

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

**【中原化工】**  
**宏观预期或弱化 化工有调整可能**  
**——周报2023.07.17**

**中原期货研究所：化工组**

研究团队：邵亚男

执业证书编号：F3080133

投资咨询编号：Z0016340

0371-61732882

shaoy\_n\_qh@ccnew.com

王兴广

执业证书编号：F03093605

0371-61732882

wangxg\_qh@ccnew.com



# 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 尿素

2.4 短纤

01

# 周度观点汇总

## 1.1 甲醇——驱动与估值改善 后市预期不弱

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
甲醇	<p>1. 供给：内地产量略有恢复，进口不稳预期收缩；</p> <p>2. 需求：传统下游缓慢改善，MTO开工率亦有抬升；</p> <p>3. 库存：港口、内陆同步转向去库；</p> <p>4. 成本：煤价涨势趋缓 成本支撑仍坚挺；</p> <p>5. 利润：产业链利润重心上移；</p> <p>6. 估值：现货估值中性，期现偏离度低。</p> <p><b>整体逻辑：</b></p> <p>产业层面，在需求端，传统下游仍处于淡季，MTO开工率有所提高，但尚未现趋势性变化，后续整体需求边际变动预计有限。在供应端，内地产量相对稳定，关注年中检修的结束时点，进口端的缩量预期是更为重要的供给端变化，7月预计大幅减量，从而供增需弱的格局预计持续缓和。在成本端，经过前期大涨后，近期煤价趋于震荡，成本端维持支撑力度。</p> <p>宏观方面，在政策未落地之前，强预期始终夯实着商品市场的下边际。期现关系方面，基差修复良好，期货转为贴水，估值矛盾不大。概括而言，产业基本面驱动不显著，成本端支撑短期转好、长期仍偏弱，后续的市场走势将被宏观和煤炭继续牵引，下游烯烃的开工决定盘面上方高度，预计有限。</p>	<p>1. 单边或继续呈现震荡偏强的走势，策略上考虑逢低做多。</p> <p>2. 1-5正套逢低入场。</p>	<p>宏观利好超预期、烯烃装置意外检修</p>

## 1.2 PVC——供给逐步恢复 后市预计承压

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
PVC	<p>1. 供给：检修逐步结束，开工率显著提升，市场供给恢复；</p> <p>2. 需求：下游仍处淡季 开工不振；</p> <p>3. 库存：企业仍在累库 市场库存仍处高位；</p> <p>4. 成本：电石价格上移 油价走强，成本端支撑提升；</p> <p>5. 利润：电石法略减亏 乙烯法毛利略增；</p> <p>6. 估值：现货估值仍处低位区间，期货大幅升水现货。</p> <p><b>整体逻辑：</b></p> <p>产业层面，产业检修逐步结束，企业开工率显著抬升，供给恢复，下游需求端则预计长期不振，供需压力由此渐增，事实上，社会库存转入累库状态，而工厂企业仍在消化高库存的泥潭中挣扎，不过成本端的电石、兰炭价格较为坚挺，另外期货升水现货程度较高，从而PVC盘面整体震荡偏弱的趋势难改，概率较高。</p> <p>宏观方面的政策预期逐步增强，而7月为国内政策预测窗口期，需关注市场情绪变化。</p> <p>整体而言，长期仍是弱势行情，阶段性的短期利好大概率来自宏观。</p>	<p>1. 单边逢高（反弹）做空；</p> <p>2. 9-1反套继续持有。</p>	<p>原油大涨、 煤价起势。</p>

### 1.3 尿素——国内需求与出口利好预期共同支撑，关注价格转折时点

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
尿素	<p>1. 供应：随着检修装置陆续复产，后期日产预计回升至高位；</p> <p>2. 需求：农需追肥预计7月下旬左右逐步结束；</p> <p>3. 库存：工厂库存低位运行，港口集港货源持续增多；</p> <p>4. 成本与利润：现货价格持续上涨，尿素成本支撑坚挺，尿素利润状况较好；</p> <p>5. 基差与价差：09基差震荡偏弱，七月份有季节性走弱预期，9-1价差大幅走强。</p> <p><b>6. 整体逻辑：</b></p> <p>本周国内尿素市场价格持续上行，工厂待发订单充足，多数工厂库存处于低位，现货发运偏紧。供应端，进入7月份企业检修有所增加，当前日产为16.34万吨，降幅有所放缓，随着前期停车企业装置的复产，日产预计将有所回升。需求端，当前农需追肥仍有支撑，预计农需将于7月下旬以后逐步走弱，八月进入相对淡季。复合肥方面，复合肥由于原料端价格尚未企稳，因此开工及原料采购有所推迟，预计7月下旬以后产销逐步跟进，工业需求来看仍逢低按需补货，对需求支撑有限。国际市场，国际尿素市场价格持续上涨，市场传闻印标有所推迟，出口利好预期仍在支撑，集港货源不断增加。短期来看，盘面利多因素还未转变，近期盘面偏强震荡运行，但涨势已有所放缓。需关注7月下旬农需转弱以及印标消息释放的时间节点，8月农需将进入相对空档期以及部分新增产能进入投产周期，供需宽松格局将对价格形成下行压力，09合约逢高偏空看待。</p>	<p>短期来看，盘面利多因素还未转变，近期盘面偏强震荡运行，但涨势已有所放缓，09合约逢高偏空看待。</p>	<p>尿素新增产能释放、企业检修装置复产（下行风险） 能源价格大幅波动、国际尿素价格上涨（上行风险）</p>

## 1.4 短纤——成本高处回落，下游预期偏弱，短纤弱势震荡

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
短纤	<p>1. 供应：短期供应暂无新增预期，8月关注仪征化纤新产能投放带来的供应增加预期；</p> <p>2. 需求：短纤需求存在一定下滑预期，但下滑力度不会太大，刚需存在一定支撑。</p> <p>3. 库存：上游成本增加，下游坯布难涨，短纤企业做库存偏谨慎，维持刚需补库；</p> <p>4. 成本：PTA：油价走高推升PTA价格上涨，短线供需无大矛盾，中长线边际趋弱。乙二醇目前较高的开工率或有下滑，供需结构没有明显利好，库存水平较高，周五乙二醇大跌，预计未来保持弱势。</p> <p>5. 利润：短纤企业利润低位震荡。</p> <p><b>6. 整体逻辑：</b></p> <p>供给方面，短期供应暂无新增预期，8月关注仪征化纤新产能投放带来的供应增加预期。需求方面，环锭纺、气流纺涤纱开工率下滑明显，涡流纺涤纱负荷仍基本满开，综合短纤需求存在一定下滑预期，但刚需存在一定支撑，另外下游高温天气下限电可能性存在。成本端，油价走高推升PTA价格上涨，周末油价有所回落，继续维持在震荡区间上沿附近，短线供需无大矛盾，中长线边际趋弱。乙二醇目前较高的开工率或有下滑，供需结构没有明显利好，库存水平较高，周五乙二醇大跌，预计未来保持弱势。综合看来，短纤成本端支撑仍旧偏强，然而下游坯布价格难涨短纤企业补库动力不足，叠加下游高温天气以及淡季影响下，下游需求存在回落预期，短期看来预计短纤偏弱震荡，中长期需要关注终端织造企业订单情况。</p>	短期震荡	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

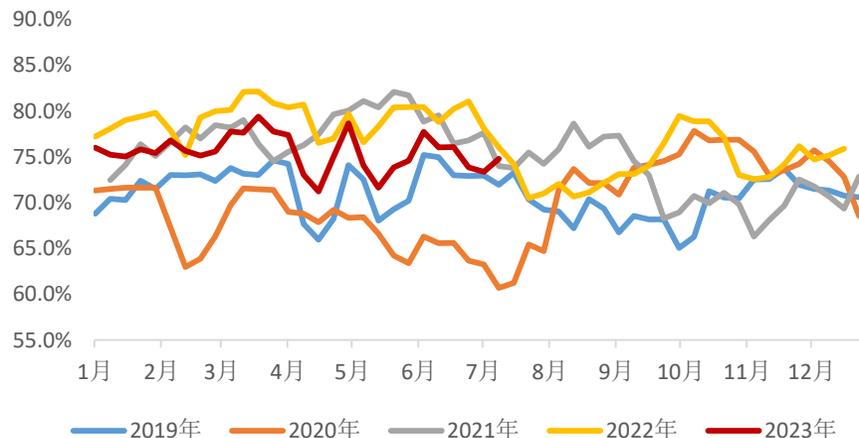
2.1 甲醇

2.2 PVC

2.3 尿素

## 2.1.1 供给——内地产量略有恢复，进口不稳预期收缩

国内甲醇周度开工率 (%)

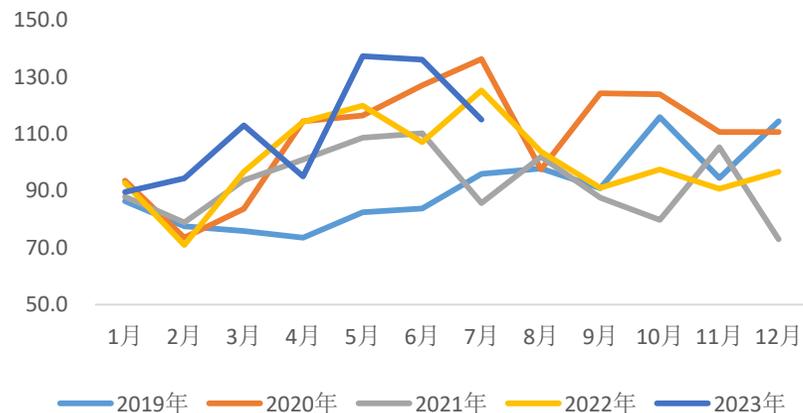


在供应端，本周中国甲醇产量为156.27万吨，较上周增加3.58万吨，装置产能利用率为74.79%，环比+1.94%。

下周，兖矿国宏64万吨/年装置停车，久泰200万吨/年装置是否停车未定。但甘肃华亭60、宁夏鲲鹏60、内蒙古远兴100、中原大化50、陕西黄陵30及内蒙古易高30万吨/年等装置计划恢复。内地供应区域性增减不一。

在进口端，但国外装置不稳，特别是伊朗。预计7月较之6月到港有显著的回落，预估在110-120万吨。

甲醇月度进口量对比图 (万吨)

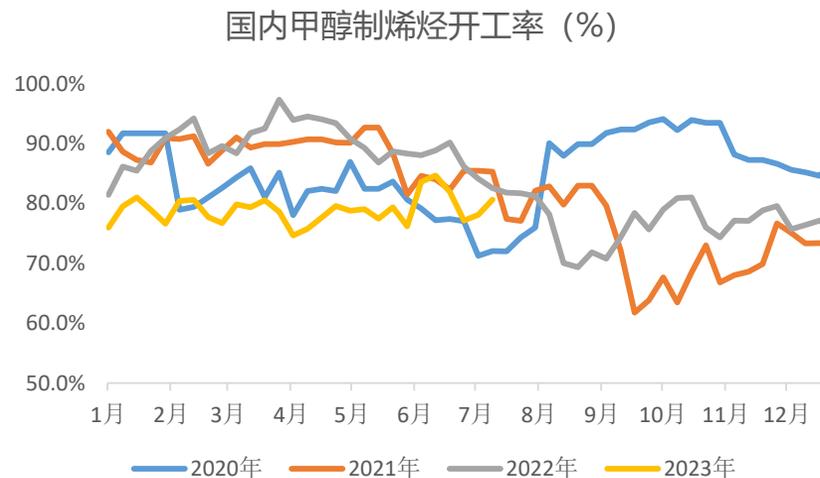
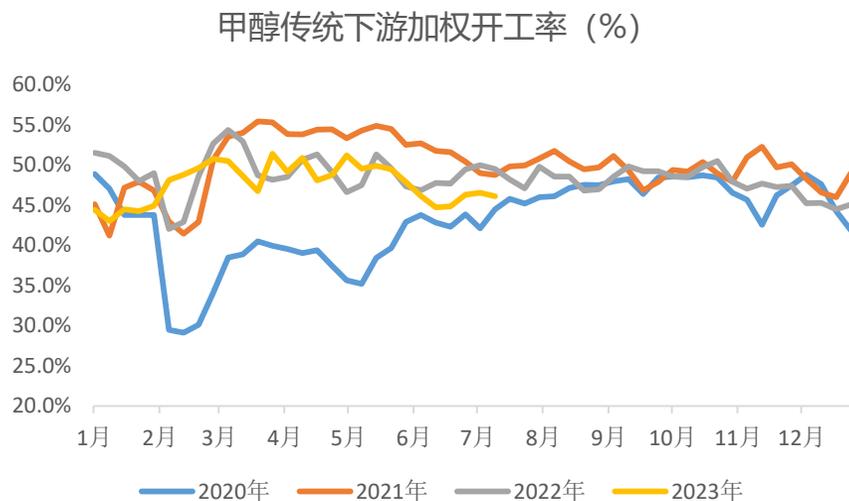


数据来源：隆众资讯 中原期货

## 2.1.2 需求——传统下游缓慢改善，MTO开工率亦有抬升

在需求端，传统下游缓慢改善，周度加权开工率录得46.11%，MTO开工率回升至80.64%，主因南京诚志二期以及神华包头装置负荷提升所致。

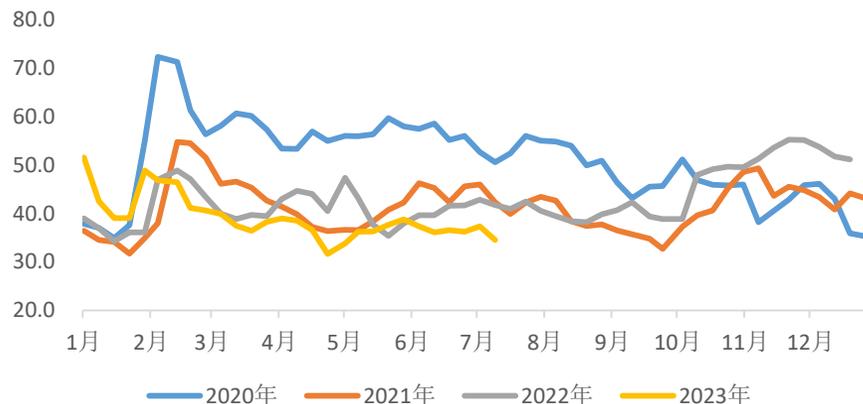
下周，鲁西或提负，九江九宏新计划开车，氯化物需求或增加；金沂蒙、山东联亿装置提负，甲醛需求或增加；洛阳宏力装置计划开工，MTBE需求或增加；河南心连心装置计划恢复，二甲醚需求或小幅增加；上海华谊、索普预计重启，醋酸需求或增加；关注沿海MTO装置负荷变化情况。



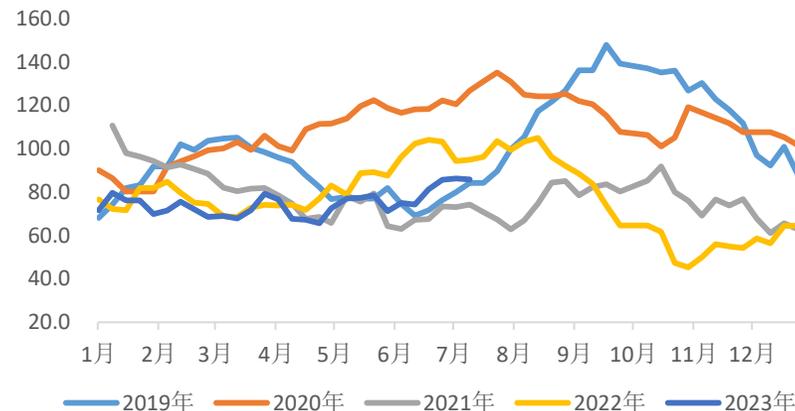
## 2.1.3 库存-港口、内陆同步转向去库

本周甲醇港口库存窄幅去库，因内地涨势良好再次支撑部分货源倒流从而支撑港口表需回升。周初浙江大型MTO积极询盘美金货源，市场需求预期向好，气氛得到提振，周内江苏沿江MTO恢复，主流社会库提货相较上周有所好转，加之卸货体量有限，表现去库。

### 企业库存 (万吨)



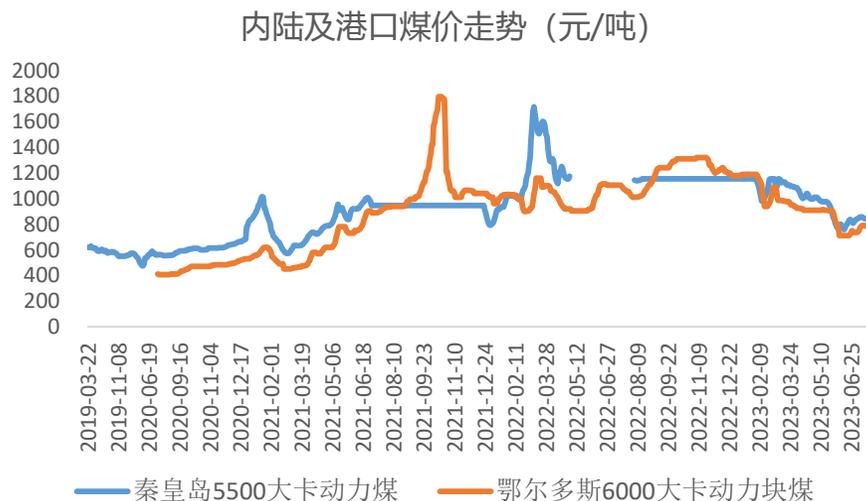
### 港口库存 (万吨)



本周内地企业库存同步去库，主因市场持续上涨，下游采买积极，内地企业在贸易商补空需求下出货顺畅，除华中大区外，其他大区出货良好，导致整体库存下降明显，待发订单量大幅增加。

## 2.1.4 成本-煤价涨势趋缓 成本支撑仍坚挺

煤价涨至趋缓，后期在煤炭先进产能的持续释放及进口煤补充下，煤炭的供给能力将继续增强，化工煤市场或将稳中震荡运行。运输面依旧受成品油价格原因，各线路上车辆减少，费用上涨。

