

研究院 化工组

研究员

梁宗泰

☎ 020-83901031

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

陈莉

☎ 020-83901030

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

暂时观望。成本端震荡反弹，PF 价格跟随。前期产能陆续恢复，下游开工率下滑。季节性补库需求基本结束，下游即将进入淡季，库存再次回升。预计 PF 跟随成本端震荡运行。关注棉花减产事件发酵影响。

核心观点

■ 市场分析

PF 基差 80 元/吨 (-50)，基差持续回落。

TA 及 EG 震荡运行，PF 表现偏弱。PF 生产利润 139 元 (-10)，利润维持。

上周涤纶短纤权益库存天数 9 (+0.5)，库存开始小幅累库。1.4D 实物库存 17 天 (+1)，1.4D 权益库存 4.5 天 (+0.5)。

上周直纺涤短负荷 79.7% (+2.6)，涤纱开工率 65.5% (-0.5)，工厂负荷增加，下游需求转弱。

昨日短纤产销在 112% (+52)，产销正常放量。

■ 策略

暂时观望。成本端震荡反弹，PF 价格跟随。前期产能陆续恢复，下游开工率下滑。季节性补库需求基本结束，下游即将进入淡季，库存再次回升。预计 PF 跟随成本端震荡运行。关注棉花减产事件发酵影响。

■ 风险

PF 产能恢复速率，上游原料价格摆动。

目录

策略摘要	1
核心观点	1
上游价格走势& PF 基差结构	3
PF 基本面情况.....	4
PF 下游情况.....	5
PF 再生料与出口.....	6

图表

图 1:PF、TA、EG 现货价格走势 单位：元/吨	3
图 2:PF 主力合约走势&基差&跨期 单位：元/吨.....	3
图 3: PF 现货生产利润 单位：元/吨.....	4
图 4: PF 现货-主力期货合约基差 单位：元/吨.....	4
图 5: PF 主力期货合约-次次主力期货合约价差 单位：元/吨.....	4
图 6: 涤纶短纤权益库存天数 单位：天.....	4
图 7: 直纺涤纶短纤开工率 单位：%	4
图 8: 涤纶短纤 1.4D 实物库存天数 单位：天.....	5
图 9: 涤纶短纤 1.4D 权益库存天数 单位：天.....	5
图 10: 涤纶短纤产销 单位：%	5
图 11: 涤纱开机率 单位：%	5
图 12: 纯涤纱生产利润 单位：元/吨.....	5
图 13: 1.4D 涤短-1.4D 仿大化价差 单位：元/吨	6
图 14: 再生棉型短纤负荷 单位：%	6
图 15: 涤短 FOB 张家港-短纤 1.4D 华东现货最低价换算美金价 单位：美元/吨.....	6

