

2015 年上半年化纤行业运行分析与预测

上半年，化纤行业运行总体表现良好，6 月份淡季出现季节性调整。具体表现为：行业平均开工率同比有所提高，产量增速有所加快；利润同比大幅增加，特别是二季度增加较为明显；固定资产投资平稳增长。

一、行业运行基本情况

(一) 生产

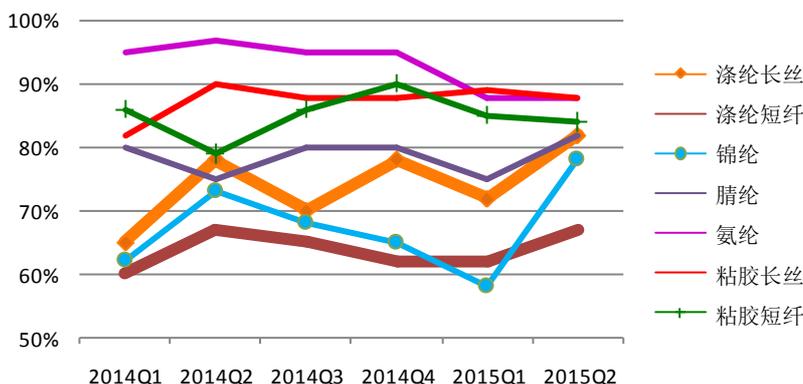
据国家统计局统计，1~6 月化纤产量 2307.4 万吨，同比增长 11.63%，增速比去年同期提高 4.11 个百分点。其中，涤纶产量同比增长 12.72%，增速提高 4.99 个百分点；锦纶产量同比增长 18.37%，增速提高 5.87 个百分点。化纤产量增长速度的提高，一方面是由于去年同期基数较低，而 2014 年新增产能的释放在今年的产量上得到体现，另一方面是由于今年上半年化纤行业运行情况确实好于去年同期，开工率有所提高。

表 1 2015 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	2307.40	2067.01	11.63%
人造纤维	189.05	185.54	1.89%
其中：粘胶短纤	153.45	150.69	1.83%
粘胶长丝	12.35	12.65	-2.40%
合成纤维	2118.36	1877.48	12.83%
其中：涤纶	1866.72	1656.07	12.72%
锦纶	145.05	122.54	18.37%
腈纶	35.03	32.38	8.19%
维纶	4.13	4.01	3.08%
丙纶	13.35	13.43	-0.65%
氨纶	25.51	23.42	8.94%

资料来源：国家统计局

一季度，由于春节因素，化纤行业开工率普遍下降。节后，涤纶、锦纶等主要行业的开工率较快回升，4~5月份，涤纶长丝行业开工率提升至85%以上。但随着淡季的到来，5月中下旬开始又出现明显下降，6月底，涤纶长丝开工率降至75%以下。



