

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

# 【中原化工】

## 节前市场情绪谨慎 关注节后预期兑现

### ——周报2023.01.16

#### 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——供需矛盾仍不减 节前或难现大涨

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
甲醇	<p>1. 供给：西南限气结束，后市供应充裕；</p> <p>2. 需求：传统下游开工率继续走低，烯烃负荷回涨；</p> <p>3. 库存：港口宽幅累库增量 内地库存随节前下游积极备货而大幅下降；</p> <p>4. 成本：煤价预计震荡 运费因临近春节大幅调涨；</p> <p>5. 利润：产业链利润整体上行为主；</p> <p>6. 估值：现货估值存向上调整压力，期货估值趋于中性。</p> <p><b>整体逻辑：</b></p> <p>产业层面，供应端预计随西南气头恢复及内蒙古久泰的预期兑现，而相对充裕，春检启动情况值得重点关注。需求端处于淡季，边际预期减少或至少变化暂时有限，由此，港口库存持续累库。同时在成本端煤价支撑略显不足，主因用煤旺季接近尾声，且澳煤进口利空煤价。</p> <p>期现层面，基差趋于正常，期货端估值压力不显，但利润率处于低位区间，现货估值压力常态化仍存，值得注意。在宏观趋稳、产业矛盾不减的当下，节前氛围并不支持趋势性的拉涨，有望持续或震荡回落，节后供需预计改善，值得期待。</p>	<p>1.单边谨慎偏空，上方关注2700-2720区间压力位，下方关注2500一线支撑。</p> <p>2.短期套利空间不显，长期关注5-9正套。</p>	<p>原油异常波动。烯烃装置异动。</p>

## 1.2 PVC周度观点——市场去库压力仍存 节前起势存在难度

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
PVC	<p>1. 供给：开工率小幅上涨，相对稳定；</p> <p>2. 需求：下游提前进入春节假期，开工仍有减弱预期；</p> <p>3. 库存：持续累库；</p> <p>4. 成本：电石价格推涨，成本支撑较强；</p> <p>5. 利润：PVC成本表现偏强，叠加PVC销售报价较为稳定，导致利润亏损愈发严重</p> <p>6. 估值：现货估值逐步向上调整，期货估值略过高，值得警惕。</p> <p><b>整体逻辑：</b></p> <p>短期的利多因素，主要在于地产政策改善引发的需求疫情及PVC成本端的上移带来的估值支撑。中长期来看，PVC仍面临较大去库压力，节后终端恢复可能偏慢或不及预期，反弹空间预计偏谨慎。</p>	<p>1. 节前以高位震荡思路操作为主，关注节后宏观情绪释放的节奏。</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——节前现货偏紧格局延续，留意政策端对情绪扰动

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
纯碱	<p>1. 供应：纯碱开工变动有限，产量维持高位；</p> <p>2. 需求：刚性需求偏稳，浮法库存去化，光伏产线增加；</p> <p>3. 表需：纯碱表需大体持稳，重碱表需偏强；</p> <p>4. 库存：碱厂库存去化，重碱降库明显；</p> <p>5. 成本利润：纯碱利润基本持稳，现货价格涨后稳定。</p> <p><b>6. 整体逻辑：</b></p> <p>现货市场走势以稳为主，部分企业月初价格上调，市场成交价格重心有所上移。国内纯碱周产量环比略有下降，仍相对处于高位。碱厂库存延续去库，社会库存小幅度增加。碱厂待发订单整体依旧保持较高。春节前纯碱基本面处于高供应、低库存、订单支撑。需求端，纯碱需求表现淡稳，下游节前储备，轻碱消费减弱，节前下游放假，重碱刚需在前期备货下当前适量补充。05合约作为主力合约跟随近月基本面，近期发改委等部分强调对大宗商品期现货市场监管，做好保供稳价，遏制过度投机炒作，需留意政策端对情绪的影响。</p>	<p>单边：05合约宽幅震荡，操作上以回调尝试多单为宜，节前建议控制仓位风险为主，轻仓过节。</p> <p>套利：5-9正套可适当止盈。</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——供应增量有预期，年前需求跟进放缓，关注后期需求释放

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
尿素	<p>1. 供应：供应端变动有限，周产量窄幅波动，气头装置有计划复产；</p> <p>2. 需求：下游终端负荷提升偏弱，企业预收订单环比稍有增加；</p> <p>3. 库存：企业库存小幅去库，华北、东北降库，西北累库；</p> <p>4. 成本与利润：尿素利润整体偏稳，好于去年同期；</p> <p>5. 基差与价差：盘面区间整理，基差震荡运行。</p> <p><b>6. 整体逻辑：</b></p> <p>现货价格小幅波动，多数区域偏稳。供应端窄幅波动，但新疆、西南、云南等局部气头装置均有恢复预期，预计春节前国内尿素日产量将陆续回升。年前上游企业库存环比略有下降，企业预收天数稍有增加。市场成交实际一般，但多数春节预收基本完成，因此挺价意愿普遍偏强。需求方面，邻近春节仅剩一周，小年之后物流运输偏缓，节前备货将告一段落，需求多为复合肥、跟进。国际尿素价格持续回落，出口内外价差窗口消失，后期需留意货源回流内地市场。</p>	<p>单边：短期价格仍以盘整为主，向上驱动在于需求端的有效启动。节前以控制风险为主，多单适当止盈，轻仓过节。</p> <p>套利：5-9逢低正套。</p>	<p>能源价格大幅波动，需求不及预期（下行风险），供应端减量明显（上行风险）。</p>

## 1.5 短纤周度观点——短纤节前难有较大波动，节后或震荡偏强

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
短纤	<p>1. 供应：洛阳实华短停装置计划重启，但累库压力下三房巷、华宏等企业计划下周开始减停产操作，下周产量预计下滑明显；</p> <p>2. 需求：本周涤纱开工率已经下滑至 12.07%，下游多数企业节后开工时间定为正月初八，具体开工情况视工人到岗情况而定；</p> <p>3. 库存：库存或延续小幅累库；</p> <p>4. 成本：基于防疫优化后的需求回暖预期存在，叠加油价回升走高，预计短线PTA市场价格或环比偏暖震荡，乙二醇需求在上半年出现明显增长的机率不大，上涨趋势或难持续。</p> <p>5. 利润：短纤维维持低利润运行。</p> <p><b>6. 整体逻辑：</b></p> <p>供给端：下周洛阳实华短停装置计划重启，但累库压力下三房巷、华宏等企业计划下周开始减停产操作，下周产量预计下滑明显。需求方面，本周涤纱开工率已经下滑至 12.07%，下游多数企业节后开工时间定为正月初八，具体开工情况视工人到岗情况而定。成本端，基于防疫优化后的需求回暖预期存在，叠加油价回升走高，预计短线市场价格或环比偏暖震荡。乙二醇需求在上半年出现明显增长的机率不大，上涨趋势或难持续。综合看来，短纤节前难有较大波动，节后一方面受到成本端支撑，另一方面随着订单恢复，存在回暖预期，但需求兑现情况需要观察，如果需求回归不及预期，市场可能仍然保持较弱走势。</p>	<p>建议空仓观望或短线做多</p>	<p>宏观事件影响国际油价波动</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

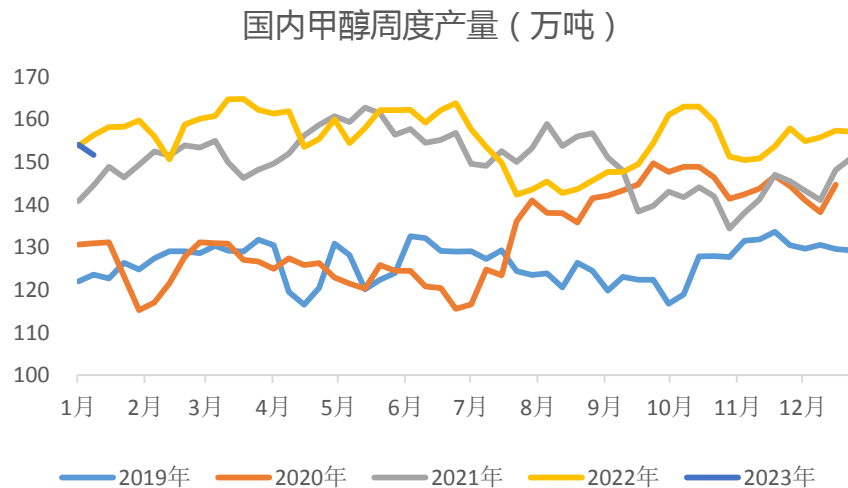
2.2 PVC

2.3 纯碱

2.4 尿素

2.5 短纤

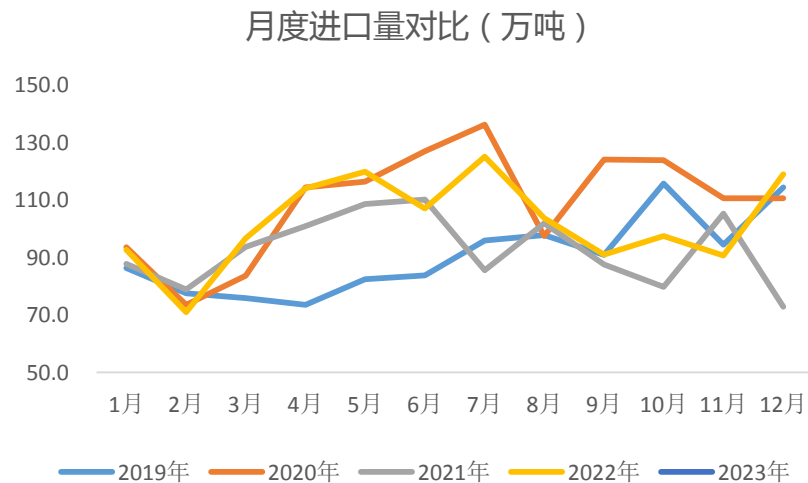
## 2.1.1 供给——西南限气结束，后市供应充裕



周内甲醇产量为151.70万吨，较上周减少2.42万吨，装置产能利用率为74.82%，环比跌1.58%。

下周，陕西长武60万吨/年装置于1月11日晚起停车；而重庆卡贝乐85万吨/年、四川玖源50万吨/年、江油万利15万吨/年、山西焦化40万吨/年及四川泸天化40万吨/年装置计划恢复，另外关注宁夏宝丰三期新建240万吨/年装置投产情况，供应依旧充裕。

进口端在12月的增量预期是较为明确的。预计在119万吨水平。

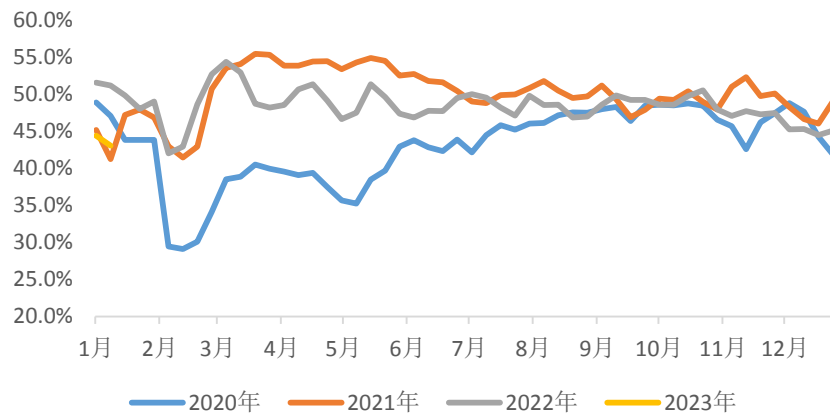


## 2.1.2 需求——传统下游开工率继续走低，烯烃负荷回涨

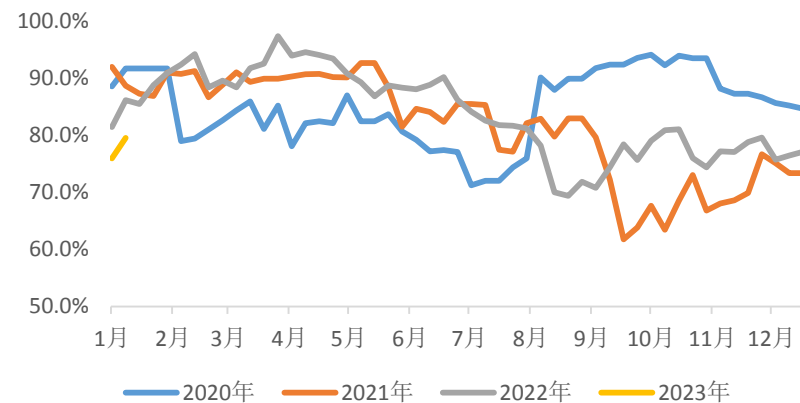
传统下游开工率继续走弱，烯烃装置开工率由75.95%上涨至79.54%。周内虽宁波富德装置负荷稍有下降，但兴兴能源装置重启、南京诚志二期与恒有能源装置负荷稍有提升及神华宁夏与青海盐湖装置稳定至满负荷生产。

下周，春节放假，甲醛需求继续减少；MTBE需求变化不大；上海华谊恢复、河南龙宇出产品，醋酸需求增加；周末永城龙宇计划开车，二甲醚需求或增加；山东东岳装置预期提负，氯化物需求或小幅增加；继续关注沿海MTO装置负荷突发性变化。

甲醇传统下游加权开工率 (%)



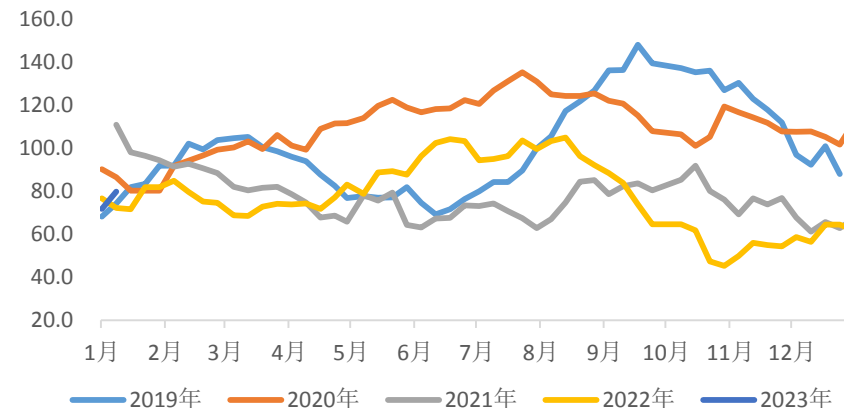
国内甲醇制烯烃开工率 (%)



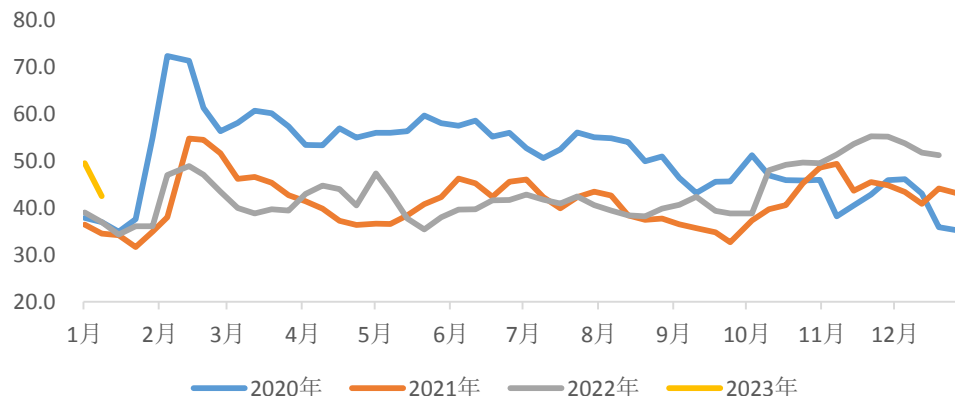
## 2.1.3 库存-港口宽幅累库增量 内地库存随节前下游积极备货而大幅下降

本周甲醇港口库存继续累库，港口卸货速度良好，周期内船货主要以江浙区域到货为主，虽主流区域提货稍有好转，但难抵货源集中抵港，浙江区域虽刚需略有提升，船只顺利卸货前提下，库存亦有积累。本周华南港口库存窄幅去库主要表现在福建地区，周内暂无船货抵港，刚需消耗状态下，库存下降明显；广东地区周内进口及内贸船只均补充供应，主流库区提货较上周同期略有提升，但供应增加下，库存亦有累积。

港口库存（万吨）



企业库存（万吨）



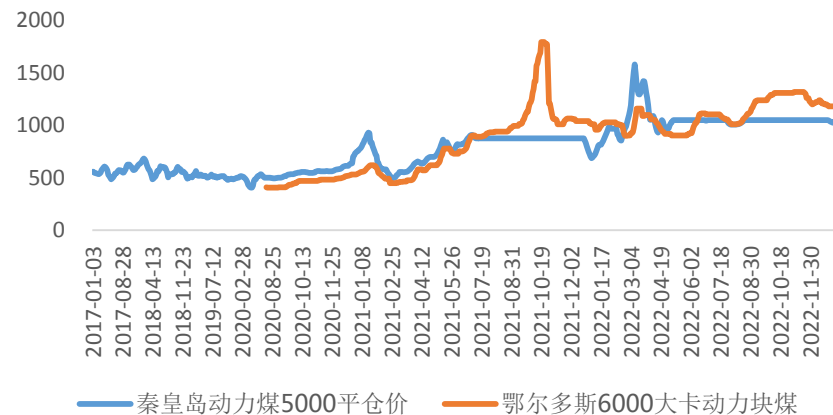
本周内地库存呈大幅下跌趋势，临近春节，贸易商及下游积极补货，上游整体成交较好，部分企业预售至节后，新签单量明显增加，故整体库存大幅去库；另外西北主产区订单待发有所减少，主因随着假期临近，企业出货速度加快，同时周内部分装置停车检修，暂不外销，故企业待发量稍有下降；其他区域订单待发量均有多上涨。

数据来源：隆众资讯 中原期货

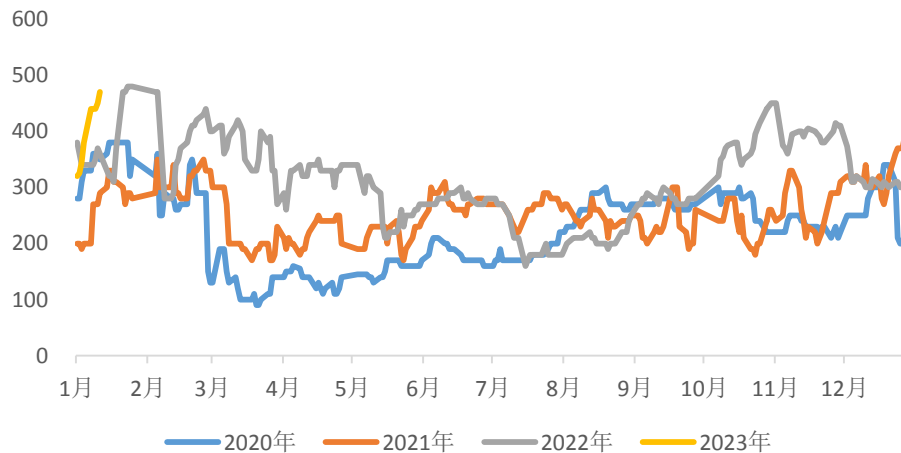
## 2.1.4 成本-煤价预计震荡 运费因临近春节大幅调涨

后期在煤炭先进产能的持续释放及进口煤补充下，煤炭的供给能力将继续增强，预计短期煤炭市场或小幅震荡。

国内煤价走势图（元/吨）



运费（内蒙-鲁北）



本周国内运费大幅上行。本周西北企业节前排库，出货顺畅，对车辆需求增多，且春节临近，可用车辆有限，所以运费大幅上涨为主。

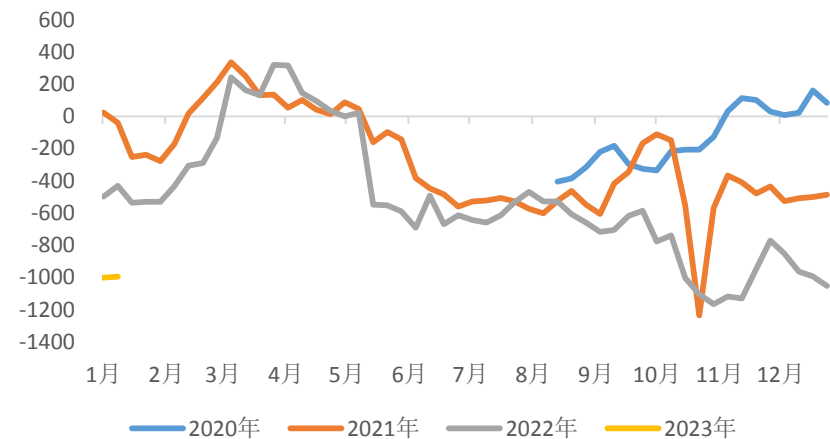
## 2.1.5 利润-产业链利润整体上行为主

本周甲醇产业链利润整体上行为主。

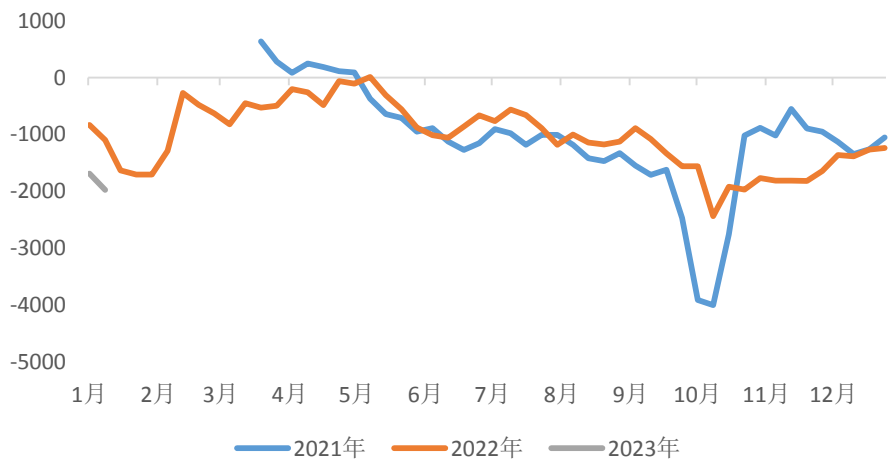
上游方面，周内原料煤炭及天然气价格基本维持稳定，但甲醇价格重心窄幅向上，故利润稍有上涨。

