

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

【中原化工】
原油反弹 化工企稳 关注实质需求
——周报2023.04.03

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——供需持续宽松 价格长期承压

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
甲醇	<p>1. 供给：内地产量继续抬升，进口高位，供应充裕；</p> <p>2. 需求：传统下游向上空间预计有限，MTO开工率仍处低位；</p> <p>3. 库存：港口、内地同步累库；</p> <p>4. 成本：煤价走弱，运费回落，成本支撑长期不足；</p> <p>5. 利润：甲醇跌幅大于煤炭 MTO利润稍有好转；</p> <p>6. 估值：现货估值处于中性区间 期货小幅贴水现货。</p> <p>整体逻辑：</p> <p>产业层面，传统下游需求向上空间有限，MTO开工率仍处低位，预计后续需求边际变化不显，同时在供应端宁夏宝丰三期投产，关注其装置负荷情况，叠加4月进口预计仍处高位，进而判断整体甲醇市场供应充裕，应强于需求。另外，成本端煤价已进入淡季，对甲醇支撑力度预计弱化。</p> <p>估值方面，现货估值处于中性区间 期货盘面价格小幅贴水现货。</p> <p>概括而言，当前及未来一段时间产业逻辑偏空，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，继续关注宁夏宝丰的投产及开工进度。</p>	<p>1. 单边不宜重仓做多，适合以震荡偏弱的走势对待。</p> <p>2. 5-9反套逢高再次入场，9-1反套亦可考虑布局。</p>	<p>原油异动、烯烃装置异动。</p>

1.2 PVC周度观点——供需成本共振 风险在于原油

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
PVC	<p>1. 供给：企业检修降负，开工率继续回落，供给收缩；</p> <p>2. 需求：下游开工持续提升，需求表现相对良好；</p> <p>3. 库存：企业及市场同步去库；</p> <p>4. 成本：电石价格受限电影响有所增涨，PVC成本支撑增强；</p> <p>5. 利润：PVC价格涨幅不及成本变化，企业亏损延续；</p> <p>6. 估值：现货估值仍处较低位区间，期货盘面小幅升水现货。</p> <p>整体逻辑：</p> <p>产业层面，尽管高库存的压力始终存在，但供给持续收缩、需求相对改善的背景下，去库逐步实现。同时，成本端，电石价格反弹，烧碱市场短暂企稳后预计仍有回落可能，从而产业供给及成本端的影响有共振之可能，关注供需改善的边际驱动及未来一段时间原油市场的变化。</p>	<p>1. 短期维持震荡偏强的判断，重点跟踪需求的释放程度，可以考虑逢低试多；</p> <p>2. 5-9正套及9-1正套都值得考虑。</p>	<p>原油大幅波动</p>

1.3 纯碱周度观点——纯碱需求持稳，远月价格受投产节奏影响，近月关注新价成交情况

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
纯碱	<p>1. 供应：装置开工负荷及产量均有增加；</p> <p>2. 需求：下游成品库存延续去库，终端刚性需求为主；</p> <p>3. 表需：纯碱表需继续增加，轻碱表需增速加大；</p> <p>4. 库存：纯碱库存再度降库，轻重碱双去库；</p> <p>5. 成本利润：氨碱利润持平，联碱利润微降。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>纯碱移仓换月之后，09主力合约波动要大于近月05合约，主要因素在于后期新增产能投产节奏。当前基本面尚可，纯碱开工负荷仍处高位，纯碱周产量重心上移。上游碱厂库存仍处于去库阶段，碱厂待发订单下降，维持12+天。社会库存在下游拿货下继续去库，玻璃样本企业纯碱库存接近16天，小幅增加。从库存的变动看，个别地区下游补充，有终端待发和外围货源到库。当前个别碱厂价格轻碱价格略有松动，碱厂开始收4月新订单。目前在浮法、光伏产线点火，日熔增加、浮法原片价格抬升，重碱刚性需求有增加。轻碱相对于重碱稍显偏弱，轻重碱价差较大。后续近月影响因素在于新价订单成交情况，而远月远兴投产消息对09估值的影响，关注轻碱下游需求及供应端变化。</p>	<p>单边：05基本面有支撑，操作上仍可尝试逢低布局近月多单，09暂时观望。</p> <p>套利：9-1仍是逢低正套为宜。</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——下游短期需求略显疲态，现货价格承压，盘面维持深贴水

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
尿素	<p>1. 供应：检修装置复产，短期供应或有增量；</p> <p>2. 需求：企业预收下降，工业需求整体偏弱；</p> <p>3. 库存：上游厂家库存继续去化，西北去库幅度较大；</p> <p>4. 成本与利润：煤炭成本弱稳，现货价格回落，尿素利润同期高位；</p> <p>5. 基差与价差：现货承压下调，盘面走势偏弱，基差维持高位。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>3月底至今河南、山东等主流区域现货价格跌势未止，厂家虽有预收订单，但新单成交偏弱，待发天数下降。尿素日产仍略有下降，后期在装置检修与复产之下供应变动或放缓。上游尿素厂家库存仍有下降，降库主要集中在西北区域。需求端采购意愿欠佳，春夏肥空档，需求端偏弱。当前春耕农需采购接近尾声，工需虽是复合肥高氮肥生产季节，但今年基层由于对原料端的谨慎心态影响下，提货比往年较慢。肥企执行前期订单，产成品库存累库幅度加快。复合肥装置开工下降，肥企采购速度放缓。从时间上来看，夏季肥需求尚有时间，关注4月中旬前基层提货进度及肥企装置开工负荷变动。煤炭等原料成本下移，商储货源出货以及国内供应偏高对国内需求的抑制仍在，季节需求对价格虽有支撑，但向上空间受到明显影响，盘面贴水幅度较大。</p>	<p>单边：暂时仍维持逢高做空，需求跟进后空单止盈，基差再度收窄后可继续尝试布局空单。</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——成本上涨迅猛，短纤跟随上游波动为主

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
短纤	<p>1. 供应：短纤企业亏损严重，部分企业减产意愿增强，下周预计产量有所下降。</p> <p>2. 需求：纱厂开工率变动不大，下游刚需采买；</p> <p>3. 库存：下游保持刚需采购，纱厂累库增加；</p> <p>4. 成本：PX检修季叠加PTA现货偏紧，PTA重心不断上移；乙二醇供应量处于高位，库存水平较高，向上动力不大。短纤成本处于高位，支撑作用明显。</p> <p>5. 利润：短纤企业亏损严重。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>供给端：短纤企业亏损压力巨大，4月份翔鹭，仪征化纤、滁州兴邦、华西等装置存在减产计划，产量下降预计较为明显。需求端，纱线开工率变动不大，下游自身成品库存累库压力，下游刚需采购为主。成本端，本周油价回升，PX检修季到来以及PTA社会库存偏低以及现货偏紧状态下，PTA近月价格重心不断上移。乙二醇方面，国产供应量处于高位，库存水平较高，市场向上动力不大。综合看来，短纤成本高企，企业亏损严重，短期内跟随成本端波动为主，中长期要看聚酯终端需求能否形成负反馈。</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

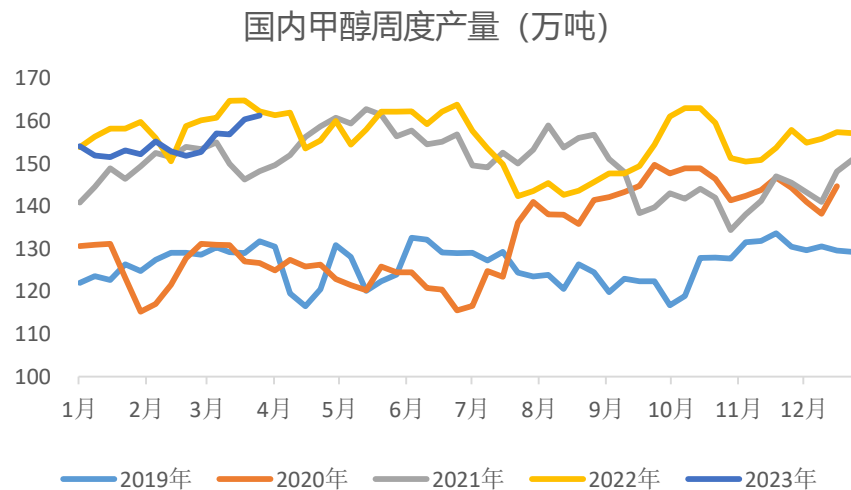
2.2 PVC

2.3 纯碱

2.4 尿素

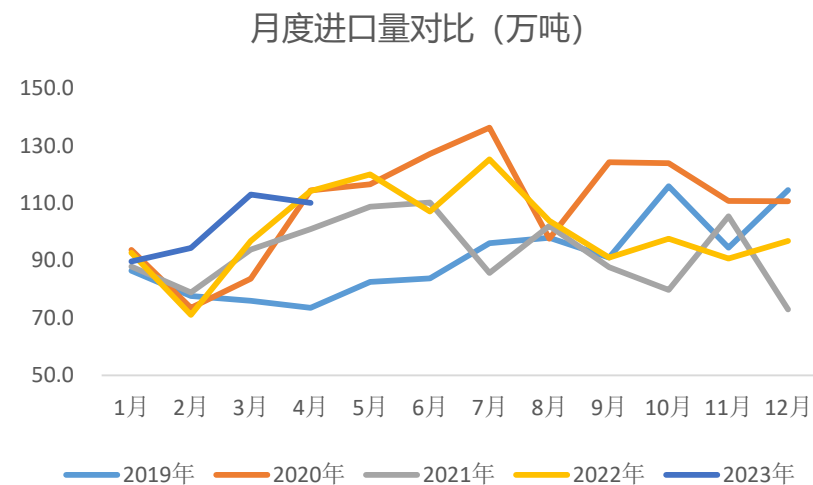
2.5 短纤

2.1.1 供给——内地产量继续抬升，进口高位，供应充裕



在供应端，甲醇国内产量继续抬升至161.32万吨，下周，咸阳石油10万吨/年、沂州科技一套15万吨/年装置计划检修，但内蒙古赤峰博元15万吨/年天然气制装置预计4月5日重启。甲醇整体供应充裕、稳定。关注宁夏宝丰新建三期240万吨/年装置负荷情况。

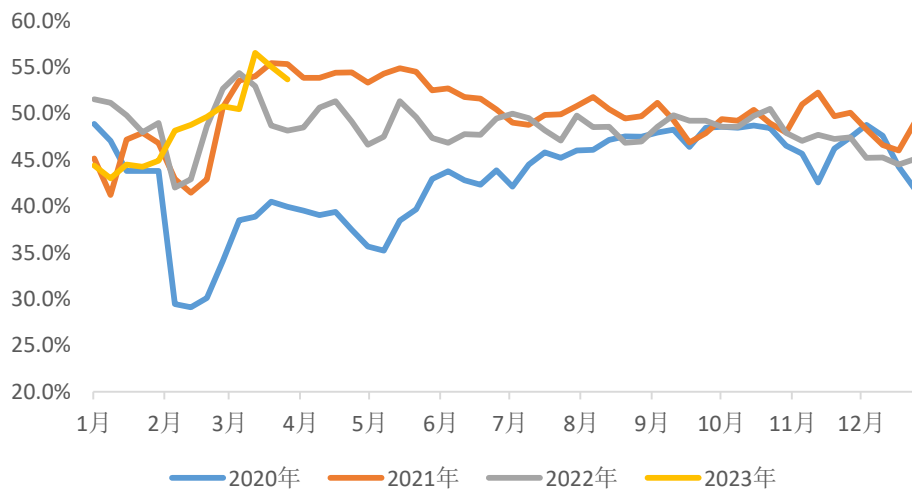
在进口端，3月份进口量录得112.97万吨，较之2月涨幅19.76%。4月到港预计仍有110万吨左右，维持在较高位区间。



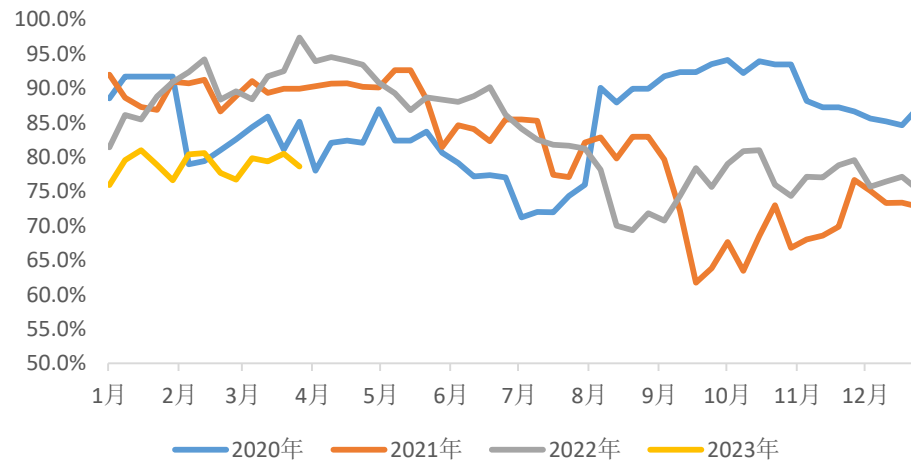
2.1.2 需求——传统下游向上空间预计有限，MTO开工率仍处低位

在需求端，传统下游开工率自高位回落，录得53.65%，后续向上空间预计有限，MTO总体开工率仍处同比低位，后市关注浙江兴兴装置情况。

甲醇传统下游加权开工率 (%)

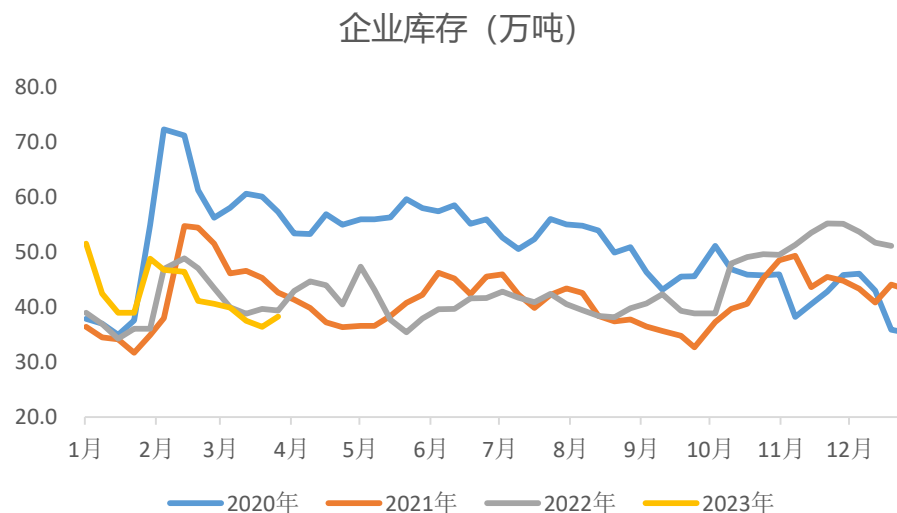
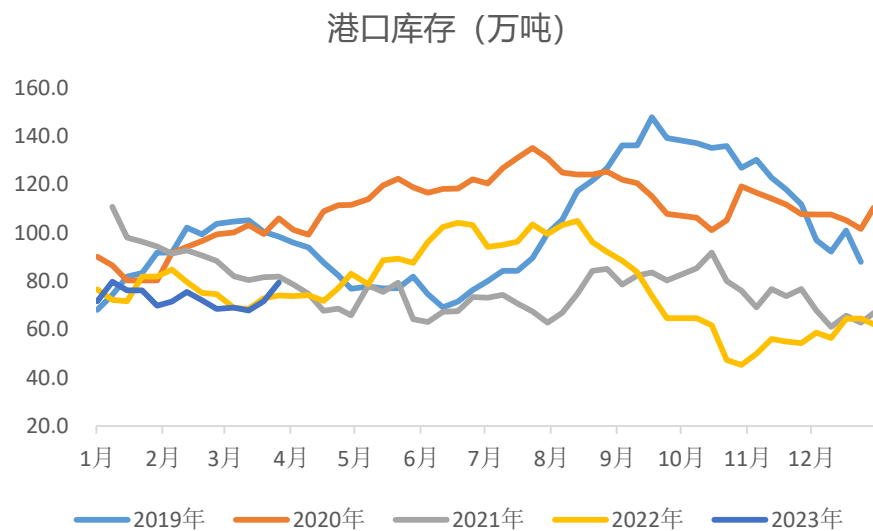


国内甲醇制烯烃开工率 (%)



2.1.3 库存-港口、内地同步累库

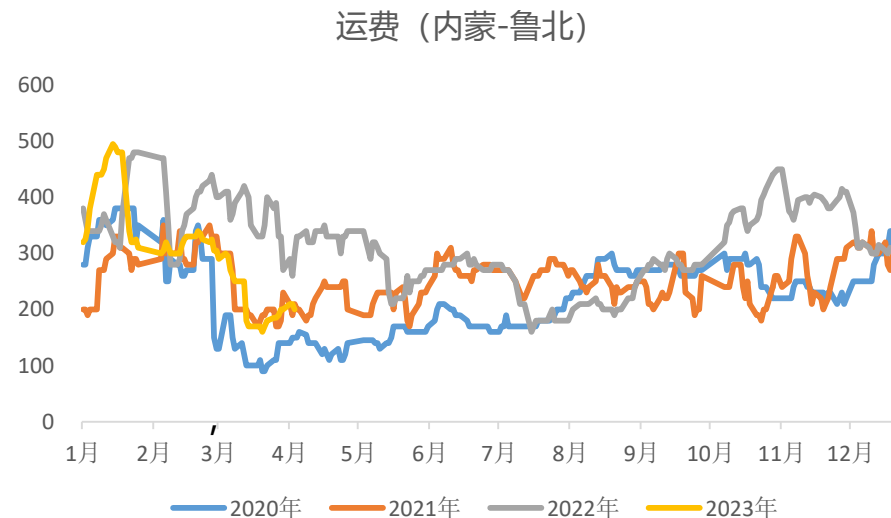
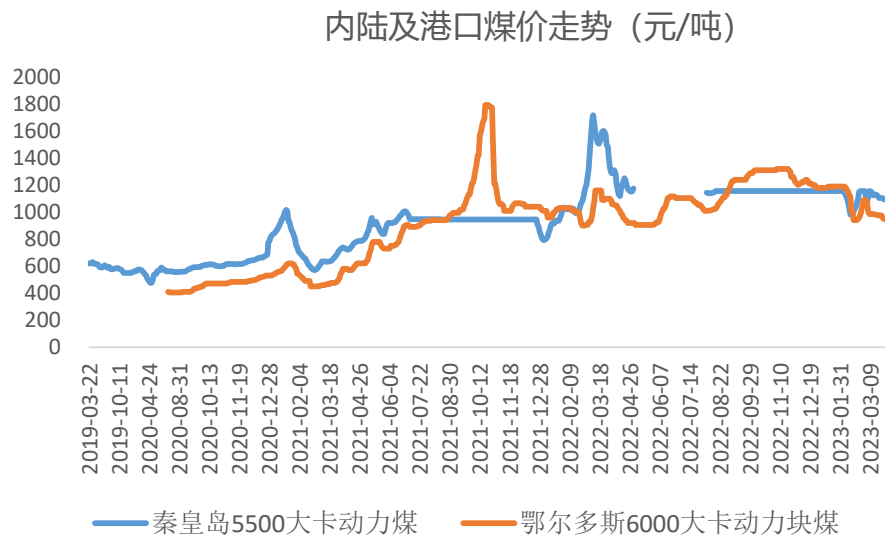
本周甲醇港口库存宽幅累库。内地库存小幅累库，主因近期市场偏弱，主流区域提货有缩减的同时进口及内供充裕。



