

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

【中原化工】

宏观复苏基调确认 市场关注需求验证

——周报2023.01.30

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——真实需求有待验证 烯烃亏损限制高度

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
甲醇	<p>1. 供给：西南装置回归，进口预期不减，后市供应趋增；</p> <p>2. 需求：下游开工率有复苏预期，但真实需求有待验证；</p> <p>3. 库存：2月有累库的趋势；</p> <p>4. 成本：煤价稳中趋弱 运费大幅回落 成本支撑减弱；</p> <p>5. 利润：烯烃亏损压制上游；</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>整体逻辑：</p> <p>产业层面，后市供应趋增或趋稳，需求能否较快恢复则有待验证，主因下游亏损的现状限制其开工率回升速度，港口随进口增量有累库预期，叠加成本端煤价及运费支撑迅速降低，从而弱势的产业基本面格局短期难以大幅改善。</p> <p>期现层面，基差趋于正常，期货端估值压力不显，但现货利润率仍在低位区间，现货估值压力仍存，始终不可忽视。</p> <p>在宏观趋稳、产业矛盾不减的当下，节后趋势性的上涨或难出现，短期或于高位先行回落。</p>	<p>1.单边逢高做空，05合约关注2850-2900元/吨的上方压力区间。</p> <p>2. 5-9反套可入场。</p>	<p>春检提前启动、烯烃装置异动。</p>

1.2 PVC周度观点——需求复苏需要时日 节后短期起势存难度

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
PVC	<p>1. 供给：开工率预计短期仍相对稳定；</p> <p>2. 需求：节后回归仍需时日；</p> <p>3. 库存：节前持续累库，后期面临较大的去库压力；</p> <p>4. 成本：电石价格推涨，成本支撑较强；</p> <p>5. 利润：电石与烧碱等价格承压 PVC成本端支撑力度减弱；</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>整体逻辑：</p> <p>产业层面，后市供应趋增或趋稳，国内需求预计短期难以改善，出口亦并不向好，叠加成本端支撑不足，从而弱势的产业基本面格局短期难以大幅改善。</p> <p>期现层面，现货估值逐步向上调整，期货估值略过高，值得重视。</p> <p>宏观层面的乐观预期仍将延续，1.28号国务院常务会议再次给出积极信号。</p> <p>整体而言，在宏观向好、产业矛盾不减的当下，节后趋势性的上涨或难出现，短期或于高位先行回落。</p>	<p>1. 节后短期不建议多单配置，以震荡思路操作为主。</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——假期现货有一定累库，整体维持偏紧格局，关注新价订单成交

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
纯碱	<p>1. 供应：假期装置开工变动有限，产量维持高位；</p> <p>2. 需求：假期轻碱需求较弱，重碱维持刚需；</p> <p>3. 表需：假期纯碱表需回落，重碱表需偏稳；</p> <p>4. 库存：假期碱厂库存累库，轻碱库存增加明显；</p> <p>5. 成本利润：纯碱利润稳中伴涨，关注节后现货价格变动。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>春节假期当周国内纯碱装置维持高位负荷，周产量稍有增加。纯碱厂家库存在春节期间累库，其中轻碱累库明显。假期期间轻碱消费减弱，重碱刚需维持订单支持，汽运发运有影响火运相对影响有限。从基本面看纯碱走势依旧坚挺，供应相对稳定，整体影响不大，暂无新增检修计划，纯碱处于高供应、偏低库存、以及前期订单支撑。假期过后关注2月碱厂新价成交情况。05合约作为主力合约继续跟随基本面，新增投产预期对远月有一定压力，在预期与现实的博弈中或使得整体波动幅度加剧，高位区间波动下短期仍显偏强，但应留意政策以及下游玻璃企业订单跟进情况。</p>	<p>单边：05合约 宽幅震荡，暂时仍以回调参与多单对待，控制持仓分险。</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——春节前后气头复产，供应有增量，价格影响因素在于需求释放

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
尿素	<p>1. 供应：假期供应端有增量，气头装置复产增加；</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：节前企业库存小幅累库，物流影响西北发运；</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>6. 整体逻辑：</p> <p>春假假期过后主流市场成交价格窄幅震荡上行，尿素供应端日产回升至15.7万吨左右，西南、江苏等局部装置恢复，四川气头区域尿素装置基本恢复，整体国内尿素日增产量8000吨以上。晋城大气环保短期对华北局部供应有一定减量，整体在气头复产之下，日产量增加。需求端则是节后需求在年后春耕肥备肥预期下，局部区域复合肥、少数板厂陆续开工，以及华北追肥及苏皖农业备肥，在下游需求恢复预期支撑下，主流区域成交有所回暖。国际价格仍在缓降，内外价差收窄，出口驱动减弱，需求仍在于国内需求启动。</p>	<p>单边：短期价格仍以盘整为主，考虑到年后用肥季节，05建议仍以短期逢低偏多对待</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——成本支撑叠加国内预期向好，节后短纤谨慎向好

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
短纤	<p>1. 供应：春节假期之前，江苏江南、华宏、三房巷、滁州兴邦等企业陆续减产，假期期间涤纶短纤产能利用率在61.75%，较节前最后一周下滑6.22%。</p> <p>2. 需求：涤纱厂多计划初八开始陆续复工，预计正月十五前后市场可能迎来第一波备货高峰；</p> <p>3. 库存：需求恢复后预计短纤企业库存将有一定下滑；</p> <p>4. 成本：国际油价较节前窄幅下跌，短纤上游PX及PTA相对强势，成本端仍有较强支撑。</p> <p>5. 利润：短纤维维持低利润运行。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>国际油价较节前窄幅下跌，短纤上游PX及PTA相对强势，成本端仍有较强支撑；节后，仪征化纤仍有部分生产线计划减产，但滁州兴邦、三房巷、华宏、经纬、山力等装置陆续重启。节前纱厂备货天数多在半月附近，故预计节后市场可能迎来备货高峰。整体来看，成本端支撑叠加国内内需复苏预期，短纤市场谨慎向好。</p>	建议逢低做多	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

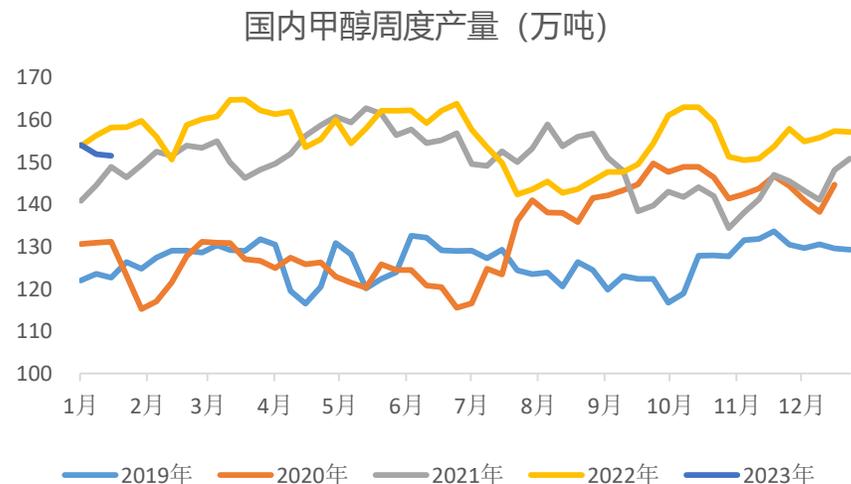
2.2 PVC

2.3 纯碱

2.4 尿素

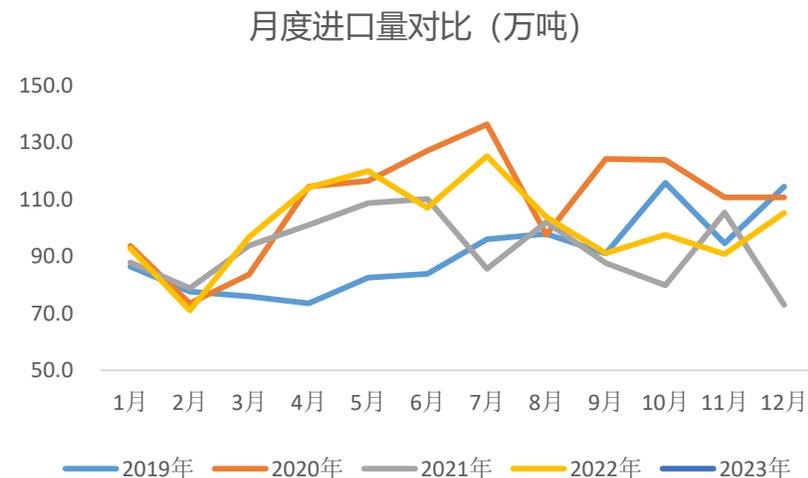
2.5 短纤

2.1.1 供给——西南装置回归，进口预期不减，后市供应趋增



春节期间及节后西南装置陆续回归，久泰2期也计划2月底重启；国产供应现状近端由此处回升周期。同时，也需要关注春季检修预期的提前兑现。

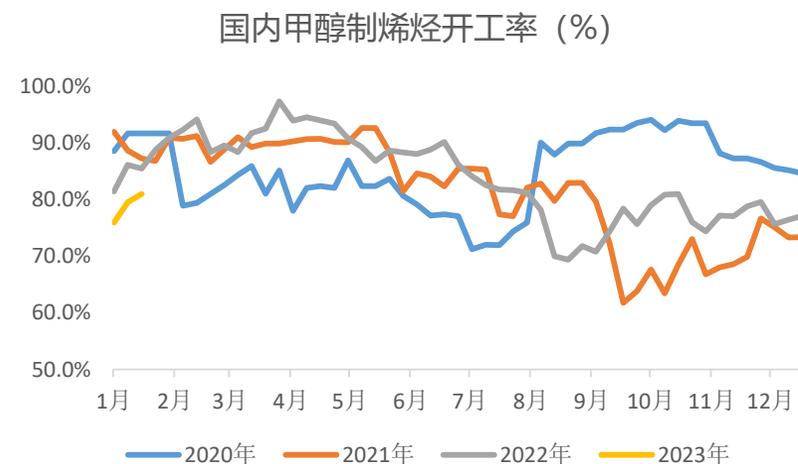
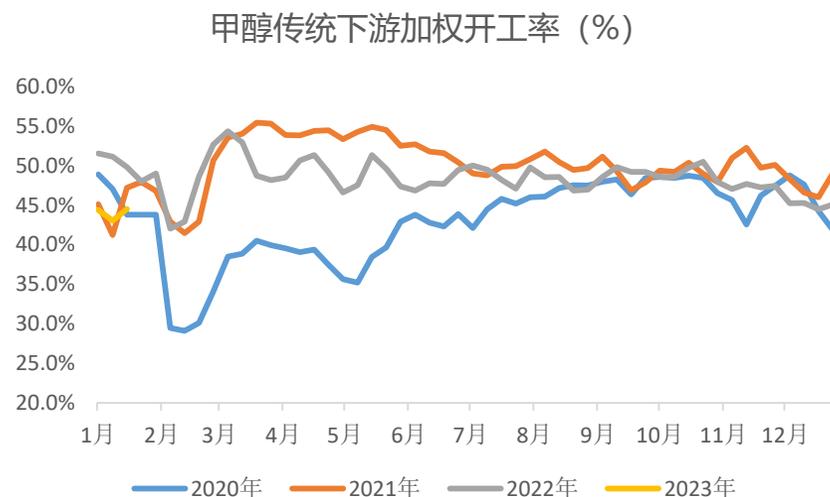
在进口端，当前进口货的大顺挂格局以及外盘天然气大跌、未来伊朗装置的重启预期等会支撑后续进口量回升。



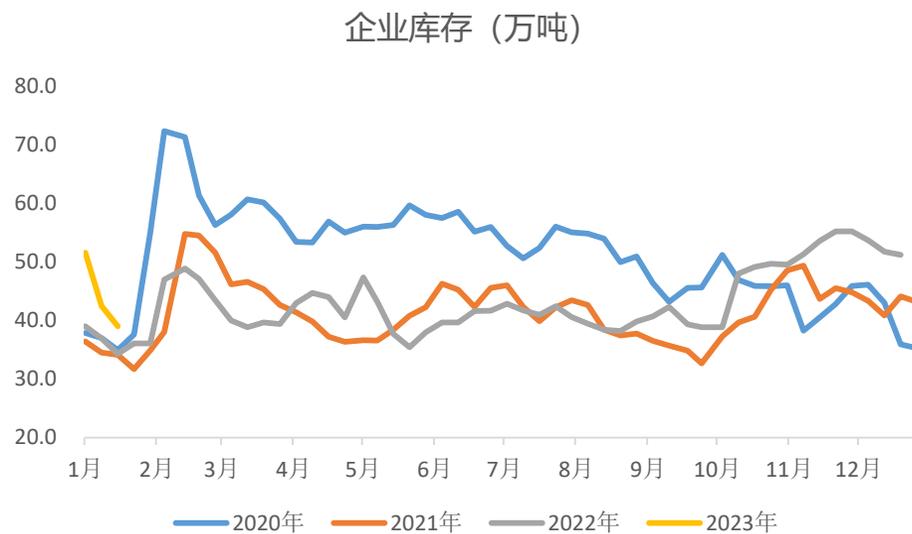
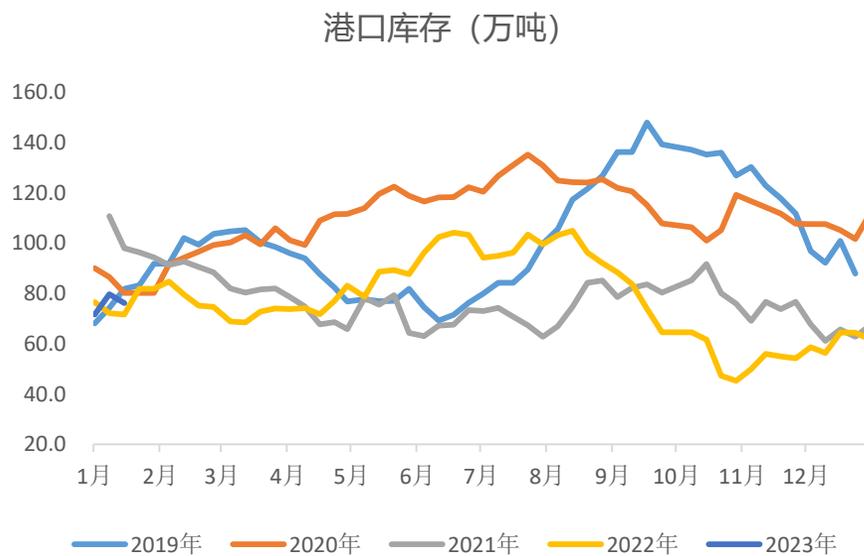
2.1.2 需求——下游开工率有复苏预期，但真实需求有待验证

节后传统下游有复苏预期，而长线来说，05合约的需求暂无法证伪；

烯烃方面，宁波MTO计划月底/月初停车检修；浙江兴兴混烷脱氢投产顺利，MTO或无法在2月开全月，且05合约周期内市场预期大概率会停。宝丰3期240万吨/装置虽已推迟至3月投产，但从甲醇亏损的逻辑上讲，有无外销尚不能盖棺定论；



2.1.3 库存-2月有累库的趋势



数据来源：隆众资讯 中原期货

2.1.4 成本-煤价稳中趋弱 运费大幅回落 成本支撑减弱

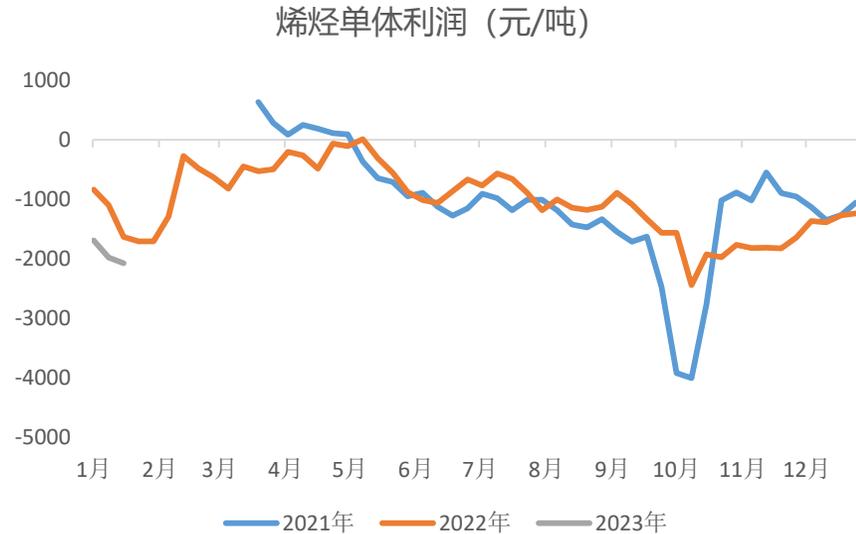
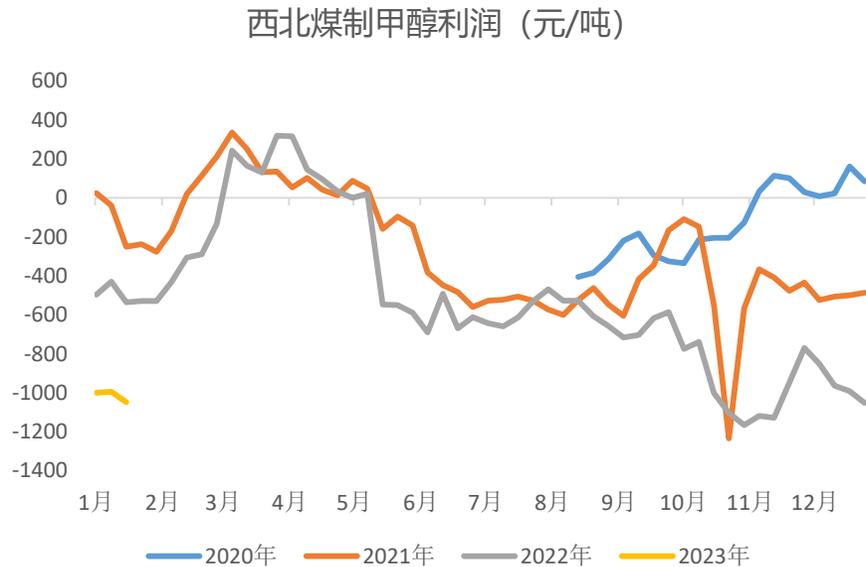
随开春天气转暖，煤价预期下跌，从而或对春检的时间节点与力度带来影响。运费亦大幅回落，成本支撑力度减弱。



2.1.5 利润-烯烃亏损压制上游

烯烃利润虽有修复但依旧处于近五年同比低位，绝对利润仍较差，从而压制甲醇高度；此外，乙烯表现弱，甲醇与乙烯比价已高达3.5以上（往年来看，此比价对于MTO来说更适合外采乙烯）。

