

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

【中原化工】

宏观利空短期出尽 供需改善引发化工走强

——周报2022.08.01

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（短纤）

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——供需结构预期改善 估值修复支撑盘面

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
甲醇	<p>1. 供应：内地供应存增加预期，但进口超预期下降；</p> <p>2. 需求：产业淡季尚未结束，下周有望逐步恢复；</p> <p>3. 库存：港口倒流空间关闭 后续或继续累积；</p> <p>4. 成本：煤矿保供增产继续发力，煤价震荡走跌，但三伏天至，煤价僵持，同时物流成本不高；</p> <p>5. 利润：生产利润有所修复，但产业链整体走弱，煤制甲醇及下游单体绝对值仍处亏损；</p> <p>6. 估值：现货估值修复，期货估值偏高，后市估值压力仍存。</p> <p>7. 整体逻辑： 近期盘面的上涨，主因宏观的影响及产业供需的改善预期。 后续而言，在成本端，旺季过后煤价下行压力仍存，甲醇成本支撑有下移风险，但短期仍在三伏天内；供需基本面方面，8月伊朗物流影响下到港预计大幅下降，叠加下游需求或逐步恢复，甲醇供需预期改善，价格上行趋势仍存。再者，现货估值仍有修复预期，产业链利润或进一步改善。</p>	<p>1.预计后市短期震荡略偏强，可逢低试多；</p> <p>2.套利方面，中长期可关注1-5正套机会，9-1在交割逻辑下或趋于震荡。</p>	原油异动

1.2 PVC周度观点——需求存改善预期 估值持续修复

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
PVC	<p>1. 供应：8 月计划检修的企业减少，开工负荷率及供应量预计有所提升，关注计划外减产或降负荷情况；</p> <p>2. 需求：终端需求预计略有好转；</p> <p>3. 库存：随需求出现好转迹象，社会库存开始去库；</p> <p>4. 成本：分项成本同步走出弱势节奏，对盘面开始有所支撑；</p> <p>5. 利润：生产利润持续好转，但尚未扭亏转盈。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>在产业供需方面，供给或再次回升，但需求边际好转，供需结构预计边际改善，当然，内需复苏的节奏及力度有待跟踪，预计内需弱复苏引致供需压力仍存。成本端全面由弱势改善，估值修复压力仍存，从而盘面向上的支撑力度客观。但对于，09合约，更关注移仓逻辑，不确定性较大。可关注01合约。</p>	<p>预计后市短期仍维持震荡偏强，但09合约单边震荡为主，考虑做多01合约，套利方面关注1-5正套。</p>	<p>原油异动</p>

1.3 纯碱周度观点——政策端释放利好预期有所改善，关注需求实际跟进情况

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
纯碱	<p>1. 供应：纯碱装置检修持续，氨碱开工降幅明显；</p> <p>2. 需求：浮法日熔下降，光伏日熔持稳，终端刚需为主；</p> <p>3. 库存：轻碱累库，重碱微降，社会库存持续走低；</p> <p>4. 表需：表需变动有限，重碱增，轻碱降；</p> <p>5. 成本利润：成本持稳，现货价格调整带动利润回落。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>在美联储7月加息靴子落地之后以及政治局会议定调下半年经济工作，在扩大需求上积极作为，其中提到加大力度规划建设新能源供给消化体系，以及要稳定房地产市场，坚持房住不炒，因城施策支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。对于处于地产竣工端的玻璃需求提振明显，进而对纯碱也起到一定有利支撑。纯碱基本面近期利多在于纯碱检修装置增加。氨碱开工下降明显，联碱稍有回升，整体产量环比下降，轻、重碱产量均有减少。碱厂库存仍处于累库，其中轻碱涨幅较多，重碱基本持平。社会库存环比去库3万吨左右，中游库存持续去化。需求端仍是刚需为主，下游浮法样本企业纯碱库存30天左右，采购相对谨慎。光伏8月仍有计划点火产线，对纯碱需求有进一步增加，浮法后期重点依旧是稳价去库。中建材招标之后，现货价格或趋于稳定，关注碱厂新单成交情况。</p>	<p>单边：短期仍偏震荡，近月在现货企稳之下或继续修复基差。远月合约则需继续关注浮法玻璃现货市场后期能否企稳，带动纯碱需求向好，谨慎过度追高，控制好持仓风险。</p> <p>套利：关注1-5正套机会。</p>	<p>经济衰退超预期，能源价格大幅波动，需求不及预期。</p>

1.4 尿素周度观点——检修装置增加，供应量减少，需求增量不足

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
尿素	<p>1. 供应：装置检修增加，周度检修损失量扩大；</p> <p>2. 需求：预收订单仍显疲软，周度表需再度下滑；</p> <p>3. 库存：上游企业库存小幅攀升，港口库存微增；</p> <p>4. 成本与利润：现货价格下跌，尿素利润继续回落；</p> <p>5. 基差与价差：现货价格回落，期现基差收窄。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>随着现货价格持续下探，尿素检修装置增加，开工率环比仍在下降，平均日产量环比减少较为明显。尿素企业库存环比上周仍有接近2万吨的增加，但库存累库幅度放缓。下游终端刚性需求整体仍显疲软，导致在当前产量在现有需求之下仍显宽裕。尿素表观消费量约为98.64万吨，环比下降19.6万吨，供需两端矛盾暂时仍未出现改善迹象。秋季肥推进缓慢，8月处于农需淡季，下游库存偏低，复合肥有补库需求，询单增加。目前下游终端刚性需求较为疲软，整体内需偏弱、出口趋严的情况下，市场缺乏有效支撑。驱动在于供应量继续收窄以及生产备肥节点带动需求回暖。短期需求仍在于秋季肥生产的原料采购，现货价格的回落导致基差有所收窄，也压缩了交割逻辑存下补贴水空间。</p>	<p>单边：短期仍以震荡思路对待，中长期来看，年内尿素需求旺季已过，在后期供应维持高位而需求释放后整体思路以逢高偏空对待。</p> <p>套利：9-1逢高尝试反套</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——供给预计偏松，需求仍将疲弱，关注成本端变动

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
短纤	<p>1. 供应：中磊化纤、新凤鸣预计8月有新产能投产，经纬一套装置预计8月中旬检修；整体产能仍有增加；</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：下周纱厂降负意愿或仍将持续，短纤库存仍将维持累库态势；</p> <p>4. 成本：PX-PTA供应收缩，PTA价格对短纤支撑作用较强；</p> <p>5. 利润：短纤利润修复明显，下周利润或保持在较低水平。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>成本端，美联储加息75个基点，未超出市场预期，国际油价本周持续回升，PX-PTA供应收缩，PTA成本支撑预计较强；乙二醇库存仍处于高位，加之宏观利空因素较多，向上概率不大。供给端，截至7月14日，中国涤纶短纤产量 14 万吨，环比增加 0.63%，产能利用率平均值81.69%，环比上升0.51%。湖州中磊化纤继续新开一条短纤新线，涉及产量 220 吨/日，福建逸坤计划重启 7 万吨/年的短纤装置，下周供应预计小幅增加；此外新凤鸣集团新沂工厂计划 8 月 18 日投产 30 万吨/年的装置，经纬 20 万吨/年装置计划 8 月 15 日停车检修，总体供应仍有增加预期。需求端，目前仍处于服装消费淡季，下游纱线、坯布市场订单萎靡，部分纱厂也减产计划，企业在库存及资金压力下仍维持低负荷运行，需求疲弱形势没有得到改变。预计短纤价格下周仍跟随成本端震荡偏强运行。</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

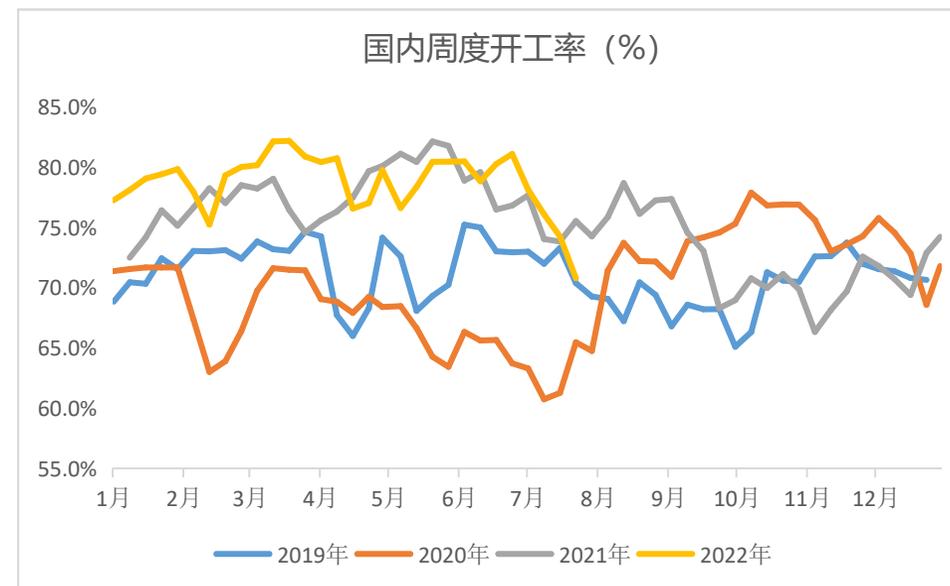
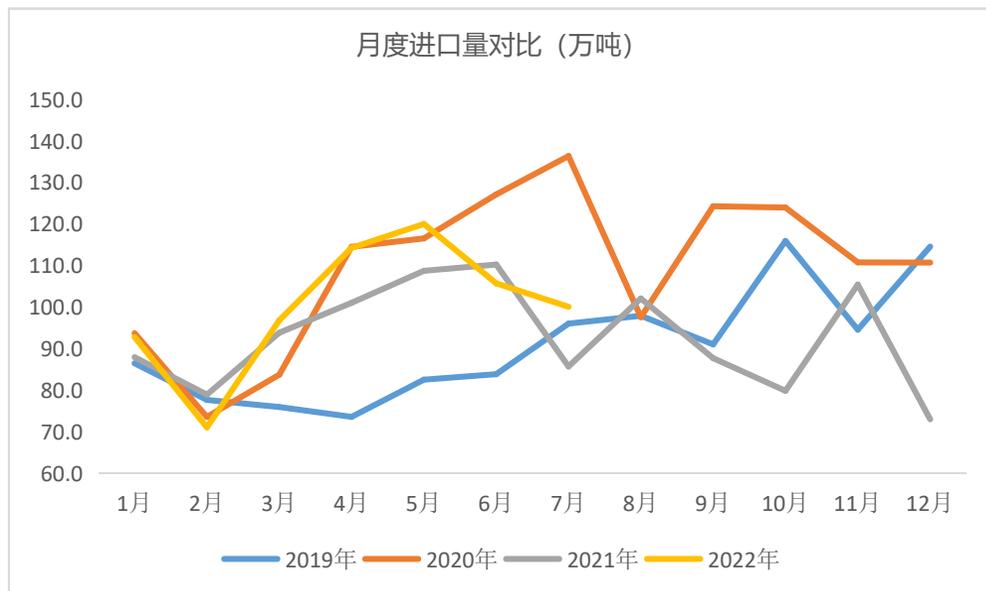
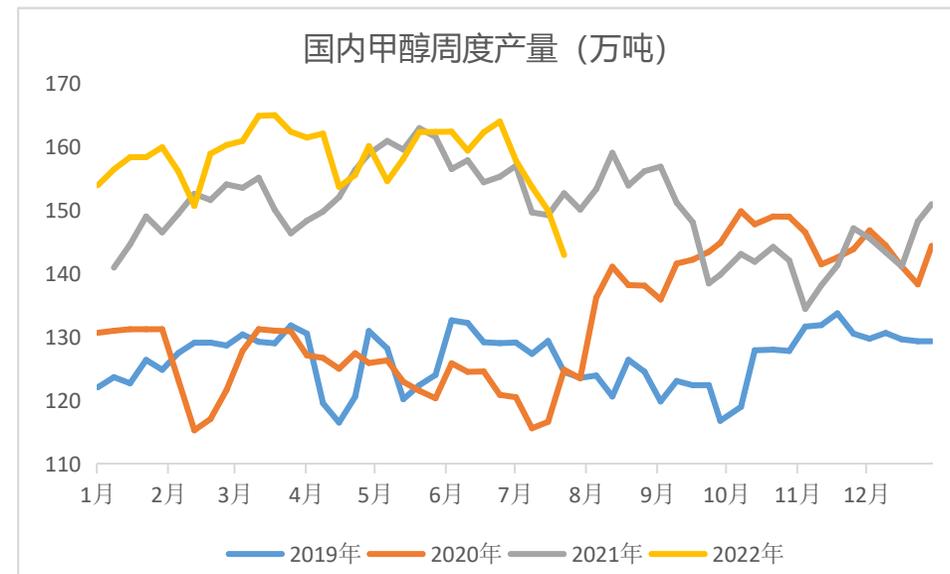
2.4 尿素

2.5 短纤

2.1.1 供给-内地供应存增加预期，但进口超预期下降

国内方面，下周，内蒙古世林30万吨/年、云南先锋50万吨/年装置计划检修，但山西亚鑫30万吨/年、兖矿国宏64万吨/年、山西悦安达20万吨/年、中原大化50万吨/年、中煤鄂尔多斯能化100万吨/年、重庆万盛30万吨/年、新乡中新30万吨/年、晋煤华昱120万吨/年、内蒙古荣信180万吨/年及盛隆化工15万吨/年装置计划恢复。预计供应增加。

进口方面，近期伊朗地区由于运力原因部分装置停产，叠加前期检修装置尚未重启，7月伊朗装船量或仅超预期录得60-65万吨，。



数据来源：隆众资讯 中原期货

2.1.2 需求-产业淡季尚未结束，下周有望逐步恢复

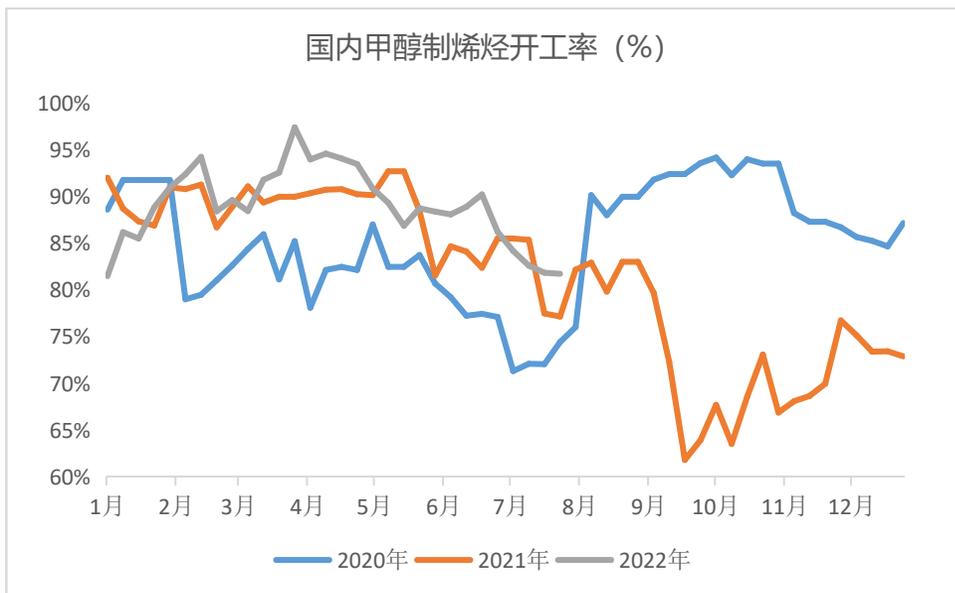
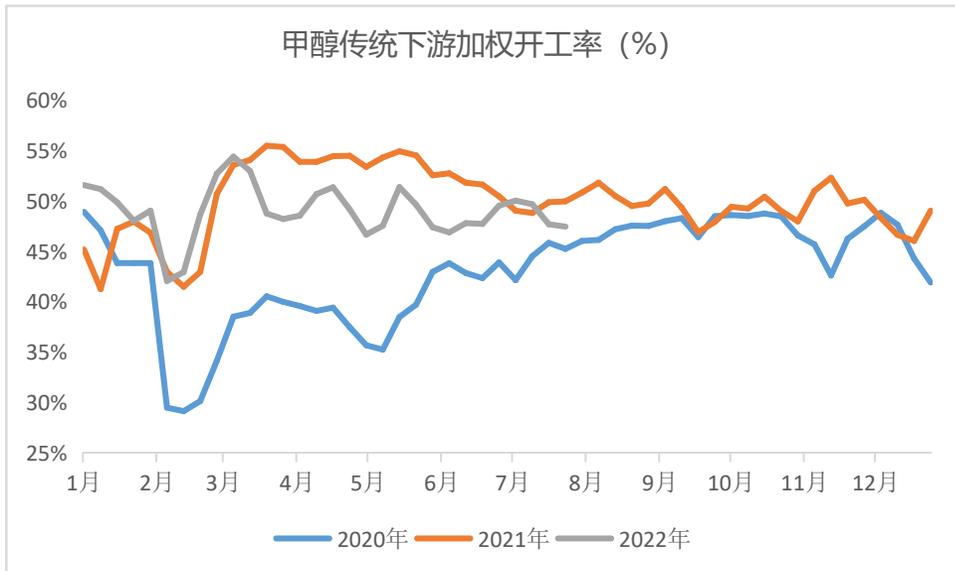


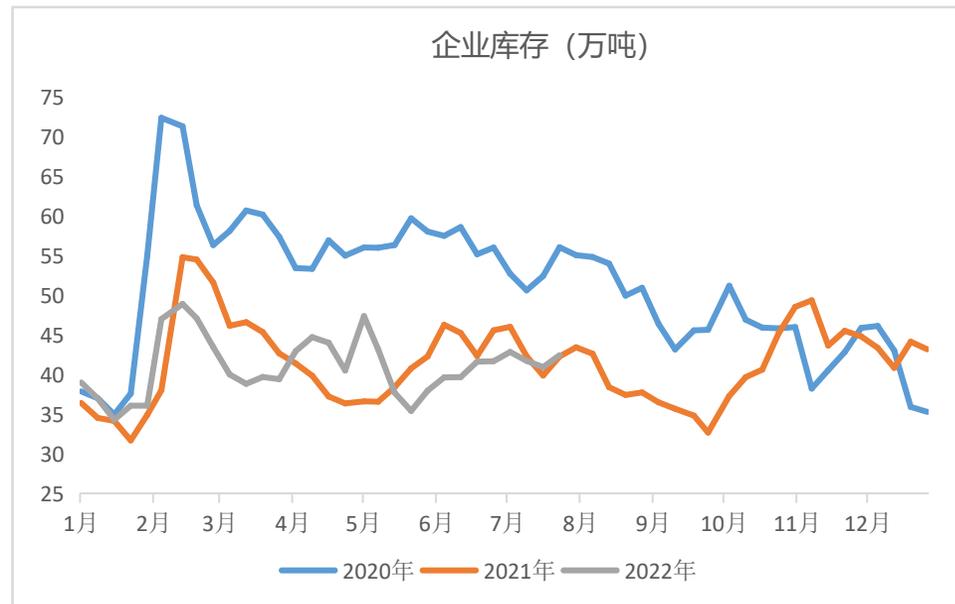
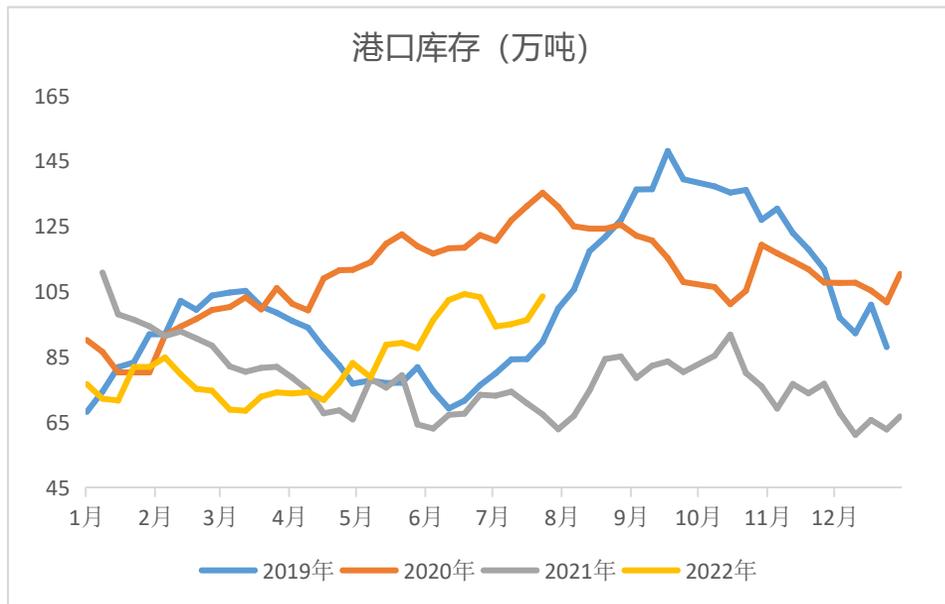
表 甲醇下游产品产能利用率变化

