

作者：石油化工组 俞杨烽

执业编号： F3063024 (从业) /Z0015361 (投资咨询)

联系方式： 010-68578690/yuyangfeng@foundersc.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2021年4月23日星期五

需求未见起色 短纤跟随成本波动

摘要：

由于当前终端需求仍未见起色，下游原料库存小幅回升相对充裕，下游对短纤价格较敏感，刚需采购，投机备货意愿不足，需求端对短纤价格指引不强。短纤加工费处于相对低位，价格与成本端联动性增强。印度疫情恶化，市场担心影响原油需求复苏进程，及美伊谈判可能取得进展，原油高位回调，PTA 跟随原油波动，乙二醇由于供应增加走势偏弱，成本端总体上走弱。在需求未明显改善前，短纤价格将跟随成本波动，预计偏弱震荡，建议短期偏空思路对待，空单持有，关注 6600 支撑。中期来看，织造行业对 5~6 月订单下达抱有期望，进入 5 月若成本端不下行，建议逢低做多。



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

一、短纤成本走弱

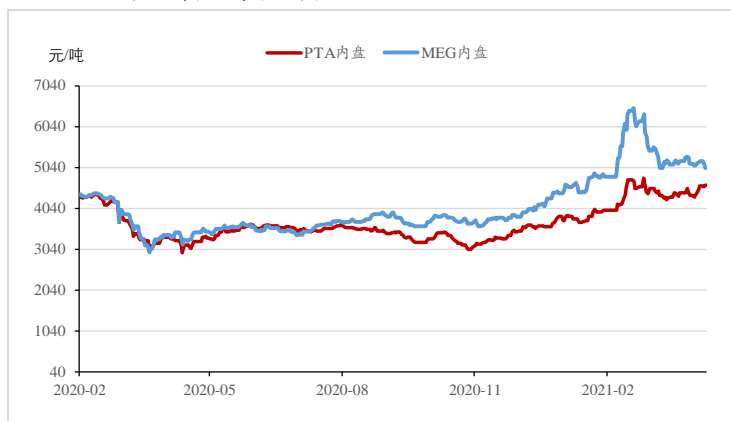


图 1: PTA 和乙二醇内盘现货价格走势

数据来源: Wind、方正中期期货研究院整理

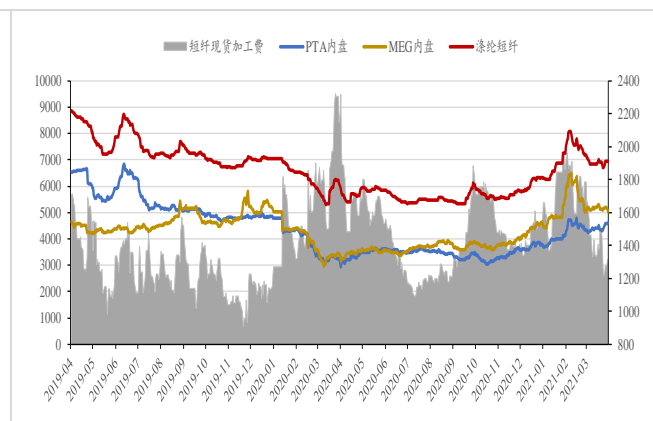


图 2: 短纤现货加工费

数据来源: Wind、方正中期期货研究院整理

PTA: 成本端表现尚好。第一, 担心印度疫情恶化影响需求和美伊谈判可能取得进展, 国际油价高位回调, 但长期来看需求恢复原油震荡向上; 第二, PX 检修较多, 而 5 月需求有恢复预期, 供需预期向好之下, PX 价格近期表现强势。第三, 辅料冰醋酸中期景气格局好, 现货库存处于历史低位, 价格高位整理。供应端: 4 月检修损失量高, 5 月新装置投产、旧装置检修、旧装置重启, 供应净损失量收窄。当前 PTA 已步入低加工费时代, 部分落后产能正在逐步退出市场, 期价走势与成本端联动将更为密切。

乙二醇: 供应端: 听闻卫星石化乙二醇装置已投产, 并开始出货供应市场。此外, 听闻浙石化乙二醇乙烯环节已出料, 预计 5 月份乙二醇或供应市场。新装置投产后, 乙二醇国内供应端压力增加。进口量来看, 本周主港到港预报 20.3 万吨, 到港量偏多。根据一季度海外装置检修及重启进度, 结合船期, 预计 5 月份进口量或逐步回升, 国外货源供应压力增大。需求端: 4 月旺季不旺已成定局, 市场寄希望于 5 月中旬外单能否跟进, 江浙织机开工率逐步下降, 涤丝和短纤产销清淡, 乙二醇刚需尚可, 但终端订单不佳且新产能投放导致市场投机性备货需求不足。库存端: 截至 4 月 19 日, 华东主港乙二醇库存为 57.6 万吨 (+3.4 万吨)。乙二醇供需面目前难寻利好, 预计震荡走弱。

