

锦泰期货投资咨询部

王楠

18005180531@189.cn

025-83116158

结论：短期对后续是看空的，虽然在国庆前后长丝、短纤有一波上涨行情，但是长丝是有真的需求存在，因为长丝规格太多不好屯库存，而短纤存在部分投机需求，短纤在10月初上期货前有一轮集中补库10—20天的量，一方面是棉花价格上涨，另一方面是双十一的备货，还有一具原因就是贸易商包括部分纺织工厂在赌行情，将聚酯工厂库存转化为终端库存和贸易商库存，终端库存成本约5200—5300元/吨，而布匹对目前高价涤纱价格是不接受的，所以目前现货无论是原料短纤还是下游涤纱在高价格都处是有价无市的局面，而工厂也不急于降价，一来理论库存为负，仓库的货已经都被订走，二来下游纺织备货充足，即便降价短期需求也无法再释放，真正这个行情能不能维持下去，要看11月份，因为纱厂的库存基本备到11月初，所以下周是短期行情的一个重要节点，看纱线厂是否接新单，也就是纱线工厂用完当前备货后是否会继续补货。再长一点周期，明年初至3、4月份，行情压力也会比较大，因为今年春夏装库存压力大。从行业周期来看，短纤相对其它聚酯品种，整体是供需平衡的，产业发展较为健康。

华南短纤调研报告，干货满满！

由期货日报主办、郑州商品交易所支持的短纤调研团队于 2020 年 10 月 25-29 日到华南福建福州—长乐—泉州—厦门等地进行实地走访调研，四天时间走访了包括短纤上游 PX、PTA 生产商、短纤生产企业、下游纺织企业共计十余家，对聚酯产业链有了更直观的认识和理解。

一、整体情况

福建省是我国第二大短纤生产大省。全国近 20% 的短纤产能来自福建省，仅次于江苏省。福建省主要化纤生产企业共五家，分别是福建金轮、经纬新纤、三利化纤、翔鹭化纤等。需求方面，目前福建纺织企业仍有扩产计划，省内整体短纤供需呈紧平衡状况，有少量现货与省外华东流动，约有 22-23% 的短纤流出省外，15-16% 流入。

1、营商环境：福建省营商环境非常浓，用当地人的话说就是家家都投资，户户都创业。并且家族企业明显，一个家族有一支在某领域做的比较好会带动整个家族进入行业。民间资本充裕，甚至不需要银行放贷。福州长乐地区就是我国纺织产业的一大集中地，随处可见纺织厂。

2、福建地区短纤定价：福建短纤生产企业定价会参考华东地区，因为福建省内本身短纤供需基本平衡，省内几家大厂联合定价，定价策略为华东地区市场价基础加 50-150 元/吨，华东货运到福建省的运费大概 180 元/吨，定价策略就是让华东的货进不到福建市场。这里面就涉及到福建地区营商环境的一个特点，福建地区家族企业居多，同一个地区工厂互相都有关键，大家可以联合定价、减产，类似 OPEC。比如今年初华东地区短纤生产厂家没有减产，而华南地区短纤生产厂家有过集中减产半个月。

3、短纤销售模式：福建地区短纤基本上是现货销售，纺织厂直销为主，贸易商为辅。这与华东地区厂商有所不同，华东地区恒逸销贸易商比例较高，中石化的分销比例最大，华南地区基本直销也与家族企业有关，福建三大短纤生产企业基本都有自己的纺织厂，而且规模都比较大，比如金轮的纺织规模达到 500 万锭。

短销的销售还有一定脉冲式的特点，即福建地区纺织厂商的采购习惯是集中采购，一次采购后分期消化。当原料价格较高时，纺织厂也会集合采购，与短纤生产企业议价。这就导致了短纤生产企业的产销率波动会比较大，集中采购期产销率超过100%，后面消化期产销率就会下降非常多。

4、短纤库存：短纤品种库存主要集中在生产商和下游纺织厂，第三方贸易商库存较少，基本没有社会库存。但随着短纤期货的上市，贸易商以及期现商会进入这个市场，增加部分社会库存。

5、销售定单：短纤销售一般定货即全款，因为短纤生产企业话语权更大，并且当地纺织企业也“不差钱”。纱线销售一般付定金定货，全款提货，货款两清。

6、短纤进出口：进口差异化品种、出口普通品种。整个芳烃都面临对外依赖到对外出口的情况。进口短纤主要是细旦的、油剂差异化、高端水刺、中空等品种，并不是常规的1.4D。出口的主要是1.4D，出口国前五位是美国、印尼、越南、巴基斯坦、印度。

7、成本核算：通过几天的走访，我们基本可以得出，大型纺纱厂成本为原料成本+3800元/吨（不含折旧），平均+4000元/吨

短纤工厂加工成本最低+600元/吨，大厂成本+800元/吨，一般+1200元/吨，水刺成本比棉型高50-100元/吨

二、近期基本面情况

1、短纤开工率：从目前走访的几家生产厂家来看，短纤开工基本达到满负荷

2、纺织开工率：下游纺织企业开工率也在95%以上，有些工业丝品种订单供不应求

3、纺织接单情况：由于今年双十一规则的改变，由往年20天内发货改为5天内

发货，所以十月初纺织企业接到一批双 11、双 12 的急单，纺织企业集中采购原料。另外，海外疫情加重，部分外单回流国内，也会增加部分订单，但这部分订单并不明显。

4、短纤接单情况：10 月初，短纤生产企业确实接到一批集中采购的订单，采购量大约 20 天左右，所以 10 月初，短纤生产企业产销率超过 100%，甚至超过 200%，而从 10 月 20 日左右，短纤价格随期货价格大幅上涨，现货市场基本处于有价无市的状况，几乎没有订单。而厂家也不会主动降价，因为前期下游纺织企业已经备货充足，即使降价也不会有订单出现。下游采购成本大约 5200 元/吨左右。

5、短纤库存：目前短纤生产企业理论库存基本为负或零库存，但厂里还是有货的。下游订货后并没有提货，而是随用随提。所以即便在短纤生产商负库存的情况下，当天买货还是可以提到货。

三、结论

短期对后续是看空的，虽然在国庆前后长丝、短纤有一波上涨行情，但是长丝是有真的需求存在，因为长丝规格太多不好屯库存，而短纤存在部分投机需求，短纤在 10 月初上期货前有一轮集中补库 10—20 天的量，一方面是棉花价格上涨，另一方面是双十一的备货，还有一具原因就是贸易商包括部分纺织工厂在赌行情，将聚酯工厂库存转化为终端库存和贸易商库存，终端库存成本约 5200—5300 元/吨，而布匹对目前高价涤纱价格是不接受的，所以目前现货无论是原料短纤还是下游涤纱在高价格都处是有价无市的局面，而工厂也不急于降价，一来理论库存为负，仓库的货已经都被订走，二来下游纺织备货充足，即便降价短期需求也无法再释放，真正这个行情能不能维持下去，要看 11 月份，因为纱厂的库存基本备到 11 月初，所以下周是短期行情的一个重要节点，看纱线厂是否接新单，也就是纱线工厂用完当前备货后是否会继续补货。再长一点周期，明年初至 3、4 月份，行情压力也会比较大，因为今年春夏装库存压力大。

■ 免责条款

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，锦泰期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经锦泰期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。