



金融投资专业理财

## 短纤月报

2021年8月30号

# 终端纺织采购清淡 短纤加工利润压缩

### 摘要

八月，短纤期价呈现高位回落走势。终端纺织业好转幅度有限，纱线厂做库存信心不足，叠加中旬原油回调，产销在月中下旬偏弱。厂家产销偏弱，库存逐步累积，在盘面介入卖出套保，盘面加工差升水逐渐压缩。01短纤合约买盘薄弱，价格持续走弱，加工差持续下降。

展望后市，目前加工差已回落到行业成本线附近，短纤现金流处在理论亏损状态。九月，有部分短纤厂新增检修计划，检修时长及涉及规模有所增加，加工差底部或有支撑。原料端，乙二醇及PTA受聚酯降负影响快速下降至5000元/吨下方，二者加工费压缩至前期低点，油煤成本相对偏强，预计下月聚酯原料弱稳运行。短纤工厂负荷下降支撑期价，但终端纺织出口在疫情再度恶化下或不及预期，产业景气度有同比下降预期，下月短纤期价或维持底部震荡。

瑞达期货研究院  
投资咨询业务资格：  
证件许可证号：30170000

分析师：  
林静宜  
投资咨询证号：  
Z0013465

咨询电话：059586778969  
咨询微信号：Rdqhyjy  
网 址：www.rdqh.com

扫码关注微信公众号  
了解更多资讯



## 目录

一、行情回顾.....	2
二、基本面情况.....	2
1、上游状况.....	2
2、短纤供需情况.....	3
2、相关性品种价差.....	4
3、短纤加工差.....	5
二、价差结构情况.....	6
三、观点总结.....	7
免责声明.....	8

## 一、行情回顾

本月短纤期货合约呈现高位回调走势，23日破位前低后小幅反弹，而后继续下行。从日线级别来看，短纤整体保持在5日均线下方运行，依次下穿10, 40, 60日均线，下行趋势顺畅。现货方面，七月下旬短纤随原料短暂上行，但市场“买涨”情绪清冷，短纤产销偏弱。八月中上旬，受忧德尔塔变异毒株引发的疫情反弹影响，国际原油持续下行，疫情不仅影响成本端国际原油价格，更影响纺织终端对未来外贸补库的判断。中间产品纱线、坯布持续累库，纺织品订单下点量偏少，江浙织机负荷下降，短纤市场整体产销受到打压。进入下旬，市场成本逻辑淡化，短纤成交价仍持续下降。截止至8月31日，短纤华东地区自提价累积下降450元/吨。