随着价格一路下跌, 短纤加工利润持续下降, 目前加工费在 1300 元/吨左右, 加工利润在 400 元/吨左右的低位。短纤加工费紧贴成本, 成本端对短纤价格影响增强。

二、工厂开工率高位 产销低迷库存回升



图 3: 短纤开工率

数据来源: Wind、方正中期期货研究院整理

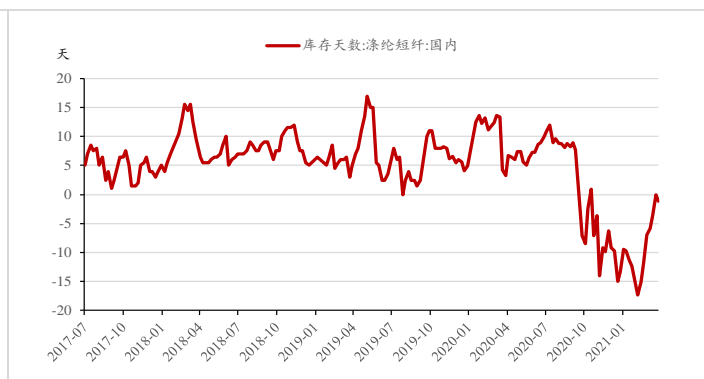


图 4: 短纤库存天数

数据来源: Wind、方正中期期货研究院整理

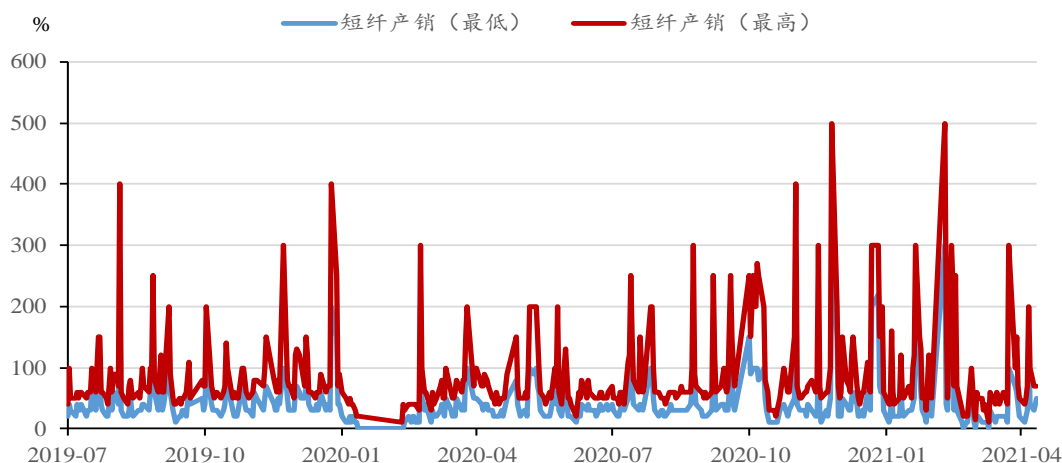


图 5：短纤工厂产销率

数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

涤纶短纤工厂开工率维持高位，供给稳中有升。截至4月15日，工厂开工率为93.73%，周环比+1.24%。本周上海远纺装置即将重启，行业开工率预期上升。

工厂产销率脉冲式震荡总体平淡，工厂库存震荡回升。上周由于原料上涨，短纤价格跟随反弹，下游部分企业入市刚需补货，产销率阶段性上升。本周，成本回调下行，且原料库存仍有二十多天，下游企业对原料采购重回观望状态，工厂产销率重归平淡，维持在50%以内震荡。

涤纶短纤工厂库存震荡回升。由于产销率持续低迷，工厂库存被动回升。截至4月15日，工厂库存-1.1天，周环比-1.0天，主要由于上周短纤产销阶段性反弹，库存有所下降。但是，在终端新单下达未明显改善，下游原料库存仍较为充裕的背景下，短纤产销预计维持低迷，工厂库存将延续震荡回升。

三、下游开机率稳定 原料库存仍较充裕

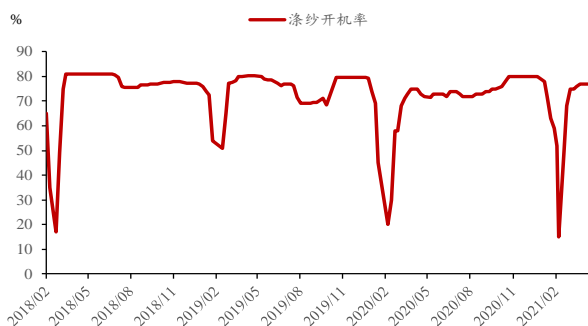


图 6：涤纱开机率

数据来源：CCF、方正中期期货研究院整理

涤纱厂执行前期订单，开机率维持稳定，截至4月16日，涤纱开机率为77%，连续4周持平。涤纱加工利润仍然较好，开机率有望维持。

涤纱厂原料库存震荡下行，但是仍居历史同期高位，补库需求不及预期。截至4月16日，原料库存23天，周环比+3天，主要由于上周短纤价格触底反弹，部分企业逢低备货，原料库存有所回升。终端新单跟进不足，涤纱厂对原料价格敏感，备货谨慎，刚需采购。目前，涤纱厂仍以消耗库存为主，原料库存延续震荡下行，但是临近五一假期，或有阶段性的假期备货需求。

