

2014 年中国化纤行业运行分析与 2015 年运行预测

端小平 吴文静

2014 年，在“新常态”下，我国化纤行业运行也出现了一些新的特征：化纤产量增长速度继续放缓，化纤市场价格下行、库存增加；企业在困境中求生存，生产经营更加理性，主动控制生产负荷，投资意愿下降；行业积极适应“新常态”，进一步深化结构调整，加大研发和品牌推广的力度。在全行业的共同努力下，行业运行态势总体平稳，经济效益有所回升。

一、2014 年化纤行业运行情况

（一）生产

据国家统计局统计，2014 年化纤产量继续保持增长，全年共完成产量 4389.75 万吨，同比增长 5.5%，比 2013 年下降 2.4 个百分点，与我们年初的预测基本吻合。

表 1 2014 年化纤行业生产情况

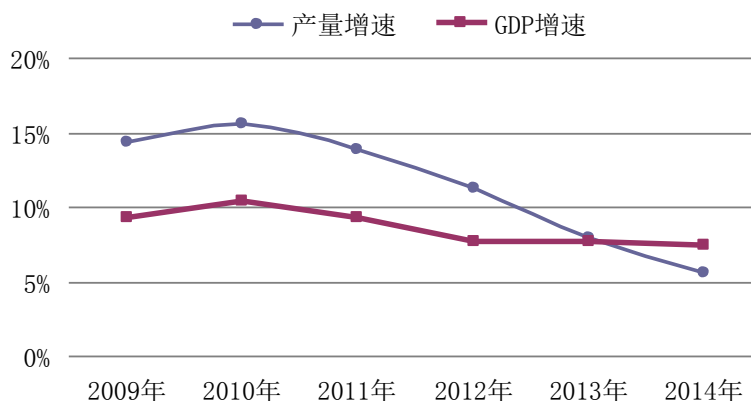
	2014 年 (万吨)	同比 (%)	2013 年增速 (%)
化学纤维	4389.75	5.50	7.90
人造纤维	372.29	-2.81	17.07
其中：粘胶短纤	309.67	0.62	20.73
粘胶长丝	24.09	-9.97	-10.05
合成纤维	4017.46	6.20	7.02
其中：涤纶	3565.80	6.48	6.64
涤纶短纤	930.67	944.36	-1.45
涤纶长丝	2635.12	2404.43	9.59

续表

	2014年 (万吨)	同比 (%)	2013年增速 (%)
锦纶	259.16	10.21	12.44
腈纶	67.57	-2.69	0.43
维纶	11.07	9.75	15.83
丙纶	26.70	-0.83	-3.02
氨纶	49.30	9.50	27.31

资料来源：据国家统计局数据整理

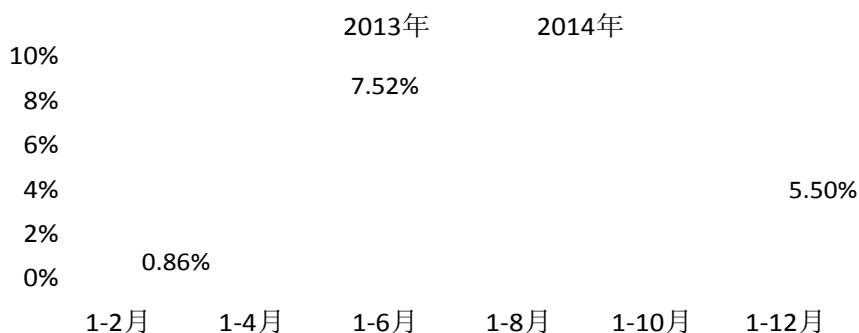
和前几年相比（图1），化纤产量增长速度继续回落，和GDP增速变化的走势基本保持一致，但降速快于GDP，说明一方面宏观经济降速影响了对化纤产品的需求，一方面行业确实存在阶段性和结构性的产能过剩。