数据来源：隆众资讯 中原期货

2.1.4 成本-煤价走弱 运费回落 成本支撑长期不足

电煤淡季市场需求有限，终端电厂耗煤量下滑，采购情绪较弱，非电终端刚需采购为主，市场整体交投冷清。短期看，动力煤价或偏弱运行为主。

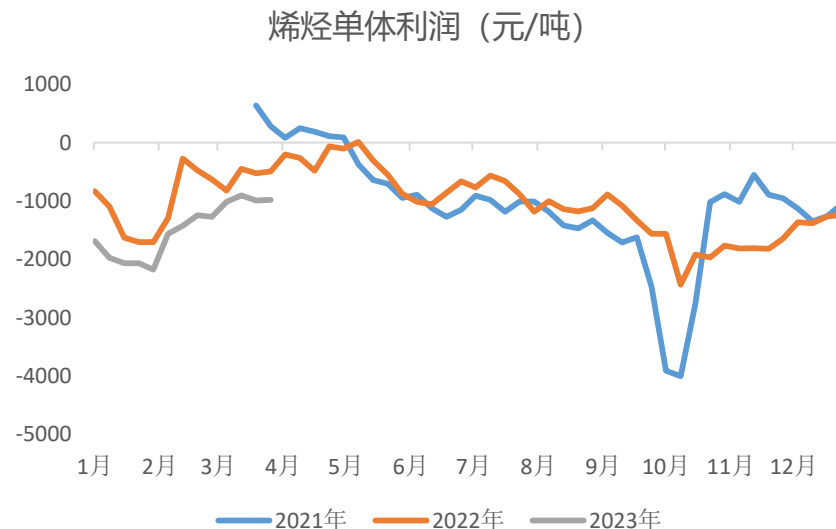
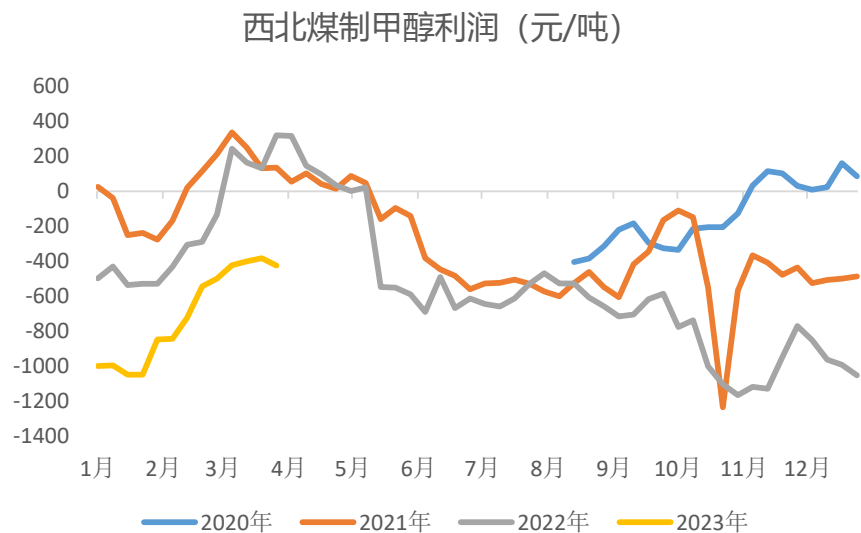


2.1.5 利润-甲醇跌幅大于煤炭 MTO利润稍有好转

本周甲醇产业链利润涨跌互现。

上游方面，周内原料煤炭价格向下，天然气价格持稳，甲醇价格下行为主，虽煤制成本压力下降，但甲醇跌幅更大，故利润小幅下跌。

下游方面，虽港口甲醇区间震荡向下，外盘乙烯价格变动有限，丙烯价重心下移，MTO利润稍有好转；甲醛生产企业基于需求边际进一步收紧，叠加原料面持续下跌，出货压力较大背景下，让利出货主导，本周利润亏损加深；二甲醚市场整体稳中震荡。厂家装置多以低负荷运行为主。市场整体处于供需两弱状态；甲烷氯化物市场下行主导，价格大幅向下，但原料液氯价格表现稳定，故而利润收紧；煤价及甲醇价格走低，冰醋酸由于供应减少价格上涨，利润有所修复。



2.1.6 估值分析-现货估值处于中性区间 期货小幅贴水现货

图1 现货估值

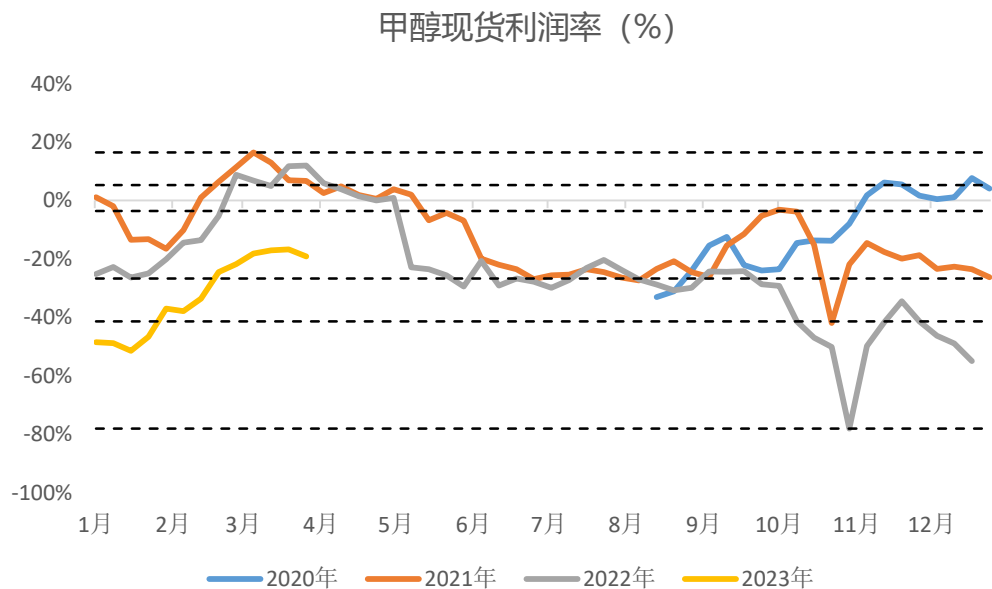
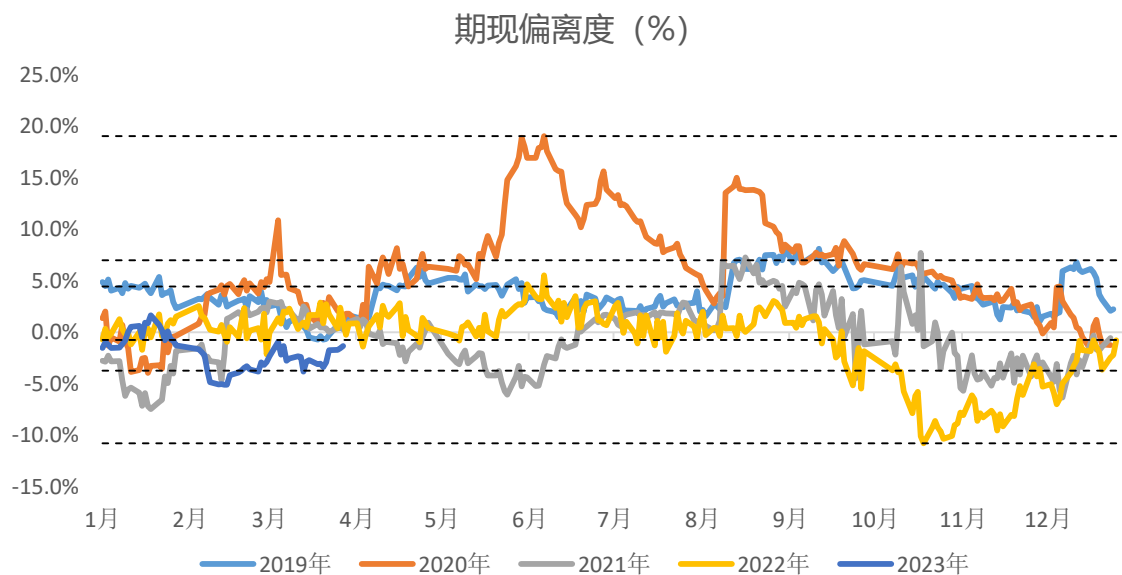
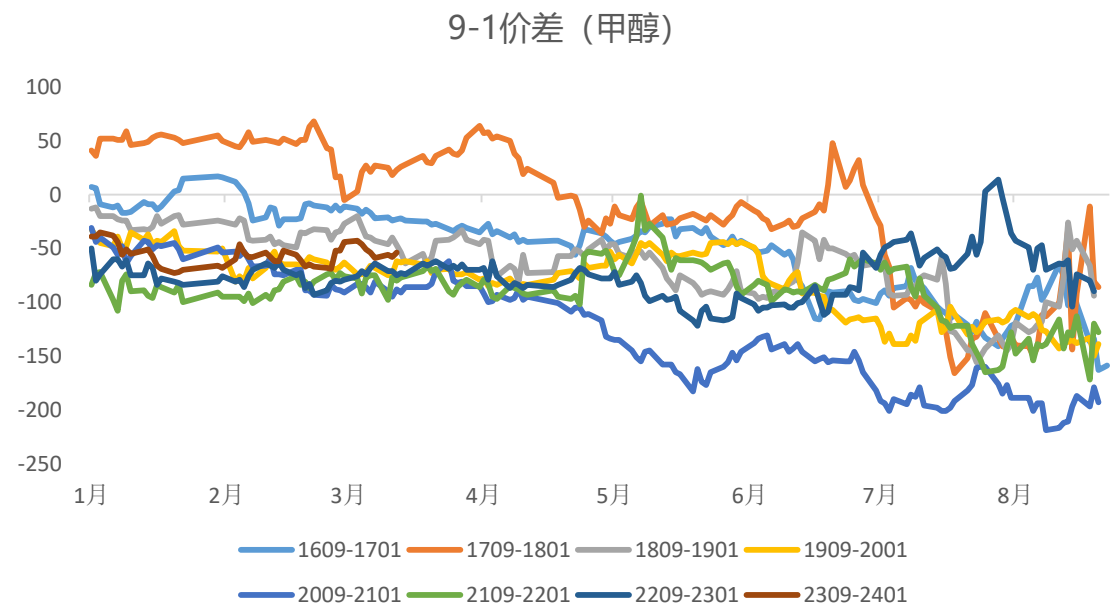
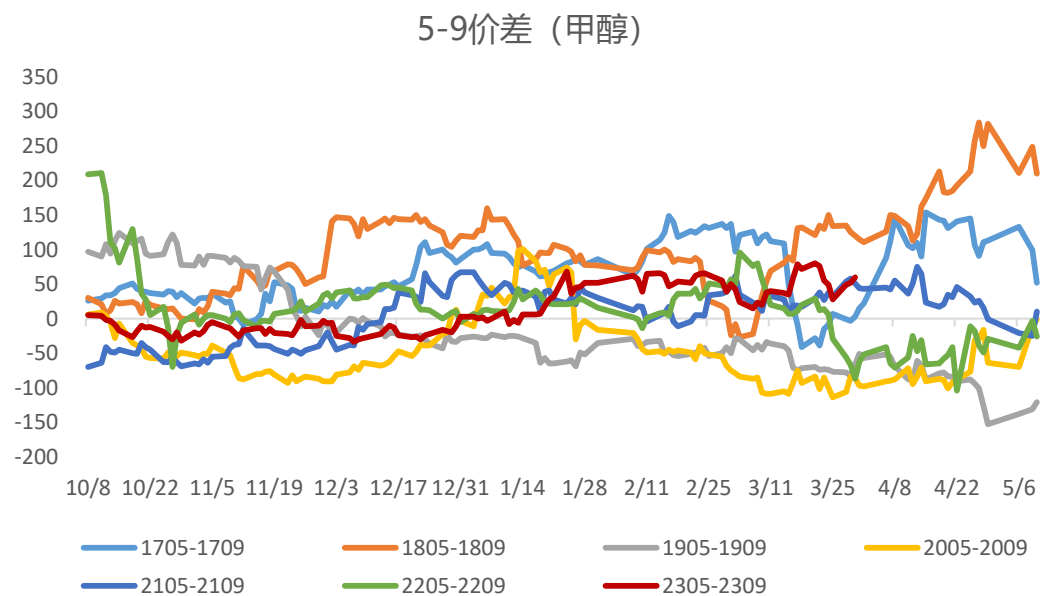


图2 期货估值



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下行而显著回落 9-1走势尚未明朗



数据来源: Wind 中原期货

2.1.8 总结

核心逻辑

产业层面，传统下游需求向上空间有限，MTO开工率仍处低位，预计后续需求边际变化不显，同时在供应端宁夏宝丰三期投产，关注其装置负荷情况，叠加4月进口预计仍处高位，进而判断整体甲醇市场供应充裕，应强于需求。另外，成本端煤价已进入淡季，对甲醇支撑力度预计弱化。

估值方面，现货估值处于中性区间 期货盘面价格小幅贴水现货。

概括而言，当前及未来一段时间产业逻辑偏空，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，继续关注宁夏宝丰的投产及开工进度。

策略建议

1. 单边不宜重仓做多，适合以震荡偏弱的走势对待。
2. 5-9反套逢高再次入场，9-1反套亦可考虑布局。

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

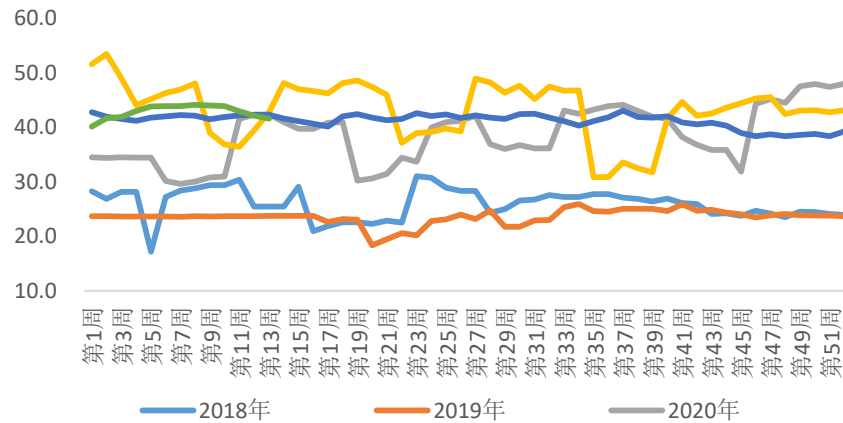
2.4 尿素

2.5 短纤

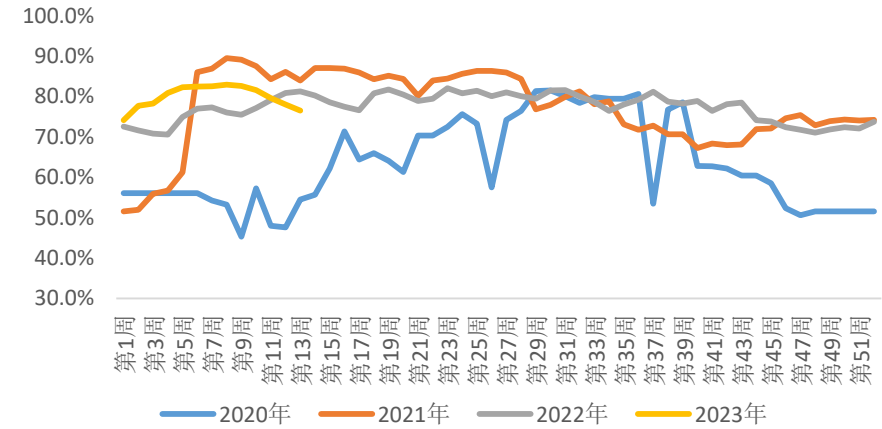
2.2.1 供给-企业检修降负，开工率继续回落，供给收缩

本周因检修企业有所增加，加之个别企业降低开工尚未恢复，整体供应延续跌势。本周电石法PVC装置开工率下跌2.51%至76.11%。乙烯法PVC生产装置开工率上涨1.31%至83.99%。

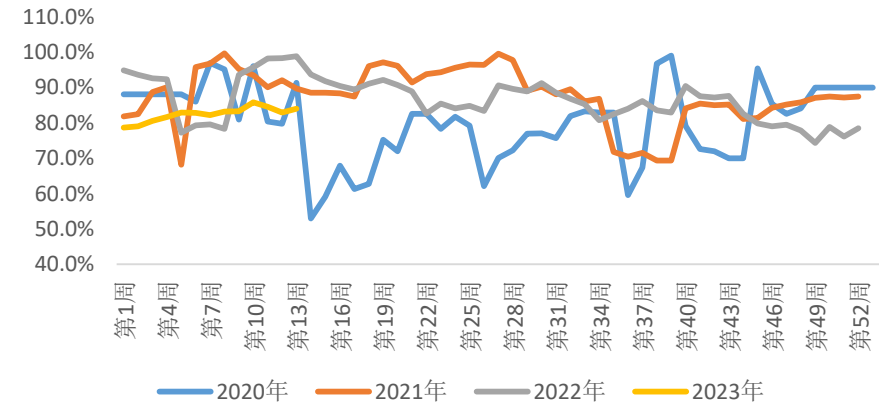
PVC周度产量 (万吨)



PVC周度开工率 (电石法/%)



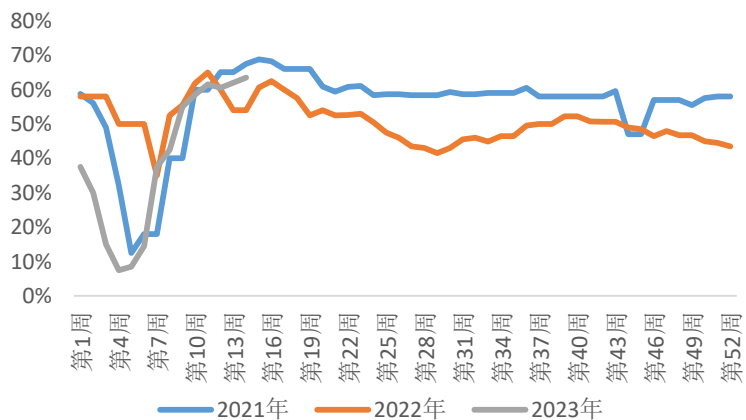
PVC周度开工率 (乙烯法/%)



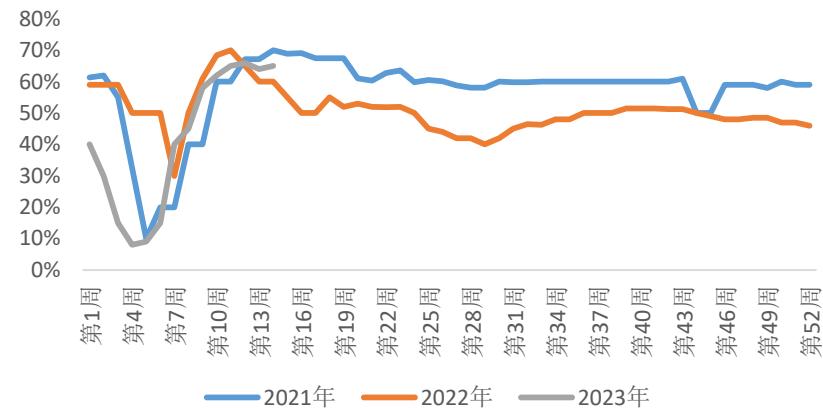
2.2.2 需求-下游开工持续提升，需求表现相对良好

本周下游延续涨势，总开工率进一步回涨至63.5%，PVC下游制品企业对于高价货源抵触情绪较强，有买跌不买涨的情绪，但本周整体需求表现不差。

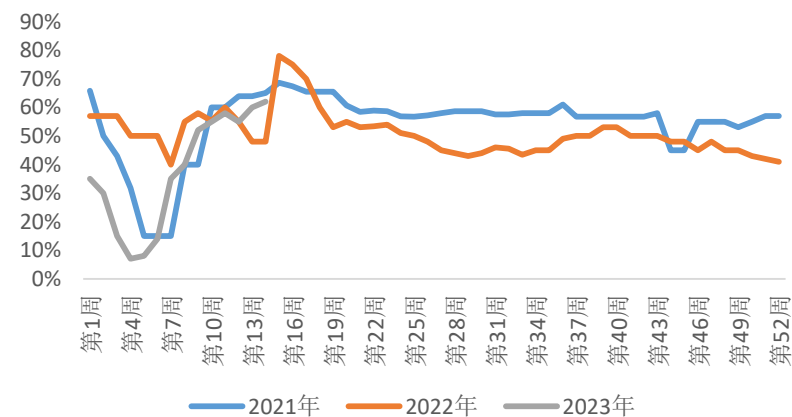
PVC下游总开工率 (周度/%)



软制品开工率 (周度/%)



