

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

【中原化工】

宏观气氛大幅好转 期待产业共振及新政策

——周报2022.12.05

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——基差显著修复 关注近远月价差

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
甲醇	<p>1. 供给：关注西南限气及内地投产，整体供应减量或不显；</p> <p>2. 需求：传统下游身处淡季，MTO/P企业负荷小幅抬升；</p> <p>3. 库存：港口与内地仍处于累库周期；</p> <p>4. 成本：煤价或企稳回升，运费仍高企不下；</p> <p>5. 利润：产业链利润整体上行 烯烃亏损力度缩紧；</p> <p>6. 估值：期现货估值同步修复 估值矛盾不再显著。</p> <p>整体逻辑：</p> <p>产业方面，内陆西北煤价继续下跌使得成本支撑延续向下，叠加内地市场开工持续回升，需求预期弱势背景下，企业库存仍格局高位，排库需求日益凸显，产业弱势尚未反转。沿海市场，港口库存有所起库，在12月进口卸货大幅增量的、背景下，烯烃外轮改港计划或逐步缓和可流通货源紧张局势。统观而言，12月中旬产业或仍维持相对弱势。</p> <p>宏观方面，无论是海外加息预期的缓和还是国内疫情的大范围放开，以及即将到来的中央经济工作会议，都释放积极的经济复苏信号，或对大宗商品整体有提升。</p> <p>另外，基差初步修复，估值压力不再。从而，后市走势遵循驱动逻辑。</p> <p>在宏观逐步起势、产业尚未反转的当下，盘面或以震荡运行为主，但可以肯定的是，近月走势将不及远月。</p>	<p>1.单边震荡运行，谨慎操作，建议高抛低吸为主。</p> <p>2.跨期1-5反套止盈离场、5-9正套择机入场、2-5反套逢反弹入场。</p>	<p>原油异常波动。烯烃装置异动。</p>

1.2 PVC周度观点——产业弱势有所改善 期待宏观利好加成

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
PVC	<p>1. 供给：各工艺负荷同步下调，总体产量减低走弱；</p> <p>2. 需求：下游尚未显著恢复，整体弱稳；</p> <p>3. 库存：市场库存进一步去化；</p> <p>4. 成本：电石价格略有上涨，总成本支撑仍略显不足；</p> <p>5. 利润：行业亏损仍未见显著好转；</p> <p>6. 估值：现货估值仍有待向上调整，基差修复基本完成。</p> <p>整体逻辑：</p> <p>产业基本面的弱势格局仍未转变，生产企业延续亏损状态。不过，恶化情况逐步有所缓解，开工符合降低，供给有一定收紧，库存持续去化，可视为产业适度改善的一定佐证。</p> <p>宏观方面，无论是海外加息预期的缓和还是国内疫情的大范围放开，以及即将到来的中央经济工作会议及地产刺激的再次加码，都释放积极的经济复苏信号，或对大宗商品整体有提升。</p> <p>另外，基差初步修复，估值压力不再。从而，后市走势或遵循驱动逻辑。</p>	<p>1. 单边谨慎偏多</p> <p>2. 5-9正套或有 一定空间。</p>	<p>原油异动。</p>

1.3 纯碱周度观点——现货端持续偏紧，远月预期仍显偏强

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
纯碱	<p>1. 供应：纯碱开工小幅提升，重碱产量环比增加；</p> <p>2. 需求：浮法日熔下降，光伏日熔增加，刚性需求续稳；</p> <p>3. 表需：纯碱表需环比有所回落，重碱表需略有下降；</p> <p>4. 库存：碱厂去库幅度放缓，社会库存低位；</p> <p>5. 成本利润：纯碱成本窄幅回落，联碱利润继续增加。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>纯碱装置开工环比增加，新产能投放前增量较为有限，轻碱产量下降，重碱产量增加。纯碱企业在低库存下降库幅度收窄，社会库存基本消化殆尽。纯碱企业新单接单后待发订单量增加。进入12月初，轻碱价格相对平稳，重碱价格窄幅上调，国内轻碱下游终端需求有边际转弱的迹象，但在年内出口拉动下尚能维持一定需求。重碱下游刚性需求为主，浮法日熔下降，光伏日熔增加，部分浮法玻璃企业对于节前备货保持观望心态，但仍存适当补库预期。现货端偏紧格局延续，若库存无明显累库压力，在新增产能投放前，对价格支撑尚存。利空因素仍在于浮法冷修增加以及新增投产预期转强，让远月高价持续有不确定性。</p>	<p>单边：1-5换月完成，01逐步进入交割逻辑，05合约高位震荡，谨慎过度追高。</p> <p>套利：5-9价差仍以逢低正套对待。</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——下游观望情绪尚存，但需求预期仍在，震荡整理为主

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
尿素	<p>1. 供应：部分煤头装置计划复产，后期减量预期多为气头装置；</p> <p>2. 需求：上游降价后接单增加，下游终端负荷缓慢提升；</p> <p>3. 库存：企业库存环比下降，东北去库幅度明显，西北库存仍居高；</p> <p>4. 成本与利润：气头利润较好，煤制利润好于往年；</p> <p>5. 基差与价差：现货价格有所回落，近月盘面补基差。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>当前尿素周产量环比略有下降，但山西晋城部分装置已点火，区域货源量或增加，12月检修装置多是西南、西北气头装置，气头利润较好，装置减量幅度或少于往年，后期整体供应端不会有明显收窄。西北及山西运输对走货仍有一定影响，关注后期管控缓解后物流恢复程度。上周市场价格先抑后仰，市场价格回落之后，个别厂家降价接单，后半成交有所增加。考虑到主流区域货源的增加以及下游终端对高价观望态度仍在，但下游需求并未消失，12月份商储备货以及复合肥采购依旧是主要需求，回调空间有限。</p>	<p>单边：01逐渐进入交割逻辑，盘面或转为高位震荡，05逢低偏多对待。</p> <p>套利：短期套利5-9偏正套。</p>	<p>能源价格大幅波动，政策端风险。</p>

1.5 短纤周度观点——成本支撑存反弹预期，供需弱勢反弹高度有限

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
短纤	<p>1. 供应：洛阳石化检修装置计划重启，棉型供应量预计增加；</p> <p>2. 需求：下游纱厂部分地区降负，但河北、湖北等开工率或有回升；</p> <p>3. 库存：下周短纤库存面临累库压力；</p> <p>4. 成本：PX 新装置多配套下游生产，实际商品量流通有限，对短期的 PTA 负荷行成一定抑制，12 月中旬之前或对成本存在一定支撑；</p> <p>5. 利润：短纤维维持低利润运行。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>供给端，下周洛阳石化检修装置计划重启，棉型供应量预计增加；近期工厂持续累库，供应端压力逐渐增加。需求端：本周纱厂降负 1.6%至 57.5%，刚需减少对短纤带来明显的负反馈，但局部封控缓解后，河北、湖北等地纱厂开工率预计下周将有一定恢复，对短纤刚需起到一定支撑；成本端，PX 新装置多配套下游生产，实际商品量流通有限，对短期的 PTA 负荷行成一定抑制，12 月中旬之前或对成本存在一定支撑。</p> <p>综合看来，短纤供需趋势较弱，在成本端的支撑作用下或存在反弹预期，但反弹高度有限。</p> <p>建议观望。</p>	建议观望	宏观事件影响 国际油价波动

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

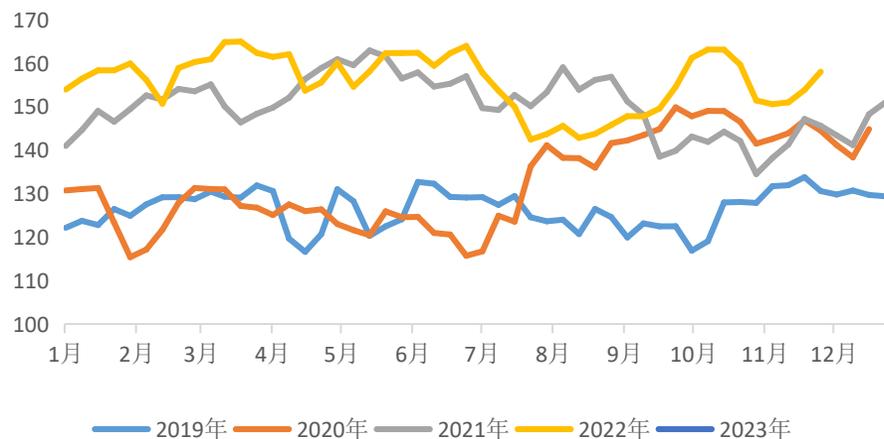
2.3 纯碱

2.4 尿素

2.5 短纤

2.1.1 供给——关注西南限气及内地投产，整体供应减量或不显

国内甲醇周度产量 (万吨)



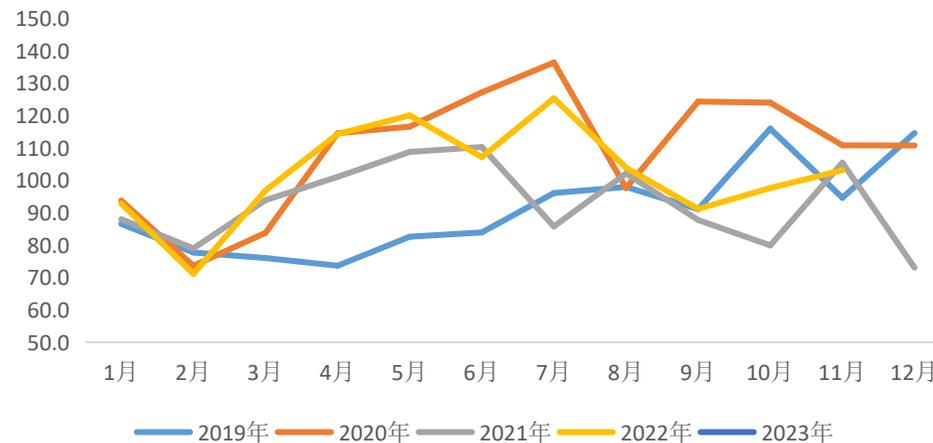
周度产量升至157.94万吨，对应开工率涨至76.18%。

随着传统冬季供暖季的到来，西南川渝地区天然气制工艺甲醇装置停车检修预期陆续兑现，其中，四川泸天化40万吨/年甲醇11月26日起已率先开始检修，玖源、卡贝乐等装置均预计12月份月上旬，西南整体供应缩减。

下周，关注西南天然气制甲醇装置负荷变化，而新疆众泰20万吨/年、山东荣信25万吨/年及山西天泽10万吨/年等装置计划重启，另外关注宁夏鲲鹏新建60万吨/年装置出产品情况，供应或不减。

进口端在11月的增量预期是较为明确的。预计在103万吨水平。

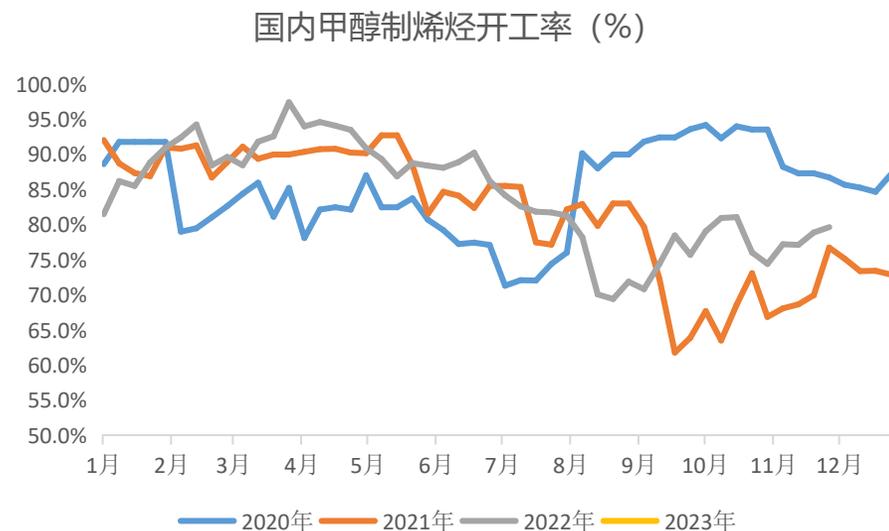
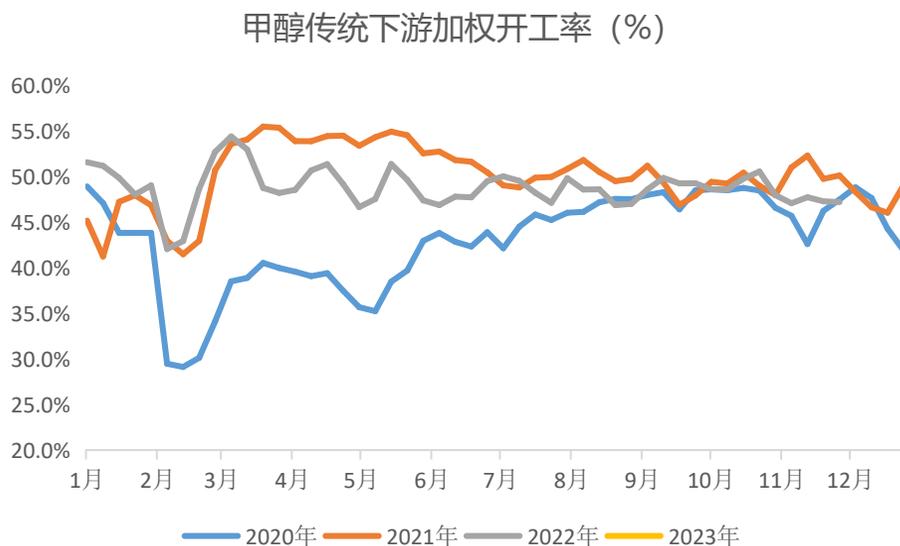
月度进口量对比 (万吨)



2.1.2 需求——传统下游身处淡季，MTO/P企业负荷小幅抬升

传统下游在淡季开工持续低迷，相较而言，烯烃装置开工率由78.82%小幅抬升至79.58%，主因部分装置（宁波）负荷提升，同时周内江苏盛虹烯烃投产，斯尔邦停止接货，后续关注其进一步装置变化。

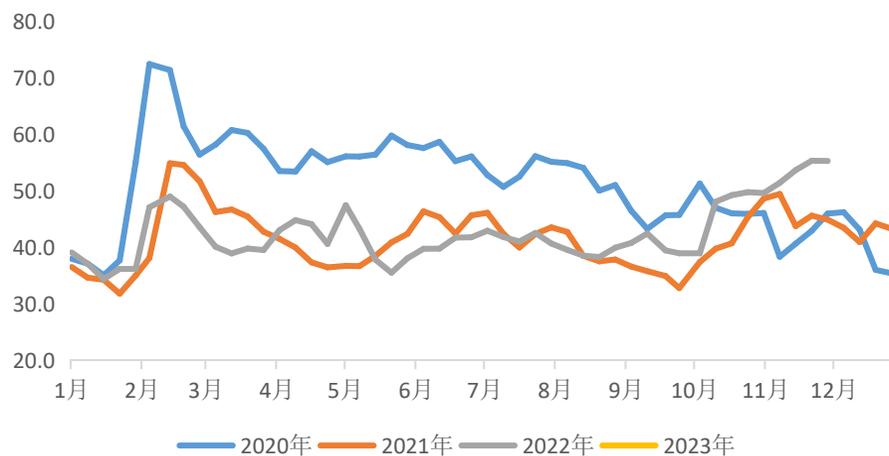
总体，下游需求变化或仍有限，大幅提升的概率尚未到来。



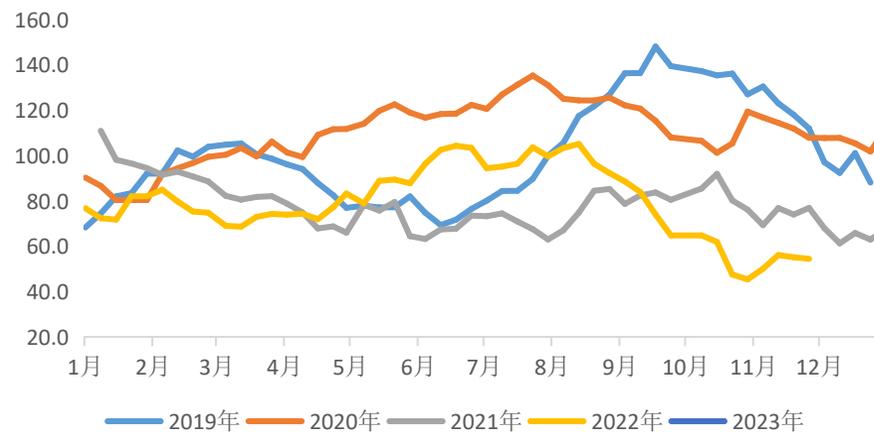
2.1.3 库存-港口与内地仍处于累库周期

港口端整体累库，主因内贸及进口外轮货源补充明显，下游则维持刚需，提货量平稳。

企业库存 (万吨)



港口库存 (万吨)



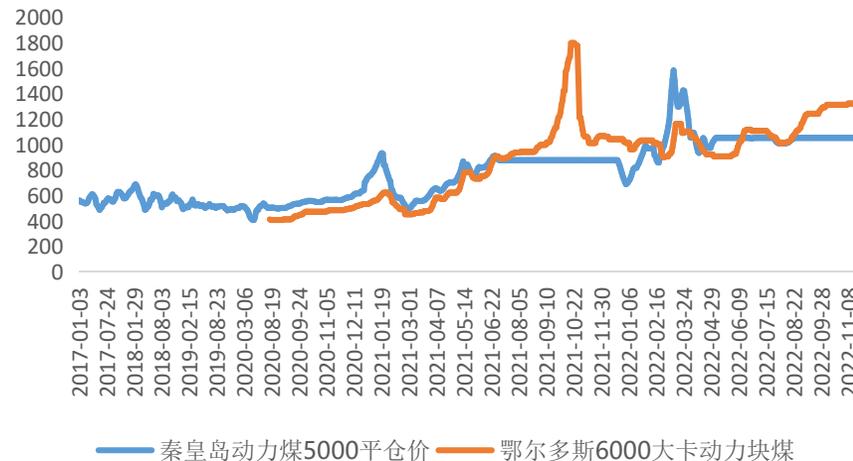
内地库存变动不大，周内各地区库存涨跌互现，西北主产区出货情况不一，而华东、华北、华中、西南等部分地区受疫情影响，下游接货需求较弱，导致部分企业新单成交有所减少，库存均呈小幅上涨趋势。受疫情、雨雪天气等影响，部分企业出货受限，导致企业待发量有所增加。

数据来源：隆众资讯 中原期货

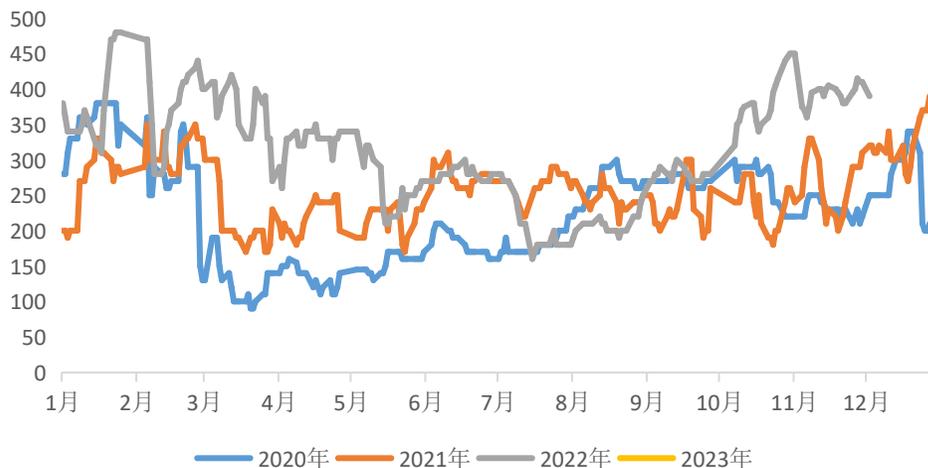
2.1.4 成本-煤价或企稳回升，运费仍高企不下

寒潮来临，下游采购需求略有回升，市场情绪有所好转。
短期看，煤价或企稳回升。

国内煤价走势图 (元/吨)



运费 (内蒙-鲁北)



