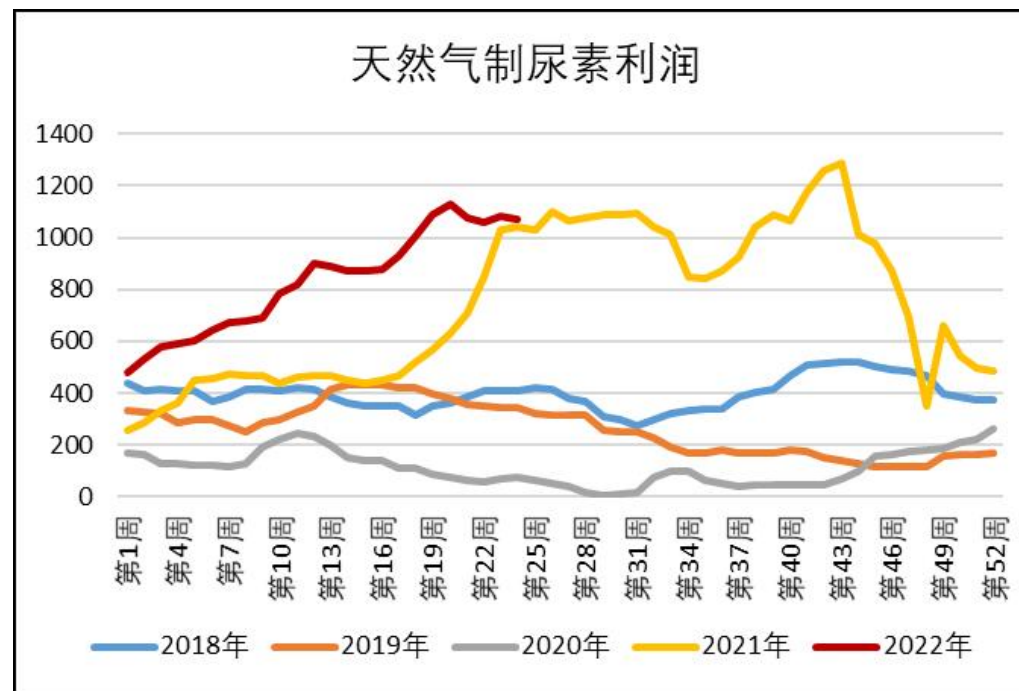
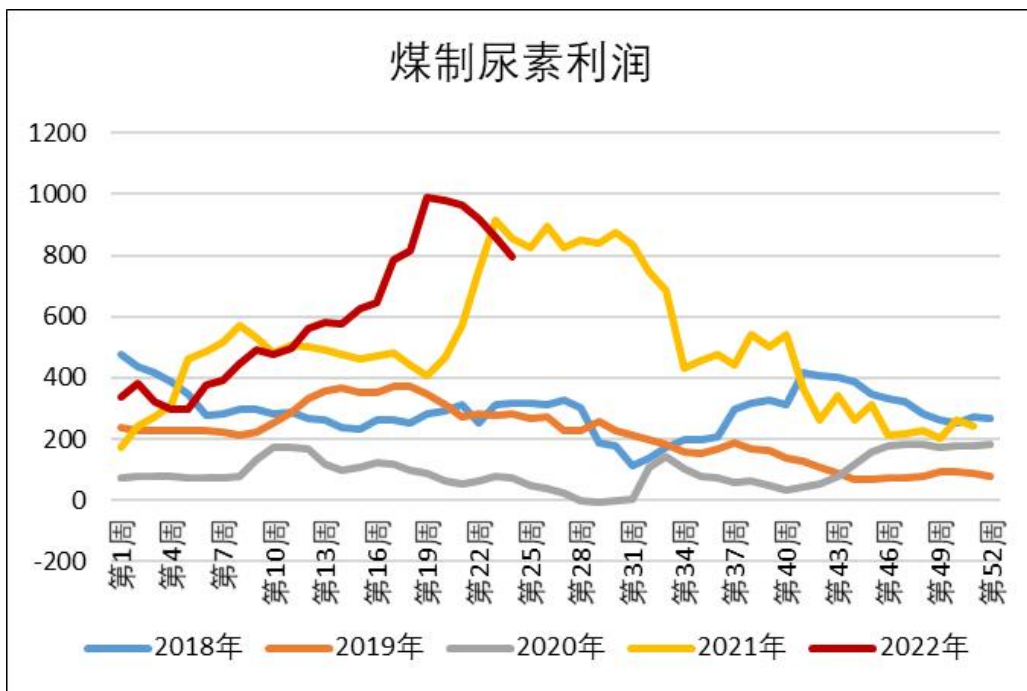
2.4.3 库存-企业库存再度由降转增，区域库存有所分化