产品	7.22-7.28	7.15-7.21	涨跌值
甲醇制烯烃(MTO/CTO/MTP)	81.67%	81.78%	-0.11
甲醛	44.54%	44.53%	+0.01
二甲醚	11.23%	11.79%	-0.56
冰醋酸	74.14%	74.95%	-0.81
MTBE	57.54%	57.54%	+0.00
甲烷氯化物	80.03%	78.55%	+1.48
传统下游 (加权)	47.41%	47.64%	-0.23

下周，重庆万盛计划重启，贵州天福计划检修，二甲醚产量或小幅增加；山东联亿近期提负，金海新宁下周存重启计划，甲醛产量或增加；塞拉尼斯即将恢复，醋酸产量或增加；MTBE、氯化物及MTO负荷变化或不大。

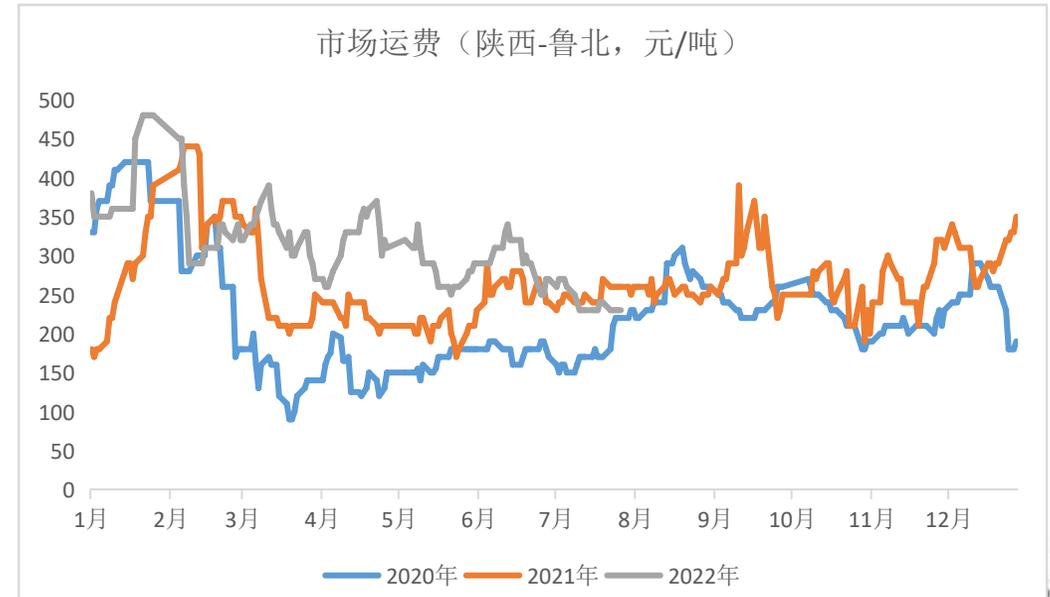
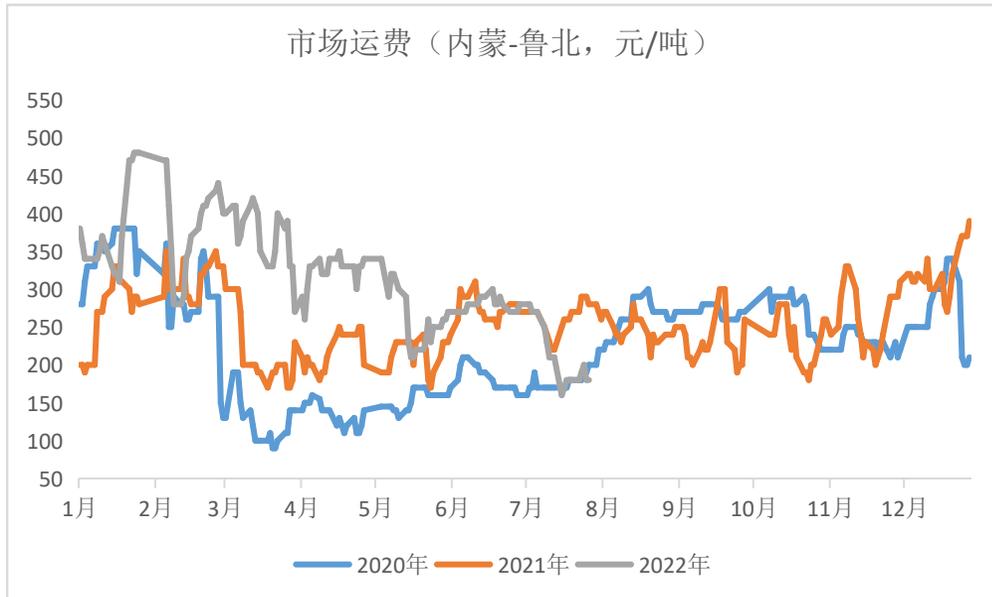
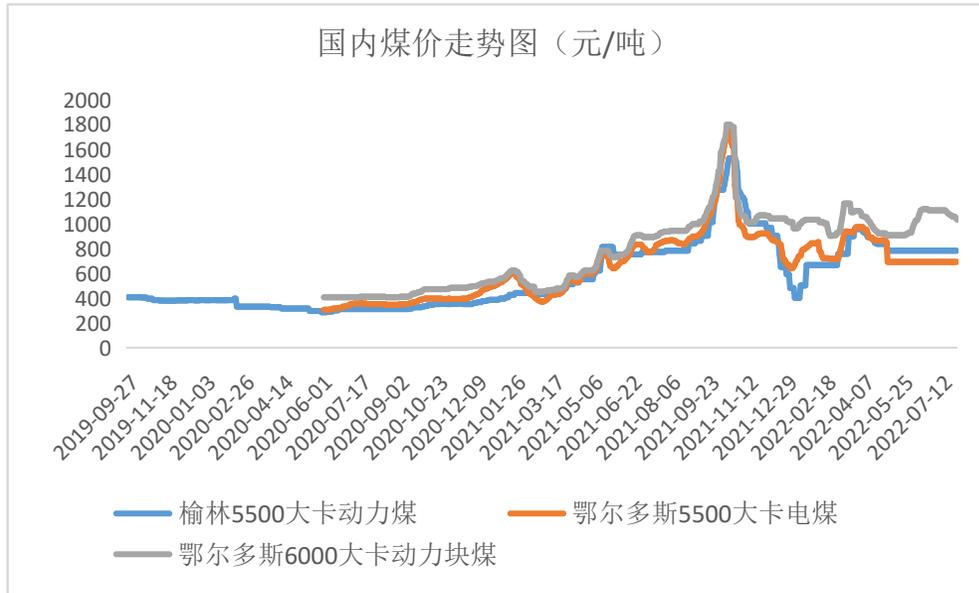
2.1.3 库存-港口倒流空间关闭 后续或继续累积

区域性套利窗口陆续关闭，且月内进口及内贸船抵港均有增量，下游维持刚需消耗下，库存有所累积。



数据来源：隆众资讯 中原期货

2.1.4 成本-煤矿保供增产继续发力，煤价震荡走跌，但三伏天至，煤价僵持，同时，物流成本不高



2.1.5 利润-产业链利润整体走弱，煤制甲醇及下游单体仍处亏损

本周甲醇产业链利润以走弱为主，主因在原料甲醇的上涨。

原料煤炭与天然气价格企稳，但甲醇价格稳中上涨，支撑煤醇利润好转。乙烯外盘上涨，但华东丙烯价格下跌，沿海甲醇持续上涨背景下，烯烃单体亏损扩大。甲醛虽价格略反弹，但涨幅不及甲醇，继续维持亏损；二甲醚价格虽略有下跌，但河南甲醇变动有限，因此利润仅窄幅回吐；冰醋酸价格虽企稳，但沿海甲醇价格强势，导致利润继续回吐；MTBE利润基本持稳；甲烷氯化物则在自身价格下跌以及原料上涨的背景下利润收窄。

图 甲醇生产利润变化 (元/吨)



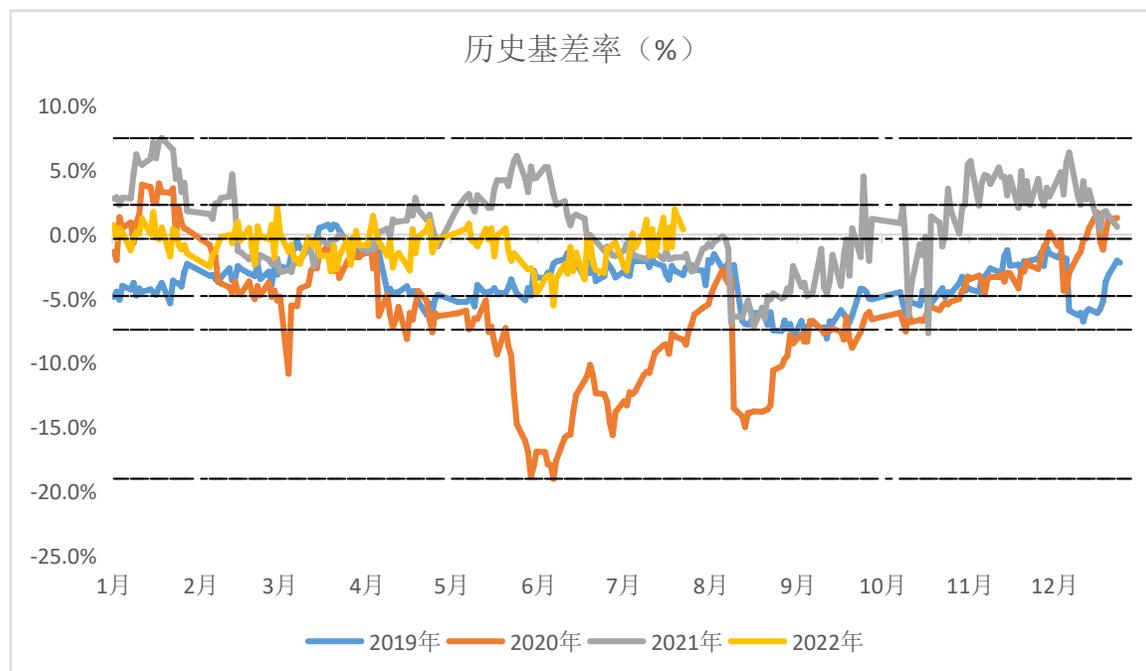
表 产业链利润变化 (元/吨)

产品	7月22日-7月28日	7月15日-7月21日	涨跌值	涨跌幅
甲醇（内蒙煤制）	-529.57	-605.43	+75.86	+12.53%
甲醇（西南天然气）	62.86	62.86	0.00	0.00%
烯烃（单体华东）	-888.36	-656.78	-231.58	-35.26%
山东甲醛	-88.35	-74.08	-14.27	-19.26%
河南二甲醚	85.39	99.07	-13.68	-13.81%
华东冰醋酸	632.56	700.08	-67.52	-9.64%
山东MTBE	265.76	254.22	+11.54	+4.54%
山东甲烷氯化物	1437.60	1669.60	-232.00	-13.90%

2.1.6 估值分析-现货估值修复，期货估值偏高，后市估值压力仍存

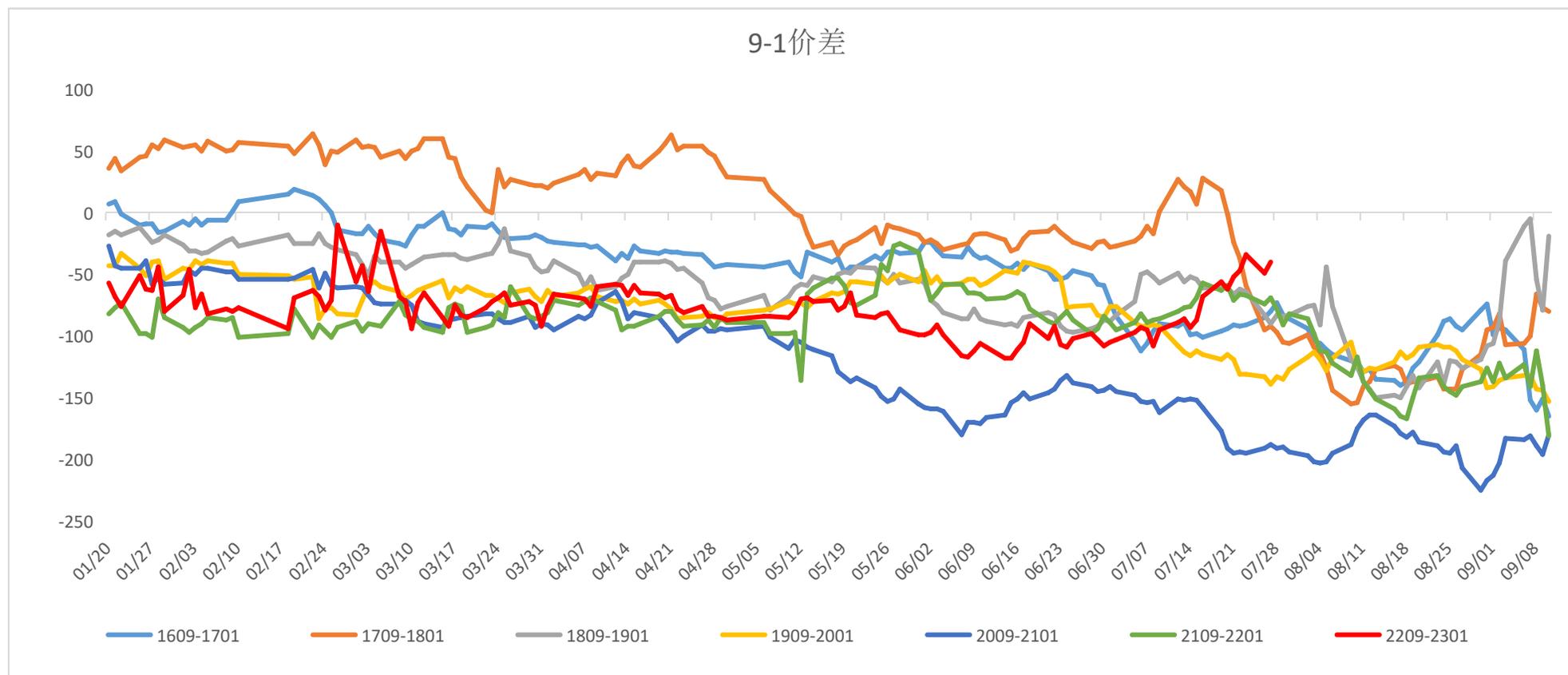
现货利润率有所回涨，但绝对值仍处于历史低位，同比偏低，基差率代表的期货盘面估值偏高，整体后续估值修复压力仍存。

图 期货估值



2.1.7 价差分析-9-1价差阶段性走高，同比已偏高，后续或有回落

合约价差：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

近期盘面的上涨，主因宏观的影响及产业供需的改善预期。

后续而言，在成本端，旺季过后煤价下行压力仍存，甲醇成本支撑有下移风险，但短期仍在三伏天内；供需基本面方面，8月伊朗物流影响下到港预计大幅下降，叠加下游需求或逐步恢复，甲醇供需预期改善，价格上行趋势仍存。再者，现货估值仍有修复预期，产业链利润或进一步改善。

策略建议

预计后市短期震荡略偏强，套利方面，中长期可关注1-5正套机会，9-1在交割逻辑下或趋于震荡。

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

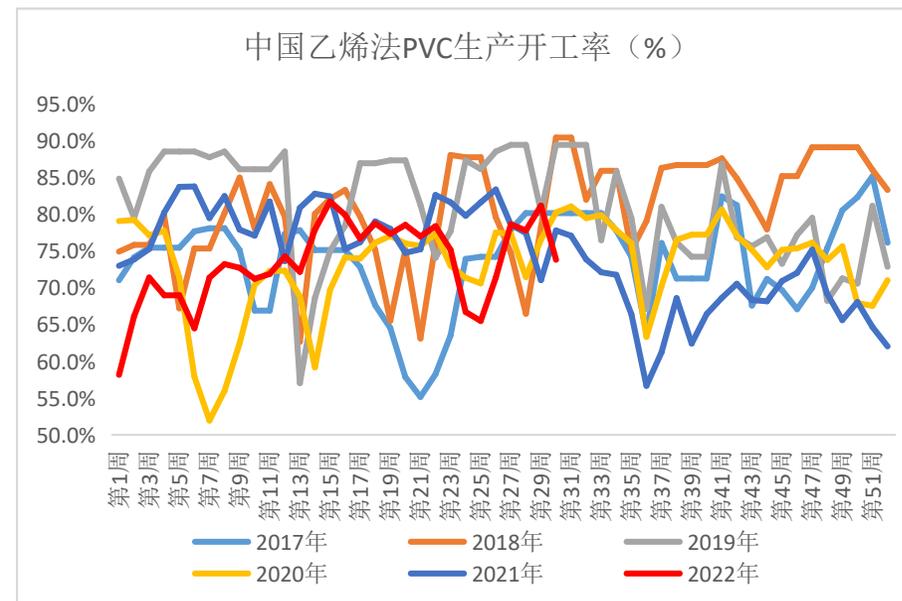
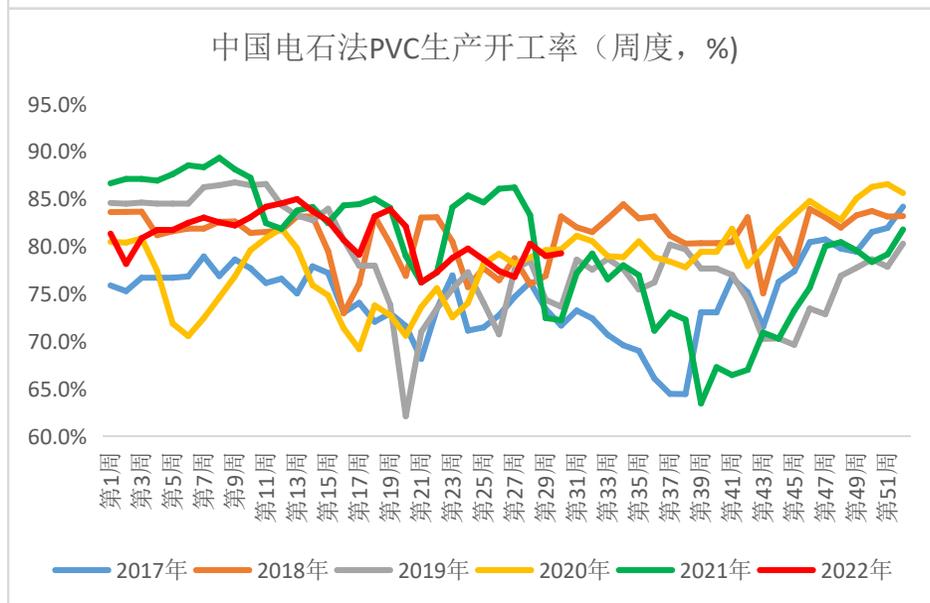
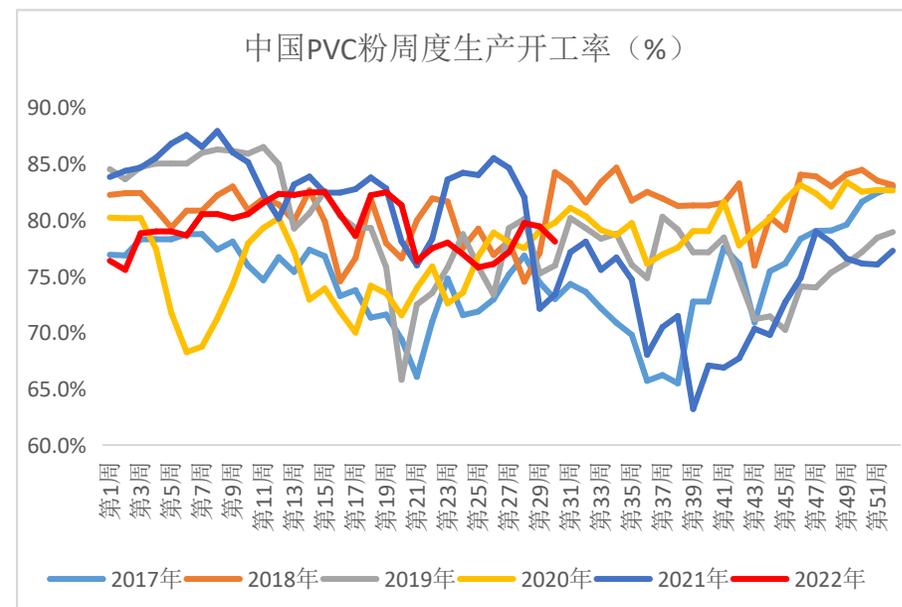
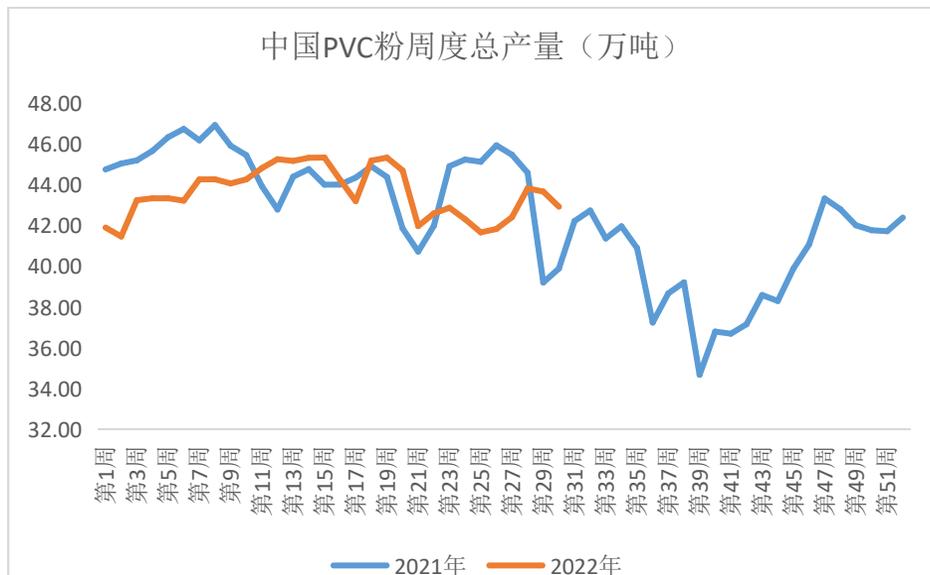
2.2 PVC

