

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

【中原化工】

化工企稳运行 关注实质需求

——周报2023.04.10

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——供需延续宽松 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：内地产量边际减少，进口预计高位，供应相对稳定；</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：港口去库、内地继续累库；</p> <p>4. 成本：煤价走弱 运费提涨 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. 9-1反套逢高可入场。</p>	<p>原油异动、烯烃装置异动。</p>

1.2 PVC周度观点——供需成本或共振 风险仍在于原油

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
PVC	<p>1. 供给：企业检修延续，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：企业库存继续微幅去化 社会库存仍在高位；</p> <p>4. 成本：电石价格走势下滑，PVC成本面有所收缩；</p> <p>5. 利润：电石法减亏 乙烯法毛利提升 盈利情况整体好转；</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，烧碱市场短暂企稳后预计仍有回落可能，但电石价格不稳，产业供需及成本端的影响或有共振之可能，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——纯碱近月表需回落，刚性需求偏稳，投产节奏影响远月价格

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环比下降；</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：纯碱表需回落，轻碱表需降幅较大；</p> <p>4. 库存：纯碱库存出现累库，轻重碱双累库；</p> <p>5. 成本利润：轻碱价格偏弱，纯碱利润降低。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>纯碱装置负荷有所下移，周产量环比有下降，整体处于高位水平。纯碱厂家库存累库增加，轻重碱均有累库，轻碱累库较大，轻重碱表需下降。月初碱厂新单接单中，待发订单环比增加。现货市场走势淡稳，重碱在刚需支撑下要好于轻碱，轻重碱价差加大。09合约主要博弈点在于新增产能投产节奏对供需差值的影响，近月则是新订单价格与成交数量对绝对库存的影响，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，09仍偏震荡。</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——供应维持高位，利润有所修复，季节需求下仍存阶段反弹空间

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，供应增量明显；</p> <p>2. 需求：企业预收下降，工业需求整体偏弱；</p> <p>3. 库存：需求偏弱上游库存累库，华北区域增幅较大；</p> <p>4. 成本与利润：煤炭成本弱稳，现货价格回落，尿素利润跌幅明显；</p> <p>5. 基差与价差：现货价格跌幅较快，盘面走势偏弱，基差有所走弱。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>4月第一周尿素现货价格跌势不止，周末价格接近个别高成本产线成本附近现货跌幅放缓。此轮价格跌幅明显，下游及贸易商入场抄底，部分厂家收单增加。此轮价格跌幅明显，个别高成本产线利润下降明显。近来下游拿货意愿偏弱主要因为煤炭等原料成本下移，而尿素供应偏高，。近期上游原料成本下移，供应偏高，而下游接货意愿偏弱使得厂家新单成交欠佳，待发天数下降，厂家下调报价收单。主要原因在于春夏肥空档，且工业需求一般，三聚氰胺利润欠佳，复合肥基层提货比往年较慢，肥企产成品库存累库幅度加快，复合肥装置开工的下降也导致原料采购速度放缓。进入4月中上旬过后，临近季节需求节点且上游降价，利润大幅回落，需求或对价格起到一定支撑，下游适当采购，但供需大格局未变，向上空间仍受影响。</p>	<p>单边：需求跟进后以短期反弹对待，基差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——成本支撑 VS 需求弱化，短纤高位震荡

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
短纤	<p>1. 供应：亏损情况下，华西计划减产500吨/天，其它工厂也存在减产预期。</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：下游对高价抵触心态明显，保持刚需采购，短纤保持累库；</p> <p>4. 成本：国际油价重心上移，对PX及PTA价格形成支撑，PX及PTA供需矛盾有所缓解，乙二醇基本面偏空，震荡为主。</p> <p>5. 利润：短纤企业亏损仍然较大。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>随着工厂亏损持续加剧，华西计划减产500吨/天，其它工厂也存在减产预期。需求端：高成本下，部分纱厂开工率下滑，随着春夏订单逐步交付，预计刚需有所收窄。总体来说供给端下降幅度略大于需求端降幅。成本方面，国际油价重心上移，对PX及PTA价格形成支撑，PX及PTA供需矛盾有所缓解，关注需求变化。乙二醇基本面仍偏空，预计震荡为主。整体看来，短期短纤成本端回落风险不大，仍以震荡偏强为主。中长期需要关注下游减产力度以及负反馈对市场的影响。</p>	震荡偏强	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

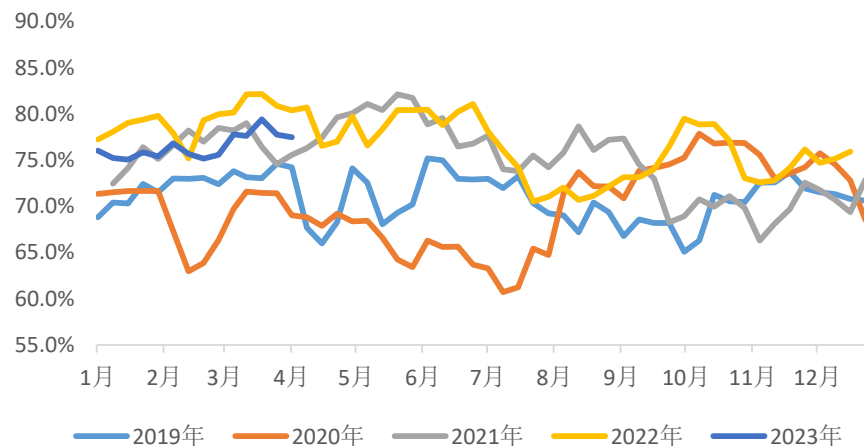
2.3 纯碱

2.4 尿素

2.5 短纤

2.1.1 供给——内地产量边际减少，进口预计高位，供应相对稳定

国内甲醇周度开工率 (%)



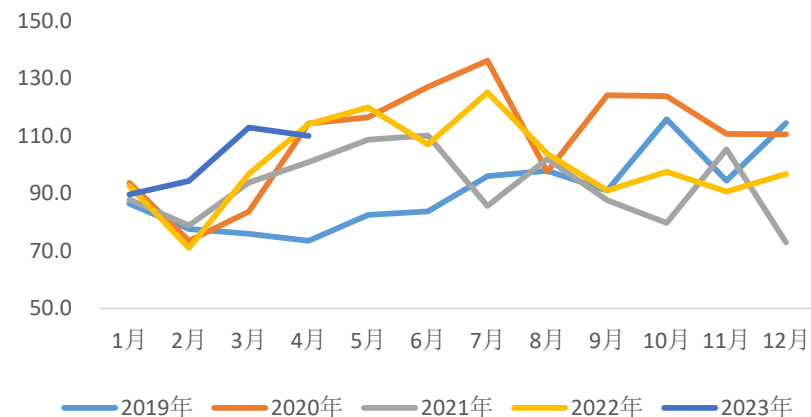
在进口端，3月份进口量录得112.97万吨，较之2月涨幅19.76%。4月到港预计仍有110万吨左右，维持在较高位区间。

在供应端，甲醇国内产量略有减少，录得160.70万吨，

下周，咸阳石油10万吨/年装置、兖矿国焦25万吨/年等部分鲁南装置计划检修，但内蒙古荣信90万吨/年装置、内蒙古赤峰博元15万吨/年天然气制装置计划重启。

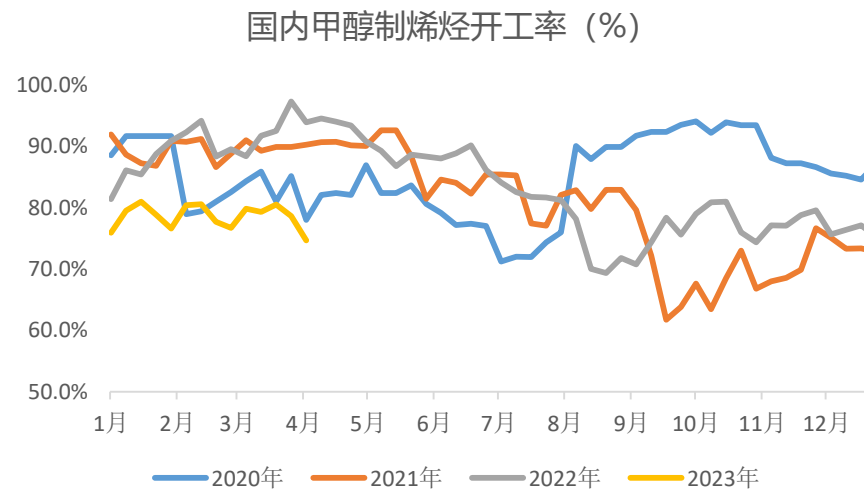
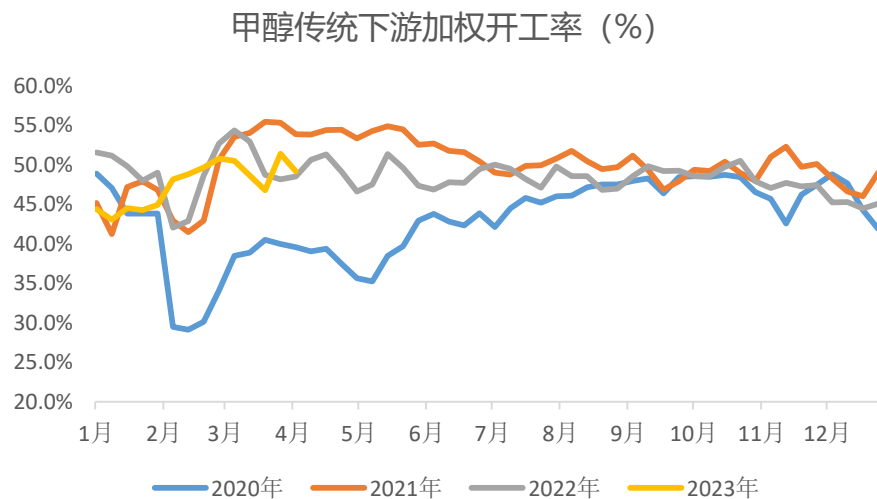
关注宁夏宝丰新建三期240万吨/年装置精馏负荷情况。

月度进口量对比 (万吨)



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

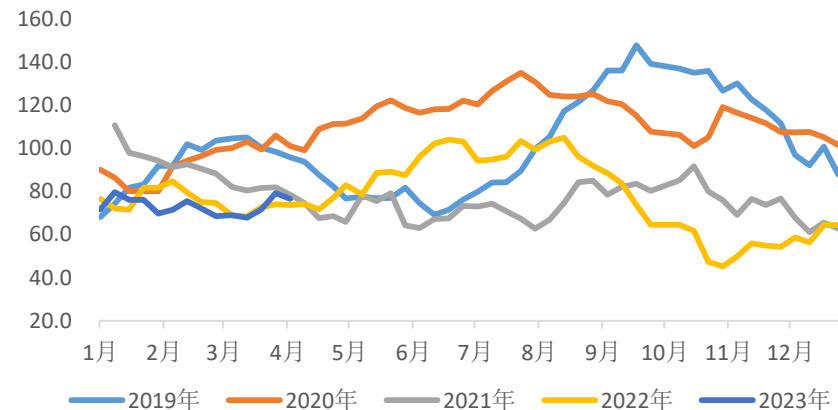
在需求端，传统下游开工率自高位回落，录得49.17%，后续向上空间预计有限，MTO总体开工率仍处同比低位，后市关注沿海MTO负荷变化。



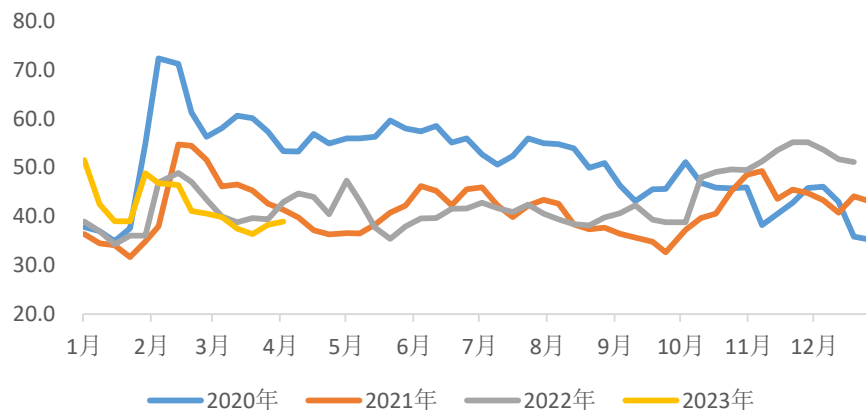
2.1.3 库存-港口去库、内地继续累库

本周甲醇港口库存去库走势，其中，华东的浙江地区在MTO刚需消耗下，表现去库。华南的广东地区周内仅少量内贸船货补充市场供应，主流库区提货量相对良好，库存呈现缩减态势；福建地区周内暂无船只抵港，下游正常消耗下表现去库。

港口库存 (万吨)



企业库存 (万吨)



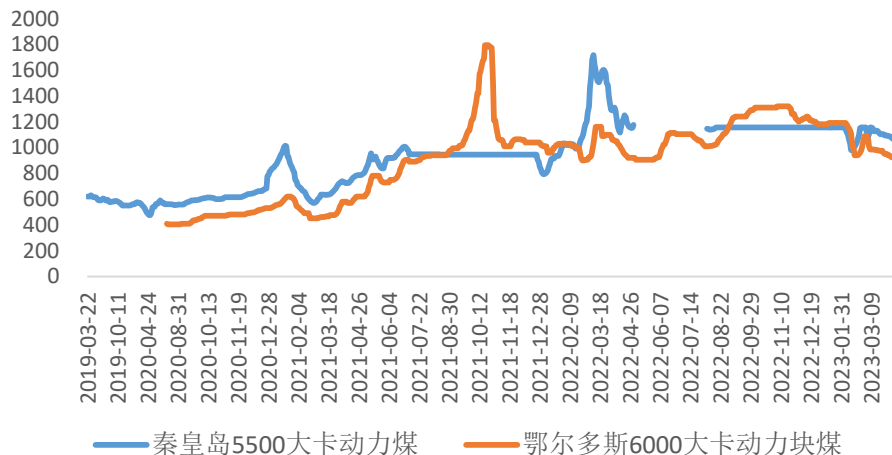
本周内地库存继续小幅累库，市场低迷状态在本周仍未得到明显改善，贸易商及下游心态偏空，采购积极性不高，且西北部分企业装置仍未恢复，导致库存继续积累，而订单待发量持续减少。

2.1.4 成本-煤价走弱 运费提涨 成本支撑长期不足

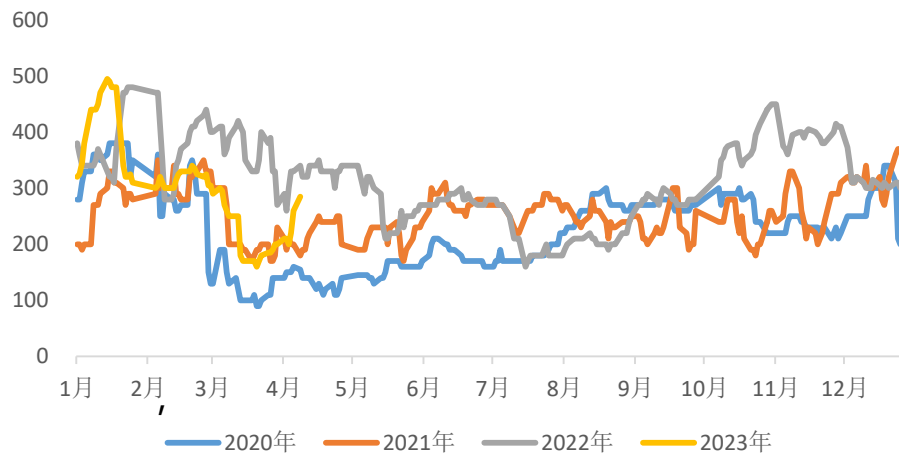
本周煤价继续弱势下行，主因电煤淡季市场需求有限，终端电厂耗煤量下滑，采购情绪较弱，非电终端刚需采购为主，市场整体交投冷清。短期看，动力煤价或继续偏弱运行。

本周国内运费震荡上行。本周，山东地炼成品油出货一般，加之周初雨雪天气对运输产生一定的影响，可用车辆减少，运费震荡上行为主。

内陆及港口煤价走势（元/吨）



运费（内蒙-鲁北）

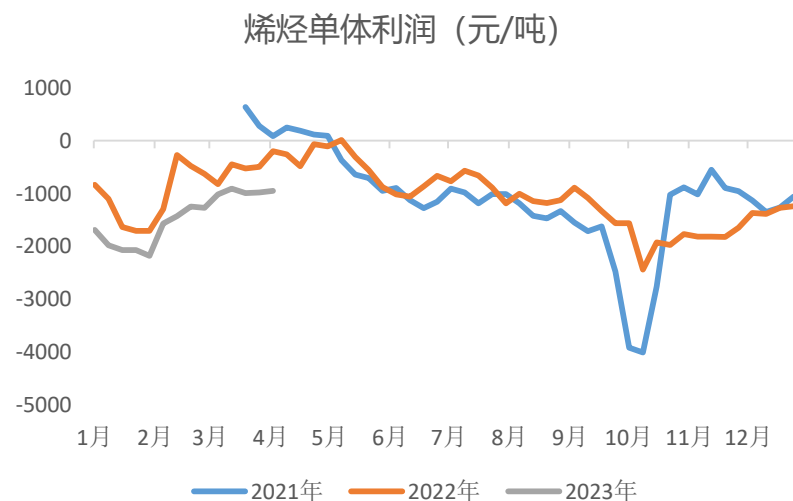
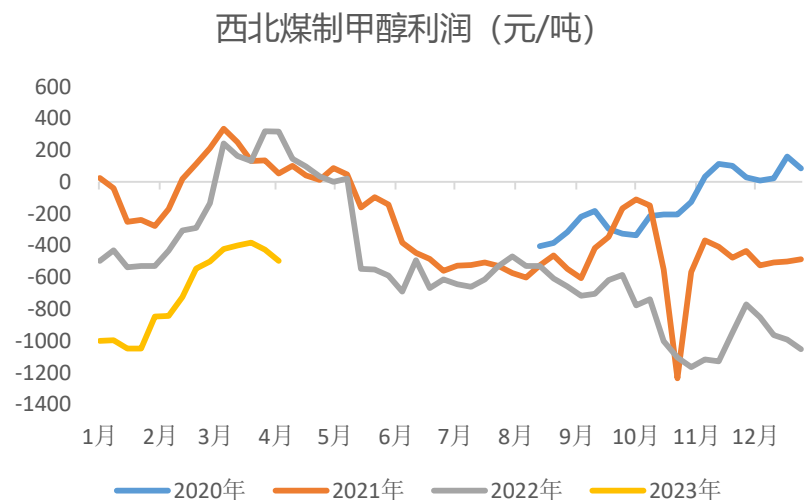


2.1.5 利润-甲醇跌幅大于煤炭 MTO利润稍有好转

本周甲醇产业链利润变动有限。

上游方面，周内原料煤炭价格稳中偏弱，天然气价格向下，甲醇价格下行幅度更大，故而甲醇亏损转又加大。

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，丙烯价重心上移，MTO利润稍有好转；甲醛工厂在下游需求持续减弱局面下，出货压力倍增，去库压力下让利运行，本周利润亏损加深；二甲醚价格限跌后涨，成本价格整体下滑，利润空间继续拉大；甲烷氯化物利润走势向下，整体均值较上周稍有上行，周内氯化物与原料液氯价格同步下跌后缓幅上行，故而利润变动有限；成本端近期有所下滑，冰醋酸价格同步走低，利润有所回缩。



