

## 短纤供需边际趋弱 价格或偏弱震荡

作者：能源化工研究中心 俞杨烽

——短纤期货 5 月回顾与 6 月展望

执业编号： F3081543(从业) /Z0015361(投资咨询)

联系方式： yuyangfeng@foundersc.com

投资咨询业务资格：京证监许可【2012】75号

成文时间：2023年6月4日星期日

2023 年 5 月份，涤纶短纤开工回升供需边际转弱，但是在部分品牌供应偏紧的支撑下现货价格偏强，使得加工费、基差和月差均走强，然而在成本走弱和宏观情绪悲观的拖累下，绝对价格下跌，月跌 3.96%。

展望 6 月份，成本端，原料表现或相对偏弱。原油减产支撑，宏观压制，预计维持区间震荡。PTA 供应增加需求持稳，成本支撑乏力，预计偏弱震荡。乙二醇装置重启供应增量，需求总体持稳，绝对价格在成本指引下预计在 3900~4400 元/吨区间宽幅震荡。供应端，装置大多已重启且新装置稳定运行，产量预计回升。福建逸锦和时代化纤共计 10 万吨装置 6 月初重启，三房巷 20 万吨 6 月初停车检修，新增检修量大于重启，但是前期重启装置稳定运行和新装置投产后持续供应，且加工费修复后不排除部分装置重启或负荷提升，预计 6 月开工环比提升，产量环比增加。需求端，需求预计稳中有降。织造进入淡季，订单趋弱；步入淡季，预计纱线和坯布开工走弱，而纱线和坯布延续累库；纯涤纱生产亏损、开工率震荡走弱、成品库存高企，企业以逢低刚需补货为主，在价格止跌反弹时不排除投机性备货需求。

综合来看，短纤供应增加而需求趋弱，且原料价格预计表现偏弱，因此预计短纤价格在成本的指引下维持区间 7000~7800 元/吨偏弱震荡。套利上，可尝试做空短纤 07-08 价差和加工费。关注，成本走势和自身装置动态。



更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 目录

第一部分 行情回顾 .....	3
第二部分 短纤成本分析 .....	3
2.1 原油将维持区间震荡 .....	3
2.2 PTA 供需趋弱 价格或表现弱势 .....	5
2.3 乙二醇供增需弱 价格区间震荡 .....	6
第三部分 涤纶短纤供应分析 .....	7
3.1 涤纶短纤开工回升 加工费修复 .....	7
3.2 涤纶短纤产量将增加 .....	8
3.3 涤纶短纤进口持续下降 .....	9
第四部分 涤纶短纤需求分析 .....	10
4.1 纺织服装内需缓慢恢复 外需走弱 .....	10
4.2 织造订单不足 终端开工下行成品累库 .....	11
4.3 纯涤纱生产亏损成品累库 对短纤谨慎刚需 .....	12
4.4 出口同比上涨 .....	13
第五部分 涤纶短纤库存分析 .....	14
第六部分 涤纶短纤供需平衡表 .....	14
第七部分 技术分析 .....	15
第八部分 套利分析 .....	16
第九部分 总结与操作建议 .....	17
附：行业相关股票 .....	17

## 第一部分 行情回顾

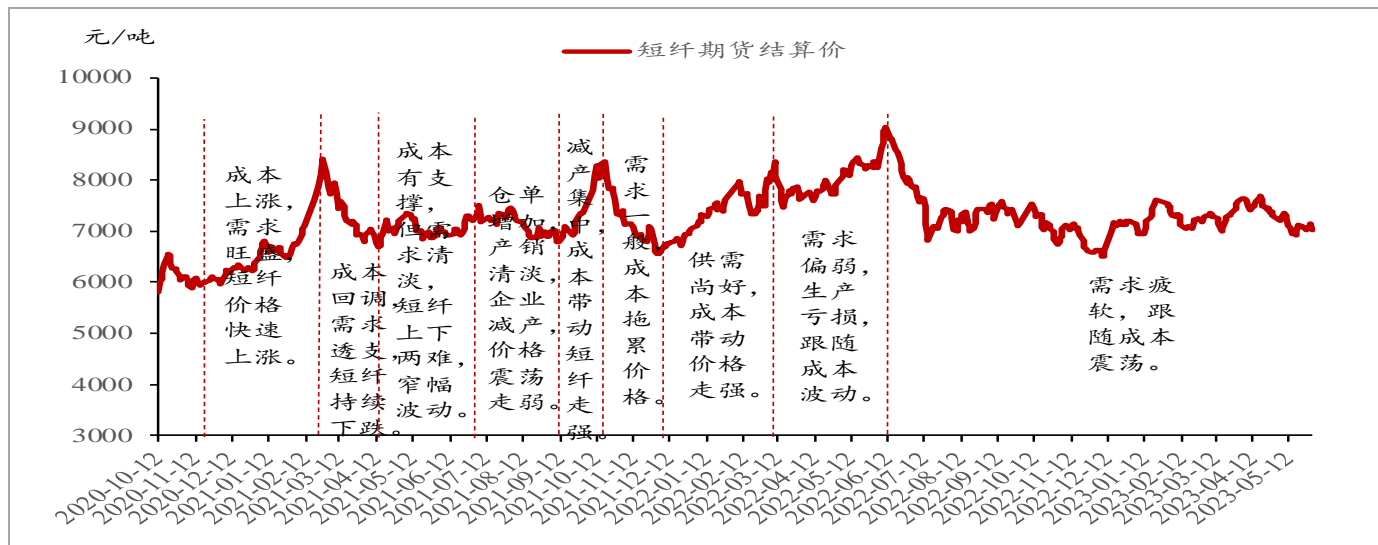


图 1-1 短纤主力合约价格走势

数据来源：wind、方正中期期货研究院

2023 年 5 月份，涤纶短纤开工回升供需边际转弱，但是在部分品牌供应偏紧的支撑下现货价格偏强，使得加工费、基差和月差均走强，然而在成本走弱和宏观情绪悲观的拖累下，绝对价格下跌，月跌 3.96%。月内，前期检修装置陆续重启，开工率由 73%回升至 80%，但是部分品牌供应偏紧支撑现货价格偏强，而原料在成本和市场情绪拖累下价格走弱，使得短纤加工费由 800 元/吨左右上涨至 1200 元/吨；基差先扬后抑，总体重心上移。