2.3 纯碱

2.4 尿素

2.5 短纤

2.2.1 供给-8月计划检修的企业减少，开工负荷率及供应量预计有所提升，关注计划外减产或降负荷情况

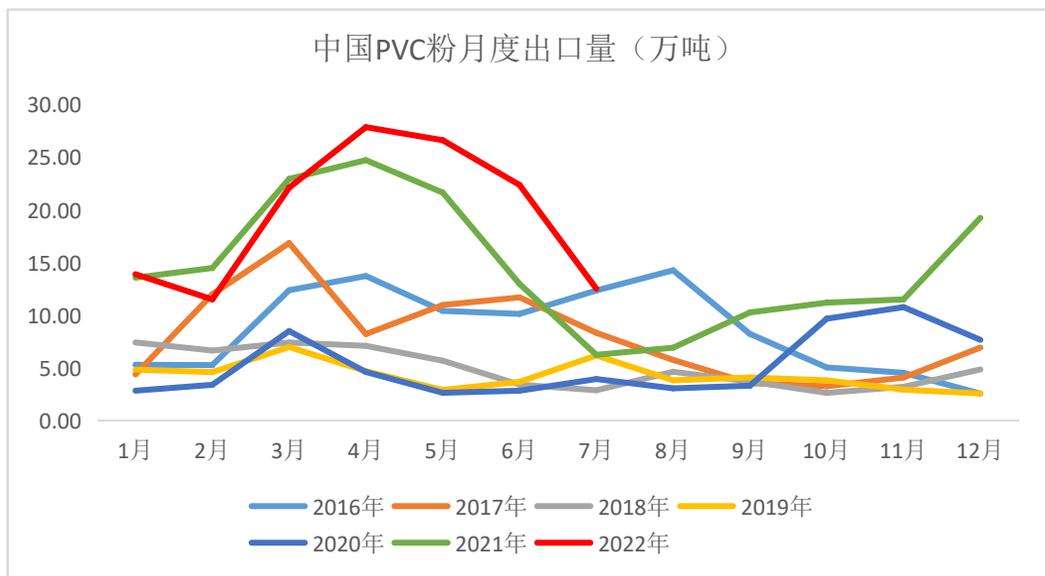


数据来源：卓创资讯 中原期货

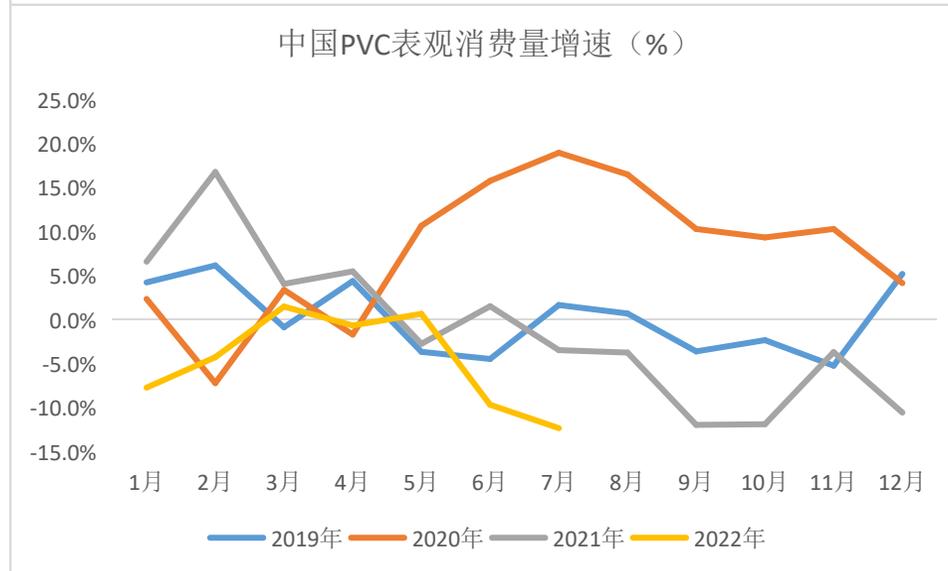
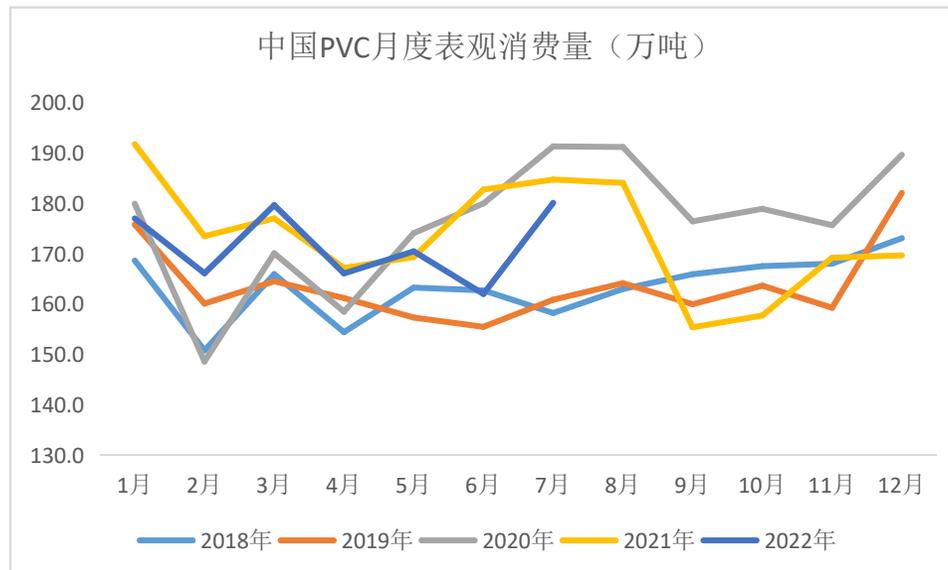
2.2.2 需求-终端需求预计略有好转

内需方面，8月天气炎热且降水较多，PVC仍处于传统小淡季，但随着淡季接近尾声，终端下游需求环比或有一定好转，但预计好转有限；

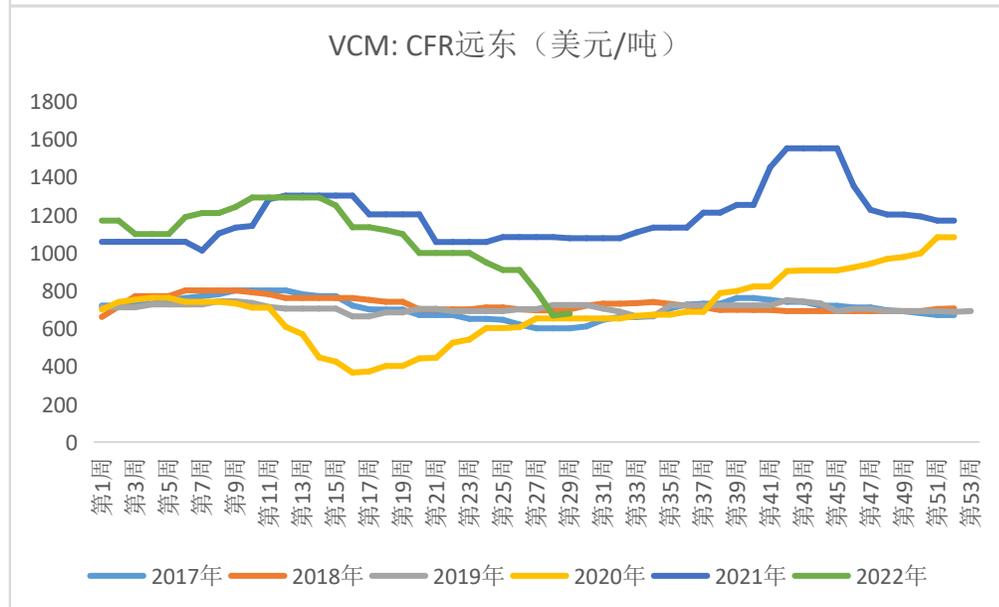
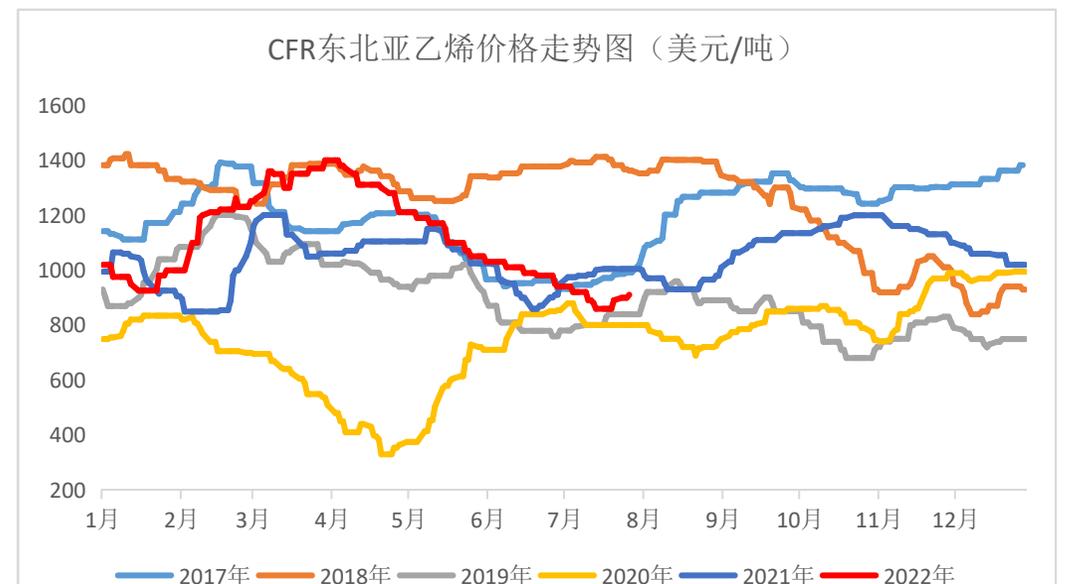
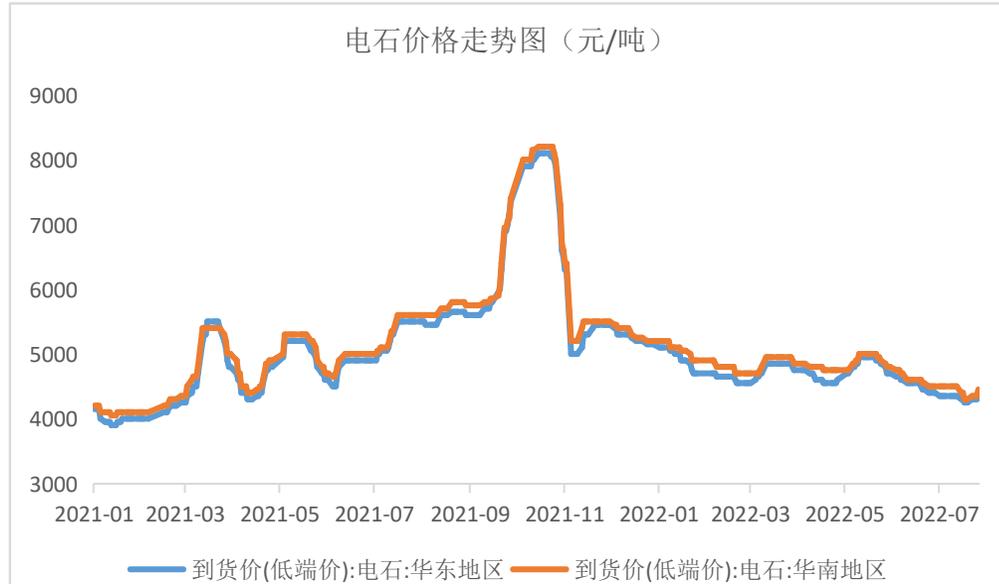
出口方面，随着中国台湾台塑价格下调，加之外盘市场表现偏弱，国内出口接单不佳，出口待交付订单量下降。整体来看，8月份需求或略有好转，如果原料价格继续走低，关注是否会有投机性需求出现。



数据来源：卓创资讯 中原期货

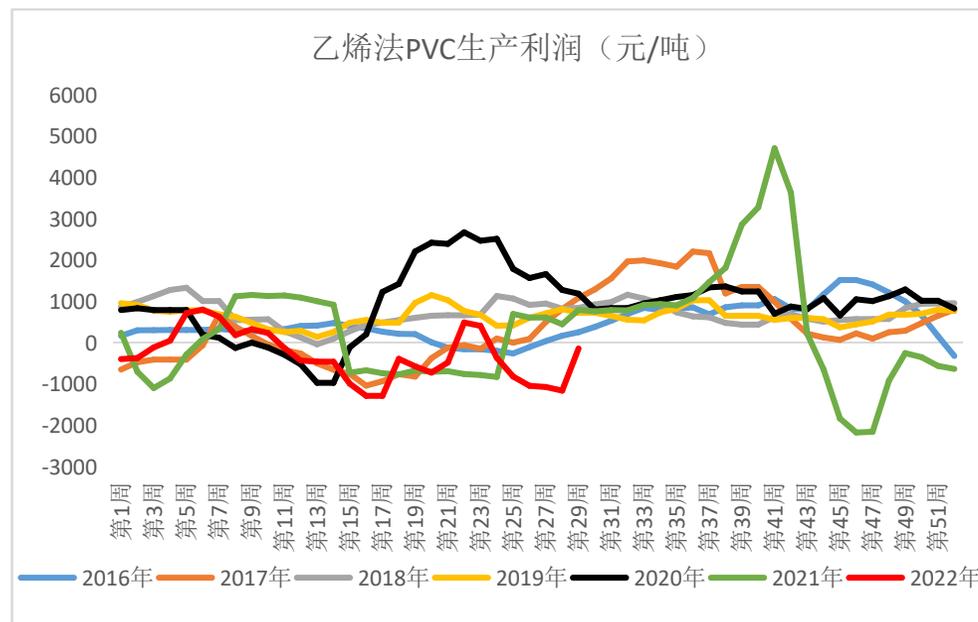
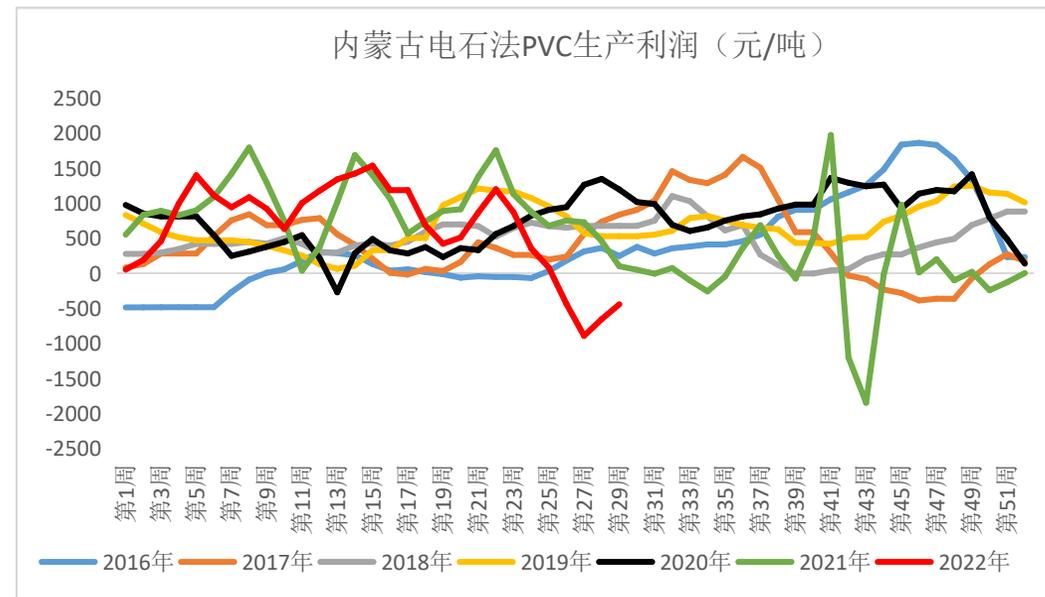
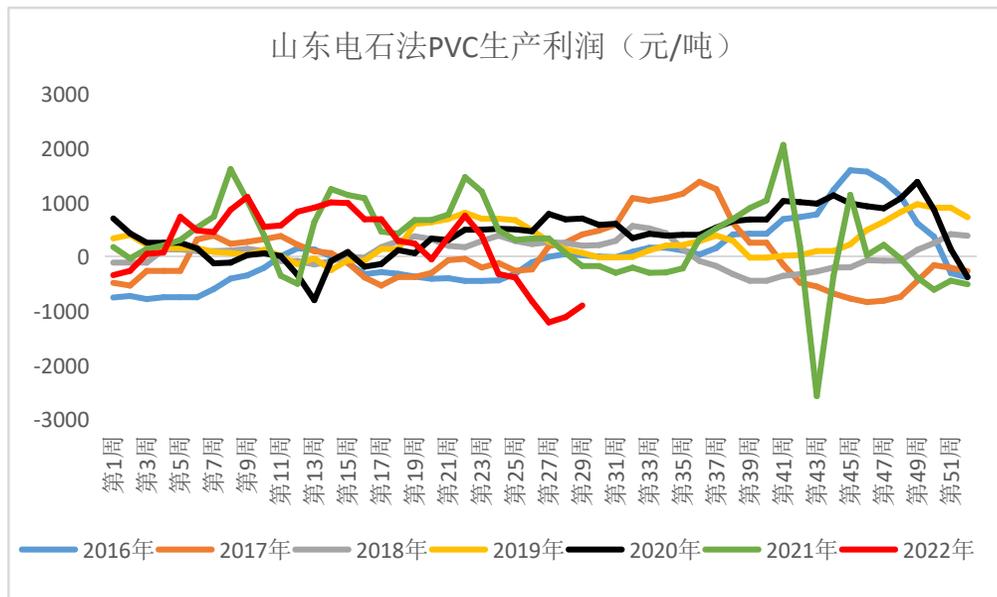


