

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

【中原化工】

供需驱动边际转势 化工板块开启调整

——周报2023.07.24

中原期货研究所：化工组

作者：邵亚男

执业证书编号：F3080133

投资咨询编号：Z0016340

0371-58620081

shaoyan_qh@ccnew.com

研究助理：王兴广

执业证书编号：F03093605

0371-58620081

wangxg_qh@ccnew.com

研究助理：申文

执业证书编号：F03117458

0371-58620081

shenwen_qh@ccnew.com



中原期貨

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 尿素

2.4 短纤

01

周度观点汇总

1.1 甲醇——供给与成本定价 短期承压为主

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
甲醇	<p>1. 供给：内地产量继续恢复，8月进口预期增量；</p> <p>2. 需求：传统下游明显改善，MTO开工率回落；</p> <p>3. 库存：港口累库速率减缓，企业库存出现下跌；</p> <p>4. 成本：煤价稳中偏强，运费上涨，成本支撑增强；</p> <p>5. 利润：产业链利润重心上移，煤制甲醇减亏明显；</p> <p>6. 估值：期现估值同步抬升，均处历史中性区间。</p> <p>整体逻辑：</p> <p>产业层面，在供应端，内地产量随检修结束而集中恢复，进口端非伊货预期增量，总体供给预期增加。在需求端，传统下游复苏，MTO开工率不稳，整体需求边际好转。市场转入供需双增的现实和预期。在成本端，煤价因供需收紧重又回到偏强的市场环境，叠加运费的上涨，引致甲醇在成本端的支撑力提升。</p> <p>宏观方面，市场的预期主要在即将临近的7月底中央政治局会议，成为托底市场的因素。</p> <p>期现方面，期货、现货估值均持续修复，绝对水平仍处于历史中性区间，并非近期主要矛盾。</p> <p>总体而言，近期的边际变化在供给端和成本端，其中供给端的压力抬升应是更为突出的新矛盾，预计价格因之承压为主，只是成本端及宏观面支撑下边际，预计跌幅不深。</p>	<p>1. 单边震荡偏弱策略上考虑逢高做空。</p> <p>2. 9-1反套仍有空间，逢高可入。</p>	<p>煤价大幅波动</p>

1.2 PVC——供给收缩叠加中观利好 预期盘面坚挺

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
PVC	<p>1. 供给：市场新阶段检修将至 后市供给有望收缩；</p> <p>2. 需求：下游处于淡季 开工持续不振；</p> <p>3. 库存：市场仍在累库 企业去化至接近去年同期水平；</p> <p>4. 成本：电石阶段性涨价，原油高位波动，成本端支撑提升；</p> <p>5. 利润：电石法亏损程度变化不大 乙烯法毛利略增；</p> <p>6. 估值：现货估值再次抬升，期货盘面升水现货。</p> <p>整体逻辑：</p> <p>产业层面，在供给端，7月底8月初的一波检修有望引致开工率回落，需求端淡季仍未过去，制品开工率未有回升，市场阶段性转入供需双弱的现实和预期。社会库存仍在高位，而工厂企业则已去化至接近去年同期的水平</p> <p>成本端的电石、兰炭价格较为稳定，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，值得跟踪，特别是近期的城中村改造文件的颁布，为市场带来了新的需求预期。</p> <p>整体而言，供给端和宏观面的阶段性利好，或对短期PVC行情有所带动，或成为价格主要矛盾，但同时，期货升水现货程度仍较高预计仍未起势的弱需，始终压制上方空间。</p>	<p>1. 单边预计震荡为主，可以尝试逢低做多。</p> <p>2. 套利方面，关注1-5正套的机会。</p>	<p>原油大涨、 煤价起势。</p>

1.3 尿素——农需逐步收尾，市场多空交织，关注印标发布时点

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
尿素	<p>1. 供应：前期检修装置陆续复产，日产逐步回升，产量维持高位运行；</p> <p>2. 需求：农需追肥逐步收尾阶段，秋季复合肥市场尚未明确；</p> <p>3. 库存：工厂库存小幅增加，港口集港货源环比减少；</p> <p>4. 成本与利润：尿素成本支撑较为坚挺，利润仍有较大空间；</p> <p>5. 基差与价差：09基差逐步修复，七月份呈季节性走弱趋势，9-1价差大幅走强。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>本周国内尿素市场价格先跌后涨，工厂待发订单仍有支撑，价格较为坚挺。供应端，随着检修企业陆续复产，日产逐步回升，产量预计维持偏高位运行，关注8月份新增产能投产情况。库存方面，当前企业库存为15.22万吨，环比小幅增加，但多数工厂库存仍低位运行，出口集港也对累库进程有所减缓，但在产量偏高的情况下，预计后期库存将逐步有所累积。需求端，农需处于逐步收尾阶段，秋季复合肥预收有所推进，但整体仍以谨慎观望为主，三聚氰胺市场原料端价格有所上涨，以预收订单发货为主。国际尿素市场价格的持续上行，以及传闻下周可能发布印标，使得国内出口利好预期不断增强。盘面在基差季节性修复、出口利好预期以及低库存支撑下呈现高位震荡运行，后续需关注市场传闻印标能否发布以及影响程度。</p>	<p>盘面在基差季节性修复、出口利好预期以及低库存支撑下呈现高位震荡运行，后续需关注市场传闻印标能否发布以及影响程度。</p>	<p>尿素新增产能释放、企业检修装置复产（下行风险），国际尿素价格上涨（上行风险）。</p>

1.4 短纤——短纤库存累库, 下游负反馈预期仍在

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：纱开工率仍有窄幅下滑迹象，以中小企业为主，中大型企业多数工厂开工负荷稳定。后续受库存累积影响，涤纱开工率仍存一定下滑预期。</p> <p>3. 库存：需求端新订单较差及行情总体走势不明朗下，纱厂才买意愿不足，短线库存累库；</p> <p>4. 成本：PX-N 维持偏高位，TA 加工费偏低，聚酯库存偏低位、负荷偏于稳健；后续PTA供给有所增量，且下游聚酯高开工的可持续性受到考验，PTA价格向上空间有限。乙二醇：供需结构偏向利好，对市场形成支撑，短线市场保持强势的机率较大。</p> <p>5. 利润：短纤企业利润低位震荡。</p> <p>6. 整体逻辑：</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，纱开工率仍有窄幅下滑迹象，但以中小企业为主，中大型企业多数工厂开工负荷稳定。后续受库存累积影响，涤纱开工率仍存一定下滑预期。成本端，油价维持在高位，PX-N 维持偏高位，TA 加工费偏低，聚酯库存偏低位、负荷偏于稳健；后续PTA供给有所增量，且下游聚酯高开工的可持续性受到考验，PTA价格向上空间有限。乙二醇：供需结构偏向利好，对市场形成支撑，短线市场保持强势的机率较大。综合看来，短纤成本端支撑依然存在，然而下游坯布价格难涨，下游企业补库动力不足，短纤库存有所类库，下游需求负反馈预期仍在，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>	短期偏弱震荡	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

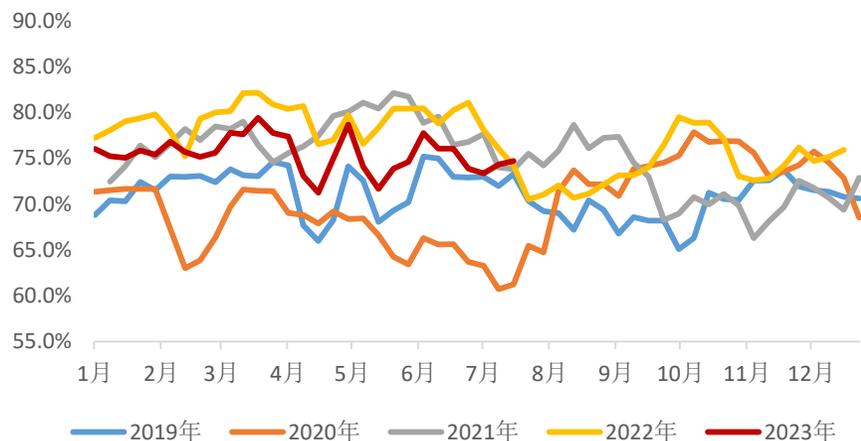
2.1 甲醇

2.2 PVC

2.3 尿素

2.1.1 供给——内地产量继续恢复，8月进口预期增量

国内甲醇周度开工率 (%)

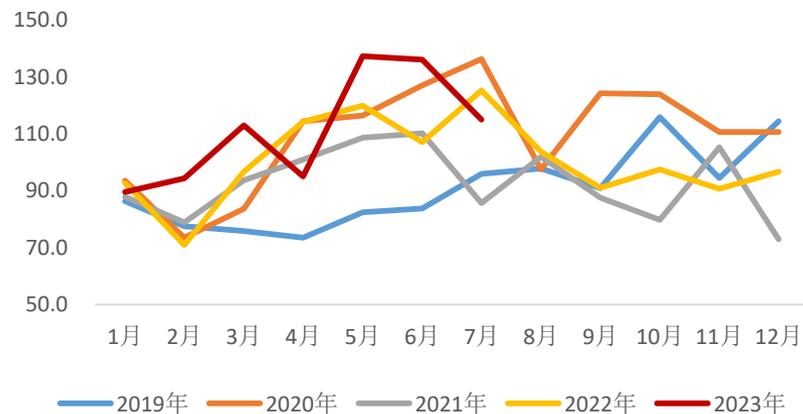


在进口端，但国外装置不稳，特别是伊朗。预计7月较之6月到港有显著的回落，预估在110-120万吨。8月预计再次回升，主因非伊货存到港增量预期。

在供应端，本周中国甲醇产量为156.10万吨，较上周增加0.79万吨，装置产能利用率为74.71%，环比+0.51%。

下周，暂无集中停车的装置，但兖矿国宏64、甘肃华亭60、易高30、鲲鹏60、内蒙古远兴100、中原大化50、新奥60及中新30万吨/年等装置计划恢复，7月下旬至八月初多套检修装置将集中复产，内地供应预期增加。

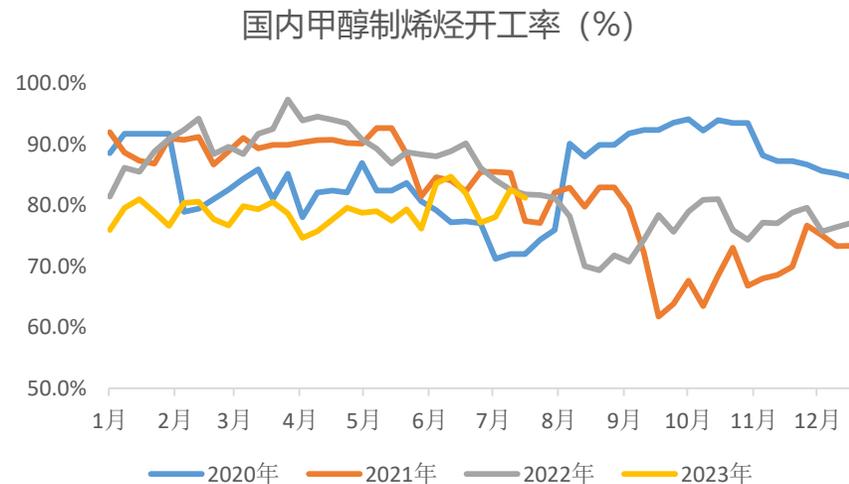
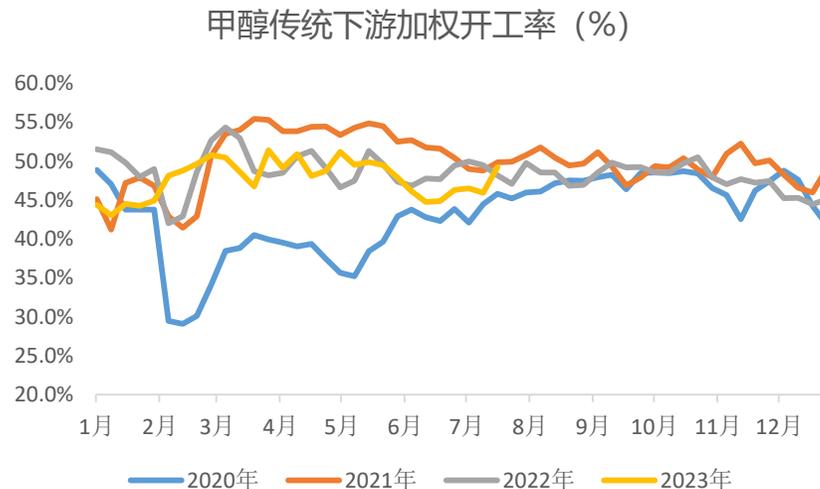
甲醇月度进口量对比图 (万吨)



2.1.2 需求——传统下游明显改善，MTO开工率回落

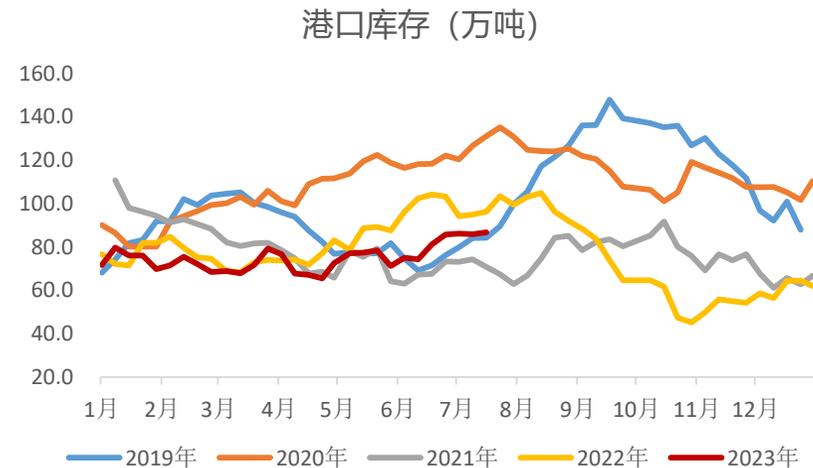
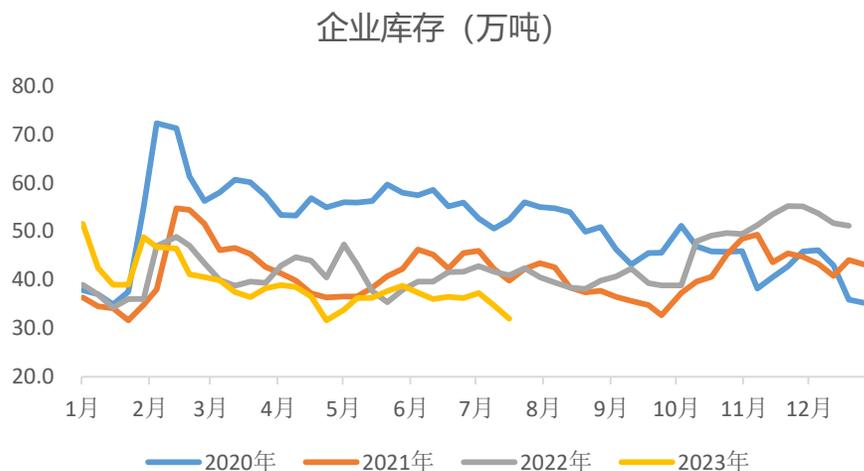
在需求端，传统下游开工率明显提升，周度加权开工率录得49.23%，MTO开工率再次回落，录得至81.2%，主因阳煤恒通、鲁西化工烯烃装置降负荷所致。

下周，山东联亿装置提负，甲醛需求或增加；九江九宏计划重启，氯化物需求或增加；醋酸需求变化或不大；海特伟业计划恢复，MTBE需求或增加；河南心连心预计恢复，二甲醚需求或增加；关注沿海MTO装置负荷变化及宁夏宝丰新建三期MTO装置投产情况。



2.1.3 库存-港口累库速率减缓 企业库存出现下跌

本周甲醇港口库存累库，淡季与主力烯烃停车背景下，当前港口表需处于低位水平。只是，近几周因卸货速度以及非显性卸货体量较大，使得港口库存累库速率趋缓。



本周内地企业库存出现下跌，主因因前期内地甲醇市场持续上涨，买盘多积极采买，企业整体新签单顺畅，随着订单执行，导致大部分地区企业库存均有所减少。进入本周市场成交氛围转弱，下游对高价多有抵触，企业新签单大幅多有减少，故企业待发量大幅下跌。

2.1.4 成本-煤价稳中偏强 运费上涨 成本支撑增强

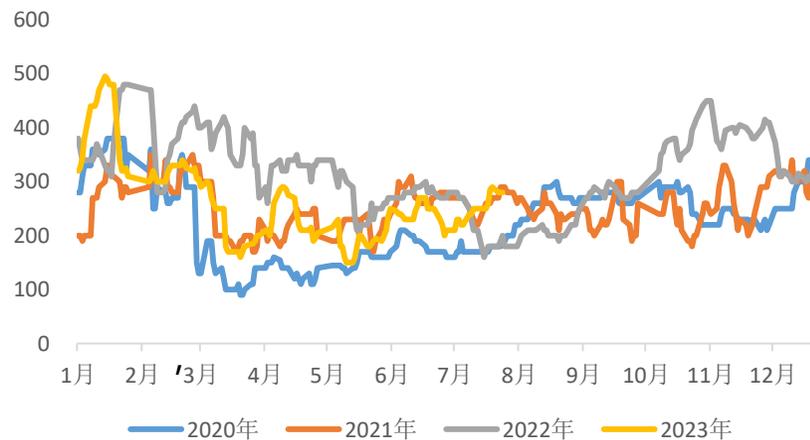
近期产地动力煤及化工煤价稳中偏强运行，主因供给端受煤矿事故影响而缩量，且“迎峰度夏”期间，煤矿保供任务艰巨，煤炭产量持续高位，安全事故多发，导致安全生产要求更高，安监力度也有所增强。下游化工企业整体维持刚需采购为主，随着涨价情绪蔓延，短期来看，化工煤价格或仍趋于坚挺。