尿素库存19.3万吨（+2.1万吨），华北区域库存环比增幅1.4万吨，西北区域库存增幅0.9万吨，西南、东北库存下降；港库库存16.3万吨（-4.5万吨）。



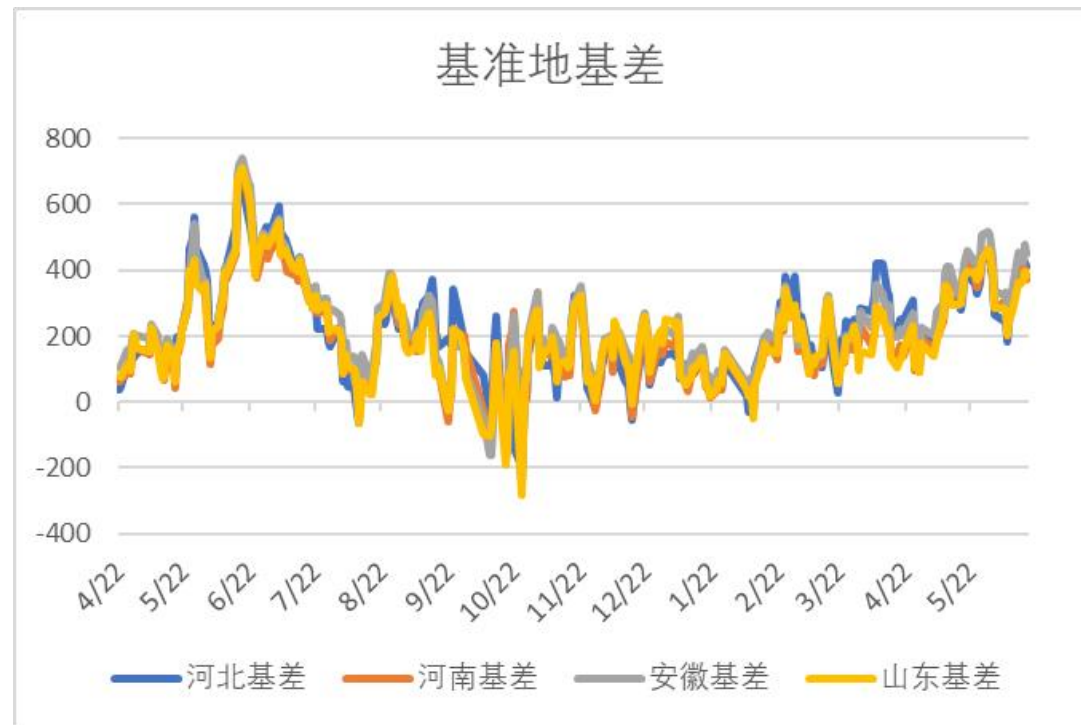
数据来源：卓创资讯 中原期货

2.4.4 成本与利润-煤制成本增加，利润仍在高位区间



数据来源: Wind 百川盈孚 中原期货

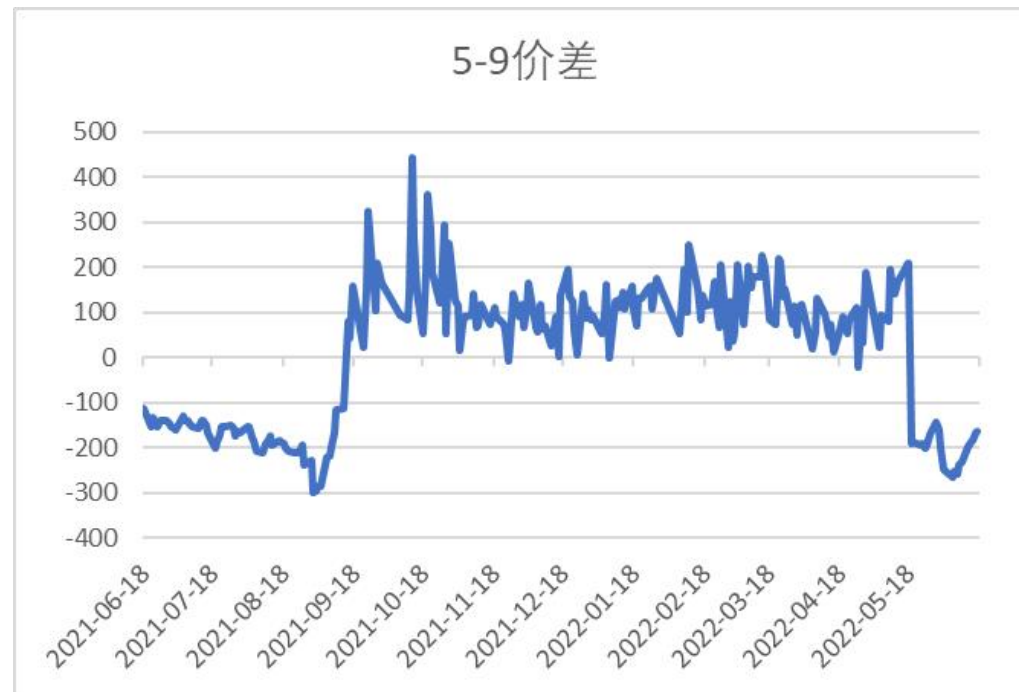