节前最后几周，南京主力企业2期已提负至8成；新疆恒友已提负至7成；常州或有提负意向；浙江兴兴已开满；且节后需重点关注鲁西、中原乙烯的开工变动。



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

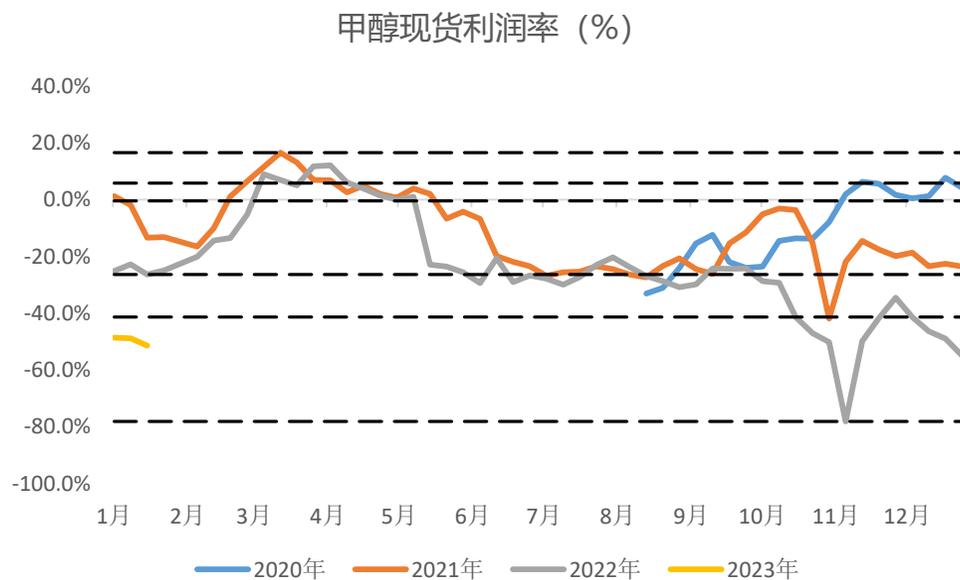
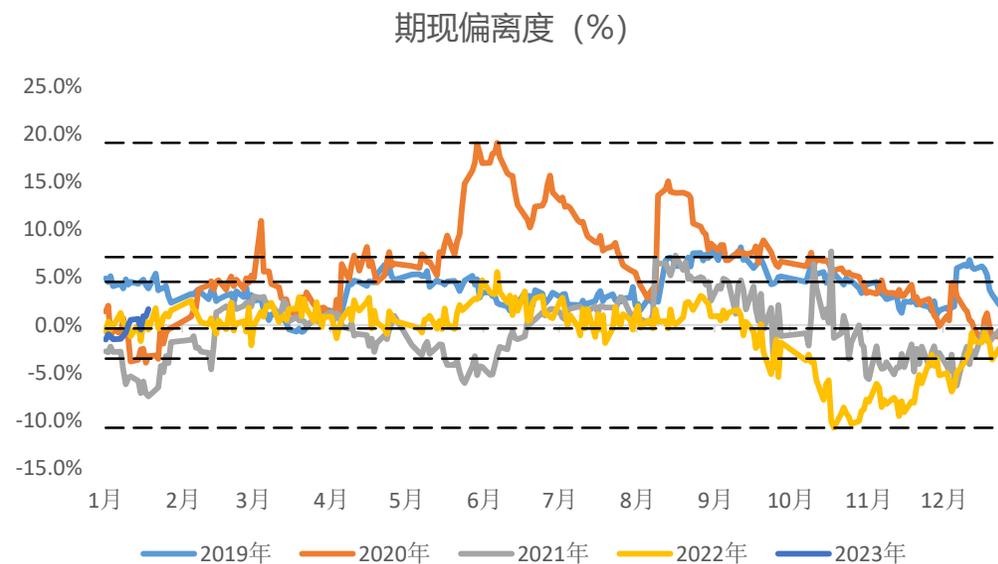
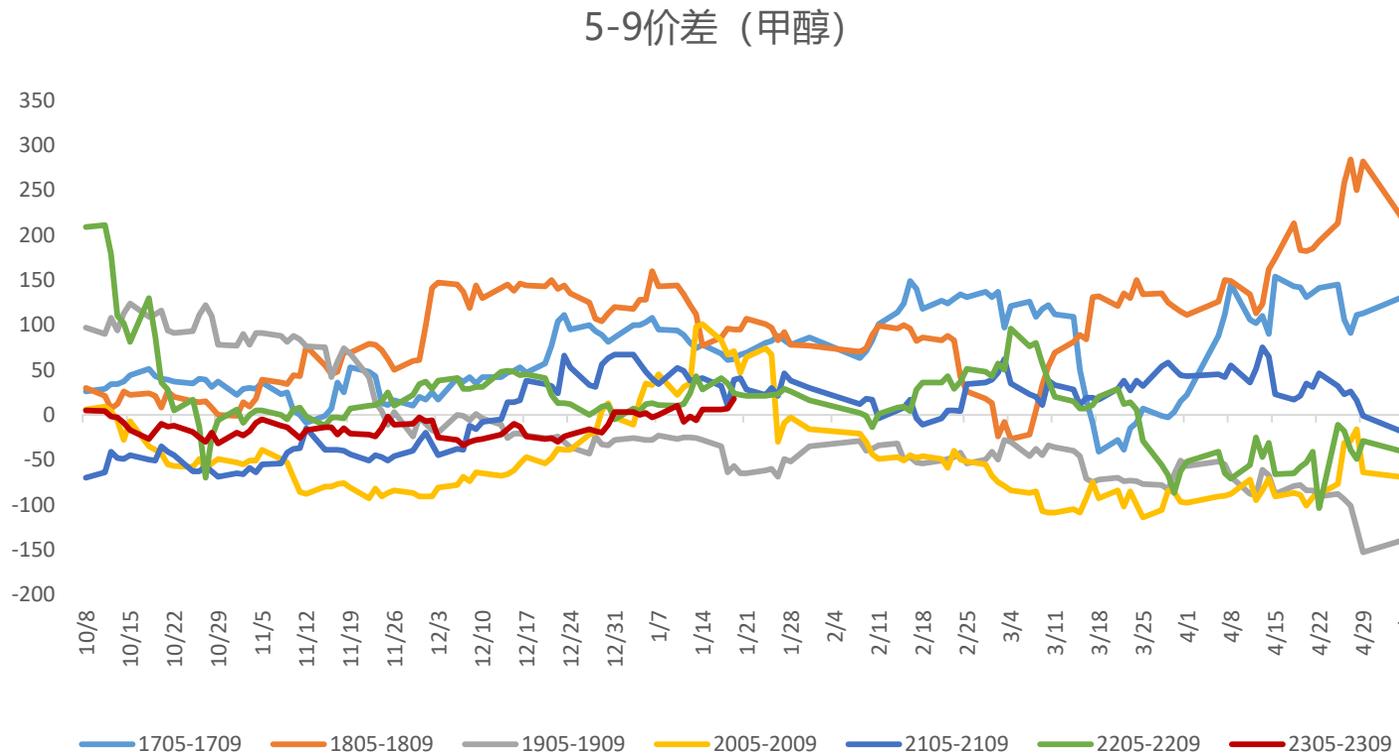


图2 期货估值



数据来源：隆众资讯 Wind 中原期货

2.1.7 价差分析-5-9价差走势难定



数据来源: Wind 中原期货

2.1.8 总结

核心逻辑

产业层面，后市供应趋增或趋稳，需求能否较快恢复则有待验证，主因下游亏损的现状限制其开工率回升速度，港口随进口增量有累库预期，叠加成本端煤价及运费支撑迅速降低，从而弱勢的产业基本面格局短期难以大幅改善。

期现层面，基差趋于正常，期货端估值压力不显，但现货利润率仍在低位区间，现货估值压力仍存，始终不可忽视。

在宏观趋稳、产业矛盾不减的当下，节后趋势性的上涨或难出现，短期或于高位先行回落。

策略建议

- 1.单边逢高做空，05合约关注2850-2900元/吨的上方压力区间。
2. 5-9反套可入场。

风险提示

春检提前启动、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

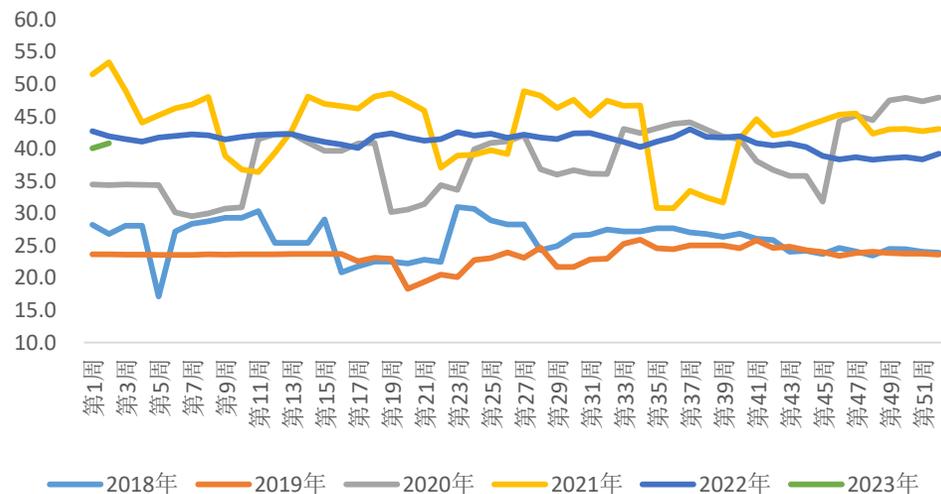
2.4 尿素

2.5 短纤

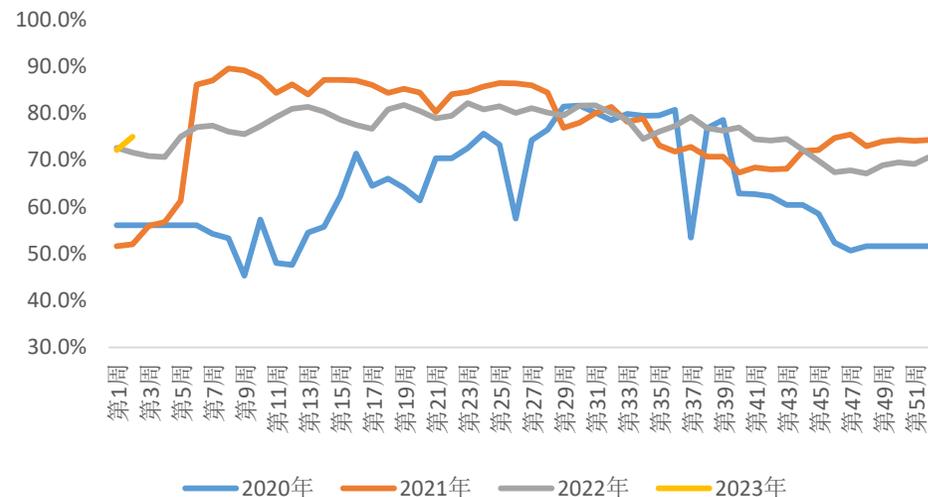
2.2.1 供给-开工率预计短期仍相对稳定

边际装置小幅亏损，上游开工中性偏高，若估值明显修复，PVC开工在节后仍有提升空间。

PVC周度产量 (万吨)



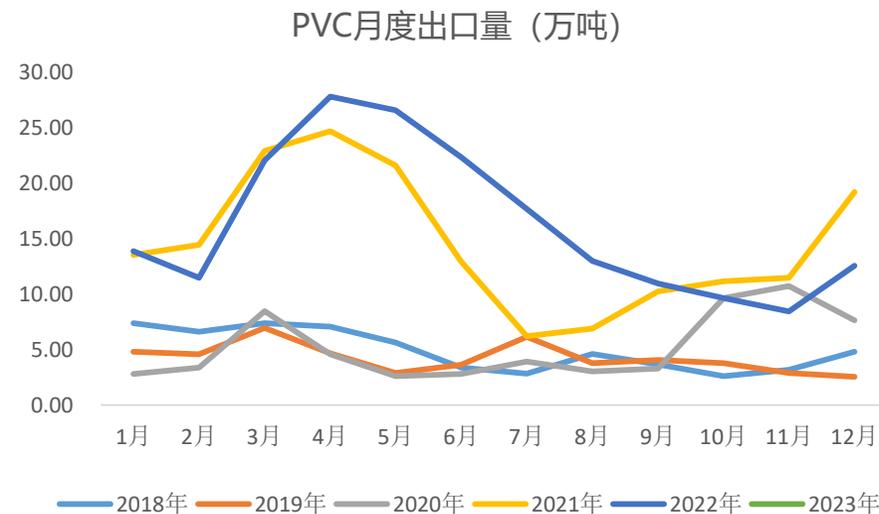
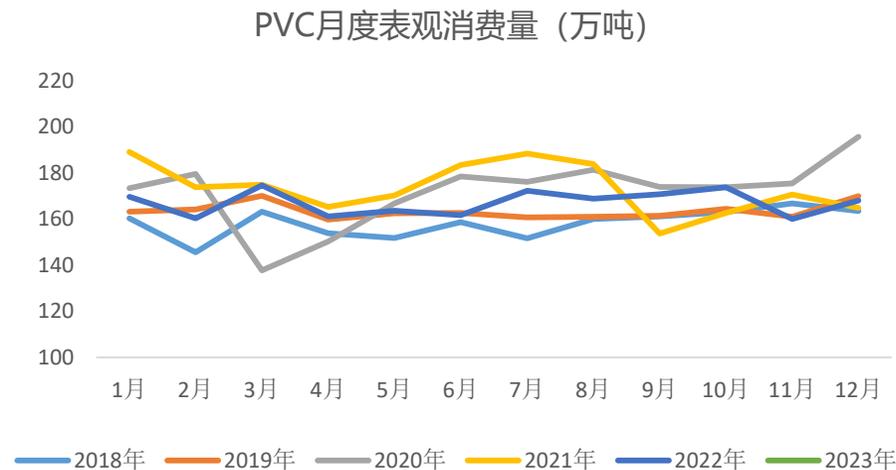
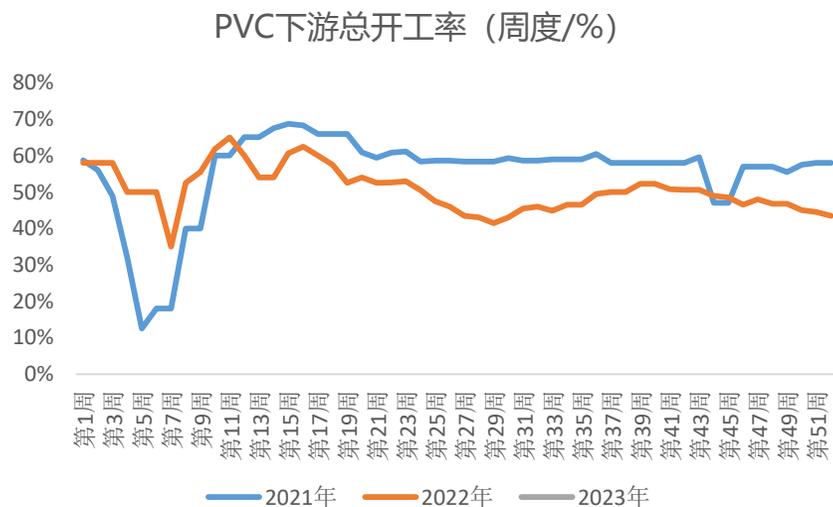
PVC周度开工率 (电石法/%)



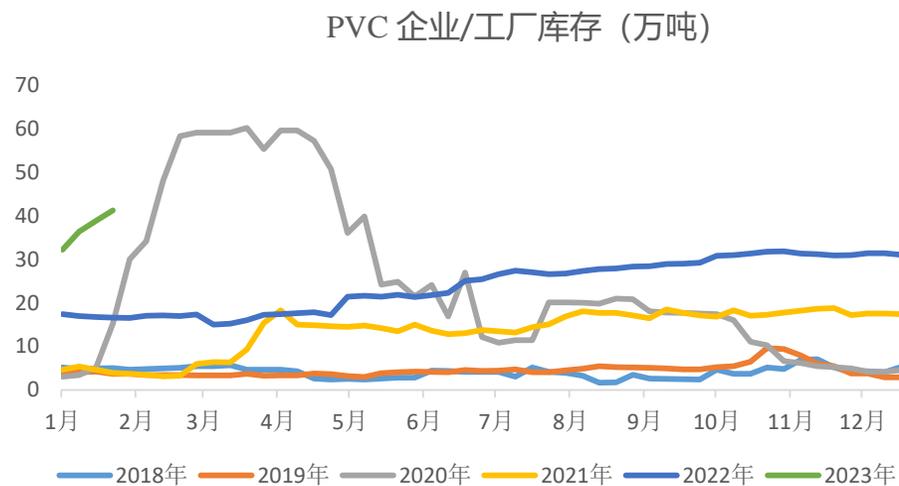
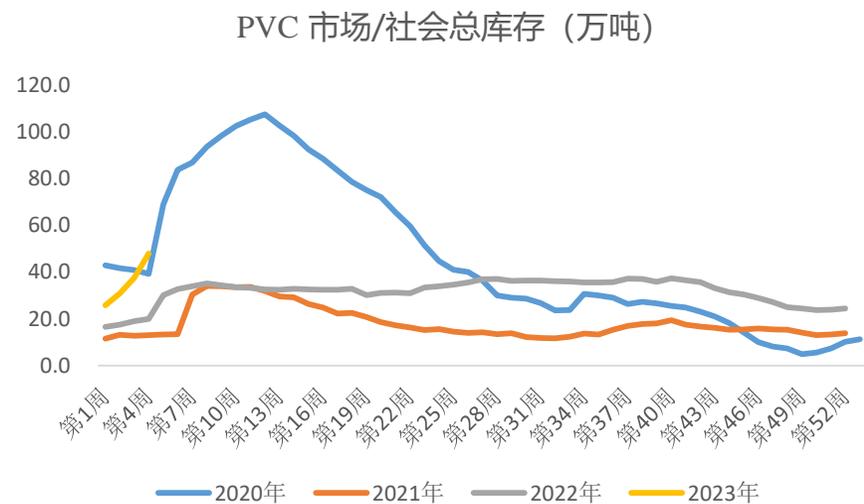
2.2.2 需求-节后回归仍需时日

国内终端复苏速率预计不快，节后需求回归仍需时间。

出口支撑弱化的概率较高。春节期间海外报价无变化，从船期推算印度进口集中到港，2月再次出现大规模采购的可能性不高。



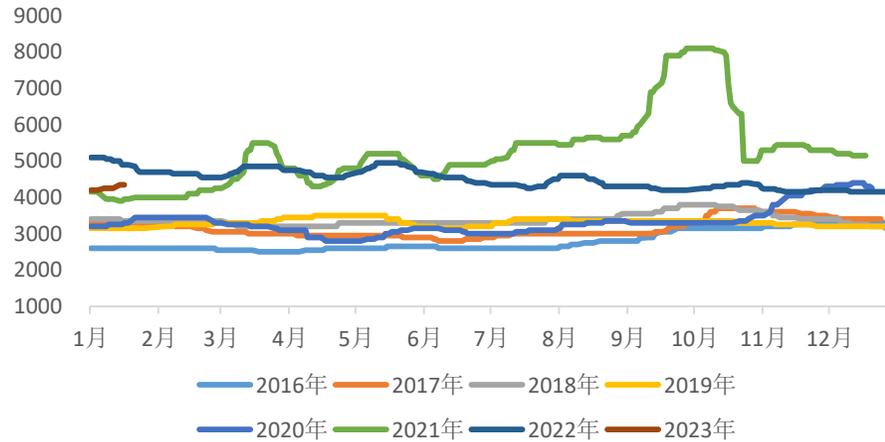
2.2.3 库存-节前持续累库，后期面临较大的去库压力



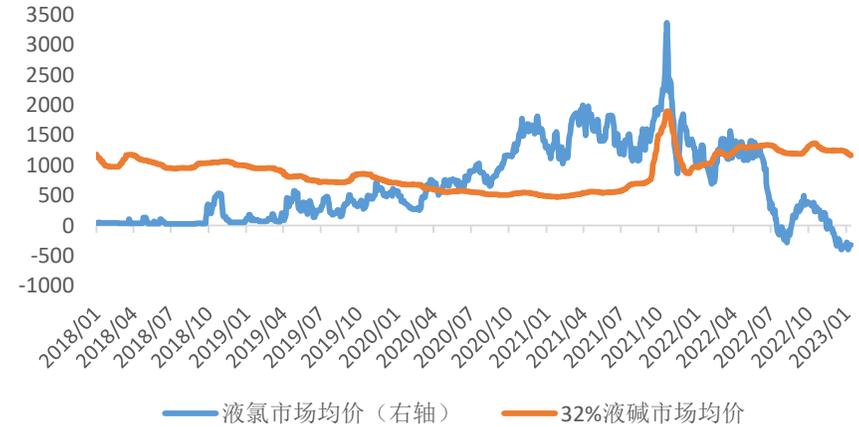
数据来源：百川盈孚 中原期货

2.2.4 成本-电石与烧碱等价格承压 PVC成本端支撑力度减弱

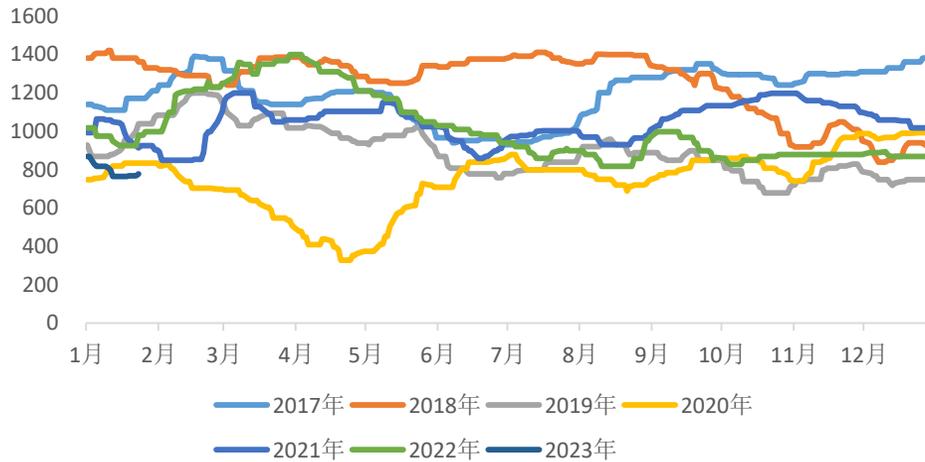
电石到货价 (华东)



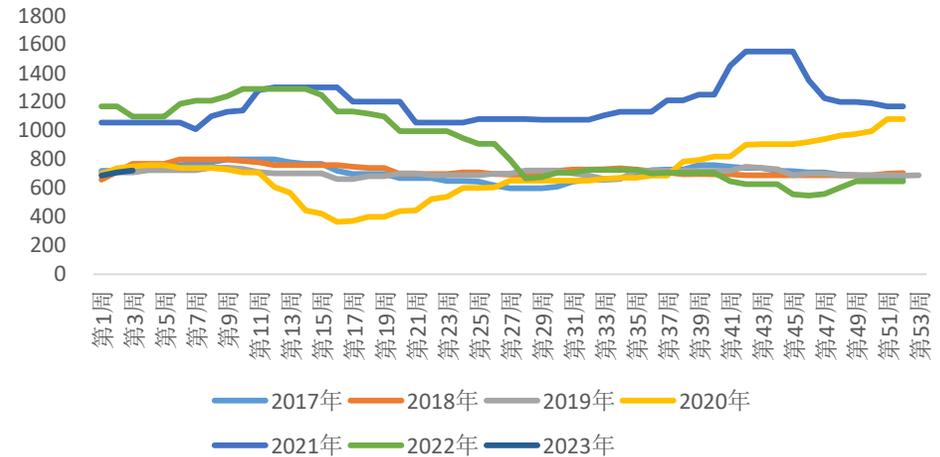
氯碱价格走势对比图 (元/吨)