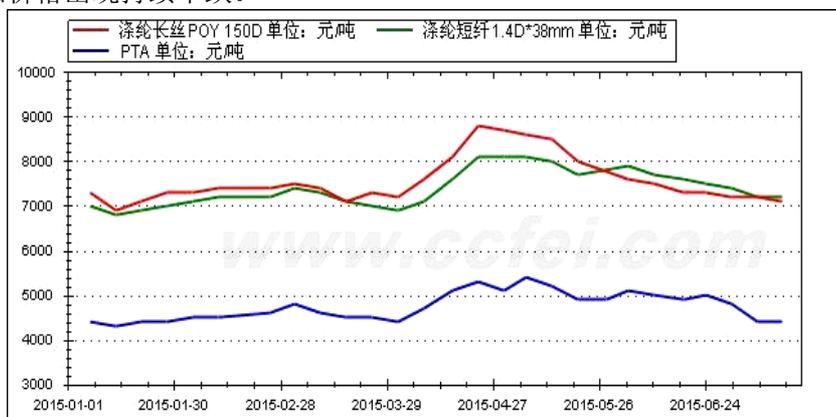
资料来源：中国化纤工业协会

图1 2014~2015年化纤主要子行业开工率

(二) 市场

在经历过去一年原油价格大幅下跌之后，化纤产品特别是合成纤维产品价格跌至历史较低水平，今年上半年处于低位盘整。

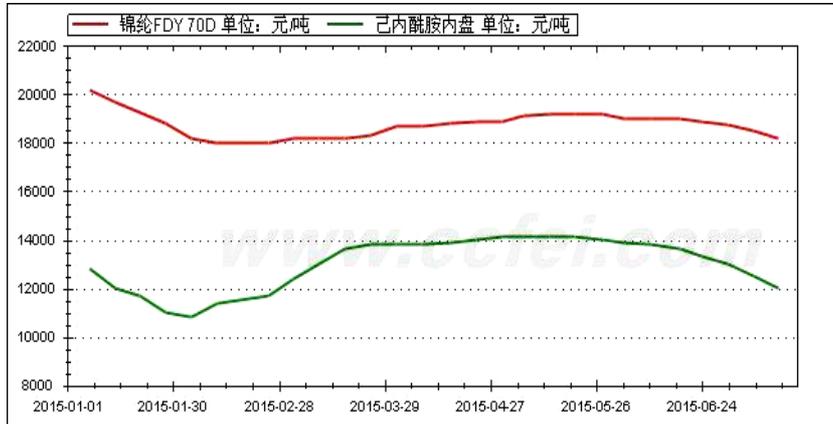
接二连三的突发事件对涤纶市场行情影响较大，4月份涤纶产品价格快速攀升，5月份之后，短期刺激性利好释放完毕，加之下游需求低迷，涤纶产品价格出现持续下跌。



资料来源：中纤网

图2 2015年涤纶长丝、涤纶短纤与PTA价格走势图

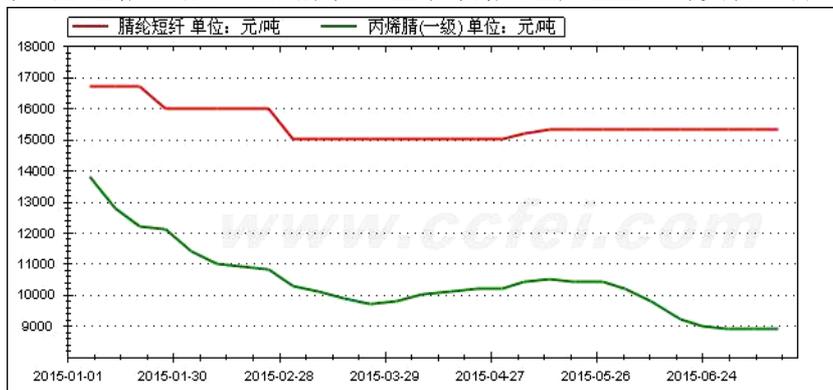
锦纶由于供需相对宽松，产品价格春节前持续下降，节后回升缓慢，同样是在5~6月份因需求不振出现下跌。



资料来源：中纤网

图3 2015年锦纶与CPL价格走势图

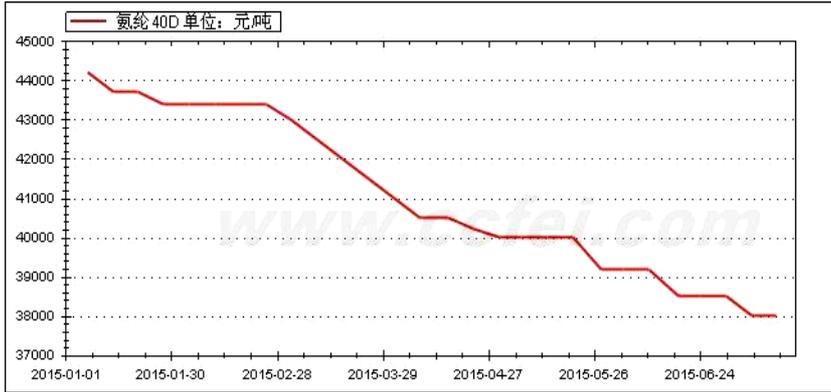
腈纶的供应和需求多年保持稳定，腈纶企业近几年在产品开发方面也做了很多努力，因此腈纶价格相对平稳，而原料AN由于产能增加而导致价格下降，因此腈纶的加工空间放大，上半年腈纶生产企业全部实现盈利。



