

投资咨询业务资格

证监发【2014】217号

【中原化工】

成本有所回暖 关注需求变化

——周报2023.11.19

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

shaoy_n_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
CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

目录

Content

01

周度观点汇总

02

品种详情分解

2.1 尿素

2.2 短纤

01

周度观点汇总

1.1 尿素周度观点——受保供稳价预期主导，尿素震荡偏弱运行

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
尿素	<p>1. 供应：产量持续高位运行，气头尿素企业减产幅度或不及此前预期；</p> <p>2. 需求：淡储检查政策或将有所变化，后续关注淡储及复合肥采购跟进情况；</p> <p>3. 库存：企业库存持续小幅累积，关注后续累库进程；</p> <p>4. 成本与利润：煤炭市场弱稳运行，对尿素成本仍有支撑，工厂利润空间仍存；</p> <p>5. 基差与价差：01合约基差震荡偏弱，月间价差逐步缩小。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>本周国内尿素现货市场价格震荡下行，工厂待发订单仍较为充足。供应端，尿素日产持续高位运行，受保供稳价预期影响，气头尿素企业减产幅度或不及此前预期，后续高供应压力仍存。库存来看，企业库存缓慢累积，上下游库存仍处偏低状态。需求端，下游跟进谨慎情绪有所增加，复合肥开工逐步提升，对尿素采购仍以刚需拿货为主，淡储采购进度或将有所放缓。出口来看，我国10月份共出口尿素56万吨，但受国内出口预期收紧以及价格逐渐处于国际高位影响，出口对国内市场暂无较大扰动。整体来看，受保供稳价政策影响，供应预计将持续高位运行，淡储需求采购或将有所推迟，尿素暂时以震荡偏弱对待，后续关注淡储及复合肥采购跟进带来的阶段性反弹机会。</p>	短期震荡偏弱运行，后续关注淡储及复合肥采购跟进带来的阶段性反弹机会。	保供稳价政策（下行风险），复合肥及淡储采购（上行风险）

1.2 短纤周度观点——跟随成本波动, 短纤表现预计偏弱

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
短纤	<p>1. 供应：江苏一套8万吨/年涤纶短纤装置有检修计划，预计开工走势下滑；</p> <p>2. 需求：涤纶短纤下游纺纱行业开工稳定，纱线库存少幅累积，对采购原料涤纶短纤意愿降低；</p> <p>3. 库存：涤纶短纤供应量或有小幅下降，而下游需求偏弱运行，预计涤纶短纤库存增加；</p> <p>4. 成本：国际油价高位震荡。PTA方面，受浙石化装置影响，本周PTA价格再次站上6000，下周计划内PTA重启产能较多，下游聚酯市场缺乏最新重大消息指引，整体维持稳中偏弱行情；乙二醇方面本身高库存和低估值，但煤炭原料表现较强，对乙二醇形成一定支撑。</p> <p>5. 利润：涤纶短纤亏损程度加剧。</p> <p>6. 整体逻辑：</p> <p>供给方面，而江苏一套装置计划检修，预计开工走势下降。涤纶短纤下游纺纱行业开工稳定，纱线库存少幅累积，对采购原料涤纶短纤意愿降低。成本端，国际油价高位震荡。PTA方面，受浙石化装置影响，本周PTA价格再次站上6000，下周计划内PTA重启产能较多，下游聚酯市场缺乏最新重大消息指引，整体维持稳中偏弱行情；乙二醇方面本身高库存和低估值，但煤炭原料表现较强，对乙二醇形成一定支撑。综合看来，涤纶短纤跟随成本波动，成本下跌与供大于求并存，预计涤纶短纤表现依旧偏弱。</p>	震荡偏空	宏观事件影响 国际油价波动

02

品种详情分解

目录

Content

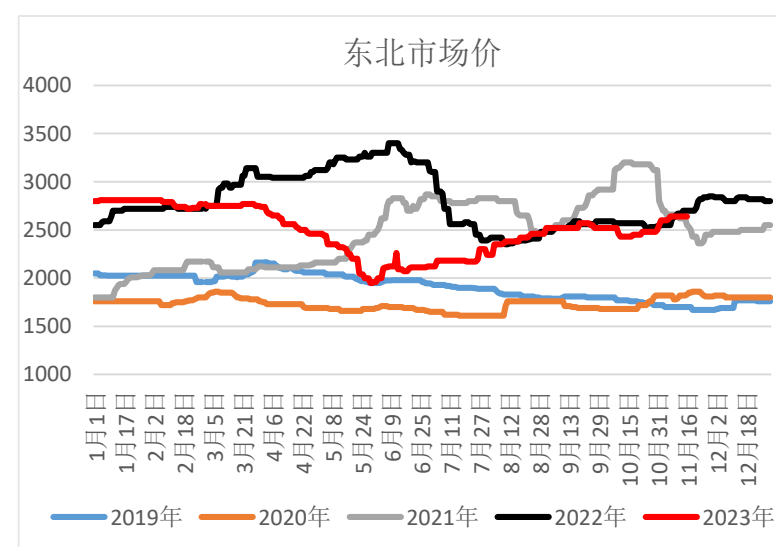
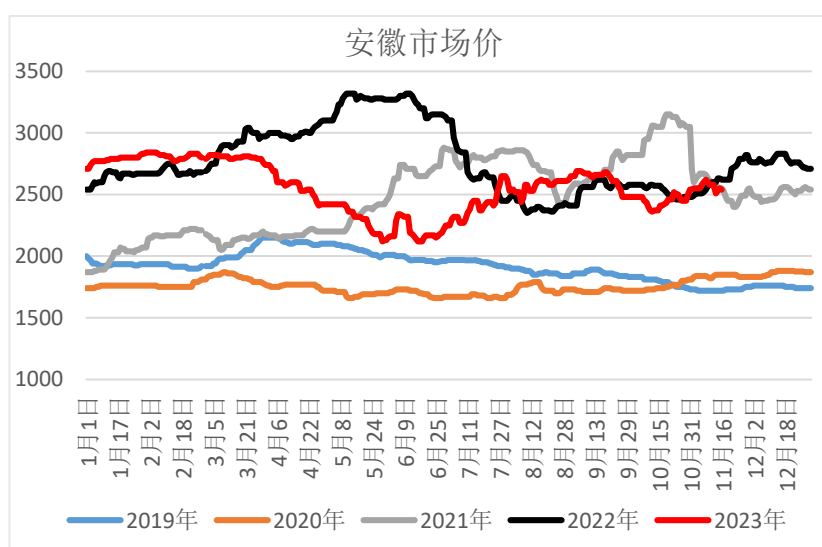
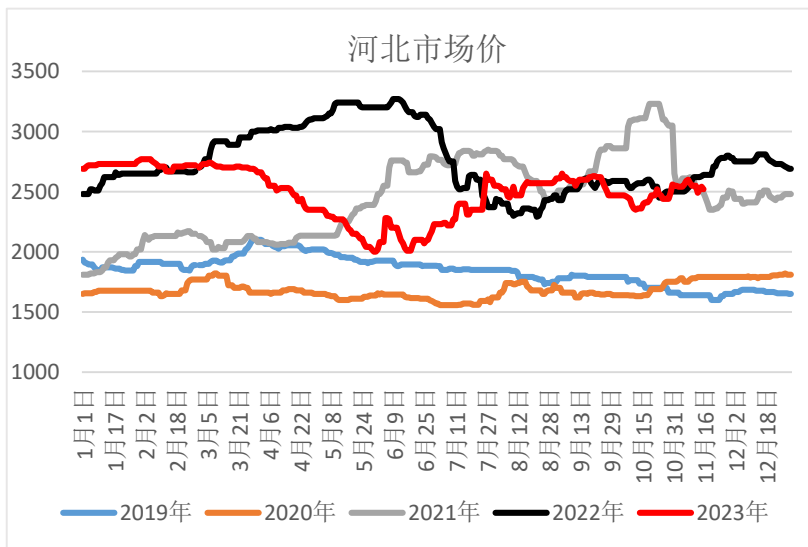
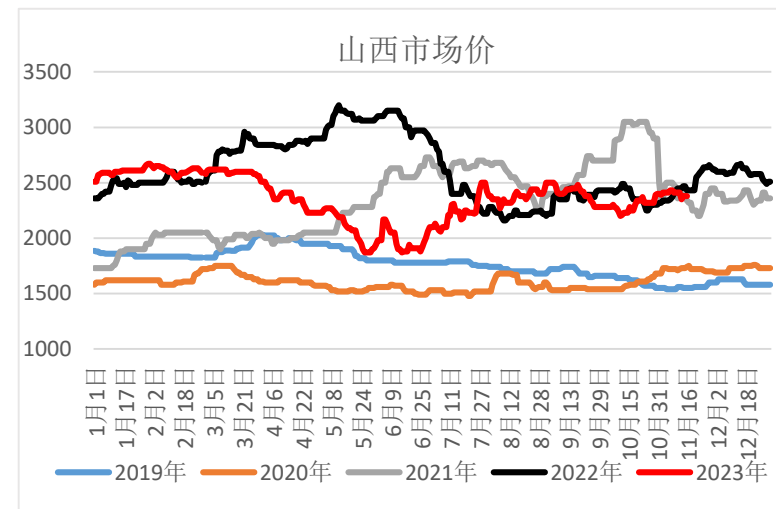
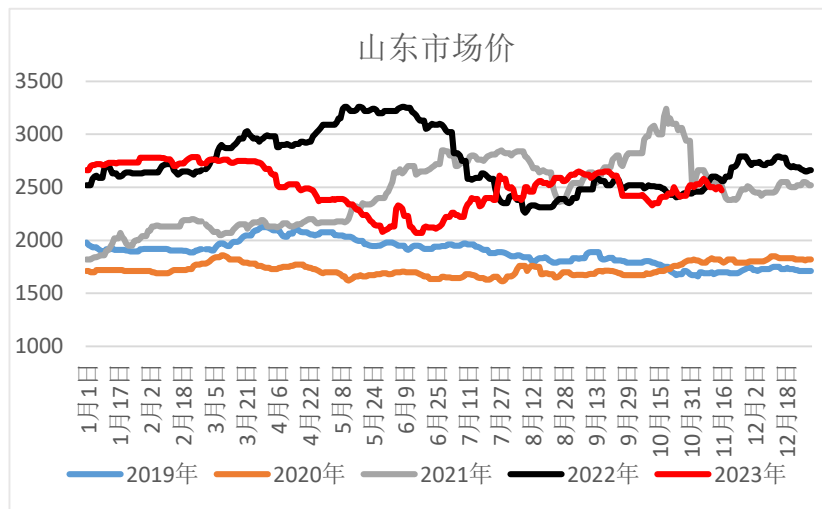
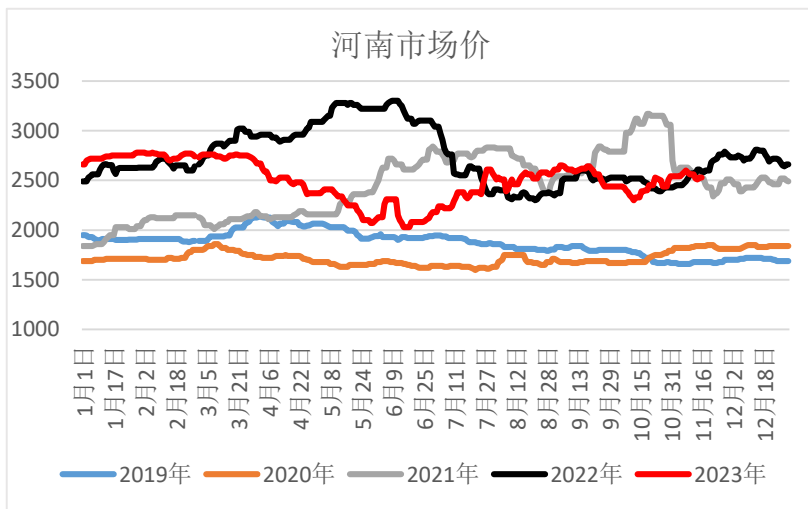
01 周度观点汇总