## 第二部分 短纤成本分析

### 2.1 原油将维持区间震荡

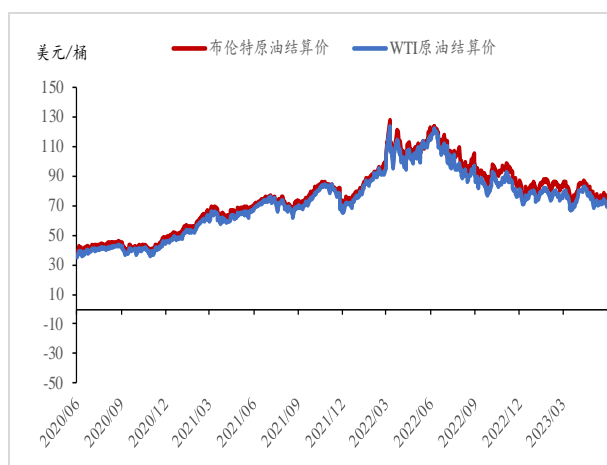


图 2-1 国际原油价格走势

数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

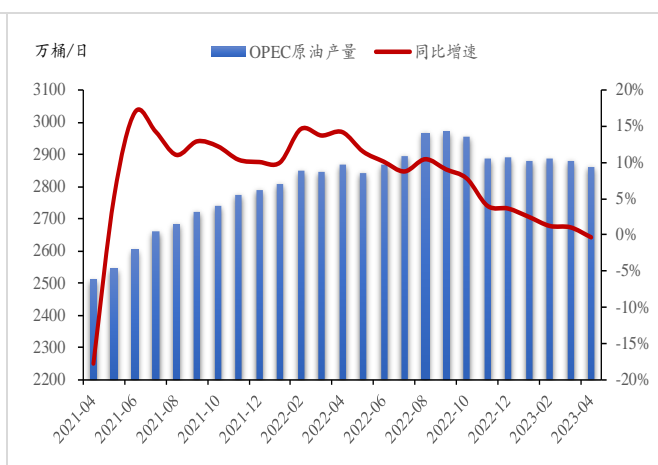


图 2-2 OPEC 原油产量及增速

数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

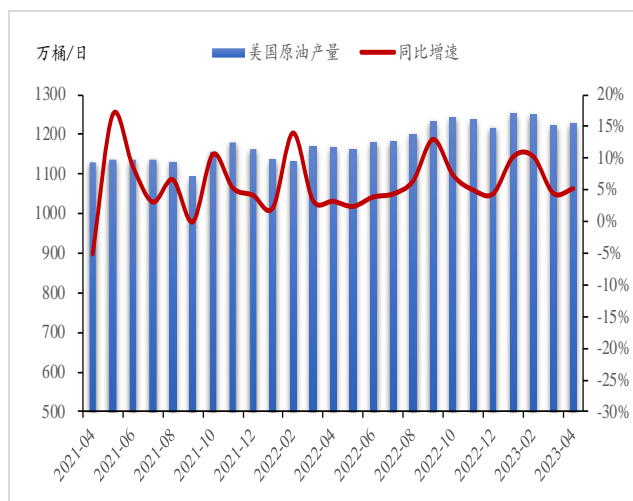


图 2-3 美国原油产量及增速

数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

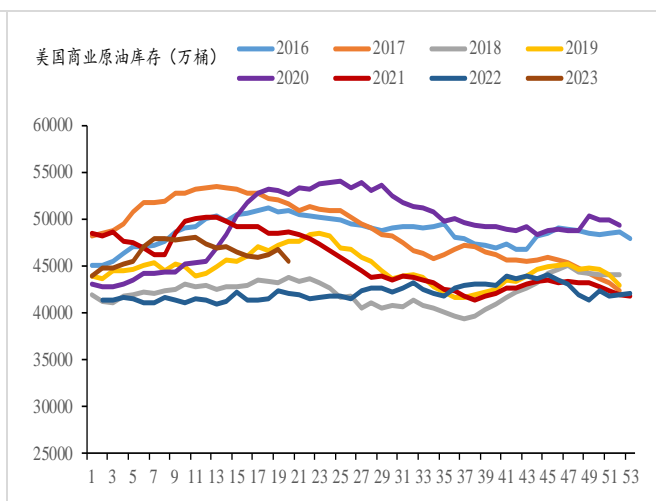


图 2-4 美国商业原油库存

数据来源：Wind、方正中期期货研究院整理

2023 年 5 月，原油受减产支撑而宏观压制，价格相对低位窄幅震荡，布伦特和 WTI 原油分别在 72~80 美元/桶和 70~75 美元/桶区间震荡。从供应端来看，产油国延续之前的政策，摩根大通分析师表示，5 月份欧佩克+石油出口总量较上月下降 140 万桶/日。参与减产的八个欧佩克+国家出口量减少 150 万桶/日，其中俄罗斯的石油出口量减少了 40 万桶/日。从宏观来看，美国银行风险暂时消退后，但又新增债务上限的讨论，及美元上涨，对原油价格形成了明显的压制。

展望 6 月份，供应端，产量或继续稳中有降。在 6 月初召开的 OPEC+会议上预计不会有新的措施，延续之前设定的减产计划。需求端，原油需求或稳中有升。美国逐步进入出行旺季，需求将震荡上升；美国在六月后或开始重新补充战储，或最早在 8 月前购买 300 万桶。宏观方面，美国的债务上限协议获得通过宏观风险暂时消退。在油价预测方面，道明证券预计下半年原油价格将在 90 美元/桶左右交易；俄罗斯副总理称由于夏季需求的增加和 OPEC+的减产，至今年年底布油价格将略高于 80 美元/桶。综合来看，原油有减产支撑，宏观仍有压制，预计维持区间震荡。

## 2.2 PTA 供需趋弱 价格或表现弱势

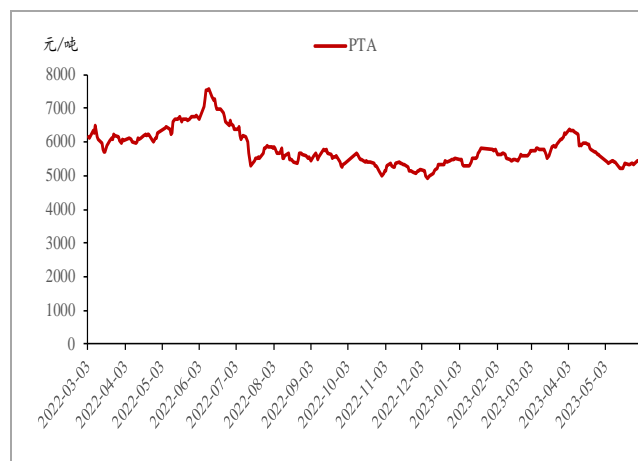


图 2-5 PTA 主力合约走势

数据来源：wind、方正中期期货研究院

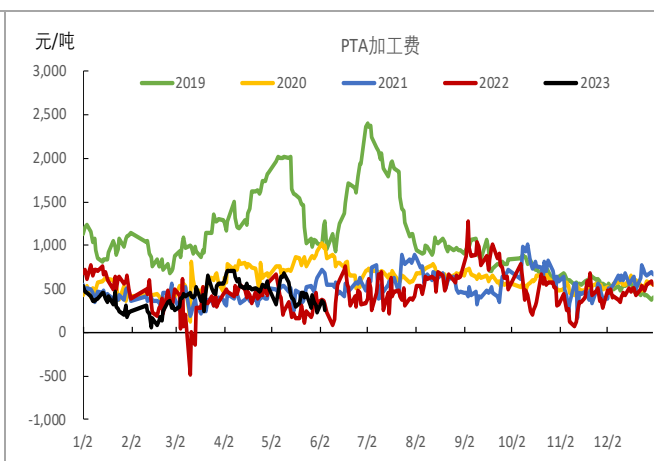


图 2-6 PTA 加工费

数据来源：wind、方正中期期货研究院

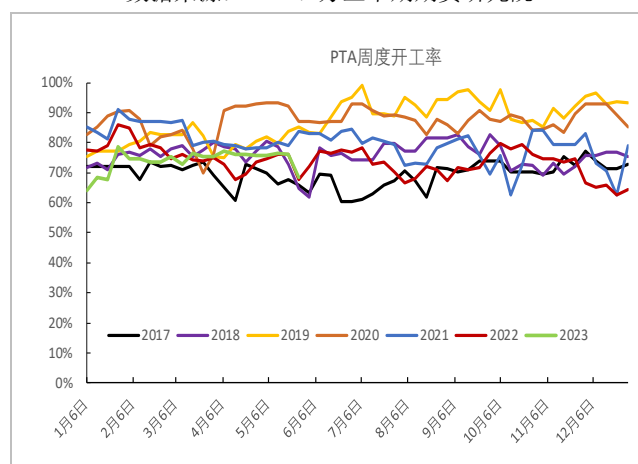


图 2-7 PTA 周开工率

数据来源：wind、方正中期期货研究院

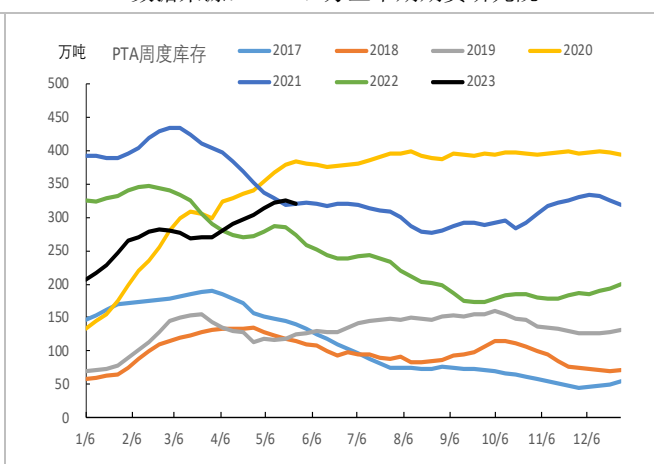


图 2-8 PTA 库存

数据来源：卓创、方正中期期货研究院

2023 年 5 月，PTA 虽然下游开工回升但是自身供应充裕，而且原油走弱及美国调油预期走弱和检修减少使得 PX 下跌，导致价格下行，期货主力价格波动区间 5216~5458 元/吨，月度下跌 4.01%。月内，下旬恒力石化、百宏和四川能投等装置检修，带动行业开工明显下行，但是嘉通能源 250 万吨投产及前期重启装置稳定运行，使得月度产量达到 528 万吨，环比增加 1.5%，同时现货流通增加导致供应充裕。下游利润有所修复开工回升，对 PTA 需求上升。美国债务问题、宏观情绪悲观、原油和 PX 价格下跌对 PTA 起到了明显的拖累作用，导致价格走弱。

展望 6 月份，供应端，5 月下旬停车装置均将在 6 月上旬重启，宁波台化计划检修，恒力石化、逸盛、福化存检修预期，同时关注恒力惠州新装置投放进度，综合来看 PTA 开工率将回升，相应产量继续增加。需求端，下游大多扭亏为盈后，预计开工维持稳定，对 PTA 需求保持。成本端，原油