运费方面，运输面成品油价格上调，与甲醇主产区对接不足，车辆较少，运费持续上涨。

内陆及港口煤价走势（元/吨）



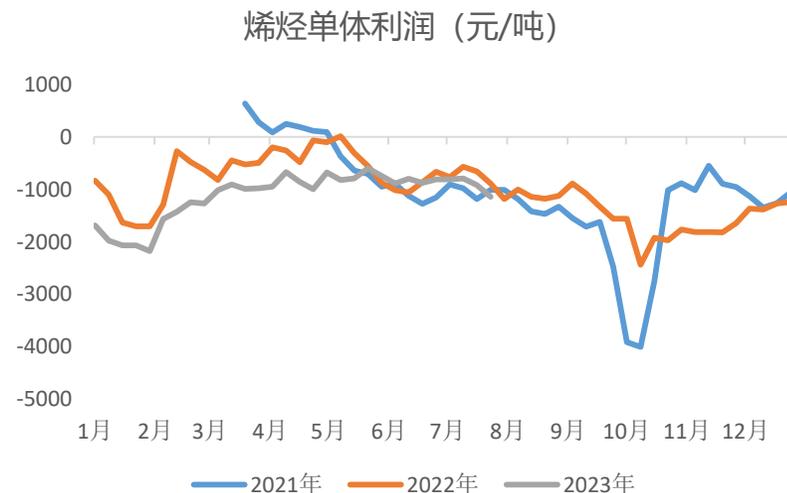
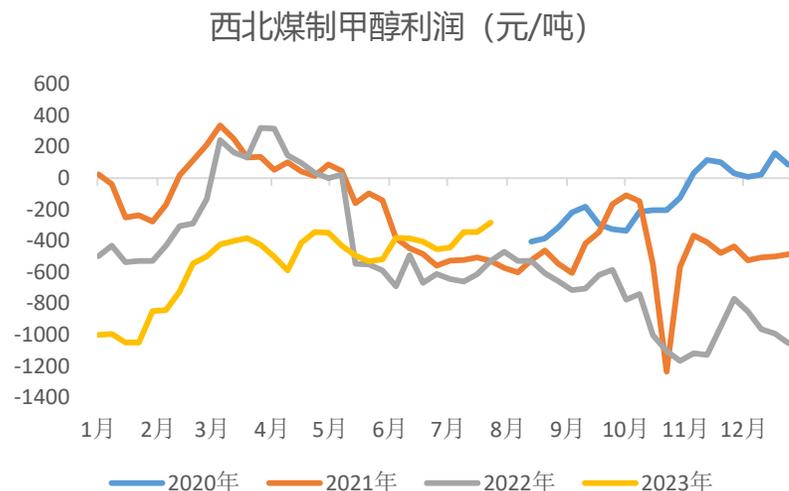
运费（内蒙-鲁北）



2.1.5 利润-产业链利润重心上移 煤制甲醇减亏明显

本周甲醇产业链利润重心上移，煤制甲醇企业利润涨幅相对明显。

下游方面，本周原料甲醇稳中带涨，甲醛市场平稳运行，部分主产销区在成本端带动下小幅上涨，企业利润有所回暖。本周原料甲醇价格小幅上涨，成本面支撑较强，工厂为保证利润空间跟涨报价，利润窄幅修复。本周原料价格大幅拉涨，氯化物报价上涨有限，企业利润在盈利边际。甲醇价格窄幅波动，醋酸价格近期高位运行，整体利润继续走高。



2.1.6 估值分析-期现估值同步抬升，均处历史中性区间

图1 现货估值

甲醇现货利润率 (%)

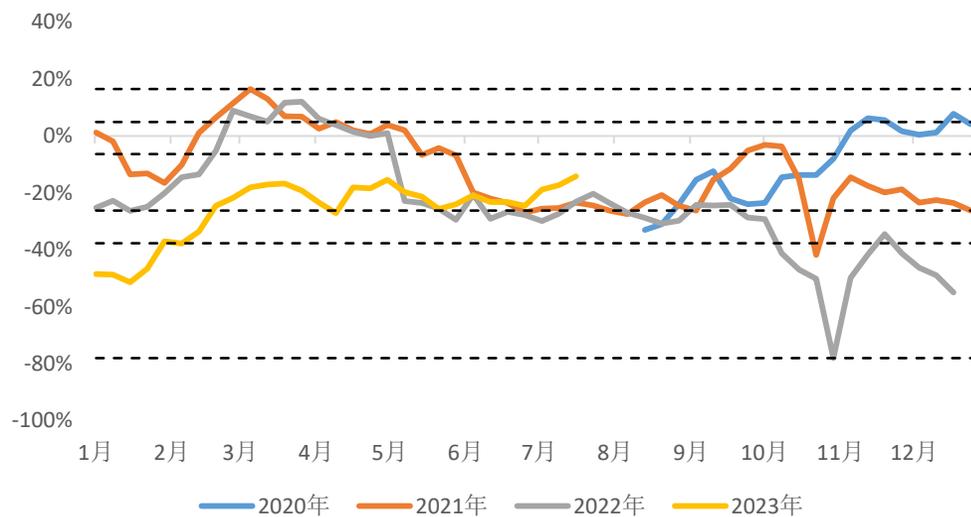
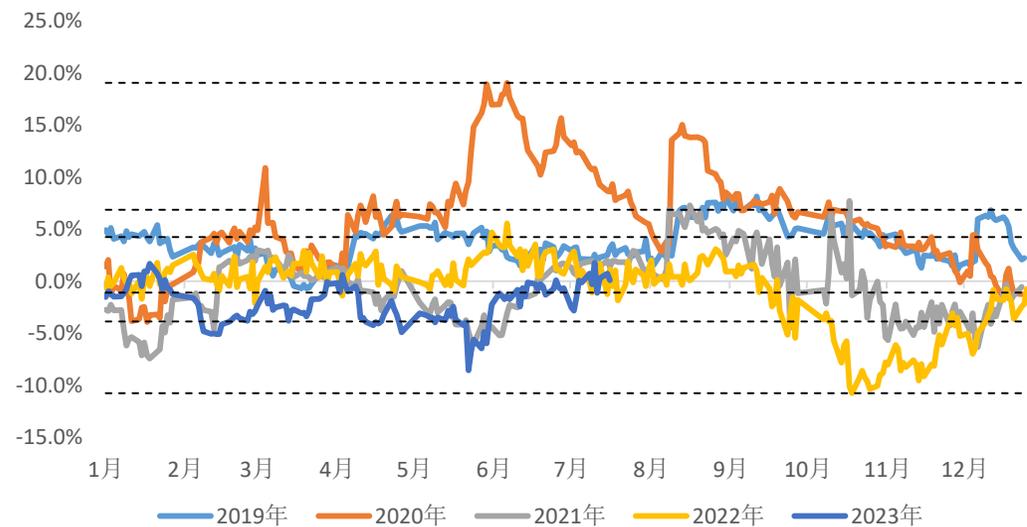


图2 期货估值

期现偏离度 (%)

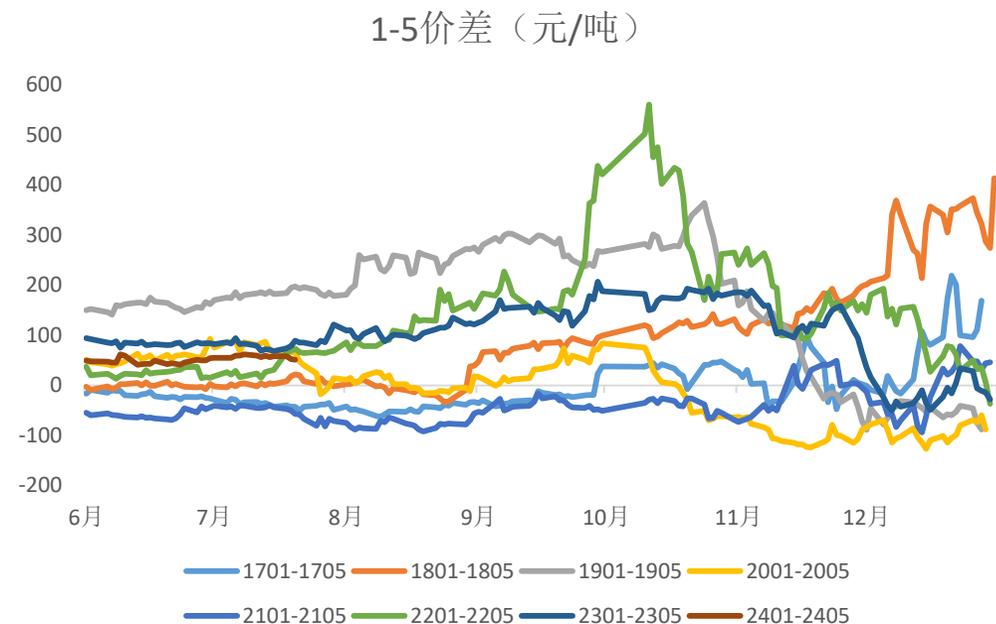
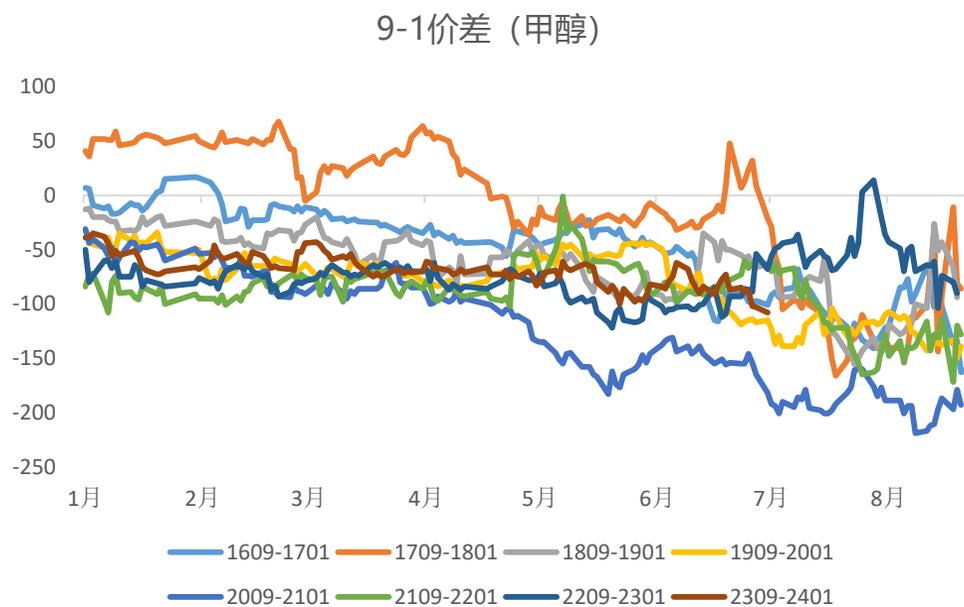


数据来源：隆众资讯 Wind 中原期货

2.1.7 价差分析-9-1价差与1-5价差 同步回落

累库预期下，周内9-1反套表现良好，价差已达-100元/吨以上，或仍存继续走扩空间。

基差方面，月内基差偏弱，远期基差偏强，旺季预期下，市场有8下与09合约的正套想法。



数据来源: Wind 中原期货

2.1.8 总结

核心逻辑

1. 产业层面，在供应端，内地产量随检修结束而集中恢复，进口端非伊货预期增量，总体供给预期增加。在需求端，传统下游复苏，MTO开工率不稳，整体需求边际好转。市场转入供需双增的现实和预期。在成本端，煤价因供需收紧重又回到偏强的市场环境，叠加运费的上涨，引致甲醇在成本端的支撑力提升。

2. 宏观方面，市场的预期主要在即将临近的7月底中央政治局会议，成为托底市场的因素。

3. 期现方面，期货、现货估值均持续修复，绝对水平仍处于历史中性区间，并非近期主要矛盾。

总体而言，近期的边际变化在供给端和成本端，其中供给端的压力抬升应是更为突出的新矛盾，预计价格因之承压为主，只是成本端及宏观面支撑下边际，预计跌幅不深。

策略建议

1. 单边震荡偏弱，策略上考虑逢高做空。
2. 9-1反套仍有空间，逢高可入。

风险提示

煤价大幅波动

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 尿素

2.4 短纤

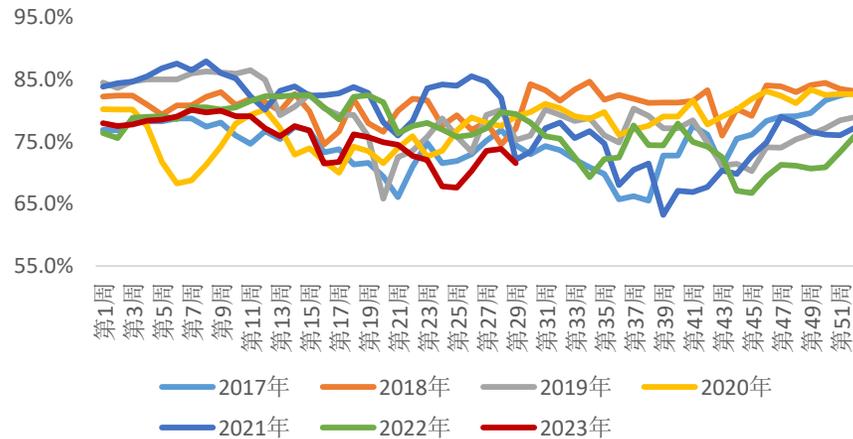
2.2.1 供给- 市场新阶段检修将至 后市供给有望收缩

本周国内PVC行业开工负荷率下降，周内有2家PVC生产企业停车检修，部分前期检修企业延续到本周，所以本周检修损失量增加，行业整体开工负荷率下降。

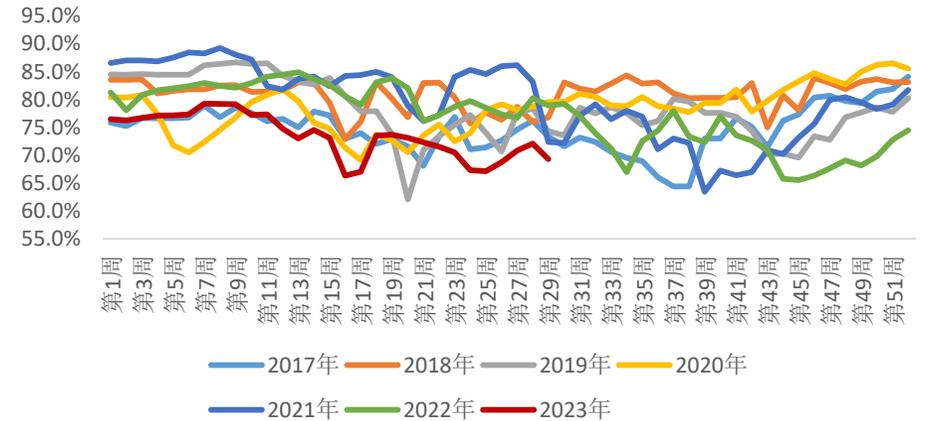
数据显示，本周PVC整体开工负荷率71.5%，环比下降2.32个百分点；其中电石法PVC开工负荷率69.34%，环比下降2.78个百分点；乙烯法PVC开工负荷率78.02%，环比下降0.93个百分点。

7月底8月初，市场迎来新一波检修，后市供给仍有收缩预期。

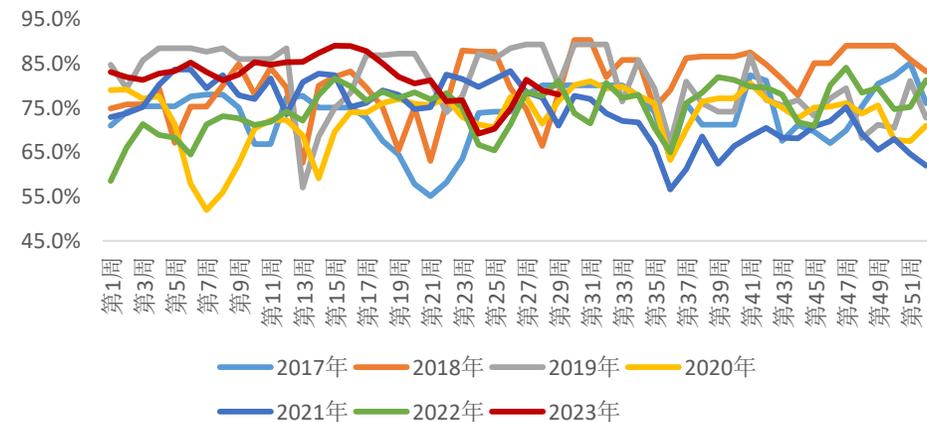
中国PVC粉周度生产开工率 (%)



中国电石法PVC生产开工率 (%)



中国乙烯法PVC生产开工率 (%)