下游方面，港口甲醇价格向上，甲醇制烯烃成本压力增加，故利润向下；甲醛工厂在原料甲醇宽幅上行带动下跟涨续市，利润有所回温；二甲醚市场需求旺盛，厂家库存消化迅速，借势上推价格，利润空间继续拉大；近期甲醇市场延续偏强走势，醋酸北方市场价格有所上涨，但华东区域下游备货积极性一般，因此利润进一步亏损；原料甲醇价格虽稍有回落，但液氯整体均价上涨，导致成本增加，加之氯化物自身价格上涨，故利润小幅上涨。

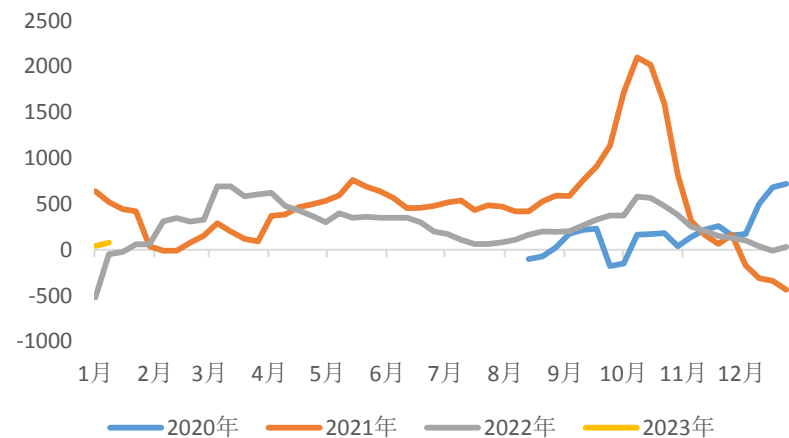
西北煤制甲醇利润（元/吨）



烯烃单体利润（元/吨）



西南天然气制甲醇利润（元/吨）



## 2.1.6 估值分析-现货估值存向上调整压力 期货估值趋于中性

图1 现货估值

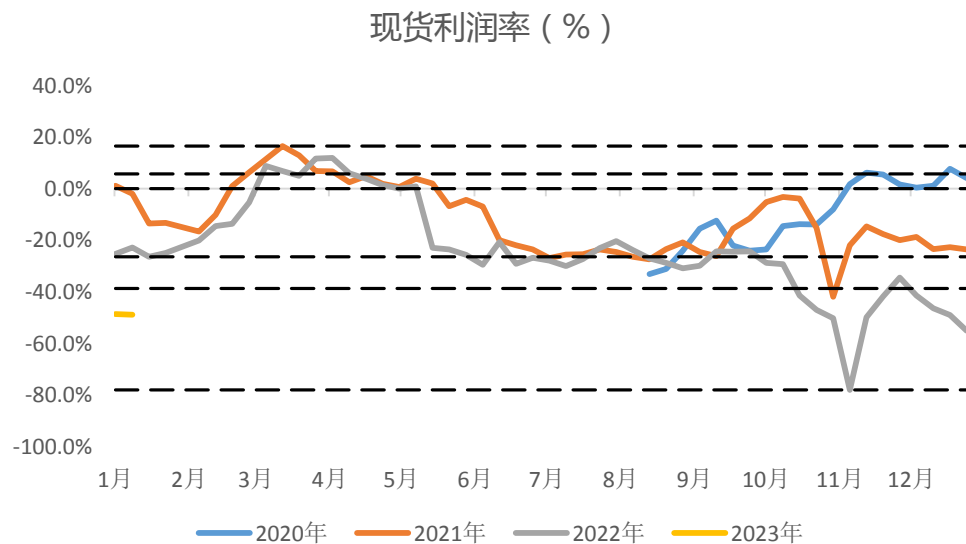
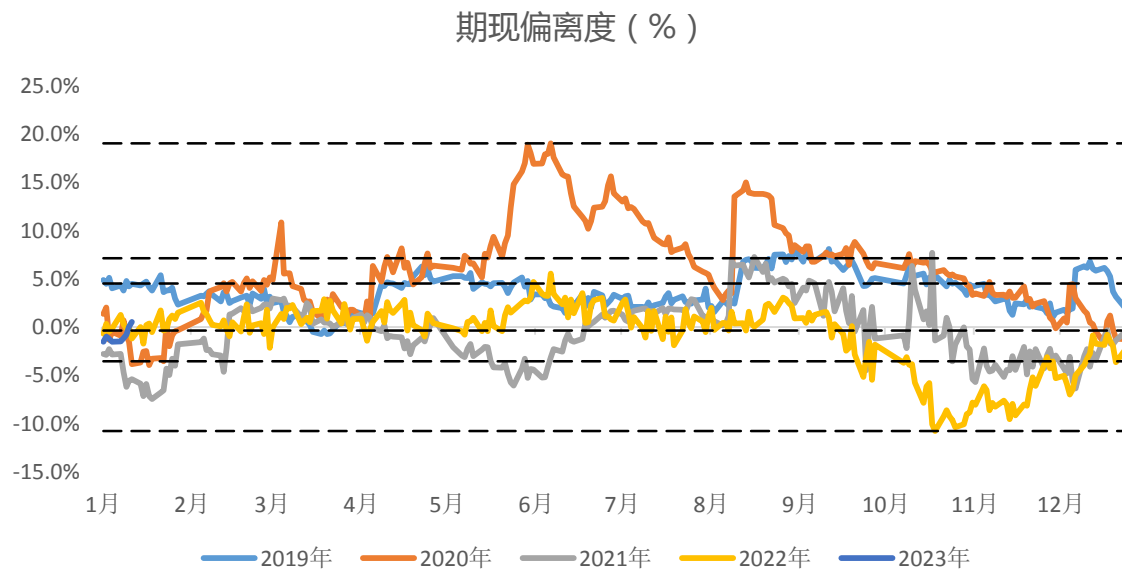


图2 期货估值

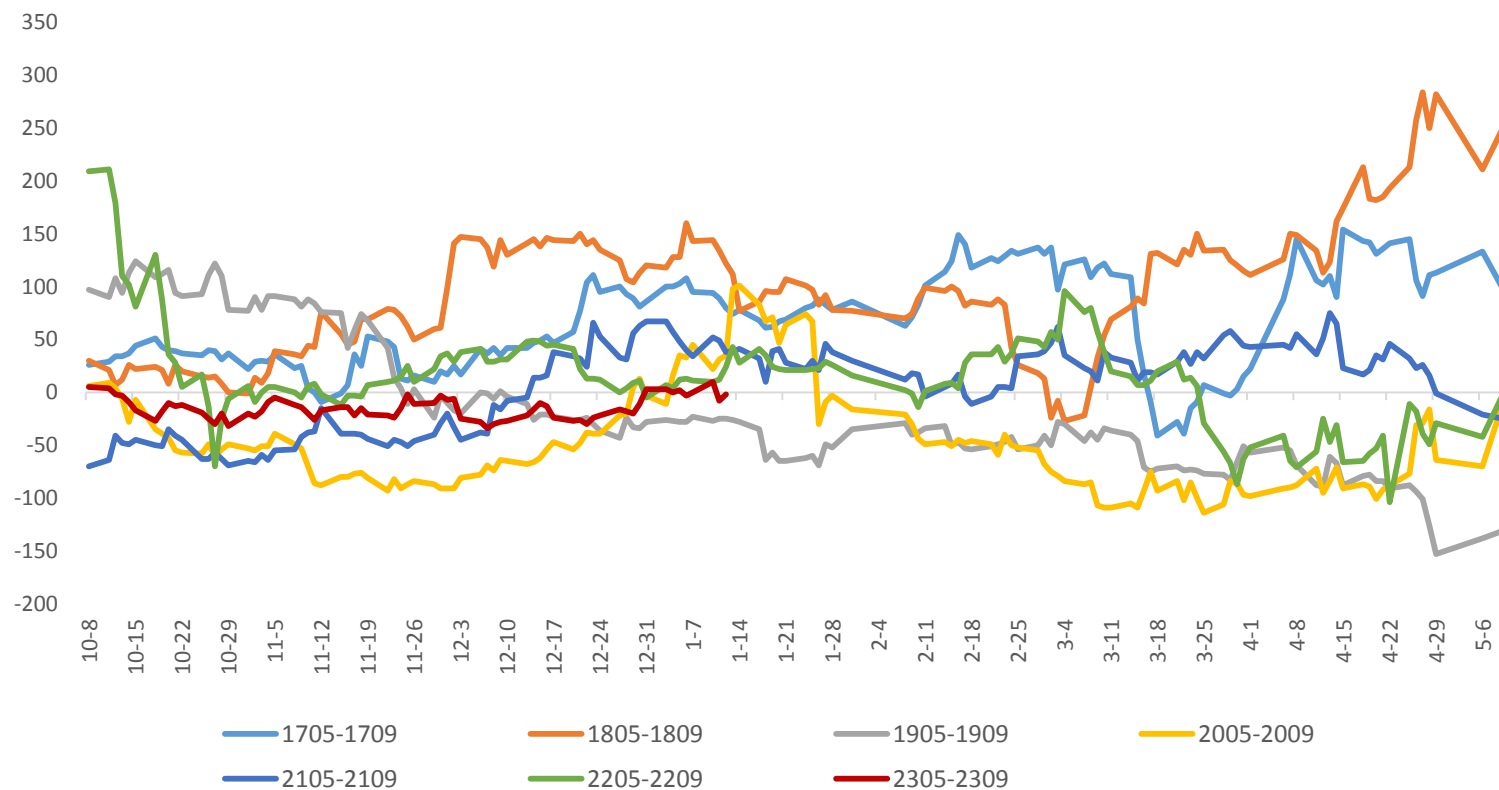


数据来源：隆众资讯 Wind 中原期货



## 2.1.7 价差分析-5-9价差在0附近波动

### 5-9价差 ( 甲醇 )



数据来源：Wind 中原期货

## 2.1.8 总结

### 核心逻辑

产业层面，供应端预计随西南气头恢复及内蒙古久泰的预期兑现，而相对充裕，春检启动情况值得重点关注。需求端处于淡季，边际预期减少或至少变化暂时有限，由此，港口库存持续累库。同时在成本端煤价支撑略显不足，主因用煤旺季接近尾声，且澳煤进口利空煤价。

期现层面，基差趋于正常，期货端估值压力不显，但利润率处于低位区间，现货估值压力常态化仍存，值得注意。在宏观趋稳、产业矛盾不减的当下，节前氛围并不支持趋势性的拉涨，有望持续或震荡回落，节后供需预计改善，值得期待。

### 策略建议

- 1.单边谨慎偏空，上方关注2700-2720区间压力位，下方关注2500一线支撑。
- 2.短期套利空间不显，长期关注5-9正套。

### 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-开工率继续小幅上涨，维持稳定

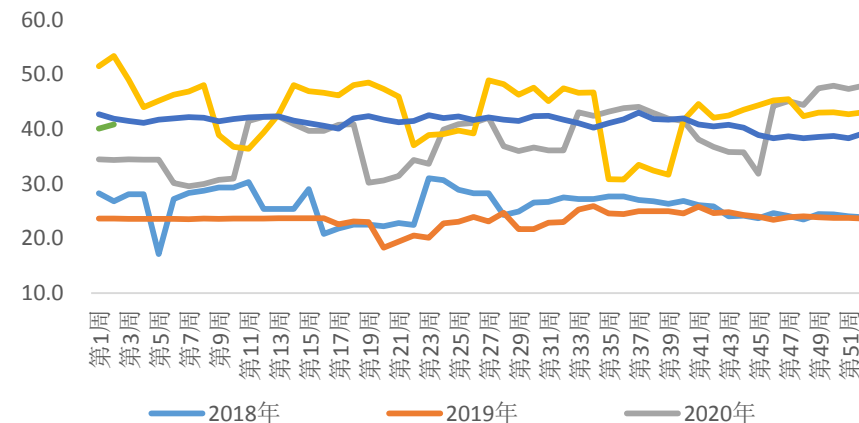
本周电石法运行产能1622.6万吨，电石法 PVC 装置开工率上涨 2.81个百分点至74.98%。乙烯法运行产能492.8万吨，乙烯法 PVC 装置开工率录得 78.28%，周环比上涨1.69个百分点。

表 2023 年第 2 周聚氯乙烯厂家检修情况

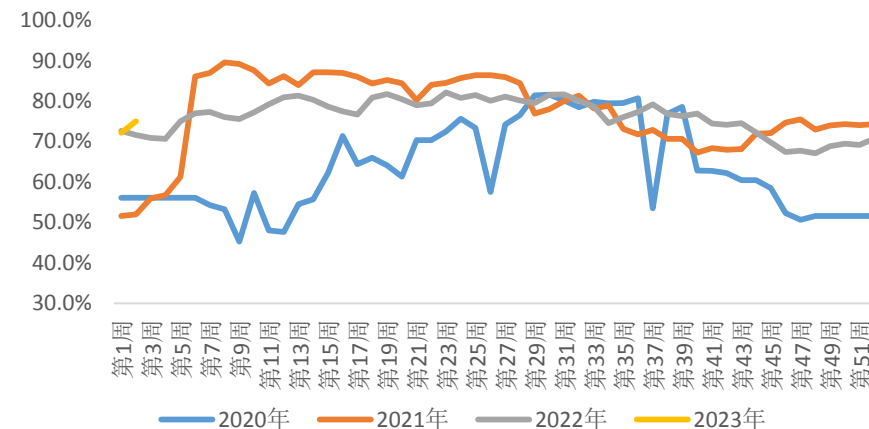
省市	企业名称	工艺	百川盈孚统计：PVC 装置检修列表
长期停产产能			
华北-河北	河北盛华	电石法	2018 年 11 月 28 日停车
华北-山西	山西阳煤	电石法	2019 年 4 月 12 日停车
西南-云南	云南南磷	电石法	2019 年 4 月 1 日停车
PVC 装置检修企业			
华中-河南	河南神马	电石法	检修：8 月 15 日开始检修，目前暂未恢复
华东-山东	泰山盐化	电石法	检修：9 月 29 日检修，目前暂未恢复

数据来源：BAIINFO/百川盈孚大数据

PVC周度产量（万吨）



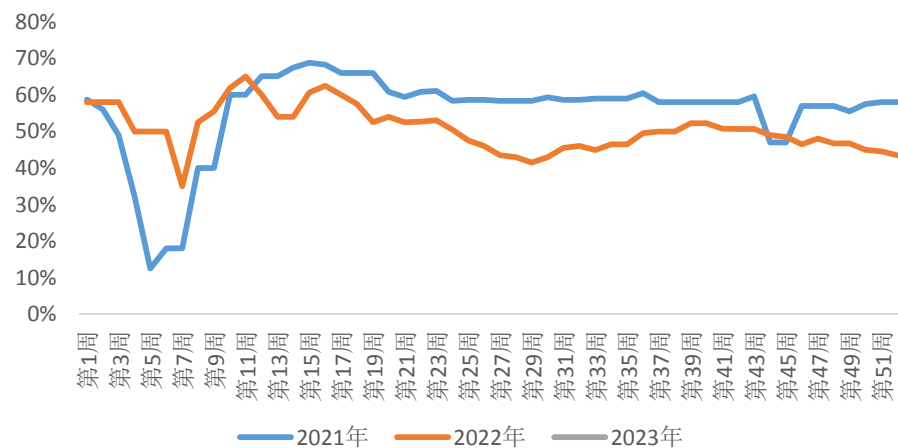
PVC周度开工率（电石法/%）



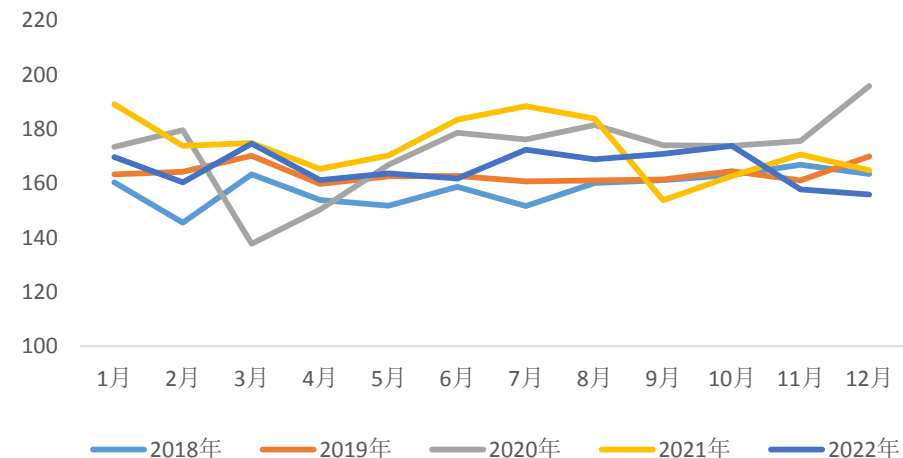
## 2.2.2 需求-下游即将进入春节假期，开工仍有减弱预期

因临近假期，终端存在停产降负情况，需求端表现疲软。  
后续开工仍有减弱预期，需求或将持续走弱。

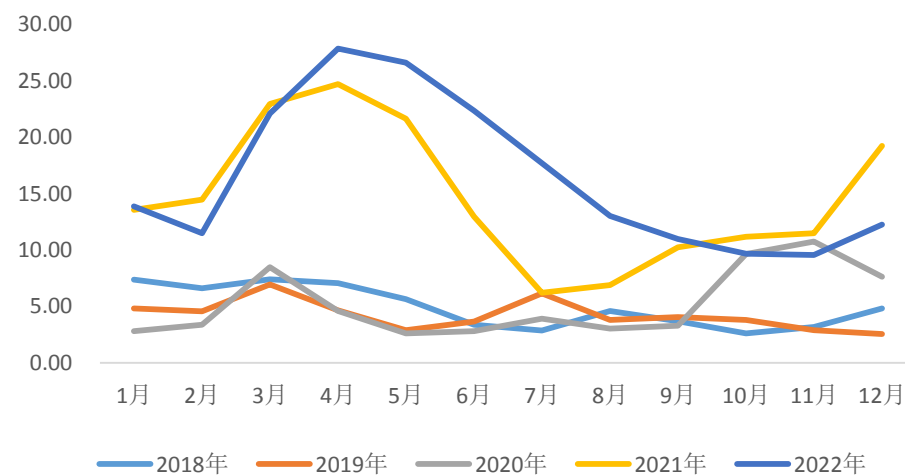
### PVC下游总开工率（周度/%）



### PVC月度表观消费量（万吨）

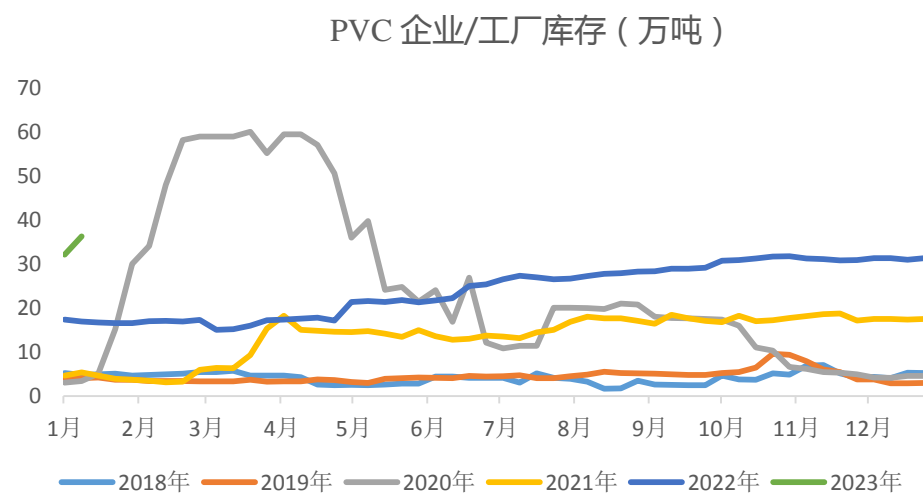
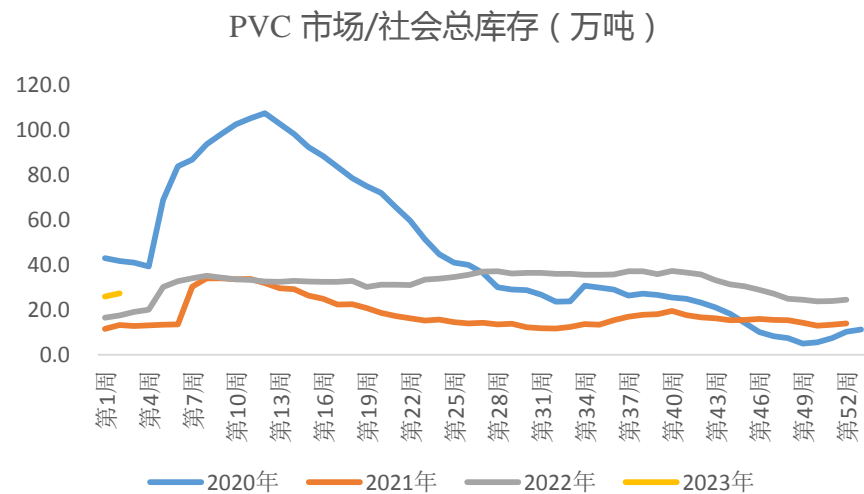


### PVC月度出口量（万吨）



## 2.2.3 库存-持续累库

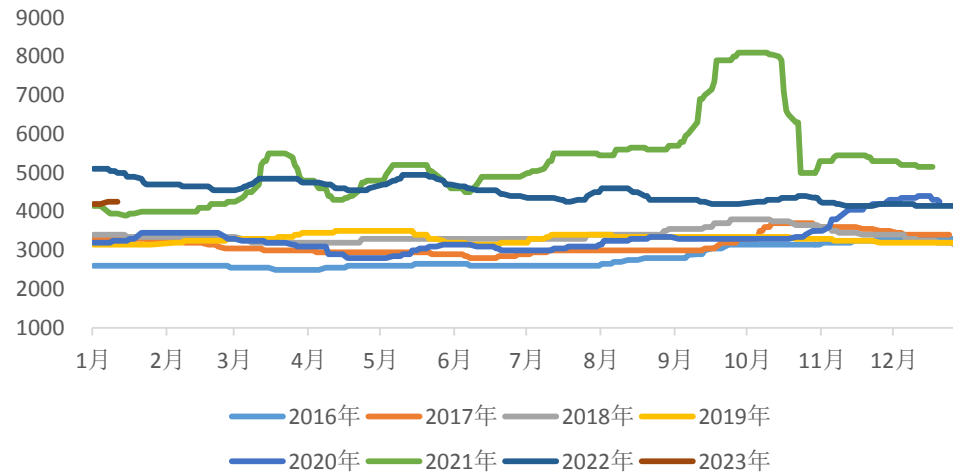
本周华东及华南社会库存量持续累库，据百川盈孚预估本周社会库存27.28万吨，环比上涨5.49%。节前下游陆续停工放假，社库开始季节性累积。