CFR东北亚乙烯 (元/吨)

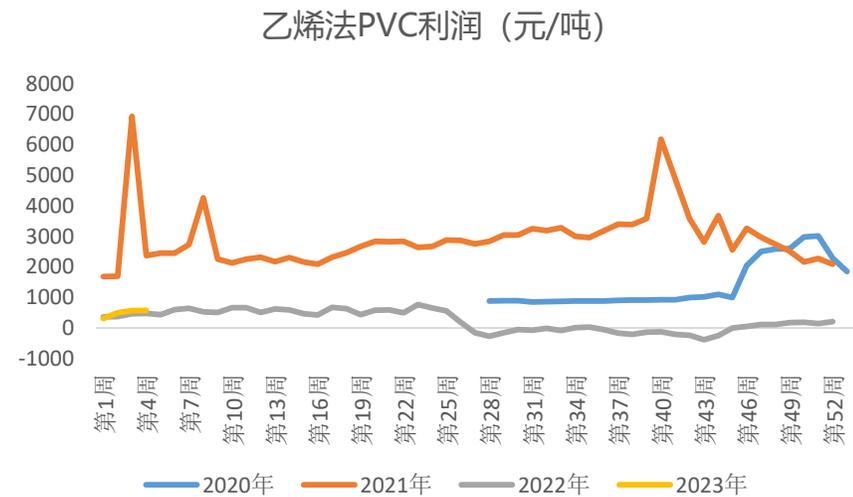
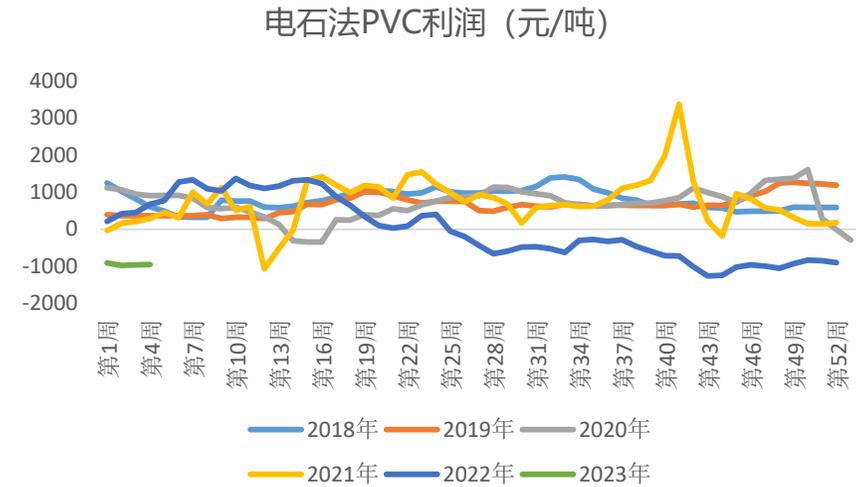
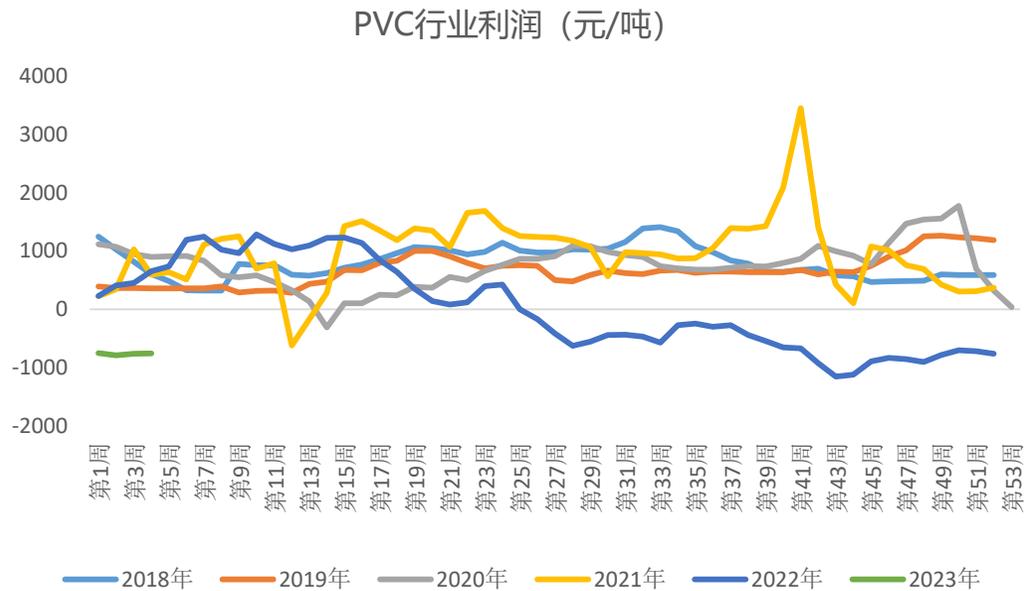


CFR远东VCM (元/吨)



数据来源: Wind 百川盈孚 中原期货

2.2.5 利润-亏损现状短期难以扭转



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

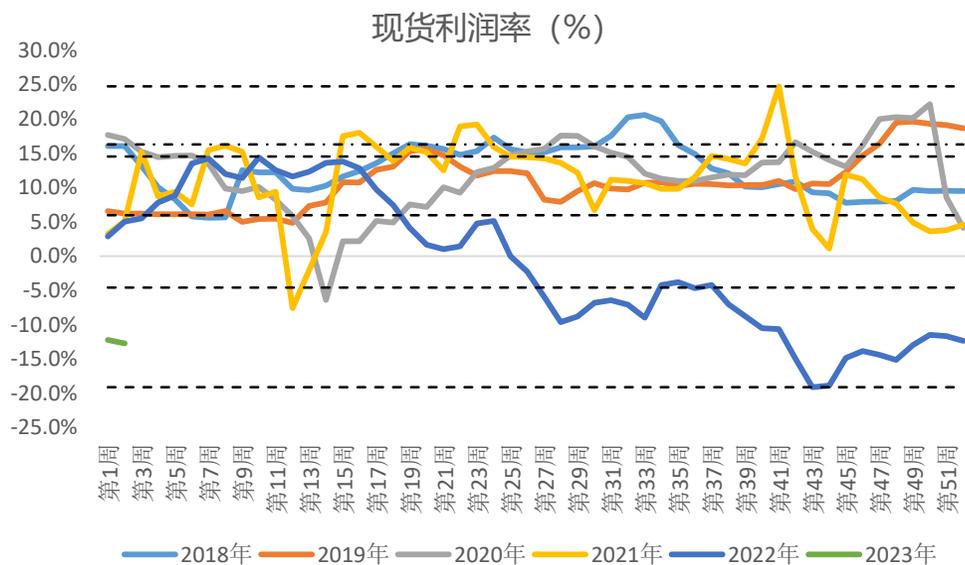
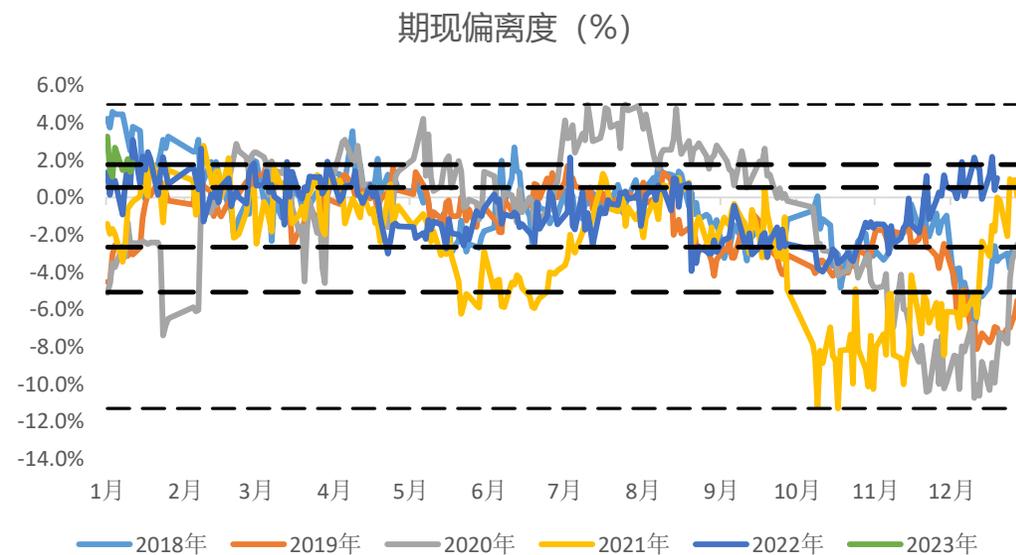
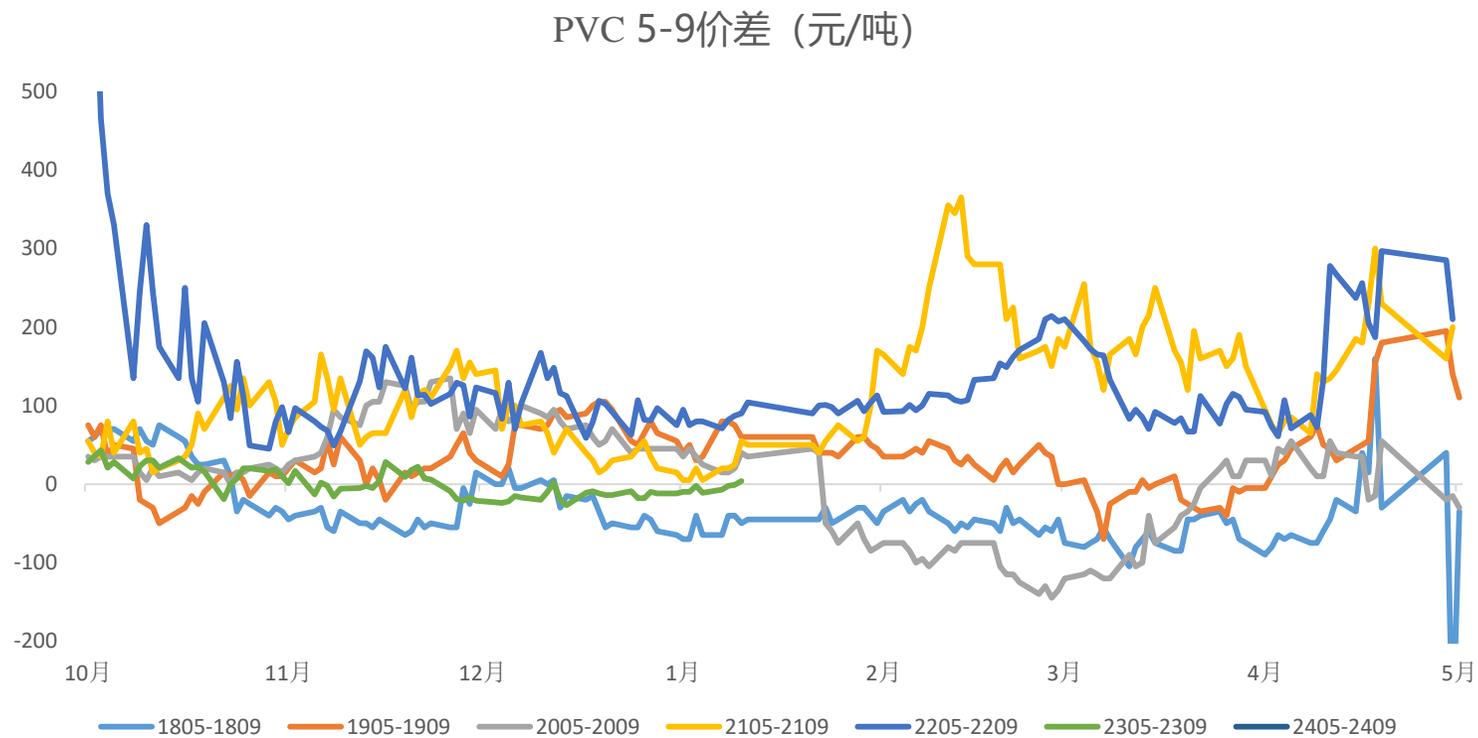


图2 期货估值



数据来源：卓创资讯 Wind

2.2.7 价差-5-9价差走势略有抬升，尚未见显著起势



数据来源: 卓创资讯 Wind

2.2.8 总结

核心逻辑

产业层面，后市供应趋增或趋稳，国内需求预计短期难以改善，出口亦并不向好，叠加成本端支撑不足，从而弱势的产业基本面格局短期难以大幅改善。

期现层面，现货估值逐步向上调整，期货估值略过高，值得重视。

宏观层面的乐观预期仍将延续，1.28号国务院常务会议再次给出积极信号。

整体而言，在宏观向好、产业矛盾不减的当下，节后趋势性的上涨或难出现，短期或于高位先行回落。

策略建议

1. 节后短期不建议多单配置，以震荡思路操作为主。
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

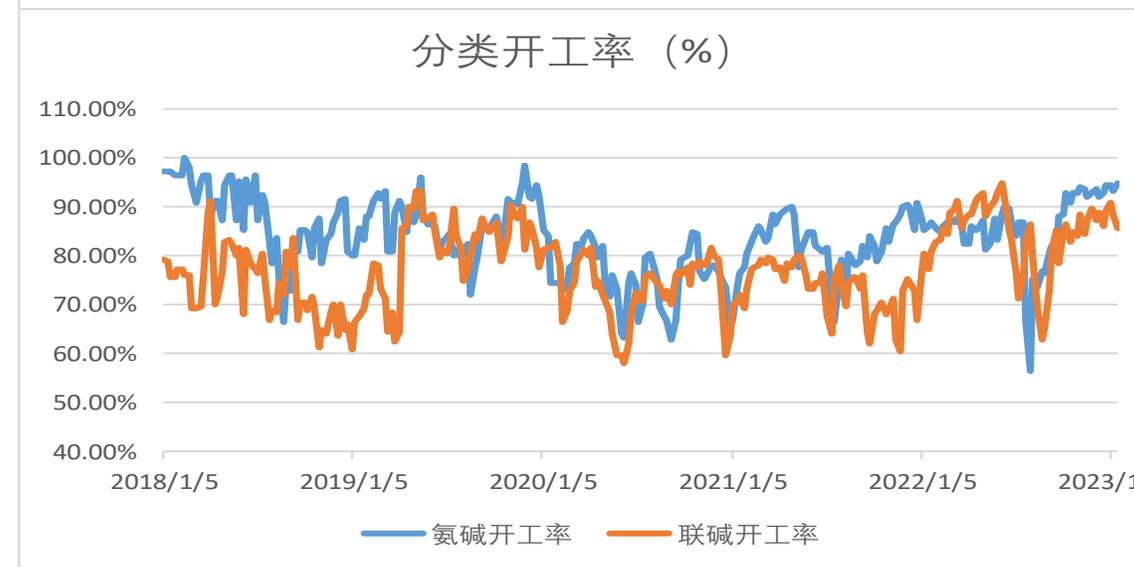
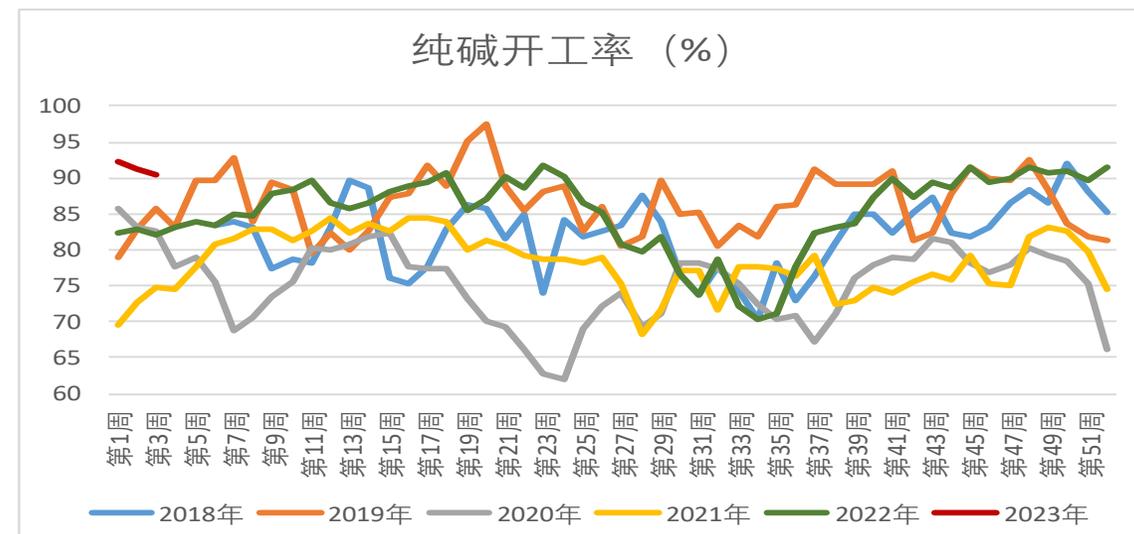
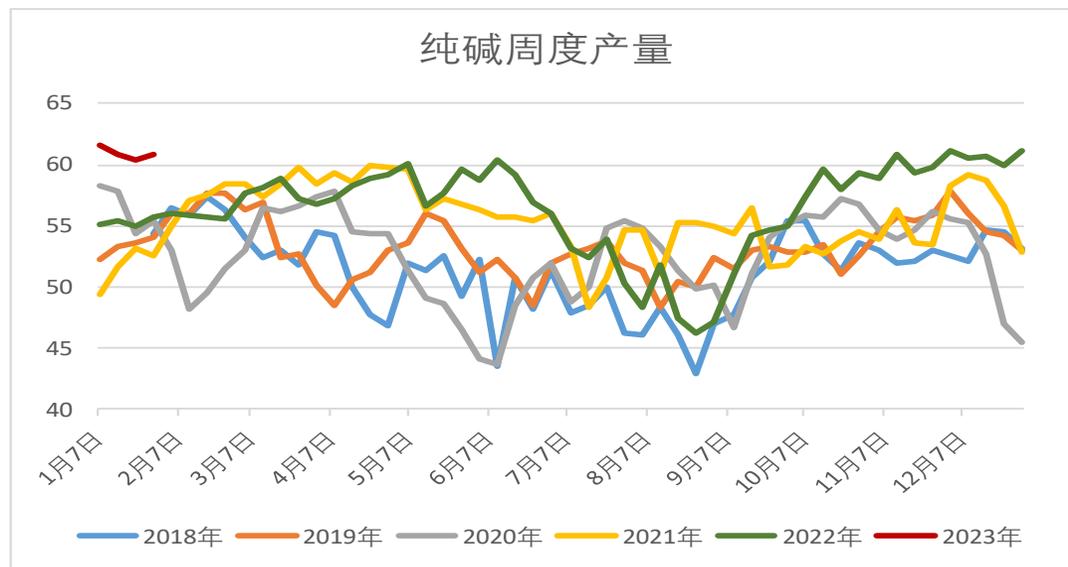
2.3 纯碱