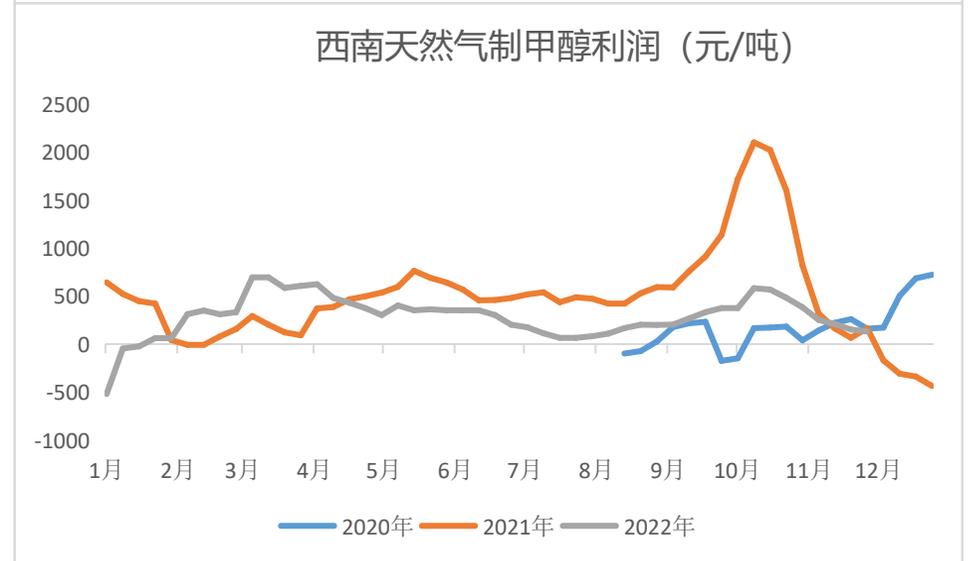
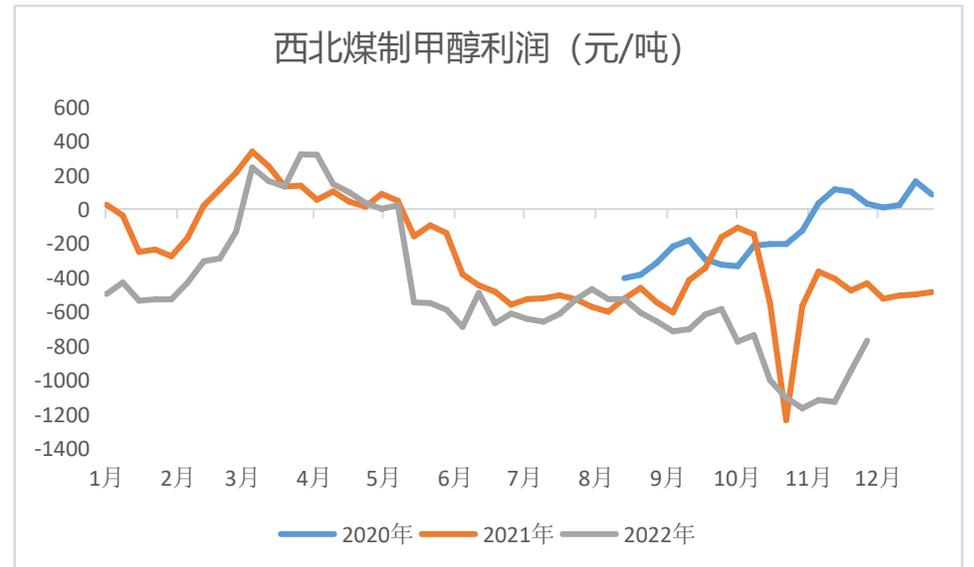
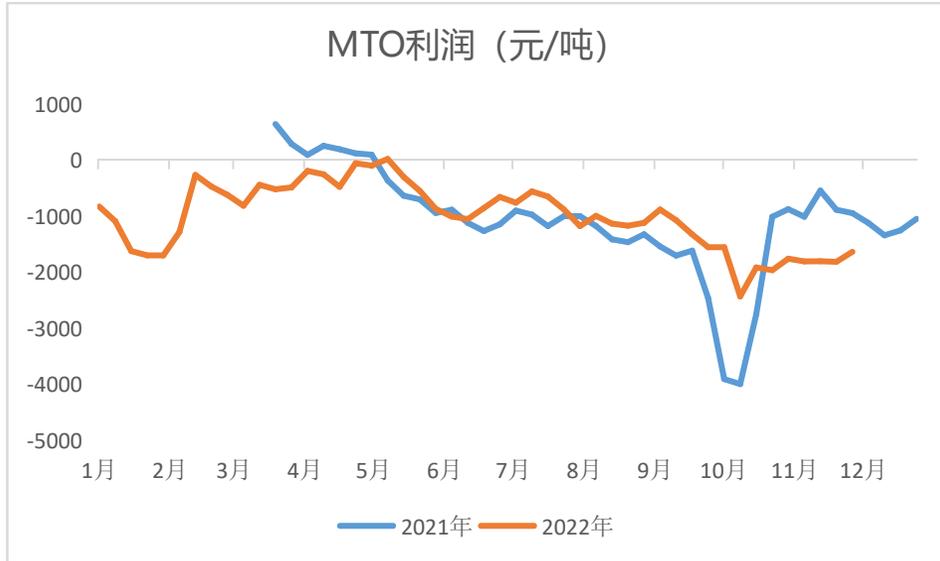
国内运费窄幅走高。周内多个地区物流实行点对点闭环管理政策，物流速度仍有一定限制，运费高企难下。

2.1.5 利润-产业链利润整体上行 烯烃亏损力度缩紧

本周甲醇产业链利润上行为主。

上游方面，周内原料煤炭价格有所下滑，故煤制甲醇利润有所回升，而气醇方面虽原料价格稳定，但价格小幅下滑导致气醇利润有所收紧。

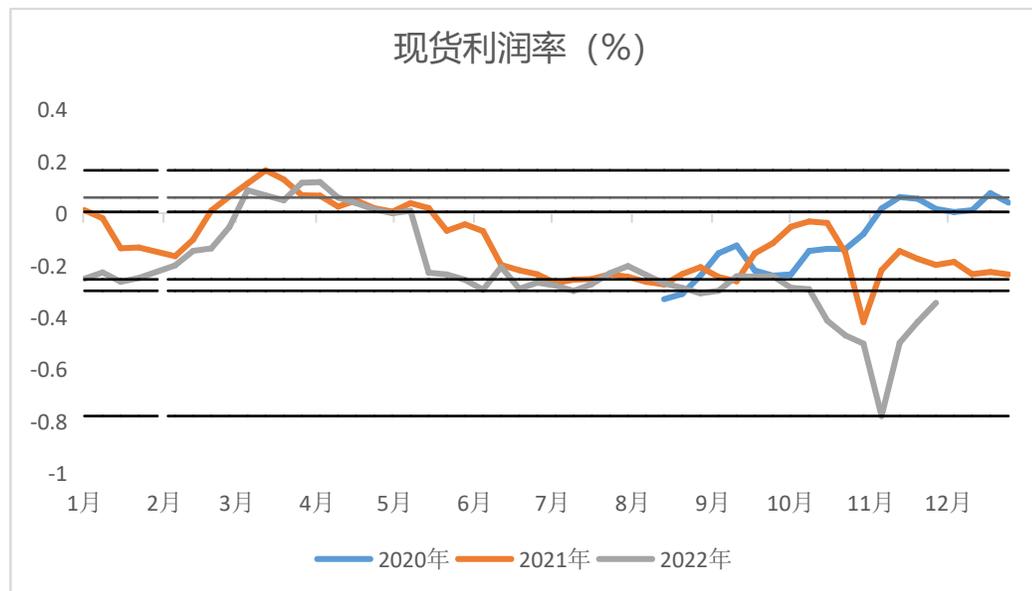
下游方面，港口甲醇均价有所回落，使得烯烃单体利润亏损力度稍有缩紧；终端接货情绪持续偏弱，甲醛工厂让利出货主导，其价格下跌幅度大于原料甲醇下跌幅度，利润进一步亏损；二甲醚价格较为坚挺，利润窄幅上行；醋酸价格供应量减少情况下小幅上行逐渐打开利润空间；甲烷氯化物则受益于成本低廉，加之自身价格小幅上探，本周利润小幅上涨



数据来源：隆众资讯 中原期货

2.1.6 估值分析-期现货估值同步修复 估值矛盾不再显著

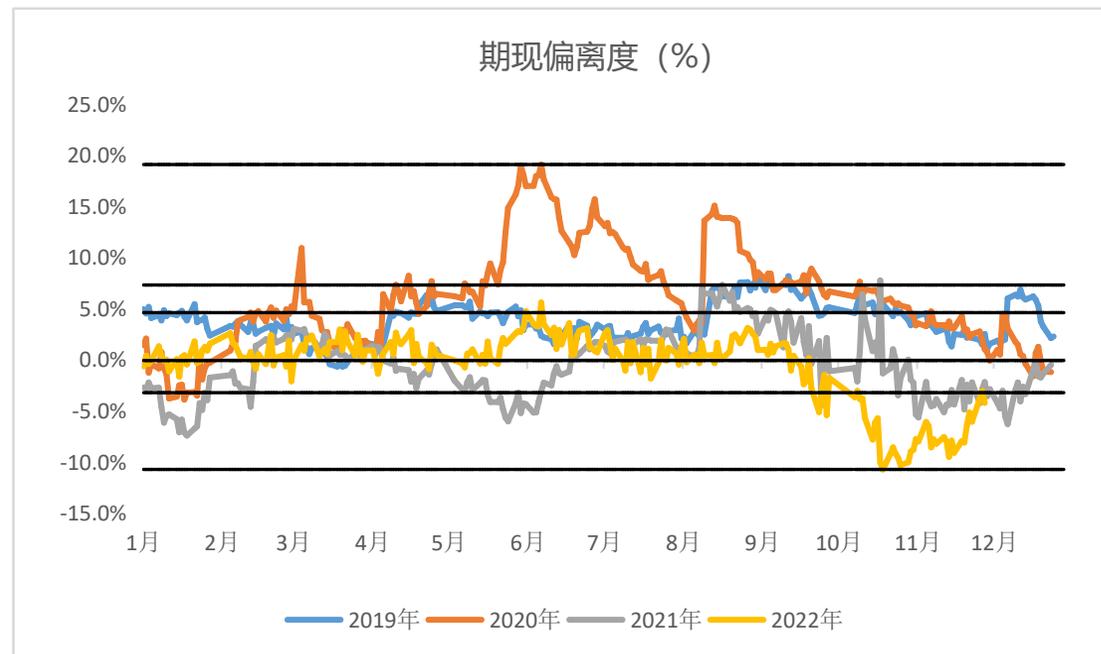
图1 现货估值



基差修复显著，期货大贴水局面基本扭转，期现偏离度收窄。

现货利润率进一步提升，现货估值得到修复。

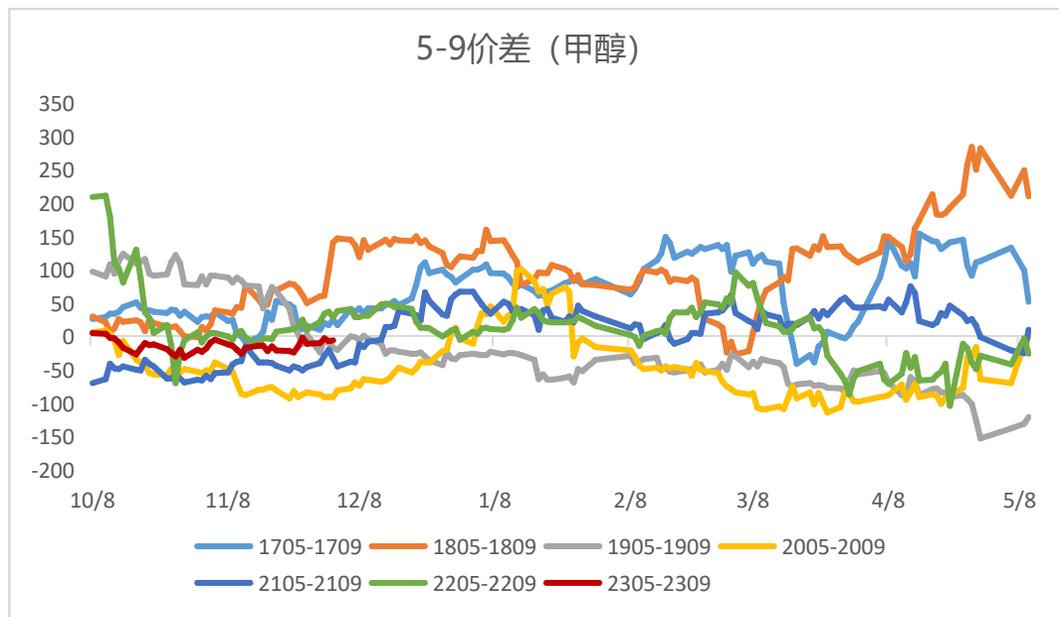
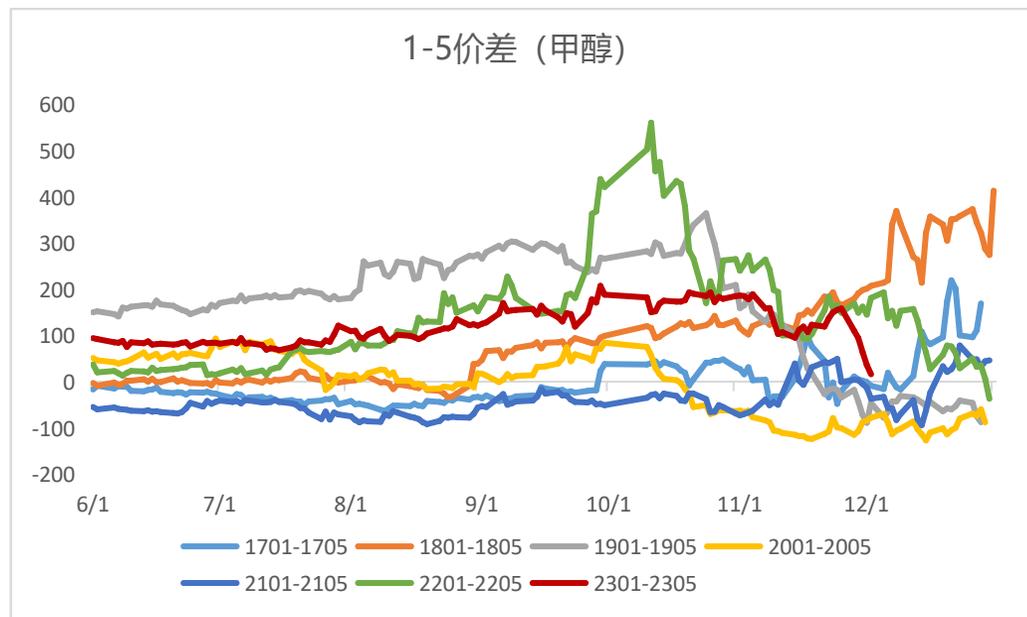
图1 期货估值



数据来源：隆众资讯 Wind 中原期货

2.1.7 价差分析-1-5价差大幅回落 5-9价差静等换月

01合约及1-5价差继续反映产业弱现实，大幅收窄。5-9价差仍平稳运行，尚未起势，预计在主力移仓换月后有所显现。



数据来源: Wind 中原期货

2.1.8 总结

核心逻辑

产业方面，内陆西北煤价继续下跌使得成本支撑延续向下，叠加内地市场开工持续回升，需求预期弱势背景下，企业库存仍格局高位，排库需求日益凸显，产业弱势尚未反转。沿海市场，港口库存有所起库，在12月进口卸货大幅增量的、背景下，烯烃外轮改港计划或逐步缓和可流通货源紧张局势。统观而言，12月中旬产业或仍维持相对弱势。

宏观方面，无论是海外加息预期的缓和还是国内疫情的大范围放开，以及即将到来的中央经济工作会议，都释放积极的经济复苏信号，或对大宗商品整体有提升。

另外，基差初步修复，估值压力不再。从而，后市走势遵循驱动逻辑。

在宏观逐步起势、产业尚未反转的当下，盘面或以震荡运行为主，但可以肯定的是，近月走势将不及远月。

策略建议

- 1.单边震荡运行，谨慎操作，建议高抛低吸为主。
- 2.跨期1-5反套止盈离场、5-9正套择机入场、2-5反套逢反弹入场。

风险提示

原油异常波动。烯烃装置异动。

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-各工艺负荷同步下调，总体产量减低走弱

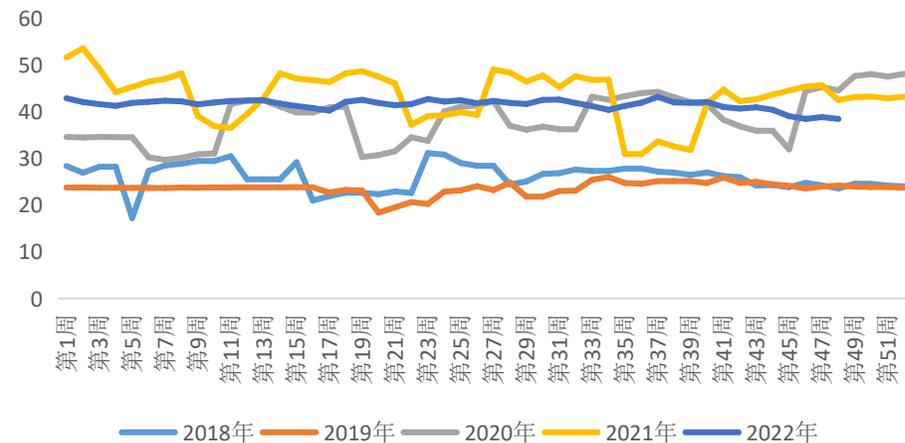
本周运行产能1438.7万吨，12月1日当日开工率 68.38%。

其中，电石法 PVC装置开工率下跌 0.68 个百分点至 67.07%。周内因检修损失电石法 PVC 产量 1.20 万吨。乙烯法 PVC 装置开工率下调 7.37 个百分点至 83.21%。

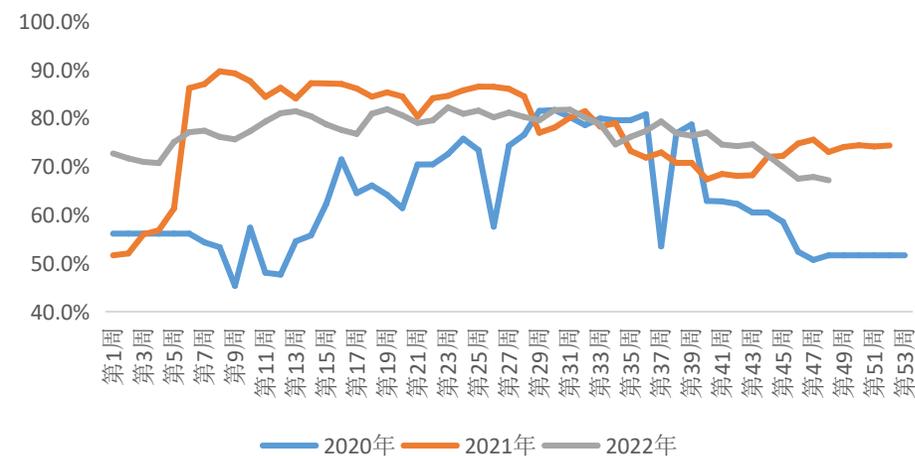
表 2022 年第 48 周聚氯乙烯厂家检修情况

省市	企业名称	工艺	百川盈孚统计：PVC 装置检修列表
长期停产产能			
华北-河北	河北盛华	电石法	2018 年 11 月 28 日停车
华北-山西	山西阳煤	电石法	2019 年 4 月 12 日停车
西南-云南	云南南磷	电石法	2019 年 4 月 1 日停车
西北-内蒙古	中谷矿业	电石法	2022 年 1 月 8 日临时停车，目前尚未恢复
PVC 装置检修企业			
华中-河南	河南神马	电石法	检修：8 月 15 日开始检修，目前暂未恢复
华东-山东	泰山盐化	电石法	检修：9 月 29 日检修，目前暂未恢复
华东-江苏	泰州联成	乙烯法	检修：11 月 26 日开始检修，预计检修 7 天左右
华东-浙江	宁波韩华	乙烯法	检修：计划 12 月 5 日开始检修，预计检修 9-10 天左右

PVC周度产量（万吨）



PVC行业周度开工率（电石法，%）



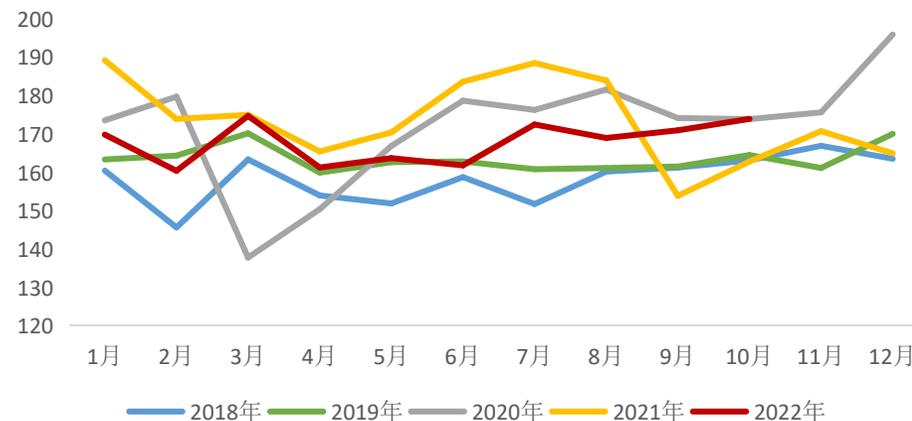
2.2.1 需求-下游尚未显著恢复，整体弱稳

当前下游 PVC 制品企业延续随用随采的补货模式，企业开工维持 4-6 成左右，整体需求表现偏淡。尚未见明显转势，弱稳。

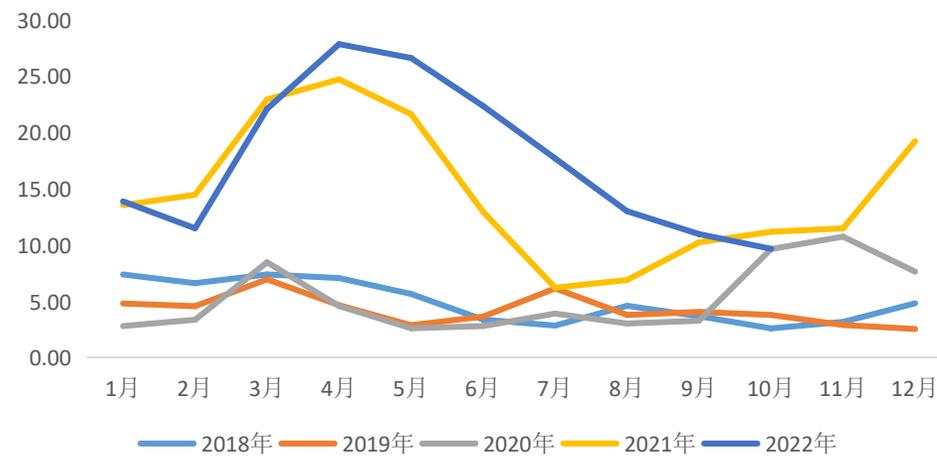
聚氯乙烯下游开工率走势图



PVC表观消费量 (万吨)