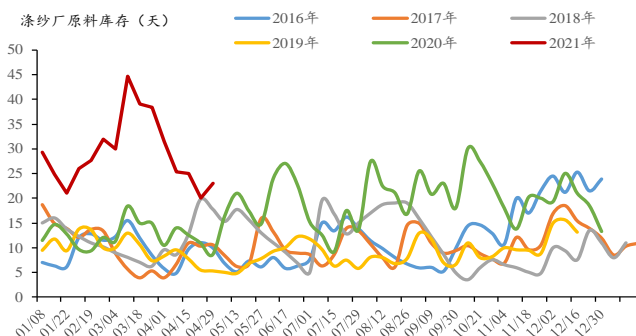


图 7：涤纱厂原料库存天数

数据来源：TTEB、方正中期期货研究院整理

四、终端库存持续增加

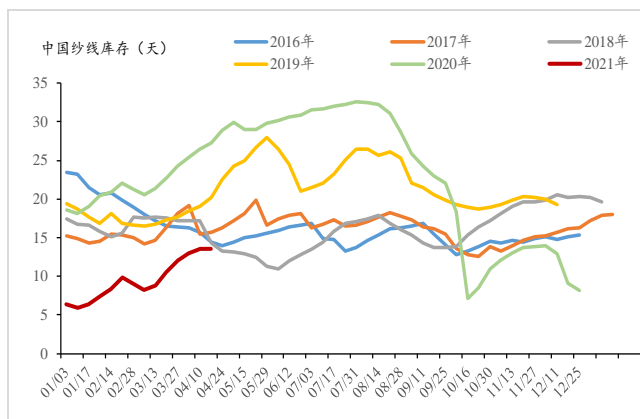


图 8：纱线库存

数据来源：TTEB、方正中期期货研究院整理

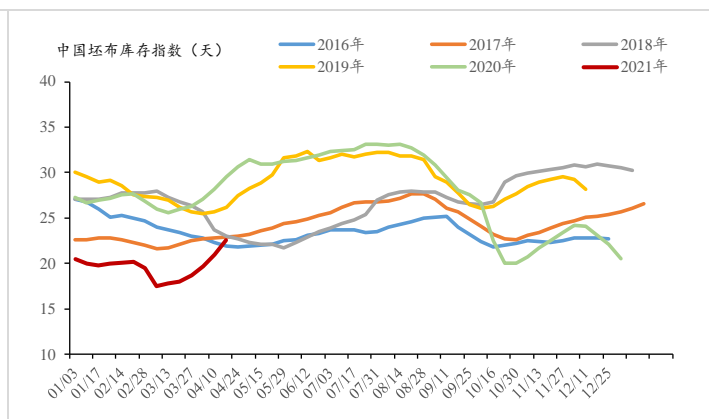


图 9：坯布库存

数据来源：TTEB、方正中期期货研究院整理

由于订单前置，传统旺季订单大部分在3月之前透支，因为欧洲疫情反复另一部分订单还未下达，4月份新单下达不足，终端库存累积。截至4月16日，纱线库存为13.6天，周环比增加0.1天，坯布库存为22.5天，周环比增加1.5天，库存压力持续增大。按照海外秋冬季节6~9月交货，倒推原料采购时间预计在4月下，整体体现在4月需求平淡，5~6月订单逐渐回归，库存有望回落。

五、总结与建议

由于当前终端需求仍未见起色，下游原料库存小幅回升相对充裕，下游对短纤价格较敏感，刚需采购，投机备货意愿不足，需求端对短纤价格指引不强。短纤加工费处于相对低位，价格与成本端联动性增强。印度疫情恶化，市场担心影响原油需求复苏进程，及美伊谈判可能取得进展，原油高位回调，PTA跟随原油波动，乙二醇由于供应增加走势偏弱，成本端总体上走弱。在需求未明显改善前，短纤价格将跟随成本波动，预计偏弱震荡，建议短期偏空思路对待，空单持有，关注6600支撑。中期来看，织造行业对5~6月订单下达抱有期望，进入5月若成本端不下行，建议逢低做多。