## 二、基本面情况

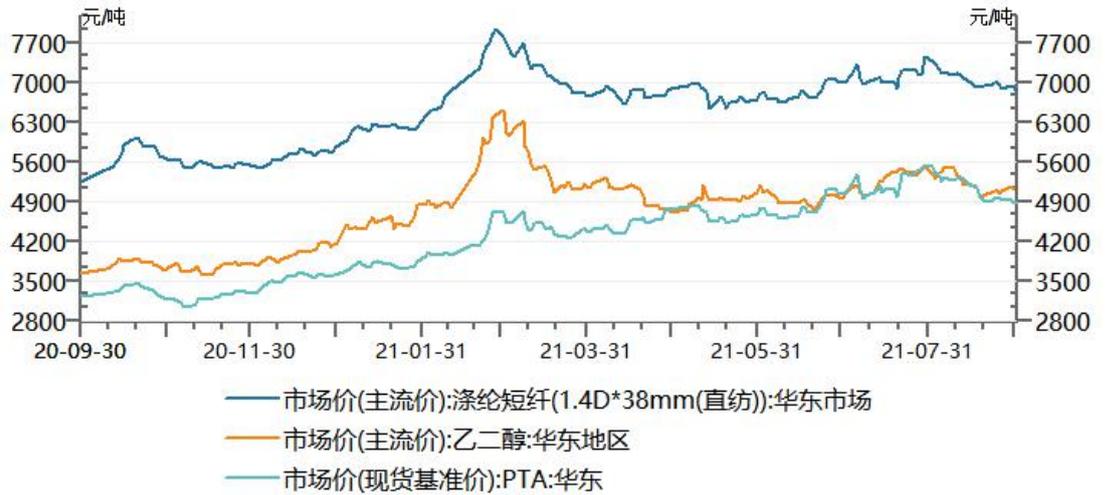
### 1、上游状况

原油方面，为了防御飓风 Ida 带来的冲击，美湾区石油生产装置多有停机，石油生产方面，受影响产能约 174 万桶/日，受影响的炼厂产能在 211 万桶/日。结合历史情况来看，美湾区飓风对原油价格影响偏短期，炼厂及海上钻井短期停车对全球供应影响将轻。后续来看，虽疫情仍在持续，但全球原油需求较前期已有所好转，OPEC+会议视油价区间调整增产幅度，预计下月原油区间震荡为主，WTI 主连运行区间在 60-72 美元/吨。

聚酯直接原料乙二醇及 PTA 本月中上旬随油价震荡回落，中下旬后受聚酯厂检修以及自身装置重启或投产影响，供需面转弱，成本逻辑淡化，二者底部震荡为主，随油价上行

趋势不明显。后续来看，终端偏弱，聚酯装置负荷仍存下降预期，叠加供聚酯原料供应小幅上升，供需面持续转弱，但由于前期期价快速下滑，二者加工费已压缩至较低水平，成本端支撑较强。