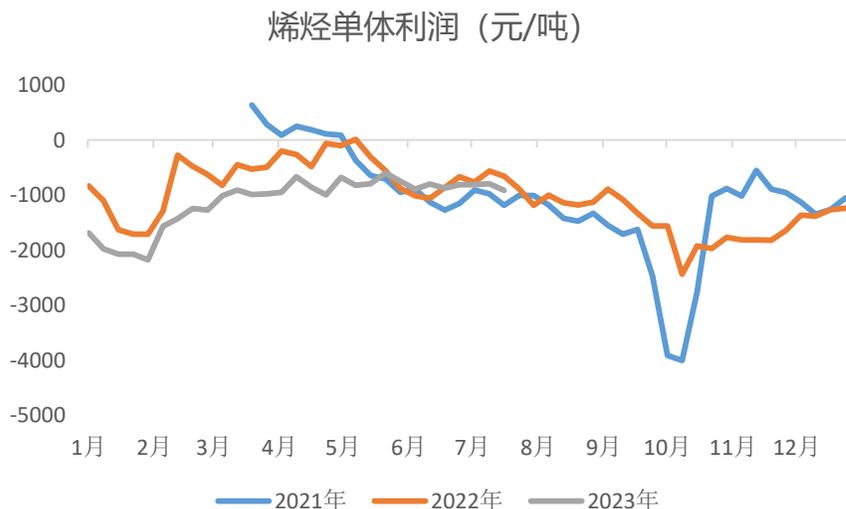
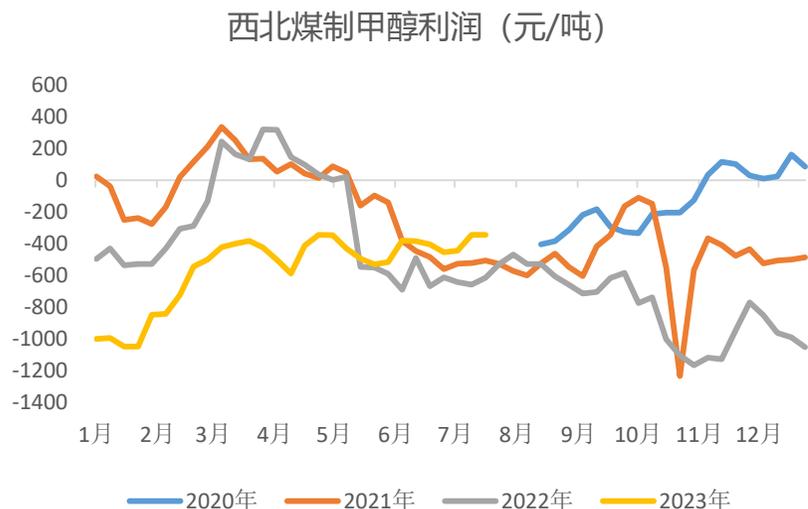


## 2.1.5 利润-产业链利润重心转移

本周甲醇产业链利润重心上移。

上游方面，周内原料煤炭价格提升、天然气价格企稳，甲醇价格整体小幅上行，利润涨跌不一。

下游方面，港口甲醇价格稍有上涨，MTO成本压力提升故MTO利润稍亏损加深；原料甲醇持续宽幅上涨，甲醛市场跟涨运行，其价格上涨幅度小于原料甲醇上涨幅度，利润进一步亏损；原料甲醇价格持续上推，受成本端带动报盘上行，但涨幅有限，故利润仍有所亏损；原料价格持续上涨，成本端压力增加，自身价格上涨幅度有限，故而利润空间收紧；虽近期甲醇价格上涨，但冰醋酸由于供应、库存多偏低运行，价格上涨幅度较高，因此利润同步走高。



## 2.1.6 估值分析-现货估值抬升，期现偏离度中性

图1 现货估值

甲醇现货利润率 (%)

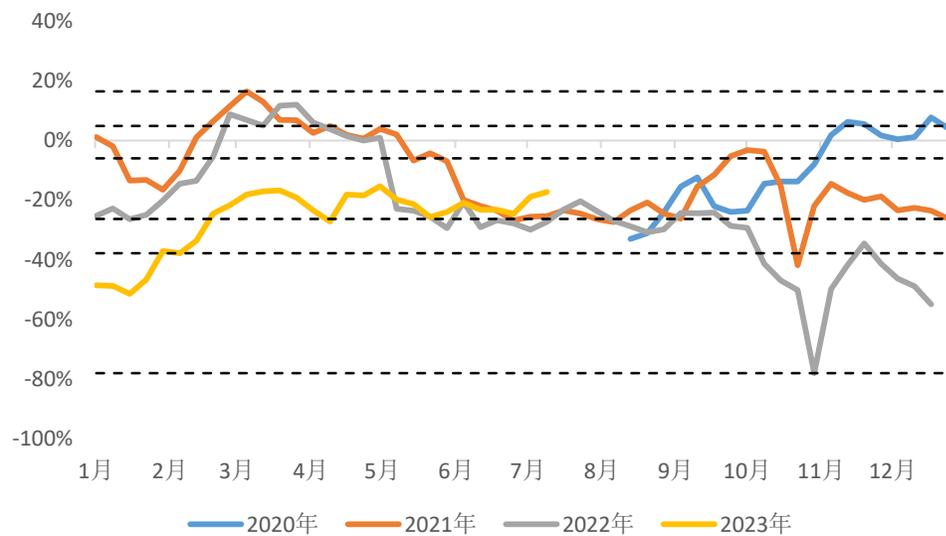
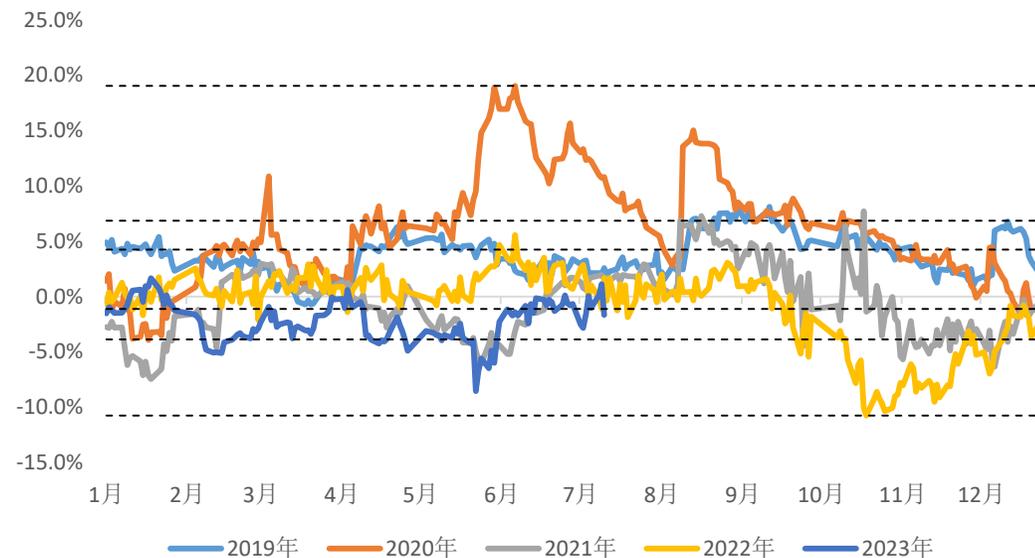


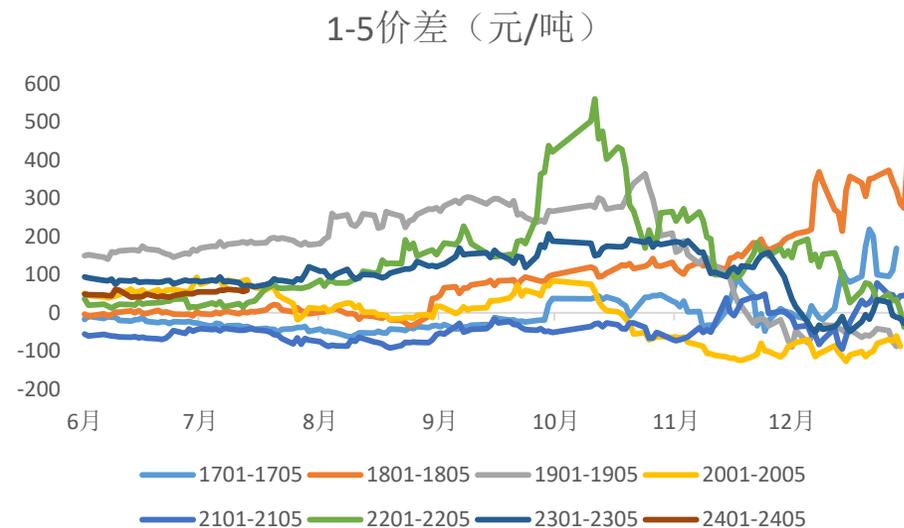
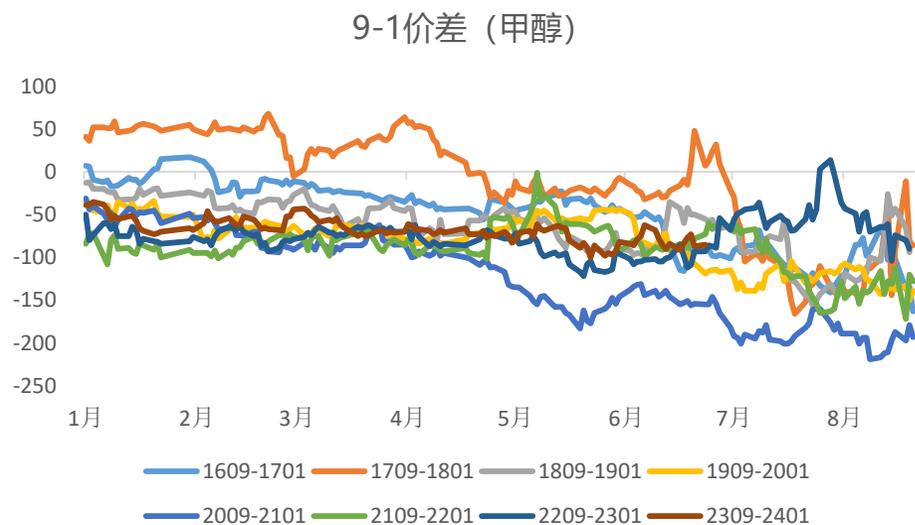
图2 期货估值

期现偏离度 (%)



数据来源：隆众资讯 Wind 中原期货

## 2.1.7 价差分析-9-1价差窄幅震荡 1-5价差波动不大



数据来源: Wind 中原期货

## 2.1.8 总结

### 核心逻辑

产业层面，在需求端，传统下游仍处于淡季，MTO开工率有所提高，但尚未现趋势性变化，后续整体需求边际变动预计有限。在供应端，内地产量相对稳定，关注年中检修的结束时点，进口端的缩量预期是更为重要的供给端变化，7月预计大幅减量，从而供增需弱的格局预计持续缓和。在成本端，经过前期大涨后，近期煤价趋于震荡，成本端维持支撑力度。

宏观方面，在政策未落地之前，强预期始终夯实着商品市场的下边际。期现关系方面，基差修复良好，期货转为贴水，估值矛盾不大。概括而言，产业基本面驱动不显著，成本端支撑短期转好、长期仍偏弱，后续的市场走势将被宏观和煤炭继续牵引，下游烯烃的开工决定盘面上方高度，预计有限。

### 策略建议

1. 单边或继续呈现震荡偏强的走势，策略上考虑逢低做多。
2. 1-5正套逢低入场。

### 风险提示

宏观利好超预期、烯烃装置意外检修

# 目录

Content

01

周度观点汇总

02

品种详情分解

2.1 甲醇

2.2 PVC

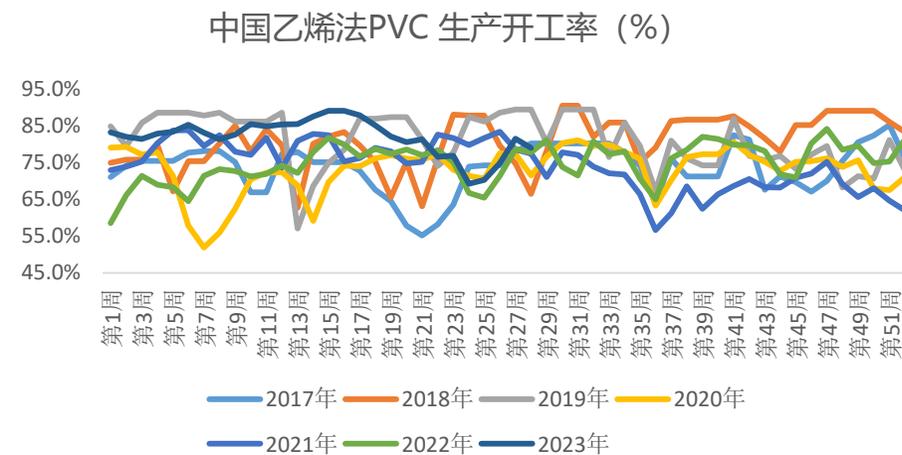
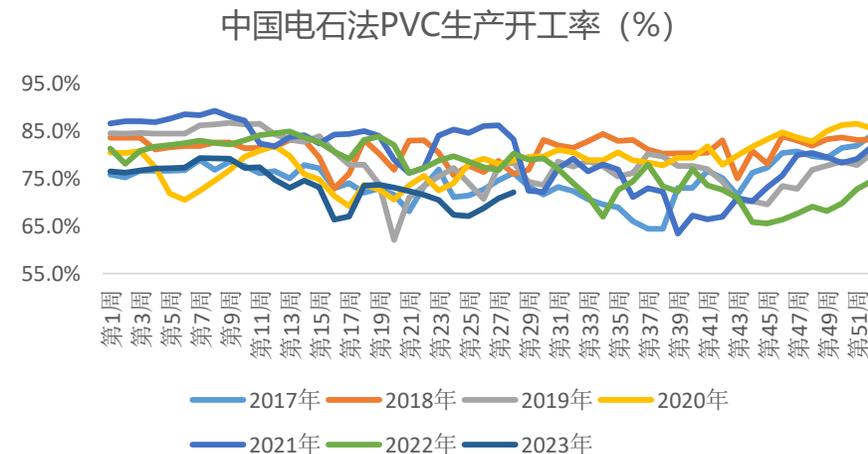
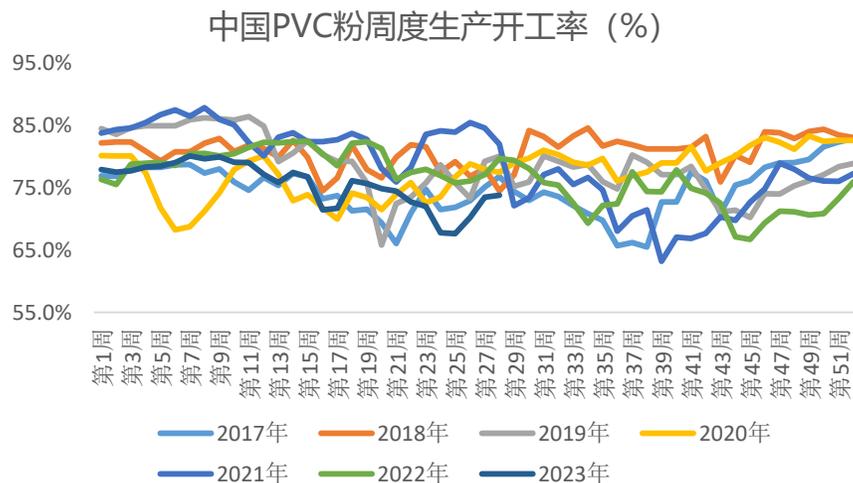
2.3 尿素

2.4 短纤

## 2.2.1 供给-开工率继续提升，供给压力显现

本周国内PVC行业开工负荷率小幅提升，周内有2家PVC生产企业停车检修，部分前期检修企业开工逐步恢复，本周整体开工负荷率小幅提升。

数据显示，本周PVC整体开工负荷率73.82%，环比增加0.34个百分点；其中电石法PVC开工负荷率72.12%，环比提升1.26个百分点；乙烯法PVC开工负荷率78.95%，环比下降2.46个百分点。

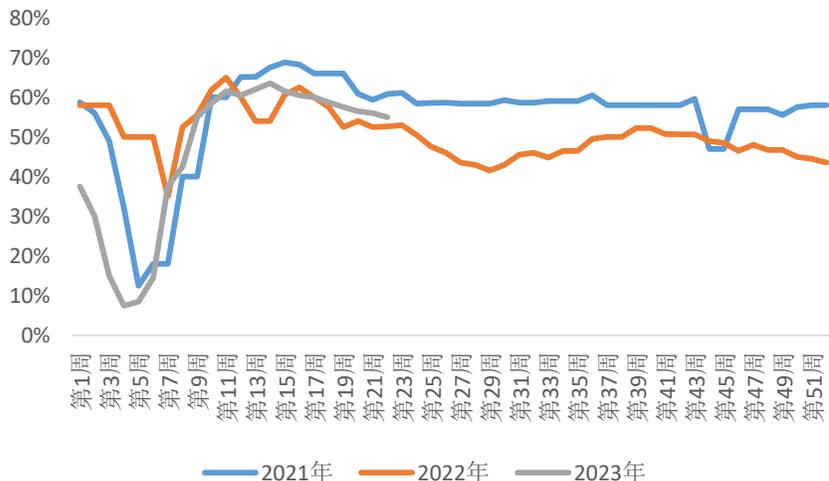


数据来源：卓创资讯 中原期货

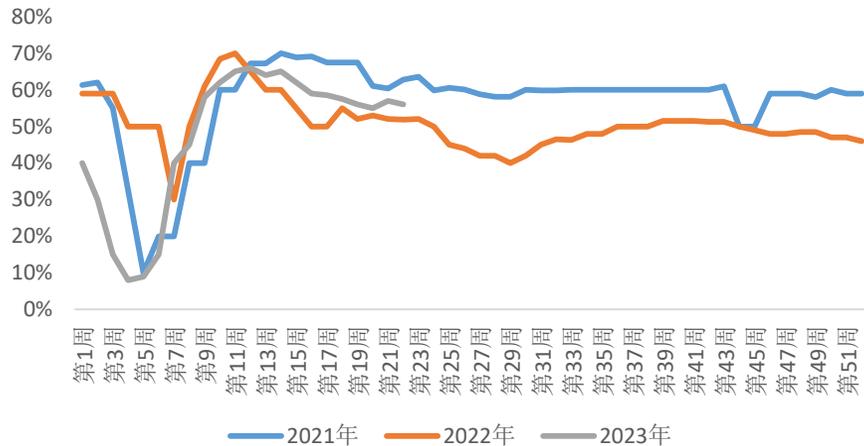
## 2.2.2 需求-下游处于淡季 开工不振

本周PVC粉下游制品企业开工负荷变化不大。本周下游制品企业订单情况未见好转，部分下游制品企业开工仍然偏低，据悉部分中大型管材企业开工维持在3-6成，个别略高。目前下游制品企业多数有一定原料库存及成品库存，追涨意向不明显，部分低价刚需补货。