02 品种详情分解

2.1 尿素

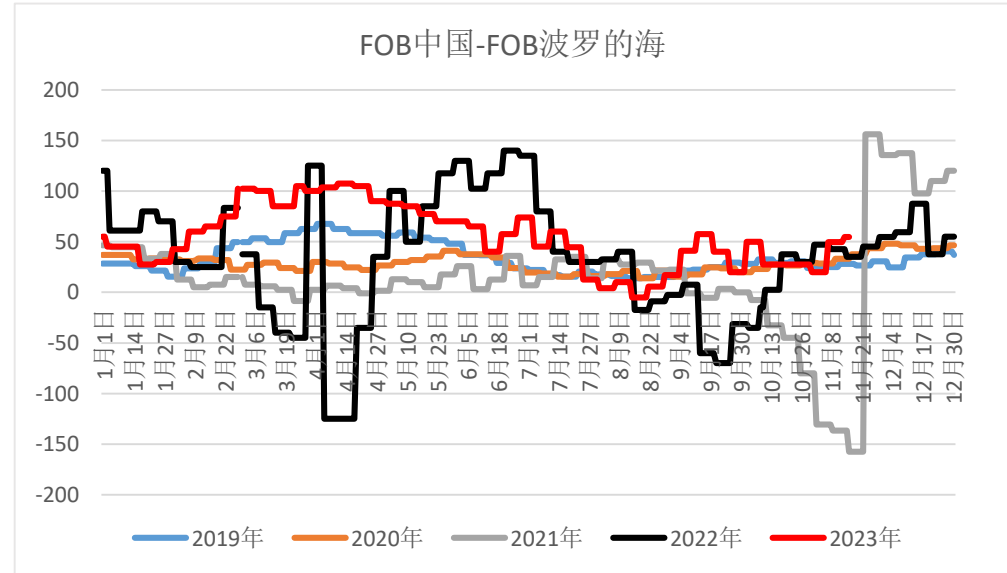
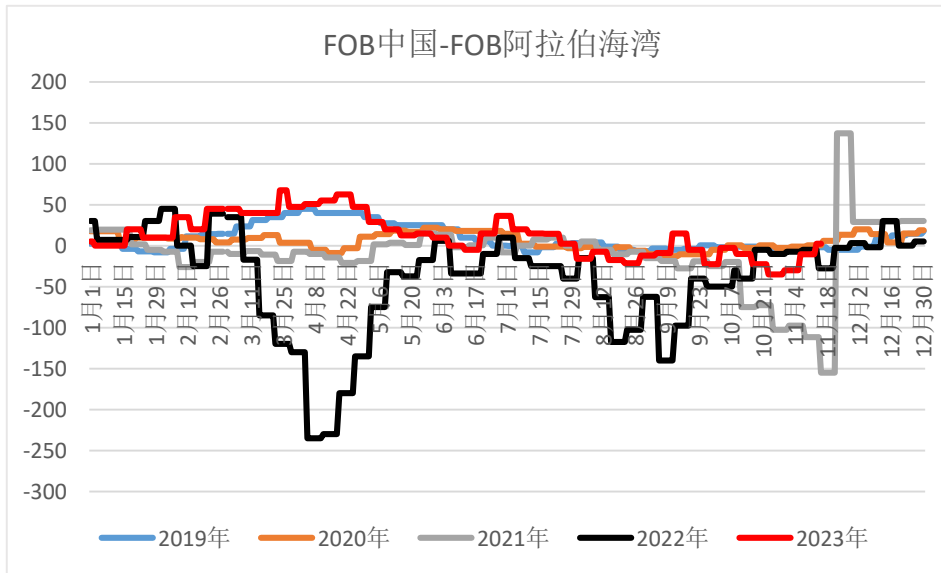
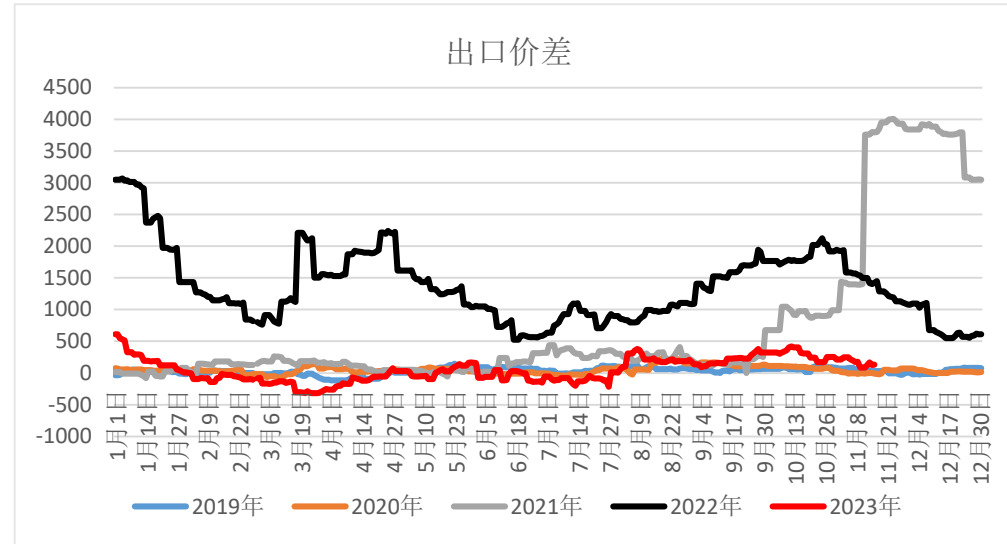
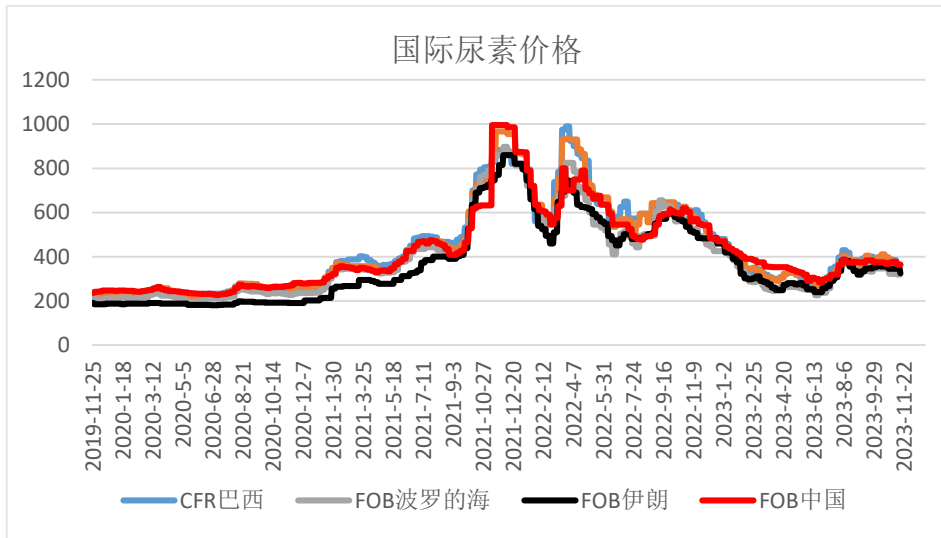
2.2 短纤

2.1.1 本周国内尿素市场价格震荡下行



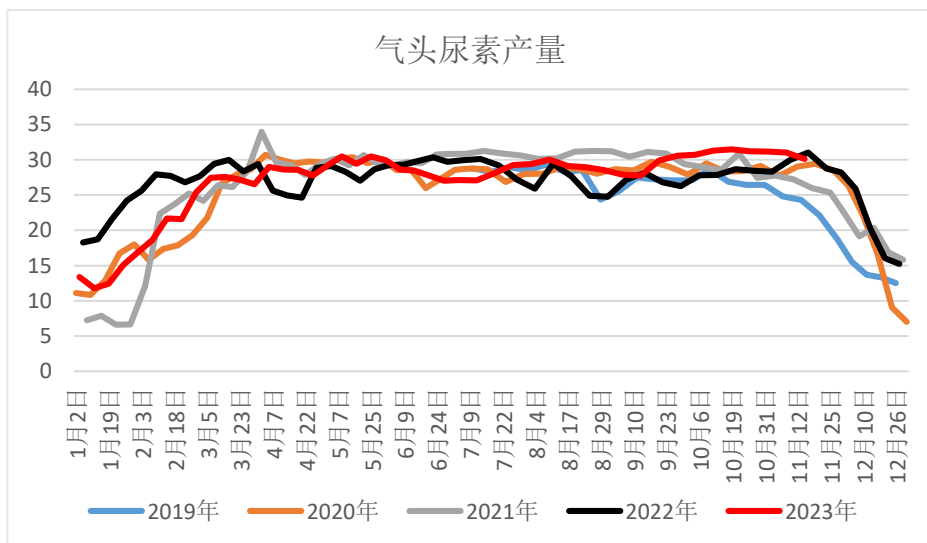
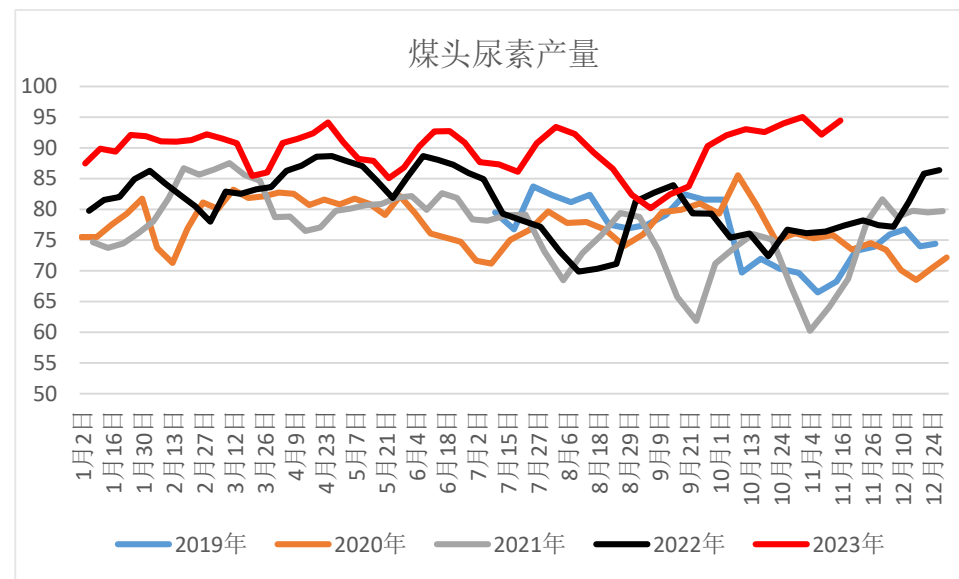
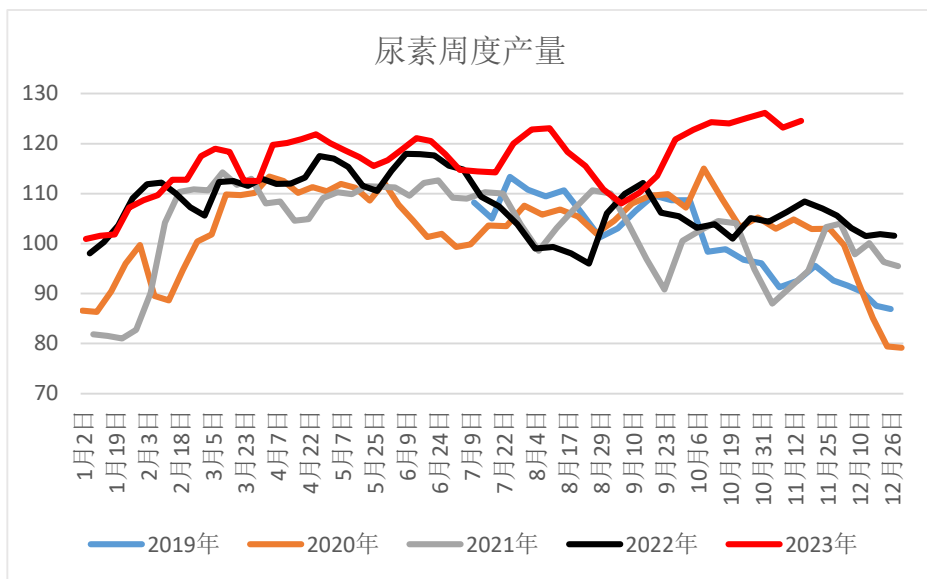
数据来源: Wind 中原期货