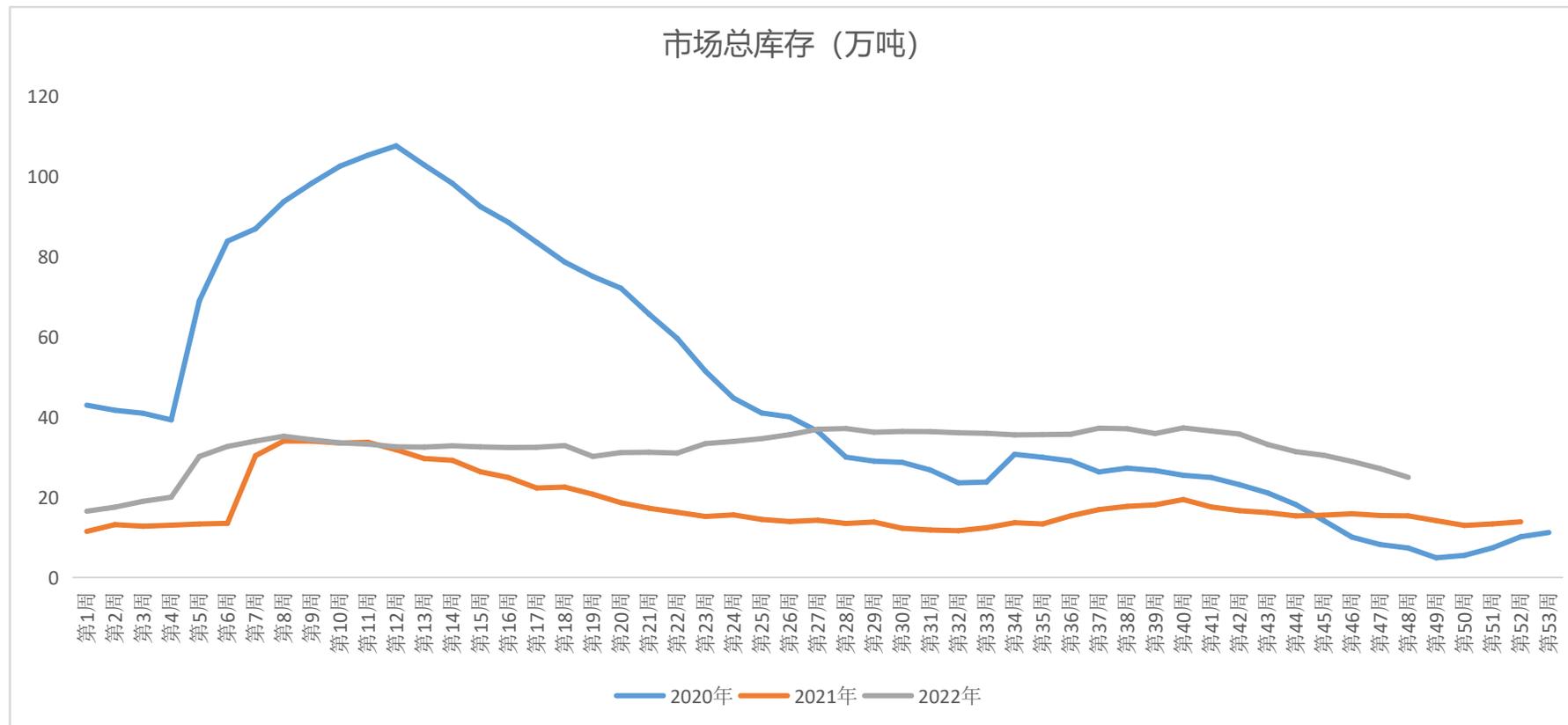
PVC出口量 (万吨)



数据来源：百川盈孚 中原期货

2.2.3 库存-市场库存进一步去化

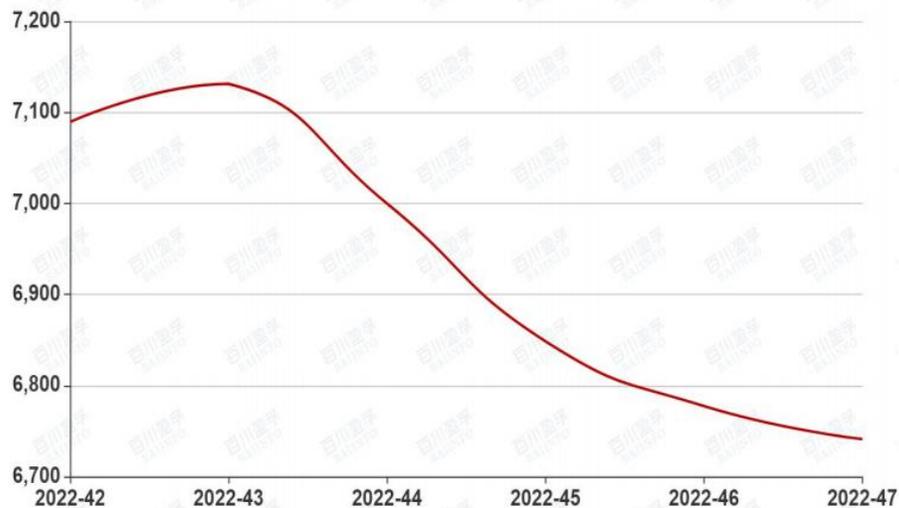
本周华东及华南社会库存量持续去库，据百川盈孚预估本周社会库存 25.45 万吨，环比下降 6.26%。



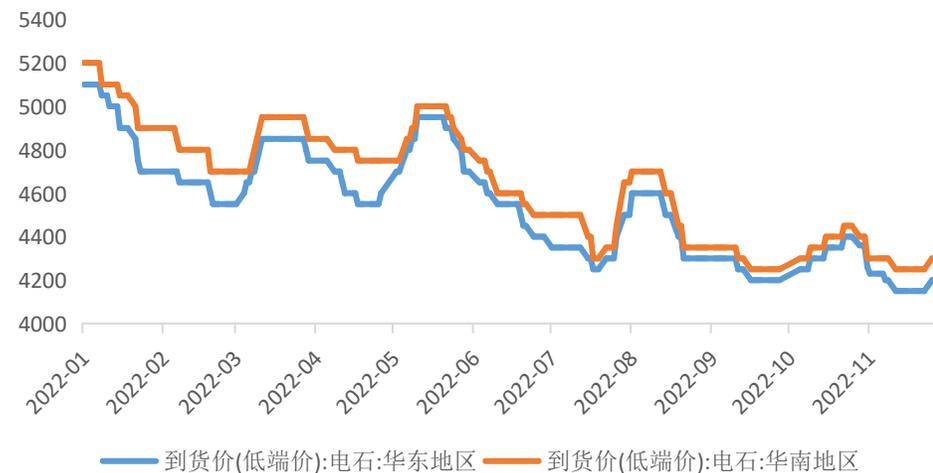
数据来源：百川盈孚 中原期货

2.2.4 成本-电石价格略有上涨，总成本支撑仍略显不足

图：聚氯乙烯行业成本走势



电石价格走势 (元/吨)



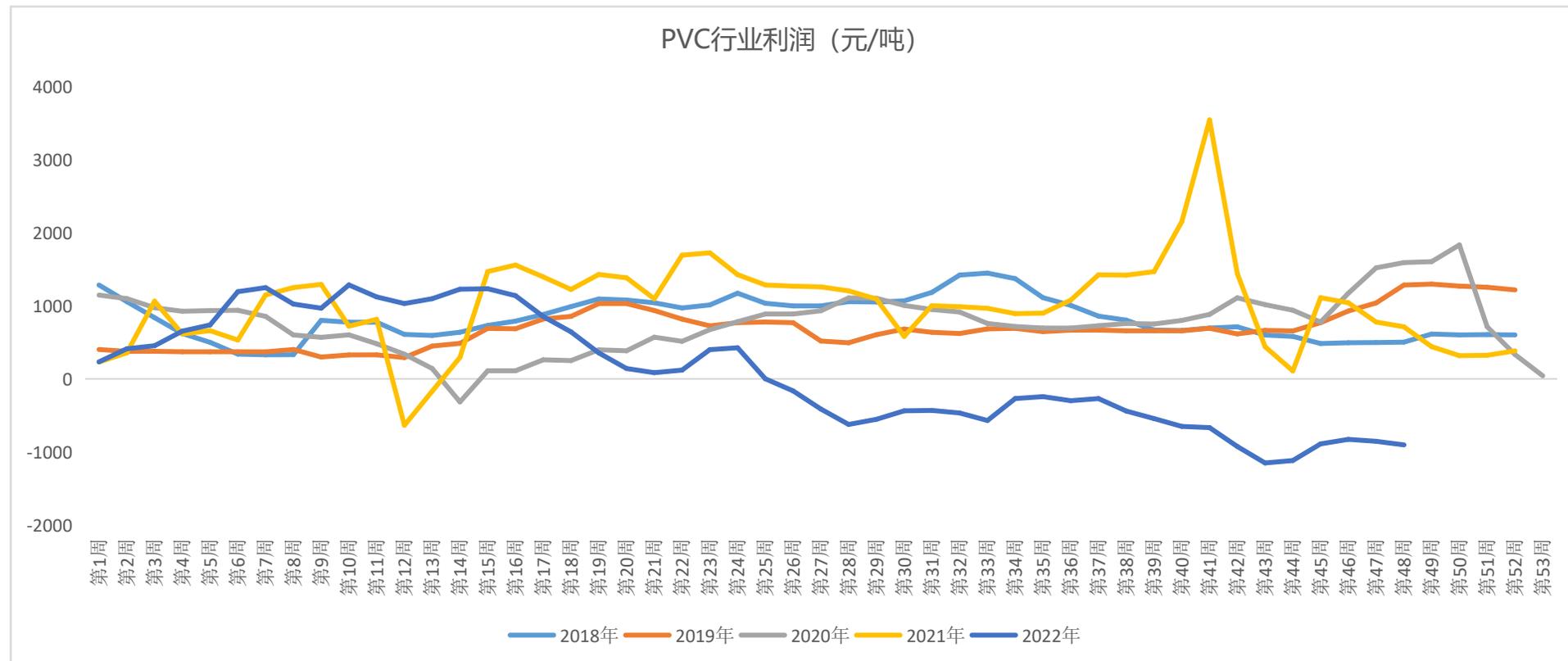
氯碱价格走势对比图 (元/吨)



数据来源: Wind 百川盈孚 中原期货

2.2.5 利润-行业亏损仍未见显著好转

当前，PVC 生产企业利润仍难见显著好转，PVC 生产企业利润空间受到挤压，配套电石企业亏损 200-500 元/吨左右，外采电石企业亏损 1000-2000 元/吨左右。



数据来源：百川盈孚 中原期货

2.2.6 估值-现货估值仍有待向上调整，基差修复基本完成

图1 现货估值

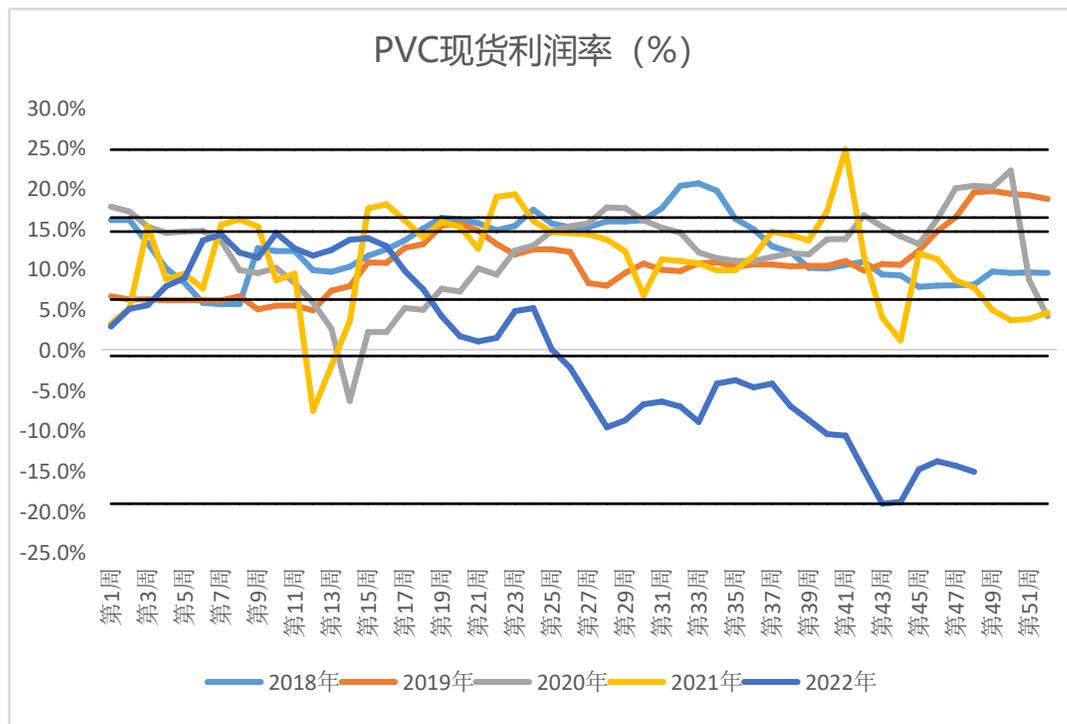
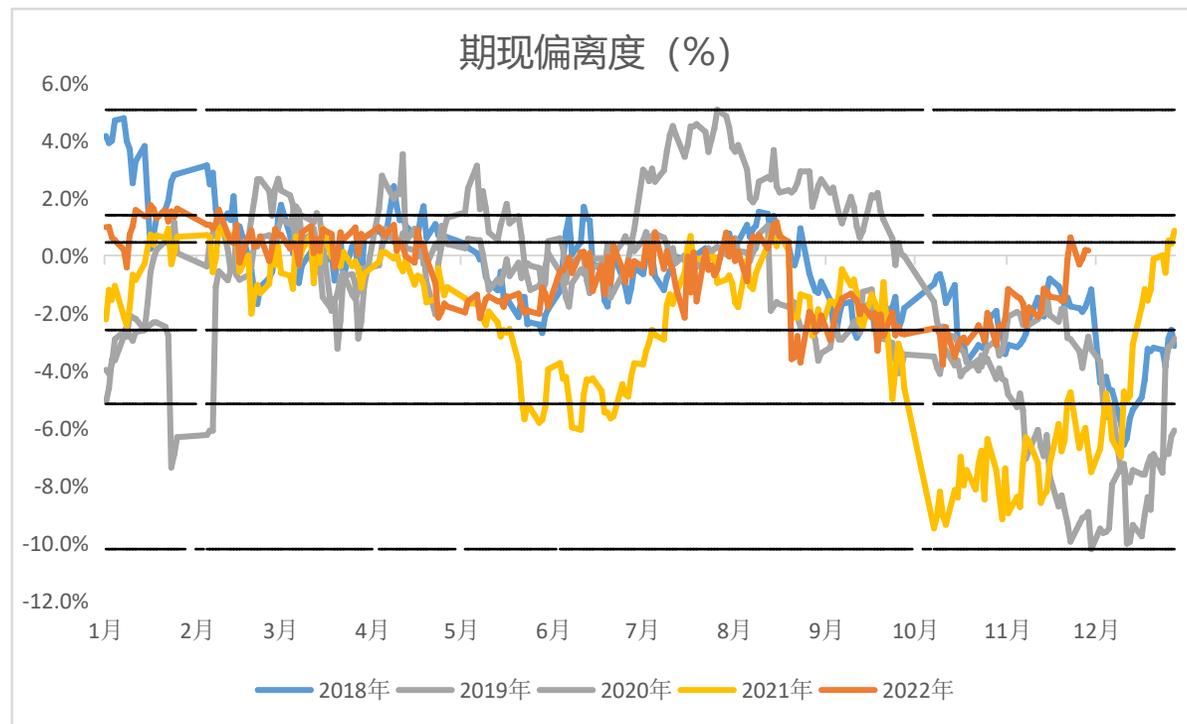
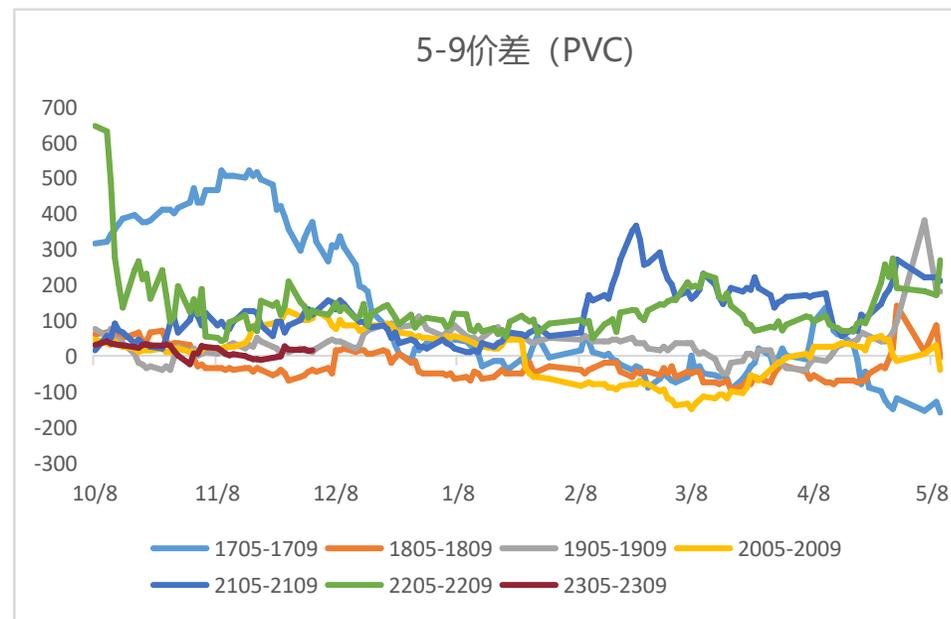
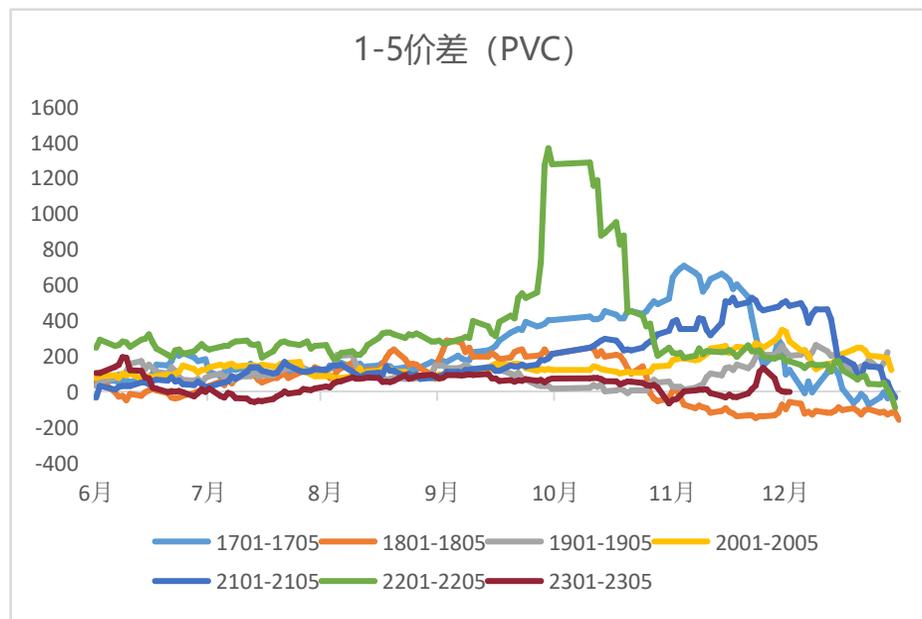


图2 期货估值



数据来源：卓创资讯 Wind

2.2.7 价差-1-5价差回落，5-9价差尚未起势



数据来源：卓创资讯 Wind

2.2.8 总结

核心逻辑

产业基本面的弱势格局仍未转变，生产企业延续亏损状态。不过，恶化情况逐步有所缓解，开工符合降低，供给有一定收紧，库存持续去化，可视为产业适度改善的一定佐证。

宏观方面，无论是海外加息预期的缓和还是国内疫情的大范围放开，以及即将到来的中央经济工作会议及地产刺激的再次加码，都释放积极的经济复苏信号，或对大宗商品整体有提升。

