

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

【中原化工】
宏观多空交织，化工反弹有限
——周报2022.08.29

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—— 估值支撑强于供需 后市短期或坚挺

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
甲醇	<p>1. 供应：国内产量逐步恢复 进口到港持续减量；</p> <p>2. 需求：烯烃进一步走弱，传统下游不振；</p> <p>3. 库存：港口因进口抵港缩减而大幅去库；</p> <p>4. 成本：煤价因主产区疫情而小幅上涨，后市或随高温天气结束而需求回落，运费震荡；</p> <p>5. 利润：产业链利润继续走弱 煤制甲醇及烯烃亏损加剧；</p> <p>6. 估值：现货估值低位，期货估值中性，整体估值有待修复。</p> <p>7. 整体逻辑： 近日甲醇期货持续上涨，主因能源成本端及市场交易者心态所致。 后市而言，产业基本面方面，供需双弱格局尚未完全改观，其中需求端的弱势主要体现在烯烃的开工率进一步下调以及传统下游复苏不显，而供给端同时受制于国内限电、装置故障临停以及海外到港缩量的影响。预计后续供应的恢复弹性快于需求端，只是当前而言，供需对价格的边际影响弱化，关注浙江兴兴、鲁西化工等重大MTO装置的重启动态。后市短期主要的影响因素或仍是煤、原油和天然气等成本端的强力支撑，以及市场交易者心态的变化（金九银十），后市而言，预计在供需发生根本变化之前，盘面短期较为坚挺，但弱需限制上方空间。</p>	<p>1.单边可轻仓逢低做多，01合约上方关2600元/吨关口；</p> <p>2.套利方面，推荐1-5正套。</p>	<p>原油异常波动；货币政策超预期宽松。</p>

1.2 PVC周度观点——国内外宏观影响分化 产业基本面未有改观

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
PVC	<p>1. 供应：检修+限电+意外停车导致供应持续大幅下滑，减损量处于高位；</p> <p>2. 需求：疲软态势未改；</p> <p>3. 库存：反季节性累库现象延续，后市短期或难以大幅去化；</p> <p>4. 成本：短期 PVC 成本支撑略显不足；</p> <p>5. 利润：亏损再次扩大，市场延续悲观。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>驱动方面，现状为供需双弱，其中，检修以及8月下旬限电引致供应进一步大幅下滑，低供应或持续至9月初，而需求方面，国内下游旺季特征未现，低价刺激的补库及旺季备货的力度预计有限，海外需求亦持续疲软。高库存的压力，始终是抑制期现货上行的主要压力。</p> <p>估值方面，PVC动态估值或有上移。</p> <p>宏观方面，国外的鲍威尔再次的鹰派讲话或对大宗商品整体形成新的利空，值得关注。而国内地产方面，货币政策的进一步宽松，值得期待，或成为为数不多的PVC下方支撑因素。</p>	<p>预计后市短期仍维持震荡略偏弱格局，单边考虑01反弹做空策略，中长期或有起势，暂时观望为宜。套利方面，空间不大。</p>	<p>原油异动</p>

1.3 纯碱周度观点——纯碱供应恢复预期转增，下游刚需为主，库存连续去库

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
纯碱	<p>1. 供应：纯碱产量虽有下降，限电及检修装置恢复预期增强；</p> <p>2. 需求：浮法产线冷修带动日熔减少，光伏日熔仍有增量；</p> <p>3. 库存：纯碱库存延续双去库，企业库存去库幅度提升；</p> <p>4. 表需：需求继续小幅改善，轻碱增重碱降；</p> <p>5. 成本利润：成本变动有限，利润相对平稳。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>周五晚间美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上表示美联储将继续采取措施“强力”抗击通胀，偏“鹰”言论加剧了市场对9月加息75bp的预期。供应端在局部限电以及装置检修影响下，开工以及产量环比仍有下降，但随着高温限电缓解以及前期装置陆续复产，纯碱装置负荷或有一定提升。上周纯碱库存继续双去库，企业库存在订单支撑下去库幅度增加，社会库存维持小幅下降。需求端仍以刚需为主，临近月底下游终端有补货行为，个别碱厂货源偏紧，局部市场现货价格出现调涨。但近期浮法玻璃产销出现回落，浮法下游深加工订单整体增幅较为有限，期仍需观望政策落地后地产资金传导对浮法需求的实际增加，当前对纯碱价格预期支撑稍显不足。本月底下月初仍有光伏计划点火，对纯碱需求支撑较好。</p>	<p>单边：01震荡思路对待，继续维持区间操作，控制好持仓风险，关注纯碱新价成交情况。</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——限电缓解下供应有增量预期，短期关注下游需求跟进

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
尿素	<p>1. 供应：西南限电影响下复产偏缓，高温缓解下停车装置或陆续恢复；</p> <p>2. 需求：复合肥开工略有提升，关注下游需求回暖持续性；</p> <p>3. 库存：企业出货量增加带动库存去化；</p> <p>4. 成本与利润：煤炭价格上调，尿素利润收窄；</p> <p>5. 基差与价差：盘面价格反弹带动基差再度修复。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>近期供应端在西南限电影响下复产幅度偏缓，但华北个别装置恢复，环比日产缓慢提升。短期在西南高温限电缓解下西南部分停车装置或将陆续恢复，供应端仍存一定增量预期。9月供应减量或以新疆、江苏局部装置检修为主，整体看供应仍相对较为充裕。临近秋季肥生产备货节点，带动需求面出现稳中回升，肥企入场采购以及贸易商抄底心态下，山东、河北、河南等销区需求与价格同涨。当前是华北、华中复合肥秋季肥需求以及东北冬储启动带动需求稳中有升，但肥企在产成品压力下开工回升偏缓，下游新单成交情况或再度增加对高价尿素接货的谨慎态度。国际尿素供应在成本抬升下继续走弱，新一轮印标消息提振国际尿素价格，出口限制下内外价差有进一步走扩可能。新一轮商诸从9月开始持续到次年5月，在淡季期间商储或对价格有一定支撑，短期关注点仍是秋季肥需求跟进情况以及尿素供应端变动。需求持续释放下价格仍有一定上涨空间，但在下游恐高心态下若利好不足则有转向预期。</p>	<p>维持短多中空思路，操作上避免过度追高，暂时关注上方2400附近压力，套利关注1-5正套。</p>	<p>能源价格大幅波动，疫情反复。</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：高温限电临近结束、前期检修装置逐步重启，新产能陆续释放，预计8月底9月初汇维仕、逸达、兴邦、经纬将逐渐重启，此外新风鸣新装置即将投产，后续供应增加预期显著；</p> <p>2. 需求：下游需求依旧疲软，但限电接近尾声，下周纱厂负荷继续提升，但提升力度小于短纤负荷提升力度，后续支撑不足；</p> <p>3. 库存：受限电影响，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：PTA价格表现强势，但本周末以及下周仍有多套PTA装置重启，并且聚酯产能恢复缓慢，涨势难以延续；乙二醇库存高位，市场尚无利好消息，预计保持在底部震荡；</p> <p>5. 利润：短纤利润持续走低，下周利润或仍在较低水平。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>短纤：成本端，本周，国际油价上涨，提振市场氛围；PTA主力供应商可能仍有降负计划，PTA价格表现强势，但本周末以及下周仍有多套PTA装置重启，并且聚酯产能恢复速度缓慢，涨势亦难延续；乙二醇虽然持续处于低位，但乙二醇库存仍处于高位，市场亦无明显利好驱动，预计乙二醇仍处于底部震荡。供给端：高温限电临近结束、前期检修装置逐步重启，新产能陆续释放，预计8月底9月初汇维仕、逸达、兴邦、经纬将逐渐重启，此外新风鸣新装置即将投产，后续供应增加预期显著。需求端：下游需求依旧疲软，但限电接近尾声，下周纱厂负荷继续提升，但提升力度小于短纤负荷提升力度，后续支撑不足。9月短纤累库压力预计增加。但成本近强远弱之下涤纶短纤也大概维持近强远弱走势。关注上游油价及下游限电政策变化。</p>	<p>建议观望为主，激进者可逢低做多。</p>	<p>下游限电政策变动及原油价格异常波动。</p>

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

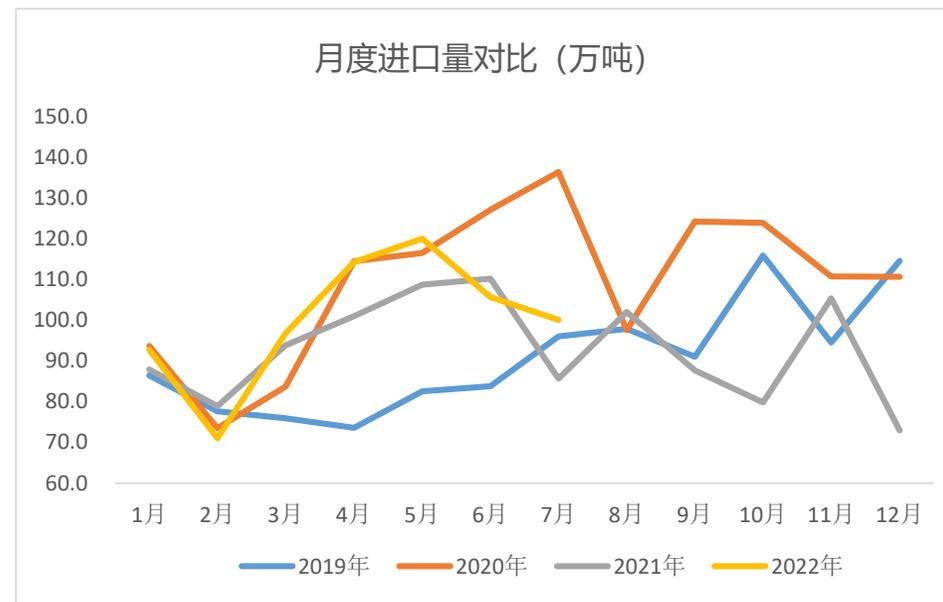
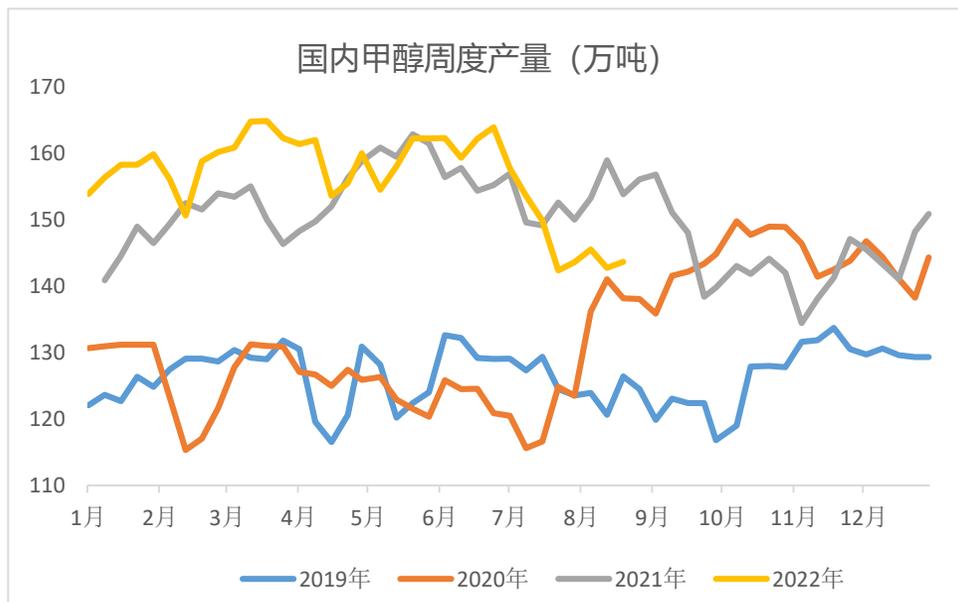
2.3 纯碱

2.4 尿素

2.5 短纤

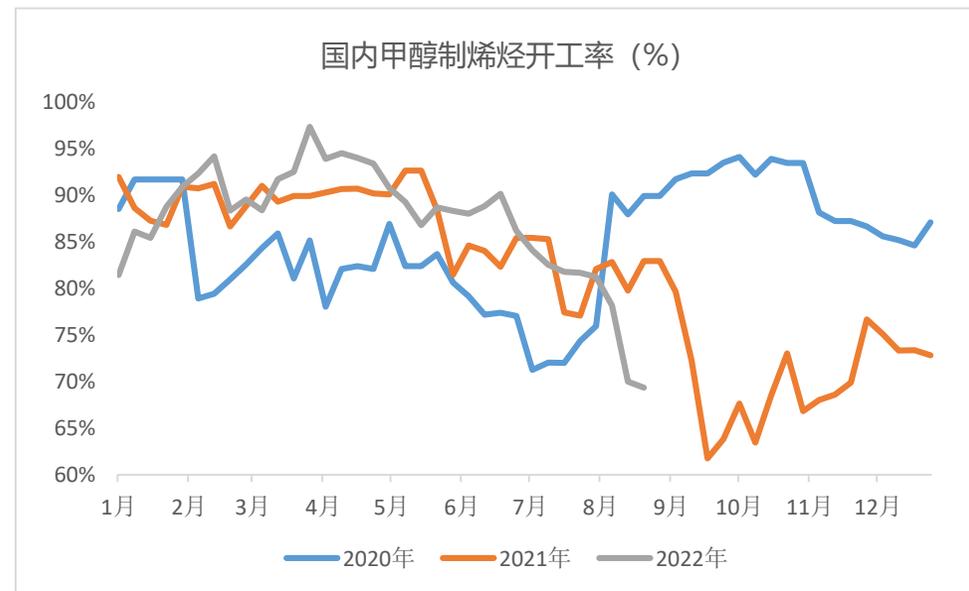
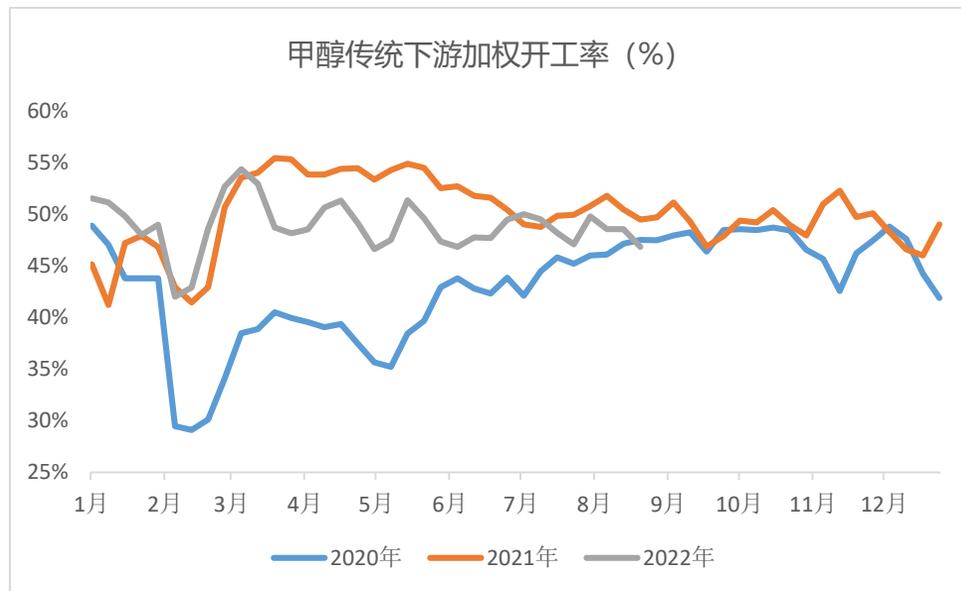
2.1.1 供给-国内产量逐步恢复 进口到港持续减量

国内方面，产量小幅提升，内地供应尚未明显恢复。下周或逐步增加。进口方面，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，后续到港问题短期难以解决。



2.1.2 需求-烯烃走弱，传统下游不振

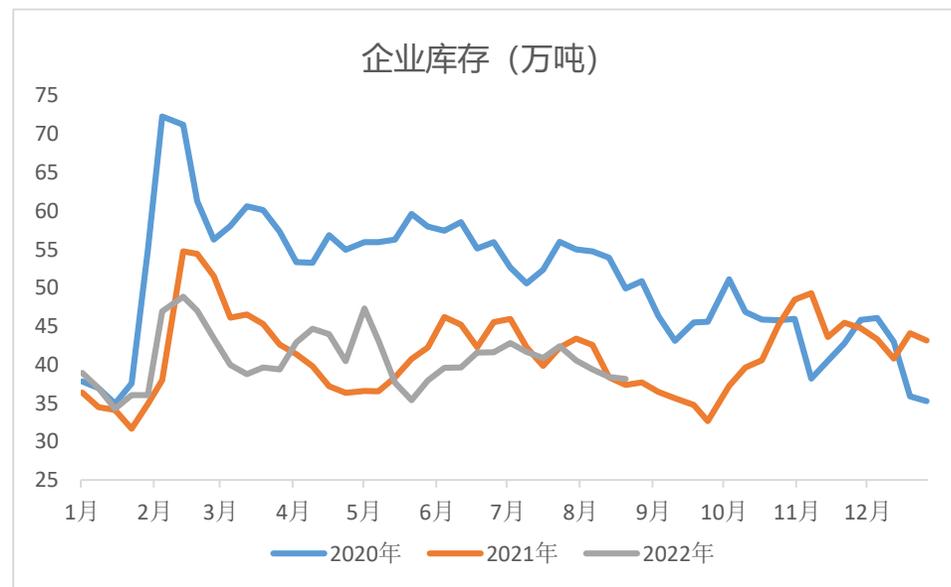
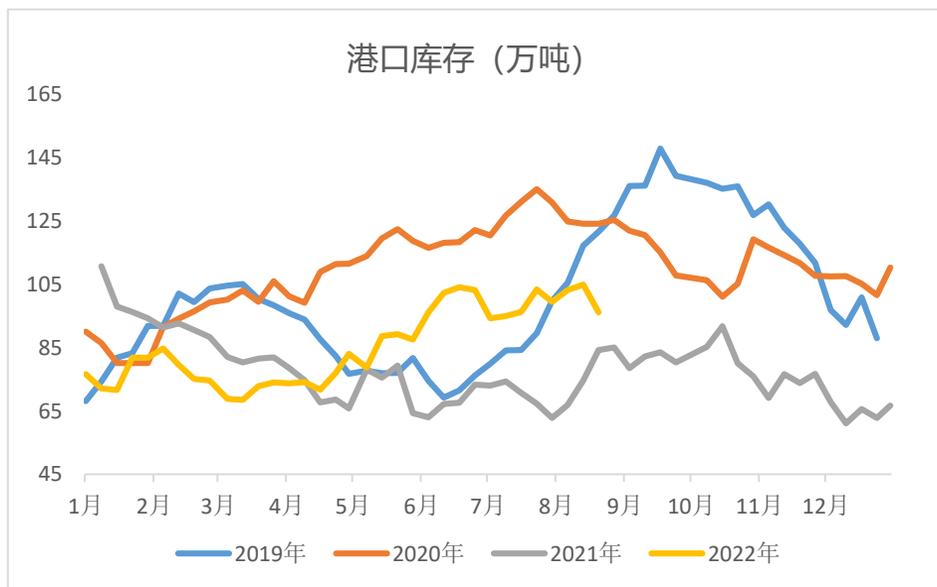
烯烃进一步走弱，开工率低至69.36%，传统下游仍未见提振迹象，总体需求持续不振。后续，MTO负荷需关注浙江兴兴、鲁西化工装置恢复情况