2.4 尿素

2.5 短纤

2.3.1 供给-假期装置开工变动有限，产量维持高位

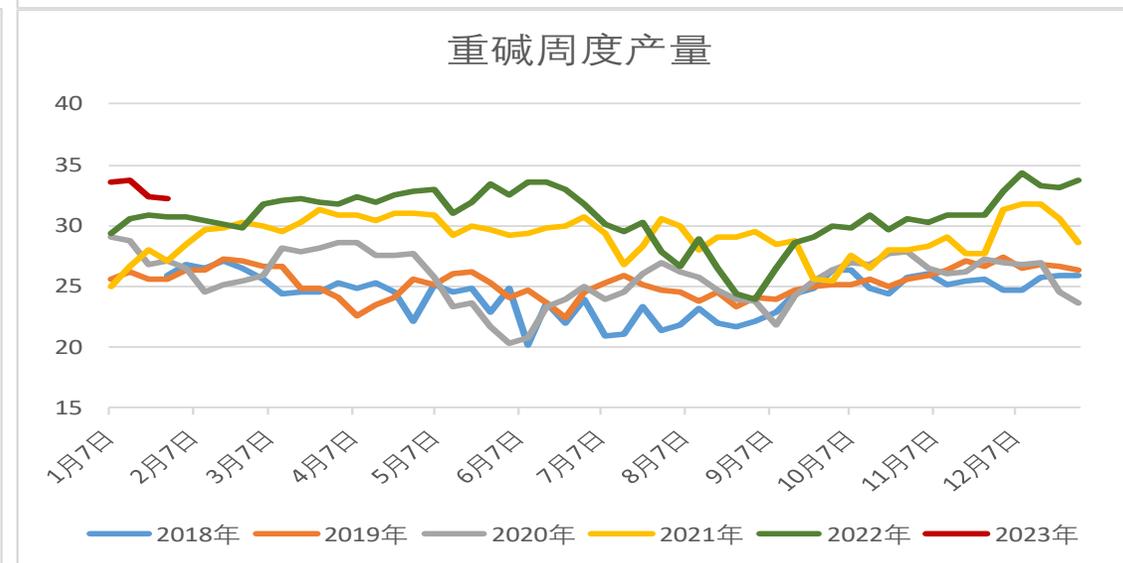
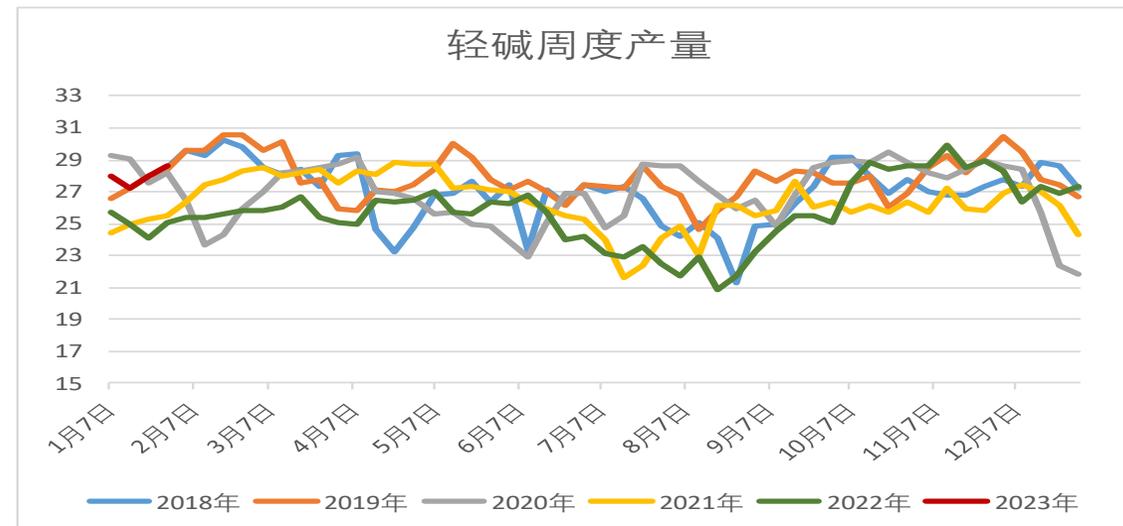
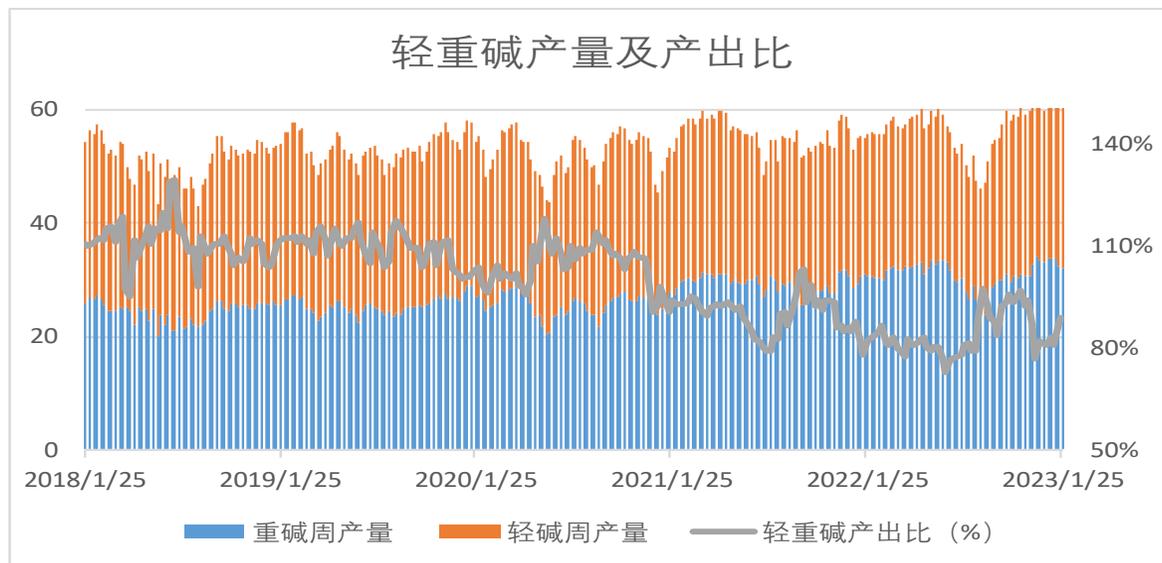
节前纯碱开工率90.4% (-1.14%)，周产量60.4万吨 (-0.5万吨)，春节当周产量60.84万吨 (+0.44万吨)。



数据来源：隆众资讯 中原期货

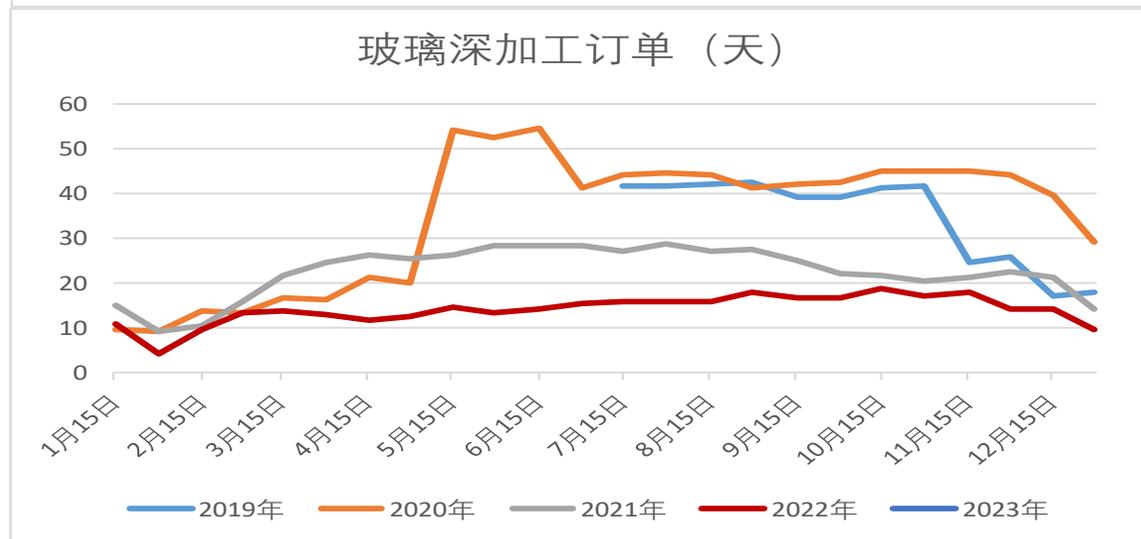
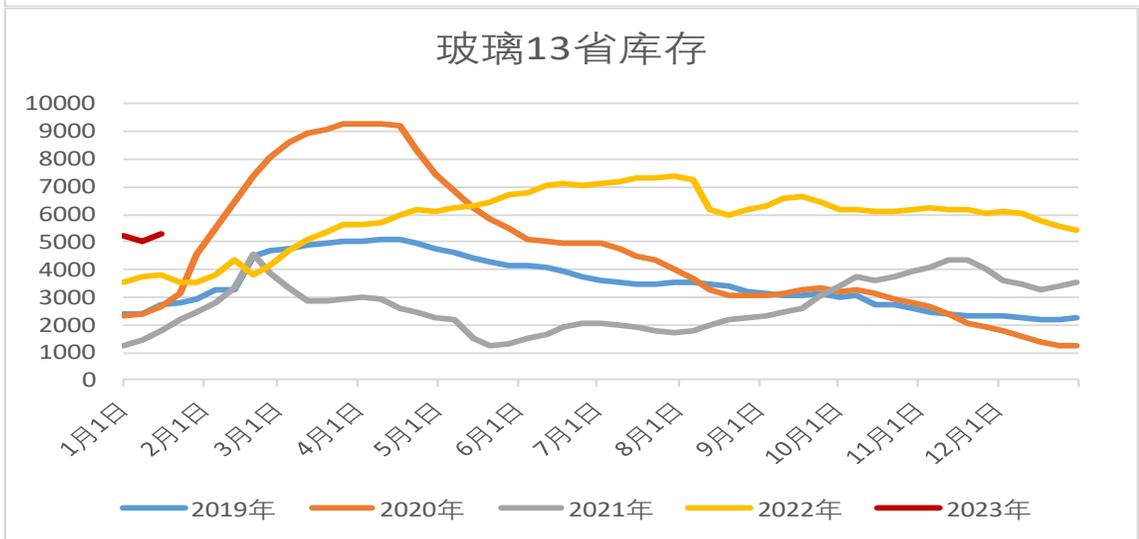
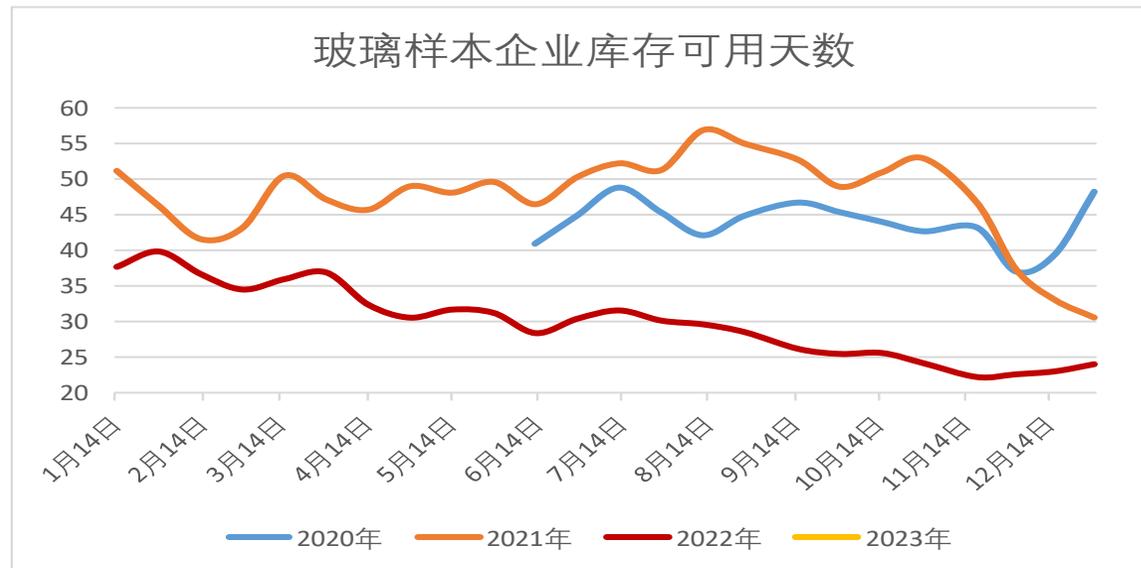
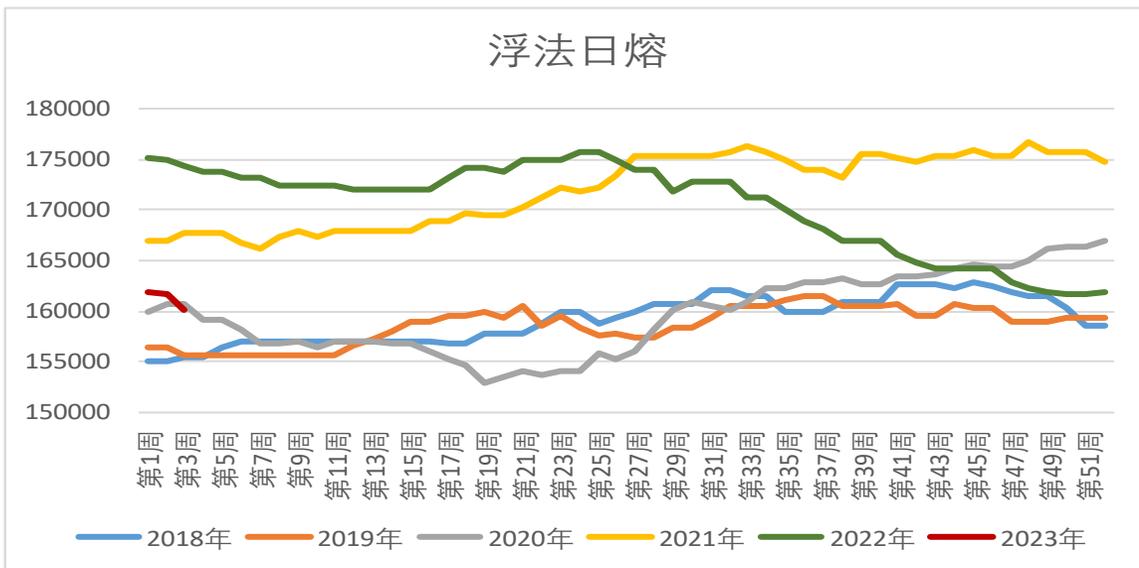
2.3.1 供给-假期装置开工变动有限，产量维持高位

轻碱节前周产量28万吨，节后28.64万吨（+0.64万吨），重碱节前周产量32.4万吨，节后32.2万吨（-0.2万吨），轻重碱产出比88.94%（+2.52%）。



数据来源：隆众资讯 中原期货

2.3.2 需求-假期轻碱需求较弱，重碱维持刚需

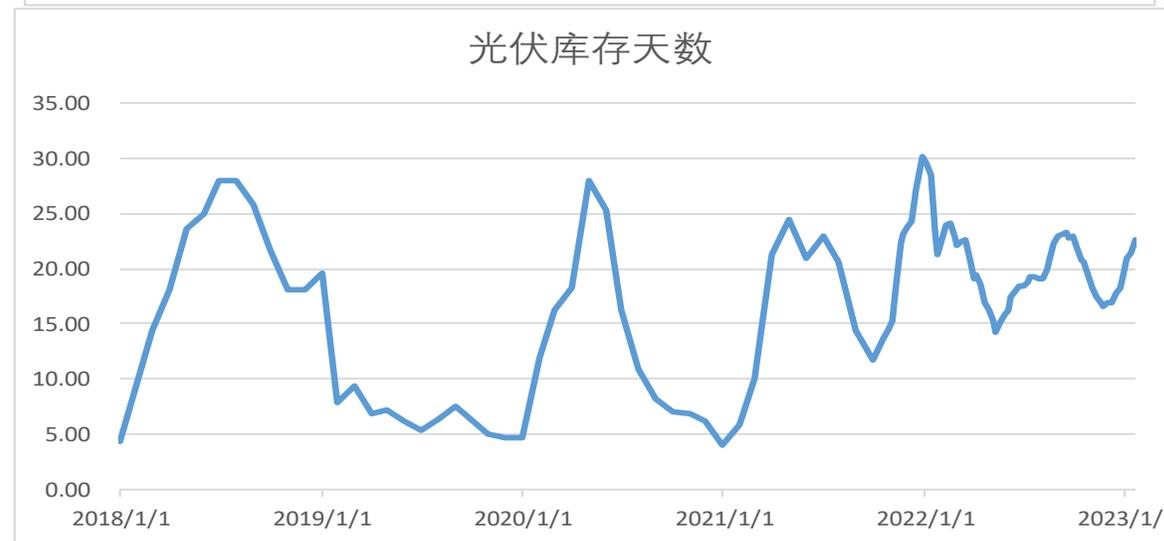
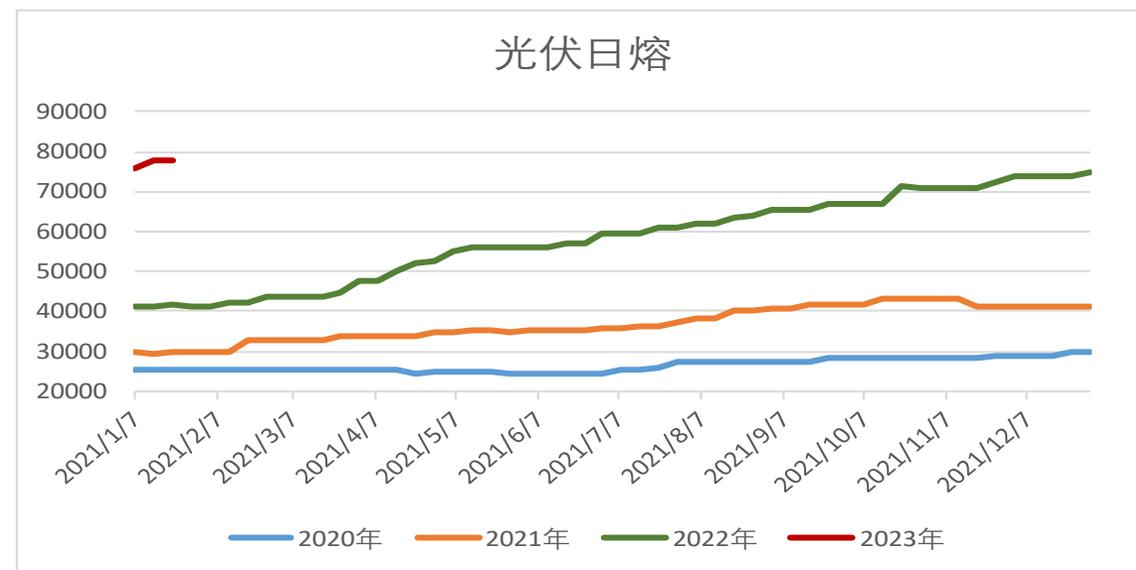


数据来源：卓创资讯 隆众资讯 中原期货

2.3.2 需求-假期轻碱需求较弱，重碱维持刚需

浮法日熔160180吨，云南云腾600t/d、英德鸿泰900t/d二线停产。光伏日熔77980吨，与节前持平。

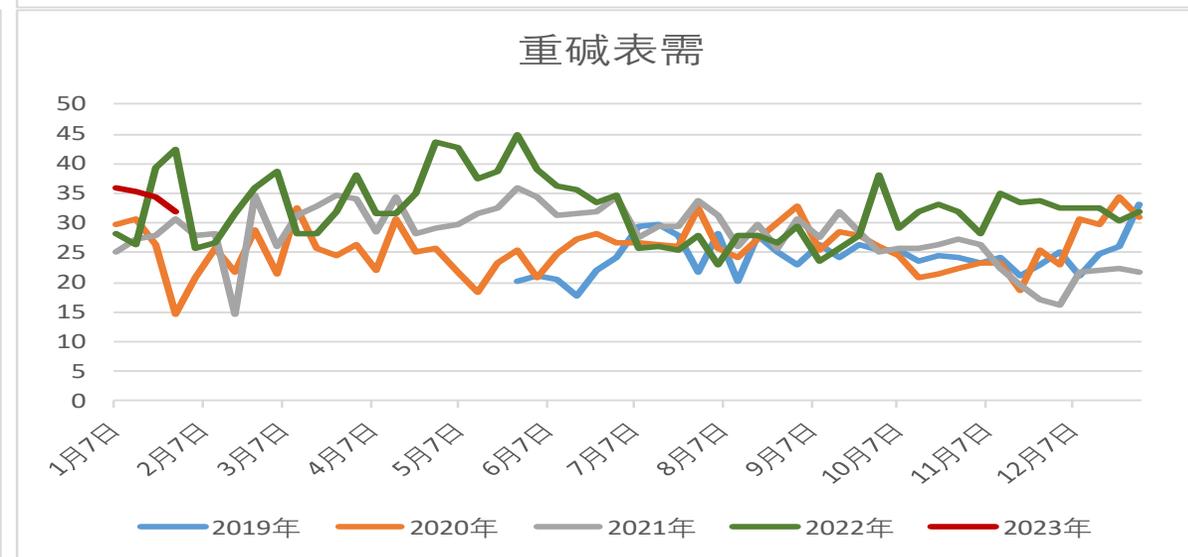
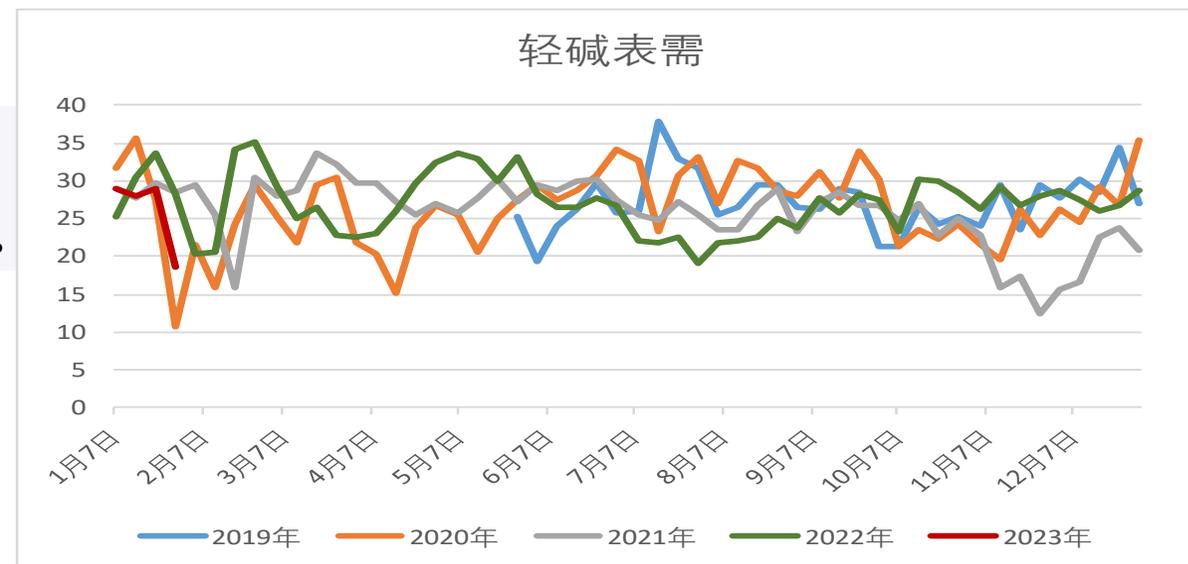
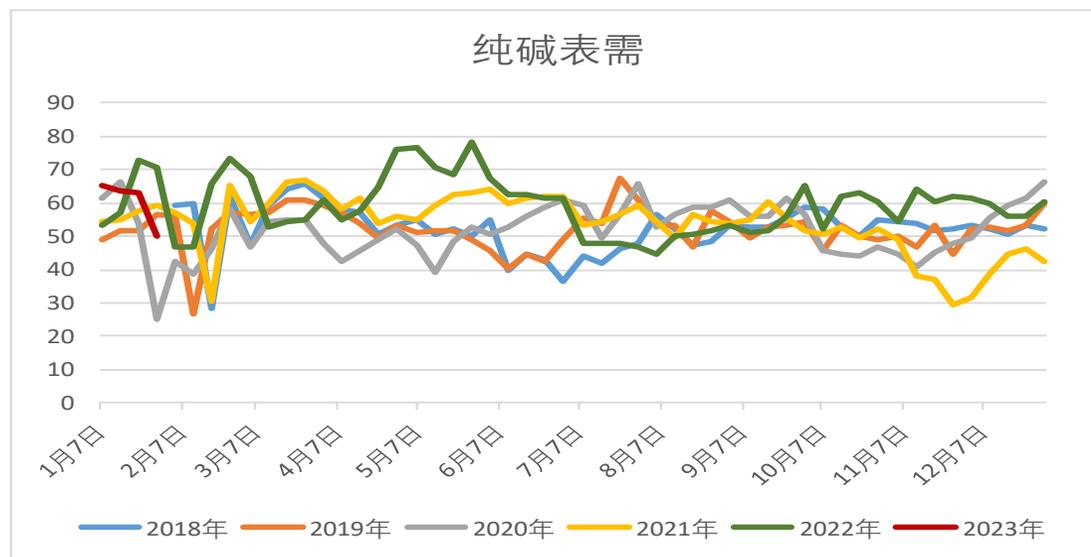
光伏产线	窑炉	生产线	日熔量
2022年1月	67	230	41210
2022年2月	69	240	43610
2022年3月	73	260	47810
2022年4月	78	283	52810
2022年5月	81	297	56210
2022年6月	82	301	57110
2022年7月	86	318	60910
2022年8月	90	338	65310
2022年9月	92	347	66960
2022年10月	95	365	70810
2022年11月	97	373	72280
2022年12月	100	384	74880
2023年1月30日	103	397	77980