资料来源：中纤网

图4 2015年腈纶与AN价格走势图

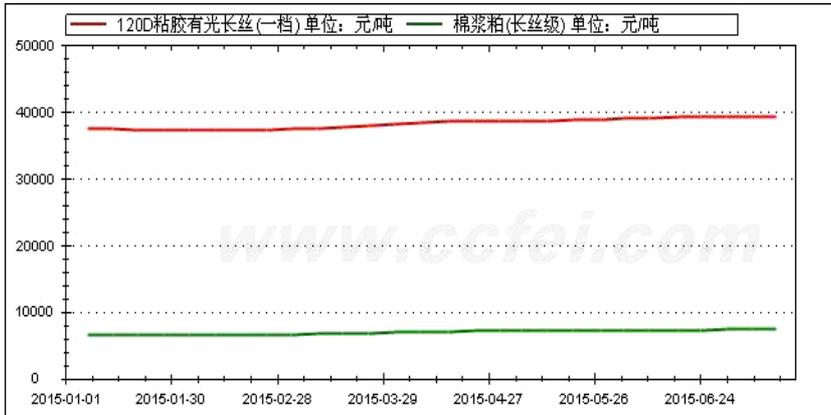
氨纶晚于化纤其他品种进入调整期。今年上半年新增产能较多，氨纶价格持续下降，并且没有止跌的迹象，二季度跌幅扩大，但原料跌幅不及氨纶，氨纶厂家利润空间不断被压缩，6月末40D产品已无利润。行业整体开工率下滑、库存增加。



资料来源：中纤网

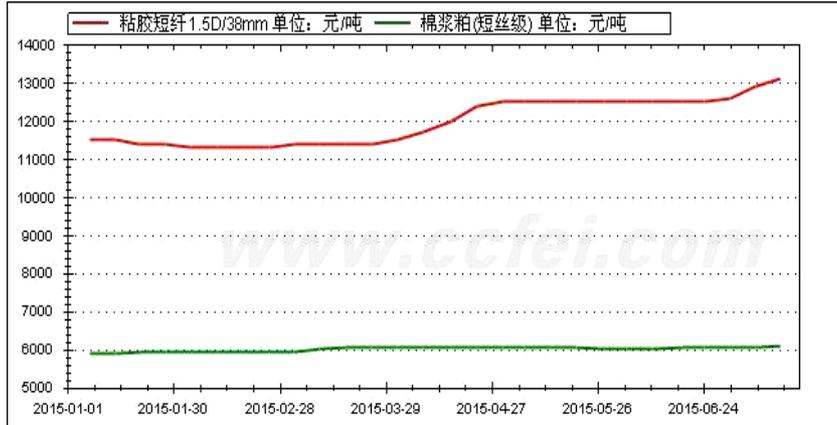
图 5 2015 年氨纶价格走势

今年上半年粘胶纤维行业运行明显好转，长丝和短纤价格都有较大上涨。一方面是因为供应面偏紧，更重要的是打开了下游市场，在棉纺行业的应用延续了前两年高棉价时期的势头，纱企在纯化纤纱和混纺纱的开发和生产上取得成效，加大化纤使用比例，消费者对化纤和混纺制品的接受度也越来越高。



资料来源：中纤网

图 6 2015 年粘胶长丝与长丝级棉浆价格走势



资料来源：中纤网

图 7 2015 年粘短纤与短纤级棉浆价格走势图

(三) 库存

上半年，化纤产品库存变化大致呈现两个明显的波段，4月末是大部分产品的库存低点。

1月份至春节前，化纤和纺织企业都逐渐进入春节前的减产节奏，化纤企业开工率逐渐降低，以减库存为主；从春节至3月份，下游需求低迷，化纤企业库存有所增加。

4月份随着节后需求的恢复，加上PX、EG突发事件对市场的影响，化纤产品特别是涤纶的库存快速下降。但5月份开始又快速回升。

表 2 化纤主要产品月末库存天数变化

单位：天

	2015 年 1 月末	2 月末	3 月末	4 月末	5 月末	6 月末
涤长 POY	6	10	14	8	19	18
涤长 FDY	6	11	15	10	20	22
涤短	5	8	11	3	9	16
锦纶	32	33	26	21	23	26
腈纶	7	8	10	8	7	7
氨纶	38	45	48	37	38	39
粘长	82	90	84	78	77	75
粘短	21	24	19	13	12	12

资料来源：中国化纤工业协会

（四）投资

化纤行业新开工项目数自4月份扭转了负增长的态势，反映出行业发展信心较一季度有所增强，但实际完成投资额小幅增长2.54%，增速比去年同期明显下降。氨纶和锦纶行业投资增长仍然偏快，需要重点关注。

表5 2015年1~6月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(%)
化学纤维制造业	367	3.38	528.03	2.54
纤维素纤维原料及纤维制造	84	-14.29	114.70	-4.32
化纤浆粕制造	15	7.14	14.69	-4.69
人造纤维制造	69	-17.86	100.01	-4.27
合成纤维制造	283	10.12	413.33	4.62
锦纶制造	26	-7.14	87.77	37.53
涤纶制造	84	2.44	150.77	-2.45
腈纶制造	4	-42.86	7.31	481.60
维纶制造	4	33.33	12.42	-13.44
丙纶制造	6	-33.33	4.45	-66.02
氨纶制造	26	44.44	30.76	40.46
其他合成纤维制造	133	20.91	119.84	-4.95