2.1.3 库存-港口因进口抵港缩减而大幅去库

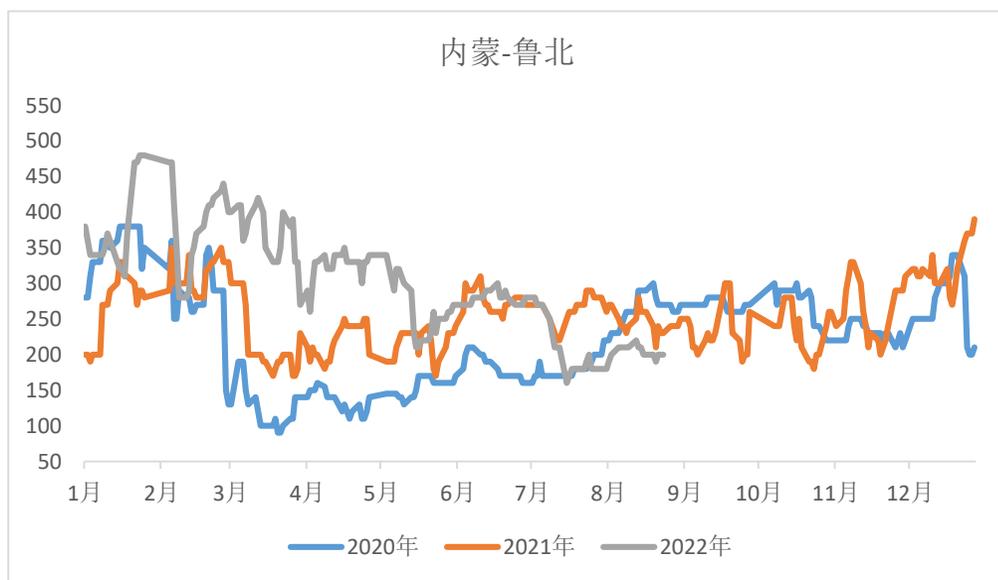
港口库存整体宽幅去库，主营进口船货周期内抵港缩减明显；

内地库存下降主要是供给方面的影响，西北部分主力企业因限电及停车检修导致整体供应量减少。



数据来源：隆众资讯 中原期货

2.1.4 成本-煤价因主产区疫情而小幅上涨 后市或随高温天气结束而需求回落 运费震荡



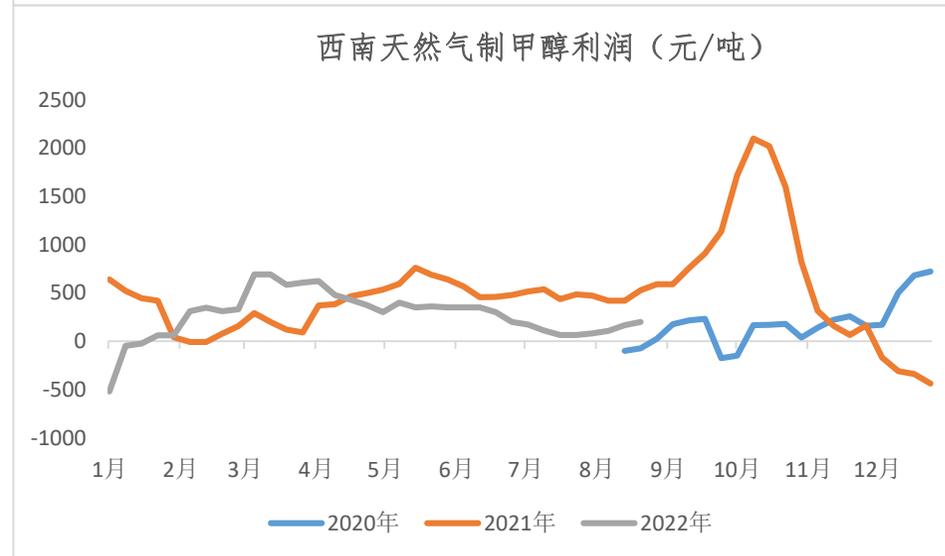
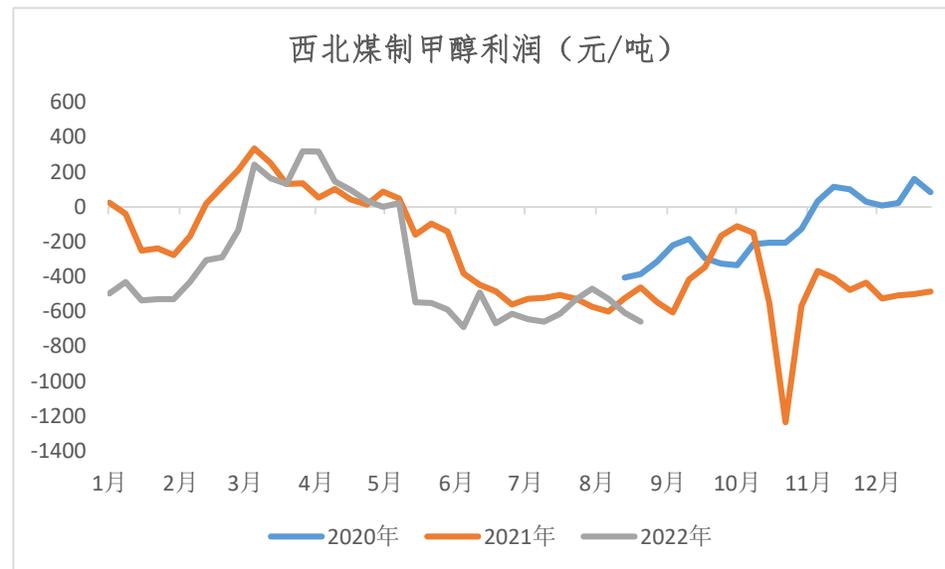
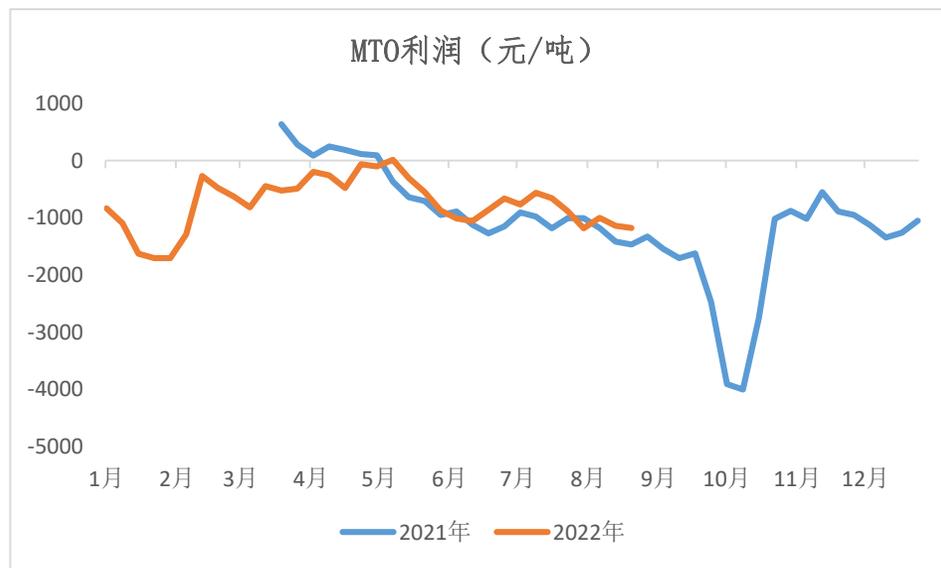
数据来源：隆众资讯 中原期货

2.1.5 利润-产业链利润继续走弱 煤制甲醇及烯烃亏损加剧

本周甲醇产业链利润继续走弱，主因原料甲醇价格坚挺。

原料煤炭价格略有下滑，但甲醇企业库存低位，出厂售价坚挺，煤制企业亏损幅度继续减小，但气头企业利润有所增加。

下游方面，沿海甲醇坚挺，烯烃单体亏损继续扩大。甲醛虽价格略反弹，但继续亏损中；二甲醚由盈转亏；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价格回调，企业转亏；甲烷氯化物利润略有走高

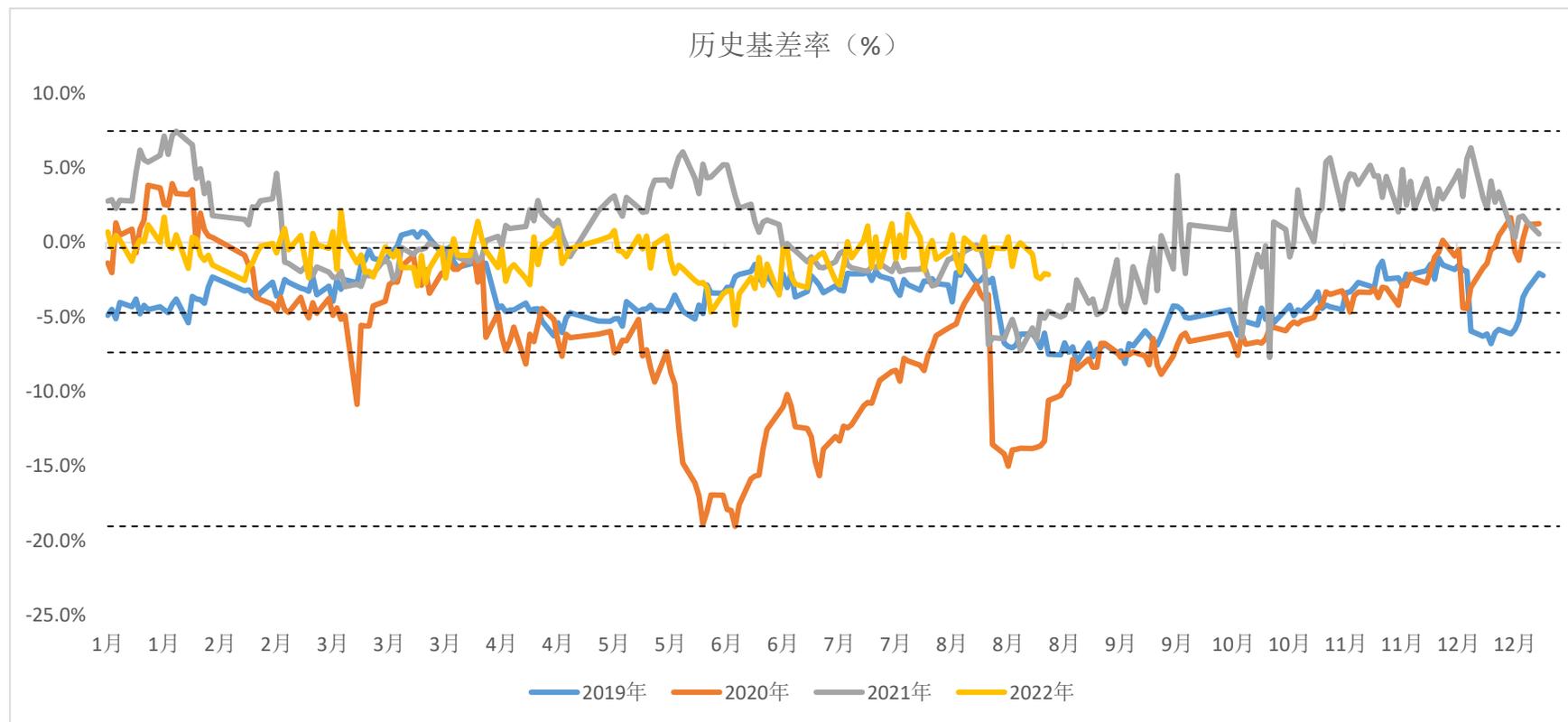


数据来源：隆众资讯 中原期货

2.1.6 估值分析-现货估值低位，期货估值中性，整体估值有待修复

现货利润率绝对值仍处于较低位，基差率代表的期货盘面估值偏中性，整体后续估值修复压力仍存。

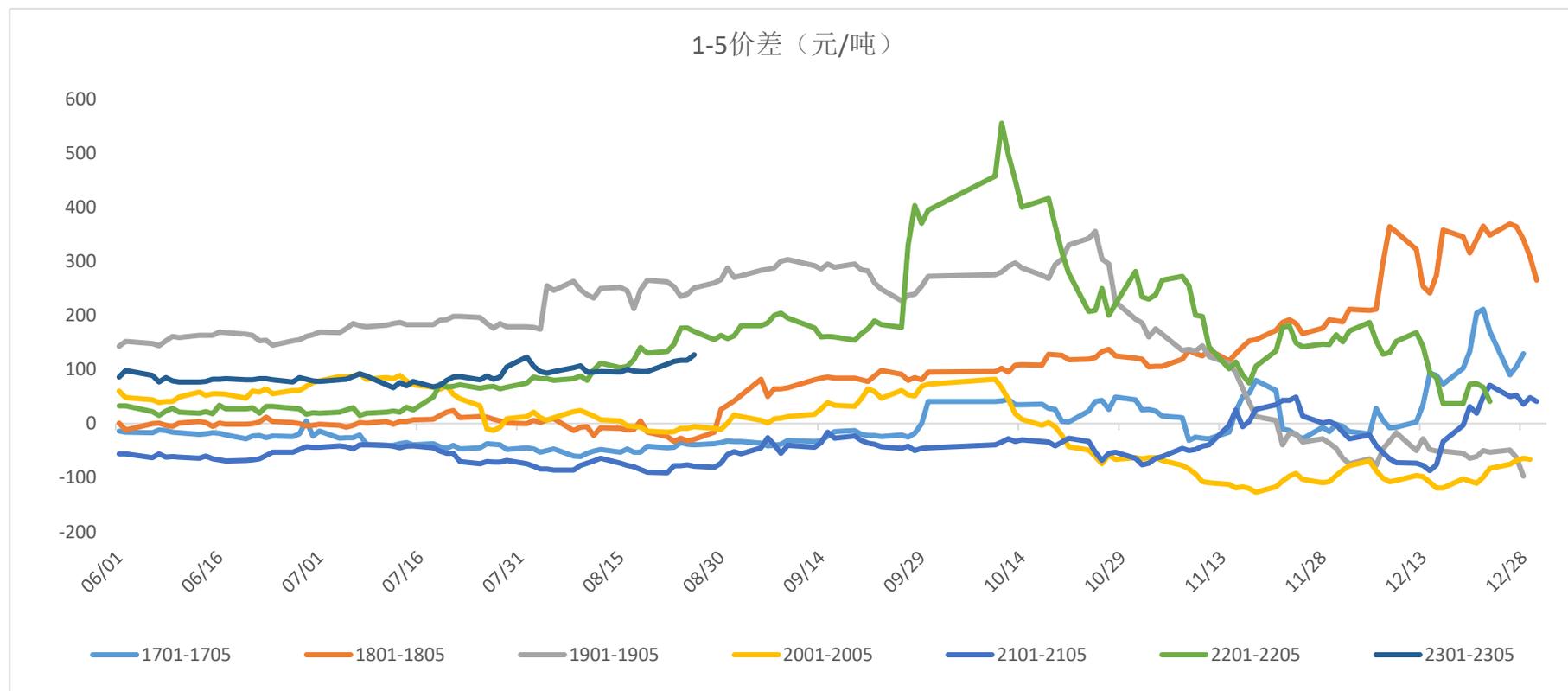
图 期货估值



数据来源：隆众资讯 Wind 中原期货

2.1.7 价差分析-1-5出现正套迹象

01合约对应的是每年8月份到次年1月份，处于秋冬之时，各类装置都开始降负，下游需求却不减反增，现货相对趋紧，外盘进口量也开始收缩，自然导致市场库存不断走低，于是市场开始炒作去库存逻辑，现货转为升水，1-5正套表现卓异。通常12月份都要走一波行情，正是抓住了开工已减需求未落的有利时机，瞄准低库存的结构发起的进攻。



数据来源：Wind 中原期货

2.1.8 总结

核心逻辑

近日甲醇期货持续上涨，主因能源成本端及市场交易者心态所致。

后市而言，产业基本面方面，供需双弱格局尚未完全改观，其中需求端的弱势主要体现在烯烃的开工率进一步下调以及传统下游复苏不显，而供给端同时受制于国内限电、装置故障临停以及海外到港缩量的影响。预计后续供应的恢复弹性快于需求端，只是当前而言，供需对价格的边际影响弱化，关注浙江兴兴、鲁西化工等重大MTO装置的重启动态。后市短期主要的影响因素或仍是煤、原油和天然气等成本端的强力支撑，以及市场交易者心态的变化（金九银十），后市而言，预计在供需发生根本变化之前，盘面短期较为坚挺，但弱需限制上方空间。