2.1.2 国际尿素价格持续下行，国内尿素价格处于偏高位置，出口暂无较大扰动



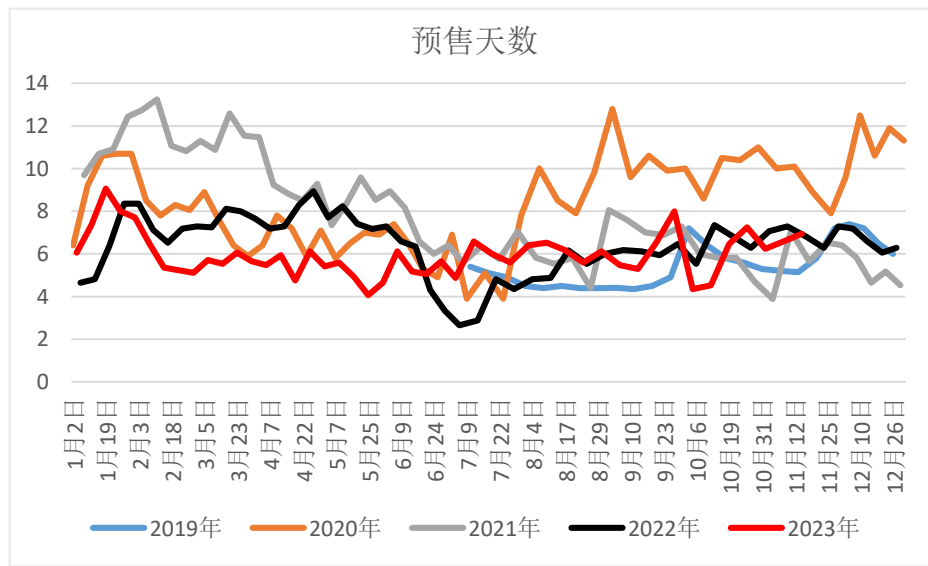
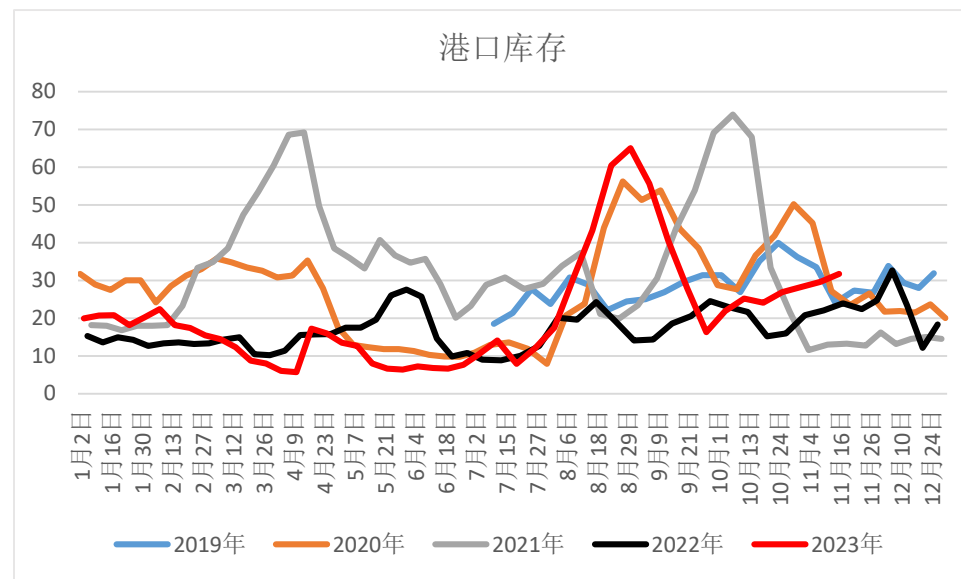
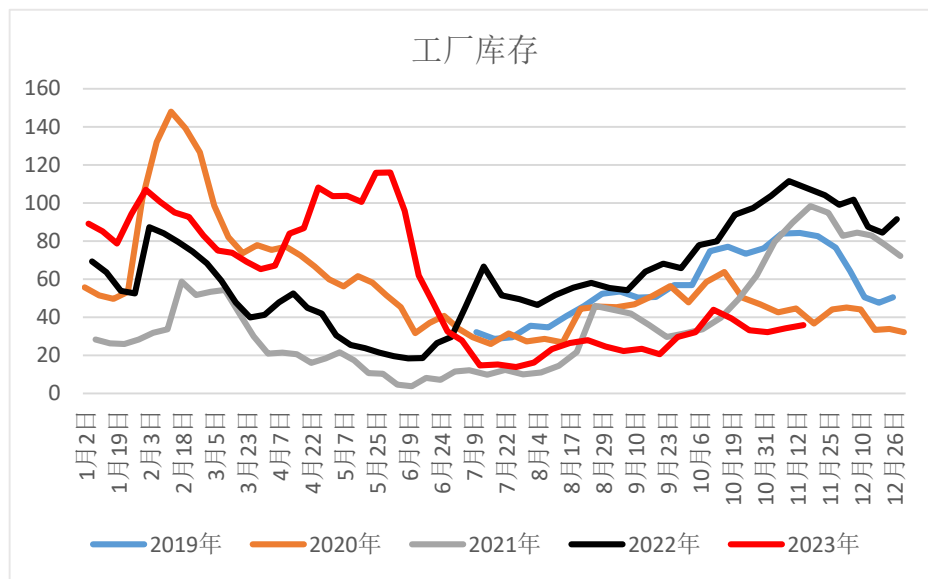
数据来源: Wind 隆众资讯 中原期货

2.1.3 供给-产量持续高位运行，气头尿素企业减产幅度或不及此前预期



尿素周产量124.55万吨 (-1.11%)，其中，煤头尿素产量为94.44万吨 (+2.5%)，气头尿素产量为30.11万吨 (-3%)，平均日产量17.8万吨，受保供稳价预期影响，气头尿素企业减产幅度或将有所降低，后续高供应压力仍存。

2.1.4 库存-企业库存持续小幅累积，关注后续累库进程

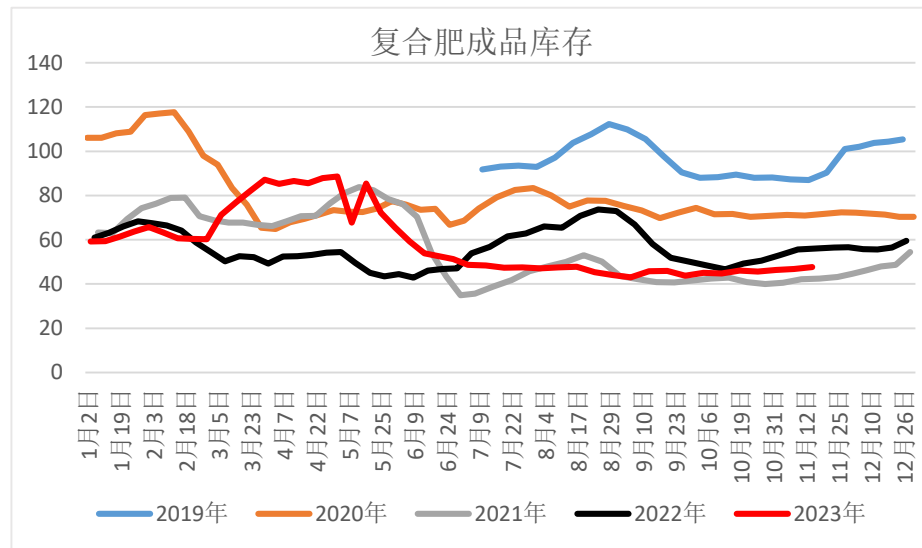
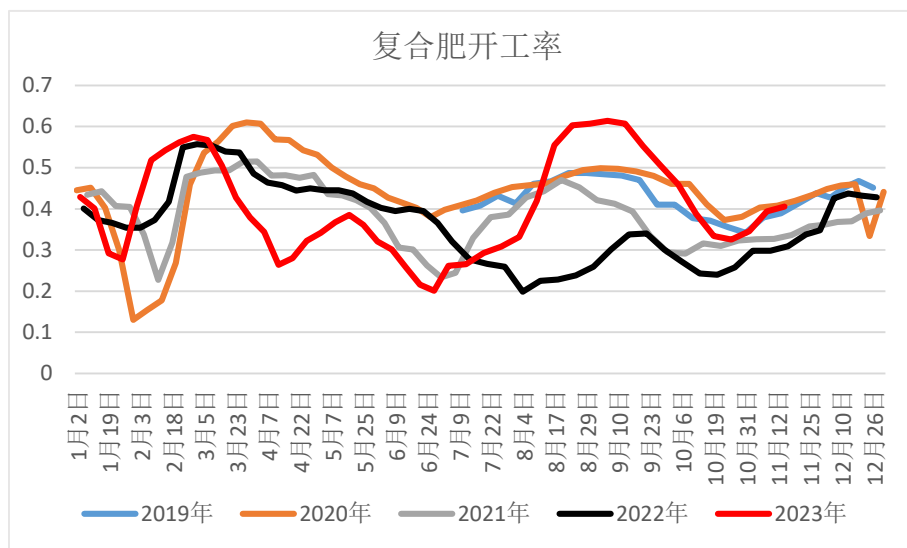


