

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

【中原化工】
需求有待持续复苏 关注海外宏观风险
——周报2023.03.13

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——供需双增 短多长空 关注宏观风险

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
甲醇	<p>1. 供给：内地开工稳定，进口存增量，供应压力较为清晰；</p> <p>2. 需求：传统下游持续复苏，MTO弹性仍不足，总体表需有望回升；</p> <p>3. 库存：港口与内地库存同步去化；</p> <p>4. 成本：煤价短期震荡 中长期下行趋势仍存；</p> <p>5. 利润：生产端及烯烃端亏损同步收窄 产业链利润重心上移；</p> <p>6. 估值：现货估值升至中性区间 期货估值亦有较好修复。</p> <p>整体逻辑：</p> <p>产业层面，传统下游复苏稳定，MTO总体开工率仍处低位，预计后续需求改善但弹性不足，同时在供应端宁夏宝丰的投产在即，叠加3月进口增量存预期，或可对冲春检压力，进而预计整体供应充裕，强于需求之改善程度。另外，成本端煤价短期趋于整理，但长期走弱趋势不减，对甲醇支撑力度预计弱化。</p> <p>估值方面，现货亏损修复，估值升至中性区间，期货贴水亦有进一步修复，从而，后市主要矛盾不在估值。</p> <p>概括而言，在供需双增供增更多、估值压力缓解的产业基调下，后市短期价格的上方空间应是有限，叠加近期宏观风险事件的不利影响海外，预计短期仍是承压为主。中长期的走势仍取决于MTO的开工率能否显著回升。</p>	<p>1. 单边短期可考虑做多技术性回补行情，但建议轻仓操作。</p> <p>2. 5-9反套逢高再次入场。</p>	<p>原油异动、</p> <p>烯烃装置异动。海外宏观风险阶段性缓解。</p>

1.2 PVC周度观点——期待检修 关注烧碱 跟踪需求复苏速率

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
PVC	<p>1. 供给：产量总体有所回落；</p> <p>2. 需求：下游开工持续提升，但尚未显著复苏；</p> <p>3. 库存：企业去库 社会累库 整体去库速率并不理想；</p> <p>4. 成本：电石仍偏弱 烧碱跌跌不休；</p> <p>5. 利润：企业亏损随价格抬升而收窄，氯碱一体化利润下行，氯碱装置降负荷预期增强；</p> <p>6. 估值：现货估值继续向上修复，期货估值中性，期现接近平水。</p> <p>整体逻辑：</p> <p>两会后，盘面应是回归产业发展逻辑。</p> <p>产业层面，需求复苏速率不快，供给稳定，上中游持续累库；电石价格仍偏弱，PVC成本端支撑仍是不足，但烧碱高库存对价格的压制严重，氯碱一体化利润收窄，或引致PVC装置检修。估值中性。后市短期的大幅回暖概率不大。若需求仍未明显改善，高库存压力将仍使PVC面临较大下行。</p> <p>值得期待的支撑来自两个方面：1. 氯碱一体化工厂的阶段性检修，开工收紧；2. 下游对未来复苏预期仍乐观，进而对PVC逢低补库，但其持续性及力度受终端修复节奏影响。</p>	<p>1. 短期维持震荡判断，重点仍需跟踪国内需求释放程度；</p> <p>2. 套利空间不显。</p>	原油异动。

1.3 纯碱周度观点——下游玻璃产销向好，上游纯碱持稳运行，关注宏观与产业影响

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
纯碱	<p>1. 供应：装置开工负荷高位，重质化率居高；</p> <p>2. 需求：浮法日熔微增，产销持续较好，光伏偏稳，刚性需求为主；</p> <p>3. 表需：纯碱表需回落，轻碱表需降幅大于重碱；</p> <p>4. 库存：纯碱库存微增，轻碱增、重碱降；</p> <p>5. 成本利润：氨碱利润持平，联碱利润稍有增加。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>当前国内纯碱装置开工仍在高位，周产量62+万吨，装置整体运行相对平稳。上游碱厂库存处于低位水平，环比略有增加，轻碱微涨，重碱微去。从碱厂月初订单来看，基本能持续到月底，社会库存变动比较有限。下游拿货仍是以碱厂货源为主，烧碱价格的下跌对轻碱个别下游采购有一定影响，目前下游需求端轻碱表现偏弱，重碱刚需维持。玻璃样本企业纯碱原料库存环比仍有下降。有效的利多驱动仍需等待下游浮法预期改善后对原料库存补库增加。美联储加息以及硅谷银行事件让市场上宏观情绪再添变数，而供需端仍需关注轻碱下游复工进度及玻璃企稳后的采购意向。</p>	<p>单边：高位区间波动，操作仍以回调后布局近月多单对待，控制持仓风险。</p> <p>套利：逢低布局5-9正套</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——供应增量限制上行空间，需求决定基差强弱

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
尿素	<p>1. 供应：日产仍有增加，气头负荷提升明显；</p> <p>2. 需求：表需环比回落，下游终端负荷提升缓慢；</p> <p>3. 库存：上游库存继续去化，降库幅度放缓；</p> <p>4. 成本与利润：现货价格偏稳，尿素利润尚可；</p> <p>5. 基差与价差：盘面趋于震荡，现货调整有限，基差区间整理。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>当前尿素供应端仍处于日产17万吨以上高位水平，商储货源进入抛储阶段，以及国内外价格倒挂，因此国内供应端表现较为充足。表需在120万吨以上，但环比出现下降，上游厂家库存65.5万吨，仍处于库存去化阶段，降库幅度放缓。国内尿素供应仍将在高位运行，需求端拿货谨慎心态也将持续，对高价接受度有限。农业存在持续补货需求，工需复合肥以高氮肥生产为主，但下游新单跟进有限，尿素采购基本小单补货居多，板厂需求在于后期开工能否继续有所提升。近期供需博弈仍将继续，3月淡储货源抛货预期对价格仍存影响，阶段需求尚存一定支撑，关注需求持续性。</p>	<p>单边：供应宽松影响价格向上空间需求仍有一定支撑，短期区间震荡，中期逢高布局空单。</p> <p>套利：5-9套利逢高尝试反套</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——成本支撑减弱，短纤预计偏弱震荡，关注二季度下游恢复情况

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
短纤	<p>1. 供应：金纶装置继续提负，新拓装置计划增产，产量仍有提升预期。</p> <p>2. 需求：纱厂开工率暂无继续提升预期；</p> <p>3. 库存：油价下跌，下游谨慎观望，短纤产销不佳，库存有所累库；</p> <p>4. 成本：美联储加息预期下原油走弱，PTA中长期供给增加，价格偏弱震荡；乙二醇维持偏空格局。短纤成本支撑有所减弱。</p> <p>5. 利润：短纤维维持低利润运行。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>供应端：下周金纶装置继续提负，新拓装置计划增产，产量仍有提升预期。需求方面，纱厂开工率暂无继续提升预期，在目前订单不充裕且原料价格高位背景下或维持刚需备货，需求支撑有限。成本方面，PTA产业库存持续去库，但宏观美联储加息预期下原油走弱，PTA成本方面支撑减弱，且中长周期下PTA新增产能及存量装置供应预期增加，PTA价格或逐渐转为偏弱震荡。乙二醇供需结构仍维持偏空格局，宏观方面转好的预期降温，走势依旧偏弱。综合看来，短期由于PTA检修带来的成本支撑依然存在，但由于本身短纤自身的供应增加而消费并没有太大起色，涨幅预计有限或维持震荡偏空的格局。关注上游投产情况以及下游需求提振速度。</p>	偏弱震荡对待	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

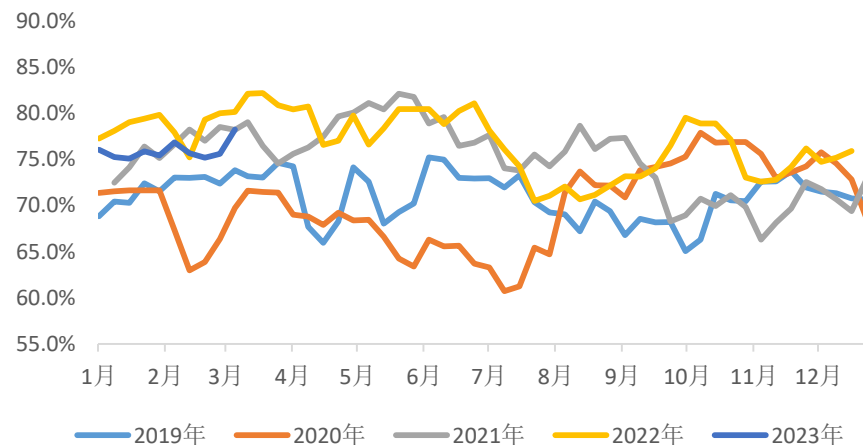
2.3 纯碱

2.4 尿素

2.5 短纤

2.1.1 供给——内地开工稳定，进口存增量，供应压力较为清晰

国内甲醇周度开工率 (%)

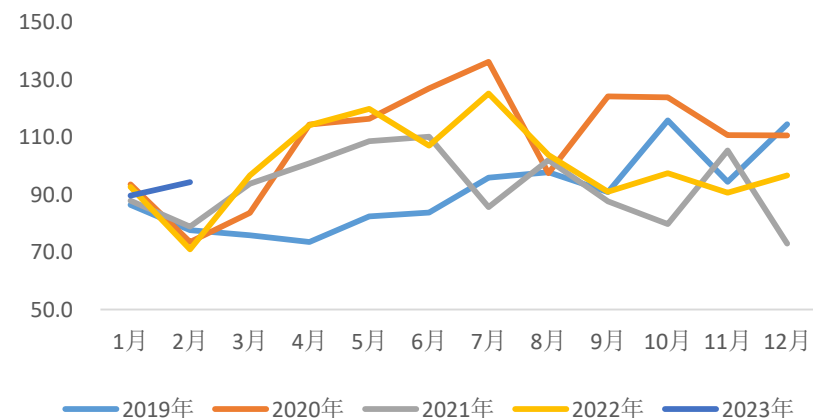


在供应端，甲醇国产开工率继续抬升至78.23%，后期国内多套大型装置计划重启，部分企业公布春检计划但体量不及计划复产产能，甲醇供应充裕、稳定。

关注春检后续计划以及宝丰新建三期240万吨/年新装置投产情况。

在进口端，2月环比1月有所抬升，3月份港口到港预计继续增至100万吨水平。

月度进口量对比 (万吨)

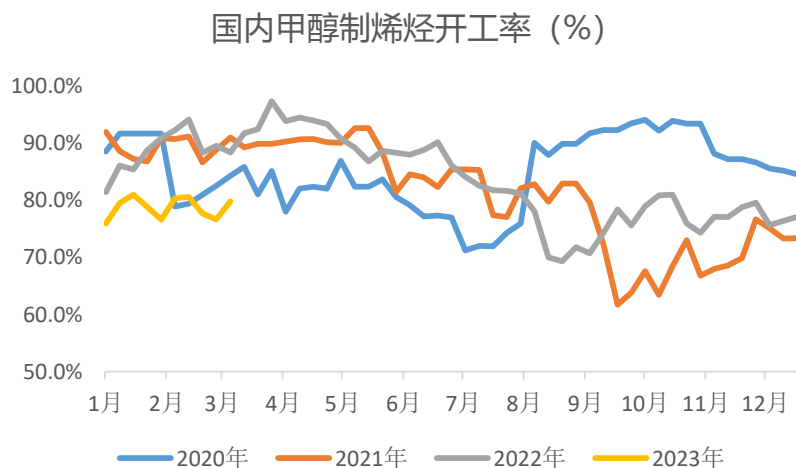
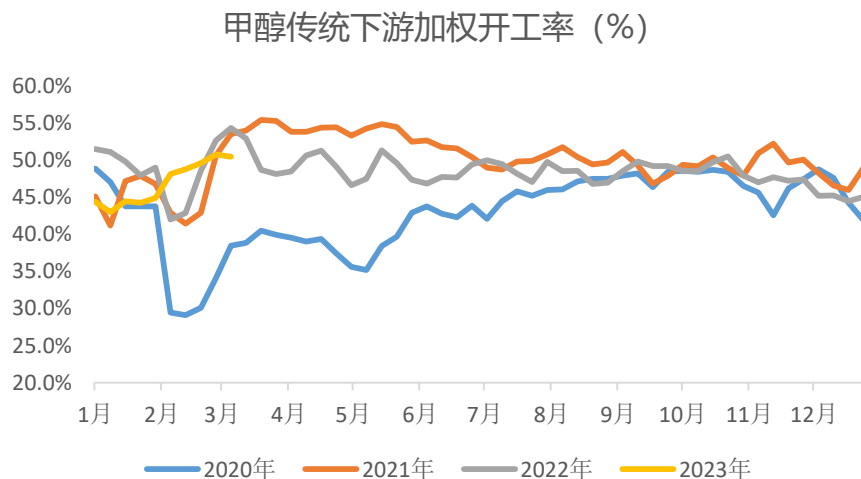


2.1.2 需求——传统下游持续复苏，MTO开工率处低位，总需变化有限

在需求端，传统下游开工率在50%以上，稳步复苏。MTO开工率有小幅回升，但仍处于同比低位。

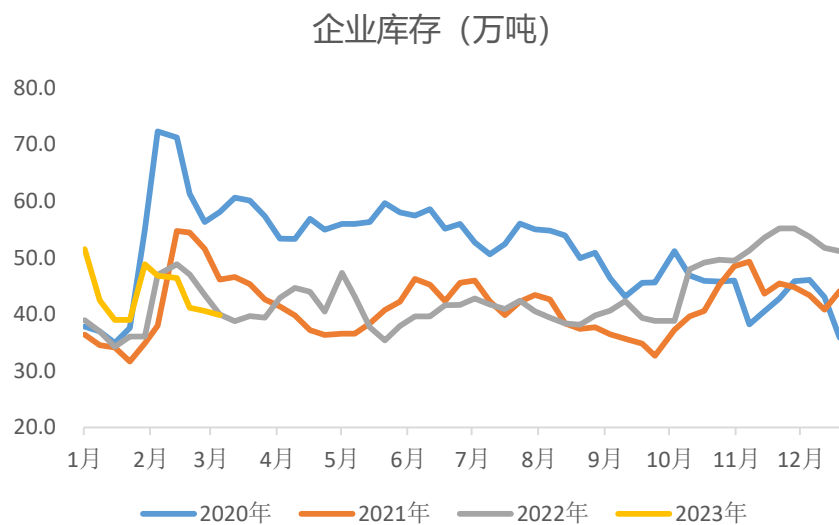
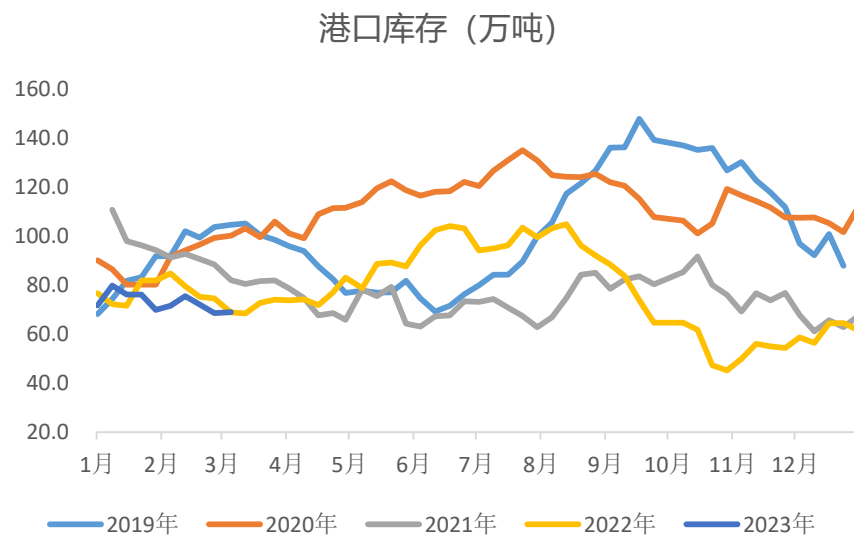
下周，江苏富强恢复，氯化物需求增加；河南心兴化学计划检修，甲醛需求或减少；部分装置计划降负，二甲醚需求或减少；建滔重启，华鲁预计检修，醋酸需求预期增加；MTBE需求或相对稳定；短期MTO需求变化或不大。

整体需求边际变化有限。



2.1.3 库存-港口库存企稳 内地持续去化

本周甲醇港口库存波动不大。企业库存则继续下降，主因主产区部分装置计划检修提振市场，部分贸易商积极补货，上游企业整体出货较为顺畅。

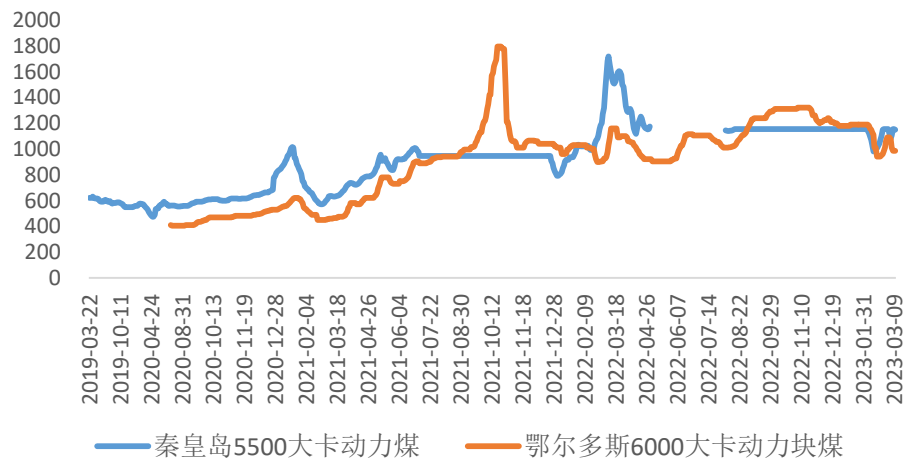


数据来源：隆众资讯 中原期货

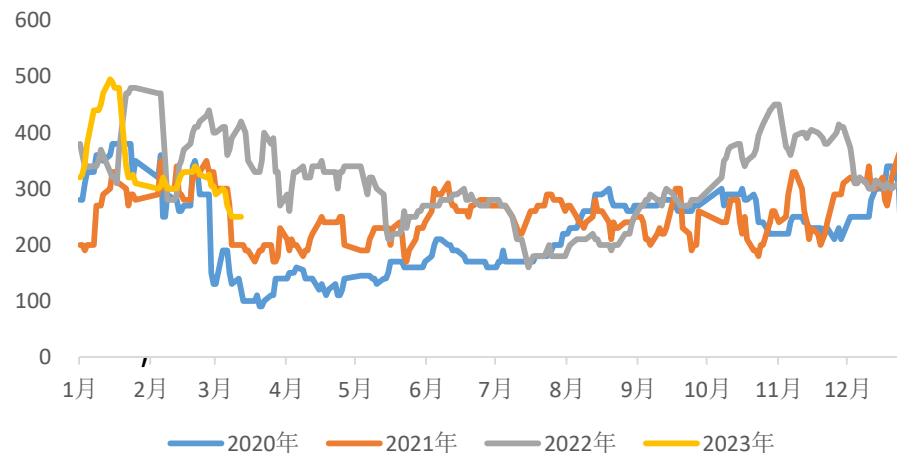
2.1.4 成本-煤价短期震荡 中长期下行趋势仍存 运费回落 成本支撑不足

煤炭产地正常生产销售，下游电厂以兑现长协为主，非电企业采购有所增多，市场情绪有所缓和，但随着气温逐渐回暖，电厂日耗缓慢下行，短期来看，动力煤价格或窄幅整理为主。运费继续回落。

内陆及港口煤价走势 (元/吨)



运费 (内蒙-鲁北)

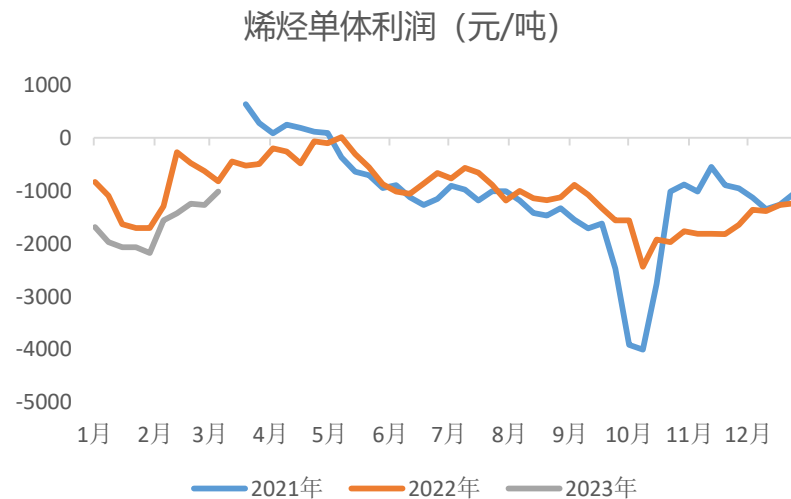
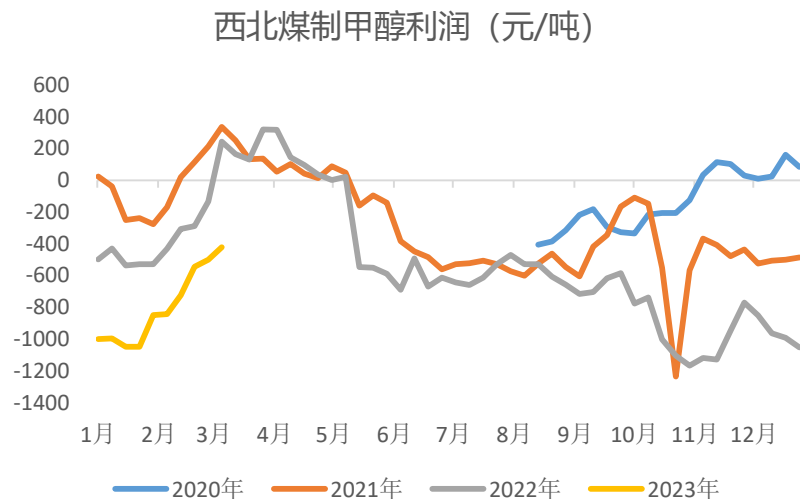