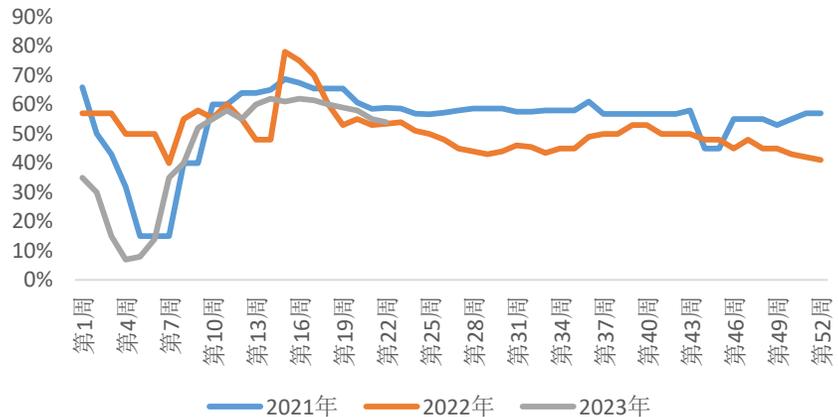
### PVC下游总开工率（周度/%）



### 软制品开工率（周度/%）

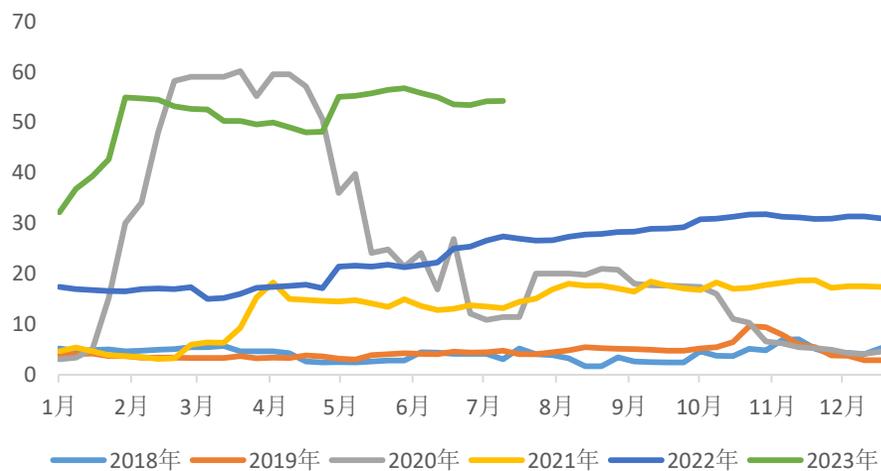


### 硬制品开工率（%）

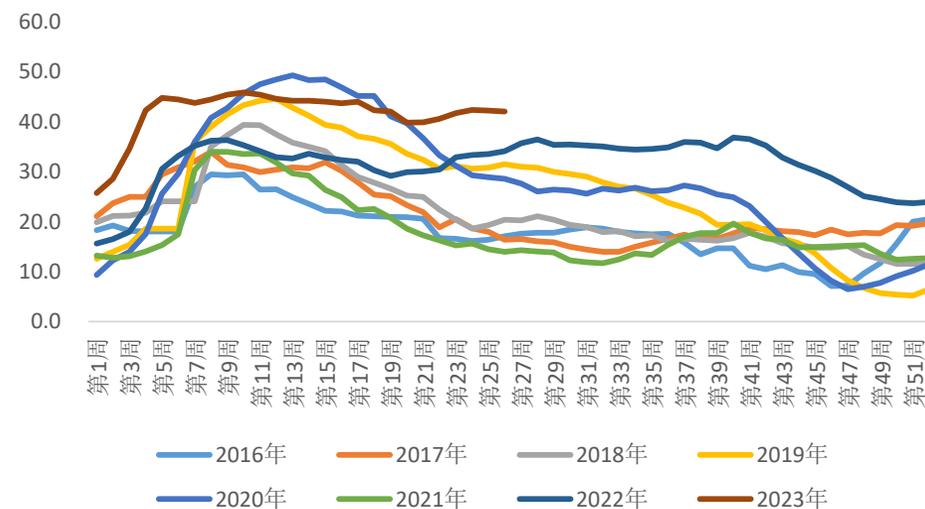


## 2.2.3 库存-企业仍在累库 市场库存仍处高位

PVC 企业/工厂库存 (万吨)



中国 (华东+华南) PVC主要仓库库存 (万吨)



数据来源: 卓创资讯 百川盈孚 中原期货

## 2.2.4 成本-电石价格上移 油价走强，成本端支撑提升

### 1. 电石

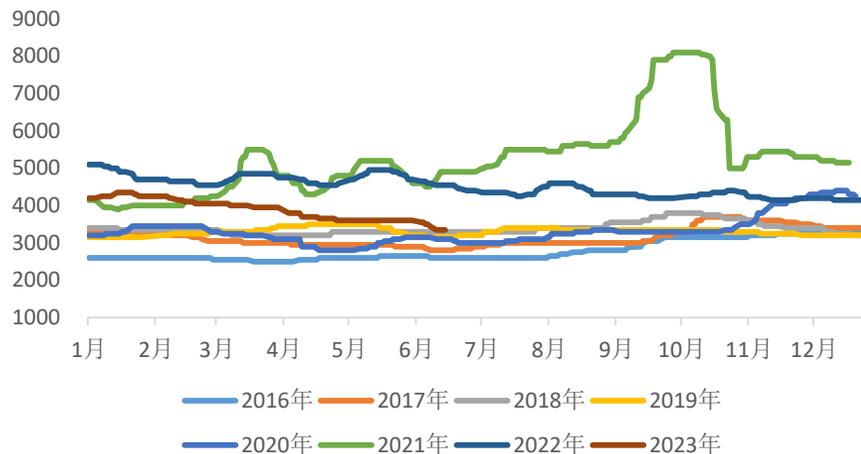
上周电石市场价格重心有所上移，但继续呈现出区域性差异。乌海、宁夏等以给贸易出货为主的区域电石出厂价连续上涨2次共计100元/吨，且陆续有企业推出明日继续上涨50元/吨计划。涨价一方面因原料兰炭价格上周五上涨110元/吨，电石成本增加近90元/吨，带动电石价格推涨；一方面因PVC粉上一轮集中检修基本结束，部分在产PVC粉企业开工也有提升，电石需求量明显增加，电石厂出货顺畅，货源紧张，所以上调出厂价。

### 2. 原油

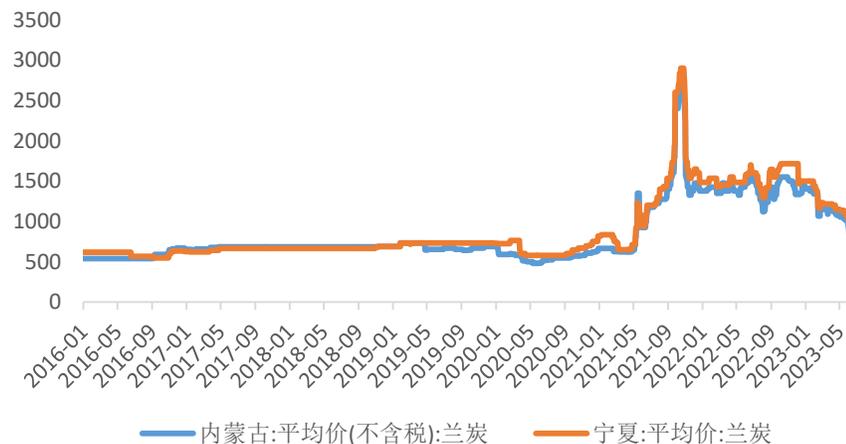
本周油价整体延续上涨行情，美原油和布伦特分别迈上75和80美元/桶关键位置。美国通胀数据CPI低于市场预期，导致美元走弱，市场对美联储年内加息预期降低，其中7月有望延续加息，但是9月大概率将暂停加息。在加息预期放缓和美元走弱的背景下，商品市场风险偏好回升，原油也受到影

响，出现连续上涨。

华东PVC电石到货价（元/吨）



兰炭价格走势图（元/吨）

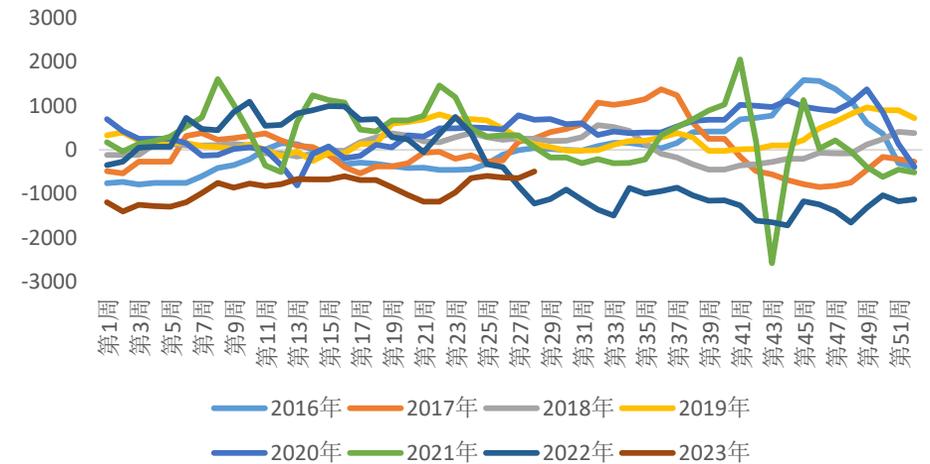


## 2.2.5 利润- 电石法略减亏 乙烯法毛利略增

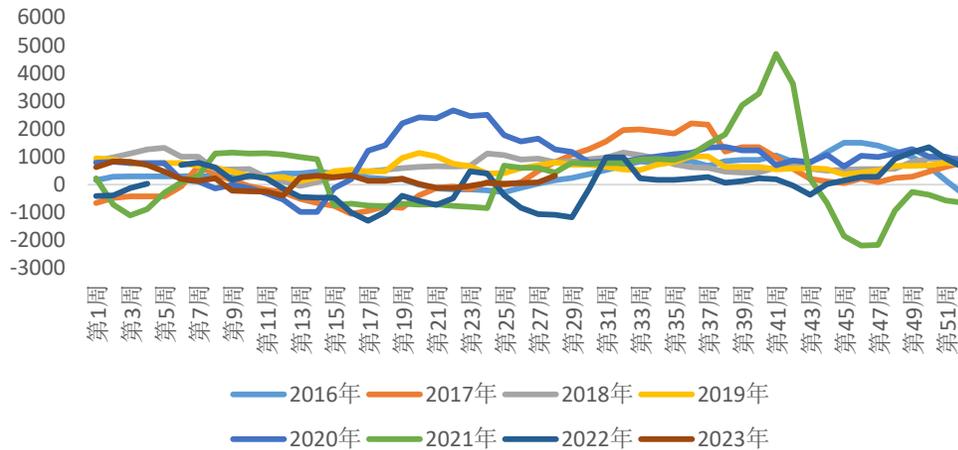
本周外采电石PVC粉企业减亏。本周电石价格稳中局部上涨，PVC成本山东变化不大，内蒙成本增加；本周PVC粉出厂价格重心上移，所以据卓创资讯毛利模型显示，山东地区企业减亏相对明显，内蒙企业略减亏。

本周进口VCM的乙烯法企业PVC粉毛利增加。本周VCM到货价格下降至605美元/吨，进口VCM的乙烯法企业成本下降，而乙烯法PVC企业出厂价格上调，所以进口VCM的乙烯法企业PVC粉毛利增加。

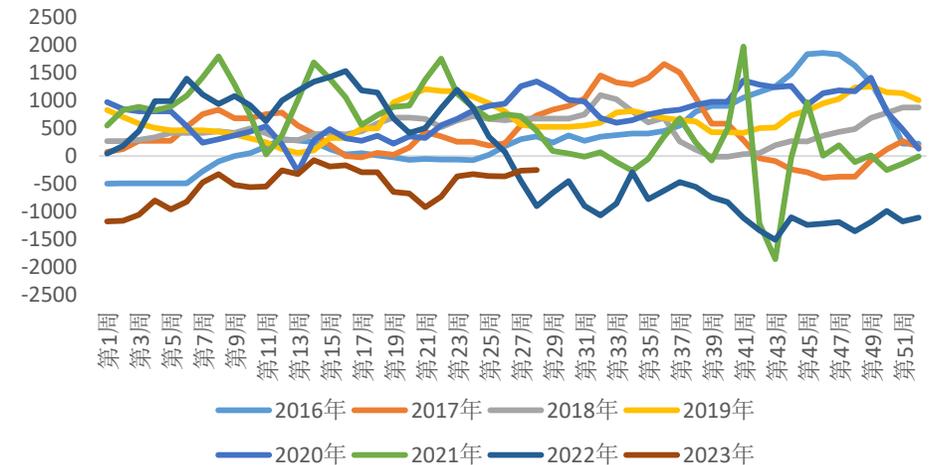
### 山东电石法PVC生产利润 (元/吨)



### 乙烯法PVC 生产利润 (元/吨)



### 内蒙古电石法PVC生产利润 (元/吨)



数据来源：卓创资讯 中原期货

## 2.2.6 估值-现货估值仍处低位区间，期货盘面继续升水现货

图1 现货估值

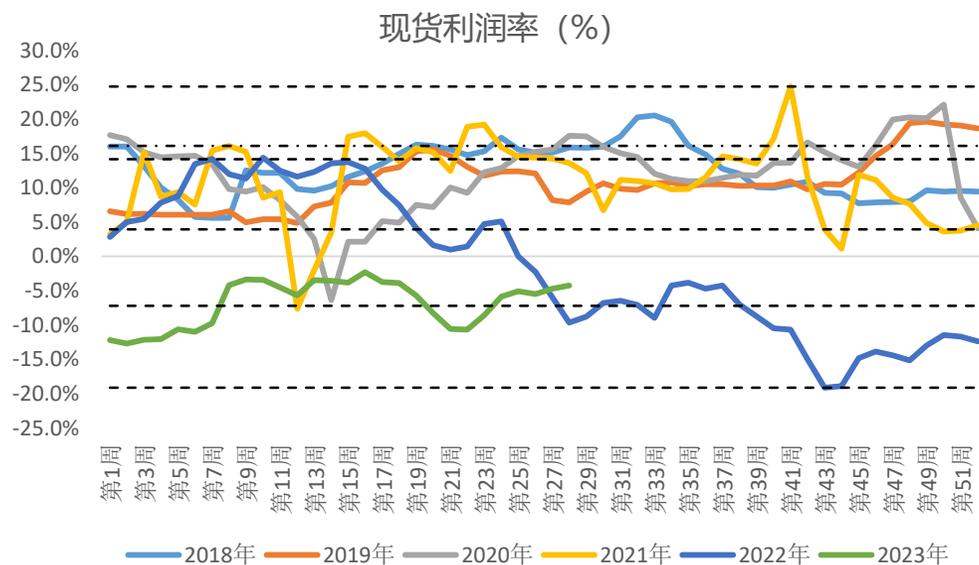
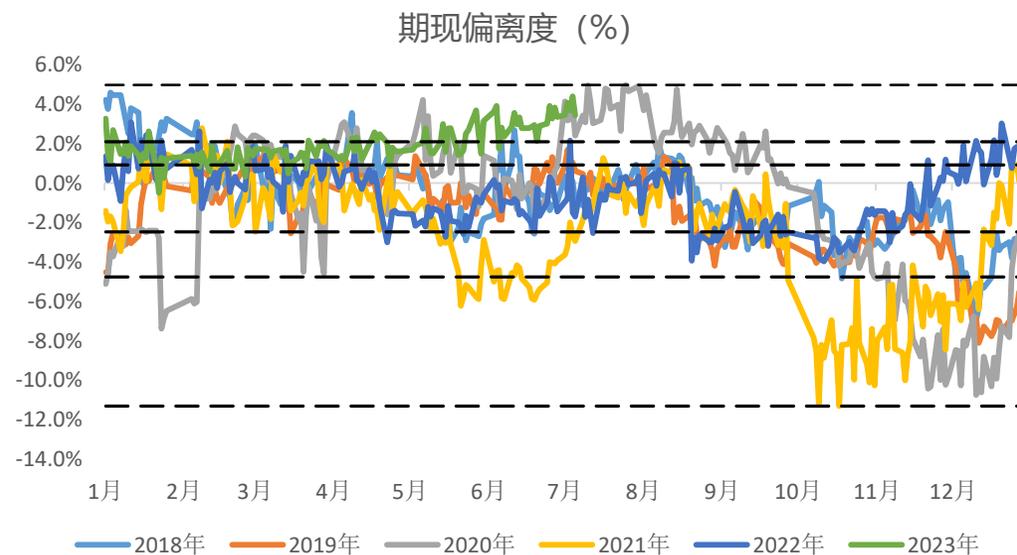
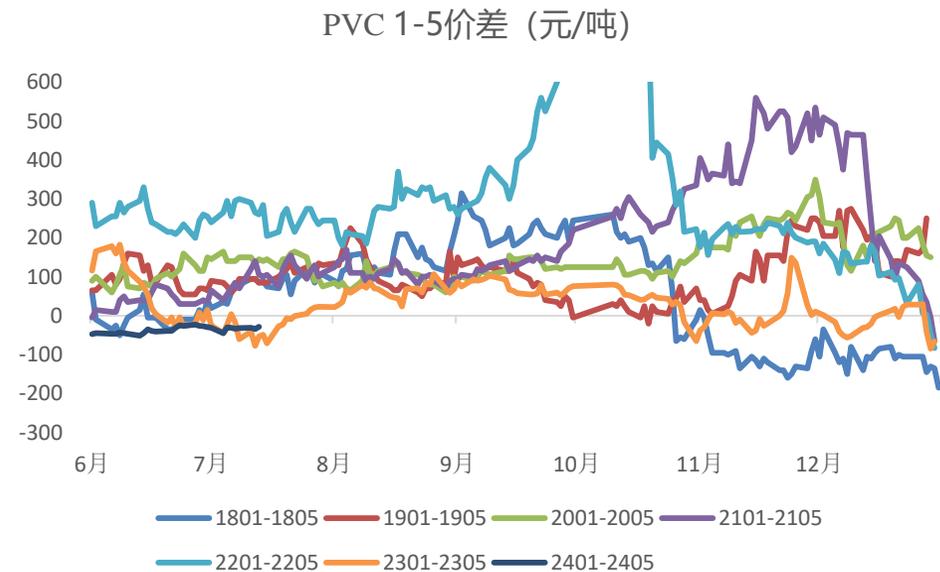
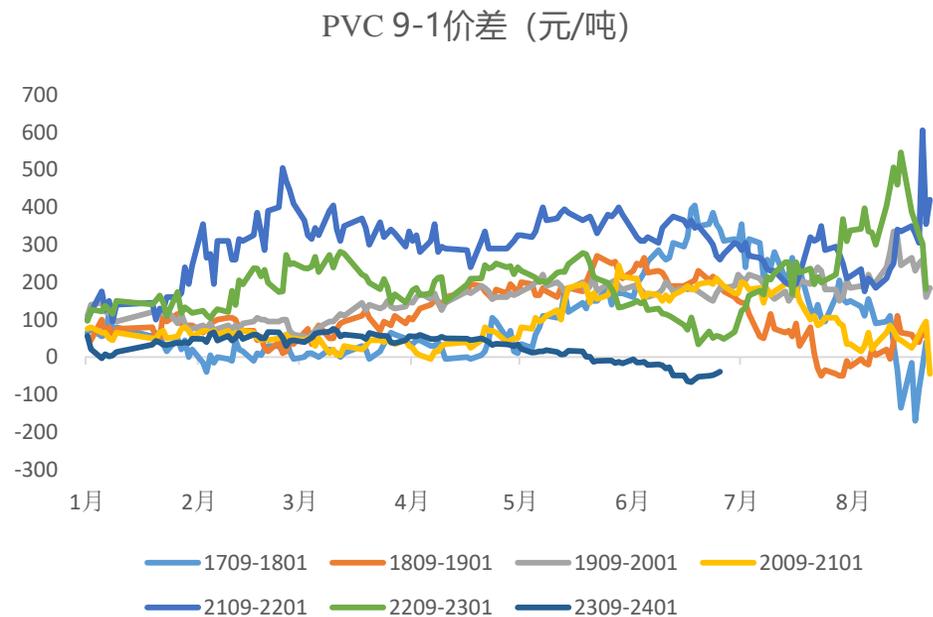