2.1.6 估值分析-现货估值有所回落，但仍处于中性区间；期现货接近平水

图1 现货估值

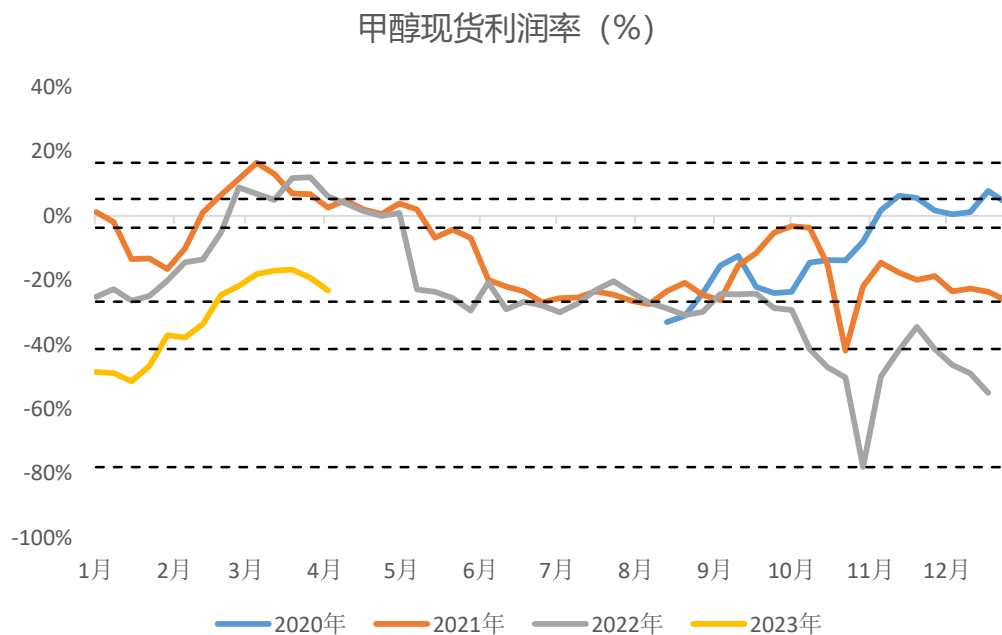
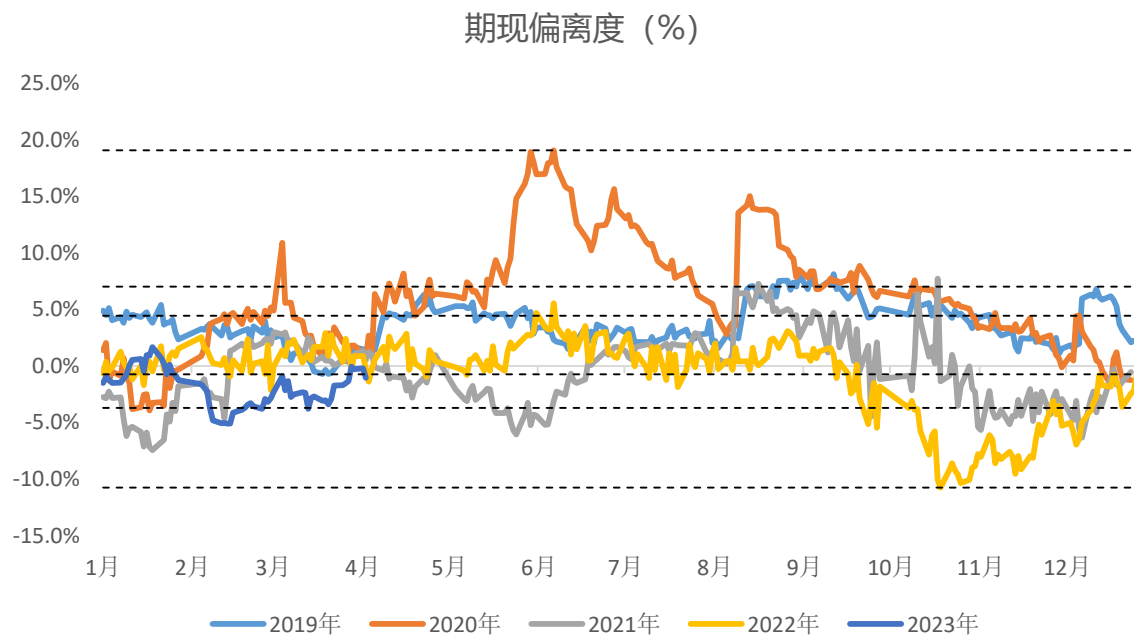
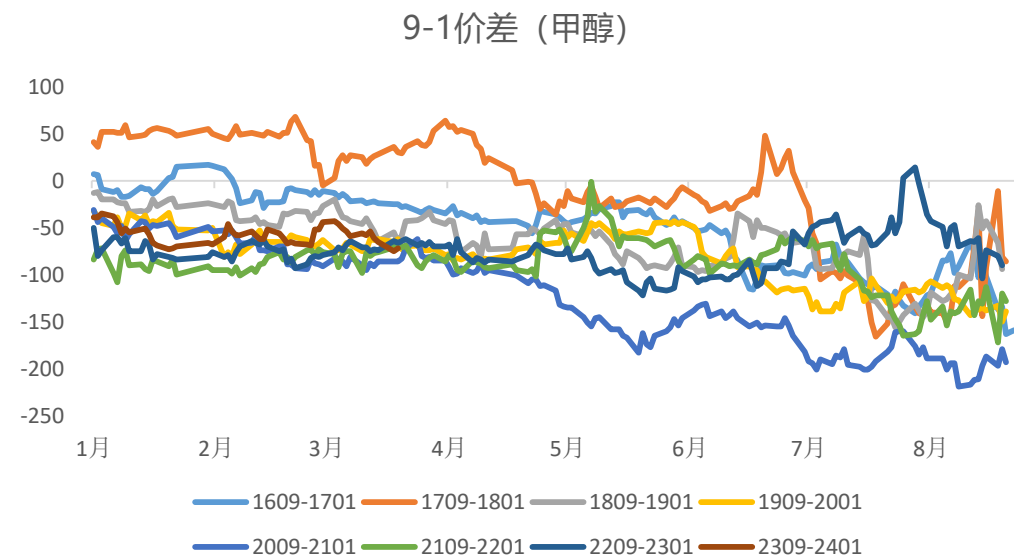
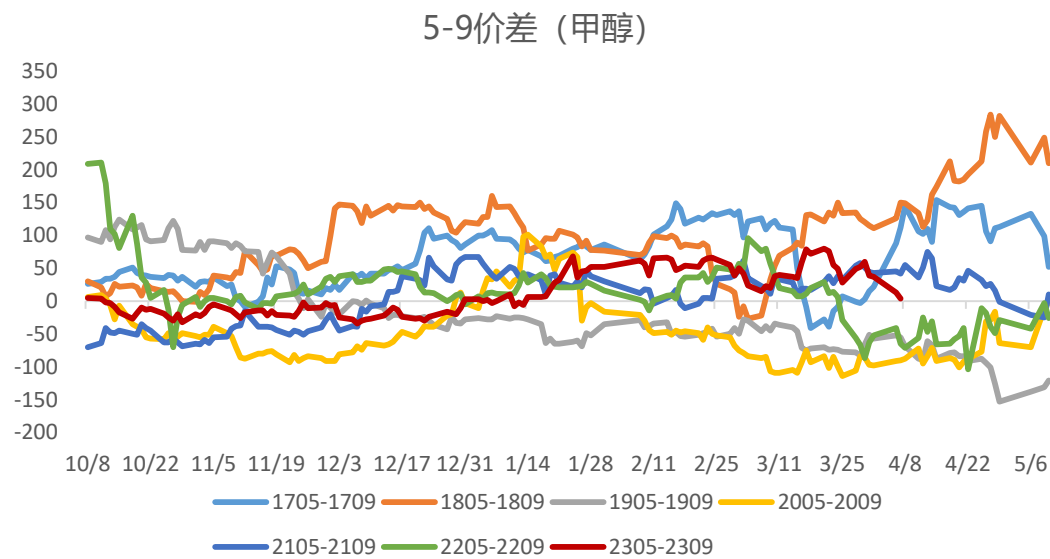


图2 期货估值



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下行而继续回落 9-1显示反套倾向



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. 9-1反套逢高可入场。

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

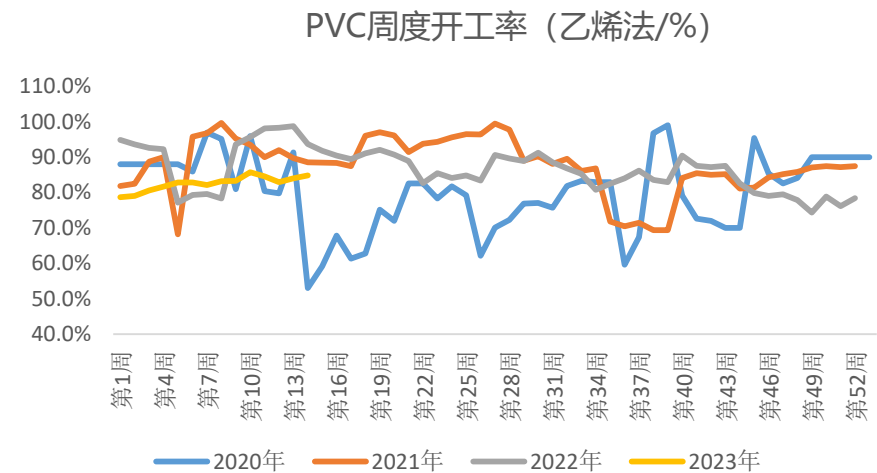
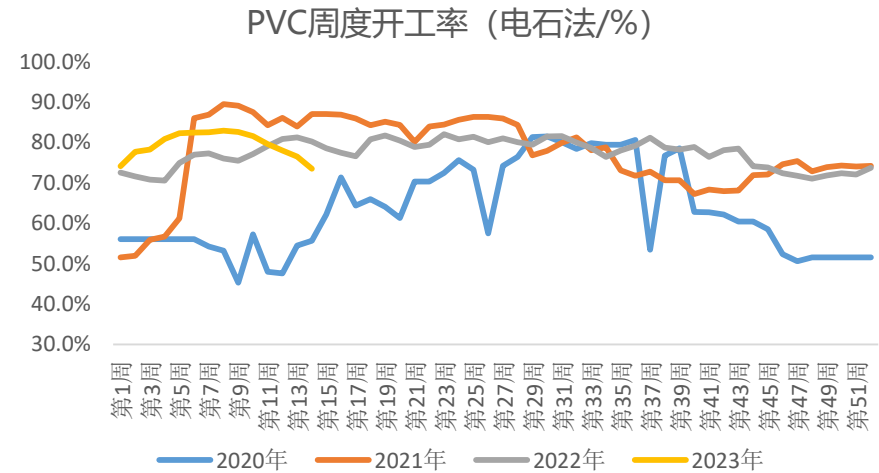
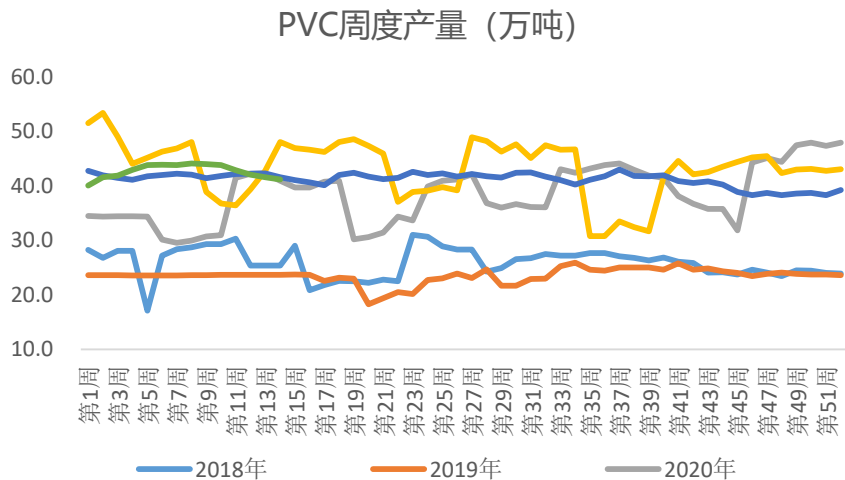
2.3 纯碱

2.4 尿素

2.5 短纤

2.2.1 供给-企业检修延续，开工率继续回落，供给收缩

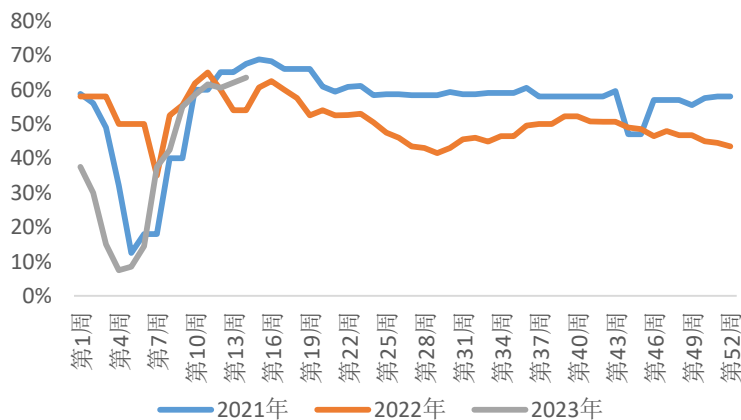
本周部分企业检修仍在延续，加之库存压力下，个别企业略有下调开工，使之整体供应仍有下滑。本周电石法PVC装置开工率下跌1.54%至75.35%。乙烯法PVC生产装置开工率上涨1.17%至84.98%。



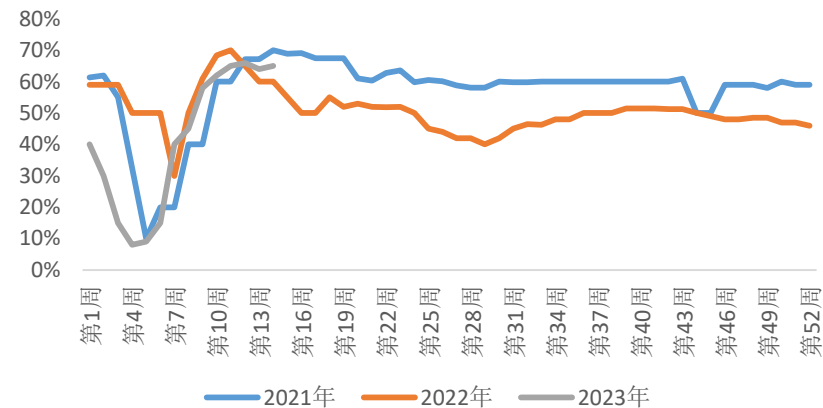
2.2.2 需求-下游开工持续提升，需求表现相对良好

本周下游延续涨势，总开工率维持在相对高位，但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。

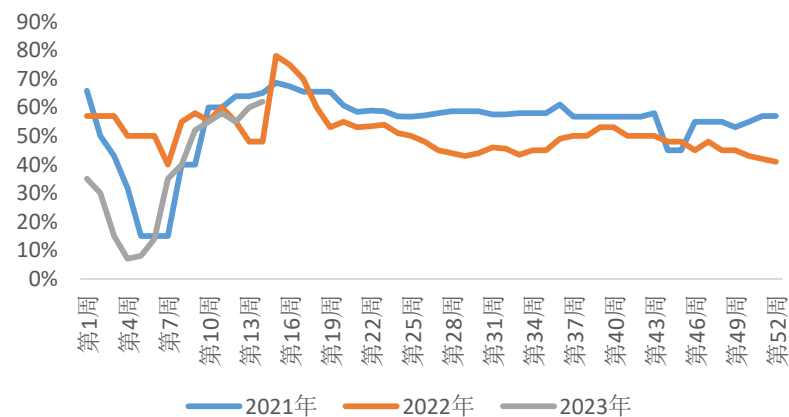
PVC下游总开工率 (周度/%)



软制品开工率 (周度/%)

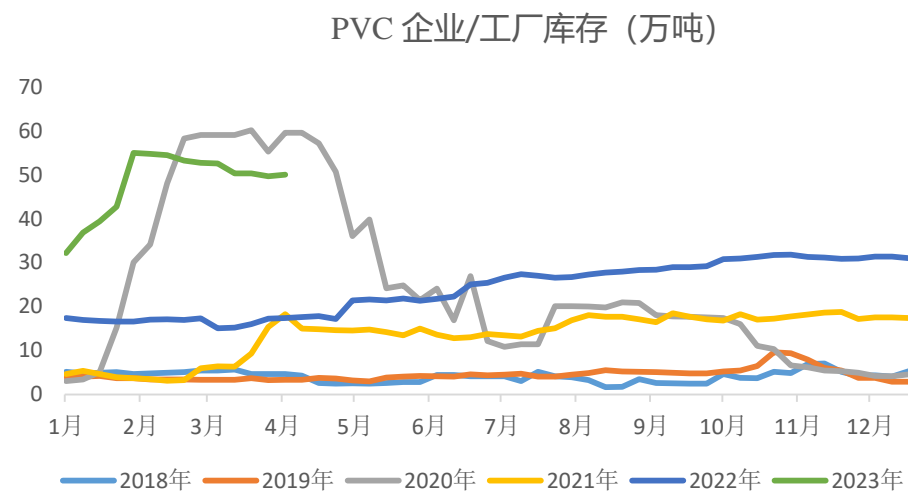
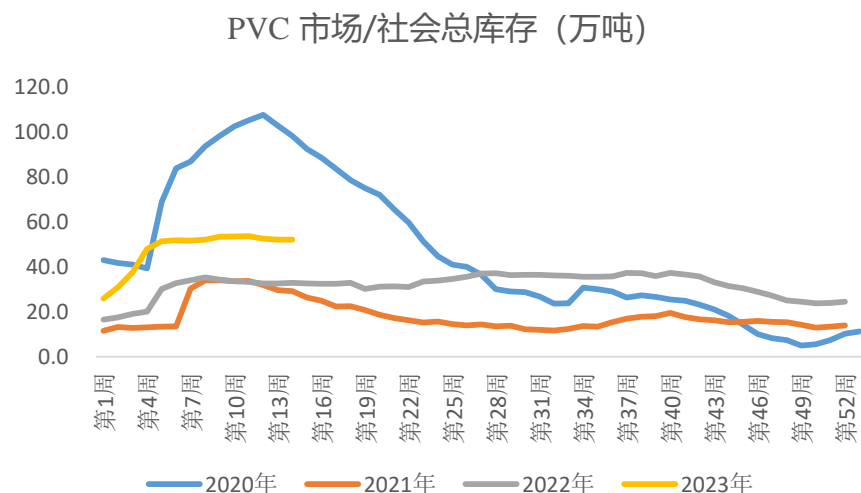


硬制品开工率 (%)



2.2.3 库存-企业库存继续微幅去化 社会库存仍在高位

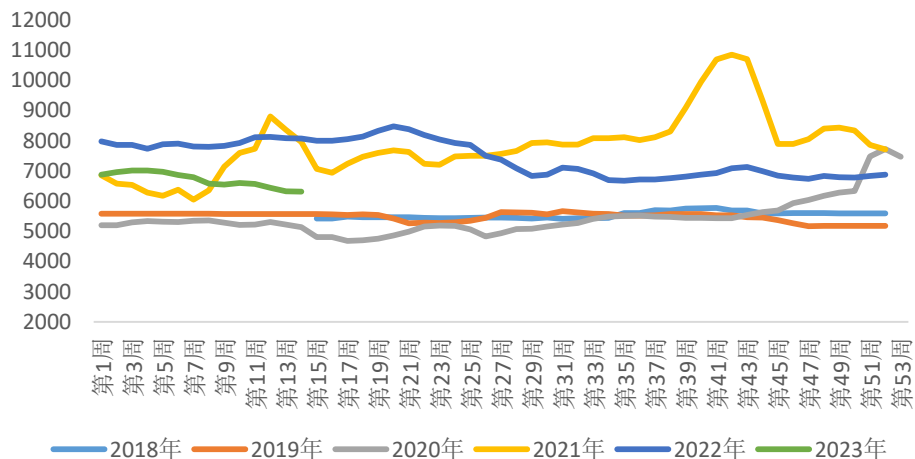
当前，PVC生产工厂存在微幅去库情况，但去库量不大，整体库存量仍维持高位，另外华东及华南社会库存略有累库。