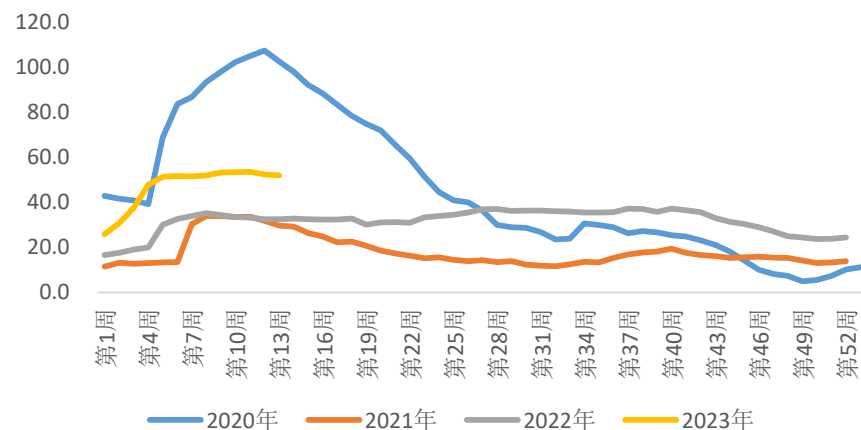
硬制品开工率 (%)



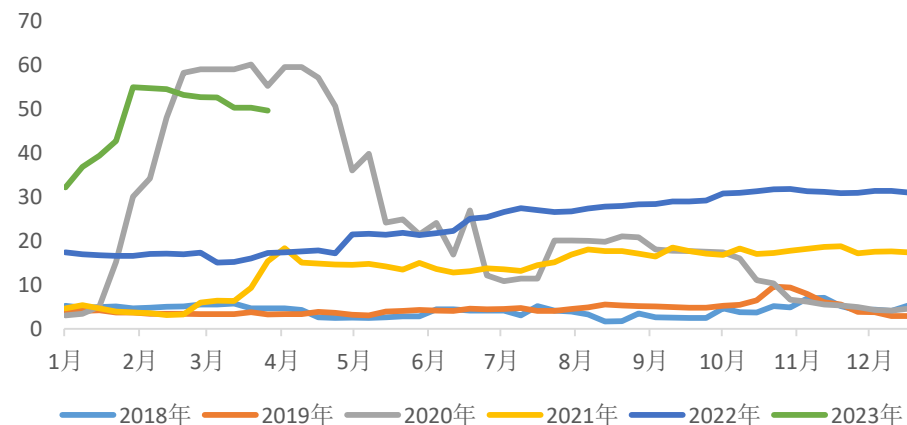
2.2.3 库存-企业及市场同步去库

多数企业产销平衡为主，库存变化不大，整体库存量仍整体较强水平，华东及华南社会库存量小幅去库为主。

PVC 市场/社会总库存 (万吨)



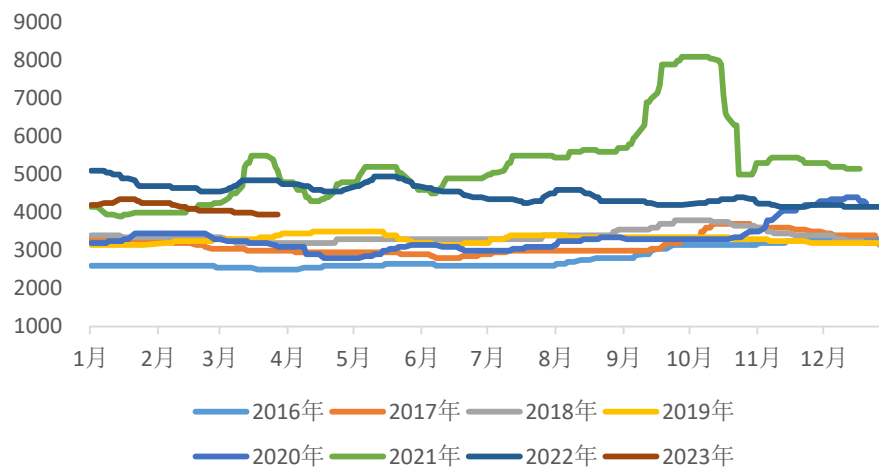
PVC 企业/工厂库存 (万吨)



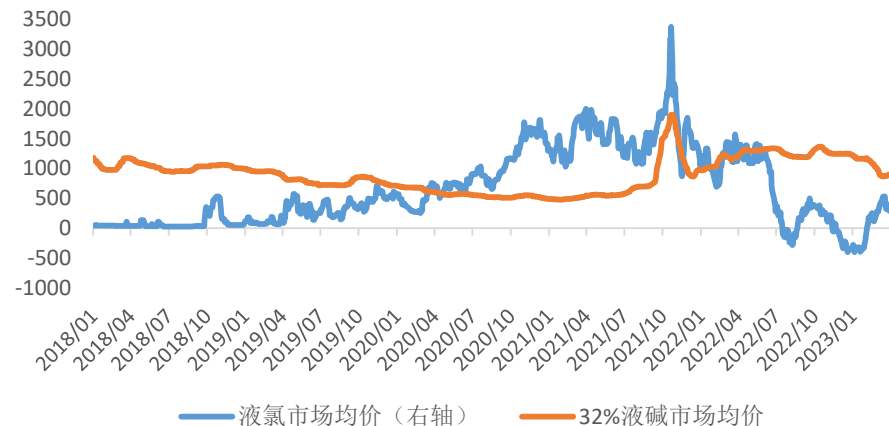
数据来源：百川盈孚 中原期货

2.2.4 成本-电石价格受限电影响有所增涨，PVC成本支撑增强

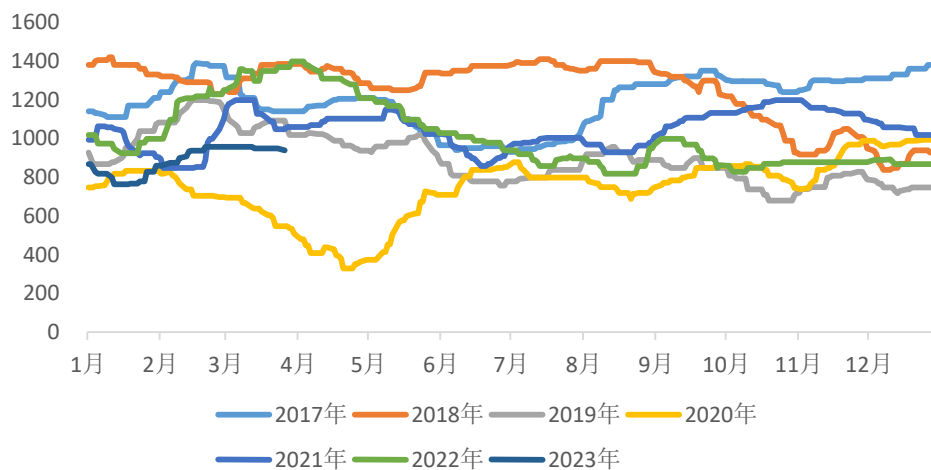
电石到货价 (华东)



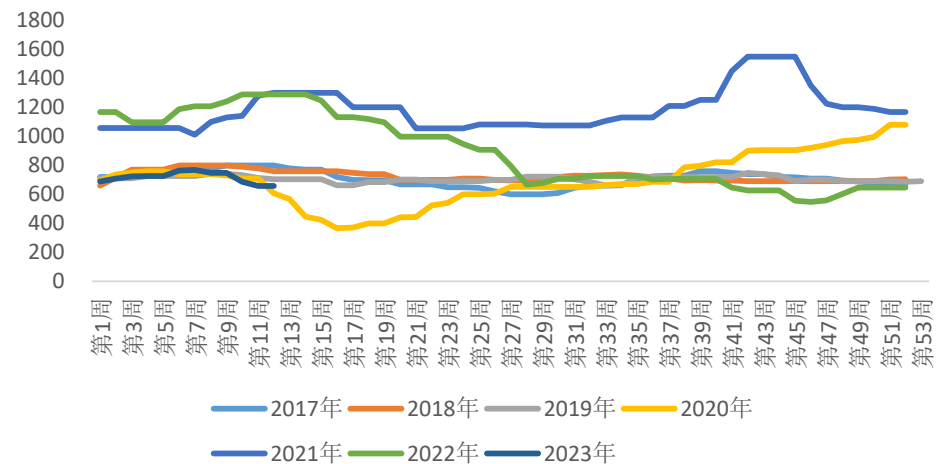
氯碱价格走势对比图 (元/吨)



CFR东北亚乙烯 (元/吨)



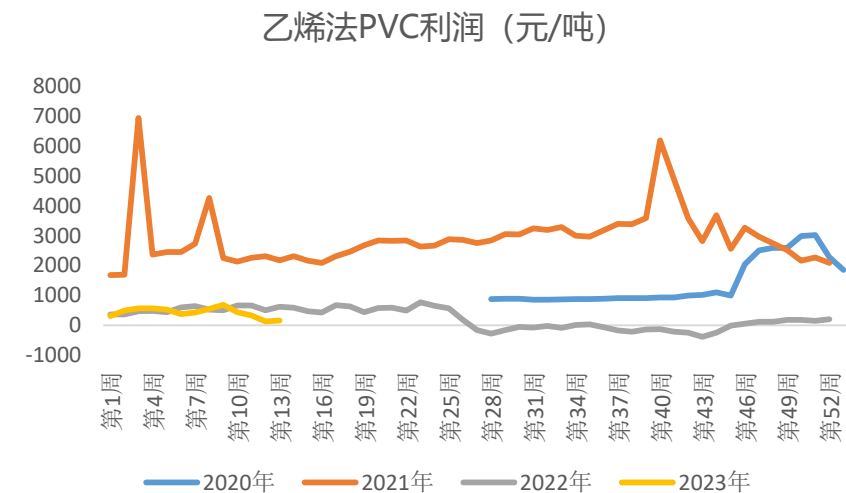
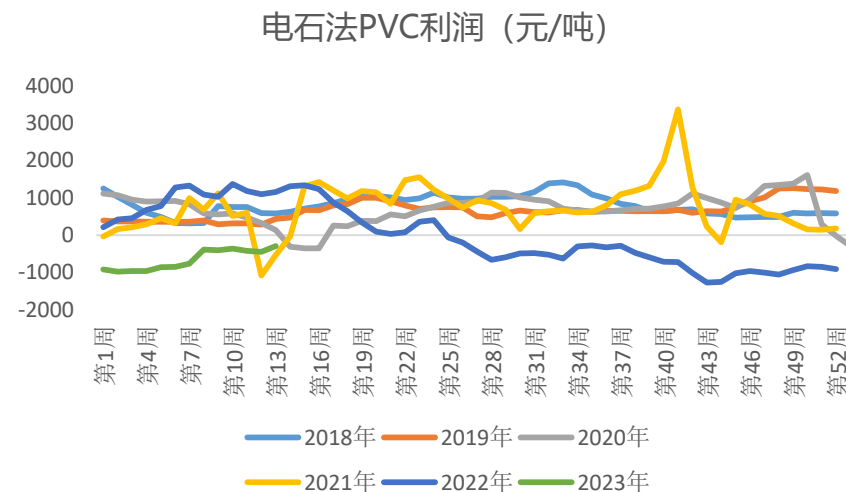
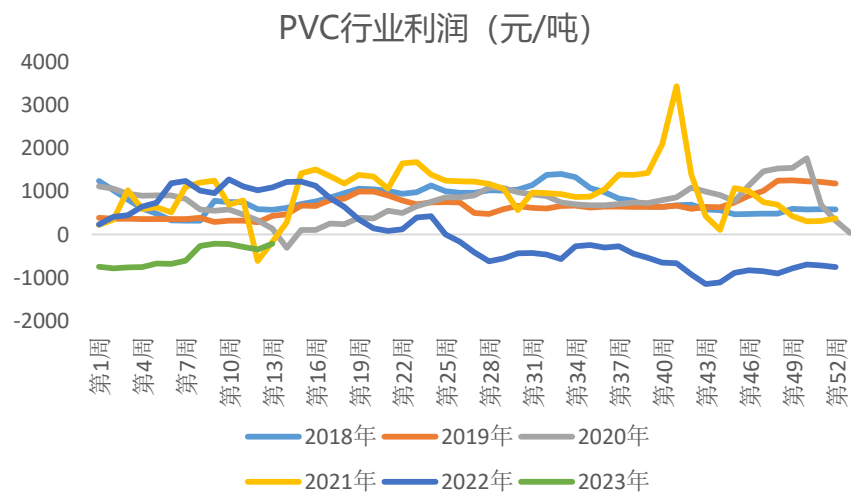
CFR远东VCM (元/吨)



数据来源: Wind 百川盈孚 中原期货

2.2.5 利润- PVC价格涨幅不及成本变化，企业亏损延续

PVC成本上涨的同时市场售价同步上涨，PVC生产企业亏损延续，并进一步收窄。



数据来源：百川盈孚 中原期货

2.2.6 估值-现货估值仍处较低位区间，期货盘面小幅升水现货

图1 现货估值

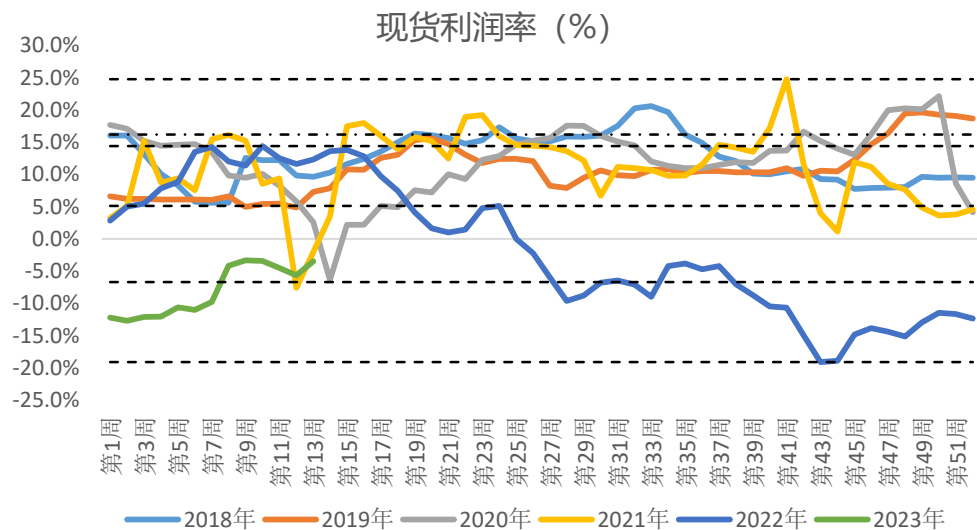
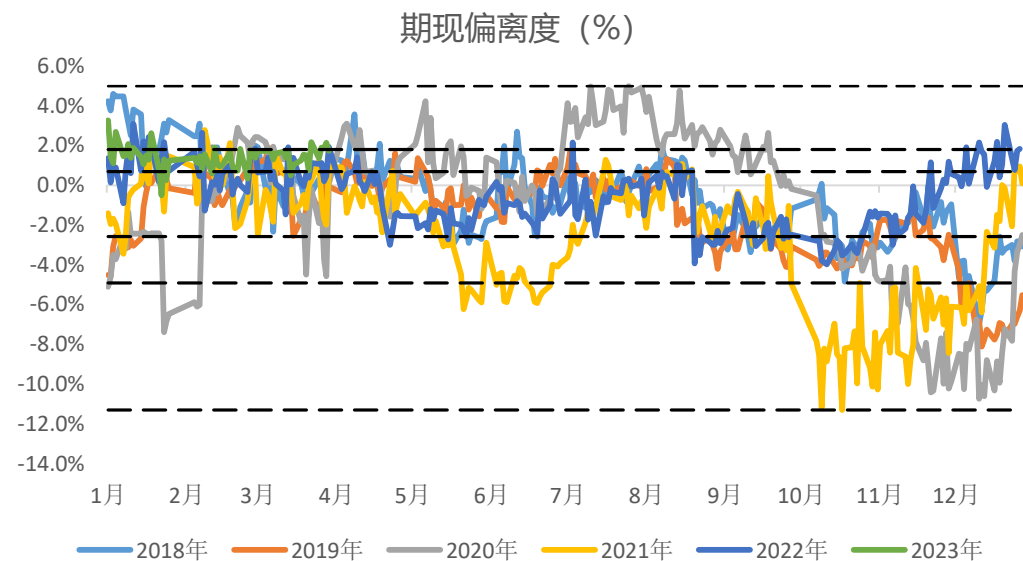
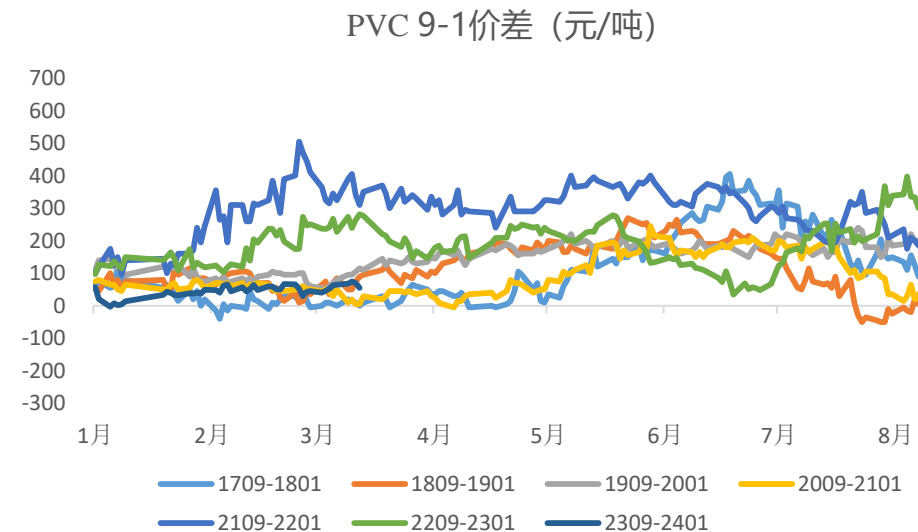
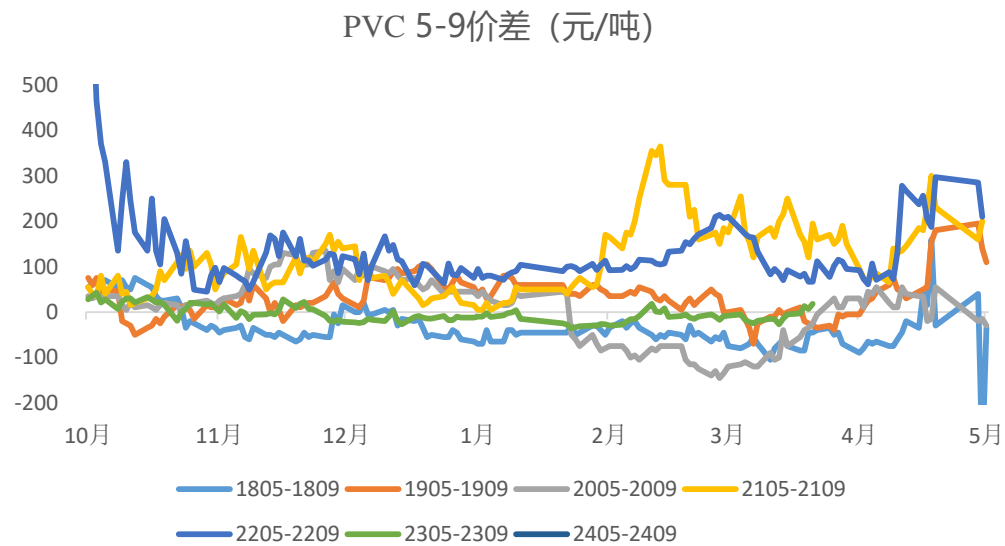


图2 期货估值



数据来源：卓创资讯 Wind

2.2.7 价差-5-9价差随盘面起势而走扩 9-1价差尚未显势



数据来源: Wind

2.2.8 总结

核心逻辑

产业层面，尽管高库存的压力始终存在，但供给持续收缩、需求相对改善的背景下，去库逐步实现。同时，成本端，电石价格反弹，烧碱市场短暂企稳后预计仍有回落可能，从而产业供给及成本端的影响有共振之可能，关注供需改善的边际驱动及未来一段时间原油市场的变化。