预计维持区间震荡，PX 供应回升价格表现将相对偏弱。综合来看，PTA 供应增加需求持稳，成本支撑乏力，预计偏弱震荡。

## 2.3 乙二醇供需增需弱 价格区间震荡

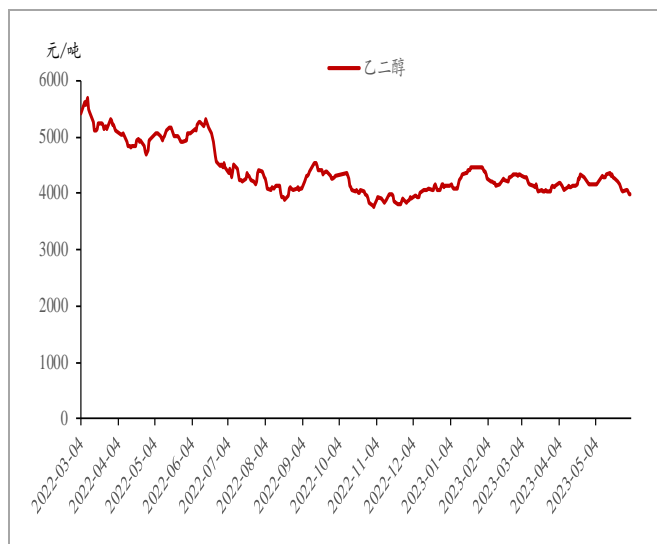


图 2-9 乙二醇主力合约走势

数据来源：Wind、方正中期期货研究院

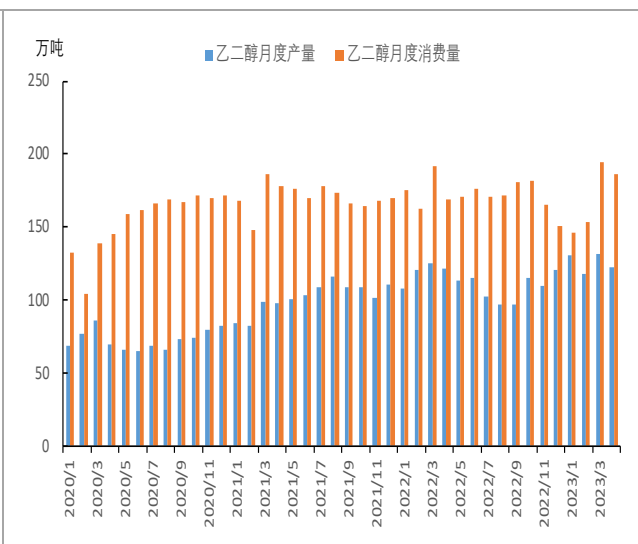


图 2-10 乙二醇供需

数据来源：卓创、方正中期期货研究院

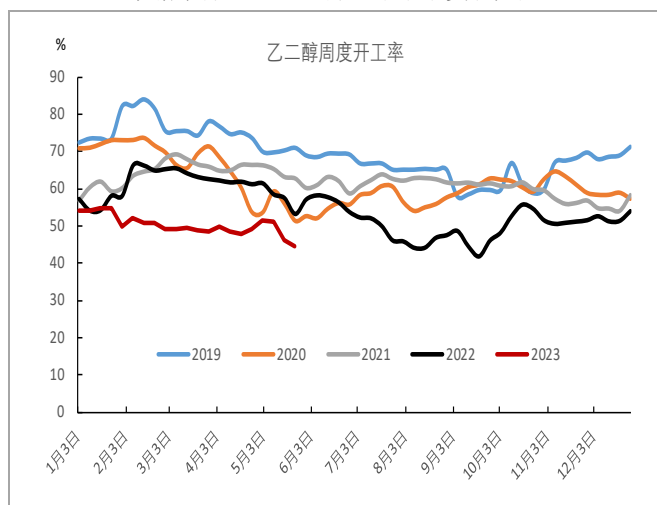


图 2-11 乙二醇开工率

数据来源：卓创、方正中期期货研究院

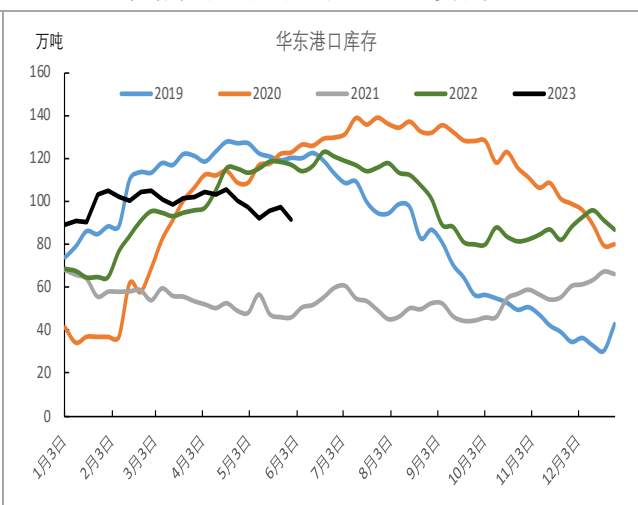


图 2-12 乙二醇华东港口库存

数据来源：卓创、方正中期期货研究院

2023 年 5 月，乙二醇在减产支撑下供需尚好，但是成本和宏观情绪压制下价格先扬后抑，主力合约价格波动区间 3983~4366 元/吨，月度跌幅 4.53%。上半月浙石化和卫星石化按计划检修，陕煤榆林、内蒙古建元和中海壳牌因故障短停，而需求端缓慢回升，支撑价格上涨。下半月，原油走势偏弱、煤炭价格持续下滑及美国债务风险拖累市场情绪，导致乙二醇价格快速回落。

展望 6 月份，成本端，原油预计维持区间震荡，煤炭预计维持偏弱震荡。供应端，检修装置重启及进口预计增量，供应增加。中海壳牌、渭化彬州、新建天业等装置重启，三江化工装置投产并稳定

运行，乙二醇产量将增加。需求端，下游聚酯负荷预计维持，对乙二醇需求将相对稳定。综合来看，乙二醇装置重启供应增量，需求总体持稳，绝对价格在成本指引下预计在 3900~4400 元/吨区间宽幅震荡。

### 第三部分 涤纶短纤供应分析

#### 3.1 涤纶短纤开工回升 加工费修复

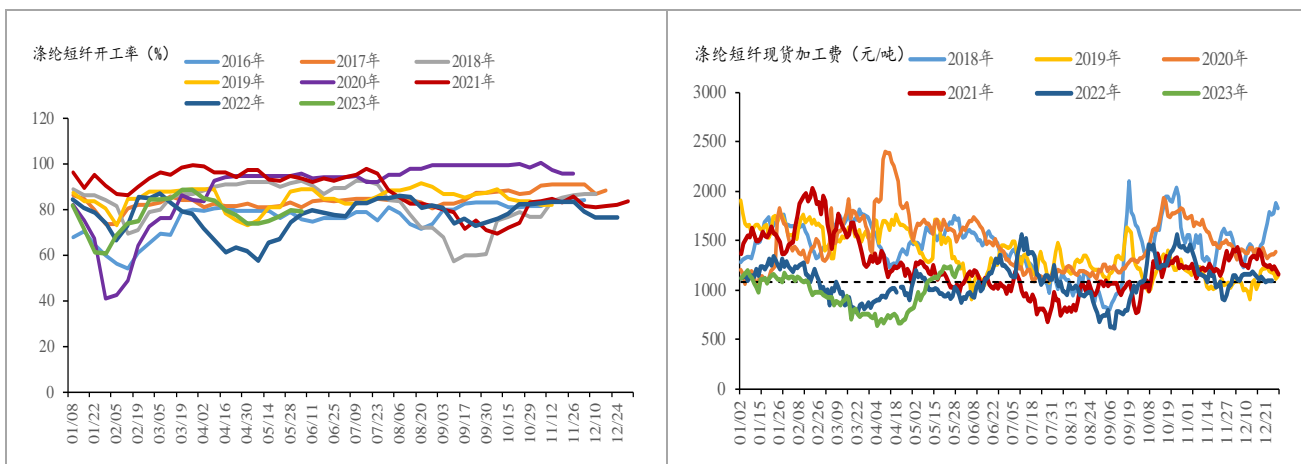


图 3-1 涤纶短纤装置负荷

数据来源：CCF、方正中期期货研究院

图 3-2 涤纶短纤加工费

数据来源：CCF、方正中期期货研究院

2023 年 5 月，装置陆续重启，涤纶短纤开工率由 74%升至 79%，上升 5 个百分点。期间，新拓新材、恒逸高新、宿迁逸达、经纬新纤重启，宁波大发短停，洛阳石化、洛阳实华、逸锦和时代化纤停车检修。

从涤纶短纤加工费来看，加工费由 800 元/吨左右震荡回升至 1200 元/吨。月内虽然装置以重启为主供应逐步回升，但是部分品牌现货供应偏紧支撑短纤价格相对抗跌，而原料 PTA 和乙二醇走势偏弱，导致短纤加工费持续回升至盈利状态。

展望 6 月，部分检修装置计划 6 月重启，且在生产盈利的背景下不排除新增装置重提或提负的可能，预计开工将继续震荡回升。由于需求进入淡季而供应回升，加工费继续上行阻力增大并有回落的风险。