上游价格走势& PF 基差结构

图 1: PF、TA、EG 现货价格走势 | 单位: 元/吨



数据来源: CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

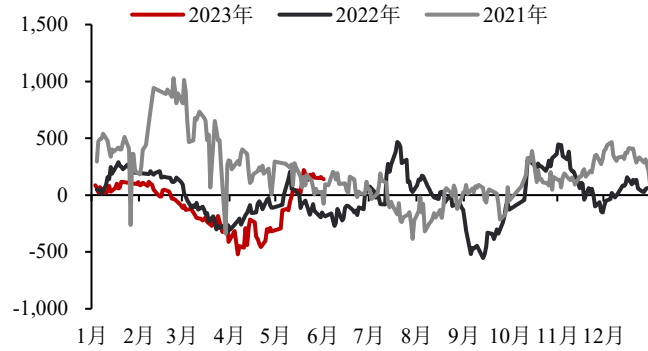
图 2: PF 主力合约走势&基差&跨期 | 单位: 元/吨



数据来源: CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

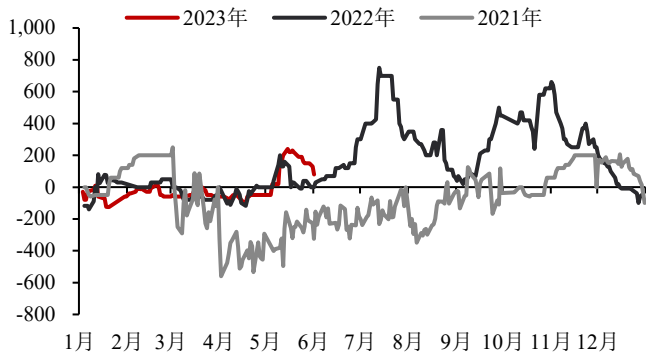
PF 基本面情况

图 3: PF 现货生产利润|单位: 元/吨



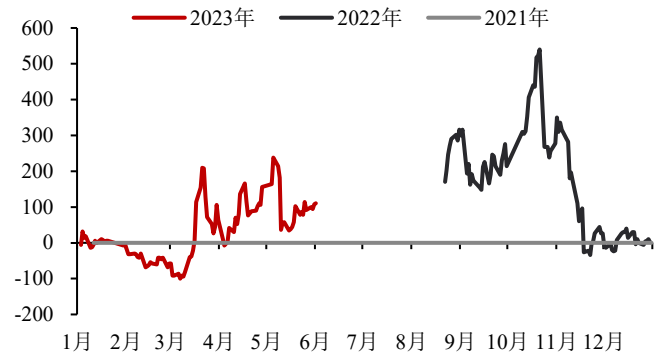
数据来源: CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

图 4: PF 现货-主力期货合约基差|单位: 元/吨



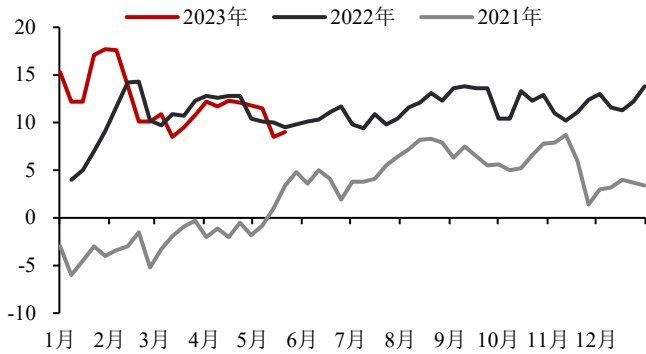
数据来源: CCF 卓创资讯 华泰期货研究院

图 5: PF 主力期货合约-次次主力期货合约价差|单位: 元/吨



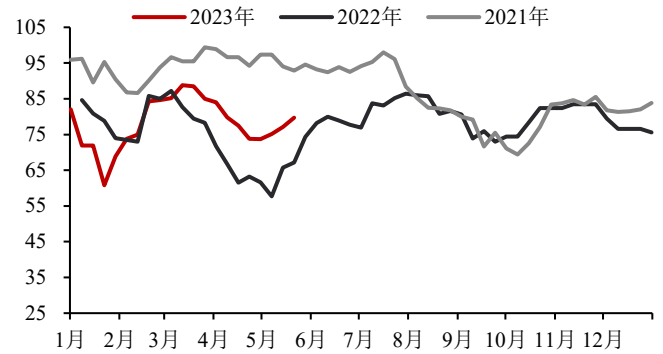
数据来源: 郑州商品交易所 华泰期货研究院

图 6: 涤纶短纤权益库存天数|单位: 天



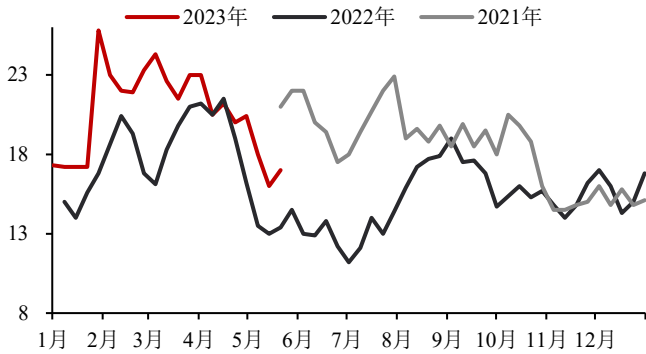
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 7: 直纺涤纶短纤开工率|单位: %