资料来源：据国家统计局数据整理

图1 2009年以来化纤产量增速与GDP增速变化

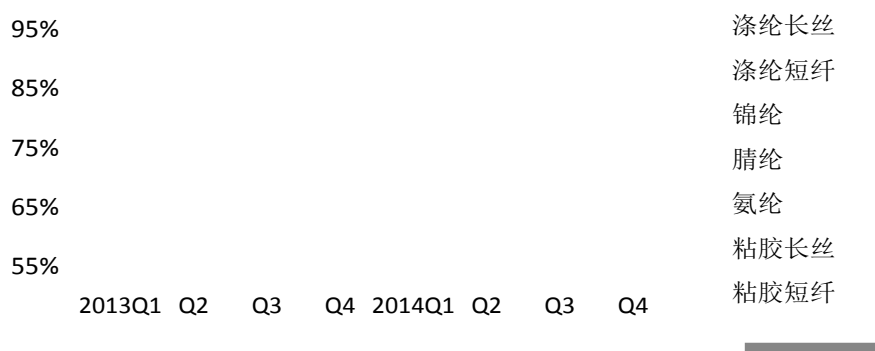
分月来看（图2），上半年化纤产量增速逐月提高，从1~2月份的0.86%提高到1~6月份的7.52%，下半年呈现回落趋势，特别是7、8月份的淡季表现比较明显，全年增速为5.5%。



资料来源：据国家统计局数据整理

图 2 2014 年化纤产量增速与 2013 年对比

从行业开工率来看（图 3），2014 年化纤主要子行业的开工负荷分化明显。表现最好的是氨纶行业，全年平均保持在 90% 以上的高负荷运行；粘胶长丝和粘胶短纤的开工率基本也位于 80% 以上；涤纶短纤和锦纶行业相对较差；涤纶长丝受供需面变化的影响，开工率波动较大，在春节和 7 月底时出现两个底部，春节期间的调整比往年都要深，7、8 月份由于淡季需求减弱而造成的开工率下调幅度也比较大，最低降至 65%，8 月份开工率逐步提升，四季度基本恢复到正常水平。涤纶切片纺企业开工率仅 3~5 成。

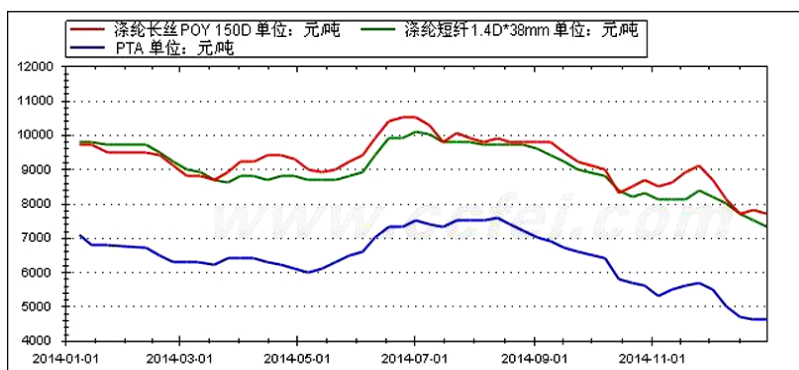


资料来源：中国化学纤维工业协会

图 3 2013~2014 年化纤主要子行业开工情况

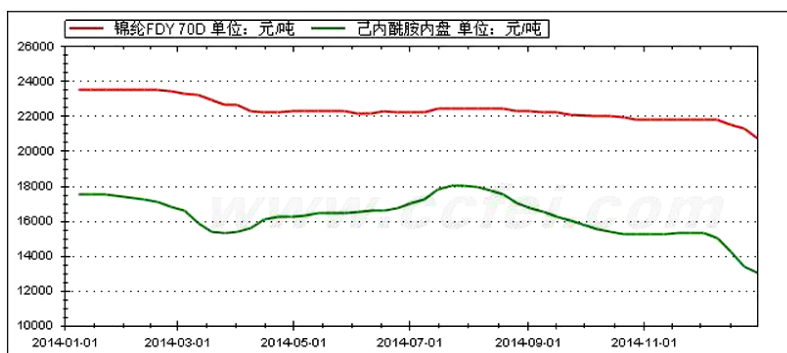
(二) 市场

2014 年化纤市场需求较为平淡，化纤产品价格上半年相对平稳，受棉价和市场需求不旺的影响有一定下跌，下半年随着石油价格的大跌，涤纶、锦纶、氨纶等石油链化纤产品价格也出现了大幅下跌，粘胶短纤价格也受原辅料成本下降和棉花价格下跌的影响而弱势下行。粘胶长丝和腈纶由于供需相对平衡，加上行业自律，价格走势相对平稳（图 4~图 9）。