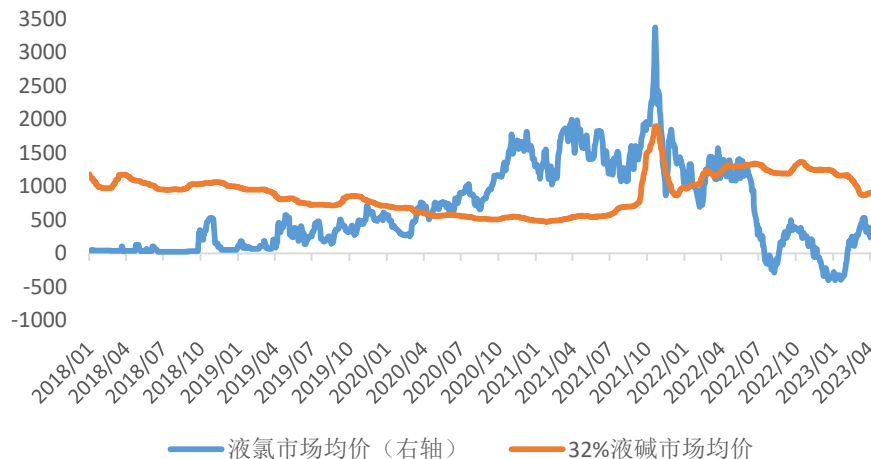
数据来源：百川盈孚 中原期货

2.2.4 成本-电石价格走势下滑，PVC成本面有所收缩

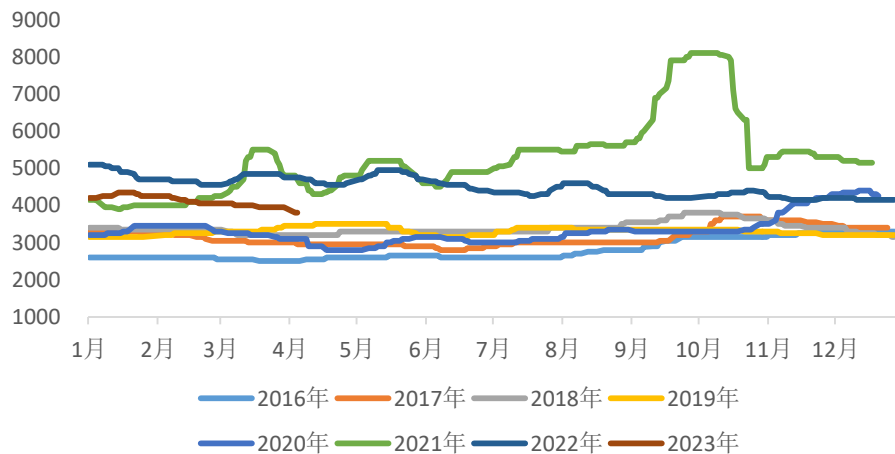
PVC行业成本 (元/吨)



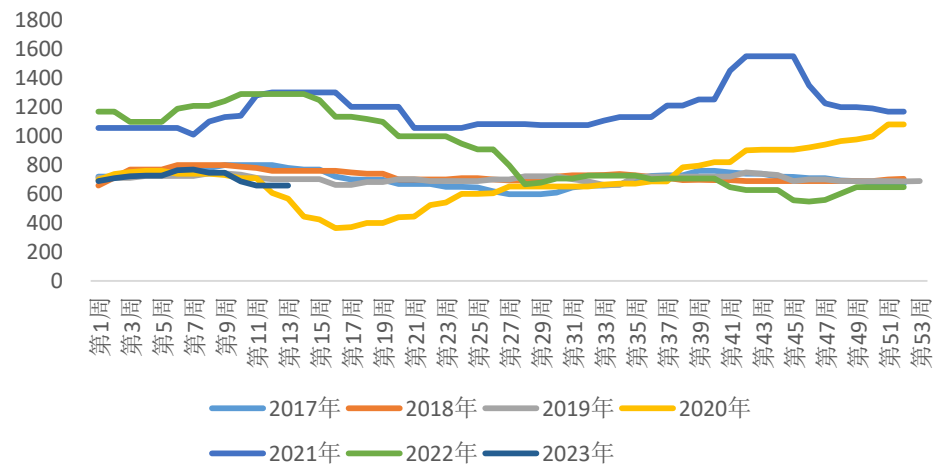
氯碱价格走势对比图 (元/吨)



电石到货价 (华东)



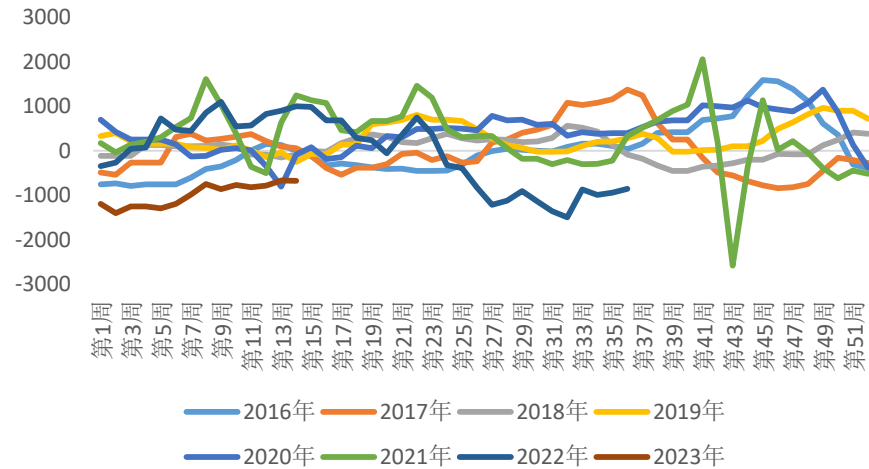
CFR远东VCM (元/吨)



数据来源: Wind 百川盈孚 中原期货

2.2.5 利润- 电石法减亏 乙烯法毛利提升 盈利情况整体好转

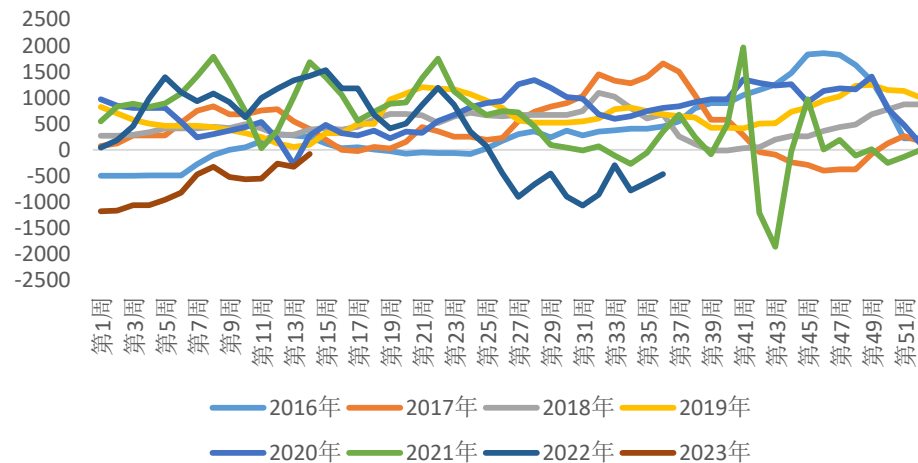
山东电石法PVC生产利润 (元/吨)



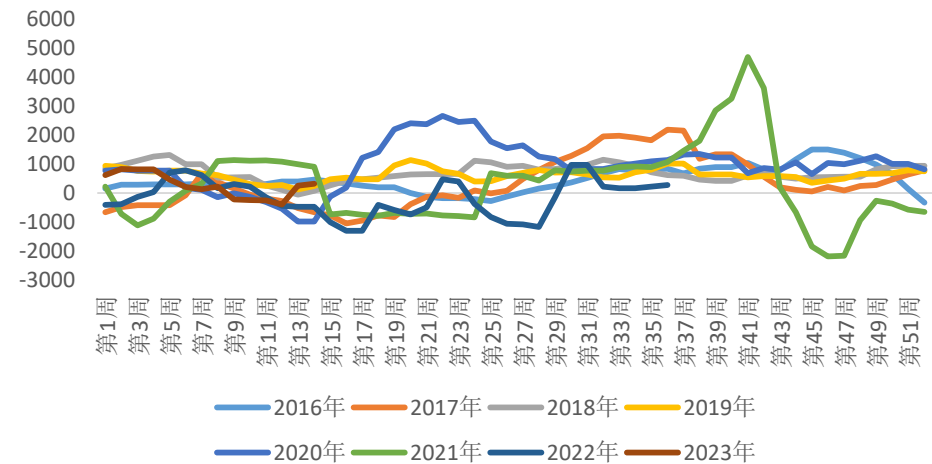
本周外采电石企业PVC单产品部分减亏。本周PVC出厂价格略跌，原料电石价格也同步下跌，内蒙降幅明显，山东降幅有限，所以山东地区PVC企业亏损变动不大，内蒙地区减亏明显。

本周进口VCM的乙烯法企业毛利提升。本周VCM到货价格下跌至660美元/吨，进口VCM的乙烯法企业成本继续下降，同时乙烯法PVC企业出厂价格小幅下跌，进口VCM的乙烯法企业毛利有所提升。

内蒙古电石法PVC生产利润 (元/吨)



乙烯法PVC 生产利润 (元/吨)



数据来源：卓创资讯 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

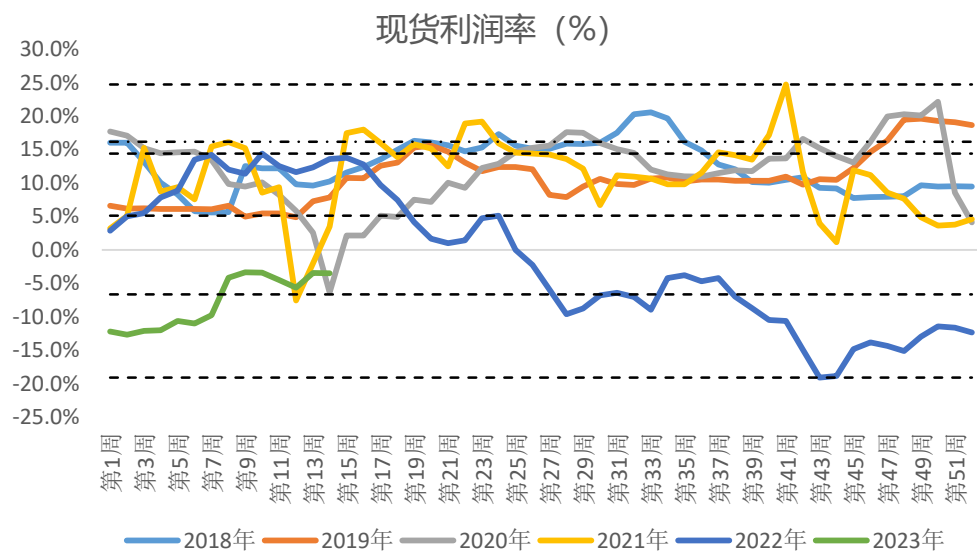
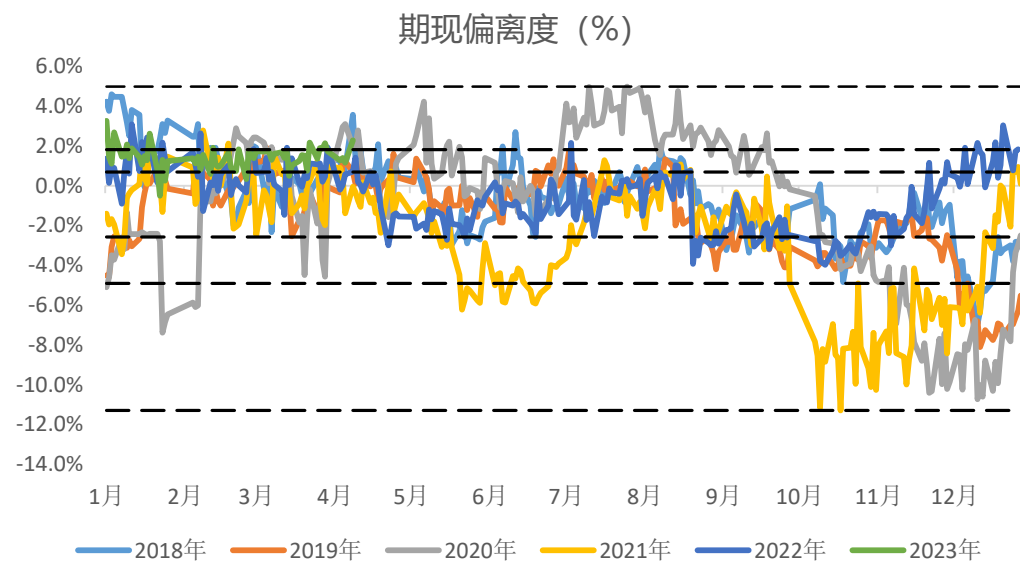
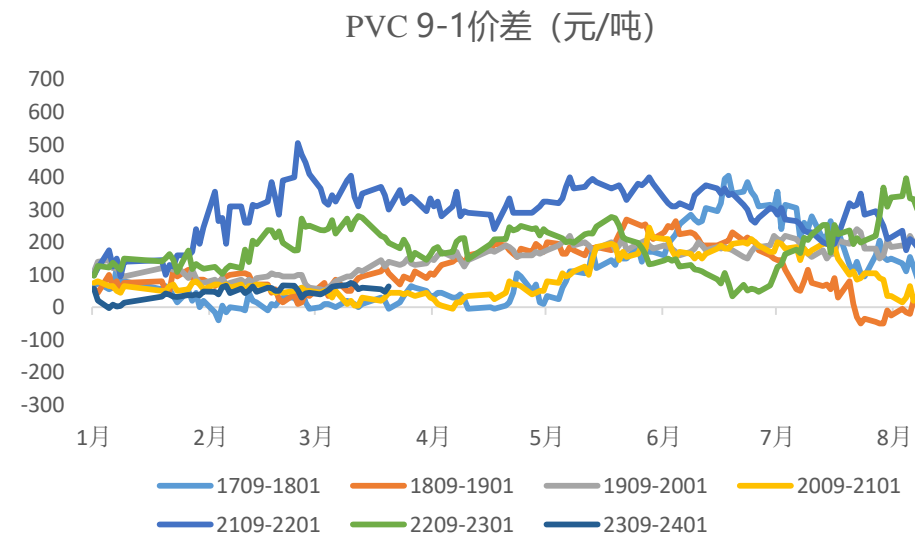
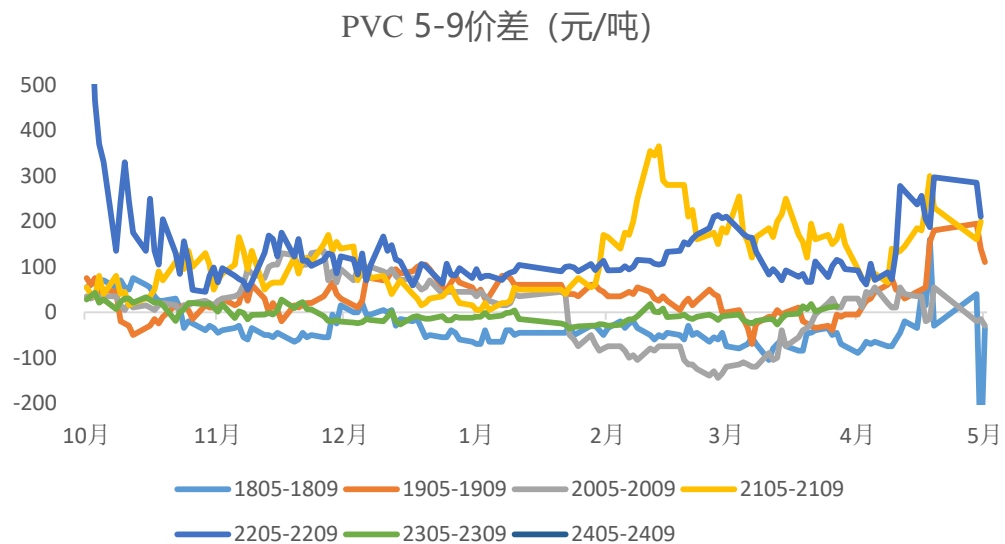


图2 期货估值



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，烧碱市场短暂企稳后预计仍有回落可能，但电石价格不稳，产业供需及成本端的影响或有共振之可能，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

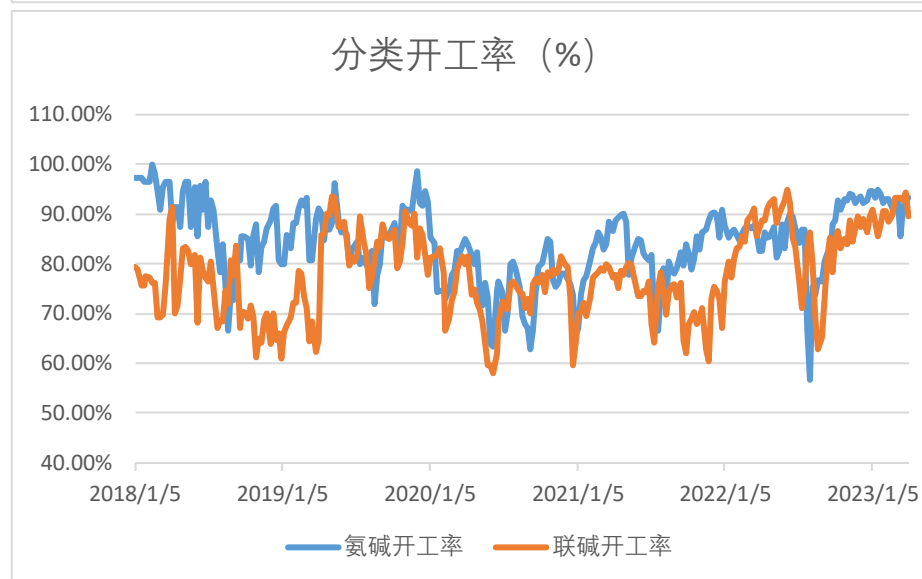
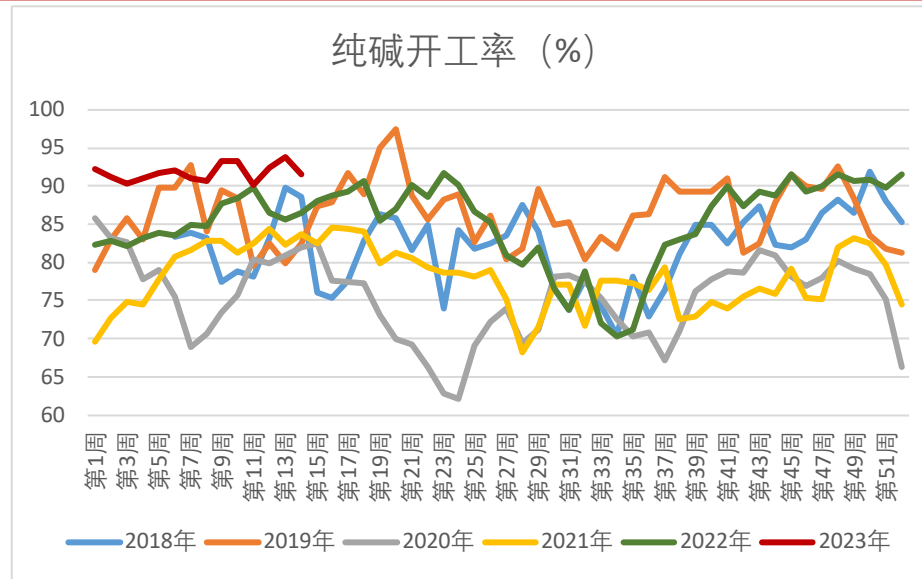
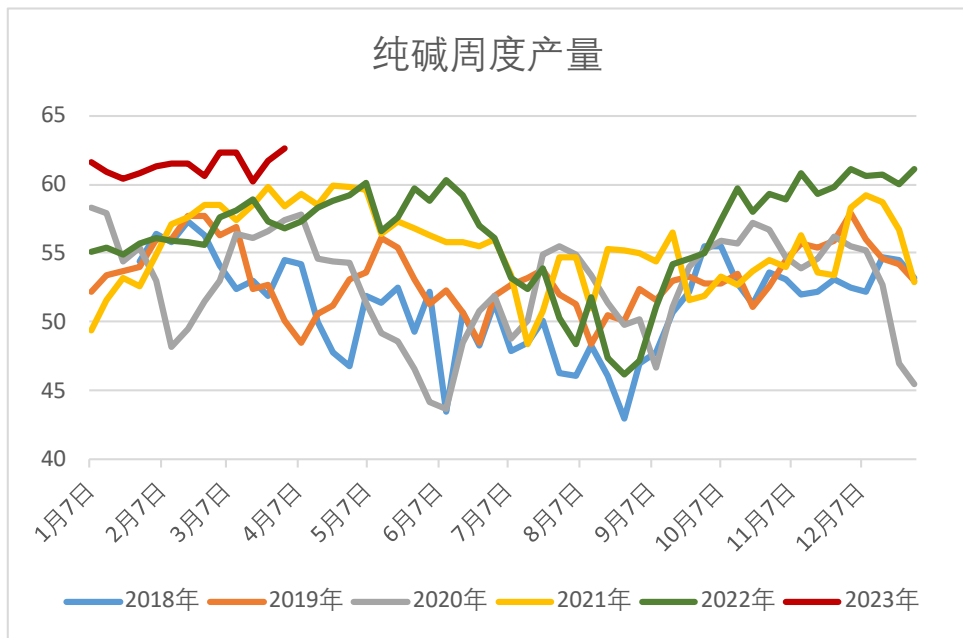
2.3 纯碱