图：短纤及上游原料走势

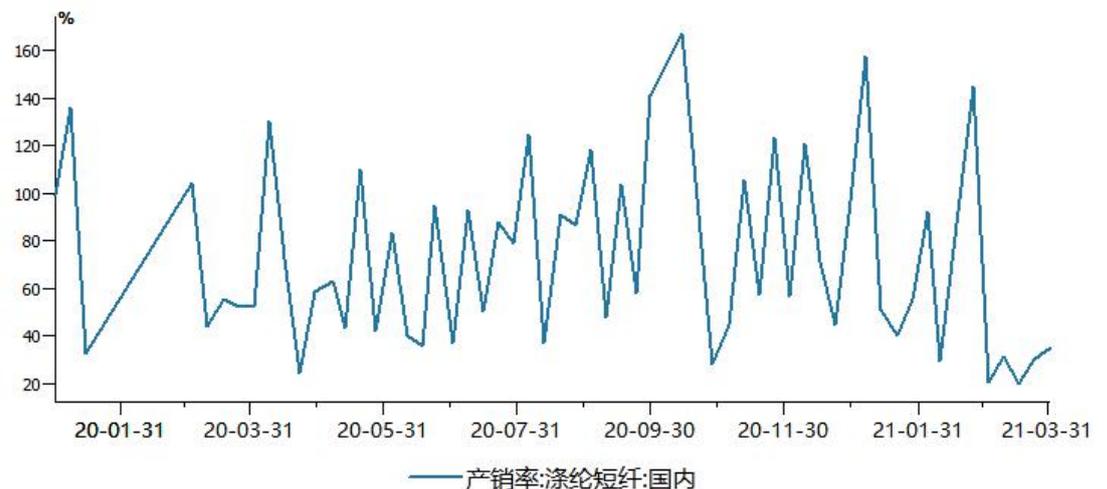


## 2、短纤供需情况

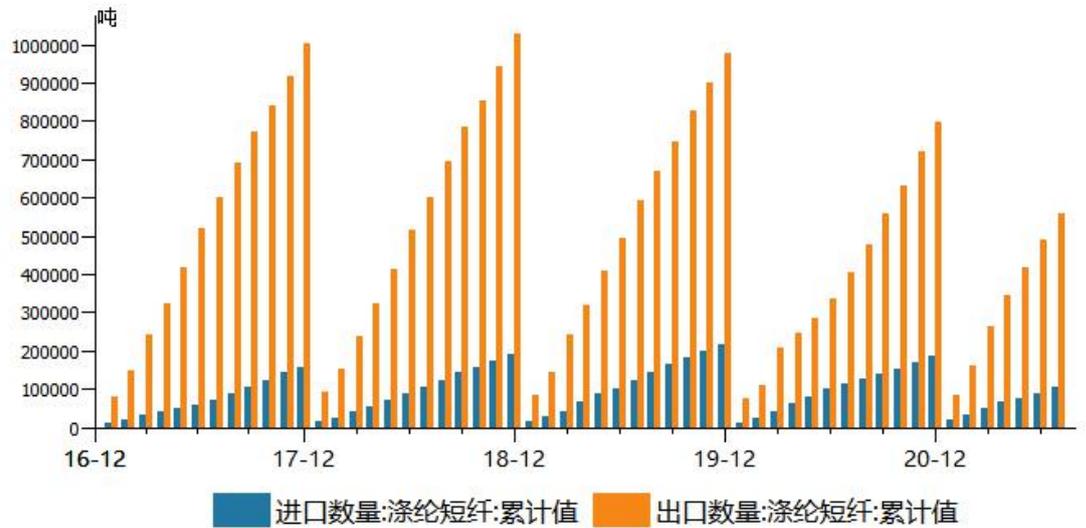
8 月直纺涤纶短纤行业平均开工率在 80.62%，较上月下滑 7.88%，月产量在 55.53 万吨，环比下滑 8.95%。月内新增华西、逸锦、洛阳石化、洛阳实华、浙江恒鸣、福建金轮装置停车，新增累计检修 75 万吨；综合来看，涤纶短纤市场供应缩量明显，8 月开工及开工率均较 7 月明显下滑。

7 月我国进口涤短 1.35 万吨，进口均价 1021.37 美元/吨，进口量环比上涨 5.47%，1-7 月累计进口量 10.27 万吨。当期出口涤纶短纤 6.79 万吨，出口均价 1037.71 美元/吨，出口量环比降低 5.174%，1-7 月累计出口量 55.67 万吨。

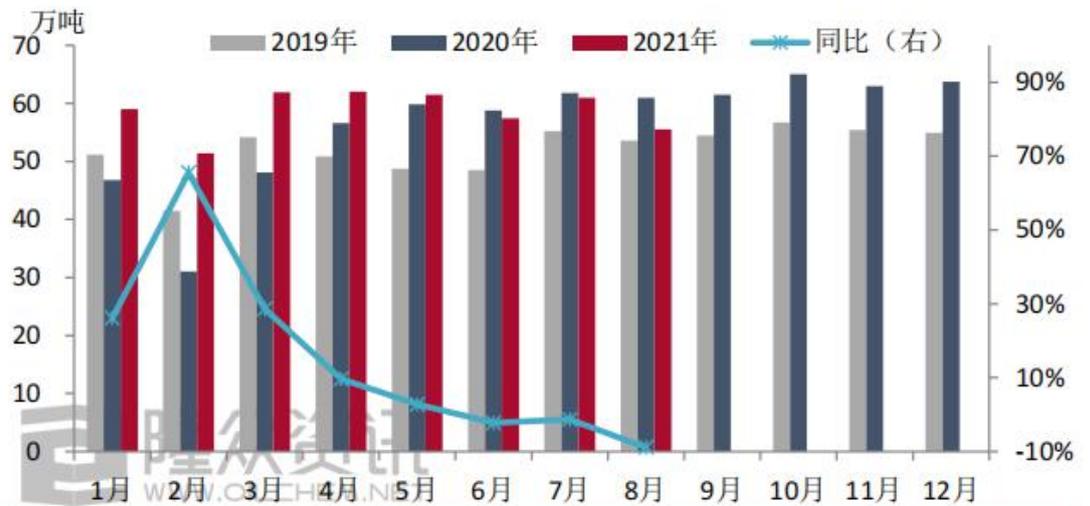
图：短纤产销率



图：短纤进出口对比



图：涤纶短纤产量



数据来源：隆众资讯

## 2、相关性品种价差

截止 8 月 28 日，原生-再生短纤价差报 760 元/吨，逐步回到二月中旬高点位置；受原料上涨影响，原生短纤价格重心提升，再生短纤降价幅度较小，原生短纤价格中位条件下，再生替代效应影响偏中性。