数据来源：卓创资讯 中原期货

2.3.3 表需-假期纯碱表需回落，重碱表需偏稳

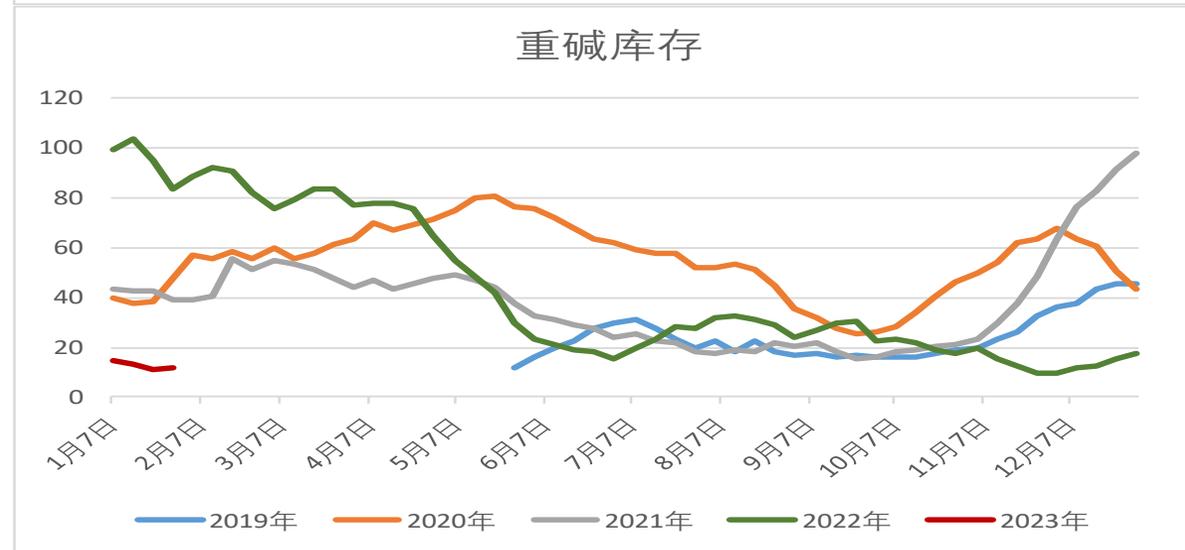
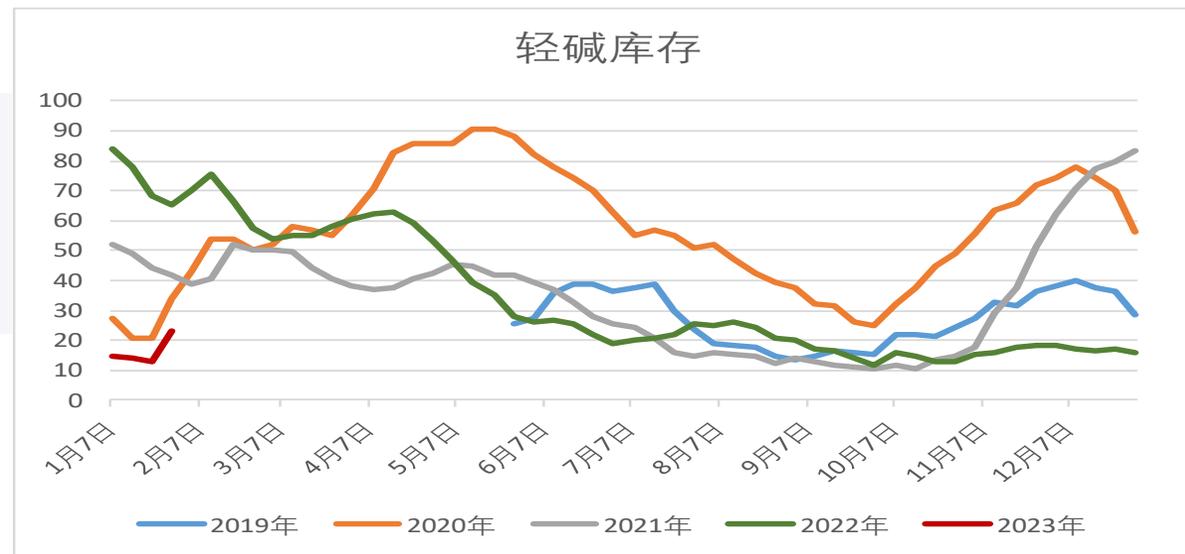
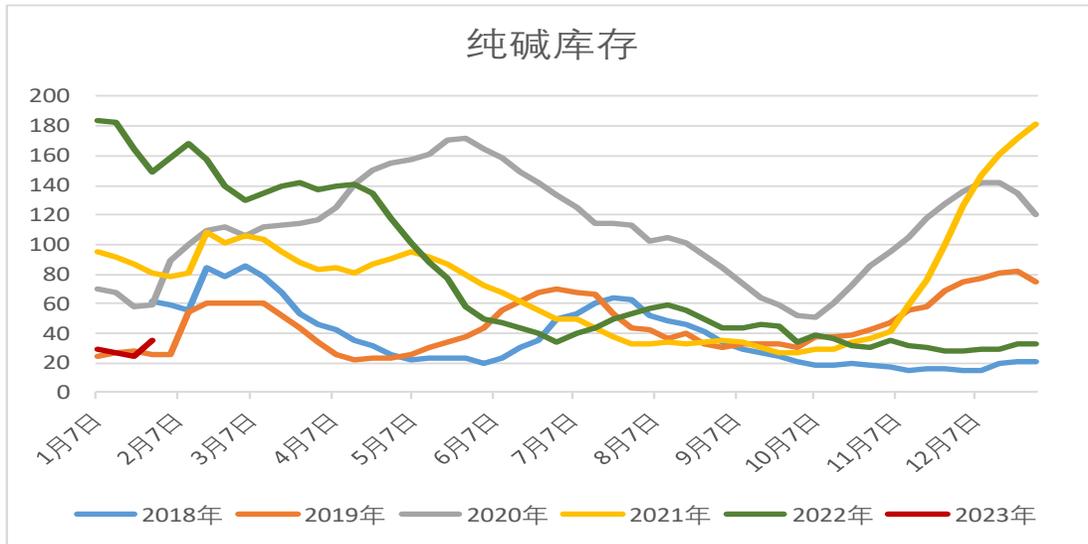
纯碱表需63.32万吨 (-0.13万吨)，轻碱表需29.05万吨 (+1.02万吨)，重碱表需34.27万吨 (-1.05万吨)。



数据来源：Wind 隆众资讯 中原期货

2.3.4 库存-假期碱厂库存累库，轻碱库存增加明显

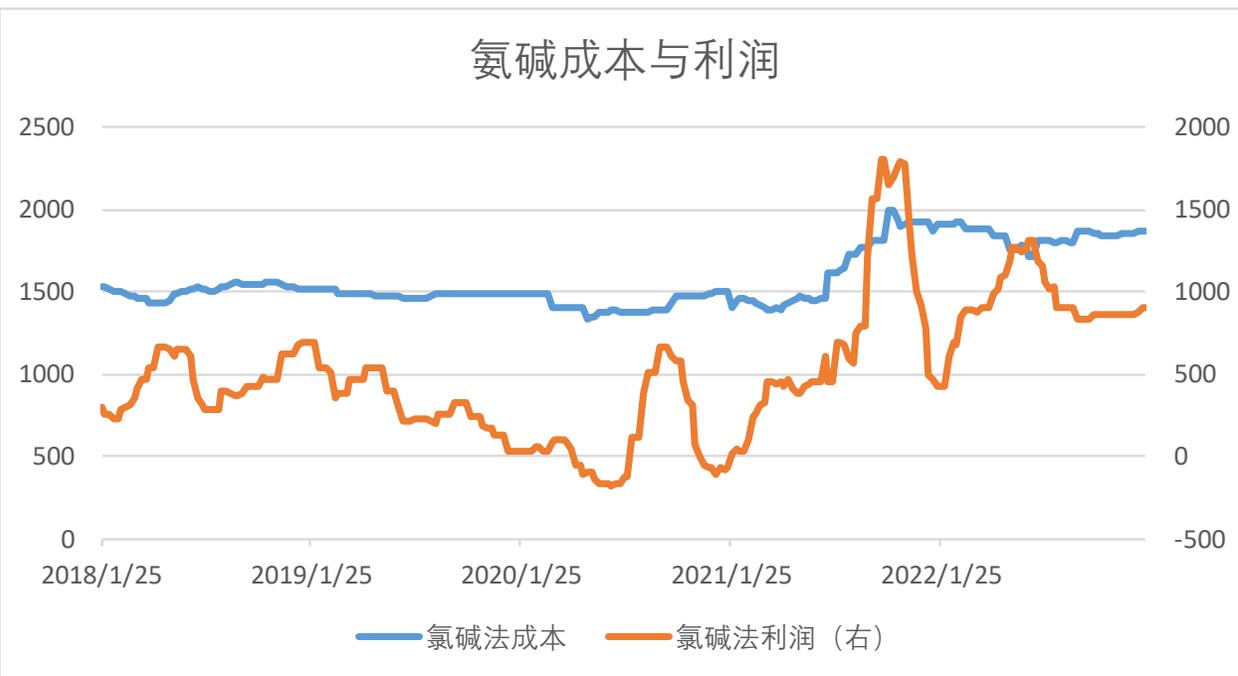
假期纯碱库存34.6万吨 (+10.48万吨)，轻碱库存22.97万吨 (+10.06万吨)，重碱库存11.63万吨 (+0.42万吨)，节前社会库存约为7.18万吨，环比+2.4万吨。



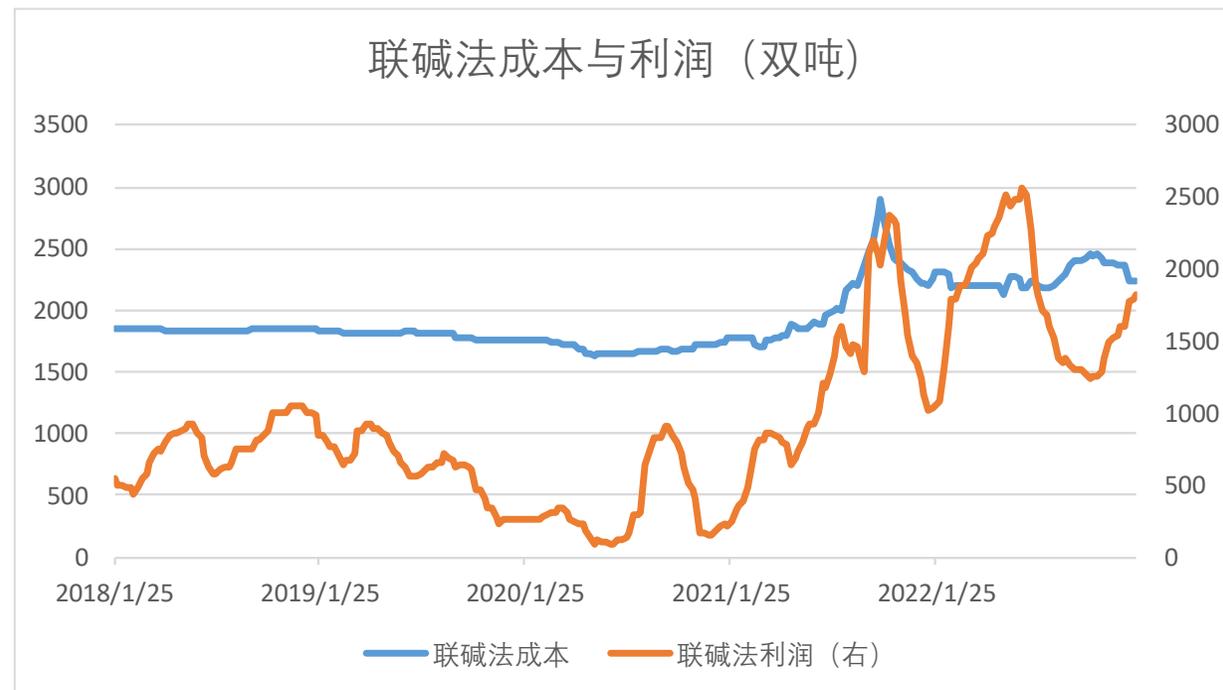
数据来源：隆众资讯 中原期货

2.3.5 成本与利润-纯碱利润稳中伴涨，关注节后现货价格变动

氨碱法成本与利润

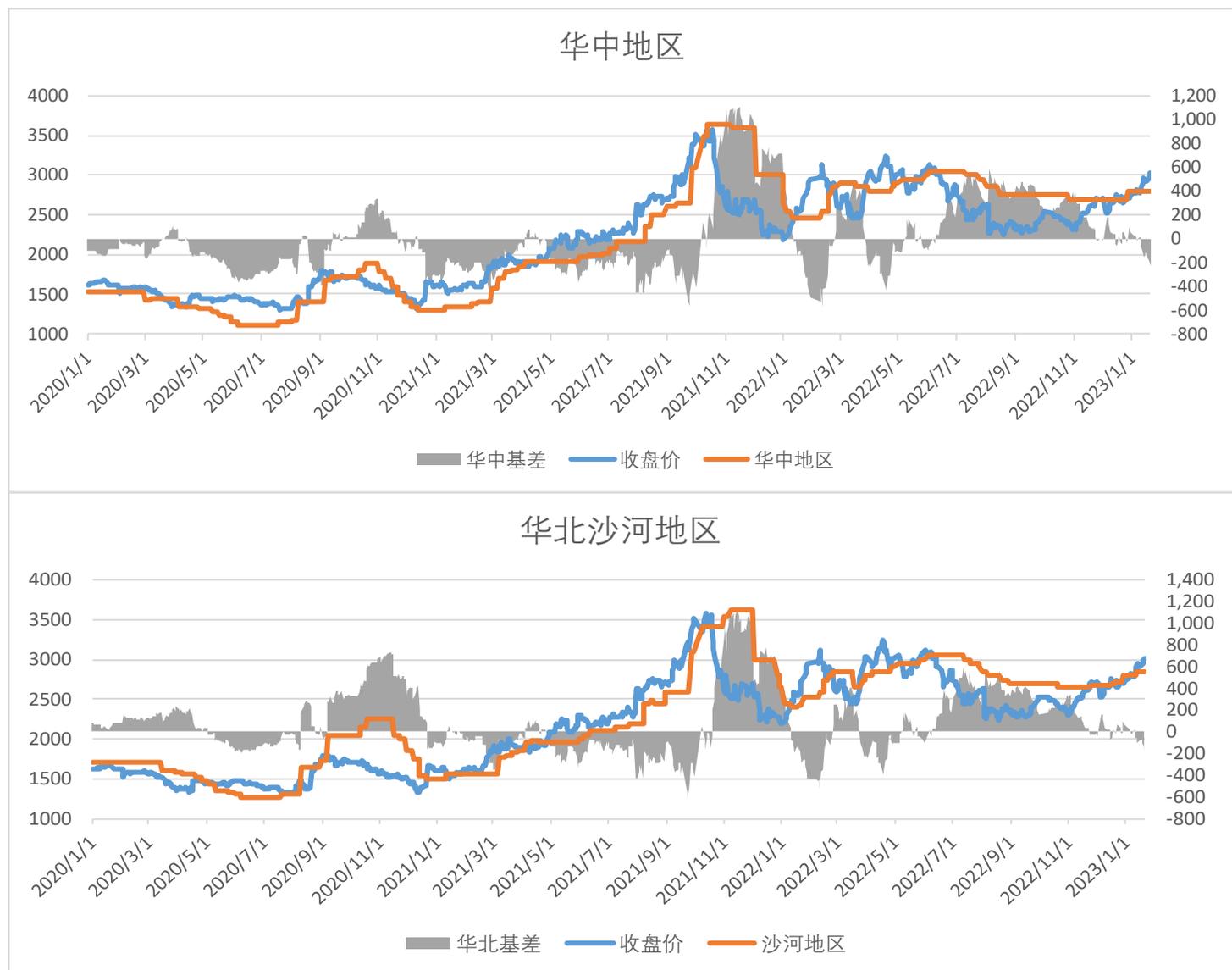


联碱法成本与利润 (双吨)



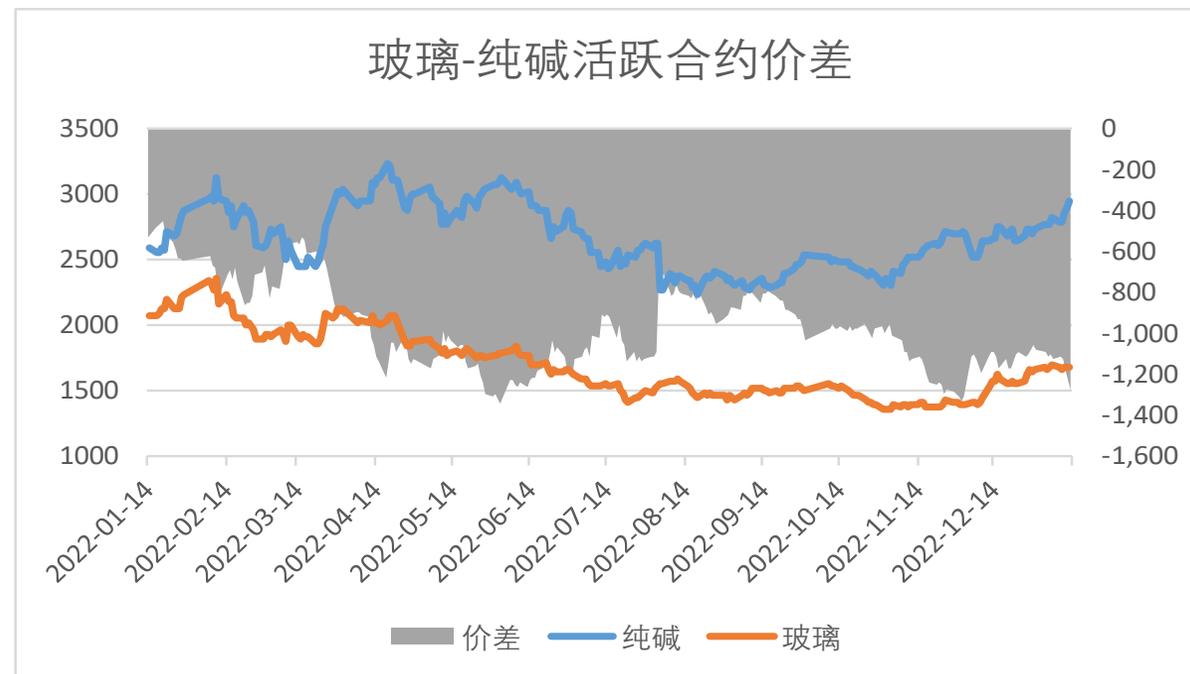
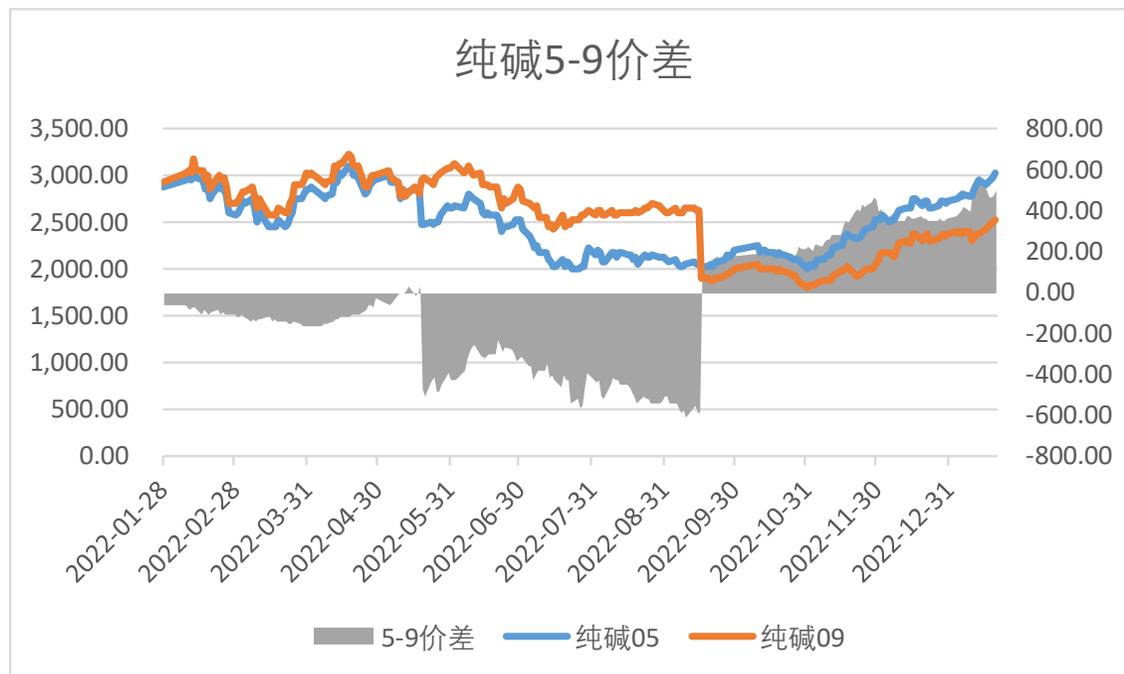
数据来源: Wind 隆众资讯 中原期货