策略建议

- 1.单边可轻仓逢低做多，01合约上方关注2600元/吨关口；
- 2.套利方面，推荐1-5正套。

风险提示

原油异常波动。原油大幅波动。货币政策超预期宽松。

目录

Content

01

周度观点汇总

02

品种详情分解

2.1 甲醇

2.2 PVC

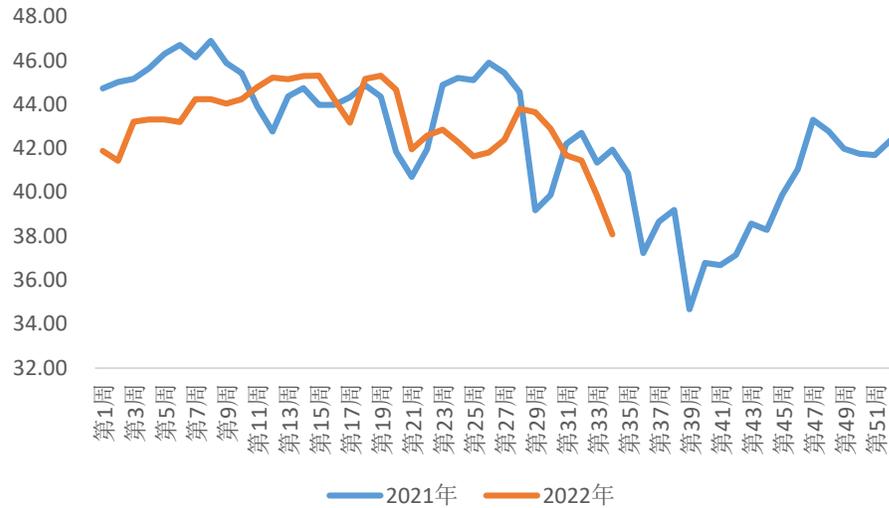
2.3 纯碱

2.4 尿素

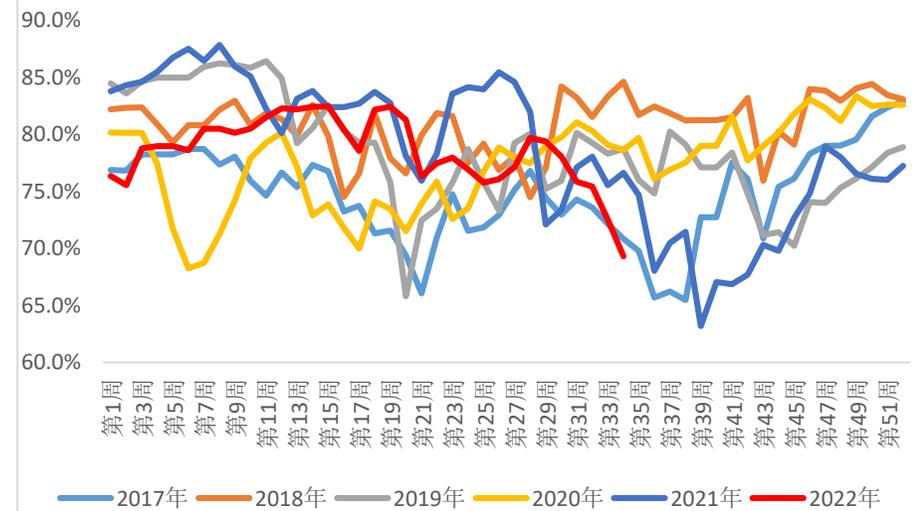
2.5 短纤

2.2.1 供给-检修+限电+意外停车导致供应持续大幅下滑，减损量处于高位

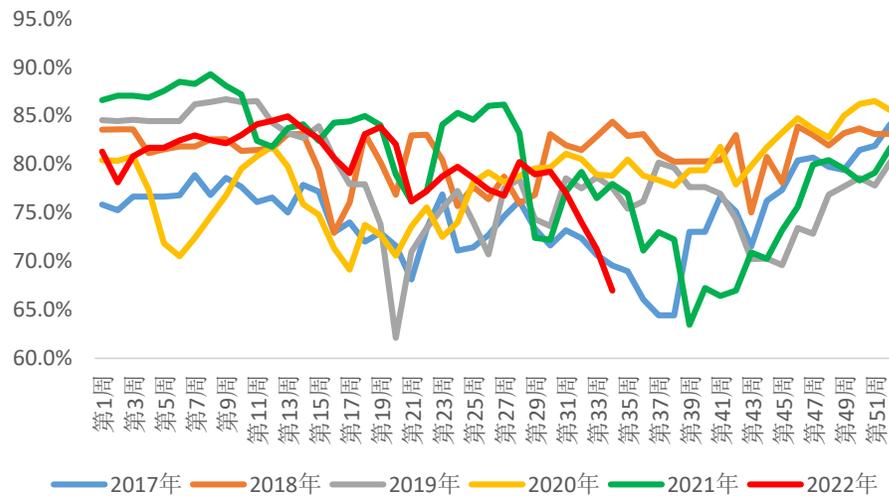
中国PVC粉周度总产量（万吨）



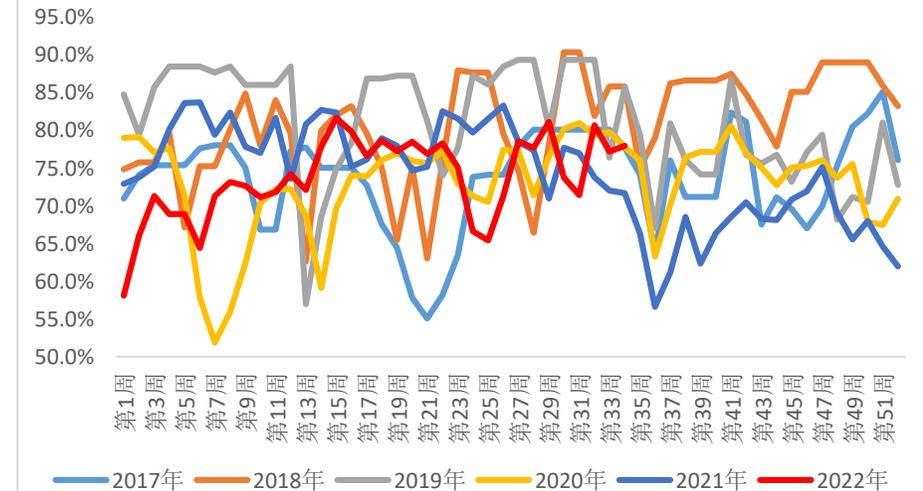
中国PVC粉周度生产开工率（%）



中国电石法PVC生产开工率（周度，%）



中国乙烯法PVC生产开工率（%）

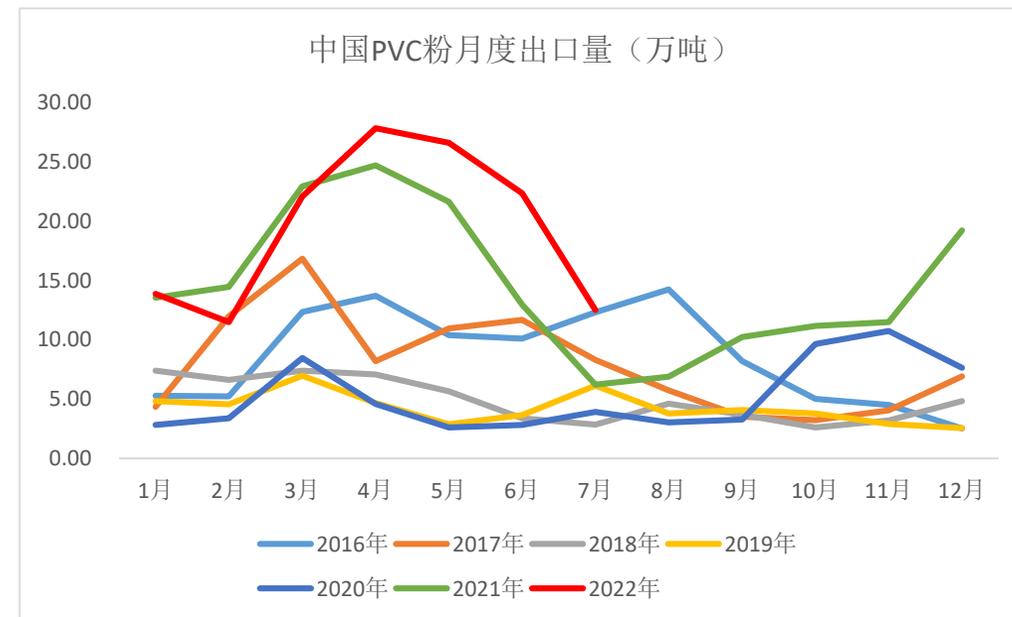
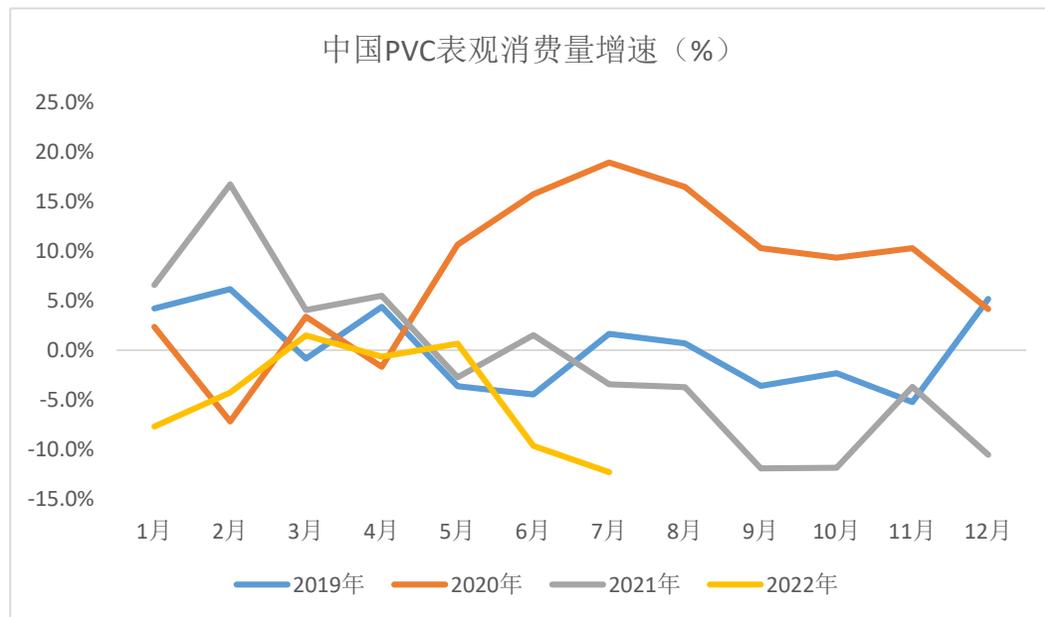


数据来源：卓创资讯 中原期货

2.2.2 需求-疲软态势未改

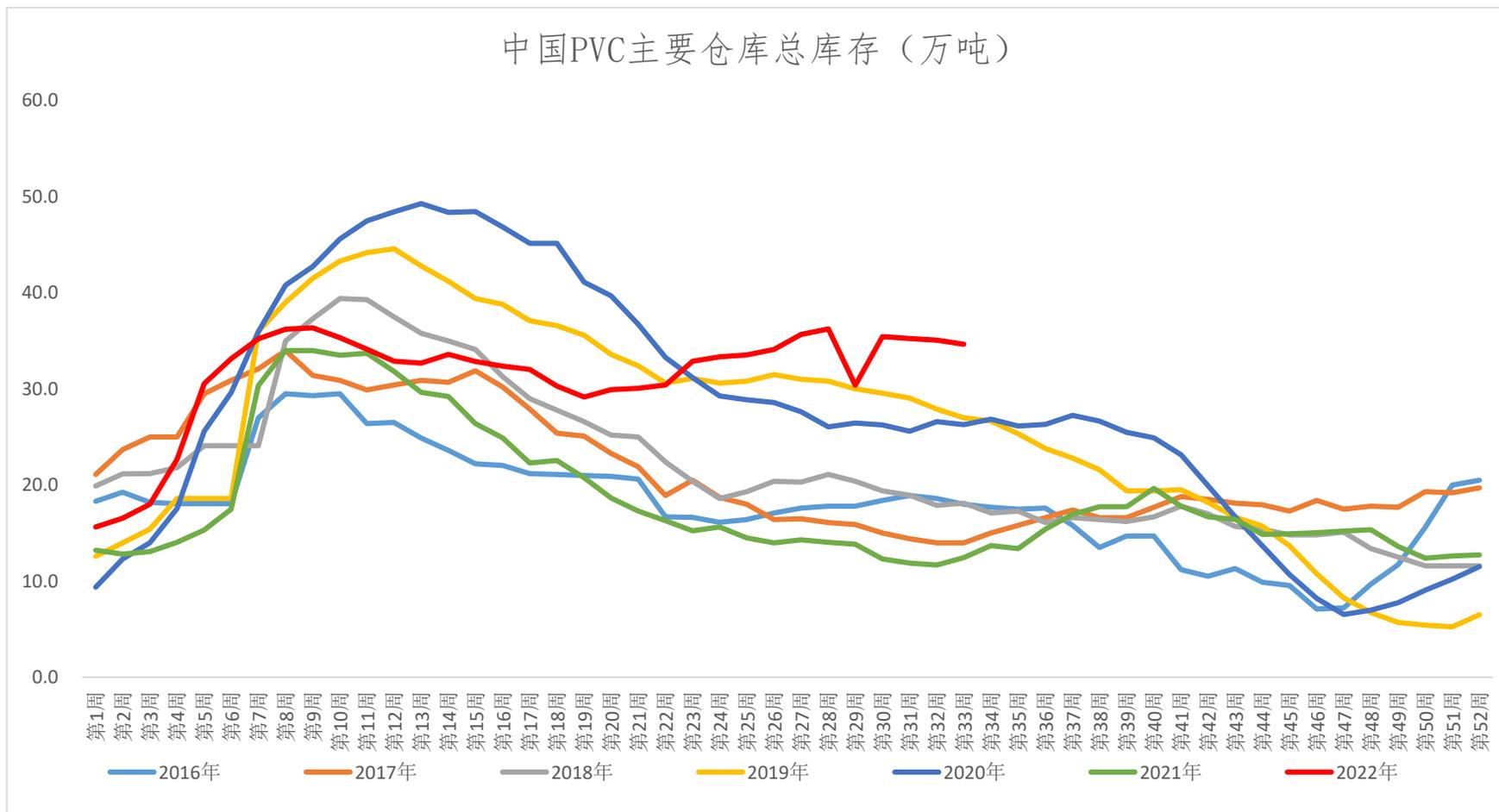
内需方面，当前仍处在季节性淡季，PVC 下游制品企业刚需放量仍然有限；

出口方面，国内 PVC 粉出口报价变化不大，外盘市场需求一般，外商购买意向低，电石法货源几无实际成交。



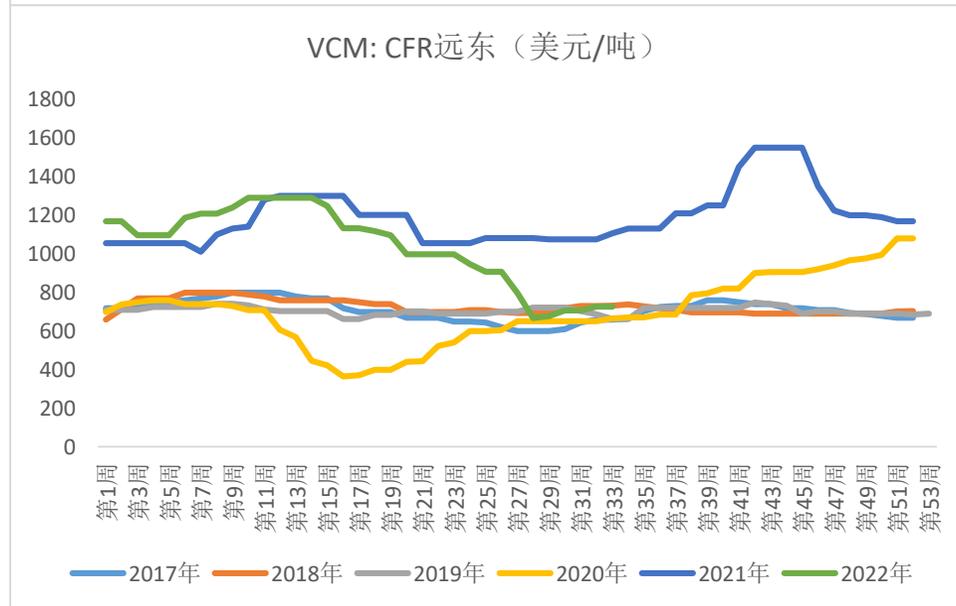
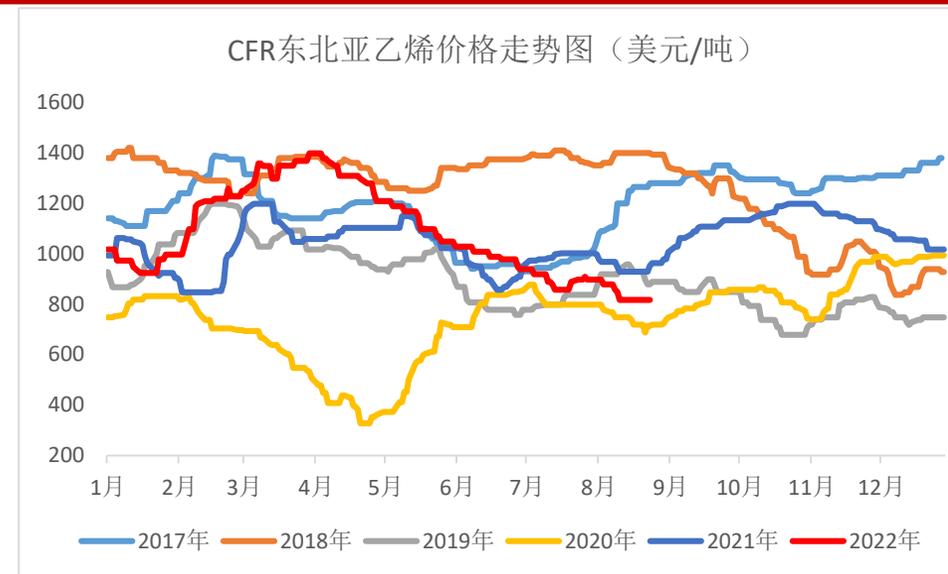
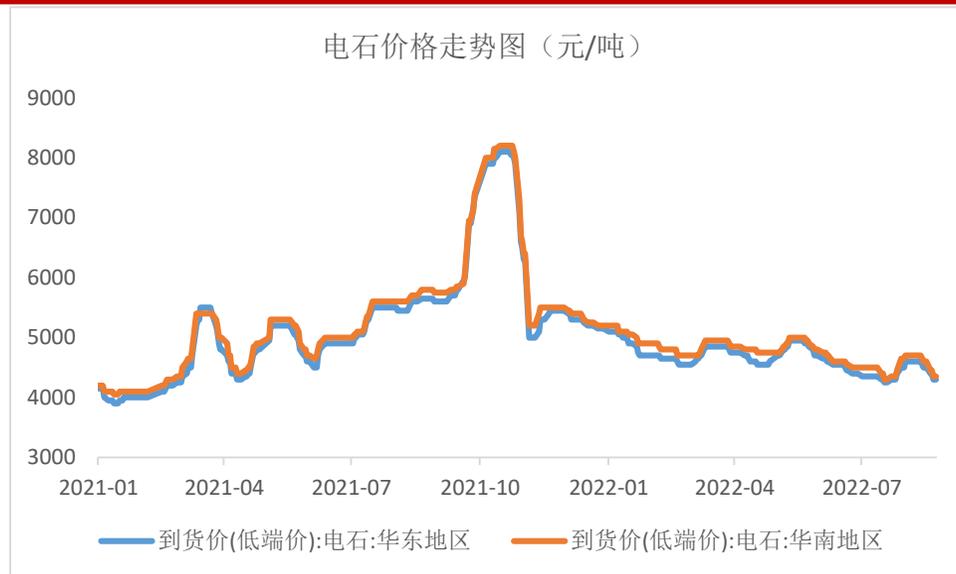
数据来源：卓创资讯 中原期货

2.2.3 库存-反季节性累库现象延续，后市短期或难以大幅去化

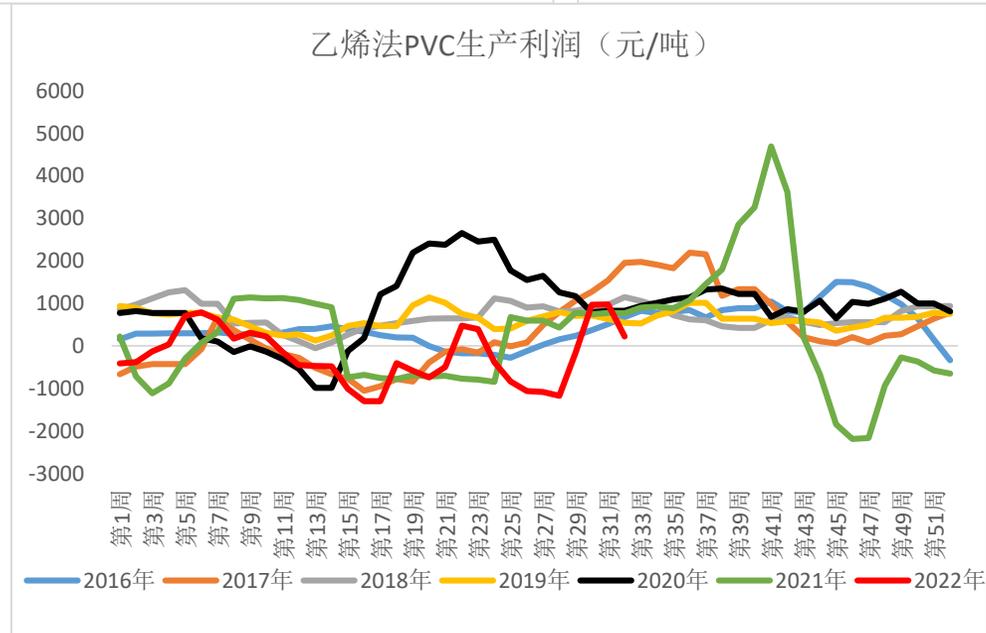
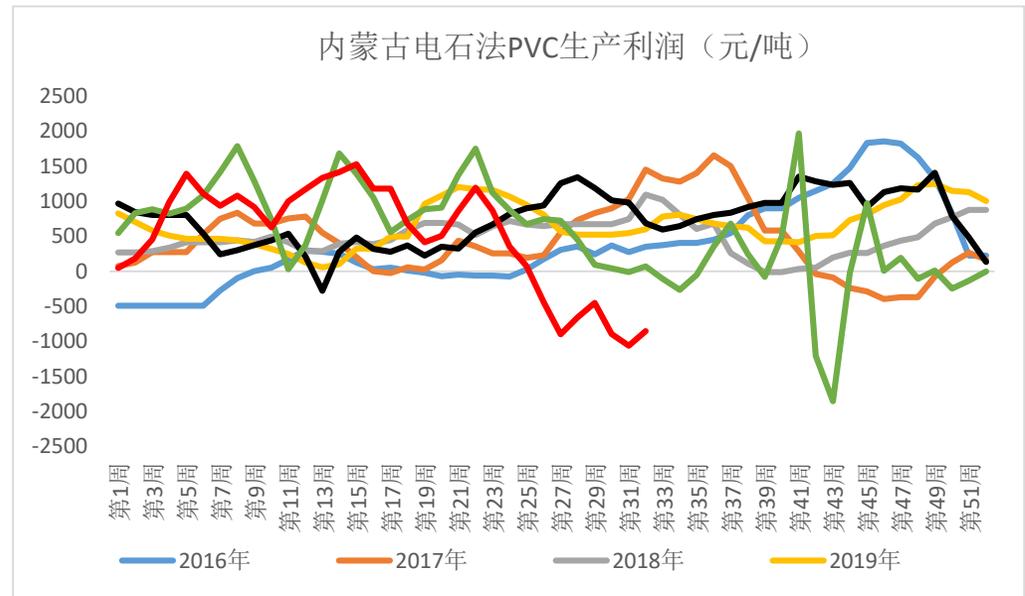
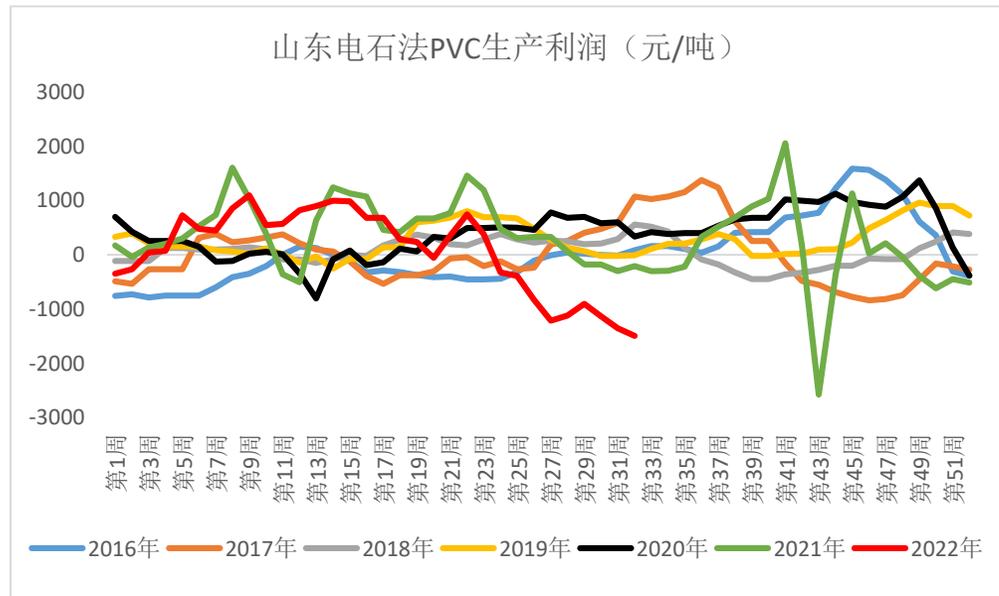


数据来源：卓创资讯 中原期货

2.2.4 成本-短期 PVC 成本支撑略显不足



2.2.5 利润-亏损再次扩大，市场延续悲观

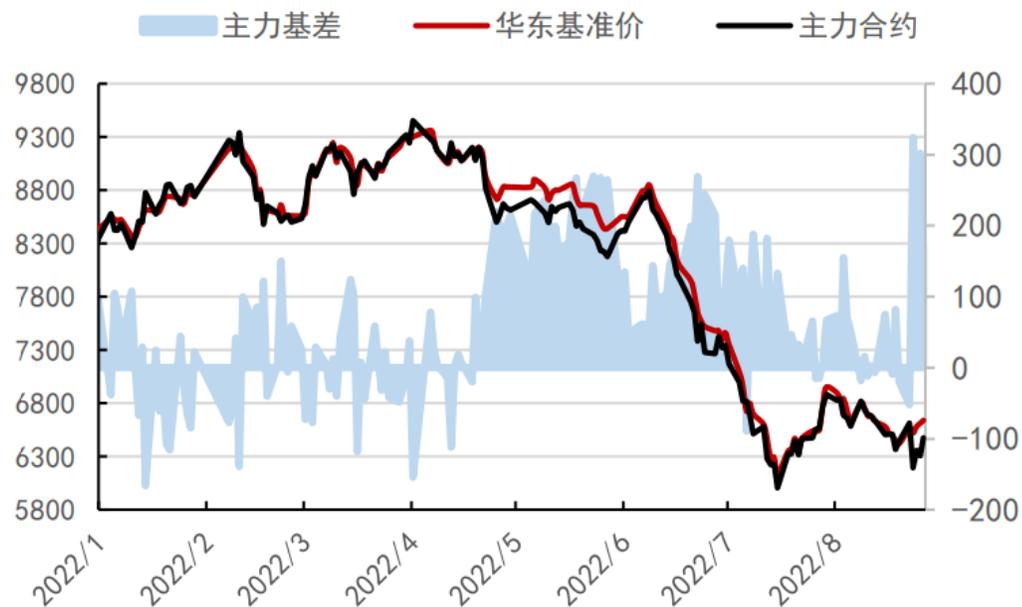


数据来源：卓创资讯 中原期货

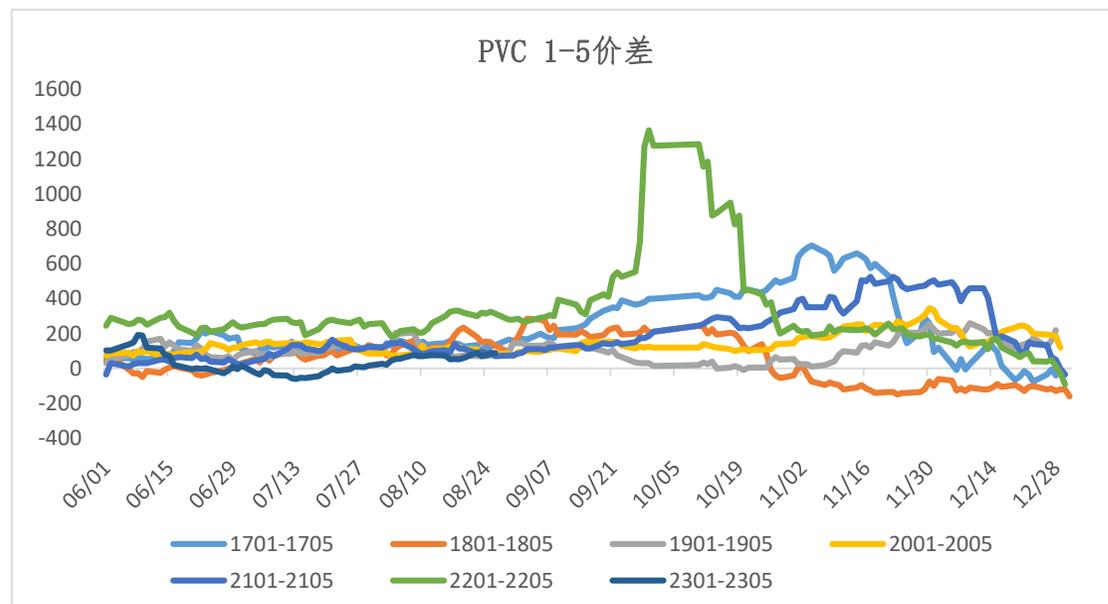
2.2.6 估值-动态修复或上移

动态估值或上移，一是陕西疫情存不确定性，煤炭与兰炭产销取决于封控时间，短时间封控影响不大；二是电石供减需增，利润扩张。三是烧碱需求不佳，供应或增长，价格压力增大。