另外，基差初步修复，估值压力不再。从而，后市走势或遵循驱动逻辑。

策略建议

1. 单边谨慎偏多，
2. 5-9正套或有一定空间。

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

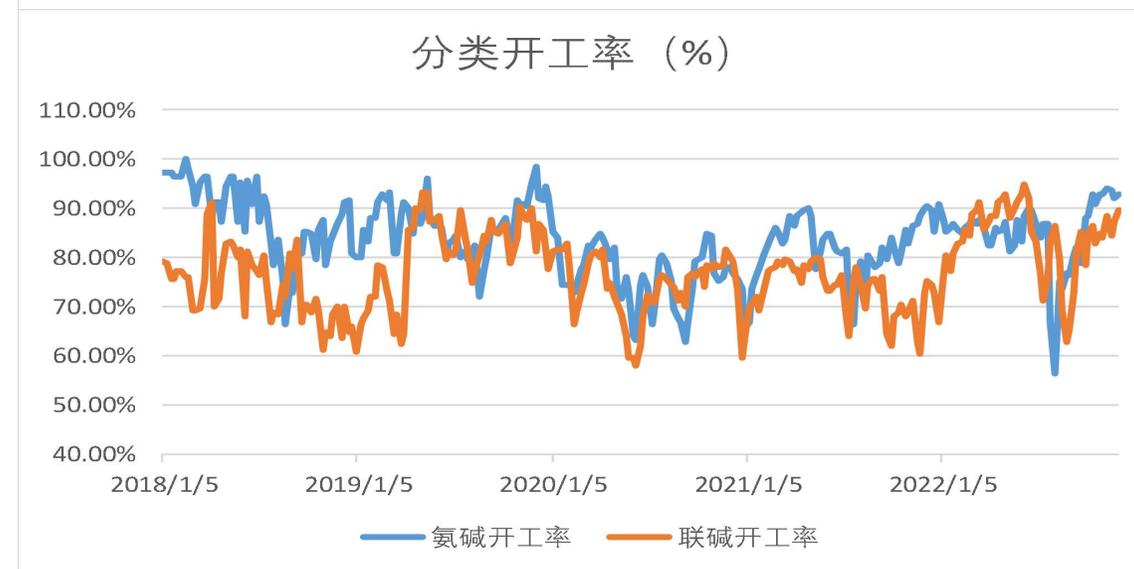
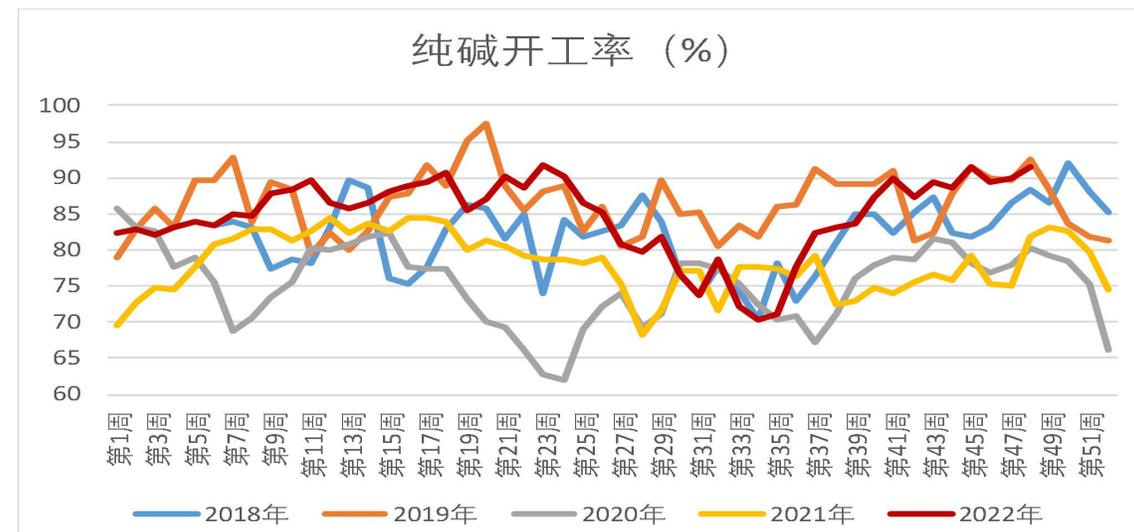
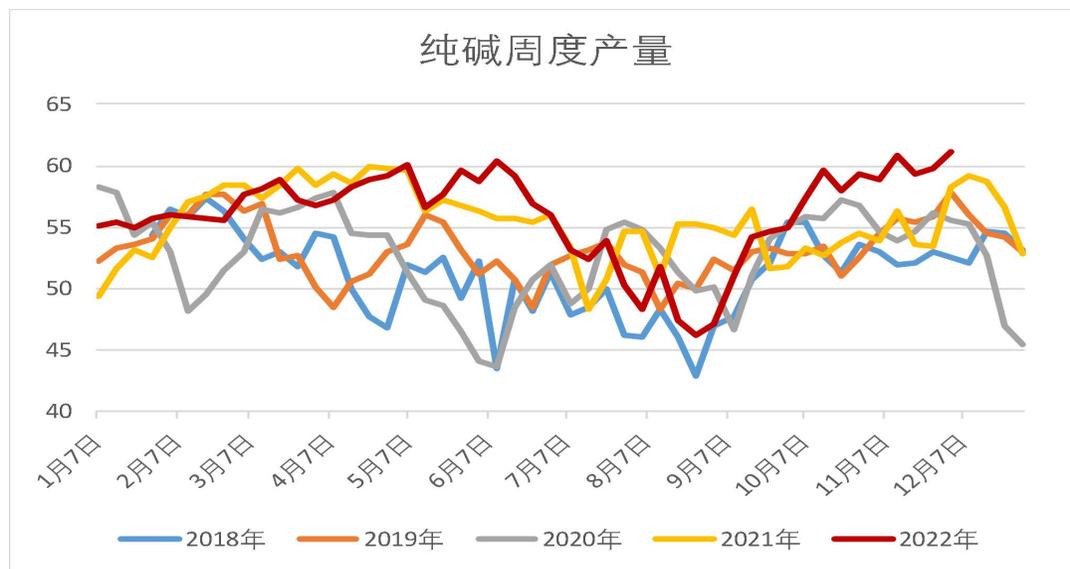
2.3 纯碱

2.4 尿素

2.5 短纤

2.3.1 供给-纯碱开工小幅提升，重碱产量环比增加

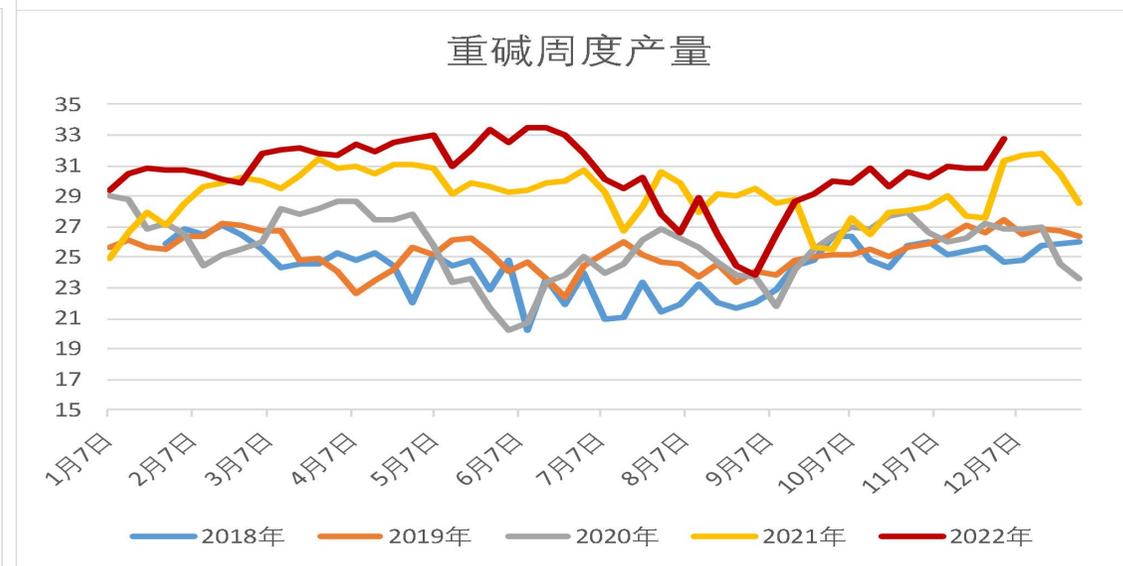
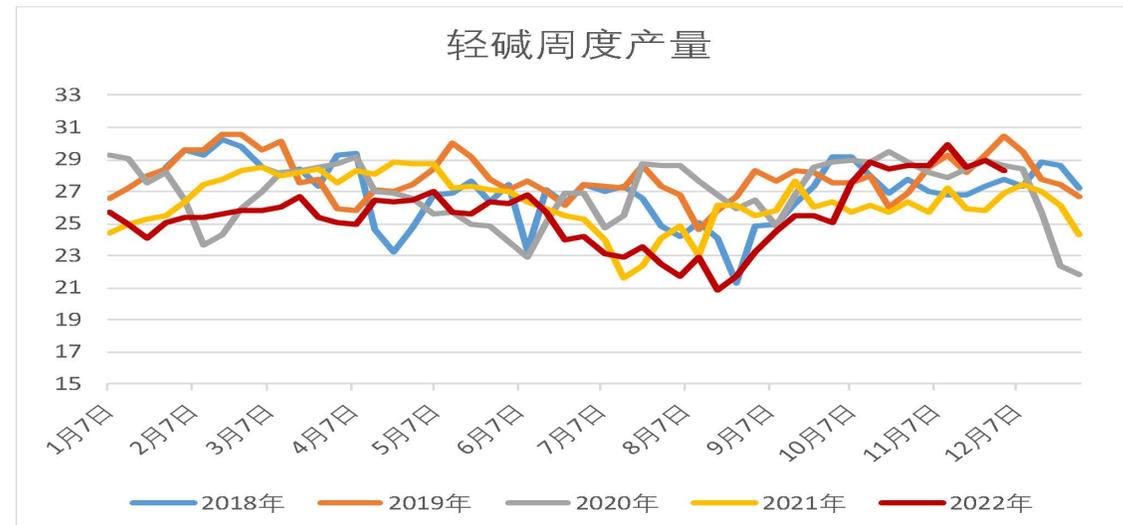
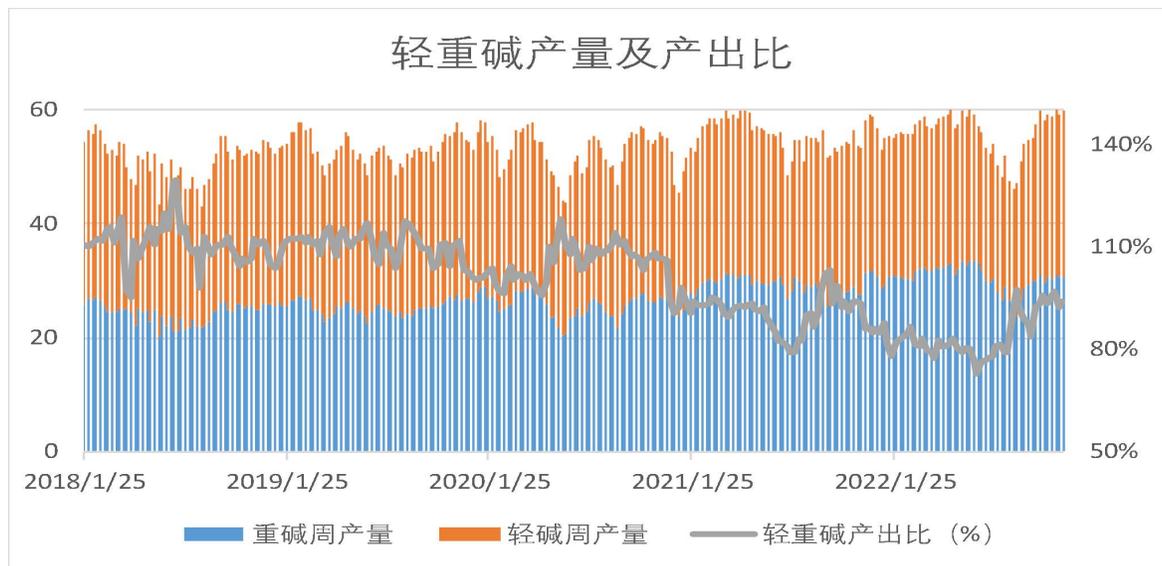
纯碱开工率91.53% (+1.48%)，纯碱周产量61.16万吨 (+1.37万吨)。



数据来源：隆众资讯 中原期货

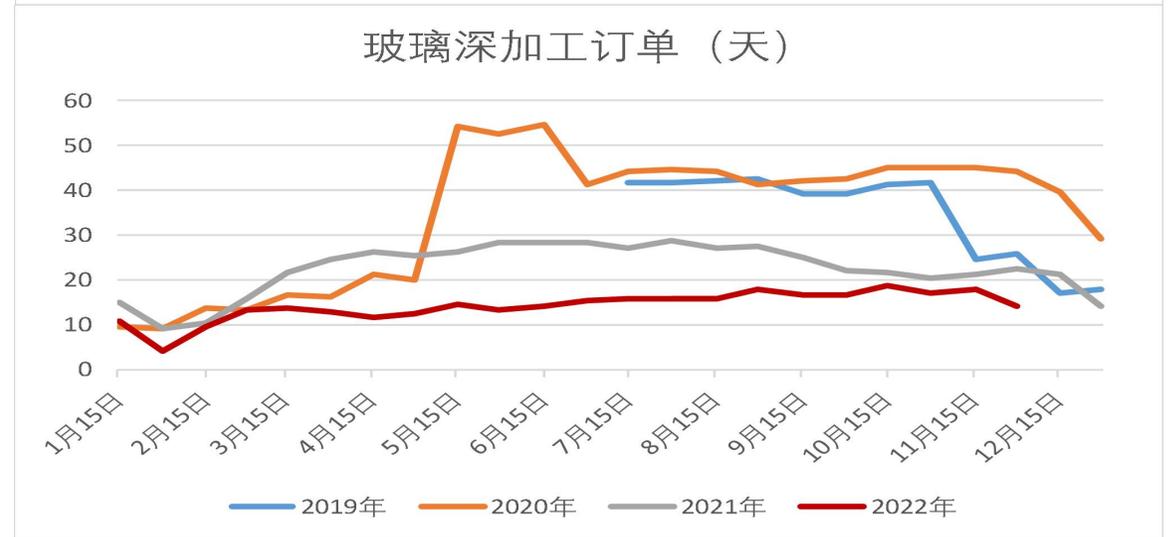
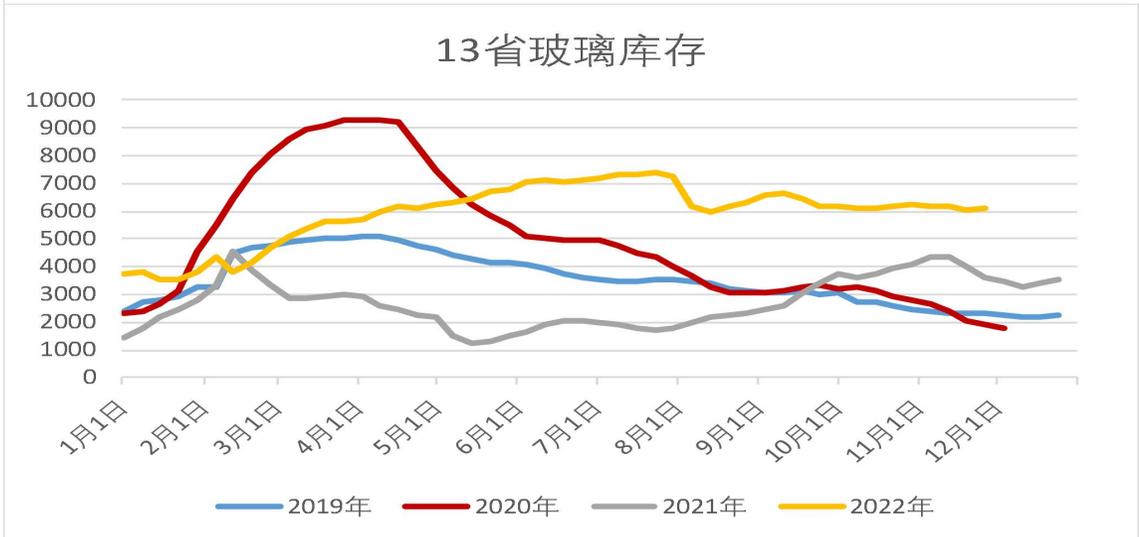
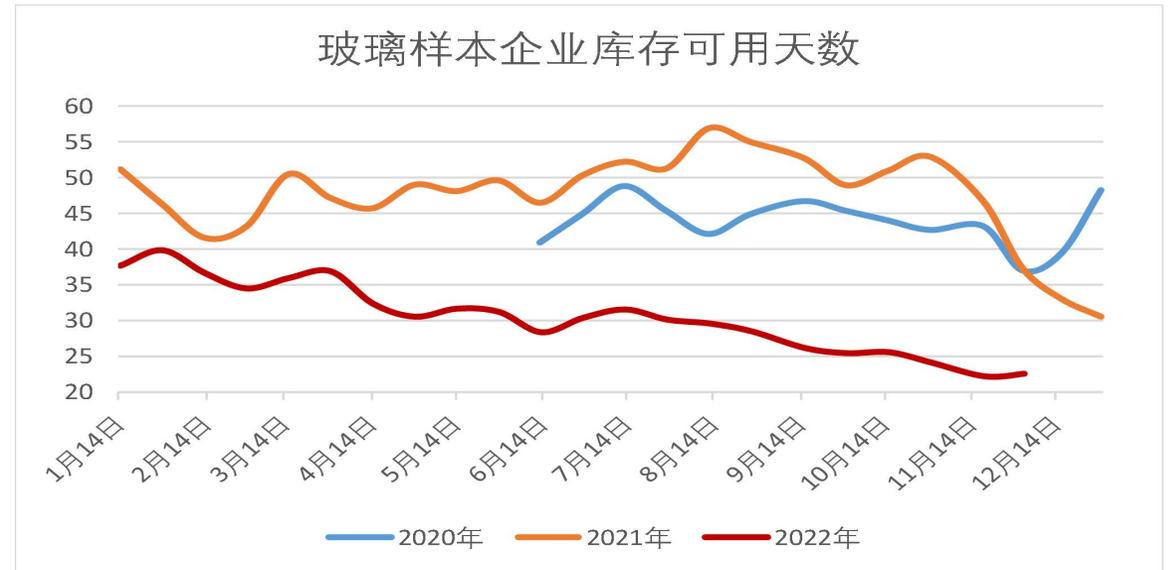
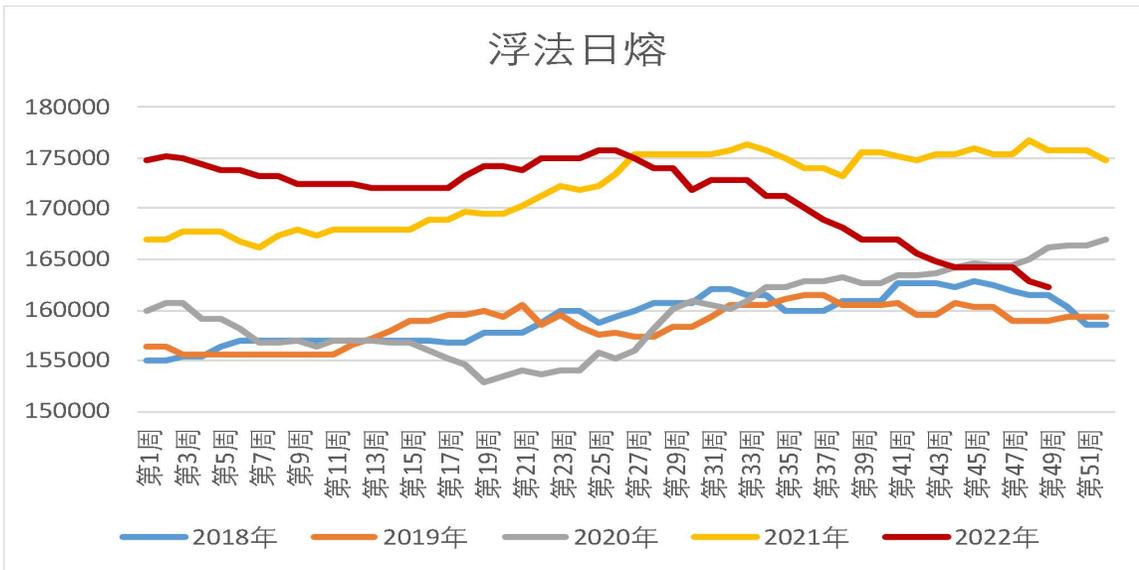
2.3.1 供给-纯碱开工小幅提升，重碱产量环比增加

轻碱周产量28.34万吨 (-0.64万吨)，重碱周产量32.82万吨 (+2.01万吨)，轻重碱产出比86.35% (-7.71%)。



数据来源：隆众资讯 中原期货

2.3.2 需求-浮法日熔下降，光伏日熔增加，刚性需求续稳

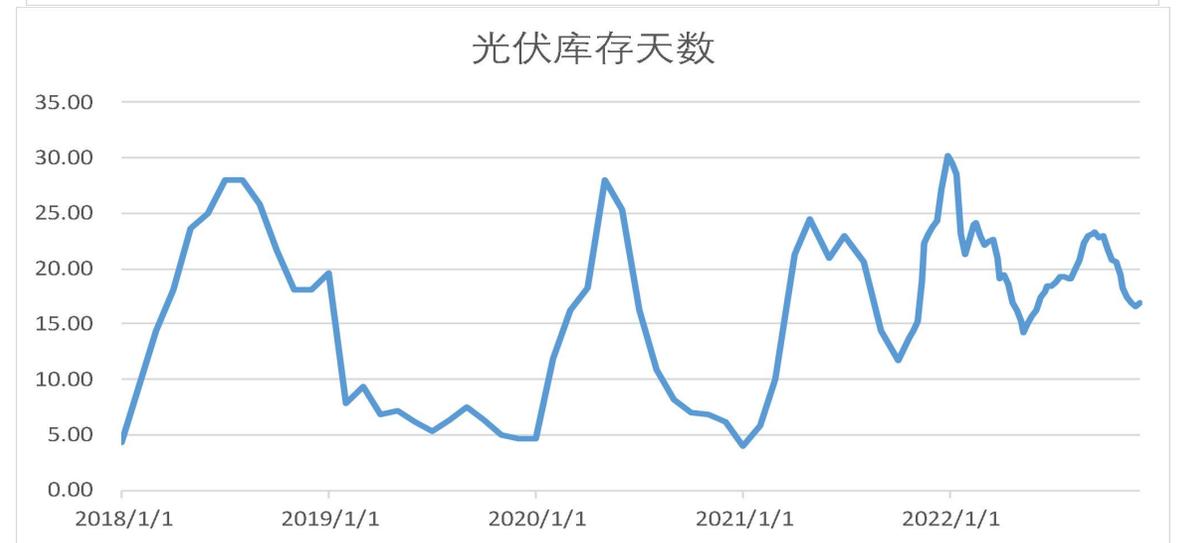
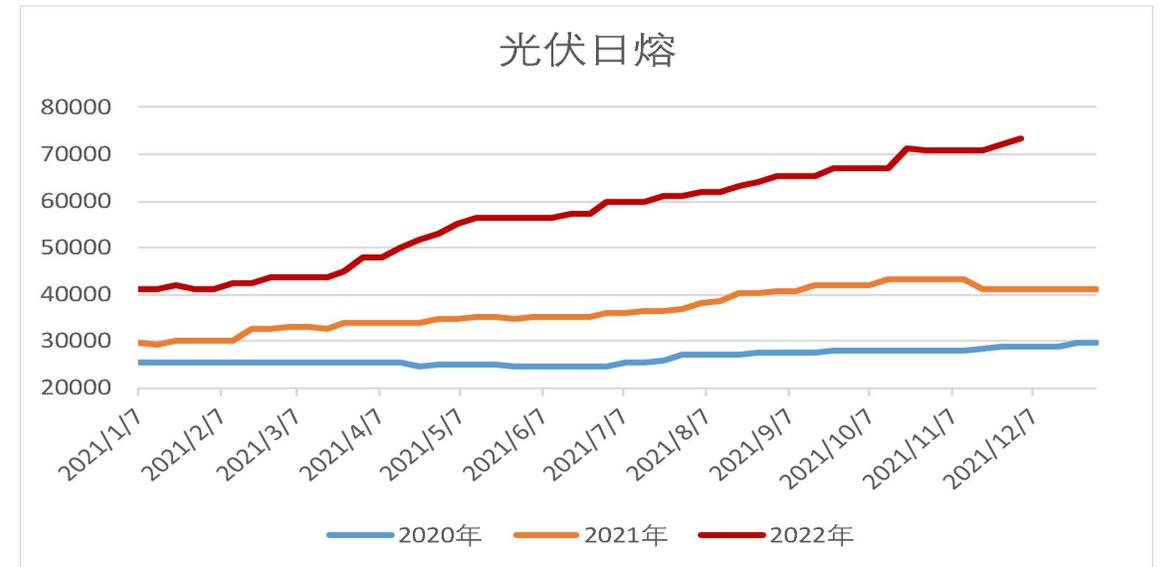