图2 期货估值



数据来源：卓创资讯 Wind

## 2.2.7 价差-9-1价差阶段性抬升 1-5价差窄幅波动



数据来源: Wind

## 2.2.8 总结

### 核心逻辑

产业层面，产业检修逐步结束，企业开工率显著抬升，供给恢复，下游需求端则预计长期不振，供需压力由此渐增，事实上，社会库存转入累库状态，而工厂企业仍在消化高库存的泥潭中挣扎，不过成本端的电石、兰炭价格较为坚挺，另外期货升水现货程度较高，从而PVC盘面整体震荡偏弱的趋势难改，概率较高。

宏观方面的政策预期逐步增强，而7月为国内政策预测窗口期，需关注市场情绪变化。

整体而言，长期仍是弱势行情，阶段性的短期利好大概率来自宏观。

### 策略建议

1. 单边逢高（反弹）做空；
2. 9-1反套继续持有。

### 风险提示

原油大涨、煤价起势。

# 目录

Content

01

周度观点汇总

02

品种详情分解

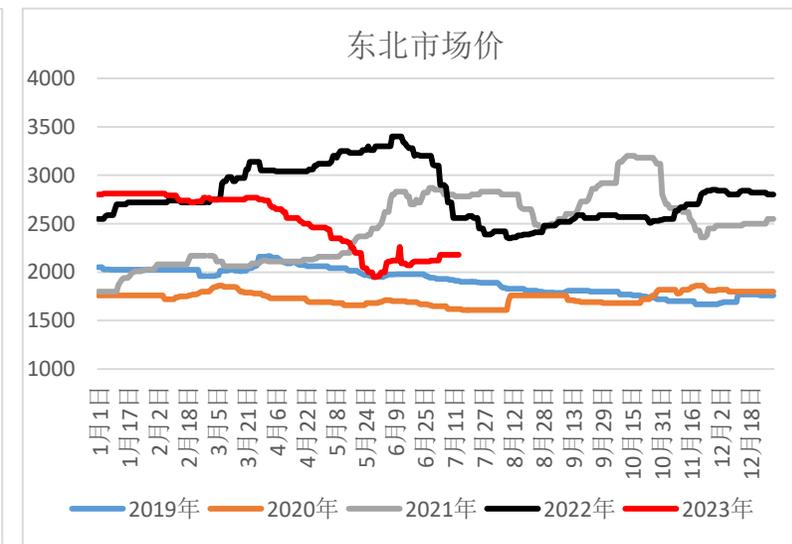
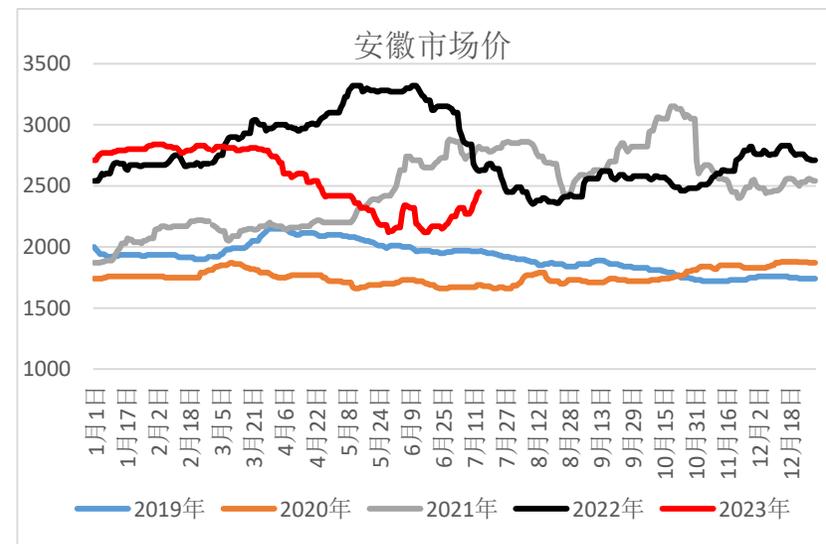
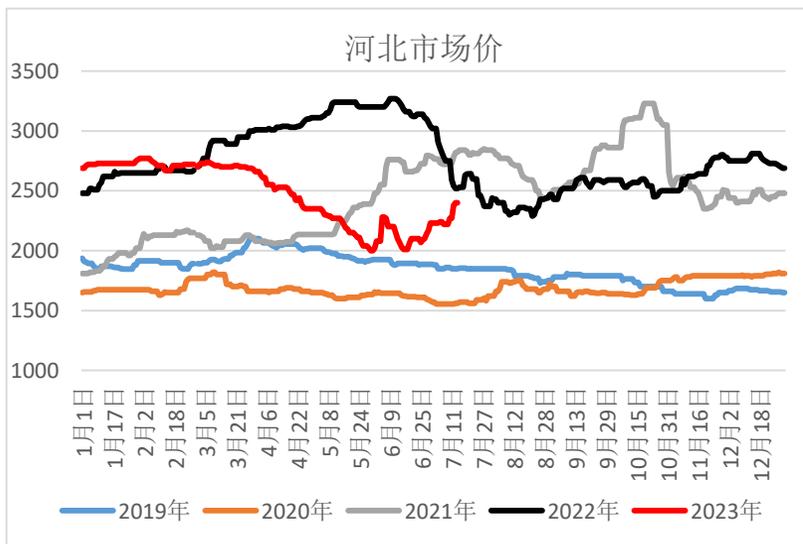
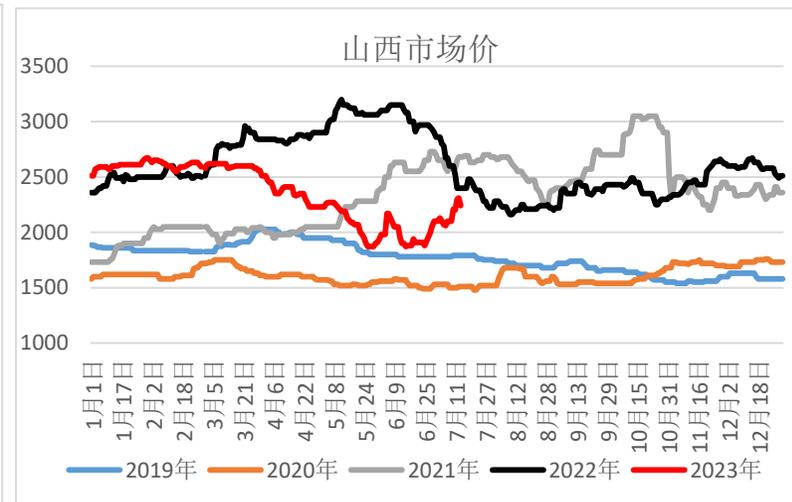
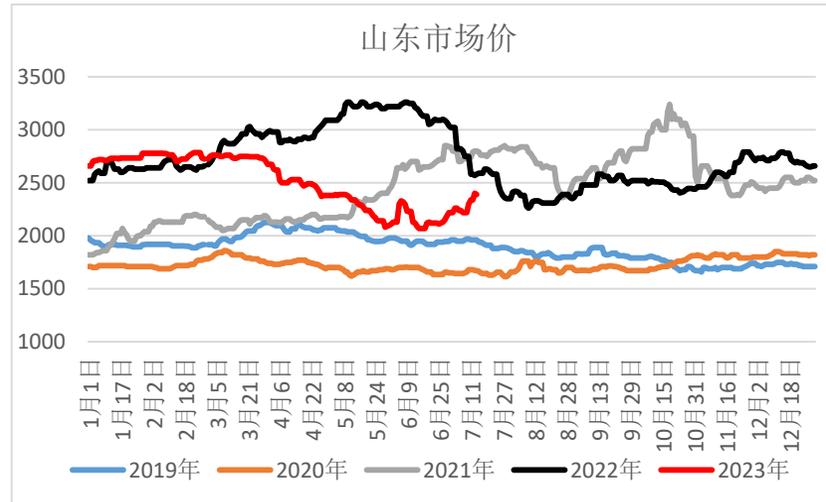
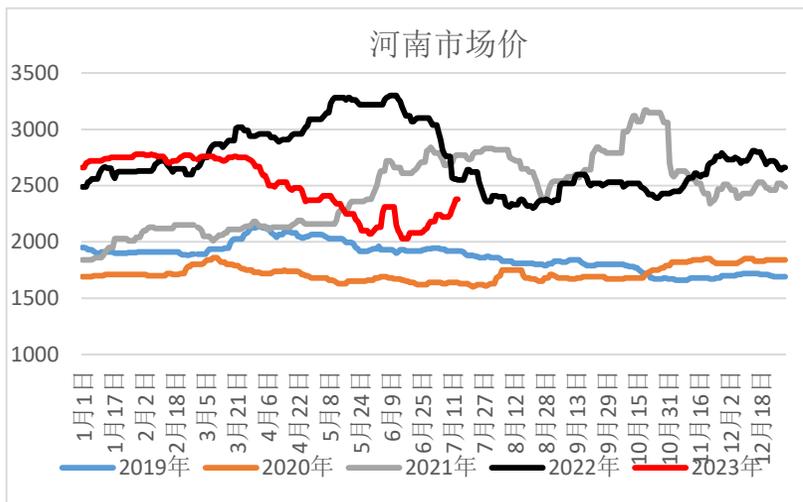
2.1 甲醇

2.2 PVC

2.3 尿素

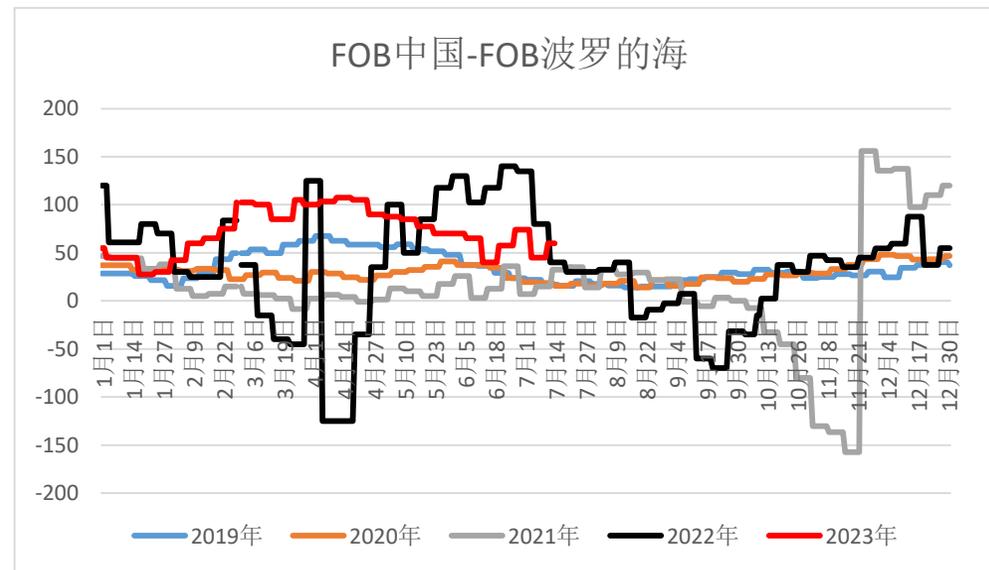
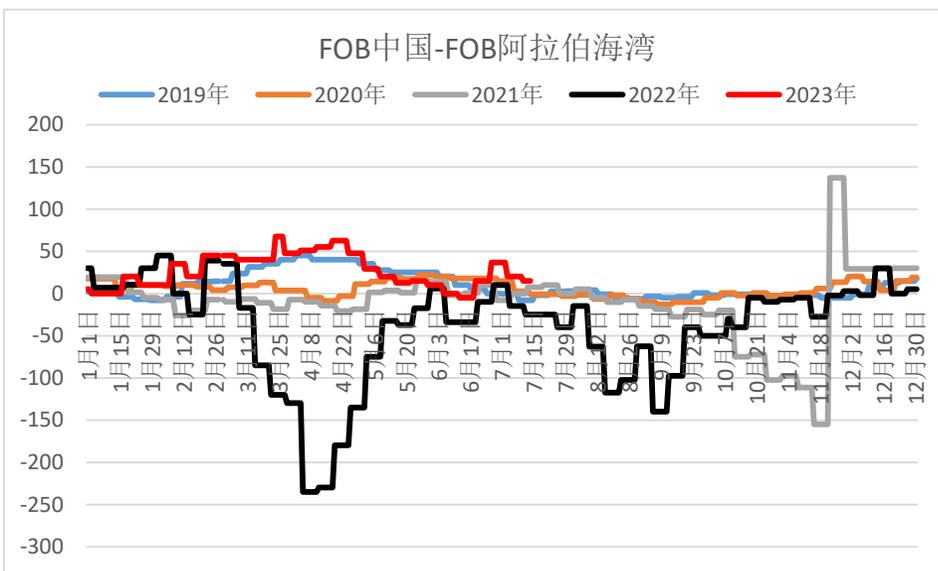
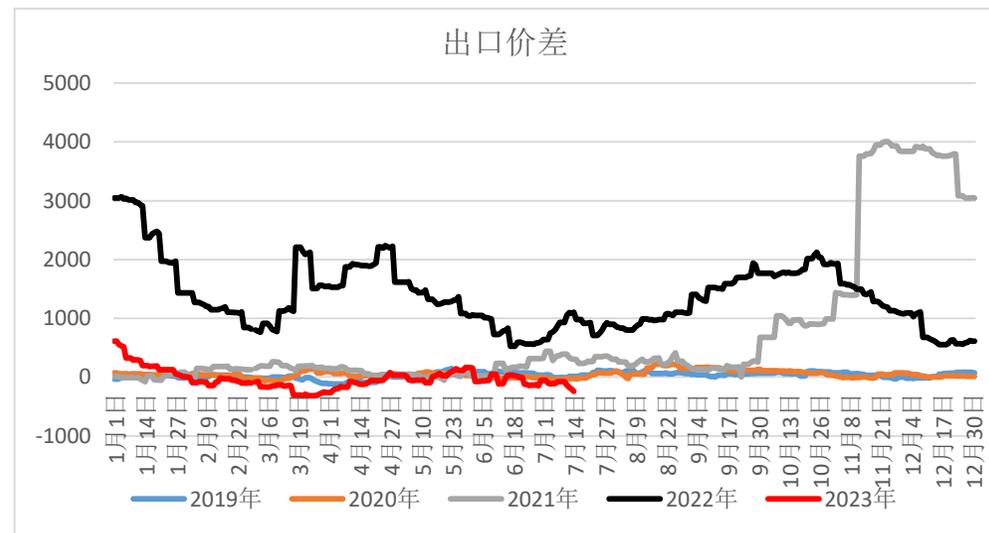
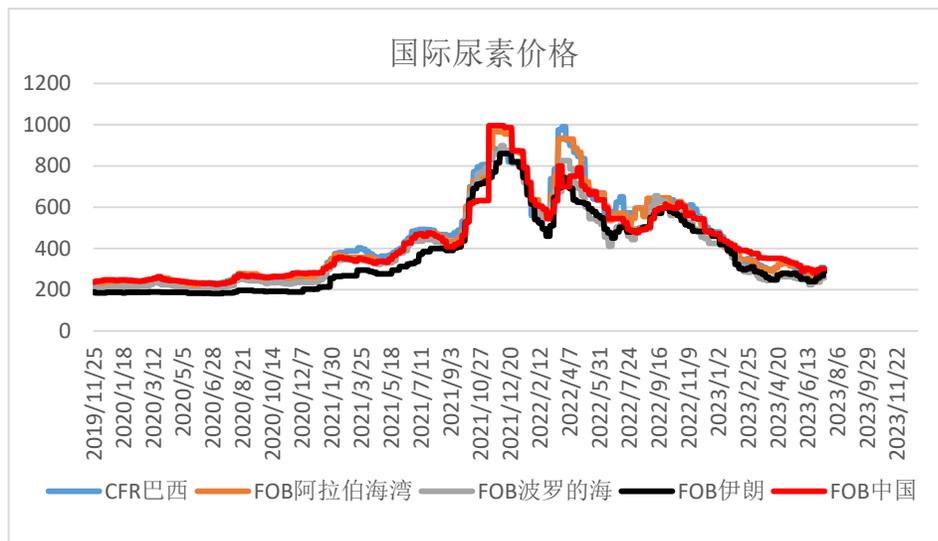
2.4 短纤