2.4 尿素

2.5 短纤

2.3.1 供给-装置开工负荷及产量环比下降

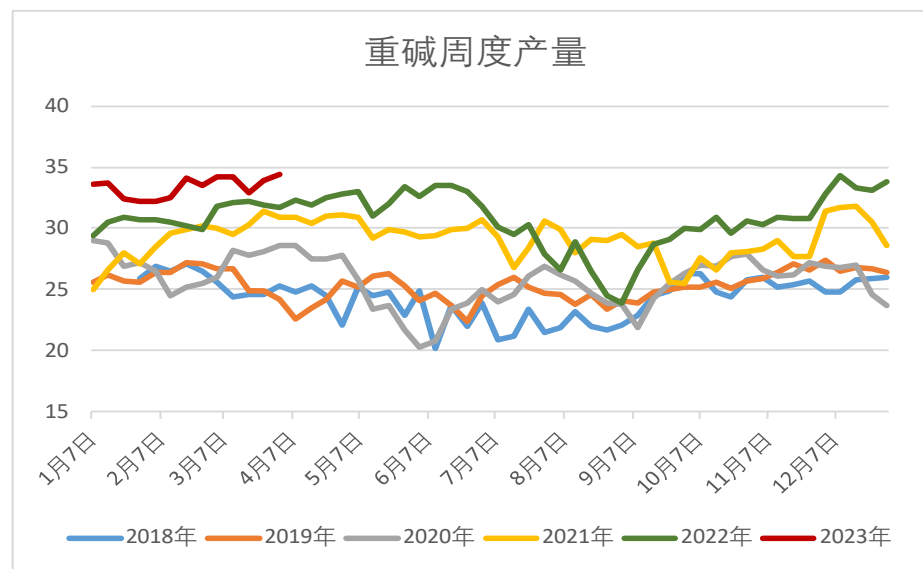
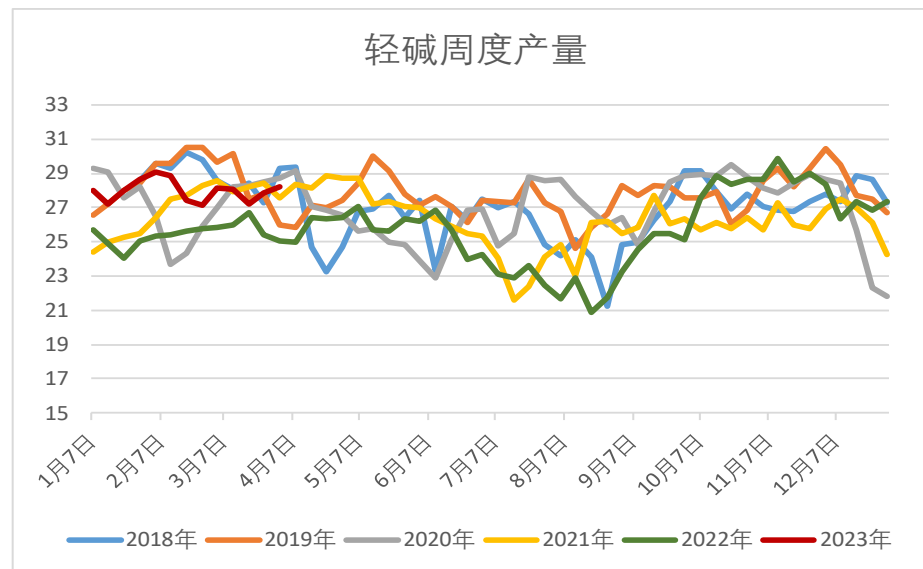
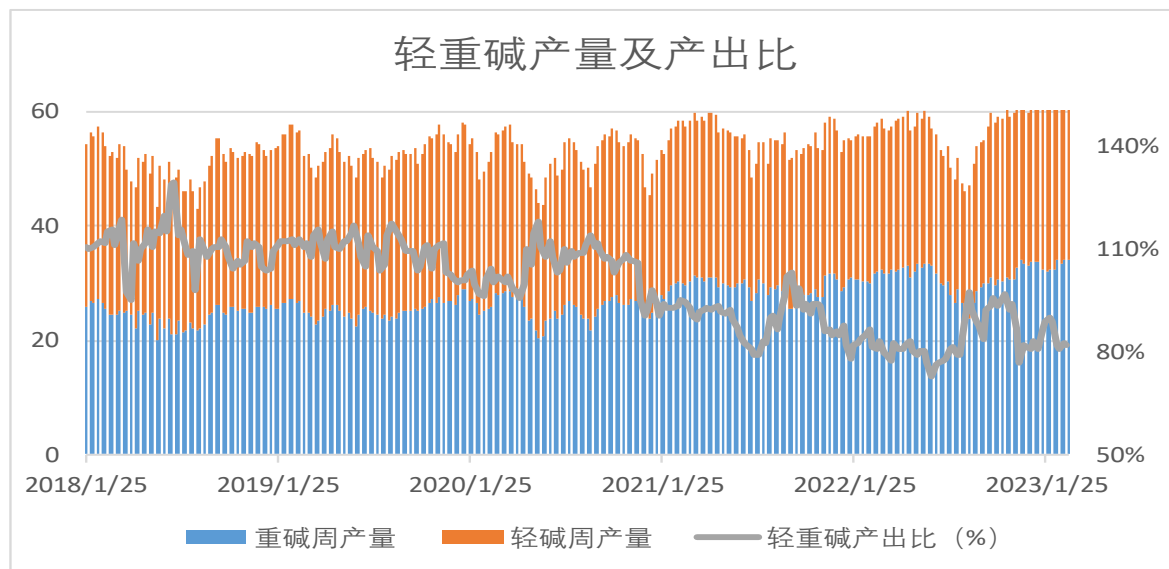
纯碱开工率91.57% (-2.21%)，氨碱开工93.18% (+0.46%)，联碱开工89.49% (-4.81%)。



数据来源：隆众资讯 中原期货

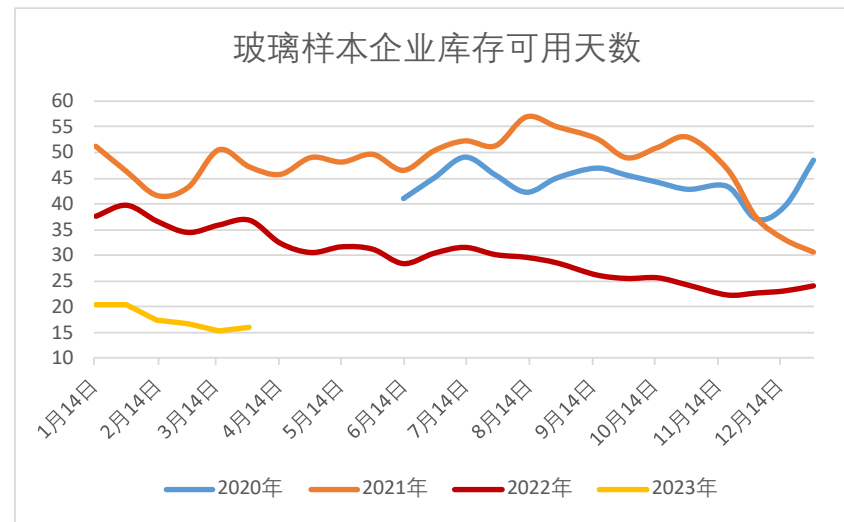
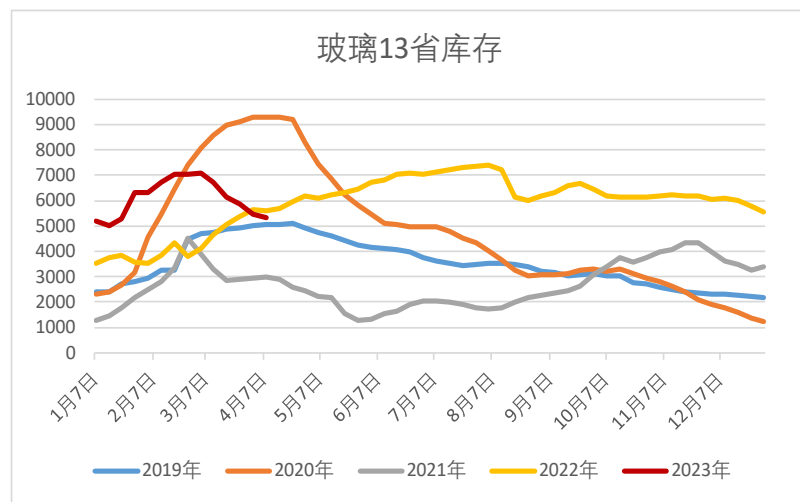
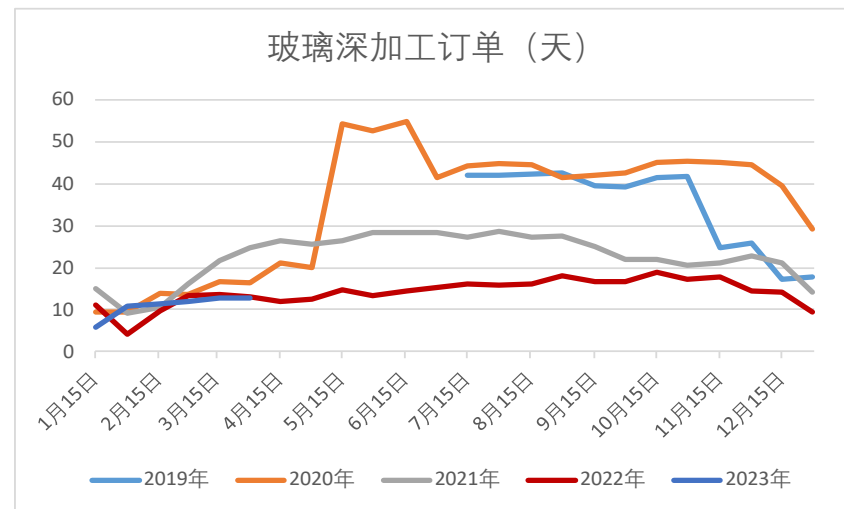
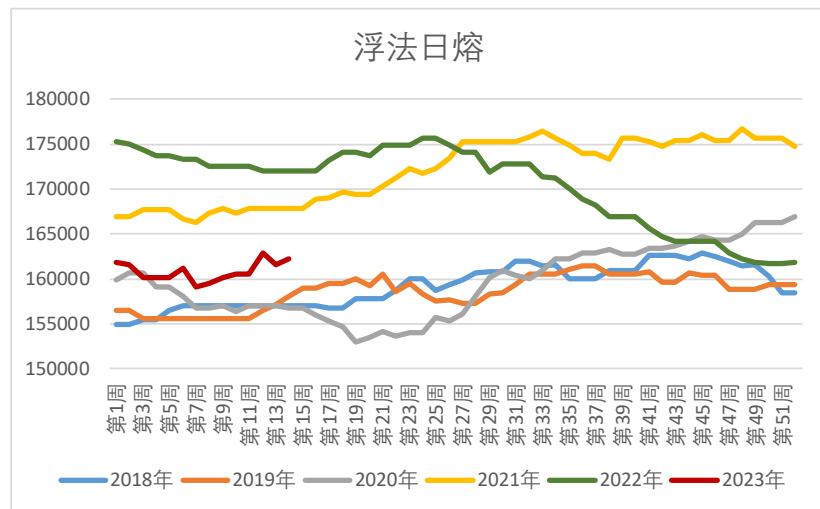
2.3.1 供给-装置开工负荷及产量环比下降

纯碱周产量61.18万吨 (-1.48万吨)，轻碱周产量26.71万吨 (-1.49万吨)，重碱周产量34.48万吨 (+0.02万吨)，轻重碱产出比77.47% (-4.37%)。



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

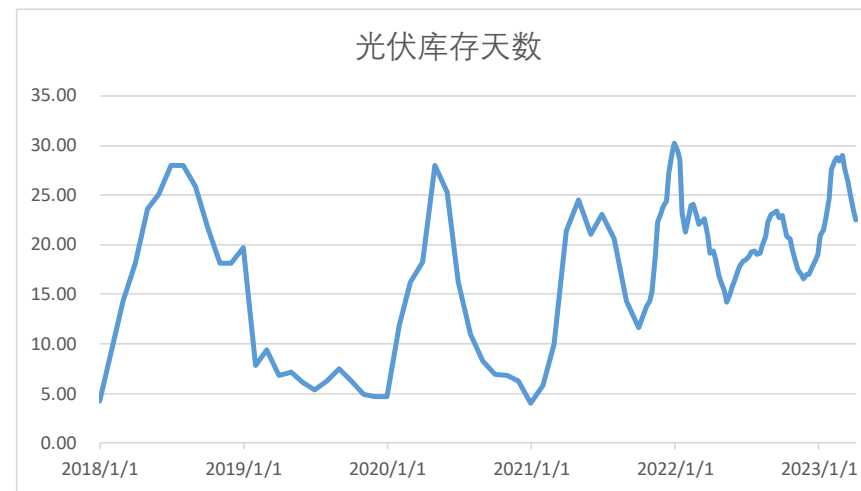
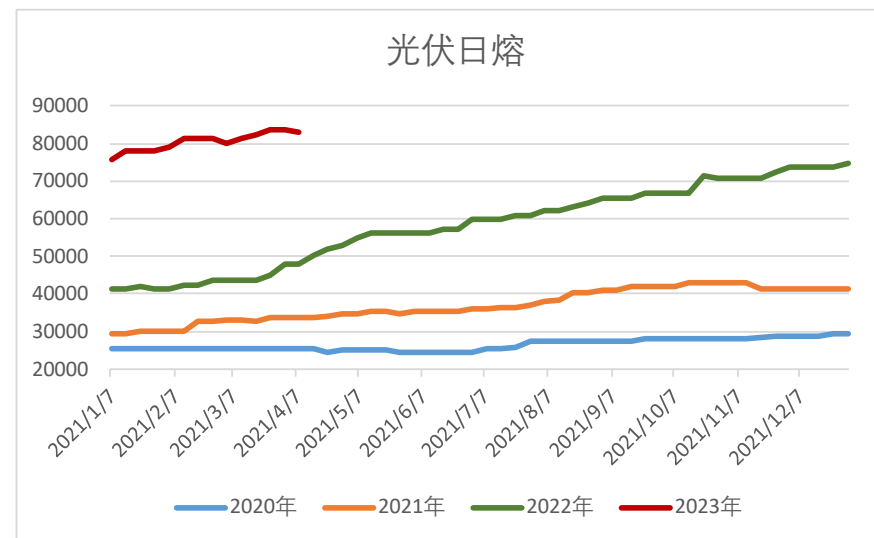


数据来源：卓创资讯 隆众资讯 中原期货

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162180吨，环比+600吨，13省库存5346万重箱，环比下降130万重箱。光伏日熔82930吨，环比-600吨。