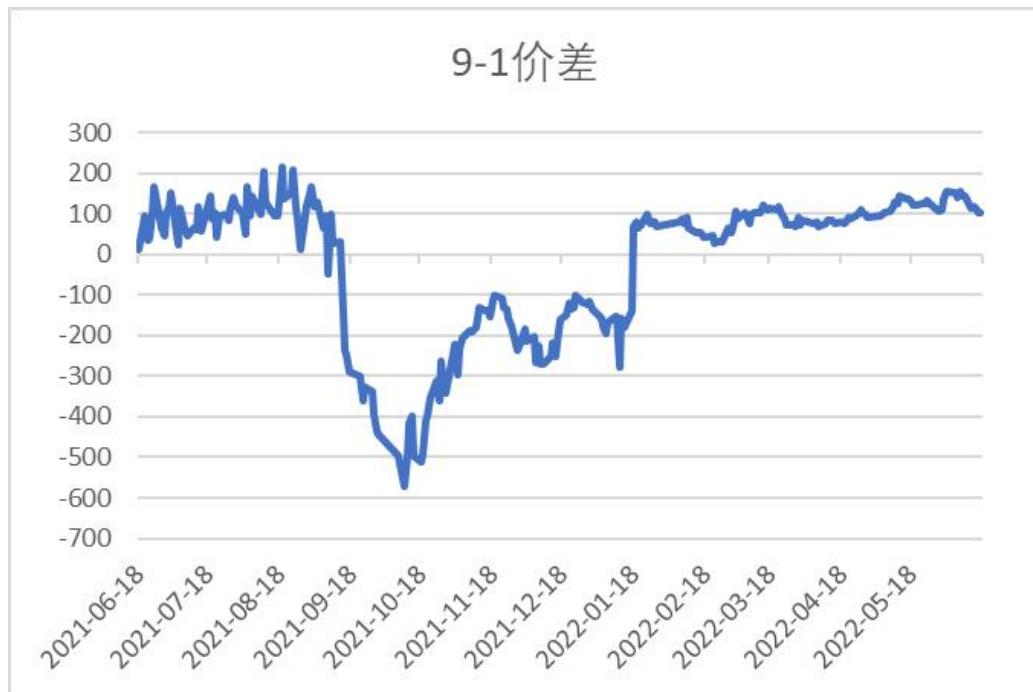
2.4.5 基差分析-现货价格承压回落，主流区域基差有所收窄



数据来源: Wind 中原期货

2.4.6 价差分析-9-1价差收窄，近月盘面利润修复

合约价差：9-1价差环比收窄，9、1两个合约对应现货淡旺季节，阶段性需求转弱后近月盘面利润回落加快，后期价差走势在于需求变动，从淡旺季估计来看，价差在100附近相对合理，反套可逐步止盈观望。



