

2017 年上半年化纤行业运行分析与预测

上半年，化纤行业运行继续保持向好态势。随着纺织市场回暖，对化纤的需求有所好转，行业整体开工率较去年同期有所提高，化纤市场淡季不淡。另受原油价格上涨的传导，化纤主要产品平均价格高于去年同期。行业运行质量改善，盈利能力提升。投资有反弹趋势，需密切关注。

一、行业运行基本情况

(一) 生产

据国家统计局统计，1-6 月化纤产量 2559.27 万吨，同比增长 4.82%，增速比去年同期下降 3.57 个百分点，显示化纤行业结构调整、控制总量取得一定效果。其中，涤纶产量 2035.76 万吨，同比增长 3.59%；锦纶产量 179.62 万吨，同比增长 11.41%；人造纤维产量 224.91 万吨，同比增长 10.53%。

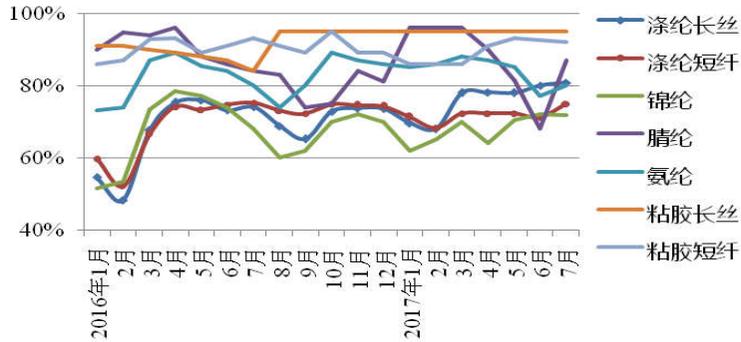
表 1 2017 年 1-6 月化纤产量表

	1-6 月 (万吨)	去年同期 (万吨)	同比
化学纤维	2559.27	2441.58	4.82%
人造纤维	224.91	203.49	10.53%
其中：粘胶短纤	185.30	166.08	11.57%
粘胶长丝	8.90	8.41	5.80%
醋酸长丝	18.10	17.80	1.70%
合成纤维	2331.10	2235.21	4.29%
其中：涤纶	2035.76	1965.21	3.59%
锦纶	179.62	161.22	11.41%
腈纶	39.30	38.06	3.27%
维纶	4.61	4.24	8.93%
丙纶	14.53	13.26	9.56%
氨纶	29.69	25.62	15.88%

资料来源：国家统计局、化纤协会

上半年，化纤行业整体开工率高于去年同期，并且在 5、6 月份的传统淡季仍保持较高负荷，呈现出了淡季不淡的行情。特别是涤纶长丝行业平均

负荷维持在近 80%的较高水平，且库存较低，产销形势较好。直纺和切片纺企业的负荷较上年同期均有明显提高，6、7 月份直纺负荷达 85%以上的高位。

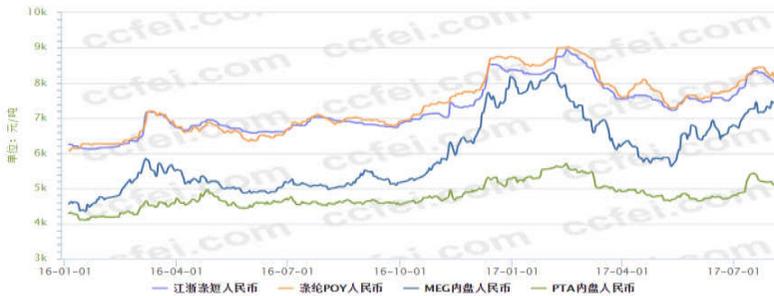


资料来源：CCF、CCFEI

图 1 2016~2017 年化纤主要子行业开工率

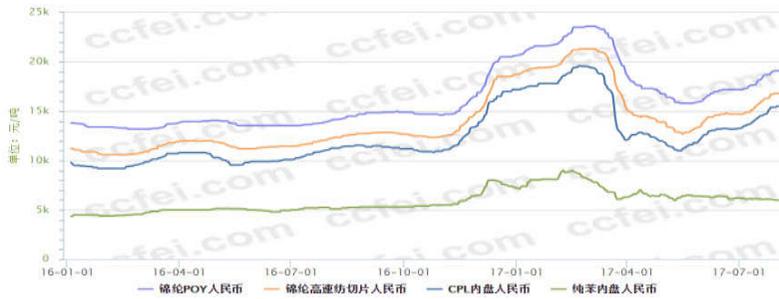
（二）市场

受大宗商品价格上涨的传导，上半年主要化纤产品价格较去年同期上涨 20%~40%。涤纶产品受原油价格波动、PTA 期货多空博弈、供需关系变化等的影响，呈现两波明显的涨跌行情；锦纶价格大起大落，走势与原料 CPL 几乎完全一致，上半年平均价格较去年同期高出 40%；粘胶短纤价格受化纤整体走势和原料的影响，也呈先涨后跌的走势，6-7 月份，随着刚需回复、环保压力导致实际开工产能下降，供需反转。



