

市场景气度持续性有待验证

期货日报采访 大地期货 蒋硕朋

1、“负库存”、“超卖”是当前短纤市场一个普遍存在的现象，对此，能否介绍一下，这个现象是从哪个时间段开始出现，目前已经成为了业态普象，这一现象表象说明了什么？（下游需求好、订单好）

根据调研走访的情况来看，目前华南市场短纤企业超卖 30 天左右是较为普遍的现象。从往年库存情况来看，超卖现象出现并不多，今年 6 月短纤企业平均库存曾经出现过负库存的情况，当时持续 2 周左右。在国庆后终端订单爆发，带动终端织造企业大规模原料补库，短纤企业库存大幅降低，企业平均库存再度出现负库存的情况。在超卖的情况下，短纤企业库存中的货基本已全部预定，下游纺纱厂每日从短纤工厂提货。目前短纤企业大幅超卖的现象，反映了当下短纤下游终端订单火爆，短期需求大幅好转的情况，目前下游企业备货量偏高，但部分企业仍存在备货意愿，主要受后续订单影响。

2、在你看来，应如何理解市场中所说的“负库存”以及“超卖”其真正的含义，此次调研中给你了怎样不同的理解？

在调研的过程中，大部分企业对当前负库存的情况持较为肯定的态度，认为当前超卖现象显示出短纤及下游纱线环节良好的运行状态。但其中某家企业对当前华南地区普遍的短纤负库存的情况存在不一样的看法，也为我们带来对当前短纤企业负库存的不同理解。

某短纤企业认为，尽管存在纺纱厂集中采购的因素，但另一部分原因是期货上市带来的期现商大量采购。从区域来看，华南在前期有减产，所以库存一直偏低，华东库存没有减产，库存累积到 1 个月左右，但是目前理论库存只剩下 5-10 天，其中期现商购买了很大比例。期现商买了大量的现货，最终还是会卖回纺纱厂，或者找短纤厂回购，所以这部分库存不是实际消化的库存，最后还是会涨回来。

3、此次走访来看，下游的需求是否与预期相一致，市场存疑的问题集中在？（订单的问题、脉冲式行情的持续性存疑）

这次走访下来，部分企业对当前转暖的终端市场持乐观态度，认为终端需求目前的情况能维持到年底甚至明年年初春节前，企业认为有可能直到春节放假前几天都不会有什么库存。

但也有企业认为，下游需求很可能只延续到 11 月中旬至月底，目前福建纺纱厂短纤的用量是备货到 11 月中旬左右，因此大概半个月到一个月内，聚酯工厂产销压力不大，但后续如果没有新订单，压力就会有所升高，如果未来两周纱厂还没有新增订单，后续需求的持续性将会产生疑问。

在调研中我们了解到，短纤下游的采购属于脉冲式采购，相对于长丝的不规律性采购，短纤的下游采购更具规律性。在观察短纤产销时，一般出现脉冲式产销，可能未来的十几天纺纱厂可能都不买货了，因为纺纱厂基本都是提前一次性买很多货，实际出货还是按车出，每天慢慢提货。

4、如何看待短纤市场景气度的持续性？原因是？后市决定市场景气度持续性的关键因素是？

经过本次调研，我们认为当前短纤市场景气度维持到 11 月中下旬左右是相对稳定的。目前本轮下游大规模备货的主要原因是双十一、双十二订单爆发、国内需求逐渐回暖以及海外订单的回流。而后续能否维持目前的景气度，目前仍存在较大不确定性，仍取决于下游补库节奏、终端订单的持续性以及海外疫情的恢复情况。如果后续海外疫情出现明显好转，那预计还将会有一波补库需求。