数据来源：Wind 中原期货

目录

Content

01 周度观点汇总

02 品种详情分解

2.1 甲醇

2.2 PVC

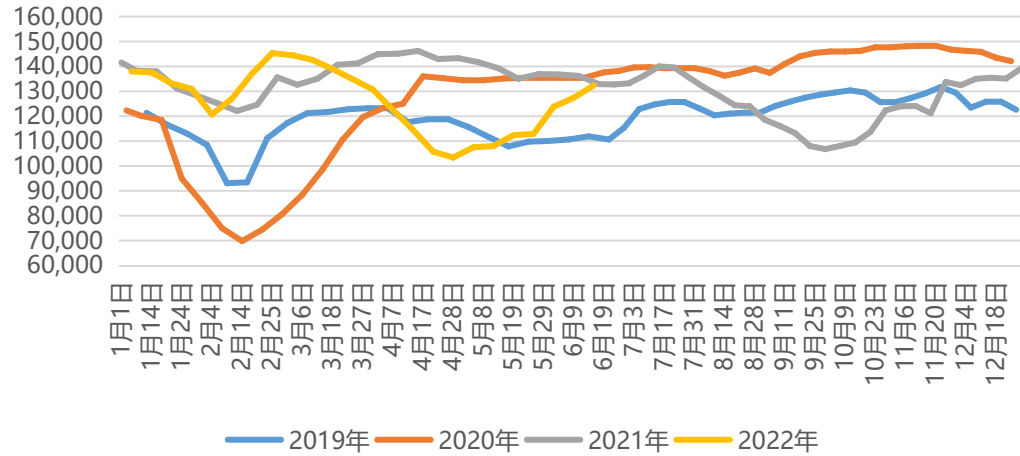
2.3 纯碱

2.4 尿素

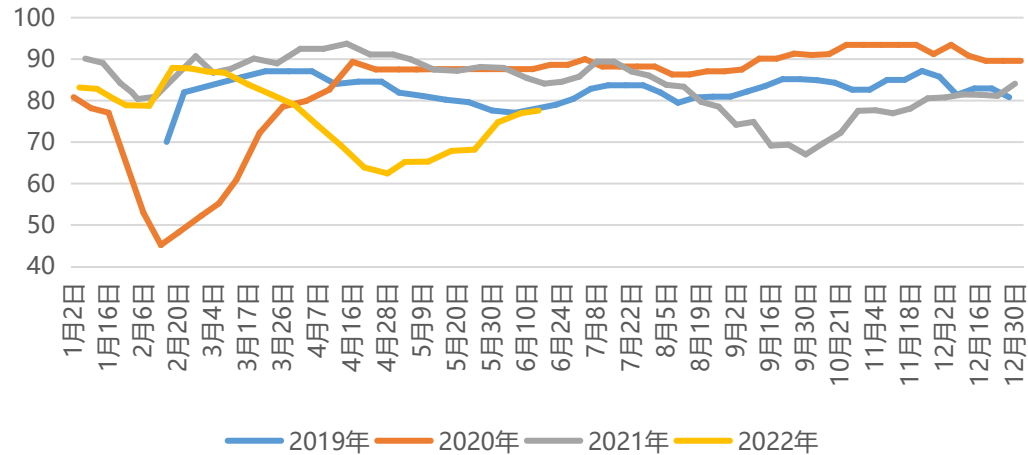
2.5 短纤

2.5.1 短纤供给略有宽松，福建两套装置检修导致下周供应小幅缩减

短纤周度产量



短纤开工率

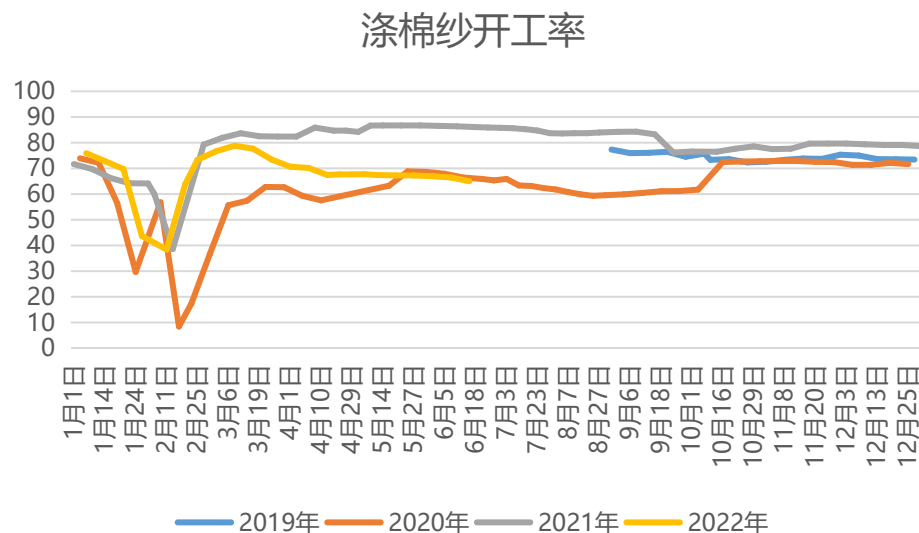
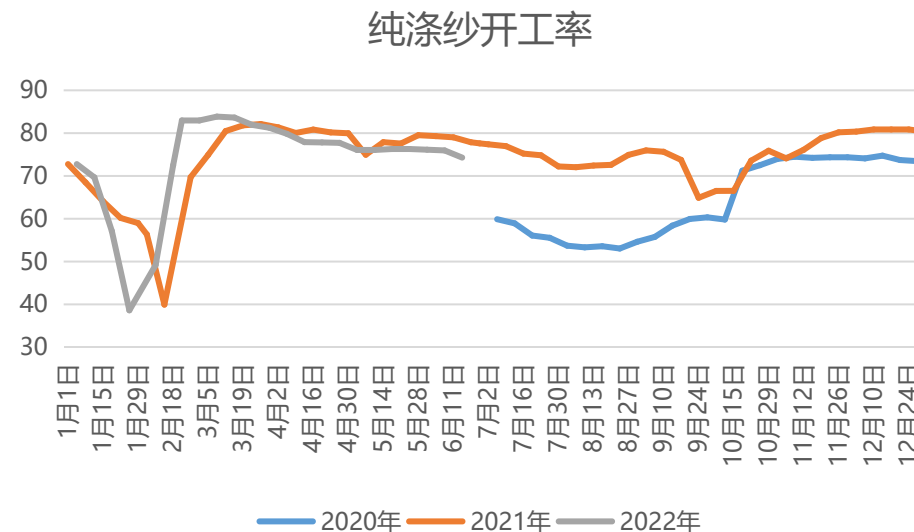
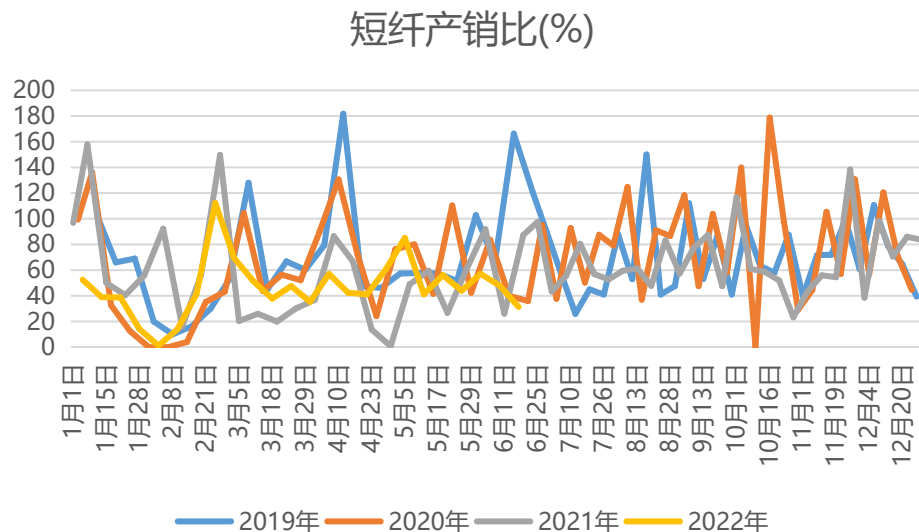


短纤装置检修情况

企业名称	产能	检修日期	重启日期	涉及产品
宿迁逸达	20	2022年9月11日	2022年5月18日重启10, 5月底重启另外10	短纤
江阴三房巷	20	2021年9月1日	2022年6月中旬	短纤
江阴三房巷	20	2022年3月11日	2022年6月下旬	短纤
天津石化	10	2022年1月10日	待定	短纤
仪征化纤	10	2022年3月15日	待定	短纤
华西	10	2022年5月3日	2022年5月27日	短纤
宁波卓成	3	2022年3月25日	待定	中空
时代纤维	3	2022年3月28日	待定	中空
江阴华宏	58	2022年5月4日	2022年5月25日	短纤
德赛	3	2022年4月4日	待定	中空
卓成	3	2022年4月4日	待定	中空
宁波金诚	4	2022年4月4日	待定	中空
宁波泉迪	10	2022年4月3日	待定	中空、短纤
宁波华星	5	2022年4月8日	待定	中空
宁波大发	22	2022年4月29日	5月31日重启两条线	中空、低熔点
江阴优彩	12	2022年3月20日	2022年6月7日负荷提升至7成	低熔点
富威尔	20	2022年4月11日	待定	低熔点
江阴融利	10	2022年4月1日	2022年5月26日	短纤
汇维仕	15	2022年4月19日	2022年5月1日重启至6成	短纤
洛阳石化	10	2022年6月6日	检修20天	短纤
福建金纶	20	2022年6月18日	检修15天	短纤
福建山力	20	2022年6月20日	检修15天	短纤