2.2.4 成本-分项成本同步走出弱势节奏，对盘面开始有所支撑



数据来源：卓创资讯 中原期货

2.2.5 利润-生产利润持续好转，但尚未扭亏转盈



数据来源：卓创资讯 中原期货

2.2.6 估值-期、现货估值偏低，存修复调整预期

PVC基差走势图（元/吨）



数据来源：卓创资讯 Wind

2.2.8 总结

核心逻辑

在产业供需方面，供给或再次回升，但需求边际好转，供需结构预计边际改善，当然，内需复苏的节奏及力度有待跟踪，预计内需弱复苏引致供需压力仍存。成本端全面由弱势改善，估值修复压力仍存，从而盘面向上的支撑力度客观。但对于，09合约，更关注移仓逻辑，不确定性较大。可关注01合约。

策略建议

预计后市短期仍维持震荡偏强，但09合约单边震荡为主，考虑做多01合约，套利方面，关注1-5正套。

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

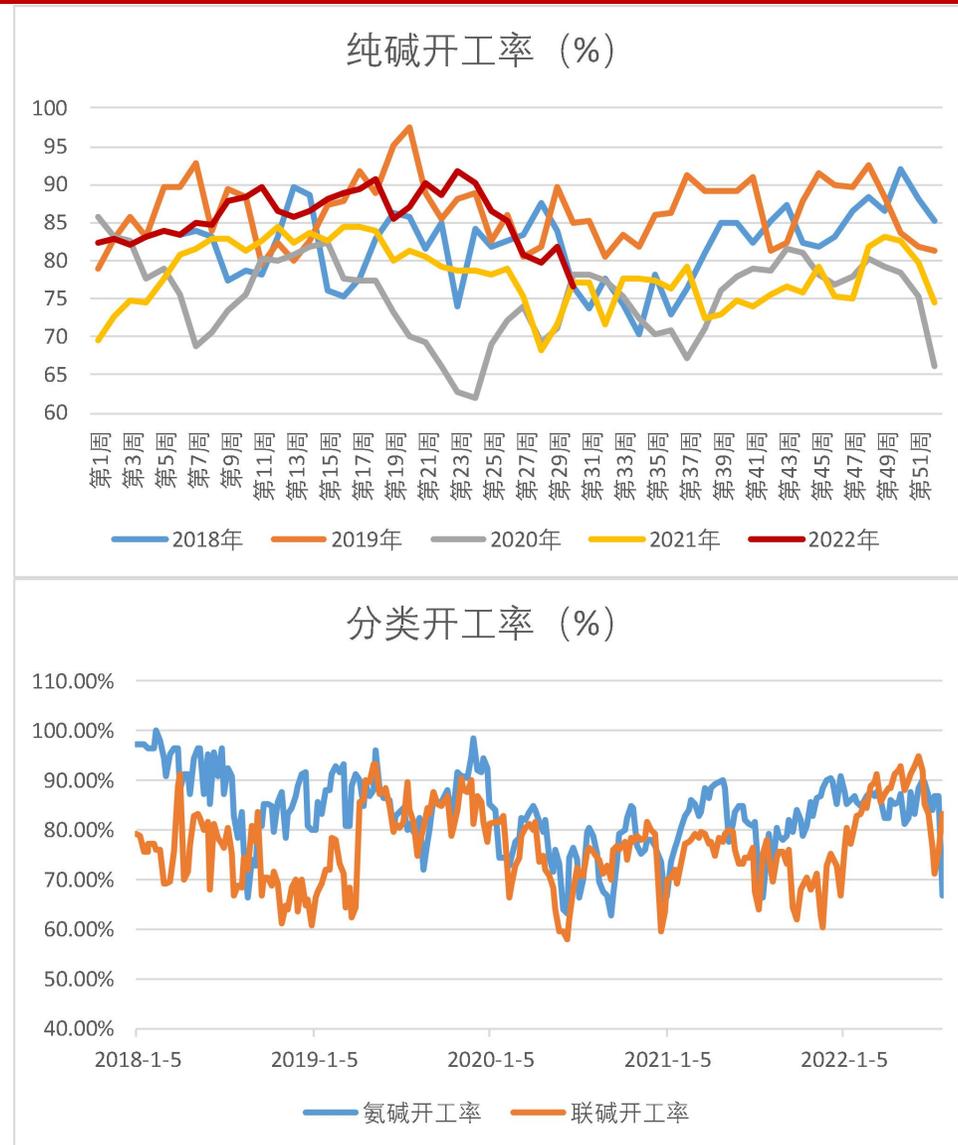
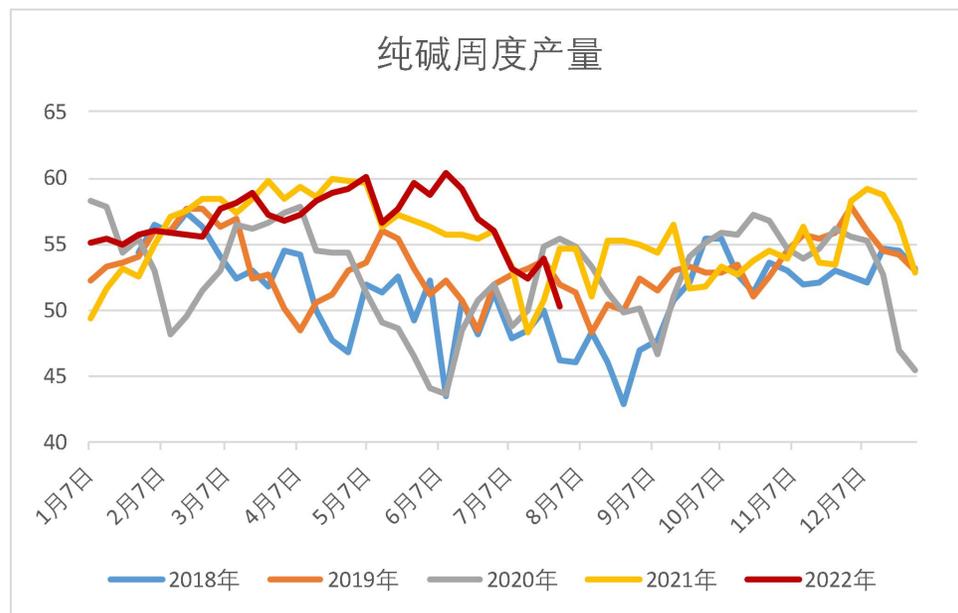
2.3 纯碱

2.4 尿素

2.5 短纤

2.3.1 供给-纯碱装置检修持续，氨碱开工降幅明显

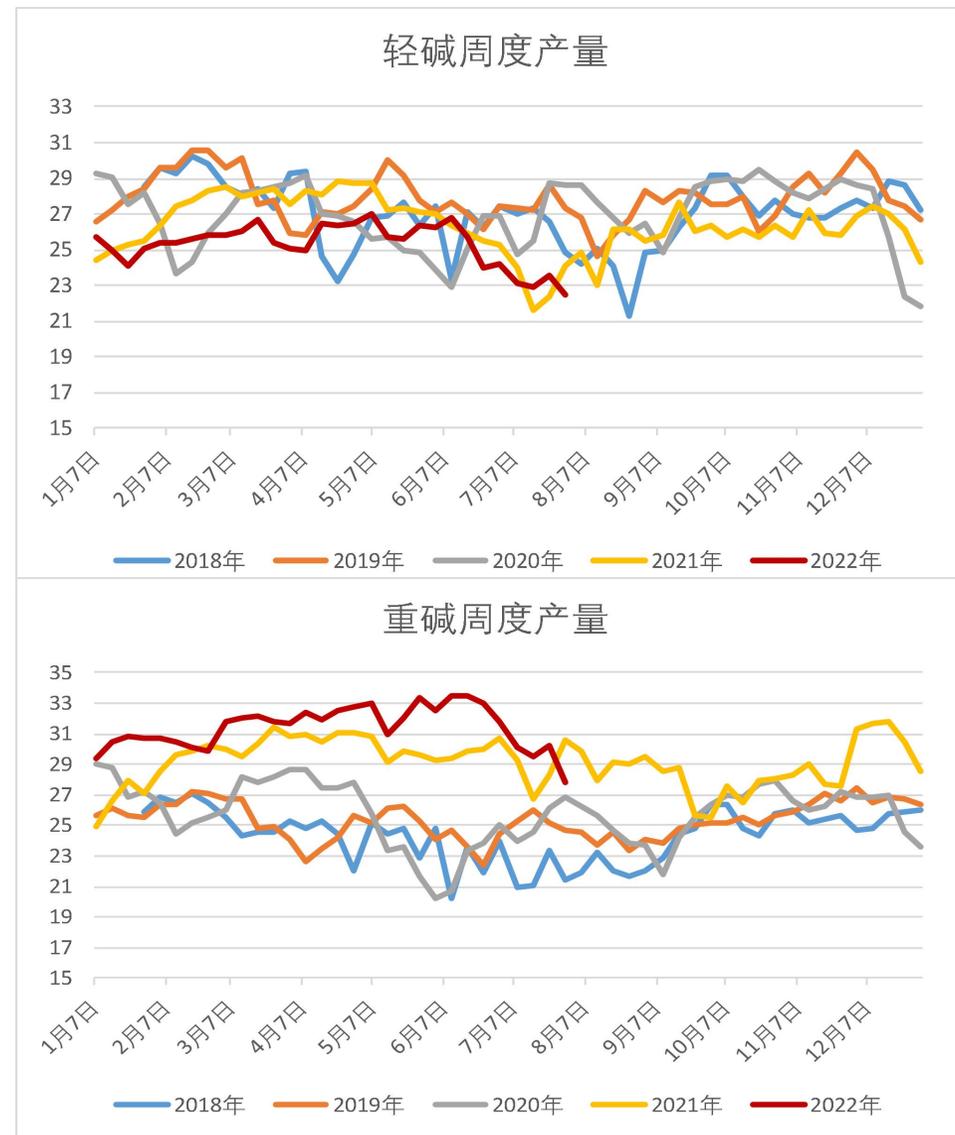
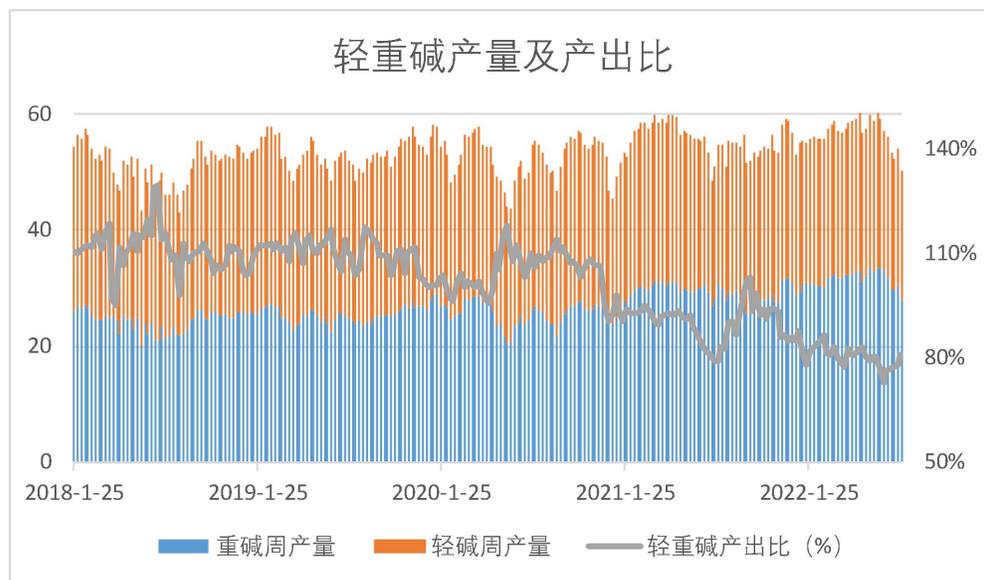
纯碱开工率76.53% (-5.38%)，氨碱法开工66.77% (-20.12%)，联碱法开工83.22% (+7.54%)；纯碱周产量50.32万吨 (-3.52万吨)。



数据来源：隆众资讯 中原期货

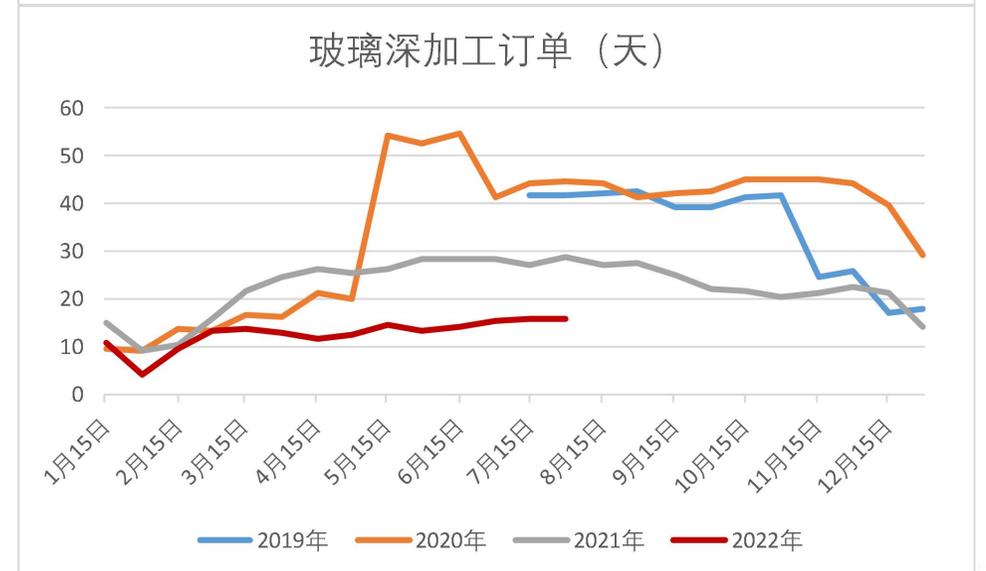
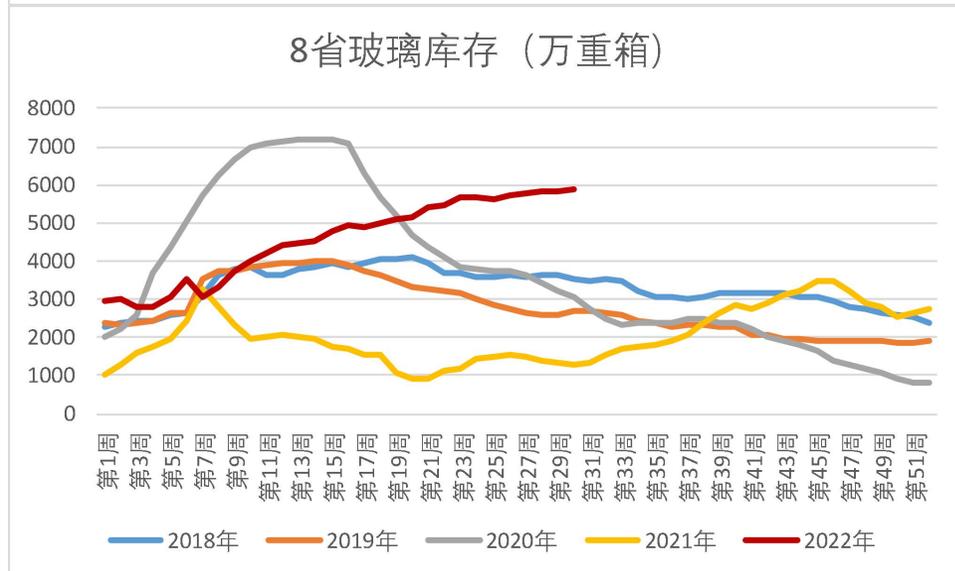
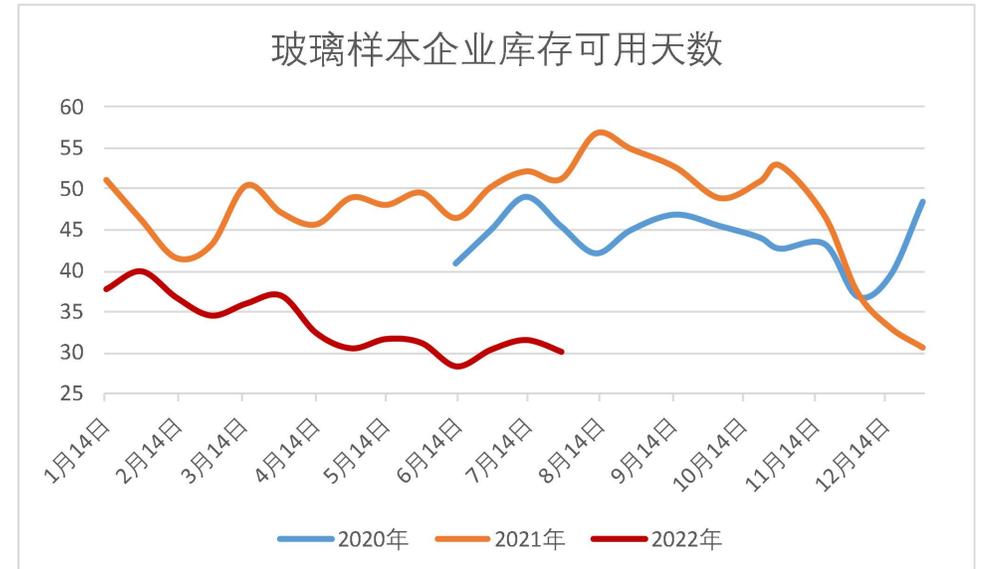
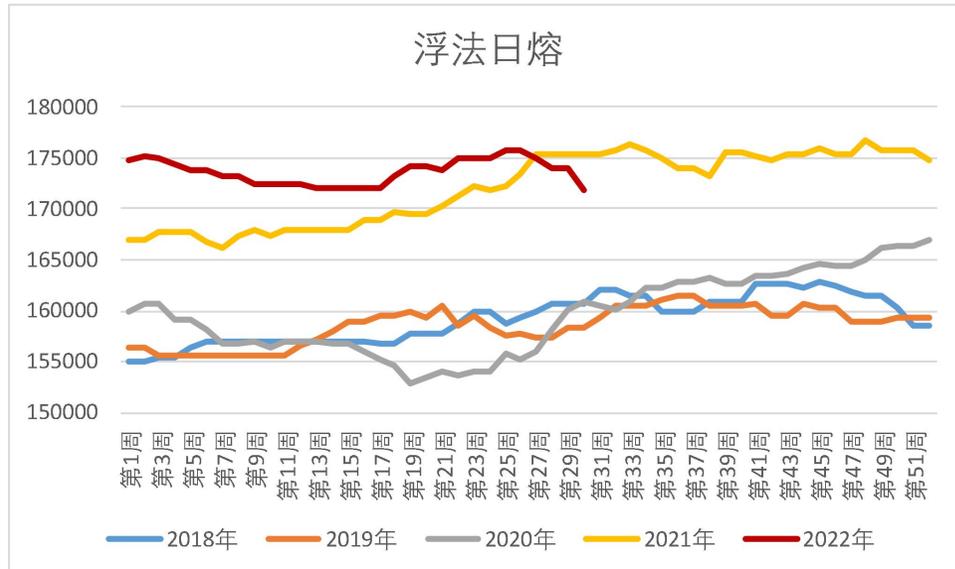
2.3.1 供给-纯碱装置检修持续，氨碱开工降幅明显