PVC主力基差走势图（元/吨）



PVC 1-5价差



数据来源：卓创资讯 Wind

2.2.8 总结

核心逻辑

驱动方面，现状为供需双弱，其中，检修以及8月下旬限电引致供应进一步大幅下滑，低供应或持续至9月初，而需求方面，国内下游旺季特征未现，低价刺激的补库及旺季备货的力度预计有限，海外需求亦持续疲软。高库存的压力，始终是抑制期现货上行的主要压力。

估值方面，PVC动态估值或有上移。

宏观方面，鲍威尔再次的鹰派讲话或对大宗商品整体形成新的利空，值得关注。而国内地产方面，货币政策的进一步宽松，值得期待，或成为为数不多的PVC下方支撑因素。

策略建议

预计后市短期仍维持震荡略偏弱格局，单边考虑01反弹做空策略，中长期或有起势，暂时观望为宜。套利方面，空间不大。

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

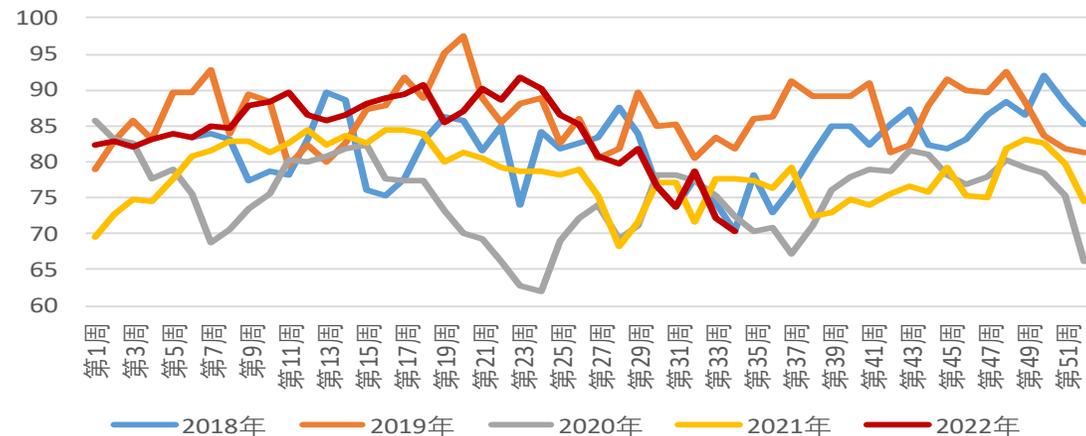
2.4 尿素

2.5 短纤

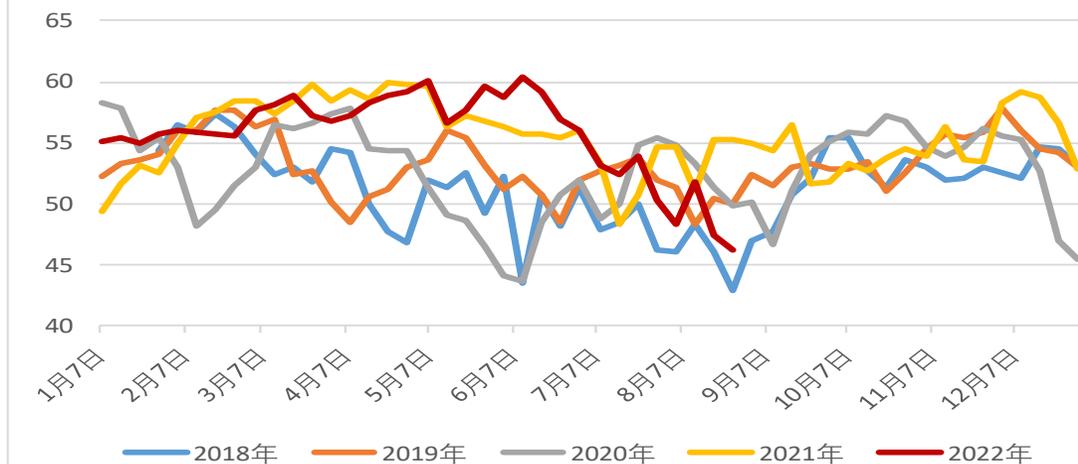
2.3.1 供给-纯碱产量虽有下降，限电及检修装置恢复预期增强

纯碱开工率70.23% (-1.82%)，氨碱法开工76.8% (+2.92%)，联碱法开工62.84% (-6.34%)；纯碱周产量46.18万吨 (-1.2万吨)。

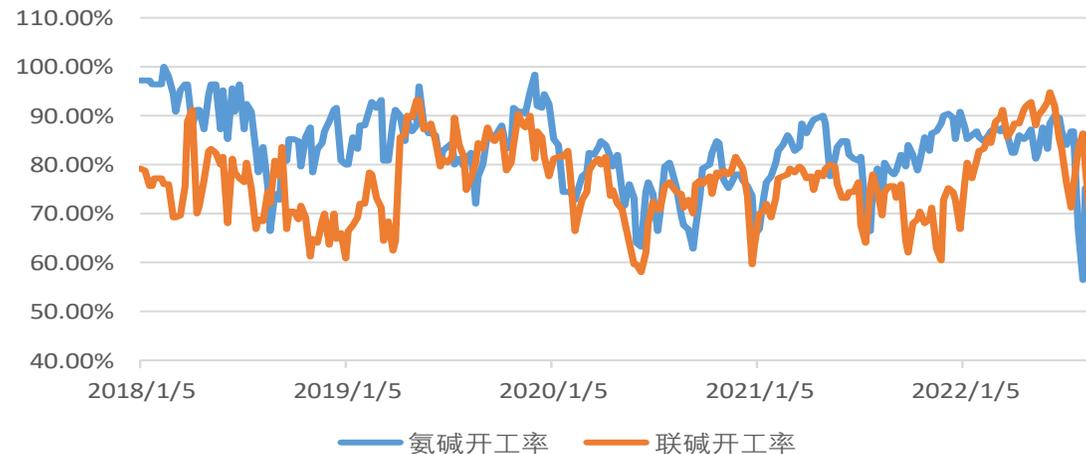
纯碱开工率 (%)



纯碱周度产量



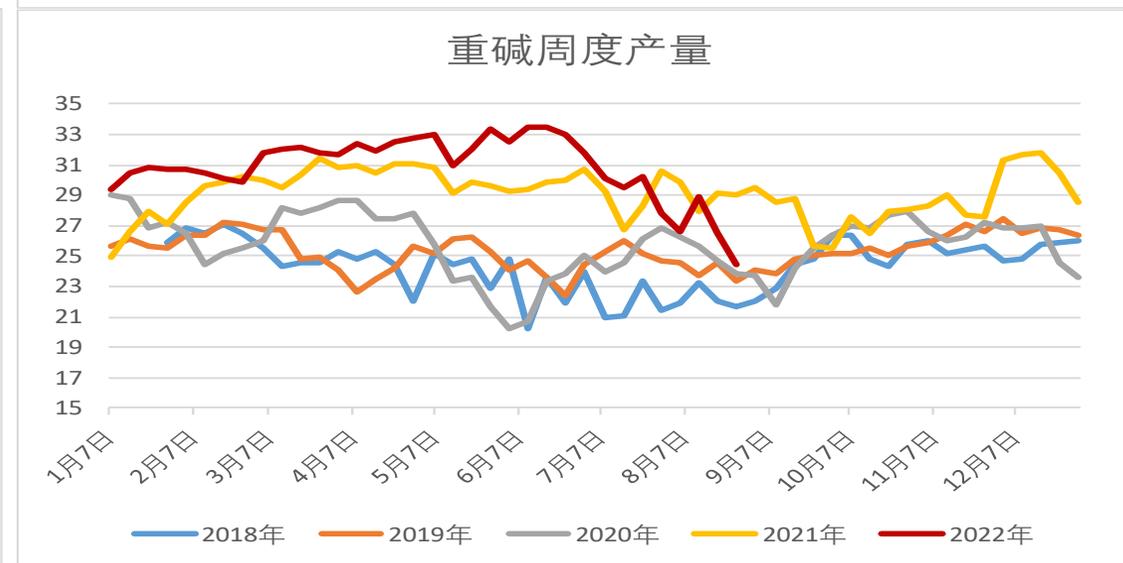
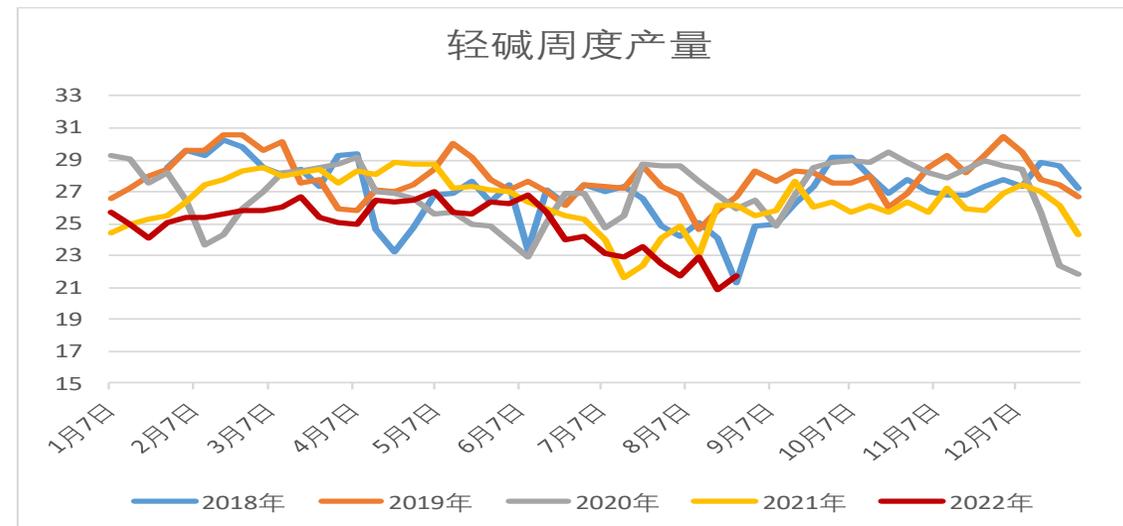
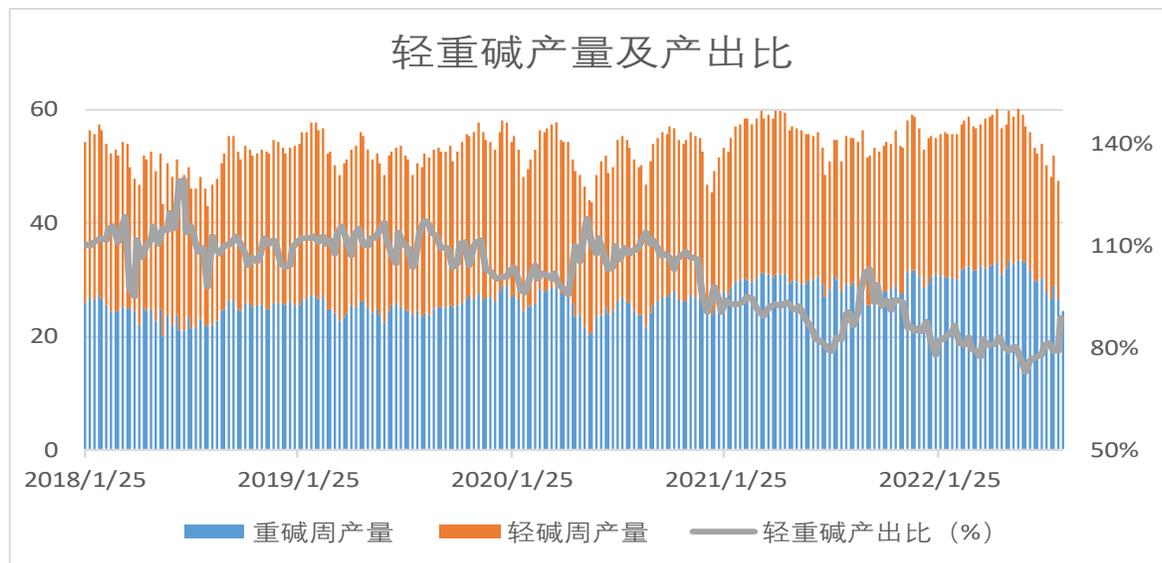
分类开工率 (%)



数据来源：隆众资讯 中原期货

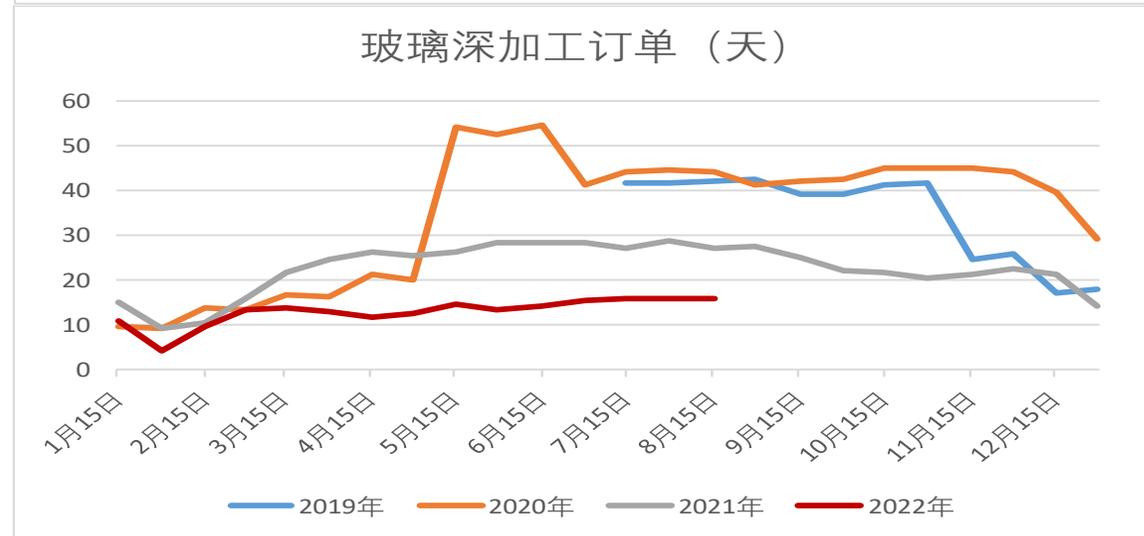
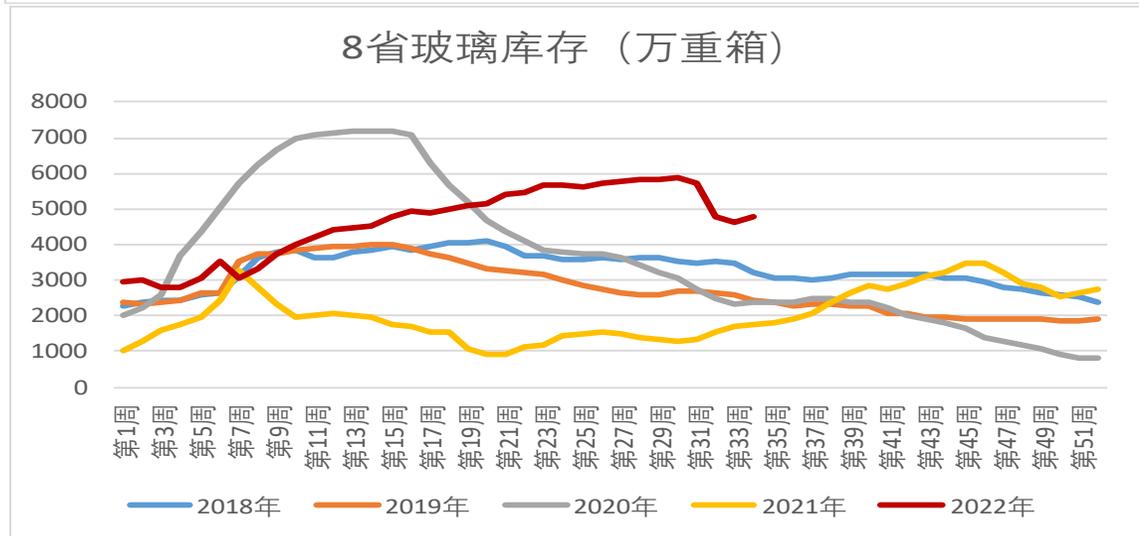
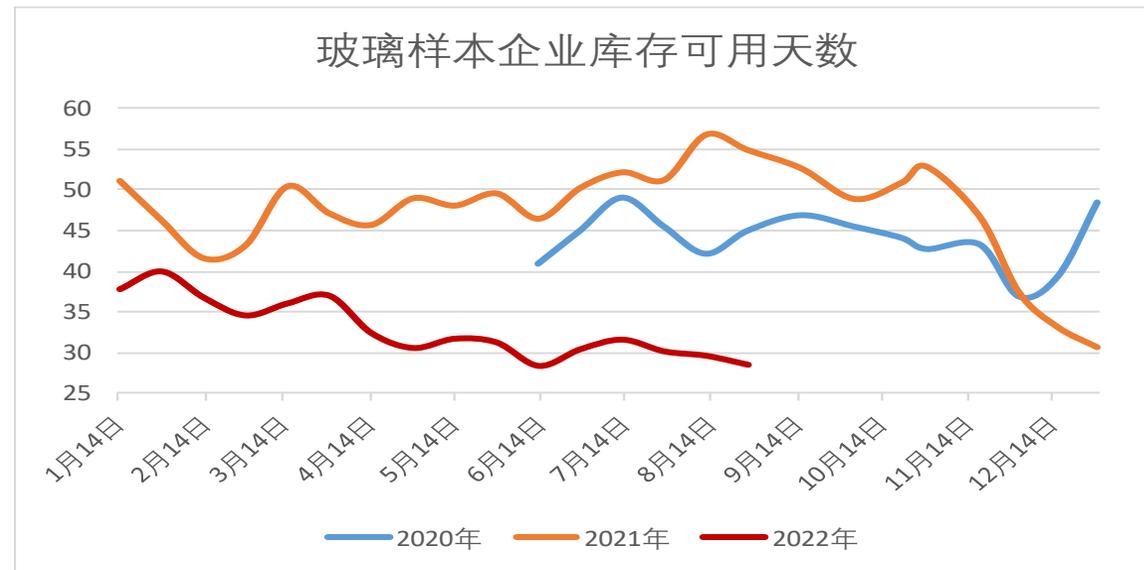
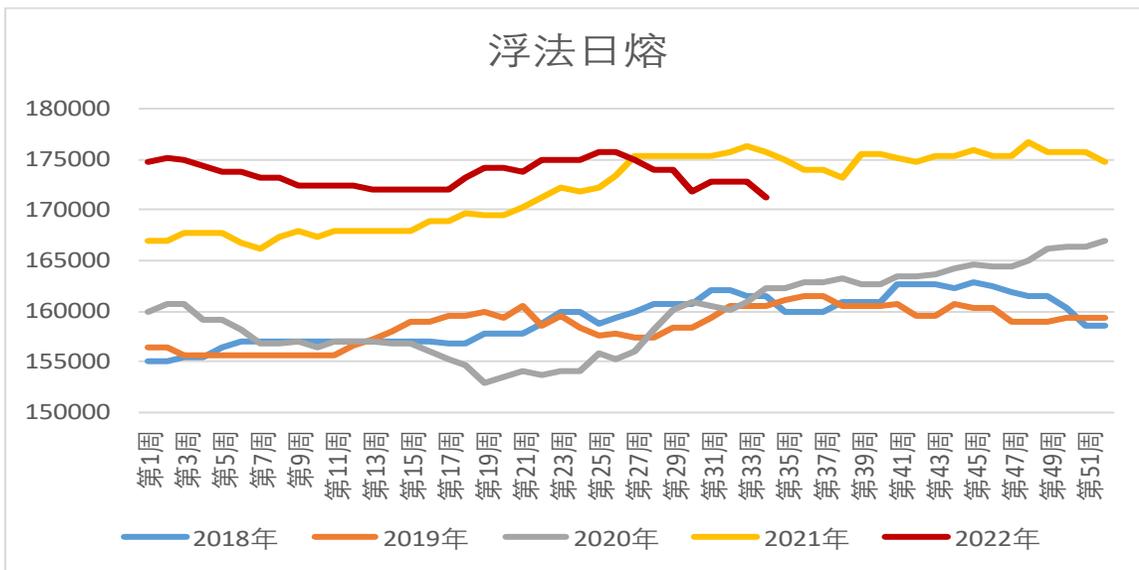
2.3.1 供给-纯碱产量虽有下降，限电及检修装置恢复预期增强