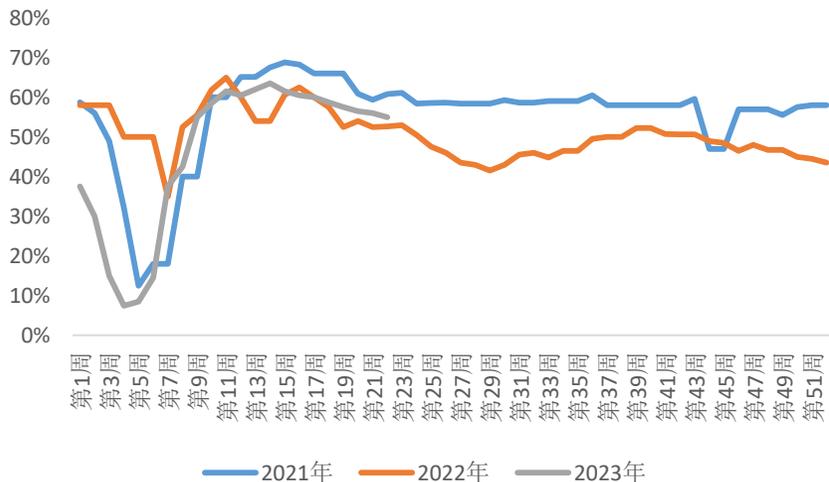


数据来源：卓创资讯 中原期货

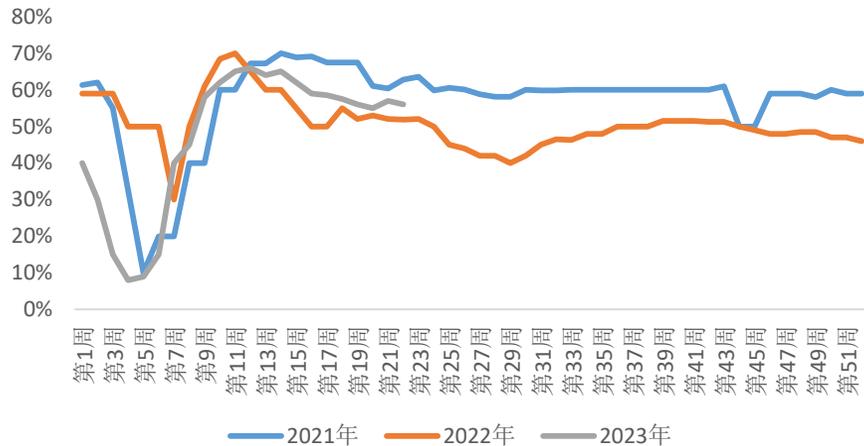
2.2.2 需求-下游处于淡季 开工持续不振

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保持偏弱，部分下游制品企业开工仍然偏低，据悉部分中大型管型材企业开工维持在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。

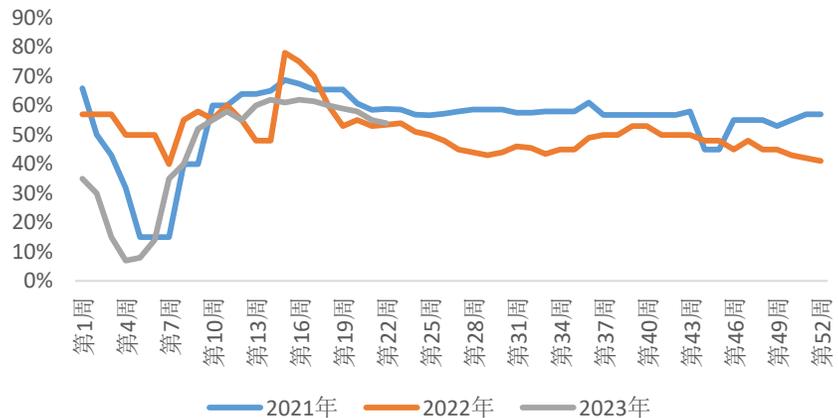
PVC下游总开工率（周度/%）



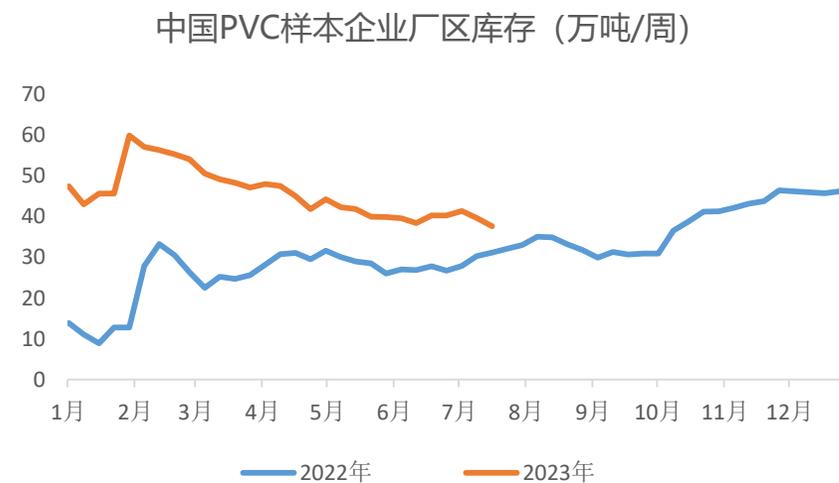
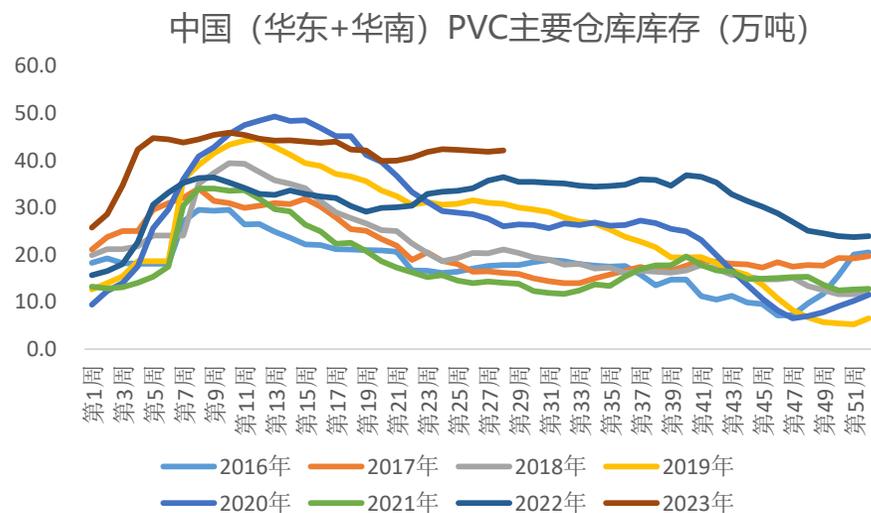
软制品开工率（周度/%）



硬制品开工率（%）



2.2.3 库存-市场仍在累库 企业去化至接近去年同期水平



数据来源：卓创资讯 百川盈孚 中原期货

2.2.4 成本-电石阶段性涨价，原油高位波动，成本端支撑提升

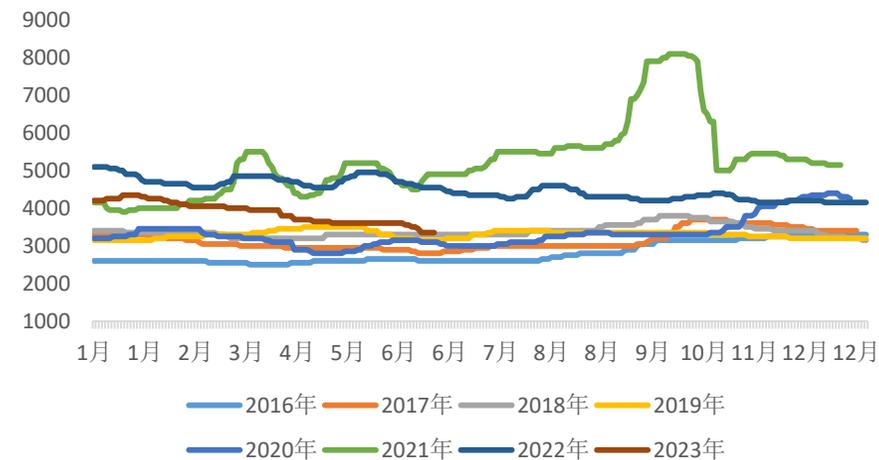
1. 电石

上周五至今部分区域电石价格重心上涨50元/吨，乌海、宁夏地区出厂价为新的上涨，其余采购价的上涨多为跟涨行为。乌海宁夏地区出厂价上涨为上周四推出计划后的周五执行，主要因上周电石货源显紧，企业出货良好，所以继续试探性上涨出厂价。

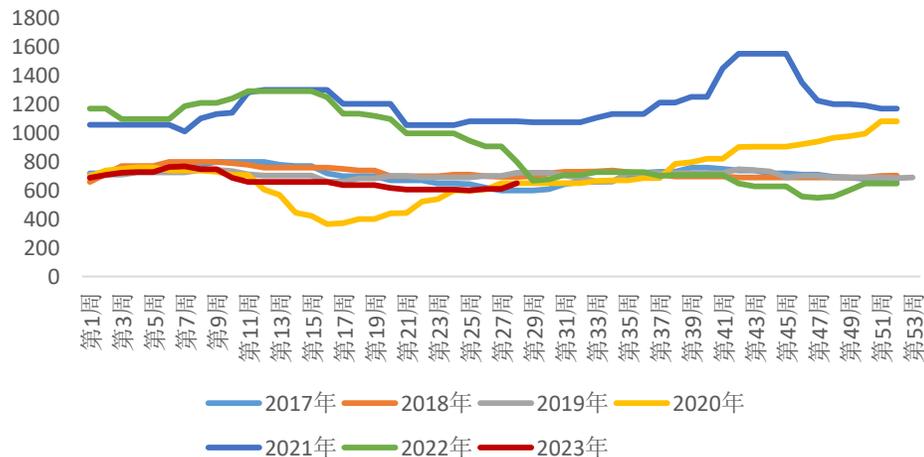
2. 原油

本周油价整体维持高位波动行情，且波动幅度较小，市场消息相对匮乏，对油市影响有限。一方面，美元在前期连续下跌后出现企稳，并且小幅反弹，反弹过程限制油价上涨；另外一方面，美国石油库存维持小幅去库，且美国原油产量基本保持稳定，夏季需求高峰背景下，需求表现基本符合市场预期。因此，宏观和产业矛盾不明显，油价维持震荡整理行情。

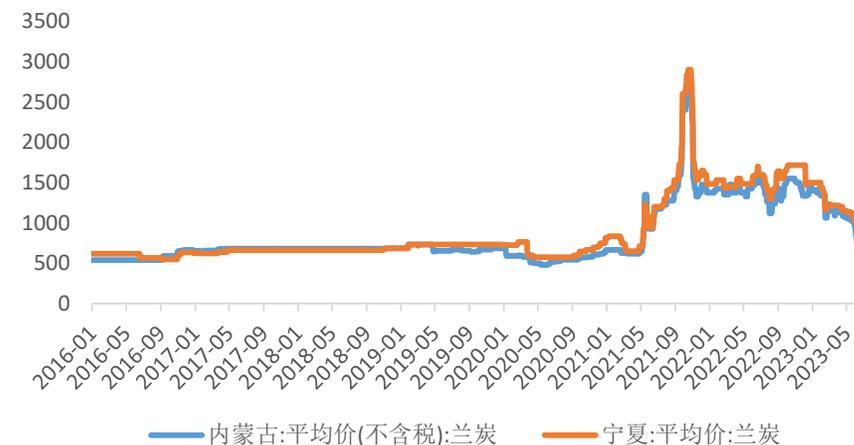
华东PVC电石到货价（元/吨）



VCM:CFR远东现货价（美元/吨）



兰炭价格走势图（元/吨）

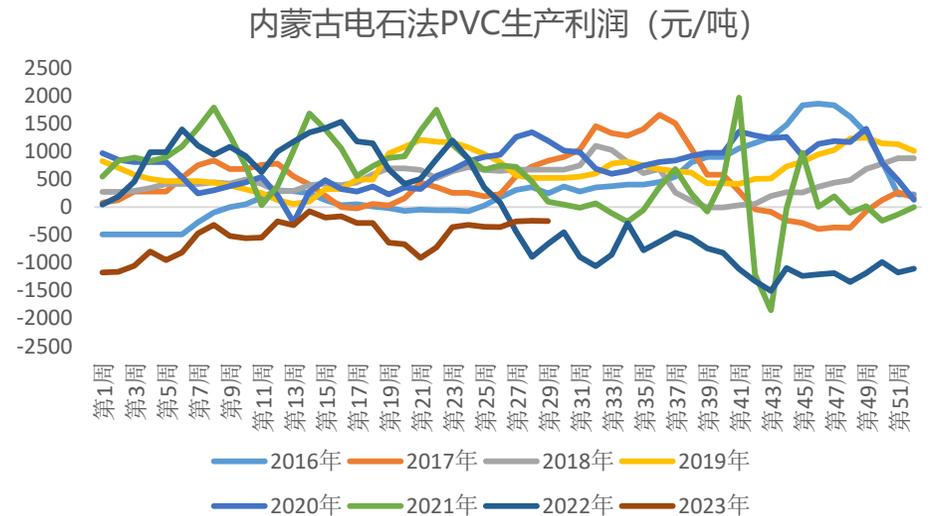
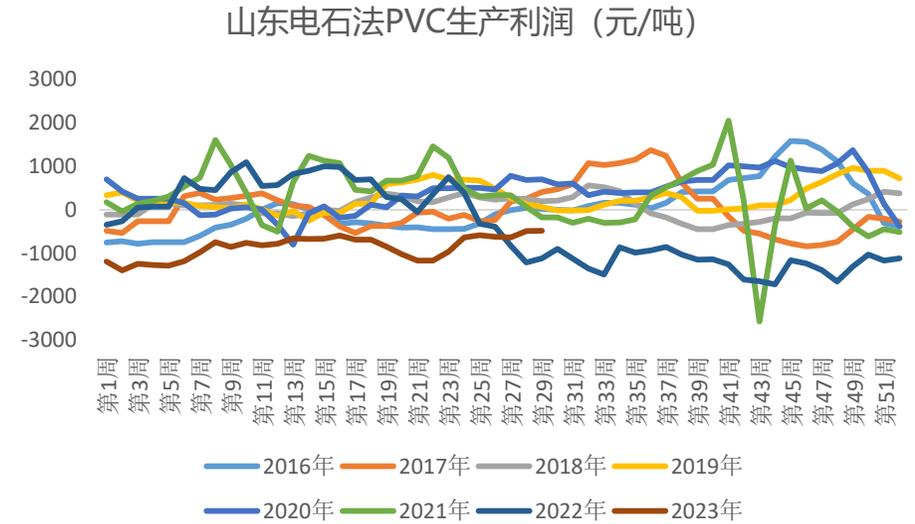
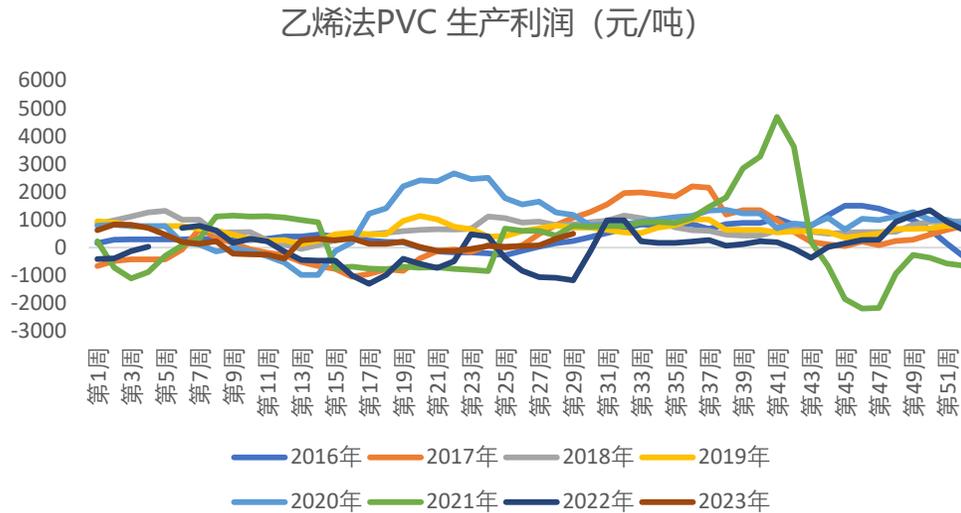


数据来源：Wind 百川盈孚 中原期货

2.2.5 利润- 电石法亏损程度变化不大 乙烯法毛利略增

本周外采电石PVC粉企业亏损程度整体变化不大。本周电石价格有所上涨，PVC成本整体有所提升，本周PVC粉出厂价格也有上涨，外采电石的PVC粉企业亏损程度变化不大。

本周进口VCM的乙烯法企业PVC粉毛利增加。本周VCM到货价格上涨至610美元/吨，进口VCM的乙烯法企业成本小幅提升，而乙烯法PVC粉企业出厂价格上调幅度较大，所以进口VCM的乙烯法企业PVC粉毛利有所增加。