尿素企业库存35.93万吨，环比+1.79万吨，企业库存环比小幅增加。

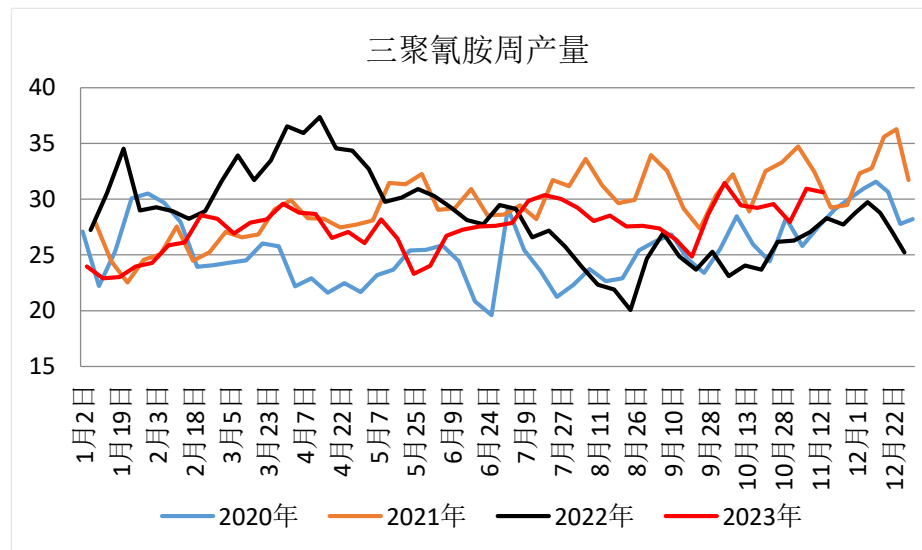
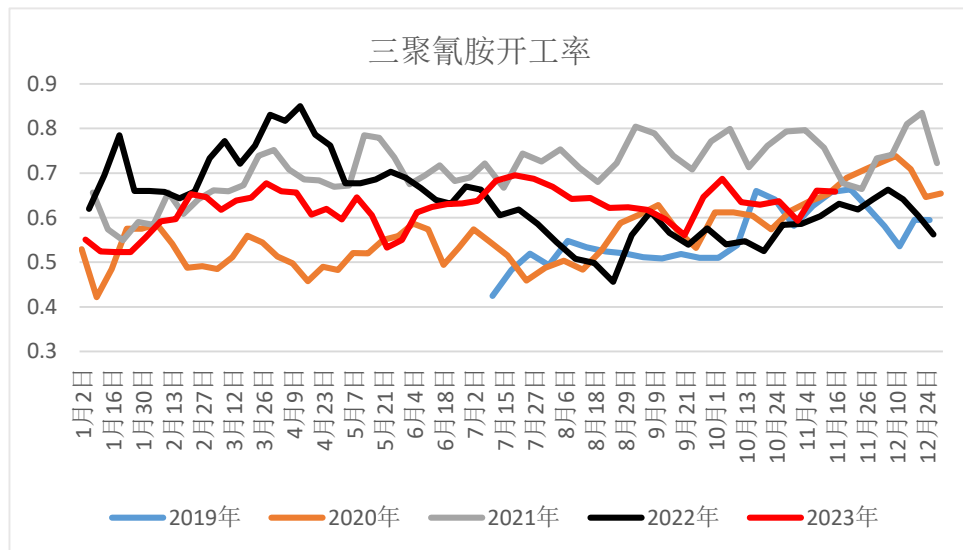
港口库存31.7万吨(+2.1万吨)，受出口预期收紧影响，港口货源缓慢集港。

尿素企业主流预收天数6.94日 (+5.31%)，企业待发订单仍较为充足。

2.1.5 需求-淡储检查政策或将有所变化，后续关注淡储及复合肥采购跟进情况



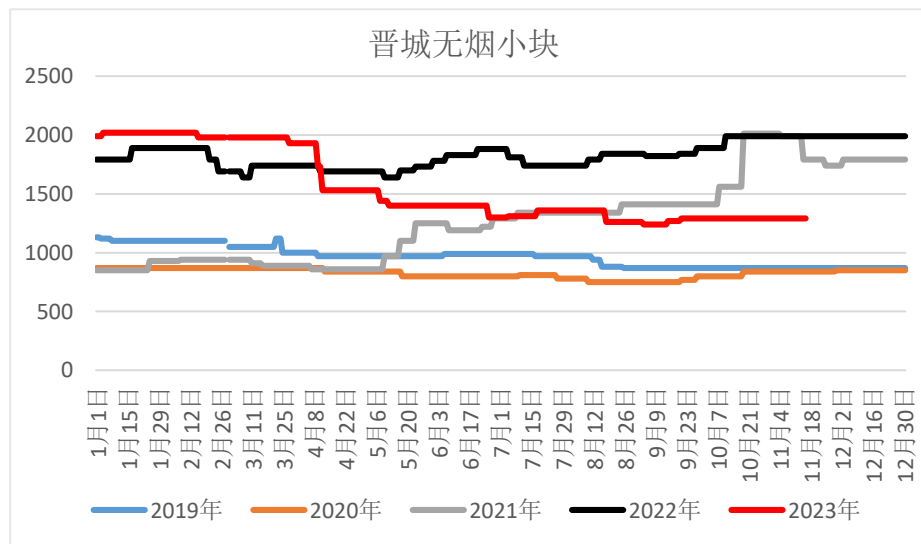
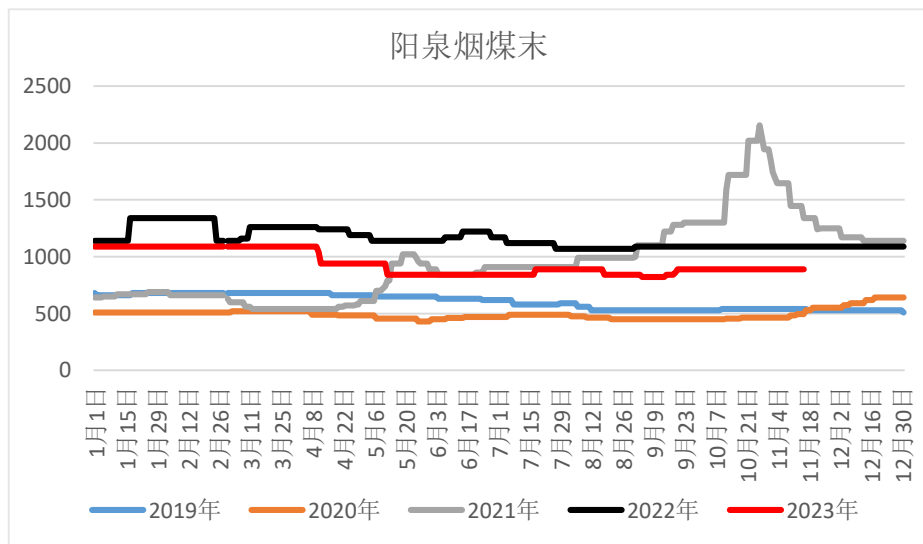
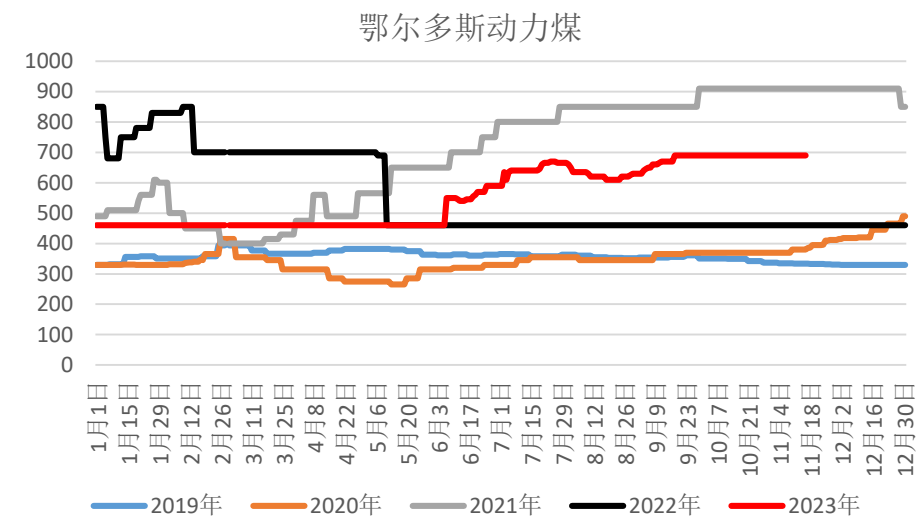
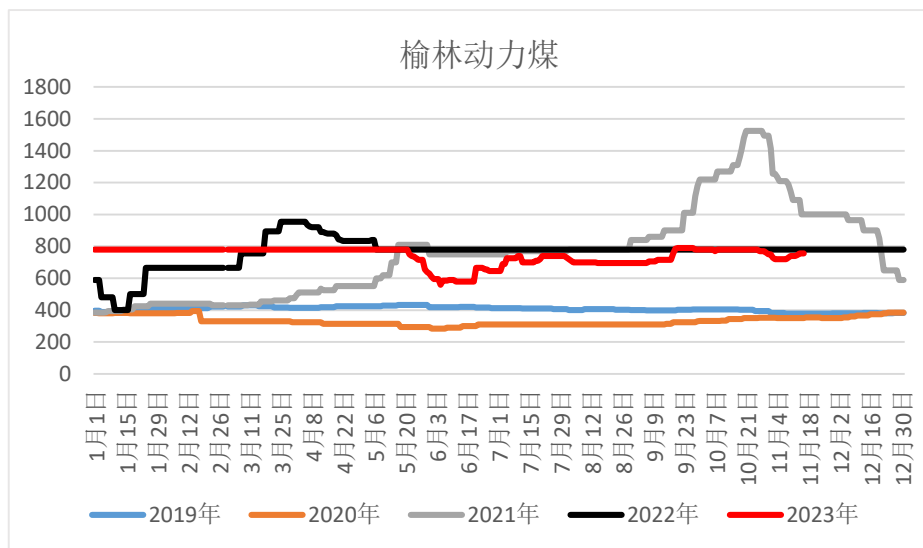
复合肥企业开工率40.65% (+1.27%)，成品库存为47.6万吨 (+0.8万吨)，冬储备肥谨慎跟进，后续对尿素原料需求将逐步增加。