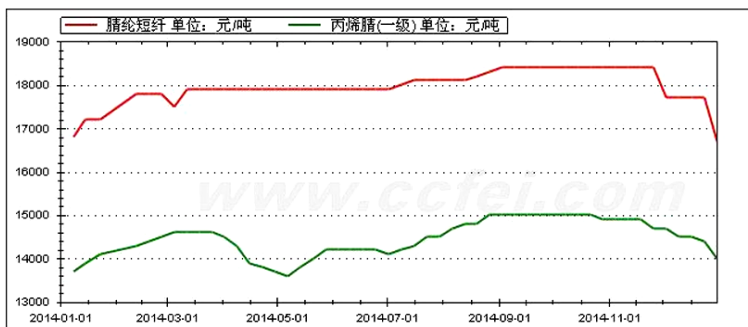
资料来源：中纤网

图 4 2014 年涤纶长丝、涤纶短纤与 PTA 价格走势图



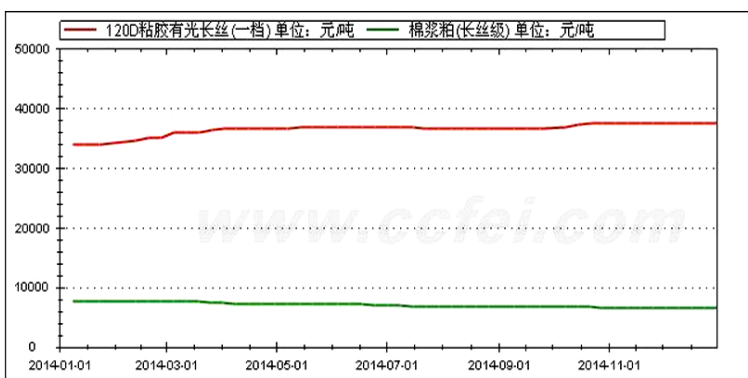
资料来源：中纤网

图 5 2014 年锦纶与 CPL 价格走势图



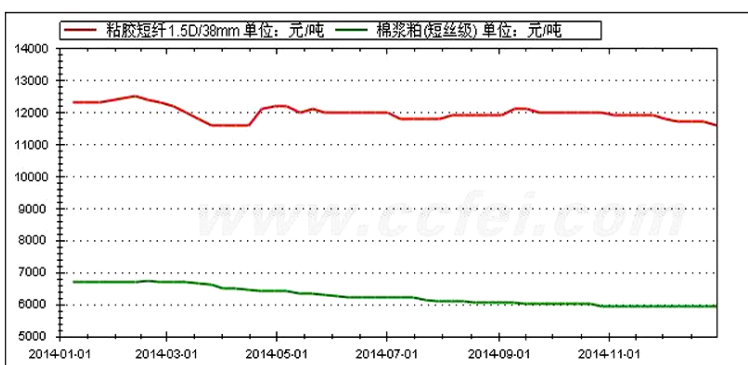
资料来源：中纤网

图 6 2014 年腈纶与 AN 价格走势



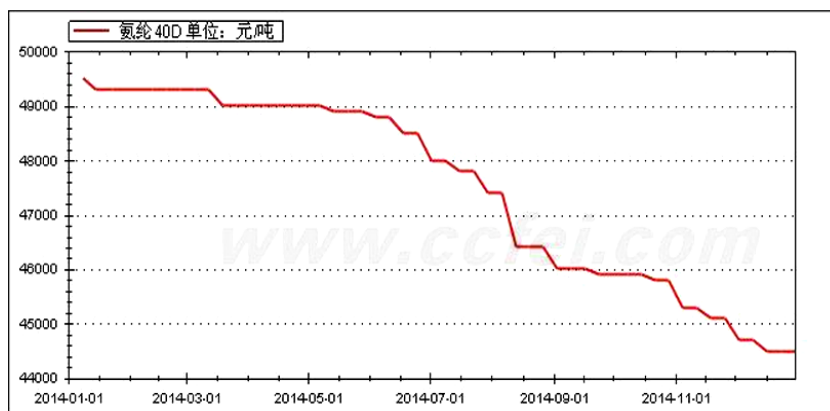
资料来源：中纤网

图 7 2014 年粘胶长丝与长丝级棉浆价格走势图



资料来源：中纤网

图 8 2014 年粘短纤与短纤级棉浆价格走势图



资料来源：中纤网

图9 2014年氨纶价格走势图

2014年，除粘胶长丝外，化纤主要产品价格出现不同程度的下跌，涤纶短纤跌幅最大，达25.51%，涤纶POY跌幅也达20.62%，锦纶FDY和氨纶40D产品价格跌幅在10%左右，粘胶短纤下跌5.69%，腈纶由于供需平稳，价格变化不大。和原料价格变化相比，除腈纶外，其他化纤产品价格跌幅均小于原料，因此加工区间有所放大。但在价格下跌通道时，会造成原料和产品的库存跌价损失，影响企业利润的放大（表2）。

表2 2014年化纤主要产品价格变化表

	单位	年初	年末	涨幅
PX	美元/吨	1418	848	-40.20%
PTA	元/吨	7420	4610	-37.87%
涤纶 POY 150D	元/吨	9700	7700	-20.62%
涤纶短纤 1.4D*38mm	元/吨	9800	7300	-25.51%
CPL	元/吨	17600	12900	-26.70%
锦纶切片	元/吨	19400	14850	-23.45%
锦纶 FDY 70D	元/吨	23500	20700	-11.91%
AN	元/吨	13300	14000	5.26%
腈纶短纤	元/吨	16800	16700	-0.60%
棉浆	元/吨	6700	6000	-10.45%

续表

	单位	年初	年末	涨幅
粘胶长丝 120D 一档	元/吨	34000	37500	10.29%