### 3.2 涤纶短纤产量将增加

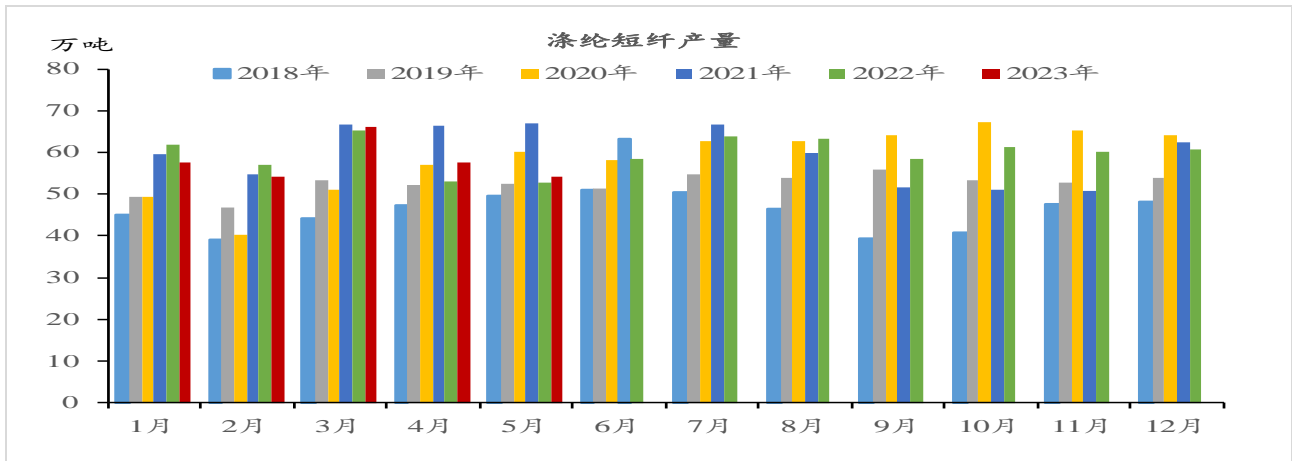


图 3-3 涤纶短纤月度产量

数据来源：卓创、方正中期期货研究院

根据卓创数据，2023 年 5 月，月度产量 54.02 万吨，环比减少 6.16%，同比增加 2.60%。

从装置动态来看，三房巷、新拓新材、恒逸高新、宿迁逸达、经纬新纤等约 95 万吨产能重启，同时洛阳石化、洛阳实华、宁波大发和逸锦等 55 万吨产能检修，并有宿迁逸达 30 万吨新装置与 5 月下旬投产。

展望 6 月，福建逸锦和时代化纤共计 10 万吨装置 6 月初重启，三房巷 20 万吨 6 月初停车检修，新增检修量大于重启，但是前期重启装置稳定运行和新装置投产后持续供应，且加工费修复后不排除部分装置重启或负荷提升，预计 6 月开工环比提升，产量环比增加。

表 3-1 涤纶短纤装置检修动态

企业名称	产能	检修日期	重启日期
宁波泉迪	10	2022 年 4 月 3 日	重启待定
江阴融利	12	2022 年 8 月 1 日	重启待定
江苏德赛	10	2022 年 8 月 5 日	重启待定
福建山力	7	2022 年 12 月 16 日	4 月 10 日
三房巷	25	1 月 17 日	5 月 1 日
江阴华宏	20	3 月 24 日	待定
翔鹭	4	4 月	待定
仪征化纤	8	4 月 3 日	待定
华西	15	4 月 8 日	待定
滁州兴邦	3.6	4 月 5 日	待定
新拓新材	22.5	4 月 12 日	5 月 11 日
恒逸高新	15	4 月 13 日	5 月 11 日
宿迁逸达	10	4 月 14 日	5 月 10 日
江南化纤	10	4 月 18 日	待定
洛阳石化	10	5 月中旬	7 月 5 日
洛阳实华	15	5 月中旬	7 月 5 日



经纬新纤	21	4月24日	5月12日
宁波大发	20	5月1日	5月25日
逸锦	7	5月1日	6月5日
时代化纤	3	5月8日	6月1日
三房巷	20	6月1日	待定

数据来源：隆众、CCF、卓创、方正中期期货研究院

表 3-2 2022 年涤纶短纤拟新建产能

企业名称	产能（万吨/年）	投产时间	产品	投产地址
宿迁逸达	30	2023 年 5 月下旬	棉型	江苏宿迁
山东诚汇金	5	2022 年 12 月，或推迟至 2023 年	中空	山东东营
江苏新拓新材	30	2023 年 1 月 5 日	常规短纤	江苏徐州
扬州富威尔	30	2023 年 4 月	低熔点	广东珠海
新疆中泰	25	2023 年 7 月	常规短纤	新疆巴州
仪征化纤	23	2023 年下半年	13 吨低熔点、10 吨短纤	江苏扬州
总计	143			

数据来源：CCF、隆众、卓创、方正中期期货研究院

### 3.3 涤纶短纤进口持续下降

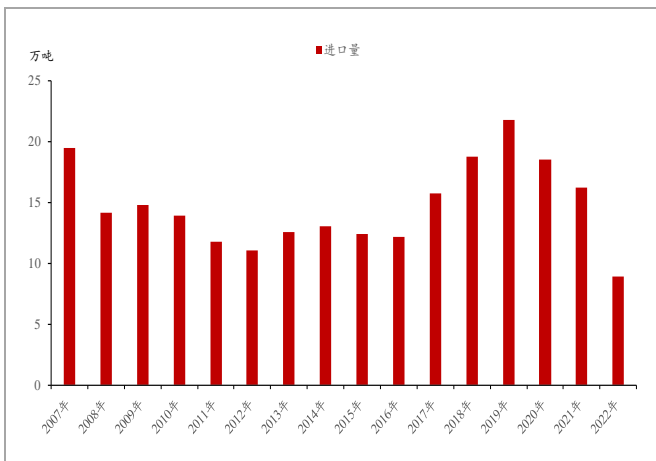


图 3-4 涤纶短纤年度进口量

数据来源：卓创、方正中期期货研究院

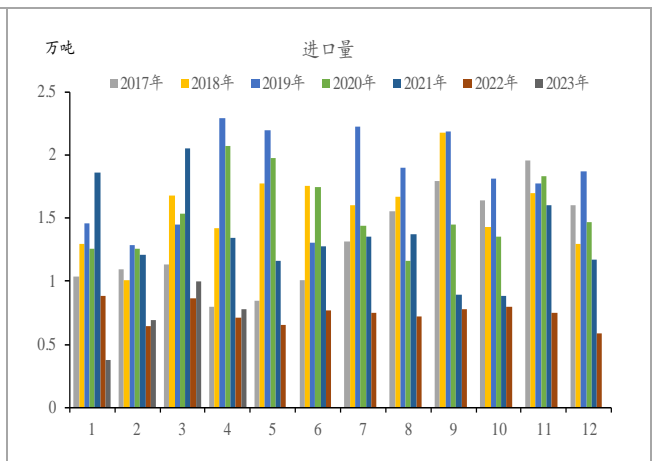


图 3-5 涤纶短纤月度进口量

数据来源：卓创、方正中期期货研究院

我国涤纶短纤进口量微小，为净出口国，每年进口量维持在 20 万吨以下并持续降低。2022 年进口量 8.92 万吨同比下降 45%，而同期出口量为 99.59 万吨，进口占进出口比例仅为 8.2%。从年度进口量统计来看，从 2017 年开始，进口量逐年增加，在 2019 年达到 21.78 万吨的峰值，之后进口量回落，主要得益于国内产量持续增加。从进口来源国的分布来看，短纤进口来源国主要为韩国（占比 33%）、泰国（占比 20%）、越南（占比 13%）、中国台湾（占比 8%），前三大进口来源国占总进口量比例高达 74%，进口来源集中度高。从进口品种来看，韩国和中国台湾是低熔点短纤的主要进口来源地，越南和泰国是主要的再生短纤来源地。