2.3.6 基差分析-现货端偏紧，对近月支撑仍显偏强



数据来源: Wind 中原期货

2.3.7 价差分析-近月价格偏强，维持高位正套趋势，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

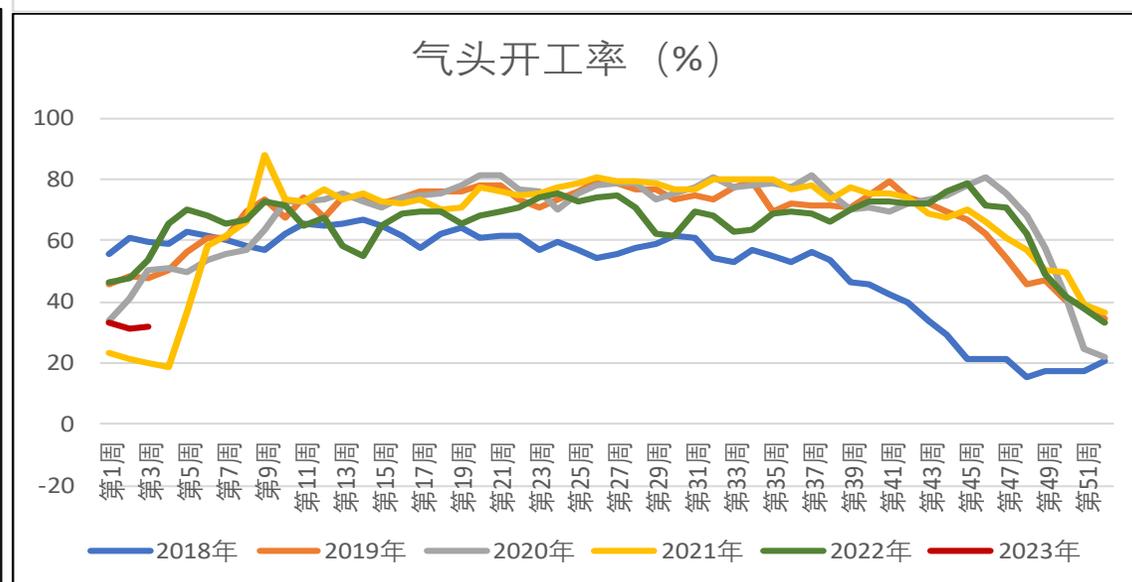
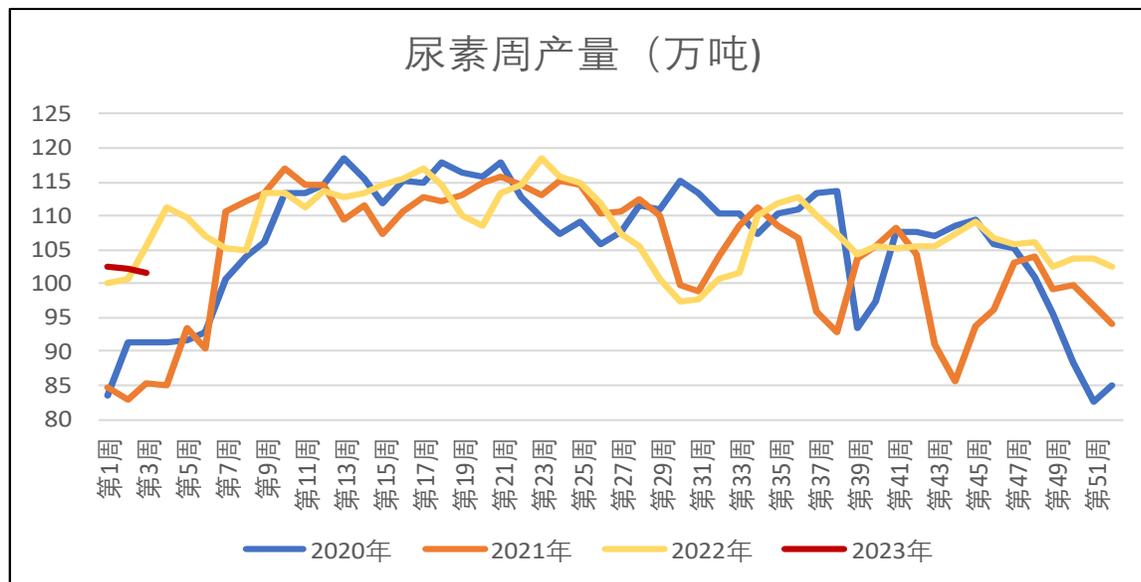
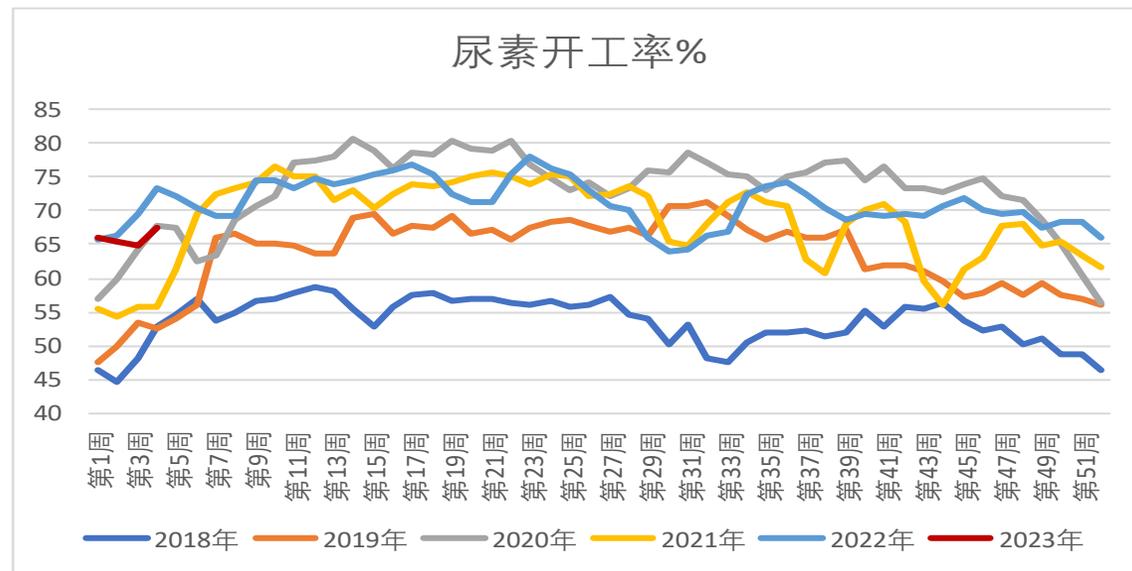
2.3 纯碱

2.4 尿素

2.5 短纤

2.4.1 供给-假期供应端有增量，气头装置复产增加

尿素开工率64.81% (-0.55%)，气头开工负荷31.75% (+0.46%)；尿素周产量101.47万吨 (-0.84%)，平均日产量14.5万吨。



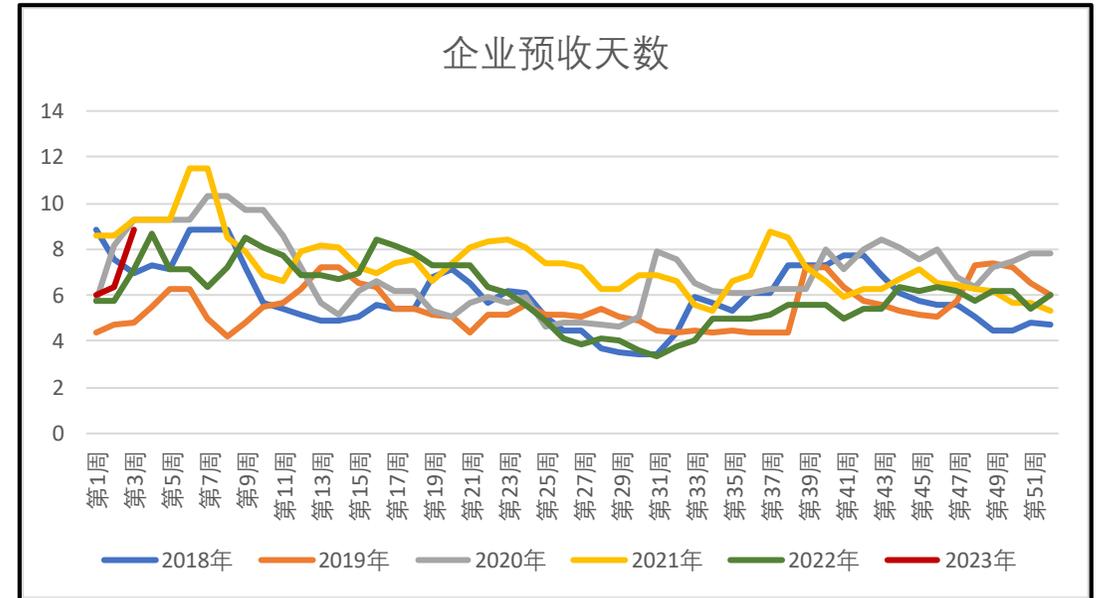
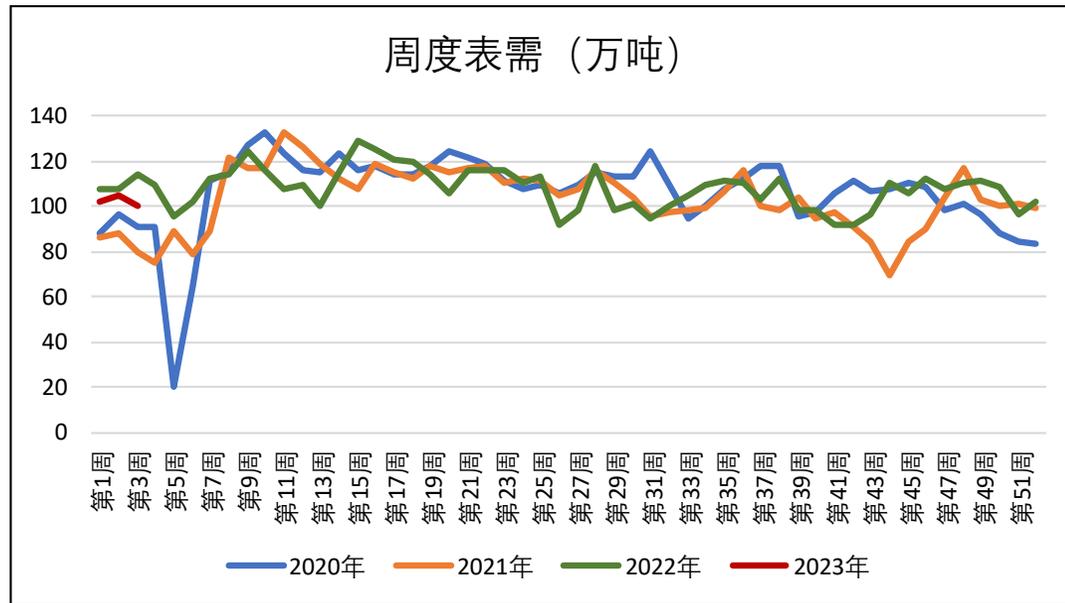
数据来源：卓创资讯 中原期货

2.4.2 供给-假期供应端有增量，气头装置复产增加

企业名称	总产能 (万吨/年)	产量 (吨/天)	备注
四川天华	52	1700	1月15日点火升温中
四川美青	30	1000	1月16日点火
四川泸天化	80	2400	点火待定
四川美丰	15	600	点火推迟
云南云天化	80	2300	1月20日装置复产
青海云天化	60	1800	计划1月下旬复产
青海盐湖	60	900	计划1月下旬复产
塔石化	80	2500	计划2月10日复产
甘肃刘化	70	1200	暂定2月中旬
宁夏石化	80	2400	计划1月底复产
内蒙古联合	104	3400	计划2月初点火
河南中原大化	52	1700	计划2月初点火
鄂尔多斯工业	95	2400	计划3月初点火

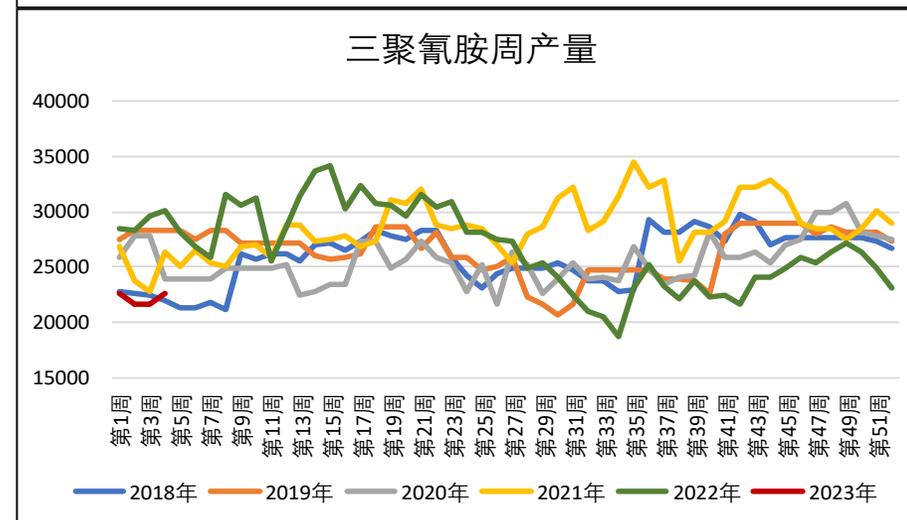
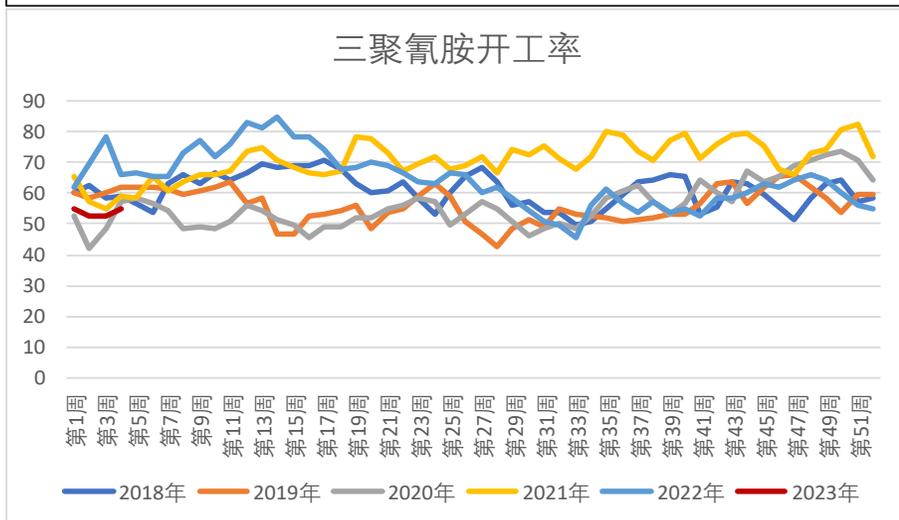
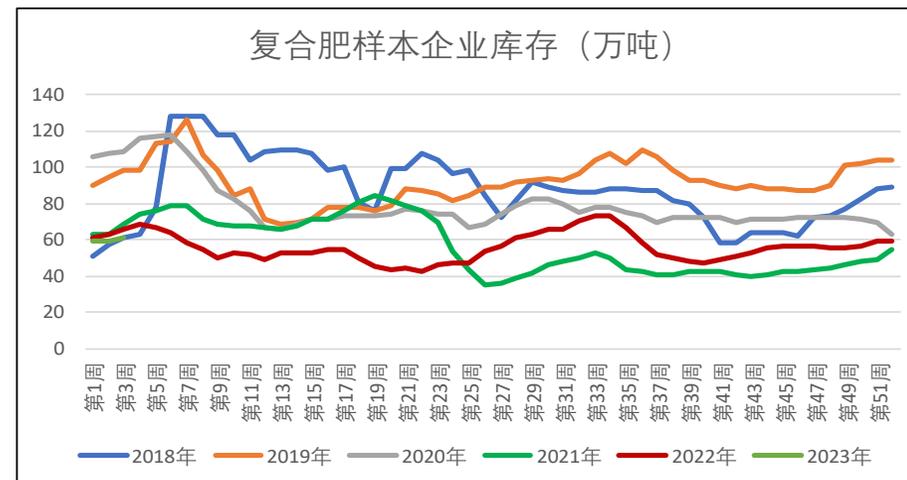
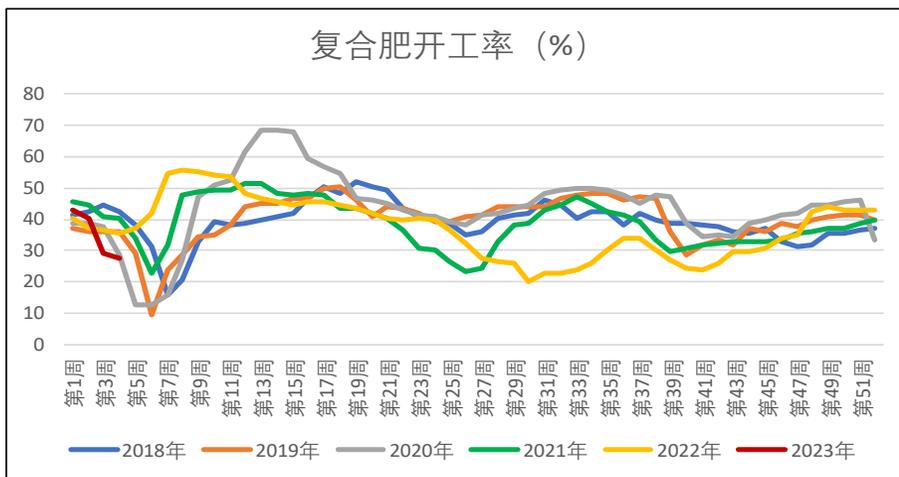
数据来源：卓创资讯 中原期货