资料来源：中纤网

图 2 2016 年 1 月~2017 年 7 月涤纶与原料价格走势



资料来源：中纤网

图3 2016年1月~2017年7月锦纶与原料价格走势对比图



资料来源：中纤网

图4 2016年1月~2017年7月粘短纤与原料价格走势对比图

虽然自去年下半年以来，化纤价格上升明显，但我们将时间向前推移到2010年，可以发现化纤产品价格一路下行，并且跌幅超过油价，说明化纤行业通过自身的结构调整和技术进步，为下游行业挤出了一定的盈利空间。去年下半年以来的这轮上涨，一方面要是由于大宗商品价格上升而导致的成本驱动，另一方面也是修正化纤价格持续下跌的价值回归，而且目前仍然处于历史相对低位。



资料来源：中纤网

图5 2010年~2017年涤纶POY价格走势



资料来源：中纤网

图 6 2010 年~2017 年锦纶 POY 价格走势



资料来源：中纤网

图 7 2010 年~2017 年粘胶短纤价格走势

（二）库存

2016 年化纤行业是一个去库存的过程，主要产品库存在四季度末降至低位，但随着库存降低和效益好转，行业开工率提升，化纤库存自进入 2017 年后持续增加，下游春节减产导致需求下降，加快了化纤库存累积，多数产品的库存在 3 月末达到高峰。库存增加加大了化纤市场压力，当原料价格下降时，化纤产品失去成本支撑，价格快速回落。随着下游需求的回暖，又展开一轮去库存的行情，7 月份化纤主要产品的库存均回落到较低水平。



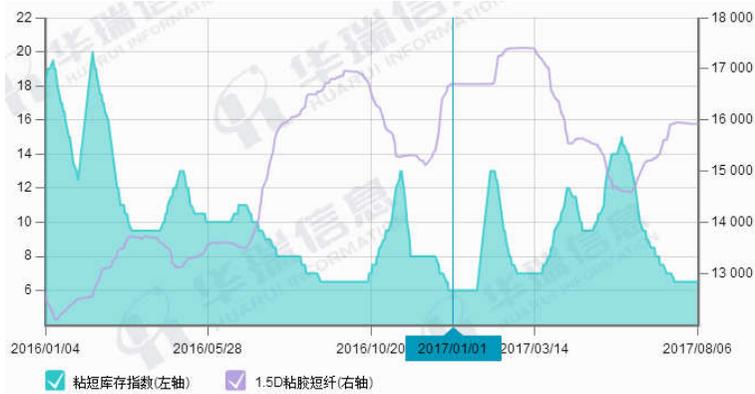
资料来源：华瑞信息

图 8 2016 年 1 月~2017 年 7 月涤纶 POY 库存变化图



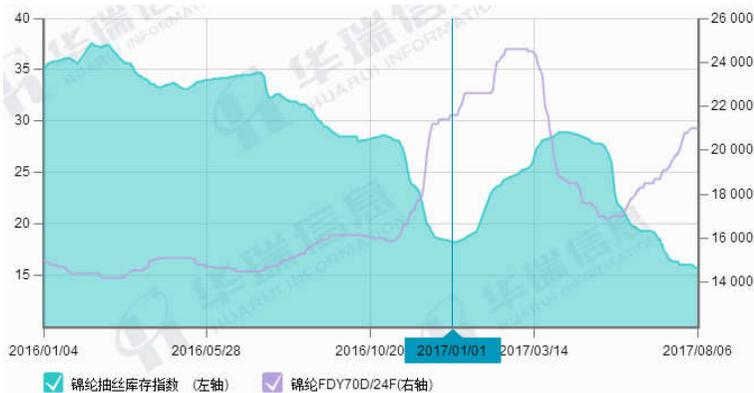
资料来源：华瑞信息

图 9 2016 年 1 月~2017 年 7 月涤纶短纤库存变化图



资料来源：华瑞信息

图 10 2016 年 1 月~2017 年 7 月粘胶短纤库存变化图



资料来源：华瑞信息

图 11 2016 年 1 月~2017 年 7 月锦纶库存变化图

（三）进出口

1-6 月，共进口化纤 43.78 万吨，同比增加 6.56%，显示国内对进口产品保持一定的刚性需求。腈纶和氨纶的进口量微跌，其他产品进口量有不同程度的增加。粘胶短纤仍是最大进口品种，进口产品主要是莫代尔纤维；涤纶长丝进口增幅最大，达 10.36%。