数据来源：卓创资讯 隆众资讯 中原期货

2.3.2 需求-浮法日熔下降，光伏日熔增加，刚性需求续稳

浮法日熔162290吨，安徽冠盛蓝玻600吨日熔冷修。
光伏日熔73480吨，安徽九洲工业一窑5线 1200t/d日熔点火。

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	82	301	57110
2022年7月	86	318	60910
2022年8月	90	338	65310
2022年9月	92	347	66960
2022年10月	95	365	70810
2022年11月	97	373	72280
2022年12月2日	98	378	73480

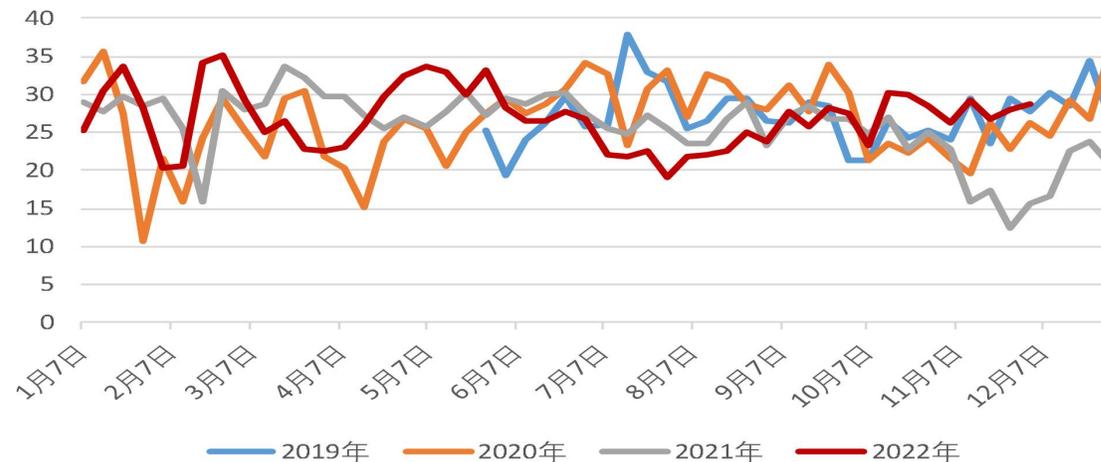


数据来源：卓创资讯 中原期货

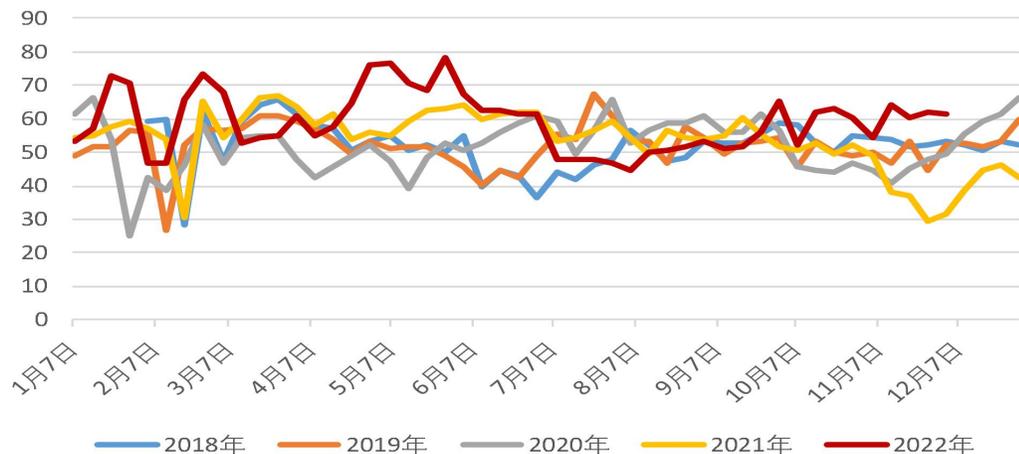
2.3.3 表需-纯碱表需环比有所回落，重碱表需略有下降

纯碱表需61.24万吨 (-0.75万吨)，轻碱表需28.72万吨 (+0.64万吨)，重碱表需32.52万吨 (-1.39万吨)。

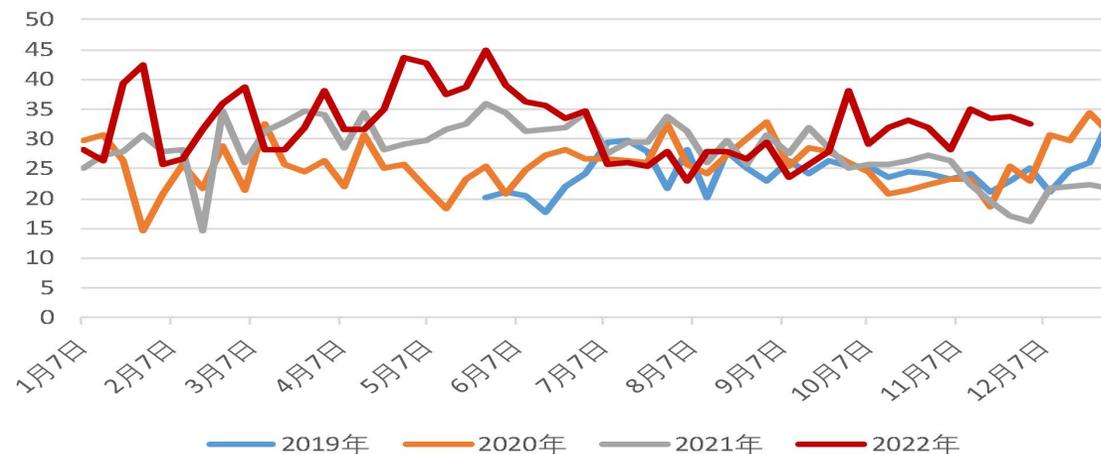
轻碱表需



纯碱表需

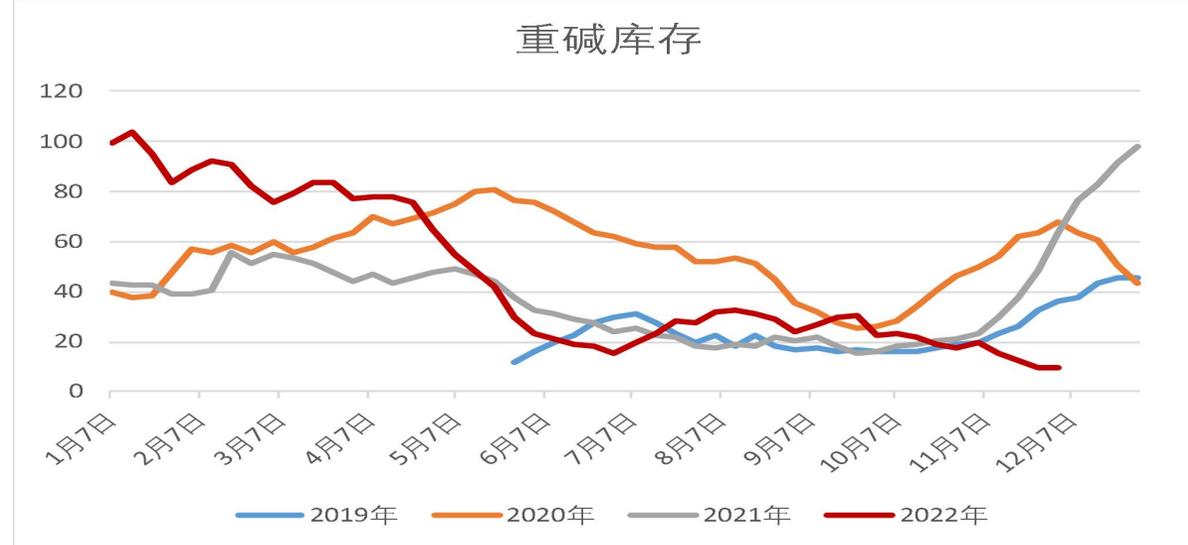
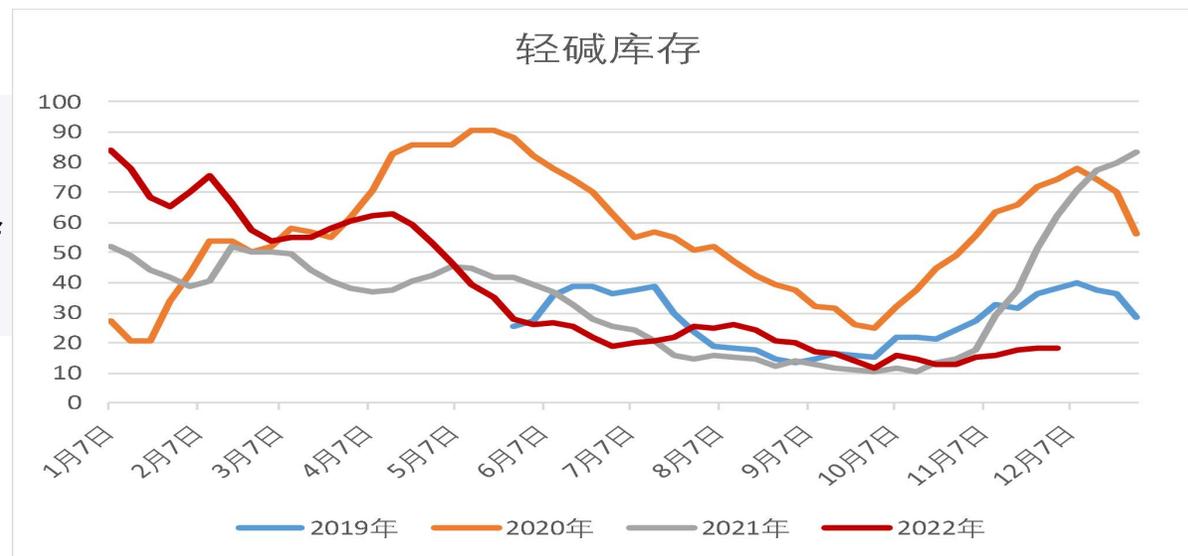
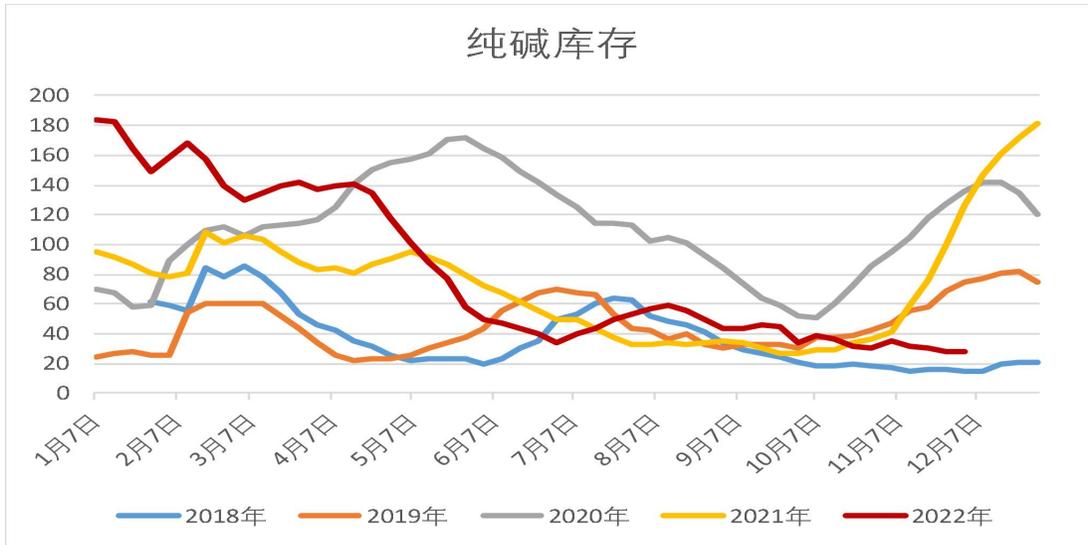


重碱表需



2.3.4 库存-碱厂去库幅度放缓，社会库存低位

纯碱库存28.11万吨 (-0.08万吨)，轻碱库存18.2万吨 (-0.38万吨)，重碱库存9.91万吨 (+0.3万吨)，社会库存约为3.67万吨 (-1.6万吨)。

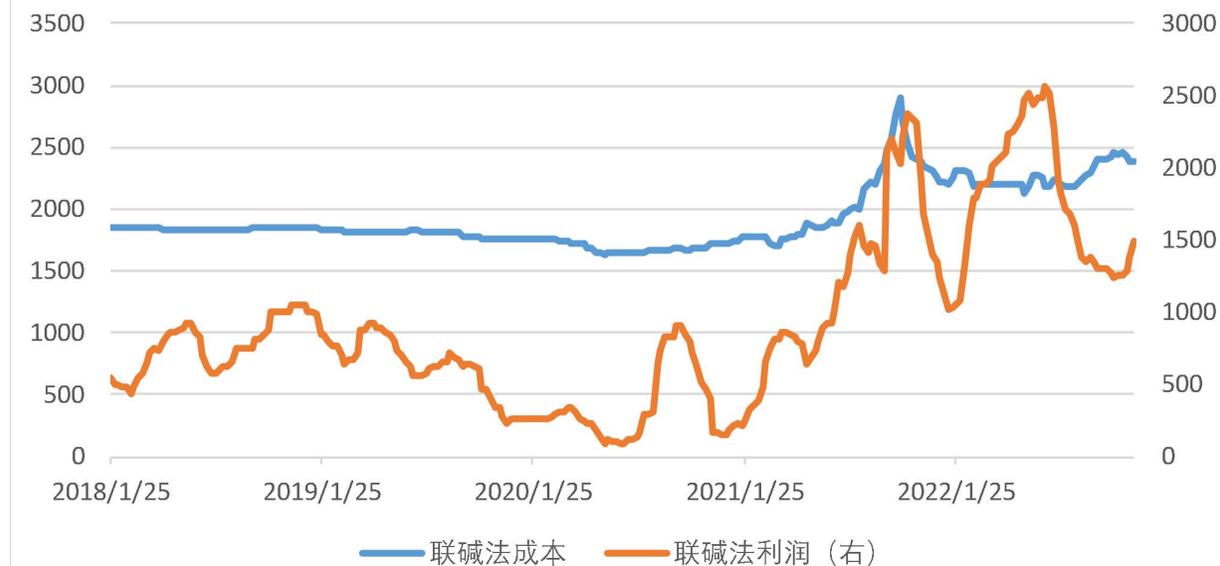


2.3.5 成本与利润-纯碱成本窄幅回落，联碱利润继续增加

氨碱成本与利润

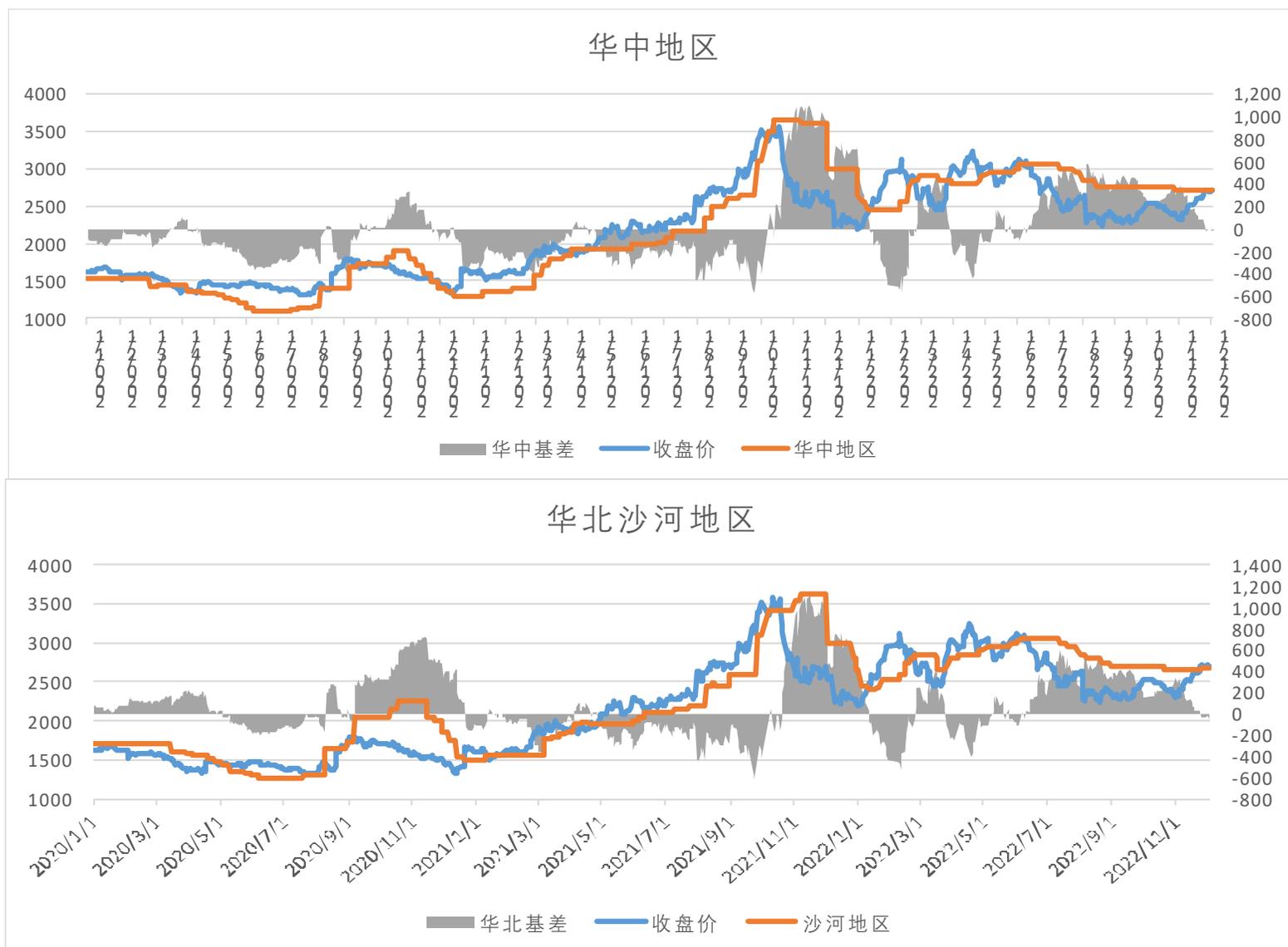


联碱法成本与利润 (双吨)