数据来源：同花顺IFinD 隆众资讯 中原期货

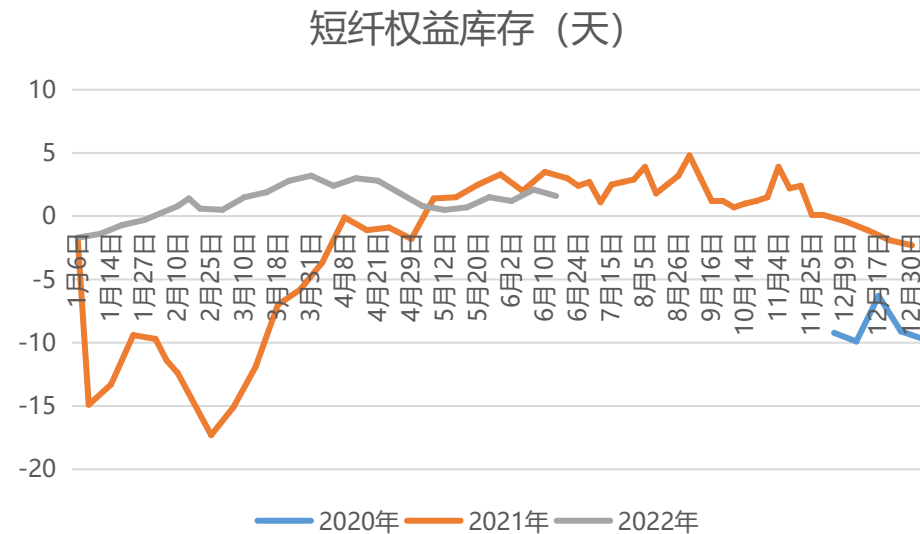
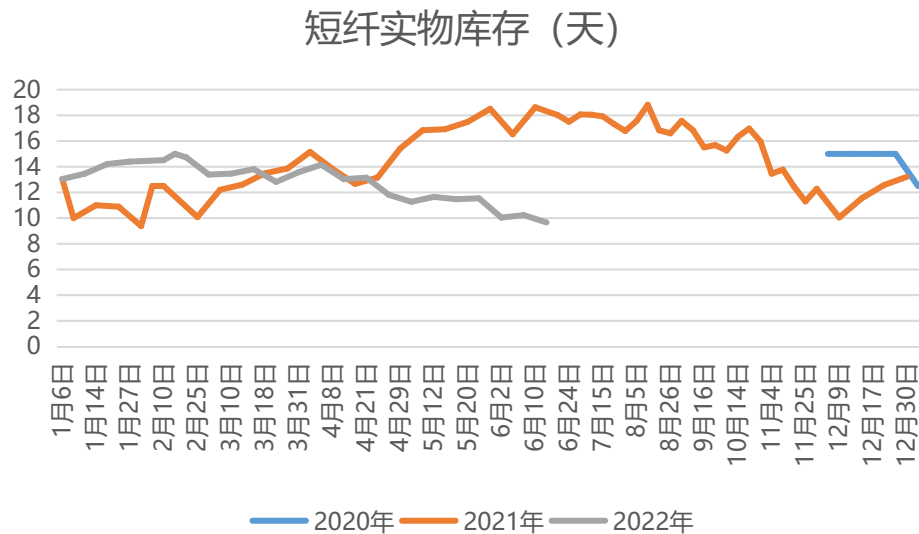
2.5.2 短纤需求仍旧低迷，短时期内难以改善



本周，涤纶短纤工厂平均产销率在31.41%，环比下滑16.53%。下游对高位原料较为抵触，但短纤工厂持续亏损，成本处于高位，加之短纤流通较为紧张，卖方报价相对坚挺。