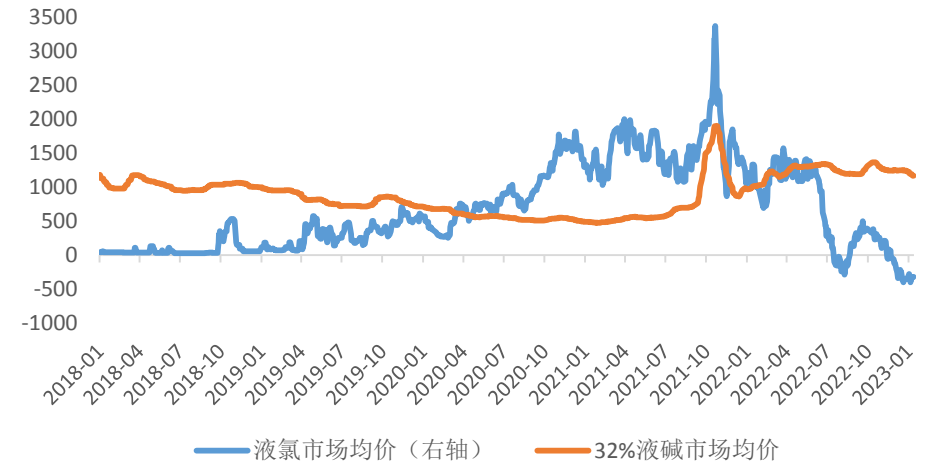
数据来源：百川盈孚 中原期货

## 2.2.4 成本-电石价延续小涨，PVC成本支撑略增强

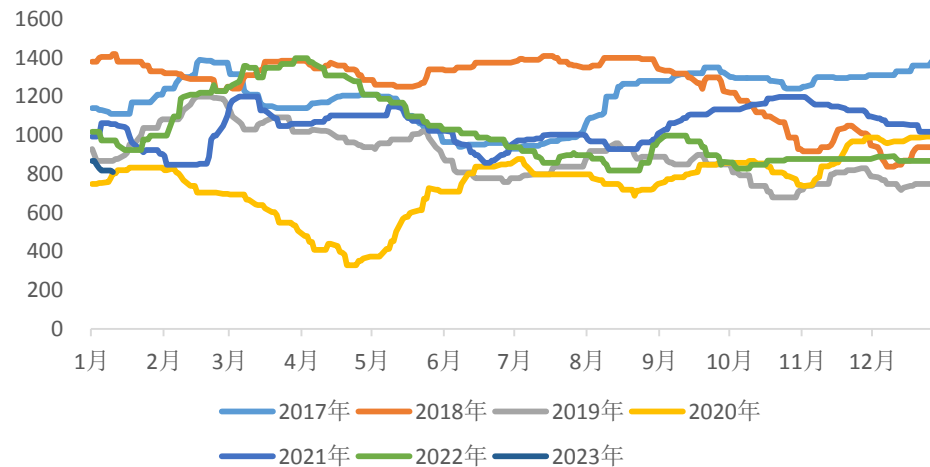
### 电石到货价（华东）



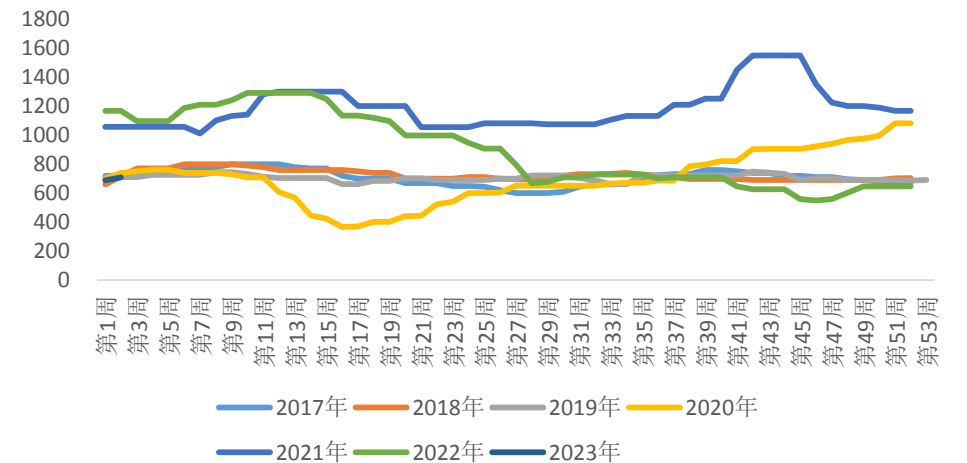
### 氯碱价格走势对比图（元/吨）



### CFR东北亚乙烯（元/吨）

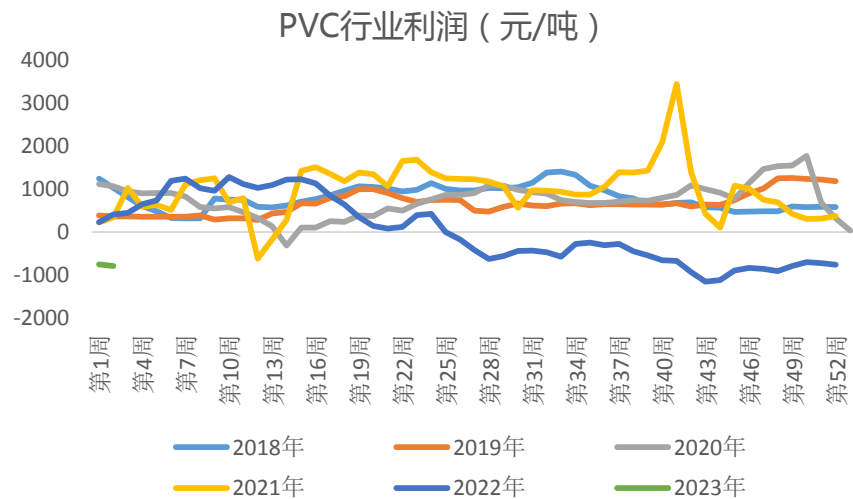


### CFR远东VCM（元/吨）

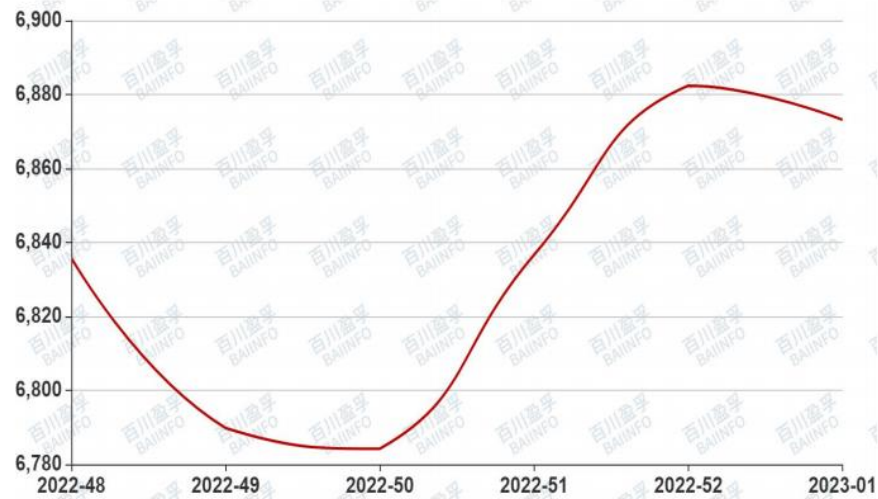


数据来源：Wind 百川盈孚 中原期货

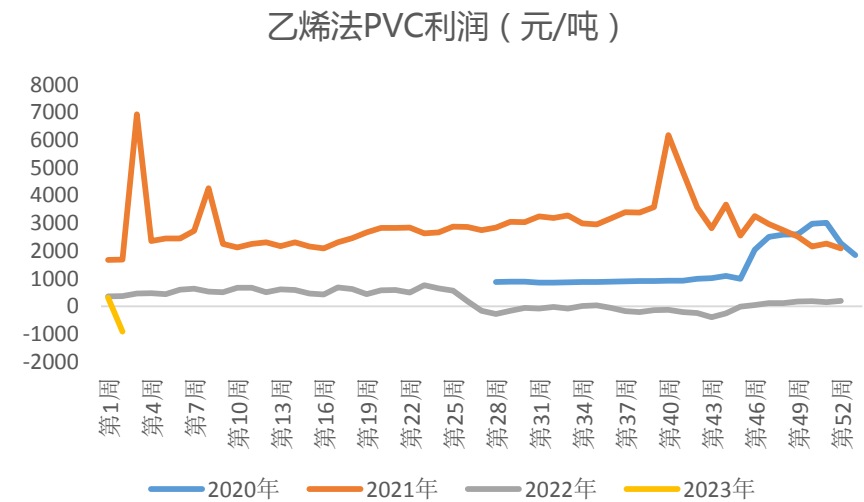
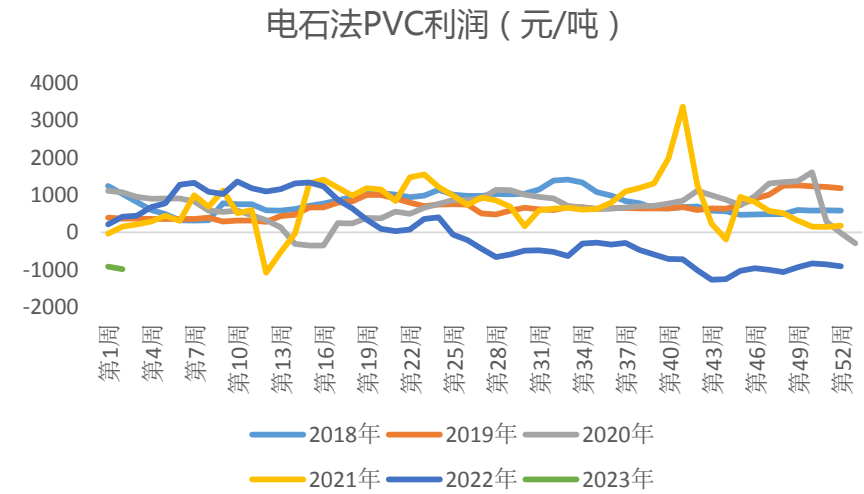
## 2.2.5 利润-因PVC 成本支撑偏强，使之PVC 利润面再度受到挤压



图：聚氯乙烯行业成本走势 (单位：元/吨)



数据来源：百川盈孚 中原期货





## 2.2.6 估值-现货估值逐步向上调整，期货估值略过高，值得警惕

图1 现货估值

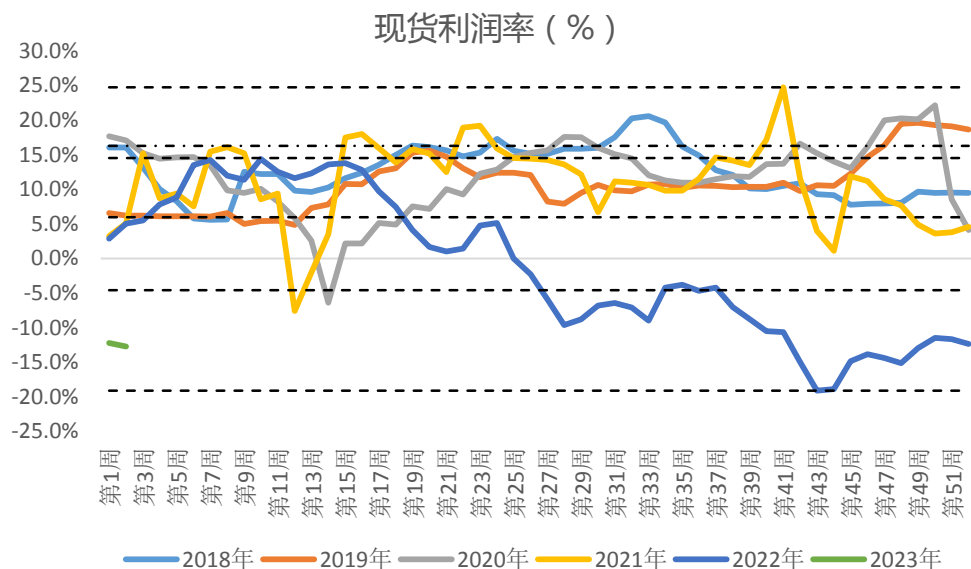
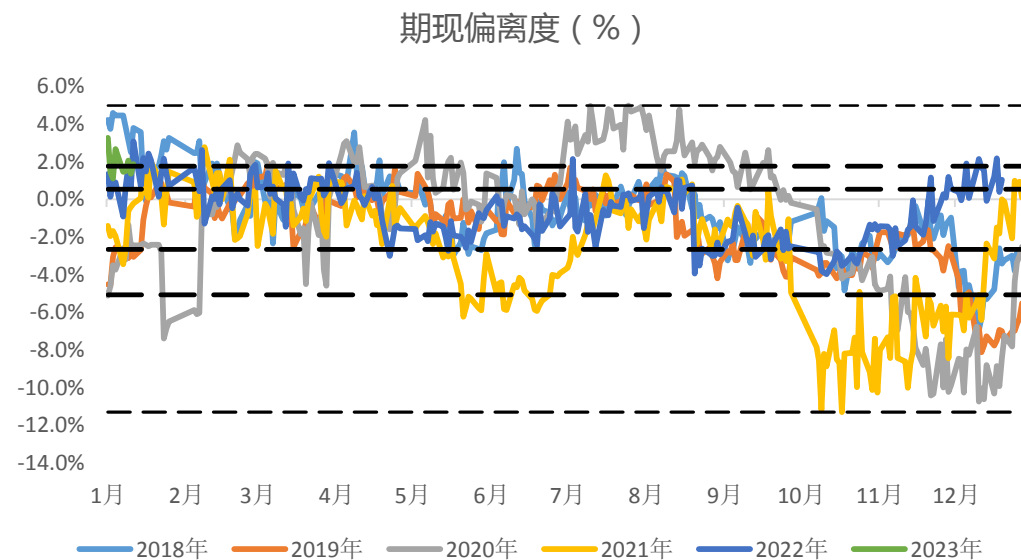
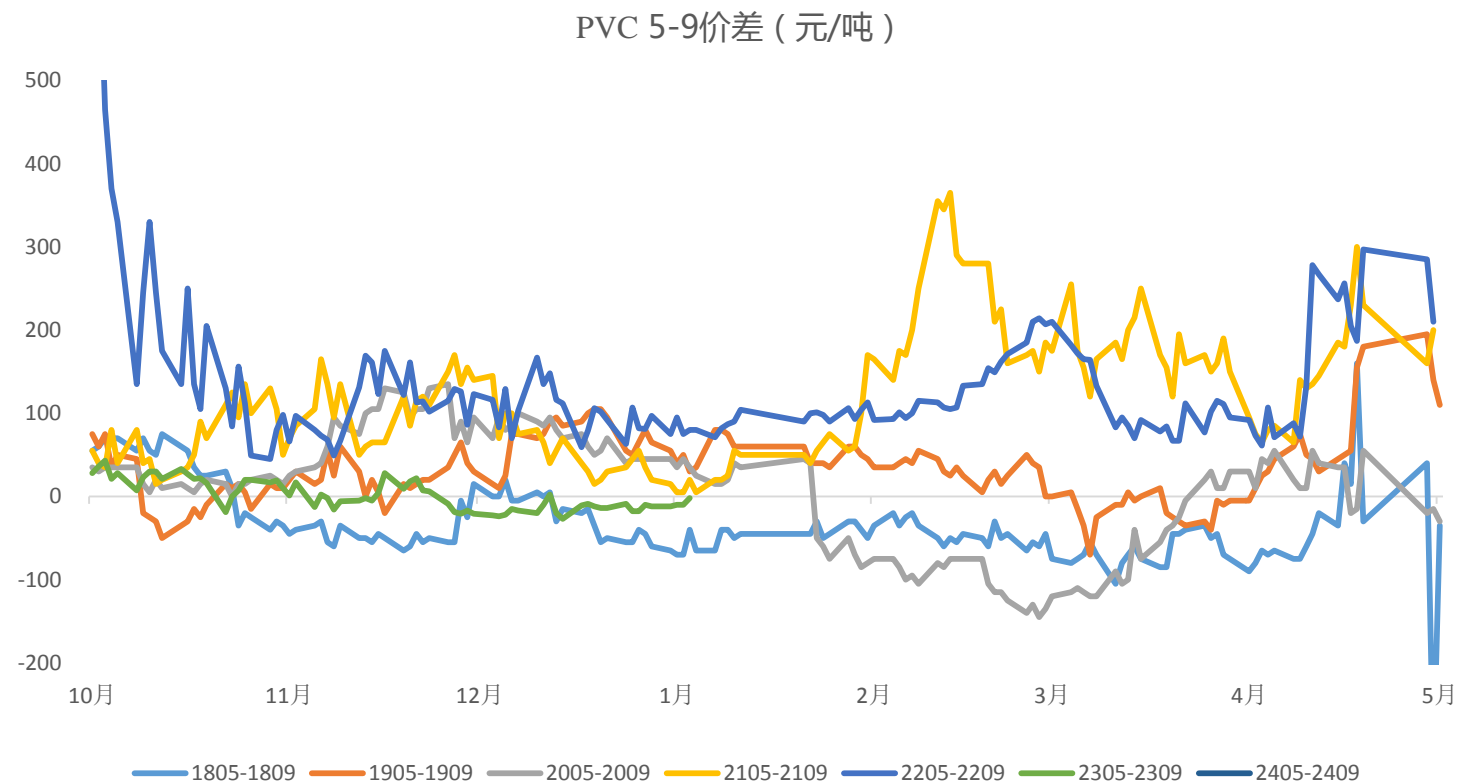


图2 期货估值



数据来源：卓创资讯 Wind

## 2.2.7 价差-5-9价差走势趋稳，未见起势



数据来源：卓创资讯 Wind

## 2.2.8 总结

### 核心逻辑

短期的利多因素，主要在于地产政策改善引发的需求疫情及PVC成本端的上移带来的估值支撑。中长期来看，PVC仍面临较大去库压力，节后终端恢复可能偏慢或不及预期，反弹空间预计偏谨慎。

### 策略建议

1. 节前以高位震荡思路操作为主，关注节后宏观情绪释放的节奏。
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

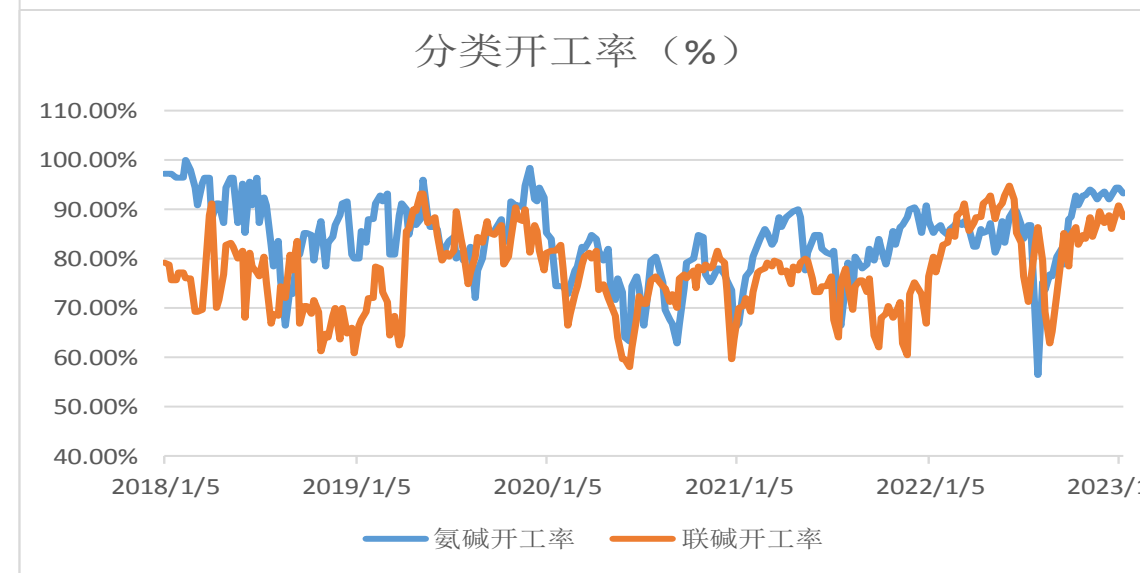
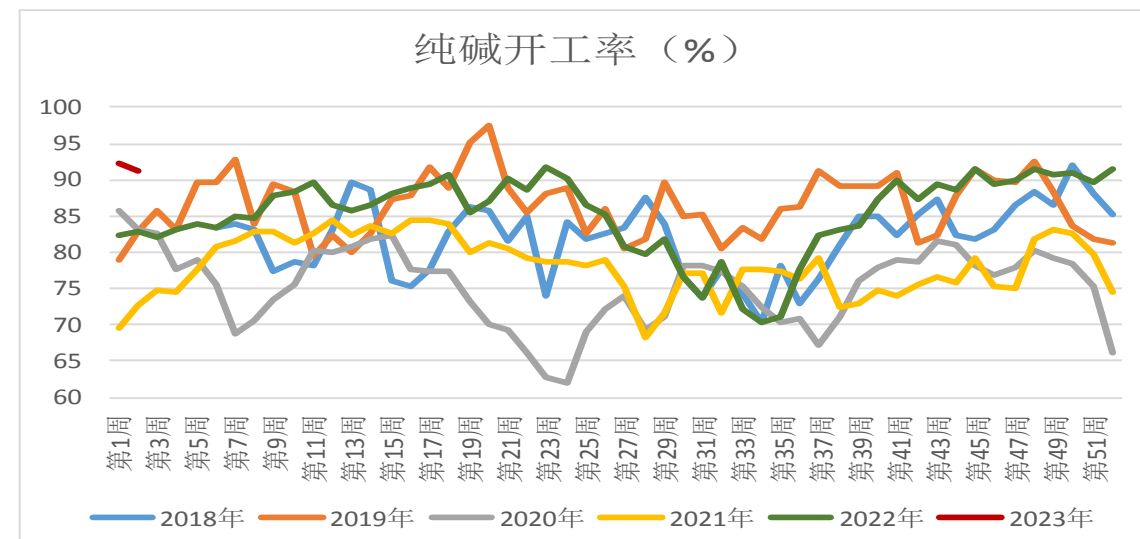
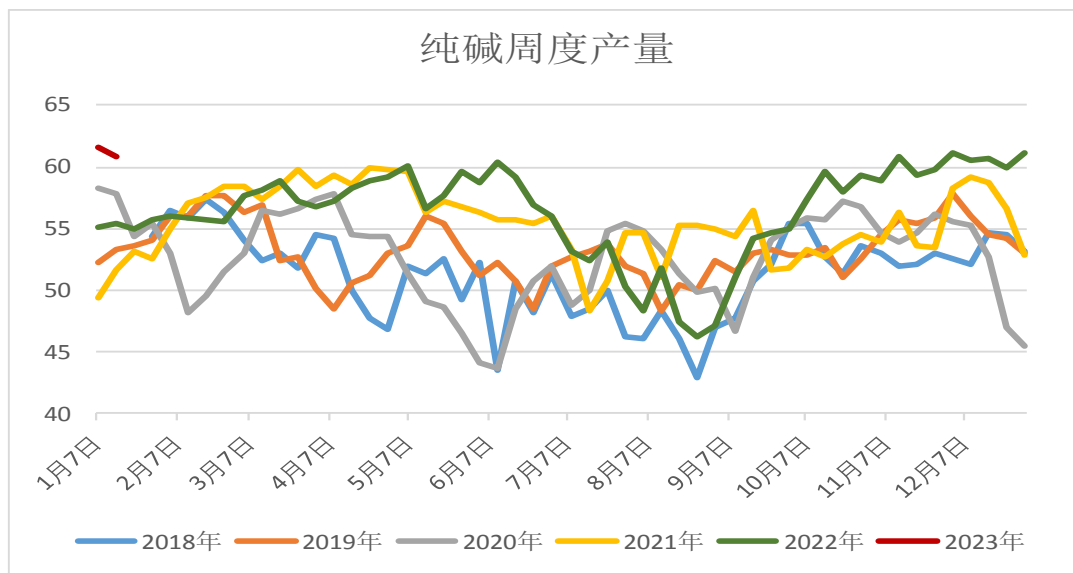
2.3 纯碱