从月度进口数据来看，2023 年 4 月进口 0.78 万吨，同比减少 21.69%。

## 第四部分 涤纶短纤需求分析

### 4.1 纺织服装内需缓慢恢复 外需走弱

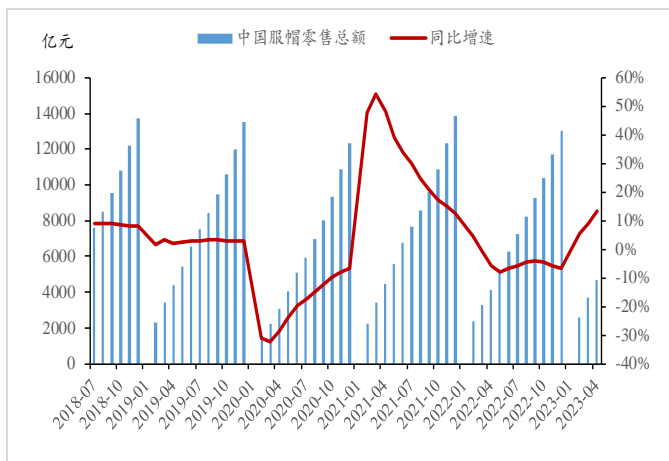


图 4-1 国内服装和纺织品零售总额及同比增速  
数据来源：wind、方正中期期货研究院

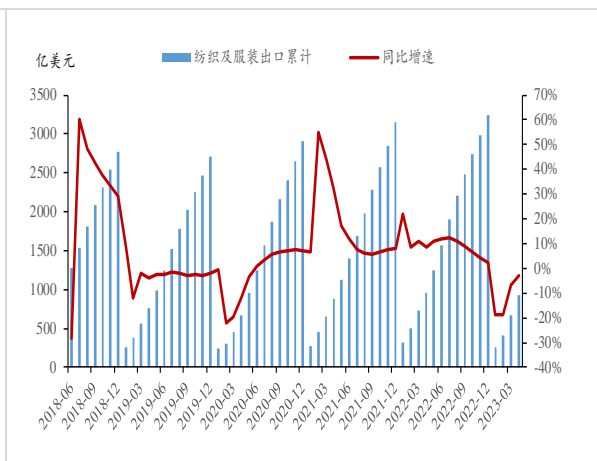


图 4-2 中国纺织品和服装出口总额及同比增速  
数据来源：wind、方正中期期货研究院

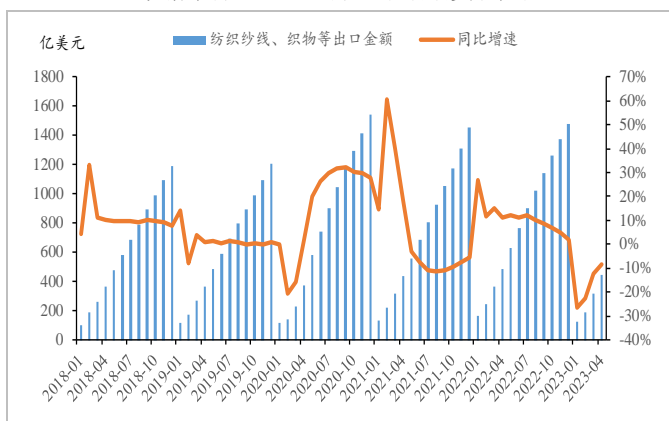


图 4-3 中国纺织品出口总额及同比增速  
数据来源：wind、方正中期期货研究院

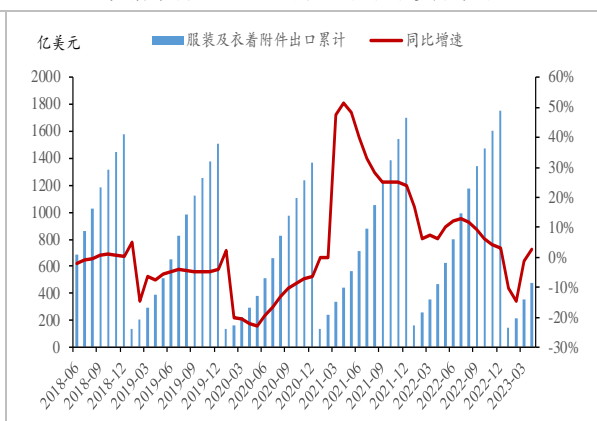


图 4-4 中国服装出口总额及同比增速  
数据来源：wind、方正中期期货研究院

2023 年前 4 月，国内服装鞋帽、纺织品类零售累计总额为 4653 亿元，同比增加 13.40%。疫情防控放开后，国内经济逐步恢复，居民的服装纺织品消费缓慢恢复，另外受去年同期基数较低使得今年同比增加明显。出口金额 928.86 亿美元，同比下降 3.08%。细分来看，纺织品出口金额 448.11 亿美元，同比下降 8.22%；服装出口金额 351.61 亿美元，同比下降 1.30%。

## 4.2 织造订单不足 终端开工下行成品累库

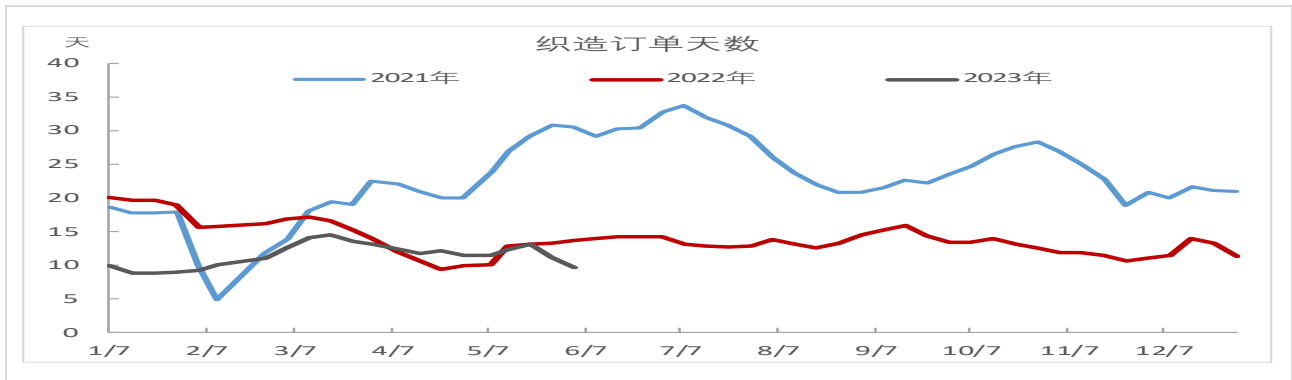


图 4-5 织造订单天数

数据来源：隆众、方正中期期货研究院

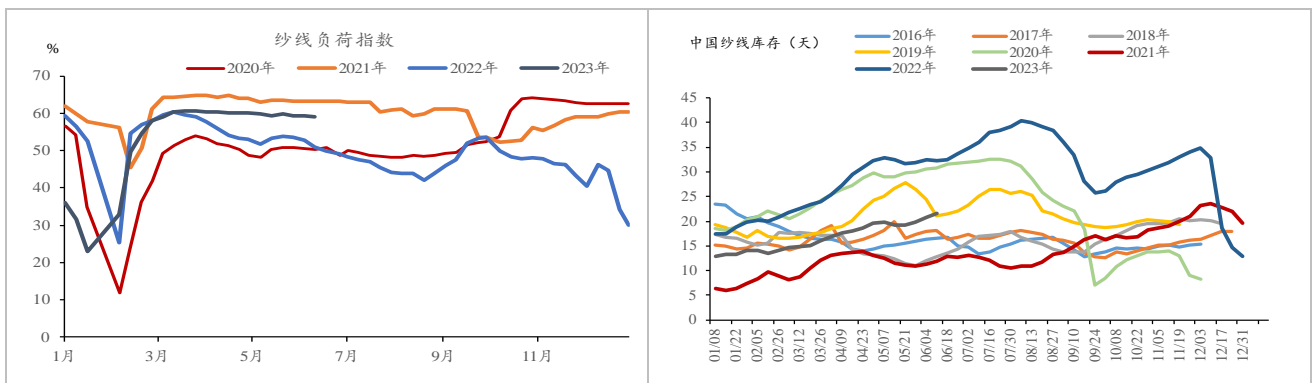


图 4-6 纱线负荷指数

数据来源：TTEB、方正中期期货研究院

图 4-7 纱线库存指数

数据来源：TTEB、方正中期期货研究院

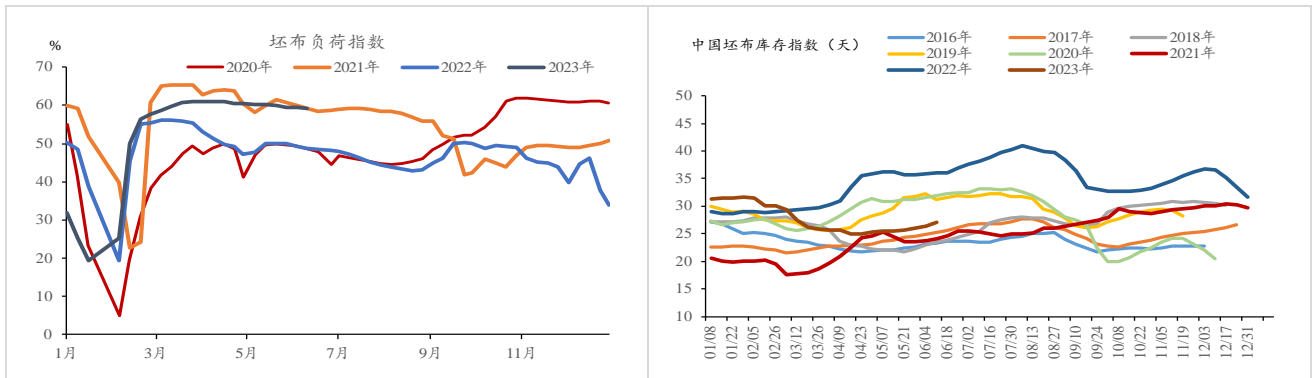


图 4-8 坯布负荷指数

数据来源：TTEB、方正中期期货研究院

图 4-9 坯布库存指数

数据来源：TTEB、方正中期期货研究院

从织造订单天数来看，5月份订单天数先扬后抑，由月初的11.44天上行至月中的13.07天再快速下降至月末的9.68天。上半月零星秋冬订单下达使得订单天数上行，但订单数量有限且后续衔接不佳。下半月随着订单陆续交付及新单不足，订单天数快速下行，下游服装企业库存偏高，以清库为主。展望6月，处于淡季预计订单数仍震荡下行，但6月底或有所改善。