## 2.3.1 本周国内尿素市场价格持续上行



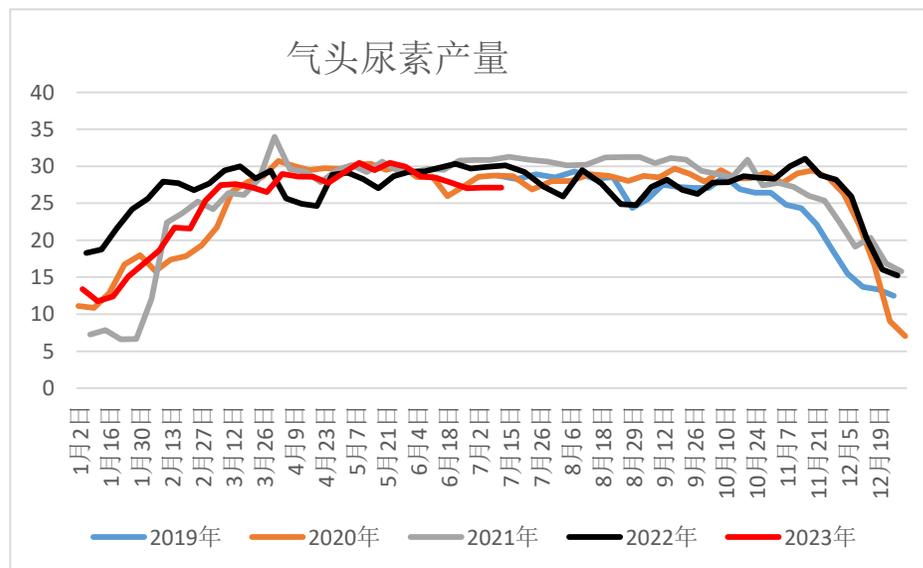
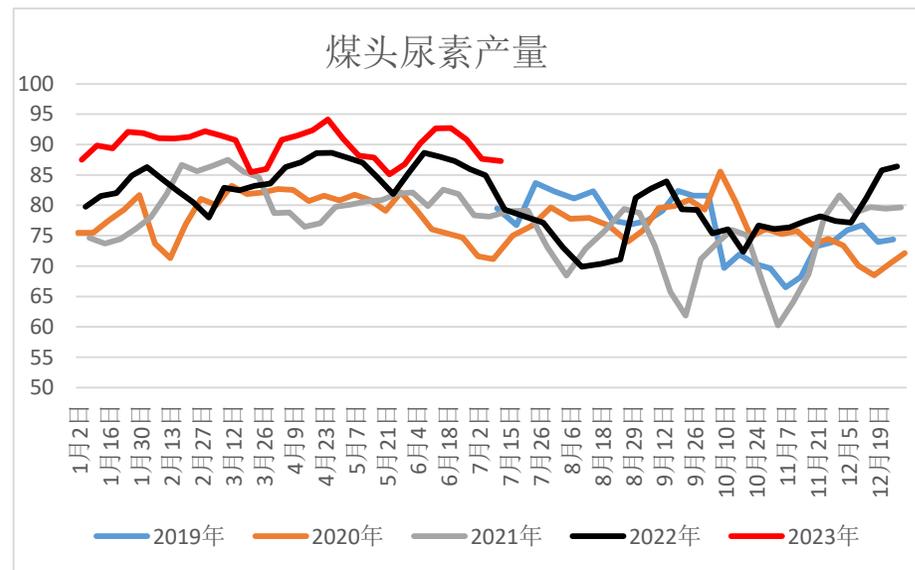
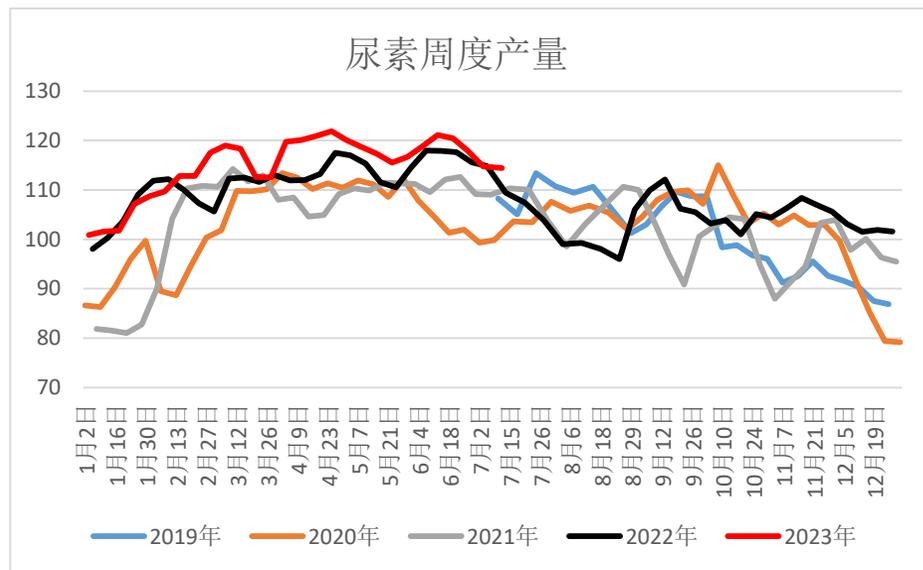
数据来源: Wind 中原期货

## 2.3.2 国际尿素价格继续上涨，印标传闻有所推迟，出口利好预期仍有支撑



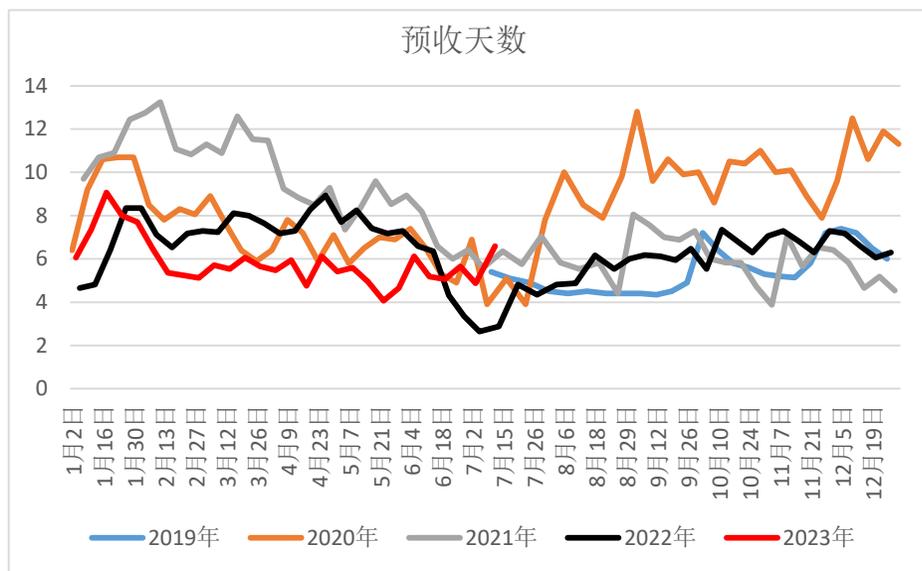
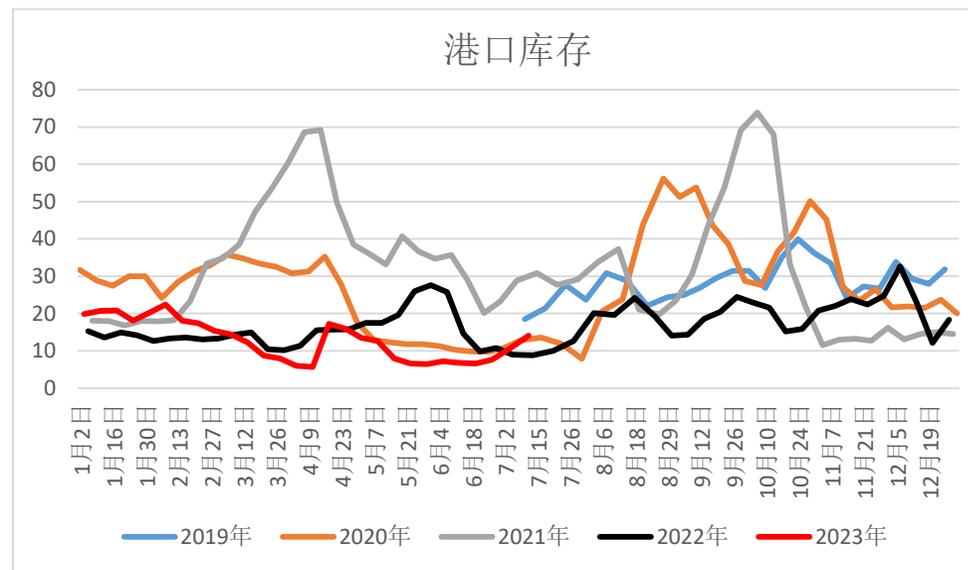
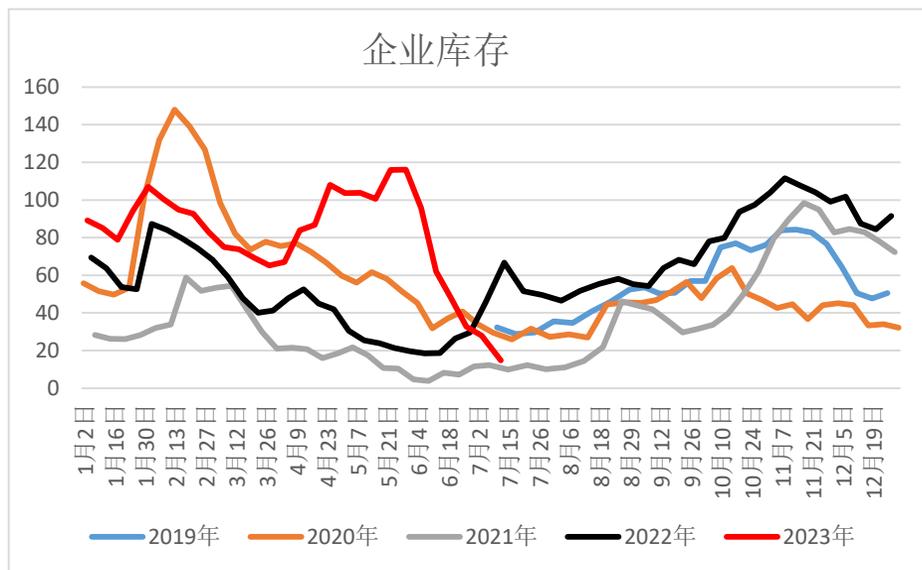
数据来源：Wind 隆众资讯 中原期货

## 2.3.3 供给-随着检修装置陆续复产，后期日产预计回升至高位



尿素周产量114.41 (-0.3%)，其中，煤头尿素产量为87.31 (-0.38%)，气头尿素产量为27.1 (+0.02%)，平均日产量16.34万吨。七月份企业装置检修有所增加，产量小幅下降，但企业装置集中检修期已过，随着停车装置的陆续复产，日产也将回升至高位水平。

## 2.3.4 库存-工厂库存低位运行，港口集港货源持续增多

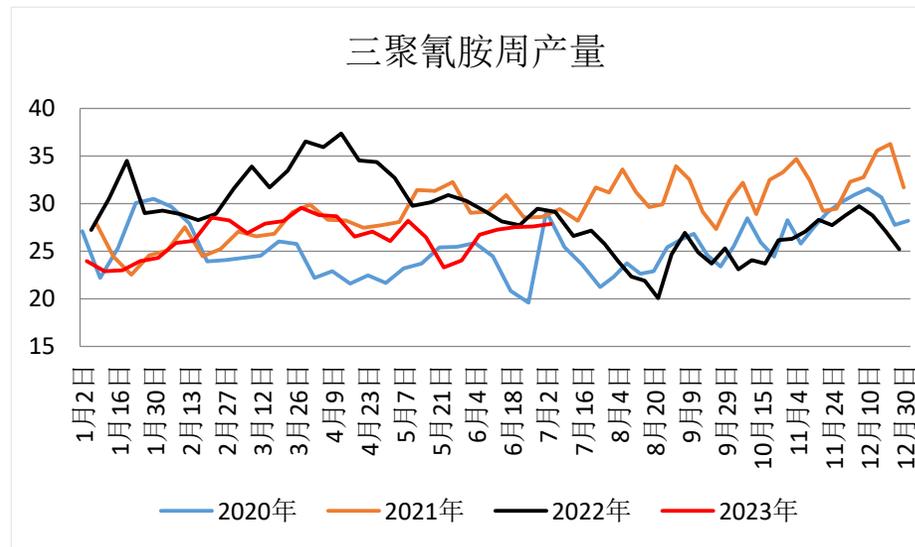
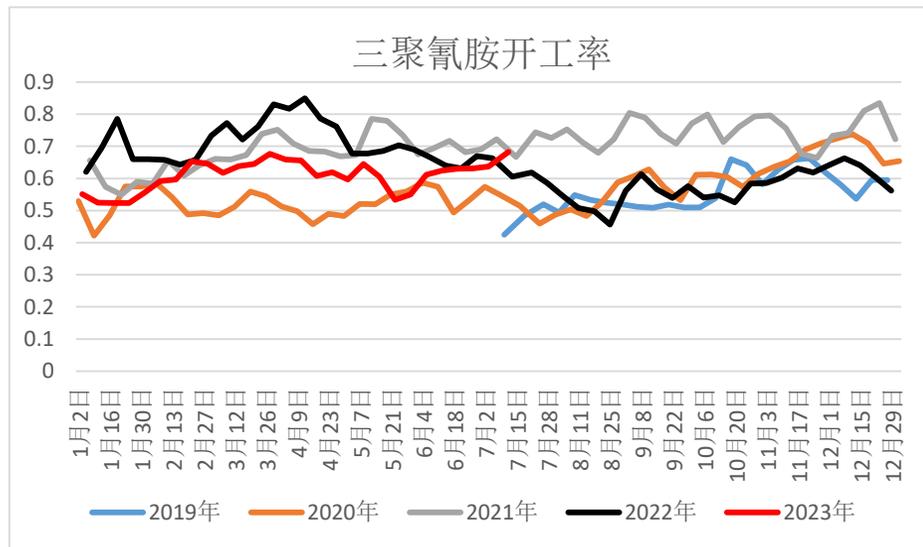
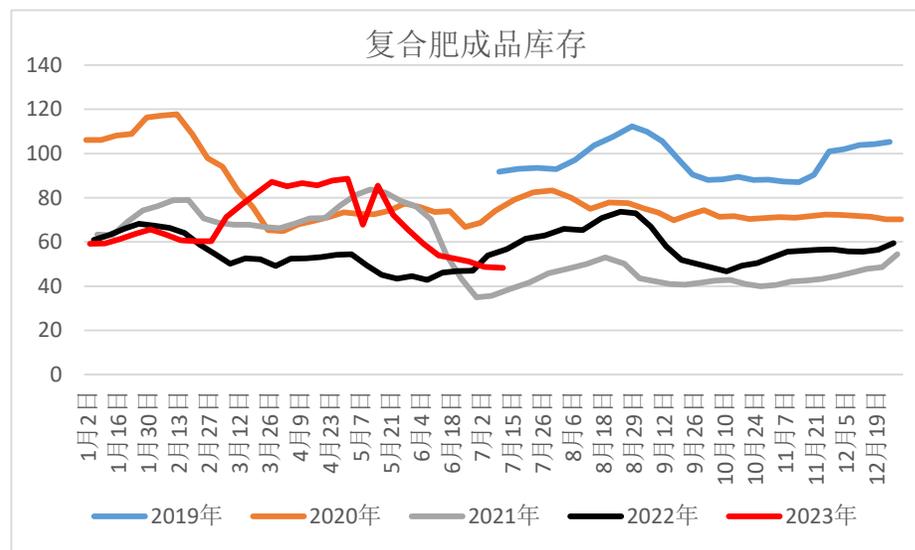
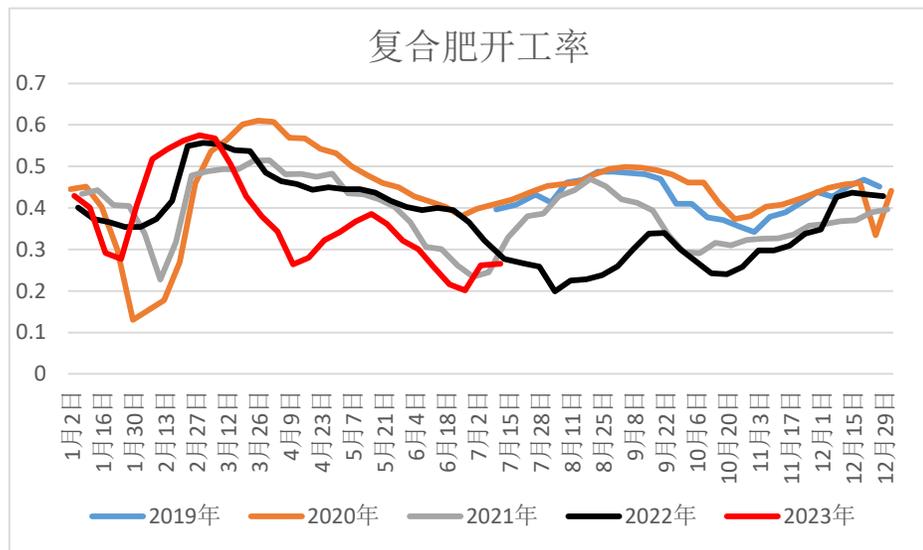


