

宏观与基本面共振 短纤近期维持强势

2021年2月23日 星期二

兴证期货·研发中心
能源化工研究团队

刘倡

从业资格编号: F3024149

投资咨询编号: Z0013691

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

赵奕

从业资格编号: F3057989

孙振宇

从业资格编号: F3068628

联系人

林玲

电话: 0591-88560882

邮箱:

linling@xzfutures.com

内容提要

● 我们的观点

春节假期归来, 涤纶短纤期价跳空高开高走, 创上市以来新高, 现货价格也不断攀升。从成本端来看, 春节期间外盘原油上涨提振国内化工板块, 直接原料PTA和乙二醇节后强势上涨为涤纶短纤提供了强有力的成本支撑。从短纤自身基本面来看, 今年就地过年使下游纱厂维持开工, 高利润和超卖状态促使短纤工厂春节期间开工维持, 节后开工率更是迅速恢复到90%以上; 高开工背景下, 短纤工厂依旧维持负库存, 产销情况也较节前暴增, 可见涤纶短纤自身良好的基本面也为价格上涨打下坚实基础。预计在宏观和基本面共振的背景下, 涤纶短纤近期仍将维持强势。

报告目录

1.节后涤纶短纤期货现货价格强势上涨.....	3
2.原料价格上涨形成较强成本支撑.....	4
3.短纤高开工低库存的良好基本面延续.....	5

图表目录

图表 1: 涤纶短纤期货主力合约 K 线走势.....	3
图表 2: 涤纶短纤现货价格指数.....	4
图表 3: PTA 乙二醇价格指数及短纤加工差.....	4
图表 4: 涤纶短纤开工率.....	5
图表 5: 涤纶短纤库存季节性图.....	6
图表 6: 涤纶短纤周度产销数据.....	6

1.节后涤纶短纤期现货价格强势上涨

春节假期归来，涤纶短纤期价跳空高开高走，创上市以来新高，现货价格也不断攀升。节后首个交易日，涤纶短纤期价跳空高开高走，后续几个交易日期价仍继续上冲，23日尾盘有所回落，但总体强势不改。截至2月23日收盘，涤纶短纤主力合约PF2105收盘价7968，较节前最后一个交易日收盘价7144上涨824，涨幅达到11.5%。

图表 1：涤纶短纤期货主力合约 K 线走势



数据来源：博易大师，兴证期货研发部

受期价带动，节后短纤现货价格也不断走高。截至2月22日，CCFEI涤纶短纤价格指数7533.33元/吨，较节前最后一个交易日6866.67元/吨上涨666.66元/吨，上涨幅度接近10%。