数据来源：卓创资讯 中原期货

2.2.6 估值-现货估值再次抬升，期货盘面升水现货

图1 现货估值

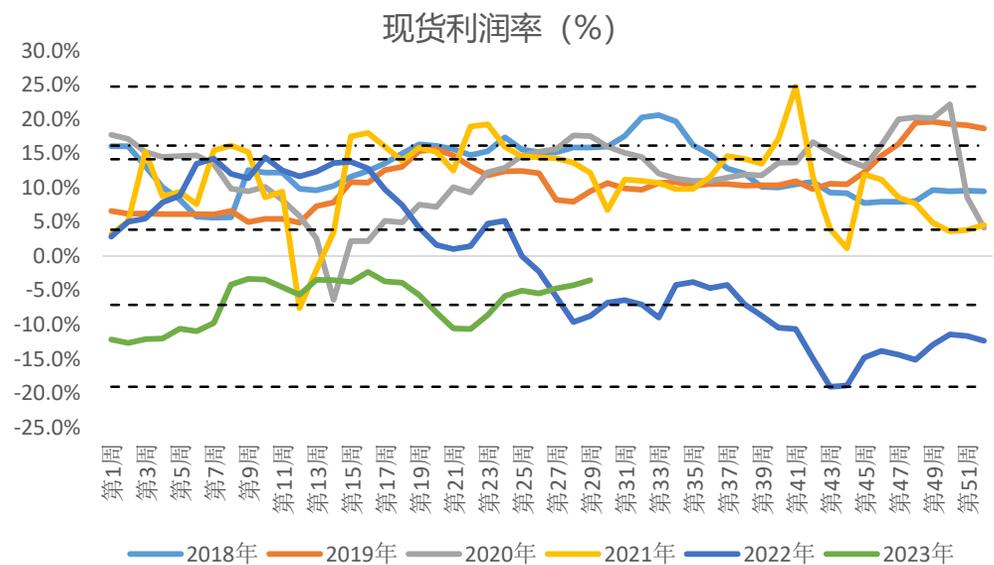
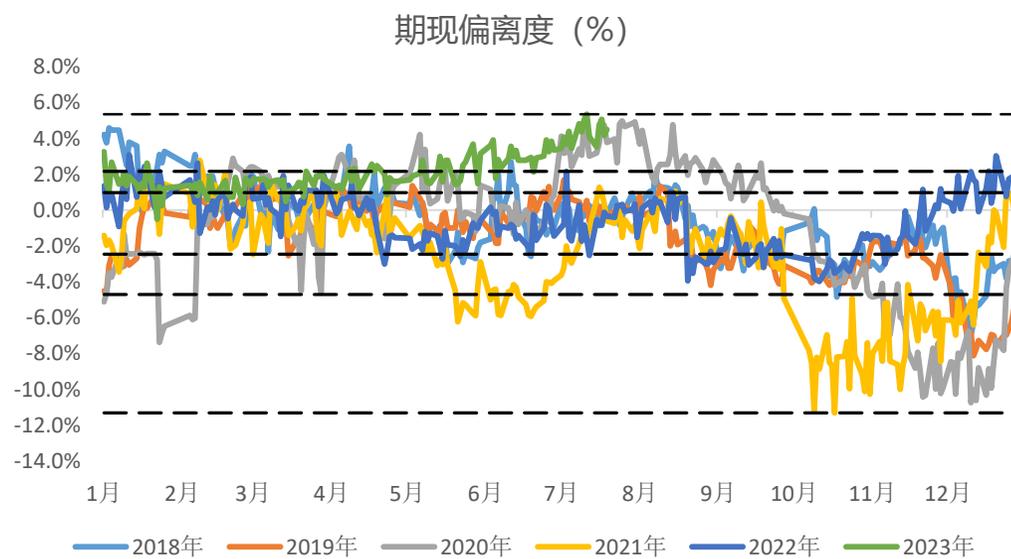


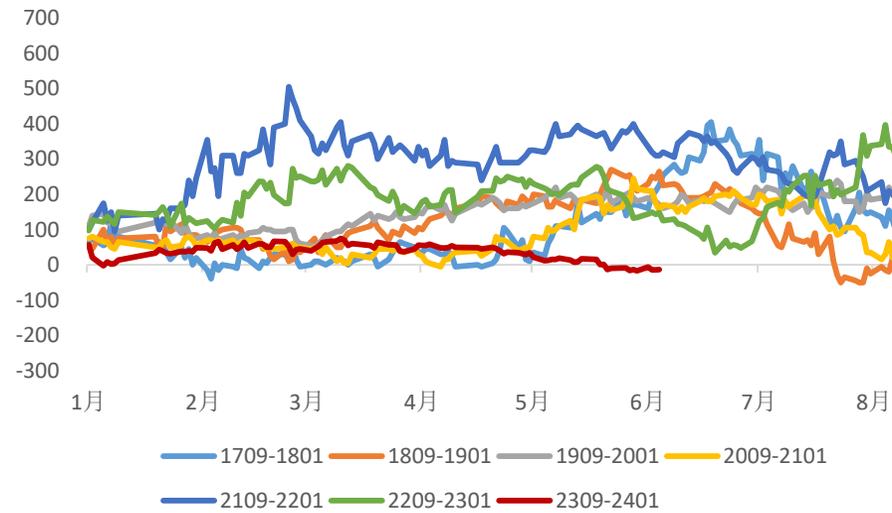
图2 期货估值



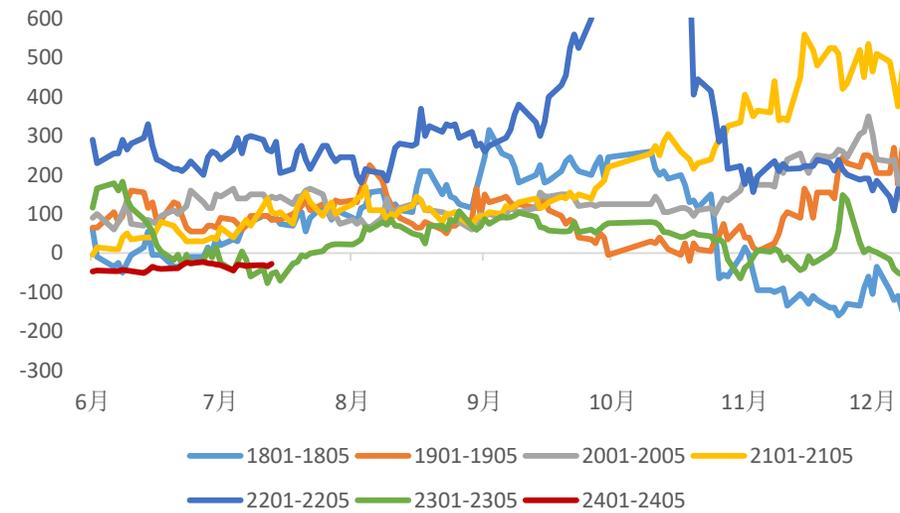
数据来源：卓创资讯 Wind

2.2.7 价差-9-1价差小幅回落 1-5价差窄幅波动

PVC 9-1价差走势图 (元/吨)



PVC 1-5价差 (元/吨)



数据来源: Wind

2.2.8 总结

核心逻辑

产业层面，在供给端，7月底8月初的一波检修有望引致开工率回落，需求端淡季仍未过去，制品开工率未有回升，市场阶段性转入供需双弱的现实和预期。社会库存仍在高位，而工厂企业则已去化至接近去年同期的水平。

成本端的电石、兰炭价格较为稳定，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，值得跟踪，特别是近期的城中村改造文件的颁布，为市场带来了新的需求预期。

整体而言，供给端和宏观面的阶段性利好，或对短期PVC行情有所带动，或成为价格主要矛盾，但同时，期货升水现货程度仍较高预计仍未起势的弱需，始终压制上方空间。

策略建议

1. 单边预计震荡为主，可以尝试逢低做多。
2. 套利方面，关注1-5正套的机会。

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

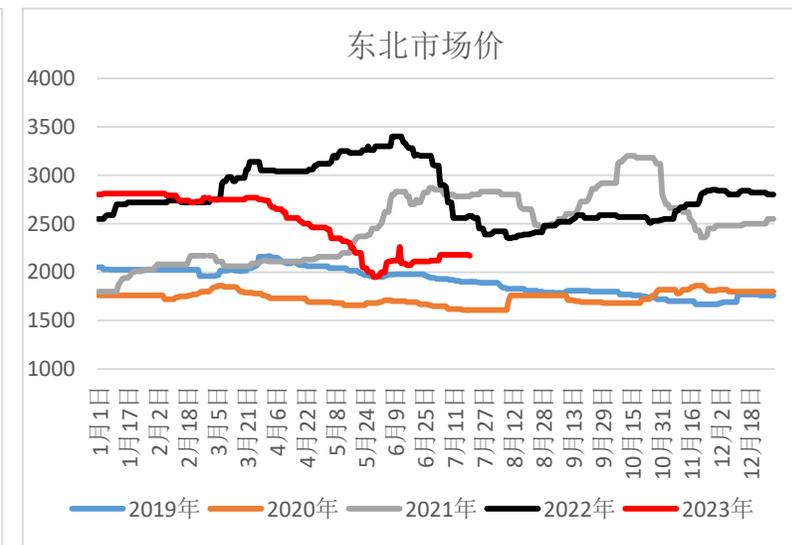
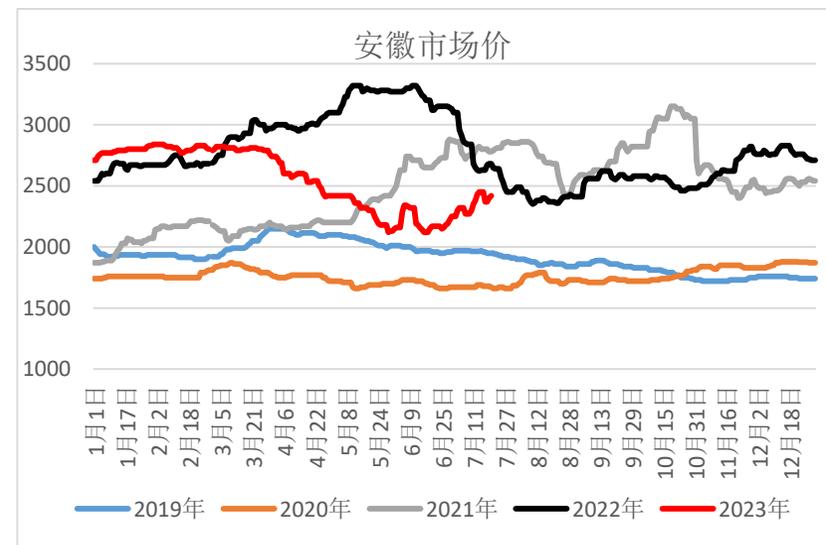
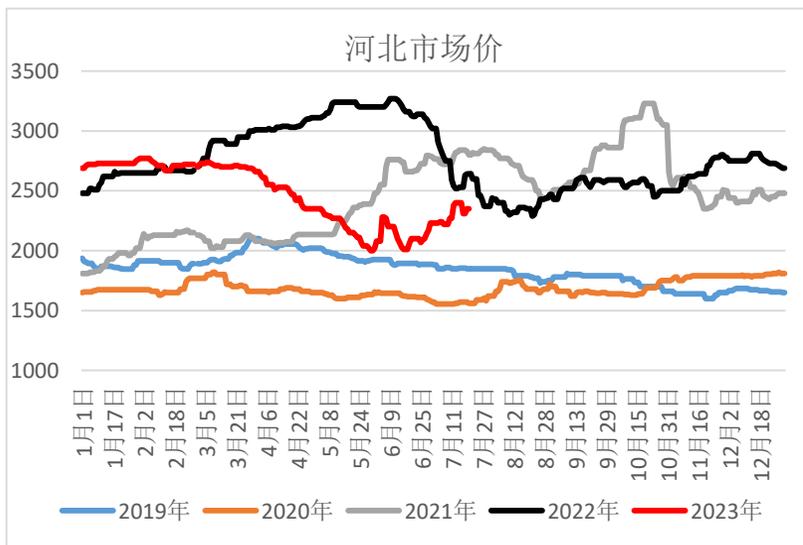
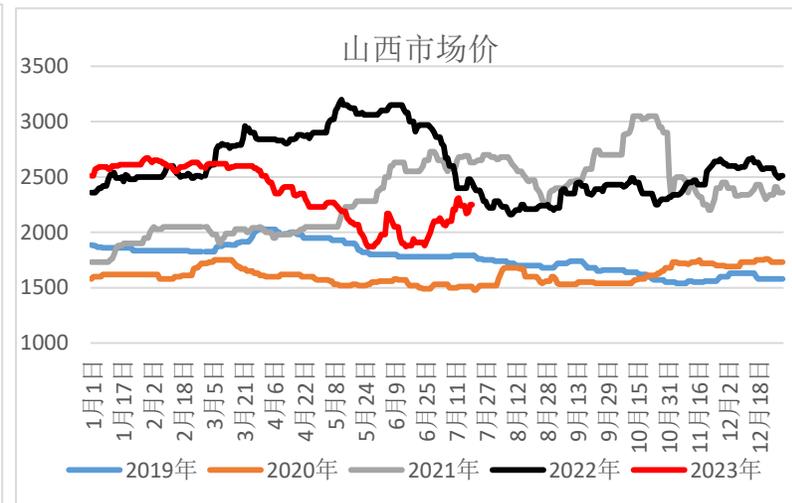
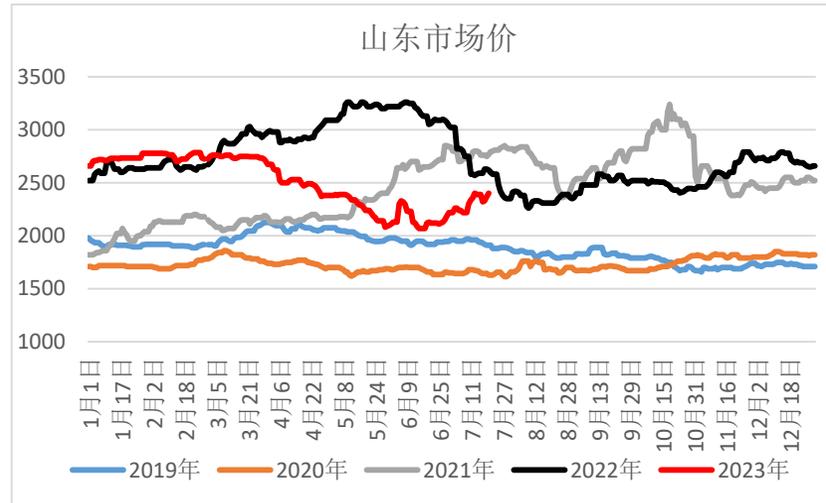
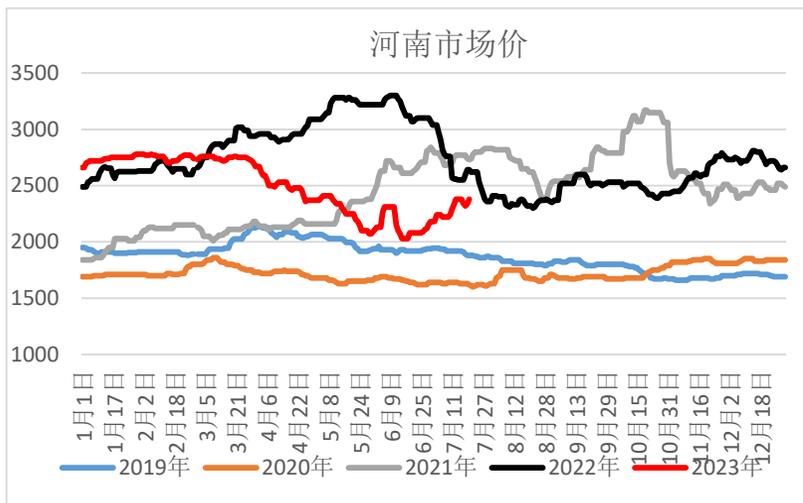
2.1 甲醇

2.2 PVC

2.3 尿素

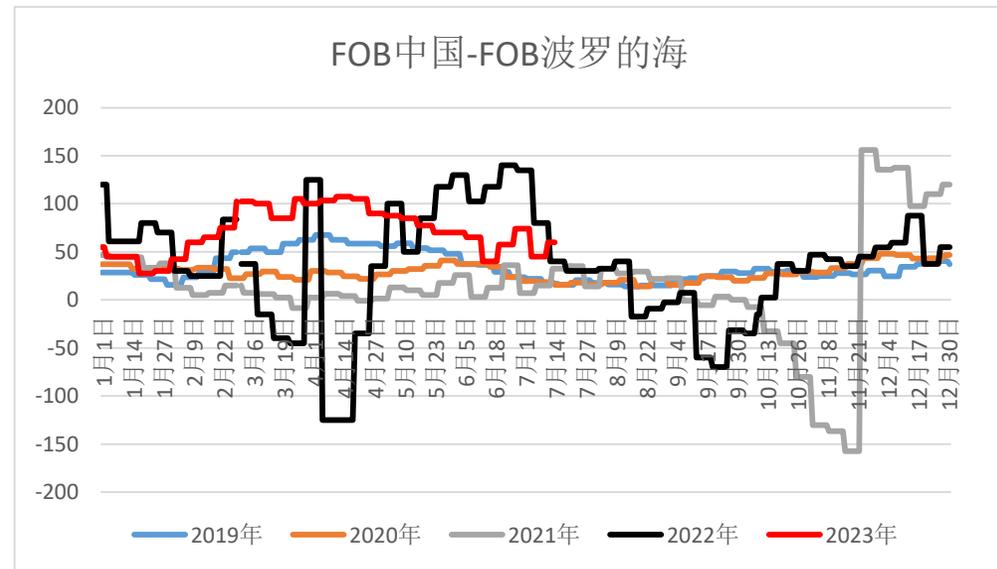
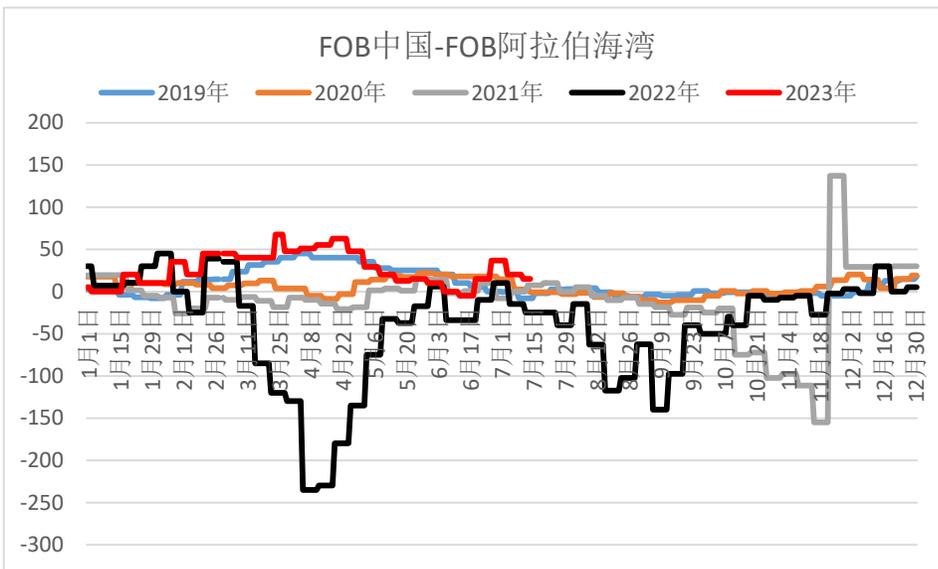
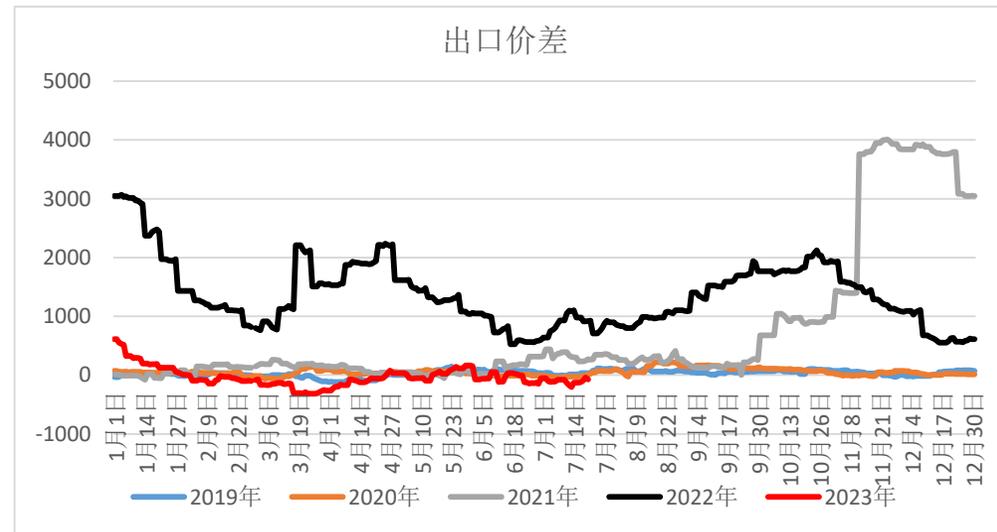
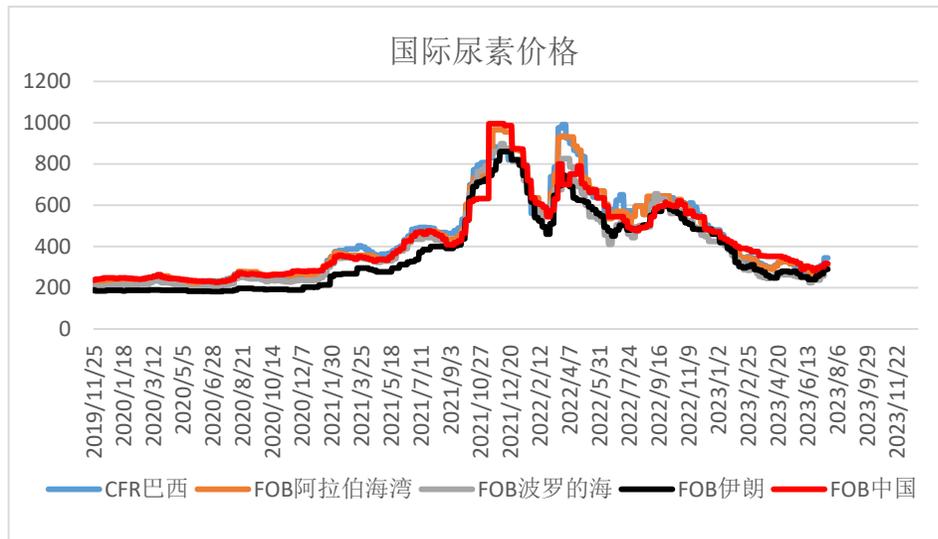
2.4 短纤