尿素企业库存14.76万吨，环比减少13.08万吨，多数工厂库存处低位，现货发运偏紧。

港口库存14.1万吨(+3.8万吨)，主要是秦皇岛、烟台港大颗粒货源以及黄骅港、天津港小颗粒货源集港。

尿素企业主流预收天数6.59 (+1.71)，尿素工厂当前待发订单充足，现货价格仍较为坚挺。

## 2.3.5 需求-农需追肥预计7月下旬左右逐步结束

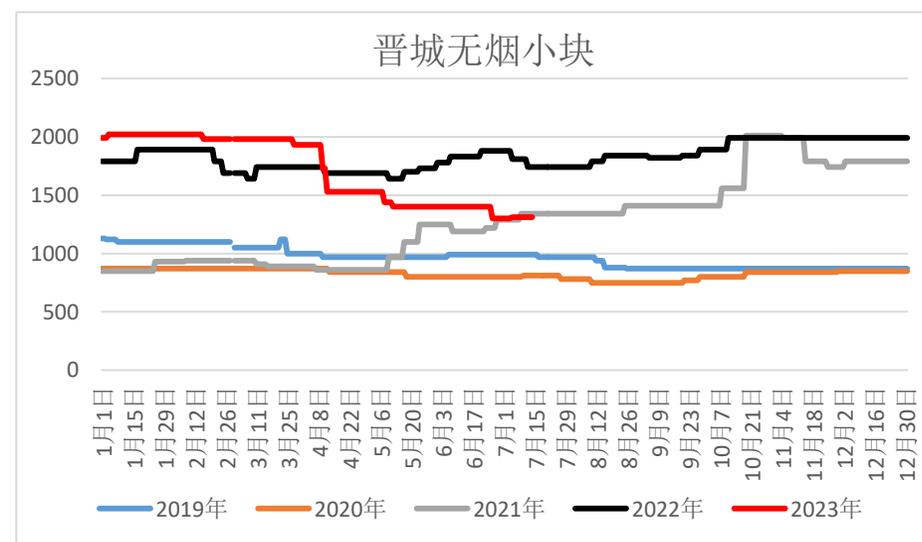
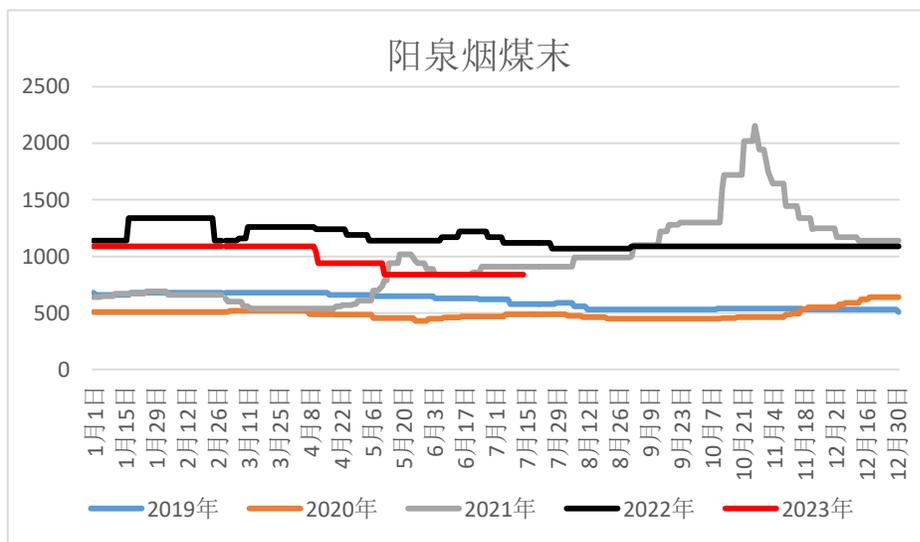
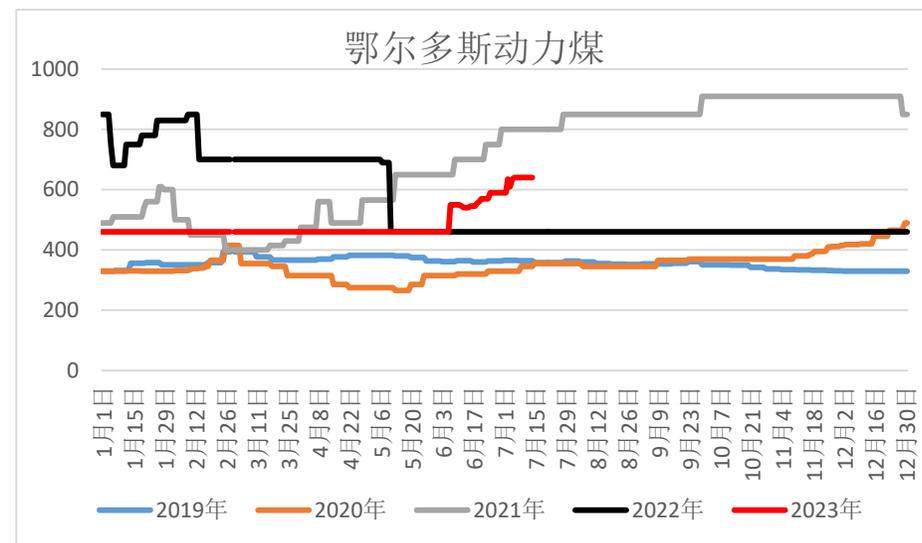
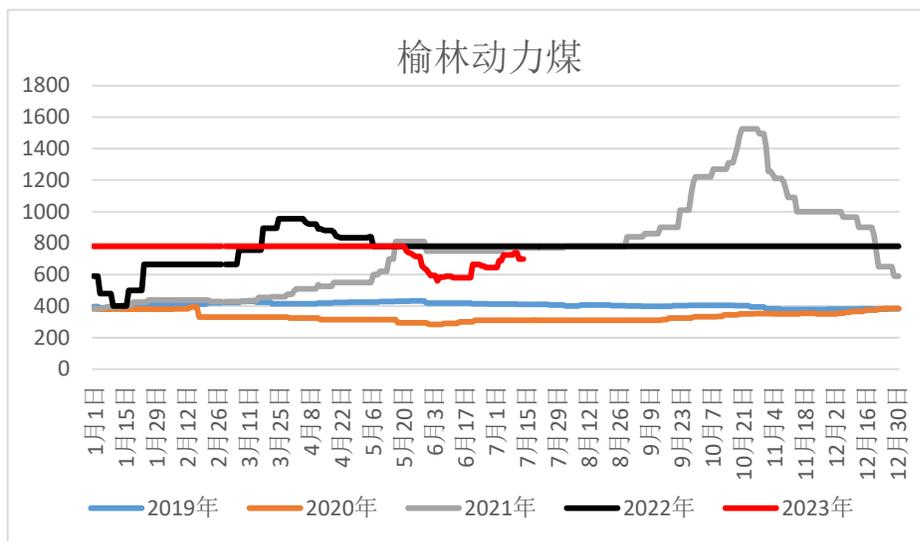


复合肥企业开工率为26.56% (+0.37%)，成品库存为48.3万吨 (-0.4万吨)，复合肥由于原料端价格尚未企稳，因此开工及原料采购有所推迟，预计7月下旬以后产销逐步跟进。

三聚氰胺开工率为68.29% (+4.54%)，周产量29.16千吨 (+1.94)，工业需求仍逢低按需补货，对需求支撑有限。

数据来源：隆众资讯 卓创资讯 中原期货

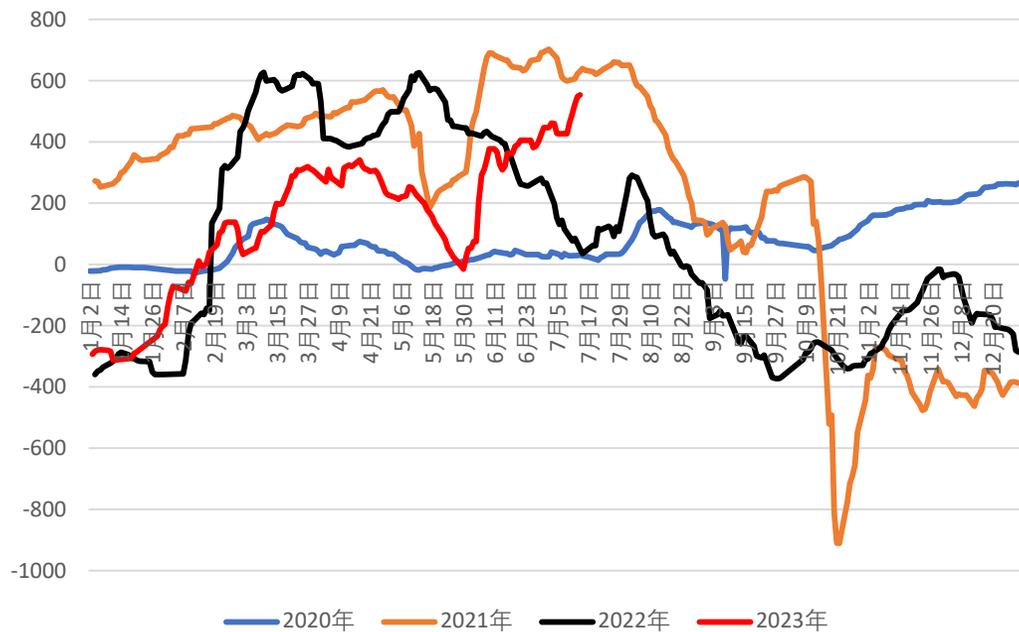
## 2.3.6 原料端-近期煤炭价格或偏强震荡运行，尿素成本支撑坚挺



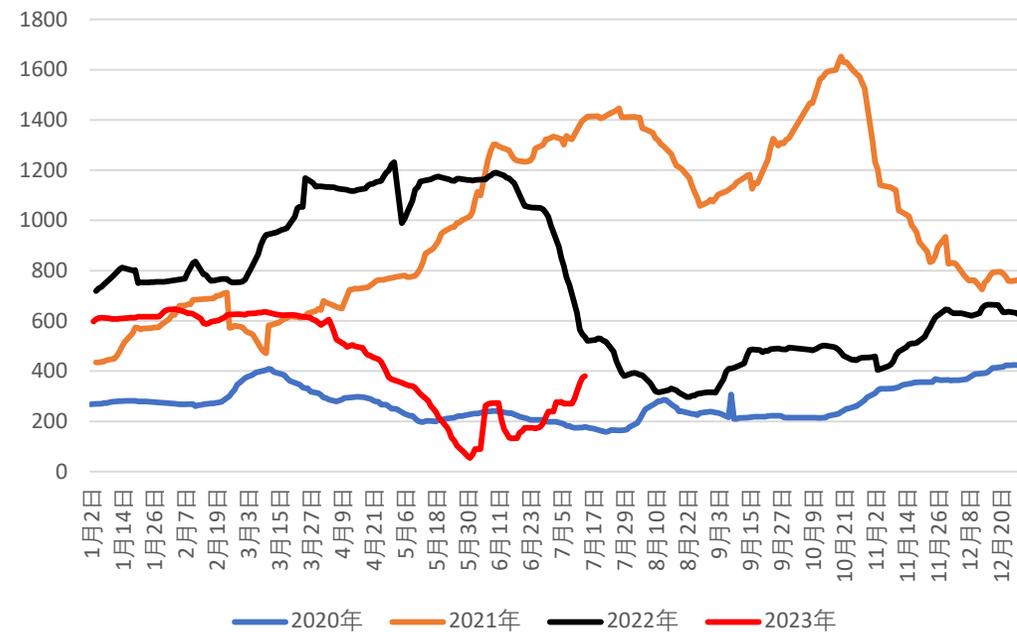
数据来源：Wind 中原期货

## 2.3.7 利润-现货价格持续上涨，尿素利润状况较好

### 无烟煤制尿素利润

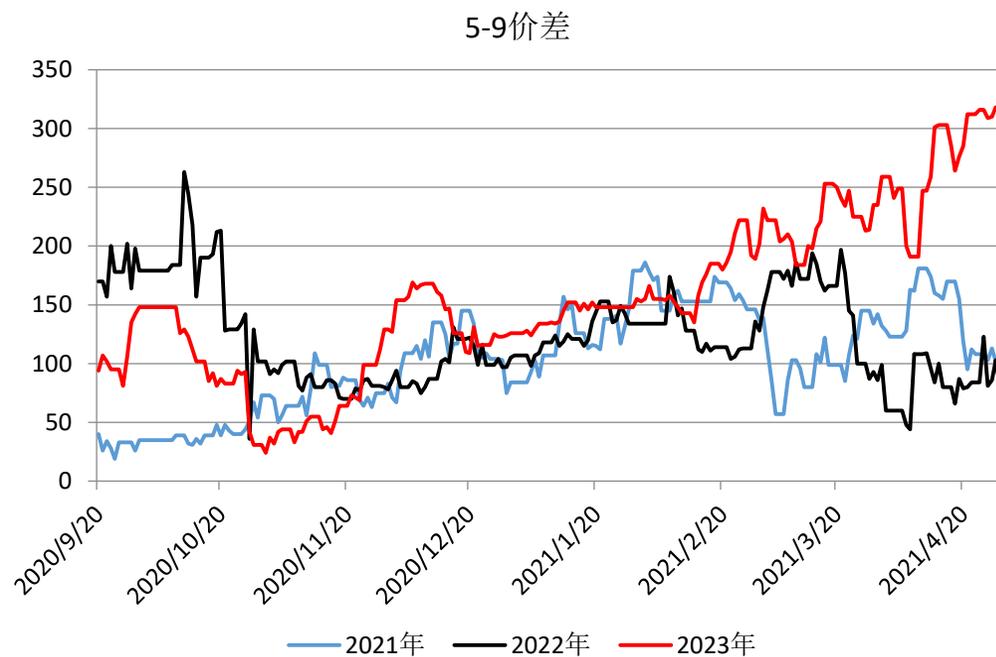
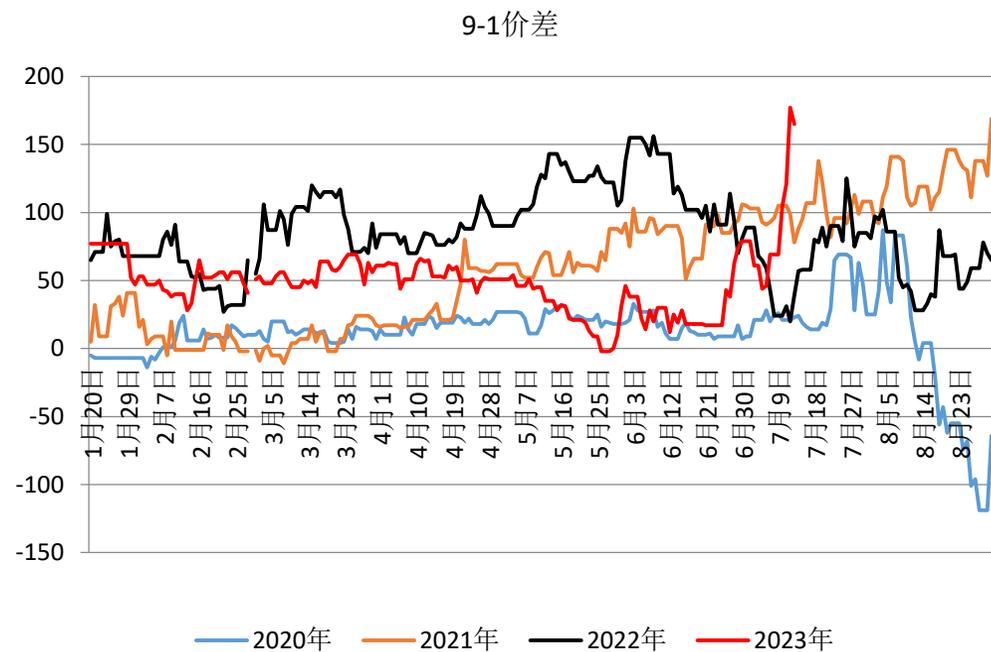