粘胶短纤 1.5D*38mm	元/吨	12300	11600	-5.69%
PTMEG	元/吨	25800	20600	-20.16%
氨纶 40D	元/吨	49500	44500	-10.10%

资料来源：中纤网

（三）库存

3、4 月份的春季旺季是化纤产品去库存化的过程。涤纶长丝和涤纶短纤在 3 月份去库存很成功，到 6 月底库存处于正常偏低水平，7、8 月份淡季上升明显，9、10 月份再次回落；锦纶库存持续处于高位，9 月之后才略微有所下降；氨纶行业虽然整体运行不错，但由于一直保持较高开工率，因此库存上升明显，应当引起警惕（表 3）。

表 3 化纤主要产品月末库存天数变化

单位：天

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
涤长 POY	14	25	30	17	18	16	15	15	15	16	16	15
涤长 DTY	29	36	35	25	25	26	26	27	27	26	25	24
涤长 FDY	18	26	29	15	16	17	16	18	21	24	21	18
涤短	10	18	21	17	19	19	17	15	20	26	20	12
锦纶	18	26	30	32	31	31	31	33	35	36	37	36
腈纶	7	10	10	14	15	15	15	14	10	9	9	10
氨纶	31	36	23	17	18	19	16	10	14	15	19	21
粘长	76	82	77	80	82	84	84	85	82	81	78	80
粘短	4	5	17	14	13	13	12	13	15	16	15	20

资料来源：中国化学纤维工业协会

（四）进出口

2014 年，共进口化纤 82.21 万吨，同比减少 5.68%，虽然下降，但降幅不

大（可能与出口复进口的贸易方式有关）。分品种看：粘胶短纤进口量超过腈纶，成为最大进口品种，进口量 17.12 万吨，同比增加 8.72%，占化纤进口总量的 20.82%，分析显示主要是来自奥地利和印度的莫代尔纤维进口量增加；腈纶进口受反倾销申诉消息的影响大幅减少 25.22%，结束了自 2005 年以来进口量始终保持第一的历史（表 4）。