2.4 尿素

2.5 短纤

## 2.3.1 供给-纯碱开工变动有限，产量维持高位

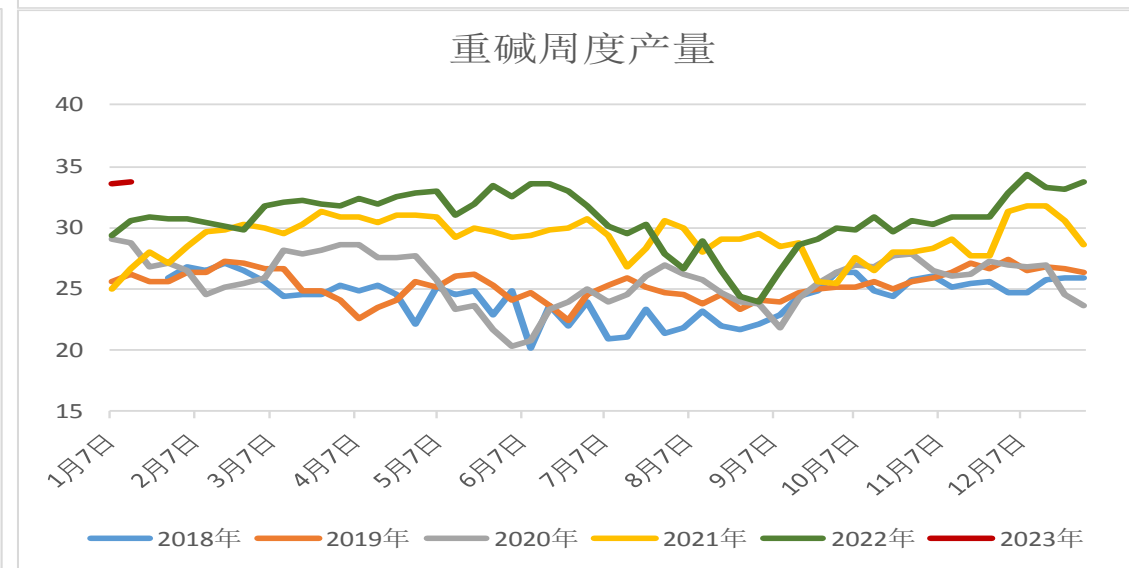
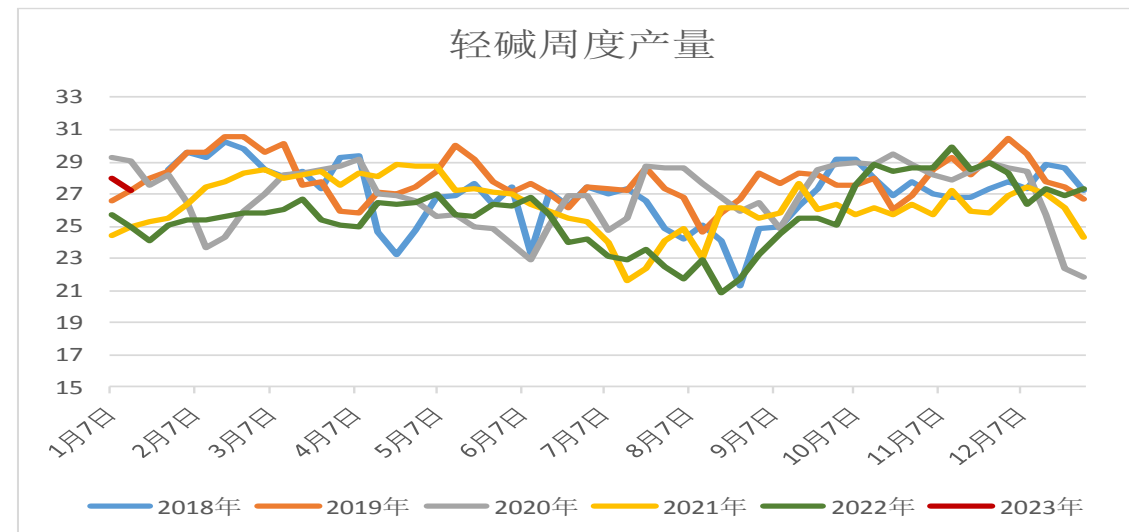
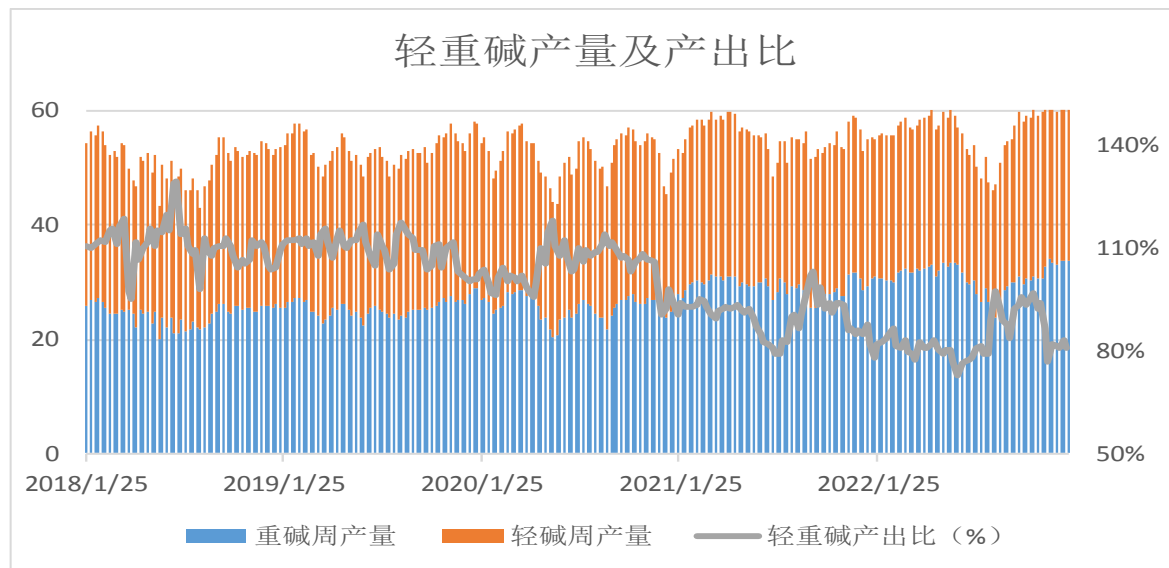
纯碱开工率91.14% (-1.15%)，纯碱周产量60.9万吨 (-0.77万吨)。



数据来源：隆众资讯 中原期货

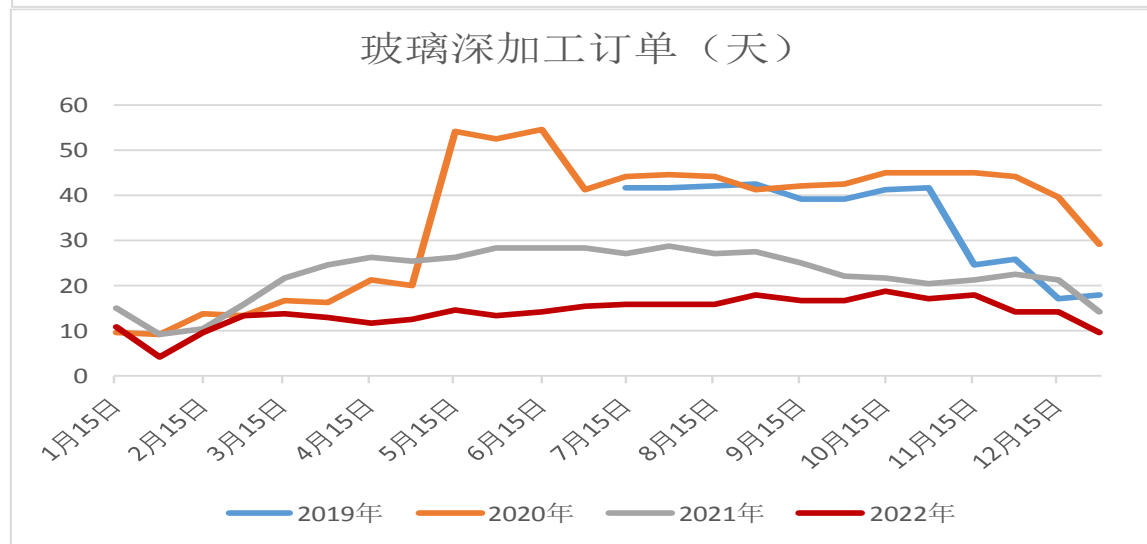
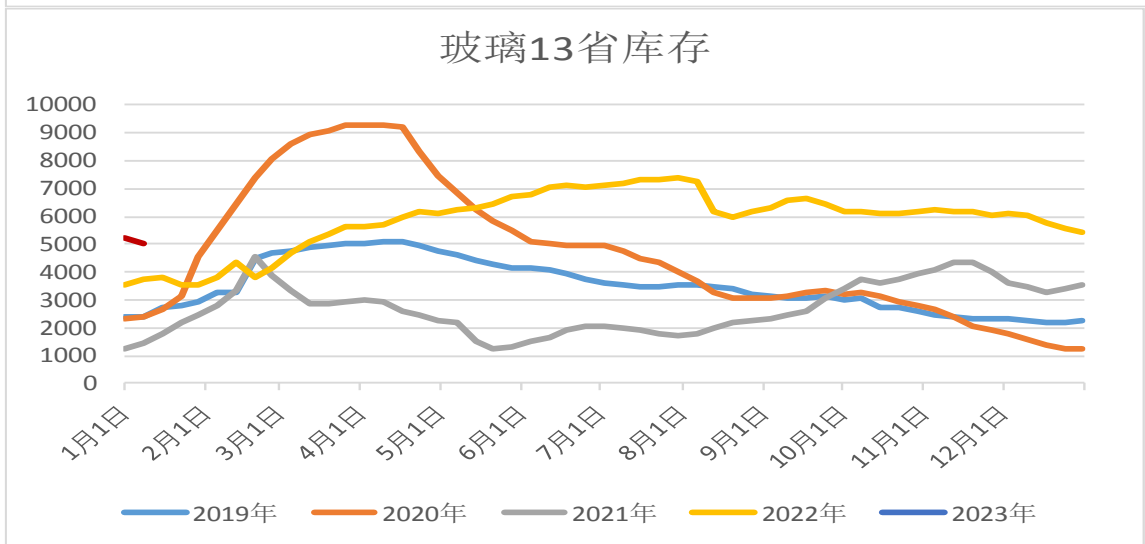
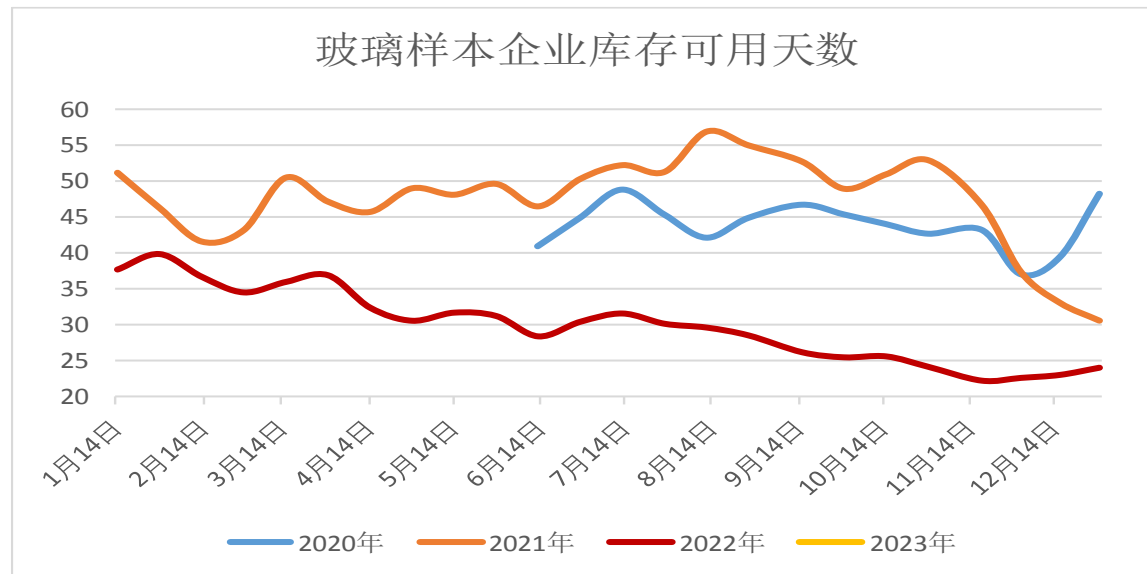
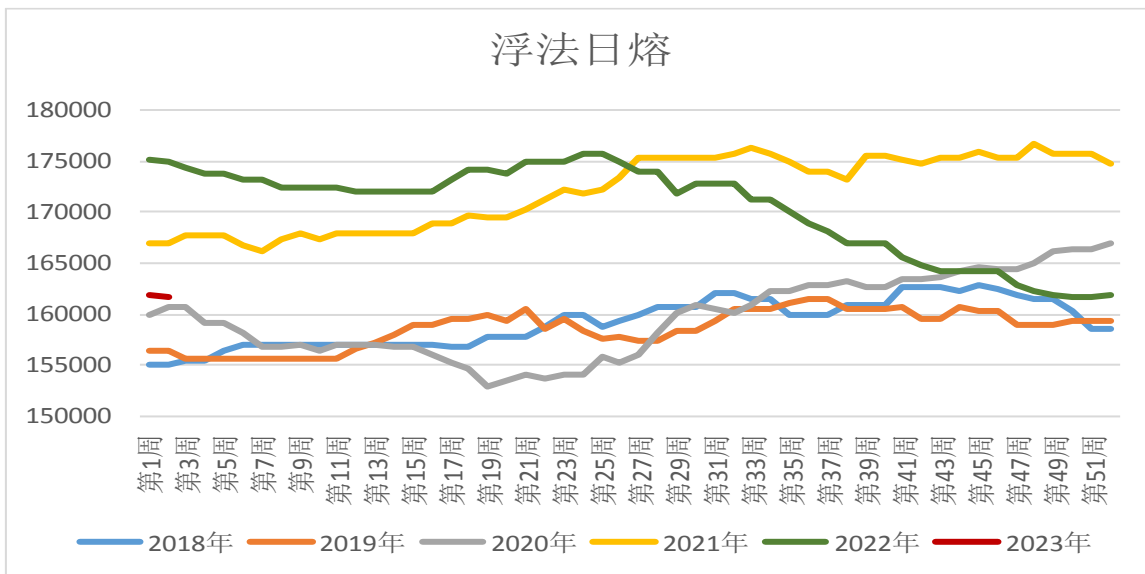
## 2.3.1 供给-纯碱开工变动有限，产量维持高位

轻碱周产量27.19万吨（-0.83万吨），重碱周产量33.71万吨（+0.06万吨），轻重碱产出比80.66%（-2.61%）。



数据来源：隆众资讯 中原期货

## 2.3.2 需求-刚性需求偏稳，浮法库存去化，光伏产线增加

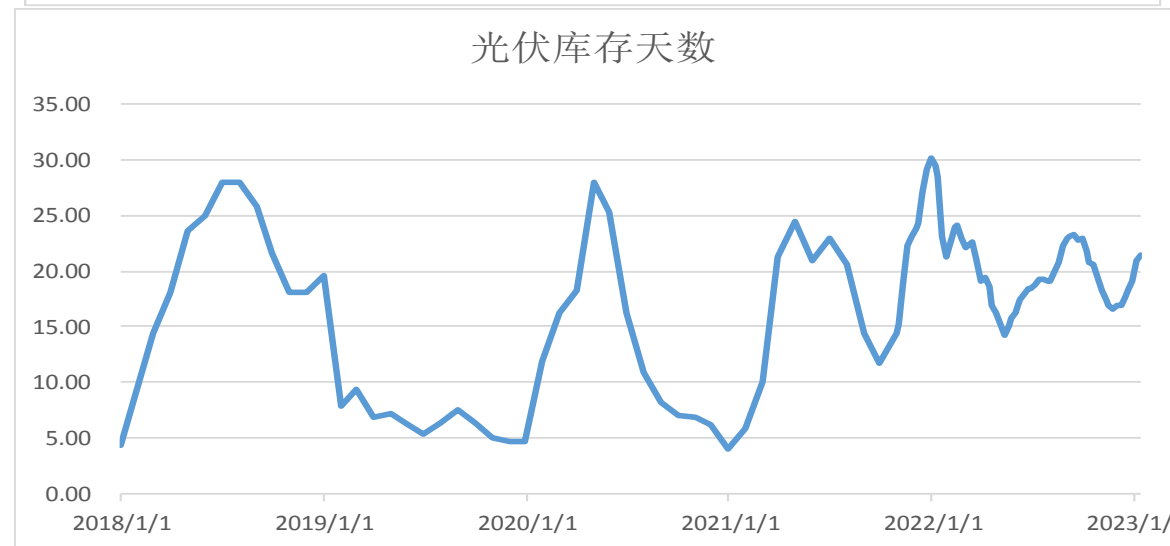
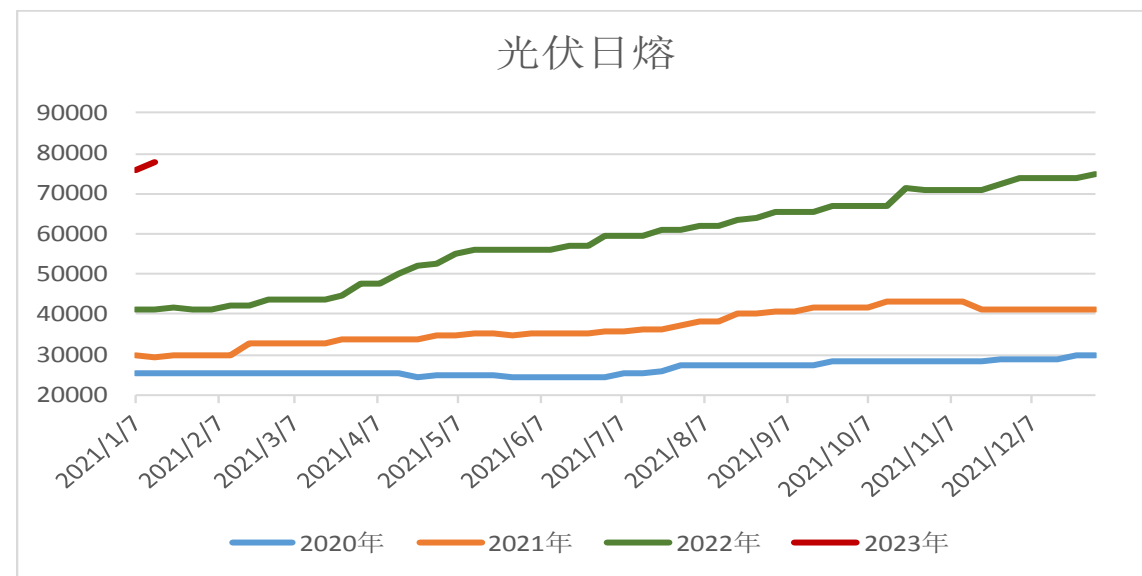


数据来源：卓创资讯 隆众资讯 中原期货

## 2.3.2 需求-刚性需求偏稳，浮法库存去化，光伏产线增加

浮法日熔161580吨，重庆渝荣玻璃260T/D冷修，浮法库存连续去化。光伏日熔77980吨，漳州旗滨一窑五线1200t/d，重庆武骏光能一窑四线900t/d点火

光伏产线	窑炉	生产线	日熔量
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	100	384	74880
2023年1月15日	103	397	77980