2.1.5 利润-生产端及烯烃端亏损同步收窄 产业链利润重心继续上移

本周甲醇产业链利润整体重心稍有上移。

上游方面，周内原料煤炭向下，天然气价格持稳，成本压力下降，甲醇价格上行，故利润小幅上涨。

下游方面，虽港口甲醇价格向下，但乙烯、丙烯价格变动不大，故而利润有所修复；原料甲醇价格重心下移，叠加下游开工减弱需求支撑乏力，甲醛价格下跌幅度大于原料下跌幅度，利润亏损扩大；周初二甲醚随甲醇价格整体上涨，周中期受市场需求惨淡影响理性下调价格；近期甲醇价格震荡下行，醋酸价格有所走高，带动利润有所修复；原料液氯价格维持稳定，氯化物自身价格维持高位震荡，利润均值较上周有所上移。



2.1.6 估值分析-现货估值升至中性区间 期货估值亦有进一步较好修复

图1 现货估值

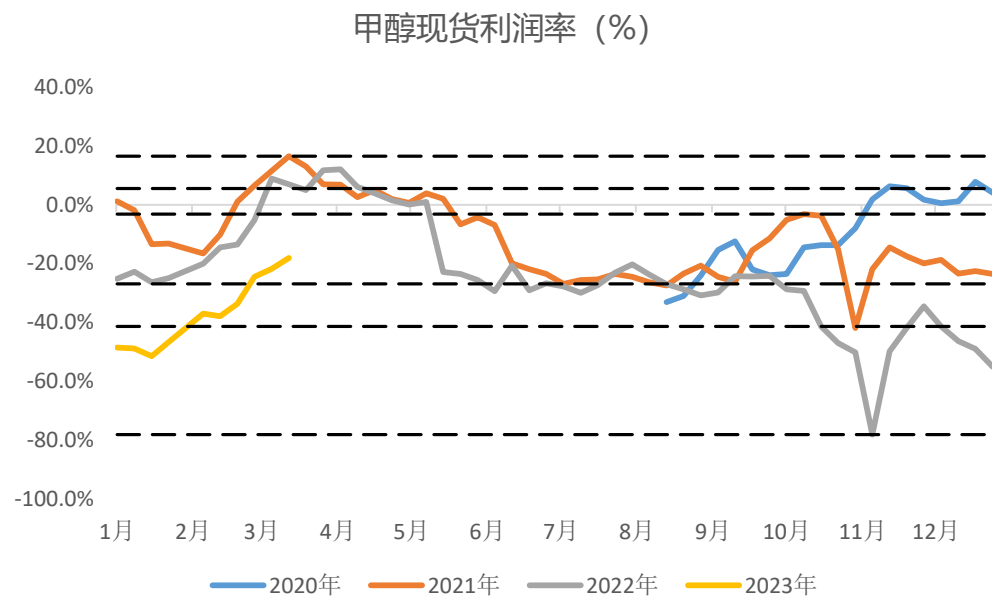
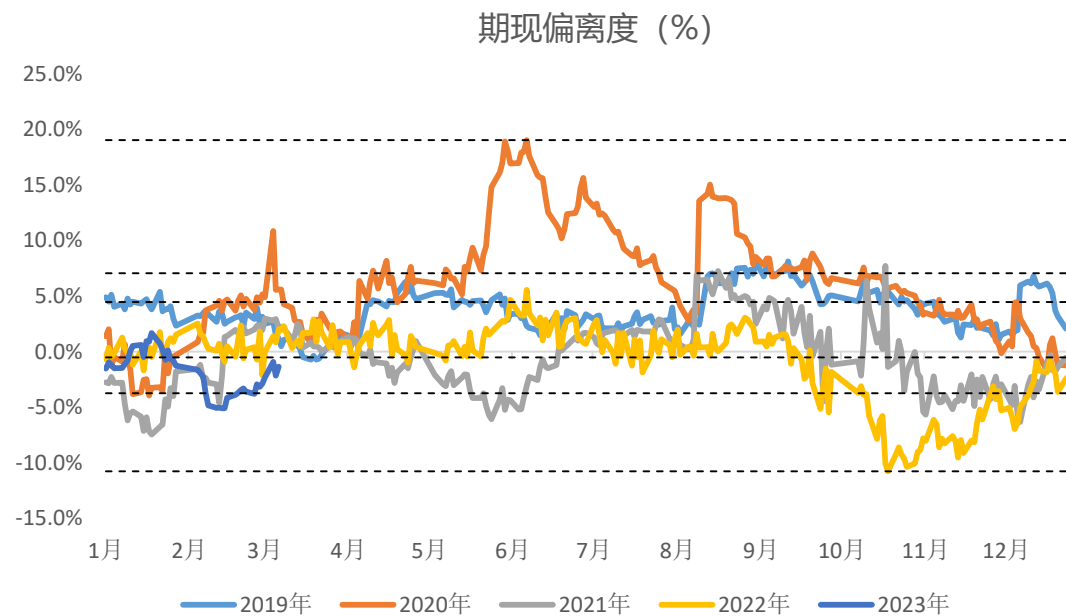
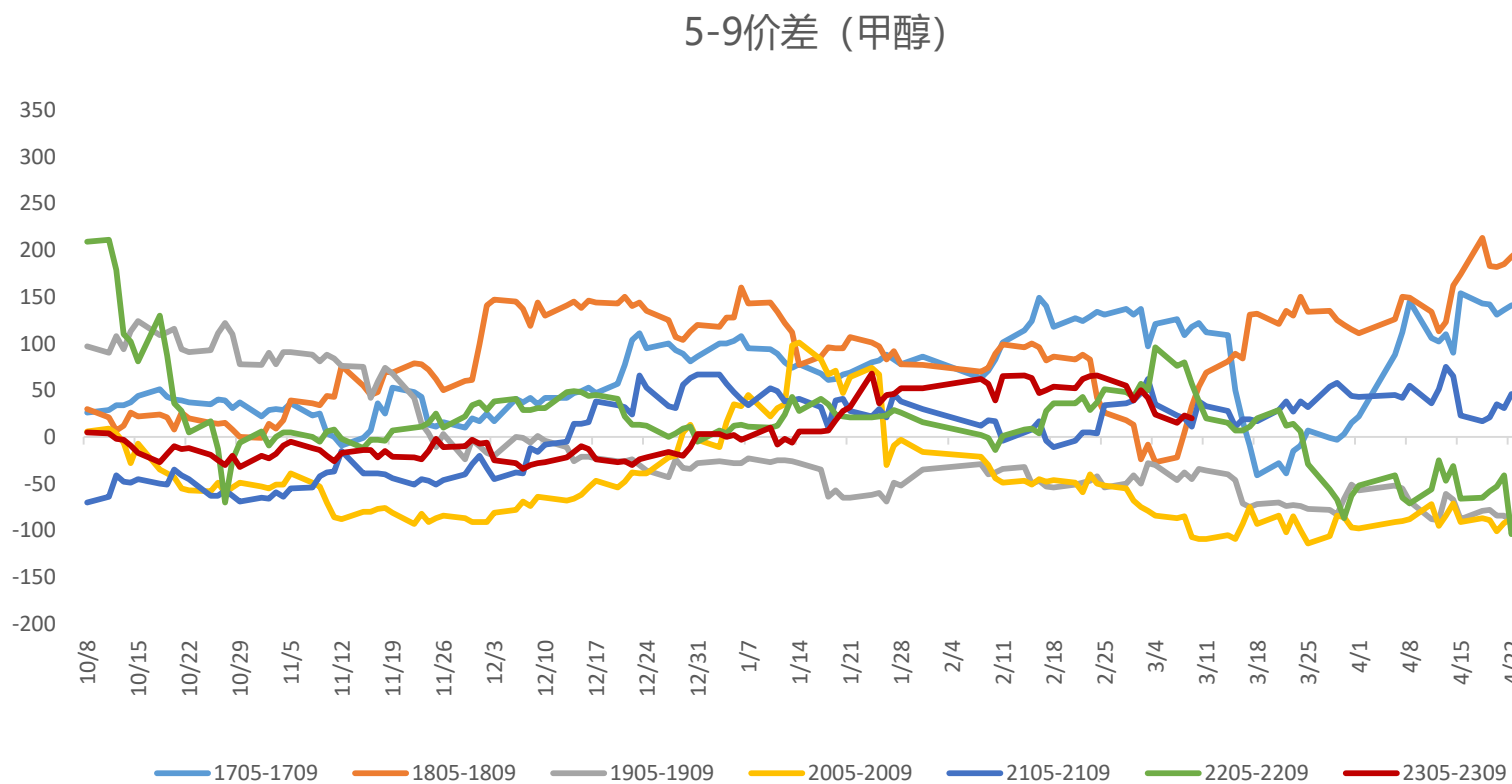


图2 期货估值



数据来源：隆众资讯 Wind 中原期货

2.1.7 价差分析-5-9价差随05下跌而显著回落



数据来源: Wind 中原期货

2.1.8 总结

核心逻辑

产业层面，传统下游复苏稳定，MTO总体开工率仍处低位，预计后续需求改善但弹性不足，同时在供应端宁夏宝丰的投产在即，叠加3月进口增量存预期，或可对冲春检压力，进而预计整体供应充裕，强于需求之改善程度。另外，成本端煤价短期趋于整理，但长期走弱趋势不减，对甲醇支撑力度预计弱化。

估值方面，现货亏损修复，估值升至中性区间，期货贴水亦有进一步修复，从而，后市主要矛盾不在估值。

概括而言，在供需双增供增更多、估值压力缓解的产业基调下，后市短期价格的上方空间应是有限，叠加近期宏观风险事件的不利影响海外，预计短期仍是承压为主。中长期的走势仍取决于MTO的开工率能否显著回升。

策略建议

1. 单边短期可考虑做多技术性回补行情，但建议轻仓操作。
2. 5-9反套逢高再次入场。

风险提示

原油异动、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

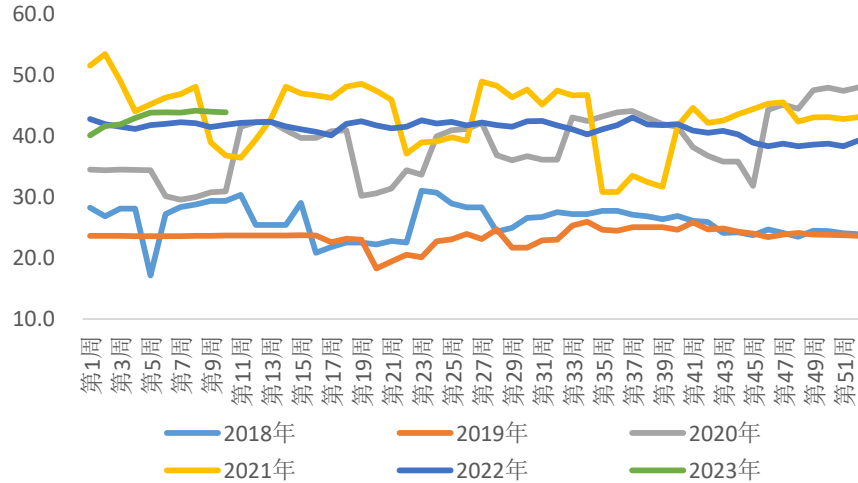
2.4 尿素

2.5 短纤

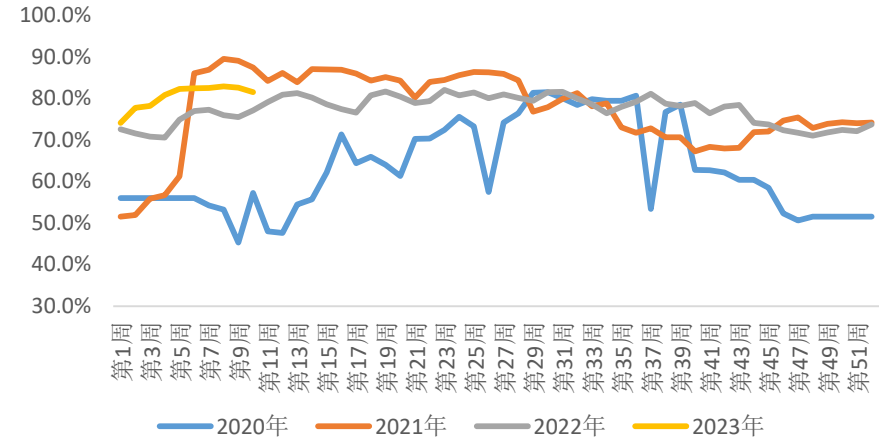
2.2.1 供给-产量总体有所回落

本周电石法PVC装置开工率下跌1.07个百分点至81.58%。
乙烯法PVC开工率上涨2.99个百分点至85.74%。
整体产量录得43.85万吨，较之上周略有下降。

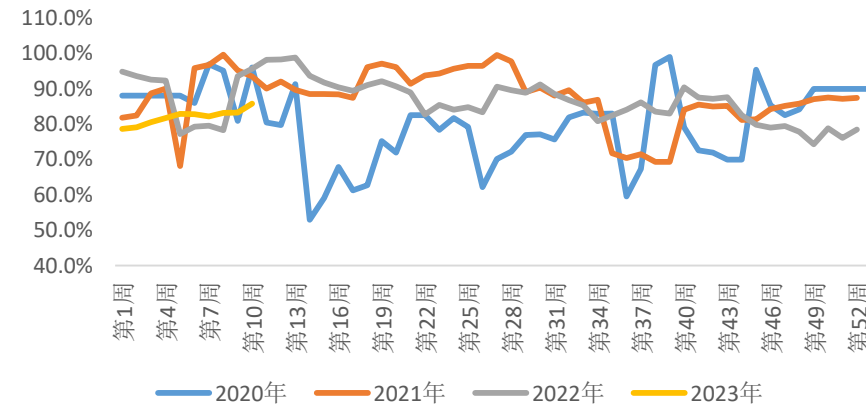
PVC周度产量 (万吨)



PVC周度开工率 (电石法/%)



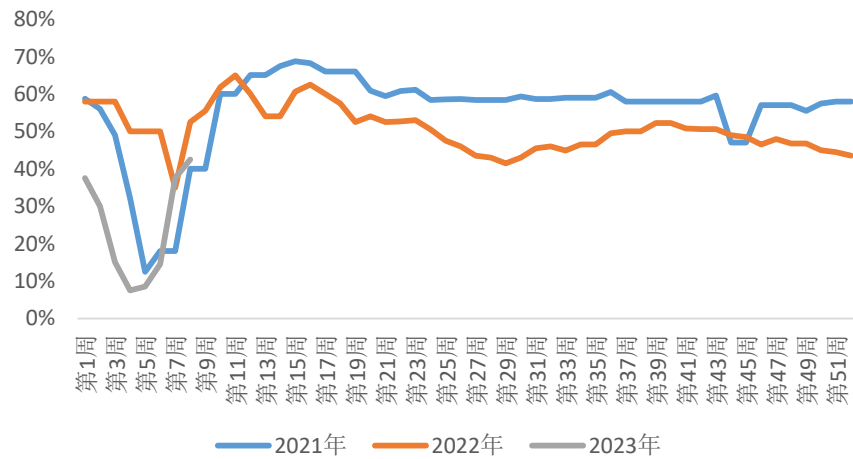
PVC周度开工率 (乙烯法/%)



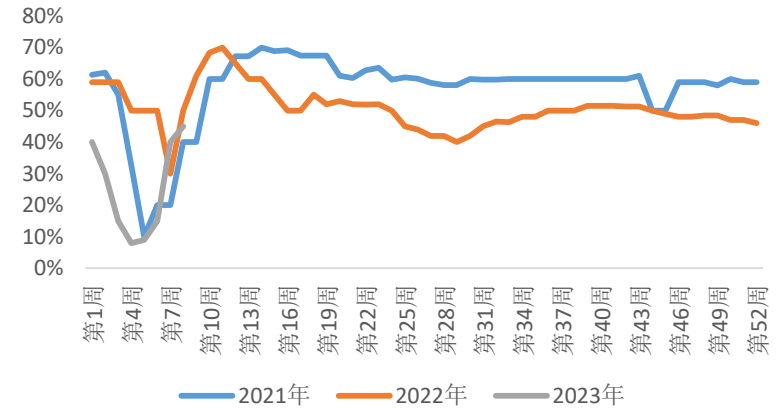
2.2.2 需求-下游开工持续提升，但尚未显著复苏

本周下游总开工率在4-5成左右，下游开工延续涨势，但复苏速率不快，需求表现并不突出。

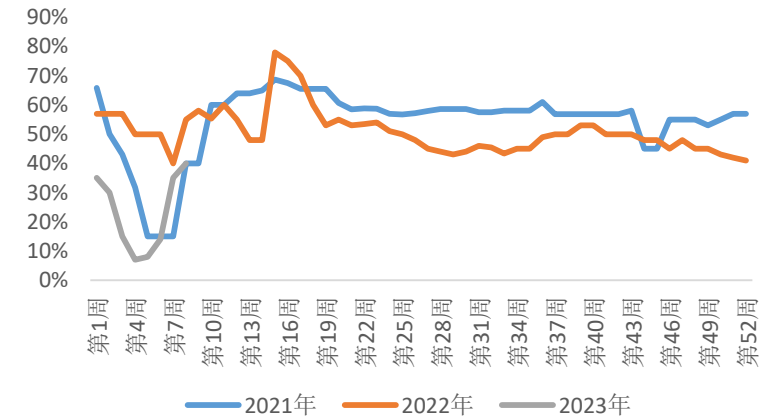
PVC下游总开工率 (周度/%)



软制品开工率 (周度/%)



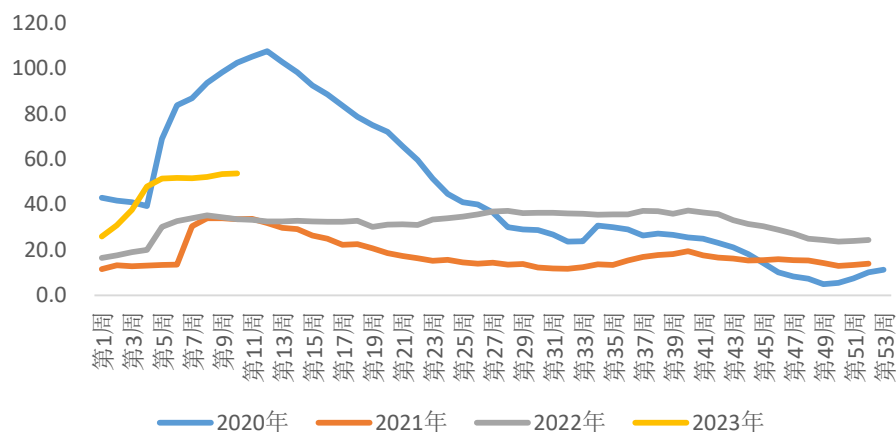
硬制品开工率 (周度/%)



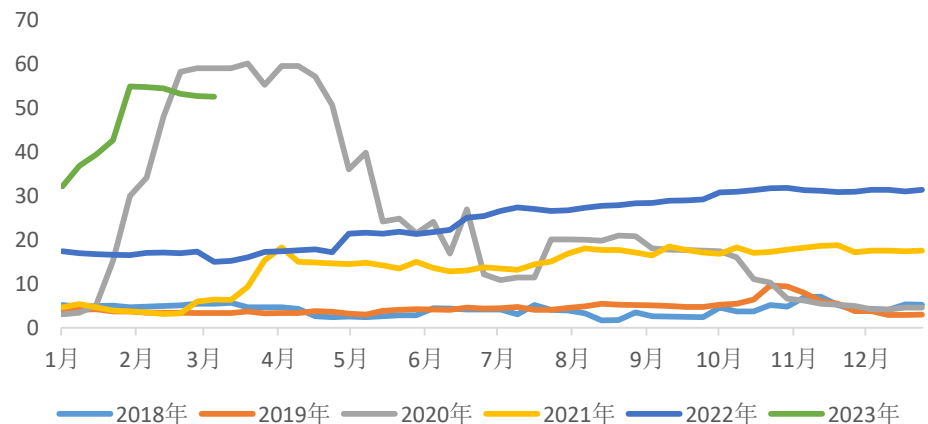
2.2.3 库存-企业去库 社会累库 整体去库速率并不理想

本周华东及华南社会库存量持续累库，总社会库存53.60万吨，环比上涨0.45%，企业库存52.57万吨，环比微降。

PVC 市场/社会总库存 (万吨)



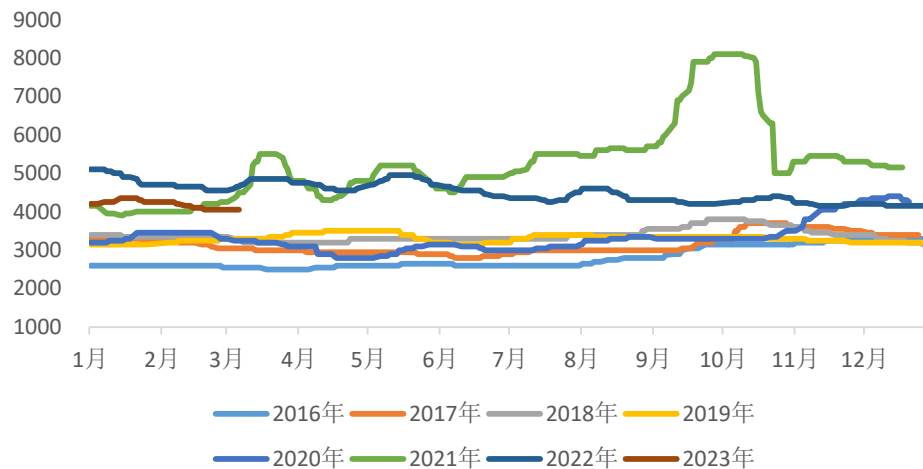
PVC 企业/工厂库存 (万吨)