2.3.1 本周国内尿素市场价格先跌后涨



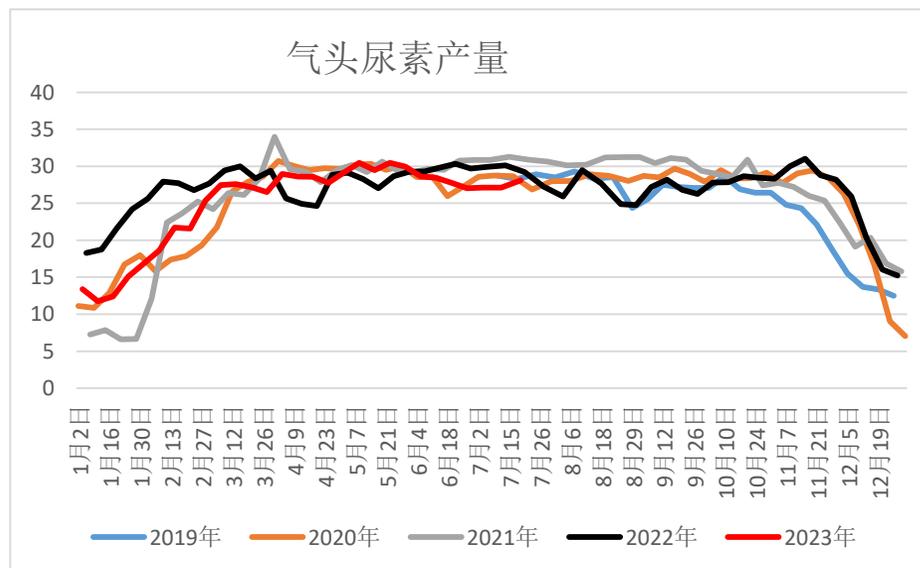
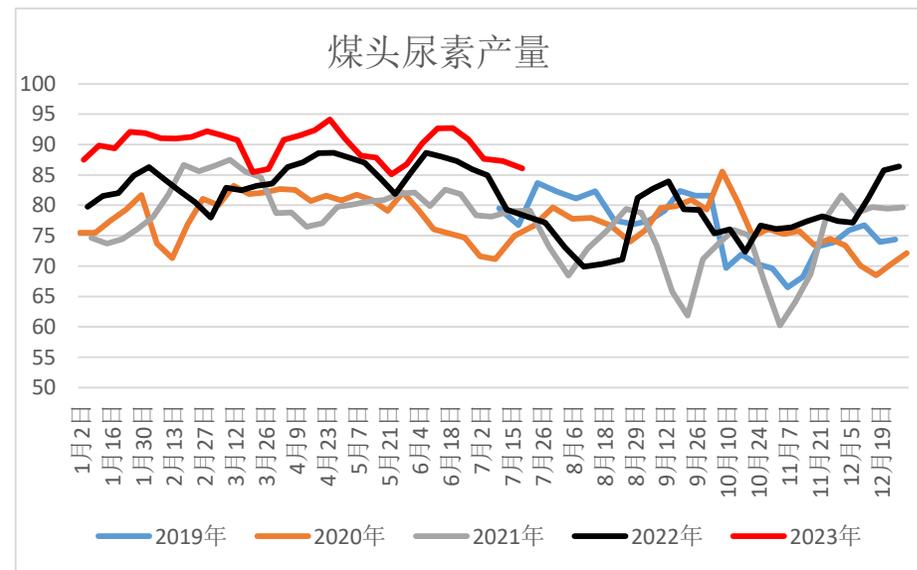
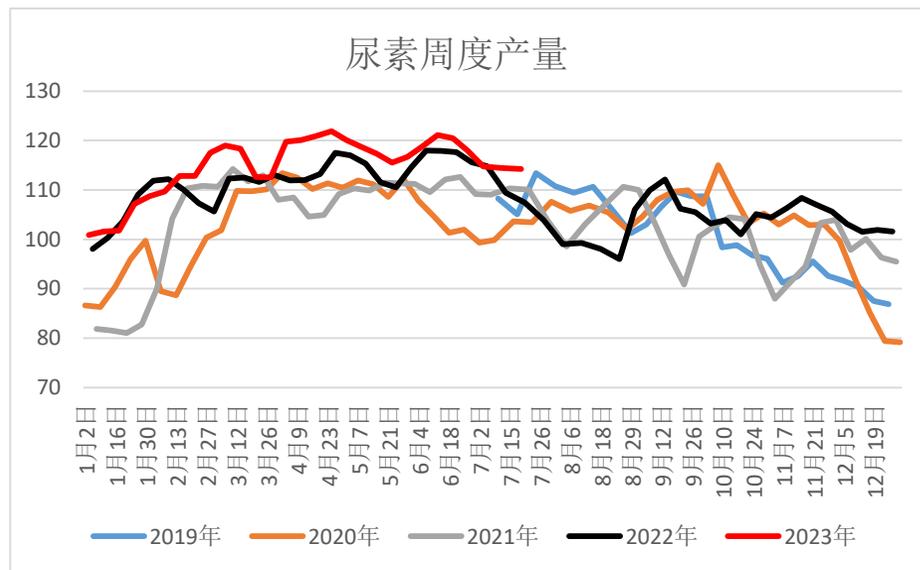
数据来源: Wind 中原期货

2.3.2 国际尿素价格持续上行，传闻印标下周发布，出口利好预期支撑价格



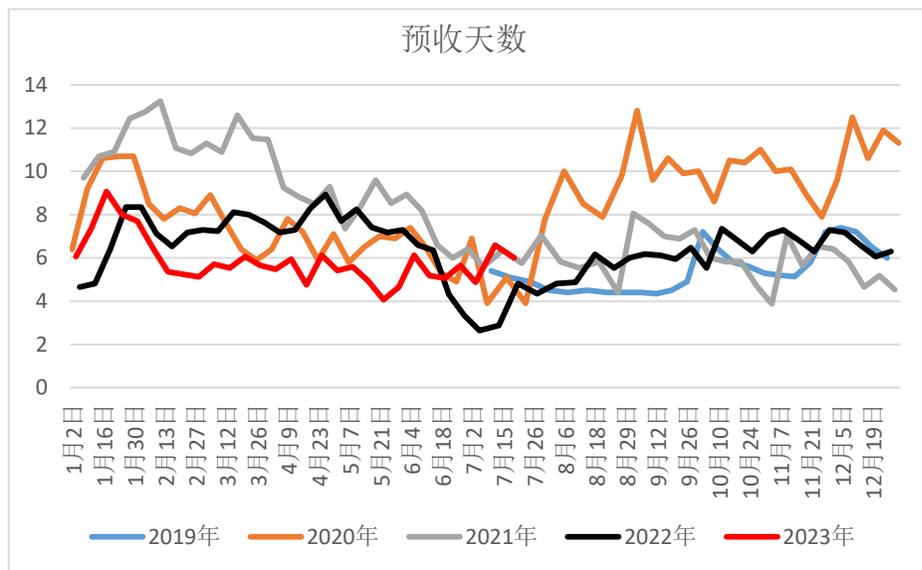
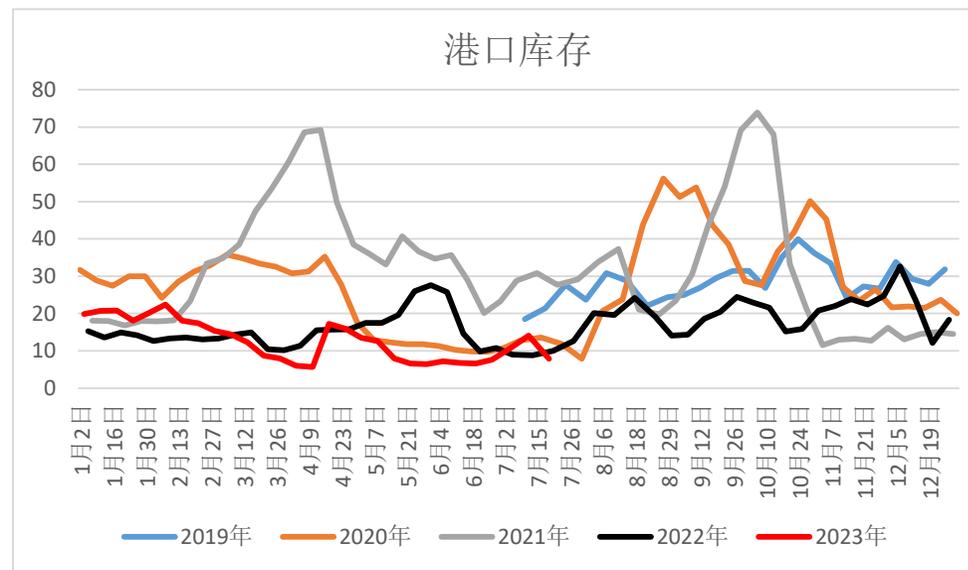
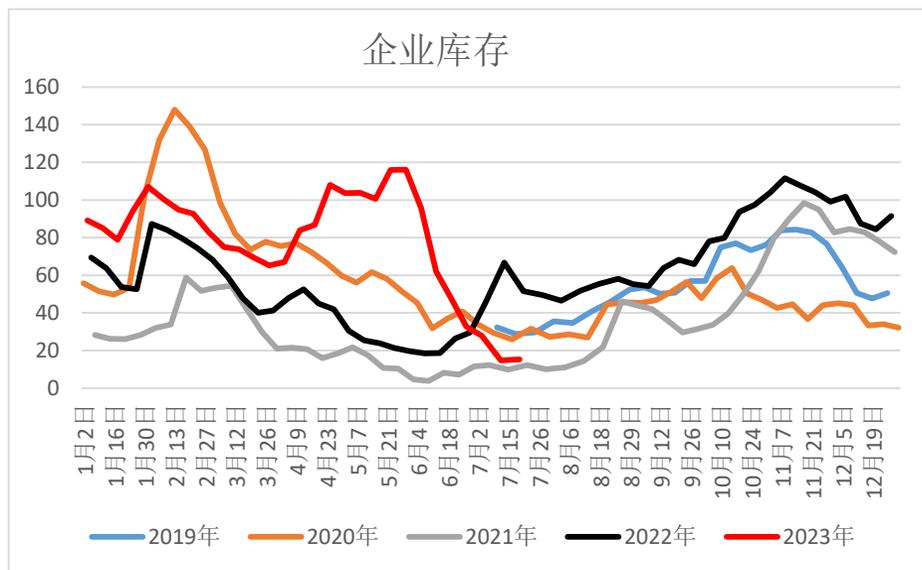
数据来源：Wind 隆众资讯 中原期货

2.3.3 供给-前期检修装置陆续复产，日产逐步回升，产量维持高位运行



尿素周产量114.21 (-0.2%)，其中，煤头尿素产量为86.1 (-1.39%)，气头尿素产量为28.11 (+3.73%)，平均日产量16.32万吨。下周预计1家企业停车检修，3-4家停车企业恢复，随着检修企业的陆续复产，日产将逐步回升，产量维持高位运行。

2.3.4 库存-工厂库存小幅增加，港口集港货源环比减少



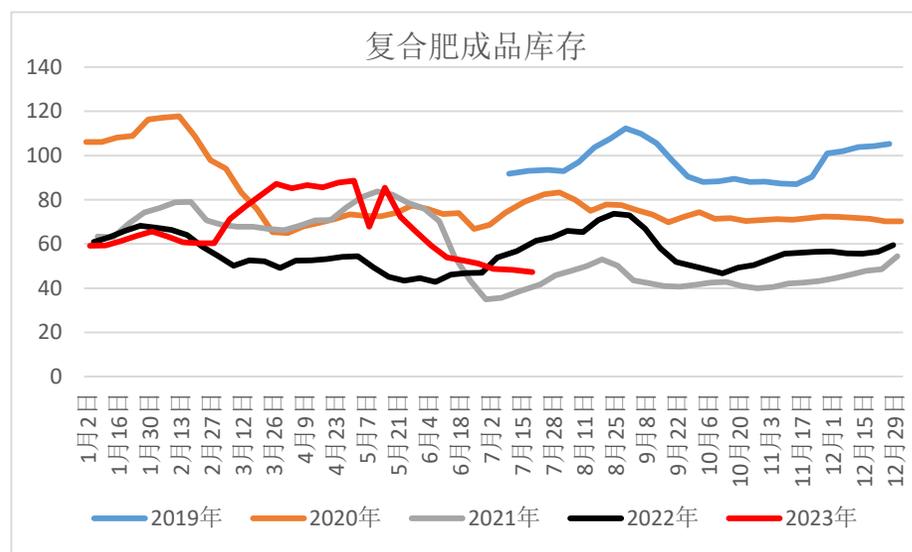
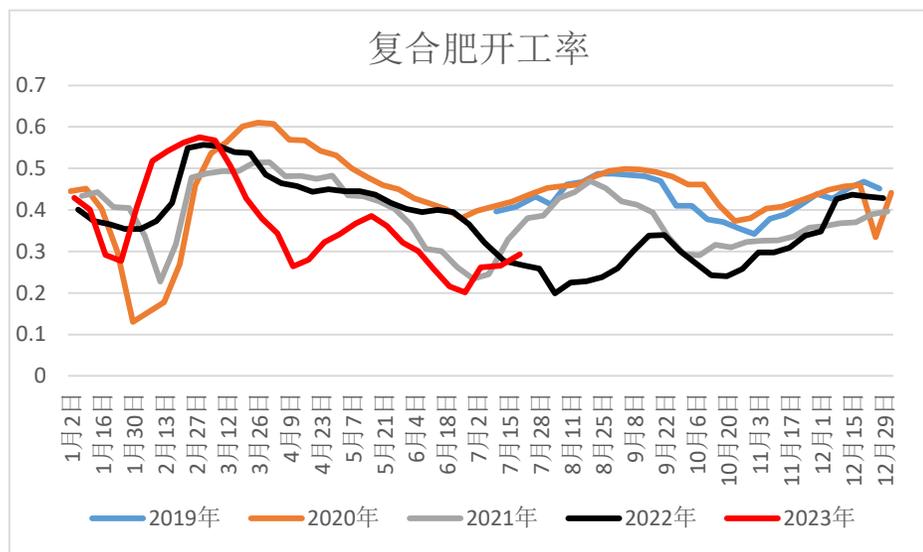
尿素企业库存15.22万吨，环比+0.46万吨，工厂库存小幅累库，受出口集港影响减缓累库压力。