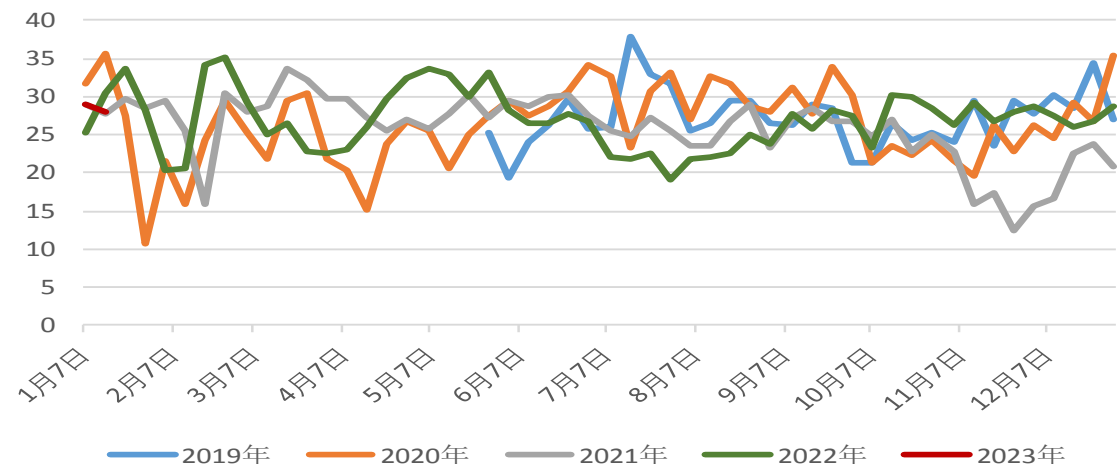
数据来源：卓创资讯 中原期货



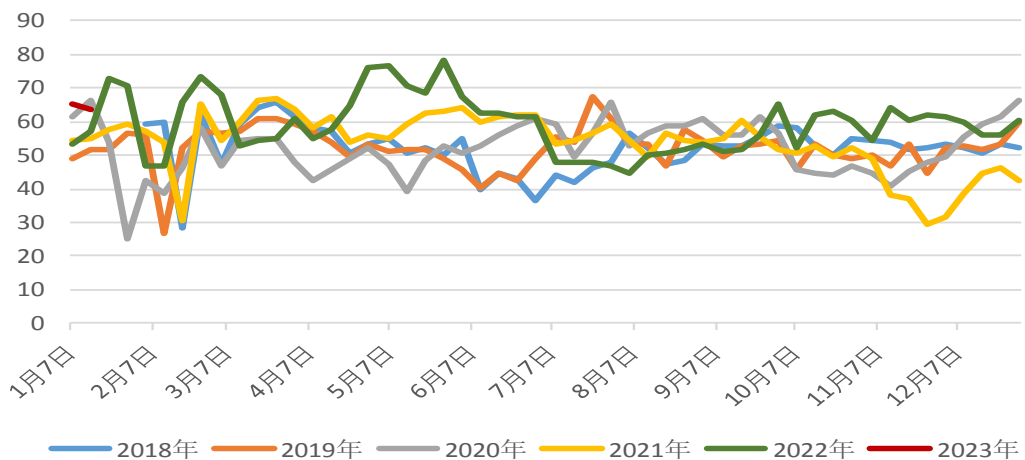
## 2.3.3 表需-纯碱表需大体持稳，重碱表需偏强

纯碱表需63.45万吨（-1.6万吨），轻碱表需28.03万吨（-0.94万吨），重碱表需35.42万吨（-0.66万吨）。

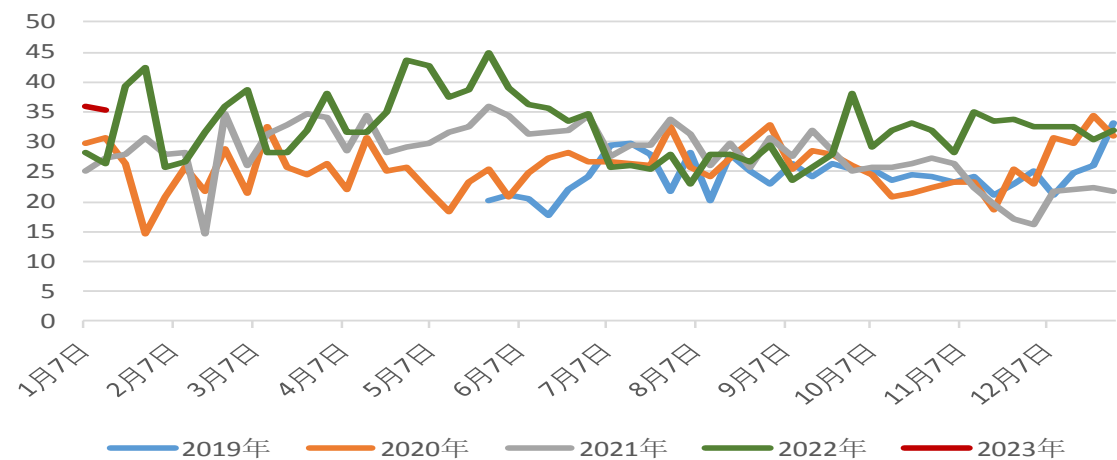
### 轻碱表需



### 纯碱表需



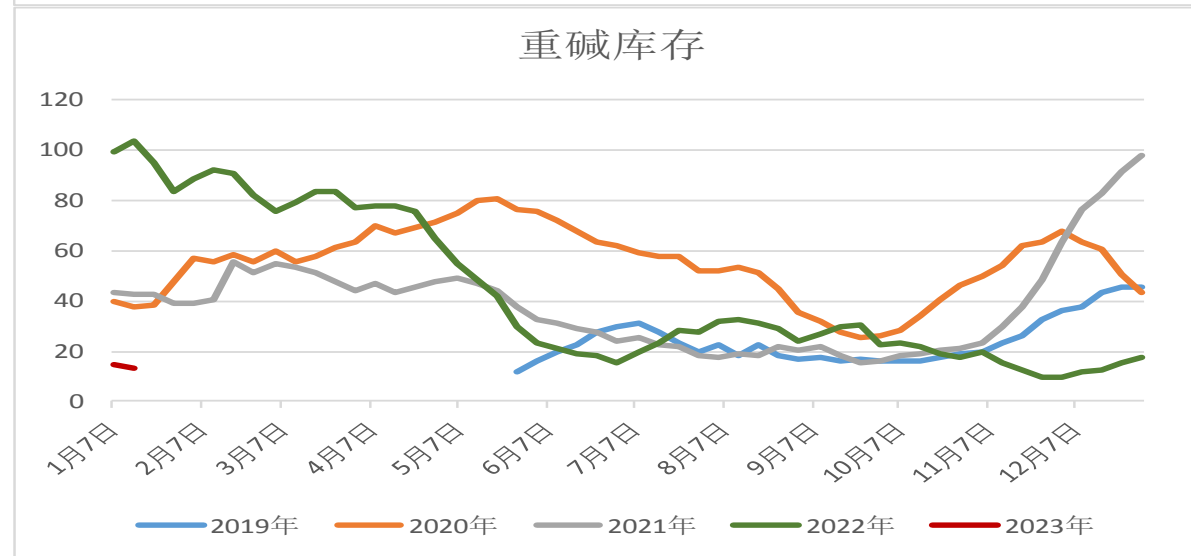
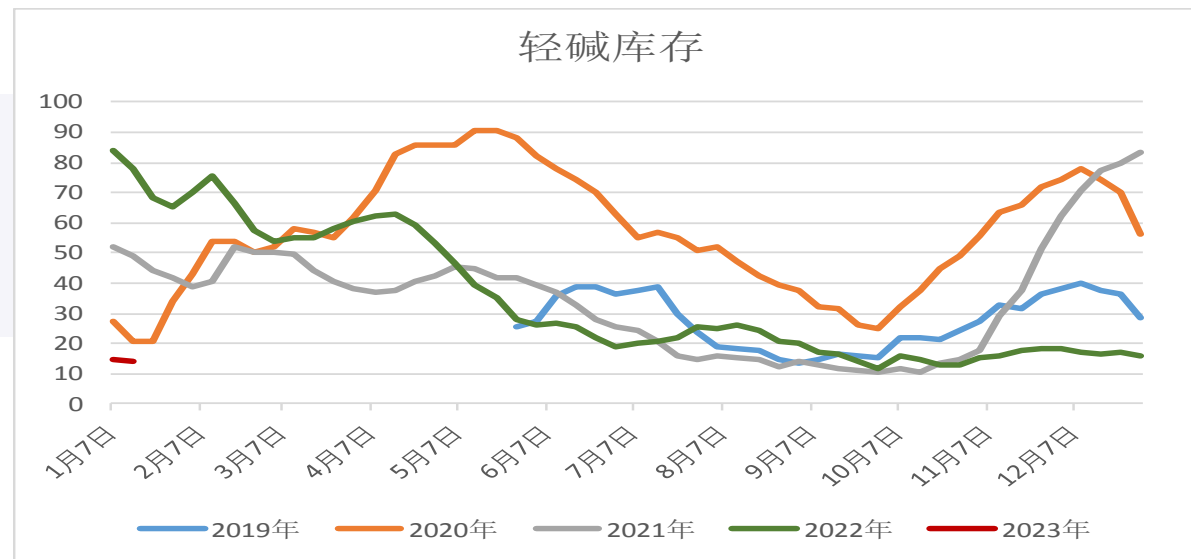
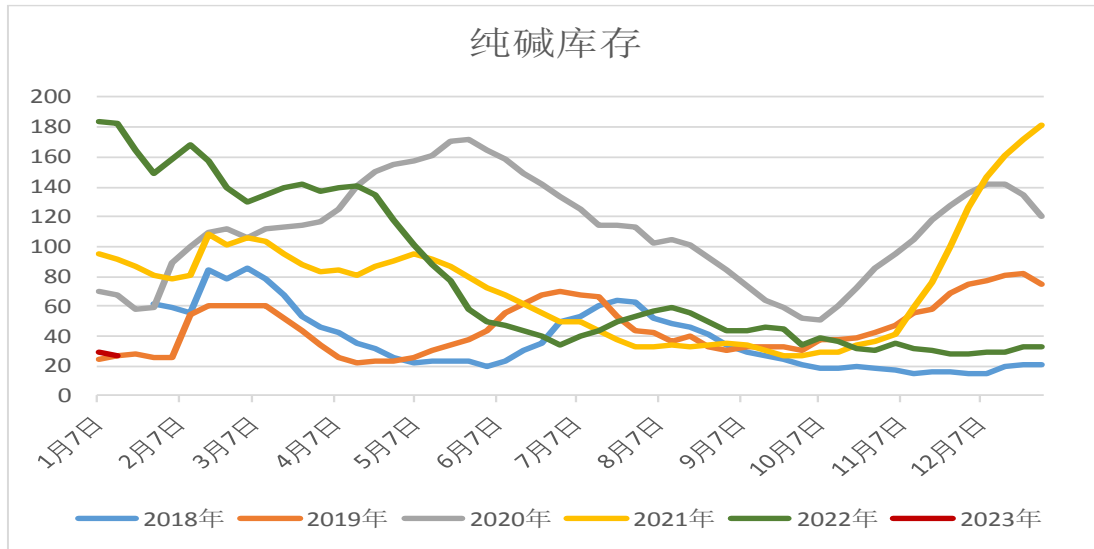
### 重碱表需



数据来源：Wind 隆众资讯 中原期货

## 2.3.4 库存-碱厂库存去化，重碱降库明显

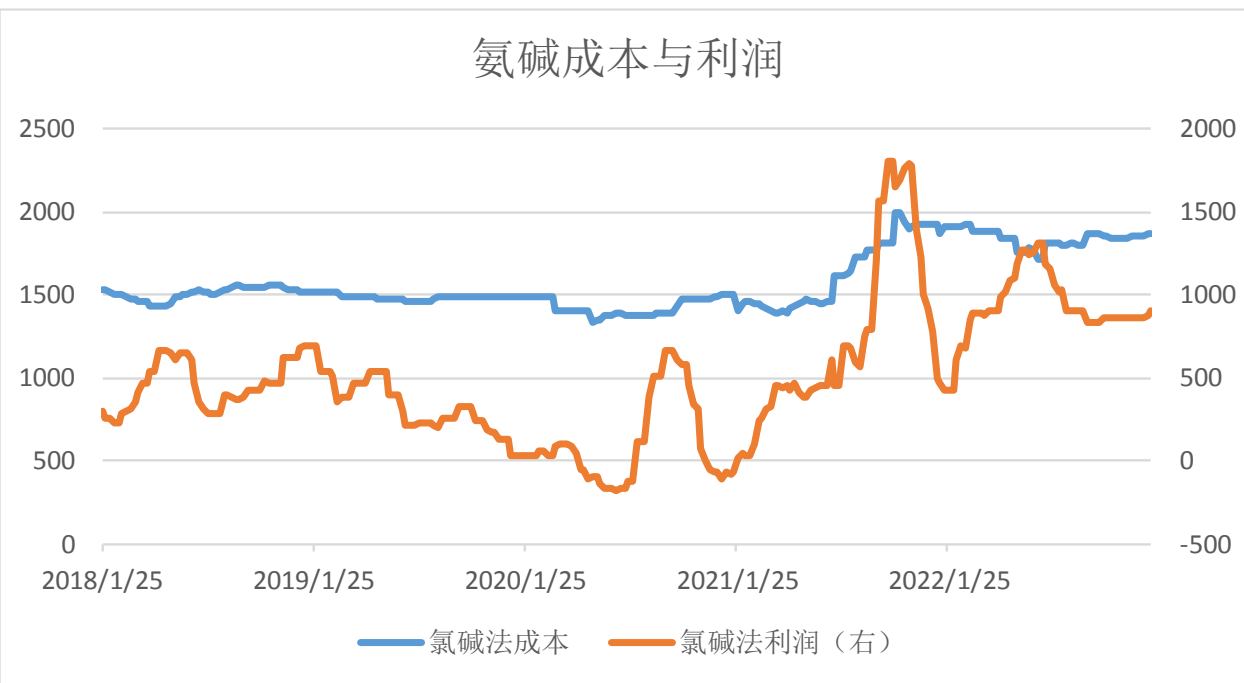
纯碱库存27.04万吨（-2.55万吨），轻碱库存13.96万吨（-0.84万吨），重碱库存13.08万吨（-1.71万吨），社会库存约为4.78万吨，环比+1.26万吨。



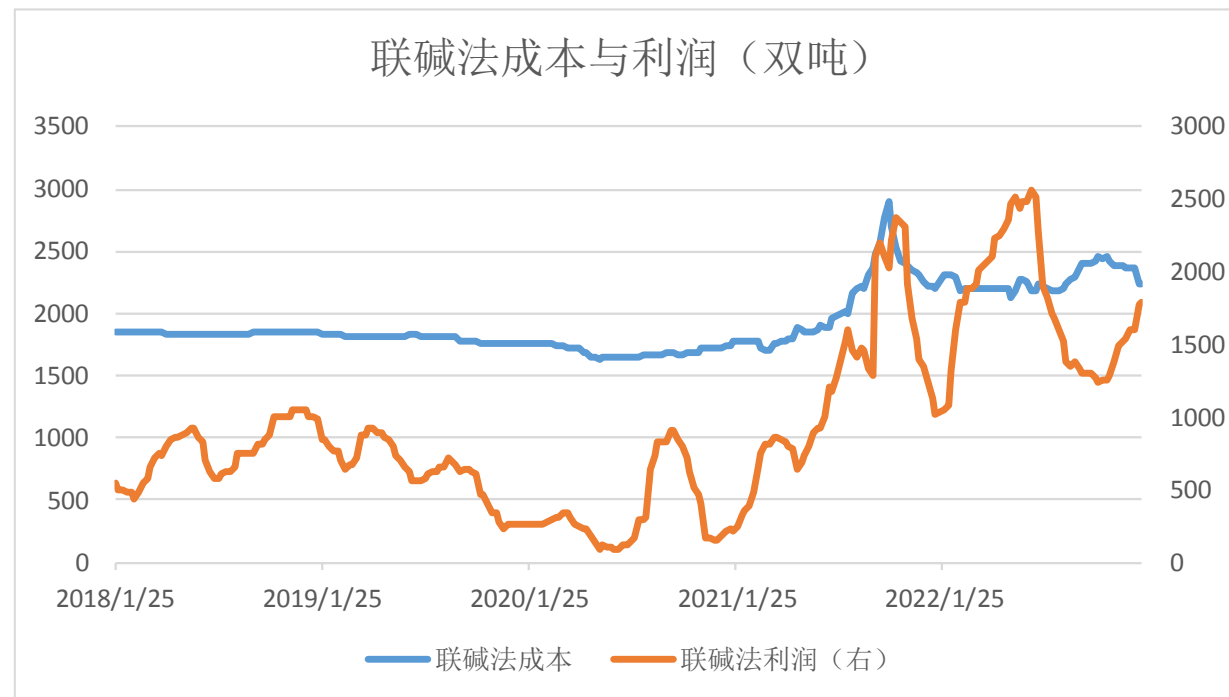
数据来源：隆众资讯 中原期货

## 2.3.5 成本与利润-纯碱利润基本持稳，现货价格涨后稳定

氨碱成本与利润

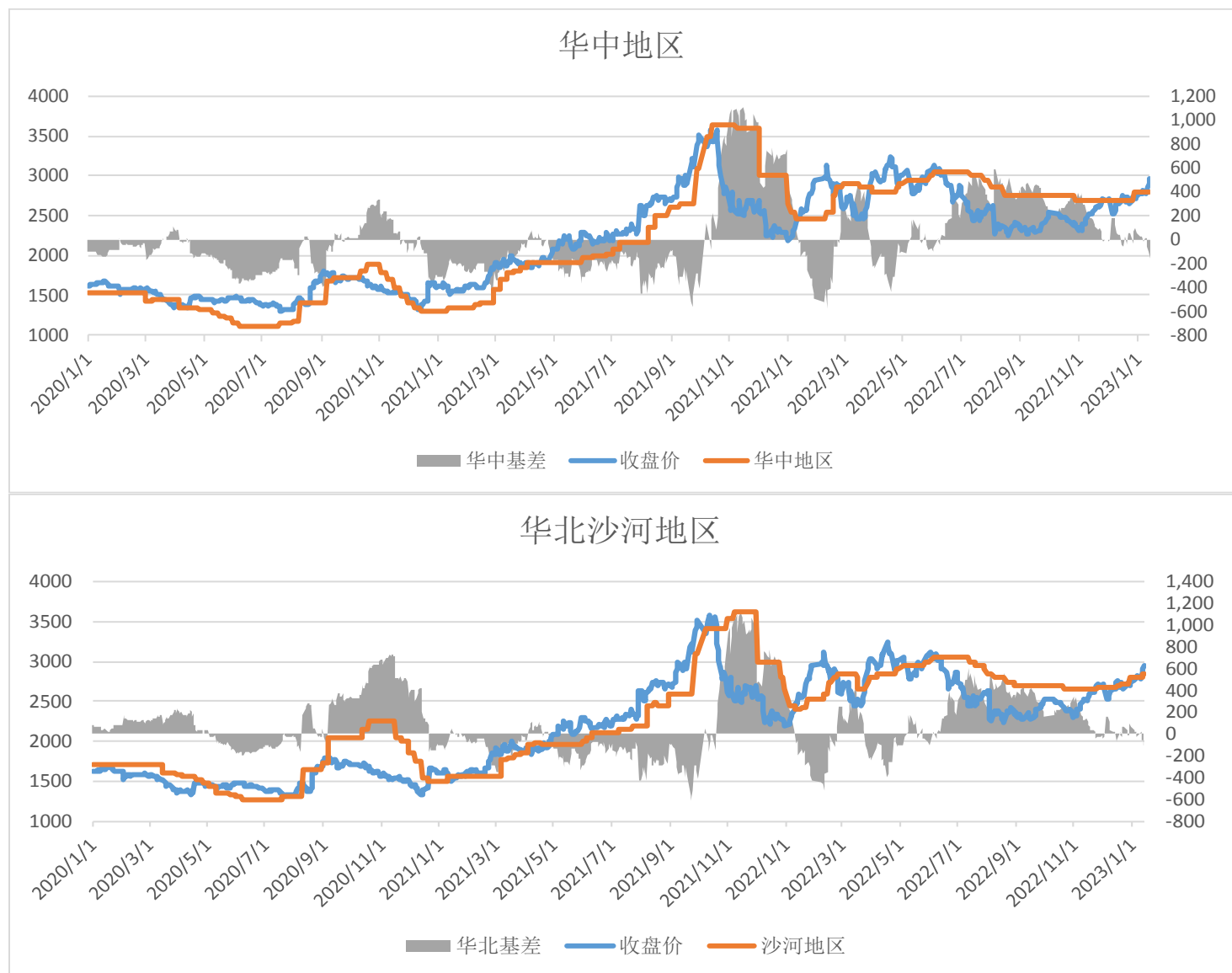


联碱法成本与利润 (双吨)