轻碱周产量21.72万吨 (+0.81万吨)，重碱周产量24.47万吨 (-2万吨)，轻重碱产出比88.76% (+9.77%)。



数据来源：隆众资讯 中原期货

2.3.2 需求-浮法产线冷修带动日熔减少，光伏日熔仍有增量



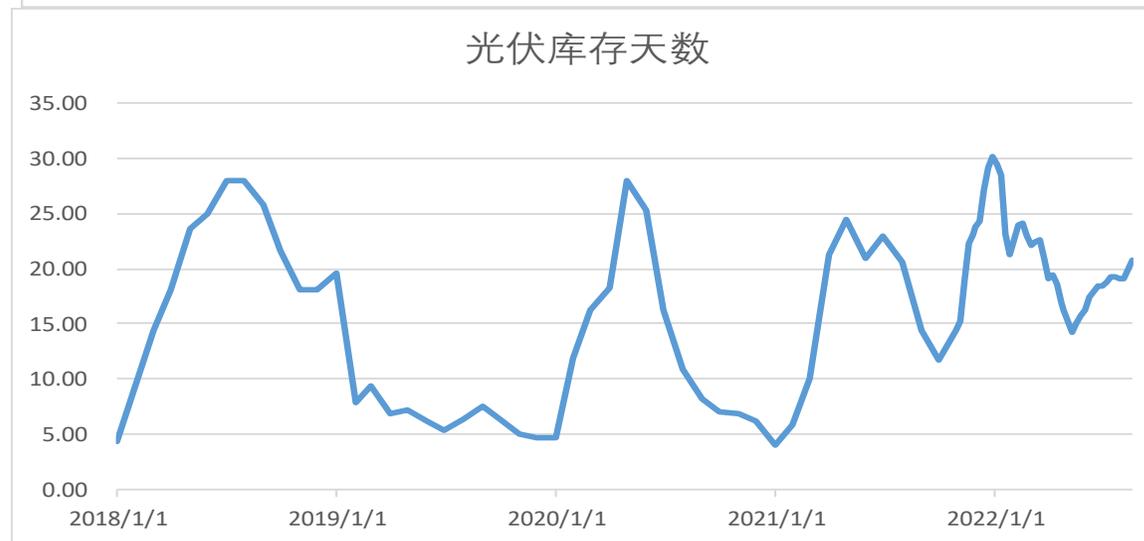
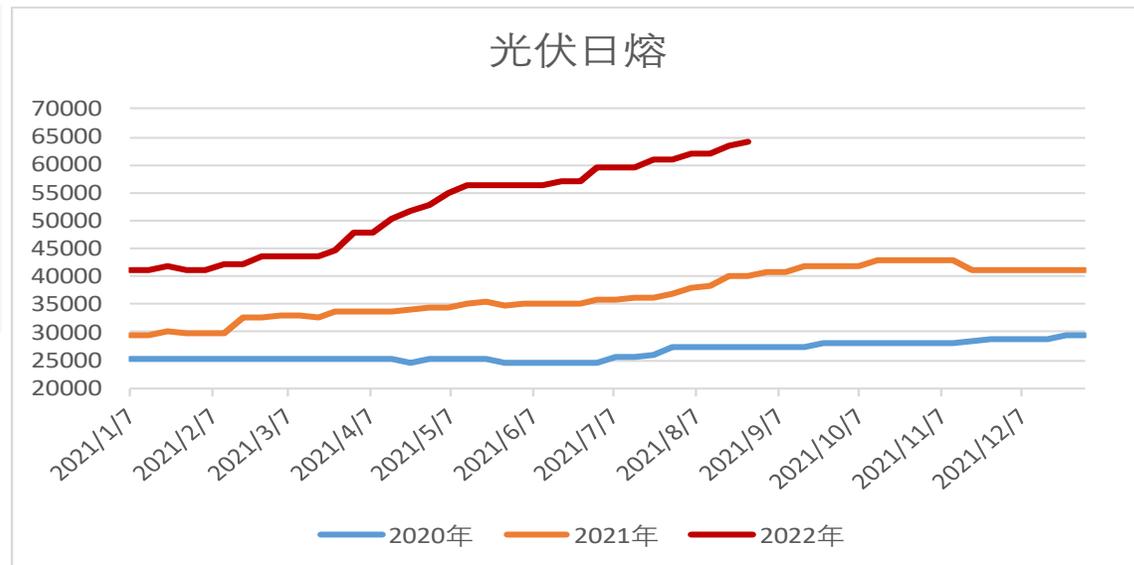
数据来源：卓创资讯 隆众资讯 中原期货

2.3.2 需求-浮法产线冷修带动日熔减少，光伏日熔仍有增量

浮法日熔171340吨，环比下降1500吨，明弘二线日熔1000吨、凯荣日熔500吨产线冷修。玻璃产销回落，企业库存累库；光伏日熔64110吨，东莞南玻日熔800吨产线复产点火，光伏库存天数22.29天（+1.48天）。

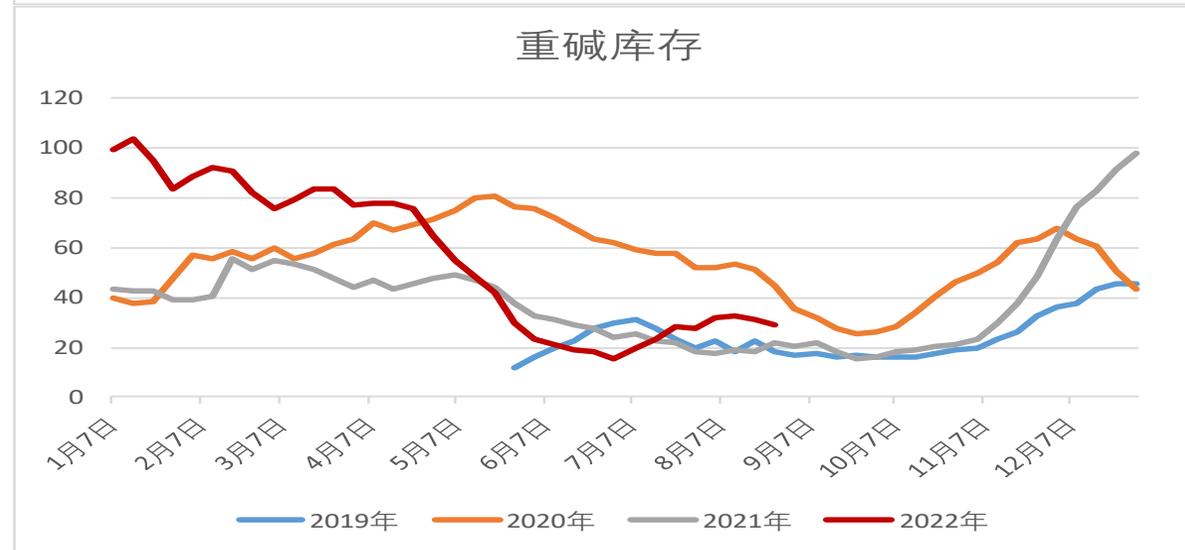
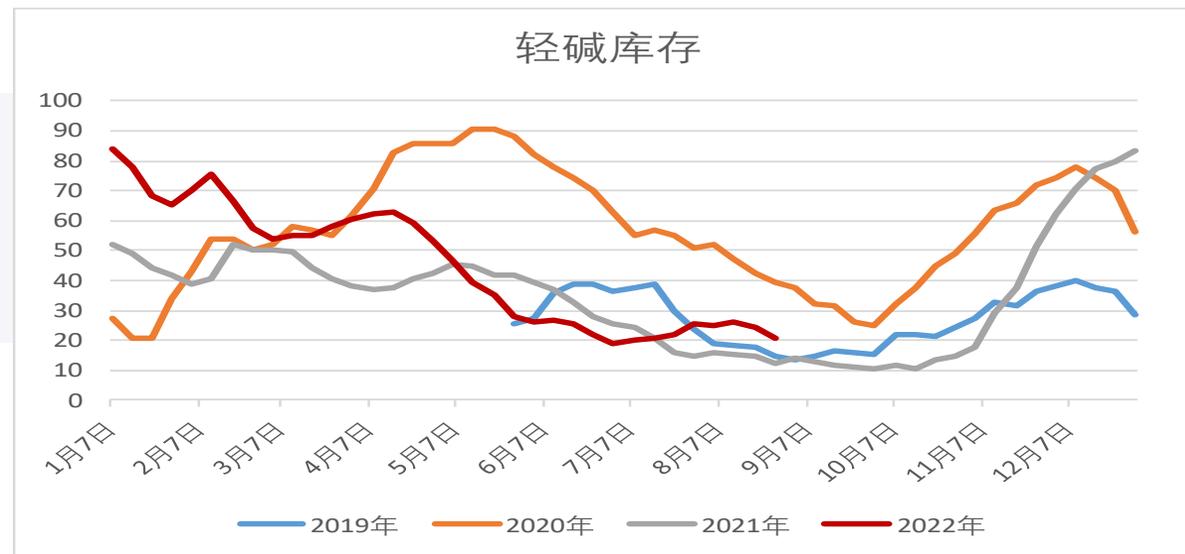
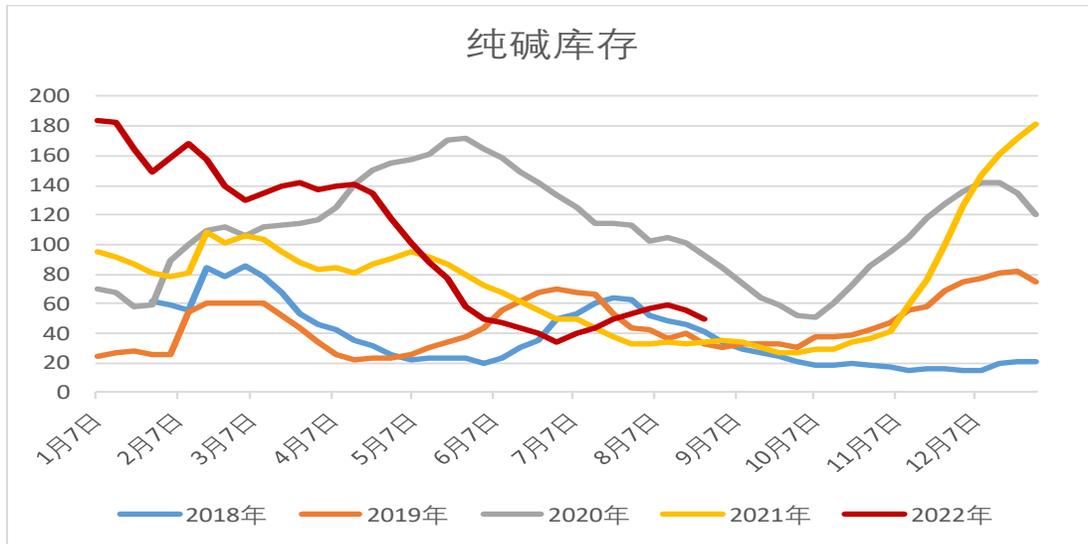
光伏产线	窑炉	生产线	日熔量
2021年1月	52	176	29980
2021年2月	56	194	33730
2021年3月	56	194	33730
2021年4月	58	199	34530
2021年5月	59	202	35290
2021年6月	60	207	35940
2021年7月	63	217	38040
2021年8月	67	230	40860
2021年9月	68	234	41860
2021年10月	69	239	43060
2021年11月	67	231	41260
2021年12月	67	231	41260
2022年1月	67	230	41210
2022年2月	69	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	82	301	57110
2022年7月	86	318	60910
2022年8月	89	333	64110

数据来源：卓创资讯 中原期货



2.3.3 库存-纯碱库存延续双去库，企业库存去库幅度提升

纯碱库存49.94万吨（-2万吨），轻碱库存20.83万吨（-3.35万吨），重碱库存29.11万吨（-2.3万吨），社会库存降至20万吨水平。

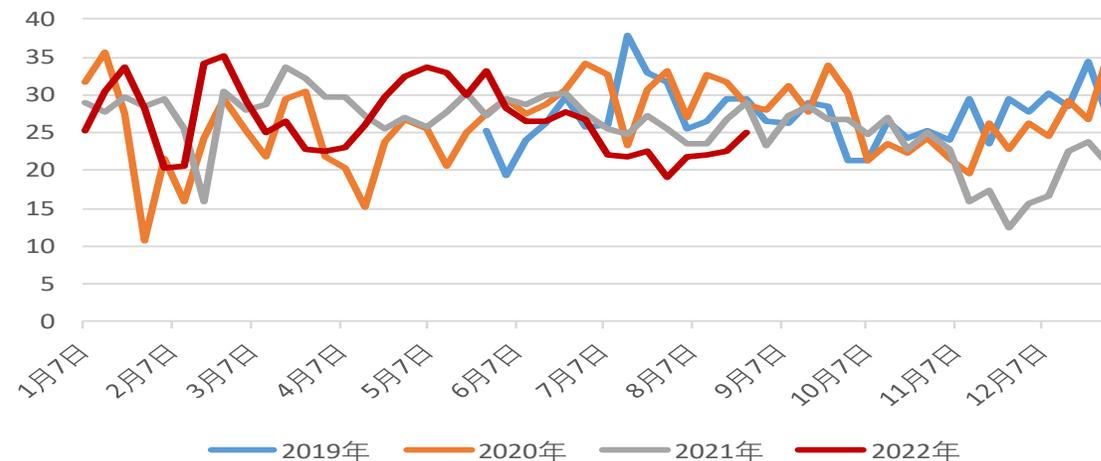


数据来源：隆众资讯 中原期货

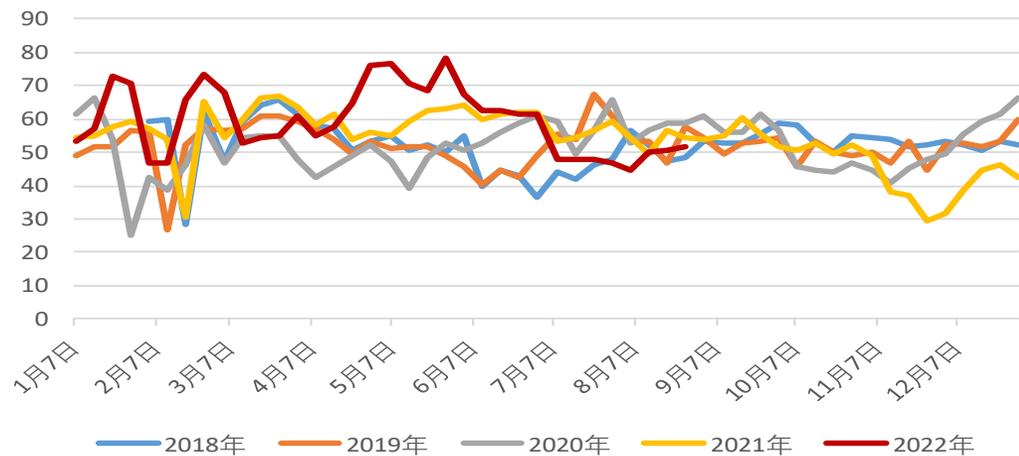
2.3.4 表需-需求继续小幅改善，轻碱增重碱降

纯碱表需51.83万吨 (+1.35万吨)，轻碱表需25.07万吨 (+2.39万吨)，重碱表需26.77万吨 (-1.03万吨)。

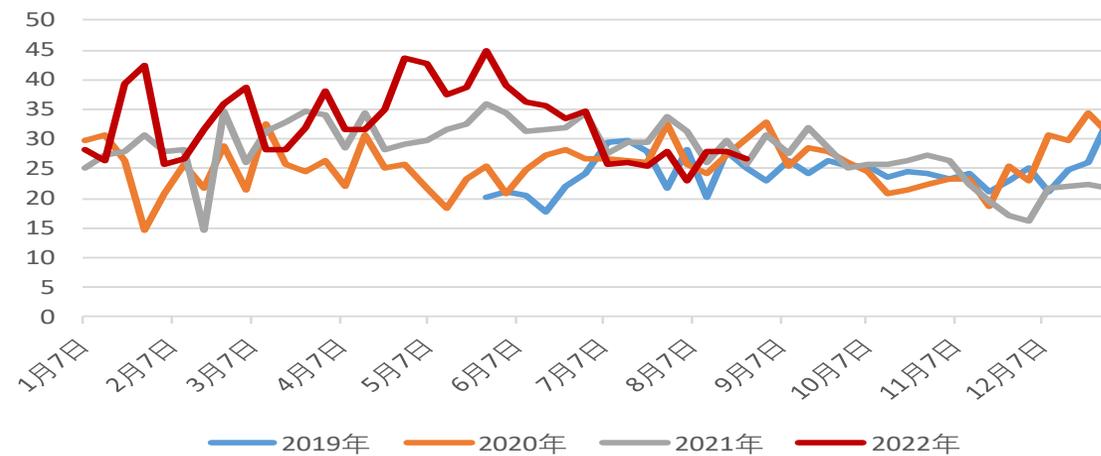
轻碱表需



纯碱表需



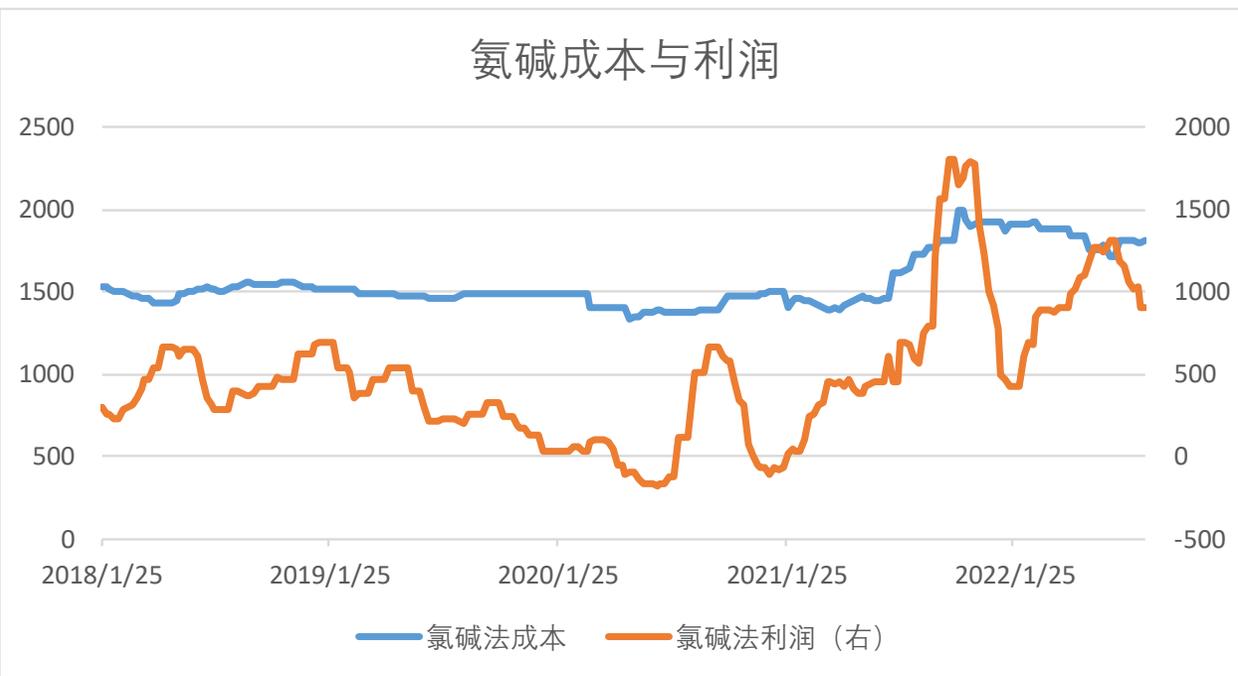
重碱表需



数据来源: Wind 隆众资讯 中原期货

2.3.5 成本与利润-成本变动有限，利润相对平稳

氯碱成本与利润

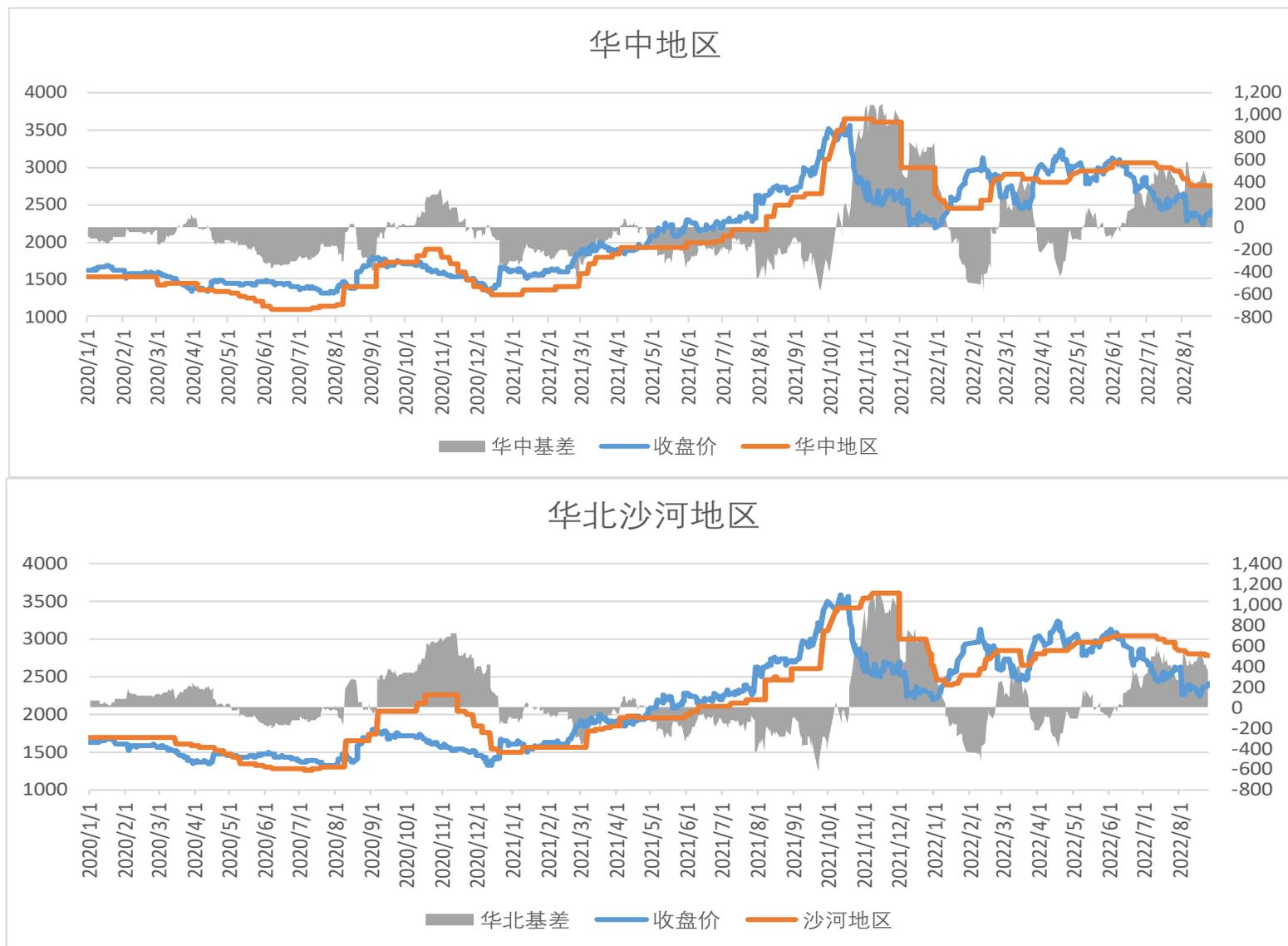


联碱法成本与利润 (双吨)