轻碱周产量22.45万吨 (-1.13万吨)，重碱周产量27.88万吨 (-2.4万吨)，轻重碱产出比80.52% (+2.65%)。



数据来源：隆众资讯 中原期货

2.3.2 需求-浮法日熔下降，光伏日熔持稳，终端刚需为主



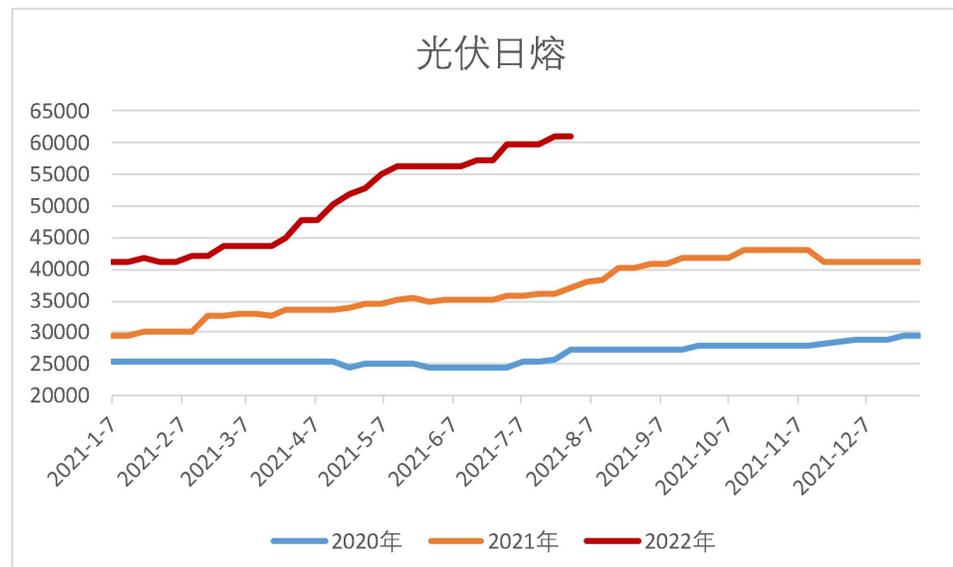
数据来源：卓创资讯 隆众资讯 中原期货

2.3.2 需求-浮法日熔下降，光伏日熔持稳，终端刚需为主

浮法日熔171890吨（-2200吨），中建材佳星玻璃（黑龙江）600T/D 一线窑炉到期放水冷修；江西宏宇700T/D 二线冷修；信义玻璃(江门)900T/D 二线放水冷修。光伏日熔60910吨，光伏库存天数19.04天，环比-0.32天。

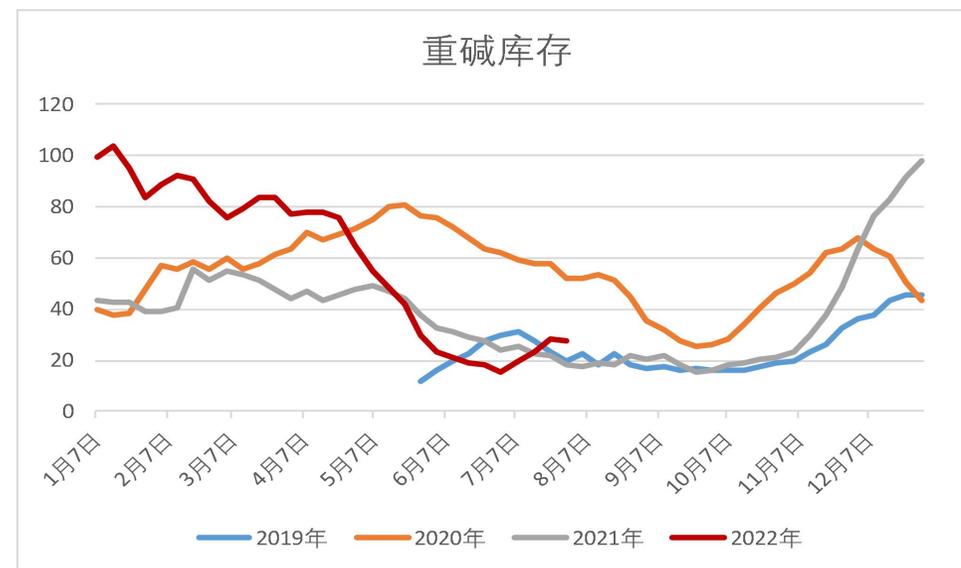
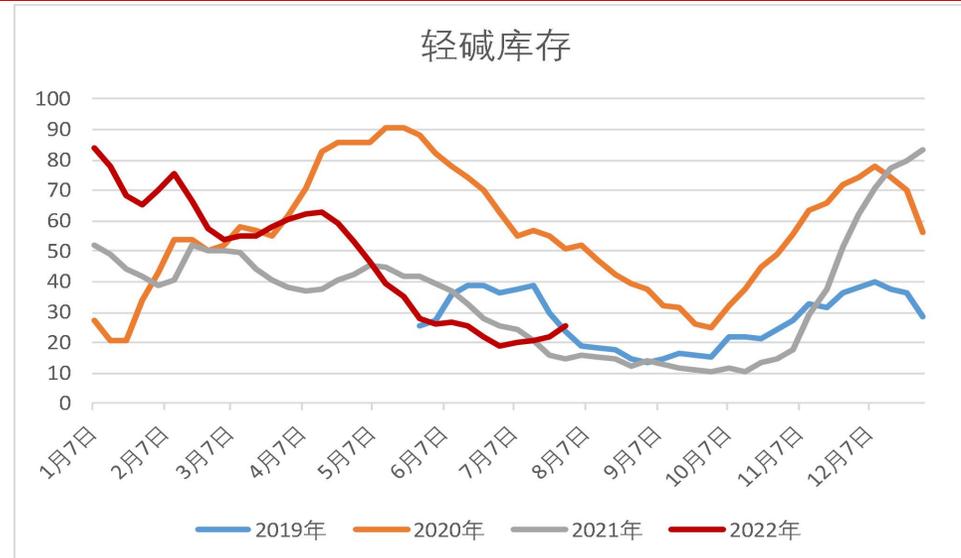
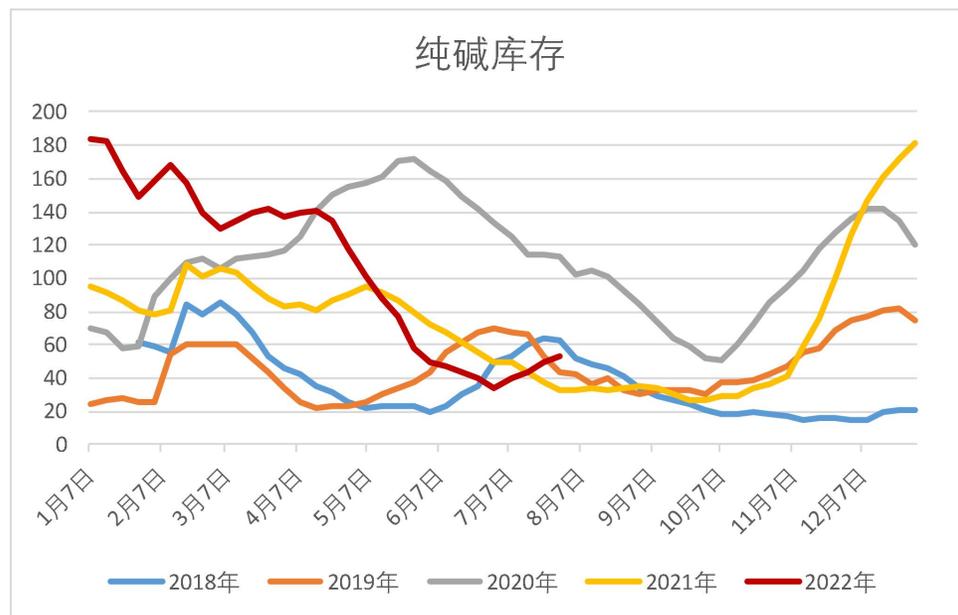
光伏产线	窑炉	生产线	日熔量
2021年1月	52	176	29980
2021年2月	56	194	33730
2021年3月	56	194	33730
2021年4月	58	199	34530
2021年5月	59	202	35290
2021年6月	60	207	35940
2021年7月	63	217	38040
2021年8月	67	230	40860
2021年9月	68	234	41860
2021年10月	69	239	43060
2021年11月	67	231	41260
2021年12月	67	231	41260
2022年1月	67	230	41210
2022年2月	69	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	85	313	59710
2022年7月	86	318	60910

数据来源：卓创资讯 中原期货



2.3.3 库存-轻碱累库，重碱微降，社会库存持续走低

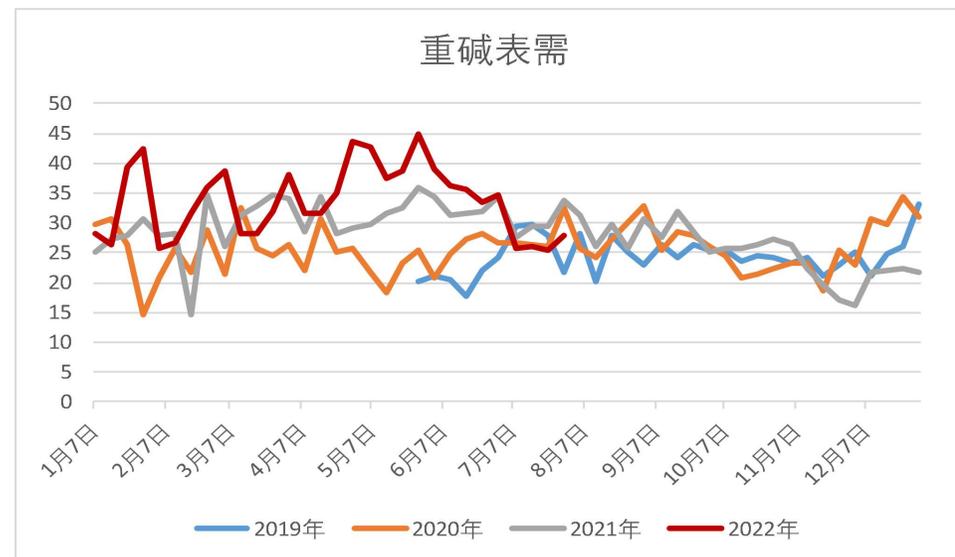
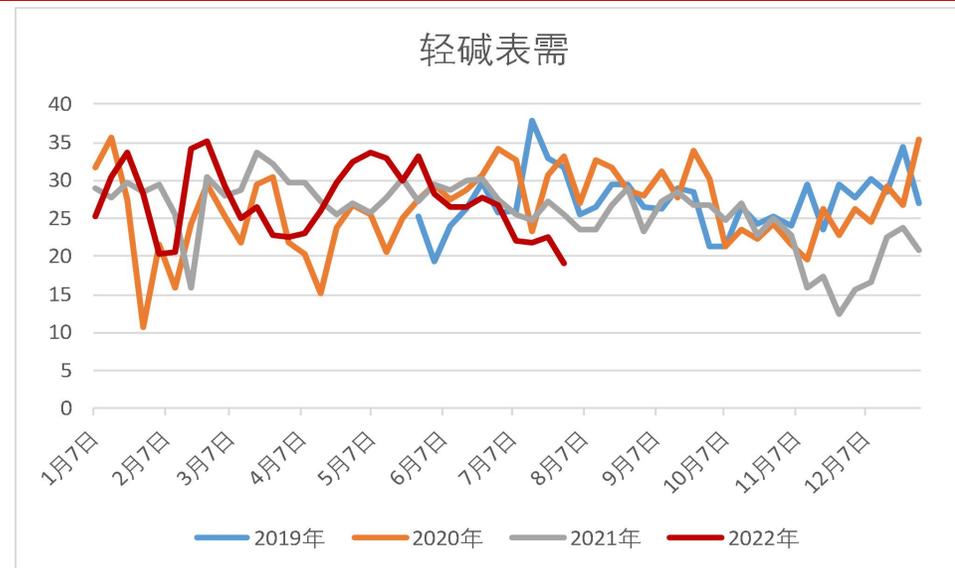
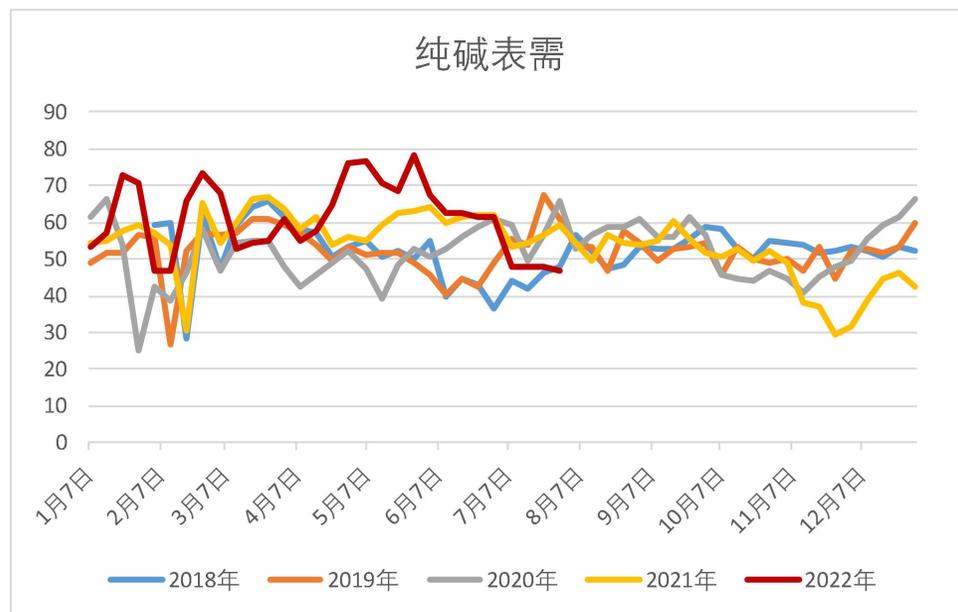
纯碱库存53.23万吨 (+3.22万吨)，轻碱库存25.3万吨 (+3.26万吨)，重碱库存27.93万吨 (-0.04万吨)，重碱累库幅度继续大于轻碱，社会库存约为25万吨 (-7.6万吨)。