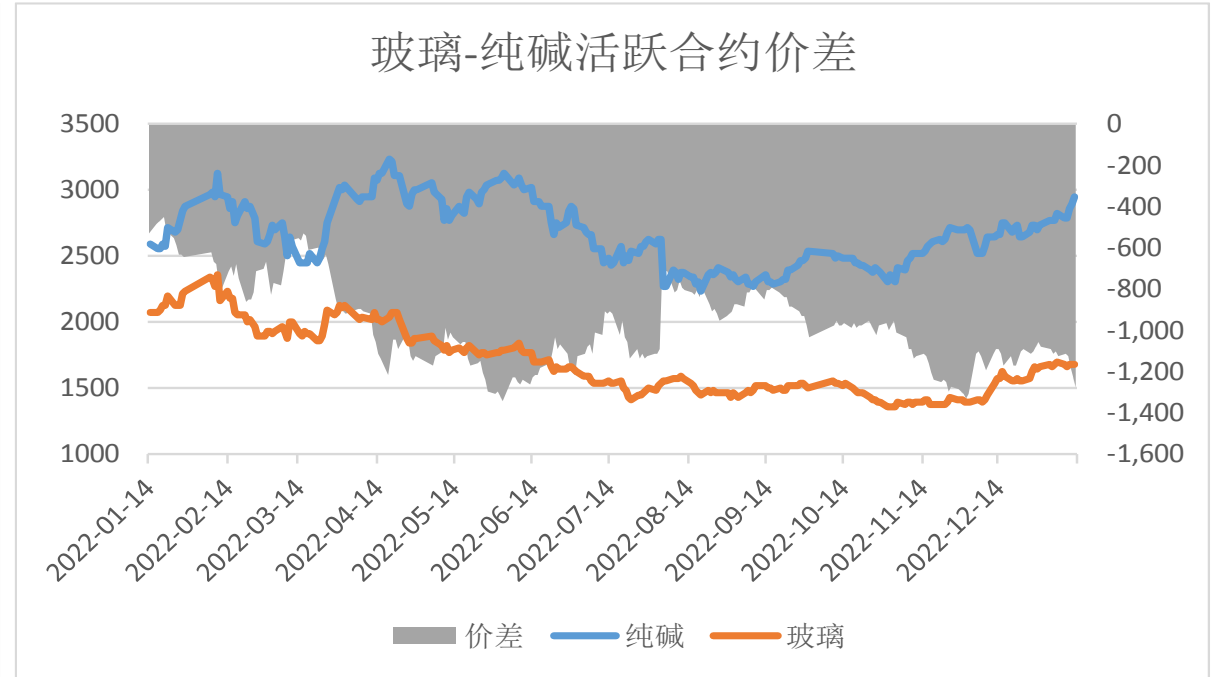
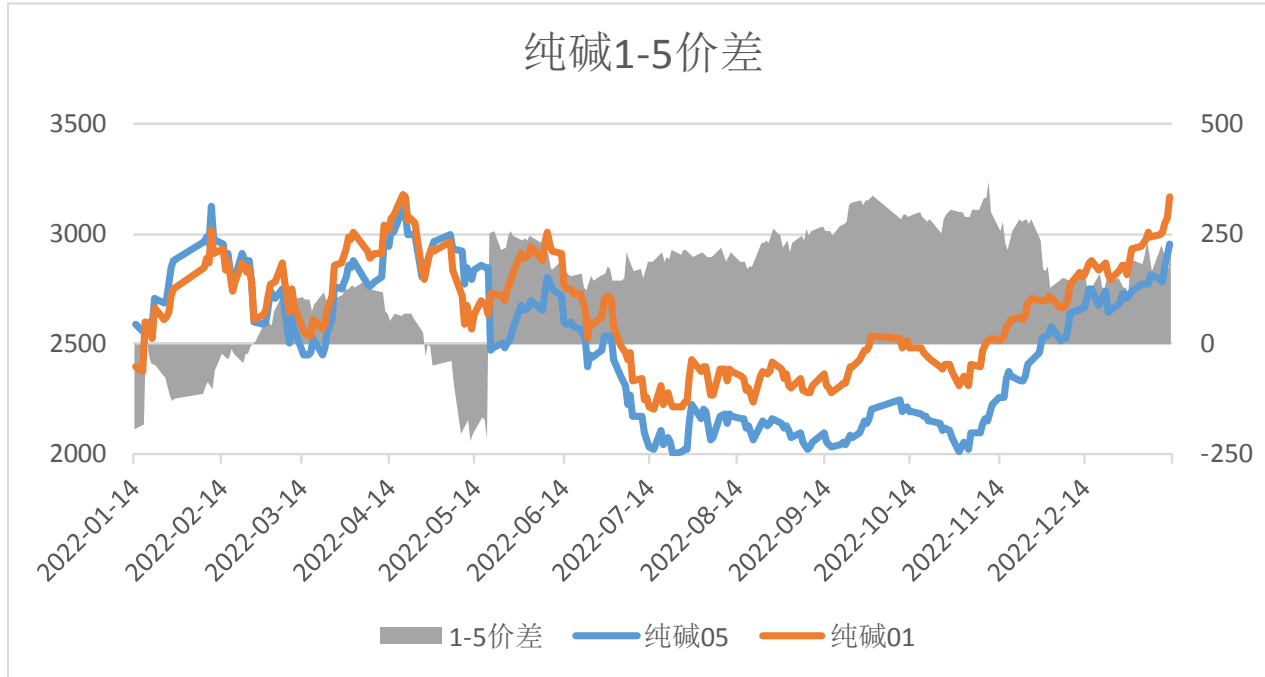
数据来源: Wind 隆众资讯 中原期货

## 2.3.6 基差分析-现货端偏紧，对近月支撑偏强



数据来源: Wind 中原期货

## 2.3.7 价差分析-近月价格偏强，偏正套结构，玻璃纯碱价差维持高位



数据来源：Wind 中原期货

## 2.3.8 总结

### 核心逻辑

现货市场走势以稳为主，部分企业月初价格上调，市场成交价格重心有所上移。国内纯碱周产量环比略有下降，仍相对处于高位。碱厂库存延续去库，社会库存小幅度增加。碱厂待发订单整体依旧保持较高。春节前纯碱基本面处于高供应、低库存、订单支撑。需求端，纯碱需求表现淡稳，下游节前储备，轻碱消费减弱，节前下游放假，重碱刚需在前期备货下当前适量补充。05合约作为主力合约跟随近月基本面，近期发改委等部分强调对大宗商品期现货市场监管，做好保供稳价，遏制过度投机炒作，需留意政策端对情绪的影响。

### 策略建议

单边：05合约宽幅震荡，操作上以回调尝试多单为宜，节前建议控制仓位风险为主，轻仓过节。

套利：5-9正套可适当止盈。

### 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

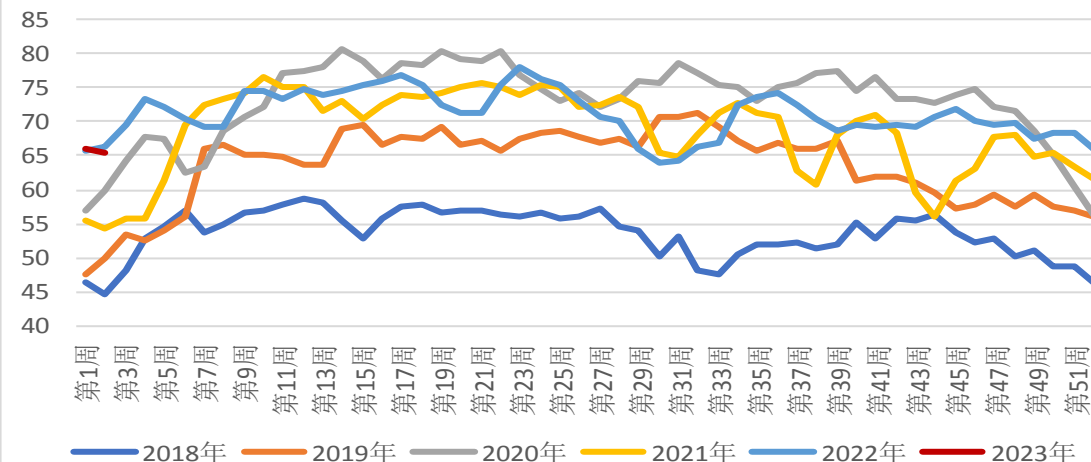
2.4 尿素

2.5 短纤

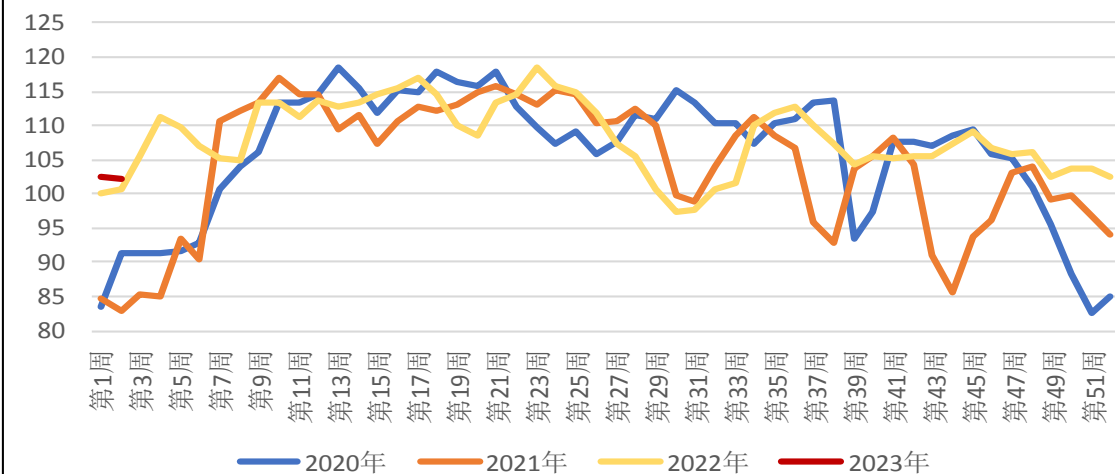
## 2.3.1 供给-供应端变动有限，周产量窄幅波动，气头装置有计划复产

尿素开工率65.36% (-0.58%)，气头开工负荷31.29% (-1.63%)；尿素周产量102.36万吨 (-1.32%)，平均日产量14.62万吨。

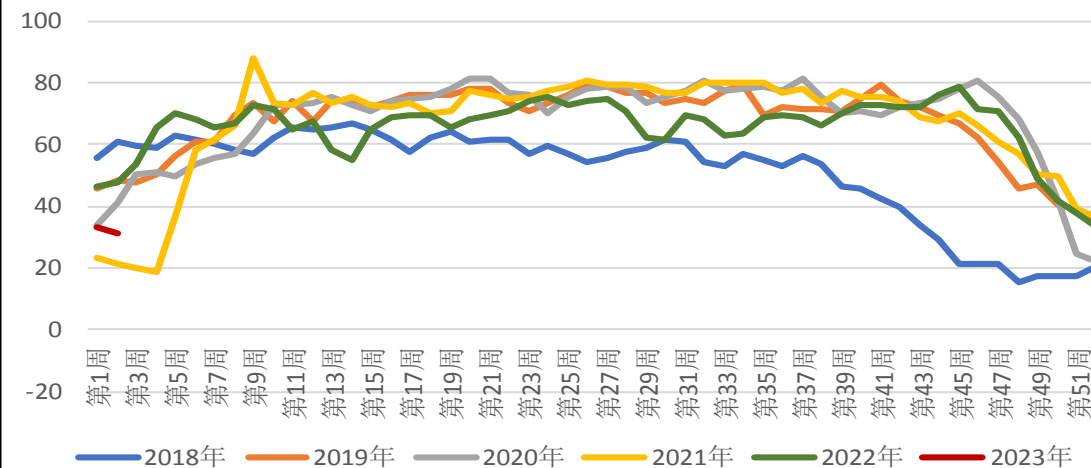
### 尿素开工率%



### 尿素周产量 (万吨)



### 气头开工率 (%)



数据来源：卓创资讯 中原期货

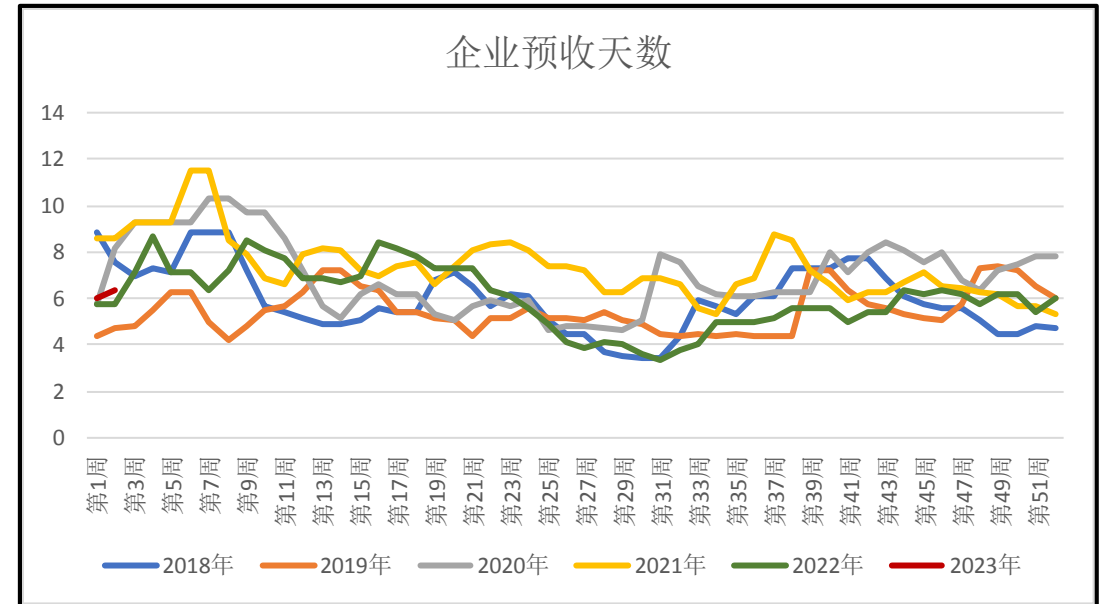
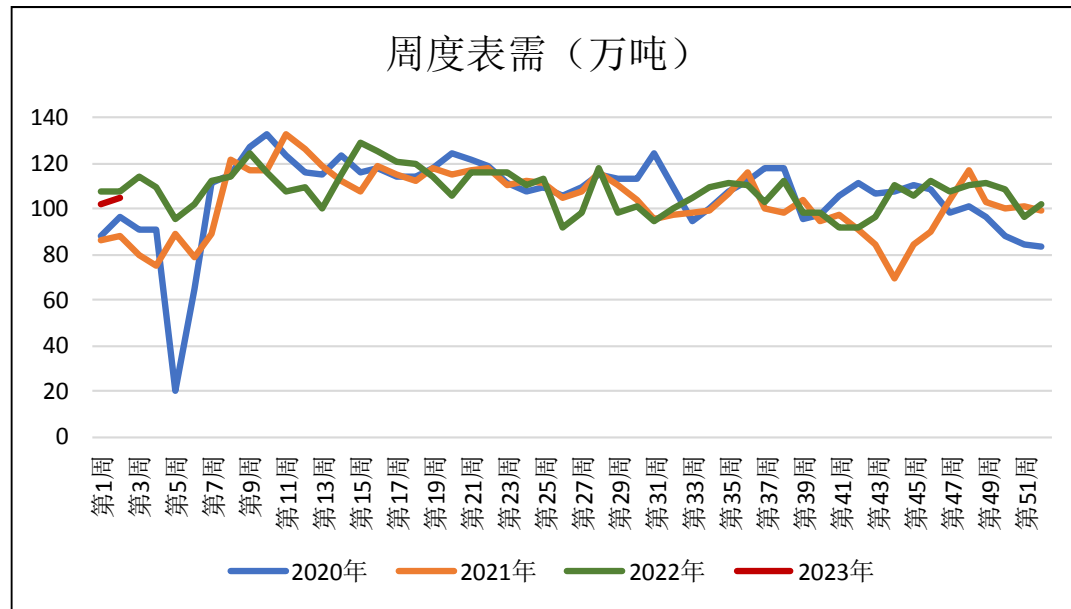


## 2.3.1 供给-供应端变动有限，周产量窄幅波动，气头装置有计划复产

	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
	河北	田原化工	煤头	30	5月5日装置停车，预计2023年1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	大为制氮	煤头	60	大装置技改，小装置生产中
	云南	水富云天化	气头	80	12月23日停车
	河南	晋开	煤头	120	1月11日复产一套中颗粒，停大颗粒装置
	河南	中原大化	气头	52	12月29日装置停车
	安徽	昊源	煤头	130	老厂装置已拆除停产
	山东	明水大化	煤头	80	已出产品，暂未满产
	山西	山西金象	煤头	48	9月28日装置停车，目前技改中，预计2023年2月初开车
	山西	天泽	煤头	300	部分装置恢复生产，少部分装置技改中
	山西	兰花	煤头	120	1月11日一套小颗粒尿素装置停车
	甘肃	刘化	气头	70	11月15日停车，预计2023年3月1日恢复
	青海	青海云天化	气头	80	12月4日装置全停，预计2023年1月恢复生产
	宁夏	石化	气头	80	12月15日装置因限气停车，预计2月初恢复生产
	四川	泸天化	气头	90	老系统生产合成氨，不产尿素，12月7日起新系统尿素停车，预计1月中旬复产
	四川	美丰	气头	50	12月17日一套大装置恢复生产，同时停一套小装置
	四川	美青	气头	30	12月9日停车，预计1月中旬复产
	四川	天华	气头	60	12月14日停车，预计20天
	重庆	建峰	气头	132	一化尿素于12月5日晚开始停车产合成氨，初步计划停两月
	内蒙	联化	气头	104	12月5日装置全停，预计2023年2月初恢复生产
	内蒙	鄂尔多斯化学工业	气头	95	装置于1月1日限气停车，预计2月初恢复生产
	新疆	青松	气头	18	12月初因限气装置停车，预计2023年2月下旬恢复生产
	新疆	天运	气头	70	12月1日起因限气减量生产中
	新疆	乌石化	气头	60	因限气装置减量生产
新疆	塔石化	气头	80	装置全停，预计本月中旬复产	
计划停车检修	四川	玖源	气头	45	2023年2月中旬有停车计划，预计停车1月左右

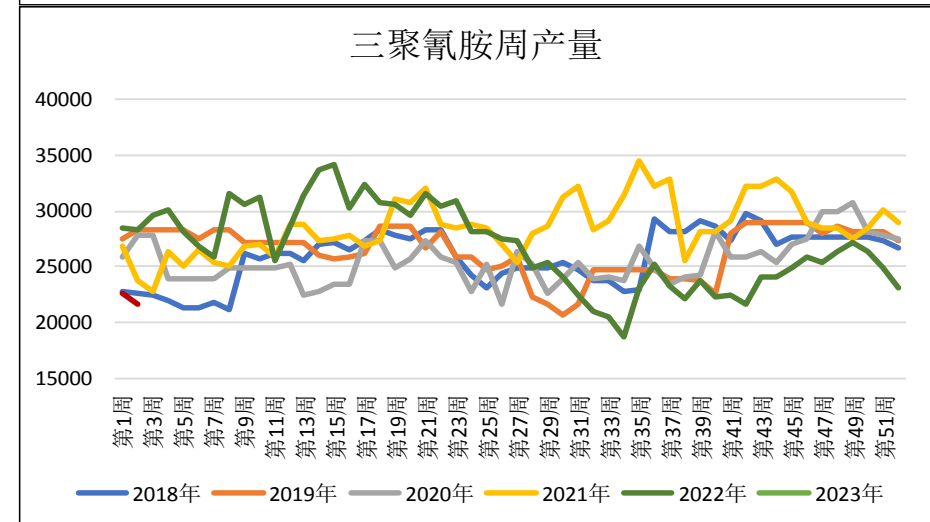
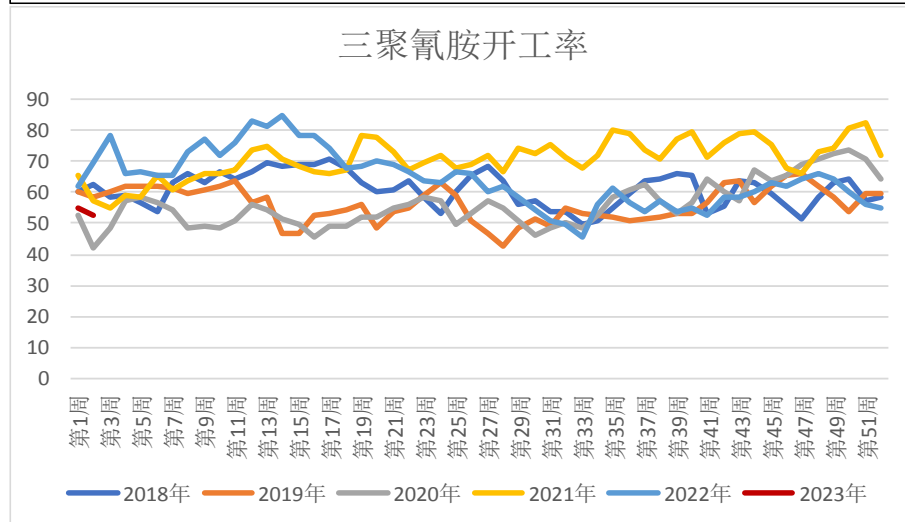
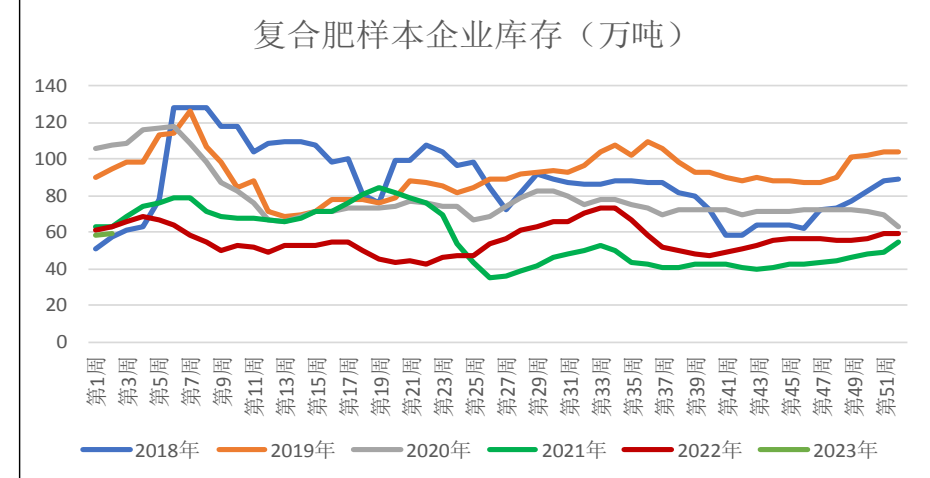
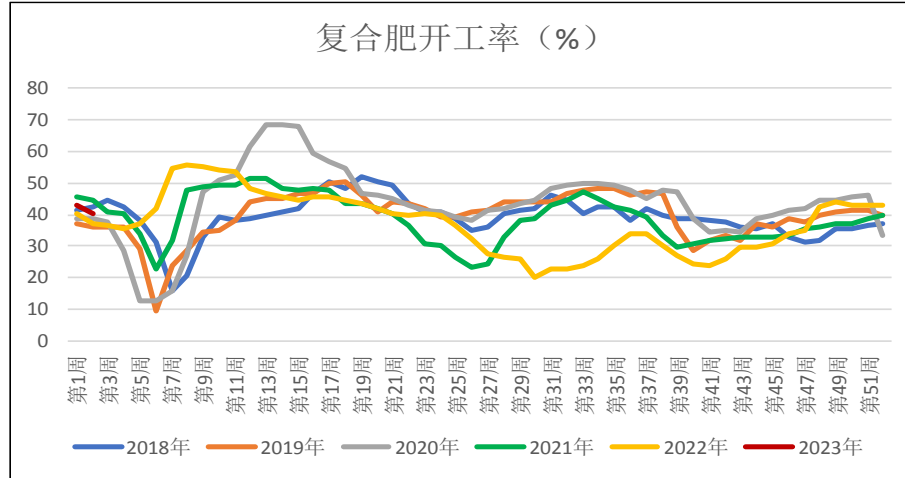
数据来源：百川资讯 中原期货