表 4 2014 年化纤产品进口情况

	进口数量			进口金额		
	2014 年 (万吨)	去年同期 (万吨)	同比 (%)	2014 年 (亿美元)	去年同期 (亿美元)	同比 (%)
化学纤维	82.21	87.17	-5.68	29.94	32.09	-6.71
其中：涤纶长丝	10.76	11.02	-2.31	3.20	3.54	-9.73
涤纶短纤	13.25	12.85	3.15	2.40	2.42	-0.60
锦纶长丝	14.00	16.16	-13.35	5.89	6.79	-13.17
腈纶	15.86	21.21	-25.22	5.20	6.68	-22.09
粘胶长丝	0.66	0.87	-25.07	0.59	0.74	-20.35
粘胶短纤	17.12	15.74	8.72	4.13	4.27	-3.32
氨纶	2.46	2.02	21.82	2.23	2.03	9.99

资料来源：据海关总署数据整理

2014 年，化纤出口 324.59 万吨，是进口量的 4 倍，同比增长 21.13%，比 2013 年增速提高 12.56 个百分点。化纤出口市场以土耳其、巴基斯坦、美国、越南和印度尼西亚为主，对美出口占我国化纤出口比重依然保持在 10% 左右，对土耳其、巴基斯坦、越南、印尼等国出口量继续增长，说明这些新兴国家的纺织产业快速发展加大了对化纤的需求。在全球经济弱复苏的情况下，我国化纤出口能取得这样的成绩，反映出我国化纤产品的开发能力在提高、国际竞争力进一步提升。分品种看，涤纶长丝出口 157.33 万吨，占化纤出口总量的 48.47%；涤纶短纤出口 89.1 万吨，占 27.45%；粘胶短纤出口量大幅增长 45.6%；腈纶出口市场取得明显突破，出口量近 2 万吨，比 2013 年翻了一番（表 5）。

表 5 2014 年化纤产品出口情况

	出口数量			出口金额		
	2014 年 (万吨)	去年同期 (万吨)	同比 (%)	2014 年 (亿美元)	去年同期 (亿美元)	同比 (%)
化学纤维	324.59	267.97	21.13	68.98	62.33	10.65
其中：涤纶长丝	157.33	129.22	21.75	28.39	25.18	12.76
涤纶短纤	89.10	73.37	21.43	11.32	10.14	11.60
锦纶长丝	14.81	13.66	8.44	5.99	5.62	6.48
腈纶	1.93	0.94	105.76	0.52	0.31	66.88
粘胶长丝	8.60	8.19	5.06	4.86	4.84	0.28
粘胶短纤	26.30	18.06	45.60	4.55	3.53	29.05
氨纶	4.55	4.67	-2.69	3.17	3.30	-3.87

资料来源：据海关总署数据整理

（五）投资

2014 年，化纤制造业新开工项目数同比减少 4.53%，是 2009 年之后再一次出现负增长。实际完成投资 1081.16 亿元，同比增长 4.92%，增速比 2013 年回落 11.73 个百分点，比 2012 年回落 15.42 个百分点。其中，涤纶行业新开工项目数和实际完成投资额同比均出现明显下降，说明行业投资热潮正在悄然消退（表 6）。

表 6 2014 年化纤行业固定资产投资情况

	新开工 项目数	同比 (%)	实际完成投 资额(亿元)	同比 (%)	2013 年增速 (%)
化学纤维制造业	654	-4.53	1081.16	4.92	16.65
纤维素纤维原料及纤维制造	153	-12.07	209.07	-6.79	17.38
化纤浆粕制造	23	-25.81	31.06	-36.95	62.63
人造纤维制造	130	-9.09	178.01	1.70	8.85
合成纤维制造	501	-1.96	872.09	8.18	16.45
锦纶制造	44	-29.03	161.20	42.82	28.18

续表

	新开工 项目数	同比 (%)	实际完成投 资额(亿元)	同比 (%)	2013年增速 (%)
涤纶制造	167	-16.50	316.88	-13.51	14.00
腈纶制造	10	66.67	12.33	234.55	-32.68
维纶制造	8	-11.11	45.07	149.60	54.08
丙纶制造	13	-38.10	21.99	8.84	-17.73
氨纶制造	33	50.00	48.57	20.64	54.55
其他合成纤维制造	226	18.32	266.06	8.73	13.79