港口库存7.9万吨(-6.2万吨)，主要是秦皇岛大颗粒货源以及黄骅港、日照港小颗粒货源离港。

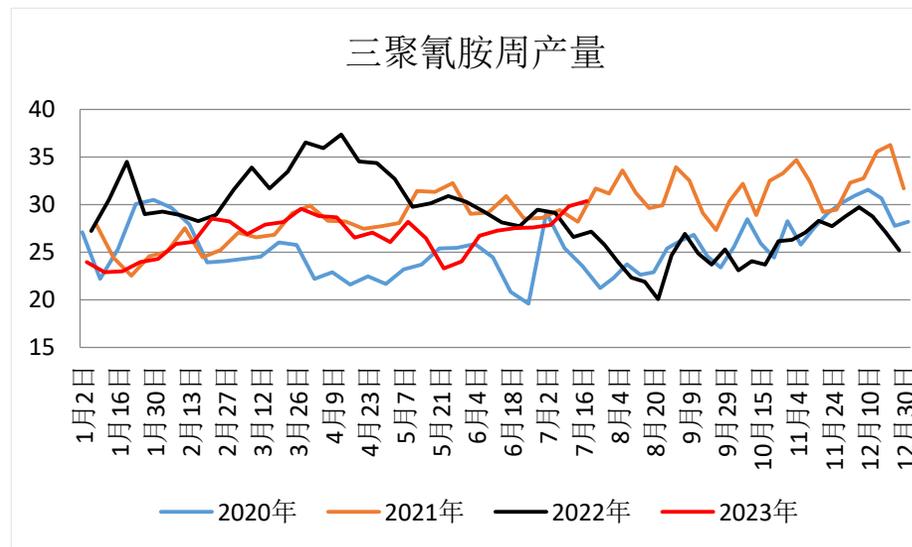
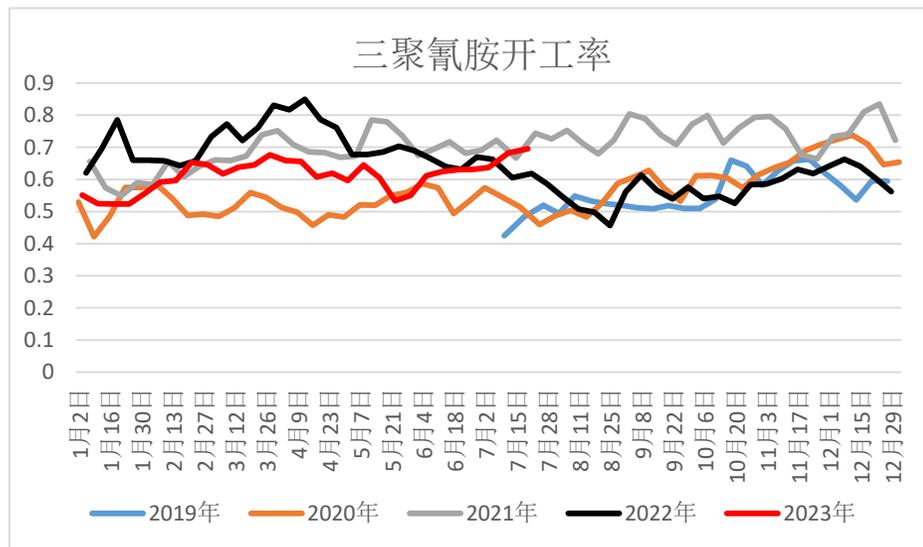
尿素企业主流预收天数6 (-0.59)，尿素工厂当前待发订单仍有支撑，现货价格较为坚挺。

数据来源：隆众资讯 中原期货

2.3.5 需求-农需追肥逐步收尾阶段，秋季复合肥市场尚未明确



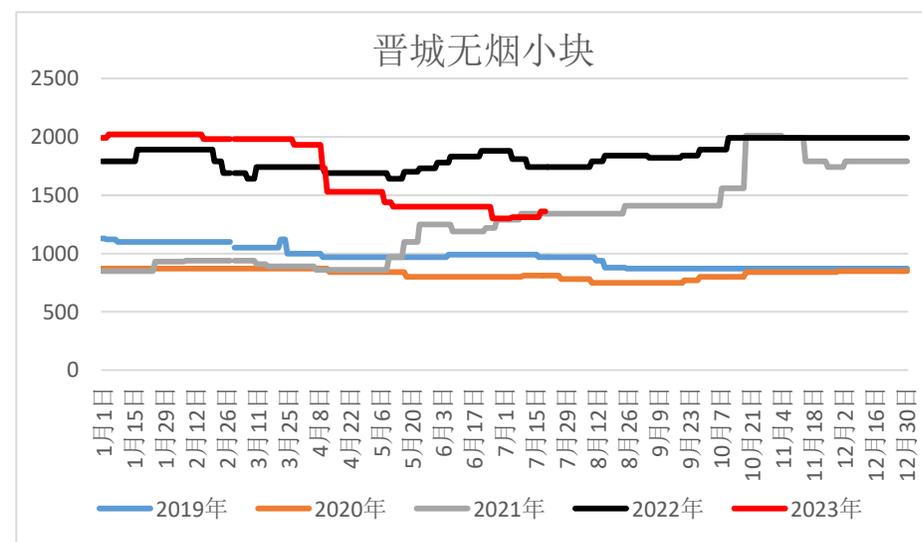
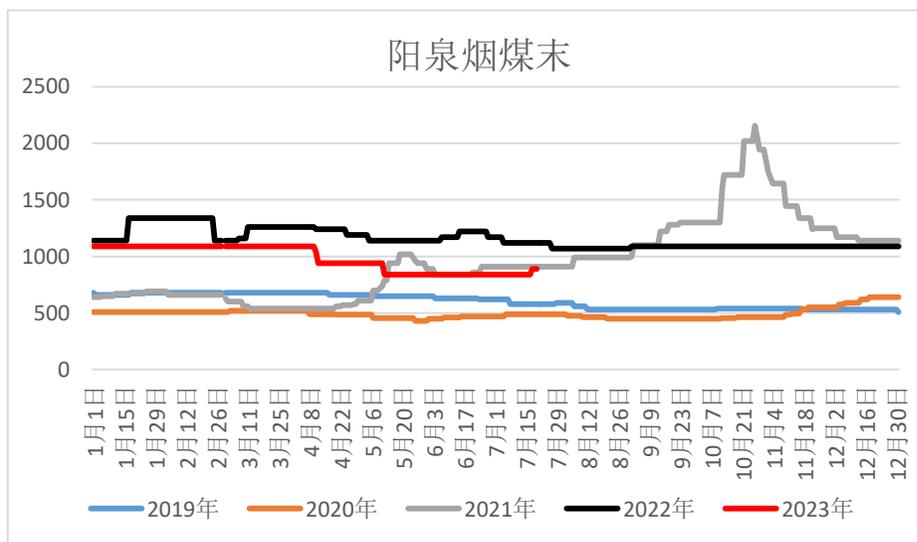
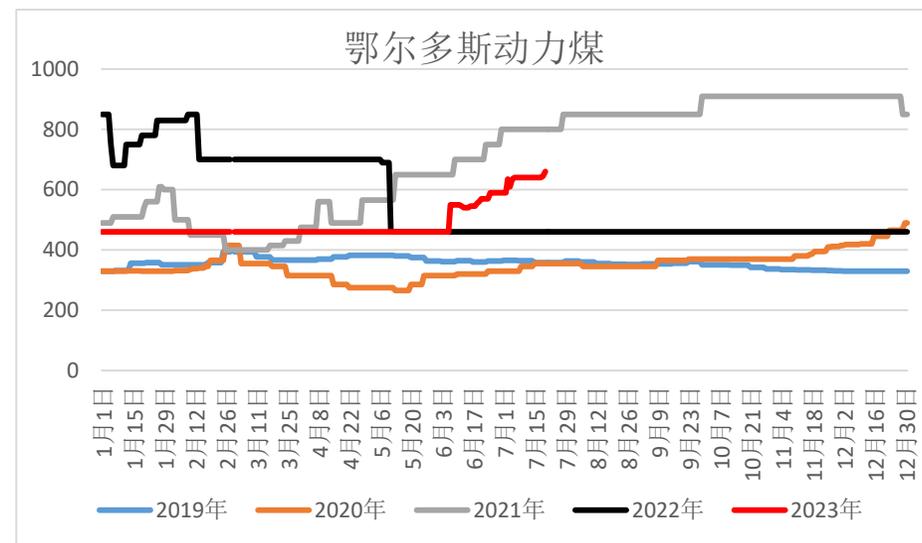
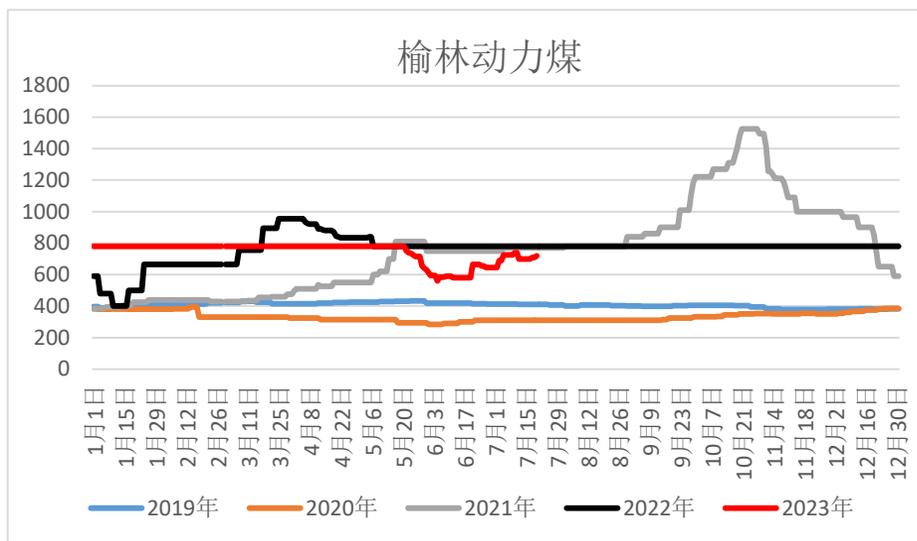
复合肥企业开工率为29.28% (+2.72%)，成品库存为47.3万吨 (-1万吨)，复合肥开工率有所回升，部分地区提前生产秋季备肥，但仍以谨慎跟进为主。



三聚氰胺开工率为69.51% (+1.22%)，周产量29.68千吨 (+0.52)，三聚氰胺原材料有所上涨，下游短线逢低采购。

数据来源：隆众资讯 卓创资讯 中原期货

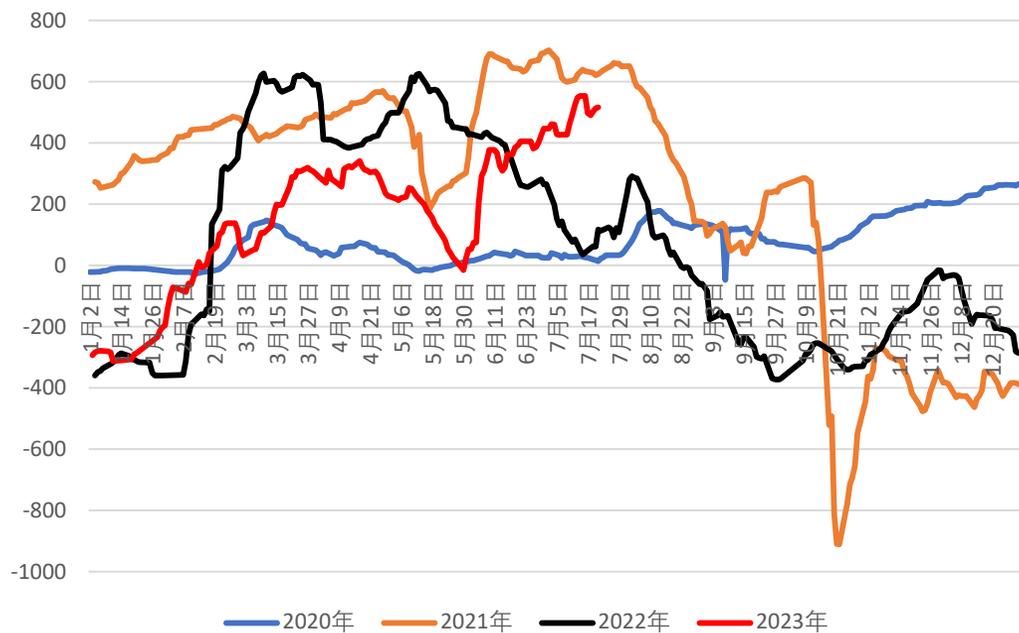
2.3.6 原料端-近期煤炭市场偏强运行，尿素成本支撑仍较为坚挺



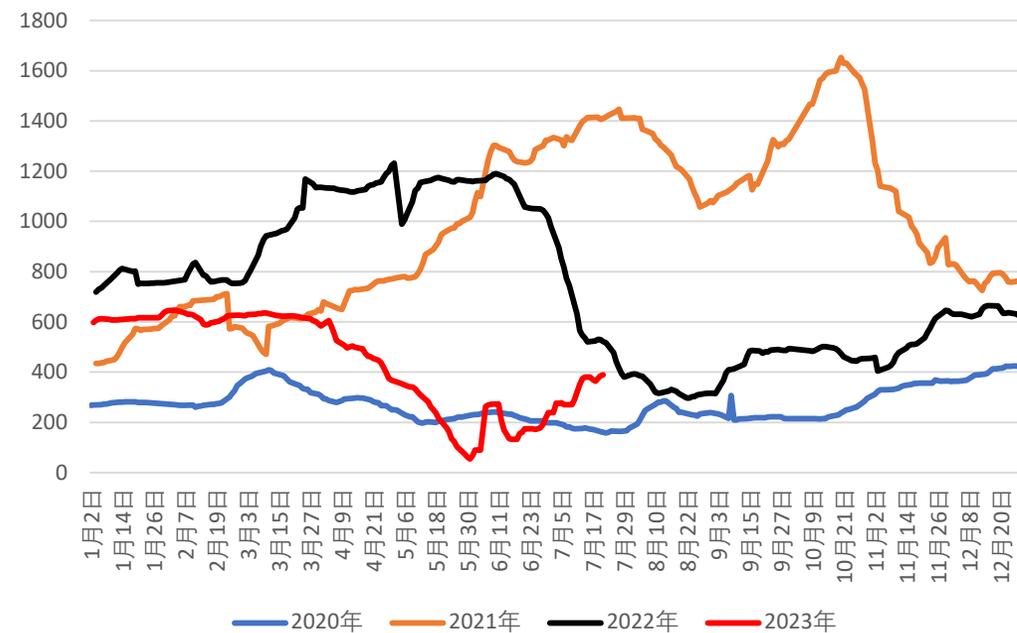
数据来源：Wind 中原期货

2.3.7 利润-尿素利润小幅波动，整体仍有较大空间

无烟煤制尿素利润

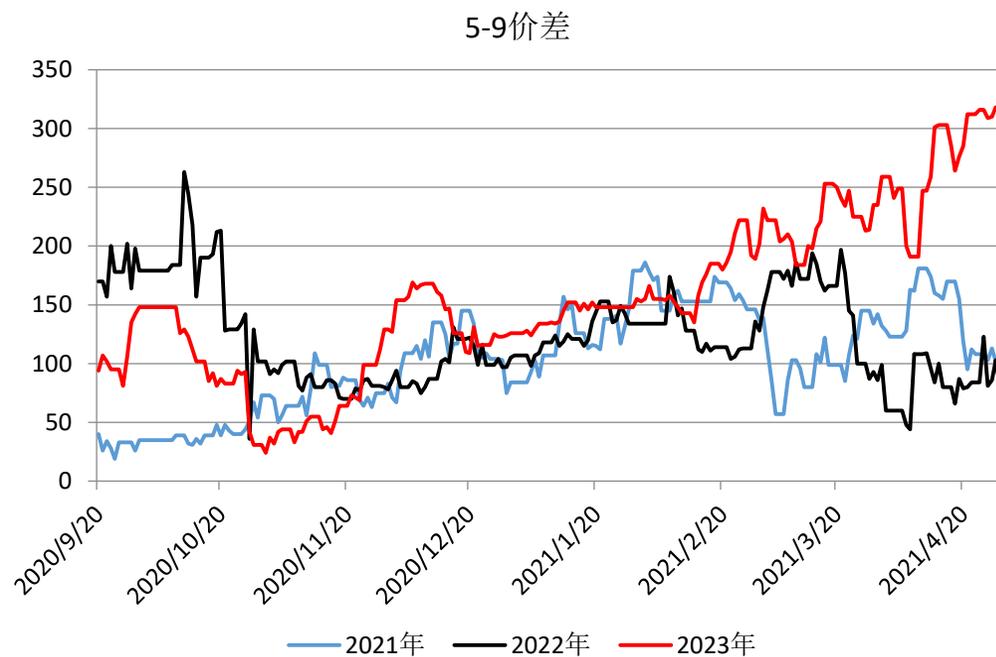
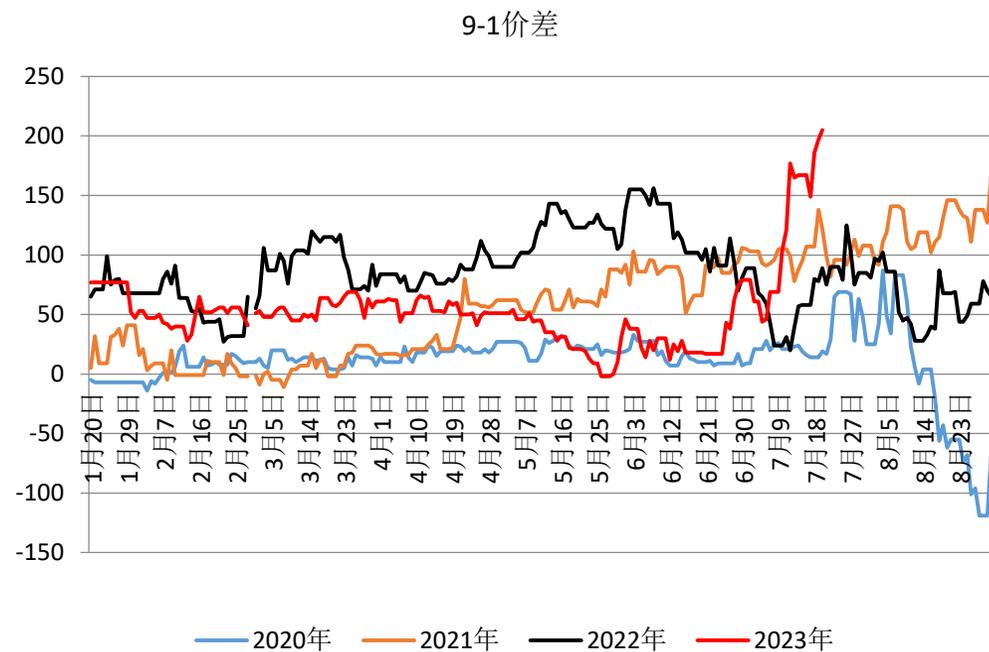