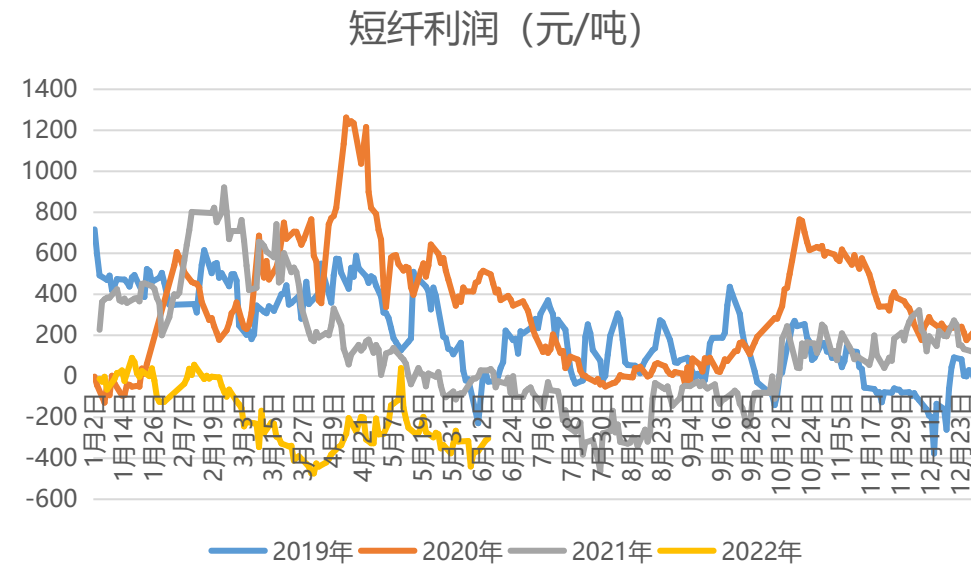
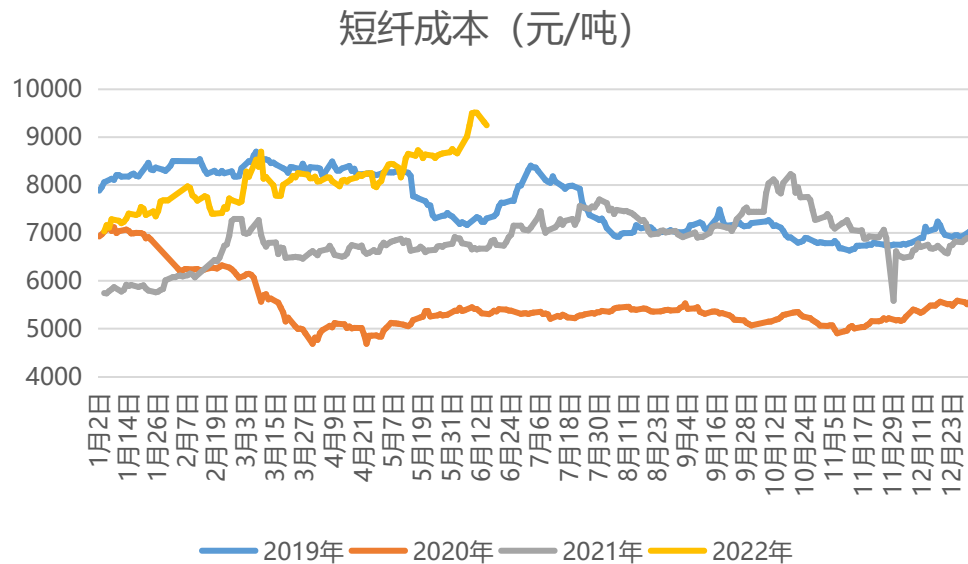
纯涤纱和涤棉纱开工率均处于较低位置，目前处于服装淡季，需求仍旧低迷。