图表 2: 涤纶短纤现货价格指数

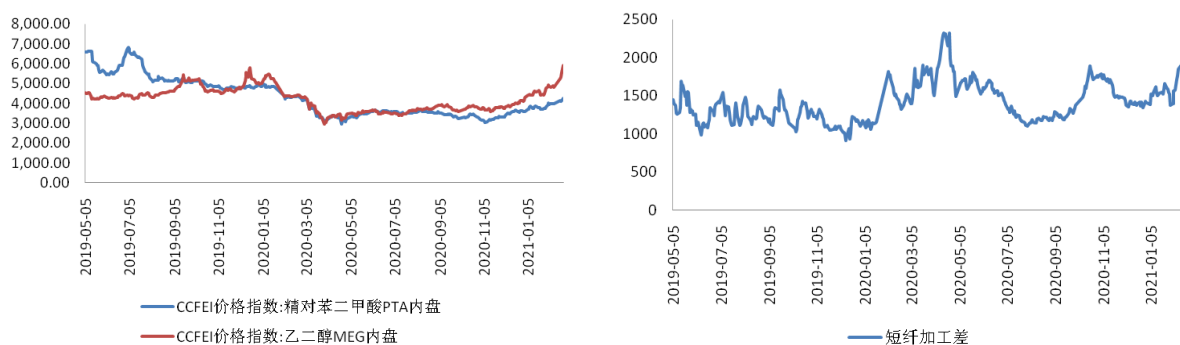


数据来源: CCFEI, 兴证期货研发部

2.原料价格上涨形成较强成本支撑

近期原油、PTA、乙二醇等上游原料价格暴涨对涤纶短纤形成较强成本支撑。春节假期期间,外盘原油受到美国寒潮等因素影响偏强运行,对节后国内化工品市场形成较强的成本支撑。从短纤直接原料 PTA 和乙二醇来说,节后也出现较大幅度上涨。截至 2 月 23 日收盘,PTA 主力合约 TA2105 收盘价 4564,较节前最后一个交易日 4142 上涨 422,涨幅达到 10.2%;乙二醇主力合约 EG2105 收盘价 5416,较节前最后一个交易日 4560 上涨 856,涨幅达到 18.8%。同时,受期价带动,PTA 和乙二醇现货价格节后也大幅上涨。原料端强势上涨,短纤成本不断抬升,给短纤涨价带来较强成本支撑。

图表 3: PTA 乙二醇价格指数及短纤加工差



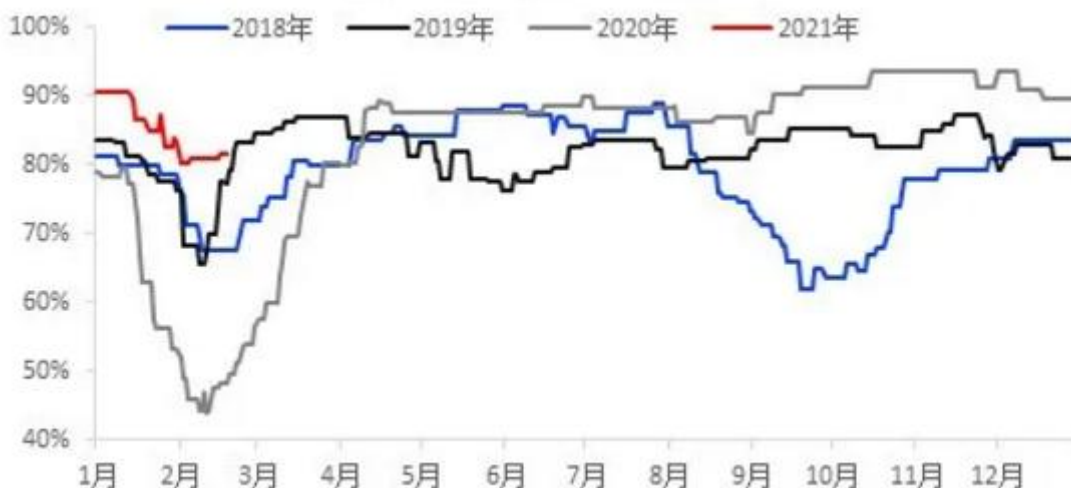
数据来源: CCFEI、兴证期货研发部

3.短纤高开工低库存的良好基本面延续

涤纶短纤节后暴涨，除了成本端支撑显现以外，自身良好的基本面也给上涨提供坚实基础。涤纶短纤良好的基本面可以总结为高开工和低库存。

开工率方面，按照往年惯例，下游纱厂开工率通常在春节假期一降到底，涤纶短纤工厂的开工率也会随之下降。但由于今年部分员工就地过年，导致局部纱厂未停工或开工时间较早，加之涤纶短纤工厂节前超卖较多，在良好的加工费空间及毫无库存压力的背景下，2021年的春节假期短纤工厂停车放假并不多，开工维持在较高水平。按照往年对比来看，以往春节期间短纤企业开工率多会降至70%附近或更低，但今年涤纶短纤企业开工率仅降至80%附近，而且春节假期结束后，行业开工便迅速恢复至90%水平。