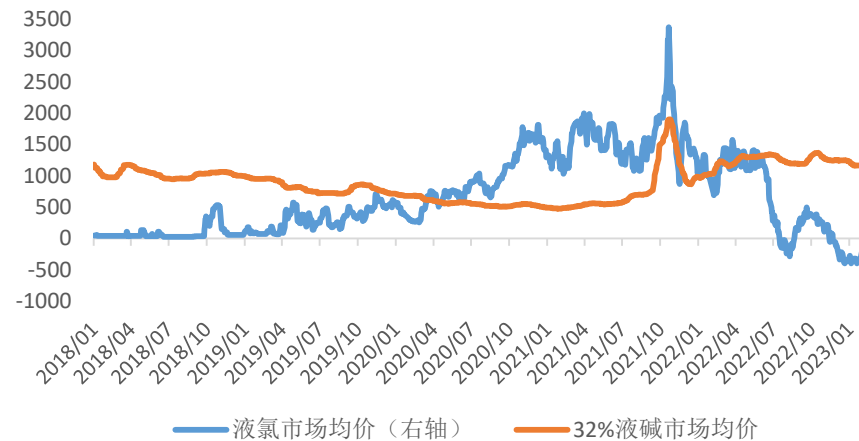
数据来源：百川盈孚 中原期货

2.2.4 成本-电石仍偏弱 烧碱跌跌不休

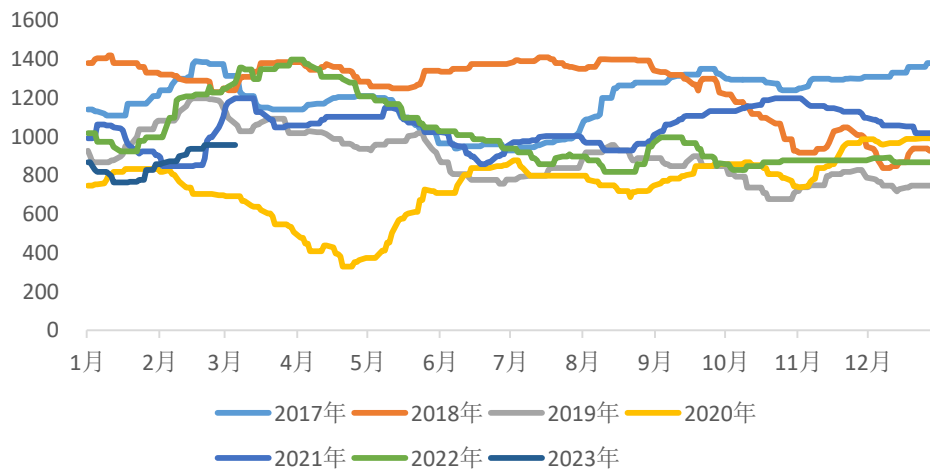
电石到货价 (华东)



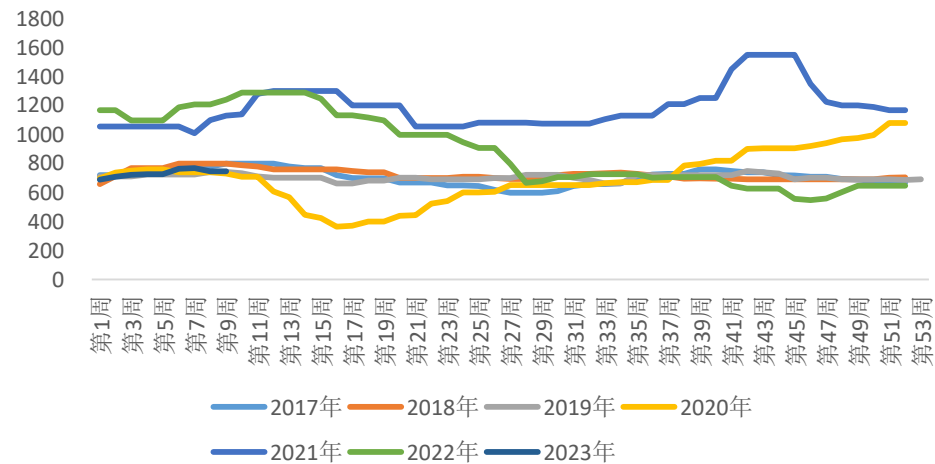
氯碱价格走势对比图 (元/吨)



CFR东北亚乙烯 (元/吨)

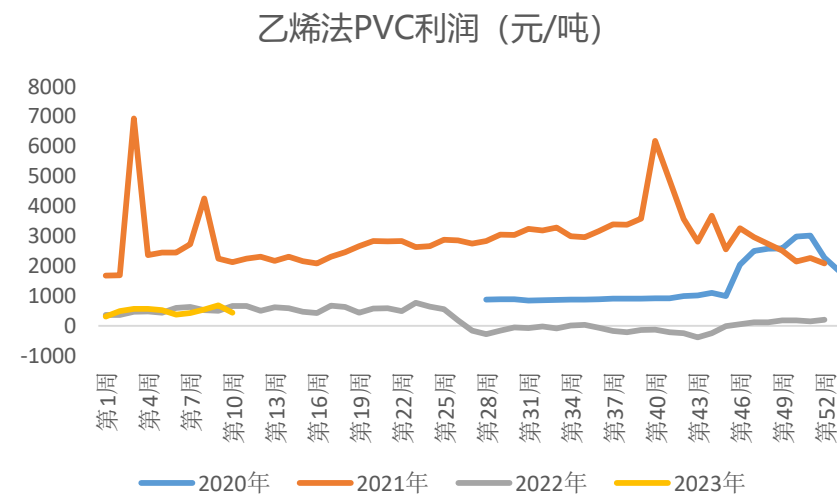
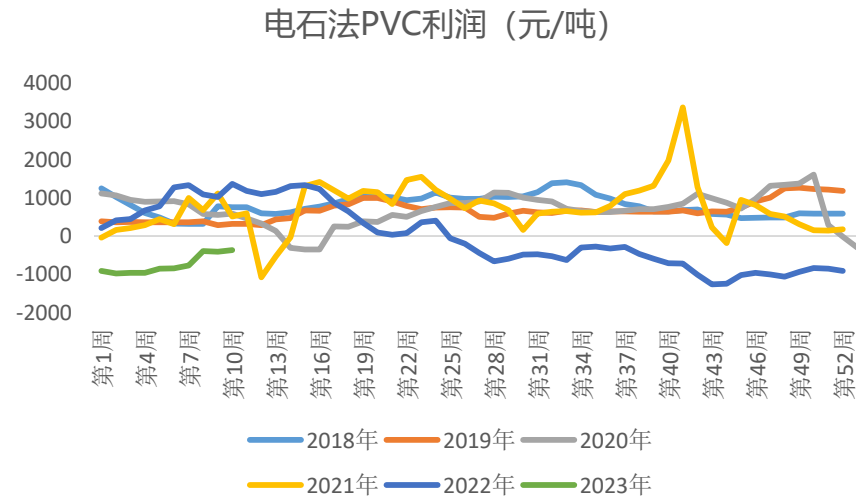
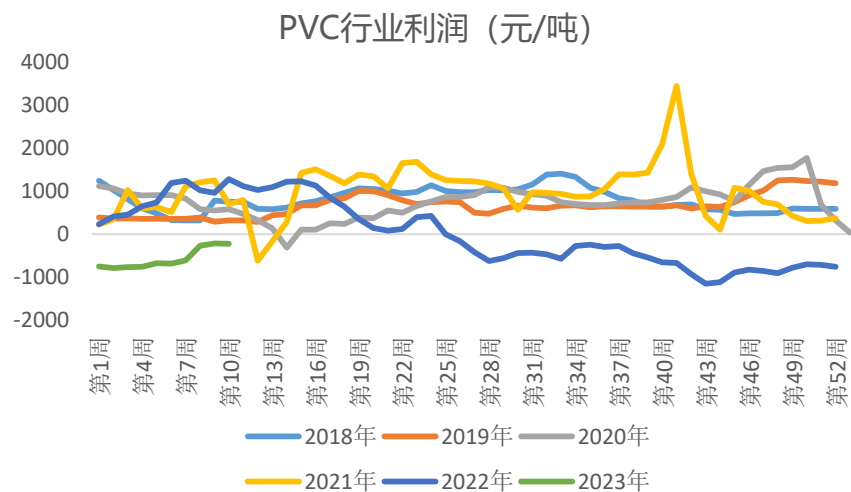


CFR远东VCM (元/吨)



数据来源: Wind 百川盈孚 中原期货

2.2.5 利润-企业亏损随价格抬升而收窄，氯碱一体化利润下行，氯碱装置降负荷预期增强



数据来源：百川盈孚 中原期货

2.2.6 估值-现货估值向上修复，期货估值偏中性，期现接近平水

图1 现货估值

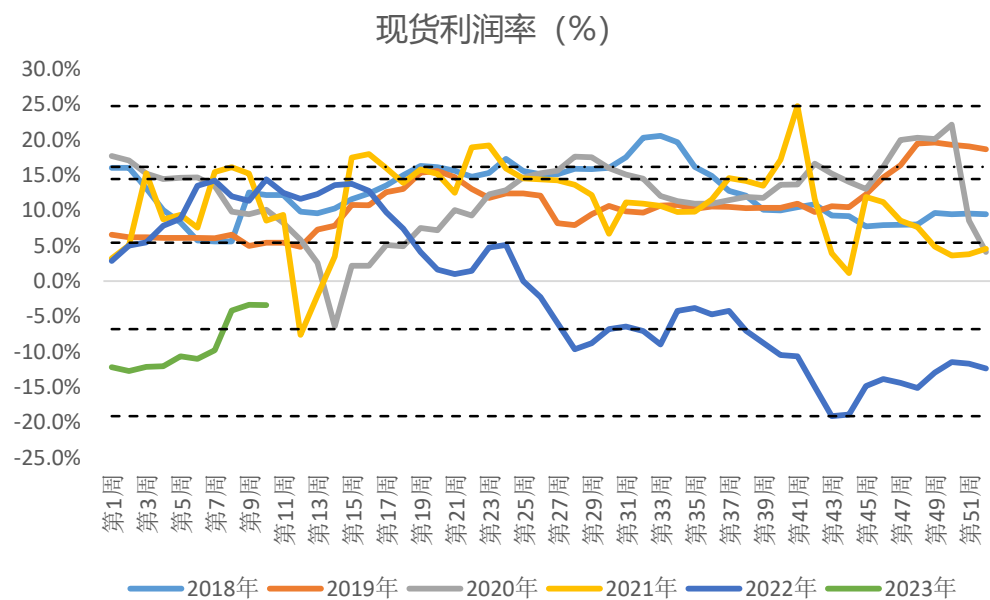
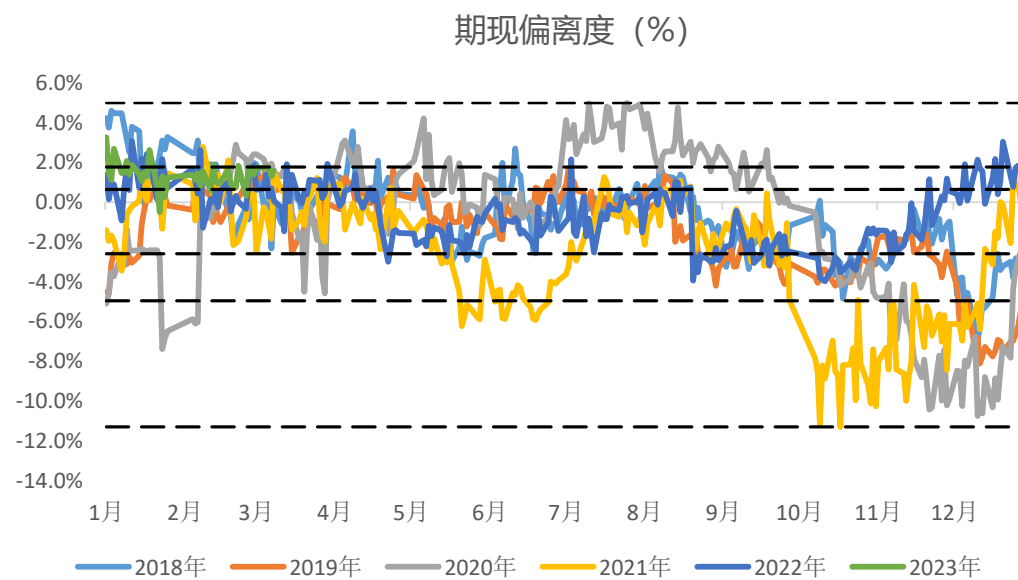
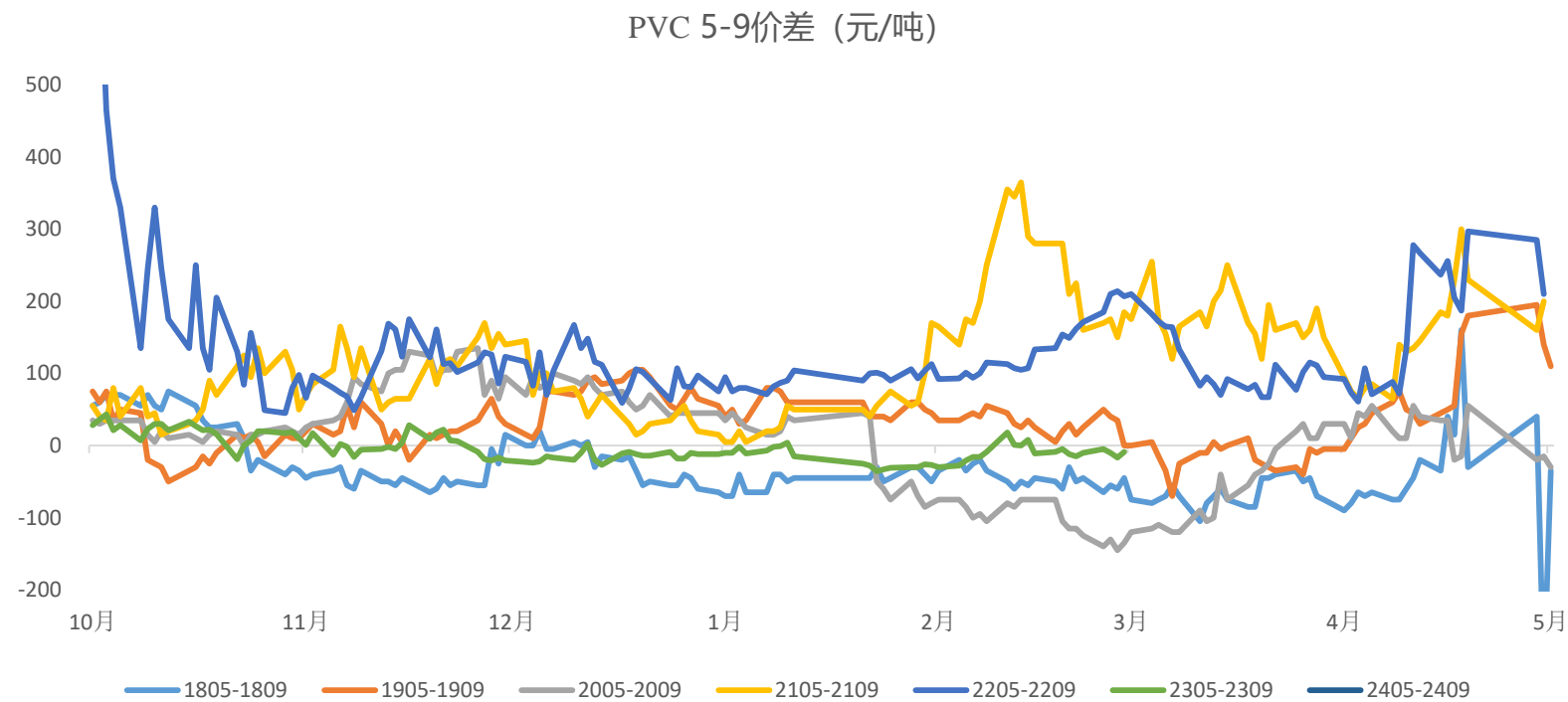


图2 期货估值



数据来源：卓创资讯 Wind

2.2.7 价差-5-9价差走势略有收窄，尚未见显著起势



数据来源: Wind

2.2.8 总结

核心逻辑

两会后，盘面应是回归产业发展逻辑。

产业层面，需求复苏速率不快，供给稳定，上中游持续累库；电石价格仍偏弱，PVC成本端支撑仍是不足，但烧碱高库存对价格的压制严重，氯碱一体化利润收窄，或引致PVC装置检修。估值中性。后市短期的大幅回暖概率不大。若需求仍未明显改善，高库存压力将仍使PVC面临较大下行。

值得期待的支撑来自两个方面：1. 氯碱一体化工厂的阶段性检修，开工收紧；2. 下游对未来复苏预期仍乐观，进而对PVC逢低补库，但其持续性及力度受终端修复节奏影响。

策略建议

1. 短期维持震荡判断，重点仍需跟踪国内需求释放程度；
2. 套利空间不显。

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

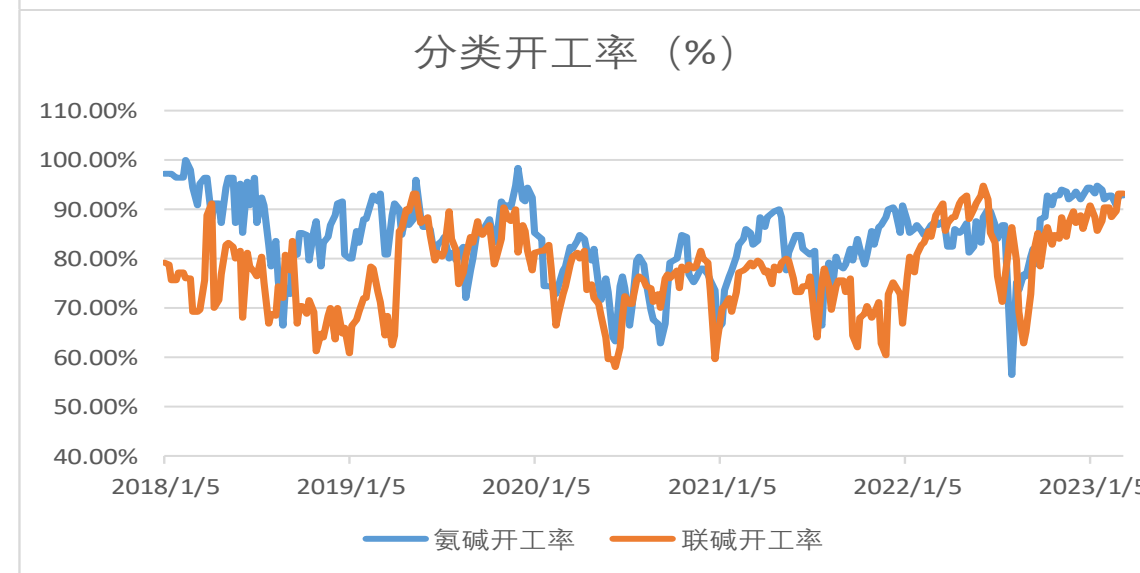
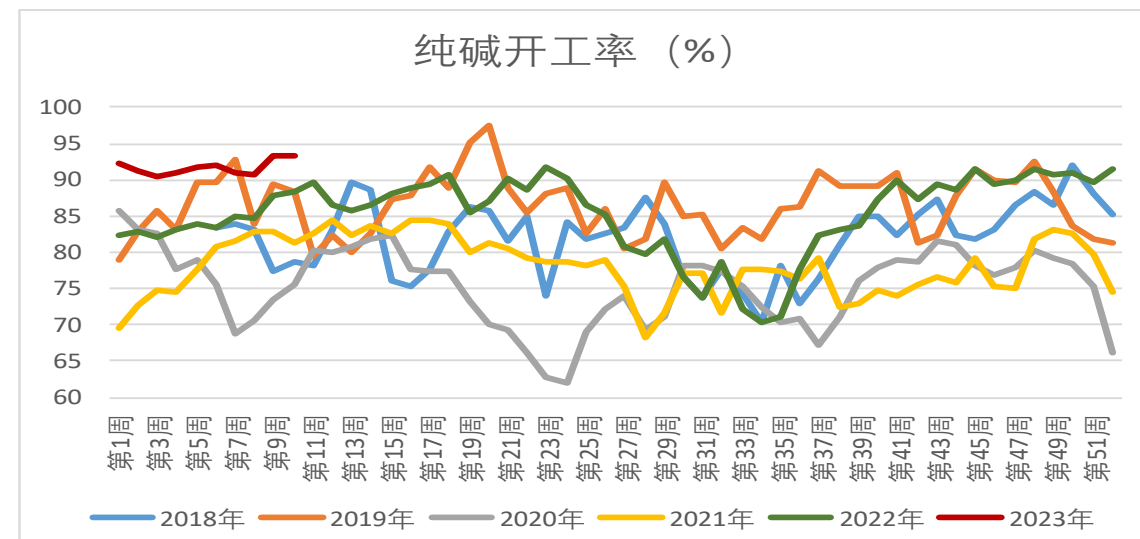
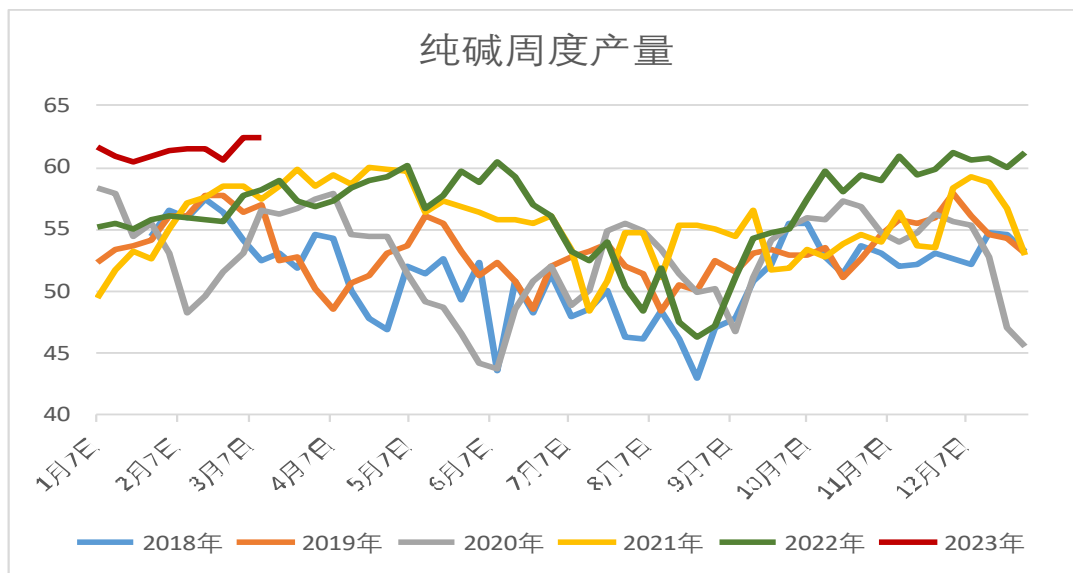
2.3 纯碱