三聚氰胺开工率为65.82% (-0.27%)，周产量30.6千吨 (-0.32)，三聚氰胺企业待发订单仍有支撑，下游刚需拿货为主。

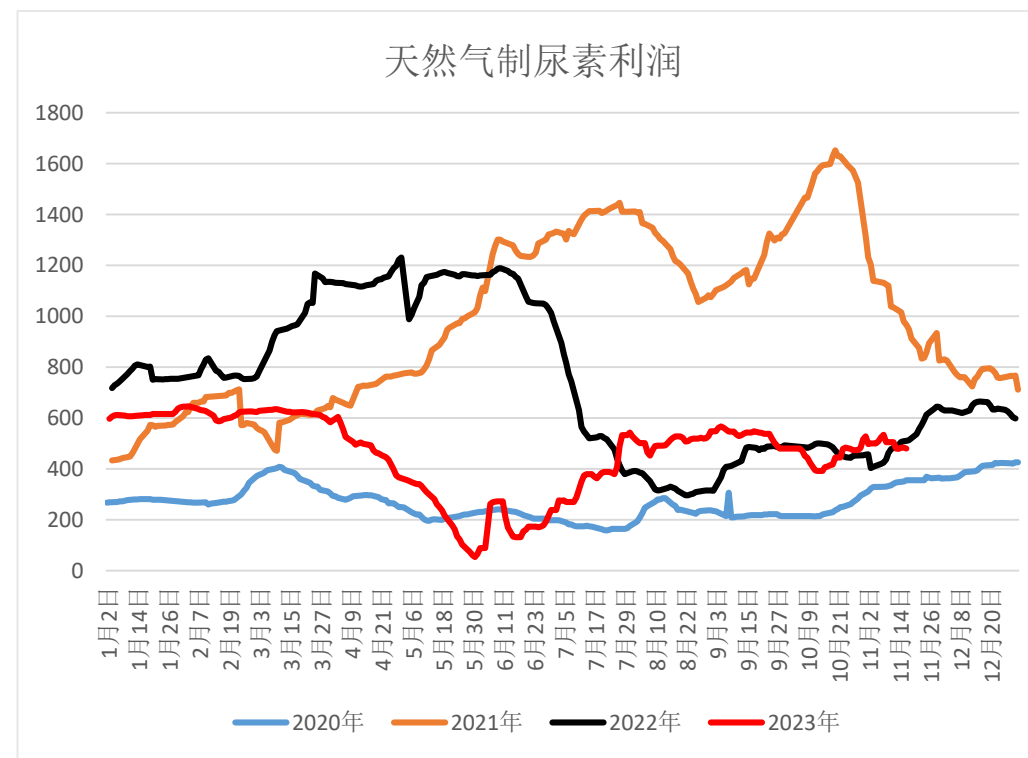
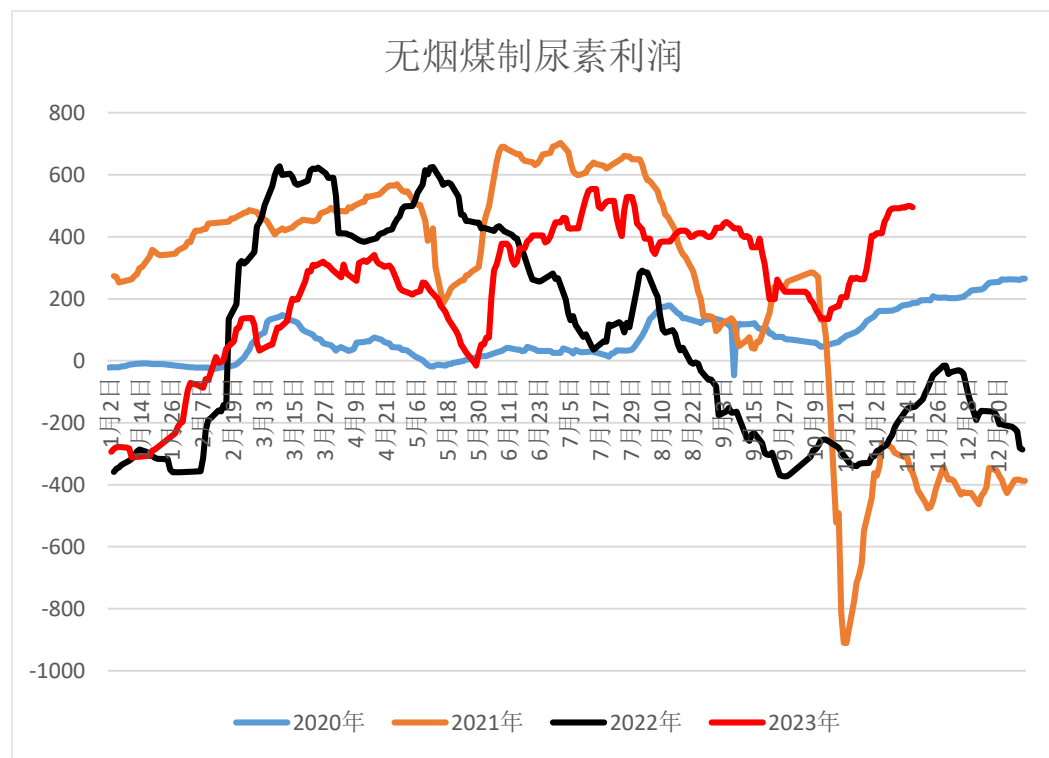
数据来源：隆众资讯 卓创资讯 中原期货

2.1.6 原料端-近期煤炭市场弱稳运行，对尿素成本仍有支撑



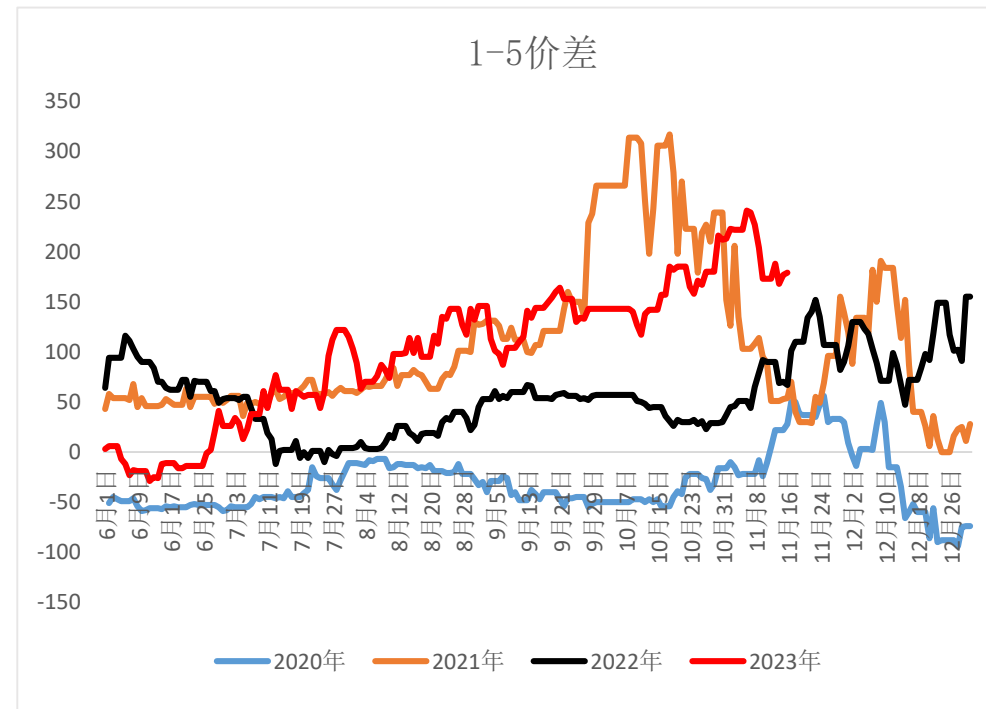
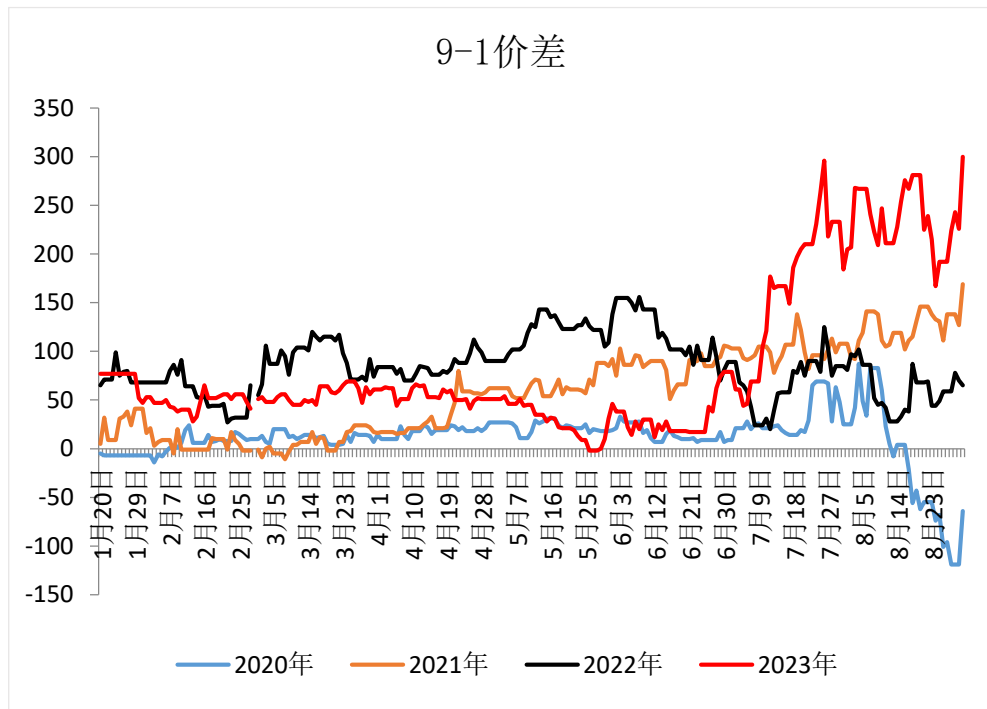
数据来源：Wind 中原期货

2.1.7 利润-尿素工厂利润空间仍存



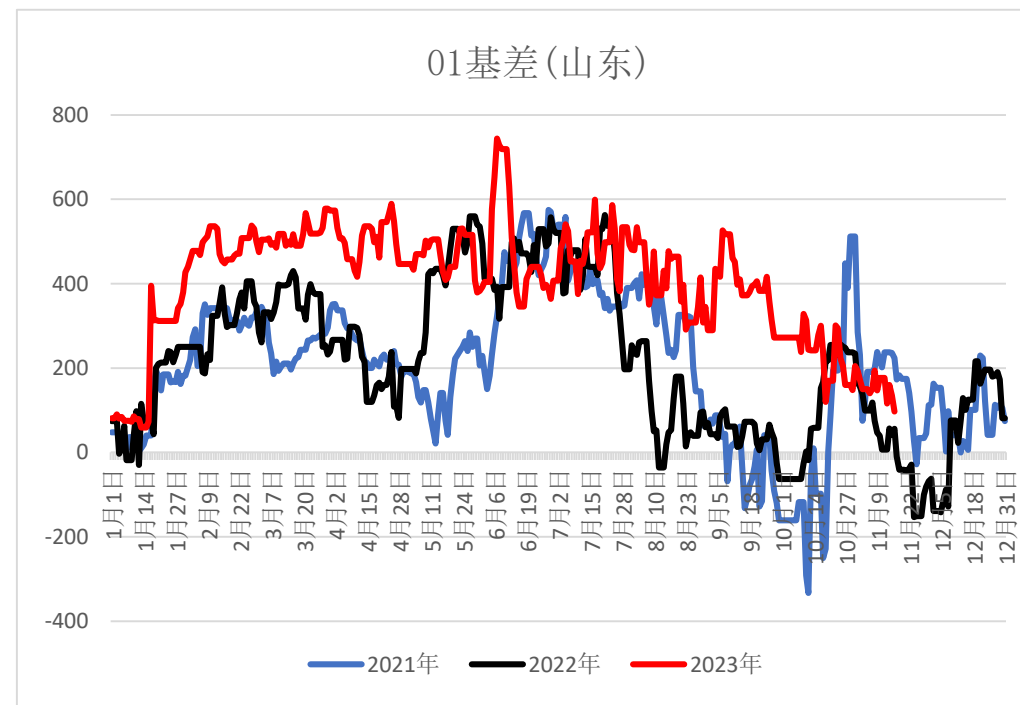
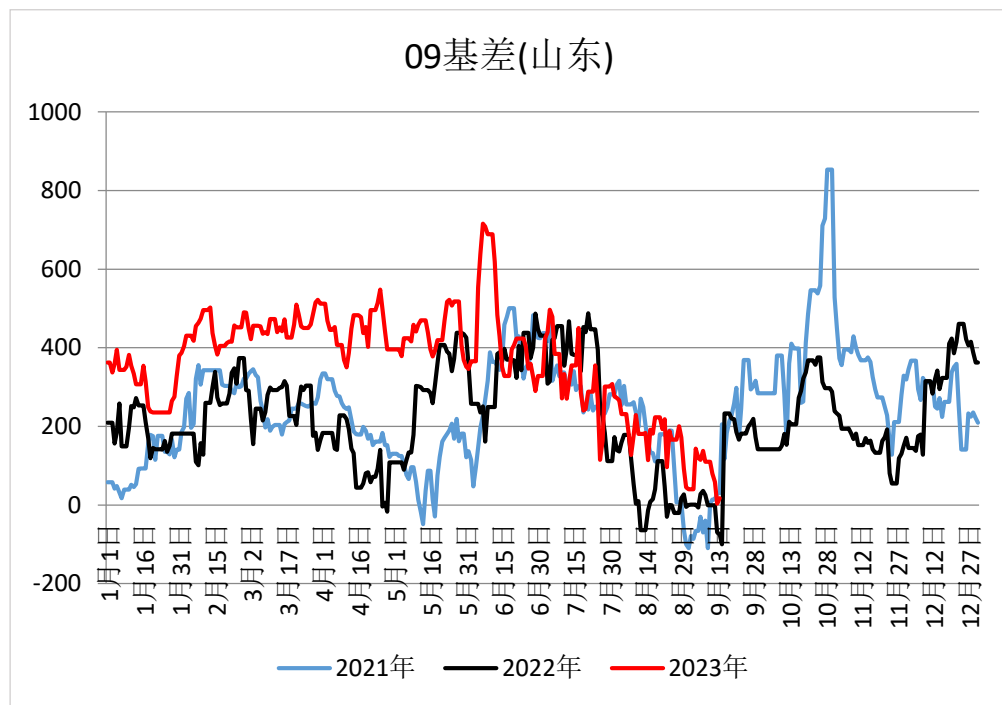
数据来源：卓创资讯 中原期货