图 10：短纤主力合约日线

数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
总部业务平台		
资产管理部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层; 上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 7C	010-85881312
期货研究院	北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 层; 上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 11 层	010-85881117
投资咨询部	北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 4 层	010-68578587
产业发展部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881109
金融产品部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881295
金融机构部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881228
总部业务部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼泰康金融大厦 22 层	010-85881292
分支机构信息		
北京分公司	北京市西城区展览馆路 48 号楼 4 层 408 室	010-68578987
河北分公司	唐山市路北区金融中心 A 座 2109、2110 室	0315-5396886
上海分公司	中国（上海）自由贸易试验区浦东南路 360 号 2307 室	021-50588107/ 021-50588179
湖南第一分公司	长沙市雨花区芙蓉中路三段 569 号陆都小区湖南商会大厦 26 层 2618、 2619、2620、2621、2622、2623 室	0731-84310906
湖南第二分公司	湖南省长沙市岳麓区观沙岭街道滨江路 53 号楷林商务中心 C 座 2304、 2305、2306 房	0731-84118337
北京朝阳营业部	北京市朝阳区东三环北路 38 号院 1 号楼 19 层 2201 室	010-85881205
北京望京营业部	北京市朝阳区望京中环南路 9 号 1 号楼 12 层 8-9 号	010-62681567
北京石景山营业部	北京市石景山区金府路 32 号院 3 号楼 5 层 510、511 室	010-66058401
天津营业部	天津市和平区大沽北路 2 号 2608、2609	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津经济技术开发区第一大街 79 号泰达 MSD-C3 座 1506 单元	022-65634672
包头营业部	内蒙古自治区包头市青山区钢铁大街 7 号正翔国际 S1-B81107	0472-5210710
保定营业部	保定市朝阳北大街 2238 号汇博上谷大观 B 座 1902、1903 室	0312-3012016
邯郸营业部	邯郸市丛台区中华大街 89 号大连友谊时代广场 B 座 1105 室	0310-3053688
青岛营业部	青岛市市南区香港中路 61 号阳光大厦 21 楼 EH 单元	0532-82020088
太原营业部	山西省太原市小店区长治路 329 号和融公寓 2 幢 1 单元 5 层	0351-7889677
西安营业部	陕西省西安市雁塔区太白南路 118 号 4 幢 1 单元 1F101 室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南洋泾路 555 号 909 室、906 室	021-58381123
上海世纪大道营业部	中国（上海）自由贸易试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 11 层 07 单元	021-58861093
上海南泉北路营业部	中国（上海）自由贸易试验区南泉北路 429 号 1703 室	021-58991278
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路 132 号 17-6、17-7、17-8 室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市江干区采荷嘉业大厦 5 幢 1010 室	0571-86690056
常州营业部	江苏省常州市钟楼区延陵西路 99 号嘉业国贸大厦 3201、3202 室	0519-86811201
南京营业部	南京市栖霞区紫东路 1 号 E2 栋 444 室	025-58061185

南京洪武路营业部	南京市秦淮区洪武路 359 号 1803、1804 室	025-58065958
苏州营业部	苏州工业园区通园路 699 号苏州港华大厦 1606 室	0512-65162576
苏州东吴北路营业部	苏州市姑苏区东吴北路 299 号 (吴中大厦 9 层 902B、903 室)	0512-65161340
扬州营业部	江苏省扬州市新城河路 520 号水利大厦附楼	0514-82990208
南昌营业部	江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道 1619 号国际金融中心 A 座 307 室	0791-83881026
武汉营业部	武汉市硚口区沿河大道与武胜路交汇处武汉硚口区长江食品厂 C 地块旧城改造商业、办公楼栋/单元 18 层 7 号	027-87267756
岳阳营业部	岳阳市岳阳楼区建湘路天伦国际 11 栋 102 号	0730-8831578
株洲营业部	湖南省株洲市芦淞区新华西路 999 号中央商业广场 32/1124、1125 (1 栋 1110、1111)	0731-28102713
郴州营业部	郴州市苏仙区白鹿洞街道青年大道阳光瑞城 1 栋 10 楼	0735-2859888
长沙黄兴中路营业部	长沙市芙蓉区黄兴中路 168 号	0731-85868397
常德营业部	湖南省常德市武陵区穿紫河街道西园社区滨湖路 666 号时代广场 (19 层 1902 号)	0736-7318188
深圳营业部	深圳市福田区梅林街道梅都社区中康路 128 号卓越梅林中心广场 (北区) 2 号楼 806	0755-82521068
广州营业部	广州市天河区林和西路 3-15 号 35 层 07,35 层 08,35 层 09	020-38783861
风险管理子公司		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区福山路 450 号新天国际大厦 24 楼	021-20778922

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料,方正中期期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为方正中期期货研究院所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布,如引用、转载、刊发,须注明出处为方正中期期货有限公司。