策略建议

1. 短期维持震荡偏强的判断，重点跟踪需求的释放程度，可以考虑逢低试多；
2. 5-9正套及9-1正套都值得考虑。

风险提示

原油大幅波动。

目录

Content

01

周度观点汇总

02

品种详情分解

2.1 甲醇

2.2 PVC

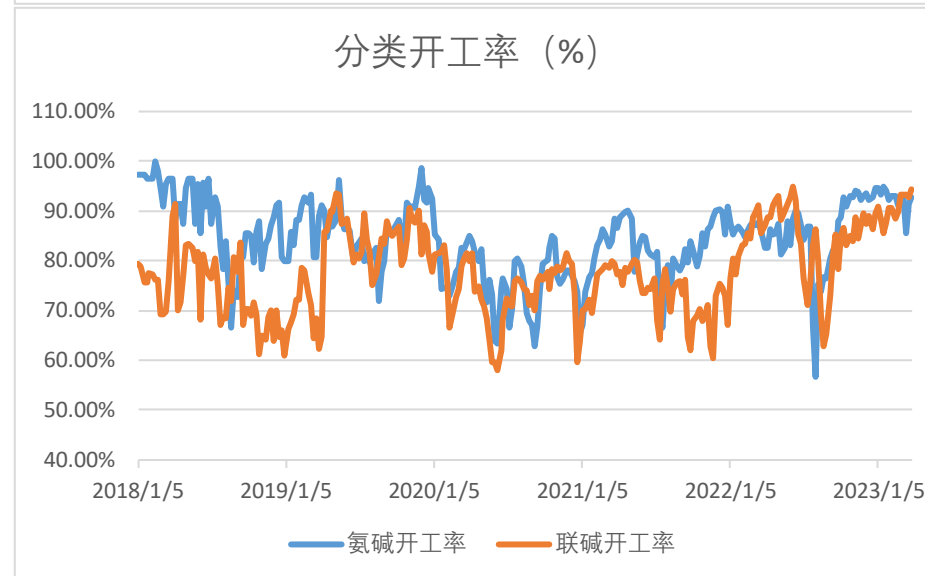
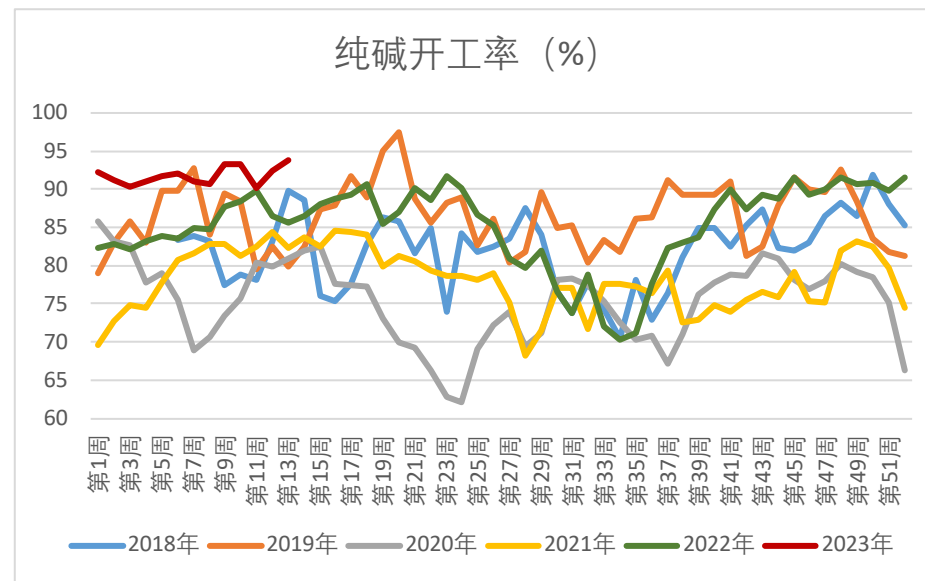
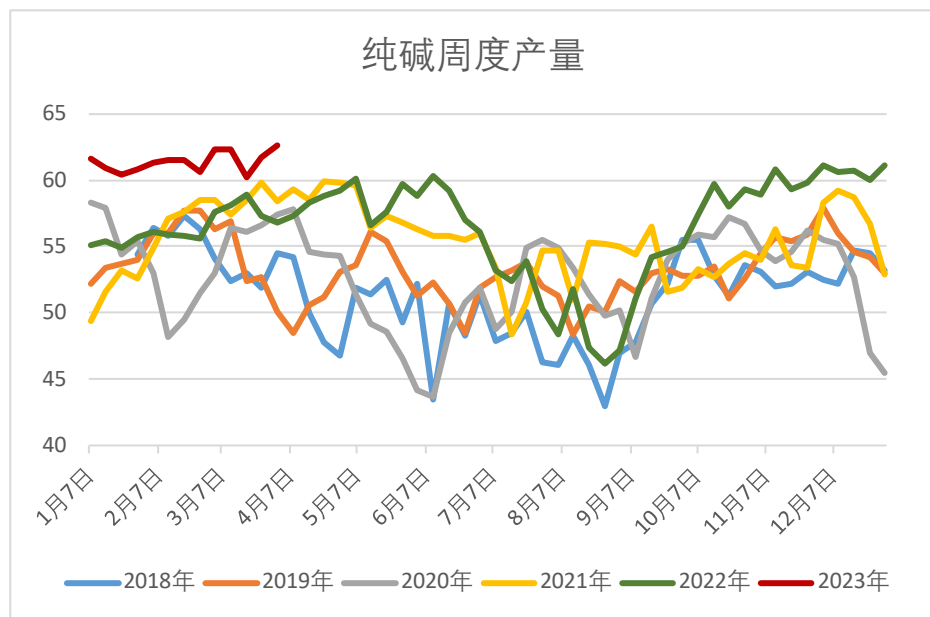
2.3 纯碱

2.4 尿素

2.5 短纤

2.3.1 供给-装置开工负荷及产量均有增加

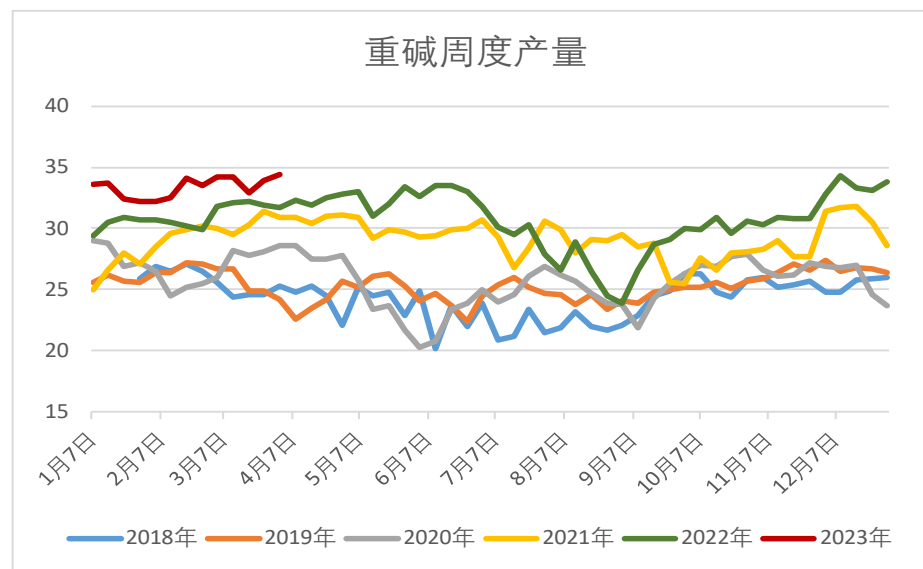
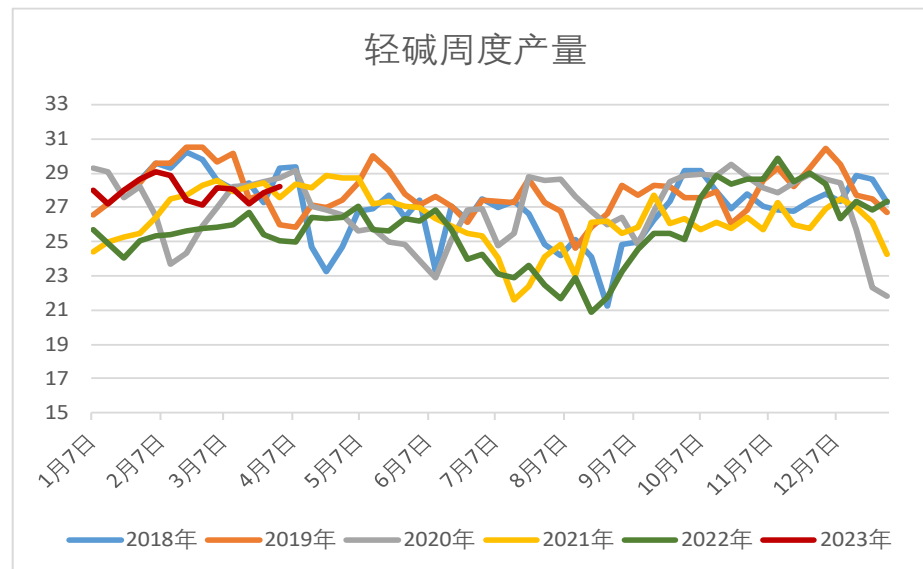
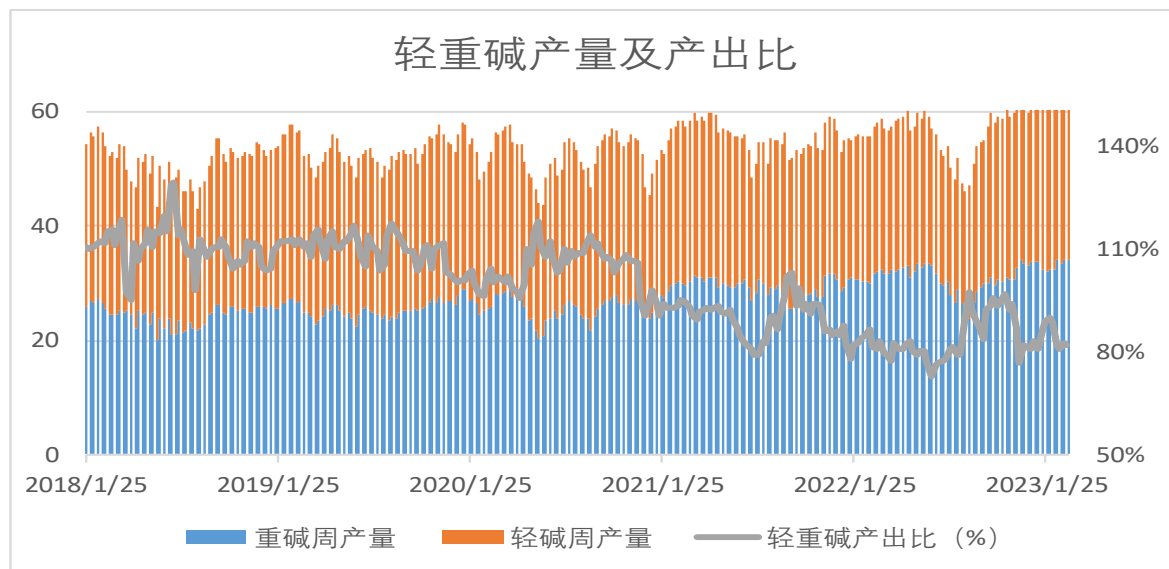
纯碱开工率93.78% (+1.36%)，氨碱开工92.72% (+1.38%)，联碱开工94.3% (+1.48%)。



数据来源：隆众资讯 中原期货

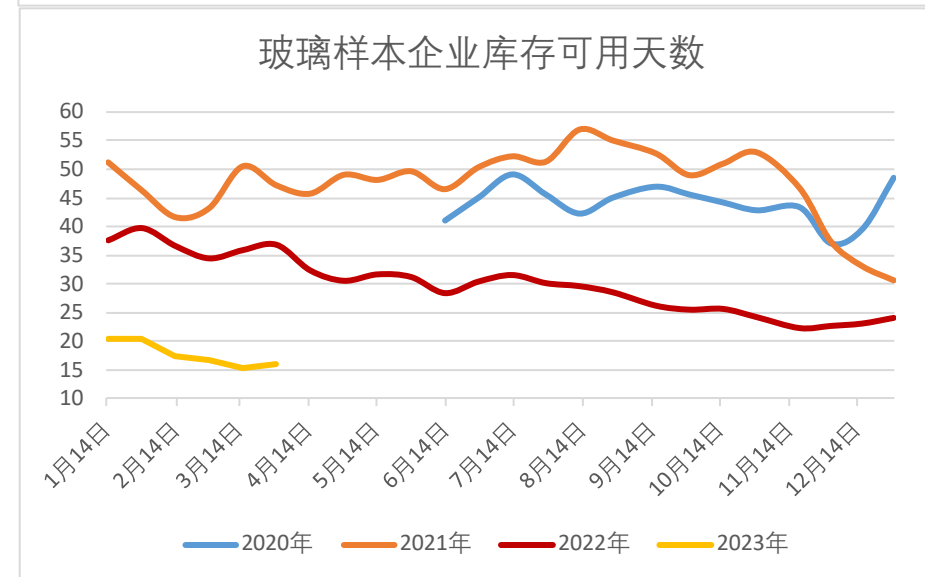
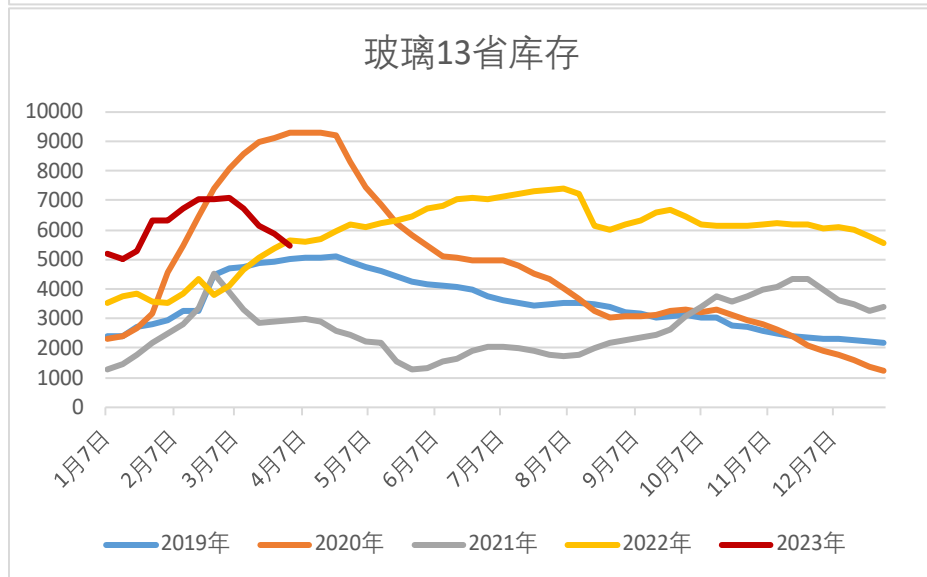
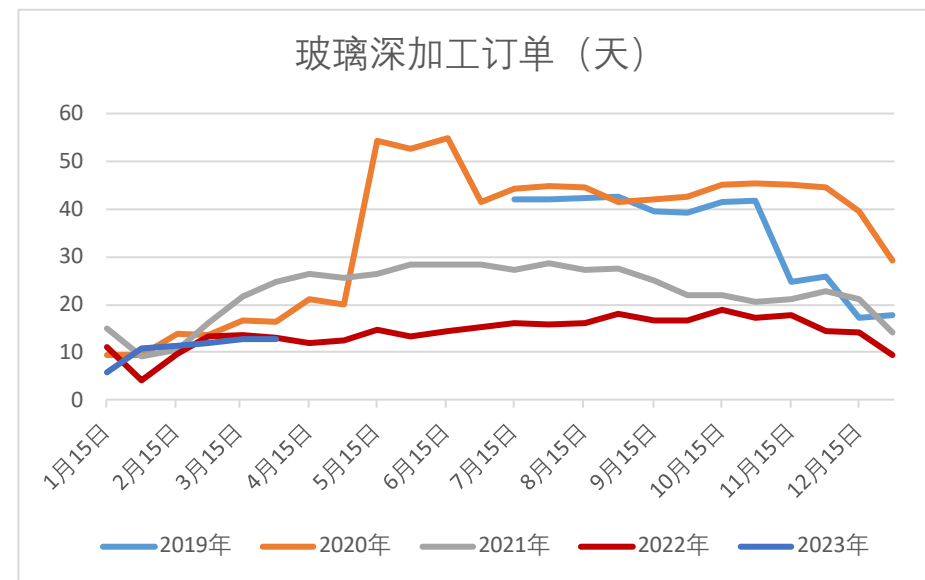
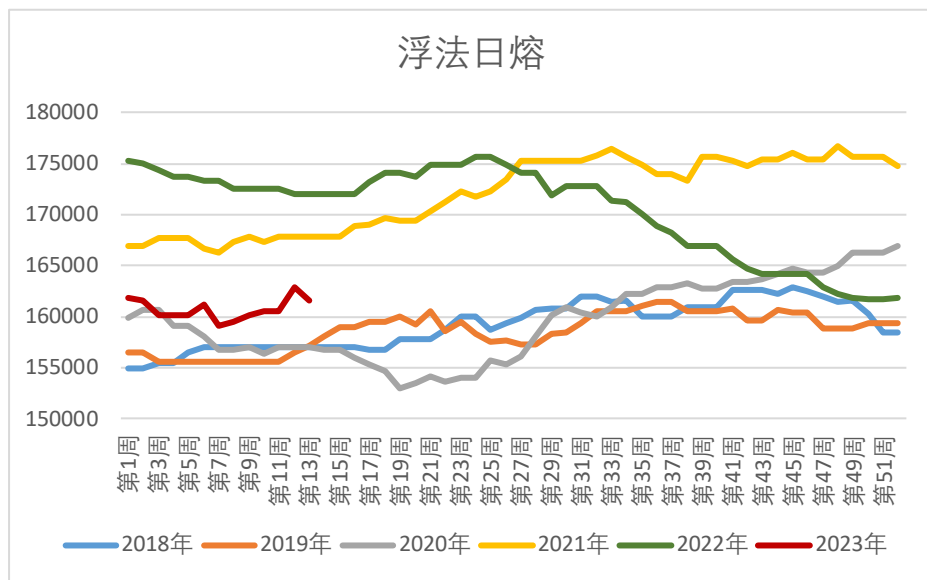
2.3.1 供给-装置开工负荷及产量均有增加

纯碱周产量62.66万吨 (+0.91万吨)，轻碱周产量28.2万吨 (+0.34万吨)，重碱周产量34.46万吨 (+0.57万吨)，轻重碱产出比82.21% (-0.38%)。