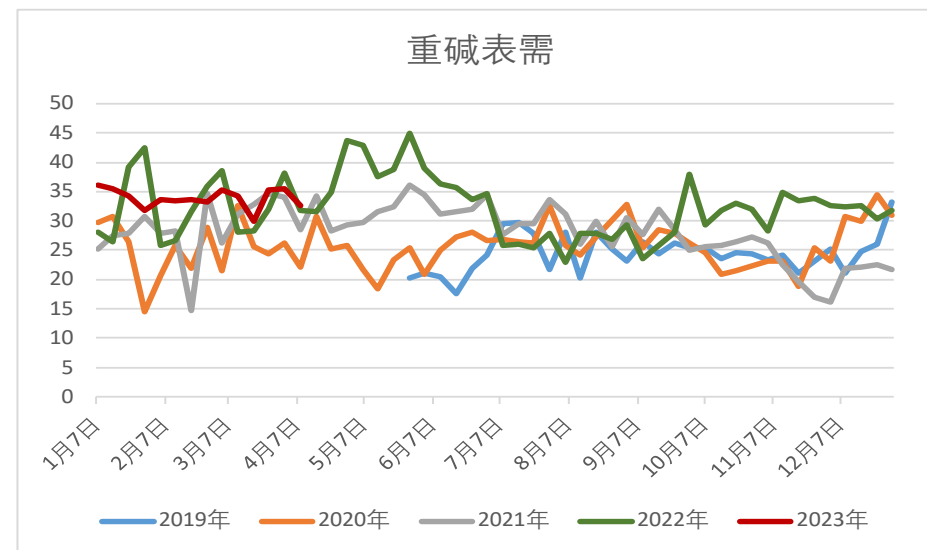
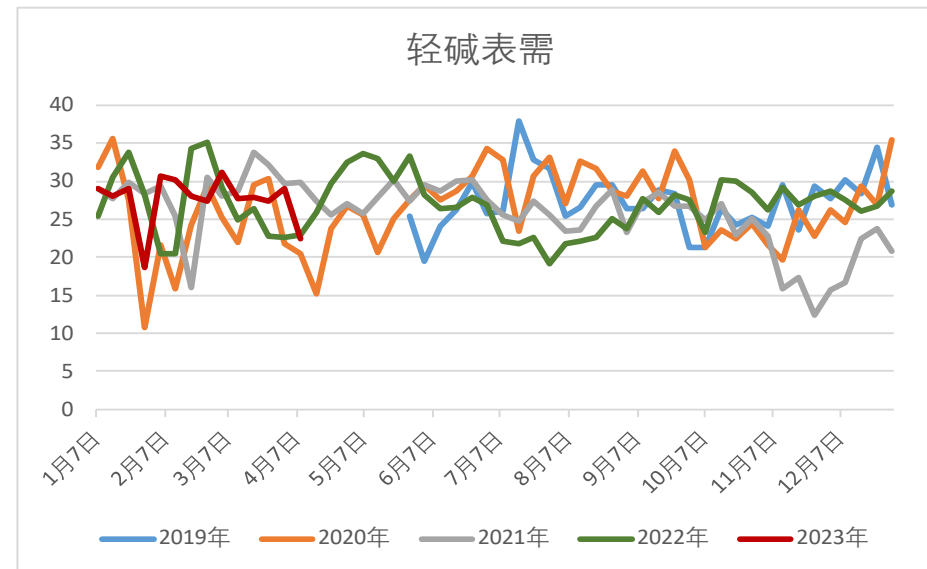
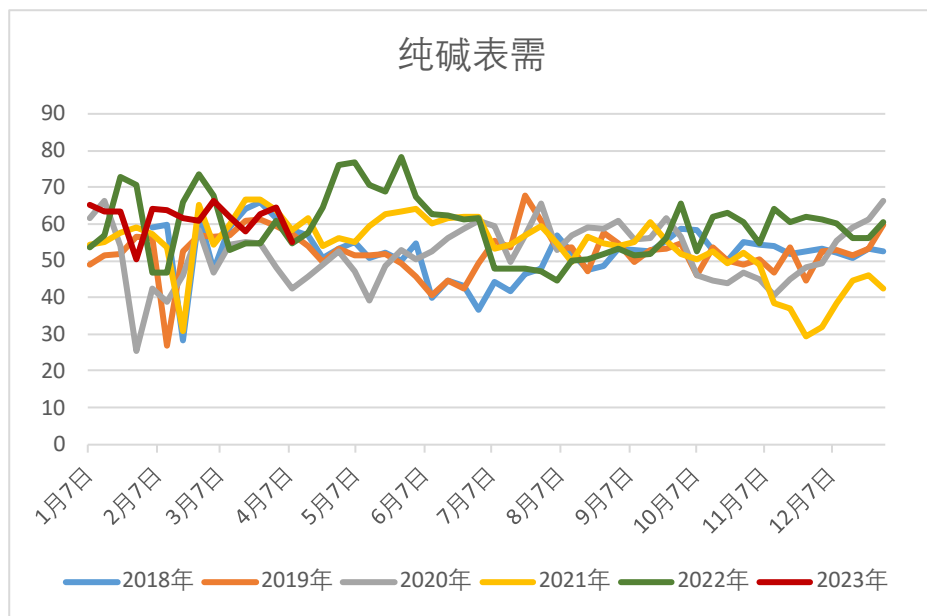
光伏产线	窑炉	生产线	日熔量
2022年1月	67	230	41210
2022年2月	69	240	43610
2022年3月	73	260	47810
2022年4月	78	283	52810
2022年5月	81	297	56210
2022年6月	82	301	57110
2022年7月	86	318	60910
2022年8月	90	338	65310
2022年9月	92	347	66960
2022年10月	95	365	70810
2022年11月	97	373	72280
2022年12月	100	384	74880
2023年1月	103	397	77980
2023年2月	104	407	80130
2023年3月	107	423	83580
2023年4月	106	418	82930



数据来源：卓创资讯 中原期货

2.3.3 表需-纯碱表需回落，轻碱表需降幅较大

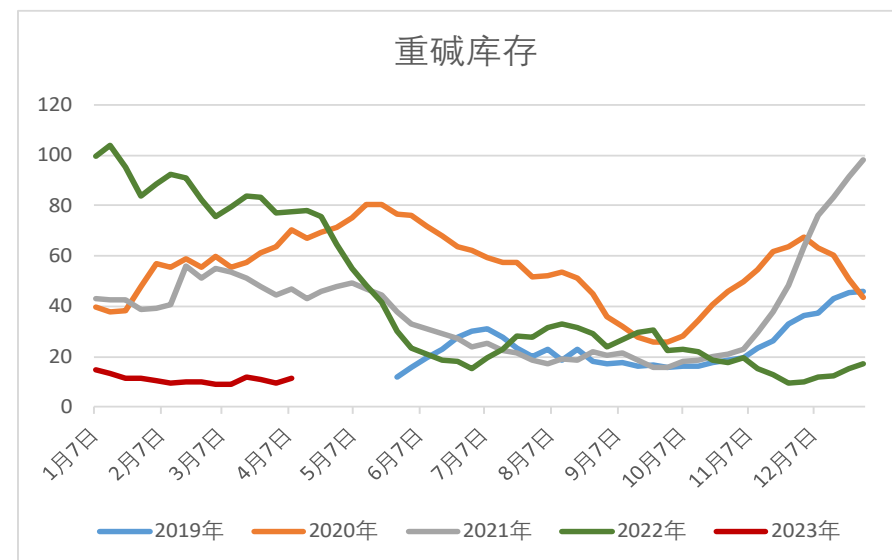
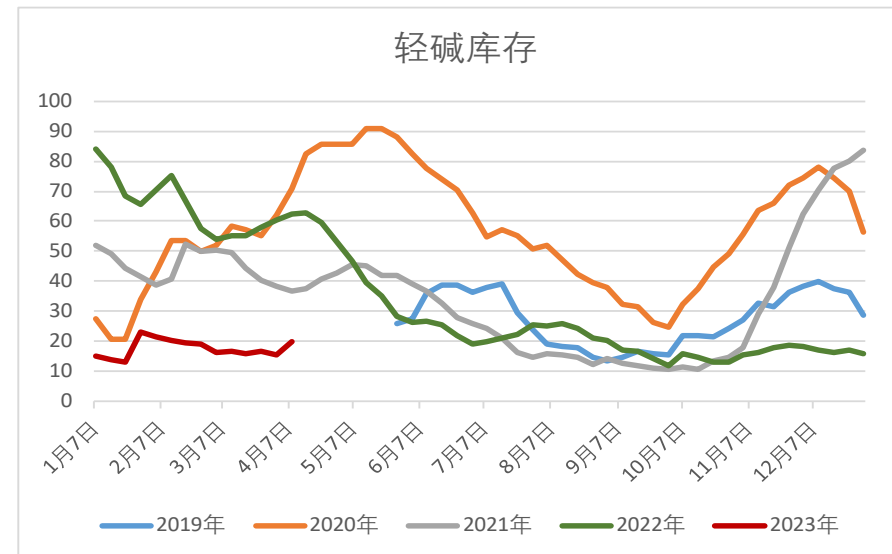
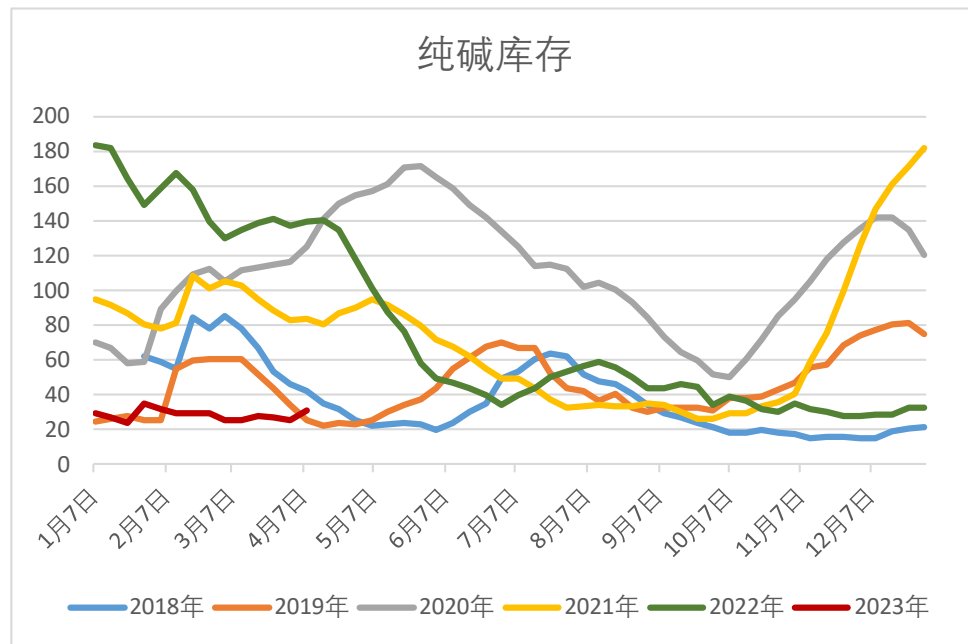
纯碱表需55.16万吨 (-9.39万吨)，轻碱表需22.51万吨 (-6.59万吨)，重碱表需32.66万吨 (-2.79万吨)。



数据来源：Wind 隆众资讯 中原期货

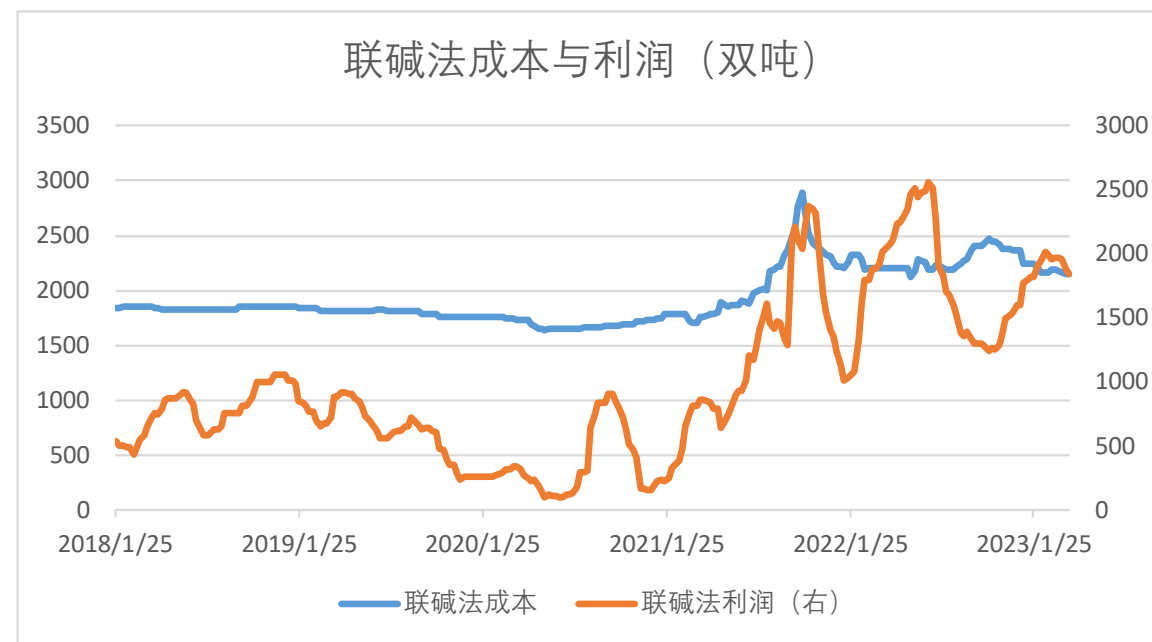
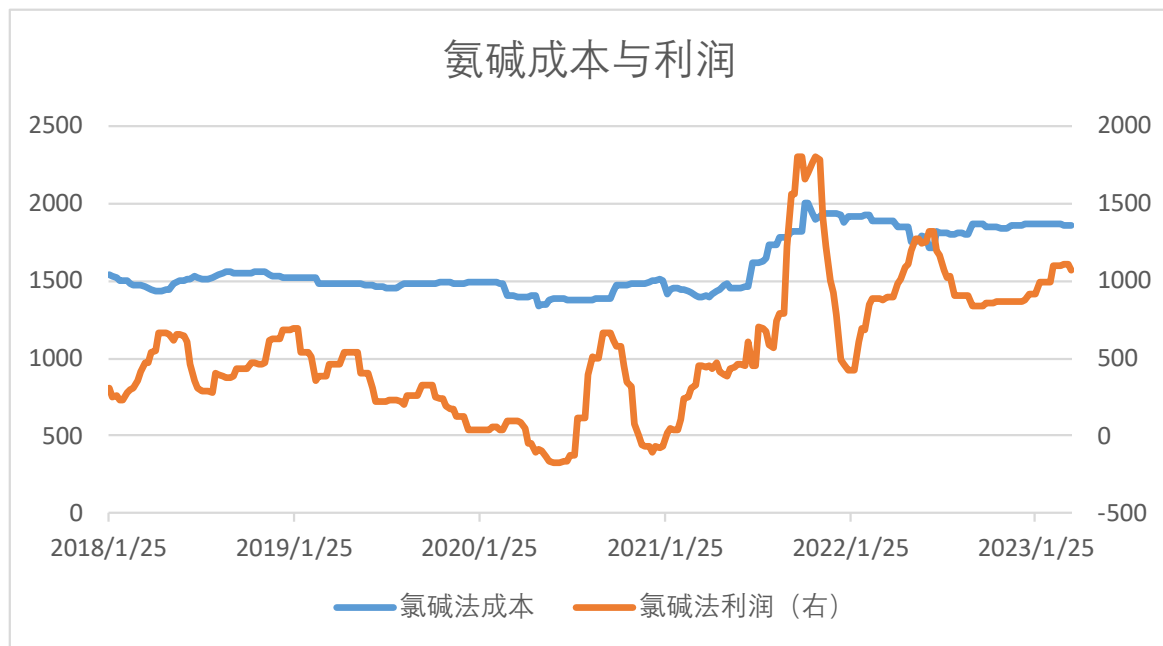
2.3.4 库存-纯碱库存出现累库，轻重碱双累库

纯碱库存31.25万吨 (+6.02万吨)，轻碱库存19.72万吨 (+4.2万吨)，重碱库存11.53万吨 (+1.82万吨)。



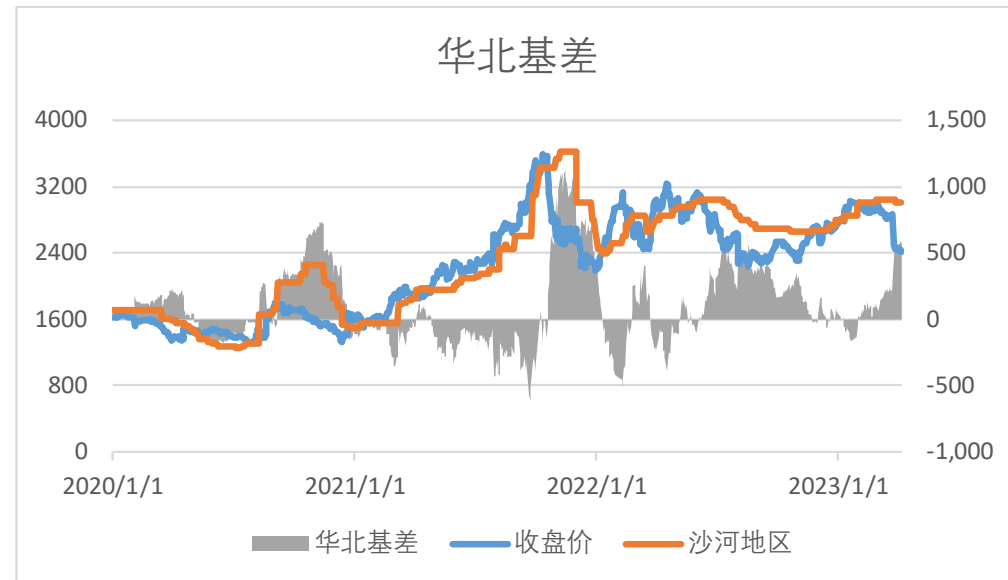
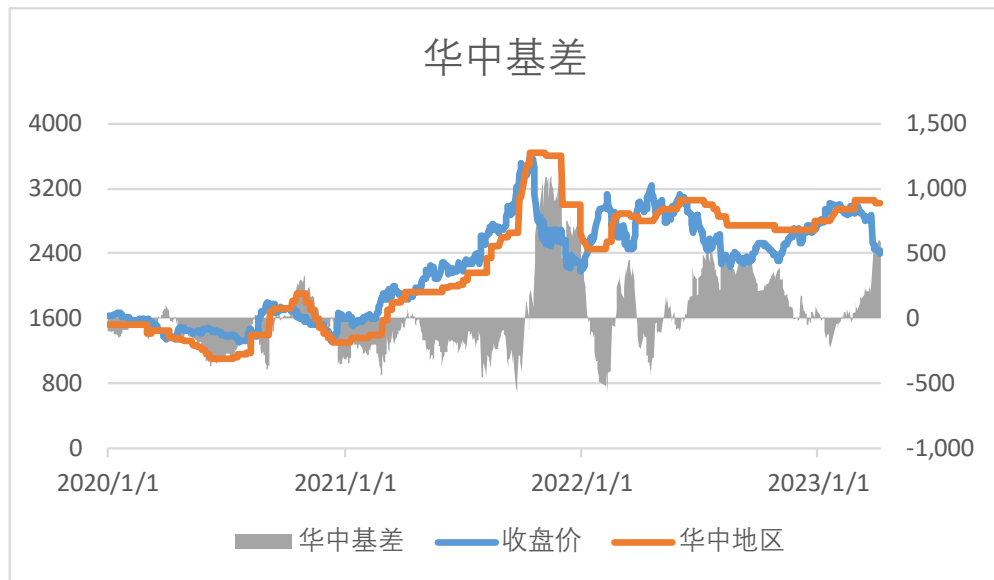
数据来源：隆众资讯 中原期货

2.3.5 成本与利润-轻碱价格偏弱，纯碱利润降低



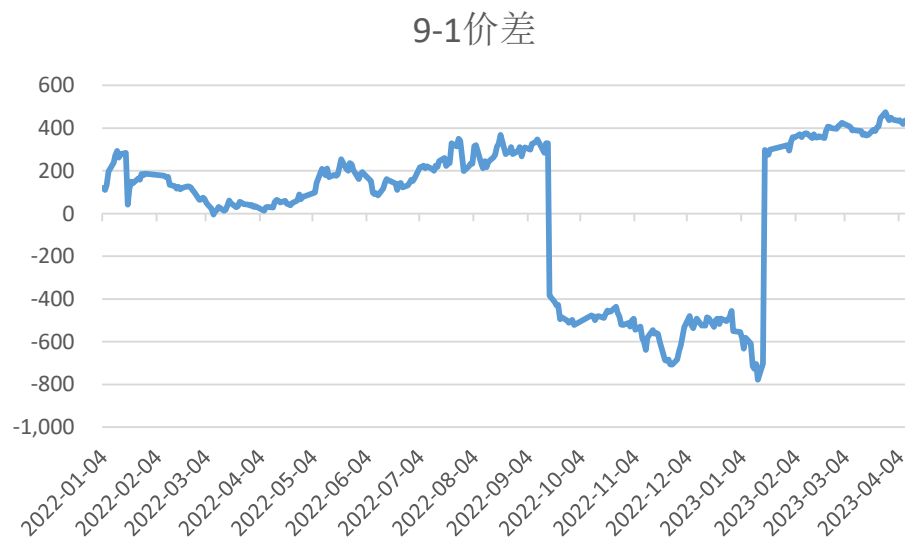
数据来源: Wind 隆众资讯 中原期货

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

2.3.7 价差分析-近强远弱格局持续，月差仍偏正套



数据来源: Wind 中原期货

2.3.8 总结

核心逻辑

纯碱装置负荷有所下移，周产量环比有所下降，整体处于高位水平。纯碱厂家库存累库增加，轻重碱均有累库，轻碱累库较大，轻重碱表需下降。月初碱厂新单接单中，待发订单环比增加。现货市场走势淡稳，重碱在刚需支撑下要好于轻碱，轻重碱价差加大。09合约主要博弈点在于新增产能投节奏对供需差值的影响，近月则是新订单价格与成交数量对绝对库存的影响，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，远月暂时偏震荡。