从终端的纱线和坯布的开工率和库存数据来看，纱线和坯布的开工率缓慢下移，截止 6 月 2 日，纱线开工率由 60%下降至 59.2%，坯布开工率由 60.3%下降至 59.2%。库存方面，纱线 and 坯布震荡累库，但库存压力总体尚好。纱线库存由 19.9 天上升至 21.5 天左右，处于历史同期中位。坯布前期去库后库存再度回升，库存由 25.5 天左右上升至 27.1 天。展望 6 月，6 月为淡季，预计纱线和坯布开工继续下行而成品维持累库。

#### 4.3 纯涤纱生产亏损成品累库 对短纤谨慎刚需

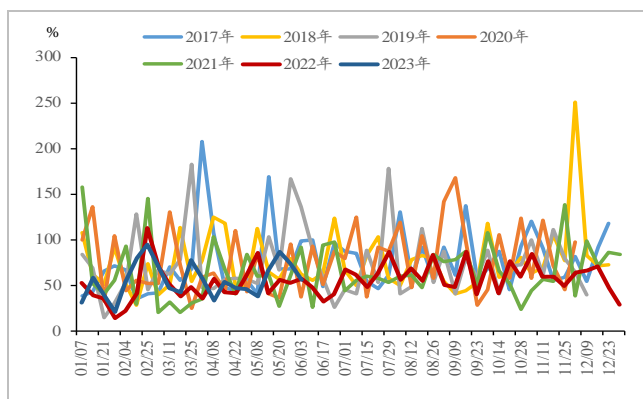


图 4-10 涤纶短纤工厂产销率

数据来源：隆众、方正中期期货研究院

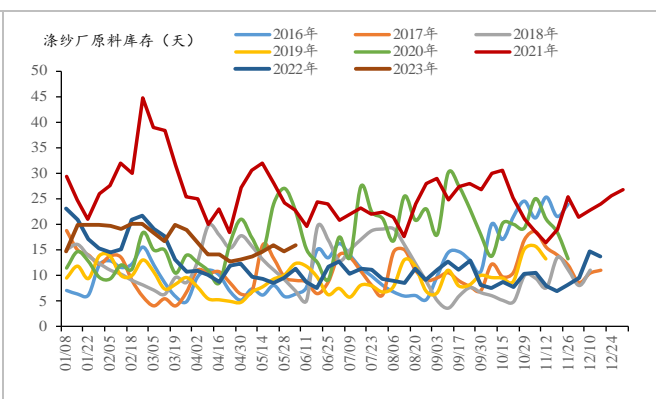


图 4-11 纯涤纱厂原料库存

数据来源：TTEB、方正中期期货研究院

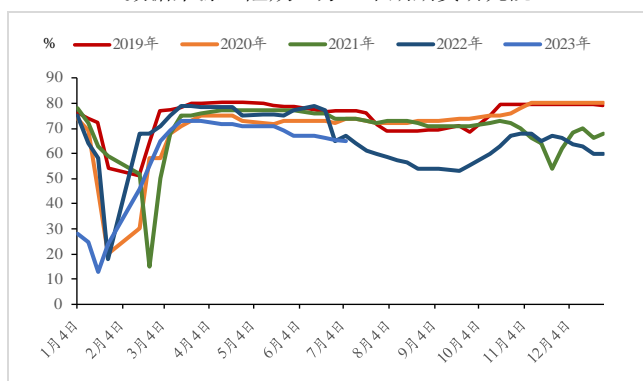


图 4-12 纯涤纱开机率

数据来源：CCF、方正中期期货研究院

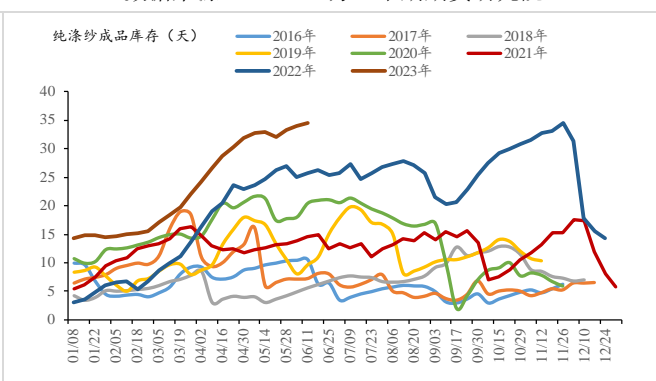


图 4-13 纯涤纱成品库存

数据来源：TTEB、方正中期期货研究院

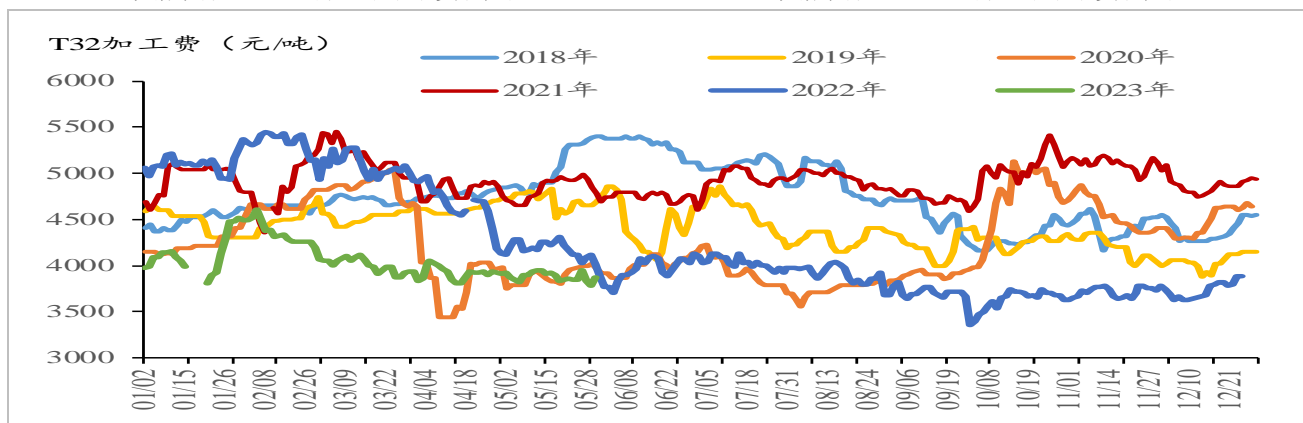


图 4-14 纯涤纱加工费

数据来源：CCF、方正中期期货研究院整理

从短纤工厂产销率来看，5 月份产销阶段性放量，周均产销率 65%左右，环比 4 月有明显回升。5 月中旬短纤价格止跌反弹，激发了下游和贸易商补货积极性，日产销率一度超过 100%，随着短纤价格横盘震荡，产销率有所回落。

纯涤纱企业开工由 69%缓慢下降至 65%，低于去年同期。5 月在亏损和成品库存压力下，纯涤纱开工持续下行，并持续低于历史同期。从加工费来看，纯涤纱加工费由 3900 元/吨继续下降至 3800 元/吨，理论亏损明显，若加工费下降至 3500 元/吨时，则激发行业检修。预计加工费难有改善预期，后续开工将继续缓慢震荡下行。

涤纱企业的原料库存由 13.1 天上升至 16 天。由于短纤价格先抑后扬，企业在买涨不买跌的情绪作用下，当短纤价格止跌反弹时适当补充原料库存，但库存总体维持在 2 周左右，处于中性库存。企业在补货操作上总体上仍采用谨慎的刚需补货为主。

从涤纱成品库存来看，5 月继续累库，由月初的 33 天上升至 34.5 天，库存远高于历史同期并达到历史库存高位。在持续增长的库存压力下，企业有降价促销的倾向。

综合来看，纯涤纱生产亏损并且随着高温淡季来临，后续开工率继续震荡走弱，在需求趋弱的背景下成品库存持续累积，纯涤纱企业将延续以逢低刚需补货为主的策略，在价格止跌反弹时不排除投机性备货需求。

#### 4.4 出口同比上涨

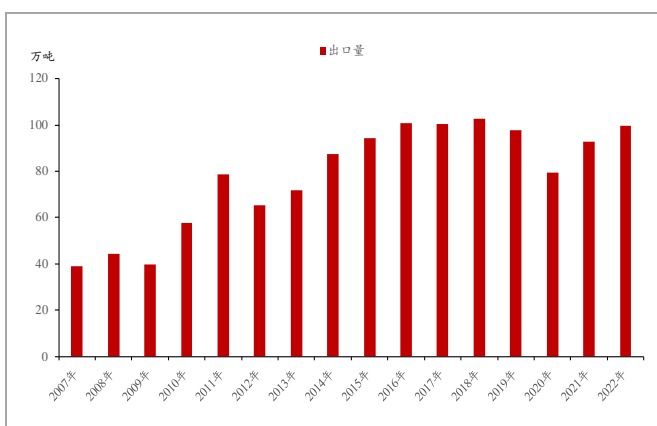


图 4-15 涤纶短纤年度出口量

数据来源：卓创、方正中期期货研究院

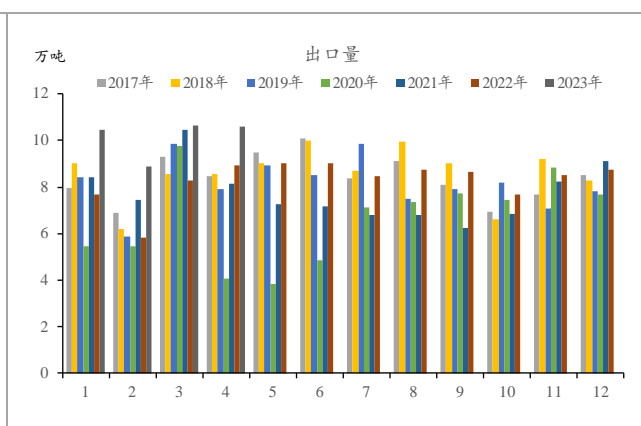


图 4-16 涤纶短纤月度出口量

数据来源：卓创、方正中期期货研究院

从年度出口数据来看，2022 年，涤纶短纤出口量 99.59 万吨，同比 2021 年增加 6.68 万吨，增速仅为 7.20%，较去年 20%的增速明显下降，但出口量恢复到疫情前水平。