从外需来看，全球经济加快增长，制造业回暖，经济和贸易增速创近 6 年新高。同时，随着全球纺织产业布局调整加快，对化纤产品的需求增加。上半年，我国化纤直接出口 209 万吨，同比增长 5.49%，全年出口量有望突破 400 万吨。前五位出口市场是土耳其、美国、巴基斯坦、越南、埃及。其中，对埃及出口涤纶长丝增长较快。

表 2 2017 年 1-6 月化纤产品进出口情况

	进口量 (吨)	同比	出口量 (吨)	同比
化学纤维	437797.7	6.56%	2090909.1	5.49%
其中：涤纶长丝	63357.7	10.36%	1057189.5	2.48%
涤纶短纤	59603.6	7.63%	526499.2	10.57%
锦纶长丝	55248.6	2.23%	104120.0	10.65%
腈纶	89164.7	-0.97%	25676.4	128.24%
粘胶长丝	2305.9	5.19%	40608.8	9.36%
粘胶短纤	97825.9	1.39%	173795.4	-0.29%
氨纶	13019.4	-0.74%	28377.4	-2.56%

资料来源：据中国海关数据整理

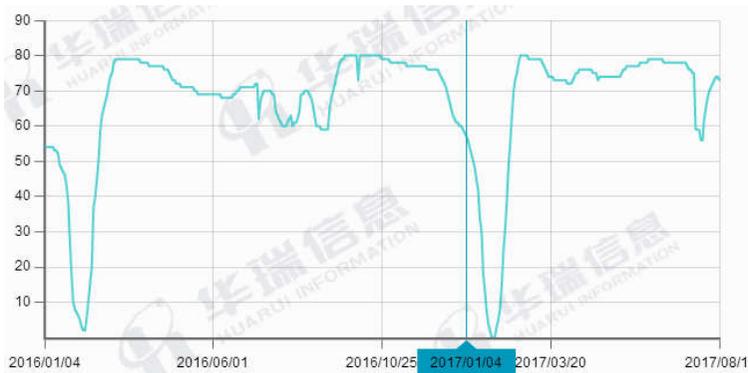
（四）需求

随着终端需求回暖，化纤主要下游行业加弹、织机、经编等开机率较去年上半年有不同程度的提升，特别是加弹机保持较高开机率，圆机表现稍弱。据了解，近年来，下游织造生产面料 DTY 用量达 65%左右，尤其是针织经编、纬编上生产绒类产品的 DTY 用量比例达 75%以上。



资料来源：华瑞信息

图 12 2016 年 1 月~2017 年 7 月江浙加弹开机率变化图



资料来源：华瑞信息

图 13 2016 年 1 月~2017 年 7 月江浙织机开机率变化图



资料来源：华瑞信息

图 14 2016 年 1 月~2017 年 7 月江浙圆机开机率变化图



资料来源：华瑞信息

图 15 2016 年 1 月~2017 年 7 月广东经编开机率变化图

（五）投资

上半年,化纤行业实际完成固定资产投资 630.64 亿元,同比增长 20.3%,增速有反弹的趋势。其中,涤纶行业增长 45.11%,人造纤维行业增长 27.7%,锦纶行业增速较前几年有所回落。

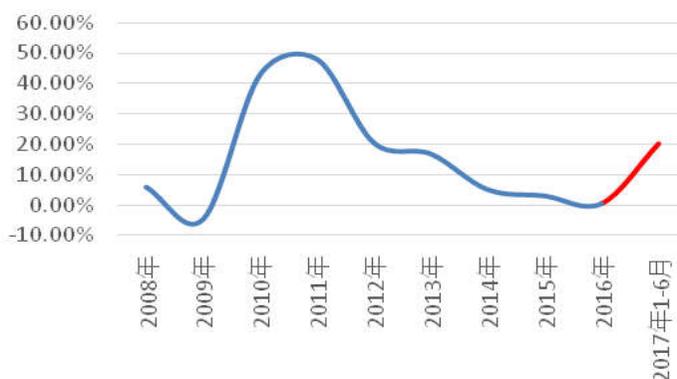
表 3 2017 年 1-6 月化纤行业固定资产投资情况

	实际完成投资额 (亿元)	同比
化学纤维制造业	630.64	20.30%
纤维素纤维原料及纤维制造	121.15	16.60%
化纤浆粕制造	11.34	-36.69%