数据来源：隆众资讯 中原期货

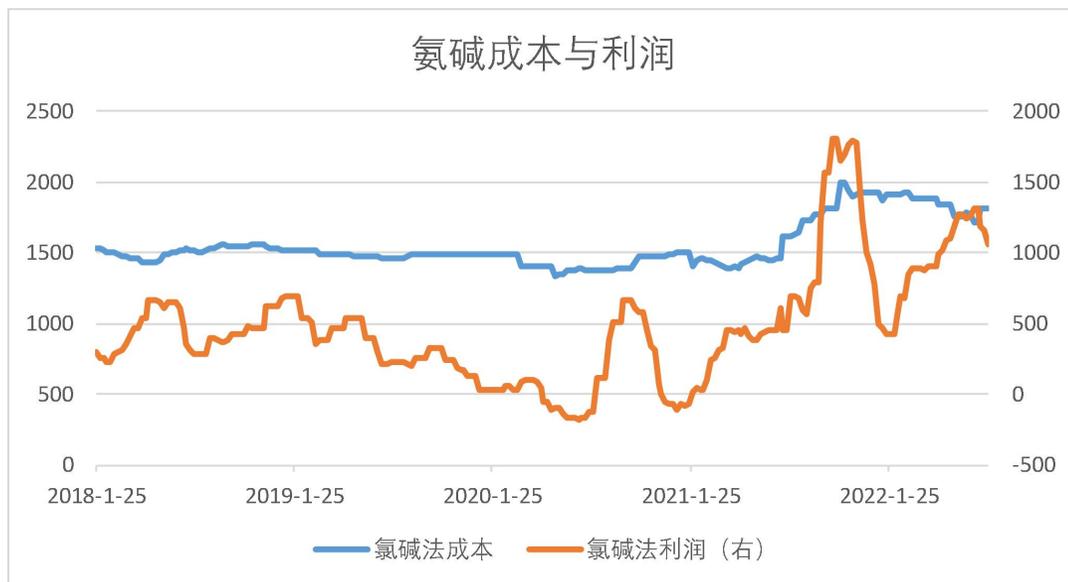
2.3.4 表需-表需变动有限，重碱增，轻碱降

纯碱表需47.10万吨 (-0.79万吨)，轻碱表需19.19万吨 (-3.36万吨)，重碱表需27.92万吨 (+2.58万吨)。



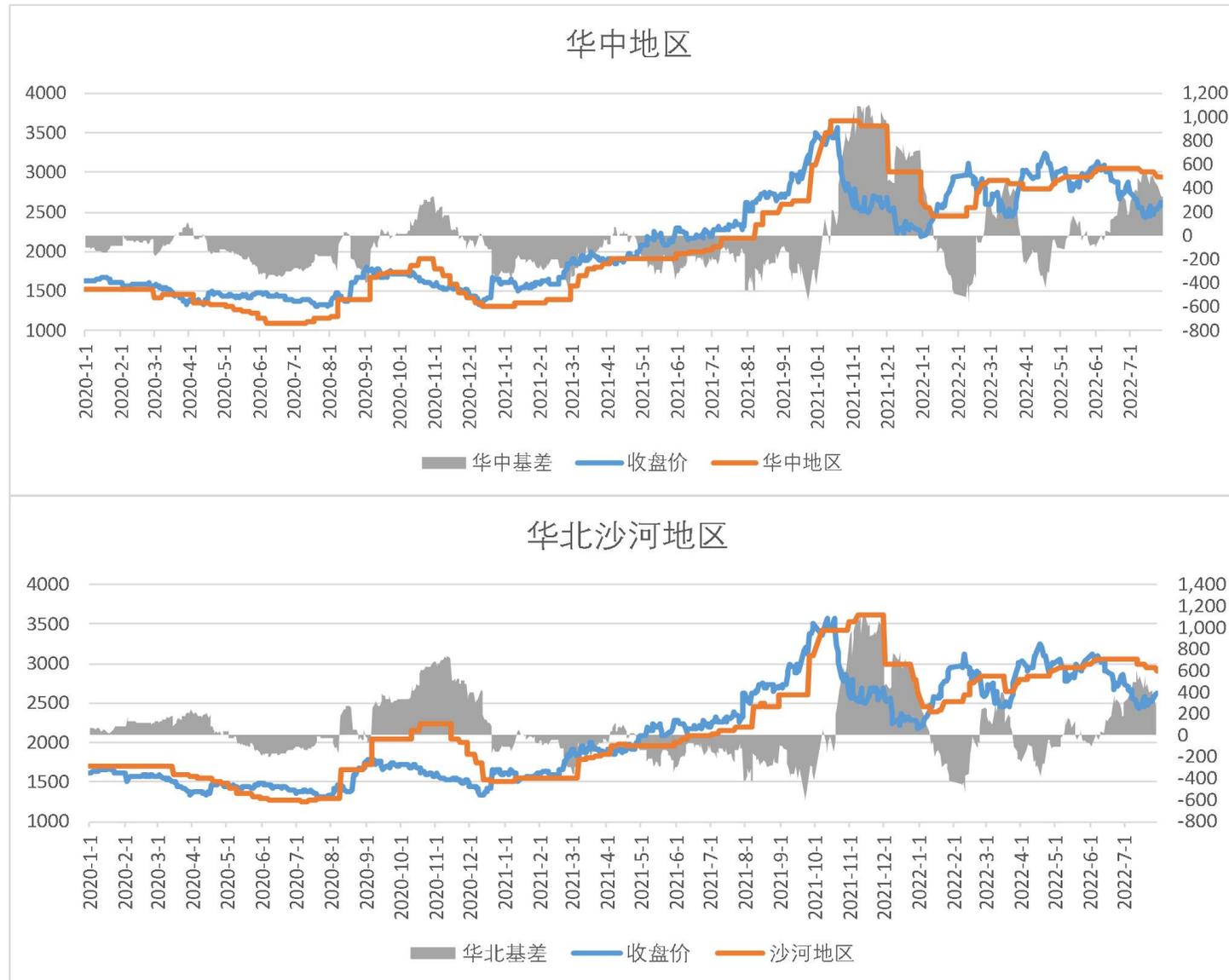
数据来源：Wind 隆众资讯 中原期货

2.3.5 成本与利润-成本持稳，现货价格调整带动利润回落



数据来源: Wind 隆众资讯 中原期货

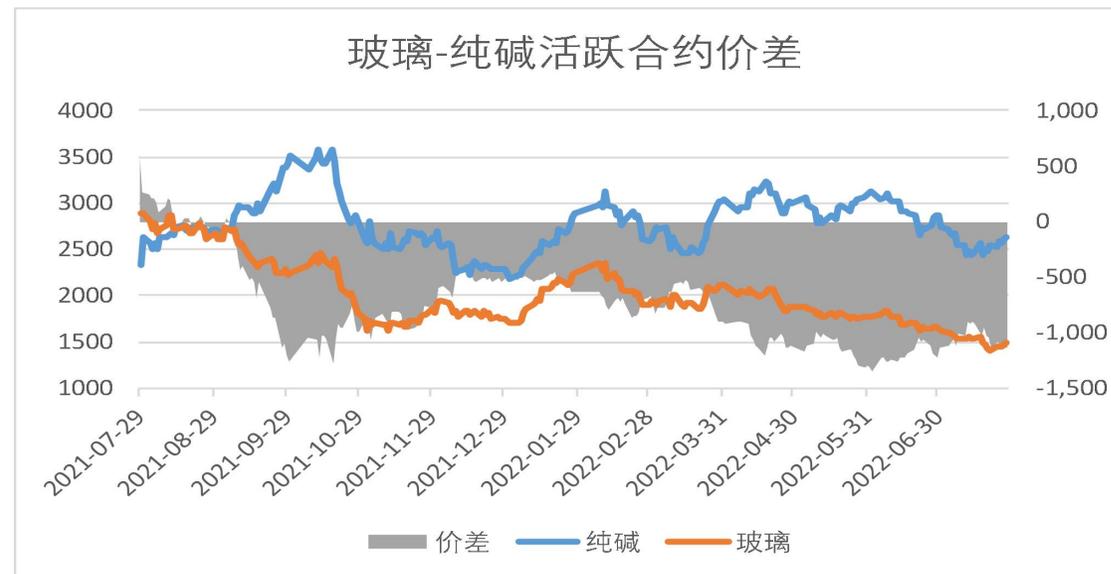
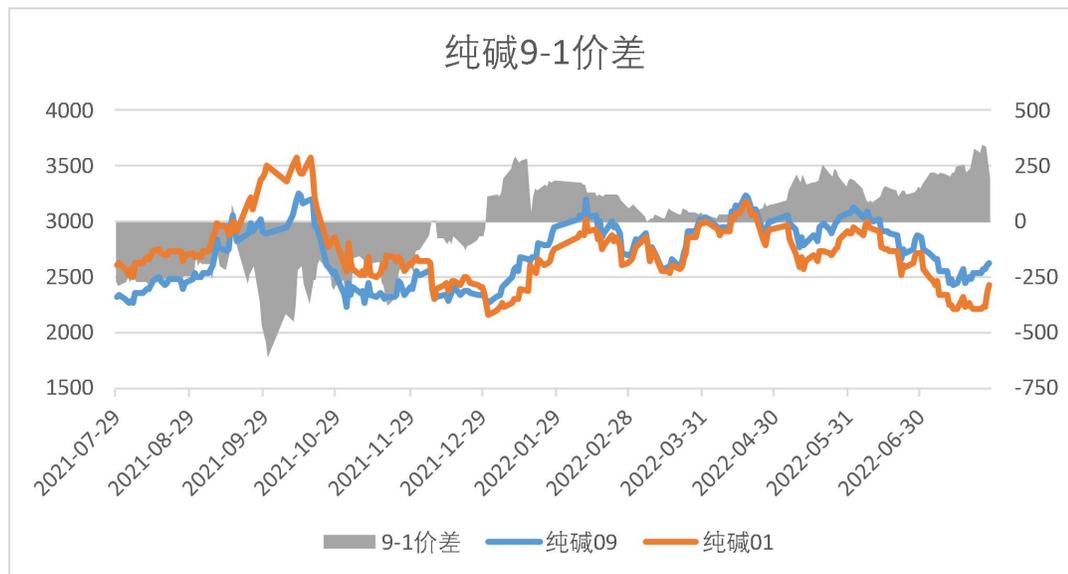
2.3.6 基差分析-现货价格窄幅回落，基差仍以盘面价格波动为主



数据来源: Wind 中原期货

2.3.7 价差分析-预期改善拉动价差区间收窄，跨品种价差继续走扩

合约价差：9-1价差区间受政策端利好支撑，远月预期改善，01合约估值修复明显，带动9-1价差明显收窄，09合约或逐步进入交割逻辑，盘面多为补贴水运行。在政策端释放利好之下，纯碱、玻璃均有所修复，但纯碱基本面仍较好于玻璃，浮法玻璃的需求暂时仍无法证伪，也间接增加了不确定性，需要需求的落地带来实质驱动。



数据来源：Wind 中原期货

2.3.8 总结

核心逻辑

在美联储7月加息靴子落地之后以及政治局会议定调下半年经济工作，在扩大需求上积极作为，其中提到加大力度规划建设新能源供给消化体系，以及要稳定房地产市场，坚持房住不炒，因城施策支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。对于处于地产竣工端的玻璃需求提振明显，进而对纯碱也起到一定有利支撑。纯碱基本面近期利多在于纯碱检修装置增加。氨碱开工下降明显，联碱稍有回升，整体产量环比下降，轻、重碱产量均有减少。碱厂库存仍处于累库，其中轻碱涨幅较多，重碱基本持平。社会库存环比去库3万吨左右，中游库存持续去化。需求端仍是刚需为主，下游浮法样本企业纯碱库存30天左右，采购相对谨慎。光伏8月仍有计划点火产线，对纯碱需求有进一步增加，浮法后期重点依旧是稳价去库。中建材招标之后，现货价格或趋于稳定，关注碱厂新单成交情况。

策略建议

单边：短期仍偏震荡，近月在现货企稳之下或继续修复基差。远月合约则需继续关注浮法玻璃现货市场后期能否企稳，带动纯碱需求向好，谨慎过度追高，控制好持仓风险。

套利：关注1-5正套机会。

风险提示

经济衰退超预期，能源价格大幅波动，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

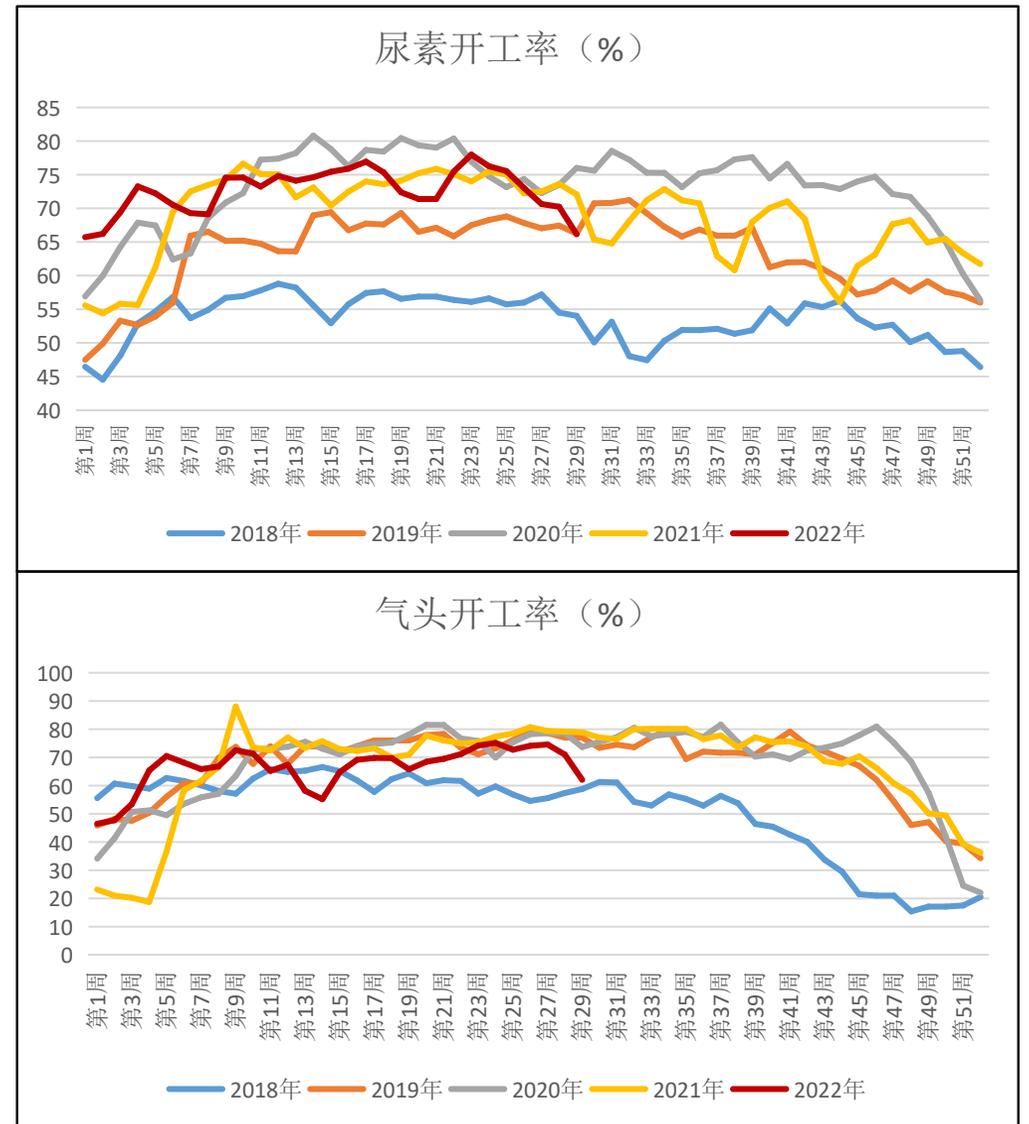
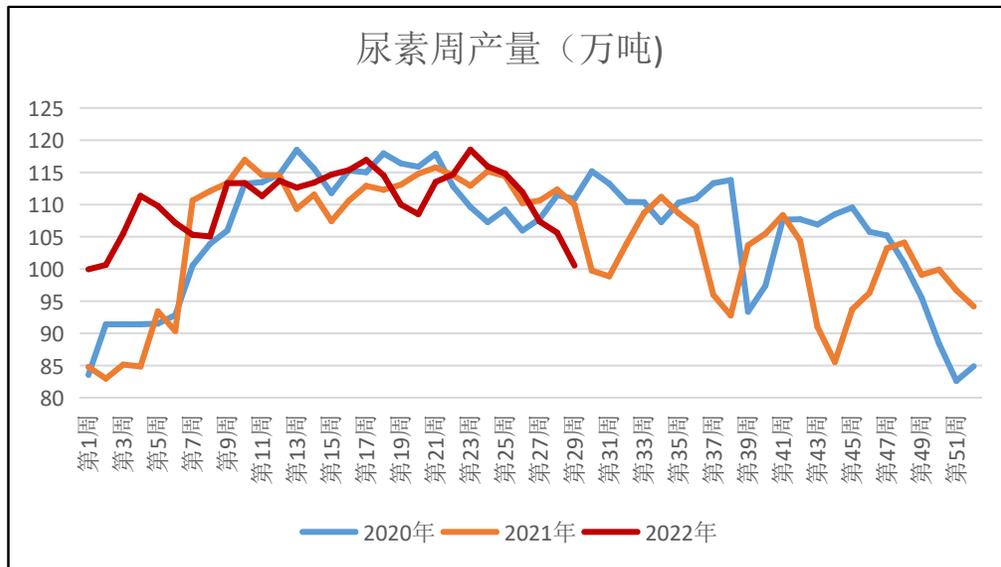
2.3 纯碱

2.4 尿素

2.5 短纤

2.3.1 供给-装置检修增加，周度检修损失量扩大

尿素开工率66.15% (-4.09%)，气头开工负荷71% (-3.59%)，煤头开工62.08% (-8.92%)；尿素周产量100.54万吨，平均日产量14.36万吨 (-0.72万吨)。



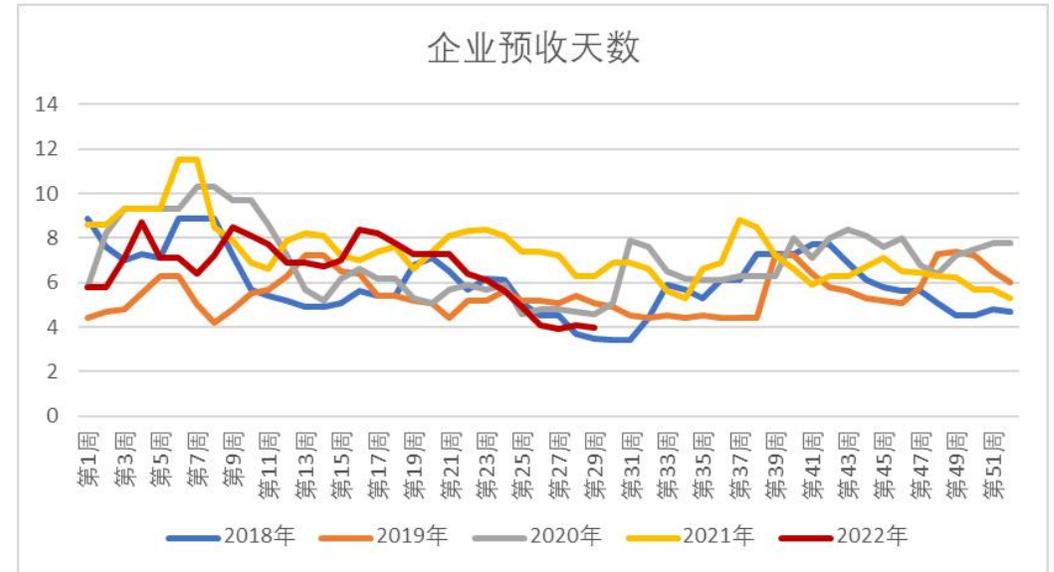
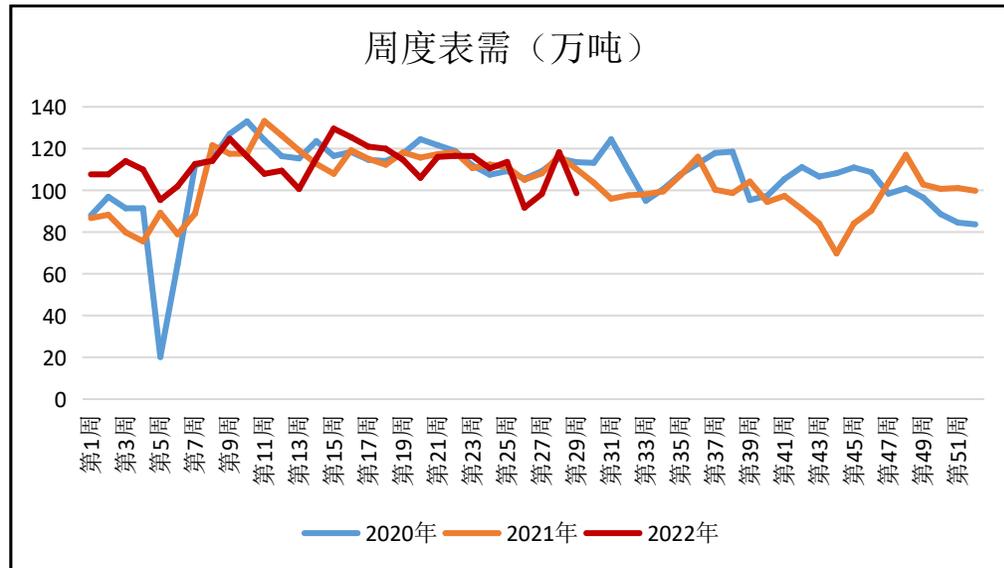
数据来源：卓创资讯 中原期货

2.3.1 供给-装置检修增加，周度检修损失量扩大

企业名称	年产能（万吨）	减/增（吨/日）	备注	周度检修损失量（万吨）
山东明升达	60	1000	7月22日装置减量	0.30
山西金象	30	1300	7月22日装置检修	0.84
河南中原大化	75	1700	7月22日装置检修	0.34
河南天庆	52	1800	7月23日装置检修	0.72
阳煤正元	110	2400	7月25日装置短停	0.72
鄂尔多斯工业	95	2400	7月26日装置短停	0.72
四川泸天化	80	2400	7月26日装置检修	0.72
山西晋煤天源	60	2500	7月26日装置检修	0.50
河南晋开	180	1400	7月27日装置检修	0.40
陕西华山	104	1000	7月23日装置复产	
河南中原大化	75	1700	7月23日装置复产	
山东明升达	60	1000	7月25日装置复产	
山东瑞星	420	2500	7月26日装置复产	
阳煤正元	110	2400	7月27日装置复产	
总计				5.26