天然气制尿素利润



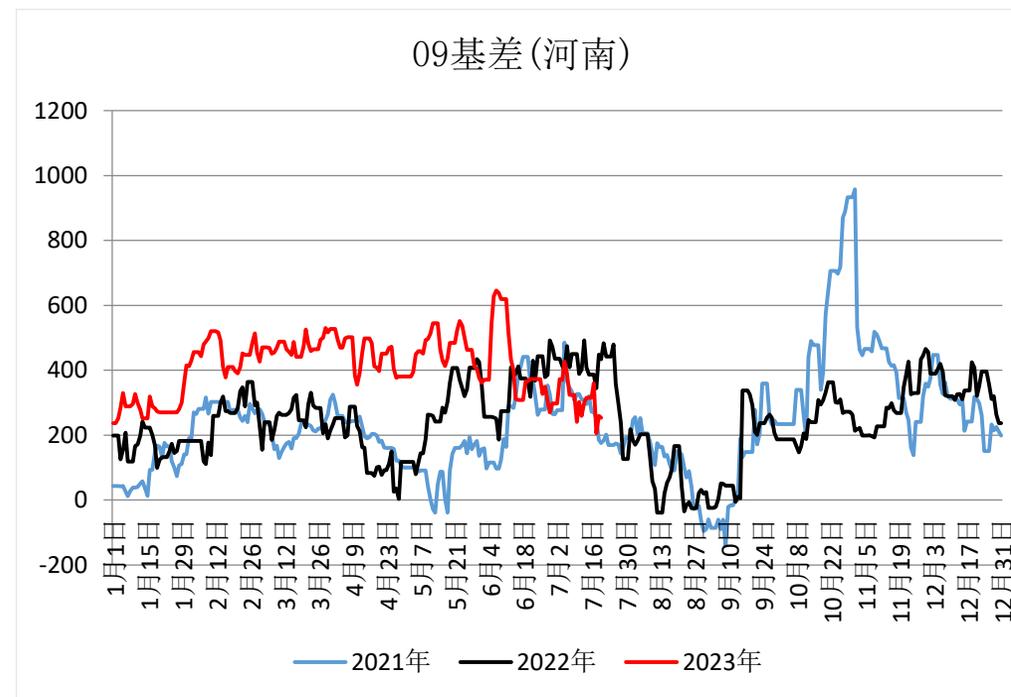
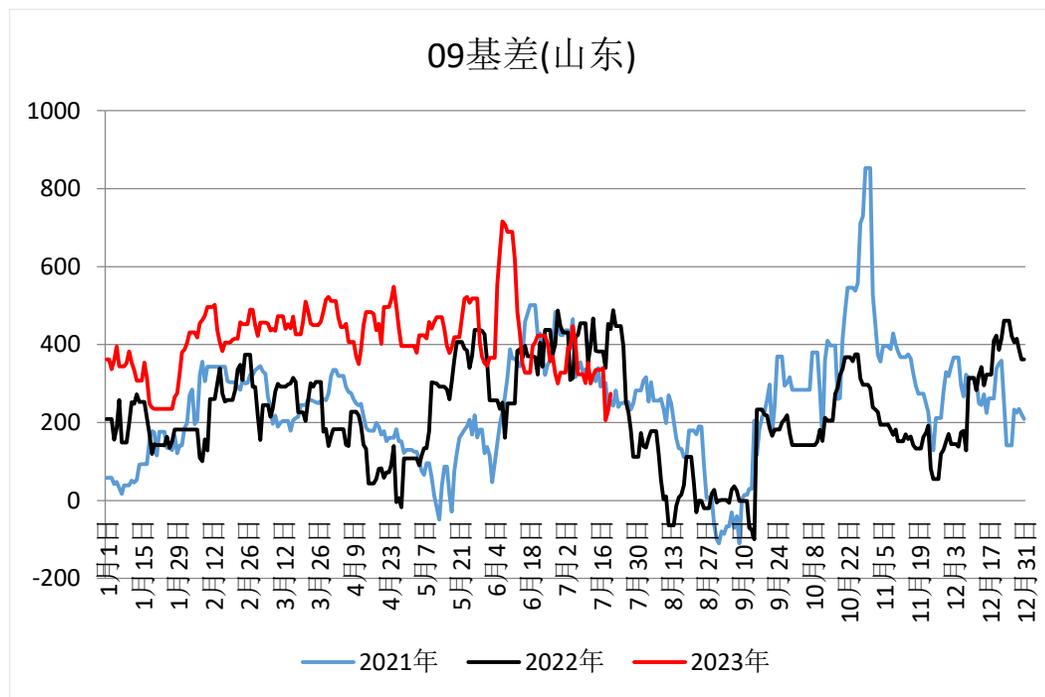
数据来源：卓创资讯 中原期货

2.3.8 价差分析- 9-1价差大幅走强



数据来源: Wind 中原期货

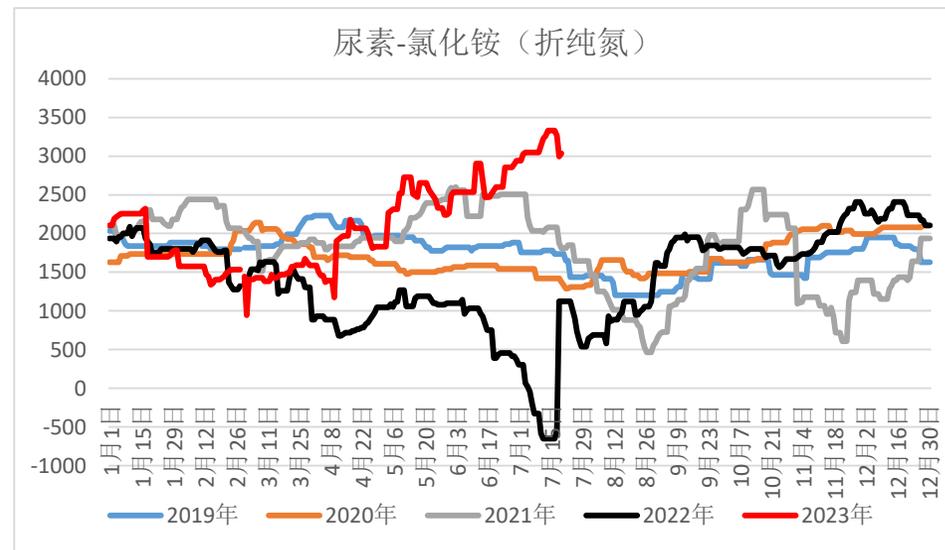
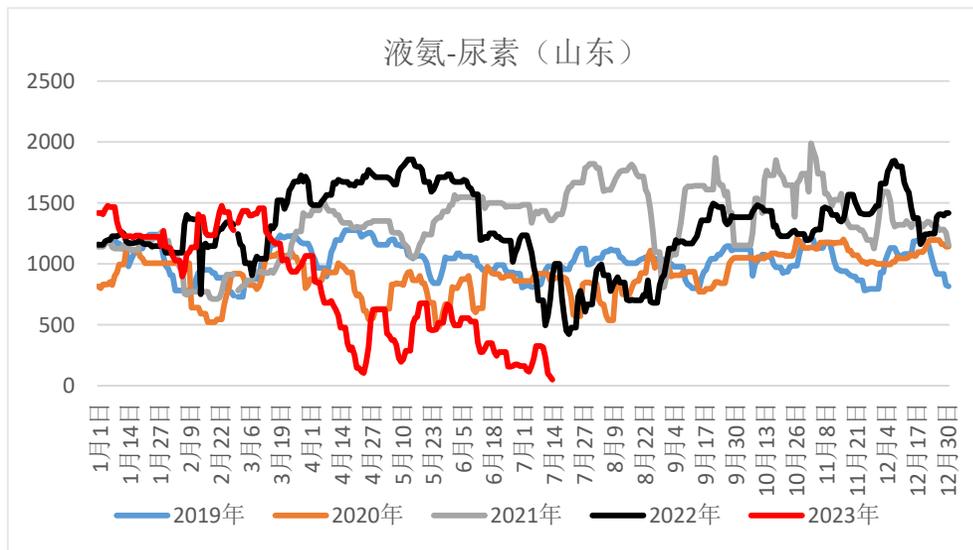
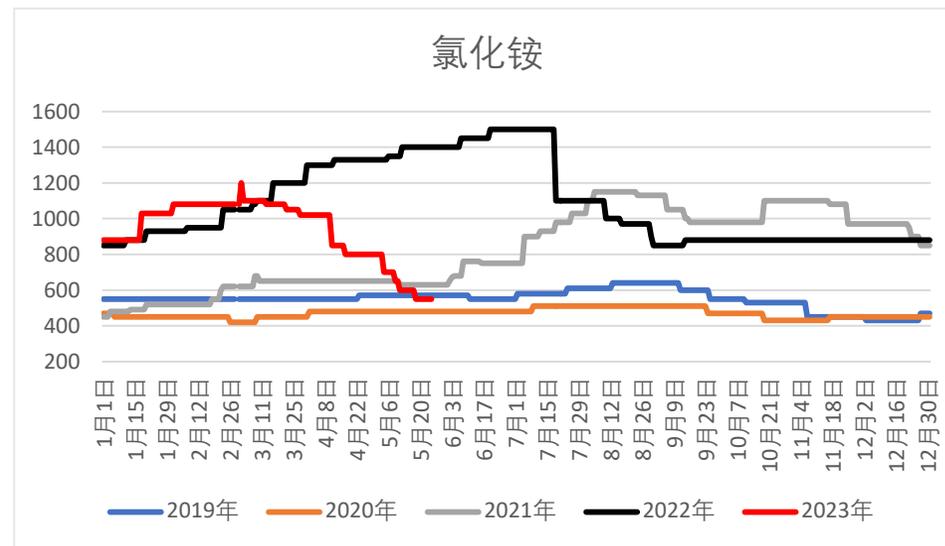
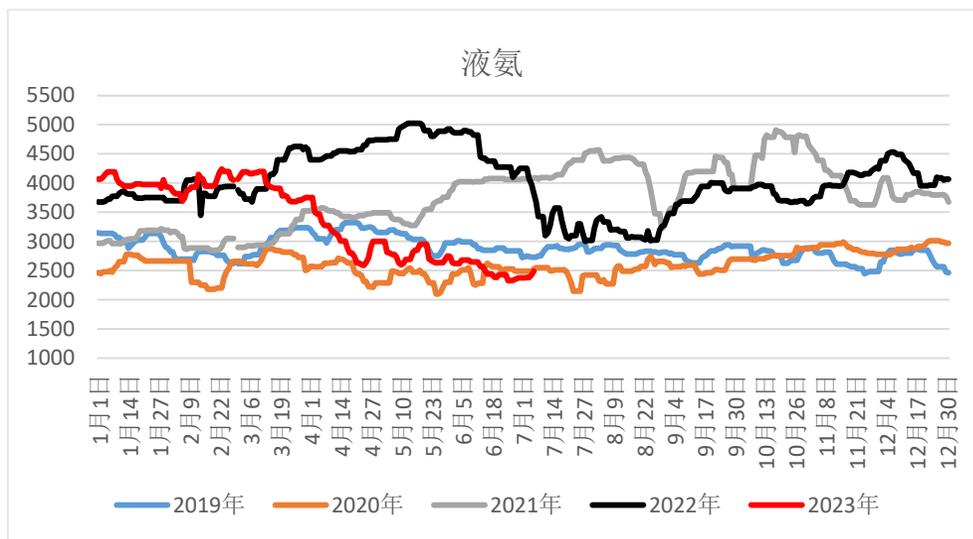
2.3.9 基差分析-09基差逐步修复，七月份呈季节性走弱趋势



数据来源：Wind 中原期货

- 截至7月21日，山东地区9月基差为278元/吨，较上周-57元/吨；
- 截至7月21日，河南地区9月基差为258元/吨，较上周-57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先跌后涨，工厂待发订单仍有支撑，价格较为坚挺。供应端，随着检修企业陆续复产，日产逐步回升，产量预计维持偏高位运行，关注8月份新增产能投产情况。库存方面，当前企业库存为15.22万吨，环比小幅增加，但多数工厂库存仍低位运行，出口集港也对累库进程有所减缓，但在产量偏高的情况下，预计后期库存将逐步有所累积。需求端，农需处于逐步收尾阶段，秋季复合肥预收有所推进，但整体仍以谨慎观望为主，三聚氰胺市场原料端价格有所上涨，以预收订单发货为主。国际尿素市场价格的持续上行，以及传闻下周可能发布印标，使得国内出口利好预期不断增强。盘面在基差季节性修复、出口利好预期以及低库存支撑下呈现高位震荡运行，后续需关注市场传闻印标能否发布以及影响程度。

策略建议

盘面在基差季节性修复、出口利好预期以及低库存支撑下高位震荡运行，需关注传闻印标能否发布以及影响程度。

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

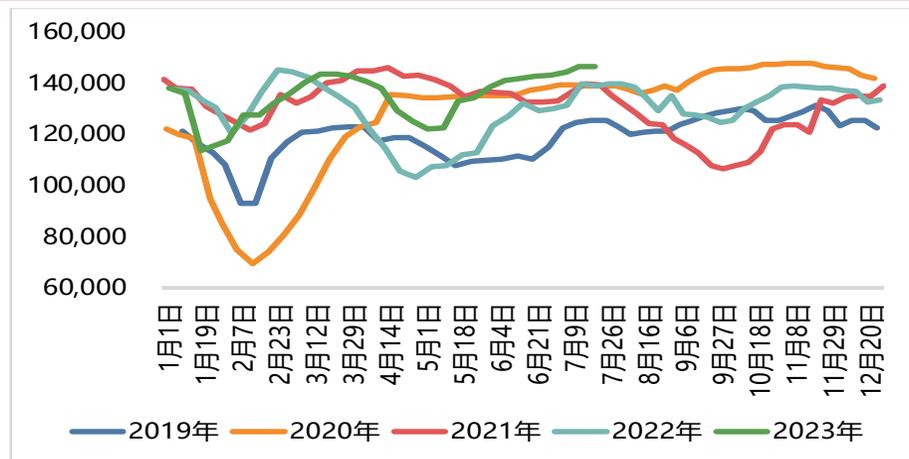
2.2 PVC

2.3 尿素

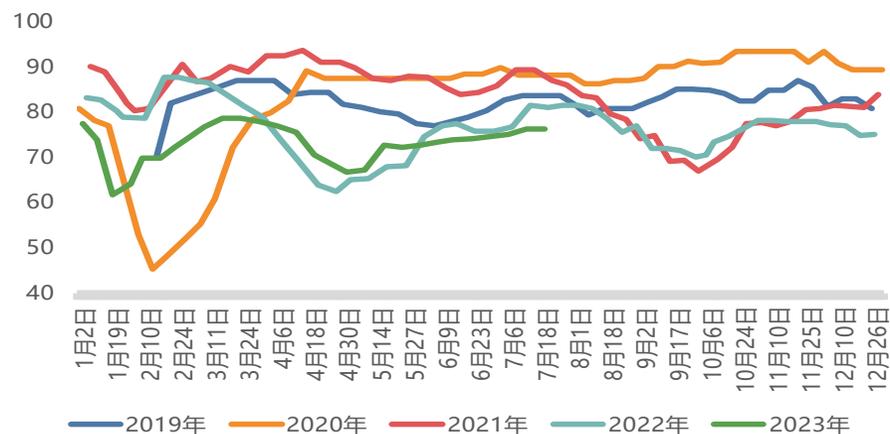
2.4 短纤

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 (%)