数据来源：隆众资讯 中原期货

2.3.2 需求-下游成品库存延续去库，终端刚性需求为主

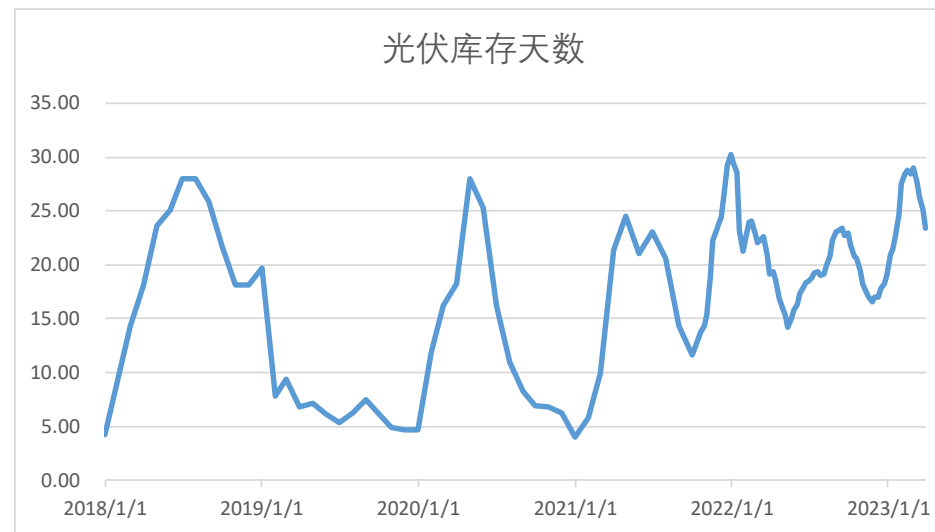
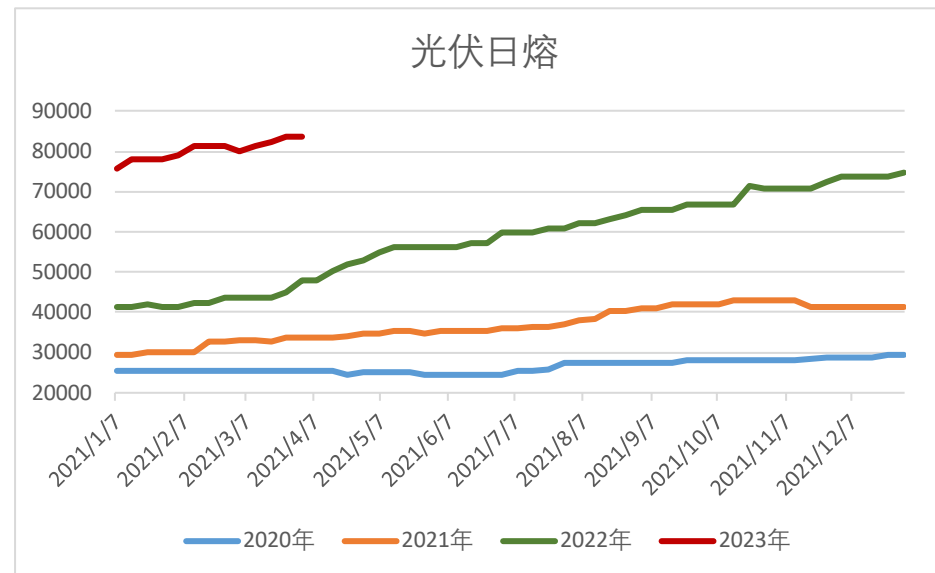


数据来源：卓创资讯 隆众资讯 中原期货

2.3.2 需求-下游成品库存延续去库，终端刚性需求为主

浮法日熔161580吨，环比-150吨，德金三线800t/d烤窑，长城一线450t/d，亿钧耀能一线500t/d冷修。13省库存5476万重箱，环比下降6.63%。光伏日熔83580吨，环比持平。

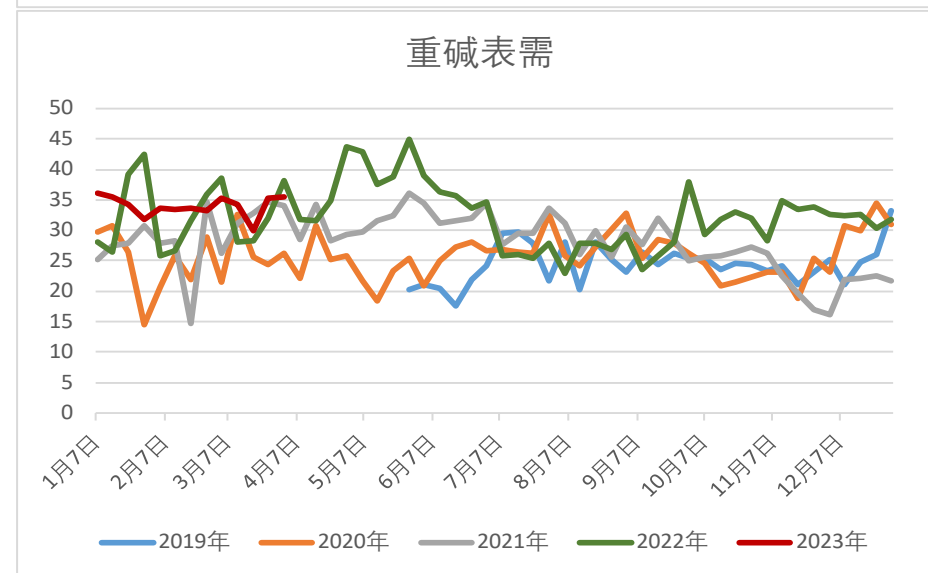
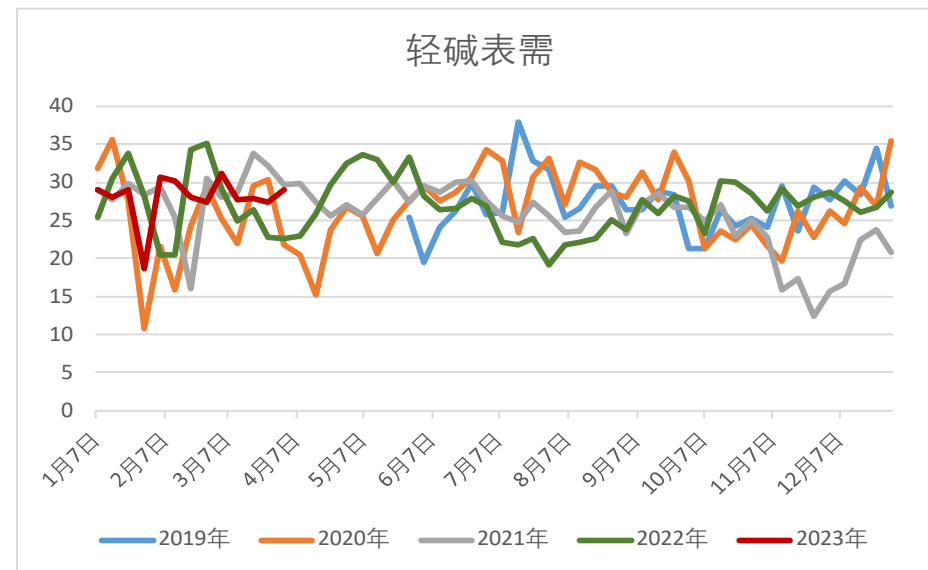
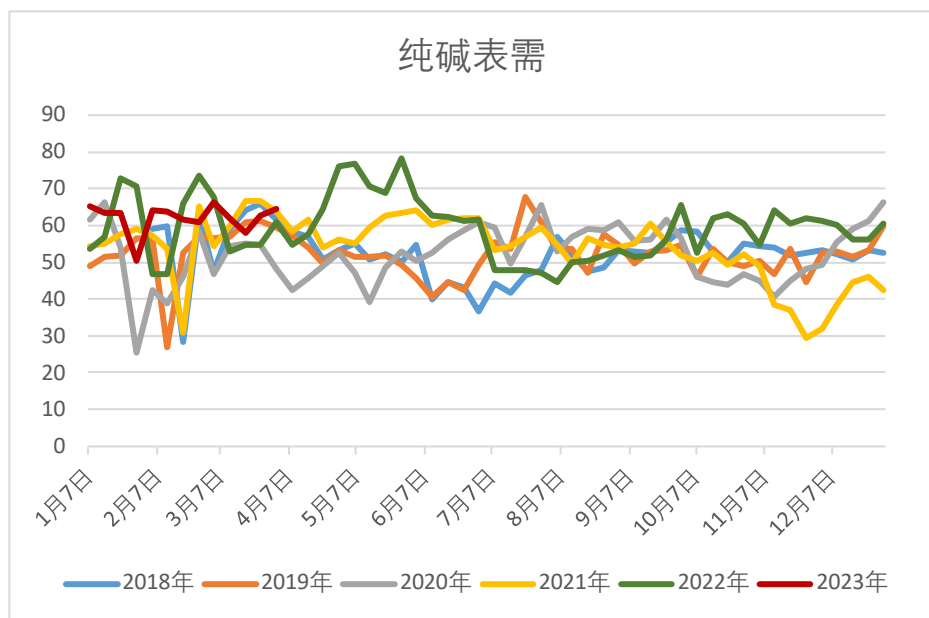
光伏产线	窑炉	生产线	日熔量
2022年1月	67	230	41210
2022年2月	69	240	43610
2022年3月	73	260	47810
2022年4月	78	283	52810
2022年5月	81	297	56210
2022年6月	82	301	57110
2022年7月	86	318	60910
2022年8月	90	338	65310
2022年9月	92	347	66960
2022年10月	95	365	70810
2022年11月	97	373	72280
2022年12月	100	384	74880
2023年1月	103	397	77980
2023年2月	104	407	80130
2023年3月	107	423	83580



数据来源：卓创资讯 中原期货

2.3.3 表需-纯碱表需继续增加，轻碱表需增速加大

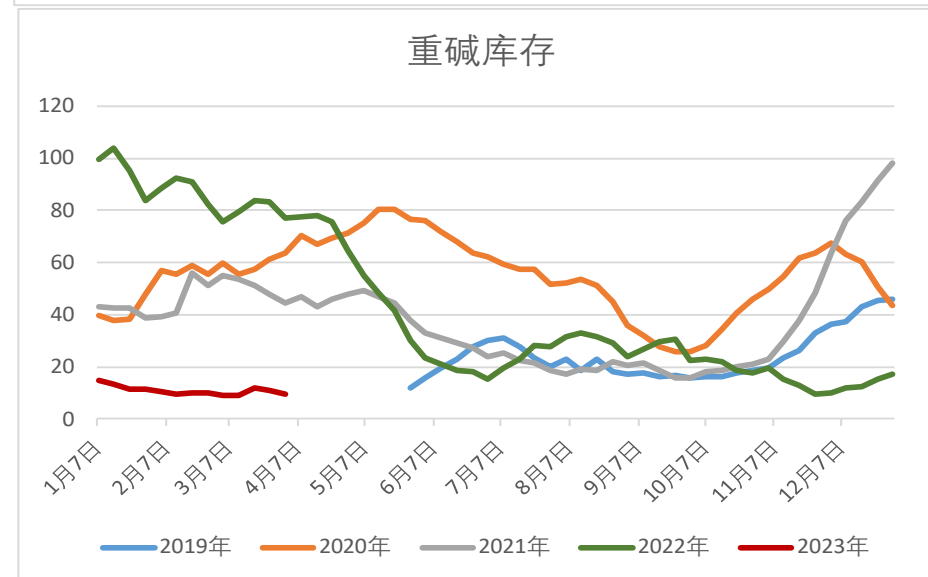
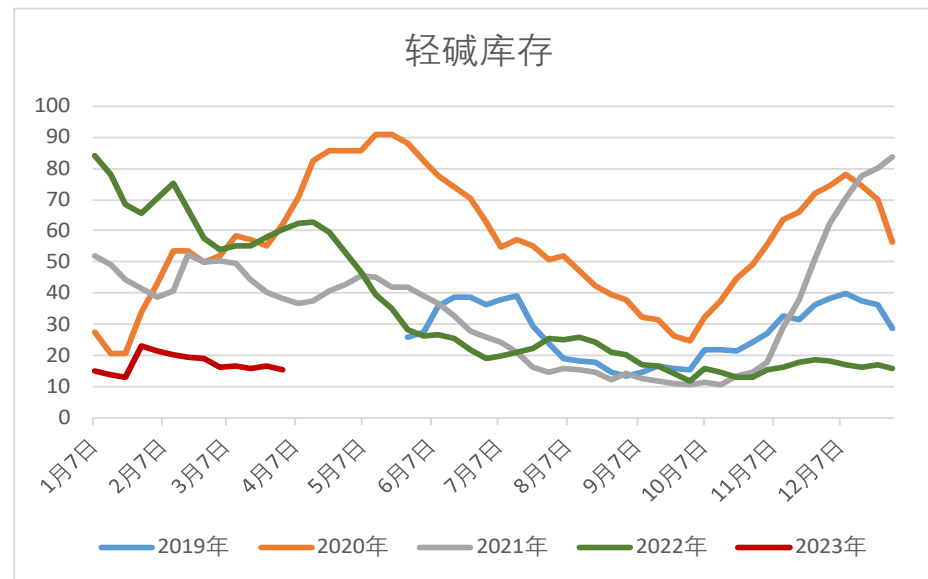
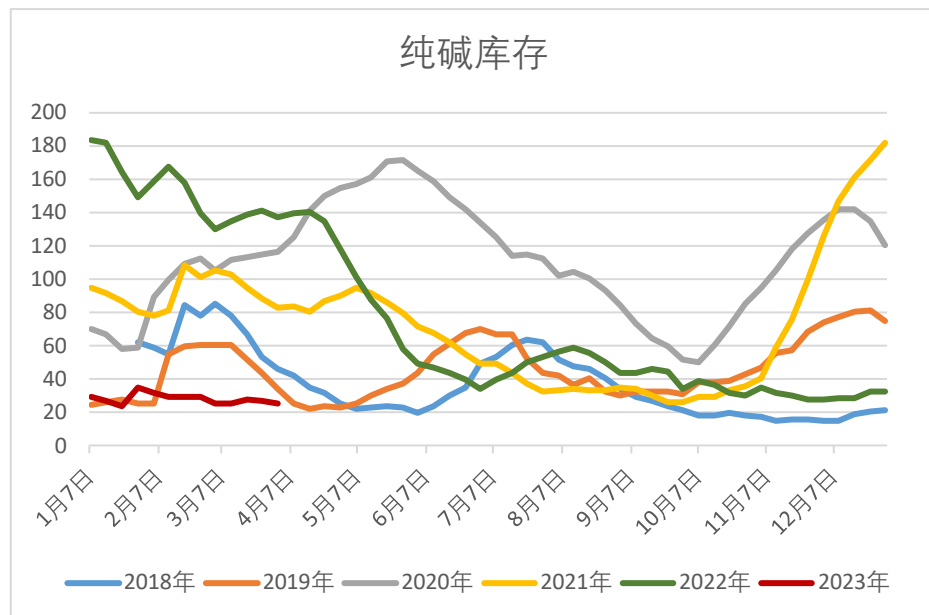
纯碱表需64.55万吨 (+1.97万吨)，轻碱表需29.1万吨 (+1.75万吨)，重碱表需35.45万吨 (+0.22万吨)。



数据来源：Wind 隆众资讯 中原期货

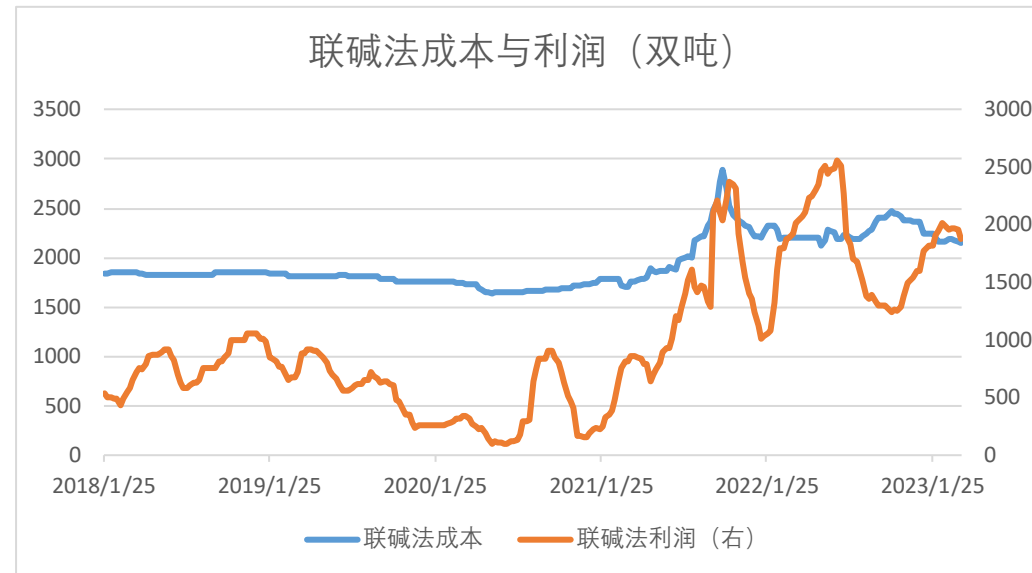
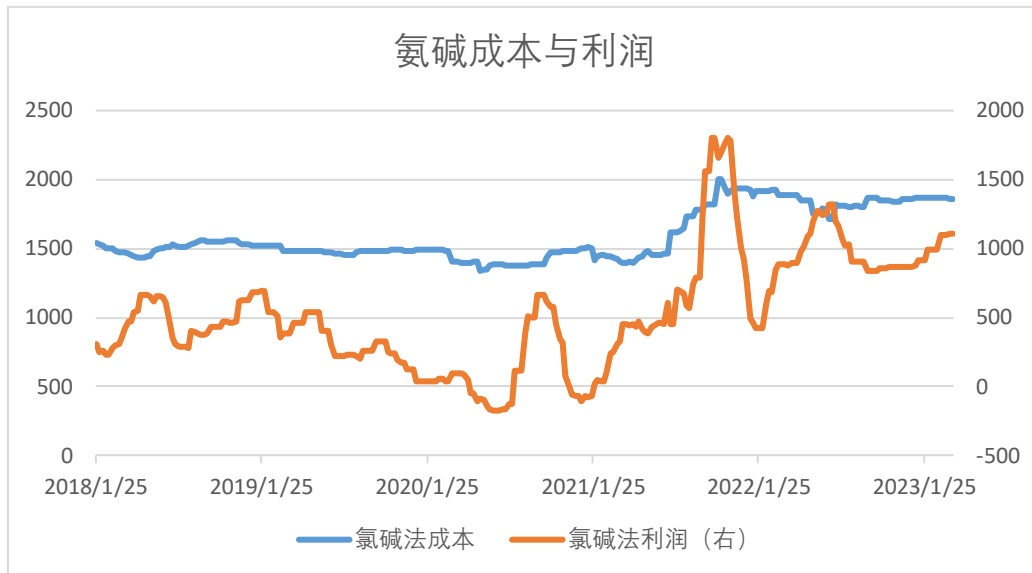
2.3.4 库存-纯碱库存再度降库，轻重碱双去库

纯碱库存25.23万吨 (-1.89万吨)，轻碱库存15.52万吨 (-0.9万吨)，重碱库存9.71万吨 (-0.99万吨)。



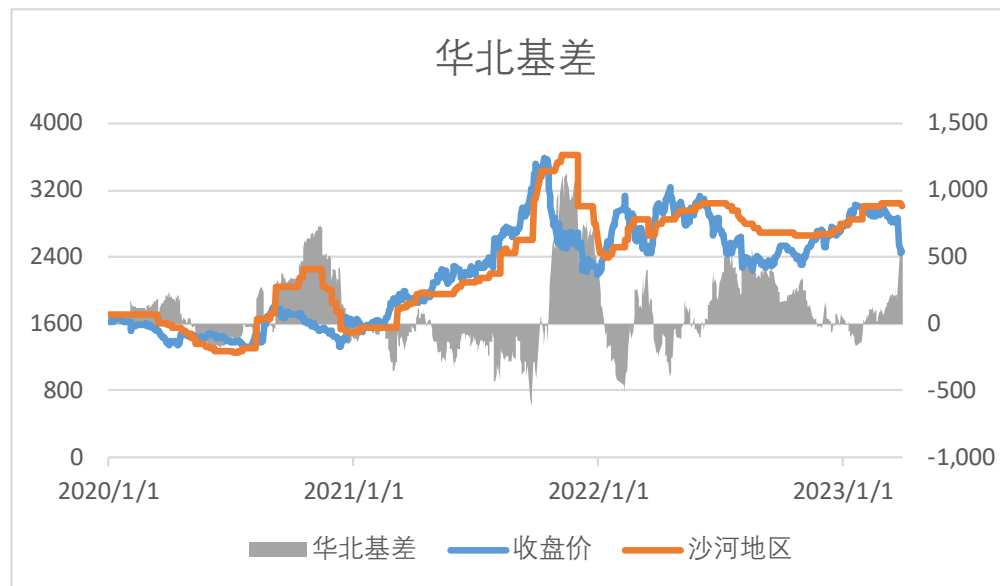
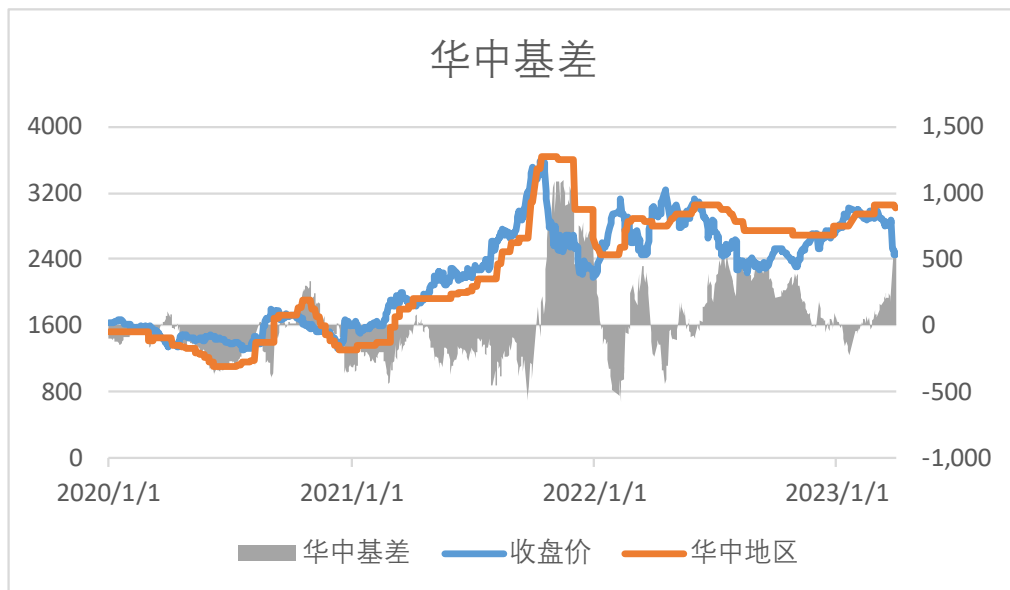
数据来源：隆众资讯 中原期货