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

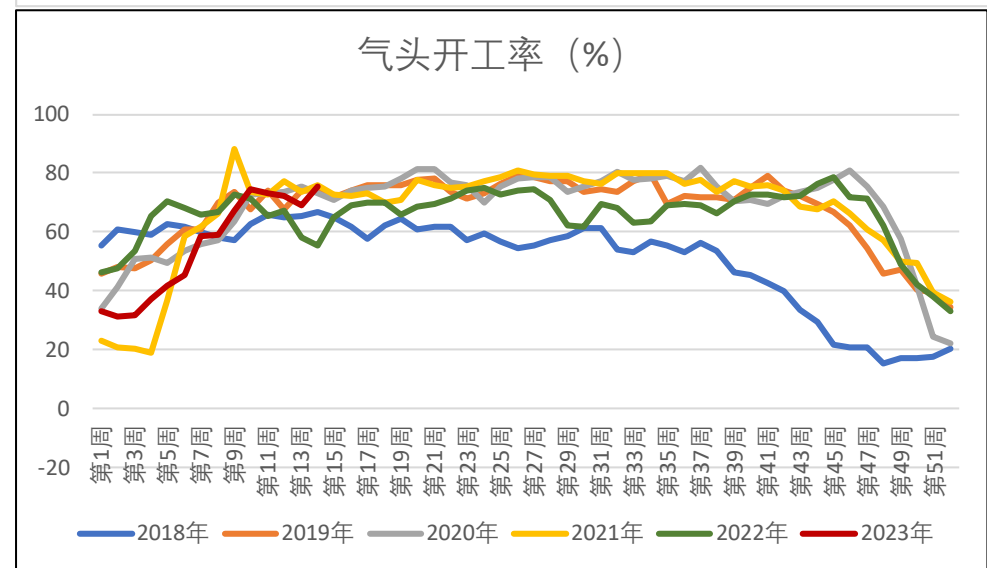
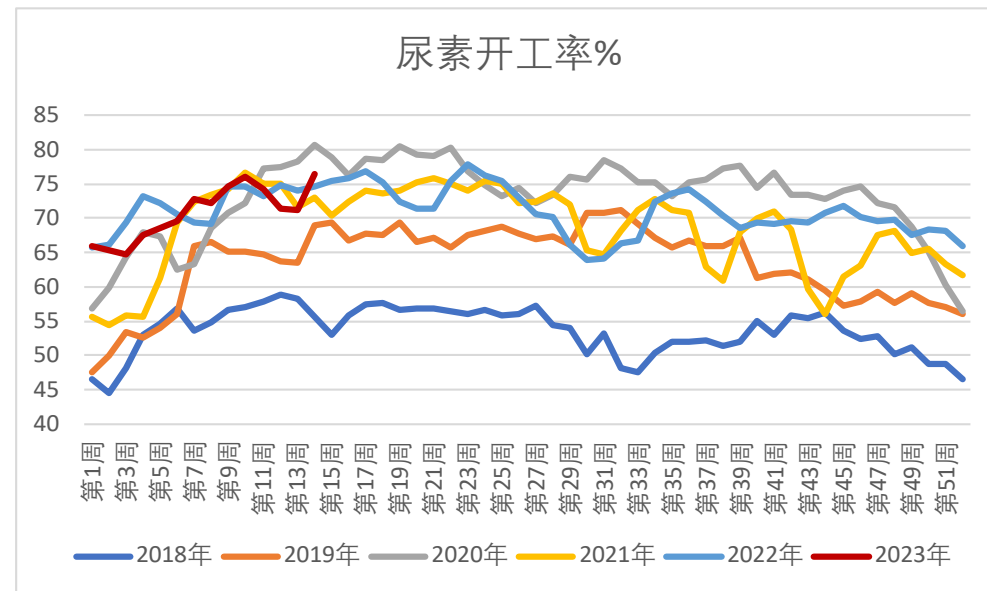
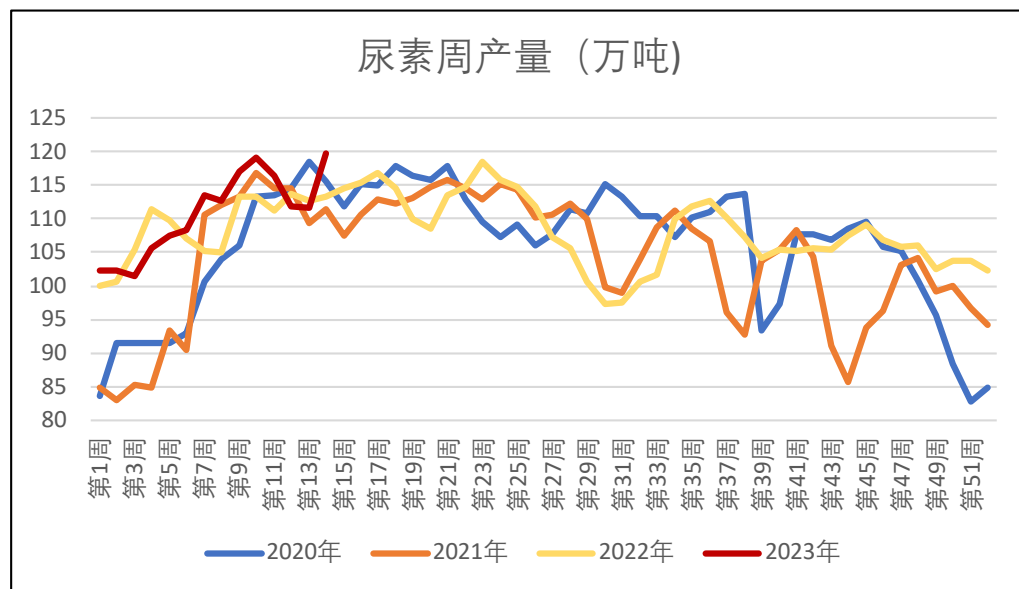
2.3 纯碱

2.4 尿素

2.5 短纤

2.4.1 供给-检修装置复产，供应增量明显

尿素开工率76.52% (+5.24%)，气头开工负荷75.21% (+5.93%)；尿素周产量119.8万吨 (+7.34%)，平均日产量17.18万吨。



数据来源：卓创资讯 中原期货

2.4.1 供给-检修装置复产，供应增量明显

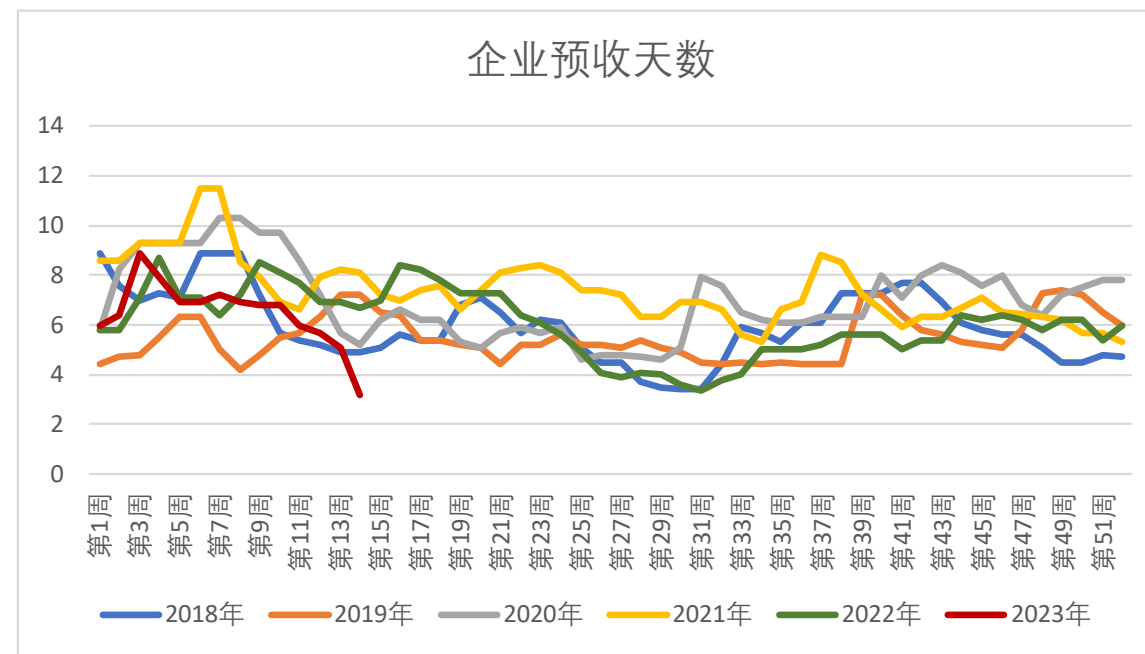
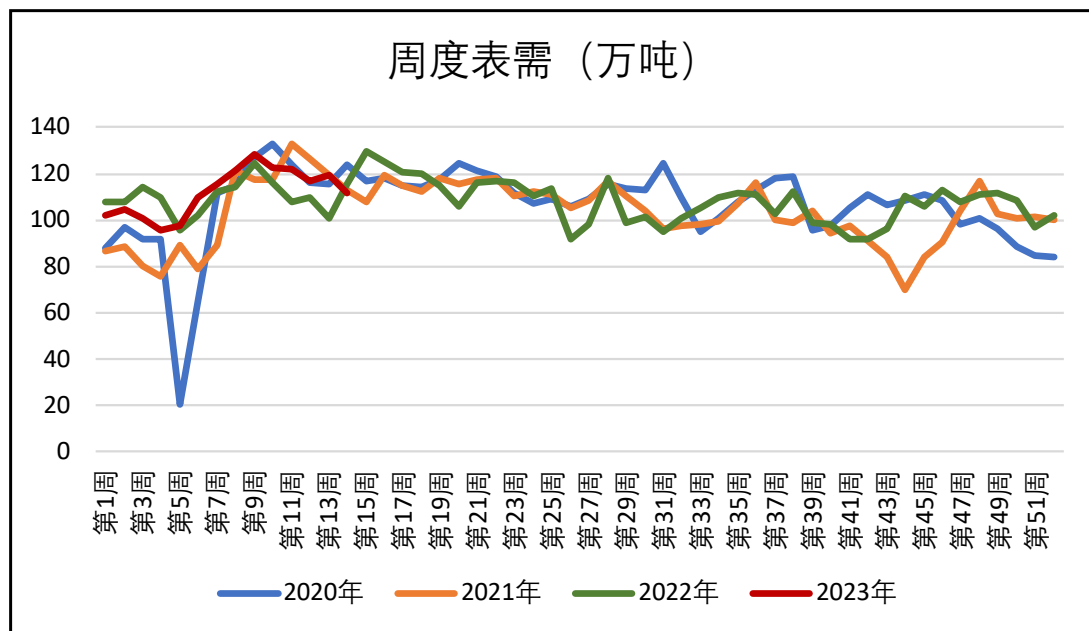
表1卓创资讯中国重点尿素企业减产统计

企业名称	总产能 (万吨/年)	减产 (吨/天)	备注
河南晋开	180	2800	4月2日装置短停
安徽红四方	30	1000	4月5日装置短停
宁夏石化	80	2300	4月5日装置短停
中煤鄂尔多斯	175	3000	4月6日装置检修
总计	465	9100	

表2 卓创资讯中国重点尿素企业增产统计

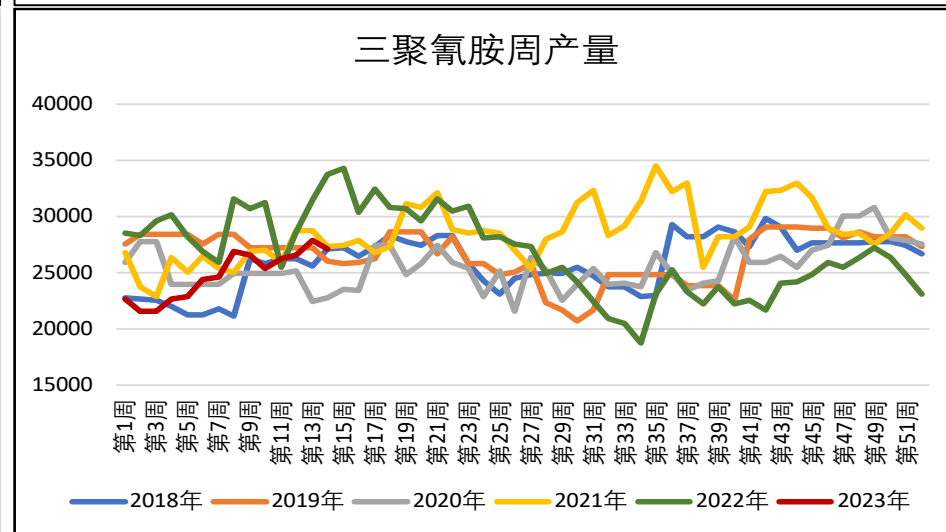
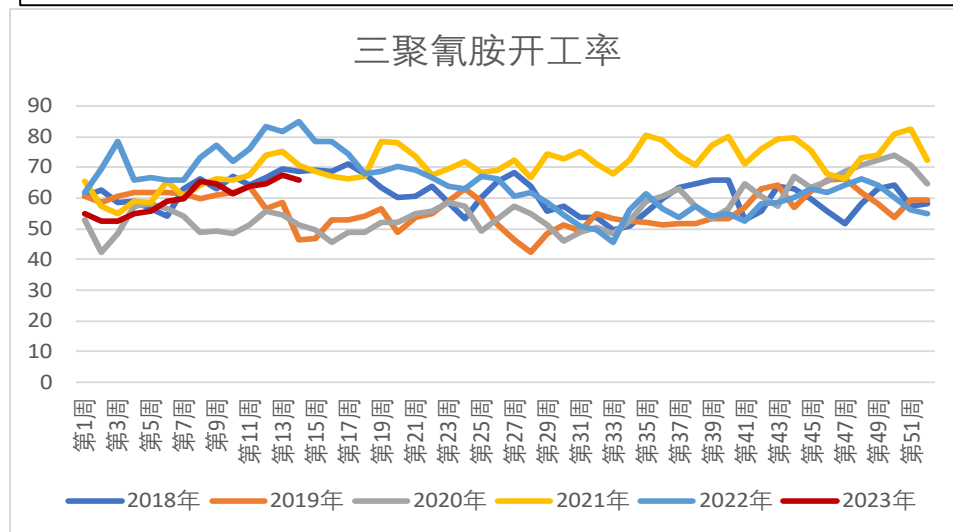
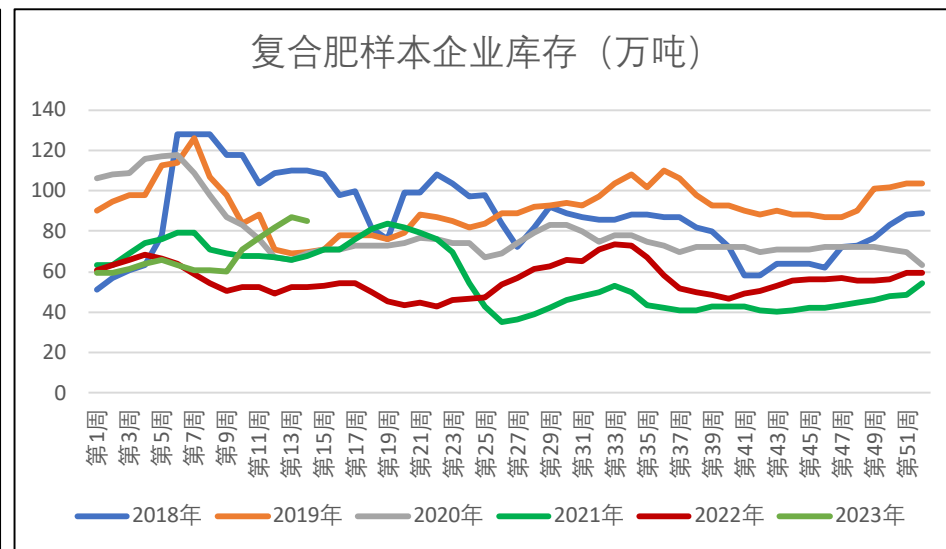
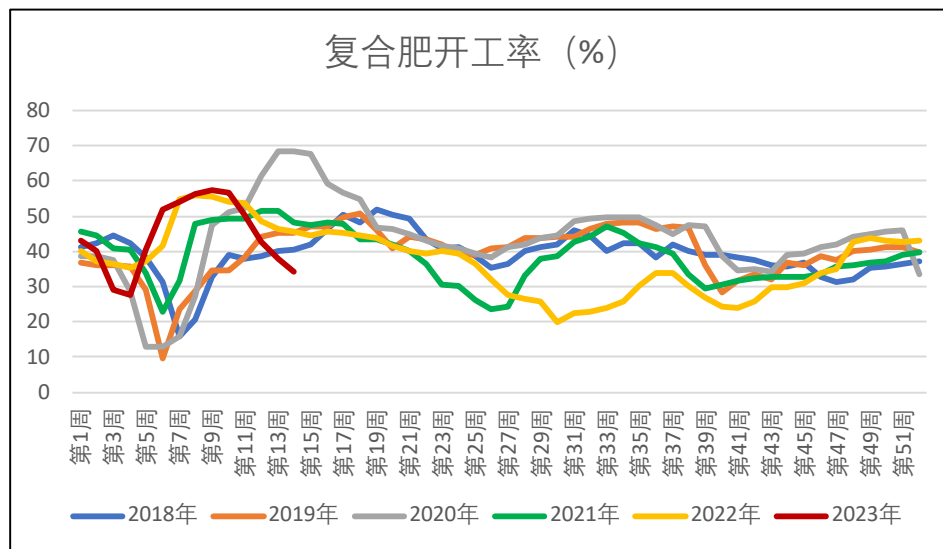
企业名称	总产能 (万吨/年)	增产 (吨/天)	备注
阿克苏华锦	80	1850	3月31日装置复产
达州玖源	50	1200	4月1日装置复产
河南晋开	180	4000	4月2日装置复产
山西兰花	120	550	4月3日装置复产
总计	430	7600	

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

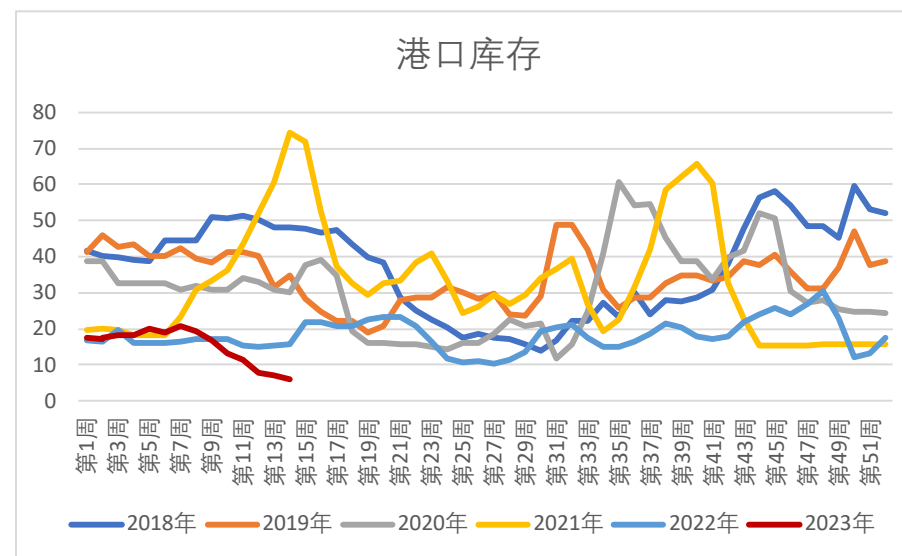
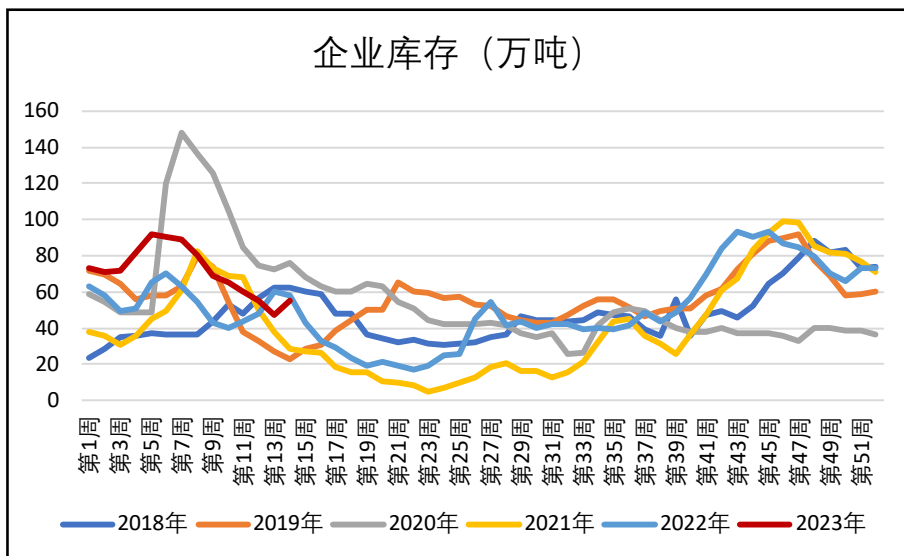
2.4.2 需求-企业预收下降，工业需求整体偏弱