本月棉纤价差走阔，有利于提高涤棉纱中涤纶的比例。

图：原生-再生短纤价差走势



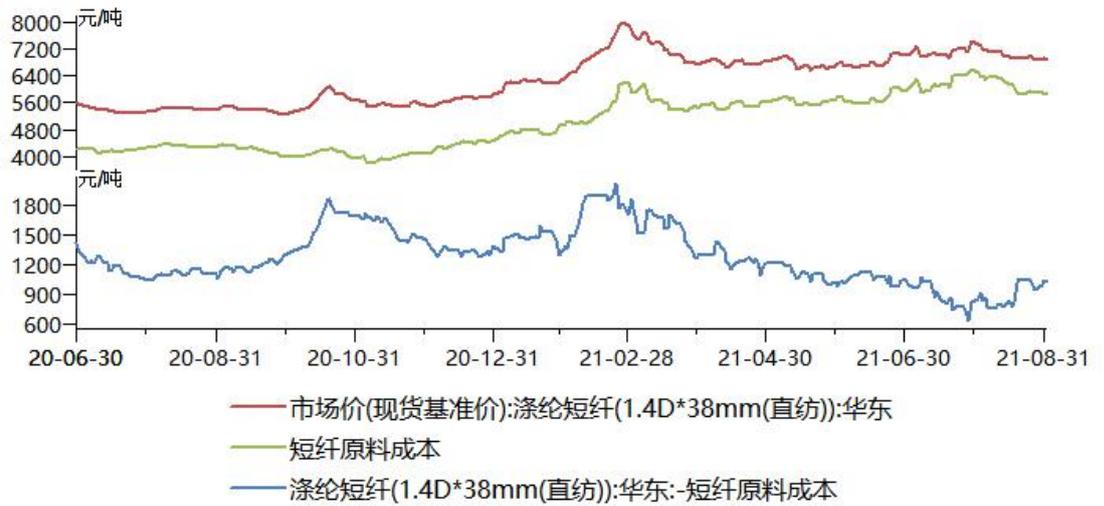
图：棉花-短纤价格走势



### 3、短纤加工差

进入八月，短纤盘面加工差持续下行，盘中最低 961 元/吨。从去年至今情况来看，现货加工差通常处于 1800 至 1200 区间震荡。由于终端采购淡季影响下，短纤供需面转弱，短纤工厂累库，短纤企业呈现高开工。虽然目前纺织外贸订单尚有较大不确定性，但随着国内订单生产，后续纺织厂或需集中补库，短纤加工利润获得支撑，适宜做多短纤加工差。综上，预计下个月短纤加工差有望触底反弹，关注 900 支撑。

图：短纤现货加工差



图：短纤盘面加工差



## 二、价差结构情况

从下图中可以看出短纤由远月深度贴水逐渐缓和，由于前期短纤企业大量囤货，以及期现商采购，近月合约库存矛盾较强，导致近月合约跌势较大。展望后市，纱线厂原料库存降低，目前截止 8 月 29 日，纯涤纱行业周均成品库存 8.84 天，处在较低位水平。而从短纤加工差亏损叠加纺织旺季即将来临，纱线厂存在逢低抄底心理。远月 05 合约流动性偏差，主力换月后暂无交易机会。

图：短纤 2109-短纤 2201



图：PF201-TA201



### 三、观点总结

聚酯直接原料乙二醇及PTA本月中上旬随油价震荡回落，中下旬后受聚酯厂检修以及自身装置重启或投产影响，供需面转弱，成本逻辑淡化，二者底部震荡为主，随油价上行趋势不明显。后续来看，终端偏弱，聚酯装置负荷仍存下降预期，叠加供聚酯原料供应小幅上升，供需面持续转弱，但由于前期期价快速下滑，二者加工费已压缩至较低水平，成本端支撑较强。

需求方面，受少量秋冬订单影响，月末国内主要织造生产基地综合开机率76.24%，环比上升6.7个百分点，但季节性旺季集中订单仍未下达。外贸情况，成衣及织造环比下降，纯涤纱线出口量呈现减少。纯涤纱需求不佳，叠加高温缺工影响，八月末纯涤纱行业平均开工率在72.22%，较月初下降5.24%。

综上，目前短纤行业景气度处在本年度低点，下游订单不佳，加工费持续压缩，工厂停机量增加，后续建议逢低抄底，做多加工费。操作上，建议逢低做多加工差，即PF201-TA201 套利合约做多。

#### 【风险因素】

- (1) 原油大幅波动
- (2) 纺织品外贸订单减少

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，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，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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。