



化学纤维行业事件点评：江浙 织机开工逐步回升 涤纶长丝 价差边际改善



事件:

近期,江浙织机开工率逐步回升,据 Wind,江浙织机负荷率从 4 月 13 日的 46.55%增至 5 月 19 日的 58.30%。同时,涤纶长丝价差边际改善,据 Wind,截至 5 月 20 日,POY 价差达 899 元/吨,较 5 月初的 536 元/吨,累计涨幅高达 67.82%。

投资要点:

涤纶长丝价格抬升,价差迎来边际改善

受上游 PTA 价格持续抬升影响,涤纶长丝价格在 2022 年 Q1 整体呈上涨趋势;进入 4 月,受疫情等因素影响,下游织机开工不畅,需求减少,长丝价格下滑。其中,POY 市场均价从 4 月初的 7950 元/吨下滑至 4 月末的 7700 元/吨,累计下滑 3.14%;而同期,PTA 价格从 4 月初的 6030 元/吨涨至 4 月末的 6425 元/吨,累计上涨 6.55%。产品价格下滑叠加原料价格上涨,涤纶长丝价差收缩,其中 POY 价差从 4 月初 1056 元/吨下滑至 4 月末的 536 元/吨,累计下滑 49.24%,长丝企业盈利承压。进入 5 月,随着疫情有效控制,下游需求逐步修复,长丝价格迎来快速上涨,截至 5 月 20 日,POY 价格达 8400 元/吨,较 5 月初的 7700 元/吨累计涨幅达 9.09%。同时,涤纶长丝价差也迎来边际改善,截至 5 月 20 日,POY 价差达 899 元/吨,较 5 月初的 536 元/吨,累计涨幅高达 67.82%。

江浙织机开工逐步回升,有望拉动长丝需求增长

作为涤纶长丝直接下游,织机开工负荷一定程度反应涤纶长丝的需求情况。随着本轮疫情的逐步控制、物流运输的恢复,下游织机开工率从4月中下旬开始逐步回升。据 Wind,江浙织机负荷率从4月13日的46.55%稳步提升至5月19日的58.30%,下游开工情况逐步向好。而下游织机开工负荷的提升,将有效拉动涤纶长丝需求的增长,我们看好后期涤纶长丝盈利的持续修复。

海运费持续下滑,利好纺织出口

我国是全球最大的纺织品和服装出口国,出口订单在我国纺织品生产中占有较大比重。2021年,海运集装箱短缺,导致部分出口订单发货不畅;同时,海运费价格大涨,对于单位货值相对较低的纺织品来说,成本大幅抬升,一定程度抑制了来自海外的需求,纺织外贸企业面临较大经营压力。2022年以来,海运费持续下滑,据 Bloomberg,截至5月20日,中国到美西 FBX 指数达 12512 美元/FEU,较 2021 年 20586 美元/FEU 的高点,累计下滑-39.2%;中国到欧洲 FBX 指数达 10565 美元/FEU,较 2021 年 14999 美元/FEU 的高点,累计下滑 29.6%。随着海运问题的缓解、海运费的下滑,外贸订单发货

预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_42181