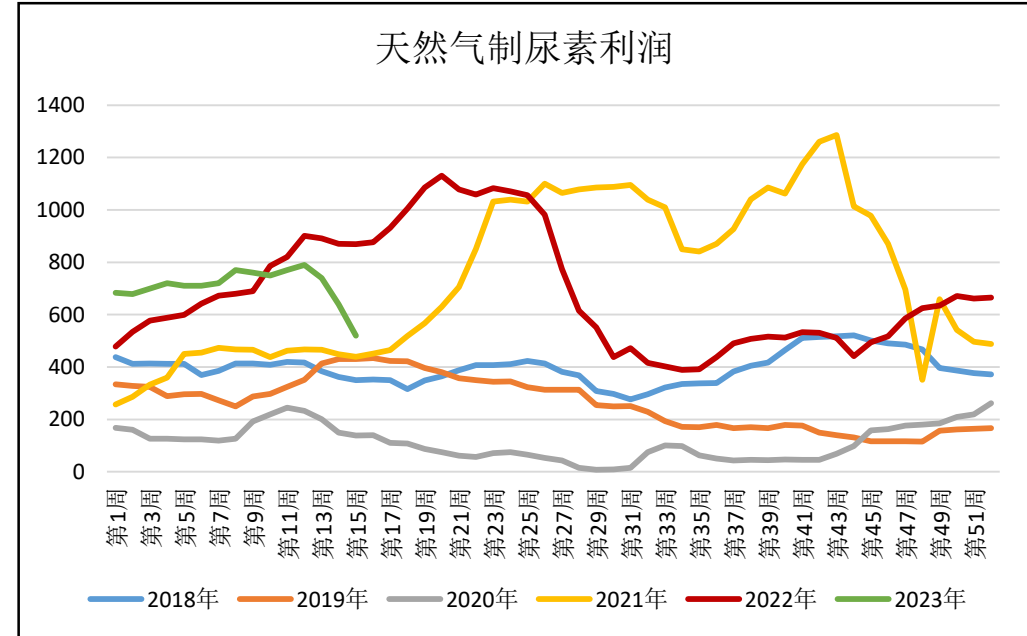
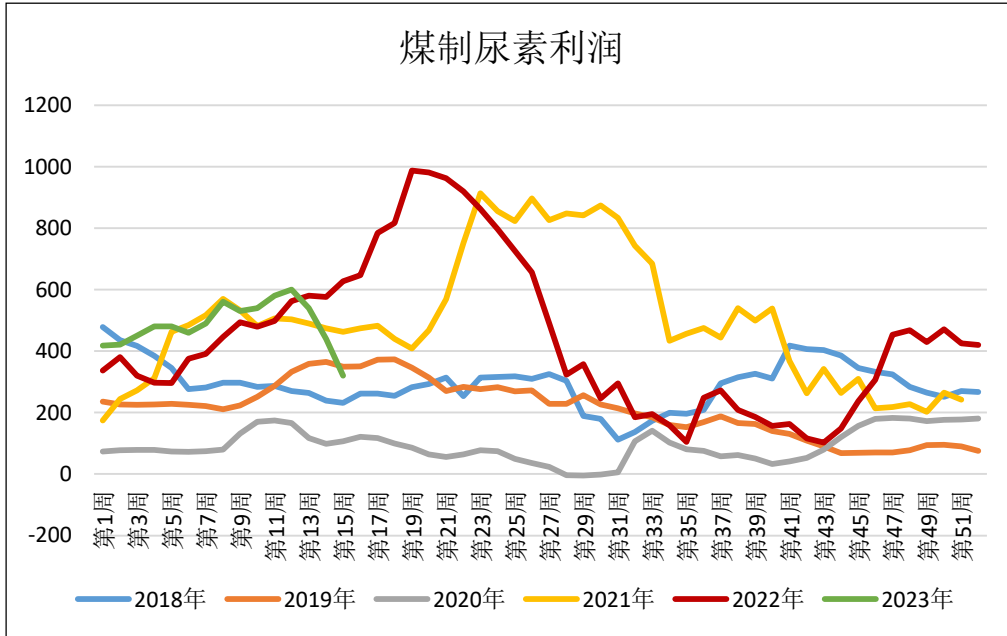
数据来源：卓创资讯 百川资讯 中原期货

2.4.3 库存-需求偏弱上游库存累库，华北区域增幅较大

尿素库存55.2万吨，环比增加8.3万吨，华东区域库存0.5万吨（+0.4万吨）；华中区域库存3.1万吨（+0.8万吨）；西北区域库存30.3万吨（+4万吨），华北区域库存13.3万吨(+6.8万吨)，东北区域库存2.1万吨(-0.6万吨)，西南区域库存5.9万吨（-3.1万吨），港口库存6万吨(-1.2万吨)。

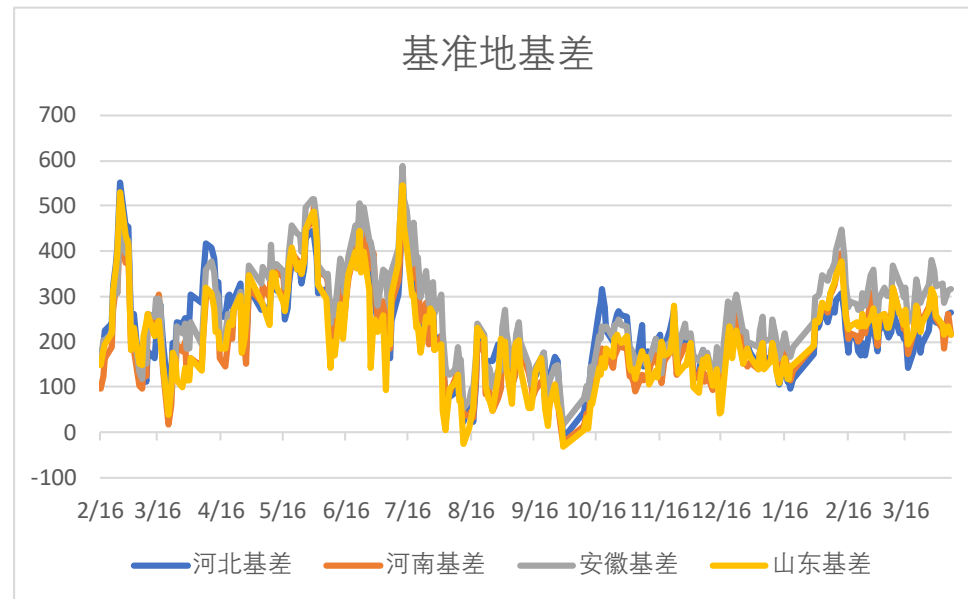
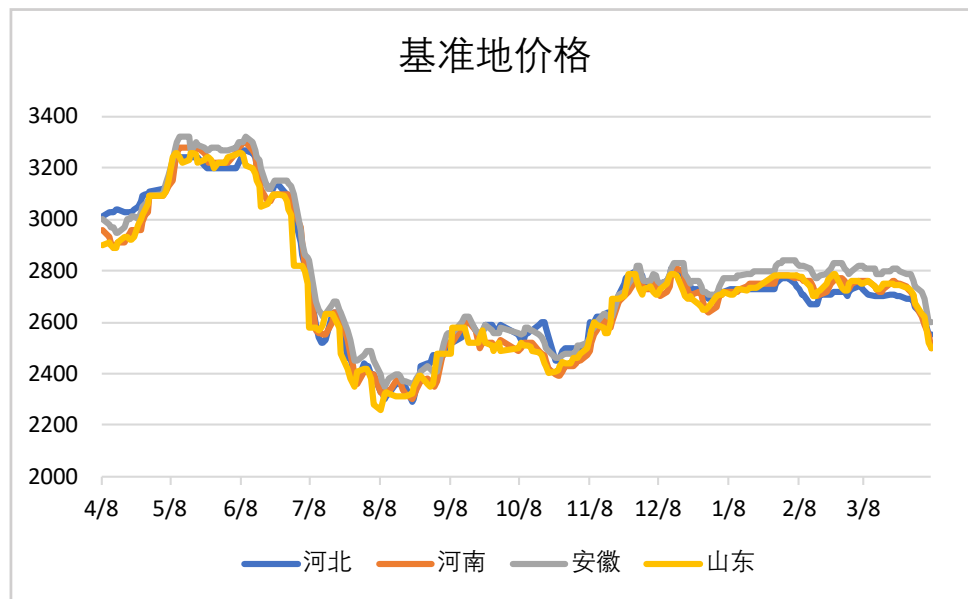


2.4.4 成本与利润-煤炭成本弱稳，现货价格回落，尿素利润跌幅明显



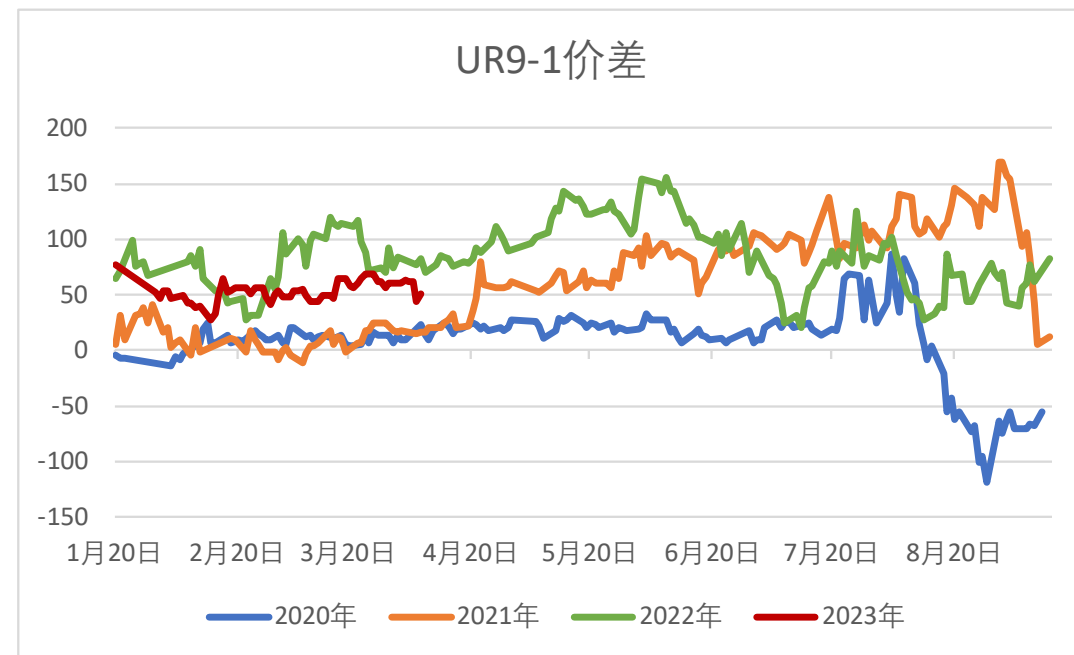
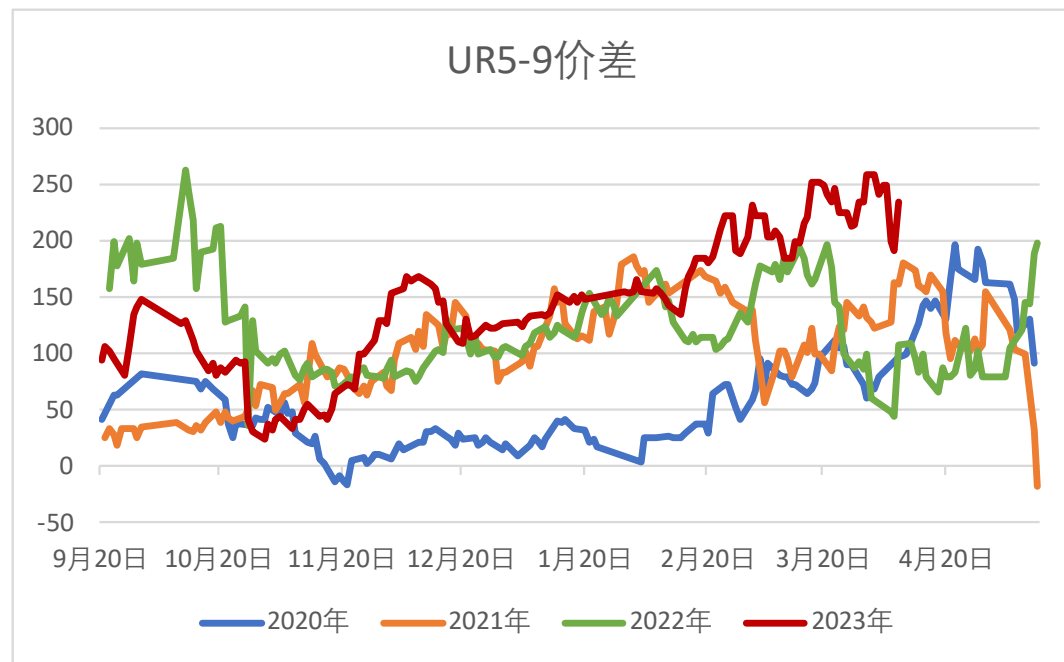
数据来源: Wind 百川资讯 中原期货

2.4.5 基差分析-现货价格跌幅较快，盘面走势偏弱，基差有所走弱



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

4月第一周尿素现货价格跌势不止，周末价格接近个别高成本产线成本附近现货跌幅放缓。此轮价格跌幅明显，下游及贸易商入场抄底，部分厂家收单增加。此轮价格跌幅明显，个别高成本产线利润下降明显。近来下游拿货意愿偏弱主要因为煤炭等原料成本下移，而尿素供应偏高，。近期上游原料成本下移，供应偏高，而下游接货意愿偏弱使得厂家新单成交欠佳，待发天数下降，厂家下调报价收单。主要原因在于春夏肥空档，且工业需求一般，三聚氰胺利润欠佳，复合肥基层提货比往年较慢，肥企产成品库存累库幅度加快，复合肥装置开工的下降也导致原料采购速度放缓。进入4月中上旬过后，临近季节需求节点且上游降价，利润大幅回落，需求或对价格起到一定支撑，下游适当采购，但供需大格局未变，向上空间仍受影响。

策略建议

单边：需求跟进后以短期反弹对待，基差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

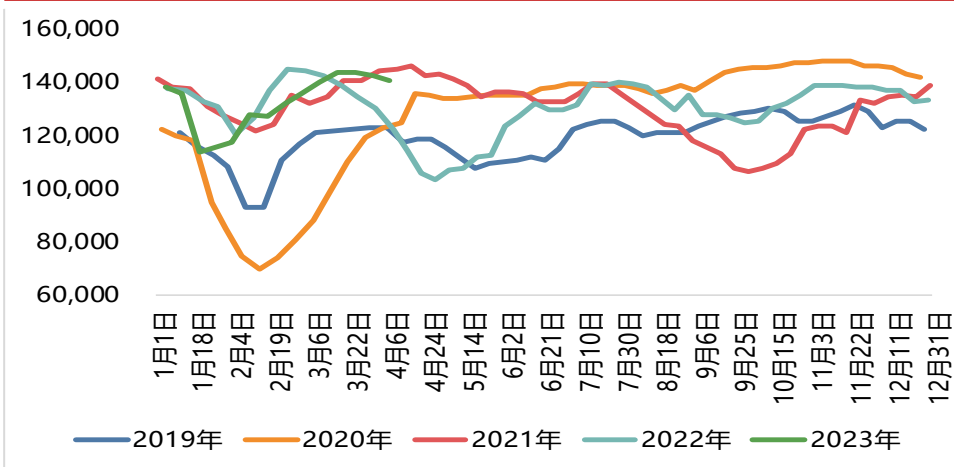
2.3 纯碱

2.4 尿素

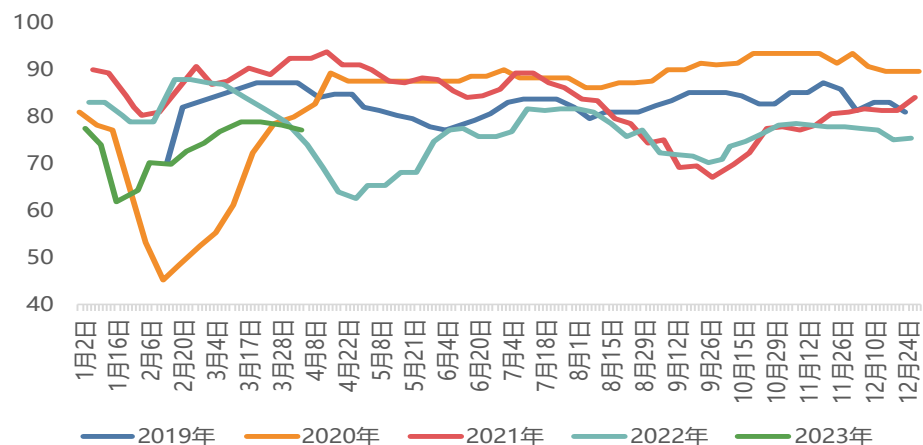
2.5 短纤

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 (%)