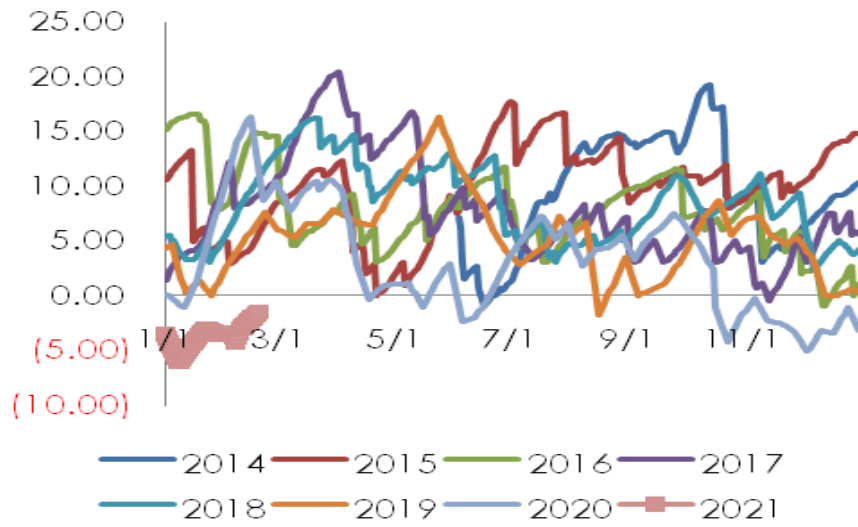
图表 4：涤纶短纤开工率



数据来源：隆众资讯，兴证期货研发部

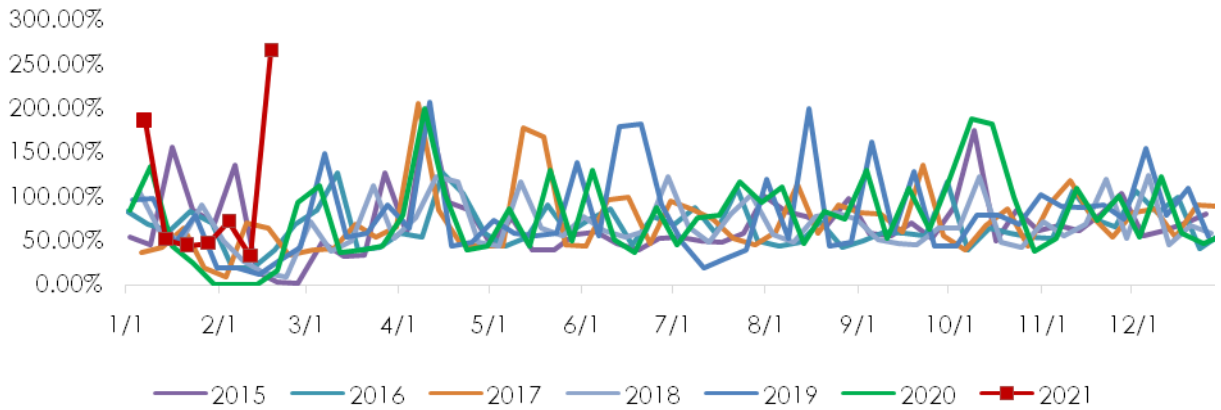
在高开工的背景下，短纤工厂的库存却依旧处于低位，这也从侧面反映了短纤的产销情况良好。节前短纤工厂大多处于超卖状态，部分主流大厂甚至超卖40-50天水平。春节期间，短纤工厂也出现小幅累库，但节后期现货价格的上涨再度给市场注入强心针，节后工厂订单迅速增加，目前短纤工厂在高开工背景下依旧维持负库存的良好格局，多数大厂甚至是持续控量销售。从涤纶短纤的产销情况也可以看到消费的强劲。

图表 5: 涤纶短纤库存季节性图



数据来源: CCFEI, 兴证期货研发部

图表 6: 涤纶短纤周度产销数据



数据来源: CCFEI, 兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。