资料来源：国家统计局

(六) 质效

国家统计局数据显示(表7), 2014年化纤行业工业增加值增长速度为8.5%。化纤行业实现利润总额277.3亿元, 同比增长11.21%。行业亏损面18.01%, 同比提高0.63个百分点, 并且亏损企业亏损额同比增加9.46%。说明行业内企业盈利能力两极分化态势明显。

分行业看: 涤纶行业实现利润总额104.09亿元, 同比增加10.64%, 增速提高13.71个百分点; 氨纶行业效益继续增长, 但增幅明显回落; 人造纤维盈利主要表现在醋酸纤维, 实际上粘胶纤维行业运行比较困难。

从行业实际感受来看要困难许多, 我们分析主要是PTA因素所造成。去年是有史以来PTA行业最困难的一年, 按国家统计局归类, PTA不在化纤行业, 而在现实中又多数在化纤企业生产, 因而导致生产在化纤行业、亏在石化行业的局面。

表7 2014年化纤行业经济效益情况

	利润总额			亏损企业亏损额		
	2014年 (亿元)	去年同期 (亿元)	同比 (%)	2014年 (亿元)	去年同期 (亿元)	同比 (%)
化纤	277.30	249.34	11.21	49.80	45.50	9.46
其中: 人纤	83.26	81.89	1.67	12.42	11.30	9.92
锦纶	40.10	38.93	3.00	3.70	2.22	66.54
涤纶	104.09	94.08	10.64	25.64	21.60	18.72

续表

	利润总额			亏损企业亏损额		
	2014年 (亿元)	去年同期 (亿元)	同比 (%)	2014年 (亿元)	去年同期 (亿元)	同比 (%)
腈纶	-0.95	-1.47	—	1.59	2.13	-25.49
维纶	2.40	-0.15	—	0.45	0.88	-48.73
丙纶	2.54	2.81	-9.80	0.34	0.23	48.14
氨纶	26.17	18.52	41.30	0.78	1.45	-45.80
其他合成纤维制造	12.09	10.22	18.25	1.80	1.62	10.73

资料来源：国家统计局

从化纤行业运行质量来看（表 8）：行业平均负债水平有所下降，偿债能力略有提高；资金使用效率与 2013 年相当；盈利能力有所提高，主营业务利润率为 3.85%，同比略微提高 0.27 个百分点；发展能力增长放缓；百元销售收入三项费用均有不同程度的增加。

表 8 2014 年化纤行业运行质量情况

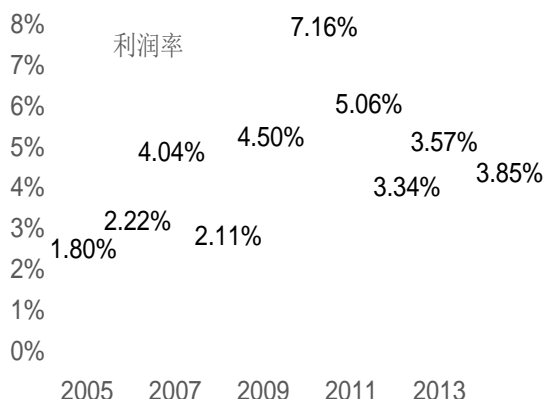
项目	2014 年	去年同期	同比
偿债能力指标			
资产负债率（%）	61.87	63.53	-1.65
产权比率（%）	162.28	174.18	-11.90
已获利息倍数	3.21	3.09	0.12
营运能力指标			
应收账款周转率（次）	15.02	16.28	-1.26
产成品周转率（次）	17.39	16.12	1.26
流动资产周转率（次）	2.31	2.26	0.05
总资产周转率（次）	1.12	1.14	-0.02
盈利能力指标			
主营业务利润率（%）	3.85	3.58	0.27
成本费用利润率（%）	3.99	3.69	0.30