2.3.5 成本与利润-氨碱利润持平，联碱利润微降



数据来源: Wind 隆众资讯 中原期货

2.3.6 基差分析-主力合约换月，远月盘面价格带动基差波动加大。



数据来源: Wind 中原期货

2.3.8 总结

核心逻辑

纯碱移仓换月之后，09主力合约波动要大于近月05合约，主要因素在于后期新增产能投产节奏。当前基本面尚可，纯碱开工负荷仍处高位，纯碱周产量重心上移。上游碱厂库存仍处于去库阶段，碱厂待发订单下降，维持12+天。社会库存在下游拿货下继续去库，玻璃样本企业纯碱库存接近16天，小幅增加。从库存的变动看，个别地区下游补充，有终端待发和外围货源到库。当前个别碱厂价格轻碱价格略有松动，碱厂开始收4月新订单。目前在浮法、光伏产线点火，日熔增加、浮法原片价格抬升，重碱刚性需求有增加。轻碱相对于重碱稍显偏弱，轻重碱价差较大。后续近月影响因素在于新价订单成交情况，而远月远兴投产消息对09估值的影响，关注轻碱下游需求及供应端变化。

策略建议

单边：05基本面有支撑，操作上仍可尝试逢低布局近月多单，09暂时观望。

套利：9-1仍是逢低正套为宜。

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

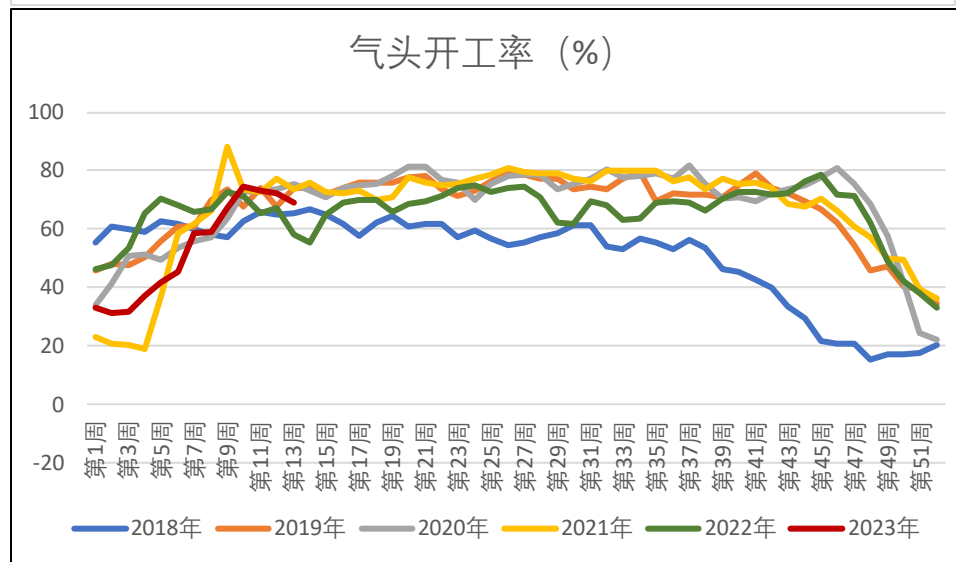
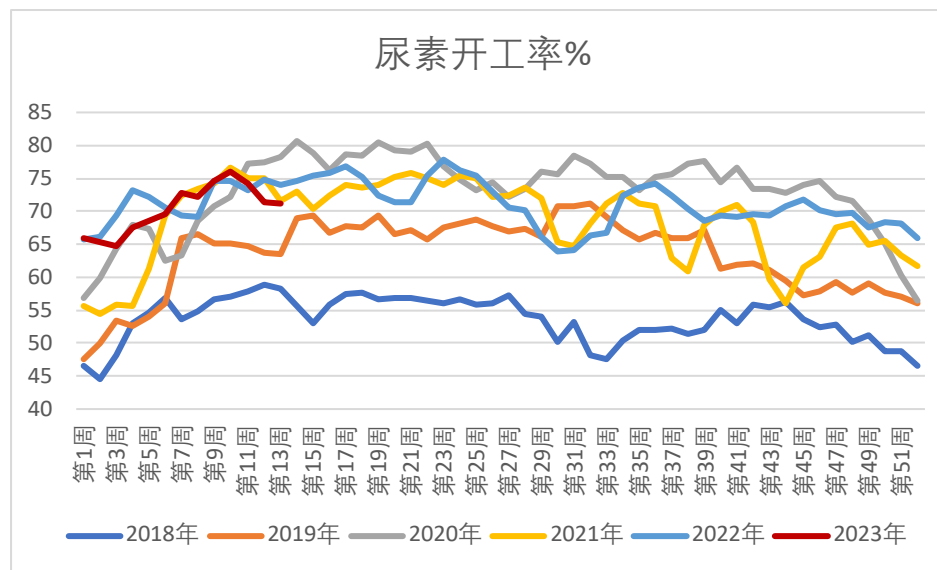
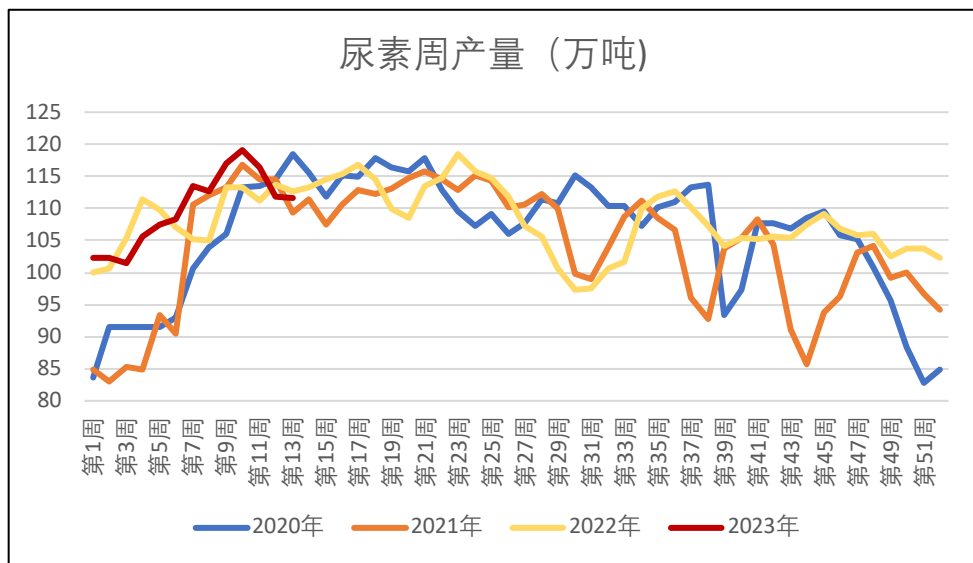
2.3 纯碱

2.4 尿素

2.5 短纤

2.4.1 供给-检修装置复产，短期供应或有增量

尿素开工率71.28% (-0.11%)，气头开工负荷69.28% (-2.74%)；尿素周产量111.61万吨 (-0.15%)，平均日产量15.94万吨。



数据来源：卓创资讯 中原期货

2.4.1 供给-检修装置复产，短期供应或有增量

表1卓创资讯中国重点尿素企业减产统计

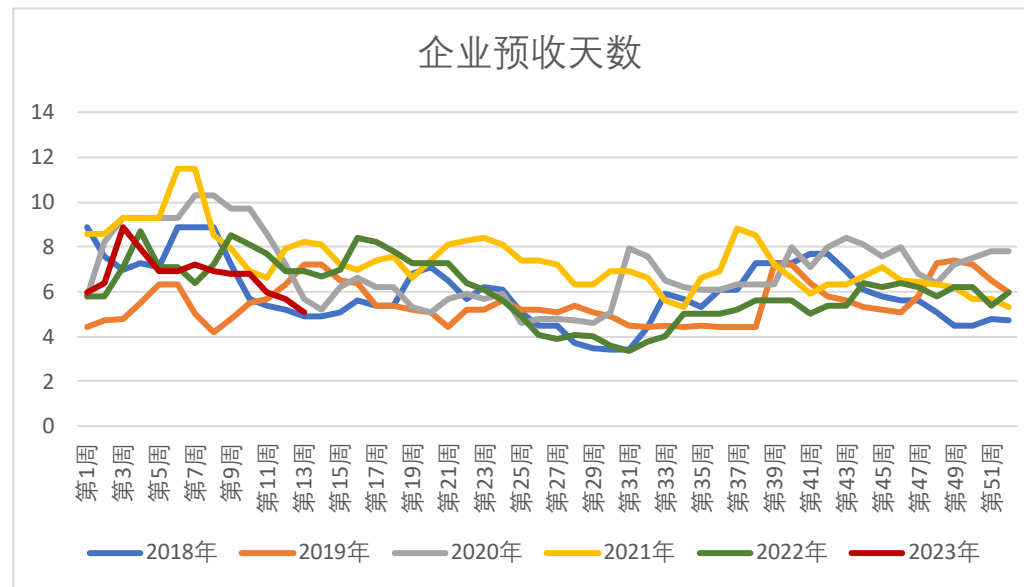
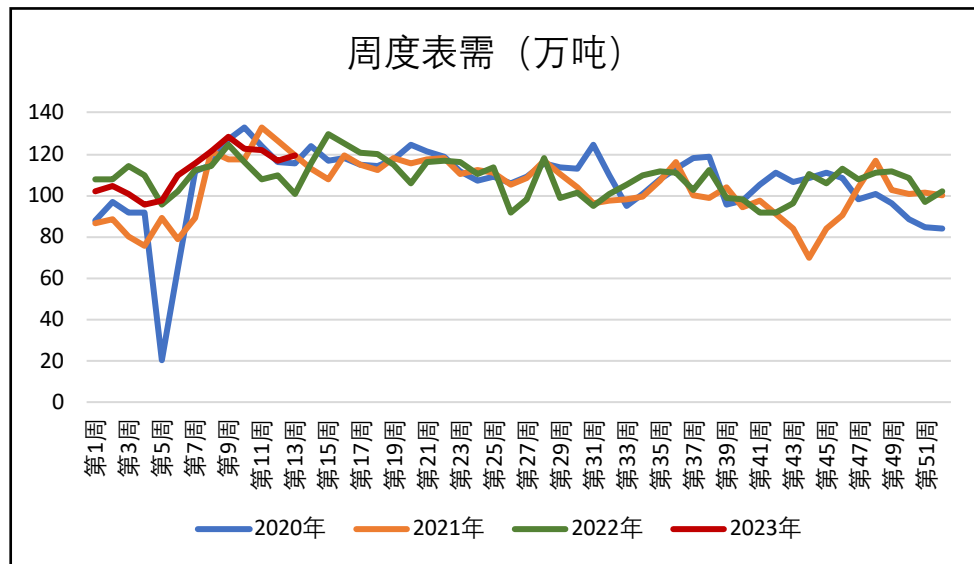
企业名称	总产能 (万吨/年)	减产 (吨/天)	备注
四川泸天化	80	2400	3月24日装置短停
山东瑞星	420	4300	3月27日装置短停
山东联盟	180	200	3月28日装置减量
河南晋开	180	2800	3月28日装置短停
总计	860	9700	

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
大庆石化	76	1000	3月24日装置复产
山西晋煤天源	60	1000	3月27日装置复产
山西晋丰	120	600	3月27日装置复产
中煤鄂尔多斯	175	3000	3月27日装置复产
吉林长山	60	400	3月27日装置复产
山东瑞星	420	7500	3月28日装置复产
山东联盟	180	200	3月29日装置复产
河南晋开	180	2800	3月29日装置复产
内蒙古博大	80	3000	3月30日装置复产
四川泸天化	80	2000	3月30日装置复产
总计	1431	21500	

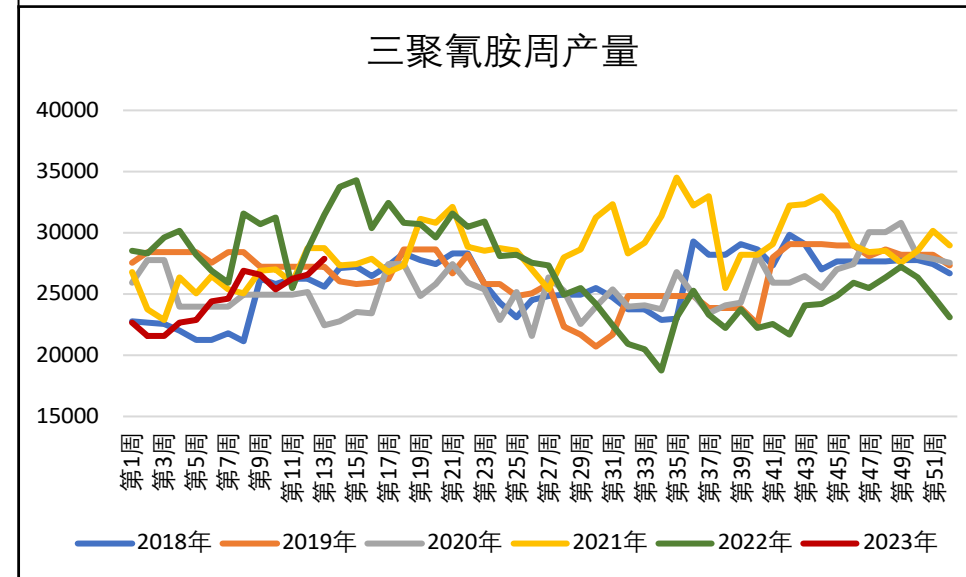
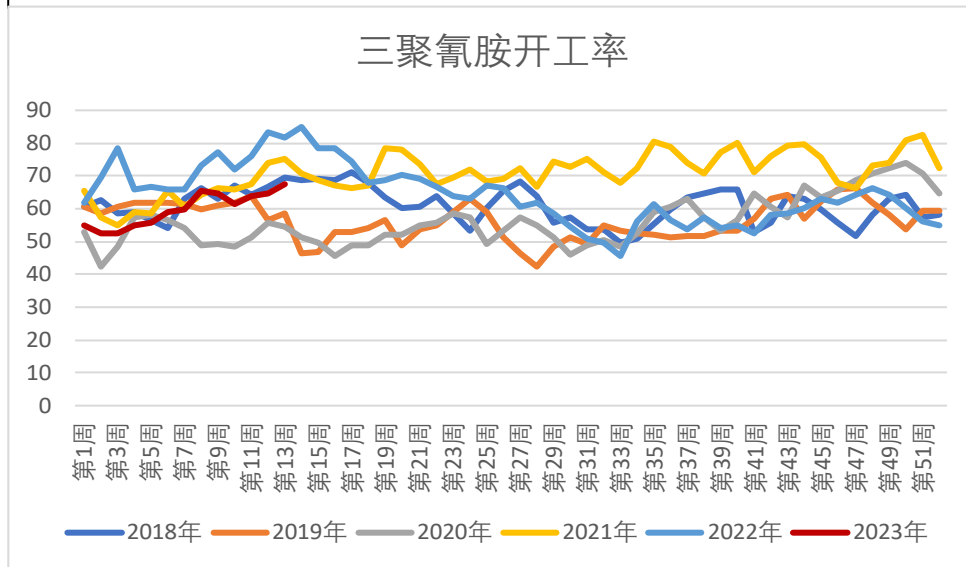
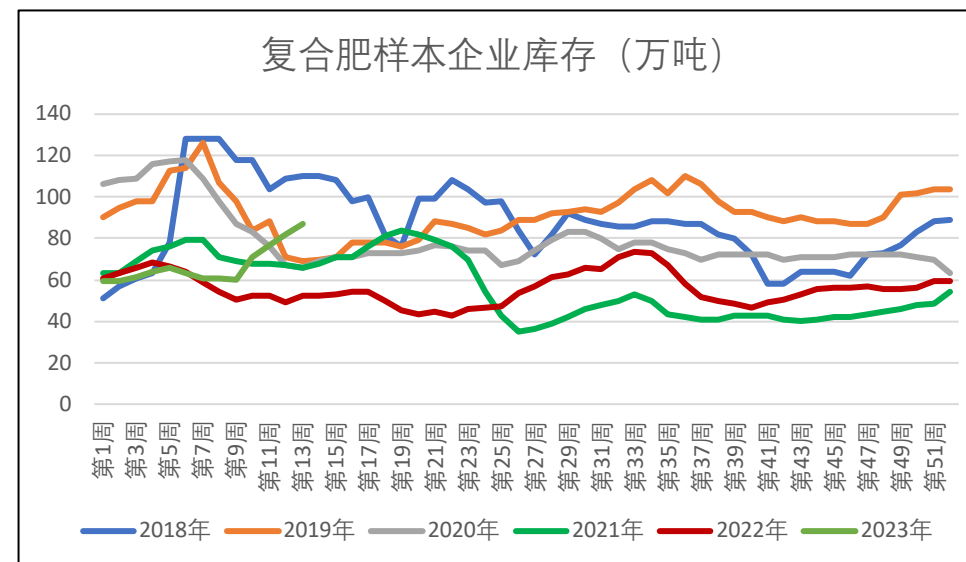
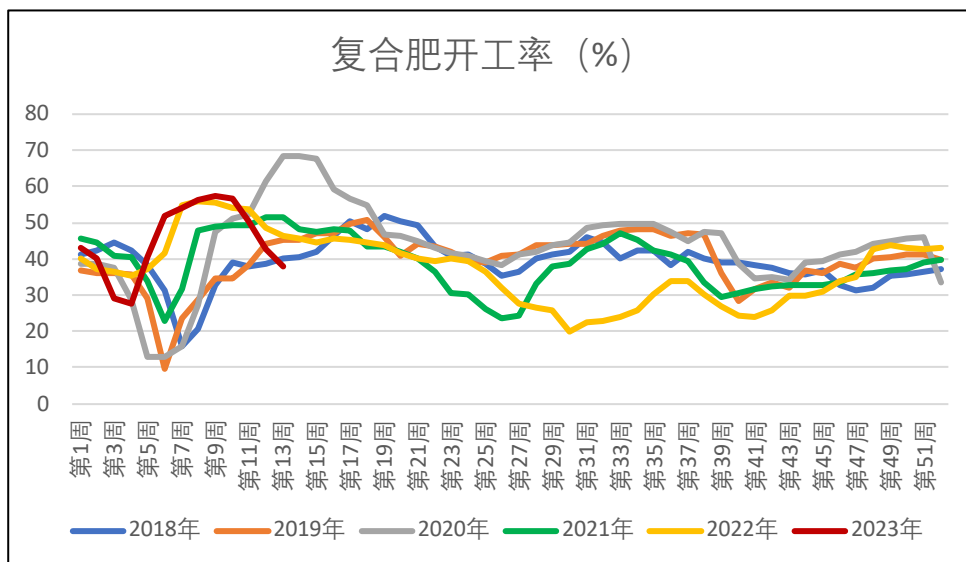
数据来源：卓创资讯 中原期货