人造纤维制造	109.81	27.70%
合成纤维制造	509.48	21.22%
锦纶制造	94.66	6.85%
涤纶制造	198.06	45.11%
腈纶制造	10.79	-18.47%
维纶制造	3.27	-41.68%
丙纶制造	11.99	94.64%
氨纶制造	31.28	-0.63%
其他合成纤维制造	159.43	14.92%

资料来源：国家统计局

化纤行业自 2012 年进入调整期，固定资产投资增速也持续回落，但今年上半年 20.3% 的增速较前几年明显反弹，虽然在智能制造、绿色制造和纤维新材料方面的投资有所增加，但也应密切跟踪，防止控制总量任务前功尽弃。



资料来源：国家统计局

图 16 2008 年~2017 年化纤行业固定资产投资增速变化

（六）质效

国家统计局数据显示：1-6 月份，化纤行业主营业务收入 4154 亿元，同比增长 15%；实现利润总额 200 亿元，同比大幅增长 53%，是纺织子行业中增长最快的行业。行业亏损面 17.02%，同比减少 5.5 个点；亏损企业亏损额同比大幅减少 42%。

行业利润主要来自人纤、涤纶和锦纶三大行业，其中涤纶行业利润总额

82.14 亿元，同比增加 82.35%；其次是人纤行业，利润总额 65.03 亿元，同比增长 35.17%；锦纶行业利润总额 22.73 亿元，同比增长 22.5%；氨纶行业利润总额同比大幅增长 62.53%。

表 4 2017 年 1-6 月化纤行业经济效益情况

	利润总额			亏损企业亏损额		
	1-6 月 (亿元)	去年同期 (亿元)	同比	1-6 月 (亿元)	去年同期 (亿元)	同比
化纤	199.96	130.61	53.10%	14.83	25.56	-41.98%
其中：人纤	65.03	48.11	35.17%	3.31	3.48	-4.98%
锦纶	22.73	18.56	22.50%	1.86	1.97	-5.76%
涤纶	82.14	45.04	82.35%	7.22	15.54	-53.56%
腈纶	2.22	1.50	47.90%	0.10	0.12	-22.41%
维纶	0.49	0.66	-26.99%	0.09	0.04	115.63%
丙纶	1.43	1.26	13.66%	0.07	0.13	-46.44%
氨纶	11.92	7.33	62.53%	0.79	1.67	-52.78%
其他合成纤维制造	7.81	5.39	44.76%	0.99	1.71	-41.85%

资料来源：国家统计局

从化纤行业运行质量来看：行业盈利能力明显增强，主营业务利润率达 4.81%，同比提高 1.2 个百分点；平均负债水平有所下降，偿债能力有所提高；资金使用效率略有好转；三费比例有所下降，其中财务费用同比下降明显。

表 5 2017 年 1-6 月化纤行业运行质量情况

项目	单位	1-6 月	同比
主营业务利润率	%	4.81	1.20
资产负债率	%	58.42	-1.20
已获利息倍数	倍	4.73	1.30
应收账款周转率	次	17.37	1.55
产成品周转率	次	18.67	2.07
总资产周转率	次	1.14	0.07
三费比例	%	5.33	-0.36