## 2.3.2 需求-下游终端负荷提升偏弱，企业预收订单环比稍有增加



数据来源：Wind 卓创资讯 中原期货

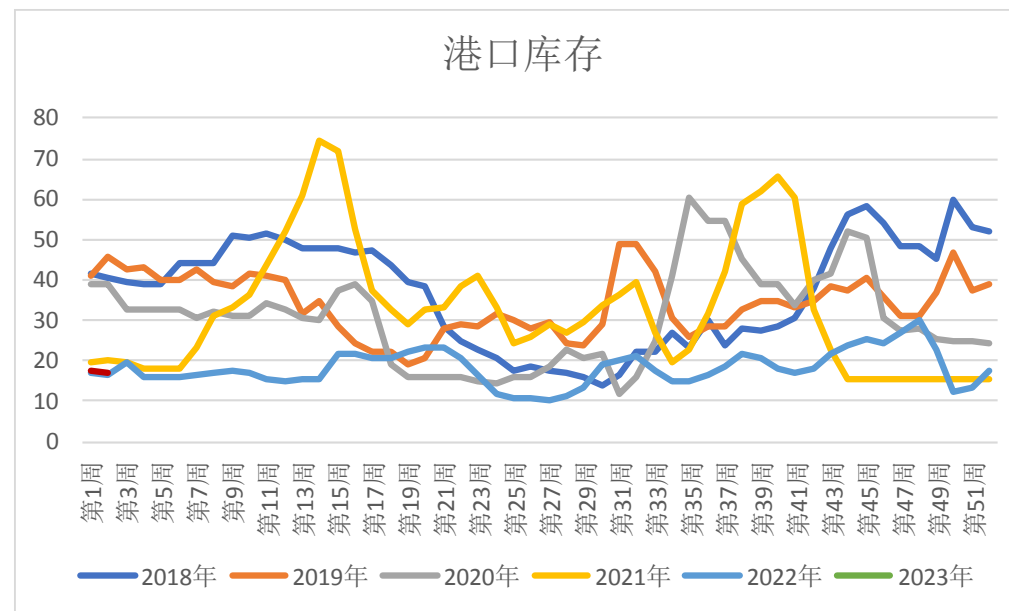
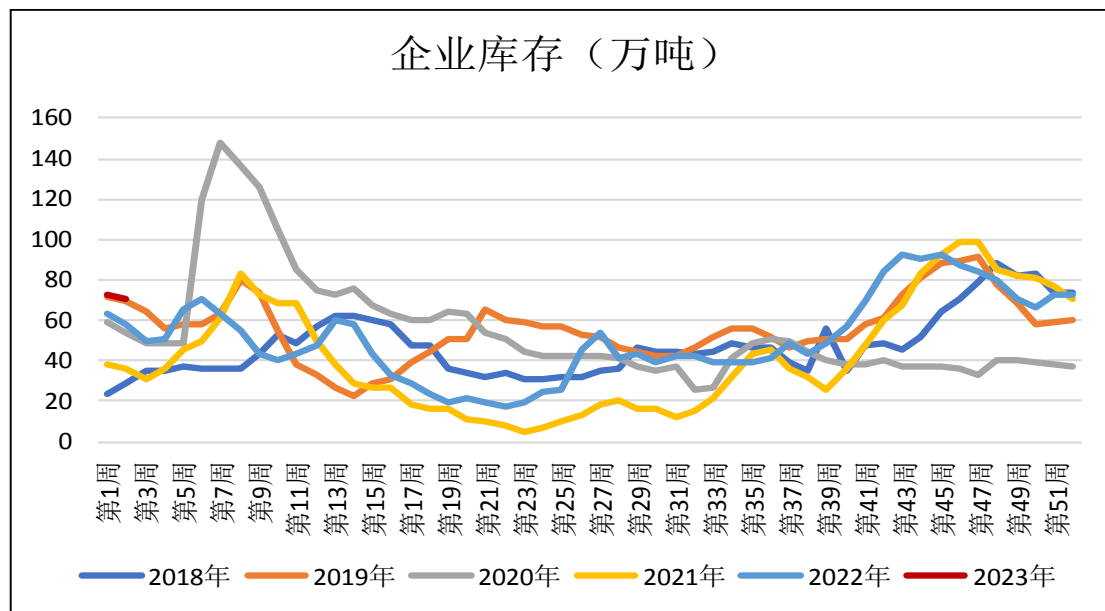
## 2.3.2 需求-下游终端负荷提升偏弱，企业预收订单环比稍有增加



数据来源：卓创资讯 百川资讯 中原期货

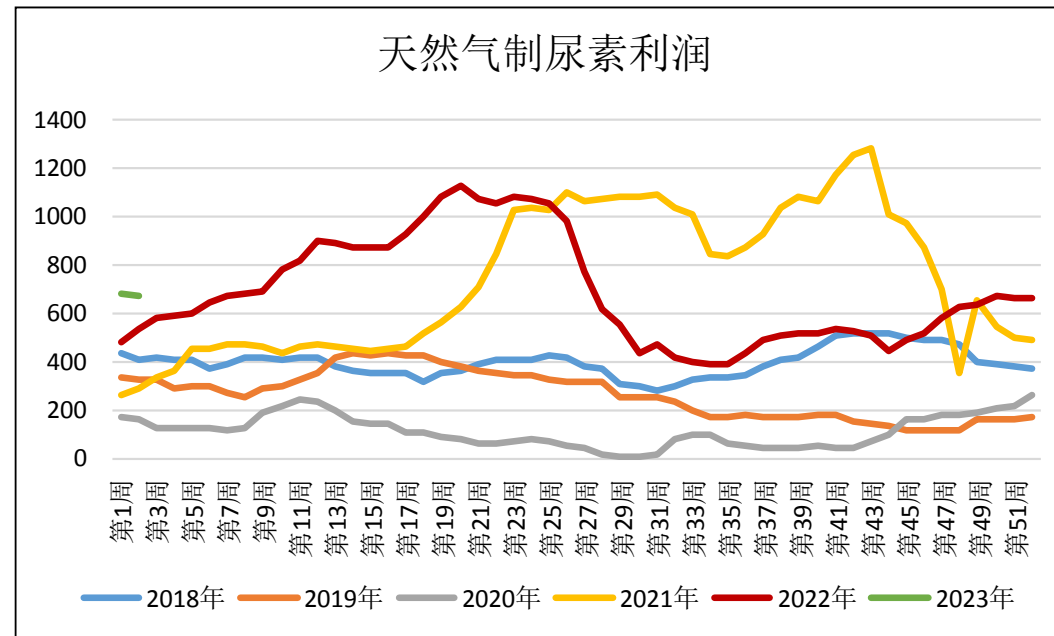
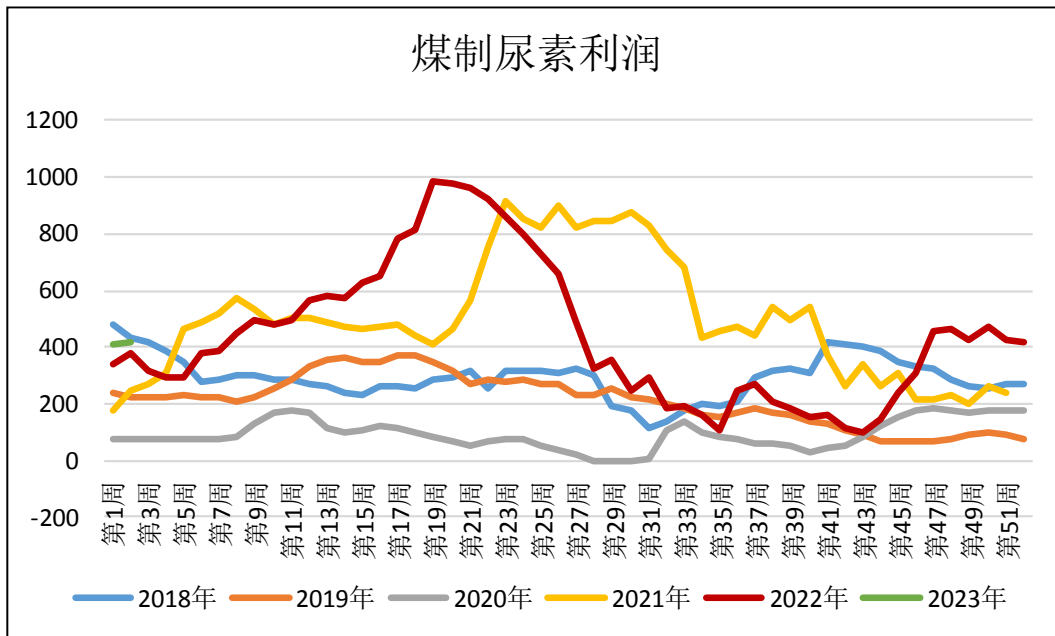
## 2.3.3 库存-企业库存小幅去库，华北、东北降库，西北累库

尿素库存71万吨，环比下降2.2万吨，华东区域库存0.2万吨（-0.1万吨）；华中区域库存2万吨（-0.4万吨）；西北区域库存54.5万吨（+4.3万吨），华北区域库存7.9万吨(-3.5万吨)，东北区域库存1.6万吨(-3万吨)，西南区域库存4.8万吨（+0.5万吨），港口库存17.4万吨(-0.2万吨）。



数据来源：卓创资讯 中原期货

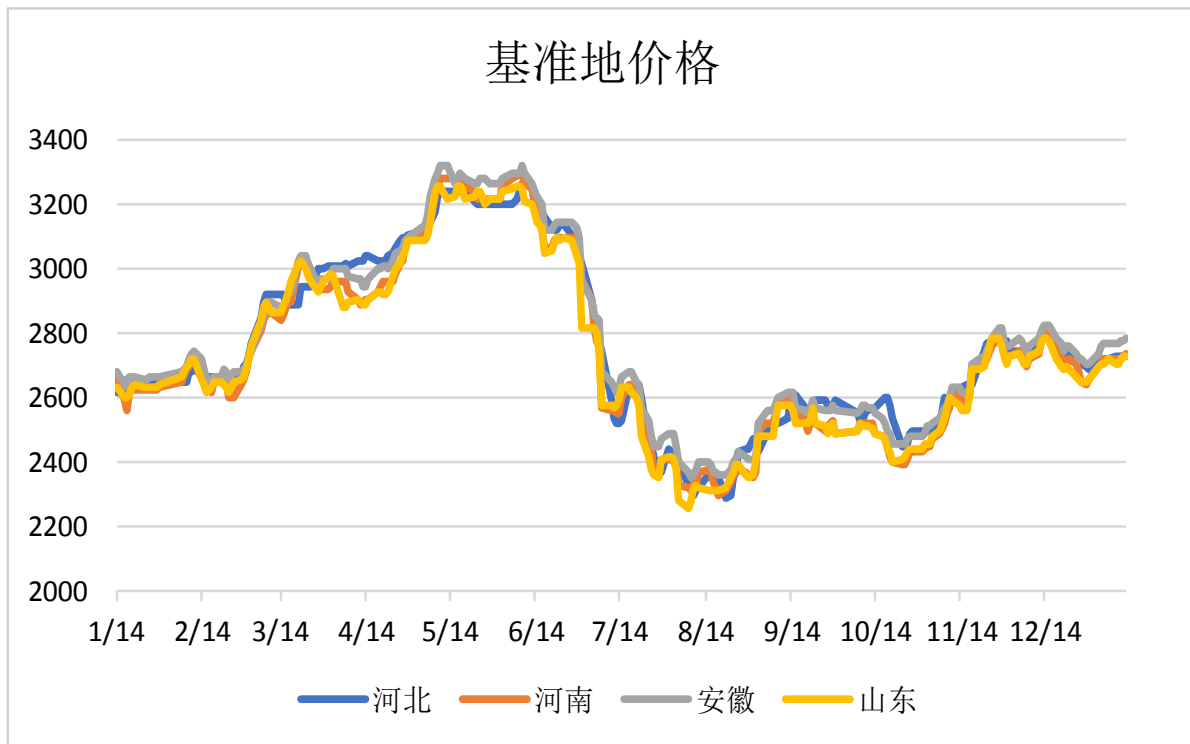
## 2.3.4 成本与利润-尿素利润整体偏稳，好于去年同期



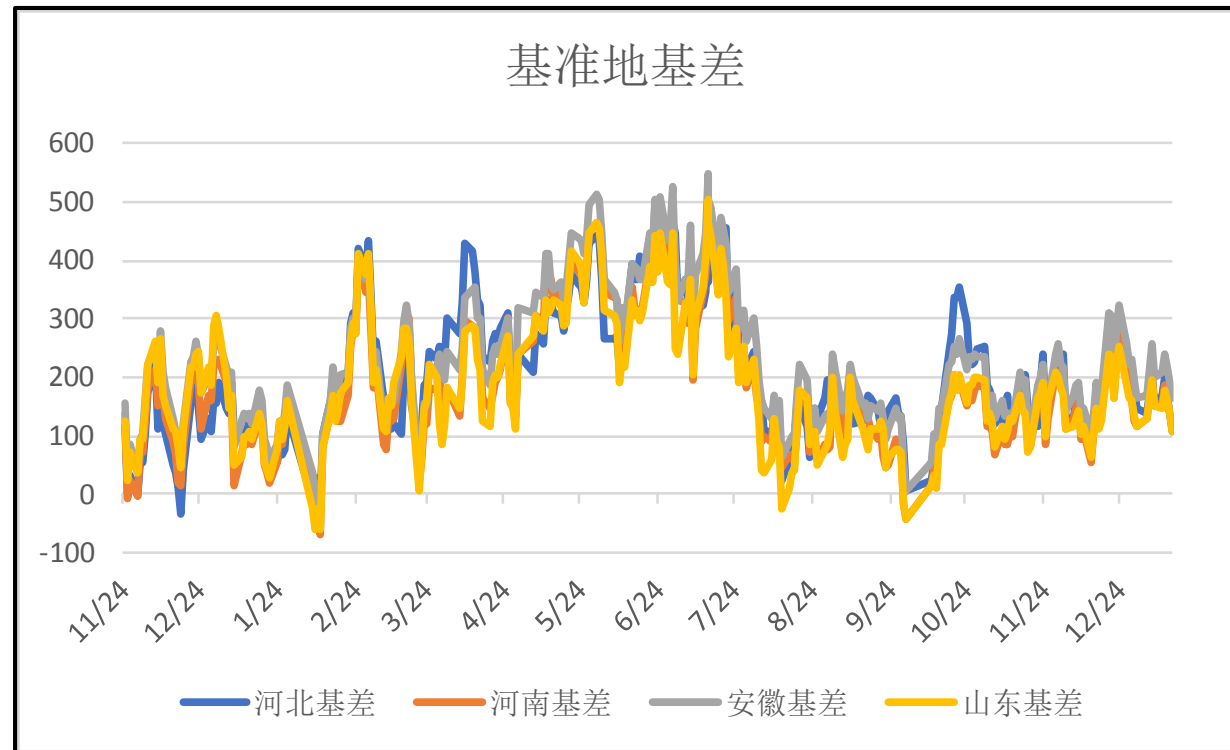
数据来源：Wind 百川资讯 中原期货

## 2.3.5 基差分析-盘面区间整理，基差震荡运行

基准地价格

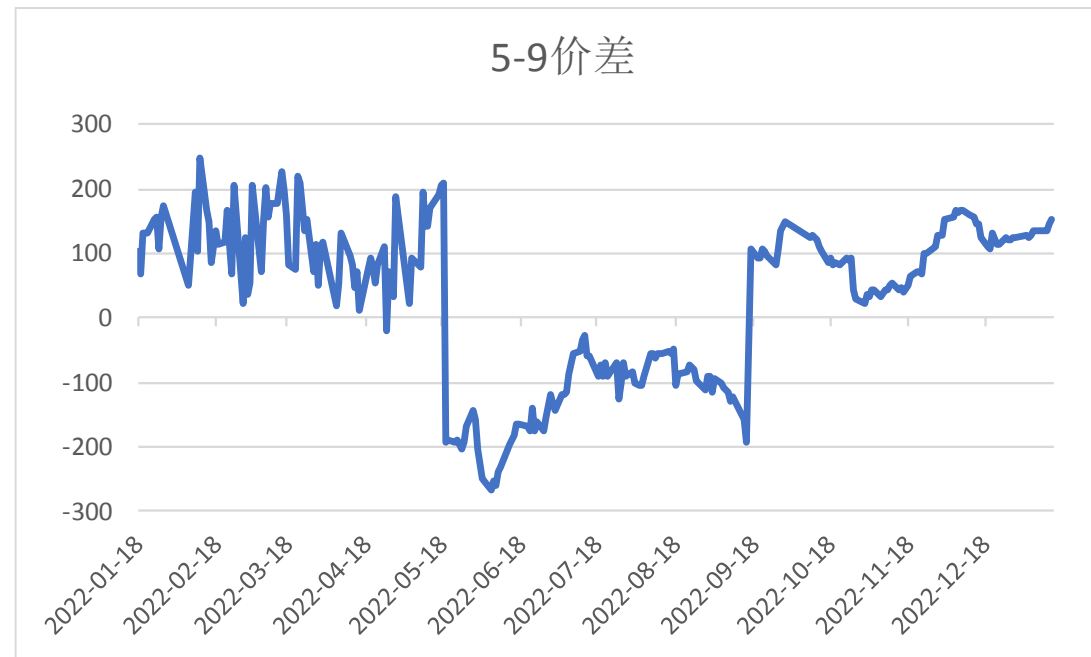
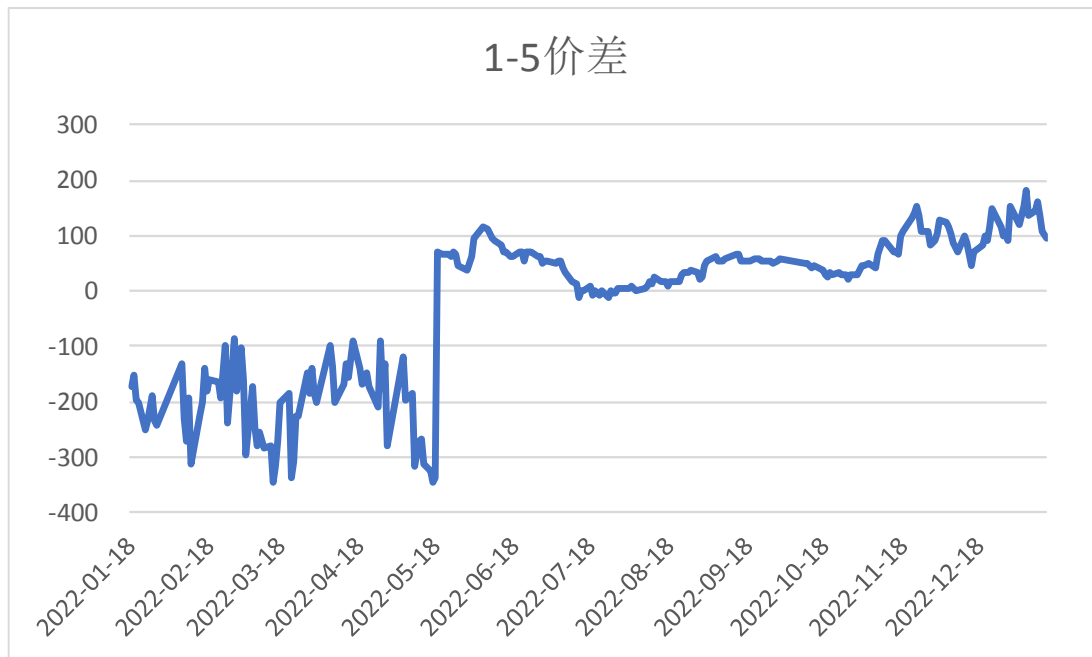


基准地基差



数据来源: Wind 隆众资讯 中原期货

## 2.3.6 价差分析-01进入交割，05仍有一定预期，逢低正套



数据来源: Wind 中原期货

## 2.3.7 总结

### 核心逻辑

现货价格小幅波动，多数区域偏稳。供应端窄幅波动，但新疆、西南、云南等局部气头装置均有恢复预期，预计春节前国内尿素日产量将陆续回升。年前上游企业库存环比略有下降，企业预收天数稍有增加。市场成交实际一般，但多数春节预收基本完成，因此挺价意愿普遍偏强。需求方面，邻近春节仅剩一周，小年之后物流运输偏缓，节前备货将告一段落，需求多为复合肥、跟进。国际尿素价格持续回落，出口内外价差窗口消失，后期需留意货源回流内地市场。