2.1.8 价差分析- 月间价差逐步缩小



数据来源: Wind 中原期货

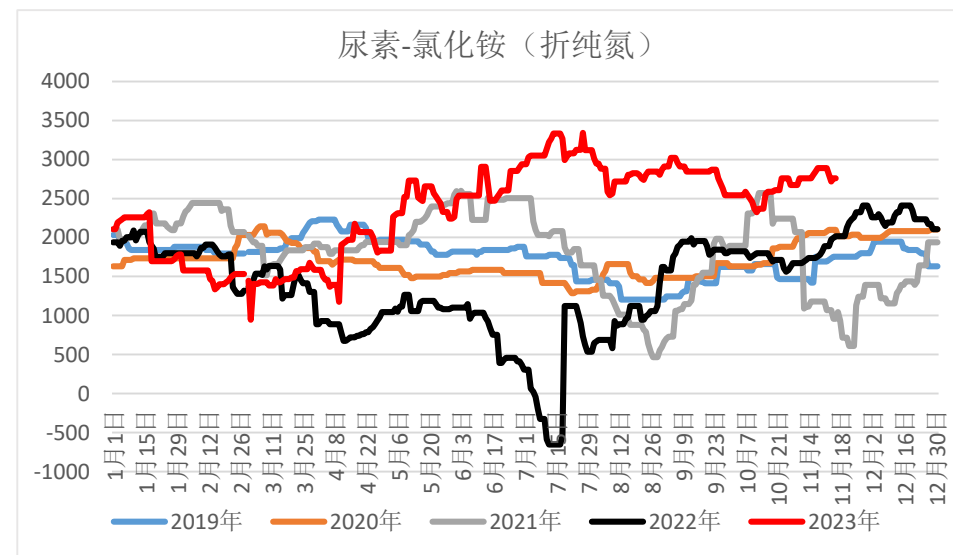
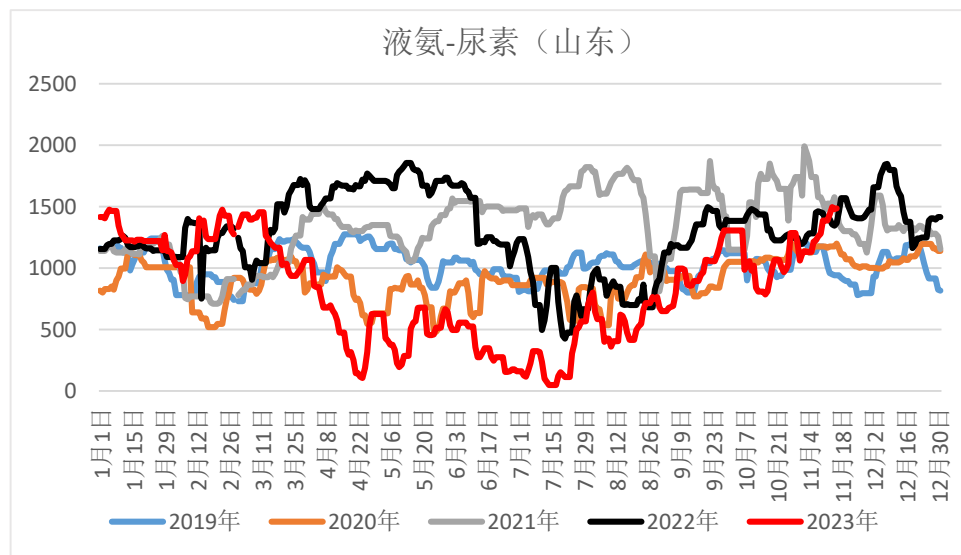
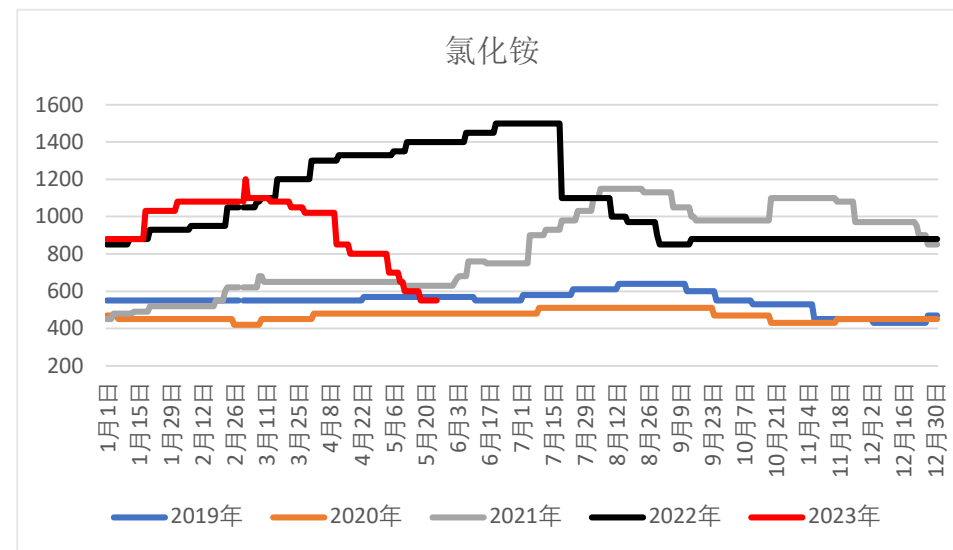
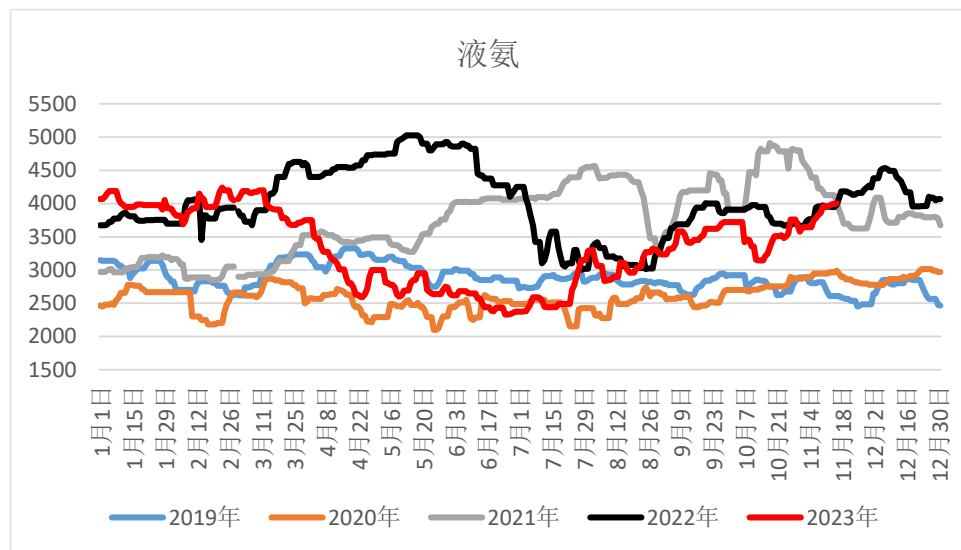
2.1.9 基差分析-01合约基差震荡偏弱



数据来源: Wind 中原期货

- 截至11月17日, 河南地区01月基差为234元/吨, 较上周+17元/吨;
- 截至11月17日, 山东地区01月基差为174元/吨, 较上周-3元/吨。

2.1.10 尿素相关品价差



数据来源：Wind 中原期货

2.1.11 总结

核心逻辑

本周国内尿素现货市场价格震荡下行，工厂待发订单仍较为充足。供应端，尿素日产持续高位运行，受保供稳价预期影响，气头尿素企业减产幅度或不及此前预期，后续高供应压力仍存。库存来看，企业库存缓慢累积，上下游库存仍处偏低状态。需求端，下游跟进谨慎情绪有所增加，复合肥开工逐步提升，对尿素采购仍以刚需拿货为主，淡储采购进度或将有所放缓。出口来看，我国10月份共出口尿素56万吨，但受国内出口预期收紧以及价格逐渐处于国际高位影响，出口对国内市场暂无较大扰动。整体来看，受保供稳价政策影响，供应预计将持续高位运行，淡储需求采购或将有所推迟，尿素暂时以震荡偏弱对待，后续关注淡储及复合肥采购跟进带来的阶段性反弹机会。