2.4 尿素

2.5 短纤

2.3.1 供给-装置开工负荷高位，重质化率居高

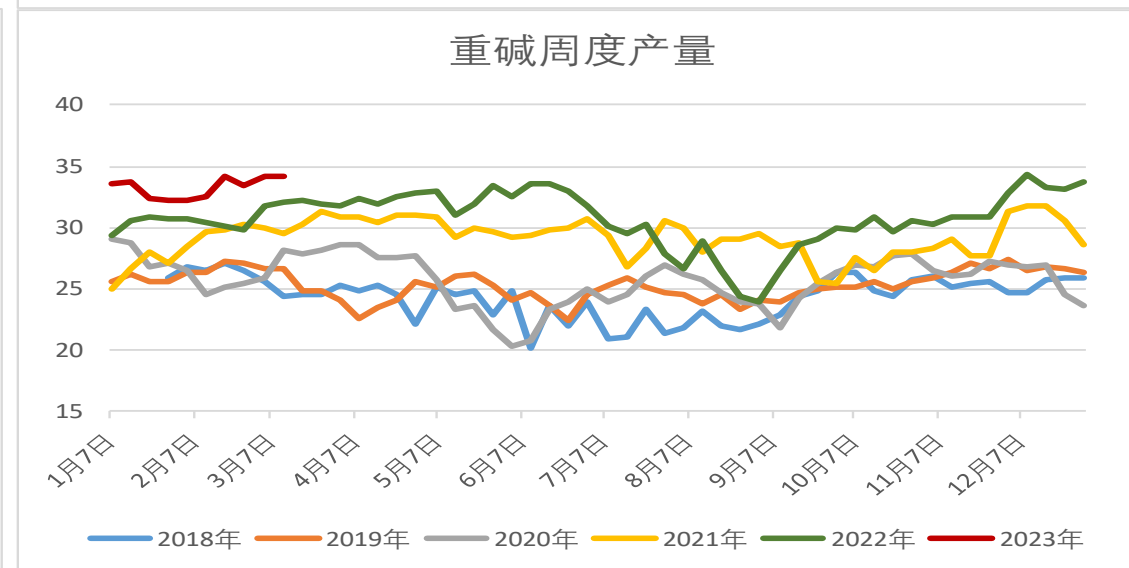
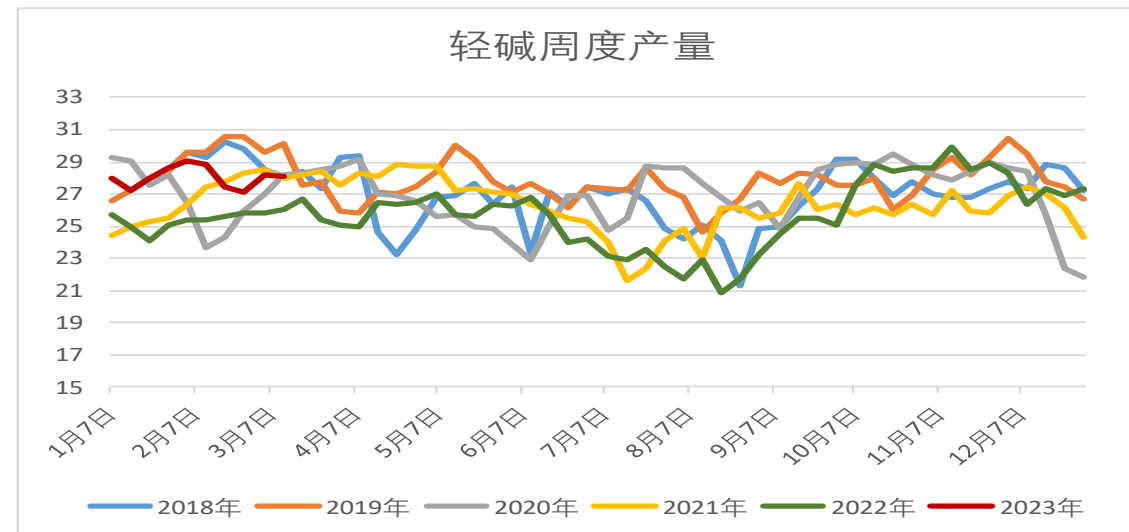
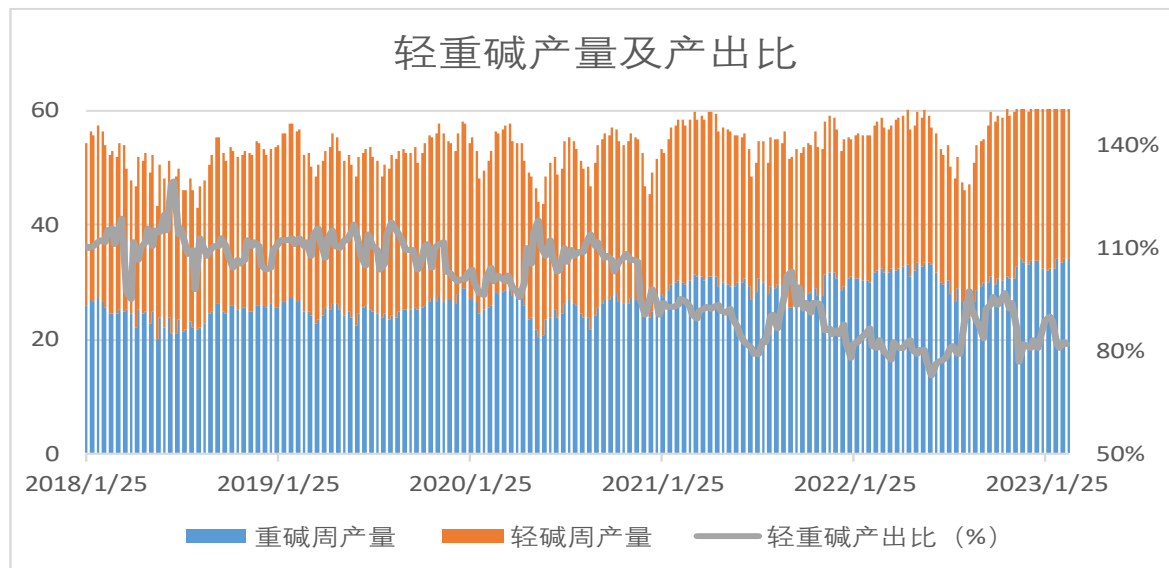
纯碱开工率93.28% (-0.04%)，氨碱开工92.75% (-0.11%)，联碱开工93.26% (0)。



数据来源：隆众资讯 中原期货

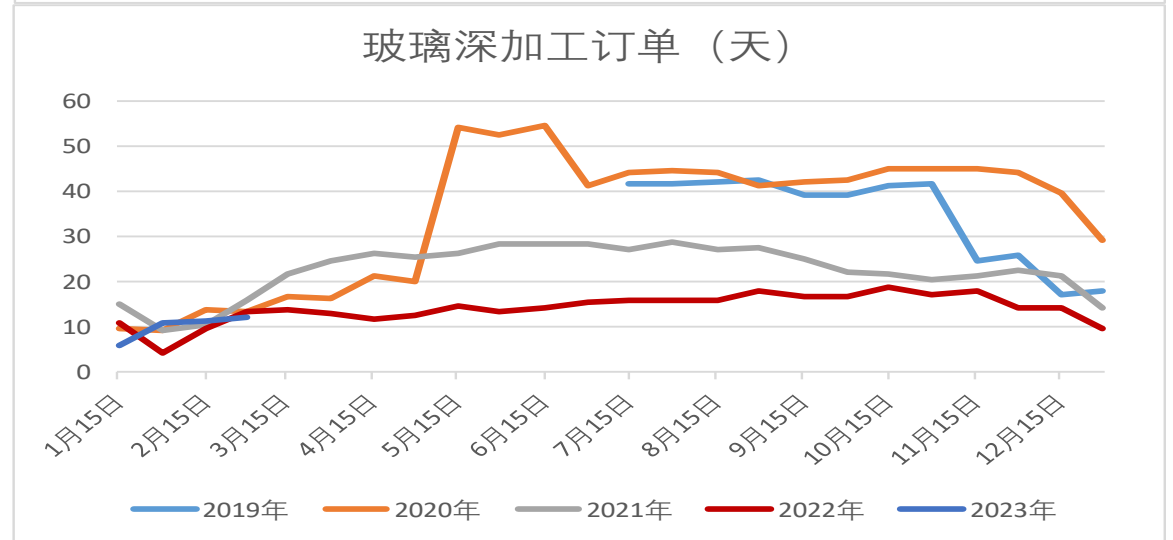
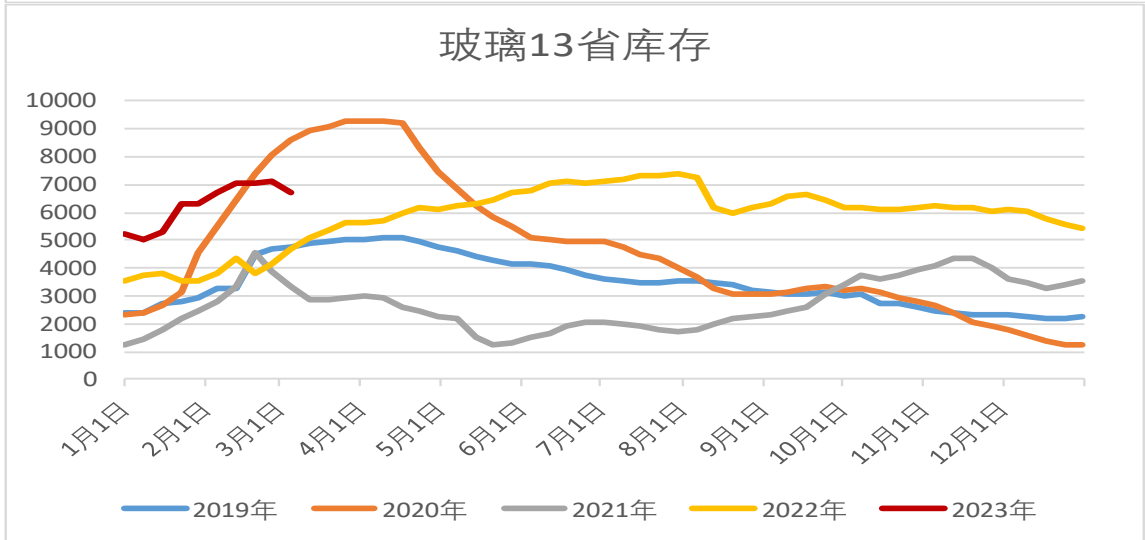
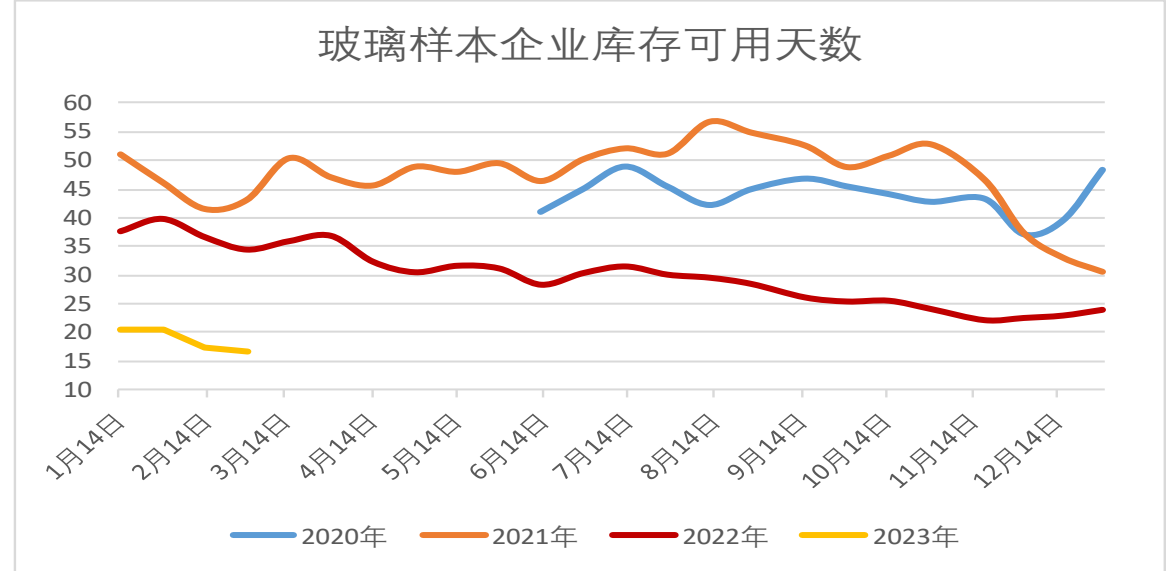
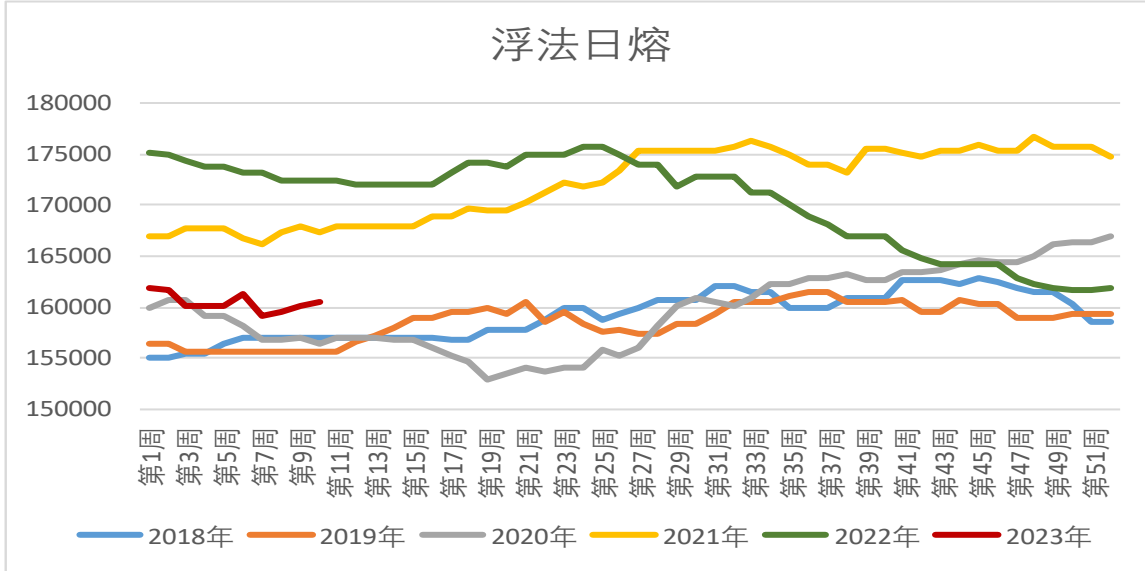
2.3.1 供给-装置开工负荷高位，重质化率居高

纯碱周产量62.33万吨 (-0.03)，轻碱周产量28.09万吨 (-0.07万吨)，重碱周产量34.26万吨 (+0.06万吨)，轻重碱产出比81.99% (-0.35%)。



数据来源：隆众资讯 中原期货

2.3.2 需求-浮法日熔微增，产销持续较好，光伏偏稳，刚性需求为主

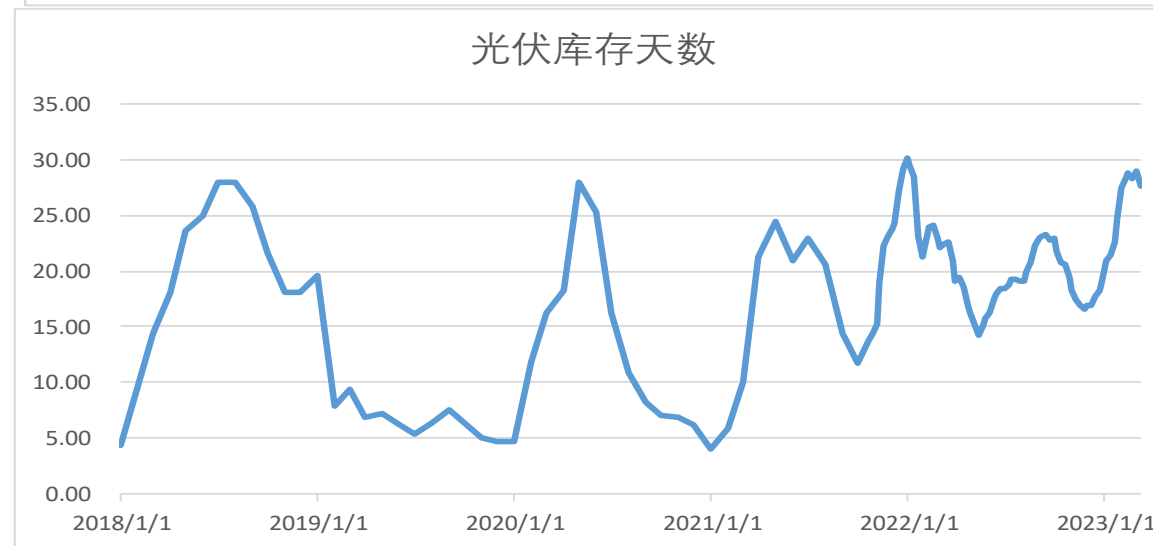
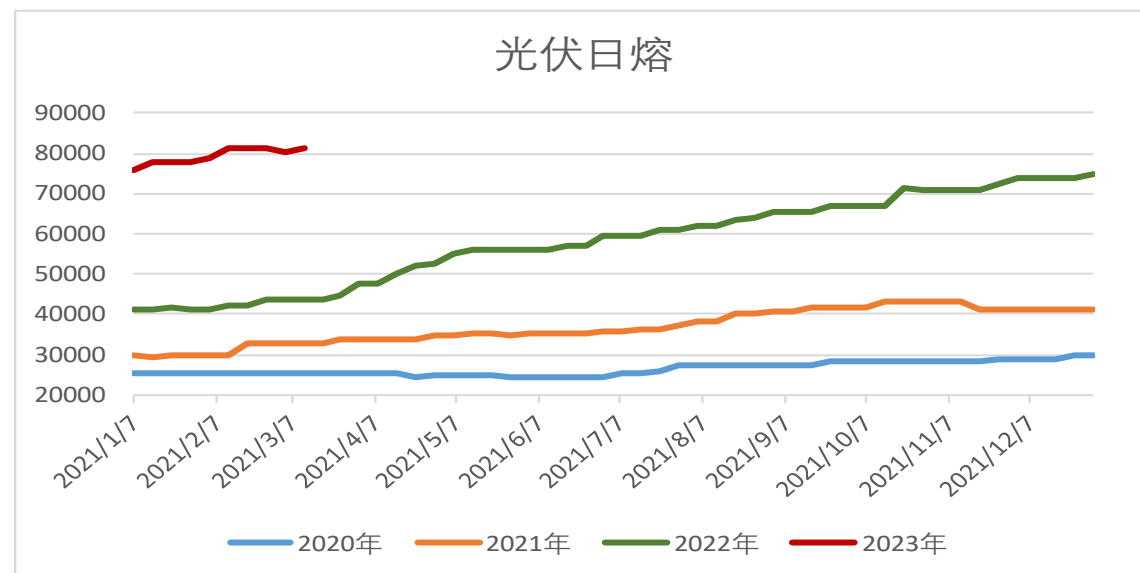


数据来源：卓创资讯 隆众资讯 中原期货

2.3.2 需求-浮法日熔微增，产销持续较好，光伏偏稳，刚性需求为主

浮法日熔160530吨，明弘二线1000T/D复产，河源旗滨二线600t/d冷修。13省库存6736万重箱，环比下降366万重箱。光伏日熔81330吨，环比+1200，福莱特一窑六线点火。