2.4.3 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

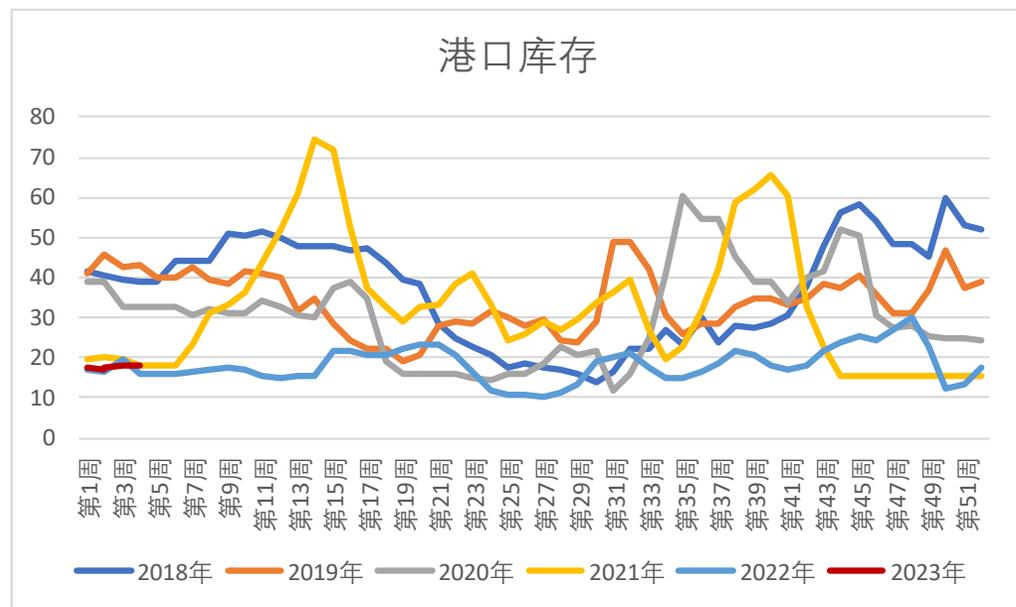
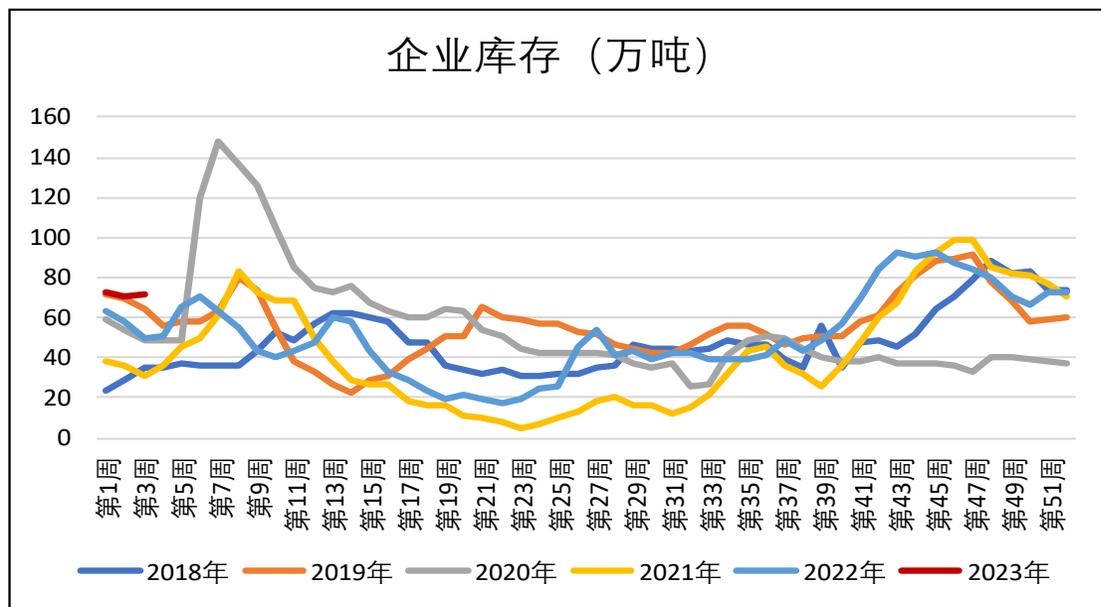
2.4.4 需求-下游终端负荷提升偏弱，企业预收订单环比稍有增加



数据来源：卓创资讯 百川资讯 中原期货

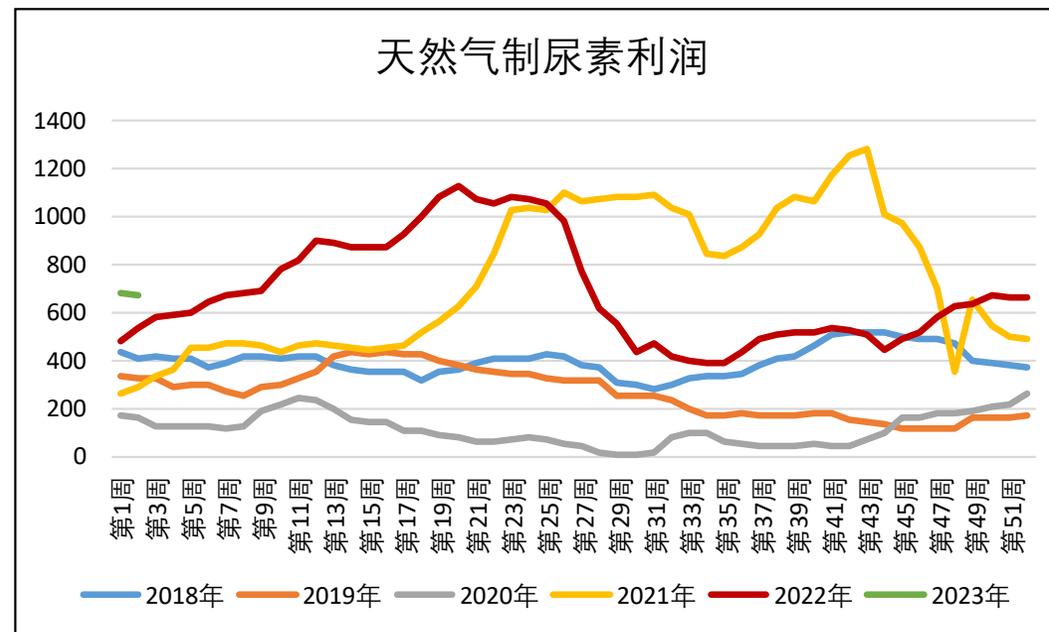
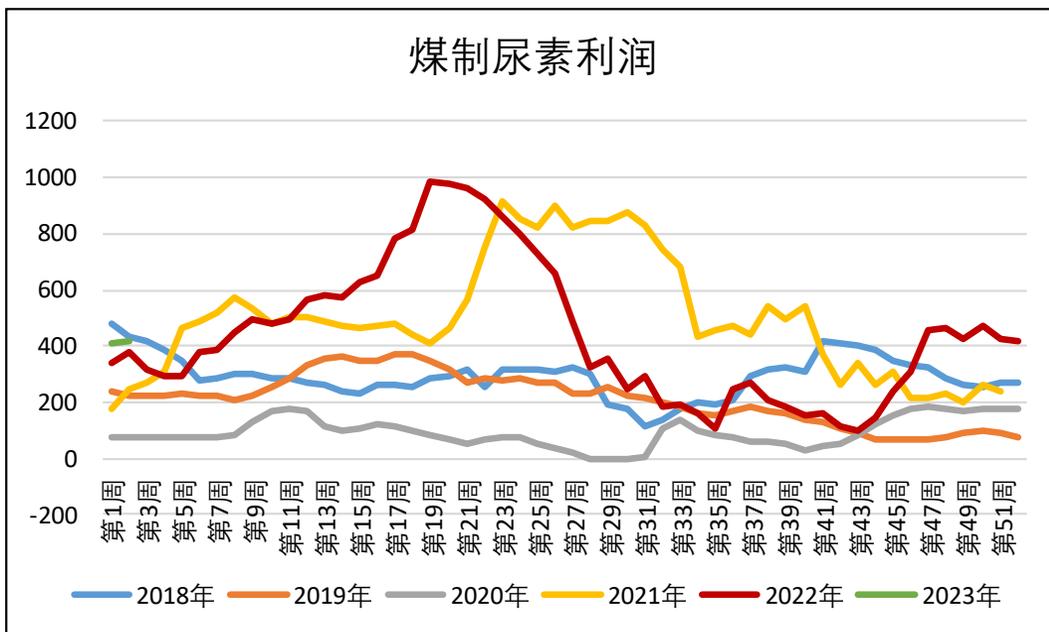
2.4.5 库存-节前企业库存小幅累库，物流影响西北发运

尿素库存72万吨，环比+1万吨，华东区域库存0.1万吨（-0.1万吨）；华中区域库存1.4万吨（-0.6万吨）；西北区域库存56.5万吨（+2万吨），华北区域库存8万吨(+0.1万吨)，东北区域库存1.3万吨(-0.3万吨)，西南区域库存4.7万吨（-0.1万吨），港口库存18.3万吨(+0.9万吨)。



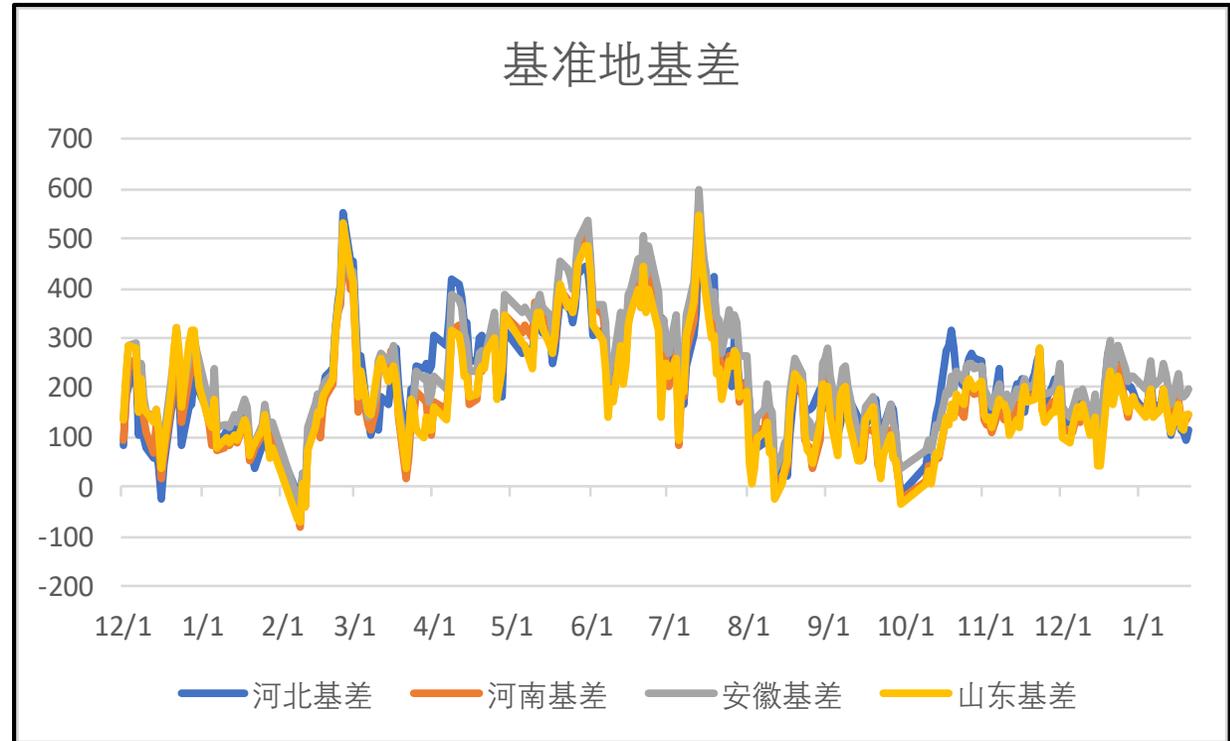
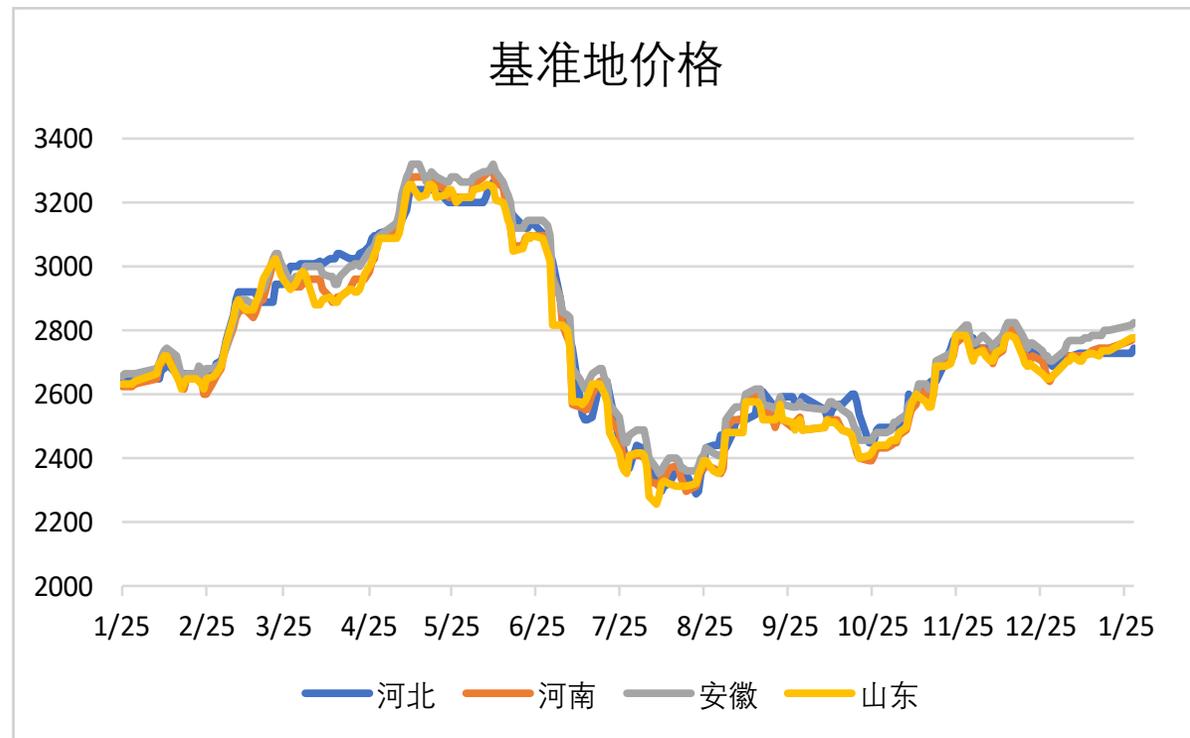
数据来源：卓创资讯 中原期货

2.4.6 成本与利润-尿素利润整体偏稳，好于去年同期



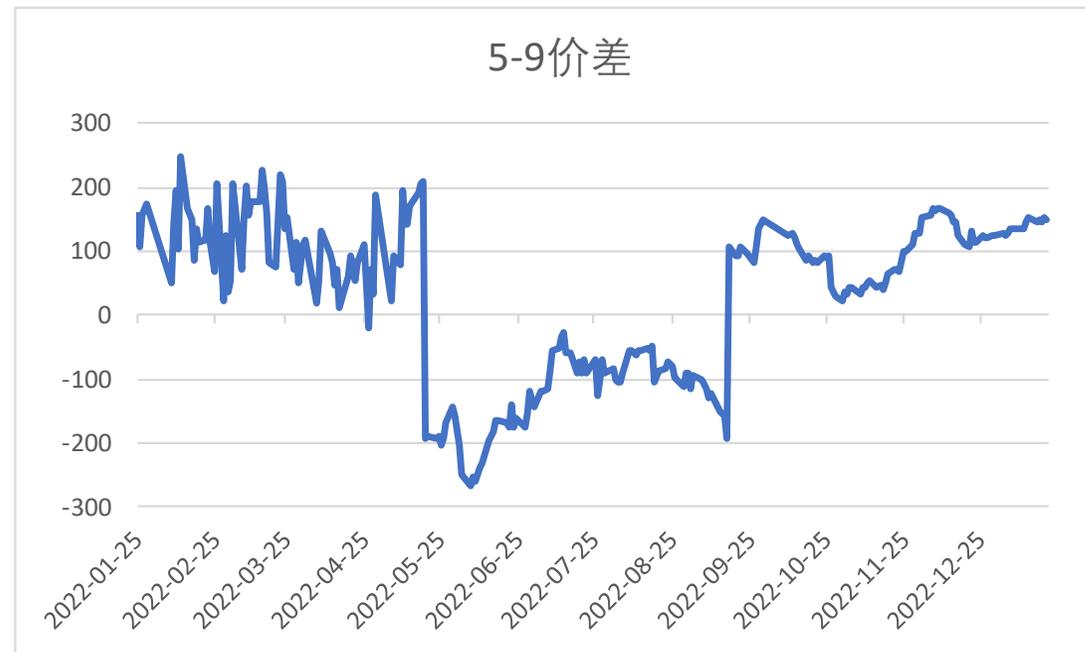
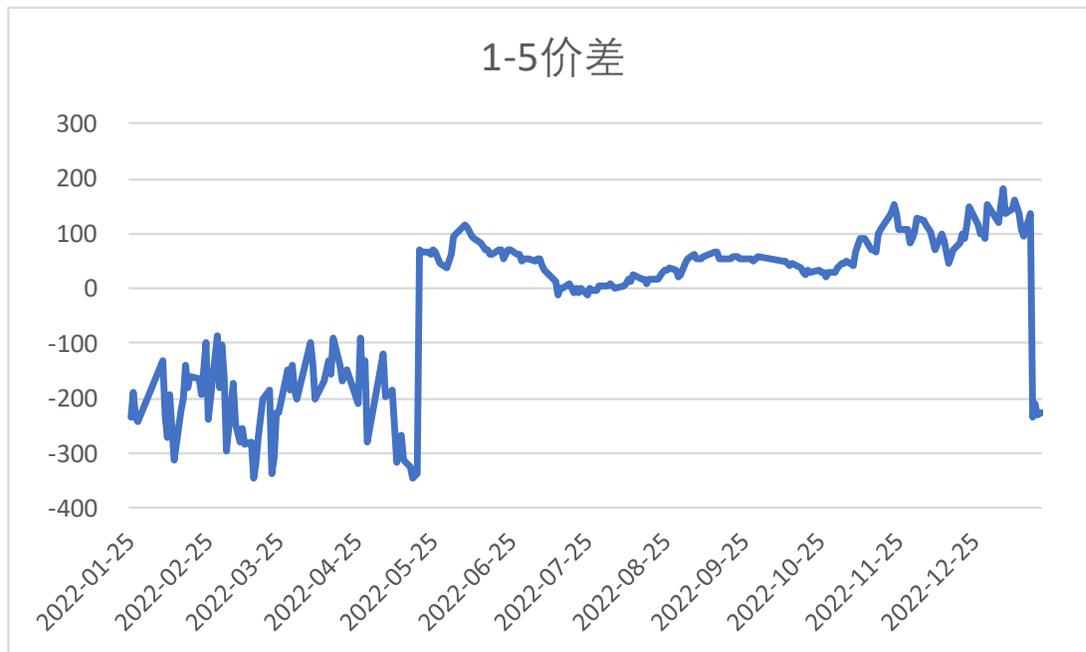
数据来源：Wind 百川资讯 中原期货

2.4.7 基差分析-盘面区间整理，基差震荡运行



数据来源: Wind 隆众资讯 中原期货

2.4.8 价差分析-05叠加旺季预期，逢低偏正套



数据来源: Wind 中原期货

2.4.9 总结

核心逻辑

春假假期过后主流市场成交价格窄幅震荡上行，尿素供应端日产回升至15.7万吨左右，西南、江苏等局部装置恢复，四川气头区域尿素装置基本恢复，整体国内尿素日增产量8000吨以上。晋城大气环保短期对华北局部供应有一定减量，整体在气头复产之下，日产量增加。需求端则是节后需求在年后春耕肥备肥预期下，局部区域复合肥、少数板厂陆续开工，以及华北追肥及苏皖农业备肥，在下游需求恢复预期支撑下，主流区域成交有所回暖。国际价格仍在缓降，内外价差收窄，出口驱动减弱，需求仍在于国内需求启动。

策略建议

单边：短期价格仍以盘整为主，考虑到年后用肥季节，05建议仍以短期逢低偏多对待。

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

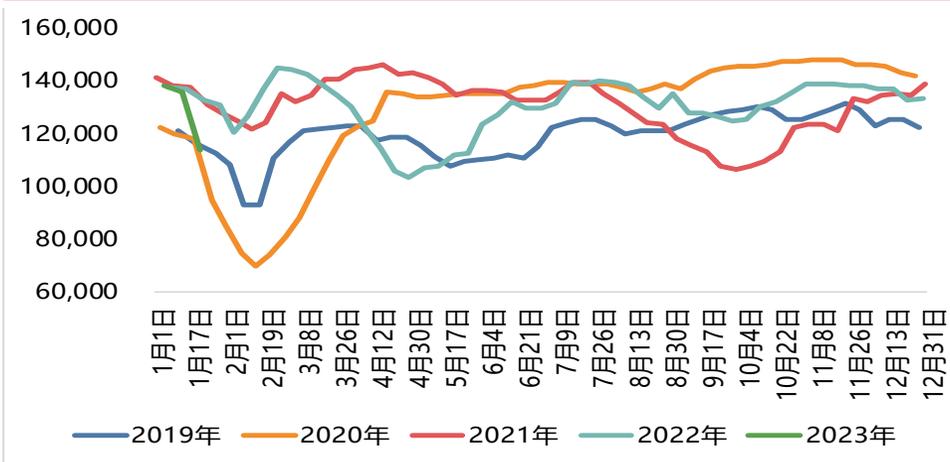
2.3 纯碱

2.4 尿素

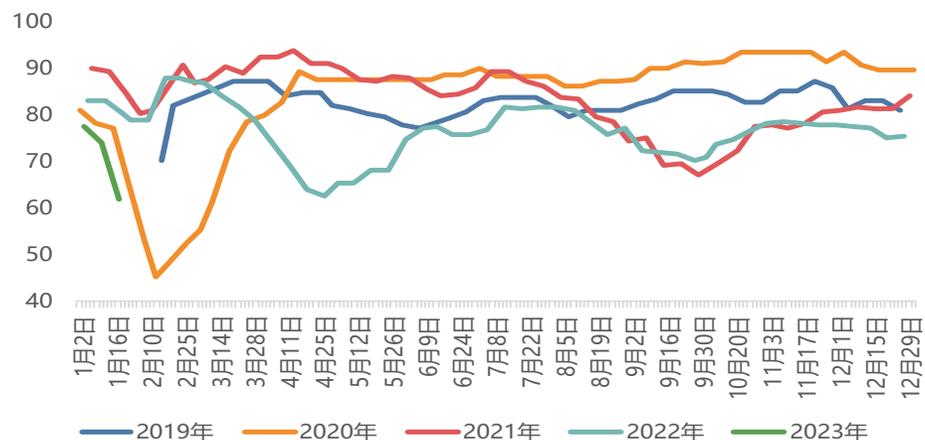
2.5 短纤

2.5.1 供给端：节后产能预计恢复迅速

短纤周度产量 (吨)