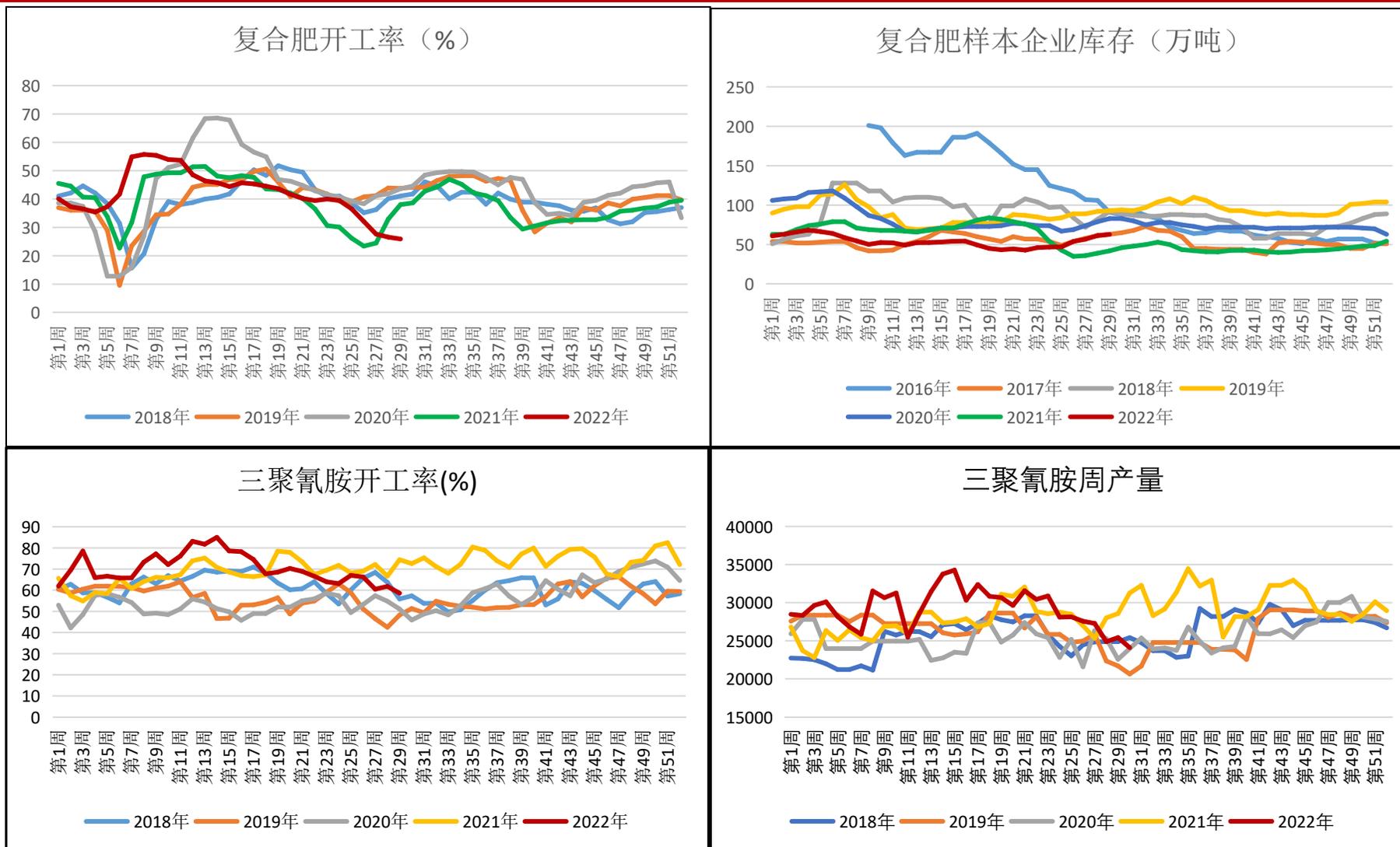
数据来源：卓创资讯 中原期货

2.3.2 需求-预收订单仍显疲软，周度表需再度下滑



数据来源：Wind 卓创资讯 中原期货

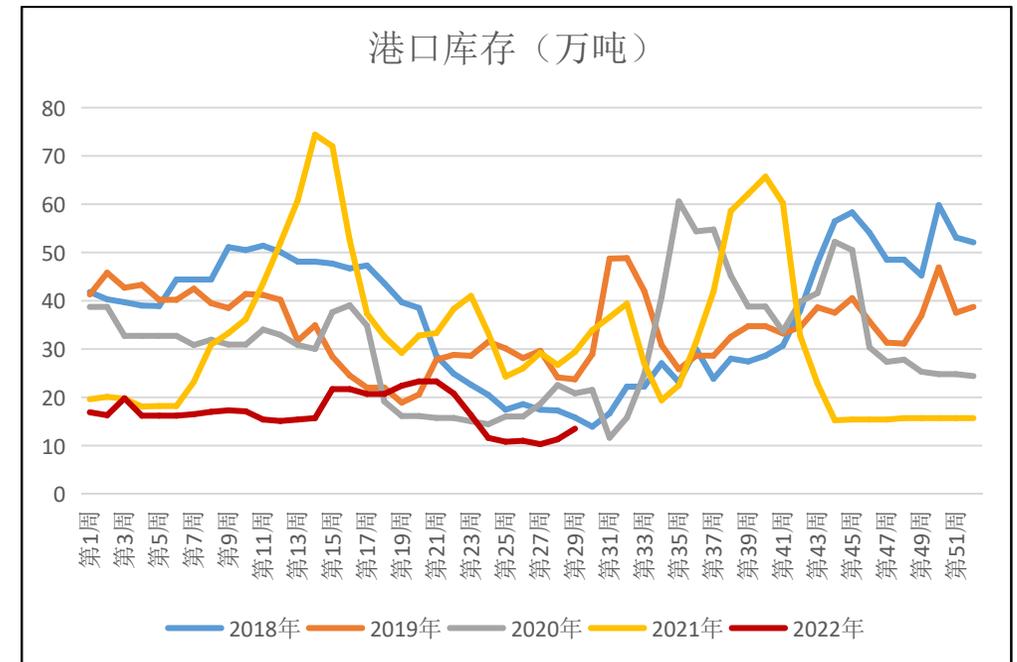
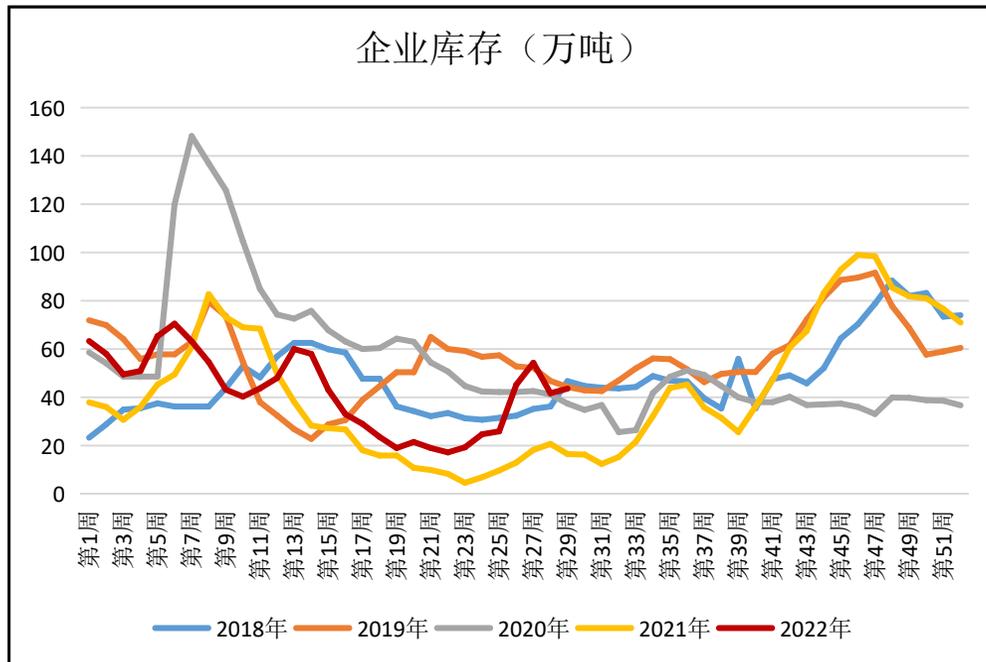
2.3.2 需求-预收订单仍显疲软，周度表需再度下滑



数据来源：卓创资讯 百川资讯 中原期货

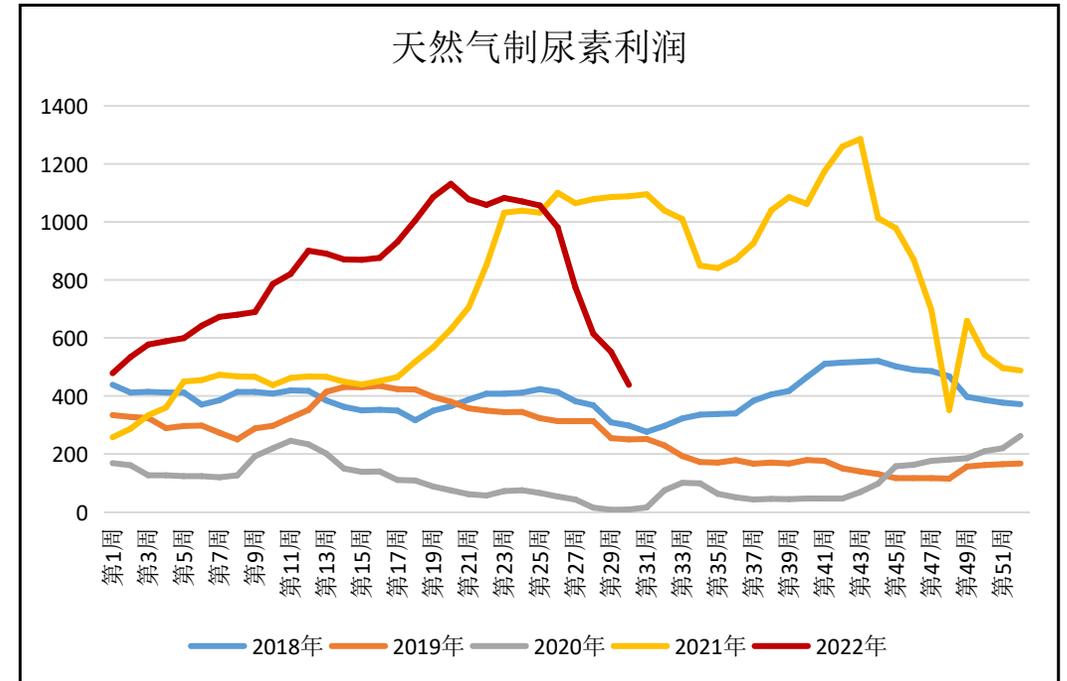
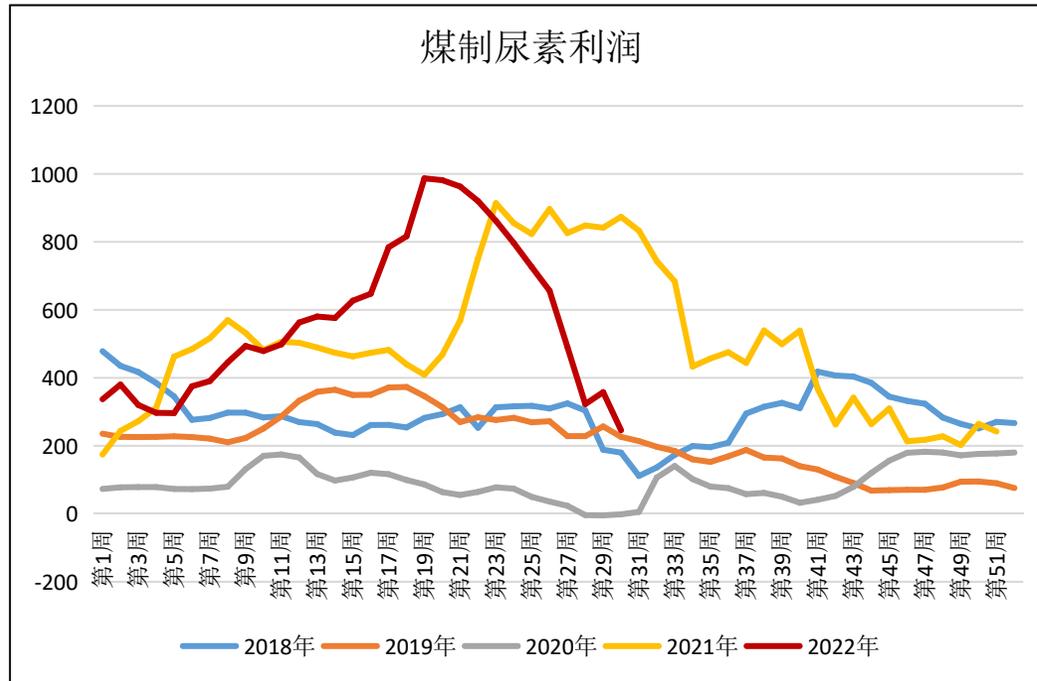
2.3.3 库存-上游企业库存小幅攀升，港口库存微增

尿素库存43.6万吨 (+1.9万吨)，东北地区库存5.5万吨 (+0.4万吨)；华东地区库存0.3万吨，持平；华北地区库存17.4万吨 (+3.3万吨)；西北地区库存14.3万吨 (-2.3万吨)；华中地区库存4.9万吨 (+0.4万吨)；西南地区库存1.2万吨 (+0.1万吨)；港口库存13.5万吨 (+2.2万吨)。



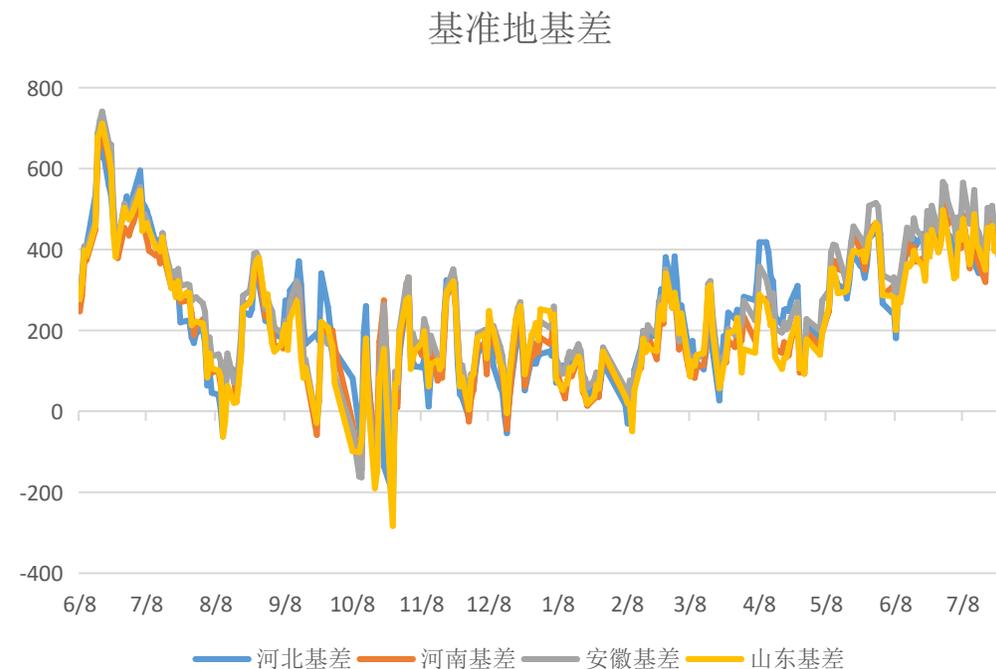
数据来源：卓创资讯 中原期货

2.3.4 成本与利润-现货价格下跌，尿素利润继续回落



数据来源: Wind 百川资讯 中原期货

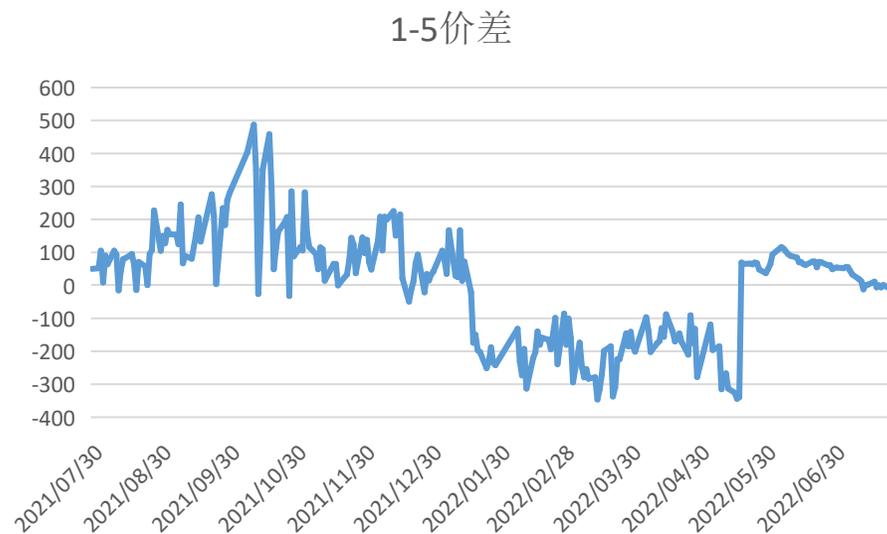
2.3.5 基差分析-现货价格回落，期现基差收窄



数据来源: Wind 隆众资讯 中原期货

2.3.6 价差分析-9-1价差区间整理，后期或继续由bank向contango结构转换。

合约价差：近月盘面持续贴水运行，09需求支撑不足，9-1短期仍处于back结构，但后期或继续back结构向contango转换，可尝试逢高参与反套。



数据来源：Wind 中原期货

2.3.7 总结

核心逻辑

随着现货价格持续下探，尿素检修装置增加，开工率环比仍在下降，平均日产量环比减少较为明显。尿素企业库存环比上周仍有接近2万吨的增加，但库存累库幅度放缓。下游终端刚性需求整体仍显疲软，导致在当前产量在现有需求之下仍显宽裕。尿素表观消费量约为98.64万吨，环比下降19.6万吨，供需两端矛盾暂时仍未出现改善迹象。秋季肥推进缓慢，8月处于农需淡季，下游库存偏低，复合肥有补库需求，询单增加。目前下游终端刚性需求较为疲软，整体内需偏弱、出口趋严的情况下，市场缺乏有效支撑。驱动在于供应量继续收窄以及生产备肥节点带动需求回暖。短期需求仍在于秋季肥生产的原料采购，现货价格的回落导致基差有所收窄，也压缩了交割逻辑存下补贴水空间。

策略建议

单边：短期仍以震荡思路对待，中长期来看，年内尿素需求旺季已过，在后期供应维持高位而需求释放后整体思路以逢高偏空对待。

套利：9-1逢高尝试反套。

风险提示

能源价格大幅波动，供应减量超预期

目录

Content

01

周度观点汇总

02

品种详情分解

2.1 甲醇

2.2 PVC

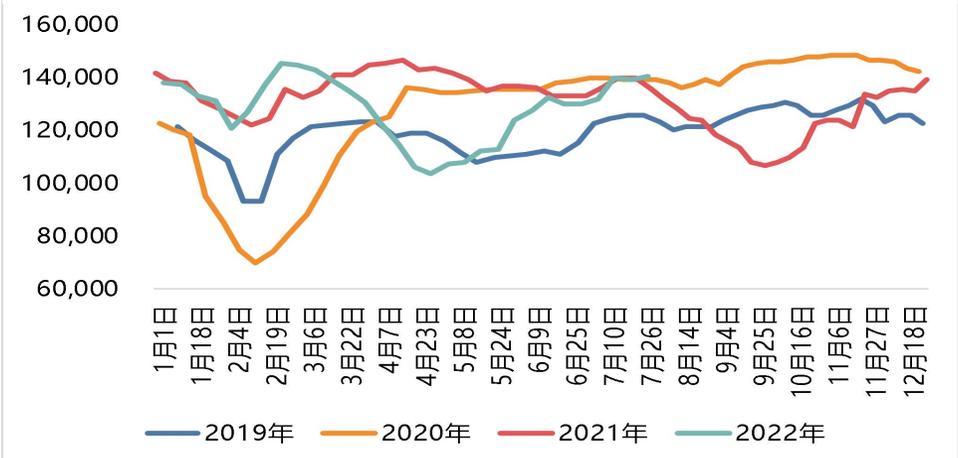
2.3 纯碱

2.4 尿素

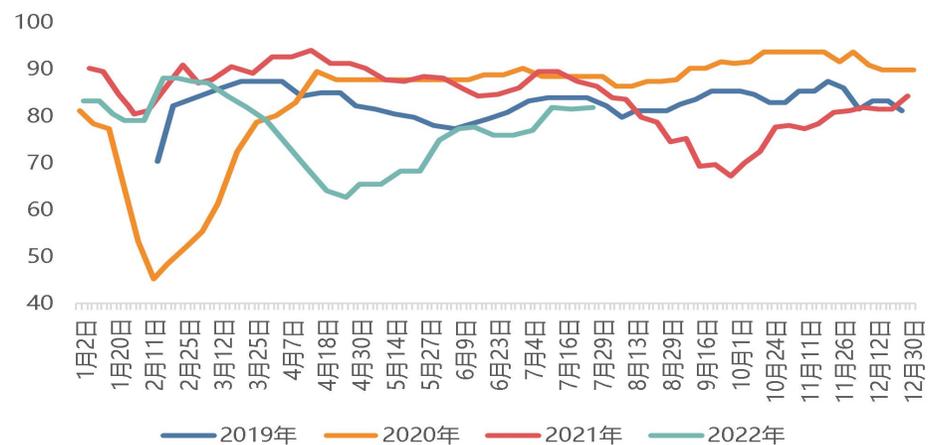
2.5 短纤

2.5.1 供给端：福建两套装置检修导致供应小幅缩减

短纤周度产量 (吨)



短纤周度开工率 (%)