### 天然气制尿素利润



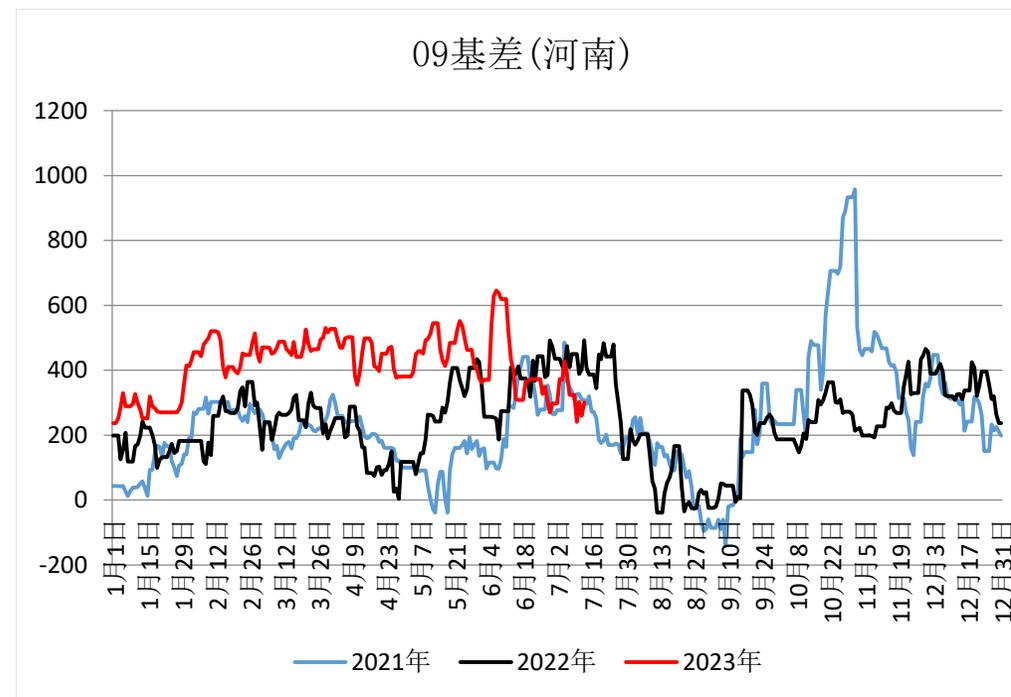
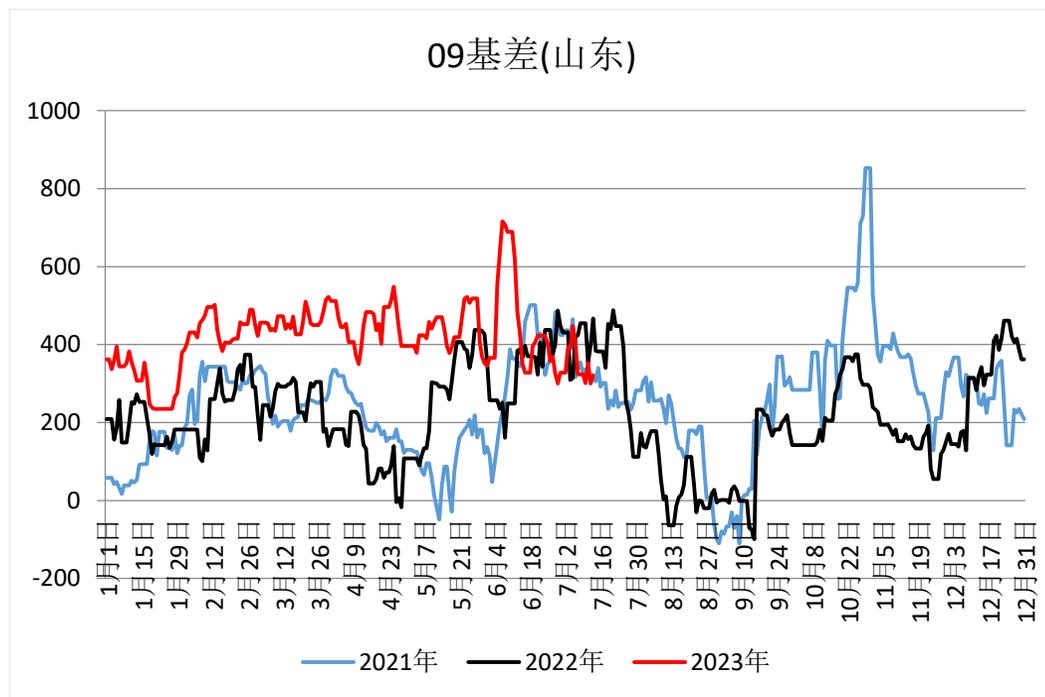
数据来源：卓创资讯 中原期货

## 2.3.8 价差分析- 9-1价差大幅走强



数据来源: Wind 中原期货

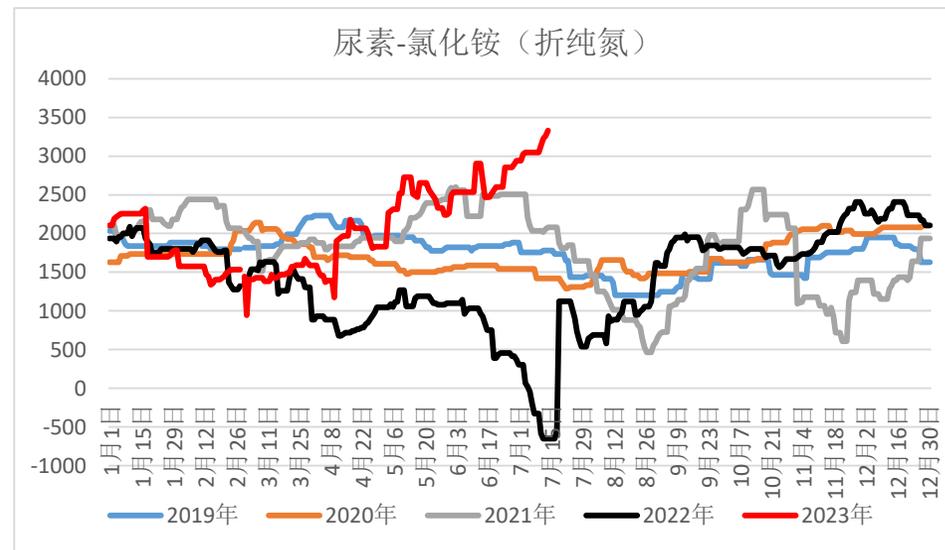
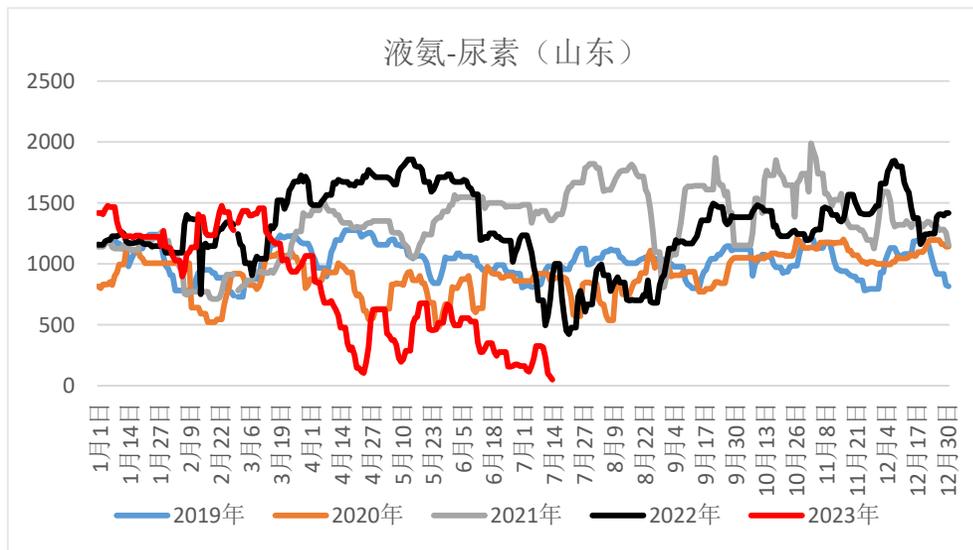
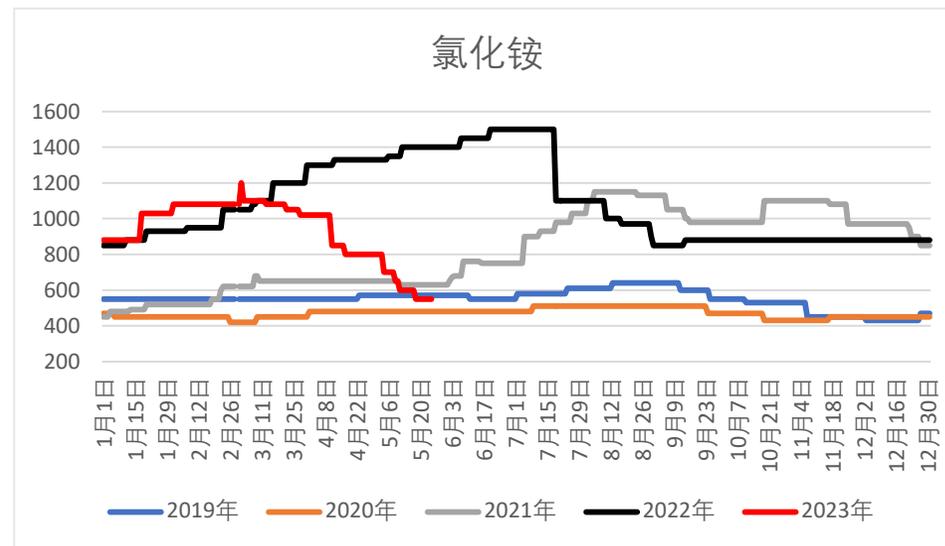
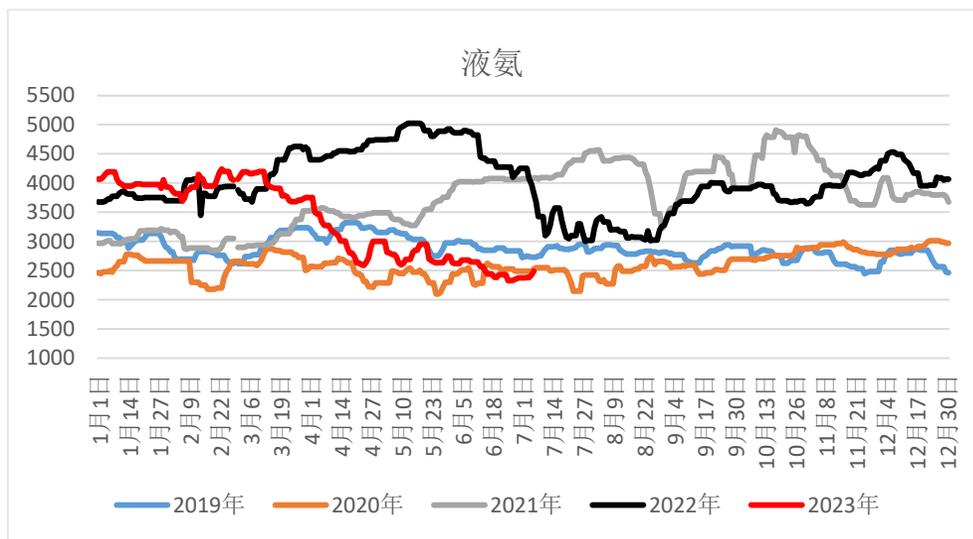
## 2.3.9 基差分析-09基差有所修复，七月份有季节性走弱预期



数据来源：Wind 中原期货

- 截至7月14日，山东地区9月基差为335元/吨，较上周+11元/吨；
- 截至7月14日，河南地区9月基差为315元/吨，较上周-9元/吨。

## 2.3.10 尿素相关品价差



数据来源：Wind 中原期货

## 2.3.11 总结

### 核心逻辑

本周国内尿素市场价格持续上行，工厂待发订单充足，多数工厂库存处于低位，现货发运偏紧。供应端，进入7月份企业检修有所增加，当前日产为16.34万吨，随着前期停车企业装置的复产，日产预计将有所回升。需求端，当前农需追肥仍有支撑，预计农需将于7月下旬以后逐步走弱，八月进入相对淡季。复合肥由于原料端价格尚未企稳，因此开工及原料采购有所推迟，预计7月下旬以后产销逐步跟进，工业需求来看仍逢低按需补货，对需求支撑有限。国际市场，国际尿素市场价格持续上涨，市场传闻印标有所推迟，出口利好预期仍在支撑，集港货源不断增加。短期来看，盘面利多因素还未转变，近期盘面偏强震荡运行，但涨势已有所放缓。需关注7月下旬农需转弱以及印标消息释放的时间节点，8月农需将进入相对空档期以及部分新增产能进入投产周期，供需宽松格局将对价格形成下行压力，09合约逢高偏空看待。

### 策略建议

短期来看，盘面利多因素还未转变，近期盘面偏强震荡运行，但涨势已有所放缓，09合约逢高偏空看待。

### 风险提示

尿素新增产能释放（下行风险），能源价格大幅波动、国际尿素价格上涨（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

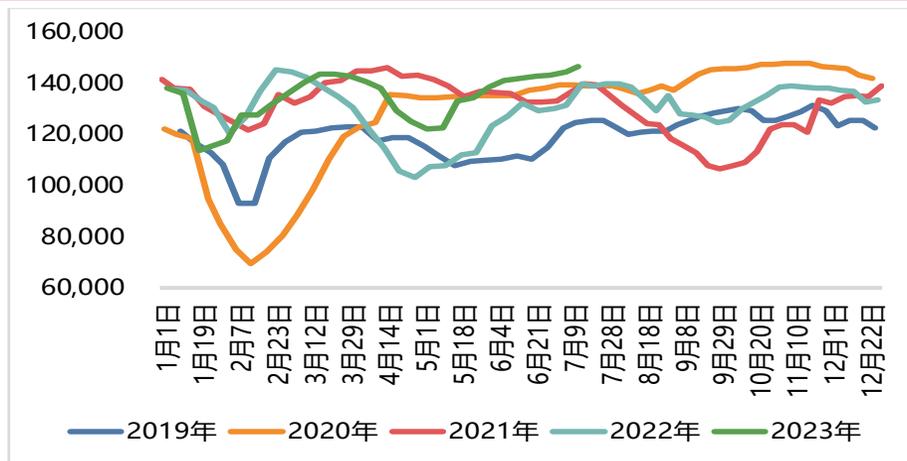
2.2 PVC

2.3 尿素

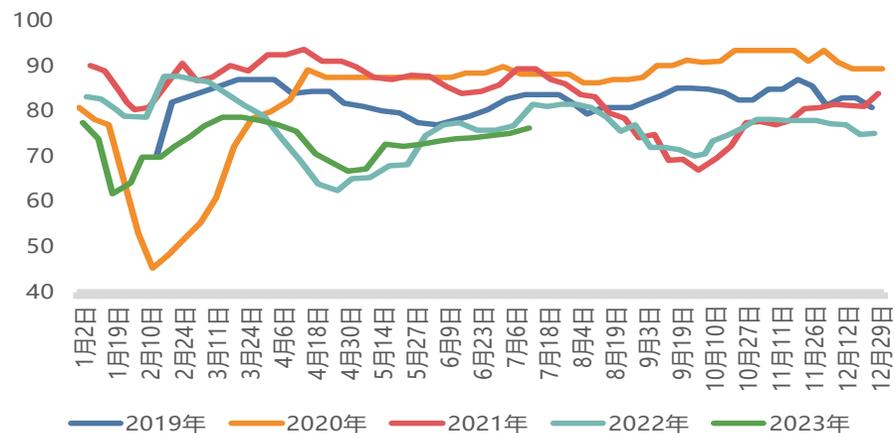
2.4 短纤

## 2.4.1 供给端：短纤供给量变化不大

### 短纤周度产量 (吨)



### 短纤周度开工率 (%)



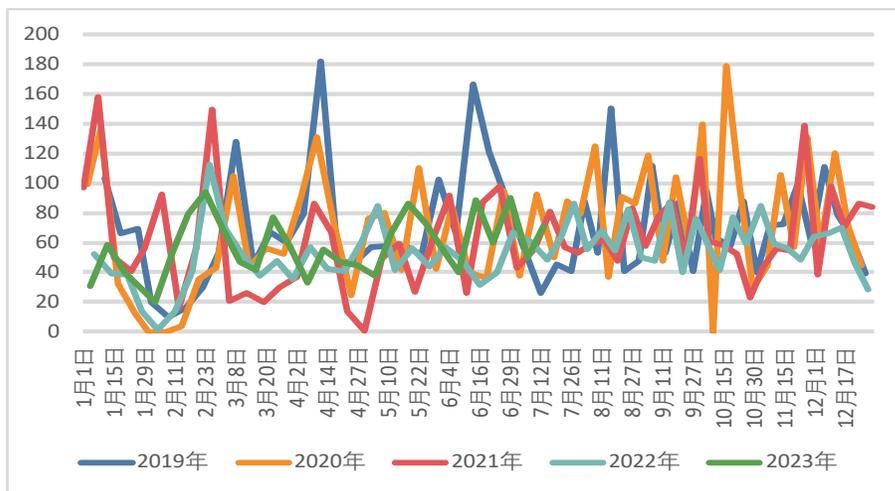
数据来源：隆众资讯、Wind

### 短纤装置检修情况

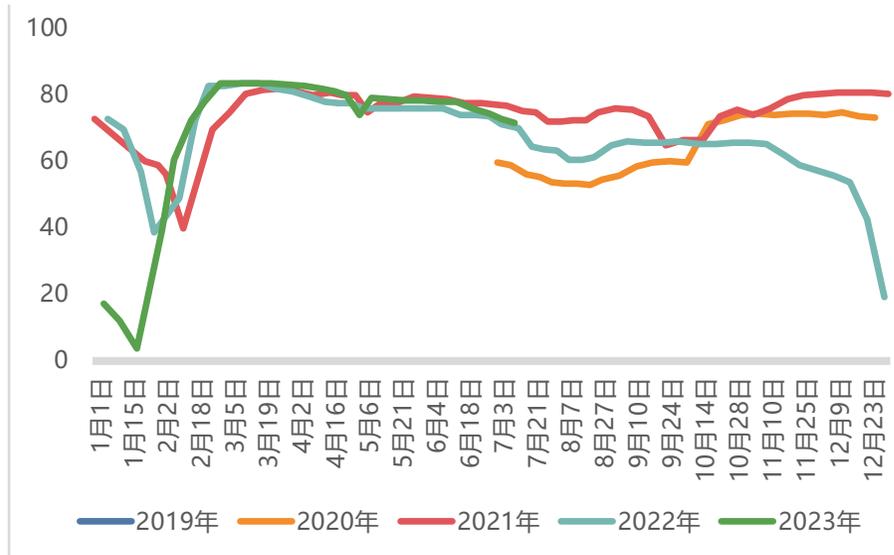
企业名称	产能	检修日期	重启日期	检修损失量	原因
宁波泉迪	10	2022年4月3日	重启待定	9.29	成本
江阴融利	12	2022年8月1日	重启待定	7.2	成本
德赛	10	2022年8月5日	重启待定	5.89	成本
福建山力	7	2022年12月16日	重启待定	1.57	常规
三房巷	25	2023年1月17日	5月1日	3.42	技改
福建金纶	20	2023年2月7日	3月8日	1.6	常规
仪征化纤	8	2023年3月3日	3月20日	0.64	常规
洛阳实华	15	2023年2月28日	3月6日	1.19	常规
江阴华宏	20	2023年3月24日	待定	0.38	成本
翔鹭	4	2023年4月初	待定	0.13	成本
仪征化纤	8	2023年4月初	待定	0.22	成本
华西	18	2023年4月初	待定	0.21	成本
滁州兴邦	3.6	2023年4月5日	待定	0	成本
新拓	22.5	2023年4月12日	待定	0.01	成本
洛阳实华	15	2023年5月15日	7月5日	2.05	常规
洛阳石化	10	2023年5月15日	7月5日	1.37	常规
恒逸高新	15	2023年4月13日	5月11日	0.04	成本
三房巷	20	待定	待定	待定	成本
江南	10	2023年4月18日	待定	0.03	技改
经纬新纤	21	2023年4月24日	待定	0.17	常规
宁波大发	20	2023年5月1日	5月23日	0.22	常规
逸锦	7	2023年5月4日	6月5日	0.13	常规
时代化纤	3	2023年5月8日	6月1日	0.2	常规
湖北绿宇	6	-	6月1日	-	常规
三房巷	20	2023年6月1日	6月下旬部分提升	-	常规