短纤周度开工率 (%)



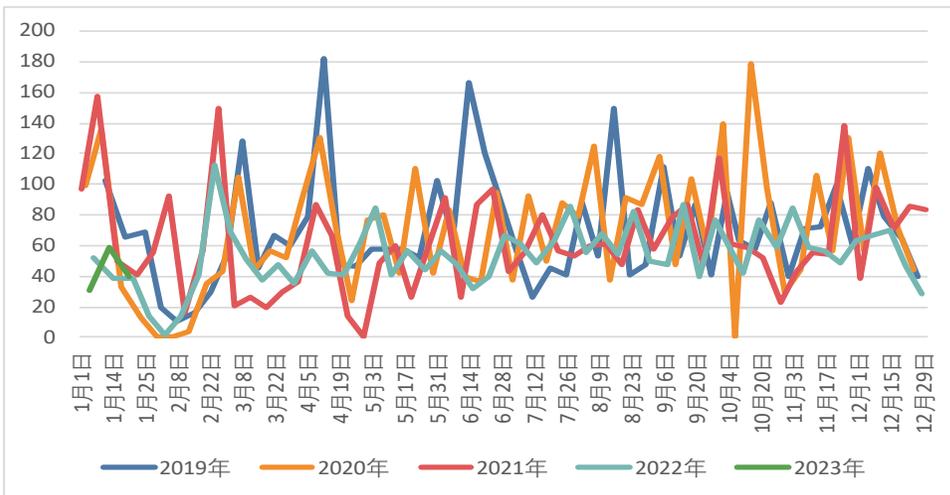
数据来源：隆众资讯、Wind

短纤装置检修情况

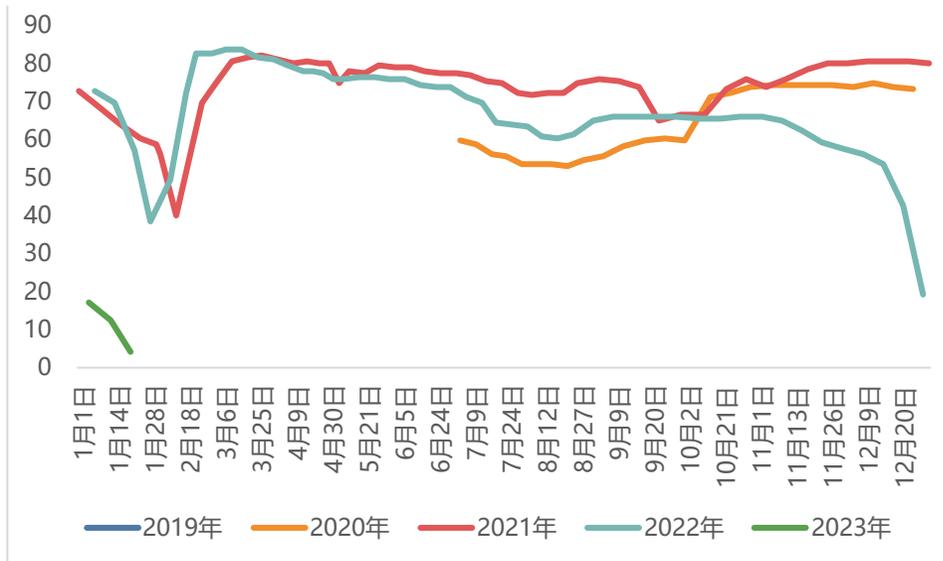
企业名称	产能	检修日期	重启日期	检修损失量	原因
宁波泉迪	10	2022年4月3日	重启待定	7.95	成本
江阴融利	12	2022年8月1日	重启待定	5.59	成本
德赛	10	2022年8月5日	重启待定	4.55	成本
福建山力	7	2022年12月16日	重启待定	0.63	常规
福建经纬	7	2022年12月16日	重启待定	0.63	常规
福建翔鹭	18	2022年12月15日	2023年1月10日	1.28	常规
洛阳实华	15	2023年1月9日	2023年1月13日	0.21	故障
江南	30	2023年1月13日	2023年2月15日	2.71	常
江阴华宏	58	2023年1月17日	2023年2月2日	2.38	常规
三房巷	25	2023年1月17日	2023年2月2日	1.03	技改
仪征化纤	8	2023年1月29日	2023年3月1日	0.66	—
仪征化纤	16	2023年2月2日	2月21日	0.83	常规
福建金纶	20	2023年2月待定	检修15天附近	—	—
滁州兴邦	20	2023年1月20日	检修15天附近	—	常规

2.5.2 国内预期向好，预计节后下游开工加速回升

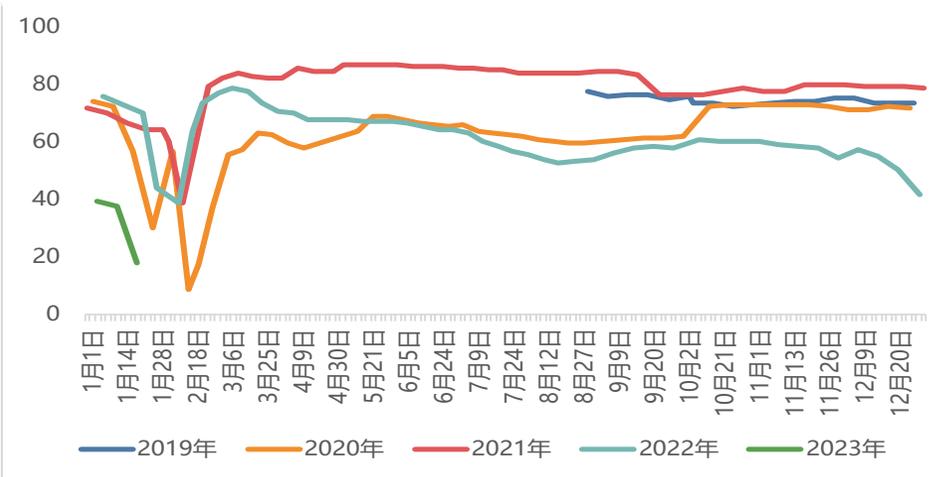
短纤周度产销比 (%)



纯涤纱周度开工率 (%)



涤棉纱周度开工率 (%)

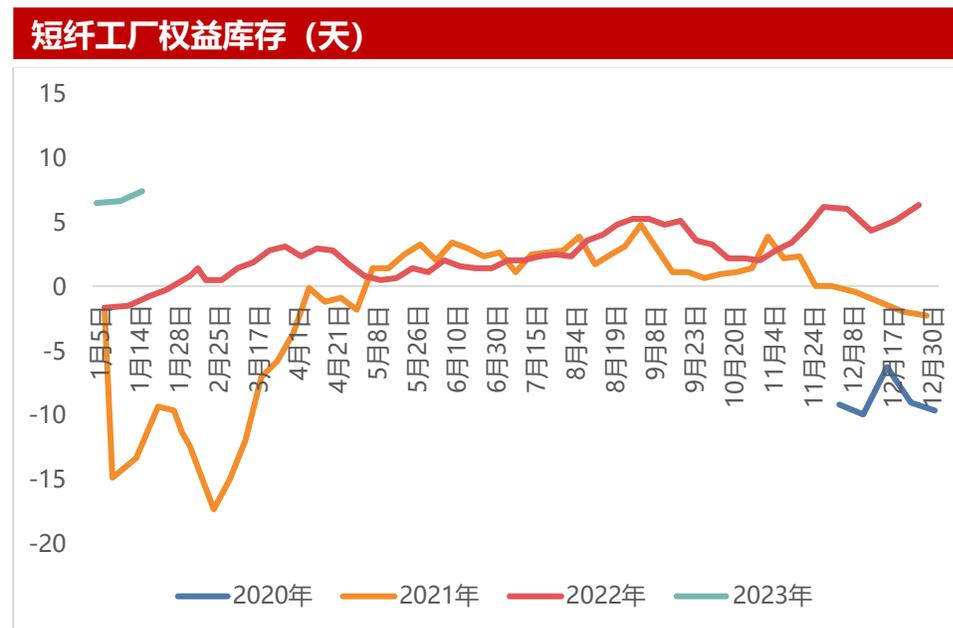
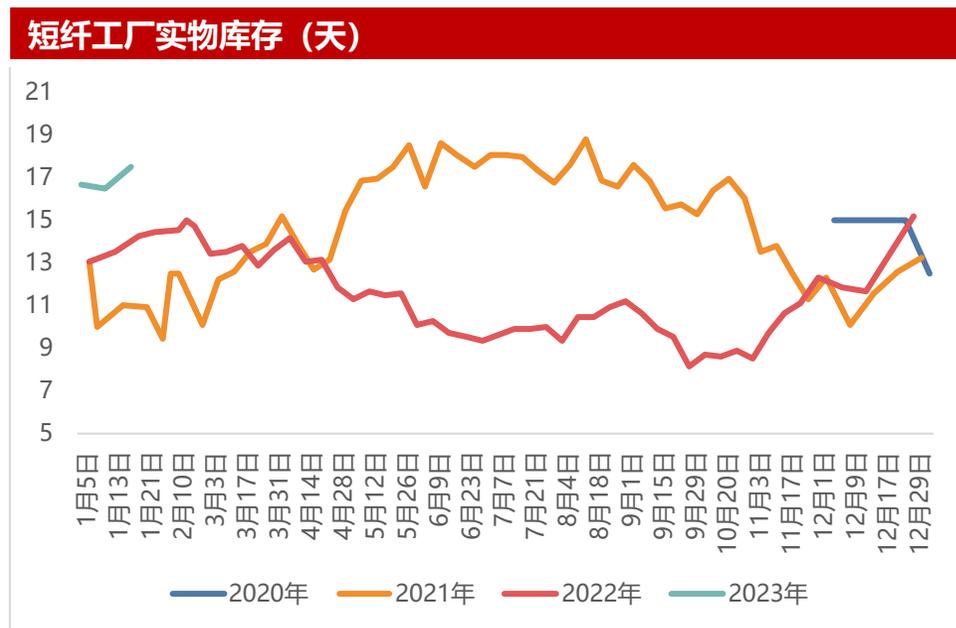


节前一周，涤纶短纤工厂平均产销率在39.81%，环比下降18.44%。节后下游开工后预计产销大幅提升。

节前一周，纯涤纱行业平均开工率在 3.79%，环比下滑8.28%；节后国内预期向好，内循环加速，预计节后涤纱厂开工率将迅速回升至60%以上水平。

数据来源：隆众资讯

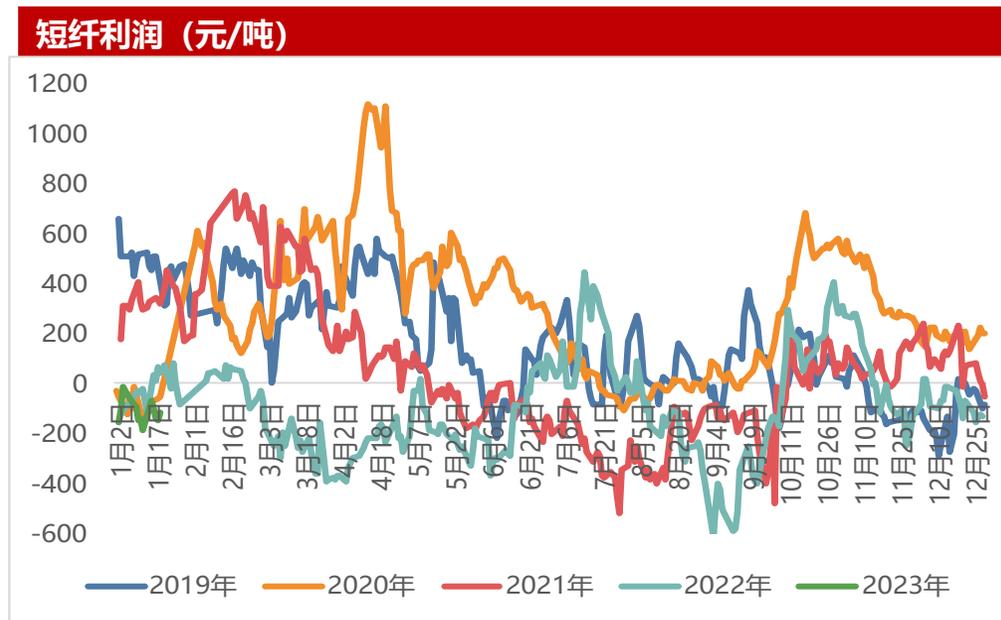
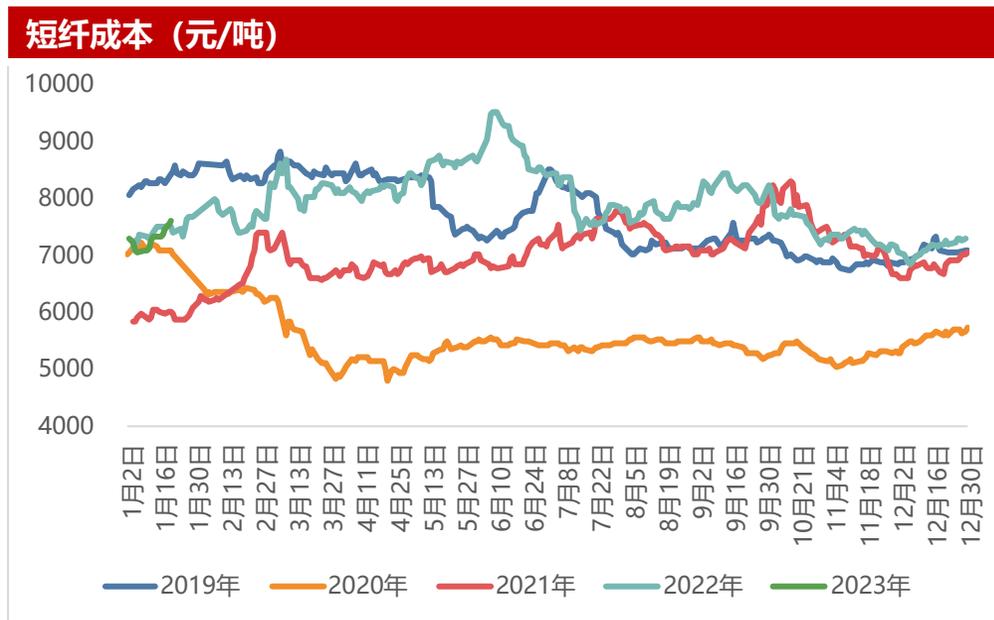
2.5.3 短纤库存预计下滑



数据来源: Wind

节前一周, 涤纶短纤工厂权益库存 7.5天; 实物库存17.50天。由于2022年国内需求疲弱, 致使2023年开年企业库存水平明显高于往年同期, 在国内需求恢复后预计短纤企业库存将有一定下滑。

2.5.4 短纤成本支撑仍然较强

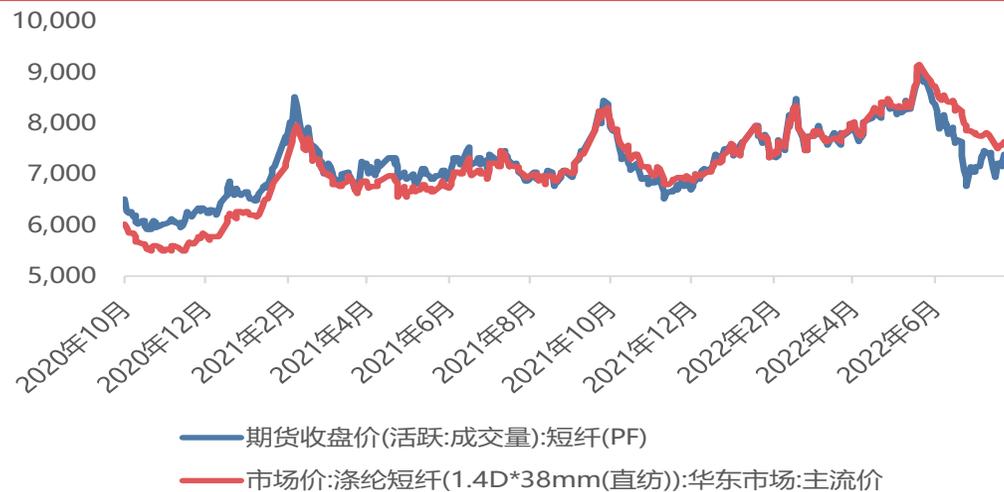


数据来源：隆众资讯

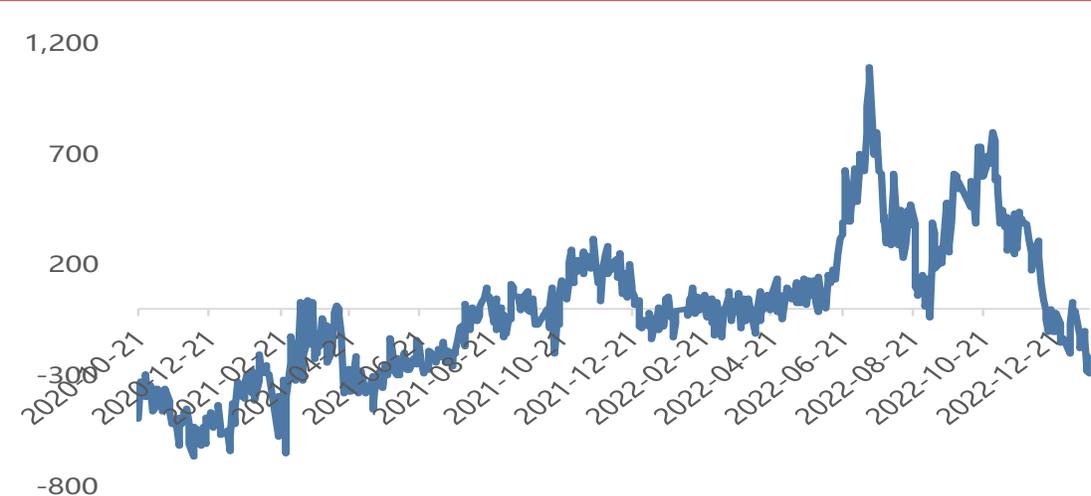
国际油价较节前窄幅下跌，但PX价格涨势相对强劲，受其影响，PTA虽然面临一季度大量投产影响，但仍然保持较强走势；乙二醇方面，由于对宏观的良好预期，加之乙二醇目前估值偏低，期货盘面始终处于强势。总体来说，国内内需预期向好，短纤成本端在节后仍然有较强支撑。

2.5.5 短纤基差走弱

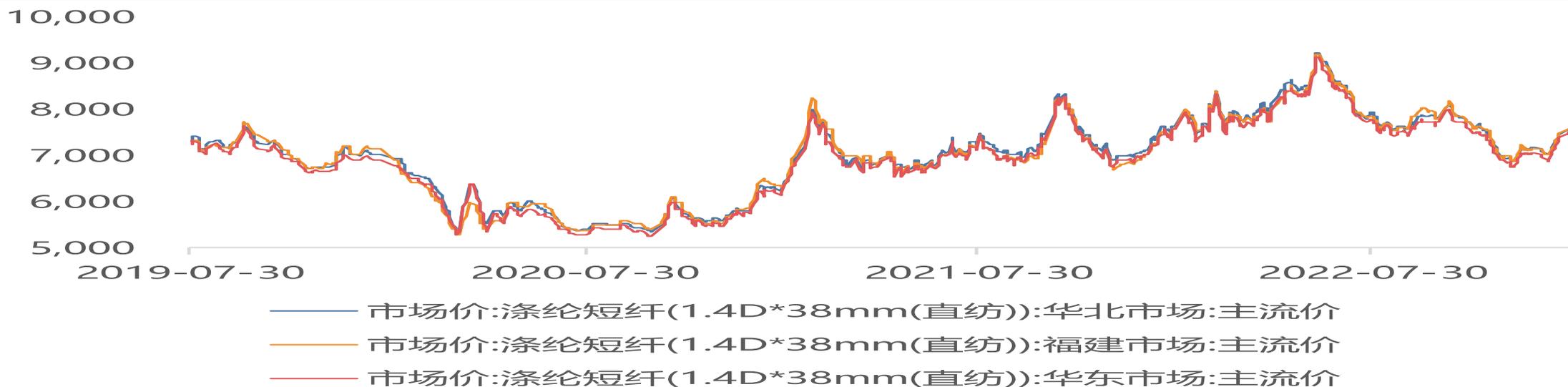
短纤期现价格 (元/吨)



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

国际油价较节前窄幅下跌，短纤上游PX及PTA相对强势，成本端仍有较强支撑；节后，仪征化纤仍有部分生产线计划减产，但滁州兴邦、三房巷、华宏、经纬、山力等装置陆续重启。节前纱厂备货天数多在半月附近，故预计节后市场可能迎来备货高峰。整体来看，成本端支撑叠加国内内需复苏预期，短纤市场谨慎向好。

策略建议

建议逢低做多

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

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