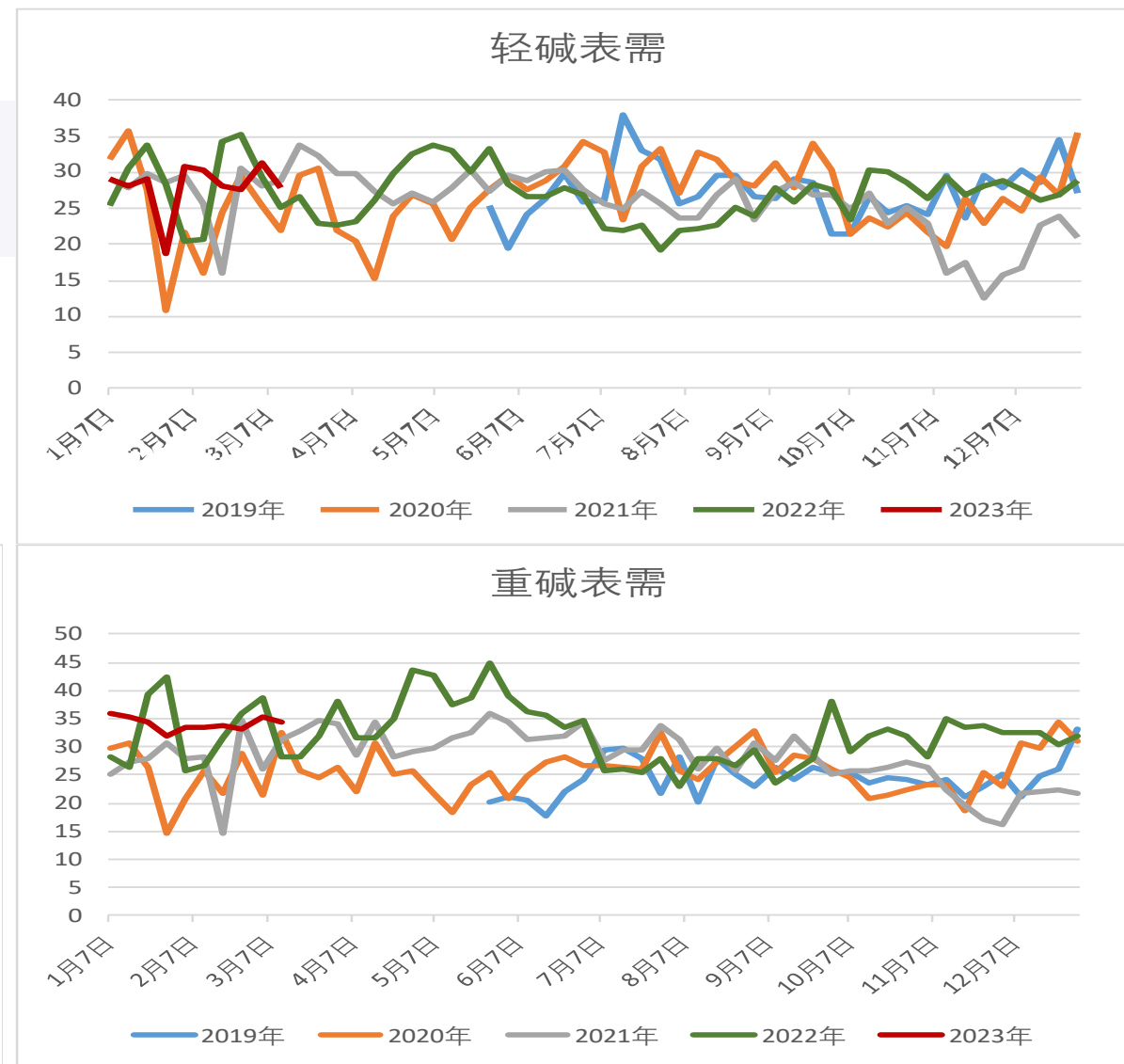
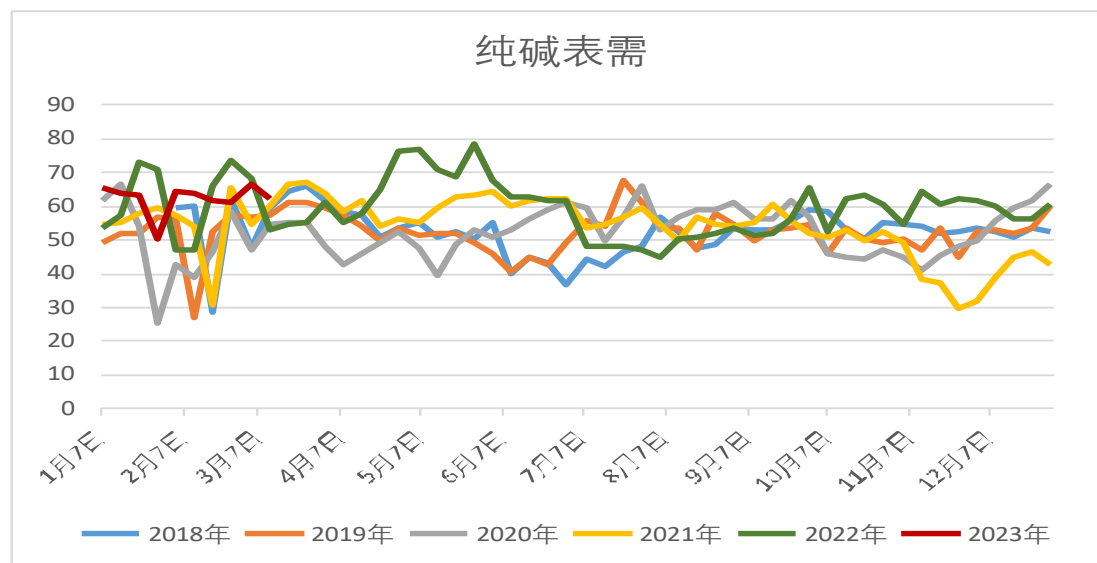
光伏产线	窑炉	生产线	日熔量
2022年1月	67	230	41210
2022年2月	69	240	43610
2022年3月	73	260	47810
2022年4月	78	283	52810
2022年5月	81	297	56210
2022年6月	82	301	57110
2022年7月	86	318	60910
2022年8月	90	338	65310
2022年9月	92	347	66960
2022年10月	95	365	70810
2022年11月	97	373	72280
2022年12月	100	384	74880
2023年1月	103	397	77980
2023年2月	104	407	80130
2023年3月	105	413	81330



数据来源：卓创资讯 中原期货

2.3.3 表需-纯碱表需回落，轻碱表需降幅大于重碱

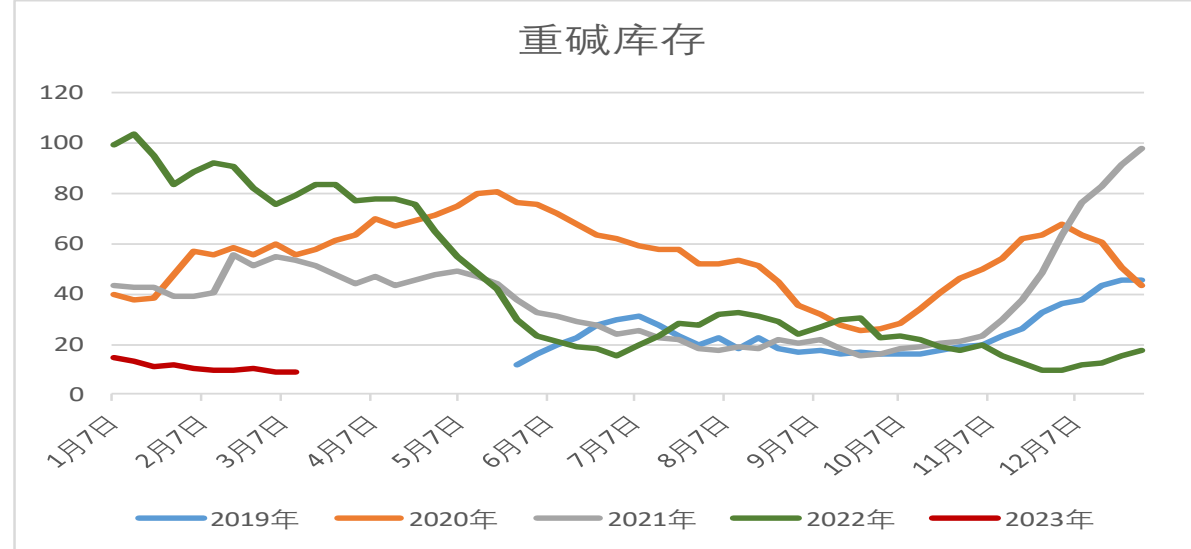
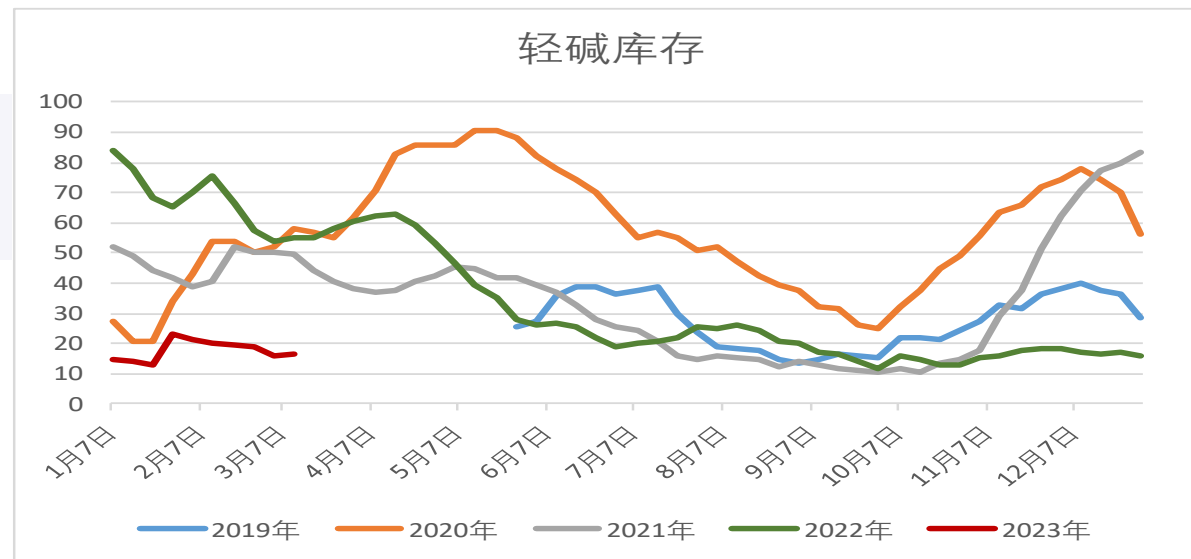
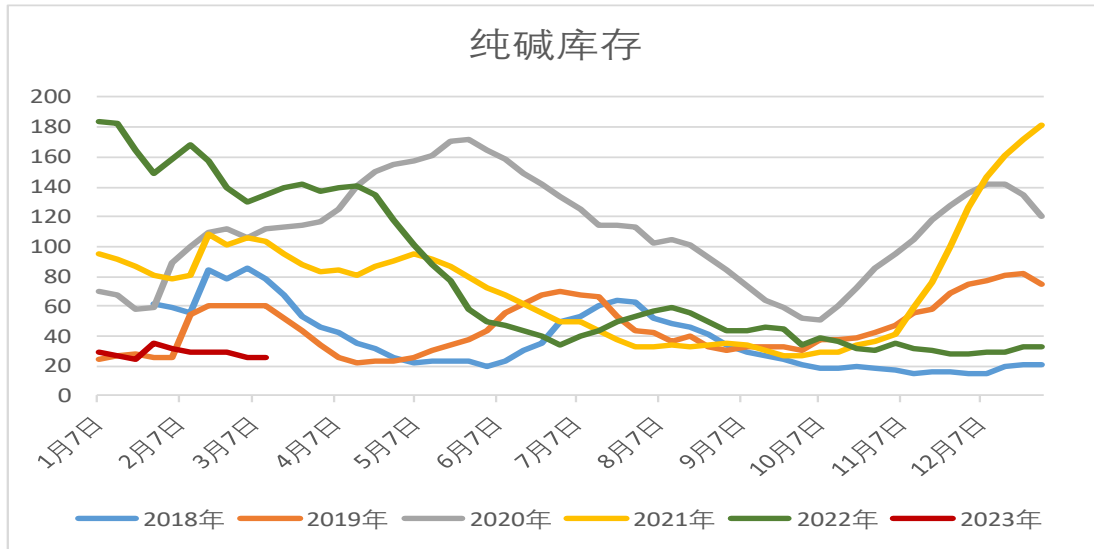
纯碱表需62.01万吨 (-4.35万吨)，轻碱表需27.41万吨 (-3.42万吨)，重碱表需34.32万吨 (-0.91万吨)。



数据来源：Wind 隆众资讯 中原期货

2.3.4 库存-纯碱库存微增，轻碱增、重碱降

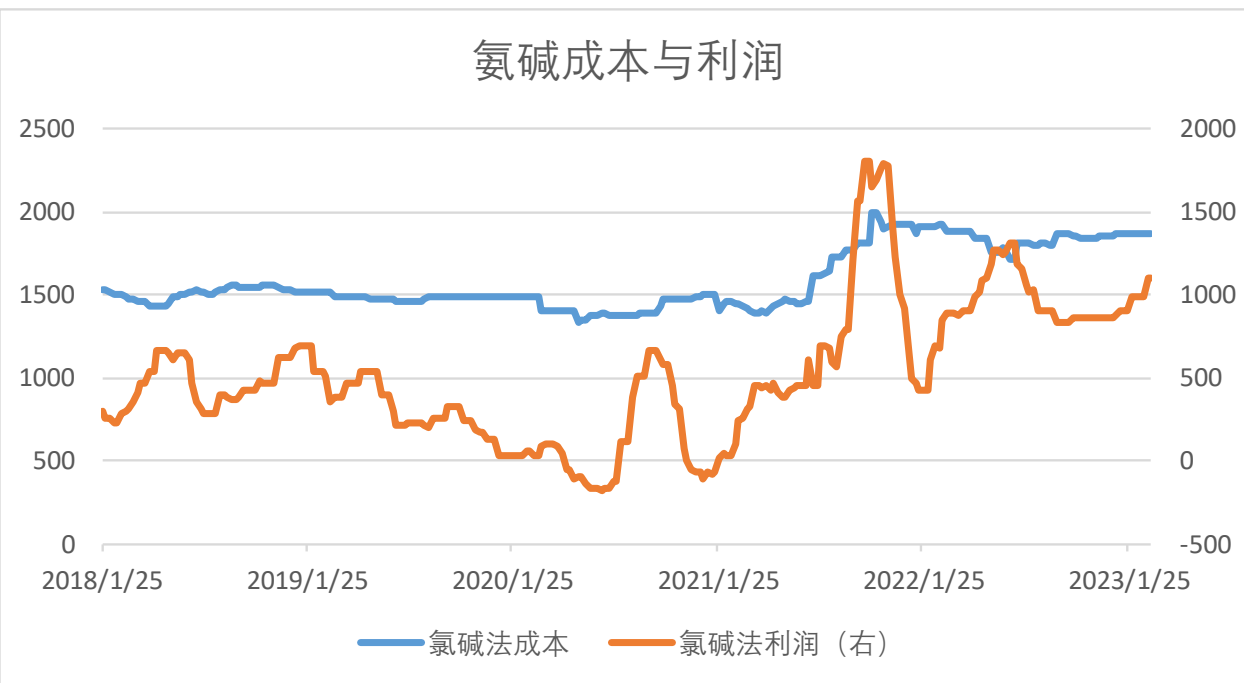
纯碱库存25.57万吨 (+0.32万吨)，轻碱库存16.53万吨 (+0.38万吨)，重碱库存9.04万吨 (-0.06万吨)。



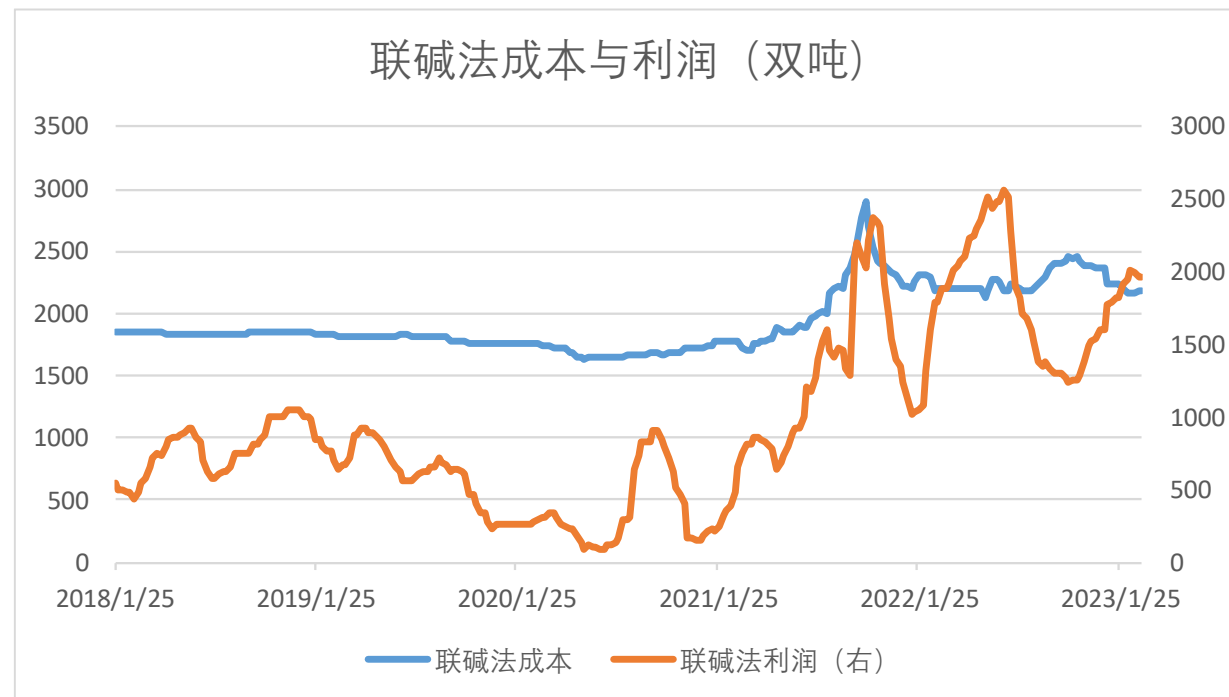
数据来源：隆众资讯 中原期货

2.3.5 成本与利润-氨碱利润持平，联碱利润微增

氨碱成本与利润

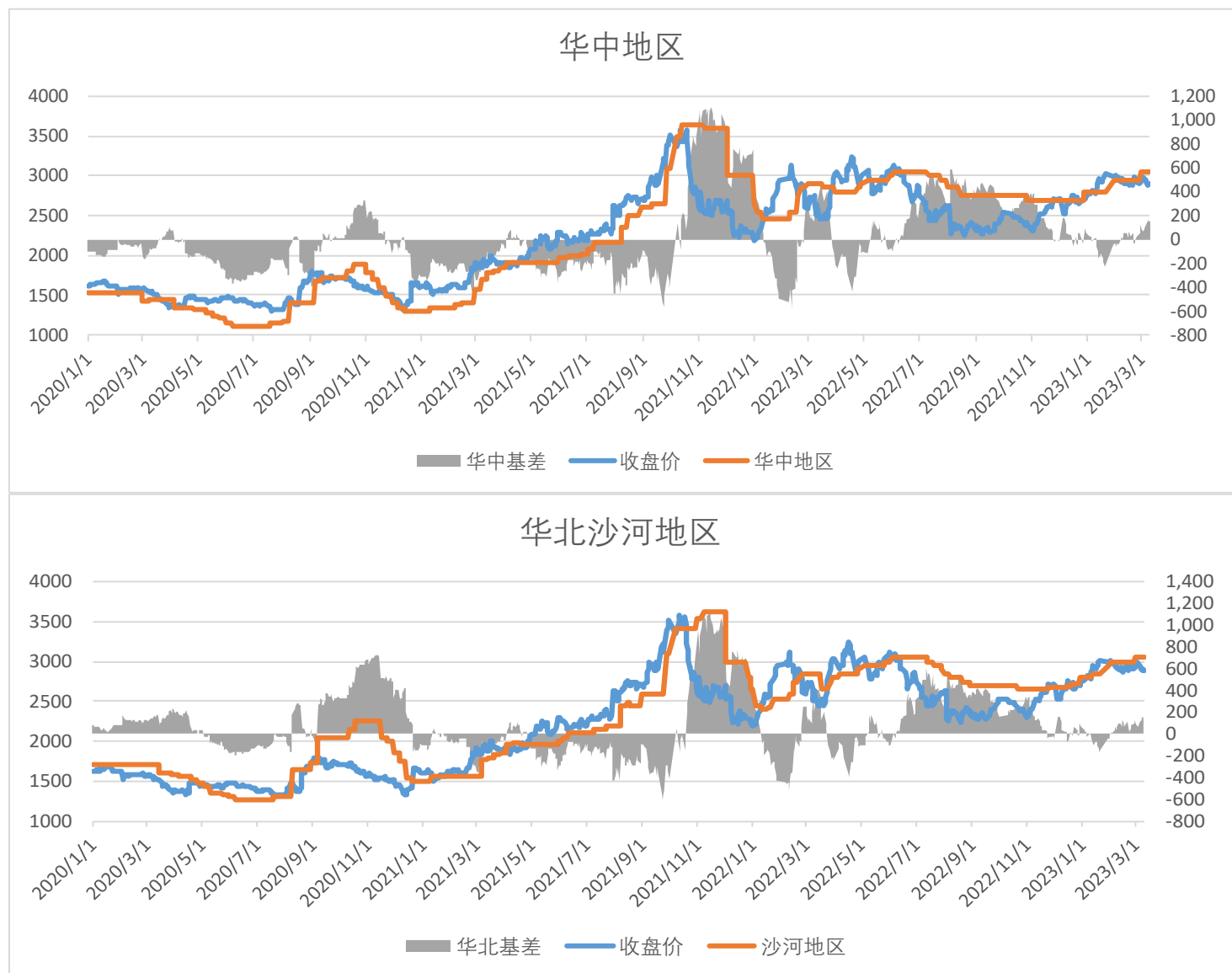


联碱法成本与利润 (双吨)