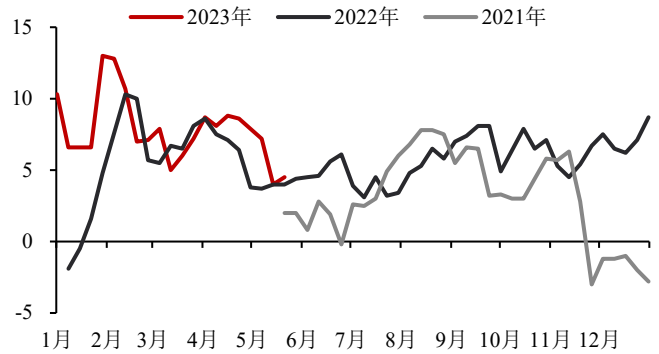
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 8: 涤纶短纤 1.4D 实物库存天数|单位: 天



数据来源: CCF 华泰期货研究院

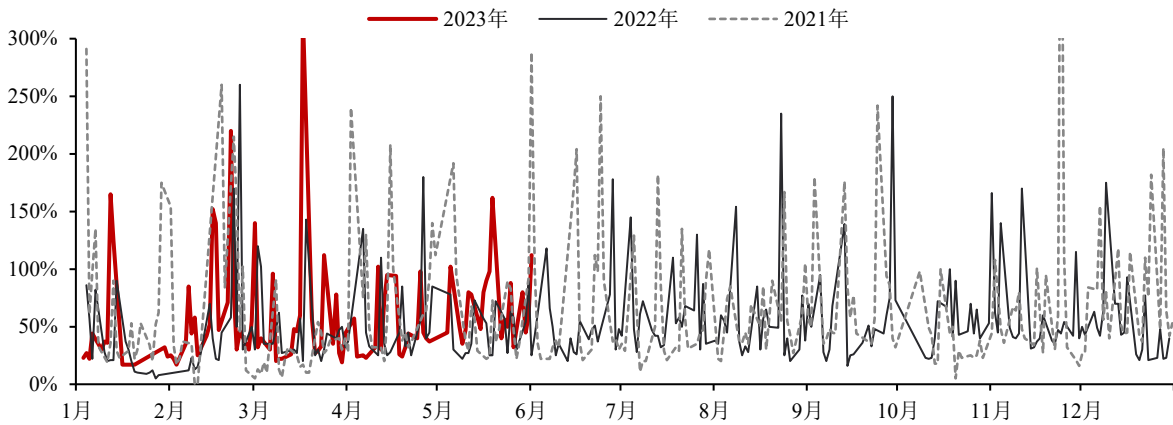
图 9: 涤纶短纤 1.4D 权益库存天数|单位: 天



数据来源: CCF 华泰期货研究院

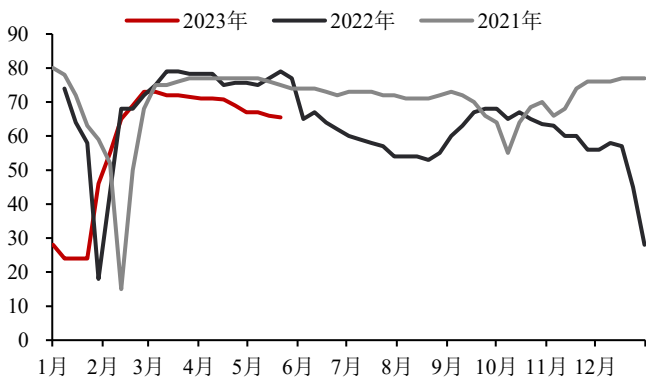
PF 下游情况

图 10: 涤纶短纤产销|单位: %



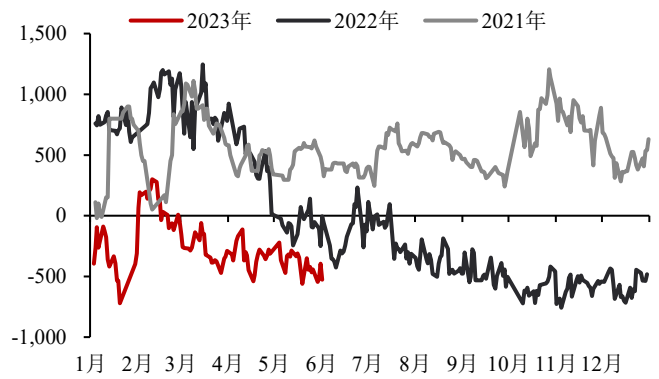
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 11: 涤纶开机率|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