从月度出口数据来看，2023 年 4 月出口 10.60 万吨，环比减少 0.6%，同比增加 18.47%。一方面，国内纺织服装产业部分转移至东南亚国家，但这些国家上游的涤纶短纤等聚酯产品生产能力有限，需要从我国进口。另一方面，由于我国短纤产能持续增长，而国内的下游需求跟进有限，使得企业向海外寻求出口。预计短纤出口总量呈现缓慢增长态势。

## 第五部分 涤纶短纤库存分析

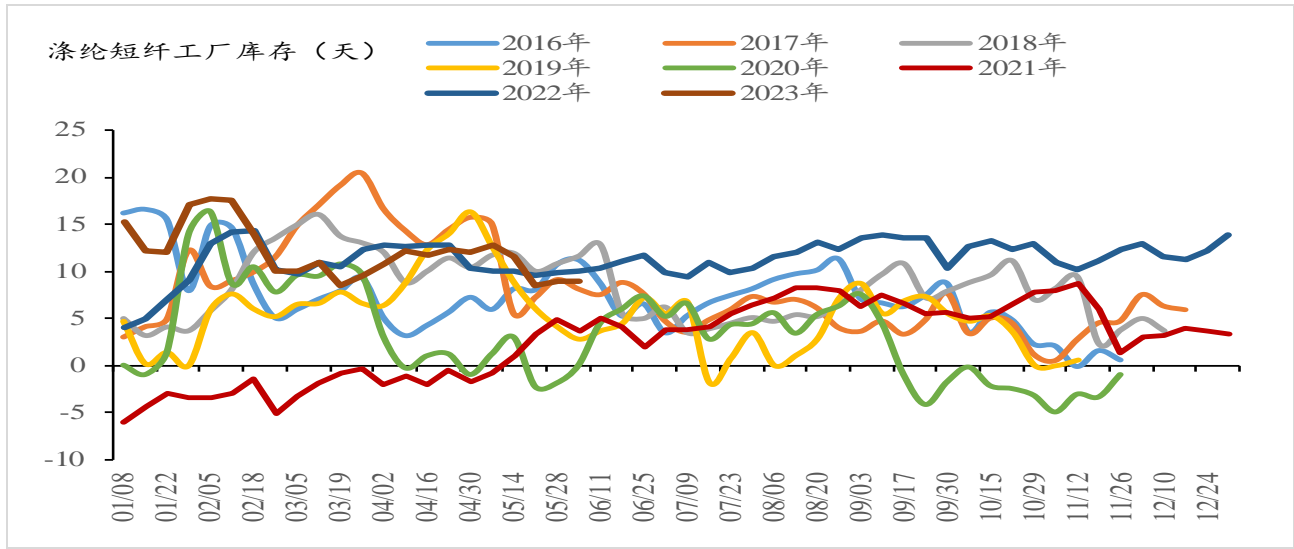


图 5-1 涤纶短纤库存天数

数据来源：TTEB、方正中期期货研究院

5 月份，短纤工厂震荡去库，库存由月初的 12.8 天下降至月末的 9 天。月内，虽然装置陆续重启，但是月均开工率弱于 4 月，产量亦环比下降，同时 5 月产销较好，使得企业库存下降。

展望 6 月份，短纤供应预计回升，而下游步入淡季需求趋弱，预计工厂呈现震荡累库趋势。

## 第六部分 涤纶短纤供需平衡表

表 6-1 涤纶短纤供需平衡表

年度	月份	短纤产量	短纤进口	短纤出口	短纤表观消费量	库存（天）
2022 年	1 月	61.86	0.88	7.66	55.08	4.25
	2 月	57.01	0.64	5.81	51.84	0.81
	3 月	65.25	0.87	8.29	57.83	2.96
	4 月	53.07	0.71	8.95	44.84	4.07
	5 月	52.70	0.65	9.02	44.33	5.32
	6 月	58.59	0.77	9.03	50.33	1.56
	7 月	63.92	0.75	8.46	56.21	2.60
	8 月	63.35	0.72	8.76	55.31	4.11
	9 月	58.53	0.78	8.68	50.63	5.80

	10 月	61.34	0.80	7.69	54.45	3.55
	11 月	60.25	0.75	8.52	52.49	6.78
	12 月	60.87	0.59	8.73	52.73	6.00
2022 年		716.74	8.92	99.59	626.07	6.00
2023 年	1 月	57.62	0.38	10.48	47.52	10.29
	2 月	54.10	0.70	8.91	45.89	4.33
	3 月	66.08	1.00	10.66	56.42	6.93
	4 月	57.62	0.78	10.60	47.80	10.89
	5 月 E	54.07	0.50	10.00	47.50	8.00
	6 月 E	60.00	0.50	9.00	51.50	10.00

数据来源：卓创、方正中期期货研究院

注：涤纶短纤行业库存多以天数统计

2023 年 5 月，据卓创数据，开工率由 4 月的 73.21%下降至 5 月的 66.24%，月度产量 54.07 万吨，环比减少 6.16%，同比增加 2.60%。进出口数据尚未发布，估计进出口量分别为 0.5 万吨和 10 万吨。由于 5 月产销回升，工厂去库，库存由 10.89 天下降至 8 天。

展望 6 月，开工率预计回升 70%左右，月度产量预计为 60 万吨，环比增加 10.97%，同比增加 2.41%。进出口量预计变化不大，分别为 0.5 万吨和 9.0 万吨。由于供应增量，而需求趋弱，预计工厂转为累库至 10 天左右。

## 第七部分 技术分析



图 7-1 涤纶短纤主力合约日线图

资料来源：博易大师、方正中期期货研究院



表 7-1 涤纶短纤现货价格月度涨跌表

年度	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
2009年	2.76%	6.04%	-0.63%	19.75%	-8.51%	-1.16%	11.18%	-1.59%	-11.29%	10.30%	10.99%	-4.95%
2010年	9.38%	0.95%	-2.08%	2.12%	-8.30%	-0.62%	-2.38%	2.55%	26.68%	5.71%	9.65%	-11.27%
2011年	13.10%	4.56%	-3.36%	-6.25%	-7.41%	2.00%	0.78%	3.89%	-0.37%	-8.65%	-12.35%	7.98%
2012年	8.26%	-6.43%	-3.86%	-0.89%	-3.15%	-12.28%	9.23%	4.56%	2.32%	-3.09%	-1.87%	7.54%
2013年	3.02%	-1.38%	-11.97%	0.99%	-0.69%	-1.09%	1.80%	1.47%	-3.39%	-1.80%	-0.46%	1.28%
2014年	-2.02%	-5.30%	-3.56%	-0.11%	0.42%	13.80%	-2.51%	-1.49%	-7.36%	-7.78%	1.19%	-12.42%
2015年	-4.41%	3.99%	-4.80%	15.70%	-4.56%	-3.91%	-5.25%	1.24%	-3.82%	0.96%	-2.36%	-6.37%
2016年	-1.12%	2.47%	6.82%	2.55%	-4.93%	0.96%	4.59%	-1.53%	-0.73%	4.22%	3.25%	14.23%
2017年	-1.59%	4.13%	-12.10%	-0.48%	0.49%	0.55%	7.01%	1.94%	8.27%	-0.41%	-0.37%	-0.37%
2018年	3.56%	-0.11%	-4.04%	0.93%	-0.41%	-1.65%	6.54%	23.47%	-7.01%	-6.69%	-12.50%	1.53%
2019年	0.49%	-1.61%	0.23%	-1.71%	-13.09%	10.60%	-10.99%	-2.99%	1.35%	-3.59%	-3.87%	4.02%
2020年	0.67%	-7.78%	-16.35%	-0.55%	7.48%	-1.78%	-5.97%	2.12%	-2.62%	7.39%	-2.74%	6.24%
2021年	5.81%	29.33%	-15.26%	1.22%	-2.93%	4.61%	5.82%	-6.58%	5.94%	2.62%	-9.52%	2.34%
2022年	8.47%	-0.22%	2.46%	3.30%	5.90%	0.59%	-7.88%	-3.68%	2.37%	-2.23%	-8.56%	2.93%
2023年	4.76%	-4.14%	5.16%	-2.25%	-1.94%							