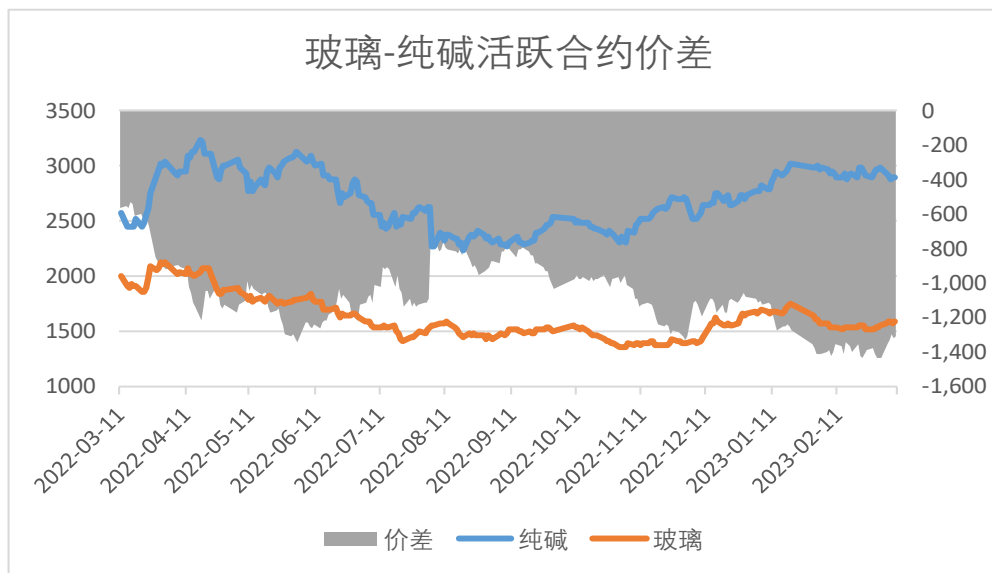
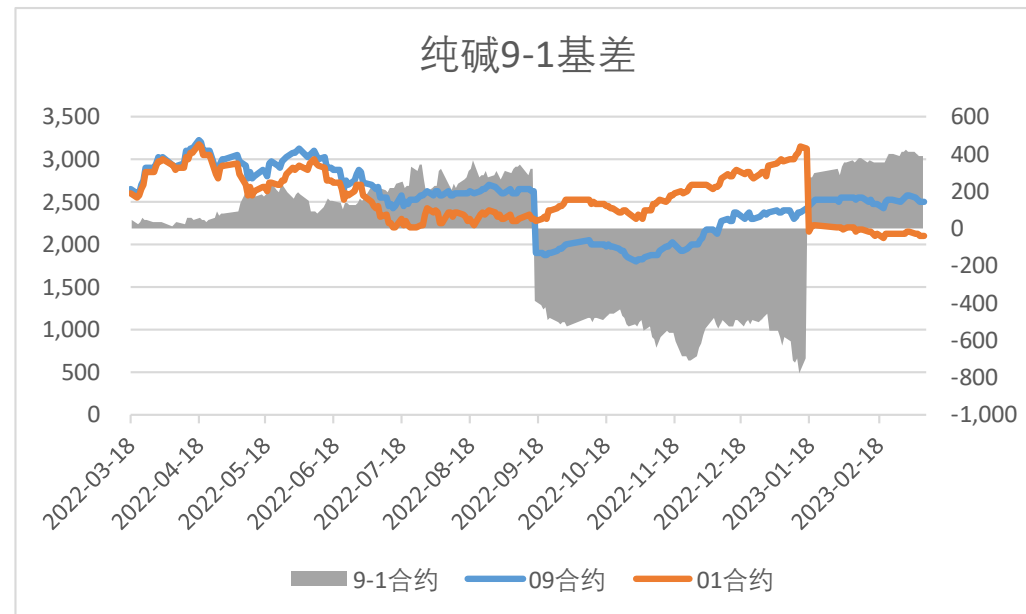
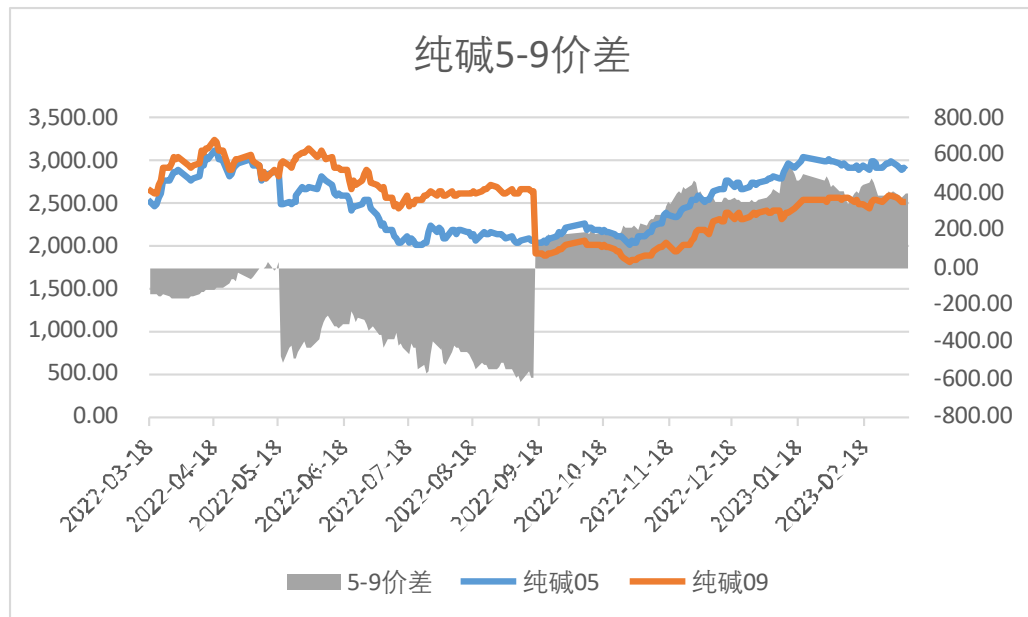
数据来源: Wind 隆众资讯 中原期货

2.3.6 基差分析-现货价格坚挺，对近月支撑依旧偏强



数据来源: Wind 中原期货

2.3.7 价差分析-投产预期对远月压力仍存，9-1价差维持高位



数据来源: Wind 中原期货

2.3.8 总结

核心逻辑

当前国内纯碱装置开工仍在高位，周产量62+万吨，装置整体运行相对平稳。上游碱厂库存处于低位水平，环比略有增加，轻碱微涨，重碱微去。从碱厂月初订单来看，基本能持续到月底，社会库存变动比较有限。下游拿货仍是以碱厂货源为主，烧碱价格的下跌对轻碱个别下游采购有一定影响，目前下游需求端轻碱表现偏弱，重碱刚需维持。玻璃样本企业纯碱原料库存环比仍有下降。有效的利多驱动仍需等待下游浮法预期改善后对原料库存补库增加。美联储加息以及硅谷银行事件让市场上宏观情绪再添变数，而供需端仍需关注轻碱下游复工进度及玻璃企稳后的采购意向。

策略建议

单边：短期高位区间波动，操作仍以回调后布局近月多单对待，控制持仓风险。

套利：逢低布局9-1正套。

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

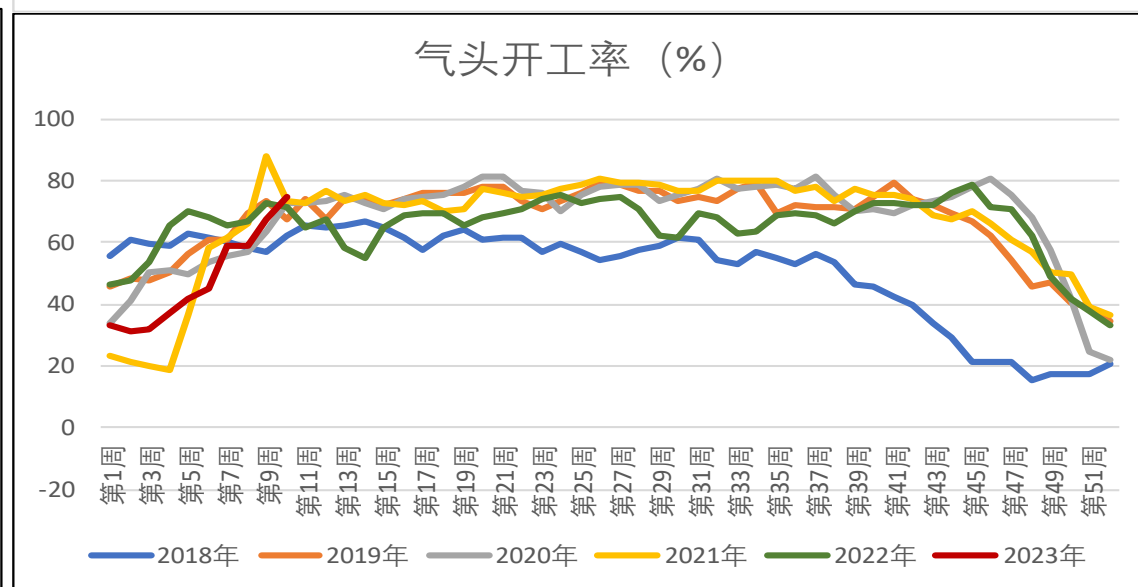
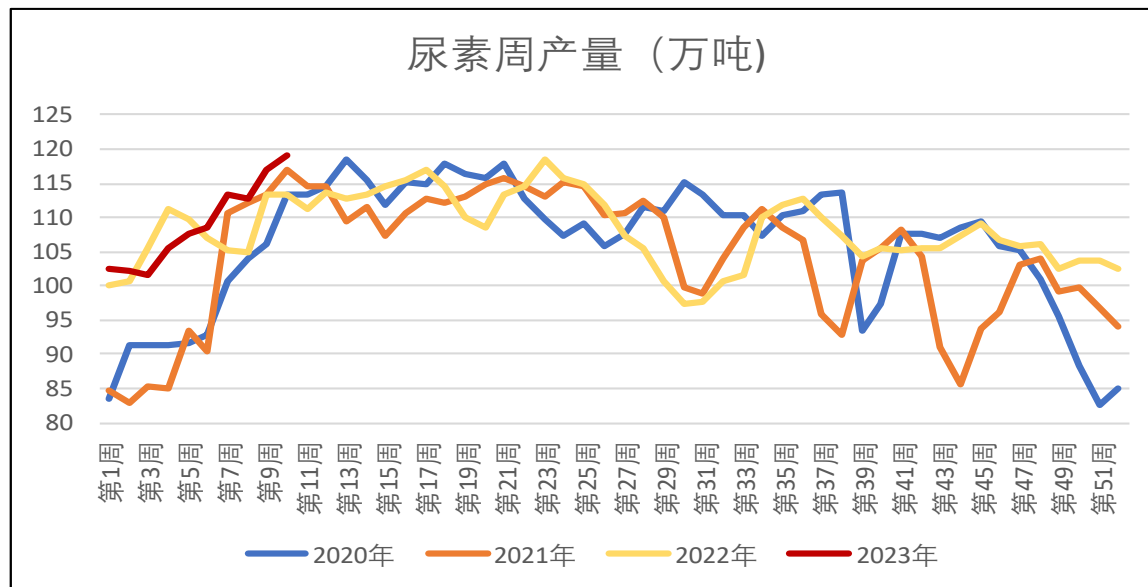
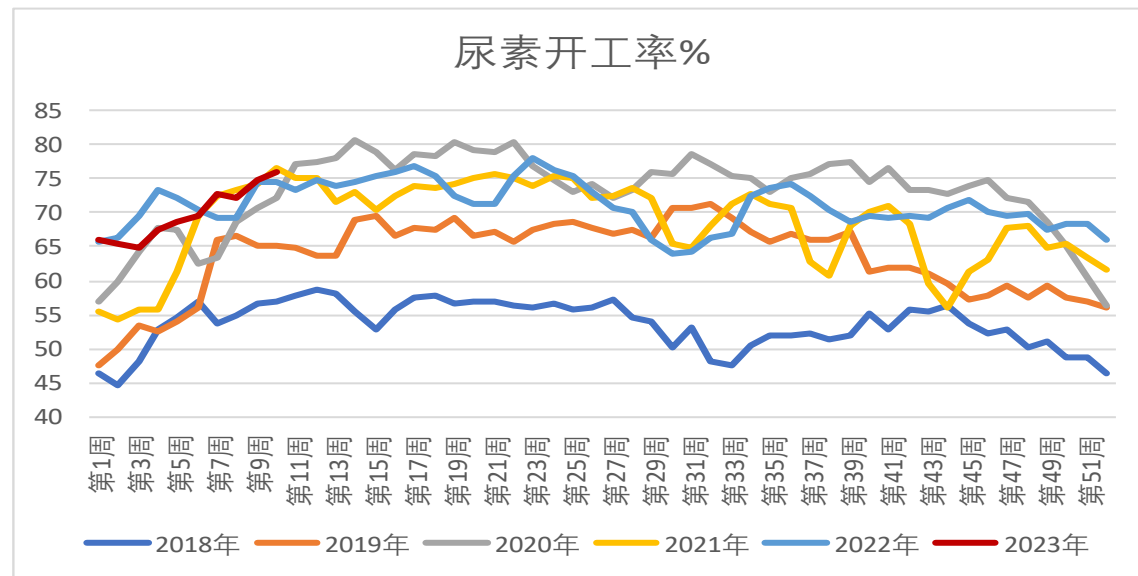
2.3 纯碱

2.4 尿素

2.5 短纤

2.4.1 供给-日产仍有增加，气头负荷提升明显

尿素开工率76.08% (+1.33%)，气头开工负荷74.66% (+7.28%)；尿素周产量119.12万吨 (+1.79%)，平均日产量17.02万吨。



数据来源：卓创资讯 中原期货

2.4.1 供给-日产仍有增加，气头负荷提升明显

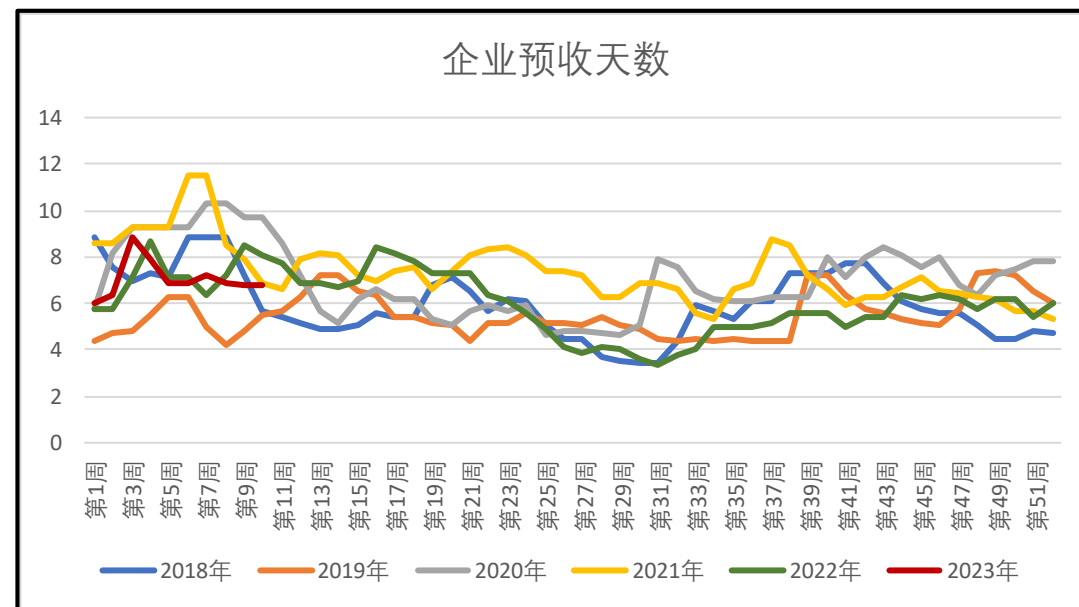
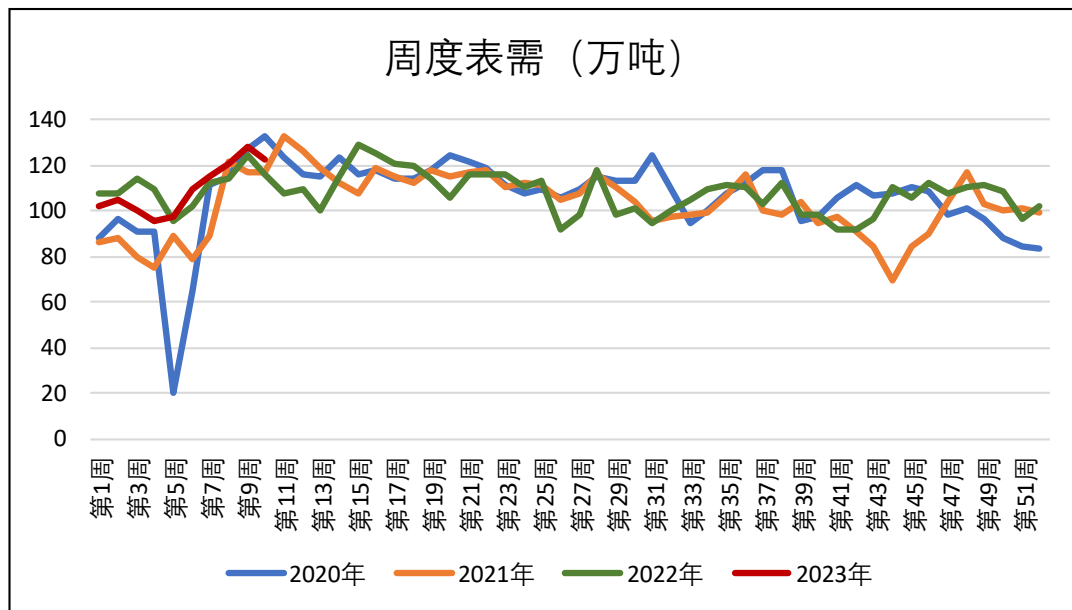
表1卓创资讯中国重点尿素企业减产统计

企业名称	总产能 (万吨/年)	减产 (吨/天)	备注
山西潞安	30	700	3月3日装置短停
山西兰花	120	550	3月4日装置短停
河北田原	30	500	3月5日装置检修
总计	180	1750	

表2 卓创资讯中国重点尿素企业增产统计

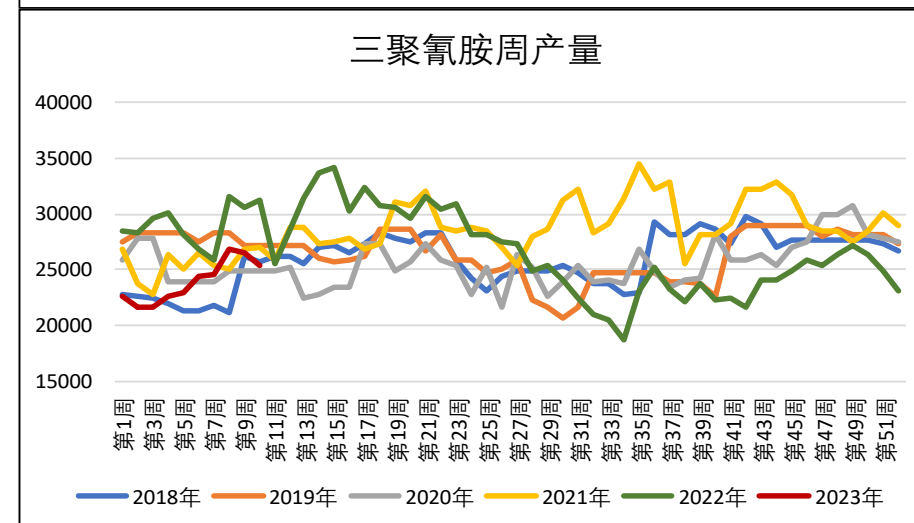
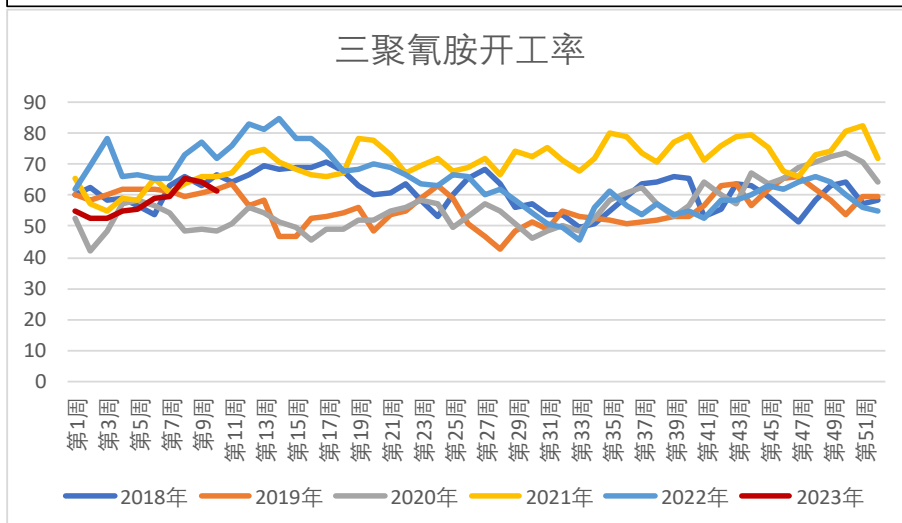
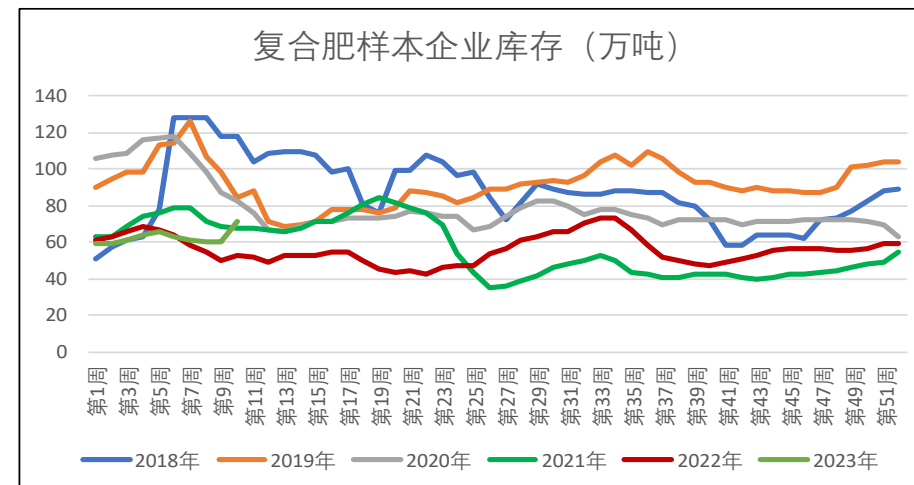
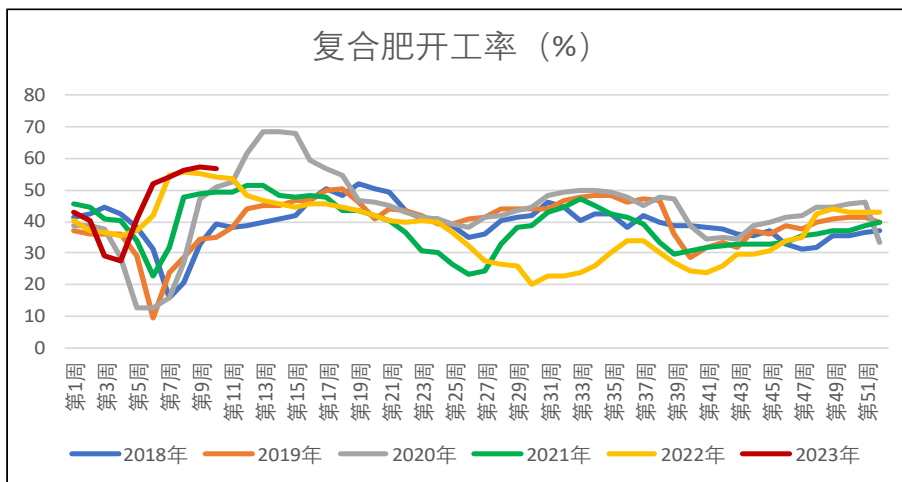
企业名称	总产能 (万吨/年)	增产 (吨/天)	备注
青海云天化	60	1700	3月3日装置增量
山西潞安	30	700	3月4日装置复产
总计	90	2400	