数据来源: Wind 隆众资讯 中原期货

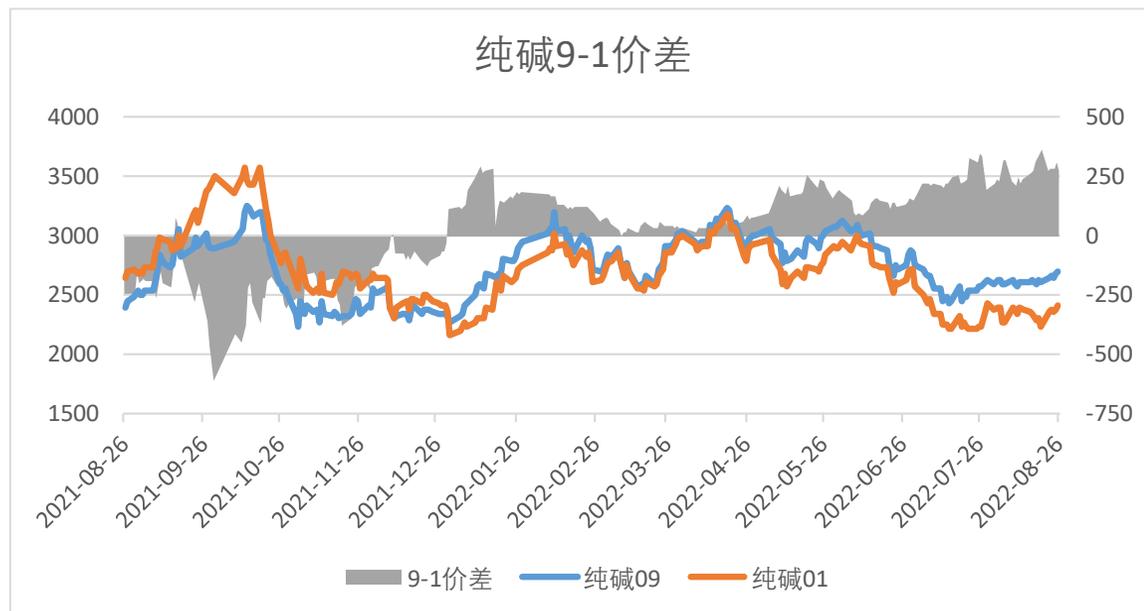
2.3.6 基差分析-现货价格窄幅整理，基差有所修复



数据来源: Wind 中原期货

2.3.7 价差分析-9-1价差宽幅震荡，远月合约波动主导

合约价差：09合约在现货端支撑下波动小于远月，01合约在玻璃产销走弱，对需求预期改变，9-1价差收窄。



数据来源：Wind 中原期货

2.3.8 总结

核心逻辑

周五晚间美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上表示美联储将继续采取措施“强力”抗击通胀，偏“鹰”言论加剧了市场对9月加息75bp的预期。供应端在局部限电以及装置检修影响下，开工以及产量环比仍有下降，但随着高温限电缓解以及前期装置陆续复产，纯碱装置负荷或有一定提升。上周纯碱库存继续双去库，企业库存在订单支撑下去库幅度增加，社会库存维持小幅下降。需求端仍以刚需为主，临近月底下游终端有补货行为，个别碱厂货源偏紧，局部市场现货价格出现调涨。但近期浮法玻璃产销出现回落，浮法下游深加工订单整体增幅较为有限，期仍需观望政策落地后地产资金传导对浮法需求的实际增加，当前对纯碱价格预期支撑稍显不足。本月底下月初仍有光伏计划点火，对纯碱需求支撑较好。

策略建议

单边：01震荡思路对待，继续维持区间操作,控制好持仓风险，关注纯碱新价成交情况。

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

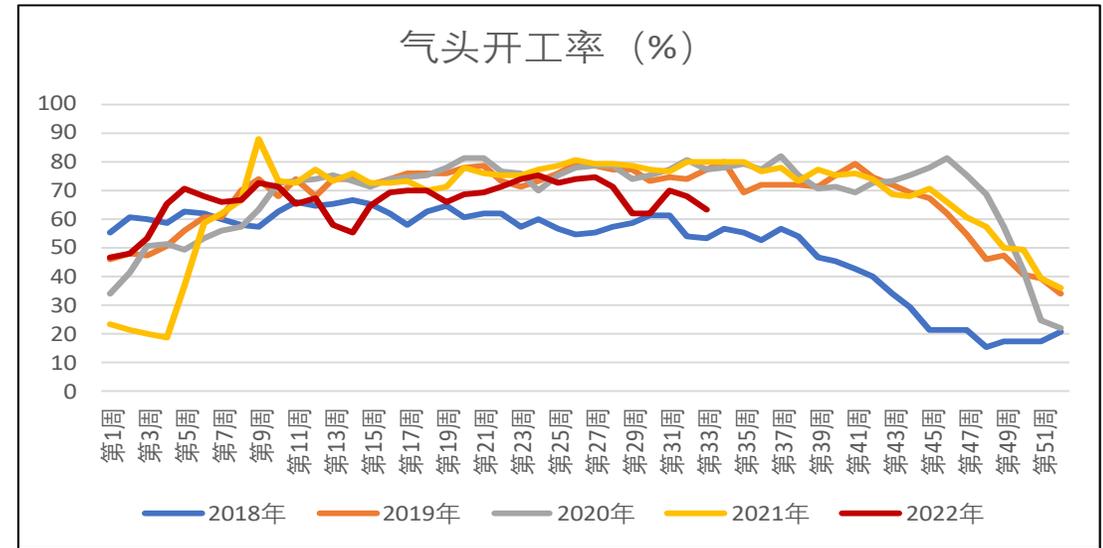
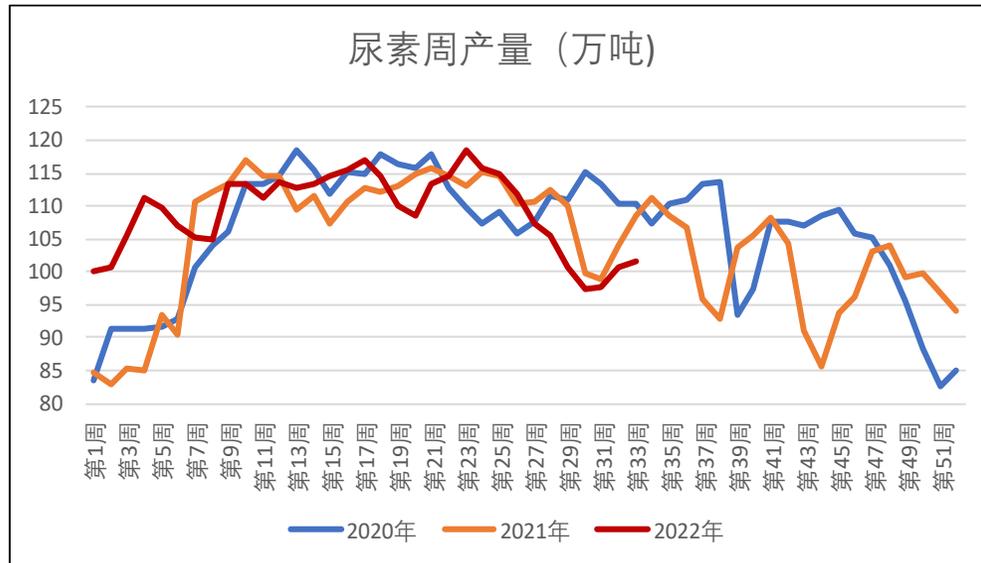
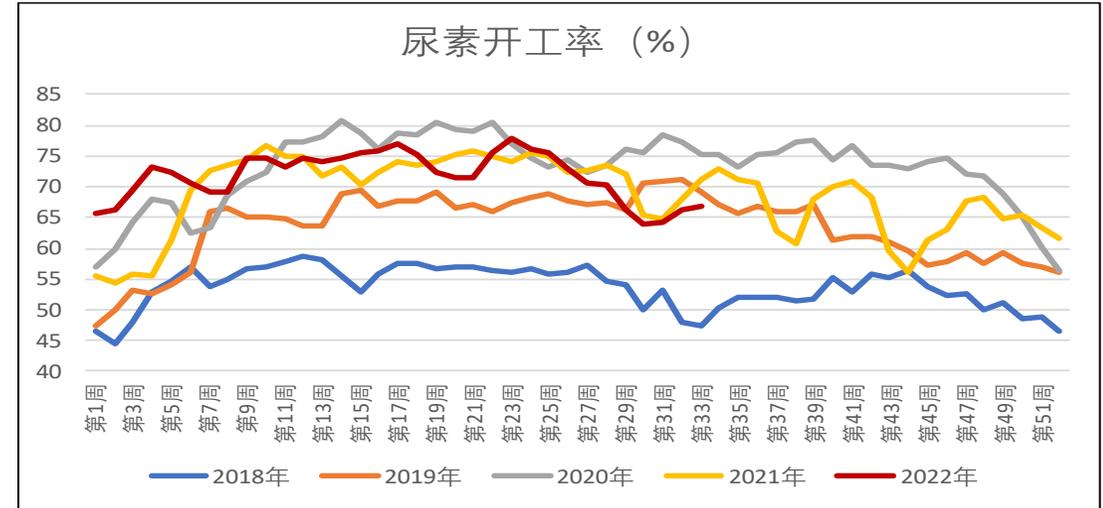
2.3 纯碱

2.4 尿素

2.5 短纤

2.4.1 供给-西南限电影响下复产偏缓，高温缓解下停车装置或陆续恢复

尿素开工率66.85% (+0.58%)，气头开工负荷63.25% (-4.73%)，尿素周产量101.6万吨，平均日产量14.51万吨，日环比增加0.13万吨。



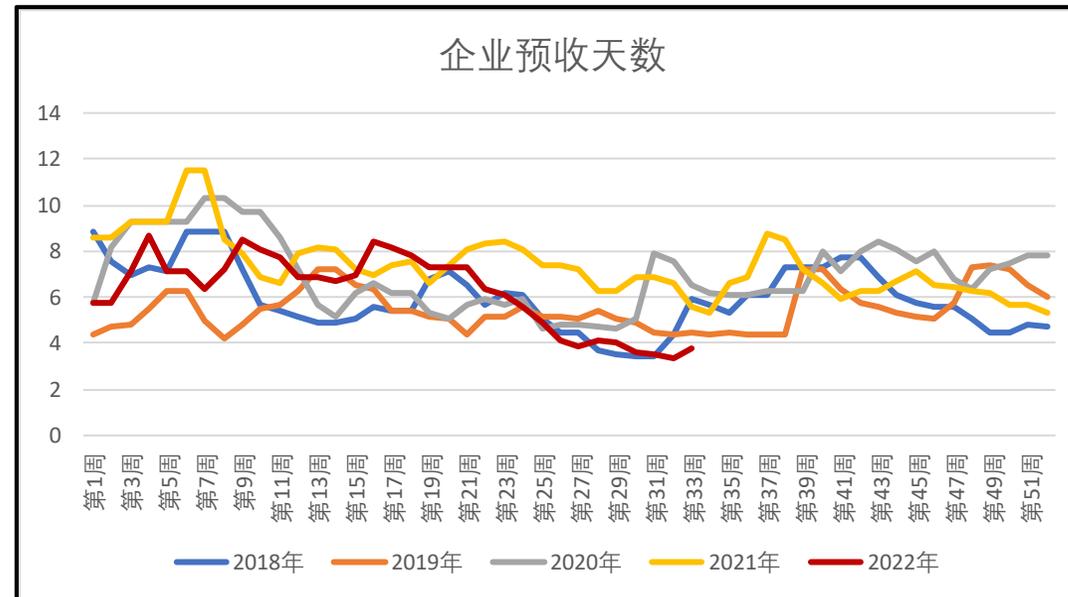
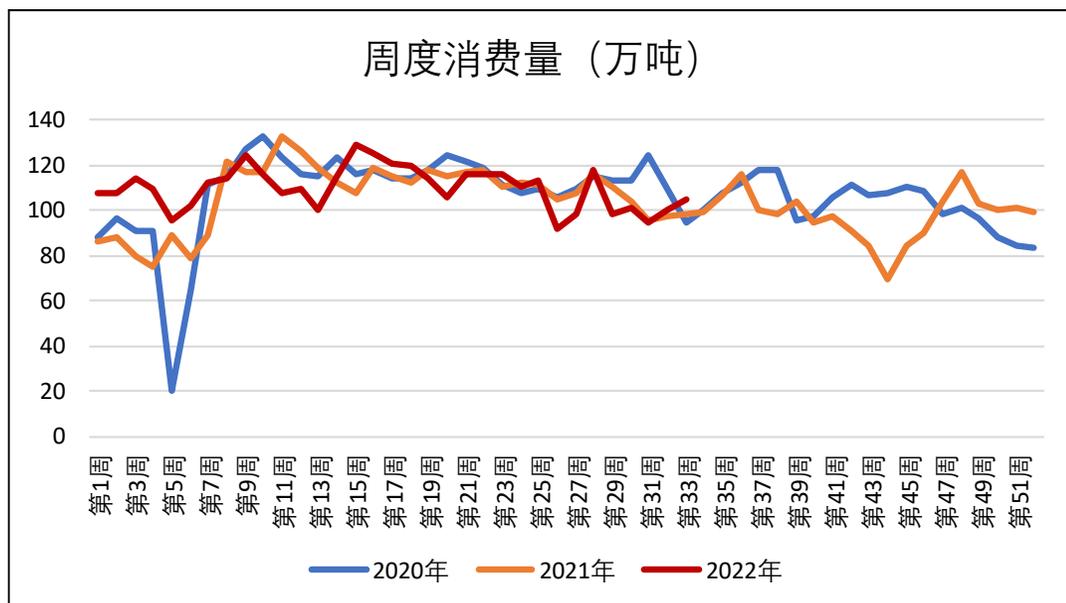
数据来源：卓创资讯 中原期货

2.4.2 供给-西南限电影响下复产偏缓，高温缓解下停车装置或陆续恢复

类别	省份	企业简称	工艺	产能 (万吨)	备注
长期停车检修	内蒙	天野	气头	52	停车中
	山东	明水大化	煤头	40	2021年9月14日停车，设备改造
	河北	田原化工	煤头	30	5月5日装置停车，复产日期待定
	山西	灵石中煤	焦炉气	30	装置技改，短时无法开起，预计2024年恢复
短期停车或减量	河南	晋开	煤头	160	目前双套中颗粒生产，大颗粒装置开车时间暂时待定
	湖北	三宁	煤头	140	8月5日停车检修，预计近日恢复生产
	江苏	华昌	煤头	40	8月22日装置停车检修，预计检修期时长40天左右
	安徽	六国	煤头	30	7月15日停车检修，预计8月28日左右恢复生产
	安徽	昊源	煤头	200	新厂装置8月24日下午临时故障停车，预计今日下午恢复生产
	山东	瑞星	煤头	360	8月19日减量生产，预计8月28日恢复正常
	四川	天华	气头	52	8月15日受限电影响装置停车，预计8月26日左右恢复生产
	四川	泸天化	气头	90	8月15日受限电影响装置停车，预计8月26日左右恢复生产
	四川	美青	气头	30	8月15日受限电影响装置停车，预计8月26日左右恢复生产
	四川	美丰	气头	50	8月15日受限电影响装置停车，预计8月26日左右恢复生产
	四川	成都玉龙	气头	30	8月15日受限电影响装置停车，预计8月25日晚左右恢复生产
	四川	玖源	气头	45	8月15日受限电影响装置停车，预计8月26日左右恢复生产
	云南	解化	煤头	20	7月26日装置停车检修，暂不恢复生产
	内蒙	鄂尔多斯化学	气头	95	8月20日装置故障停车检修，预计明日恢复生产
	内蒙	亿鼎	煤头	52	8月22日装置故障停车检修，为期15天
	内蒙	乌兰大化	煤头	120	6月16日转产液氨，计划8月底恢复生产
	内蒙	金新化工	煤头	80	点火试车中
	辽宁	锦西天然气	气头	52	8月25日下午4点停车，为期1个月
	山西	天泽	煤头	300	装置恢复生产，陆续增量中
	山西	丰喜	煤头	180	8月2日新绛厂停车，检修时长40天；8月18日临猗厂部分装置停车检修，预计近日复产
山西	天源	煤头	80	7月26日装置停车检修，复产日期延后	
山西	金象	煤头	48	7月22日装置停车检修，复产日期延后	
宁夏	和宁	煤头	70	8月1日装置检修，为期50天	
计划停车检修	新疆	塔石化	气头	80	计划8月27日停车检修，为期一个月
	陕西	奥维乾元	煤头	52	计划9月13日装置检修，为期20-25天
	新疆	心连心	煤头	52	计划9月5日停车检修，为期15天
	新疆	奎屯	煤头	70	计划9月初停车检修，为期30天
	河北	正元	煤头	120	柏坡厂9月初有检修计划，检修时长待定
	江苏	灵谷	煤头	170	一期装置计划9月3日左右停车检修，为期35天左右