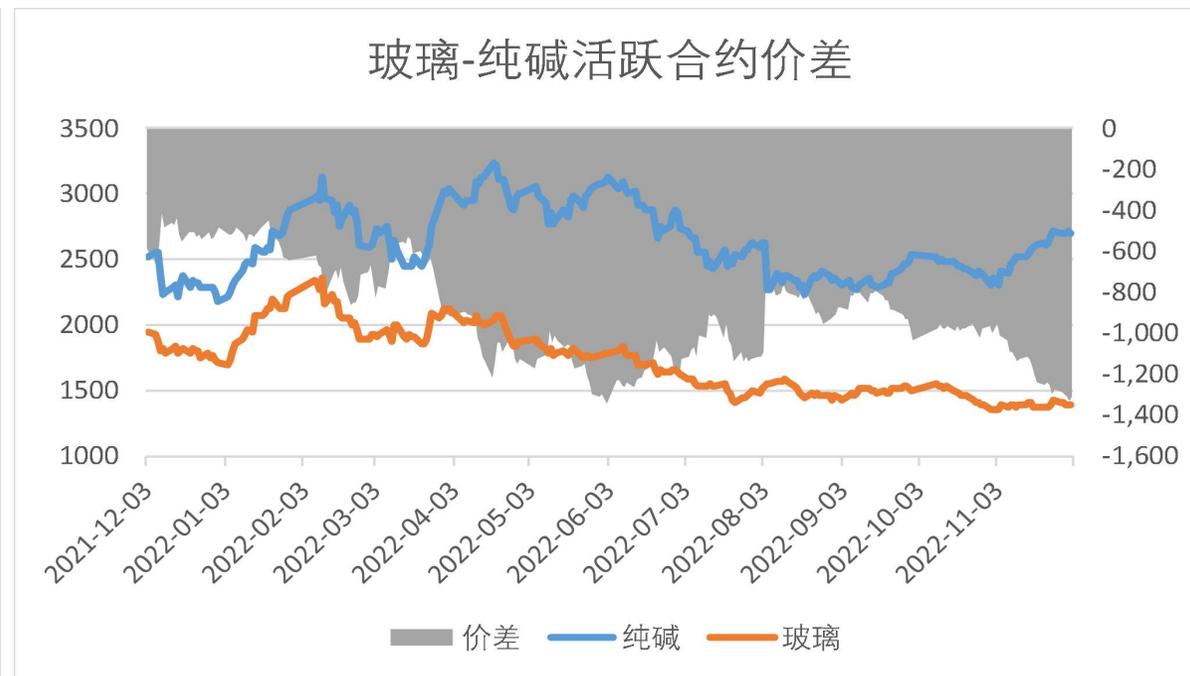
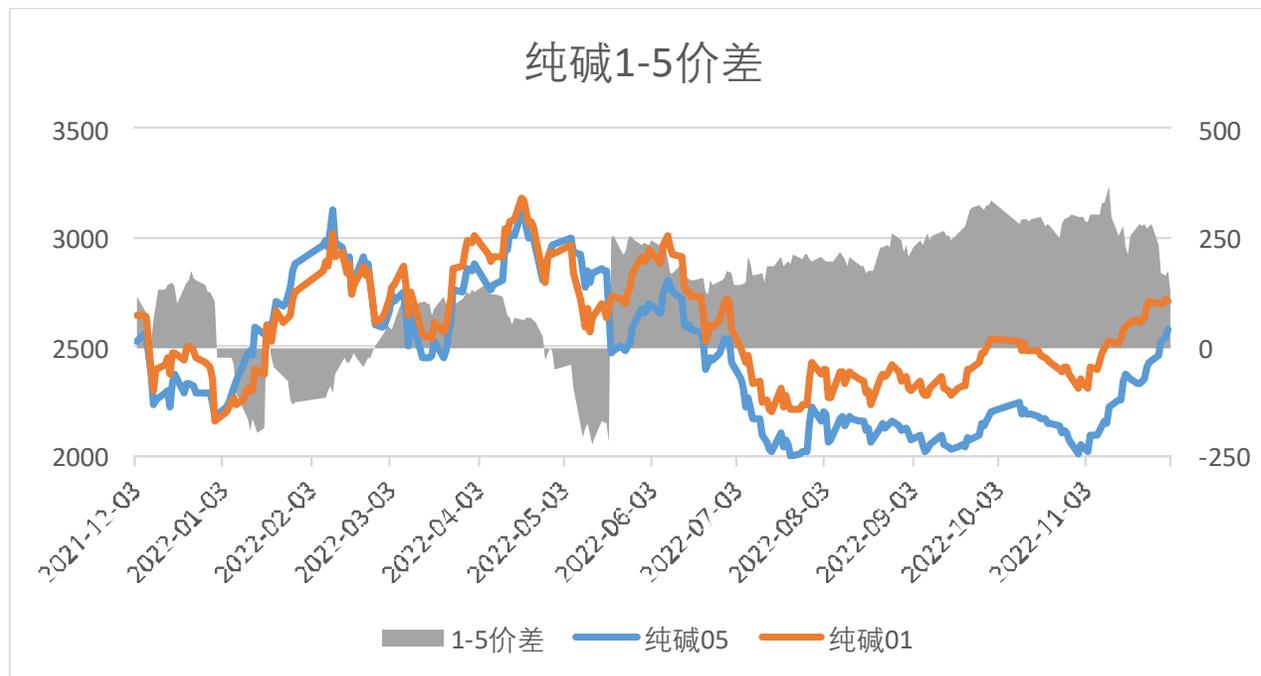
数据来源: Wind 隆众资讯 中原期货

2.3.6 基差分析-现货端偏紧，近月盘面补贴水运行，基差继续走弱



数据来源: Wind 中原期货

2.3.7 价差分析-1-5价差收窄，玻璃纯碱价差继续扩大



数据来源: Wind 中原期货

2.3.8 总结

核心逻辑

纯碱装置开工环比增加，新产能投放前增量较为有限，轻碱产量下降，重碱产量增加。纯碱企业在低库存下降库幅度收窄，社会库存基本消化殆尽。纯碱企业新单接单后待发订单量增加。进入12月初，轻碱价格相对平稳，重碱价格窄幅上调，国内轻碱下游终端需求有边际转弱的迹象，但在年内出口拉动下尚能维持一定需求。重碱下游刚性需求为主，浮法日熔下降，光伏日熔增加，部分浮法玻璃企业对于节前备货保持观望心态，但仍存适当补库预期。现货端偏紧格局延续，若库存无明显累库压力，在新增产能投放前，对价格支撑尚存。利空因素仍在于浮法冷修增加以及新增投产预期转强，让远月高价持续有不确定性。

策略建议

单边：1-5换月完成，01逐步进入交割逻辑，05合约高位震荡，谨慎过度追高。

套利：5-9价差仍以逢低正套对待

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

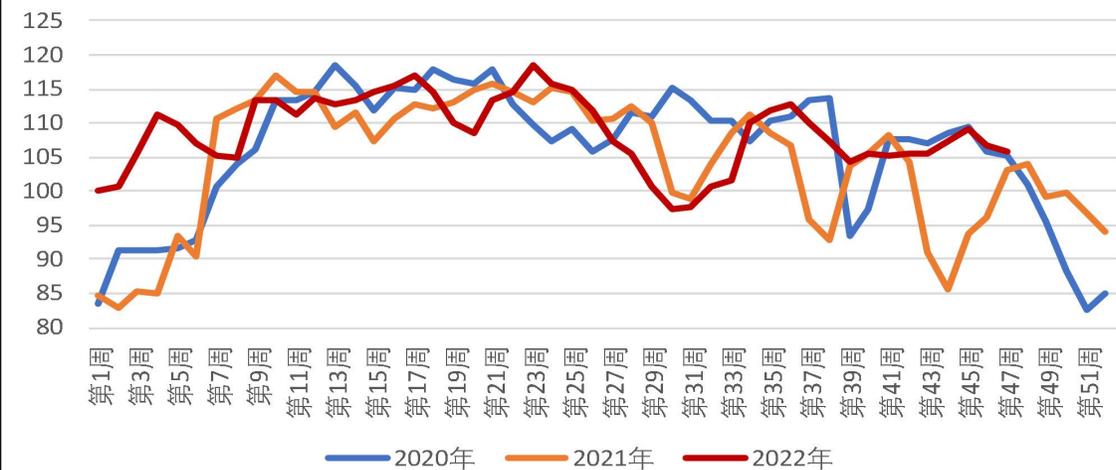
2.4 尿素

2.5 短纤

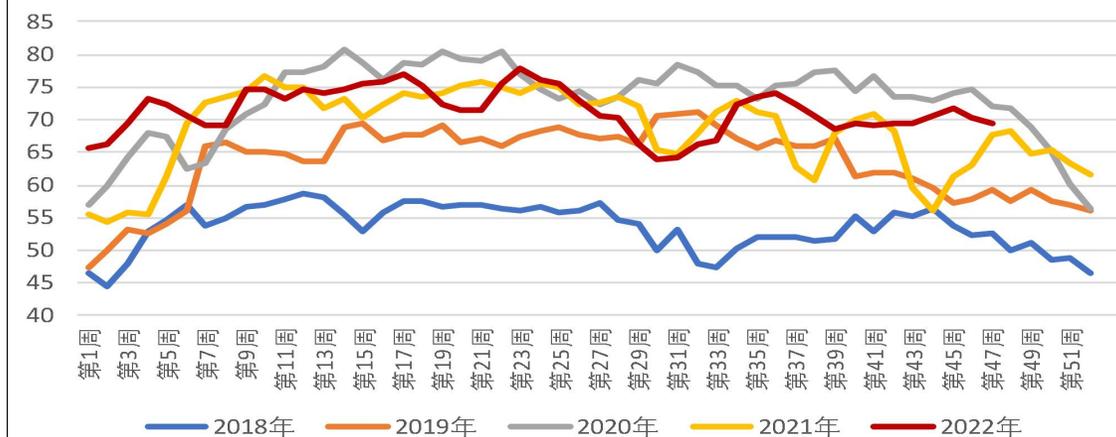
2.3.1 供给-部分煤头装置计划复产，后期减量预期多为气头装置

尿素开工率69.59% (-0.66%)，气头开工负荷71.13% (-0.52%)；尿素周产量105.77万吨 (-1万吨)，平均日产量15.11万吨。

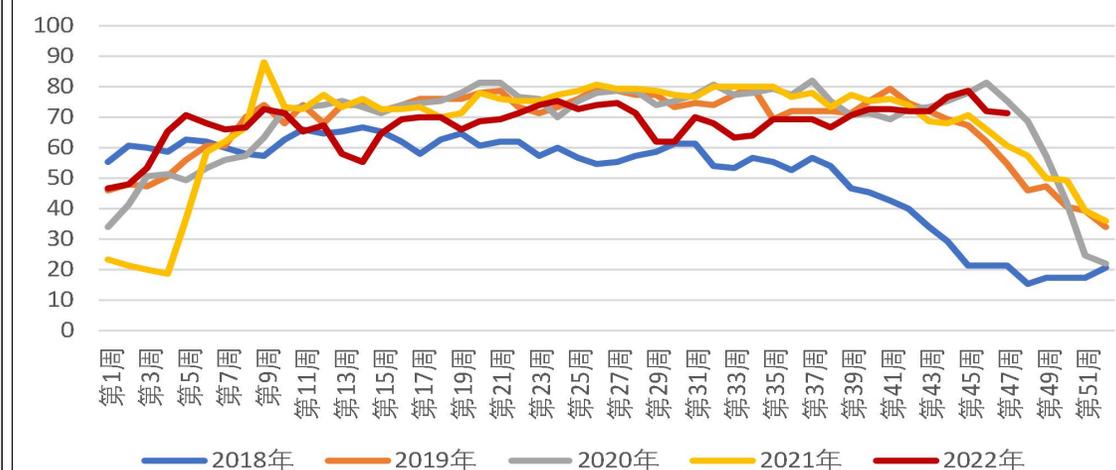
尿素周产量 (万吨)



尿素开工率 (%)



气头开工率 (%)



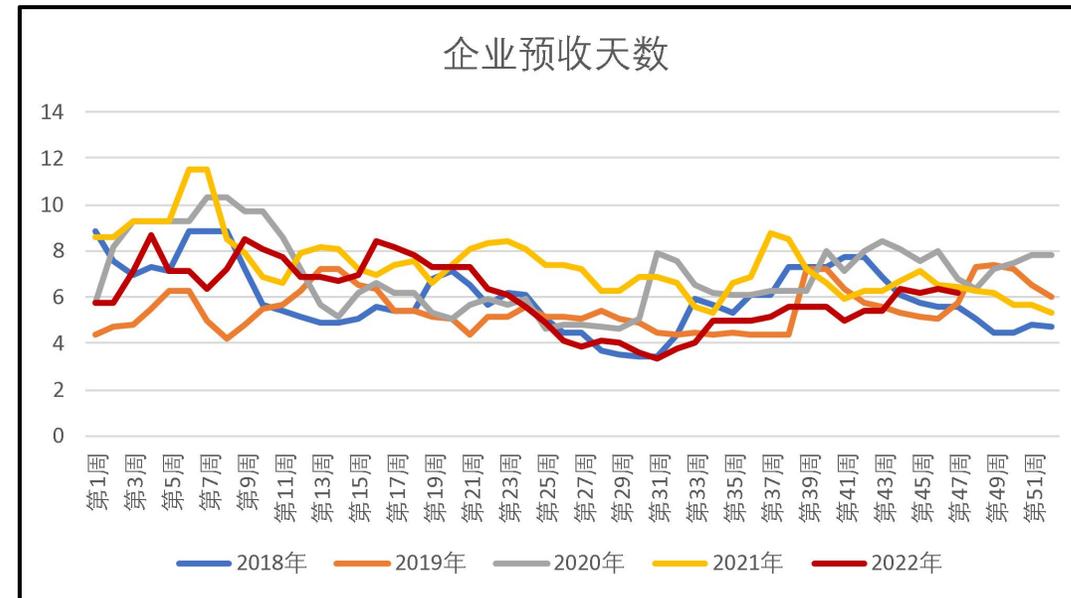
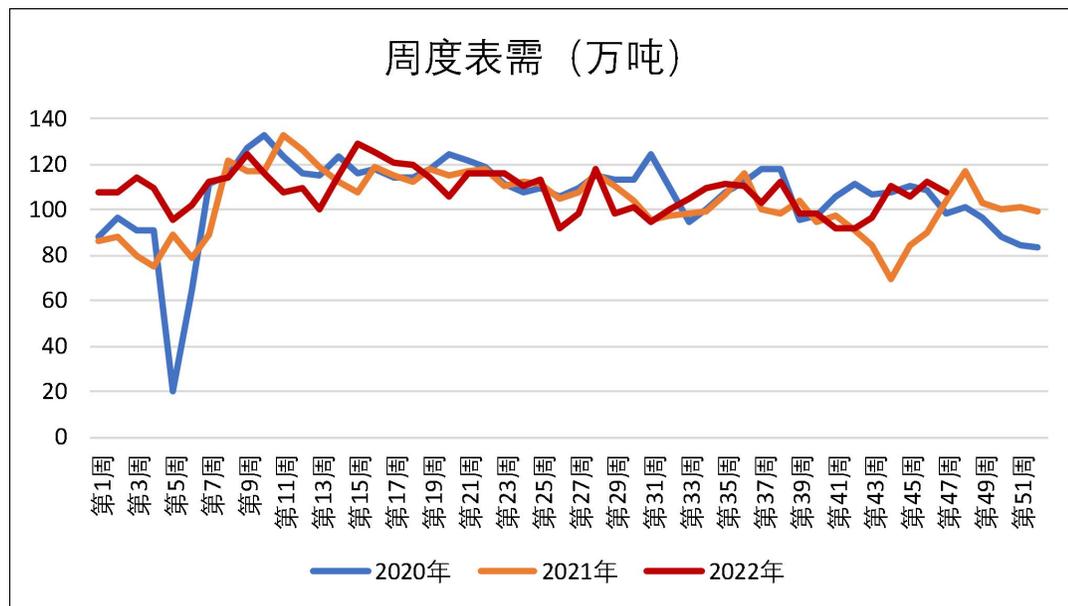
数据来源：卓创资讯 中原期货

2.3.1 供给-部分煤头装置计划复产，后期减量预期多为气头装置

	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，预计今年11-12月开车
	河北	田原化工	煤头	30	5月5日装置停车，预计11月底至12月初恢复生产
	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
短期停车检修	辽宁	北方煤化工	焦炉气	13	转产液氨中，复产日期待定
	云南	大为制氨	煤头	60	10月10日停车检修，液氨已复产，尿素复产日期待定
	河南	晋开	煤头	120	11月17日大颗粒尿素装置恢复生产，停一套中颗粒尿素装置
	江苏	灵谷	煤头	170	二期11月11日起停车检修，为期1月
	山东	阳煤平原	煤头	70	阳煤平原二厂预计今明两天恢复生产
	山西	金象	煤头	48	9月28日装置停车，复产日期推迟
	山西	晋丰	煤头	120	9月28日高平厂两套装置停车，闻喜厂正常生产
	山西	天泽	煤头	300	9月29日装置全停，预计近期部分装置恢复生产
	山西	兰花	煤头	75	9月29日部分装置停车，10月29日停一套大颗粒尿素装置，目前部分装置重启
	山西	天源	煤头	80	11月23日晚间停车，复产日期待定
	河北	东光	煤头	120	11月15日一厂装置停车，复产日期待定
	甘肃	刘化	气头	70	11月15日停车，预计2023年3月1日恢复
	四川	泸天化	气头	90	11月10日老装置停车，预计12月10日至1月10日尿素装置全停
	四川	美丰	气头	50	一套大装置于11月18日停车，为期1月
	内蒙	联化	气头	104	目前仅开一套，预计12月10日装置停车
	新疆	天运	气头	70	11月1日起因限气减量生产，预计12月初装置停车
	计划停车检修	新疆	尧矿	煤头	52
安徽		昊源	煤头	230	老厂装置计划12月中旬停车，预计在年底前完成拆迁
河南		中原大化	气头	52	有停车计划，具体时间待定
内蒙		鄂尔多斯化学工业	气头	95	计划12月底停车
四川		天华	气头	60	计划12月10日停车
四川		美青	气头	30	12月有停车计划
四川		玉龙	气头	30	原计划1月2日检修10天左右，根据天然气情况可调节
四川		玖源	气头	45	计划12月中下旬停车
四川		金象	气头	45	计划12月停车
重庆	建峰	气头	132	建峰检修计划推迟至12月15日，一化初步计划停两月；二化可能12月中旬或1月份停，待定	

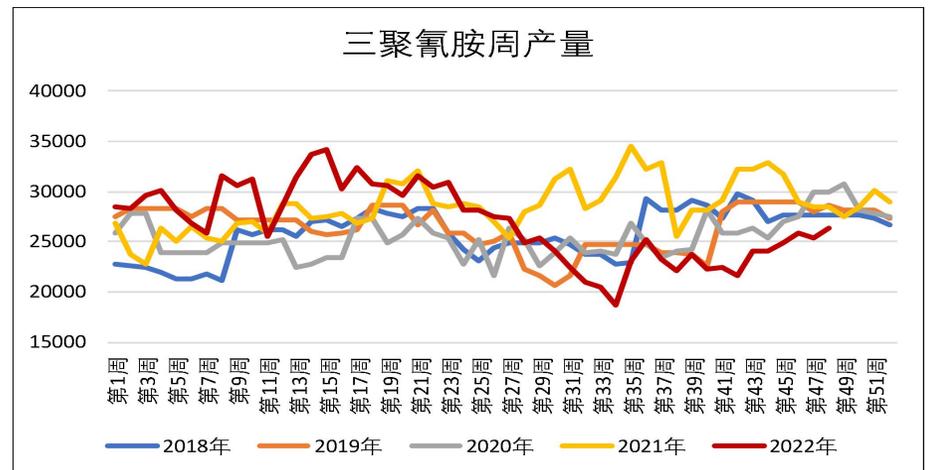
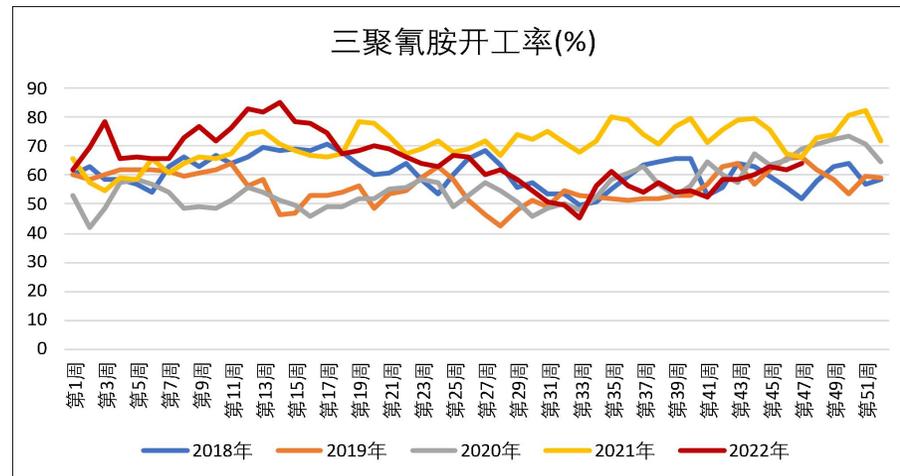
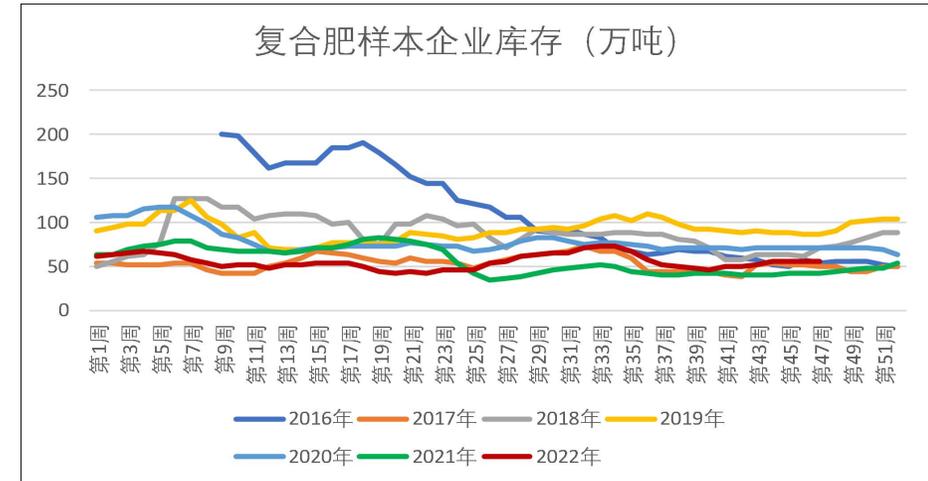
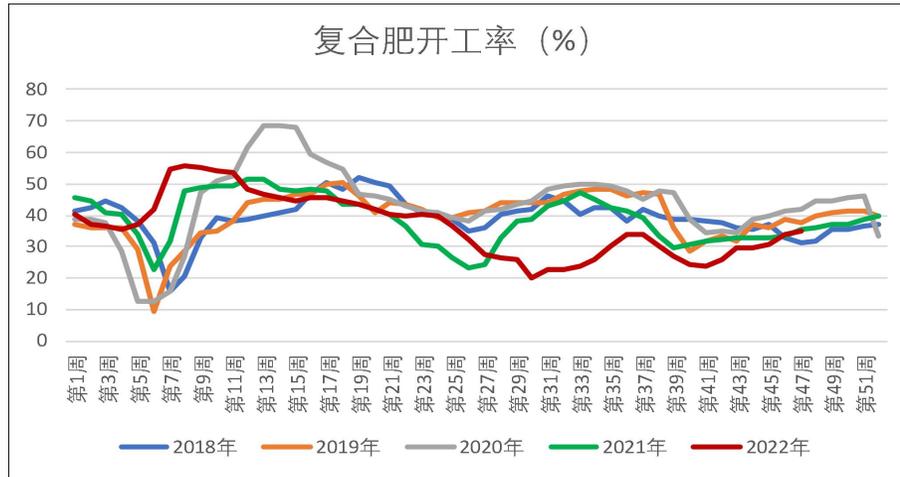
数据来源：百川资讯 中原期货