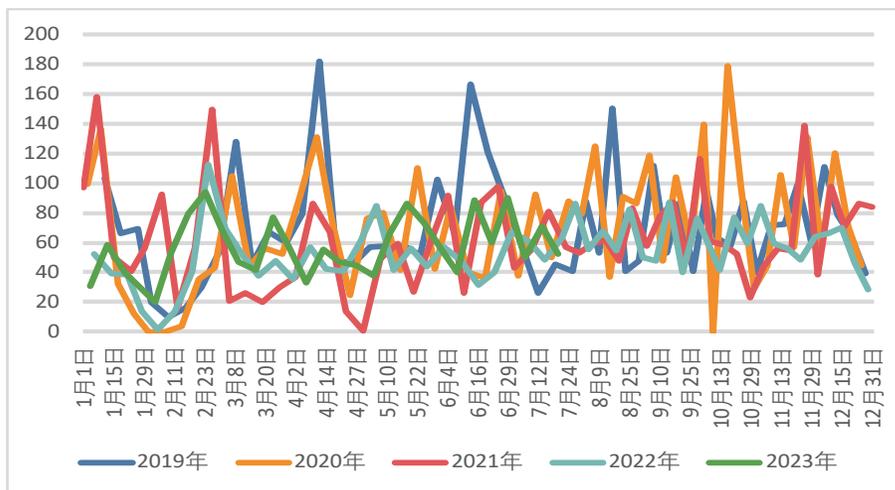
数据来源：隆众资讯、Wind

短纤装置检修情况

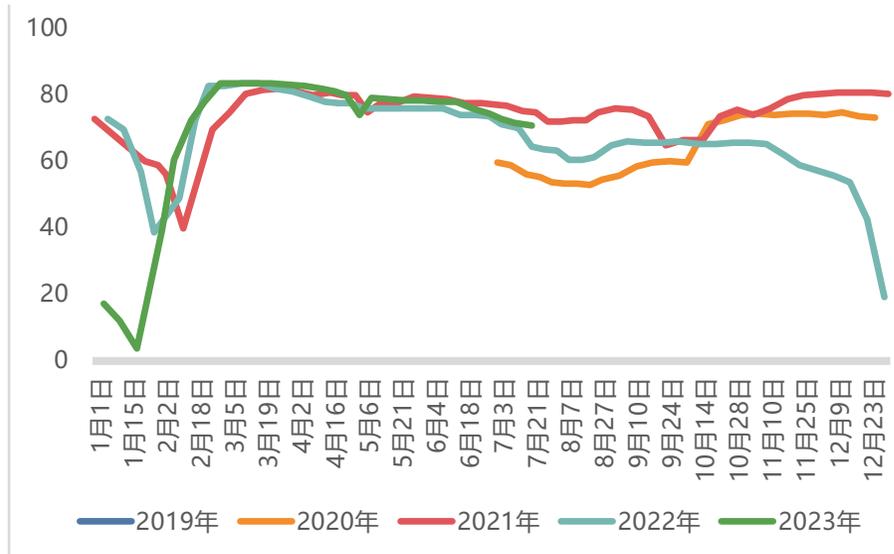
企业名称	产能	检修日期	重启日期	检修损失量	原因
宁波泉迪	10	2022年4月3日	重启待定	9.29	成本
江阴融利	12	2022年8月1日	重启待定	7.2	成本
德赛	10	2022年8月5日	重启待定	5.89	成本
福建山力	7	2022年12月16日	重启待定	1.57	常规
三房巷	25	2023年1月17日	5月1日	3.42	技改
福建金纶	20	2023年2月7日	3月8日	1.6	常规
仪征化纤	8	2023年3月3日	3月20日	0.64	常规
洛阳实华	15	2023年2月28日	3月6日	1.19	常规
江阴华宏	20	2023年3月24日	待定	0.38	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

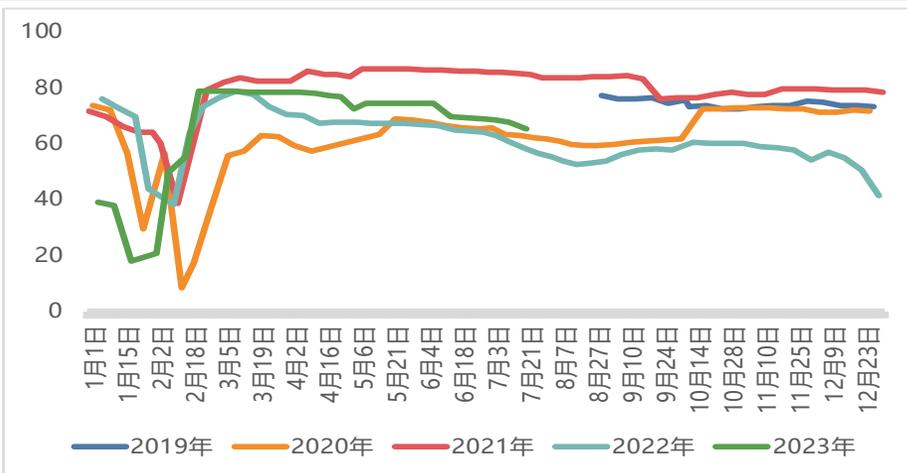
短纤周度产销比 (%)



纯涤纱周度开工率 (%)



涤棉纱周度开工率 (%)



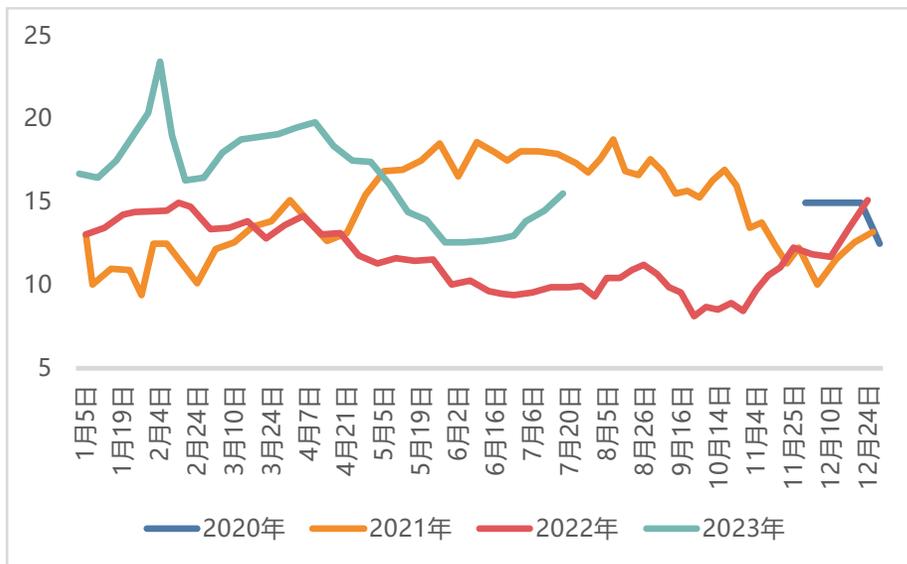
截至2023年7月20日，涤纶短纤工厂平均产销率在52.35%，环比下滑 18.59 %。下周行业供需格局或难有较大变化，需求负反馈短期暂不至于进一步加深。

截至2023年7月20日，纯涤纱行业平均开工率在70.96%，环比下跌0.6%。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。

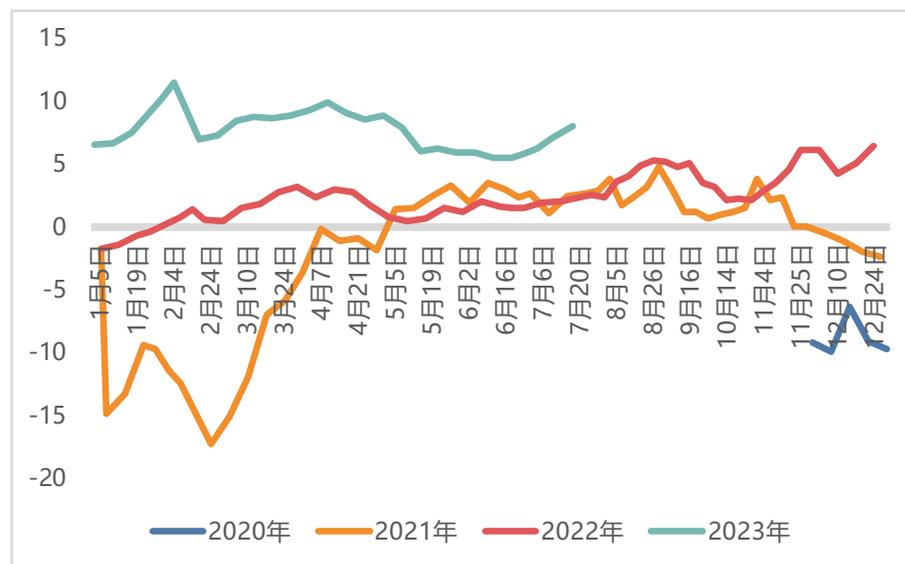
数据来源：隆众资讯

2.4.3 纱厂采买意愿不足, 需求没有实质性改善

短纤工厂实物库存 (天)



短纤工厂权益库存 (天)

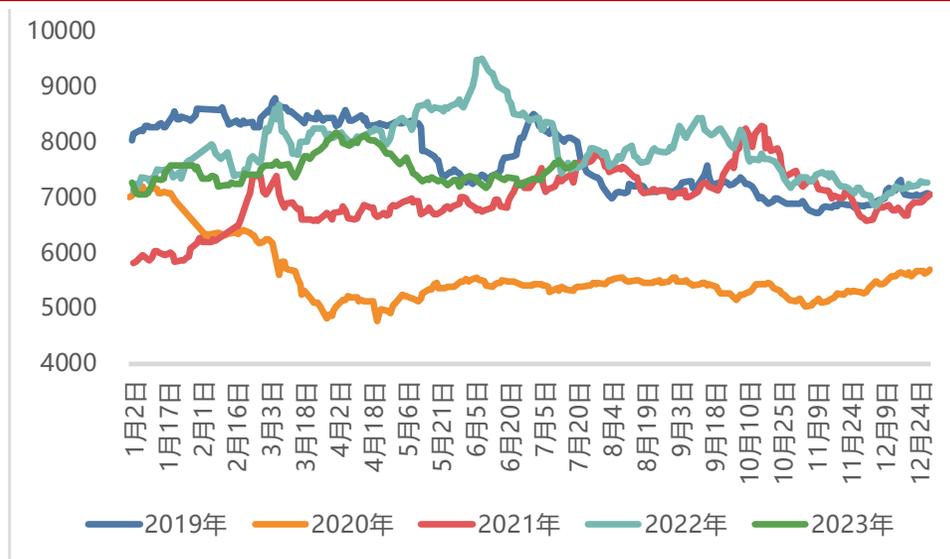


数据来源: Wind

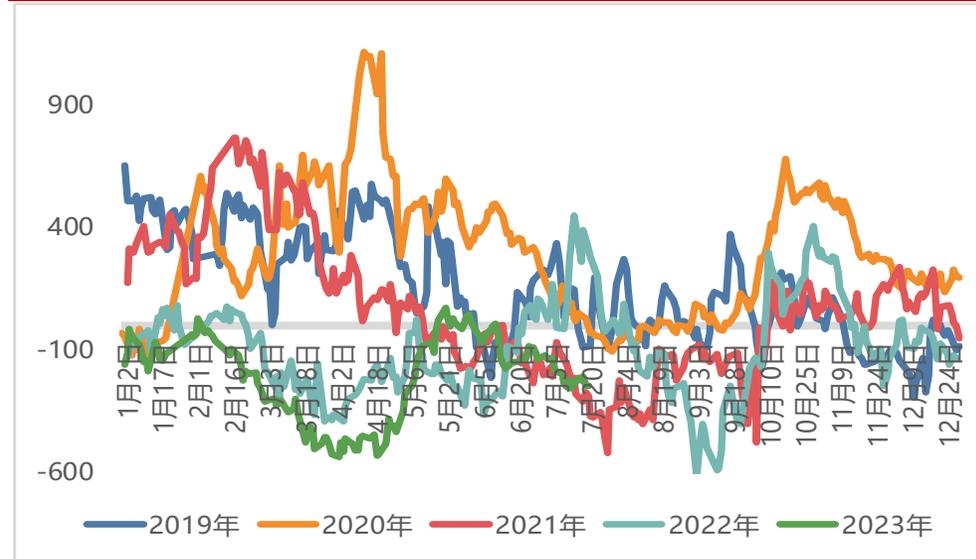
截至2023年7月20日, 涤纶短纤工厂权益库存8.08天, 较上周略有上升0.83天; 实物库存15.53天, 较上周上升1.05天。需求端新订单较差及行情总体走势不明朗下, 下游纱厂采买意愿不足。下周, 需求面暂无实质性改善, 高温缺工现象突出, 纱厂开工仍存下滑预期。

2.4.4 成本仍有支撑, 短纤利润保持低位

短纤成本 (元/吨)



短纤利润 (元/吨)

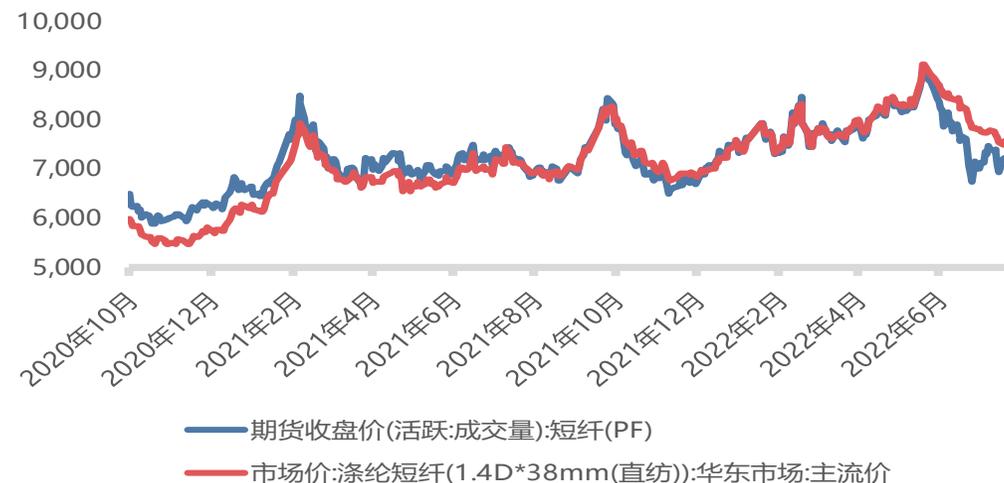


数据来源: 隆众资讯

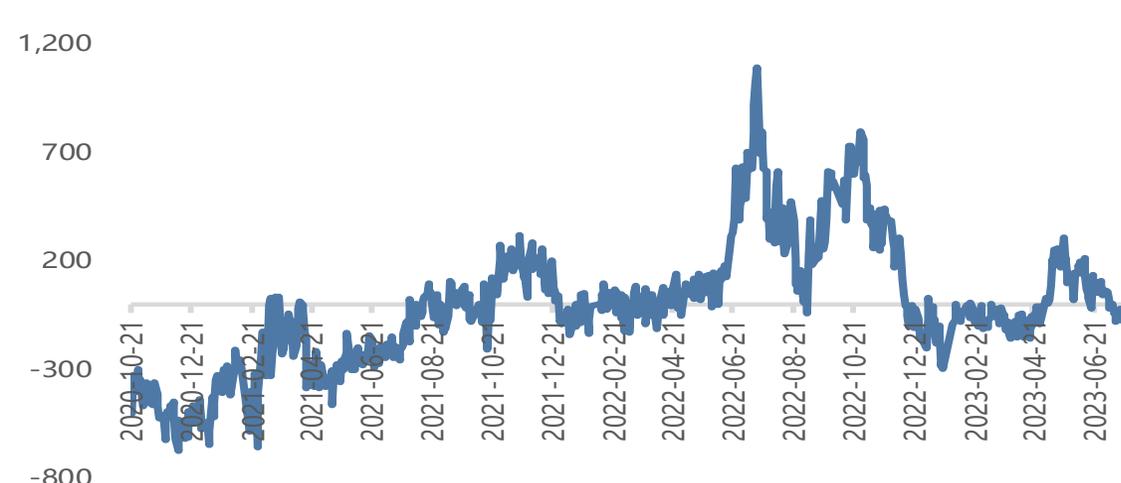
油价维持在高位, PX-N 维持偏高位, TA 加工费偏低, 聚酯库存偏低位、负荷偏于稳健; 后续PTA供给有所增量, 且下游聚酯高开工的可持续性受到考验, PTA价格向上空间有限。乙二醇: 供需结构偏向利好, 对市场形成支撑, 短线市场保持强势的机率较大。综合看来, 短纤成本端支撑依然存在, 然而下游坯布价格难涨, 下游企业补库动力不足, 预计短纤偏弱震荡。

2.4.5 短纤基差偏弱下行

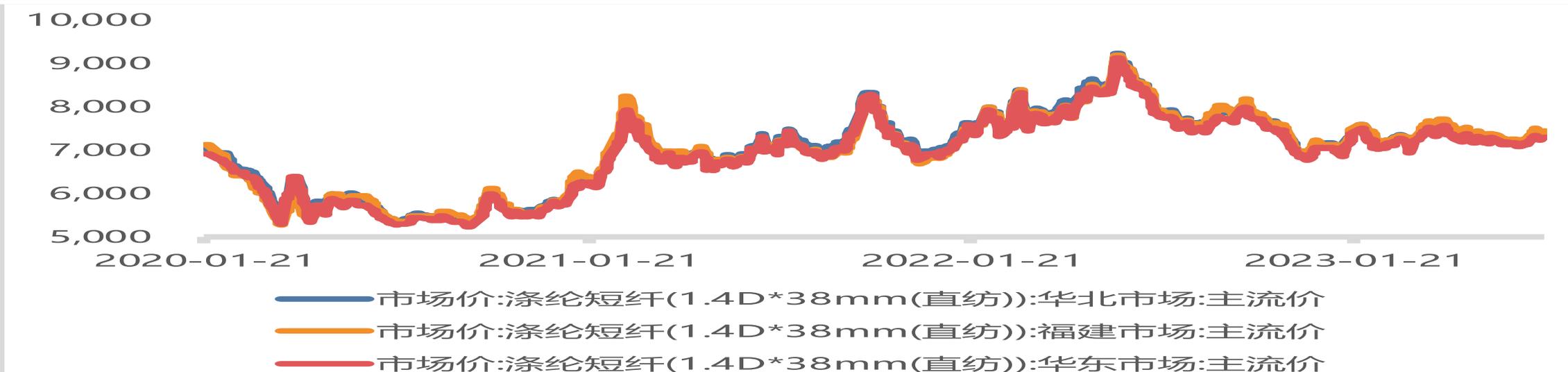
短纤期现价格 (元/吨)



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，纱开工率仍有窄幅下滑迹象，但以中小企业为主，中大型企业多数工厂开工负荷稳定。后续受库存累积影响，涤纱开工率仍存一定下滑预期。成本端，油价维持在高位，PX-N 维持偏高位，TA 加工费偏低，聚酯库存偏低位、负荷偏于稳健；后续PTA供给有所增量，且下游聚酯高开工的可持续性受到考验，PTA价格向上空间有限。乙二醇：供需结构偏向利好，对市场形成支撑，短线市场保持强势的机率较大。综合看来，短纤成本端支撑依然存在，然而下游坯布价格难涨，下游企业补库动力不足，短纤库存有所类库，下游需求负反馈预期仍在，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

短期偏弱震荡

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