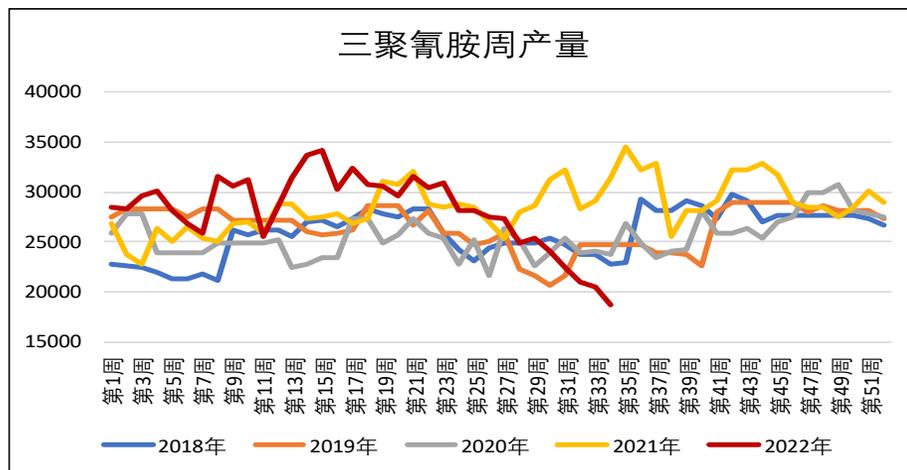
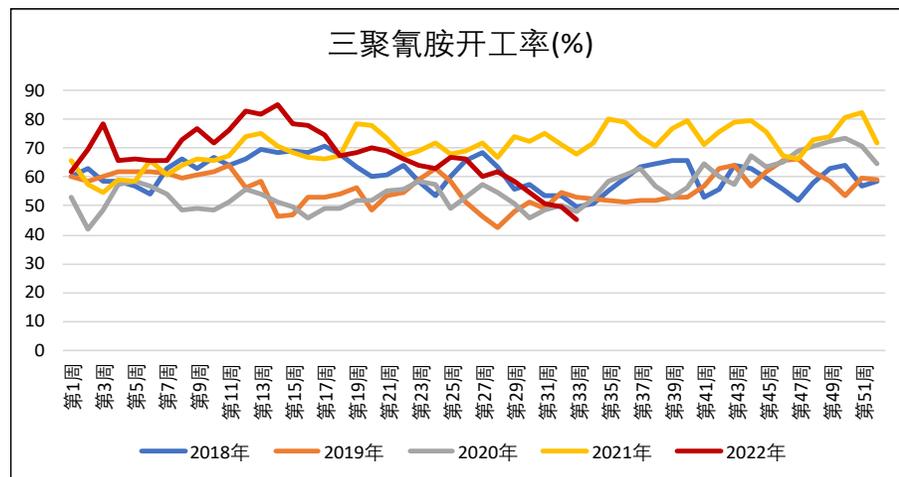
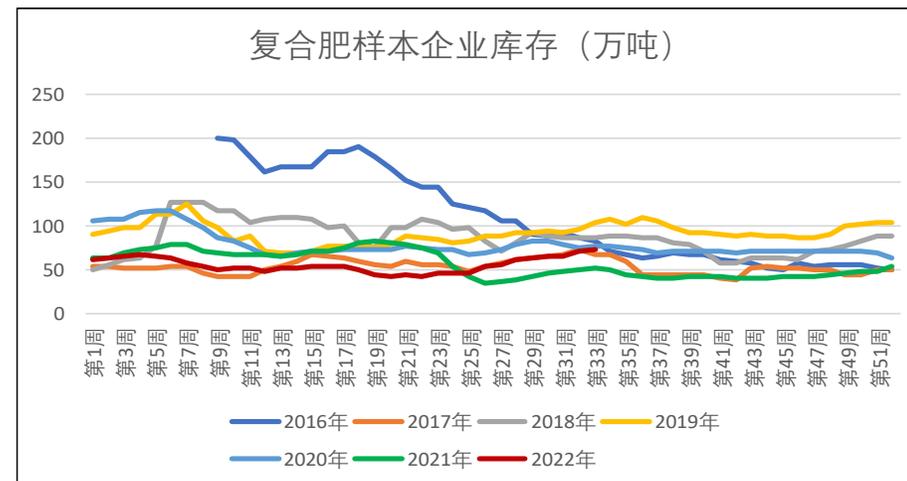
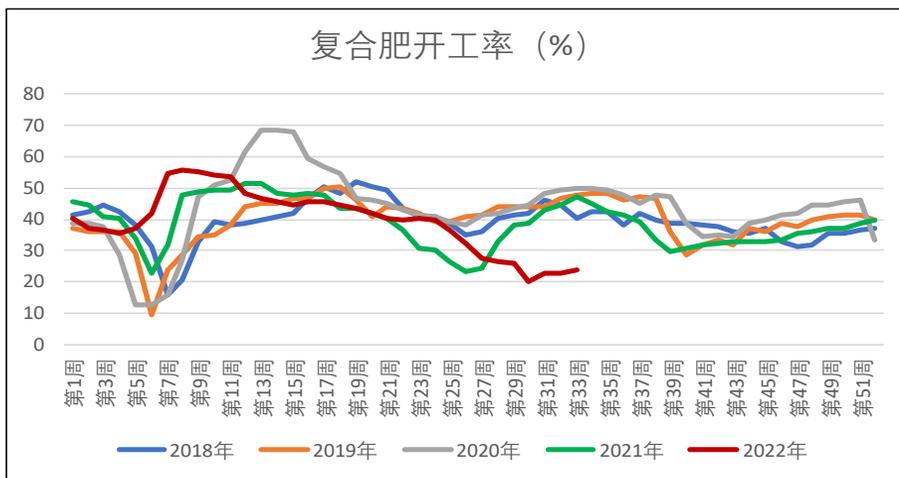
数据来源：百川资讯 中原期货

2.4.3 需求-阶段补货带动需求提升，企业订单天数增加，下游开工负荷偏弱



数据来源: Wind 卓创资讯 中原期货

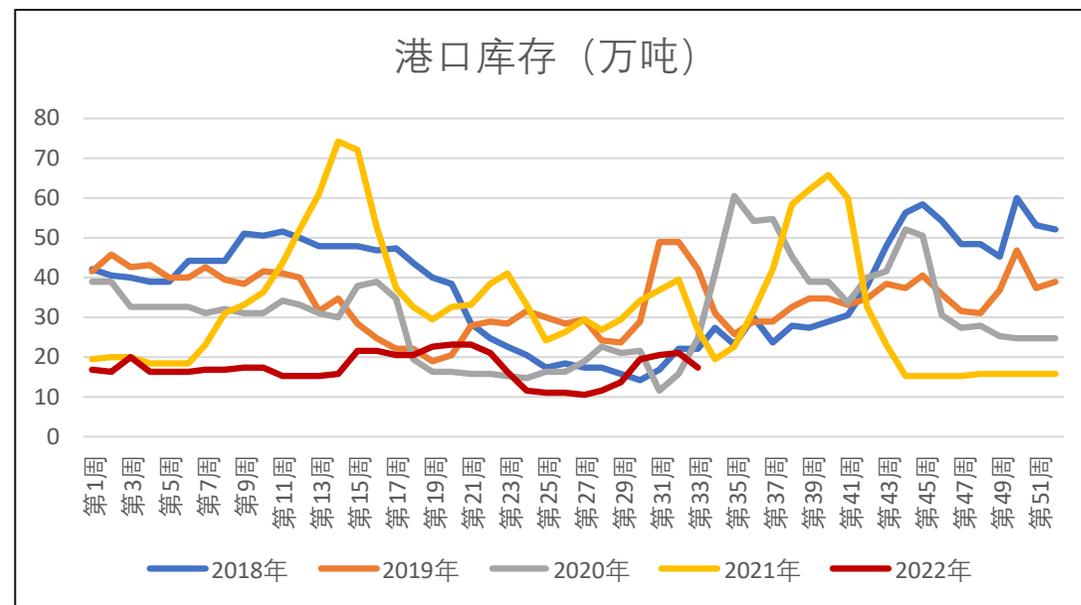
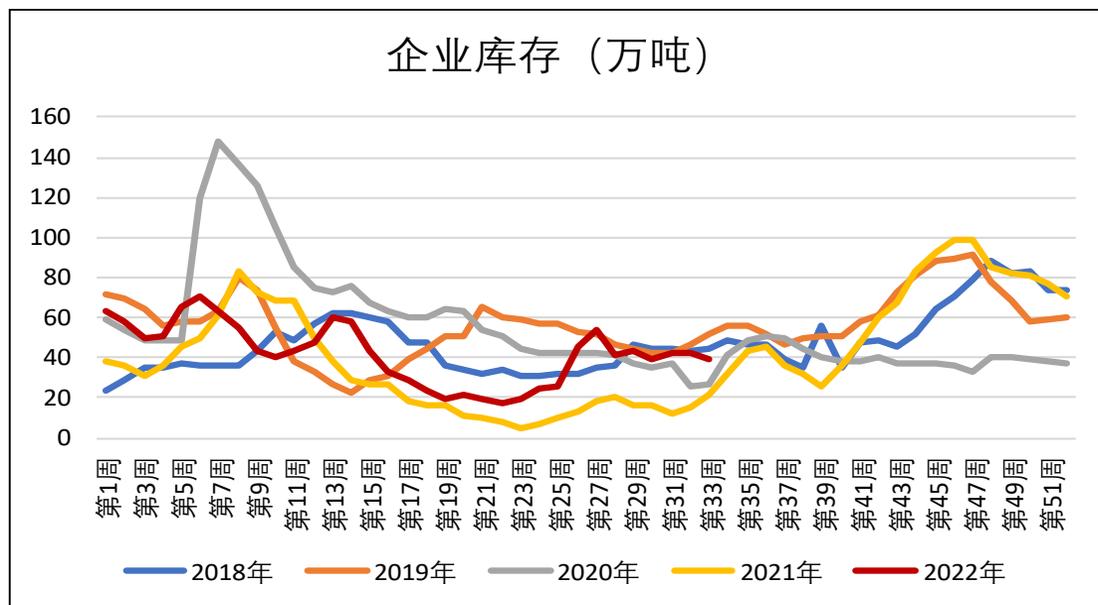
2.4.4 需求-阶段补货带动需求提升，企业订单天数增加，下游开工负荷偏弱



数据来源：卓创资讯 百川资讯 中原期货

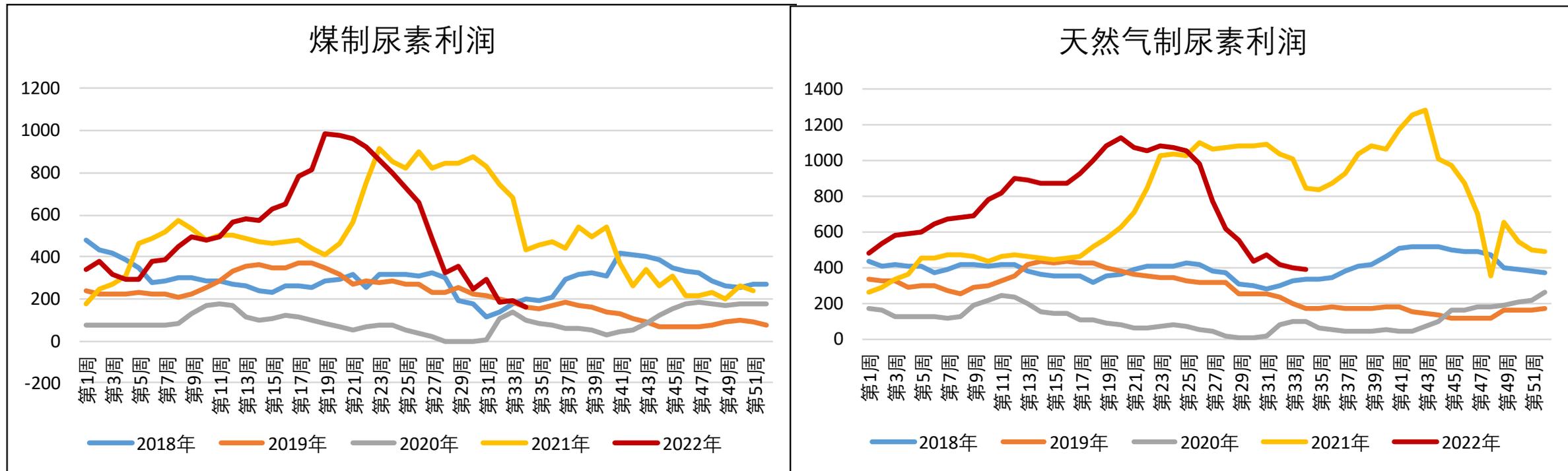
2.4.5 库存-企业出货量增加带动库存去化

尿素库存39.1万吨 (-3.4万吨)，华东区域库存0.1万吨 (-0.3万吨)，华中区域库存4.7万吨 (-0.5万吨)；西北区域库存14.6万吨 (-0.1万吨)，华北区域库存12万吨 (-2.3万吨)，东北区域库存6.4万吨(+0.1万吨),西南区域库存1.3万吨 (-0.3万吨)，华北、华中秋季肥生产需求以及东北冬储启动带动需求稳中有升。港口库存17.4万吨 (-3.7万吨)。



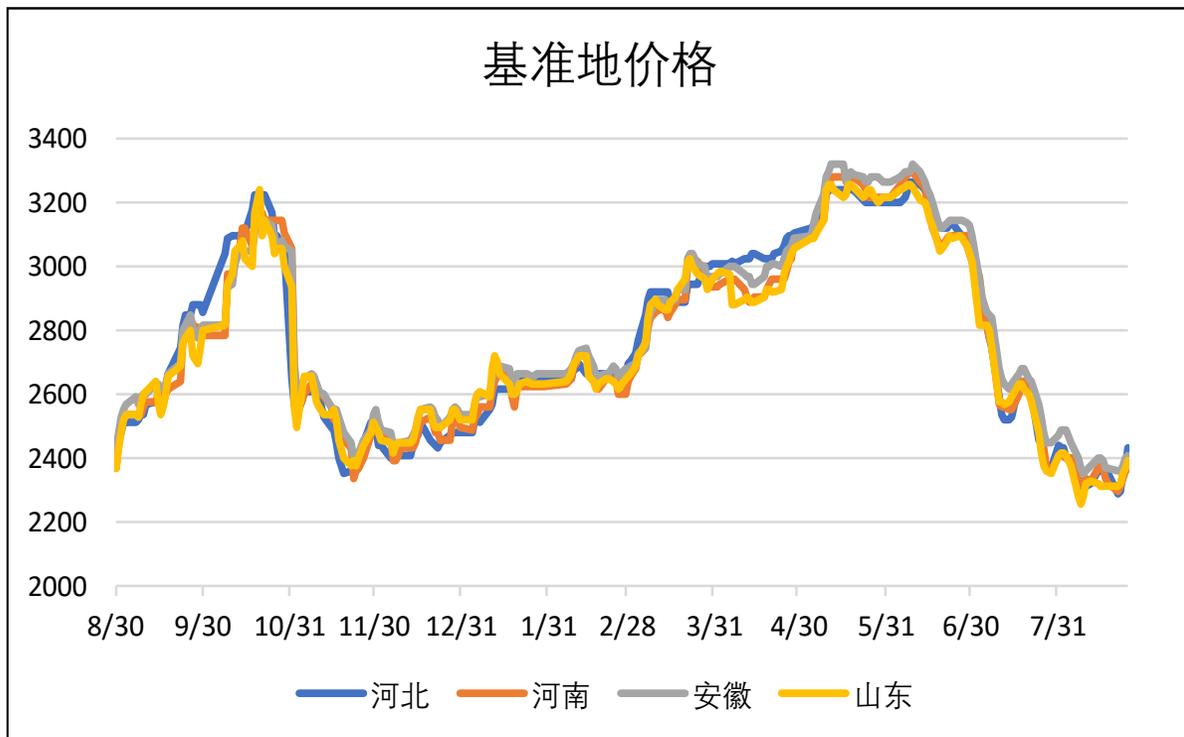
数据来源：卓创资讯 中原期货

2.4.6 成本与利润-煤炭价格上调，尿素利润收窄

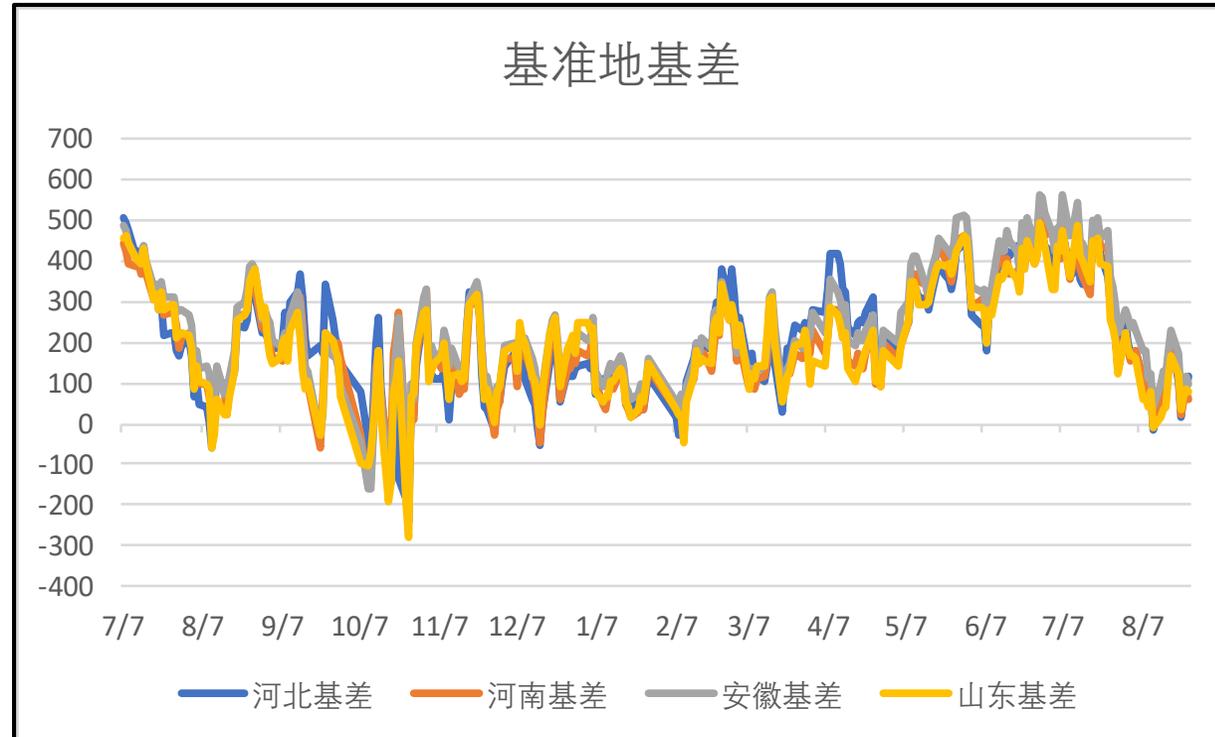


2.4.7 基差分析-盘面价格反弹带动基差再度修复

基准地价格



基准地基差



数据来源: Wind 隆众资讯 中原期货

2.4.8 价差分析-关注1-5正套机会。



数据来源: Wind 中原期货

2.4.9 总结

核心逻辑

近期供应端在西南限电影响下复产幅度偏缓，但华北个别装置恢复，环比日产缓慢提升。短期在西南高温限电缓解下西南部分停车装置或将陆续恢复，供应端仍存一定增量预期。9月供应减量或以新疆、江苏局部装置检修为主，整体看供应仍相对较为充裕。临近秋季肥生产备货节点，带动需求面出现稳中回升，肥企入场采购以及贸易商抄底心态下，山东、河北、河南等销区需求与价格同涨。当前是华北、华中复合肥秋季肥需求以及东北冬储启动带动需求稳中有升，但肥企在产成品压力下开工回升偏缓，下游新单成交情况或再度增加对高价尿素接货的谨慎态度。国际尿素供应在成本抬升下继续走弱，新一轮印标消息提振国际尿素价格，出口限制下内外价差有进一步走扩可能。新一轮商储从9月开始持续到次年5月，在淡季期间商储或对价格有一定支撑，短期关注点仍是秋季肥需求跟进情况以及尿素供应端变动。需求持续释放下价格仍有一定上涨空间，但在下游恐高心态下若利好不足则有转向预期。

策略建议

维持短多中空思路，操作上避免过度追高，暂时关注上方2400附近压力，套利关注1-5正套。

风险提示

能源价格大幅波动，疫情反复

目录

Content

01

周度观点汇总

02

品种详情分解

2.1 甲醇

2.2 PVC

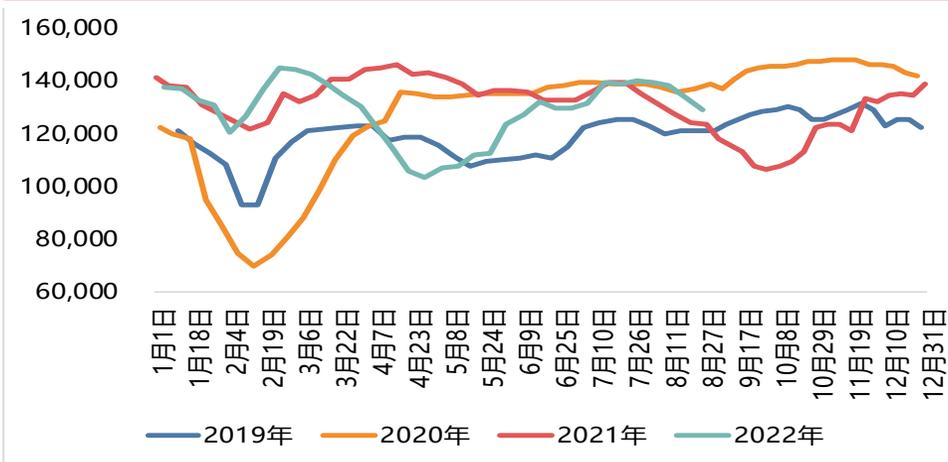
2.3 纯碱

2.4 尿素

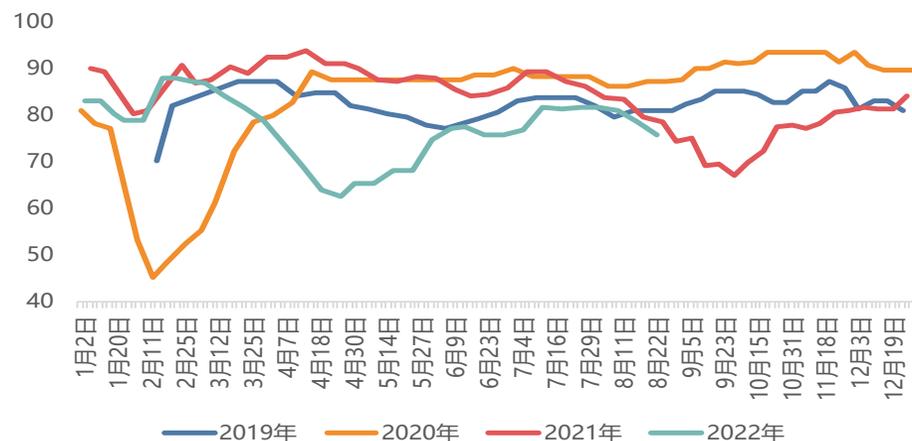
2.5 短纤

2.5.1 供给端：新产能释放，短纤预计供给宽松

短纤周度产量 (吨)