2.4.2 需求-表需环比回落，下游终端负荷提升缓慢



数据来源: Wind 卓创资讯 中原期货

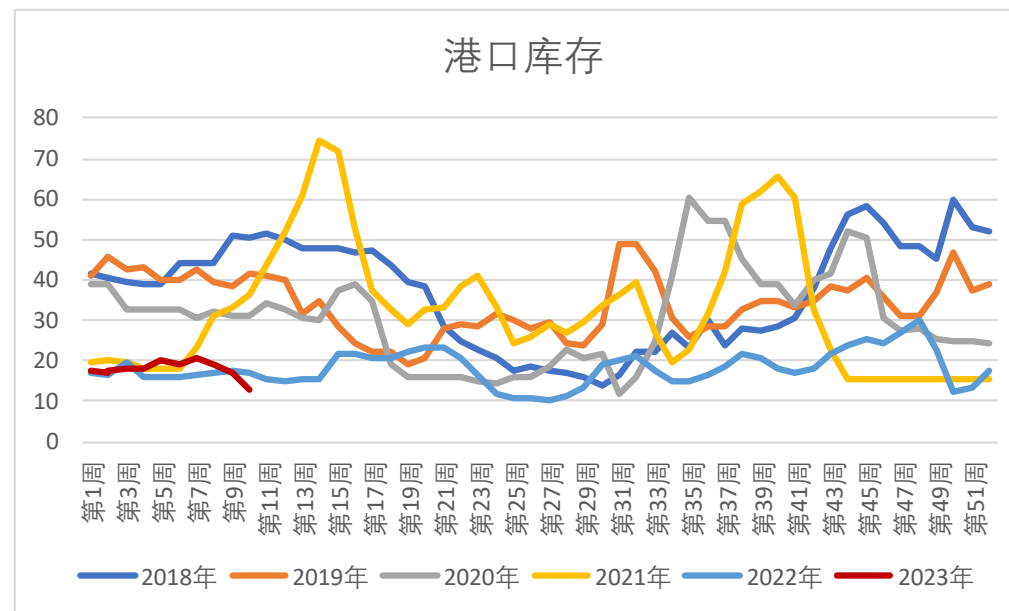
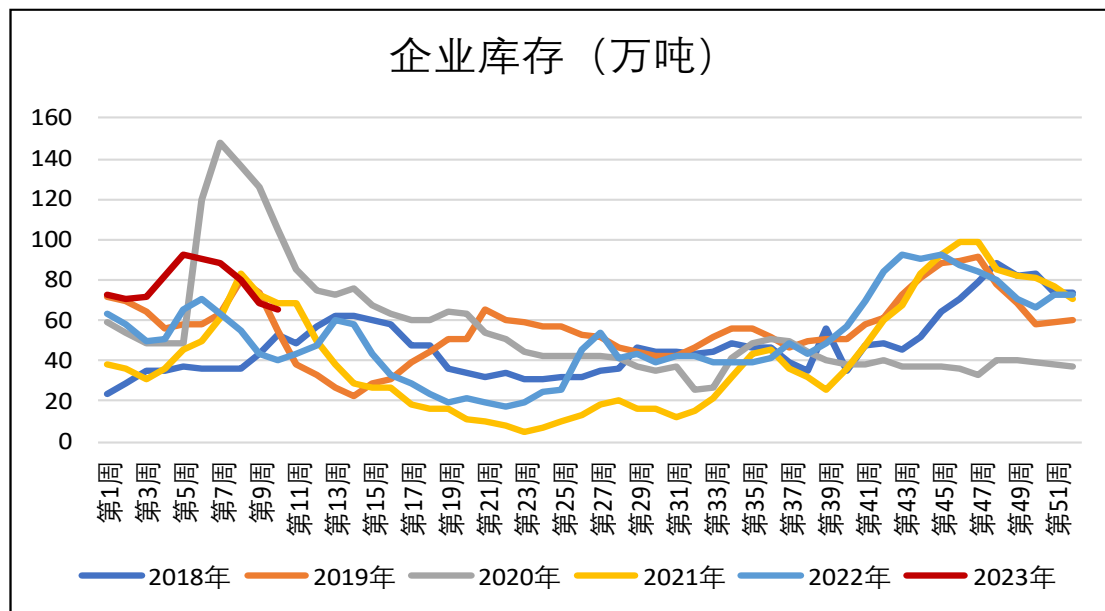
2.4.2 需求-表需环比回落，下游终端负荷提升缓慢



数据来源：卓创资讯 百川资讯 中原期货

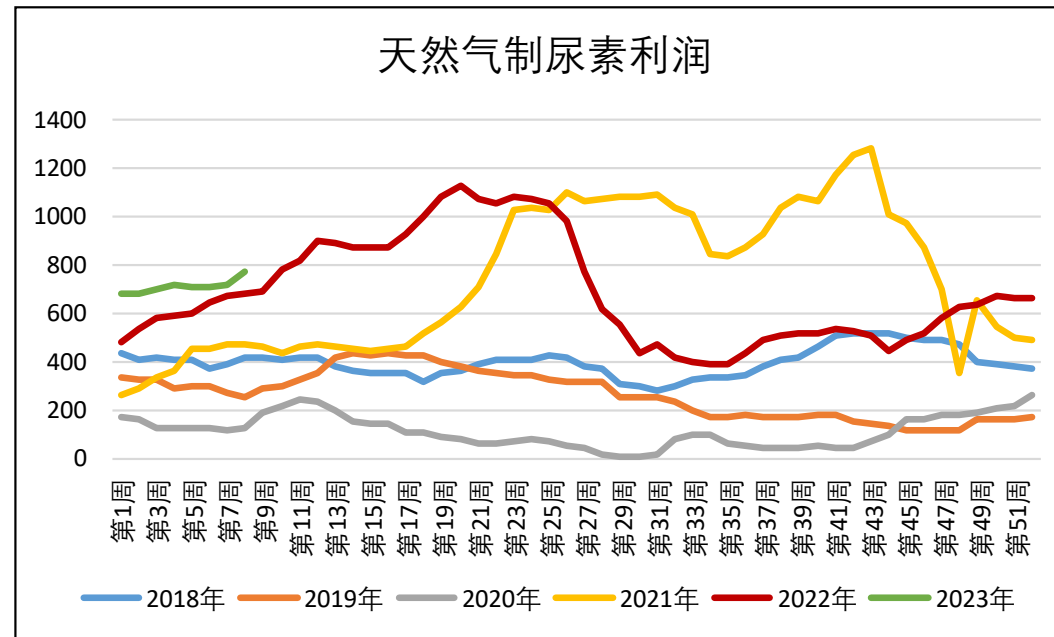
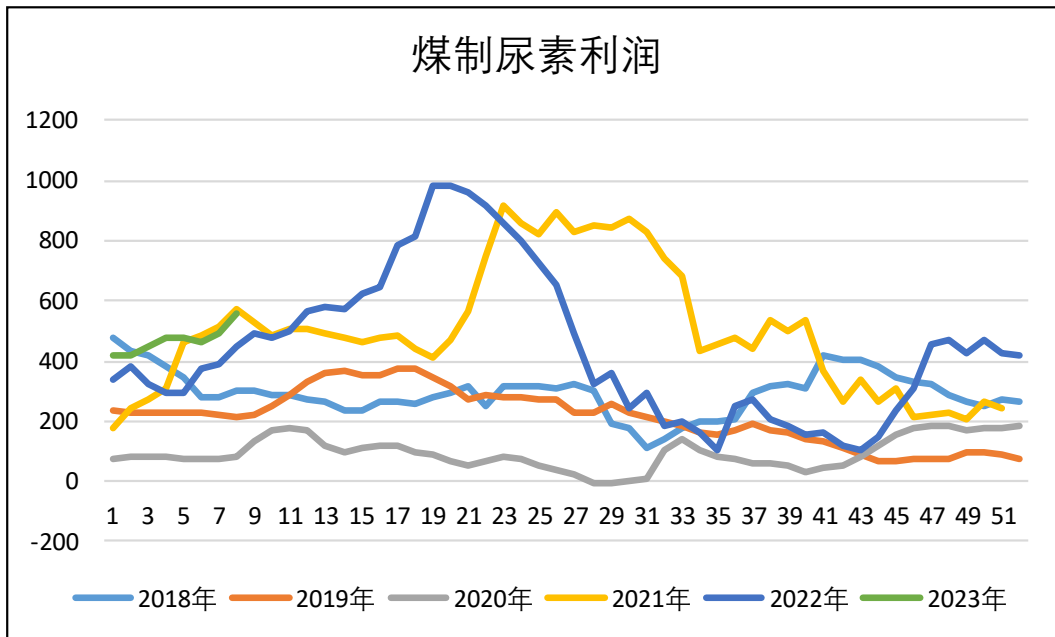
2.4.3 库存-上游库存继续去化，降库幅度放缓

尿素库存65.5万吨，环比减少3.5万吨，华东区域库存0.3万吨；华中区域库存2.1万吨；西北区域库存44.7万吨（-1.5万吨），华北区域库存7.7万吨(-1.2万吨)，东北区域库存2.4万吨(-0.4万吨)，西南区域库存8.3万吨（-0.4万吨），港口库存13万吨(-3.9万吨)。



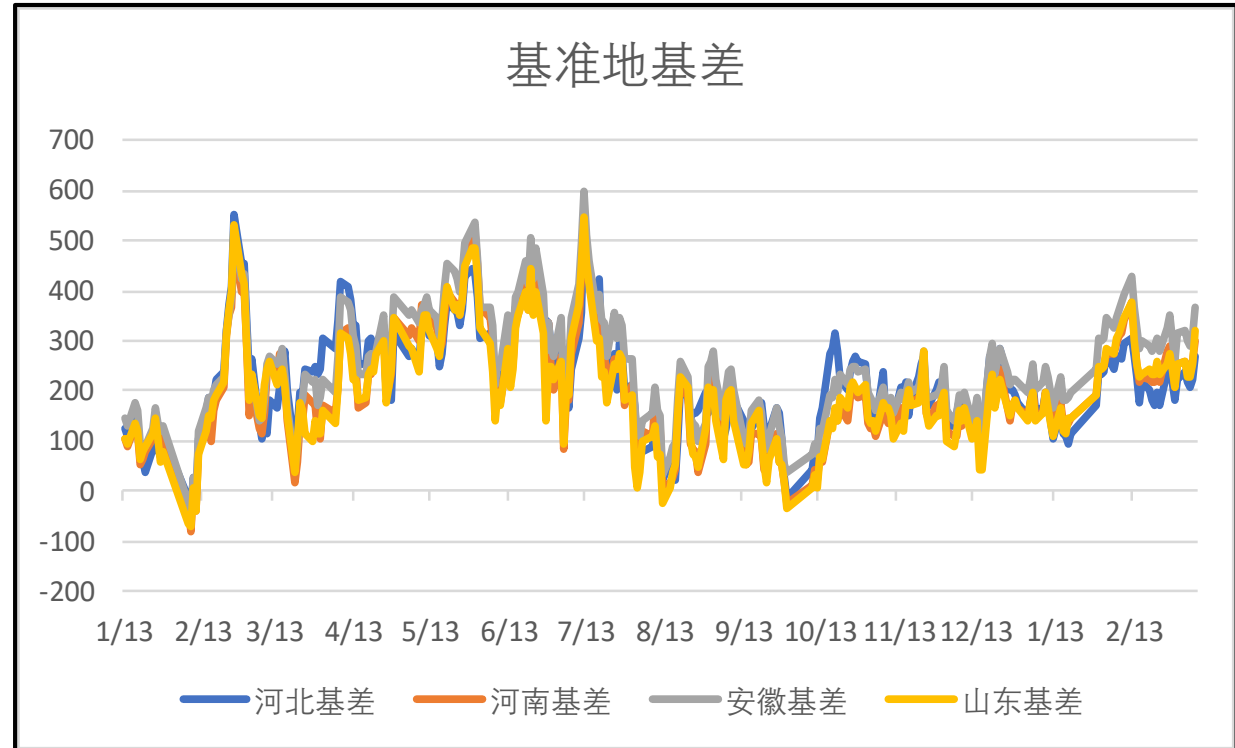
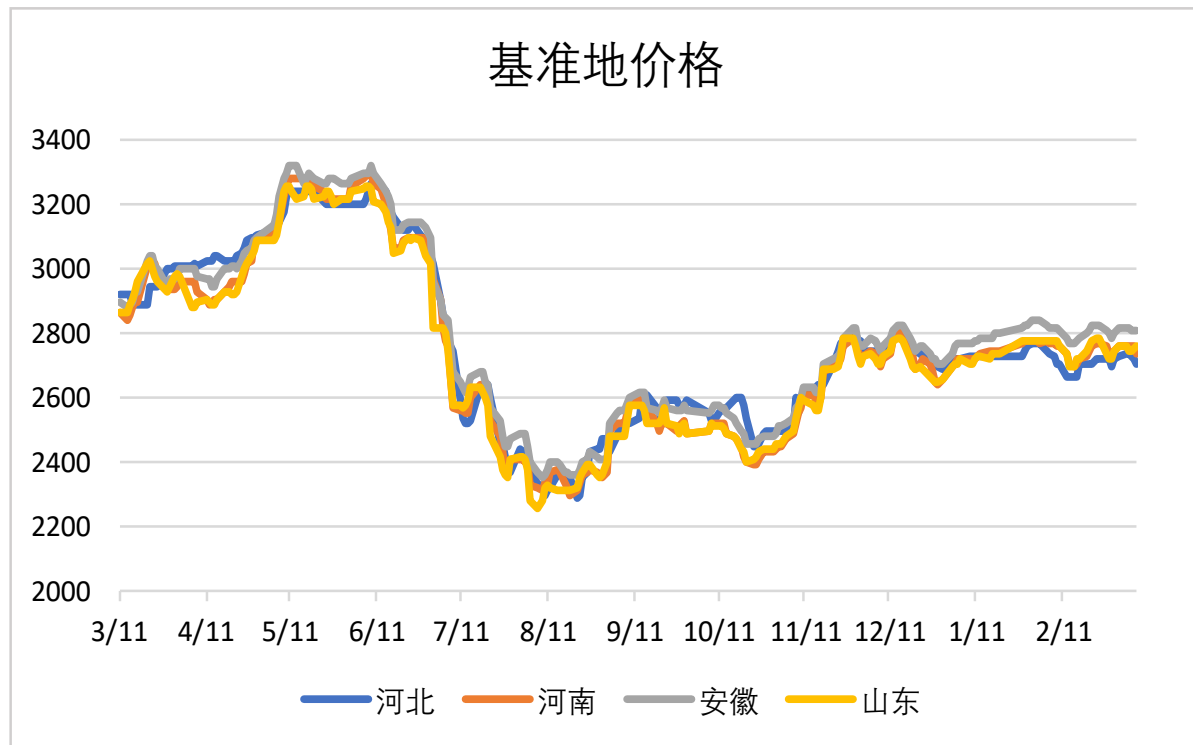
数据来源：卓创资讯 中原期货

2.4.4 成本与利润-现货价格偏稳，尿素利润尚可



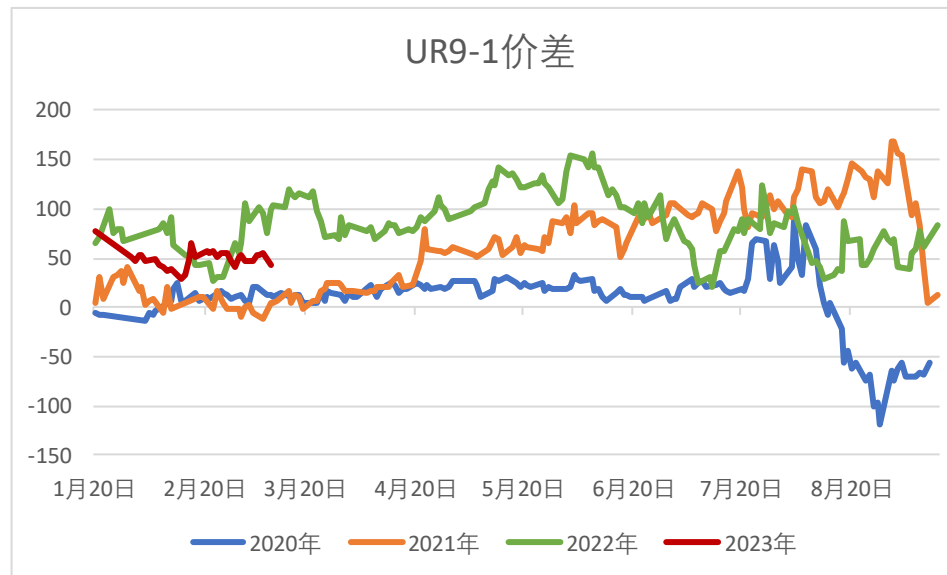
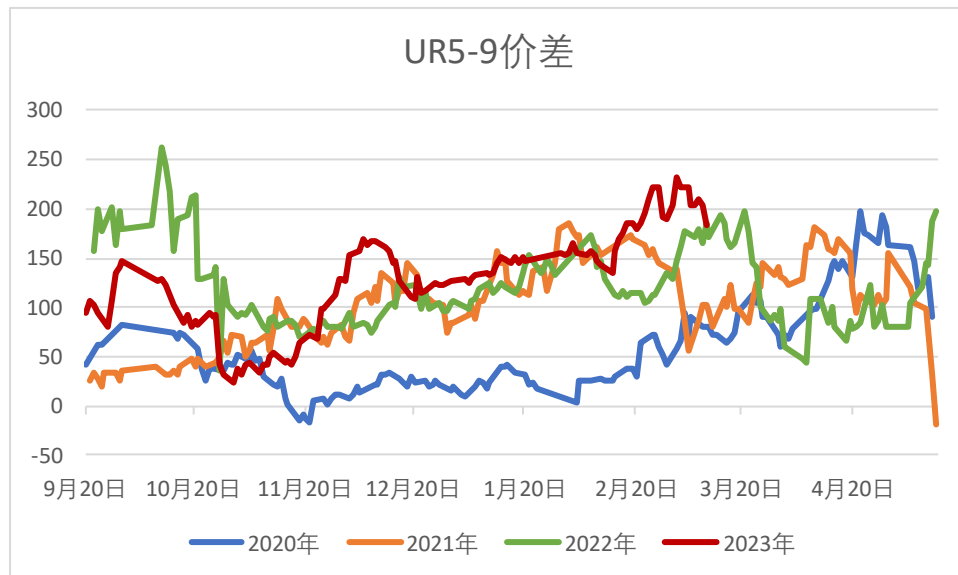
数据来源: Wind 百川资讯 中原期货

2.4.5 基差分析-盘面趋于震荡，现货调整有限，基差区间整理



数据来源: Wind 隆众资讯 中原期货

2.4.6 价差分析-近月供应承压，5-9套利冲高后回落



数据来源：Wind 中原期货

2.4.7 总结

核心逻辑

当前尿素供应端仍处于日产17万吨以上高位水平，商储货源进入抛储阶段，以及国内外价格倒挂，因此国内供应端表现较为充足。表需在120万吨以上，但环比出现下降，上游厂家库存65.5万吨，仍处于库存去化阶段，降库幅度放缓。国内尿素供应仍将在高位运行，需求端拿货谨慎心态也将持续，对高价接受度有限。农业存在持续补货需求，工需复合肥以高氮肥生产为主，但下游新单跟进有限，尿素采购基本小单补货居多，板厂需求在于后期开工能否继续有所提升。近期供需博弈仍将继续，3月淡储货源抛货预期对价格仍存影响，阶段需求尚存一定支撑，关注需求持续性。

策略建议

单边：供应宽松影响价格向上空间，需求仍有一定支撑，短期区间震荡，中期逢高布局空单。

套利：5-9套利逢高尝试反套

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

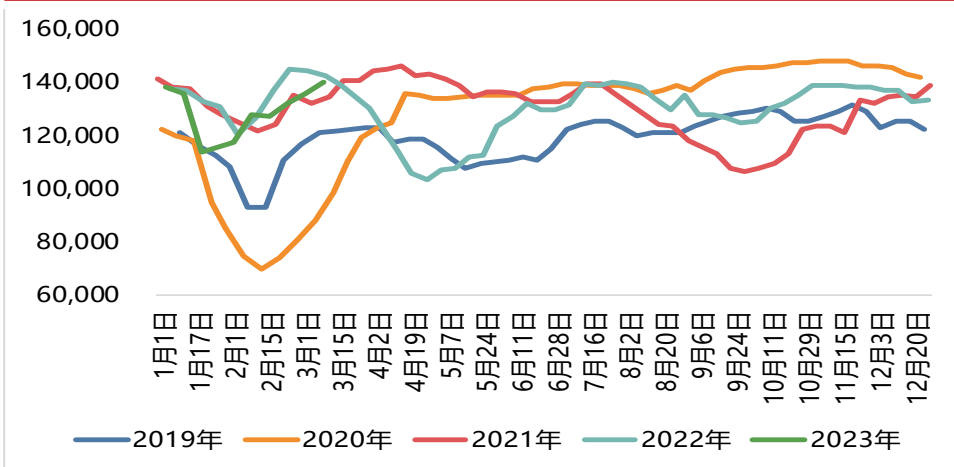
2.3 纯碱

2.4 尿素

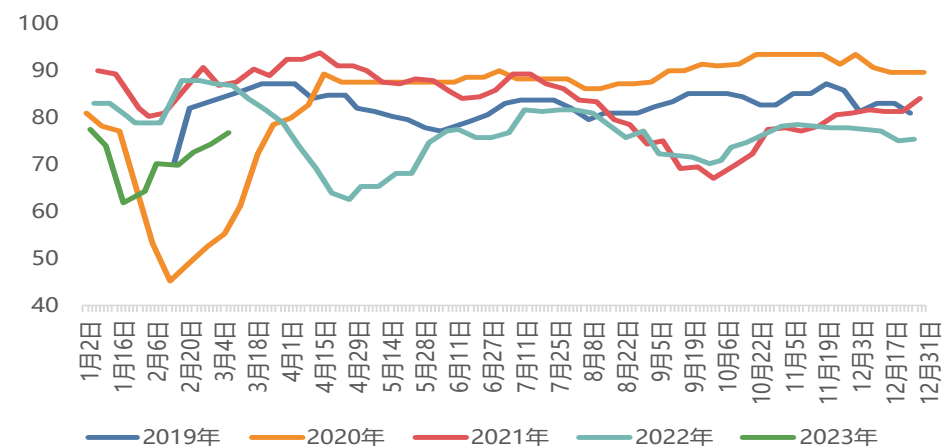
2.5 短纤

2.5.1 供给端：下周产量预计小幅提升

短纤周度产量 (吨)