## 2.4.2 下游开工仍存下滑空间

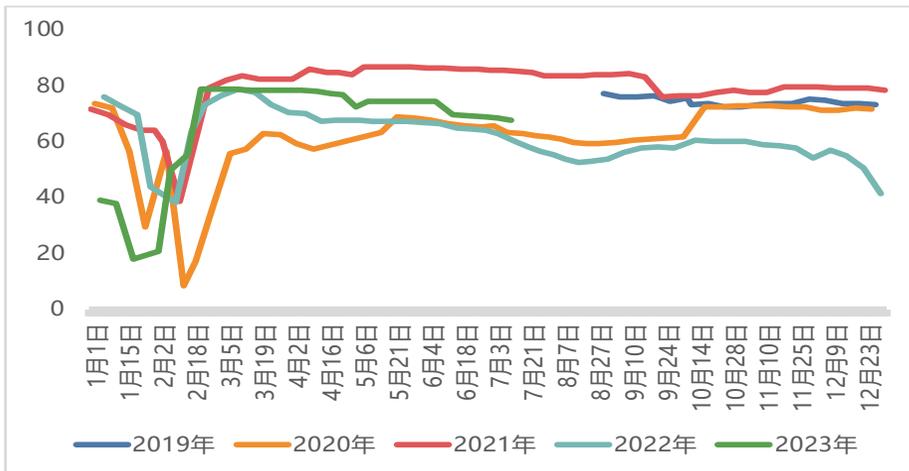
### 短纤周度产销比 (%)



### 纯涤纱周度开工率 (%)



### 涤棉纱周度开工率 (%)



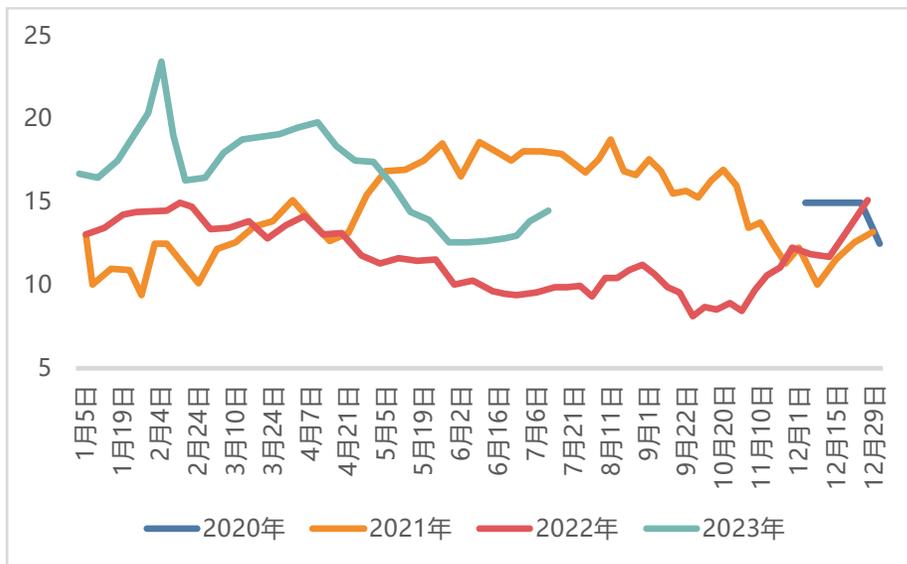
截至2023年7月13日，涤纶短纤工厂平均产销率在70.94%，环比提升20.65%。宏观利好推动下，上周产销数据好转。下周需求弱预期延续，且高温高湿天气增多，下游开工水平或仍存一定下滑空间，预计产销有所回落。

截至2023年7月13日，纯涤纱行业平均开工率在71.56%，环比下跌1.22%。受夏季高温高湿天气影响以及库存高位下，近期纱厂负荷陆续下降，下周或仍旧保持小幅下降趋势。

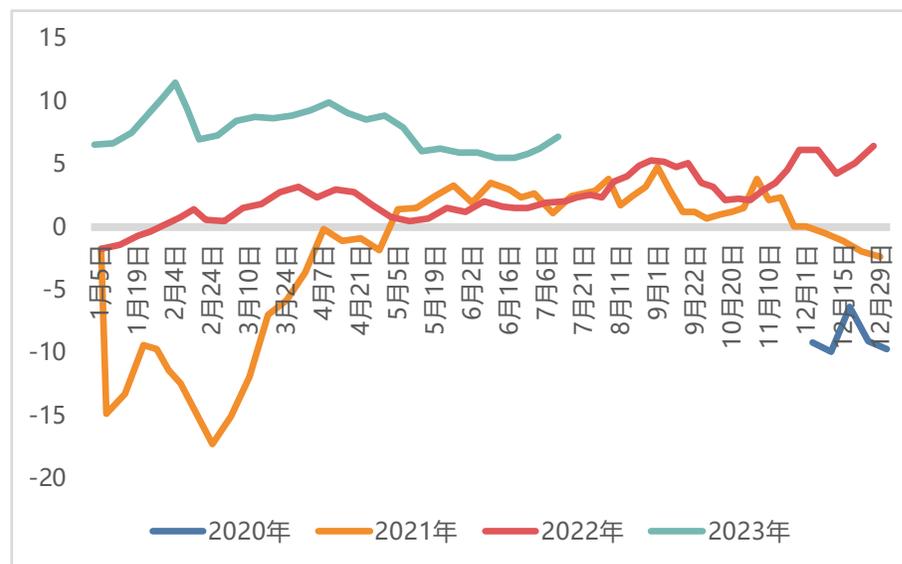
数据来源：隆众资讯

## 2.4.3 工厂做库存仍偏谨慎

### 短纤工厂实物库存 (天)



### 短纤工厂权益库存 (天)

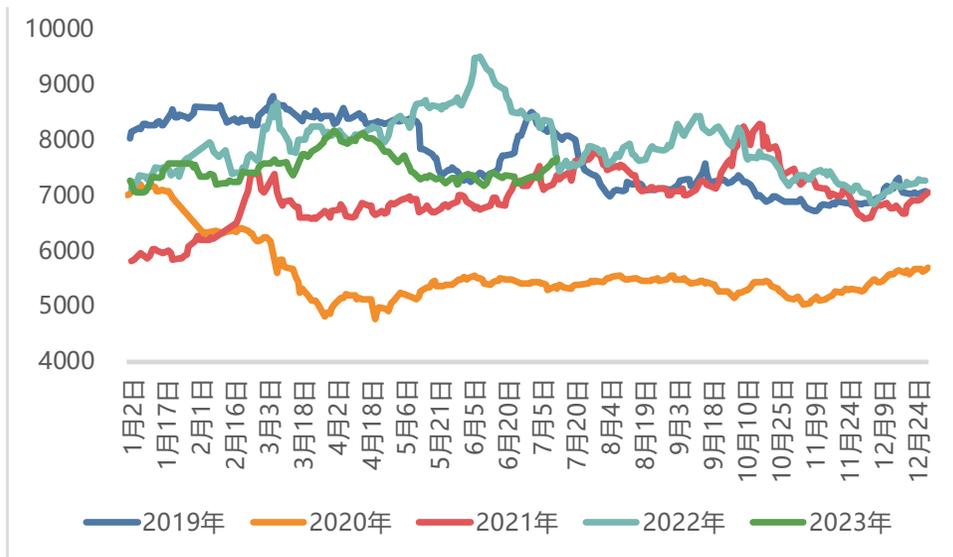


数据来源: Wind

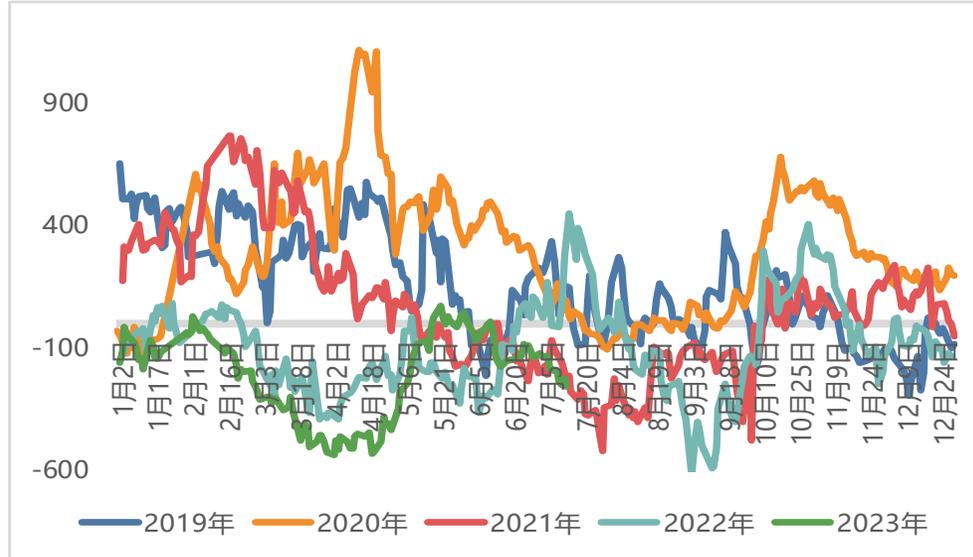
截至2023年7月13日, 涤纶短纤工厂权益库存7.25天, 较上周略有上升0.99天; 实物库存14.48天, 较上周上升0.66天。下游刚需补货为主, 市场交投气氛较为冷清, 企业库存出现明显累库。下周, 下游开工仍存下滑预期, 且对后市信心缺乏下, 持续做库存依旧谨慎, 短纤企业库存或延续累库状态。

## 2.4.4 成本端周末下跌，短纤利润或得到一定修复

短纤成本 (元/吨)



短纤利润 (元/吨)

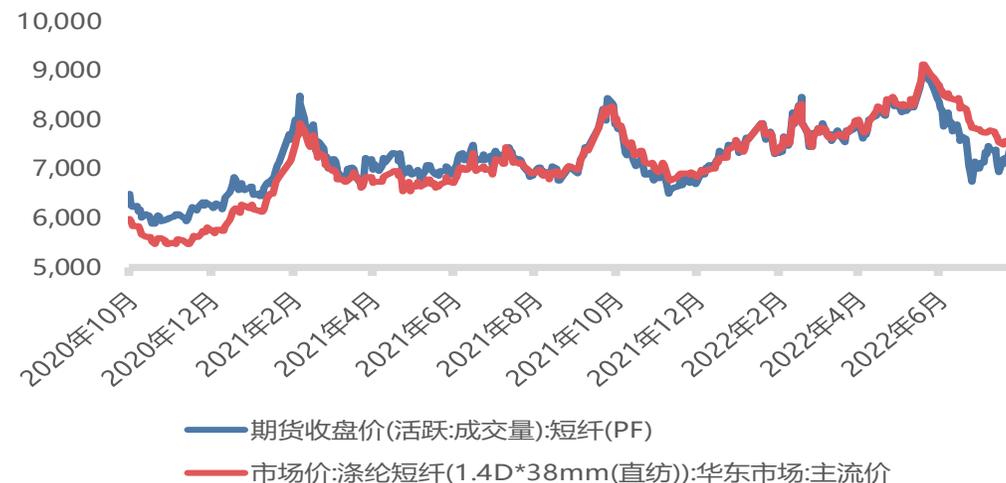


数据来源：隆众资讯

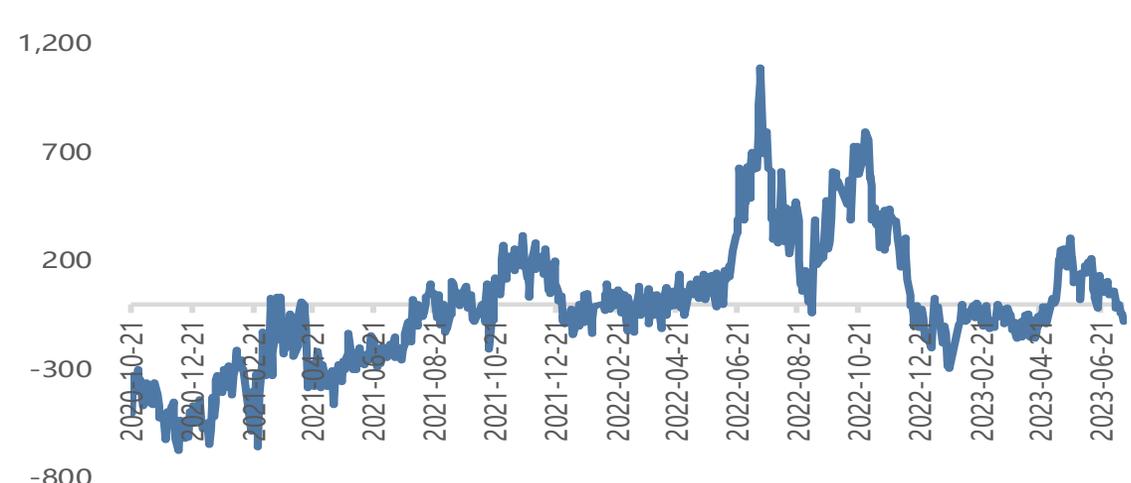
油价走高推升PTA价格上涨，周末油价有所回落，继续维持在震荡区间上沿附近，短线供需无大矛盾，中长线边际趋弱。乙二醇目前较高的开工率或有下滑，供需结构没有明显利好，库存水平较高，周五乙二醇大跌，预计未来保持弱势。综合看来，短纤靠近聚酯下游，涨跌幅度较上游有限，预计利润有所恢复。

## 2.4.5 短纤基差偏弱下行

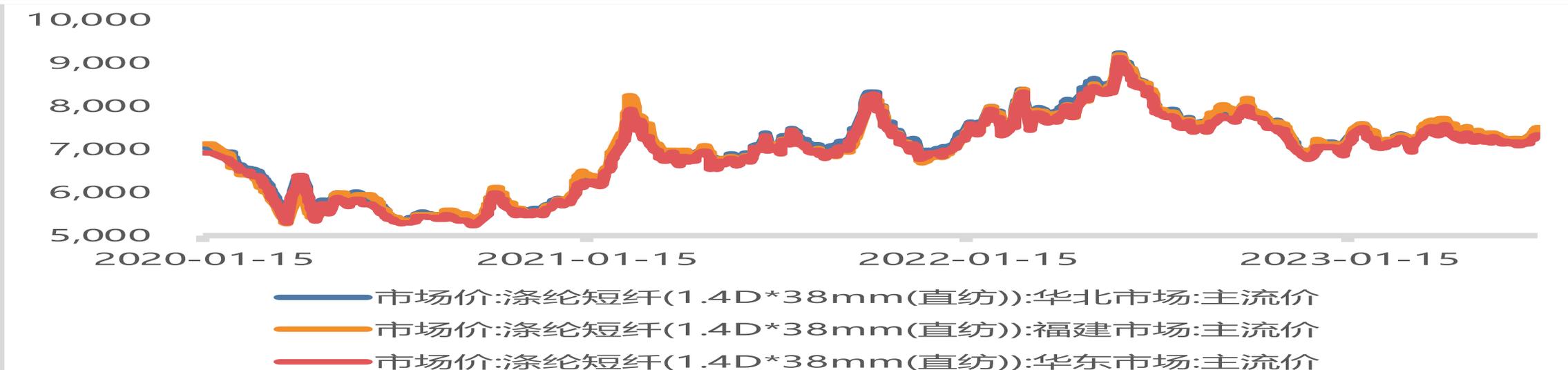
### 短纤期现价格 (元/吨)



### 短纤基差 (元/吨)



### 短纤各市场价格 (元/吨)



数据来源: 隆众资讯、Wind

## 2.4.6 总结

### 核心逻辑

供给方面，短期供应暂无新增预期，8月关注仪征化纤新产能投放带来的供应增加预期。需求方面，环锭纺、气流纺涤纱开工率下滑明显，涡流纺涤纱负荷仍基本满开，综合短纤需求存在一定下滑预期，但刚需存在一定支撑，另外下游高温天气下限电可能性存在。成本端，油价走高推升PTA价格上涨，周末油价有所回落，继续维持在震荡区间上沿附近，短线供需无大矛盾，中长线边际趋弱。乙二醇目前较高的开工率或有下滑，供需结构没有明显利好，库存水平较高，周五乙二醇大跌，预计未来保持弱势。综合看来，短纤成本端支撑仍旧偏强，然而下游坯布价格难涨，短纤企业补库动力不足，叠加下游高温天气以及淡季影响下，下游需求存在回落预期，短期看来，预计短纤偏弱震荡，中长期需要关注终端织造企业订单情况。

### 策略建议

短期震荡

### 风险提示

宏观事件影响  
国际油价波动

# 联系我们

---

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

山东分公司：山东省济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901室

电话：0531-82955668

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072881

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619

# Thanks

公司网址：[www.zyfutures.com](http://www.zyfutures.com)

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