短纤周度开工率 (%)



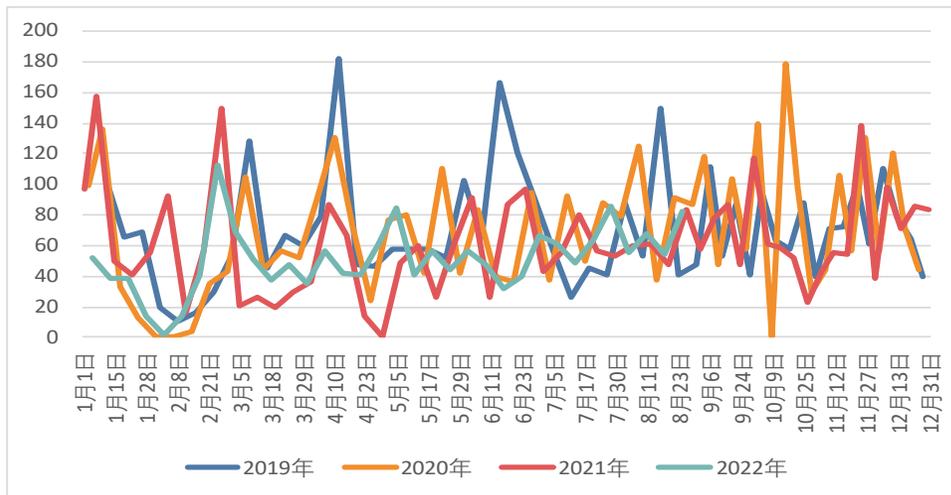
数据来源：隆众资讯、Wind

短纤装置检修情况

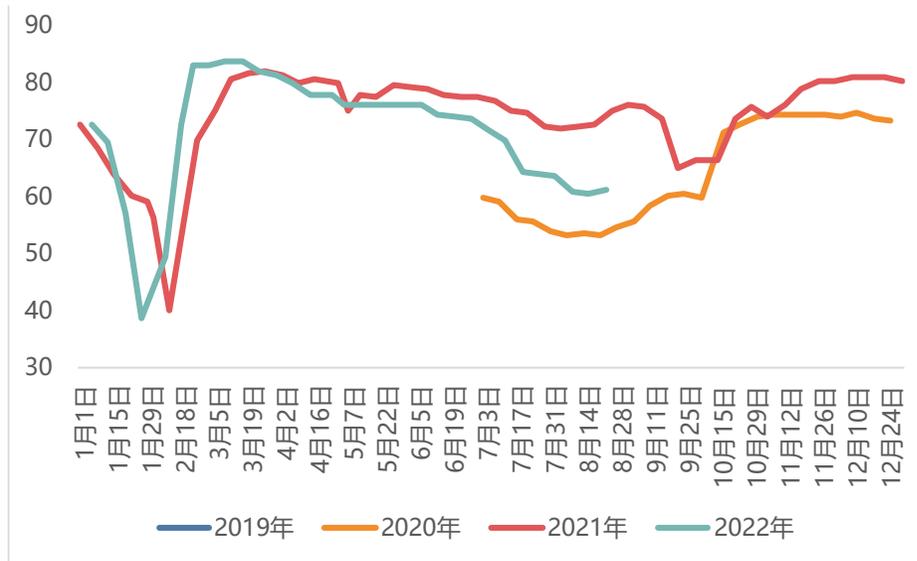
企业名称	产能	检修日期	重启日期	涉及产品
天津石化	10	2022年1月10日	待定	短纤
仪征化纤	10	2022年3月15日	待定	短纤
宁波卓成	3	2022年3月25日	待定	中空
时代纤维	3	2022年3月28日	待定	中空
卓成	3	2022年4月4日	待定	中空
宁波金诚	4	2022年4月4日	待定	中空
宁波泉迪	10	2022年4月3日	推迟重启	中空、短纤
宁波华星	5	2022年4月8日	待定	中空
宁波大发	22	2022年4月29日	5月31日重启两条线	中空、低熔点
江阴优彩	12	2022年3月20日	2022年6月7日负荷提升至7成	低熔点
富威尔	20	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
新凤鸣中磊	7.5	-	2022年8月初	短纤
新沂新材	30	-	2022年8月中旬	短纤
福建逸坤	7	2022年7月18日	2022/8/3	短纤
江阴融利	12	2022年8月1日	待定	短纤
江苏德赛	10	2022年8月6日	待定	短纤
四川汇维仕	15	2022年8月15日	检修20天	短纤
福建经纬	20	2022年8月15日	2022年9月初	短纤

2.5.2 短纤需求仍旧低迷，短时期内难以改善

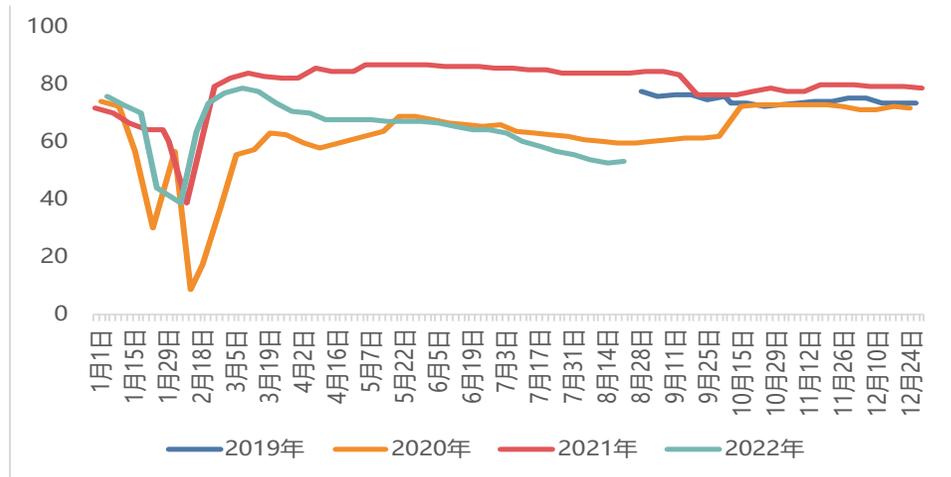
短纤周度产销比 (%)



纯涤纱周度开工率 (%)



涤棉纱周度开工率 (%)



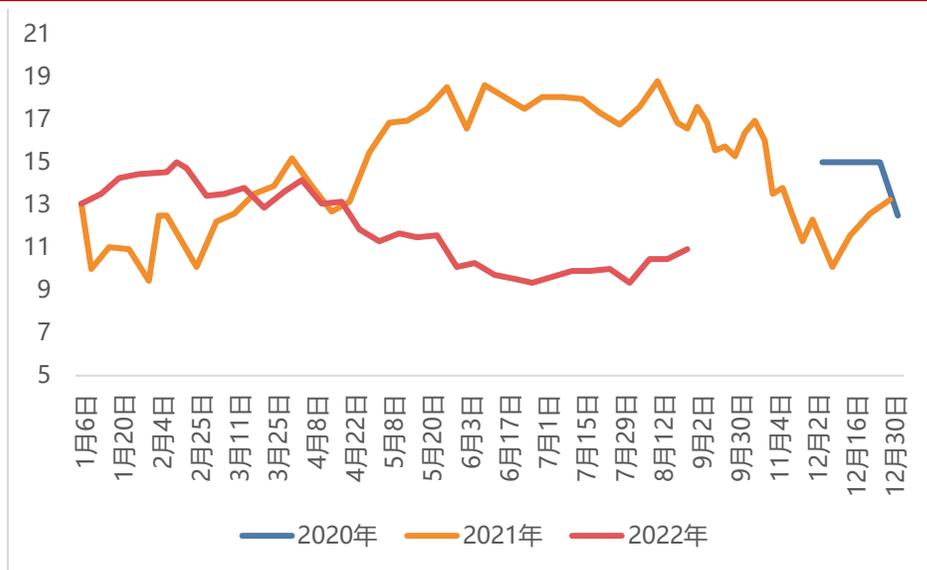
数据来源：隆众资讯

本周涤纶短纤工厂平均产销率在 82.59%，环比上涨27.8%。油价上涨带动市场气氛转好，短纤下游企业接货意愿上升。

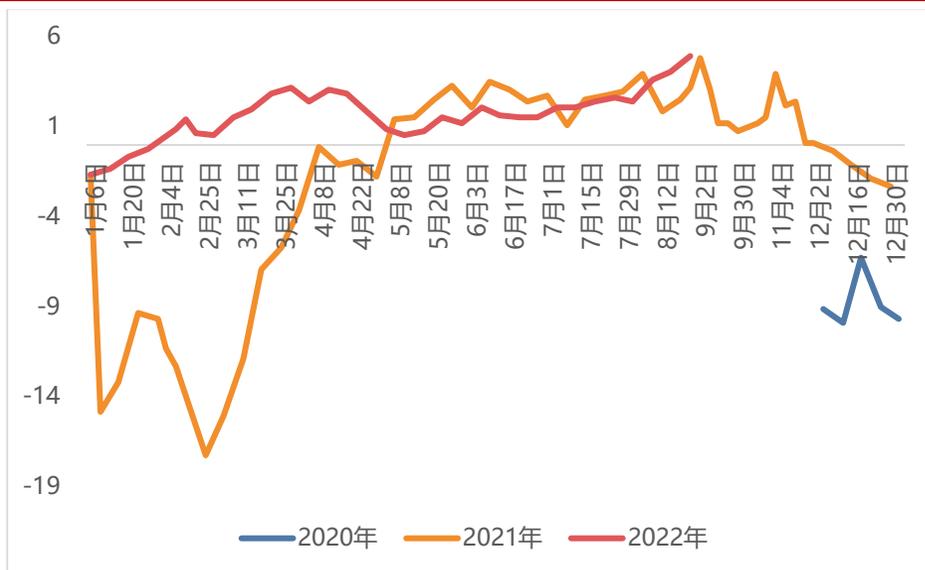
本周纯涤纱及涤棉纱开工率出现小幅回升，一方面，多地限电措施在周三周四解除，部分纱线企业负荷提升，另一方面市场以生产秋冬订单为主，棉类及仿棉订单表现相对较好，成交增加，行业开工率继续走强。但考虑到今年需求可能较弱，下游工厂生产较为谨慎，仍以刚需拿货为主。

2.5.3 短纤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)

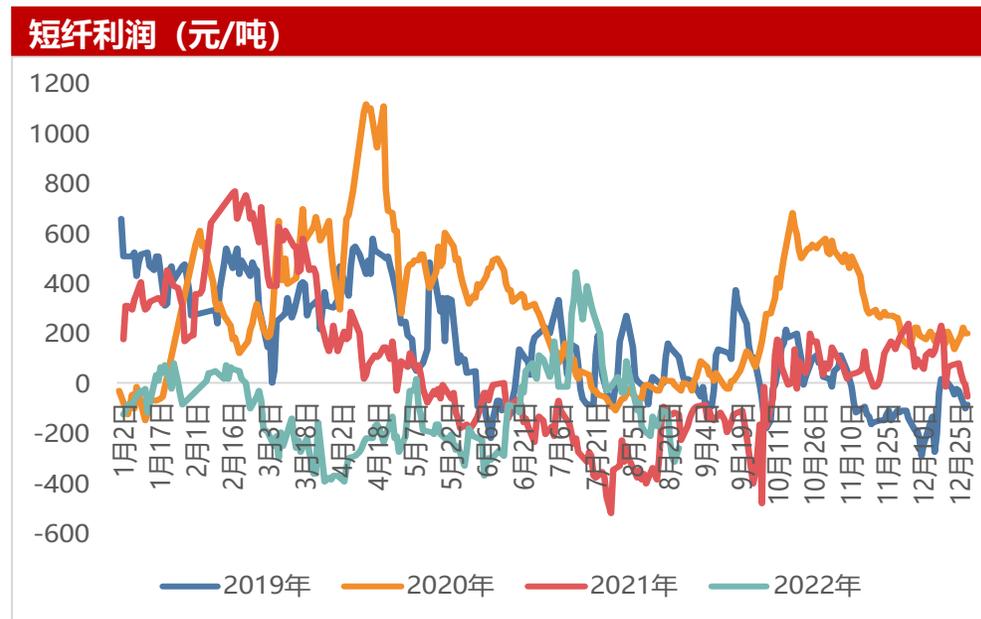
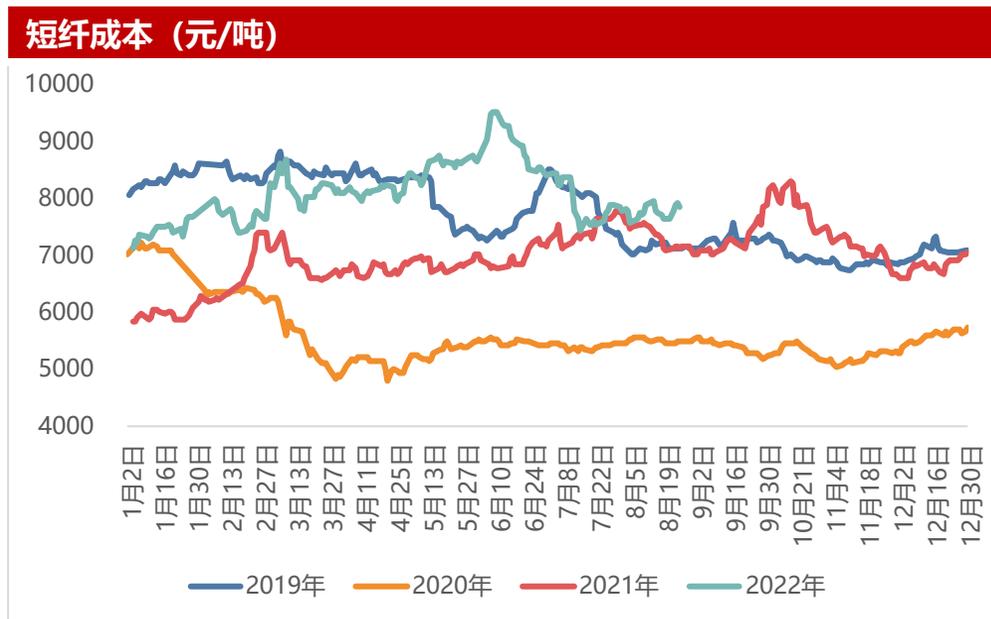


数据来源: Wind

涤纶短纤工厂权益库存 4.92天, 较上周上涨 0.83天; 实物库存 10.90天, 较上周上涨0.44天。短纤企业销售冷清, 仅周二当日在原料拉涨背景下低价出货促使产销好转, 随后工厂产销再度归于平淡, 以刚需拿货为主, 棉型短纤企业库存小幅增加。

下周短纤供应预计有所恢复, 但下游开工率提升力度不及短纤开工率提升, 市场或仍然存在累库预期。

2.5.4 短纤成本端高位震荡，利润保持低位运行

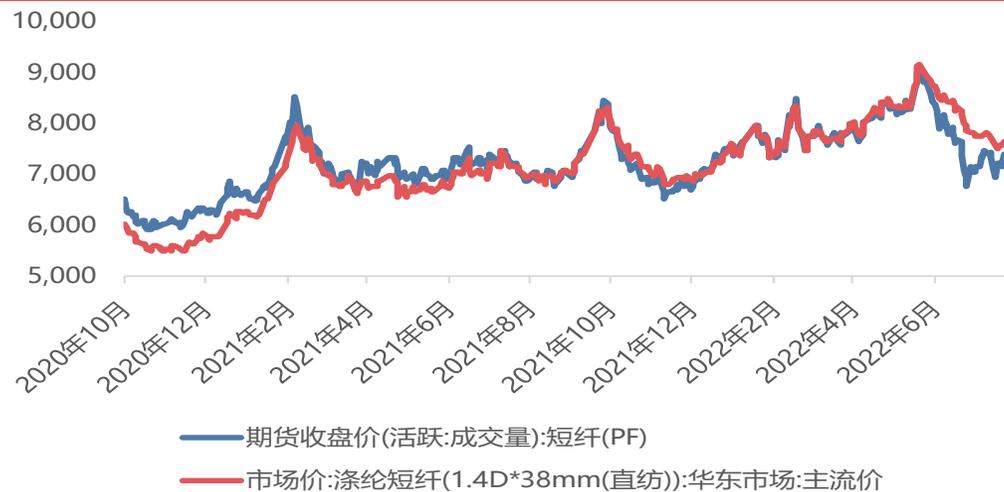


数据来源：隆众资讯

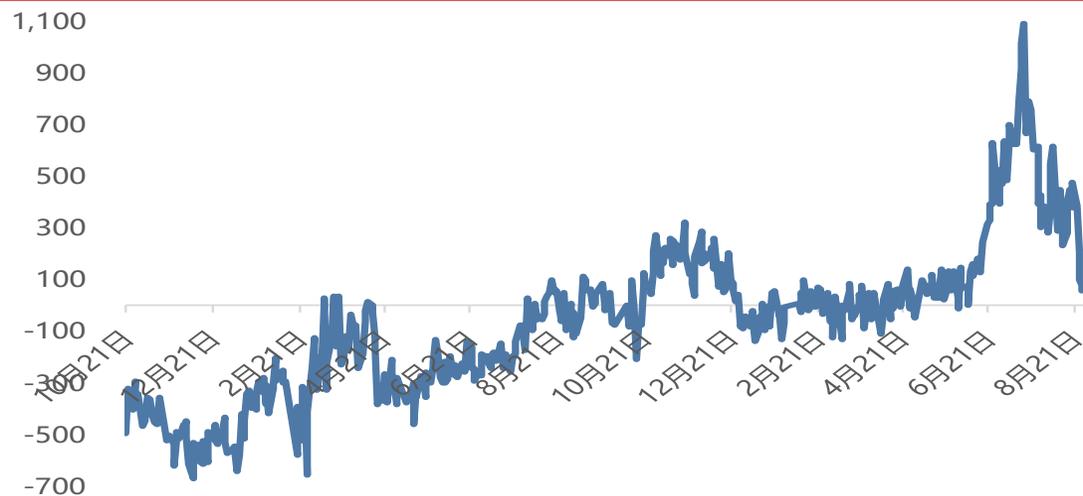
本周，国际油价在宏观OPEC减产言论及影响下，布油冲高后回落，继续在100美元左右震荡，受其影响，PTA价格表现强势，但周末以及下周仍有多套PTA装置重启，并且聚酯产能恢复速度缓慢，涨势亦难延续；乙二醇虽然持续处于低位，但乙二醇库存较高，市场亦无明显利好驱动，预计乙二醇仍处于底部震荡。短纤的成本端主要跟随PTA趋势波动，利润持续走低，预期下周仍继续保持低利润区间运行。

2.5.5 短纤价格、基差回落

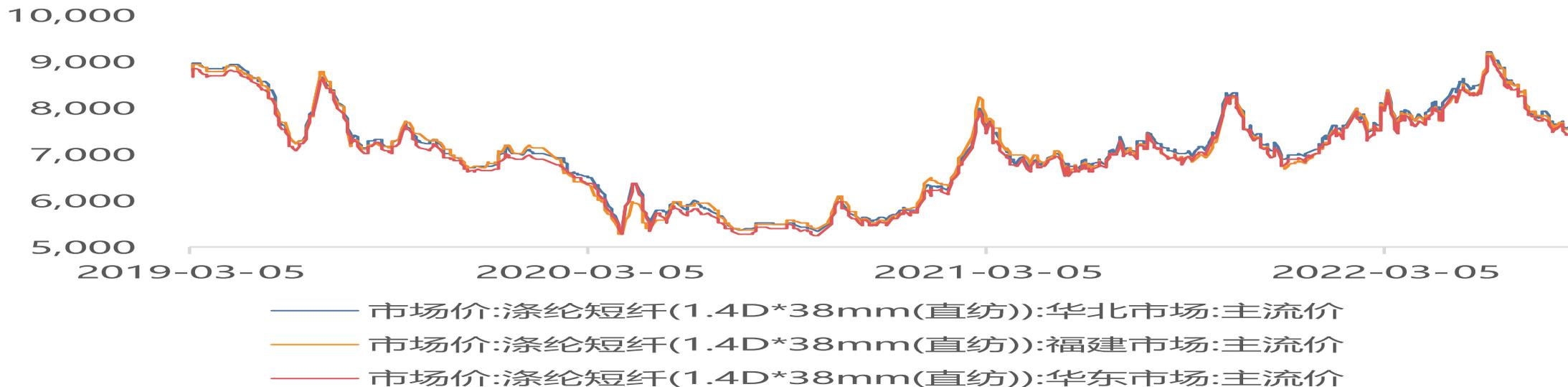
短纤期现价格 (元/吨)



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

短纤：成本端，本周，国际油价上涨，提振市场氛围；PTA 主力供应商可能仍有降负计划，PTA 价格表现强势，但本周末以及下周仍有多套PTA装置重启，并且聚酯产能恢复速度缓慢，涨势亦难延续；乙二醇虽然持续处于低位，但乙二醇库存仍处于高位，市场亦无明显利好驱动，预计乙二醇仍处于底部震荡。供给端：高温限电临近结束、前期检修装置逐步重启，新产能陆续释放，预计8月底9月初汇维仕、逸达、兴邦、经纬将逐渐重启，此外新凤鸣新装置即将投产，后续供应增加预期显著。需求端：下游需求依旧疲软，但限电接近尾声，下周纱厂负荷继续提升，但提升力度小于短纤负荷提升力度，后续支撑不足。9月短纤累库压力预计增加。但成本近强远弱之下涤纶短纤也大概维持近强远弱走势。

策略建议

建议减持或观望，激进者逢低做多。

风险提示

下游限电政策变动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

山东分公司：山东省济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901室

电话：0531-82955668

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