策略建议

短期震荡偏弱运行，后续关注淡储及复合肥采购跟进带来的阶段性反弹机会。

风险提示

保供稳价政策（下行风险），复合肥及淡储采购（上行风险）

目录

Content

01

周度观点汇总

02

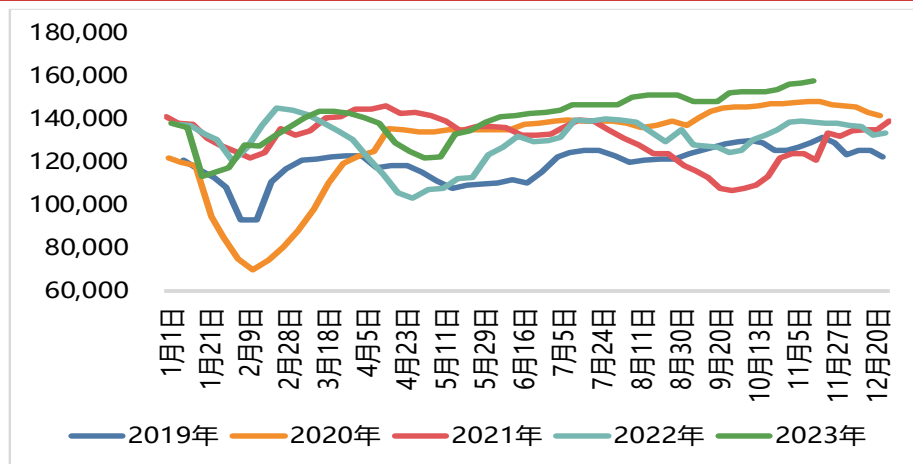
品种详情分解

2.1 尿素

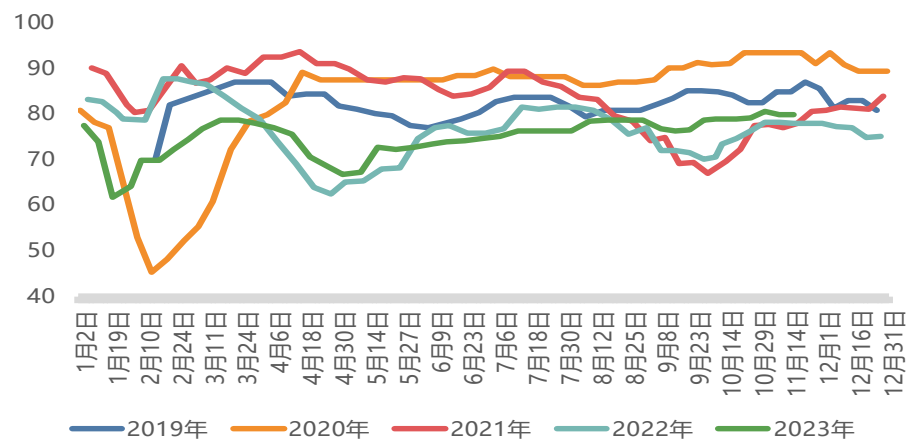
2.2 短纤

2.2.1 供给端：短纤供给预计小幅下降

短纤周度产量 (吨)



短纤周度开工率 (%)



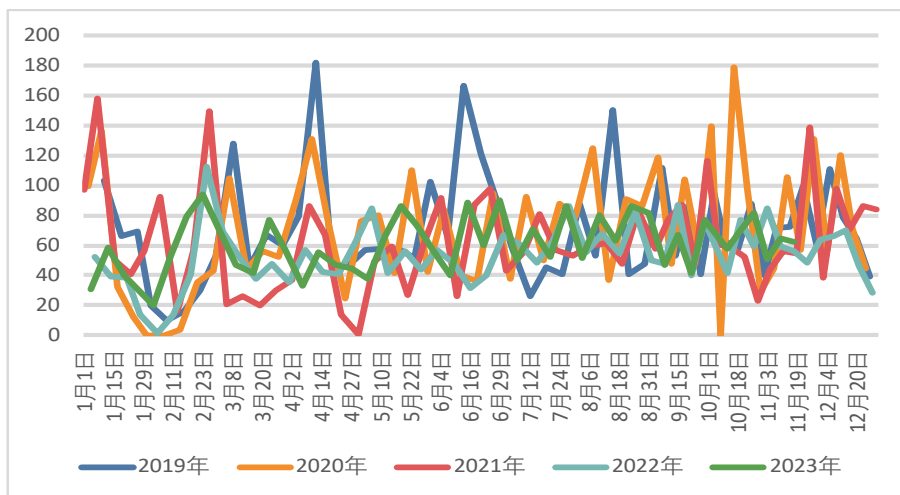
数据来源：隆众资讯、Wind

短纤装置检修情况

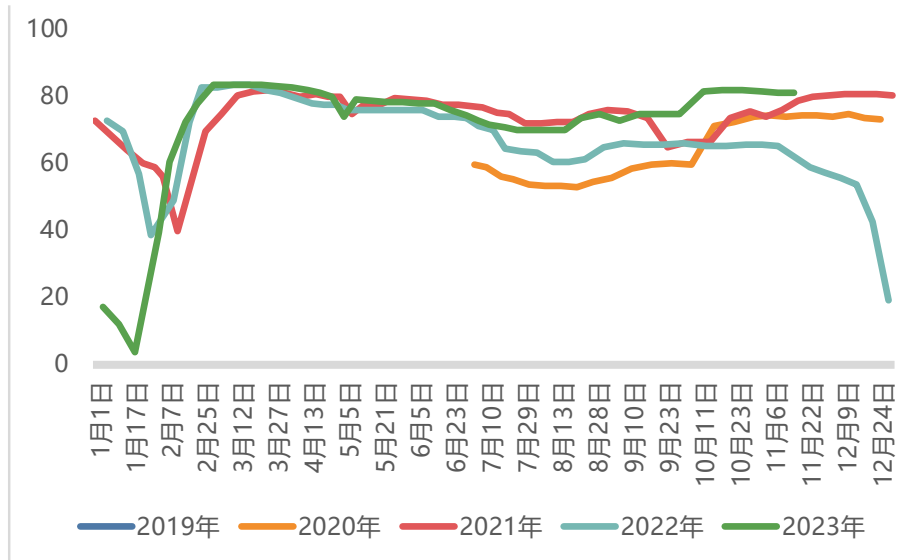
企业名称	产能	检修日期	重启日期	检修损失量	原因
宁波泉迪	10	2022年4月3日	重启待定	9.29	成本
江阴融利	12	2022年8月1日	重启待定	7.2	成本
德赛	10	2022年8月5日	重启待定	5.89	成本
福建山力	7	2022年12月16日	4月10日	1.57	常规
三房巷	25	2023年1月17日	5月1日	3.42	技改
福建金纶	20	2023年2月7日	3月8日	1.6	常规
仪征化纤	8	2023年3月3日	3月20日	0.64	常规
洛阳实华	15	2023年2月28日	3月6日	1.19	常规
江阴华宏	20	2023年3月24日	待定	0.38	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	6月25日	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	5月11日	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
江南	10	2023年4月18日	5月10日	0.03	技改
经纬新纤	21	2023年4月24日	6月3日	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月下旬提升部分	-	常规
福建山力	20	2023年9月2日	9月22日	1.1	常规

2.2.2 纱线库存累积, 采购意愿不强

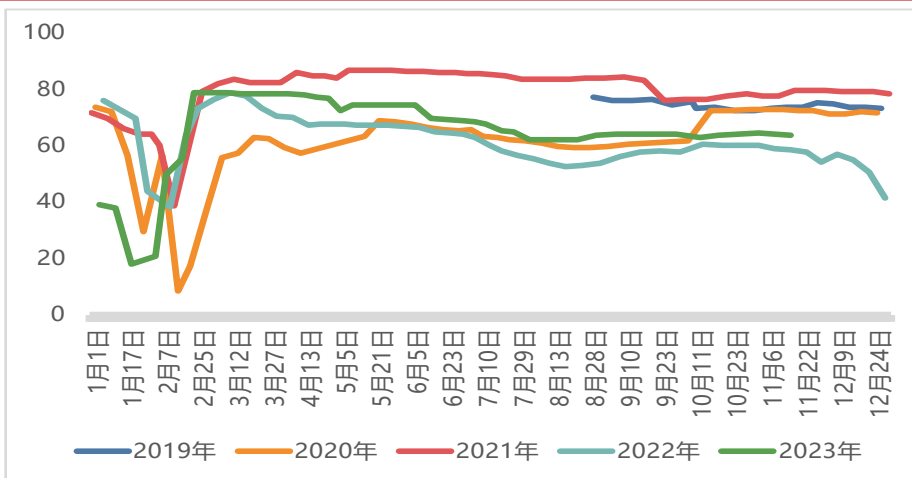
短纤周度产销比 (%)



纯涤纱周度开工率 (%)



涤棉纱周度开工率 (%)



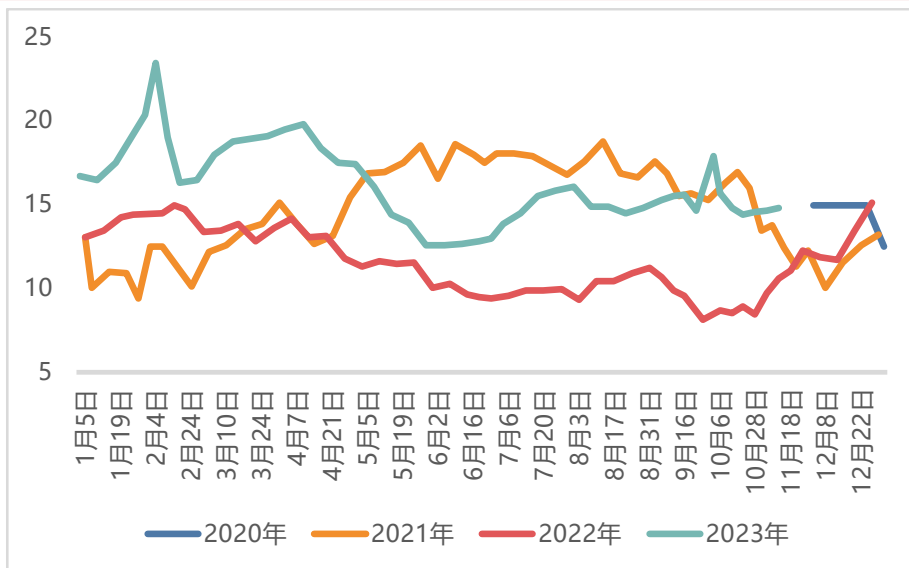
截至2023年11月17日, 涤纶短纤工厂平均产销率在62.7%, 环比下降1.7%。

截至2023年11月17日, 纯涤纱行业平均开工率在81.25%, 较上周下降0.18%, 下游需求未见明显提升。

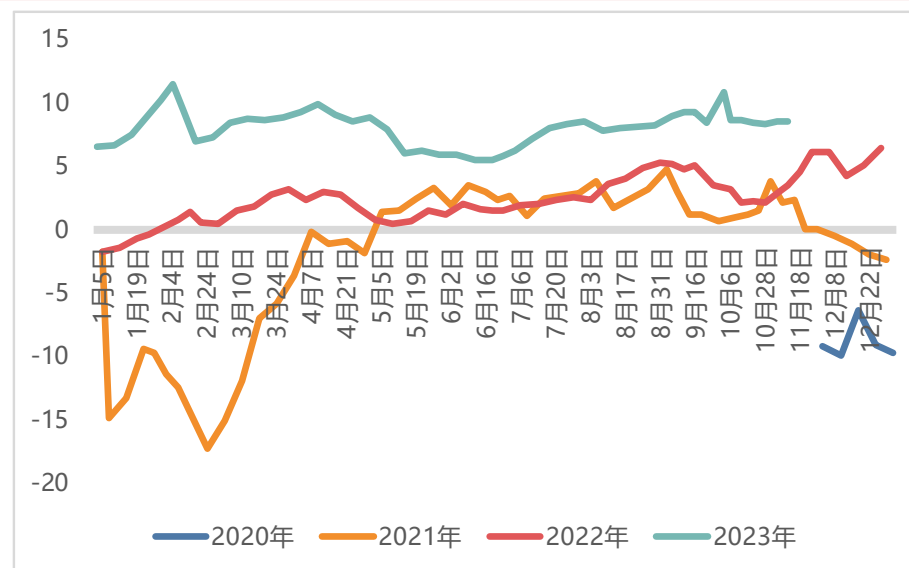
数据来源: 隆众资讯

2.2.3 下游库存预计有所增加

短纤工厂实物库存 (天)