2.4.2 需求-企业预收下降，工业需求整体偏弱



数据来源: Wind 卓创资讯 中原期货

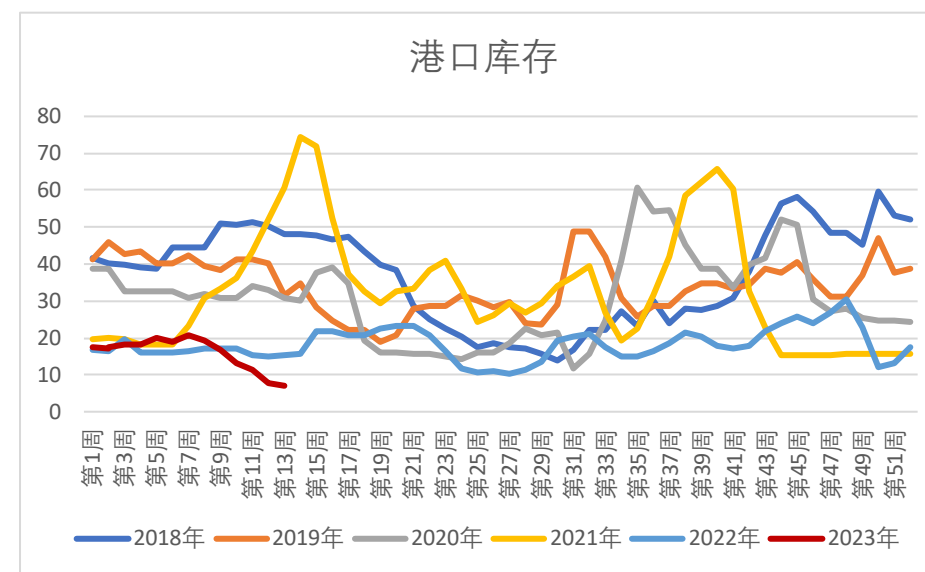
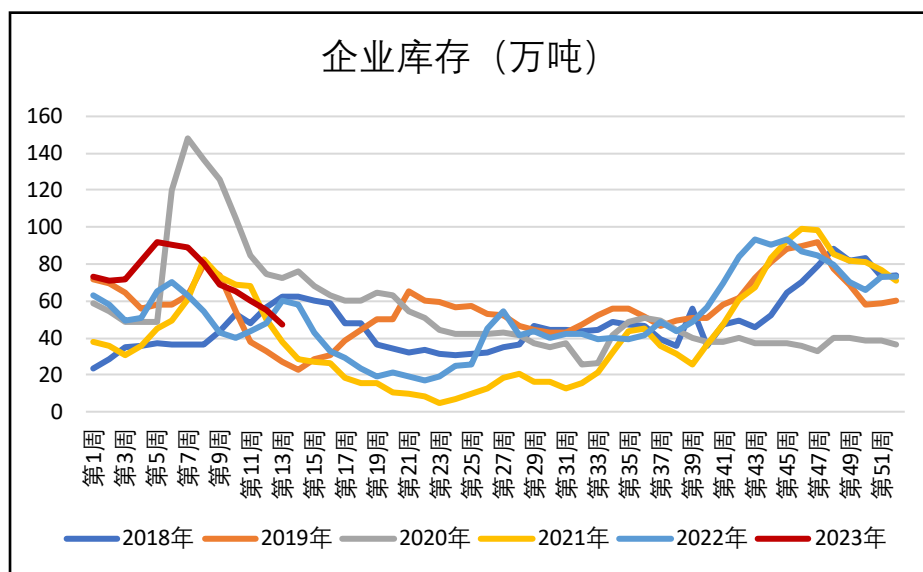
2.4.2 需求-企业预收下降，工业需求整体偏弱



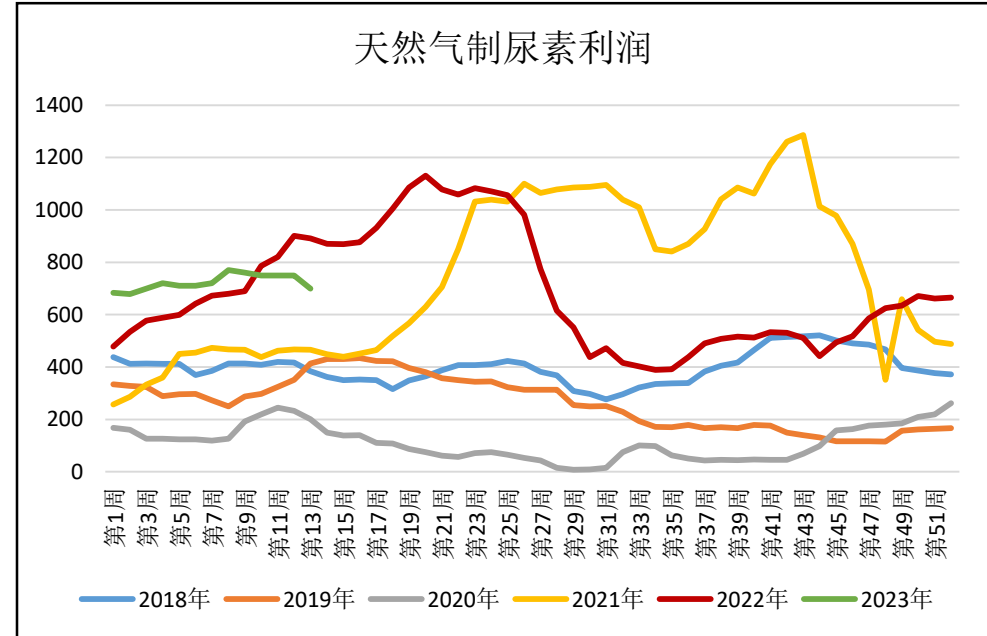
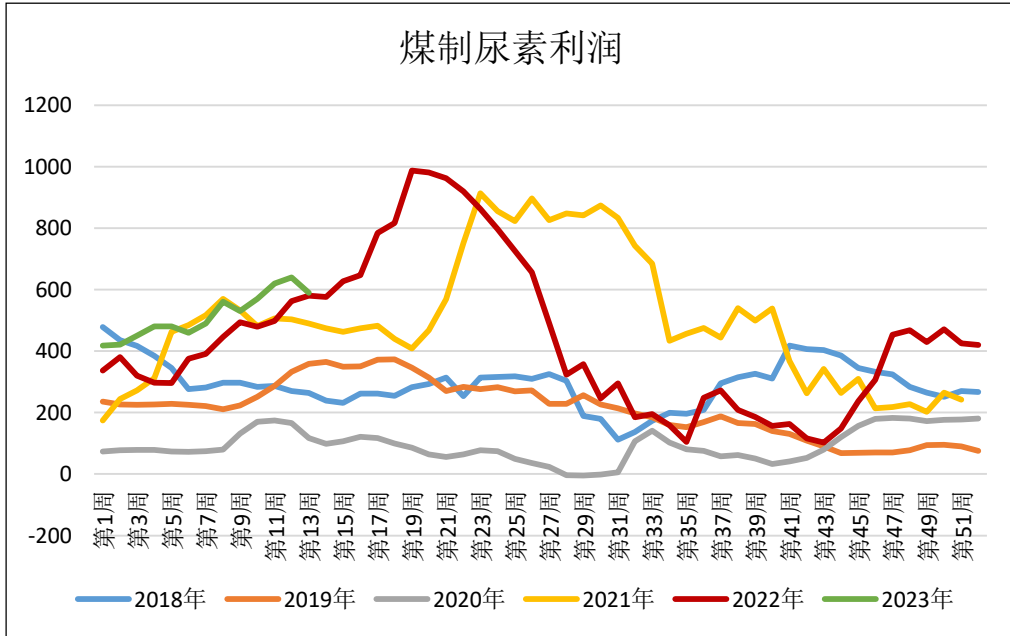
数据来源：卓创资讯 百川资讯 中原期货

2.4.3 库存-上游厂家库存继续去化，西北去库幅度较大

尿素库存46.9万吨，环比减少8万吨，华东区域库存0.1万吨（-0.2万吨）；华中区域库存2.3万吨（+0.2万吨）；西北区域库存26.3万吨（-7.8万吨），华北区域库存6.5万吨(-0.7万吨)，东北区域库存2.7万吨(+0.3万吨)，西南区域库存8.8万吨，持平，港口库存7.2万吨(-0.5万吨)。

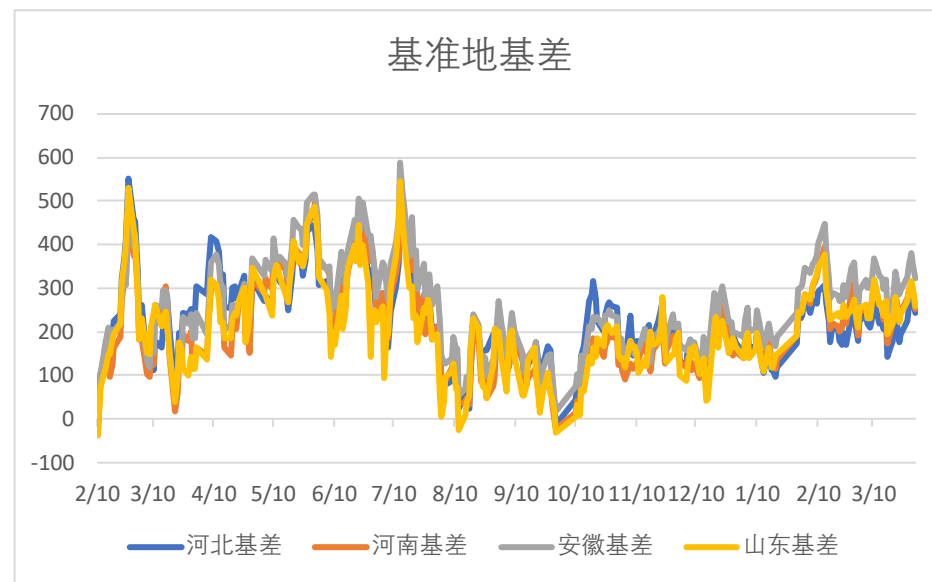
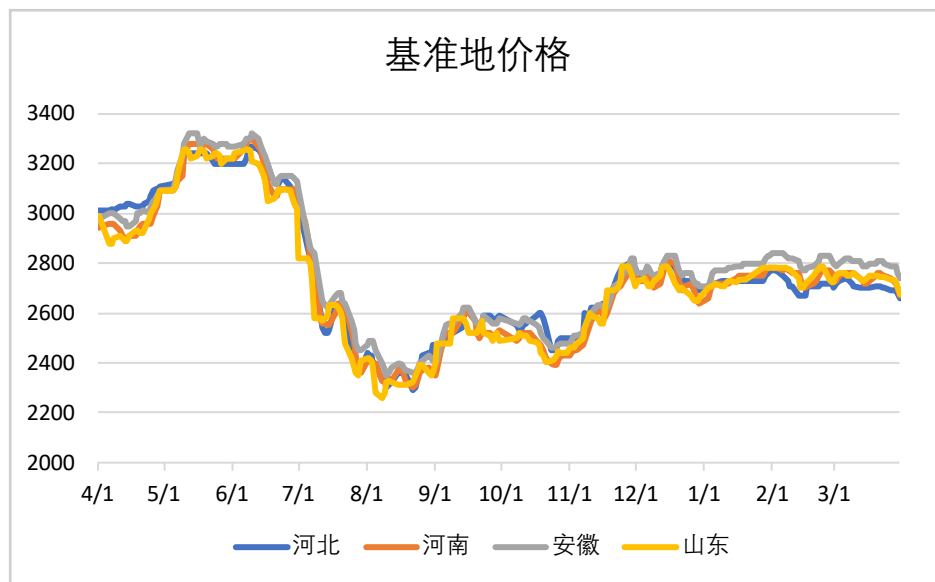


2.4.4 成本与利润-煤炭成本弱稳，现货价格回落，尿素利润同期高位



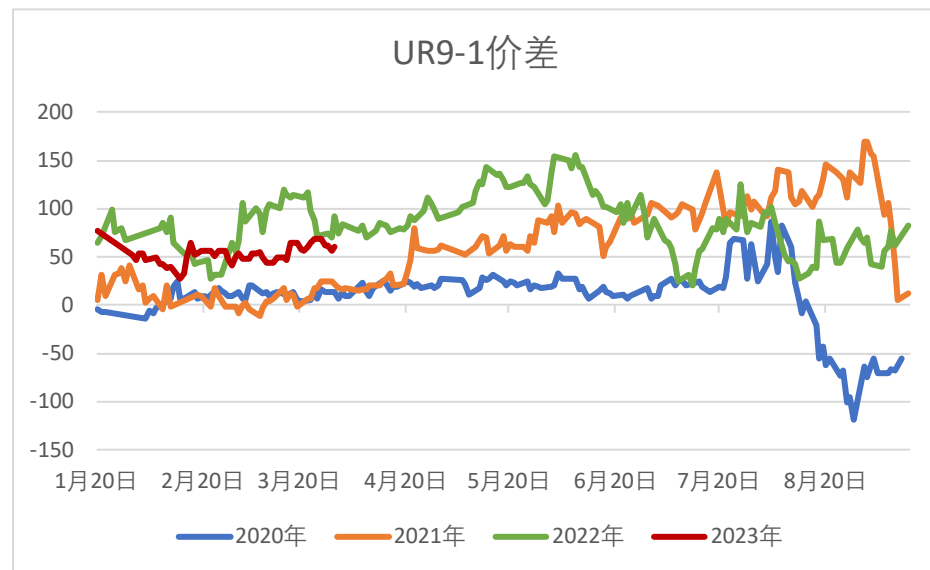
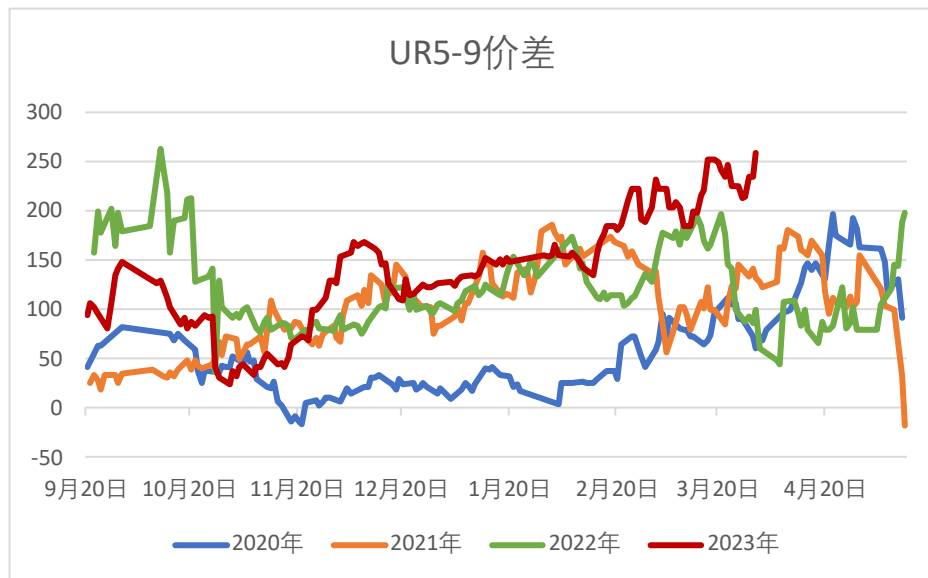
数据来源：Wind 百川资讯 中原期货

2.4.5 基差分析-现货承压下调，盘面走势偏弱，基差维持高位



数据来源: Wind 隆众资讯 中原期货

2.4.6 价差分析-5-9价差维持高位，9-1价差走势偏缓



数据来源: Wind 中原期货

2.4.7 总结

核心逻辑

3月底至今河南、山东等主流区域现货价格跌势未止，厂家虽有预收订单，但新单成交偏弱，待发天数下降。尿素日产仍略有下降，后期在装置检修与复产之下供应变动或放缓。上游尿素厂家库存仍有下降，降库主要集中在西北区域。需求端采购意愿欠佳，春夏肥空档，需求端偏弱。当前春耕农需采购接近尾声，工需虽是复合肥高氮肥生产季节，但今年基层由于对原料端的谨慎心态影响下，提货比往年较慢。肥企执行前期订单，产成品库存累库幅度加快。复合肥装置开工下降，肥企采购速度放缓。从时间上来看，夏季肥需求尚有时间，关注4月中旬前基层提货进度及肥企装置开工负荷变动。煤炭等原料成本下移，商储货源出货以及国内供应偏高对国内需求的抑制仍在，季节需求对价格虽有支撑，但向上空间受到明显影响，盘面贴水幅度较大。

策略建议

单边：暂时仍维持逢高做空，需求跟进后空单止盈，基差再度收窄后可继续尝试布局空单。

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

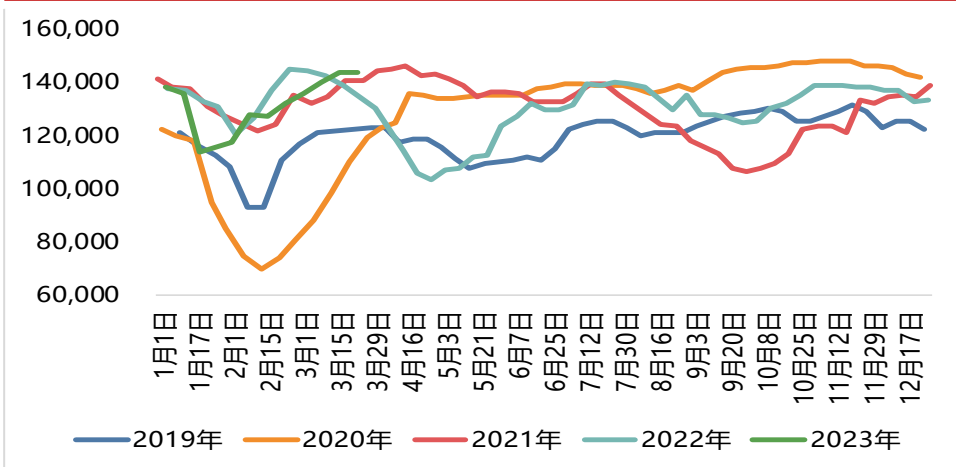
2.3 纯碱

2.4 尿素

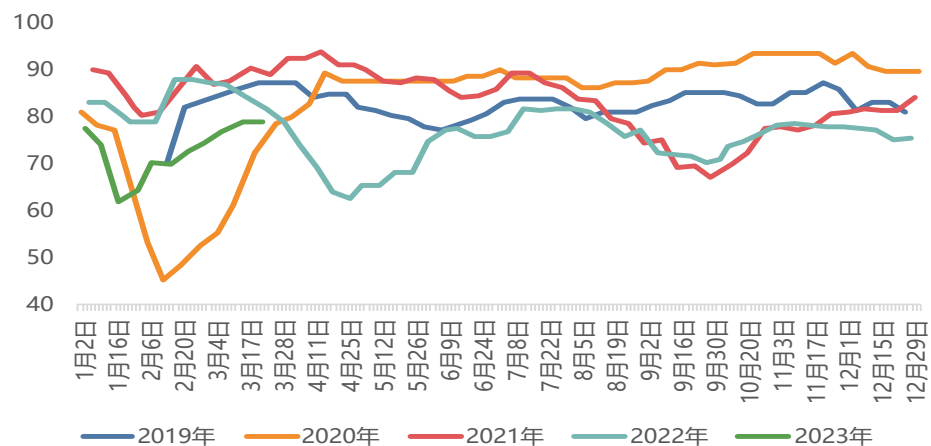
2.5 短纤

2.5.1 供给端：下周产量或有所下降

短纤周度产量 (吨)



短纤周度开工率 (%)