续表

项目	2014 年	去年同期	同比
总资产报酬率 (%)	5.59	5.36	0.23
净资产收益率 (%)	11.27	11.15	0.12
发展能力指标			
销售增长率 (%)	3.46	8.46	-5.00
总资产增长率 (%)	5.23	10.13	-4.90
百元销售收入三项费用			
销售费用 (元/百元)	1.0385	0.9667	7.42
管理费用 (元/百元)	2.4615	2.2746	8.22
财务费用 (元/百元)	1.8001	1.5998	12.52

资料来源：据国家统计局数据整理

近十年来，化纤行业利润率有很大波动（图 10），2010 年是行业效益最好的一年，利润率高达 7.16%。自 2012 年开始，在中国经济的“三期叠加”作用下，化纤行业也进入了调整期，可喜的是近三年来行业利润率在逐渐恢复，2014 年 3.85% 的利润率水平基本达到十年来的平均水平，这是行业努力提质增效的结果。



资料来源：据国家统计局数据整理

图 10 2005~2014 年化纤行业利润率

二、关注的几个问题

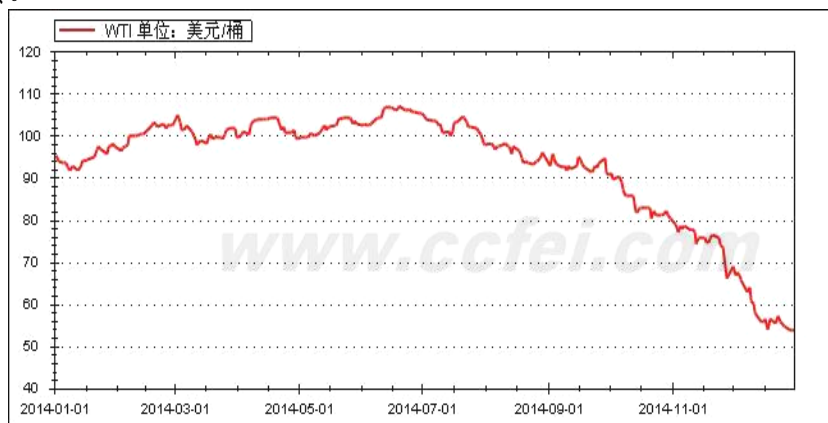
（一）新增产能

2014 年，行业投资热潮逐渐消退，部分项目建设计划推迟或取消，也有部分项目虽已建成，但根据市场情况并未释放全部产能。初步统计，2014 年聚酯新增产能 348 万吨，仅占年初统计的计划投产项目的一半，其中薄膜 50 万吨，瓶片 30 万吨，新增涤纶产能 246 万吨。预计 2015 年，计划投产的聚酯涤纶项目有 340 万吨，大部分是从 2014 年延迟建设或投产的，根据实际情况，估计约 50%的产能可以实际达产。

（二）原油价格大幅下跌

2014 年国际原油市场受多重因素影响，出现暴跌（图 11）。2014 年底 WTI 油价跌至 55 美元/桶，比 6 月高点几近腰斩，相关石化产品受此拖累，价格也一路下滑。合成纤维原料失去成本支撑，价格也大幅下跌。

2015 年影响油价的因素依然集中在供需基本面、金融属性、地缘政治等。供应面可能继续保持宽松，OPEC 减产可能性不大，需求或许随着全球经济的弱复苏而有所改善，但仍难达到供需平衡。美元仍可能维持强势格局。预计 2015 年油价可能呈先抑后扬的走势，上半年将继续下探寻底，当低价格把美国页岩油公司逼至破产减产，或者地缘政治危机出现转机，原油市场才有反弹机会。