短纤工厂权益库存 (天)

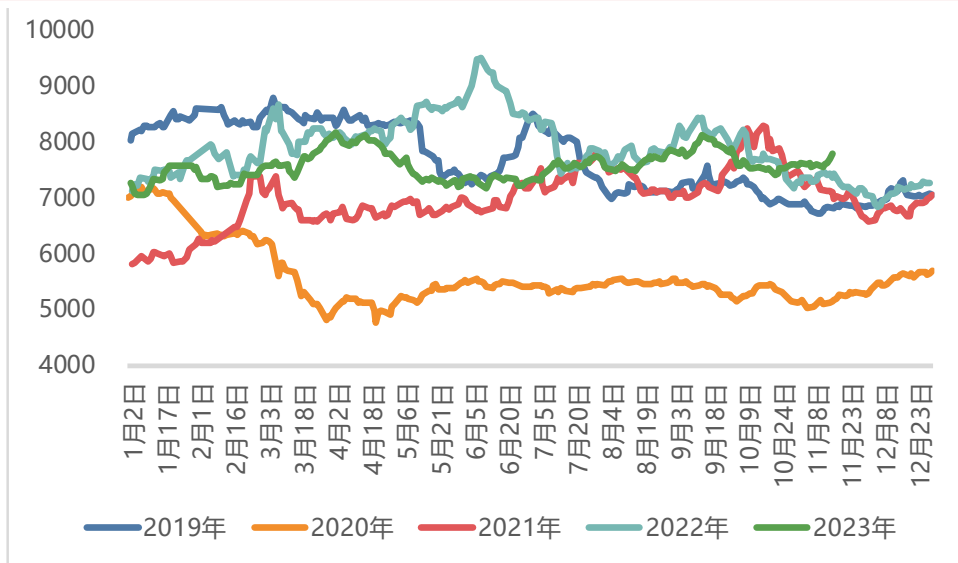


数据来源: Wind

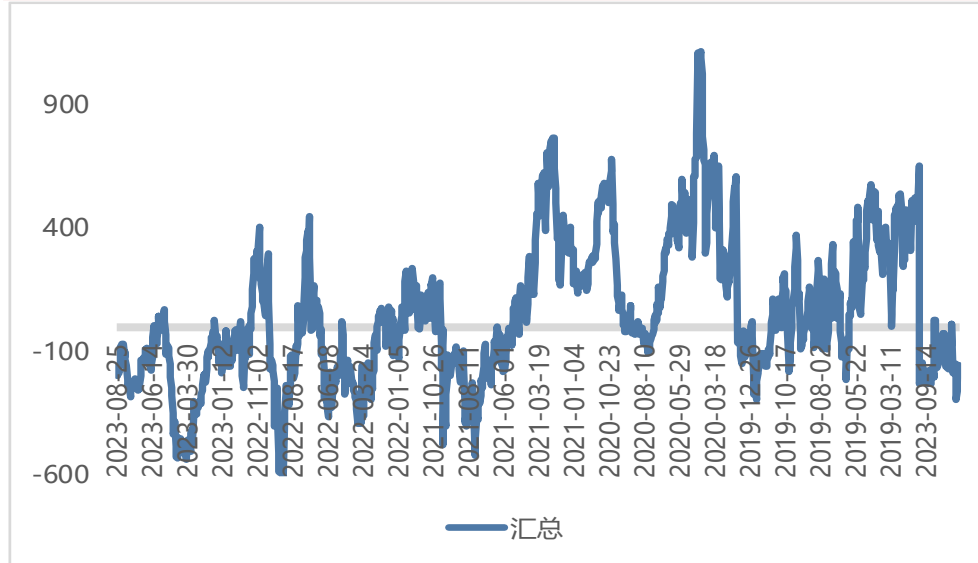
截至2023年11月17日, 涤纶短纤工厂权益库存8.57天, 较上周上升0.02天; 实物库存14.78天, 较上周上涨0.11天。下游需求疲软运行, 预计涤纶短纤库存继续累积。

2.2.4 短纤亏损加剧

短纤成本 (元/吨)



短纤利润 (元/吨)

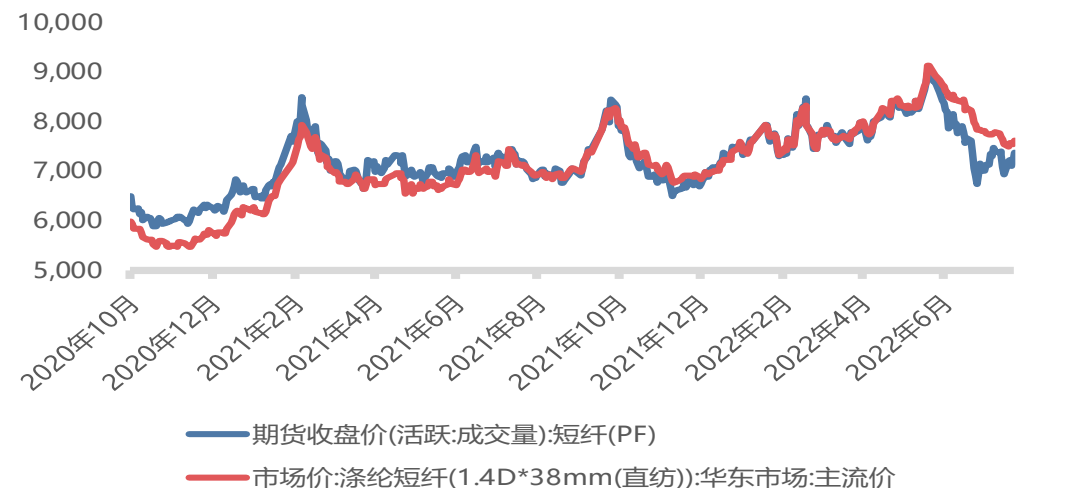


数据来源：隆众资讯

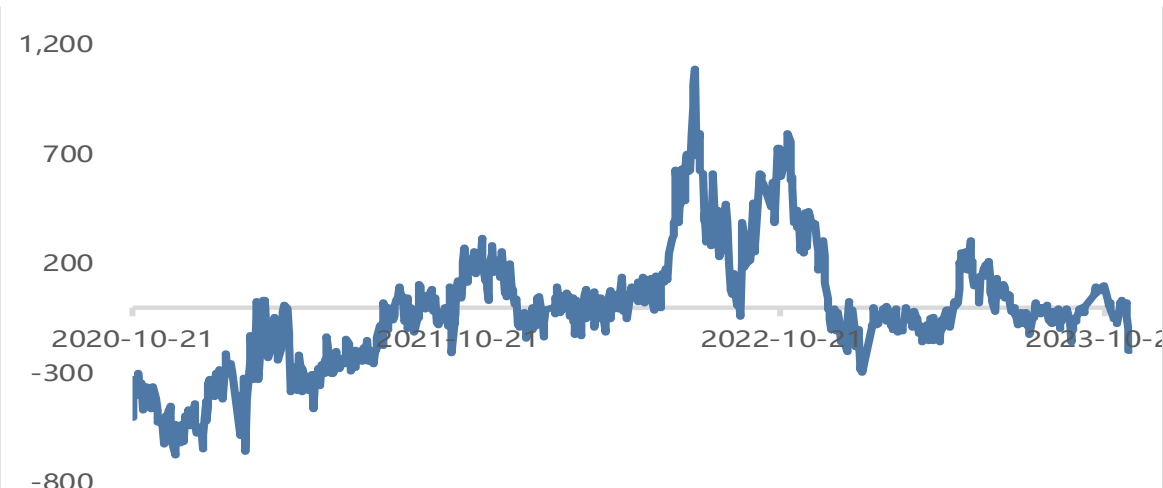
国际油价高位震荡。PTA方面, 受浙石化装置影响, 本周PTA价格再次站上6000, 下周计划内PTA重启产能较多, 下游聚酯市场缺乏最新重大消息指引, 整体维持稳中偏弱行情; 乙二醇方面本身高库存和低估值, 但煤炭原料表现较强, 对乙二醇形成一定支撑。

2.2.5 短纤基差窄幅震荡

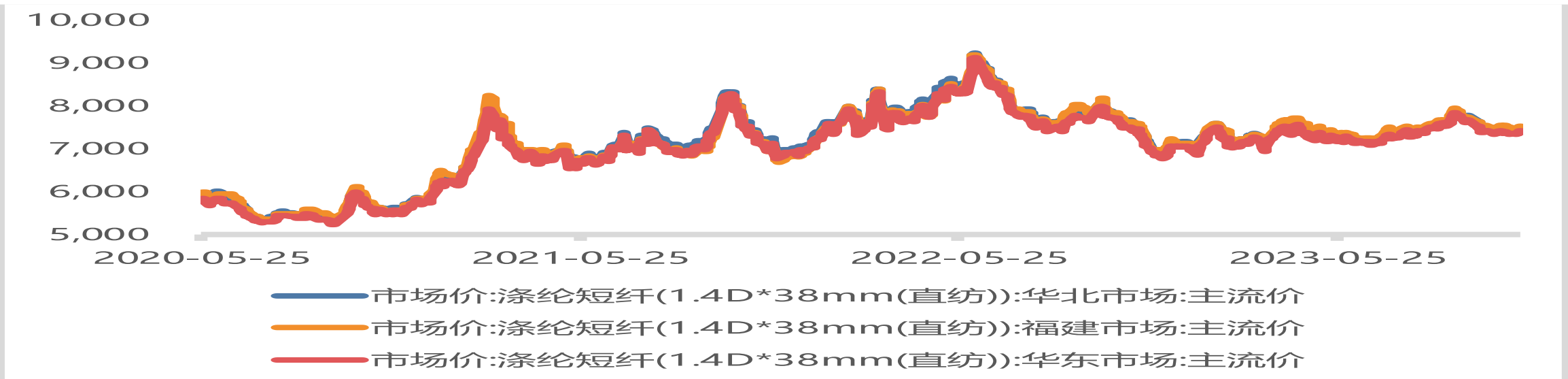
短纤期现价格 (元/吨)



短纤基差 (元/吨)



短纤各市场价格 (元/吨)



数据来源: 隆众资讯、Wind

2.2.6 总结

核心逻辑

供给方面，而江苏一套装置计划检修，预计开工走势下降。涤纶短纤下游纺纱行业开工稳定，纱线库存少幅累积，对采购原料涤纶短纤意愿降低。成本端，国际油价高位震荡。PTA方面，受浙石化装置影响，本周PTA价格再次站上6000，下周计划内PTA重启产能较多，下游聚酯市场缺乏最新重大消息指引，整体维持稳中偏弱行情；乙二醇方面本身高库存和低估值，但煤炭原料表现较强，对乙二醇形成一定支撑。综合看来，涤纶短纤跟随成本波动，成本下跌与供大于求并存，预计涤纶短纤表现依旧偏弱。

策略建议

震荡偏空对待

风险提示

宏观事件影响
国际油价波动

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072881

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

电话：0377-63261919

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

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

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

电话：029-89619031

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

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