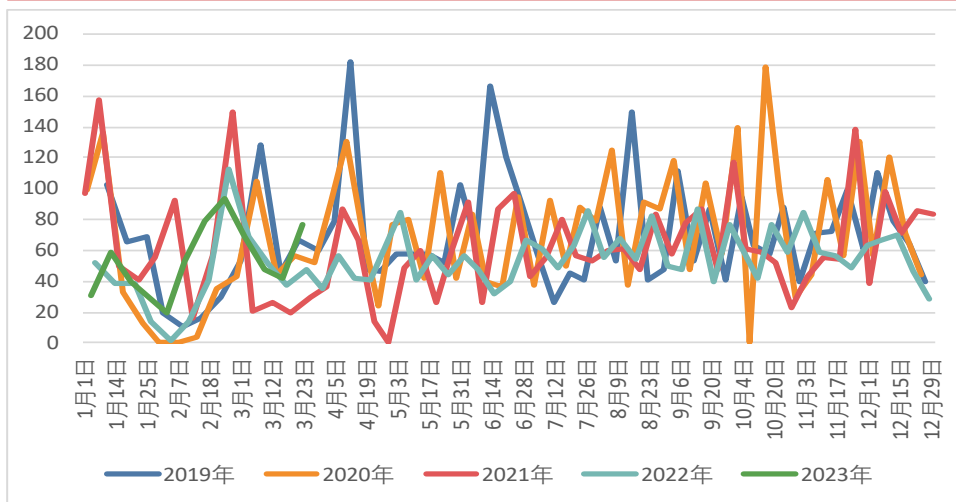
数据来源：隆众资讯、Wind

短纤装置检修情况

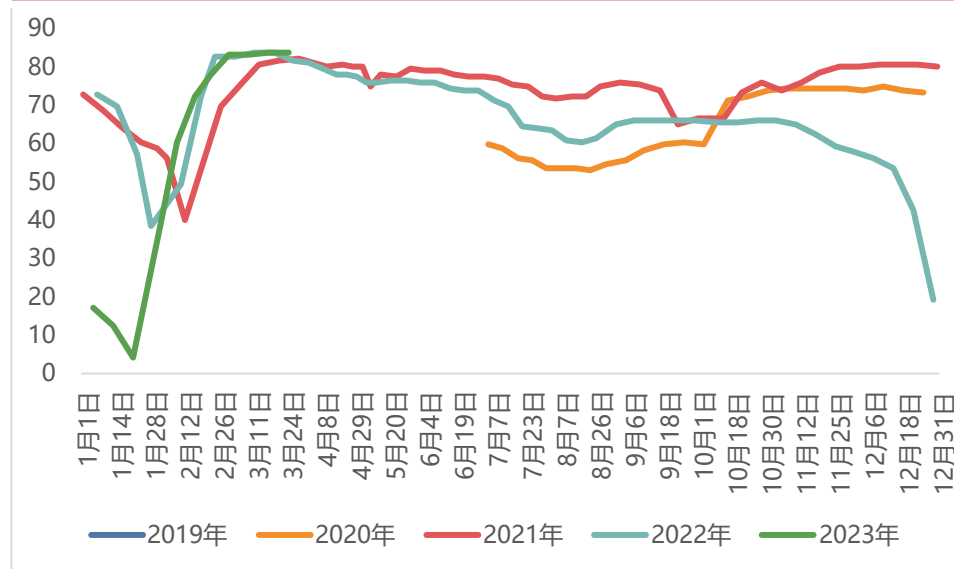
企业名称	产能	检修日期	重启日期	检修损失量	原因
宁波泉迪	10	2022年4月3日	重启待定	9.29	成本
江阴融利	12	2022年8月1日	重启待定	7.2	成本
德赛	10	2022年8月5日	重启待定	5.89	成本
福建山力	7	2022年12月16日	重启待定	1.57	常规
三房巷	25	2023年1月17日	重启待定	3.42	技改
福建金纶	20	2023年2月7日	3月8日	1.6	常规
仪征化纤	8	2023年3月3日	3月20日	0.64	常规
洛阳实华	15	2023年2月28日	3月6日	1.19	常规
江阴华宏	20	2023年3月24日	待定	0.38	成本
翔鹭	4	2023年4月初	待定		成本
仪征化纤	8	2023年4月初	待定		成本
华西	10	2023年4月初	待定		成本
滁州兴邦	待定				成本

2.5.2 高成本低需求下短纤企业刚需采购

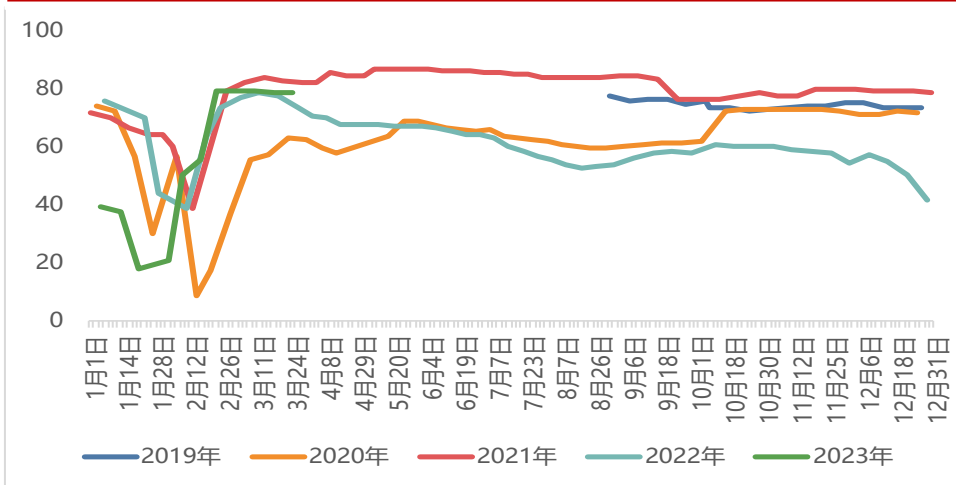
短纤周度产销比 (%)



纯涤纱周度开工率 (%)



涤棉纱周度开工率 (%)



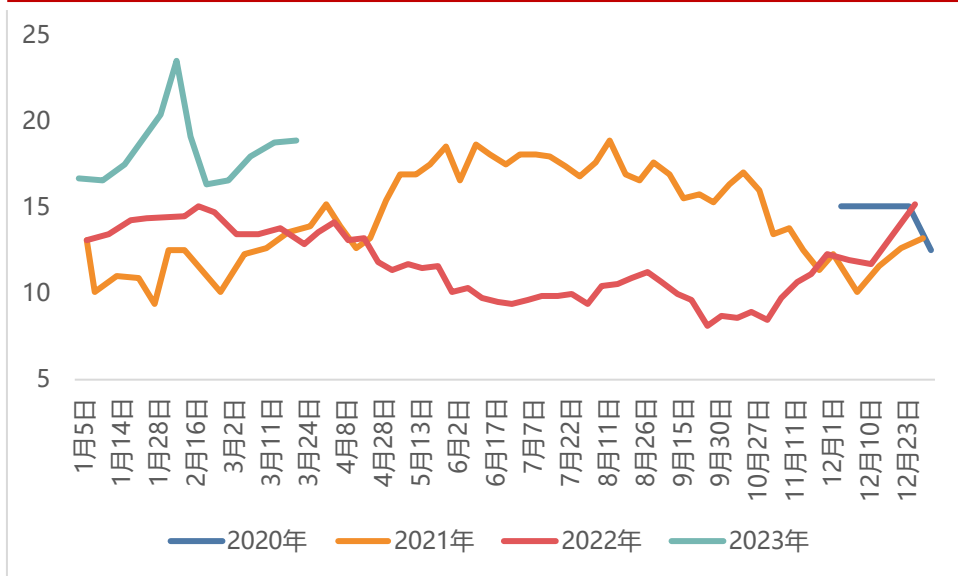
截至2023年3月30日，涤纶短纤工厂平均产销率在56.91%，环比下降20.32%。下周短纤需求难有增加，刚需采购为主，产销预计变动不大。

截至2023年3月30日，纯涤纱行业平均开工率在83.41%，环比持平。纱厂需求无明显改观，成品库存较高，叠加原料价格上涨影响，企业减产意愿增强。

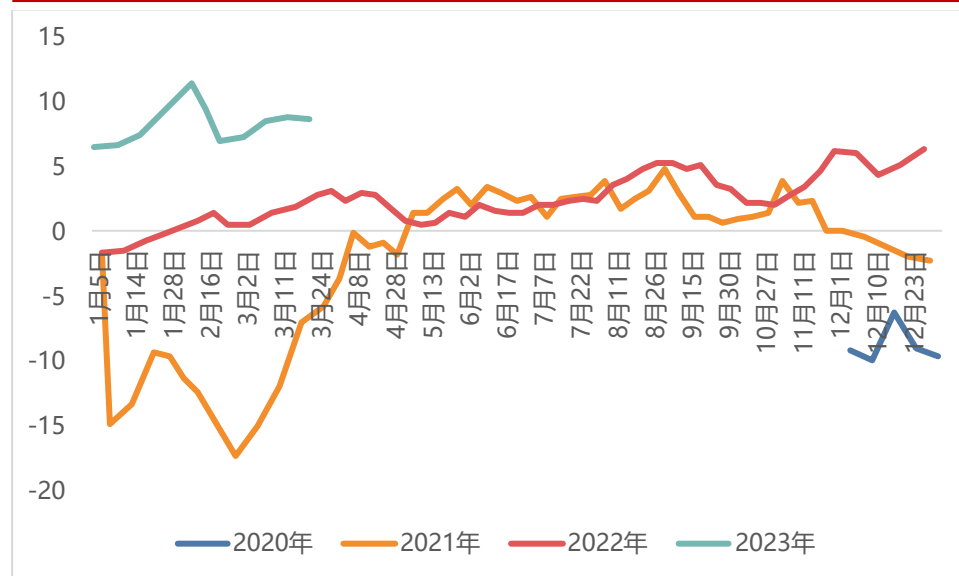
数据来源：隆众资讯

2.5.3 高成本+弱需求，下周短纤或维持累库

短纤工厂实物库存 (天)



短纤工厂权益库存 (天)

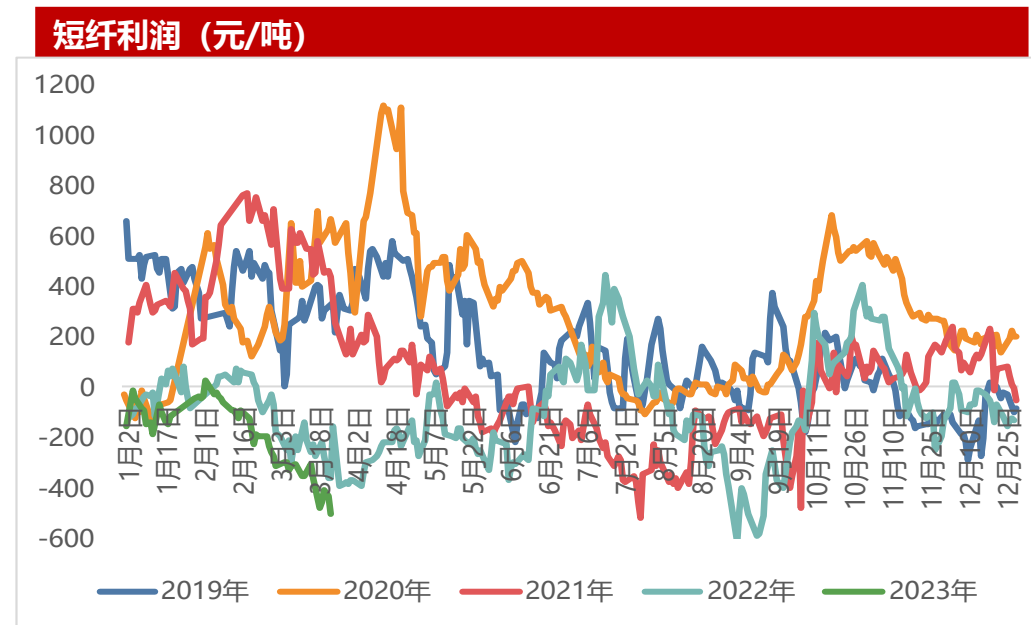
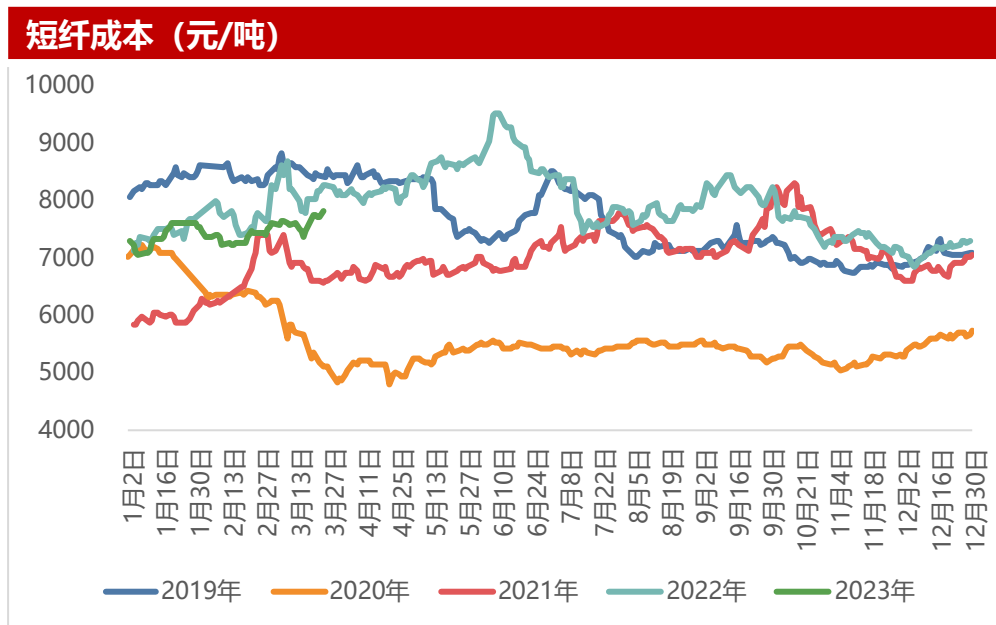


数据来源: Wind

截至2023年3月30日, 涤纶短纤工厂权益库存 8.91天, 较上周上升0.21天; 实物库存19.10天, 较上周上涨0.19天。原料价格持续走高, 短纤被动跟涨, 但下游需求未见明显好转, 短纤工厂微有累库。

下周短纤市场订单预计难有较大改观, 高成本弱需求下, 部分企业清明节前后存在减产计划, 库存或难有下降。

2.5.4 PX、PTA涨势强劲，关注下游负反馈形成时机

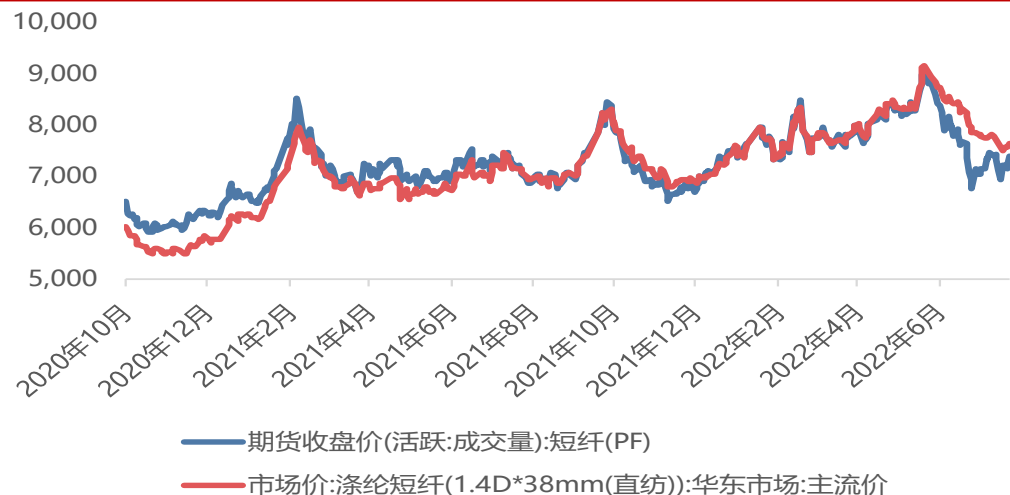


数据来源：隆众资讯

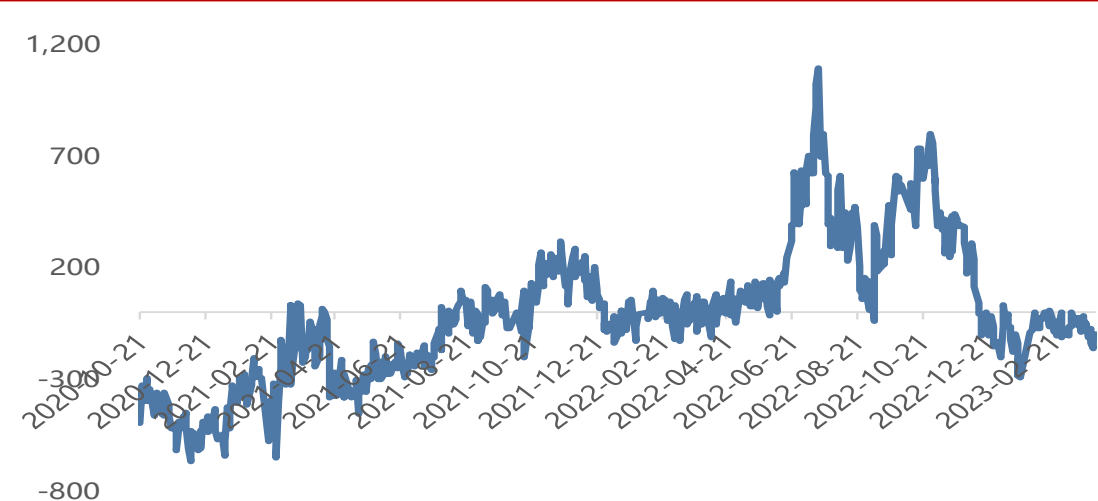
PX检修季到来以及PTA社会库存偏低以及现货偏紧状态下，PTA近月价格重心不断上移。乙二醇方面，国产供应量处于高位，库存水平较高，市场向上动力不大。短纤以跟随成本被动上涨为主。

2.5.5 短纤基差走弱

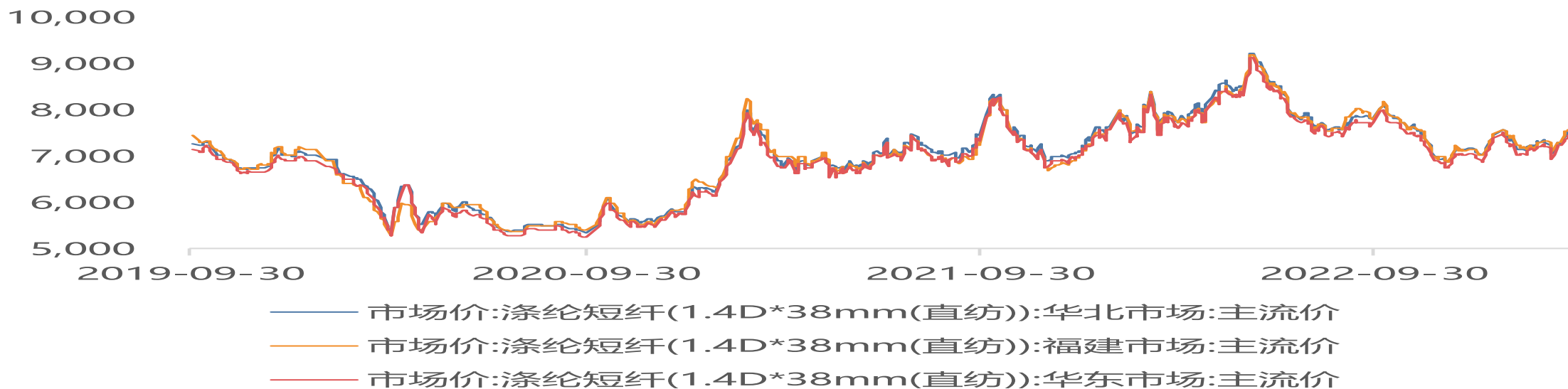
短纤期现价格 (元/吨)



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

供给端：短纤企业亏损压力巨大，4月份翔鹭，仪征化纤、滁州兴邦、华西等装置存在减产计划，产量下降预计较为明显。需求端，纱线开工率变动不大，下游自身成品库存累库压力，下游刚需采购为主。成本端，本周油价回升，PX检修季到来以及PTA社会库存偏低以及现货偏紧状态下，PTA近月价格重心不断上移。乙二醇方面，国产供应量处于高位，库存水平较高，市场向上动力不大。综合看来，短纤成本高企，企业亏损严重，短期内跟随成本端波动为主，中长期要看聚酯终端需求能否形成负反馈。

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