2.3.2 需求-上游降价后接单增加，下游终端负荷缓慢提升



数据来源: Wind 卓创资讯 中原期货

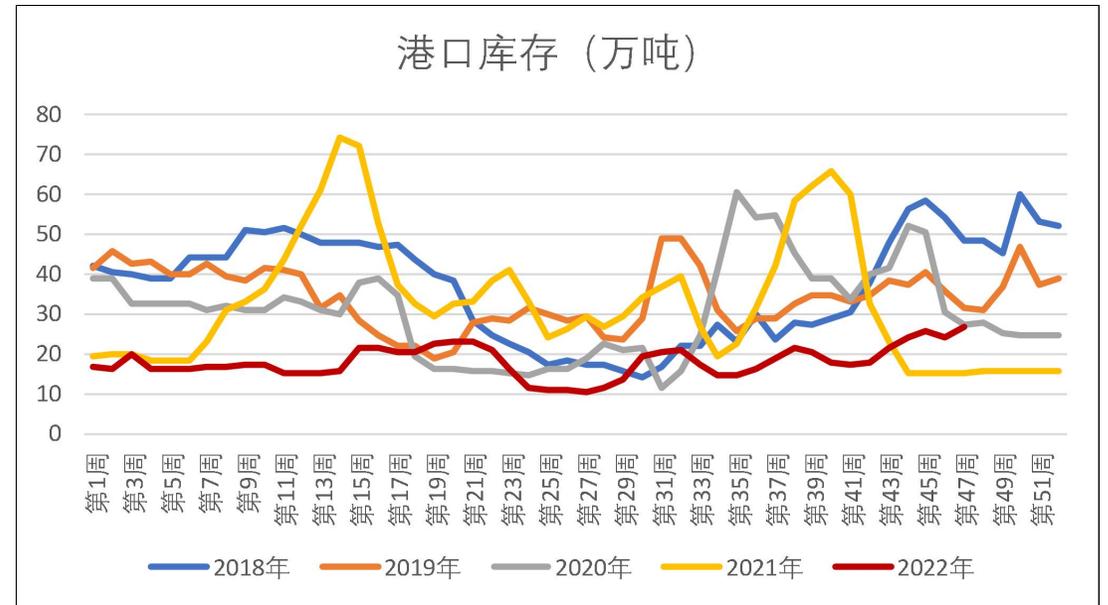
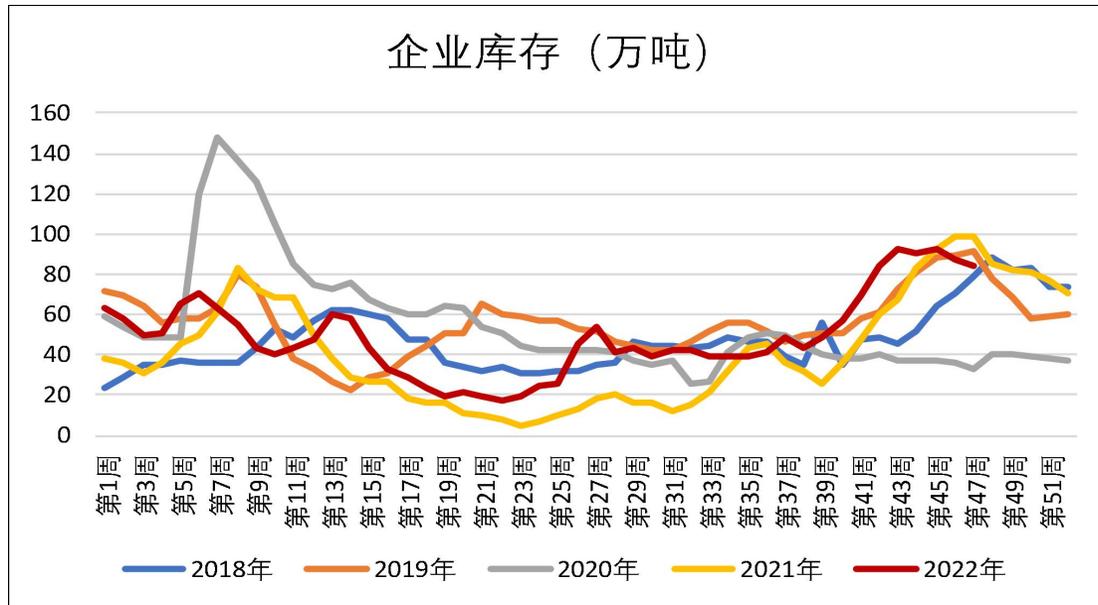
2.3.2 需求-上游降价后接单增加，下游终端负荷缓慢提升



数据来源：卓创资讯 百川资讯 中原期货

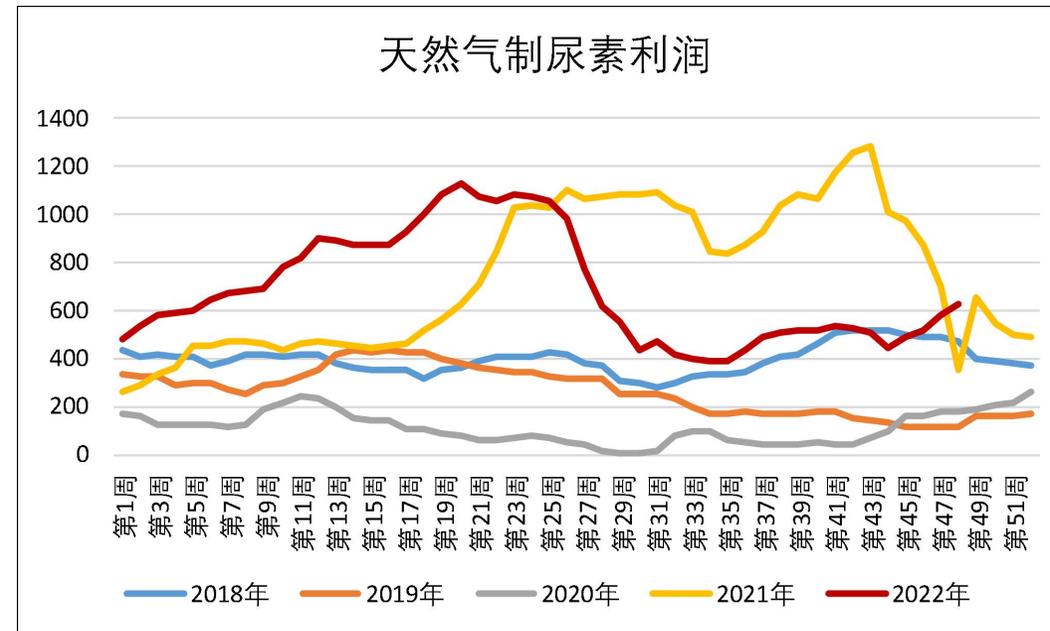
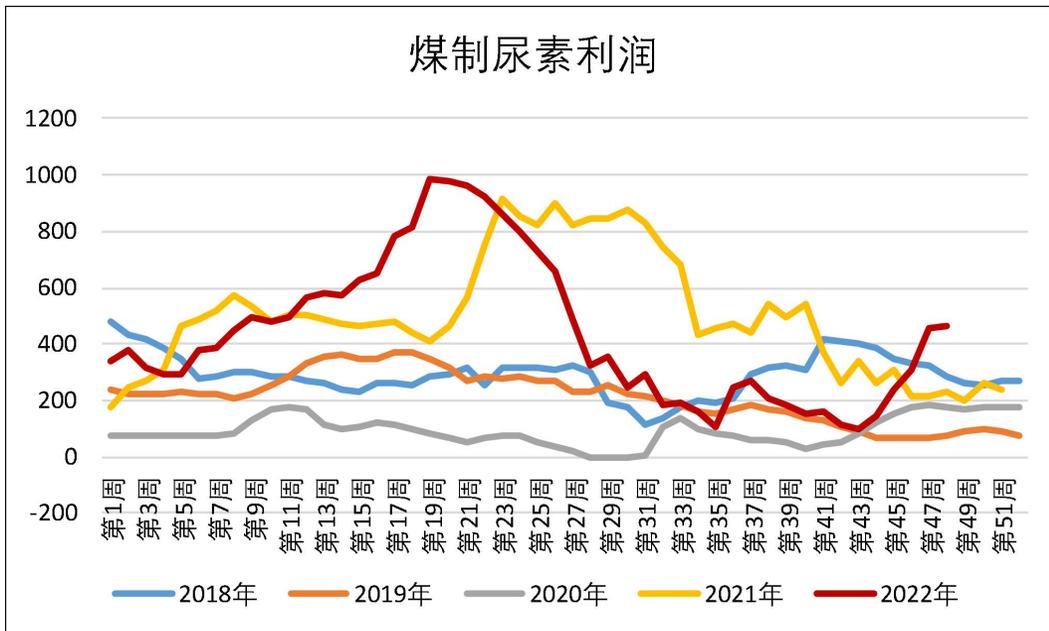
2.3.3 库存-企业库存环比下降，东北去库幅度明显，西北库存仍居高

尿素库存84.7万吨，环比降库2.2万吨，华东区域库存0.1万吨持平；华中区域库存3万吨（-0.5万吨）；西北区域库存61.6万吨（+0.3万吨），华北区域库存13万吨(-0.9万吨)，东北区域库存2.5万吨(-2.1万吨)，西南区域库存4.7万吨（+0.7万吨），港口库存27万吨（+2.9万吨）。



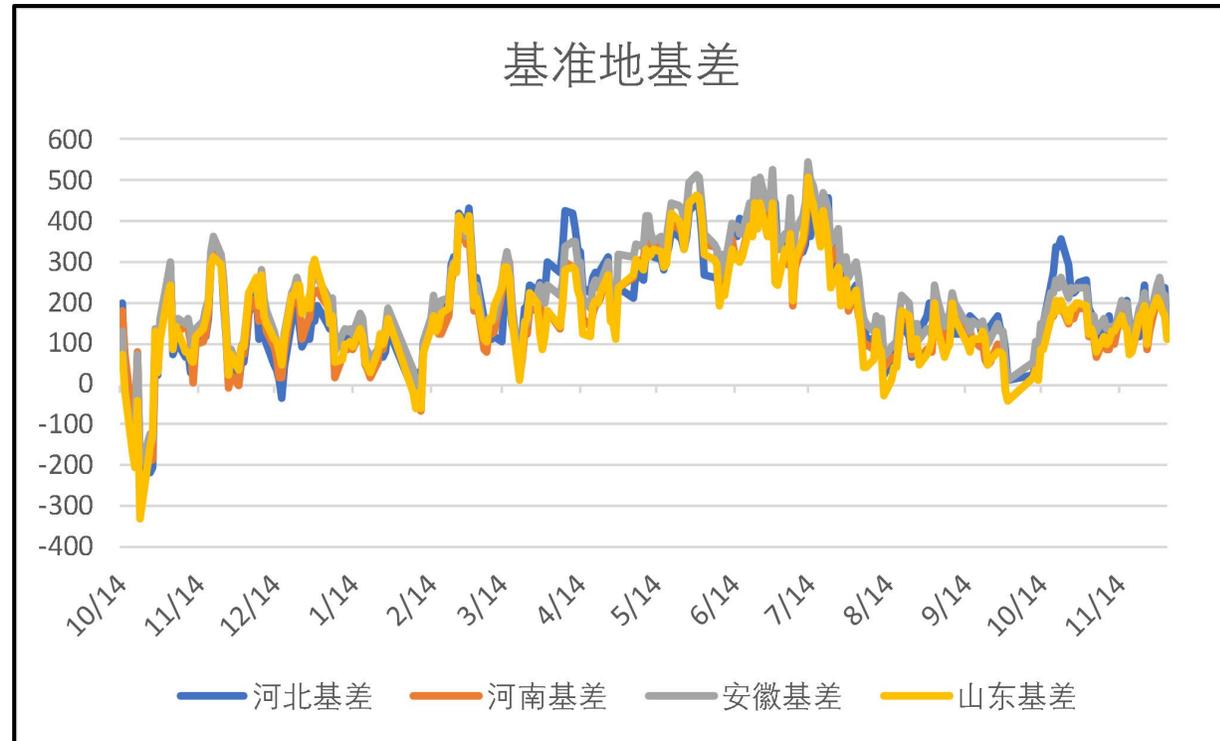
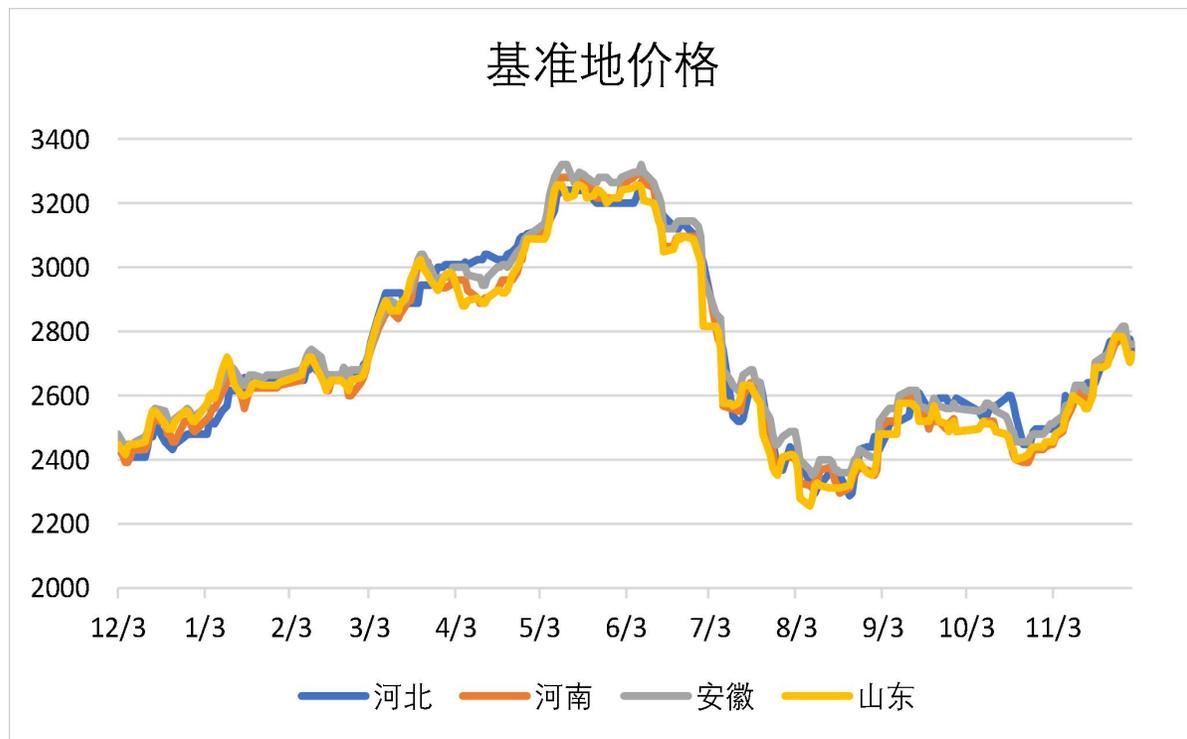
数据来源：卓创资讯 中原期货

2.3.4 成本与利润-气头利润较好，煤制利润好于往年



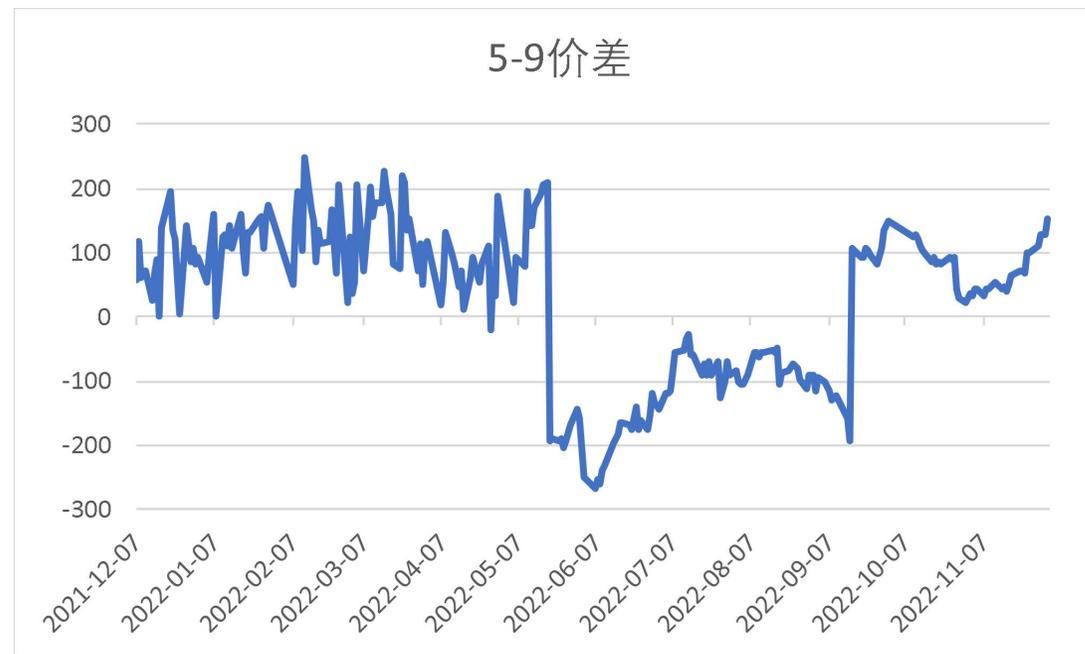
数据来源: Wind 百川资讯 中原期货

2.3.5 基差分析-现货价格有所回落，近月盘面补基差



数据来源: Wind 隆众资讯 中原期货

2.3.6 价差分析-01补贴水, 1-5、5-9套利偏正套



数据来源: Wind 中原期货

2.3.7 总结

核心逻辑

当前尿素周产量环比略有下降，但山西晋城部分装置已点火，区域货源量或增加，12月检修装置多是西南、西北气头装置，气头利润较好，装置减量幅度或少于往，后期整体供应端不会有明显收窄。西北及山西运输对走货仍有一定影响，关注后期管控缓解后物流恢复程度。上周市场价格先抑后仰，市场价格回落之后，个别厂家降价接单，后半成交有所增加。考虑到主流区域货源的增加以及下游终端对高价的观望态度仍在，但下游需求并未消失，12月份商储备货以及复合肥采购依旧是主要需求，回调空间有限。

策略建议

单边：01逐渐进入交割逻辑，盘面或转为高位震荡，05逢低偏多对待。

套利：短期套利5-9偏正套。

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

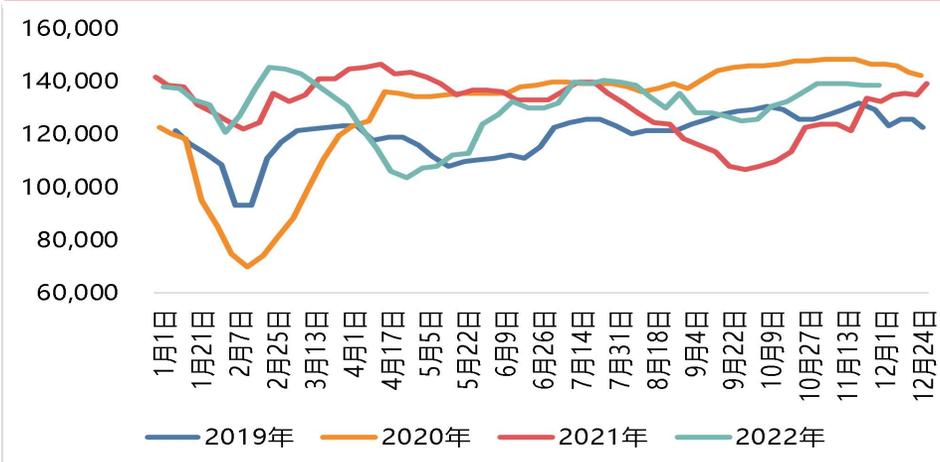
2.5 短纤

1.5 短纤周度观点——成本支撑存反弹预期，供需弱勢反弹高度有限

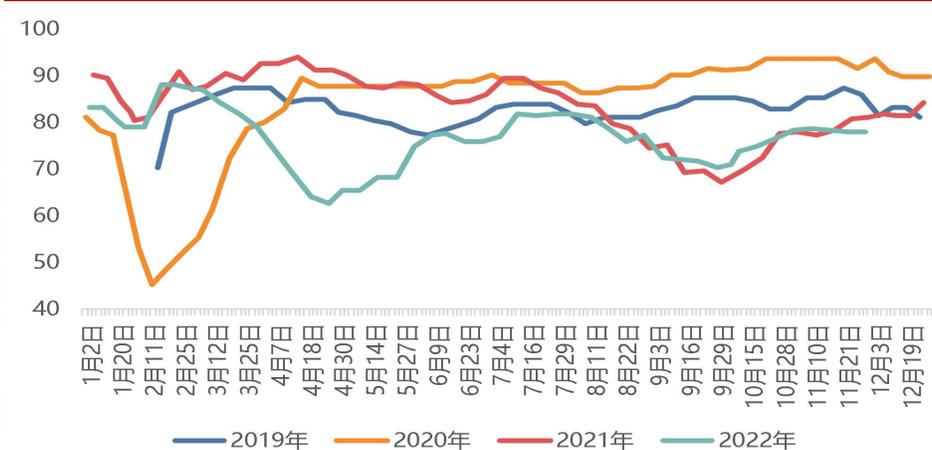
品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
短纤	<p>1. 供应：洛阳石化检修装置计划重启，棉型供应量预计增加；</p> <p>2. 需求：下游纱厂部分地区降负，但河北、湖北等开工率或有回升；</p> <p>3. 库存：下周短纤库存面临累库压力；</p> <p>4. 成本：PX 新装置多配套下游生产，实际商品量流通有限，对短期的 PTA 负荷行成一定抑制，12 月中旬之前或对成本存在一定支撑；</p> <p>5. 利润：短纤维维持低利润运行。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>供给端，下周洛阳石化检修装置计划重启，棉型供应量预计增加；近期工厂持续累库，供应端压力逐渐增加。需求端：本周纱厂降负 1.6%至 57.5%，刚需减少对短纤带来明显的负反馈，但局部封控缓解后，河北、湖北等地纱厂开工率预计下周将有一定恢复，对短纤刚需起到一定支撑；成本端，PX 新装置多配套下游生产，实际商品量流通有限，对短期的 PTA 负荷行成一定抑制，12 月中旬之前或对成本存在一定支撑。</p> <p>综合看来，短纤供需趋势较弱，在成本端的支撑作用下或存在反弹预期，但反弹高度有限。</p> <p>建议观望。</p>	建议观望	宏观事件影响 国际油价波动