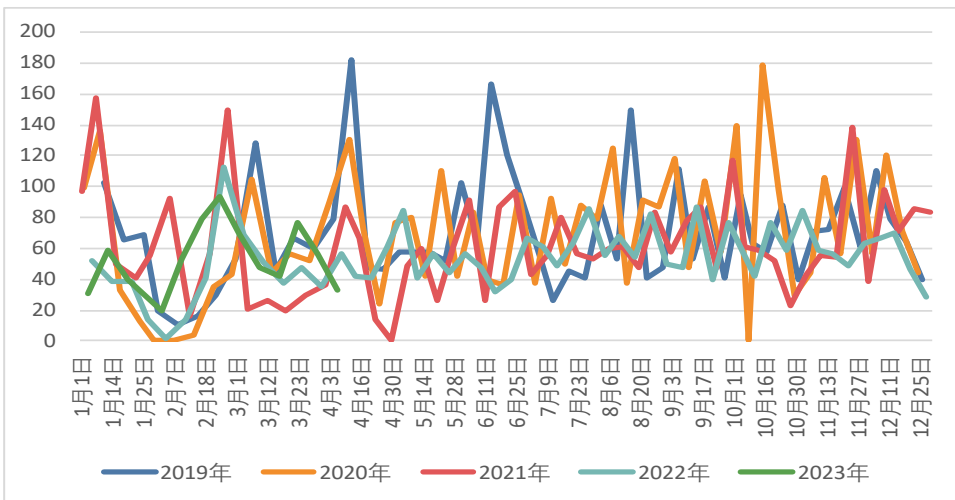
数据来源：隆众资讯、Wind

短纤装置检修情况

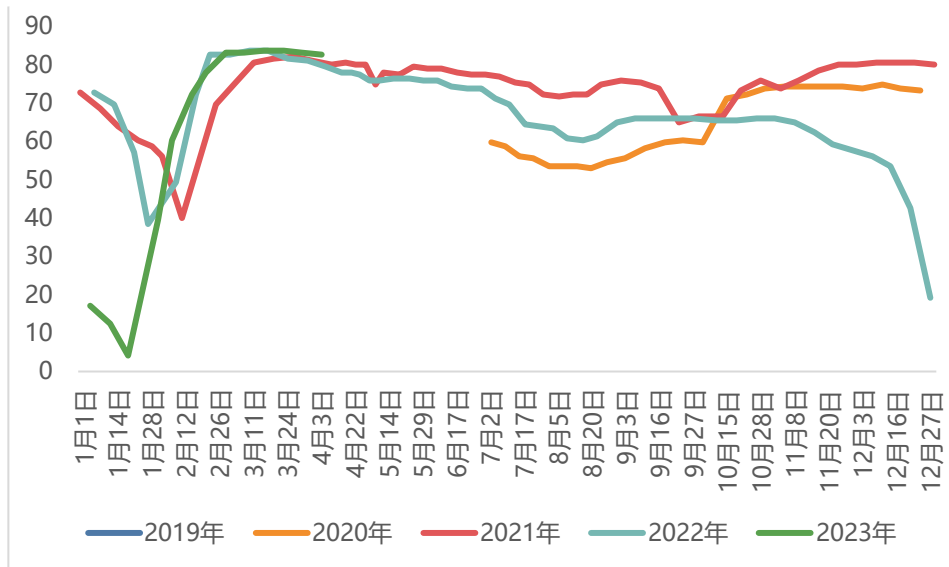
企业名称	产能	检修日期	重启日期	检修损失量	原因
宁波泉迪	10	2022年4月3日	重启待定	9.29	成本
江阴融利	12	2022年8月1日	重启待定	7.2	成本
德赛	10	2022年8月5日	重启待定	5.89	成本
福建山力	7	2022年12月16日	重启待定	1.57	常规
三房巷	25	2023年1月17日	重启待定	3.42	技改
福建金纶	20	2023年2月7日	3月8日	1.6	常规
仪征化纤	8	2023年3月3日	3月20日	0.64	常规
洛阳实华	15	2023年2月28日	3月6日	1.19	常规
江阴华宏	20	2023年3月24日	待定	0.38	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	18	2023年4月初	待定		成本
滁州兴邦	3.6	2023年4月5日	待定	0.01	成本
洛阳实华	15	2023年5月15日	7月5日	2.05	成本
洛阳石化	10	2023年5月15日	7月5日		成本

2.5.2 下游抵触高价，企业刚需采购为主

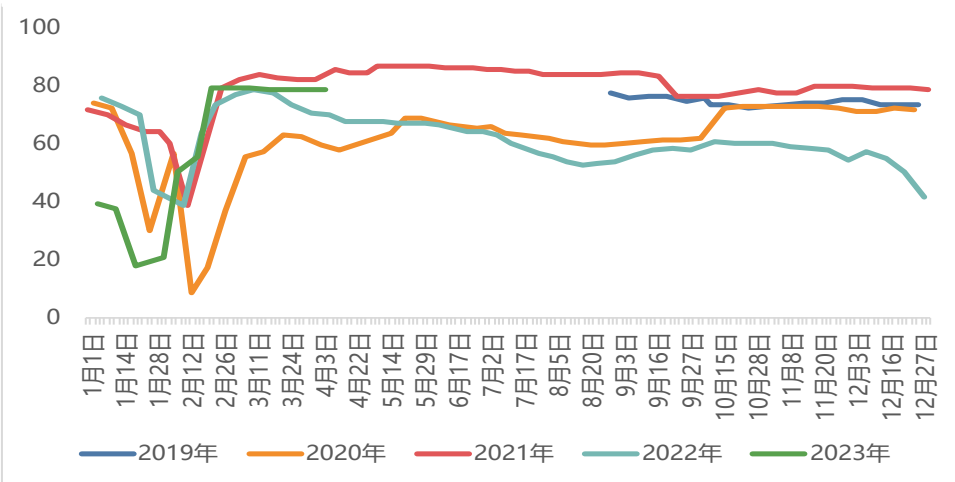
短纤周度产销比 (%)



纯涤纱周度开工率 (%)



涤棉纱周度开工率 (%)

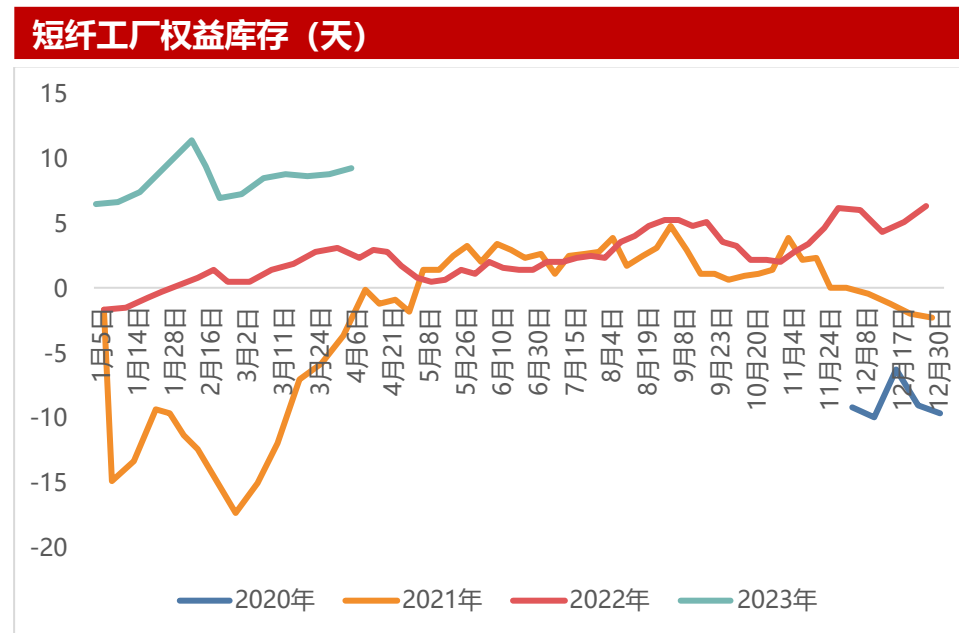
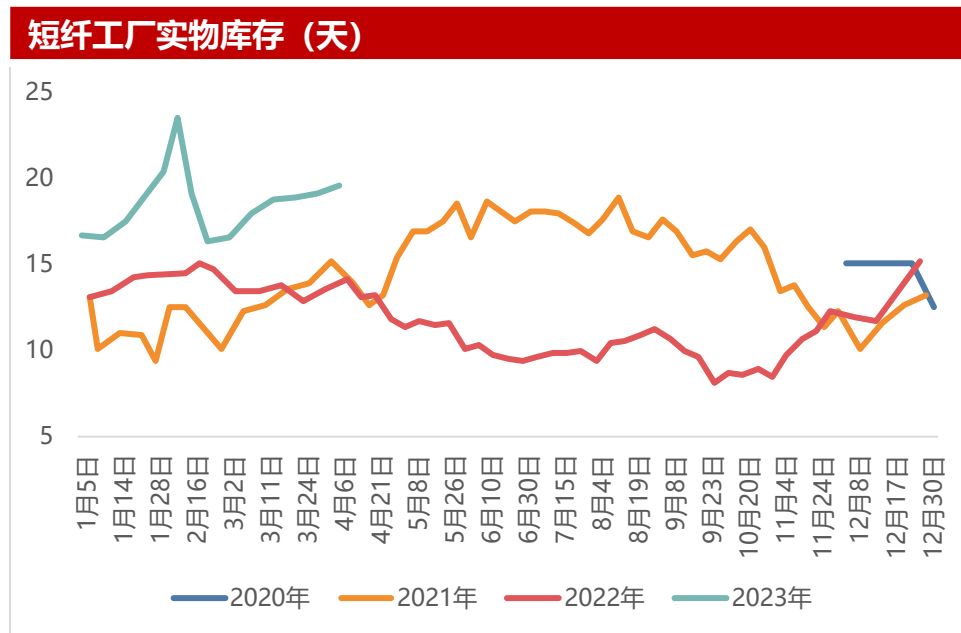


截至2023年4月6日，涤纶短纤工厂平均产销率在33.16%，环比下降23.75%。下周短纤需求难有增加，刚需采购为主，产销预计有所恢复但程度有限。

截至2023年4月6日，纯涤纱行业平均开工率在82.85%，环比下架0.56%。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，下周负荷或有所降低。

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

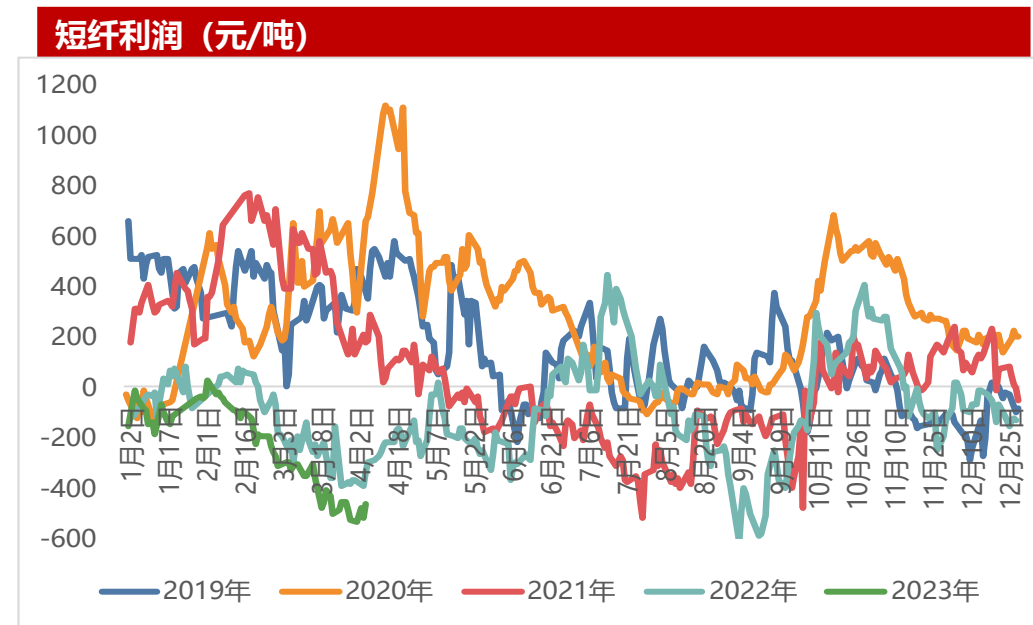
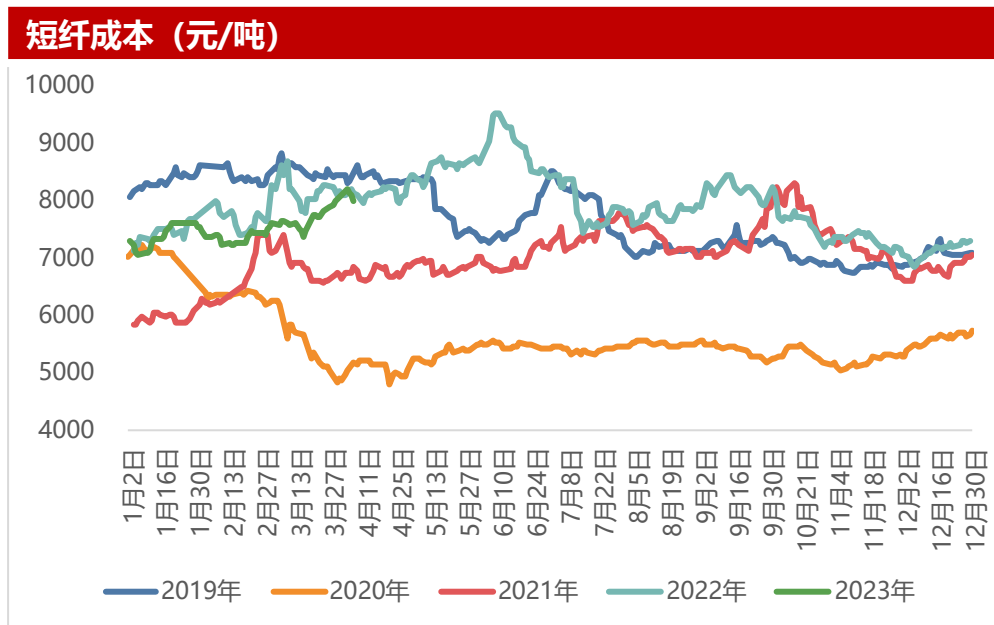


数据来源: Wind

截至2023年4月6日, 涤纶短纤工厂权益库存 9.3天, 较上周上升0.39天; 实物库存19.52天, 较上周上涨0.42天。原料价格持续走高, 但下游对高价货较为抵触, 短纤工厂累库。

下周短纤市场高成本弱需求下, 部分企业存在减产计划, 库存或难有下降。

2.5.4 成本端支撑短纤价格，关注下游负反馈形成时机

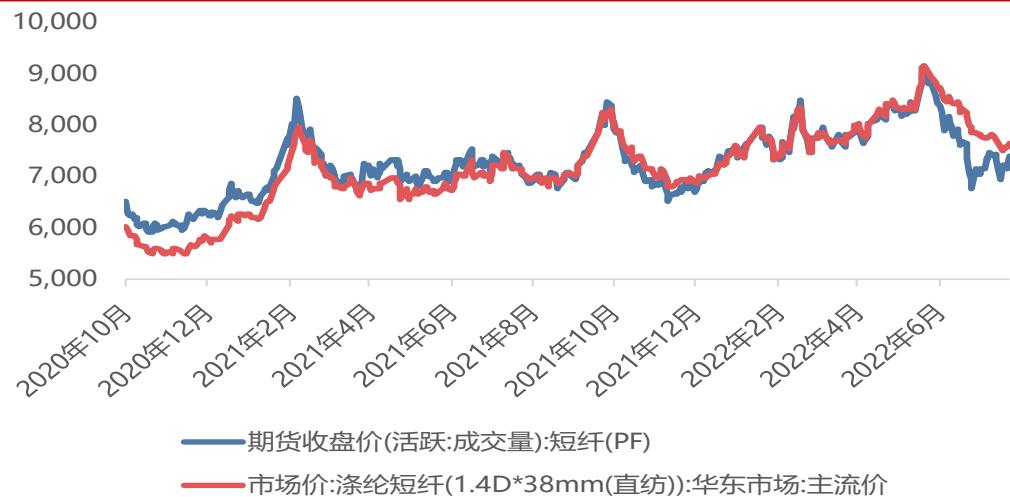


数据来源：隆众资讯

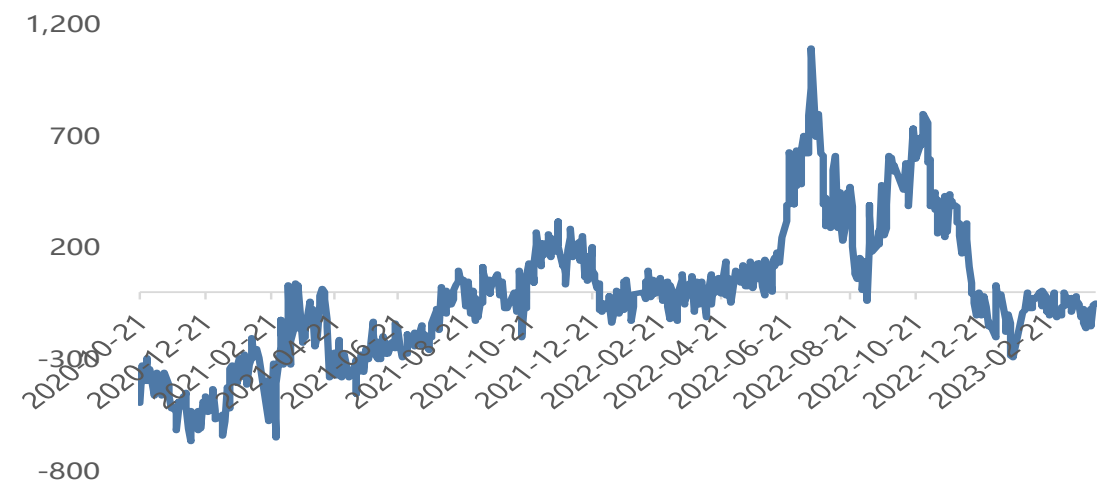
国际油价重心上移，对PX及PTA价格形成支撑，PX及PTA供需矛盾有所缓解，关注需求变化。乙二醇基本面仍偏空，预计震荡为主。短纤以跟随成本被动上涨为主。

2.5.5 短纤基差逐步回归

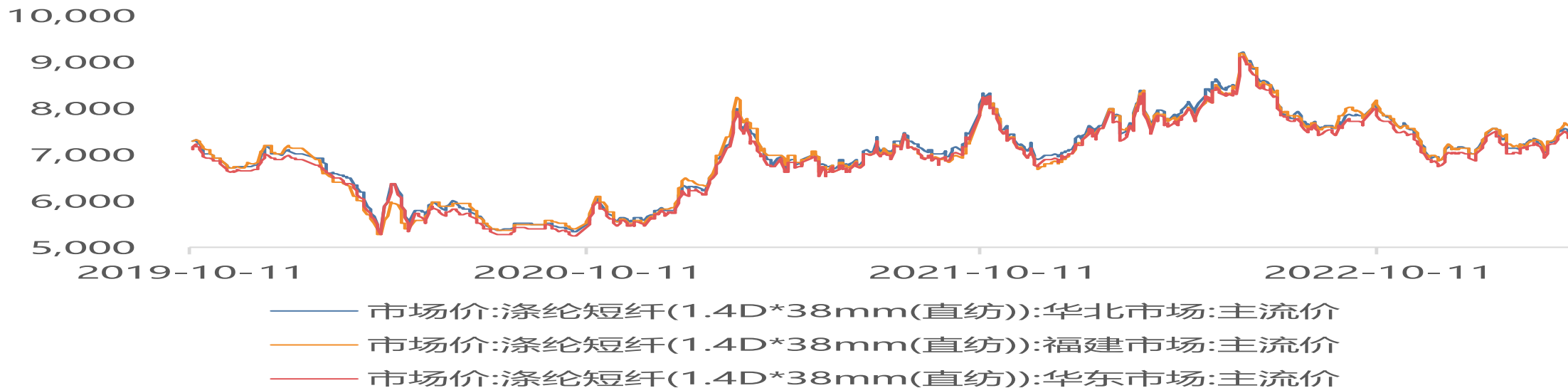
短纤期现价格 (元/吨)



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

随着工厂亏损持续加剧，华西计划减产500吨/天，其它工厂也存在减产预期。需求端：高成本下，部分纱厂开工率下滑，随着春夏订单逐步交付，预计刚需有所收窄。总体来说供给端下降幅度略大于需求端降幅。成本方面，国际油价重心上移，对PX及PTA价格形成支撑，PX及PTA供需矛盾有所缓解，关注需求变化。乙二醇基本面仍偏空，预计震荡为主。整体看来，短期短纤成本端回落风险不大，仍以震荡偏强为主。中长期需要关注下游减产力度以及负反馈对市场的影响。

策略建议

震荡偏强

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