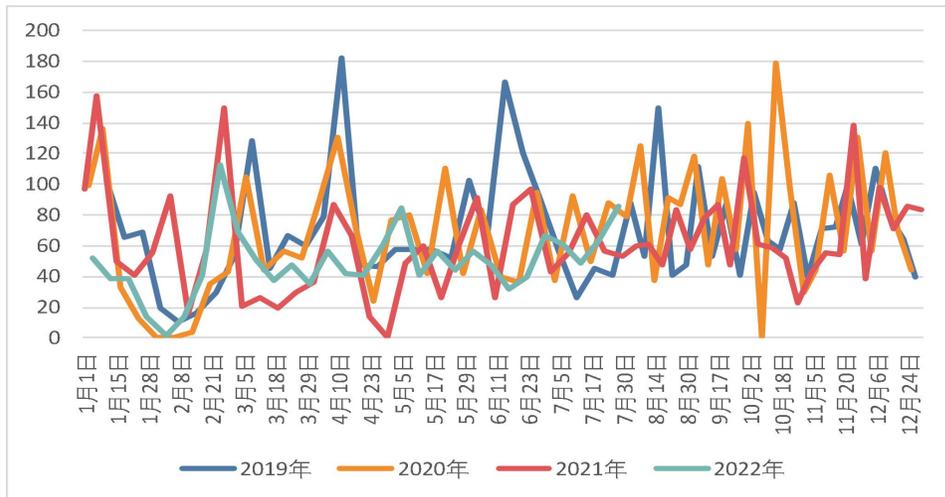
数据来源：隆众资讯、Wind

短纤装置检修情况

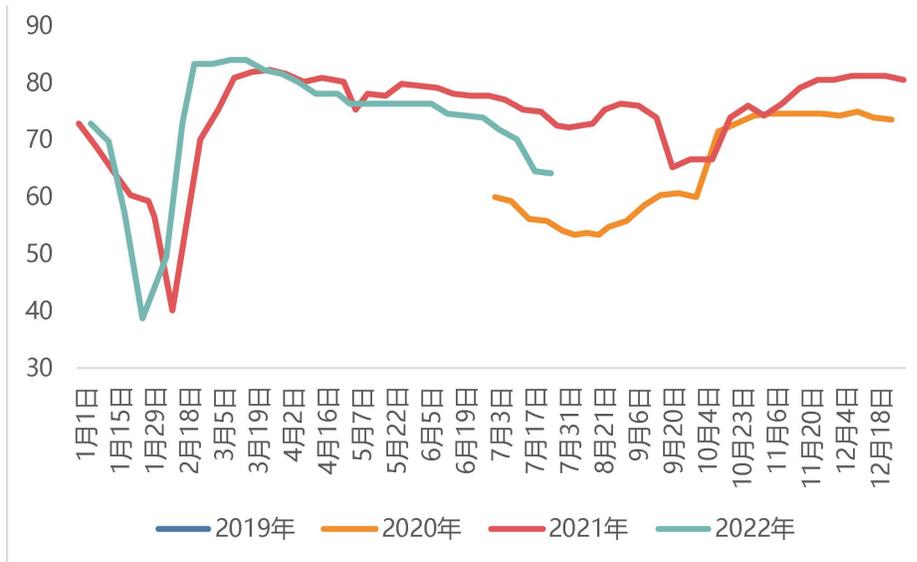
企业名称	产能	检修日期	重启日期	涉及产品
宿迁逸达	20	2022年9月11日	2022年5月18日重启 10, 6月10日重启另外 10	短纤
江阴三房巷	20	2021年9月1日	2022年6月底, 7月3日恢复满负荷	短纤
江阴三房巷	20	2022年3月11日	2022/6/20	短纤
天津石化	10	2022年1月10日	待定	短纤
仪征化纤	10	2022年3月15日	待定	短纤
华西	10	2022年5月3日	2022/5/27	短纤
宁波卓成	3	2022年3月25日	待定	中空
时代纤维	3	2022年3月28日	待定	中空
江阴华宏	58	2022年5月4日	2022/5/25	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
宁波泉达	10	2022年4月3日	推迟至2022年7月中旬重启	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	2022/5/26	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	2022/7/8	短纤
福建金纶	20	2022年6月17日	2022/7/10	短纤
福建山力	20	2022年6月20日	2022/7/7	短纤
江阴华宏	10	2022年7月12日	待定	短纤
新凤鸣中磊	7.5	-	2022年7月底	短纤

2.5.2 短纤需求仍旧低迷，短时期内难以改善

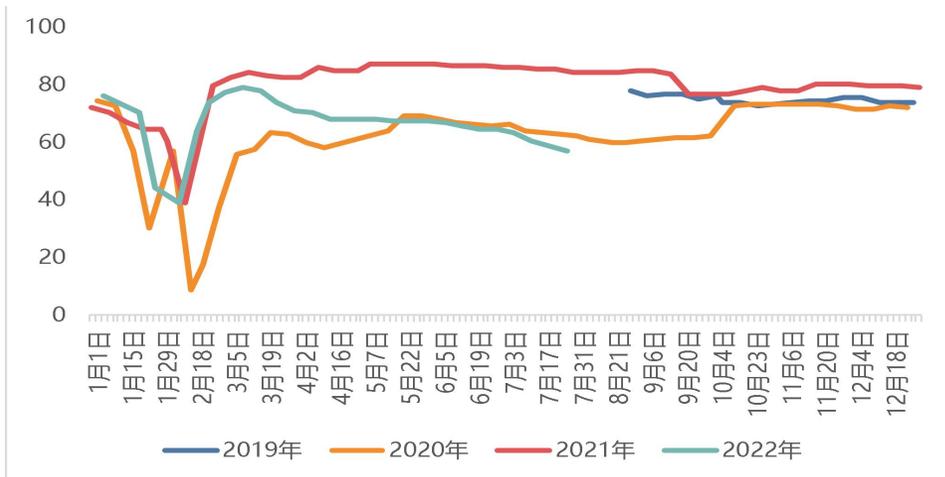
短纤周度产销比 (%)



纯涤纱周度开工率 (%)



涤棉纱周度开工率 (%)



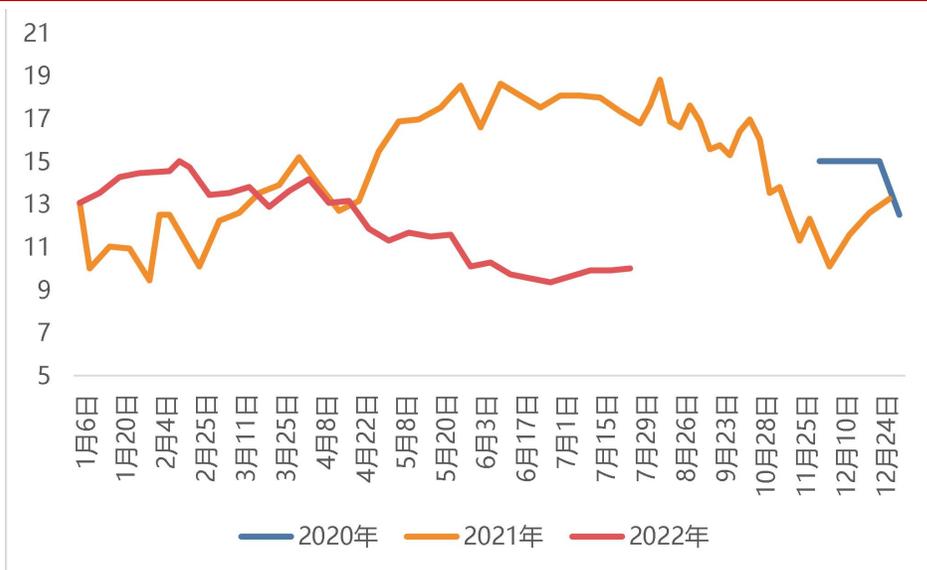
数据来源：隆众资讯

本周涤纶短纤工厂平均产销率在 86.0%，环比上升 23.07%。周内成本端及期货市场表现较好，下游采购气氛稍微提升，周内部分企业产销数据有所好。

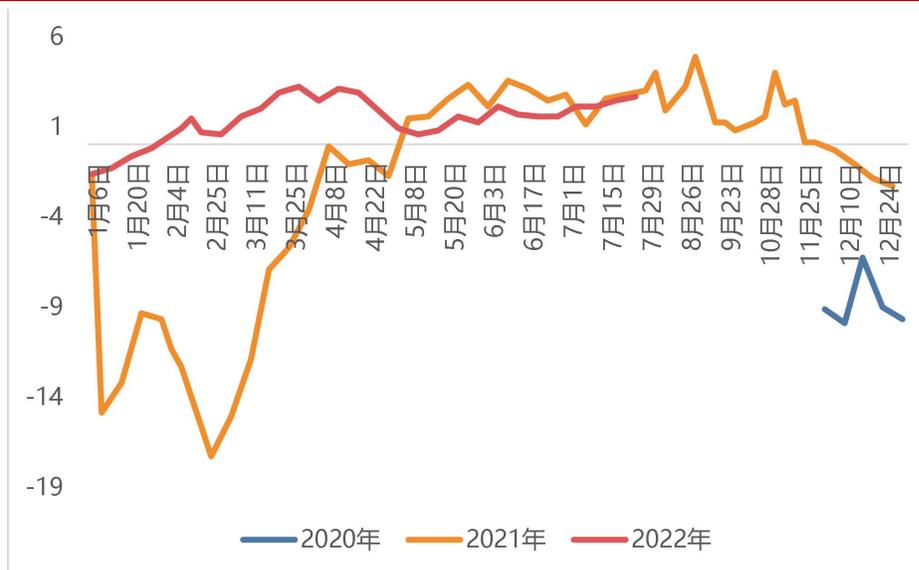
本周纯涤纱及涤棉纱开工率继续保持低位，目前工厂库存较大，亏损严重，且受国内高温天气影响，纱厂维持低负荷运转，下周降负趋势或将延续。

2.5.3 短纤库存处于较低位置，未来预期出现累库趋势

短纤工厂实物库存 (天)



短纤工厂权益库存 (天)

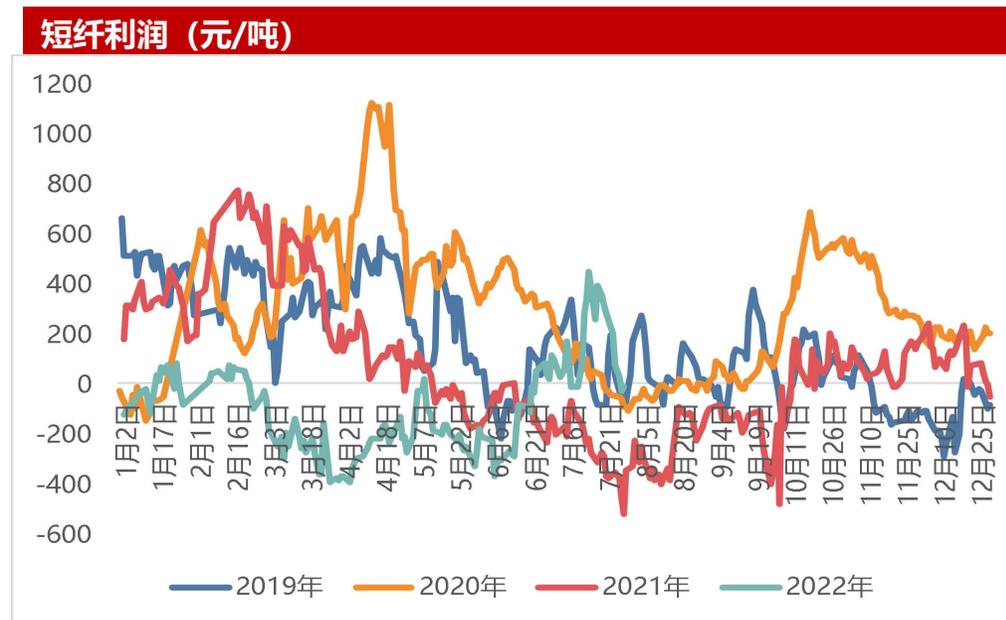
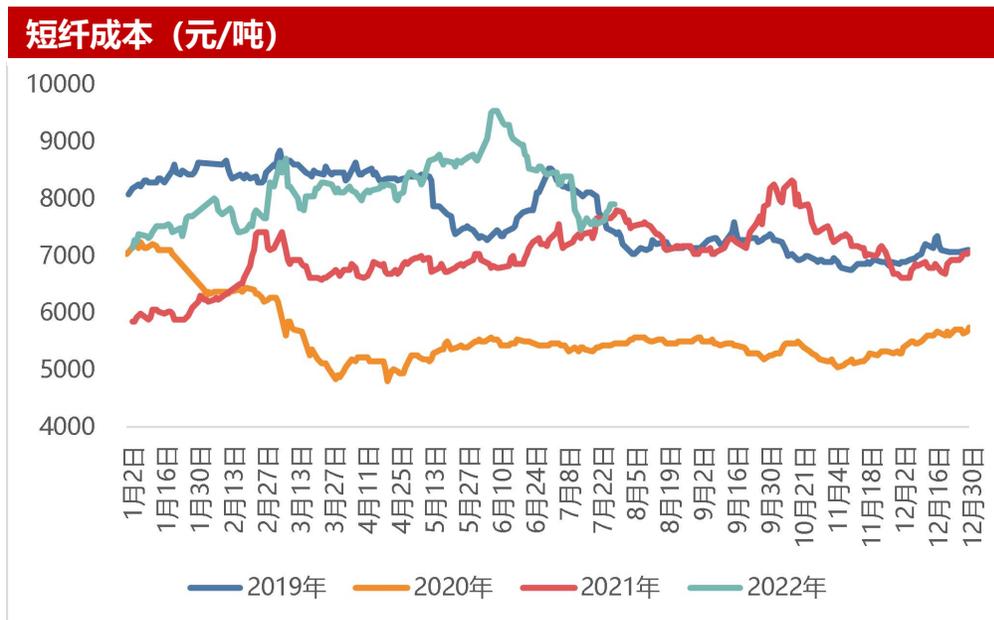


数据来源: Wind

涤纶短纤工厂权益库存 2.61天，较上周上涨 0.21天；实物库存 9.94天，较上周上涨 0.025天。目前处于传统纺织淡季，叠加国内高温天气，需求方端新订单数量较少，工厂采购意愿较低，企业继续累库。

由于目前仍处于服纺淡季，需求没有起色的情况下，下周纱厂负荷或仍将维持低位，短纤库存依旧维持累库态势。

2.5.4 短纤成本端下降明显，利润修复程度有限

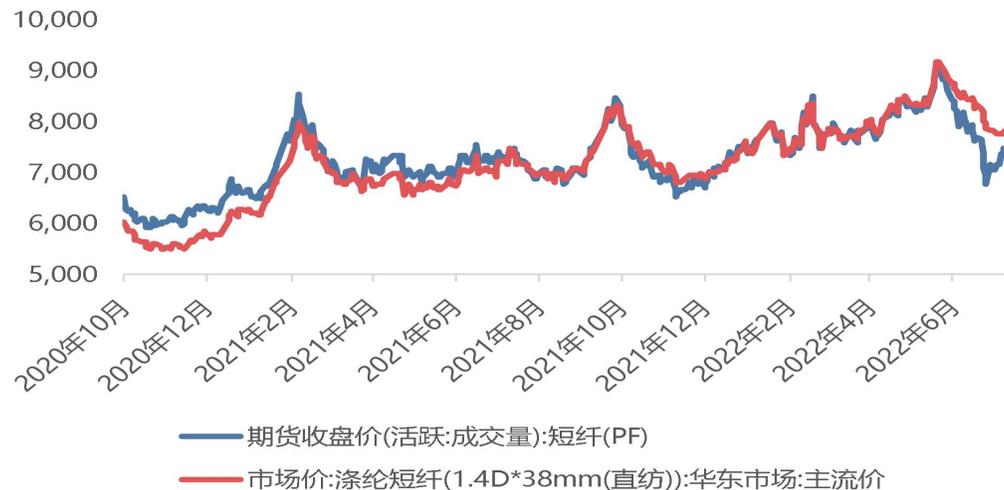


数据来源：隆众资讯

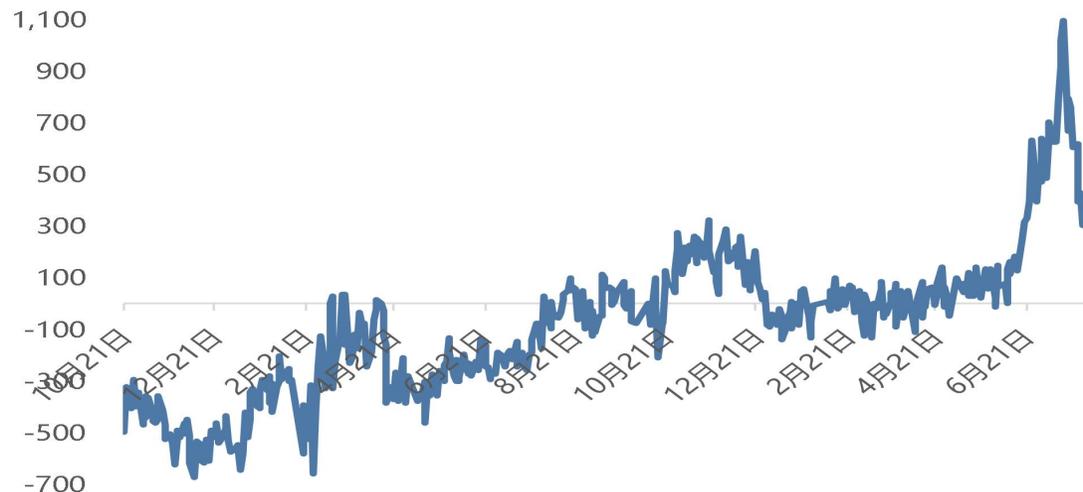
本周，国际油价持续回升，国内外多套装置检修导致PX-PTA 供应收缩，PTA成本支撑较强，对短纤价格形成支撑，同时短纤基本面弱势抑制市场反弹，短纤利润修复至盈亏线附近，预期短线或偏强震荡，继续保持低利润运行。

2.5.5 短纤价格回落，基差继续走强

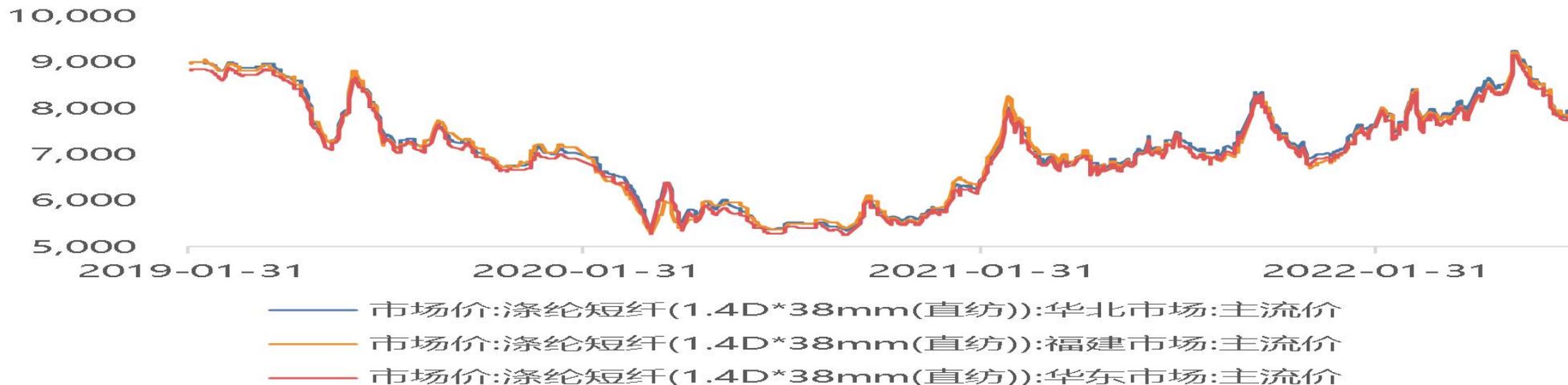
短纤期现价格 (元/吨)



短纤基差 (元/吨)



短纤各市场价格 (元/吨)



数据来源: 隆众资讯、Wind

2.5.6 总结

核心逻辑

成本端，美联储加息75个基点，未超出市场预期，国际油价本周持续回升，PX-PTA供应收缩，PTA成本支撑预计较强；乙二醇库存仍处于高位，加之宏观利空因素较多，向上概率不大。供给端，截至7月14日，中国涤纶短纤产量 14 万吨，环比增加 0.63%，产能利用率平均值为 81.69%，环比上升0.51%。湖州中磊化纤继续新开一条短纤新线，涉及产量 220 吨/日，福建逸坤计划重启 7 万吨/年的短纤装置，下周供应预计小幅增加；此外新凤鸣集团新沂工厂计划 8 月 18 日投产 30 万吨/年的装置，经纬 20 万吨/年装置计划 8 月 15 日停车检修，总体供应仍有增加预期。需求端，目前仍处于服装消费淡季，下游纱线、坯布市场订单萎靡，部分纱厂也减产计划，企业在库存及资金压力下仍维持低负荷运行，需求疲弱形势没有得到改变。预计短纤价格下周仍跟随成本端震荡偏强运行。

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