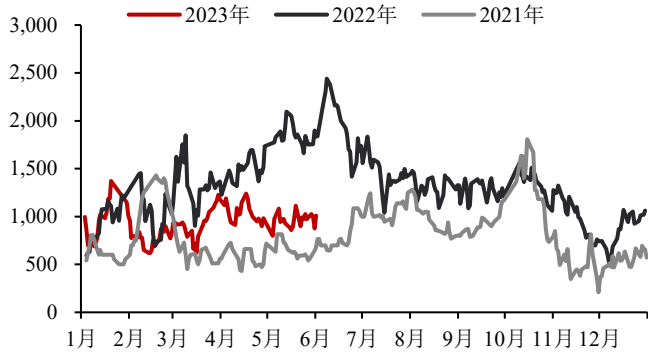
图 12: 纯涤纱生产利润|单位: 元/吨



数据来源: CCF 华泰期货研究院

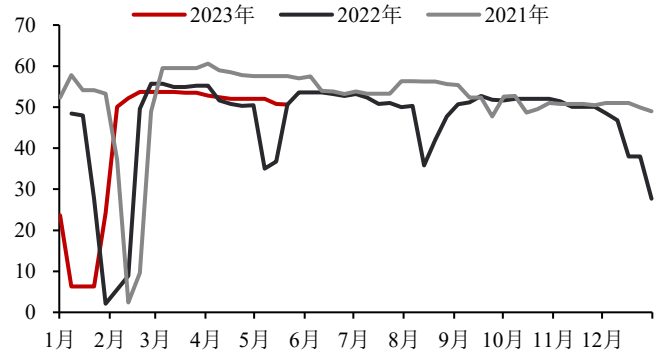
PF 再生料与出口

图 13: 1.4D 涤短-1.4D 仿大化价差|单位: 元/吨



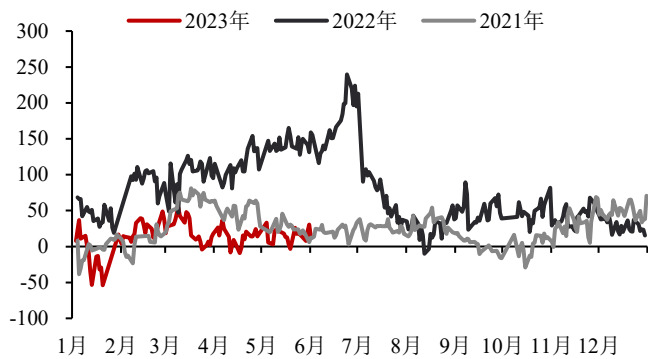
数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 14: 再生棉型短纤负荷|单位: %



数据来源: CCF 华泰期货研究院

图 15: 涤短 FOB 张家港-短纤 1.4D 华东现货最低价换算美金价|单位: 美元/吨



数据来源: CCF 华泰期货研究院

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com