### 策略建议

单边：短期价格仍以盘整为主，向上驱动在于需求端的有效启动。节前以控制风险为主，多单适当止盈，轻仓过节。

套利：5-9逢低正套。

### 风险提示

能源价格大幅波动，需求不及预期（下行风险），供应端减量明显（上行风险）



# 目录

Content

01

周度观点汇总

02

品种详情分解

2.1 甲醇

2.2 PVC

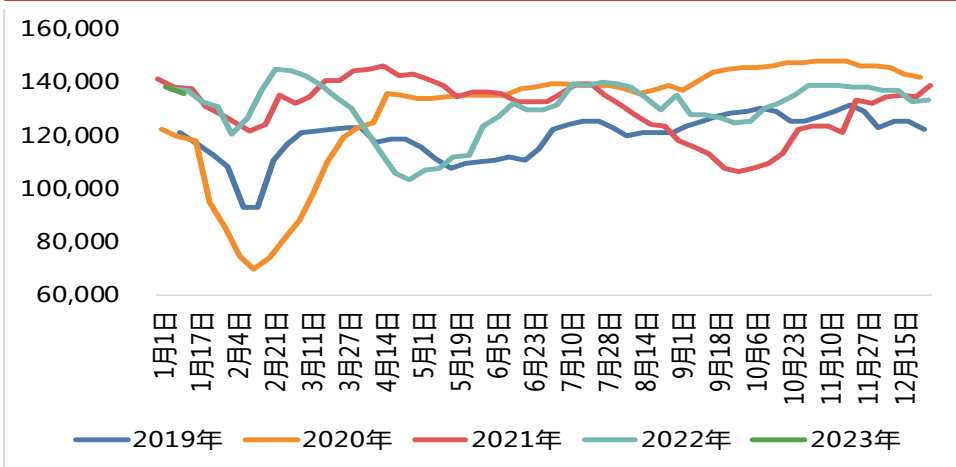
2.3 纯碱

2.4 尿素

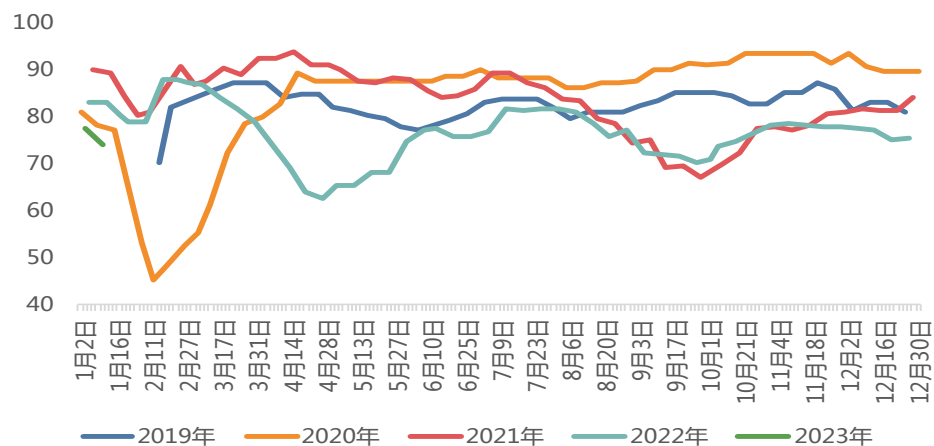
2.5 短纤

## 2.5.1 供给端：产能预计下降明显

### 短纤周度产量（吨）



### 短纤周度开工率（%）



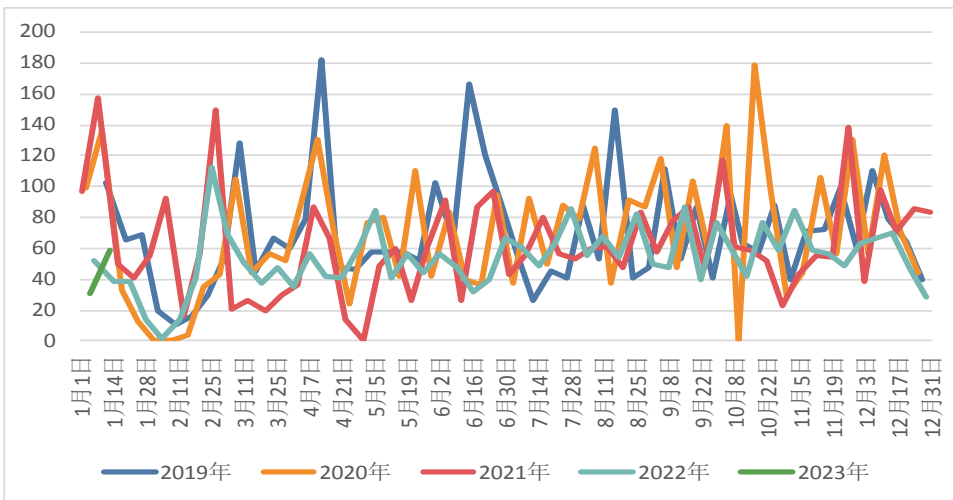
数据来源：隆众资讯、Wind

### 短纤装置检修情况

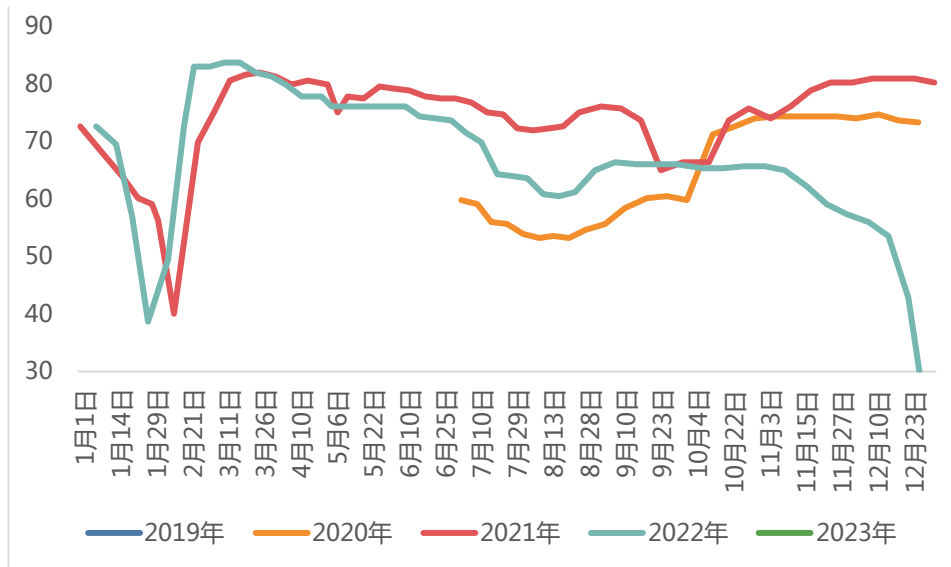
企业名称	产能	检修日期	重启日期	涉及产品
福建逸坤	7	2022年7月18日	2022/8/3	短纤
江阴融利	12	2022年8月1日	待定	短纤
江苏德赛	10	2022年8月5日	待定	短纤
四川汇维仕	15	2022年8月15日	2022年8月30日	短纤
福建经纬	20	2022年8月15日	2022年9月12日	短纤
宿迁逸达	15	2022年8月19日	2022/8/26	短纤
滁州兴邦	20	2022年8月22日	2022/8/26	短纤
江苏新拓新材	30	-	2022/8/28	短纤
洛阳实华	5	2022年8月30日	待定	短纤
三房巷	15	2022年9月1日	待定	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1月或2月	检修15天	短纤
福建翔鹭	18	2022年12月15日	检修15天	短纤
洛阳石化	10	2022年11月13日	2022年12月3日重启一条线	短纤
福建经纬	7	2022年12月16日	春节后	短纤
上海远纺	10	2023年12月27日	12月30日	中空
新沂新拓	8		12月28日	短纤
新沂新拓	8		1月5日	短纤
洛阳实化	15	2023年1月9日	1月13日	短纤
江阴华宏	58	2023年1月17日	2月2日	短纤
三房巷	25	2023年1月17日	2月2日	短纤
仪征化纤	8	2023年1月29日	3月1日	短纤
仪征化纤	16	2023年2月2日	2月21日	短纤
新凤鸣	待定	待定	待定	短纤
福建经纬	20	2023年1月7日	2023/1/29	短纤

## 2.5.2 短纤产销维持低位，下游开工不见起色

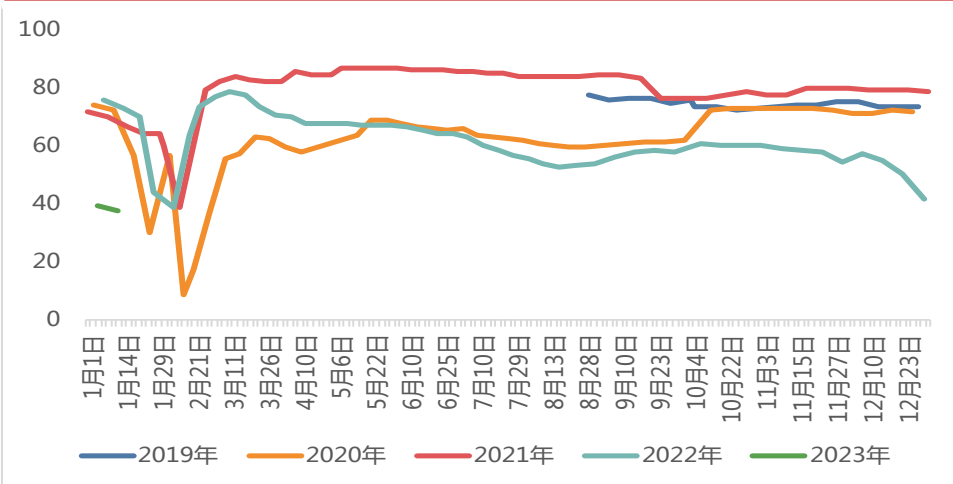
### 短纤周度产销比 (%)



### 纯涤纱周度开工率 (%)



### 涤棉纱周度开工率 (%)

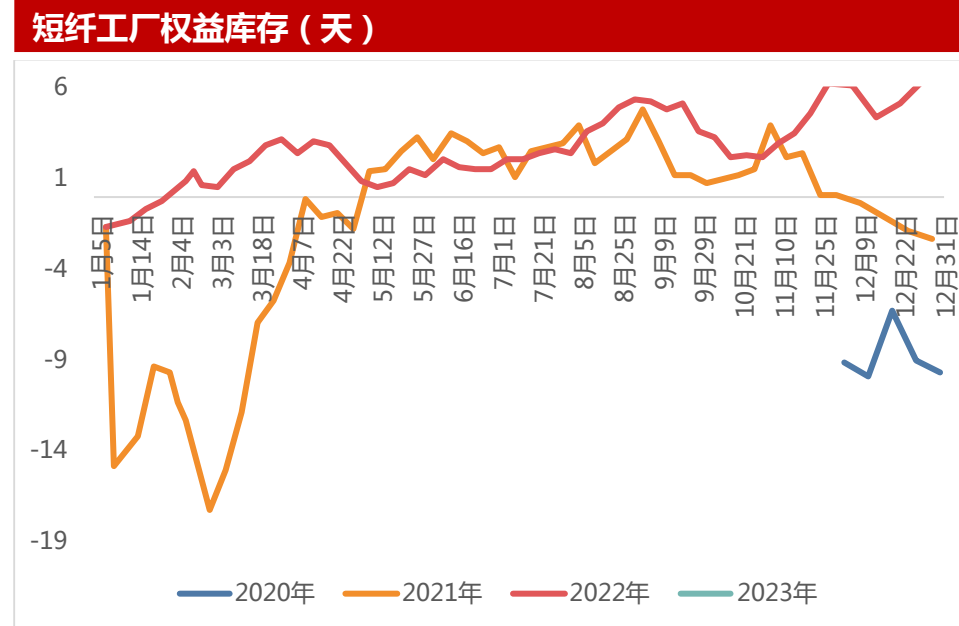
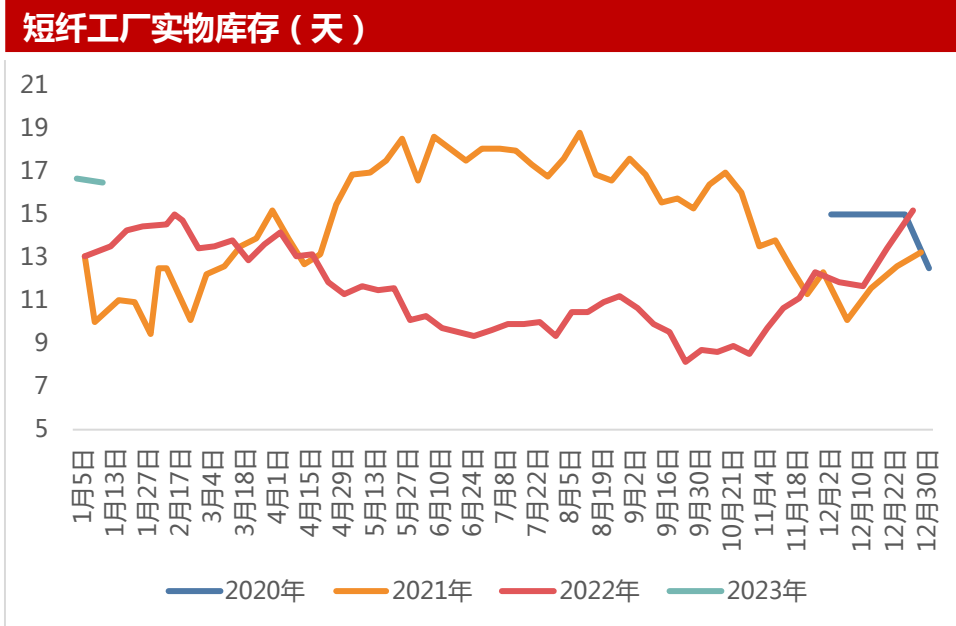


截止1月12日，涤纶短纤工厂平均产销率在58.25%，环比上升27.77%。下游及部分中间商节前适量备货，产销率有所回升。

截止1月12日，纯涤纱行业平均开工率在12.07%，环比下滑5.00%；临近春节，工人放假回乡，纱企整体开工进一步下降。

数据来源：隆众资讯

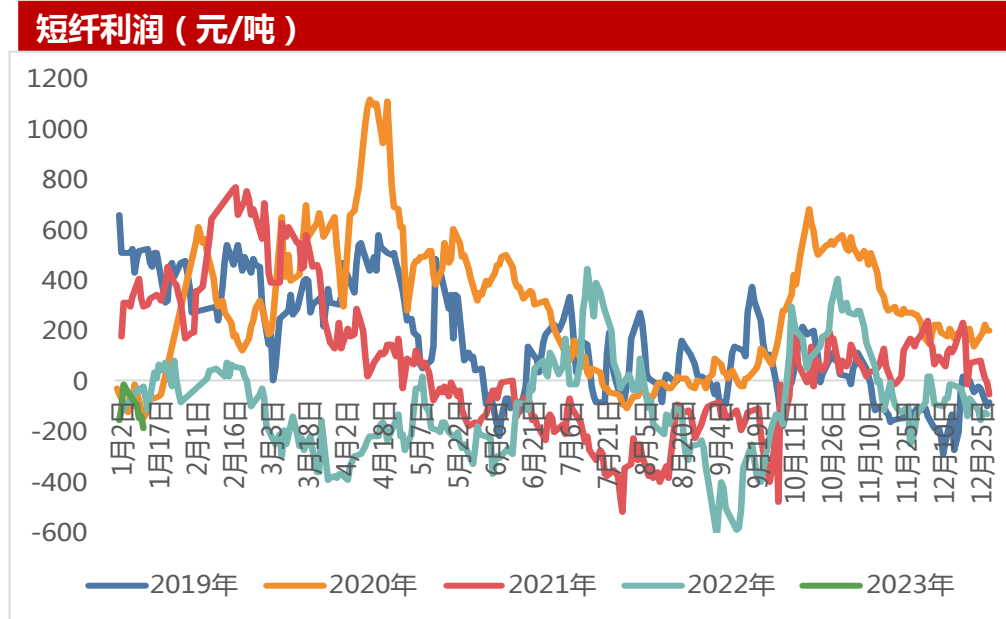
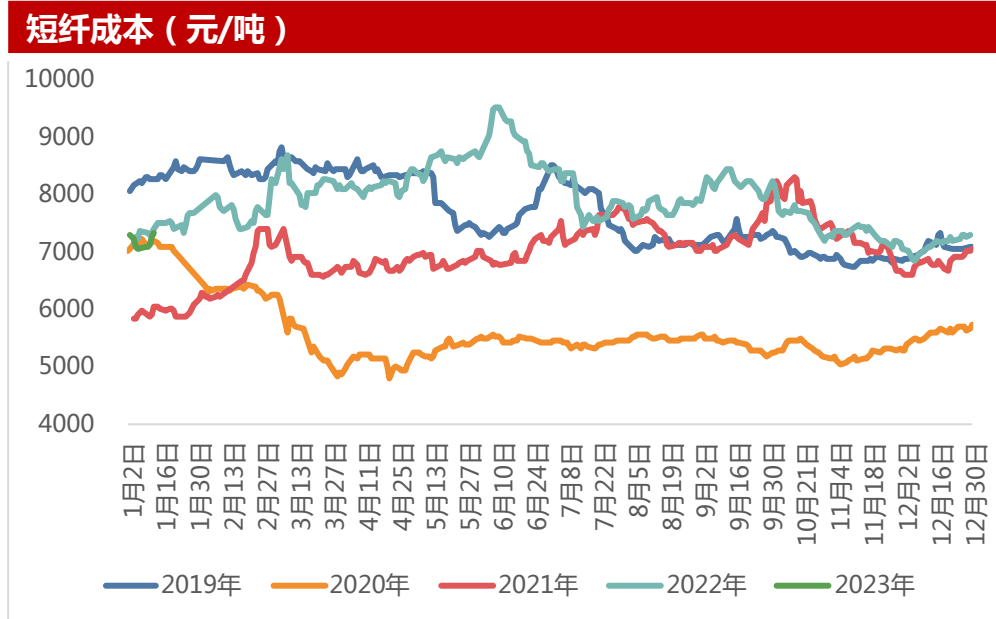
## 2.5.3 短纤库存整体变动不大



数据来源：Wind

截止1月12日，涤纶短纤工厂权益库存 6.72天，较上周上升0.16天；实物库存16.50天，较上周下降0.19天。市场对后期需求存在向好预期，贸易商及中下游客户陆续适量备货下，实物库存窄幅下降，但整体变动不大。下周来看，下游及终端多处于放假状态，需求缩减明显，预计短纤企业库存大概率呈累库状态。

## 2.5.4 成本支撑下短纤短期震荡回暖

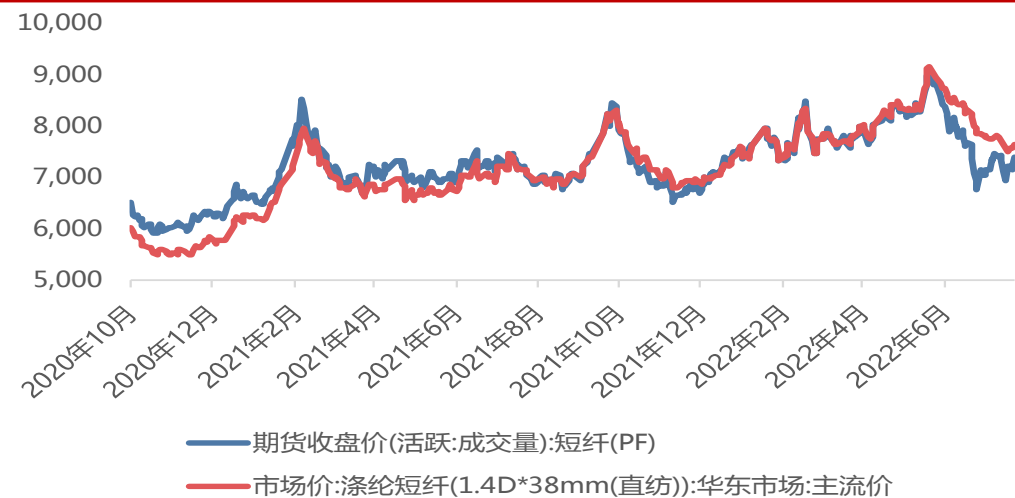


数据来源：隆众资讯

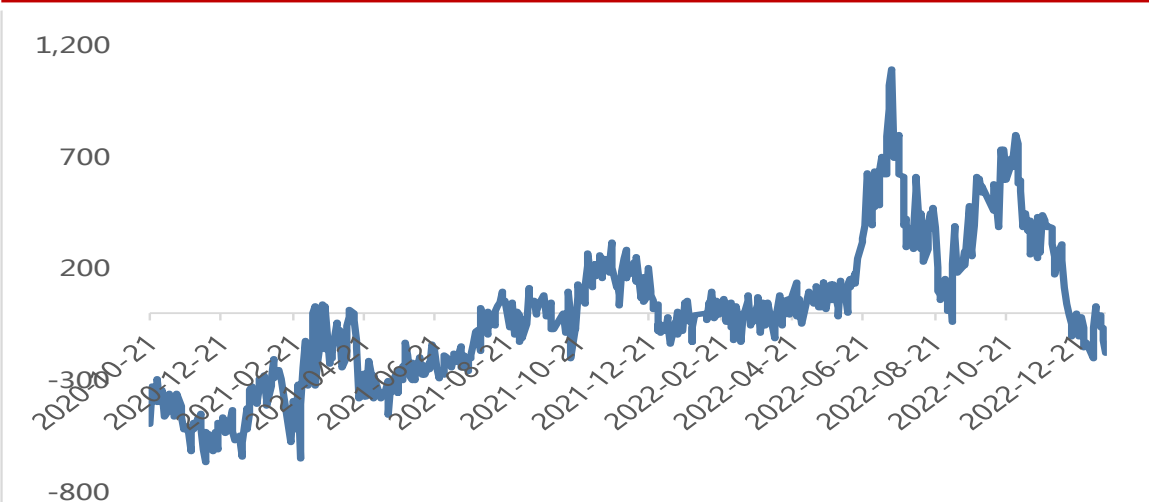
PTA方面，基于防疫优化后的需求回暖预期存在，叠加油价回升走高，预计短期市场价格或环比偏暖震荡。乙二醇需求在上半年出现明显增长的机率不大，上涨趋势或难持续。综合看来，短纤节前难有较大波动，节后一方面受到成本端支撑，另一方面随着订单恢复，存在回暖预期。

## 2.5.5 短纤维基差收窄

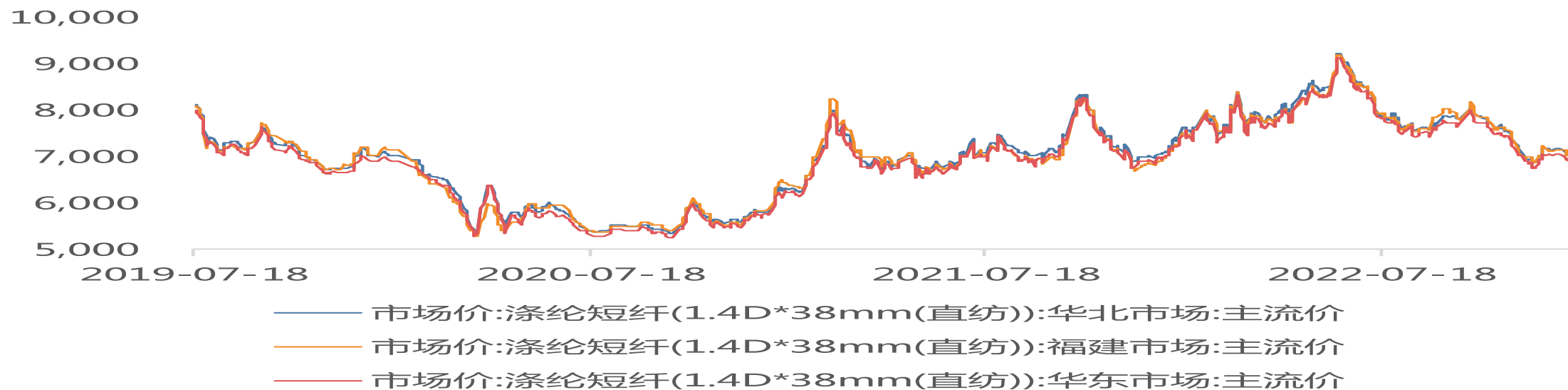
### 短纤期现价格 (元/吨)



### 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：下周洛阳实华短停装置计划重启，但累库压力下三房巷、华宏等企业计划下周开始减停产操作，下周产量预计下滑明显。需求方面，本周涤纱开工率已经下滑至 12.07%，下游多数企业节后开工时间定为正月初八，具体开工情况视工人到岗情况而定。成本端，基于防疫优化后的需求回暖预期存在，叠加油价回升走高，预计短线市场价格或环比偏暖震荡。乙二醇需求在上半年出现明显增长的机率不大，上涨趋势或难持续。综合看来，短纤节前难有较大波动，节后一方面受到成本端支撑，另一方面随着订单恢复，存在回暖预期，但需求兑现情况需要观察，如果需求回归不及预期，市场可能仍然保持较弱走势。

### 策略建议

建议空仓观望或短线做多

### 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](http://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