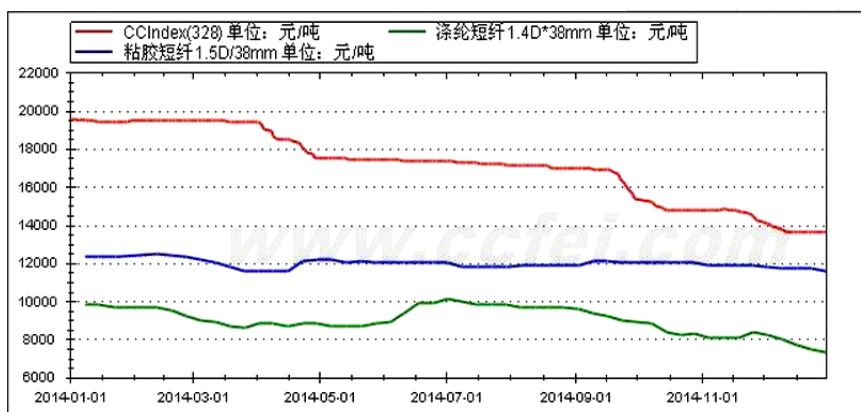
资料来源：中纤网

图 11 2014 年 WTI 原油价格走势

（三）短纤与棉价差缩小

受国内棉花政策调整的影响，国内棉价大幅下跌，与涤纶短纤和粘胶短纤价差不断缩小，形成一定的价格比较优势，对化纤短纤的市场用量会产生一定影响（图 12）。

但棉价放开后，对于我国纺织工业整体竞争力的提升是重大利好，从长远看化纤行业也将受益于纺织行业的整体进步。



资料来源：中纤网

图 12 2014 年涤纶短纤、粘胶短纤与棉花价格走势图

（四）重组和退出

2014 年，依靠市场调节和行业引导，资本市场出现了同行业间、上下游产业链间的资产流动和重组，化纤行业并购重组取得进展。同时，PTA 行业开启淘汰落后产能序幕，天津石化、洛阳石化等四家国有企业的 PTA 装置，由于设备陈旧、单线产能小，加工成本高，与业内其他企业相比没有竞争优势，已分别于 2014 年下半年开始停产，进入落后产能淘汰阶段。

（五）产品开发和品牌建设

2014 年，由工信部和化纤协会推动的“纤维流行趋势发布”取得实质成效，入围产品平均销售利润率超过 18%，是行业产品平均销售利润率的 4.8 倍。在“纤维流行趋势发布”的带动下，预计行业内将有更多企业将注意力从扩能转移到新产品开发和品牌建设。

三、2015 年化纤行业运行预测

（一）宏观经济形势和纺织化纤行业走势判断

世界经济仍处于国际金融危机后的深度调整期，2015 年增速可能略有回升，但总体复苏疲弱的态势难以明显改观。美国经济复苏的势头较为强劲，明显好于欧日等其他发达经济体，新兴经济体的潜在增长率也可能出现下降。联合国和 IMF 分别预计 2015 年世界经济增长为 3.1% 和 3.8%，均比 2014 年提高 0.5 个点。

2015 年，是中国实施“十二五”规划的收官之年，是承接“十三五”创新发展的关键之年，也是中国大改革和大调整全面推进的一年，中国继续处于经济增长速度换挡期、结构调整阵痛期和前期刺激政策消化期“三期叠加”之时，中国经济发展也将延续新常态模式。中国经济下行压力依然较大，但是随着稳增长再次成为政府经济工作的首要任务，GDP 仍有希望保持在 7% 以上。

从纺织行业来看，部分纺织服装产品全额退税、棉花市场相对平稳等，有利于纺织行业提高竞争力，预期 2015 年纺织行业运行将保持平稳增长的发展态势。

化纤行业在运行发展中，要主动把握和积极适应经济发展新常态，着重引导化解产能过剩，优化存量、控制增量、拓展应用；继续做好行业自律工作，保障行业平稳运行；节能减排压力仍然突出，行业要大力推广节能减排先进技术，色丝也要抓住发展机遇；加快推动兼并重组，提升集中度，加快落后产能退出。

（二）化纤行业运行具体预测

根据上述判断，2015 年全球经济将继续保持弱复苏态势，中国经济保持中高速平稳增长，将为化纤行业创造平稳运行的宏观环境。纺织行业平稳运行使化纤需求有望好转。国际油价可能前抑后扬，化纤产品价格可能随之反弹，但 PTA 过剩局面难改，仍需要依靠减产来稳定市场，加上聚酯涤纶新增产能的压力，预计涤纶产品反弹力度不大。化纤行业整体运行略好于 2014 年。

预计 2015 年化纤产量 4600 万吨，增长 5% 左右；利润总额比上年有所增长，运行质量有所好转。