资料来源：据国家统计局数据整理

上半年，化纤整体价格明显高于去年同期，主要产品的加工区间扩大，这也是行业利润大幅增长的原因。从图 17 和图 18 可以直观看出行业利润的增长。



资料来源：中纤网

图 17 2016 年 1 月-2017 年 7 月涤纶 POY 毛利走势



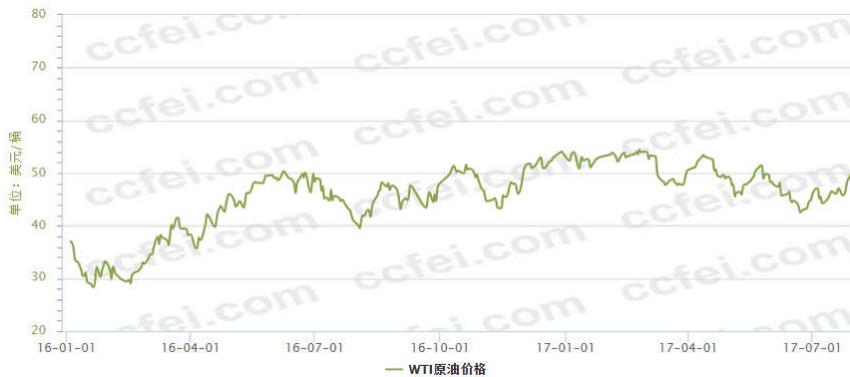
资料来源：中纤网

图 18 2016 年 1 月-2017 年 7 月粘胶短纤毛利走势

二、重点关注

(一) 原油

原油价格经过 2016 年一年的波动攀升之后，年底达到 50 美元/桶上方。今年上半年，原油价格延续保持在 50 美元上下波动，OPEC 虽然为提升油价一直在做着减产的努力，但美国页岩油产量不断增加，双方博弈剧烈，油价整体走势偏弱。



资料来源：中纤网

图 19 2016 年 1 月~2017 年 7 月 WTI 原油价格走势

美国页岩油成本不断降低,已经完全适应了 50 美元/桶左右的油价区间,所以预期其产量将会继续增加。而 OPEC 产油国成本远高于美国页岩油,财政压力巨大。OPEC 减产虽对油价有一定的支撑作用,但在 50 美元上下博弈剧烈。多家机构预测,2017 年油价仍将在 50 美元/桶左右的区间运行。

(二) 原料

PTA: 近两年,PTA 装置大规模停产改变了 PTA 行业原本产能过剩的局面,也使 PTA 市场保持了弱平衡状态。但 2017 年,行业要密切关注部分 PTA 停产装置重启的问题,蓬威石化 90 万吨产能已于 2 月重启,另有翔鹭 450 万吨和远东 140 万吨产能有重启计划。此外,良好加工费下厂家不会轻易停产检修,因此预计 PTA 市场供应量将增加。

MEG: 部分聚酯企业开始逐渐接受煤制乙二醇产品,掺用比例也有一定提升。2017 年煤制乙二醇开工负荷明显提升,装置运行稳定,产量较去年有明显增加,这在一定程度上缓解了聚酯行业乙二醇短缺问题。

CPL: 2017 年是 CPL 扩能高峰,新增产能可能将达 100 万吨,超过现有产能的 1/3,预计 CPL 价格将下降。

(三) 新增产能

2017 年,化纤新增产能压力依然存在,初步统计,2017 年聚酯计划新增产能 380 万吨,以瓶片和涤纶长丝为主;粘胶纤维计划新增 30-50 万吨,不过大多预计年底投产,对今年的行情影响不大,对明年的行业运行将产生较大影响;锦纶行业新增产能放缓,行业运行态势估计会有所好转。

另外还需关注长期停产装置的重启,随着行业并购重组步伐加快,产业集中度进一步提高。据不完全统计,近三年被收购重组的聚酯产能达 238

万吨，随着行情好转，这些产能正在加速重启，将对市场形成一定压力。

（四）环保问题

2017 年环保进行时，国家相关法律法规不断完善落实，各地政府也纷纷重拳出击，纺织行业正遭受重重考验。但这是行业高速发展之后应付出的代价，也是行业转型升级必经的阵痛。环保整治敦促纺织印染行业重视环保生产问题，也倒逼企业转型升级，提高生产技术，朝绿色方向发展。

今年，对于再生纤维行业来说，靴子终于落地，那就是禁废令。4 月 18 日，中央审议通过了《关于禁止洋垃圾入境推进固体废物进口管理制度改革实施方案》。7 月 19 日，中国环保部向 WTO 提交文件，拟于 2017 年年底前开始将不再接收外来垃圾，涉及 4 类 24 种（包括废弃塑胶、纸类、废弃炉渣与纺织品）。该禁令将对再生纤维行业影响巨大。

三、全年化纤行业运行预测

综上所述，下半年，化纤行业运行影响要素的形势为：原油将在 50 美元低位振荡；PTA、EG、CPL 等主要原料供应量预期增加；新增产能及重启产能将对市场造成较大压力；环保整顿影响下游开工；已发布的 7 月经济数据全面不及预期。纺织内需仍将平稳增长，外需也将继续回暖，特别是一带一路和非洲市场。

预计下半年化纤市场较上半年平稳，但主要产品价格区间和盈利水平低于上半年；化纤行业全年运行质效总体好于去年；随着去年基数的提高，效益增幅会明显回落。