2.5.3 短纤库存处于较低位置，未来预期出现累库趋势



江阴地区开工率较低，货源较为紧张，加之下游正常刚需影响，企业整体库存出现出现去库；随着终端进入传统纺织淡季，内外贸订单难有改观，下周涤纶短纤或出现累库。

2.5.4 短纤成本端处于高位，整体利润不佳



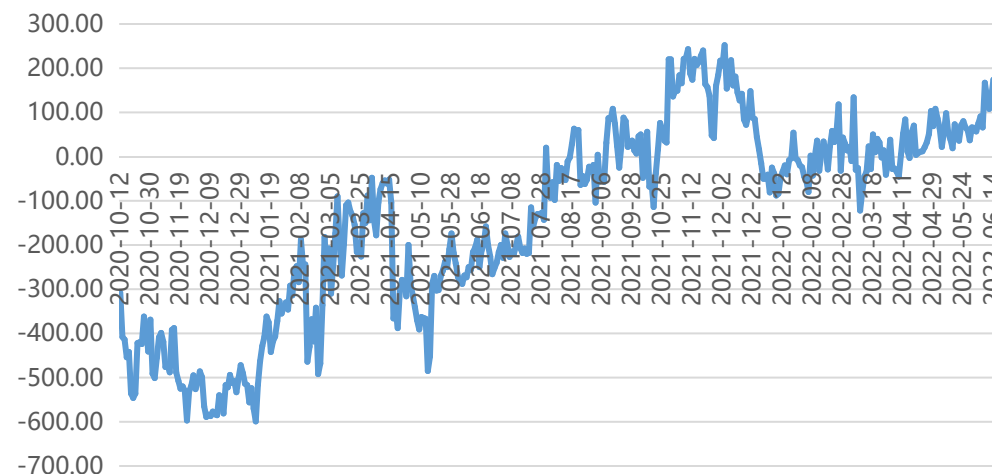
短纤成本仍处于较高位置，利润整体不佳，受终端需求淡季影响，短期内短纤价格仍将跟随成本端波动。

2.5.5 短纤价格本周价格回落，基差处于历年来高位

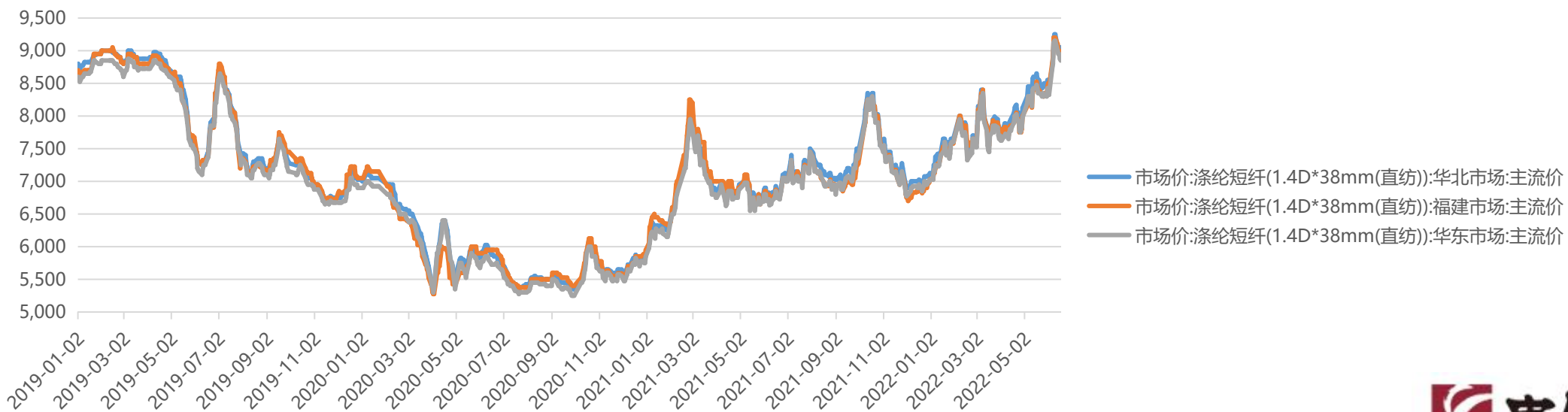
短纤期现货价格



短纤基差



短纤现货市场价格



数据来源: 同花顺FinD 隆众资讯 中原期货

2.5.6 总结

核心逻辑

目前短纤下游纱线企业自身成品库存高企，对逐渐攀升的原料抵触情绪增加，叠加实质性订单有限，需求依然偏弱；供给端，虽然下周部分装置检修，但随着新装置投产预期增加，供给预计会逐渐宽松。供需整体难以对短纤的价格形成支撑，短纤价格主要仍以成本端为主；成本端，国际原油上周回调，以及PX 价格走弱对MX 价格形成打压，PX及PTA 价格随之下降，对短纤支撑作用减弱，短纤价格本周下跌明显，但是原油基本供需矛盾仍未解决，原油供应增加的预期是否能够实现仍然需要检验。

供给端有所宽松，需求端延续疲弱，短纤走势受成本端主导的逻辑没有改变。预计短纤价格下周仍跟随成本端震荡。

策略建议

建议减持或观望，激进者可逢低做多。

风险提示

地缘政治风险及原油价格异常波动。

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司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。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072881

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