2.5.1 供给端：短纤供应变化不大

短纤周度产量 (吨)



短纤周度开工率 (%)



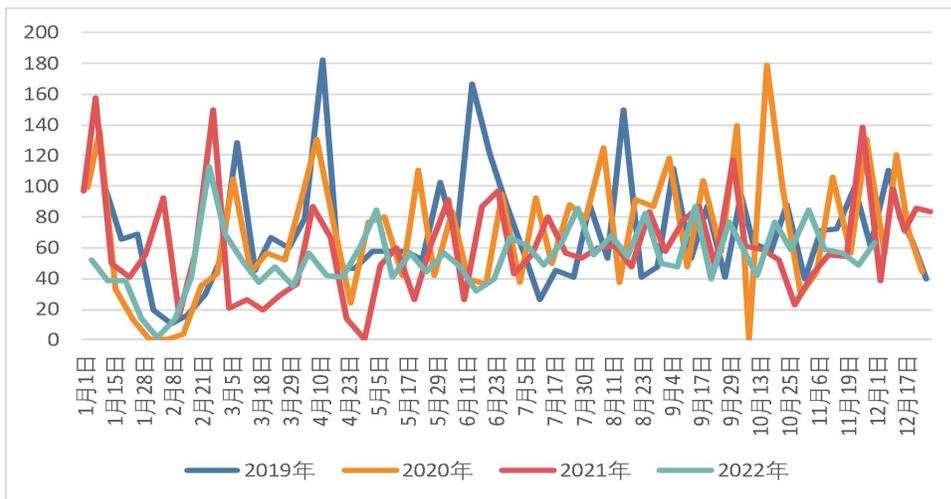
数据来源：隆众资讯、Wind

短纤装置检修情况

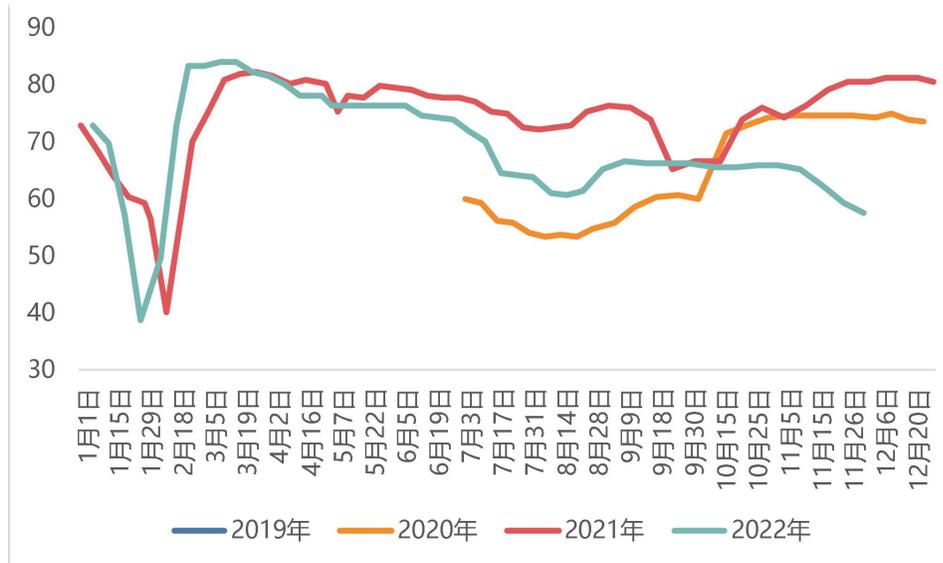
企业名称	产能	检修日期	重启日期	涉及产品
天津石化	10	2022年1月10日	待定 (长期停车)	短纤
仪征化纤	10	2022年3月15日	长期转产切片	短纤
宁波泉迪	10	2022年4月3日	待定	中空、短纤
江阴华宏	10	2022年7月12日	2022年10月17日	短纤
新凤鸣中磊	7.5	-	2022年7月23日	短纤
新凤鸣中磊	7.5	-	2022年8月20日	短纤
福建逸坤	7	2022年7月18日	2022/8/3	短纤
江阴融利	12	2022年8月1日	待定	短纤
江苏德赛	10	2022年8月5日	待定	短纤
四川汇维仕	15	2022年8月15日	2022年8月30日	短纤
福建经纬	20	2022年8月15日	2022年9月12日	短纤
宿迁逸达	15	2022年8月19日	2022/8/26	短纤
滁州兴邦	20	2022年8月22日	2022/8/26	短纤
江苏新拓新材	30	-	2022/8/28	短纤
洛阳实华	5	2022年8月30日	待定	短纤
三房巷	15	2022年9月1日	待定	短纤
三房巷	20	2022年9月3日	2022年10月5日重启	短纤
华宏	15	2022年9月5日	待定	短纤
华宏	15	2022年9月6日	待定	短纤
华西	10	2022年9月5日	2022/10/5	短纤
江阴向阳	4	2022年9月6日	2022/10/15	短纤
仪征化纤	15	2022年9月13日	10月中旬	短纤
湖州中磊	15	2022年9月20日	待定	短纤
福建金纶	20	推迟至11月或12月	检修15天	短纤
福建翔鹭	18	12月	检修15天	短纤
洛阳石化	10	2022年11月13日	2022/11/29	短纤

2.5.2 短纤产销率较上周略有好转，下游开工不佳

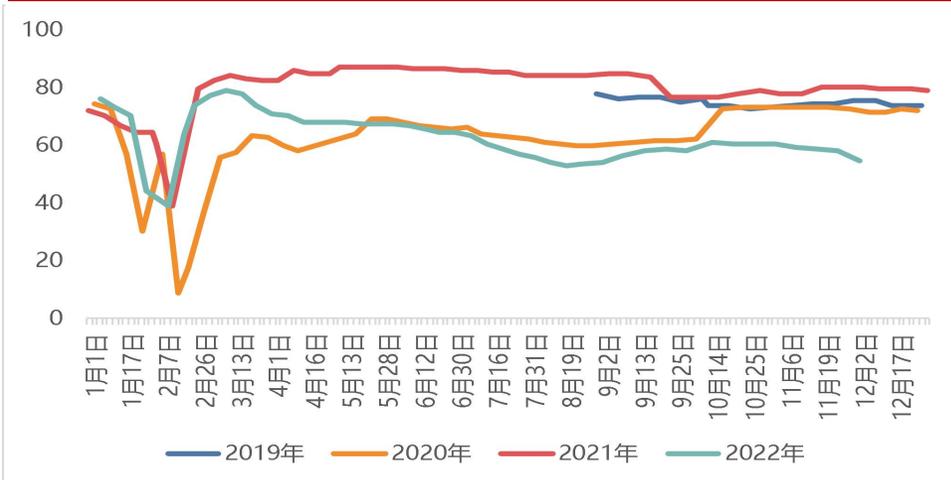
短纤周度产销比 (%)



纯涤纱周度开工率 (%)



涤棉纱周度开工率 (%)

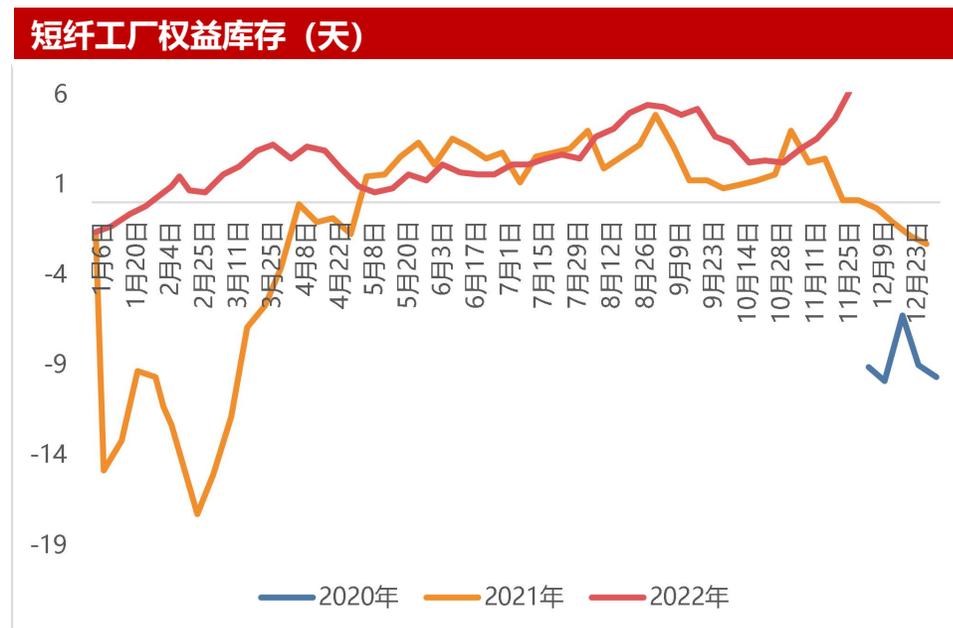
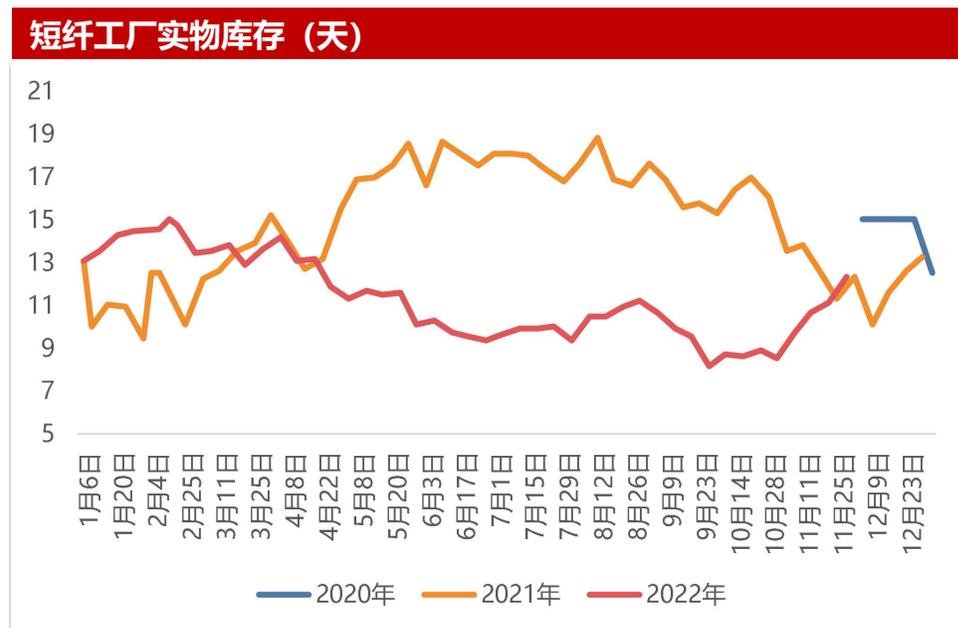


截止12月1日，涤纶短纤工厂平均产销率在 63.78%，环比上升 15.2%。价格持续探底，部分下游接货情绪回升。

截止12月1日，纱线行业平均开工率在 54.47%，较上周下降 1.6%；河北部分涤纱厂因封控原因开工率下滑明显。

数据来源：隆众资讯

2.5.3 需求疲弱，下周短纤库存延续累库预期

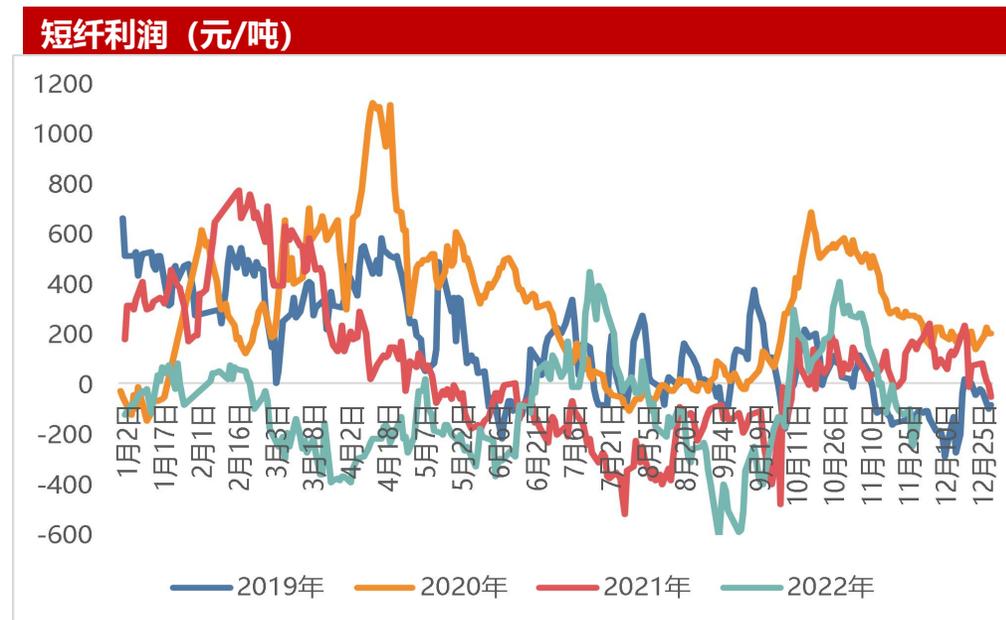
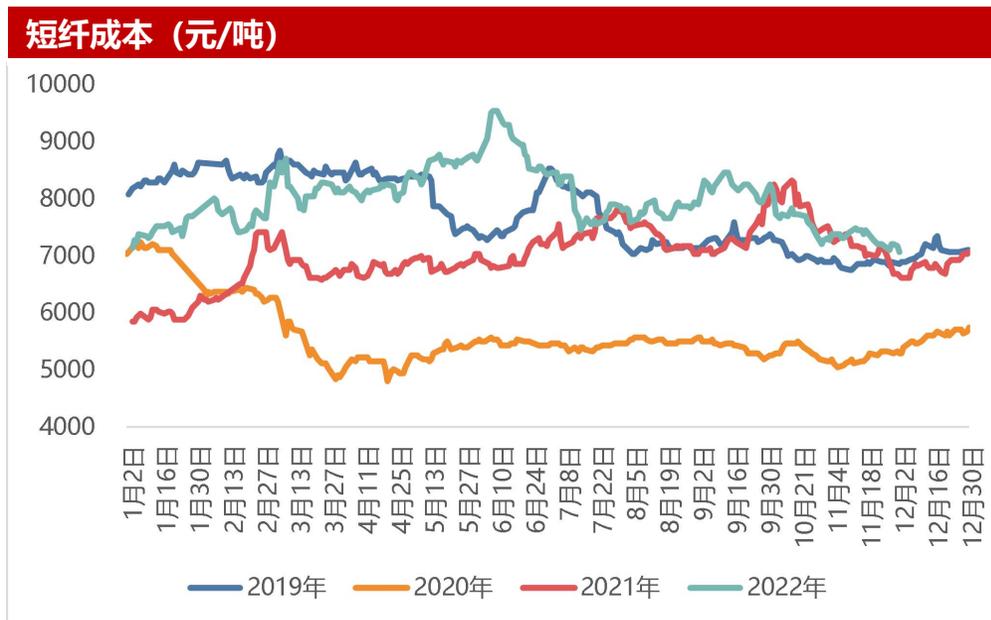


数据来源: Wind

截止12月1日, 涤纶短纤工厂权益库存 6.21天, 较上周上涨1.57天; 实物库存12.29天, 较上周上涨1.2天。终端织造停机现象增加, 整体订单情况低迷, 原料备货意愿缺乏, 导致企业出现累库的现象。

下周供应预计变化不大, 下游放假厂家逐步增多, 备货意愿较低, 短纤延续累库状态。

2.5.4 成本存一定支撑

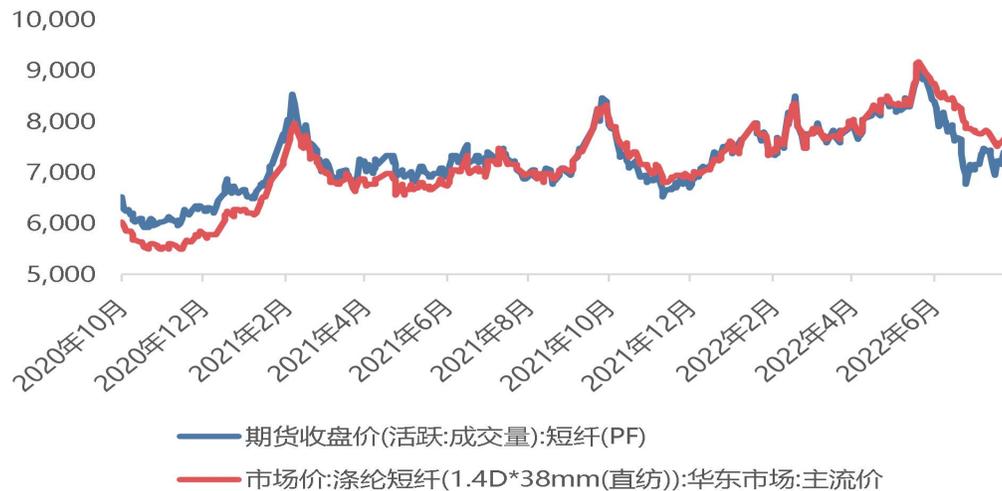


数据来源：隆众资讯

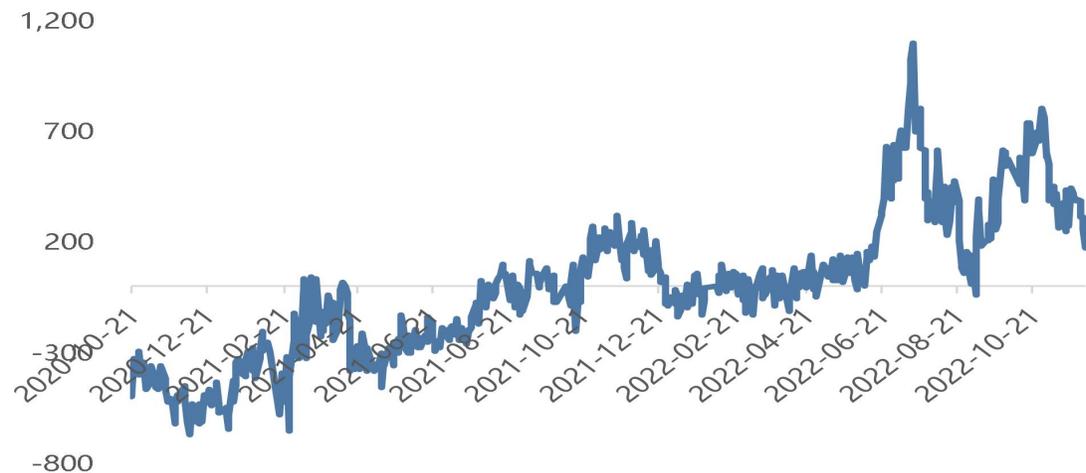
PX 新装置多配套下游生产，实际商品量流通有限，对短期的 PTA 负荷行成一定抑制，12 月中旬之前或对本成本存在一定支撑。

2.5.5 短纤基差收窄趋势延续

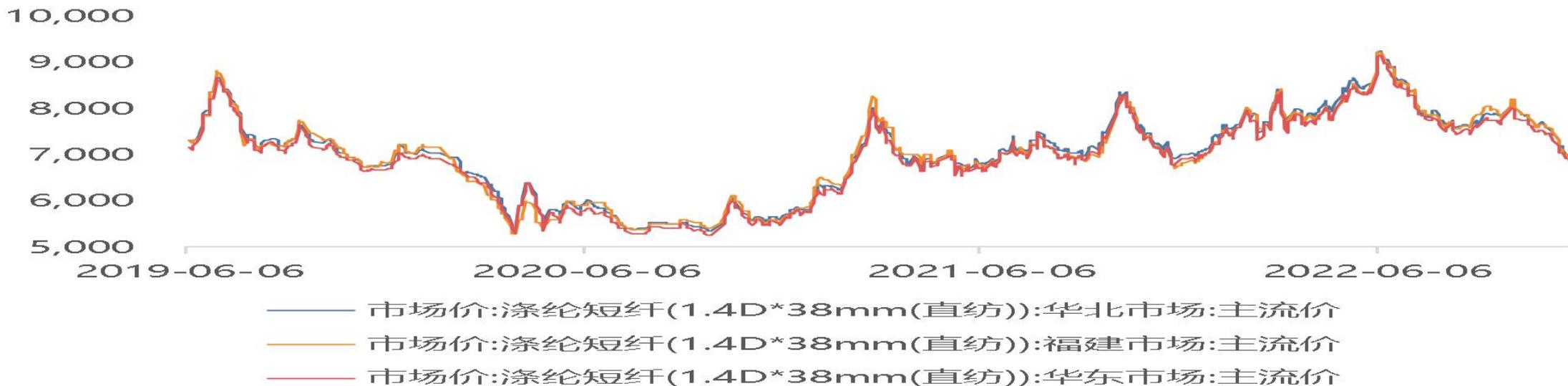
短纤期现价格 (元/吨)



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

供给端，下周洛阳石化检修装置计划重启，棉型供应量预计增加；近期工厂持续累库，供应端压力逐渐增加。需求端：本周纱厂降负 1.6%至 57.5%，刚需减少对短纤带来明显的负反馈，但局部封控缓解后，河北、湖北等地纱厂开工率预计下周将有一定恢复，对短纤刚需起到一定支撑；成本端，PX 新装置多配套下游生产，实际商品量流通有限，对短期的 PTA 负荷行成一定抑制，12 月中旬之前或对成本存在一定支撑。

综合看来，短纤供需趋势较弱，在成本端的支撑作用下或存在反弹预期，但反弹高度有限。

策略建议

建议观望。

风险提示

宏观事件影响
国际油价波动

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