短纤周度开工率 (%)



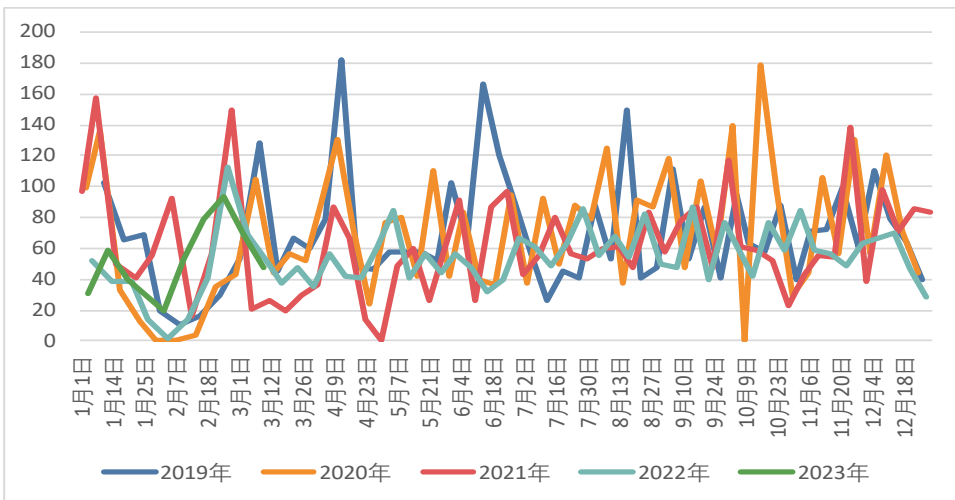
数据来源：隆众资讯、Wind

短纤装置检修情况

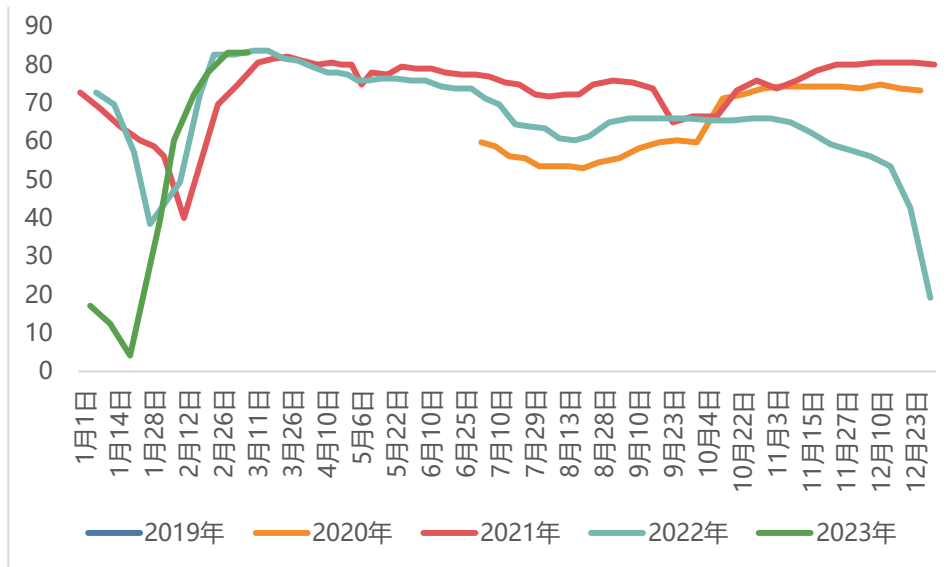
企业名称	产能	检修日期	重启日期	检修损失量	原因
宁波泉迪	10	2022年4月3日	重启待定	7.95	成本
江阴融利	12	2022年8月1日	重启待定	5.59	成本
德赛	10	2022年8月5日	重启待定	4.55	成本
福建山力	7	2022年12月16日	重启待定	0.63	常规
福建经纬	7	2022年12月16日	2022/2/1	0.92	常规
福建经纬	13	2023年1月7日	2023/2/1	0.93	常规
福建翔鹭	18	2022年12月15日	2023年1月10日	1.28	常规
洛阳实华	15	2023年1月9日	2023年1月13日	0.21	故障
江阴华宏	58	2023年1月17日	2023年2月2日	2.54	常规
三房巷	25	2023年1月17日	2023年2月2日	1.1	技改
仪征化纤	8	2023年1月29日	2023年3月1日	0.68	常规
仪征化纤	16	2023年2月2日	2月21日	0.83	常规
滁州兴邦	20	2023年1月20日	1月29日	0.76	常规
江南化纤	40	2023年1月13日	2月17日	2.2	常规
福建金纶	20	2023年2月7日	3月8日	1.6	常规
仪征化纤	8	2023年3月3日	3月20日	0.64	常规
洛阳实华	15	2023年2月28日	3月6日	1.19	常规

2.5.2 产销下降，下游开工持平

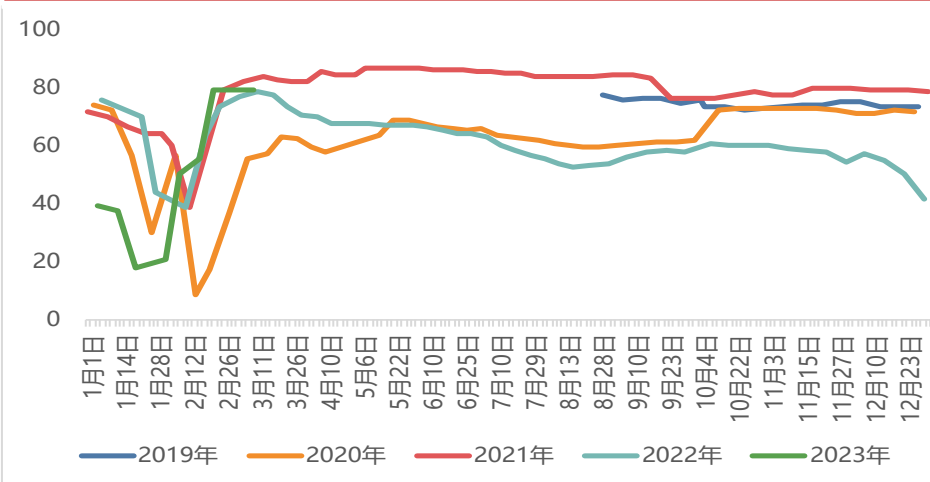
短纤周度产销比 (%)



纯涤纱周度开工率 (%)



涤棉纱周度开工率 (%)

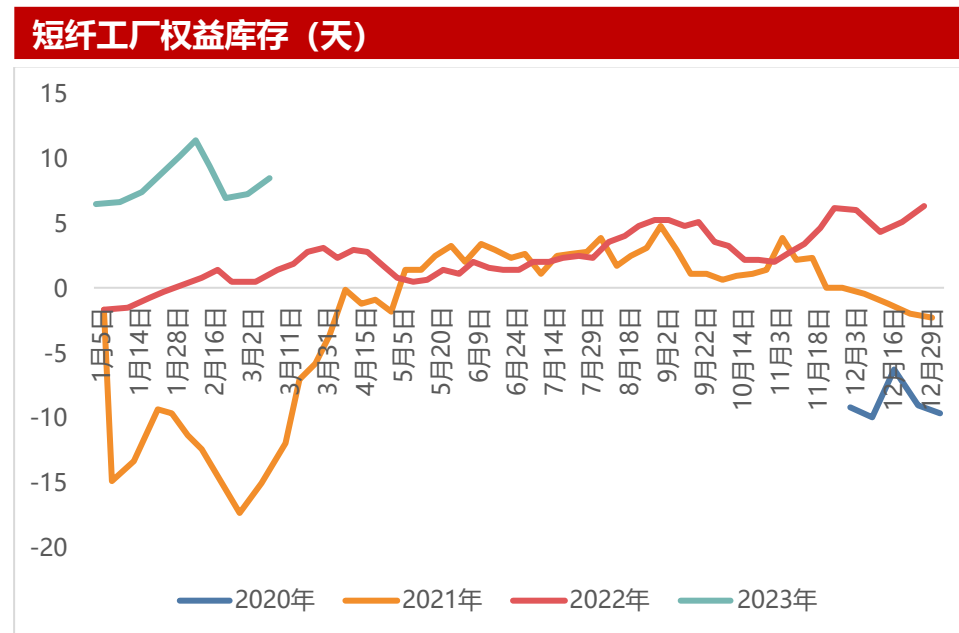
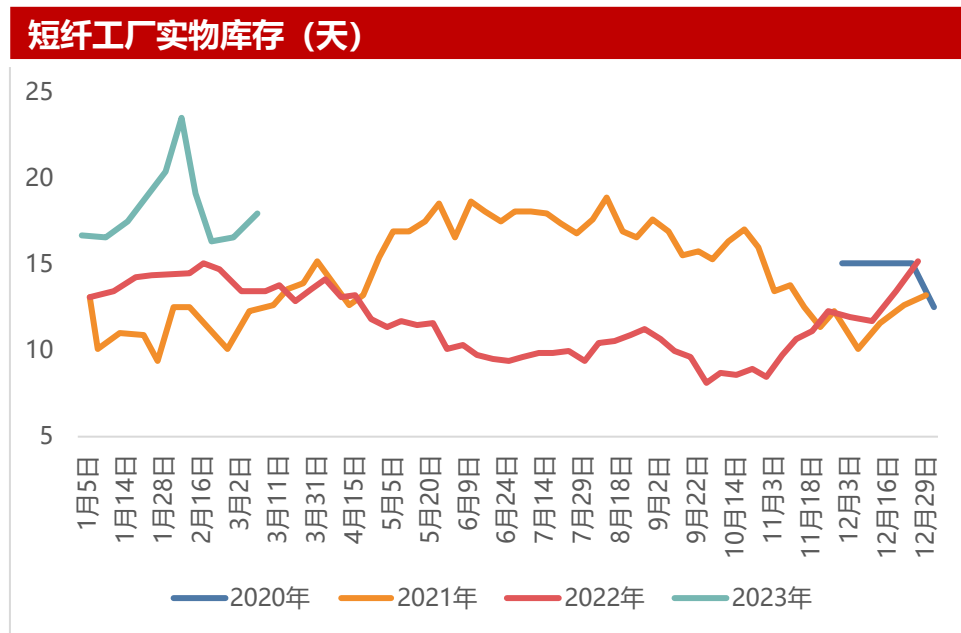


截至2023年3月9日，涤纶短纤工厂平均产销率在47.12%，环比下降22.31%。下游纱厂自身订单增加较少，采取刚需采购为主，接货速度有所减缓。下周短纤下游难有明显好转，产销预计变动不大。

截至2023年3月9日，纯涤纱行业平均开工率在83.52%，环比持平。需求提升发力，企业提升负荷意愿不强。

数据来源：隆众资讯

2.5.3 油价下跌，新订单增长有限，短纤有所累库

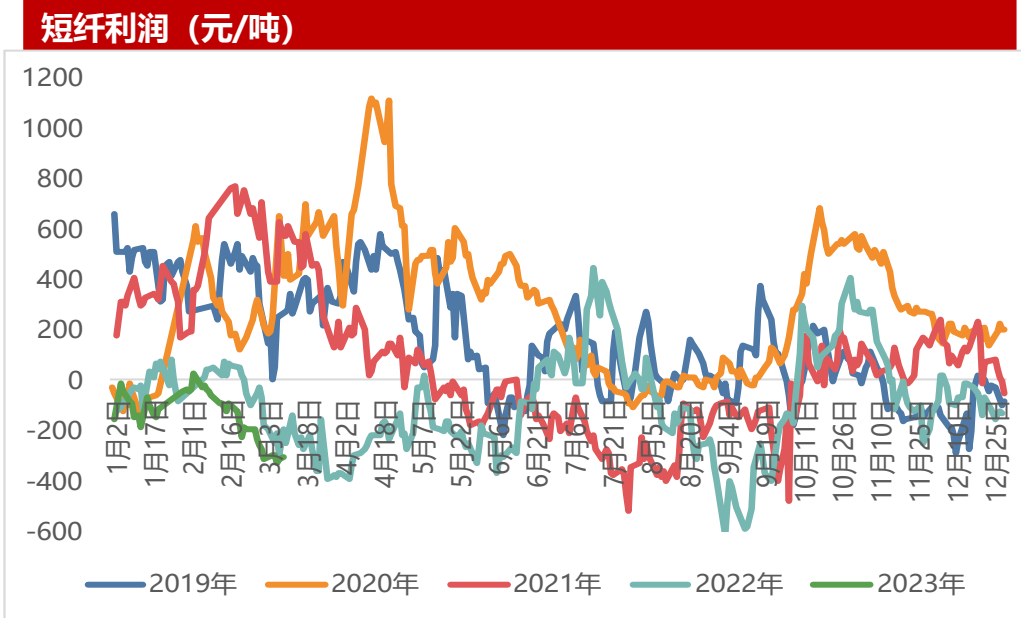
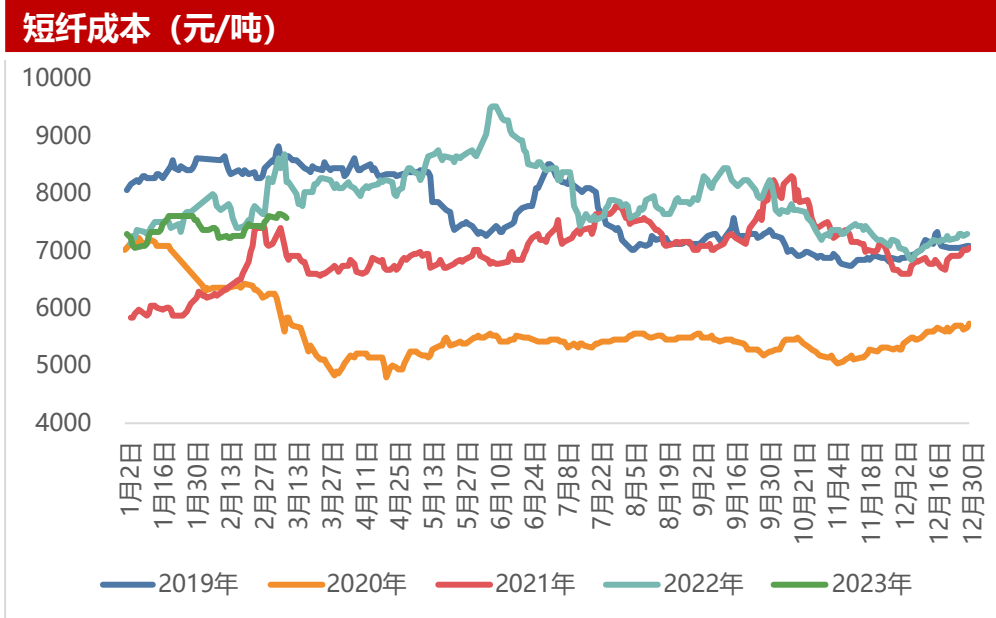


数据来源: Wind

截至2023年3月9日，涤纶短纤工厂权益库存 8.53天，较上周上升1.23天；实物库存17.98天，较上周上涨1.48天。原油价格下跌，下游工厂谨慎观望，叠加产销不佳，短纤工厂累库。

下周短纤市场订单预计难有较大改观，下周库存或难有下降。

2.5.4 短纤成本支撑弱化

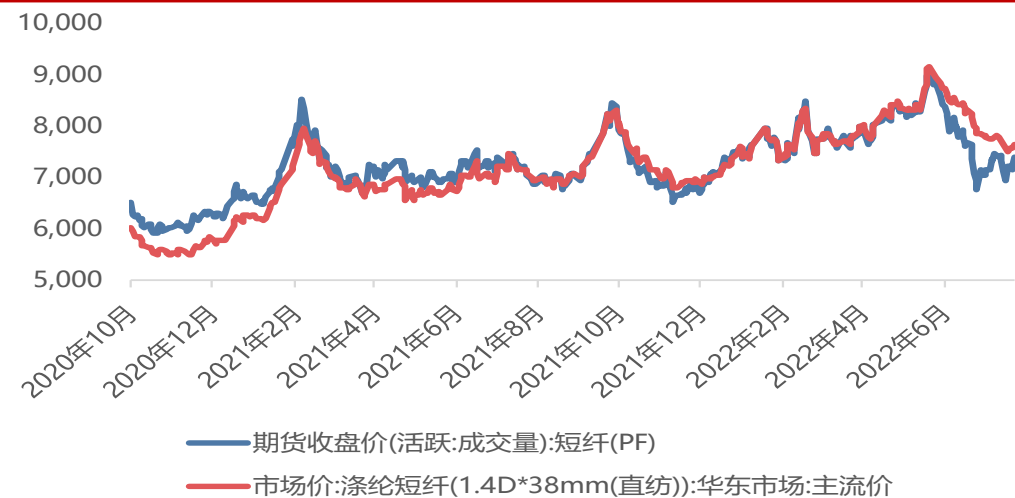


数据来源：隆众资讯

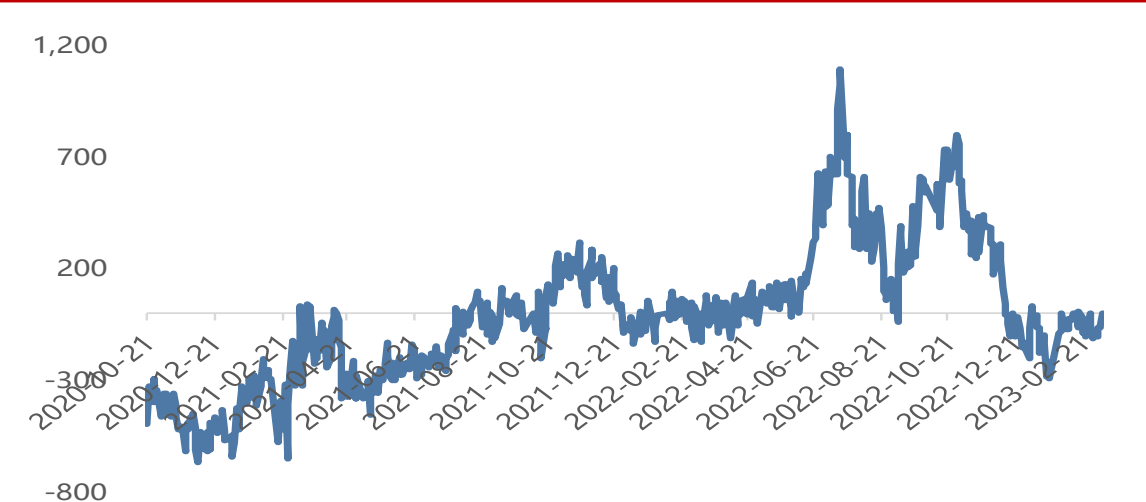
PTA产业库存持续去库，但宏观美联储加息预期下原油走弱，PTA成本方面支撑减弱，且中长周期下PTA新增产能及存量装置供应预期增加，PTA价格或逐渐转为偏弱震荡。乙二醇供需结构仍维持偏空格局，宏观方面转好的预期降温，走势依旧偏弱。成本端对短纤支撑偏弱。

2.5.5 短纤基差基本平水

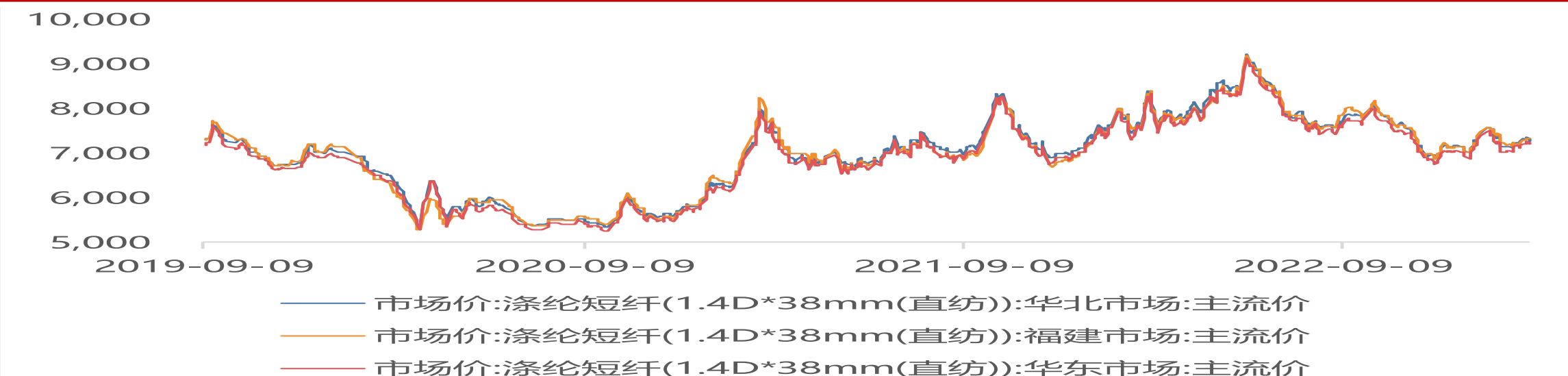
短纤期现价格 (元/吨)



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

供应端：下周金纶装置继续提负，新拓装置计划增产，产量仍有提升预期。需求方面，纱厂开工率暂无继续提升预期，在目前订单不充裕且原料价格高位背景下或维持刚需备货，需求支撑有限。成本方面，PTA产业库存持续去库，但宏观美联储加息预期下原油走弱，PTA成本方面支撑减弱，且中长周期下PTA新增产能及存量装置供应预期增加，PTA价格或逐渐转为偏弱震荡。乙二醇供需结构仍维持偏空格局，宏观方面转好的预期降温，走势依旧偏弱。综合看来，短期由于PTA检修带来的成本支撑依然存在，但由于本身短纤自身的供应增加而消费并没有太大起色，涨幅预计有限或维持震荡偏空的格局。关注上游投产情况以及下游需求提振速度。

策略建议

偏弱震荡对待

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



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

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