资料来源：Wind、方正中期期货研究院

从涤纶短纤主力合约日线走势来看，仍处于区间震荡走势，下方 7000 有支撑，上方 7800 有压力。通过月度涨跌季节性统计来看，6 月涨跌对半。结合基本面，6 月短纤供应增加而需求趋弱，且原料价格预计表现偏弱，因此预计短纤价格在成本的指引下维持区间 7000~7800 元/吨偏弱震荡。

## 第八部分 套利分析

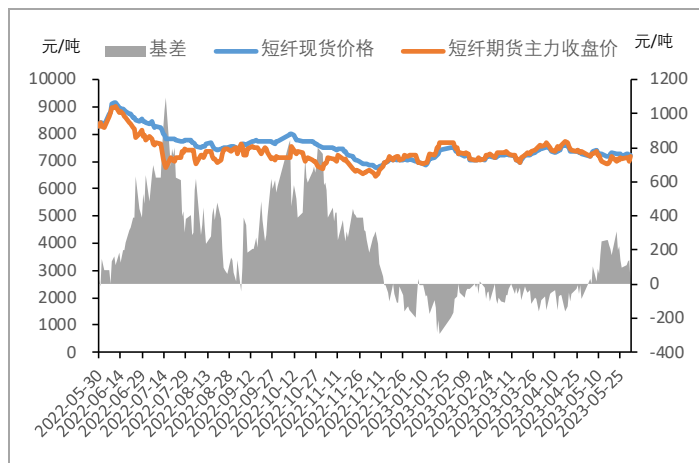


图 8-1 涤纶短纤基差

数据来源：CCF、方正中期期货研究院

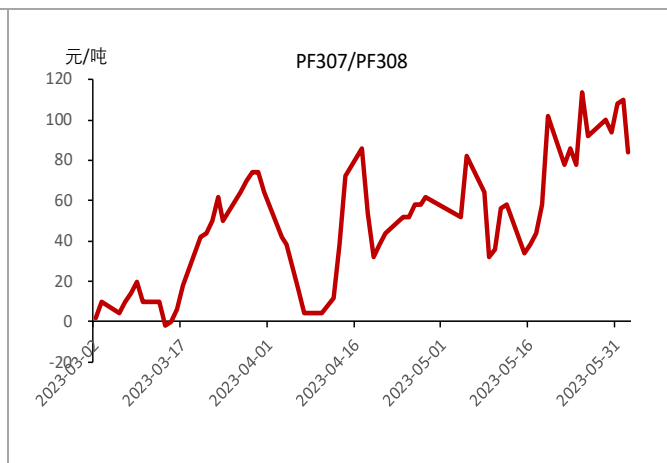


图 8-2 涤纶短纤 07/08 价差

数据来源：Wind、方正中期期货研究院

短纤基差预计平水附近震荡，无明显套利机会。随着装置重启开工回升，基差已经由 300 元/吨回归至 100 元/吨，预计继续回归至平水附近。

短纤 07/08 价差预计主要在 0-100 元/吨区间波动，价差超出 100 可以尝试做空。在宏观预期仍偏悲观的背景下，短纤月间价差维持在较高的 back 水平，但是 7 月对应淡季，而 8 月逐步过渡到传统旺季，不支持较强的 back 结构，因此建议反套。

短纤加工费（见图 3-2）随着供应回升而需求趋弱，加工费继续上行阻力增加而再度回落风险加大，可尝试做空加工费。

## 第九部分 总结与操作建议

2023 年 5 月份，涤纶短纤开工回升供需边际转弱，但是在部分品牌供应偏紧的支撑下现货价格偏强，使得加工费、基差和月差均走强，然而在成本走弱和宏观情绪悲观的拖累下，绝对价格下跌，月跌 3.96%。

展望 6 月份，成本端，原料表现或相对偏弱。原油减产支撑，宏观压制，预计维持区间震荡。PTA 供应增加需求持稳，成本支撑乏力，预计偏弱震荡。乙二醇装置重启供应增量，需求总体持稳，绝对价格在成本指引下预计在 3900~4400 元/吨区间宽幅震荡。供应端，装置大多已重启且新装置稳定运行，产量预计回升。福建逸锦和时代化纤共计 10 万吨装置 6 月初重启，三房巷 20 万吨 6 月初停车检修，新增检修量大于重启，但是前期重启装置稳定运行和新装置投产后持续供应，且加工费修复后不排除部分装置重启或负荷提升，预计 6 月开工环比提升，产量环比增加。需求端，需求预计稳中有降。织造进入淡季，订单趋弱；步入淡季，预计纱线和坯布开工走弱，而纱线和坯布延续累库；纯涤纱生产亏损、开工率震荡走弱、成品库存高企，企业以逢低刚需补货为主，在价格止跌反弹时不排除投机性备货需求。

综合来看，短纤供应增加而需求趋弱，且原料价格预计表现偏弱，因此预计短纤价格在成本的指引下维持区间 7000~7800 元/吨偏弱震荡。套利上，可尝试做空短纤 07-08 价差和加工费。关注，成本走势和自身装置动态。

## 附：行业相关股票

证券代码	证券简称	相关产品	收盘价	年度涨跌幅（%）
000703.SZ	恒逸石化	PTA、涤纶长丝	6.92	-1.57
002493.SZ	荣盛石化	PTA、涤纶长丝	12.39	1.98
600346.SH	恒力石化	PTA、涤纶长丝	15.80	1.74
600370.SH	三房巷	涤纶长丝	2.77	-3.82
600527.SH	江南高纤	涤纶长丝	2.03	1.93
603225.SH	新凤鸣	PTA、涤纶长丝	11.10	2.02

注：数据截至 2023 年 6 月 2 日

数据来源：Wind、方正中期期货研究院

联系我们:

分支机构	地址	联系电话
<b>总部业务平台</b>		
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	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	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
<b>分支机构信息</b>		
北京分公司	北京市西城区展览馆路48号新联写字楼4层	010-68578987
北京石景山分公司	北京市石景山区金府路32号院3号楼5层510室	010-66058401
北京朝阳分公司	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	010-85881205
北京望京分公司	北京市朝阳区阜通东大街6号院3号楼8层908室	010-62681567
河北分公司	河北省唐山市路北区金融中心A座2109、2110室	0315-5396886
保定分公司	河北省保定市高新区朝阳北大街2238号汇博上谷大观B座1902、1903室	0312-3012016
南京分公司	江苏省南京市栖霞区紫东路1号紫东国际创业园西区E2-444	025-58061185
苏州分公司	江苏省苏州工业园区通园路699号苏州港华大厦716室	0512-65162576
上海分公司	上海市浦东新区长柳路58号604室	021-50588179
常州分公司	江苏省常州市钟楼区延陵西路99号嘉业国贸广场32楼	0519-86811201
湖北分公司	湖北省武汉市硚口区武胜路花样年喜年中心18层1807室	027-87267756
湖南第一分公司	湖南省长沙市雨花区芙蓉中路二段569号陆都小区湖南商会大厦东塔26层2618-2623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1606、2304、2305、2306房	0731-84118337
湖南第三分公司	湖南省长沙市芙蓉区黄兴中路168号新大新大厦5层	0731-85868397
深圳分公司	广东省深圳市福田区中康路128号卓越城一期2号楼806B室	0755-82521068
广东分公司	广东省广州市天河区林和西路3-15号耀中广场B座35层07-09室	020-38783861
上海自贸试验区分公司	上海市浦东新区南泉北路429号2801室	021-58991278
天津营业部	天津市和平区大沽北路2号津塔写字楼2908室	022-23559950
天津滨海新区营业部	天津市滨海新区第一大街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-B8座1107	0472-5210710
邯郸营业部	河北省邯郸市丛台区人民路与滏东大街交叉口东南角环球中心T6塔楼13层1305房间	0310-3053688
青岛营业部	山东省青岛市崂山区香港东路195号上实中心T6号楼10层1002室	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	陕西省西安市高新区太白南路118号4幢1单元1F101室	029-81870836
上海南洋泾路营业部	上海市浦东新区南洋泾路555号1105、1106室	021-58381123
上海世纪大道营业部	上海市浦东新区世纪大道1589号长泰国际金融大厦1107室	021-58861093
宁波营业部	浙江省宁波市江北区人民路132号银亿外滩大厦1706室	0574-87096833
杭州营业部	浙江省杭州市萧山区宁围街道宝盛世纪中心1幢1801室	0571-86690056
南京洪武路营业部	江苏省南京市秦淮区洪武路359号福鑫大厦1803、1804室	025-58065958
苏州东吴北路营业部	江苏省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九龙大道1177号绿地国际博览城4号楼1419、1420	0791-83881026
岳阳营业部	湖南省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	湖南省株洲市天元区珠江南路599号神农太阳城商业外圈703号(优托邦第3号写字楼第7层C-704号)	0731-28102713
郴州营业部	湖南省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
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21楼	0736-7318188
<b>风险管理子公司</b>		
上海际丰投资管理有限责任公司	上海市浦东新区商城路506号新梅联合广场B座6层	021-20778818

### 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。