资料来源：国家统计局

（五）质效

国家统计局数据显示，二季度化纤行业经济效益继续好转。1-6月份，化纤行业工业增加值增长速度为12.0%，比全国规上工业增加值增速(6.3%)高5.7个百分点。化纤行业实现利润总额140.7亿元，同比增长50.59%，是纺织子行业中增速最快的行业。但行业亏损面达23.36%，说明企业盈利能力两级分化明显。亏损面同比收窄1.11个百分点，比一季度收窄4.24个百分点。

涤纶行业对化纤全行业利润贡献最大，实现利润总额54.83亿元，同比增加了1.06倍；其次是人纤行业，包括利润率较高的醋酸纤维，同时粘胶

纤维效益也出现好转；氨纶行业利润增速相比去年明显下滑，随着价格下跌，利润空间被大幅压缩。

表 6 2015 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	140.70	93.43	50.59	23.58	38.05	-38.03
其中：人纤	41.07	31.05	32.28	5.52	8.64	-36.13
锦纶	20.23	14.55	39.08	2.15	1.97	8.81
涤纶	54.83	26.62	105.99	11.08	22.60	-50.97
腈纶	0.39	-0.06		0.50	0.60	-15.90
维纶	0.14	0.87	-84.43	0.71	0.13	455.20
丙纶	1.06	1.37	-22.63	0.12	0.18	-34.15
氨纶	14.44	12.82	12.60	0.60	0.57	5.64
其他合成纤维制造	6.20	4.34	43.06	1.00	1.24	-19.41

资料来源：国家统计局

从化纤行业运行质量来看：1-6 月份，行业盈利能力明显增强，销售利润率达 4.05%，同比提高 1.29 个百分点；平均负债水平有所下降，偿债能力略有提高；资金使用效率略有下降。大部分指标比 1~5 月份有所转差，说明 6 月份化纤行业运行质量下滑。

表 7 2015 年 1~6 月化纤行业运行质量情况

项目	单位	1~6 月	去年同期	同比
销售利润率	%	4.05	2.77	1.29
资产负债率	%	63.70	64.42	-0.71
已获利息倍数	倍	3.45	2.53	0.92
应收账款周转率	次	7.50	7.52	-0.02
产成品周转率	次	7.75	8.19	-0.44
三费比例	%	5.26	5.27	-0.01

资料来源：据国家统计局数据整理

二、关注的几个问题

（一）新增产能

2015 年，化纤新增产能压力依然较大，但相比前两年，投资节奏有所放缓。初步统计，2015 年聚酯计划新增产能约 360 万吨，上半年已投产 193 万吨，其中大部分集中在 3 月份投产，二季度仅有一套 25 万吨装置投产。其余项目将根据市场情况调整进度，部分项目可能推迟投产。

（二）原油价格

国际原油价格经过去年的大幅下跌之后，今年一季度低位盘整，4 月份供需关系有所改善，整体走势较为强劲，5、6 月份在 60 美元上下盘整，6 月下旬开始较快回落，目前已接近 50 美元/桶。石油市场不确定性导致油价难涨难跌，波动频繁。



资料来源：中纤网

图9 2014年1月~2015年7月WTI原油价格走势

（三）贸易摩擦加剧

随着化纤产品出口增加，化纤行业贸易摩擦加剧，反倾销案件频发。2015 年以来，他国对我国化纤产品发起的反倾销调查或日落复审案件 8 起，我国对他国发起反倾销 1 起。我国化纤行业应进一步规范进出口市场秩序，企业应努力提高出口产品附加值和竞争力，避免单纯依靠价格竞争，同时也应用好政策和法律来保护国内化纤市场。

（四）色丝的机遇

随着国家对环保整治力度的不断加大，化纤有色产品（黑色除外）显现

出优势，大大节省了后整理的成本，更重要的是对节能减排的意义重大。无论直纺、切片纺、再生，色丝的价格和效益都好于同类常规产品，2014 年销量增长 40%左右，利润率在 8%以上。

（五）再生纤维行情低迷

由于原油价格低迷，作为石化下游产品的聚酯涤纶产品价格也处于低位运行，再生化纤产品价格受原生产品打压，但瓶片价格没有同步下跌，因此压缩了再生纤维的利润空间。再生纤维在 6 月份出现全行业亏损，在未改变财税政策及打击违规原料处理的前提下，预计将持续亏损。再生纤维行业有待进一步规范，消费者也应提高社会责任意识，转变对再生纤维的消费理念。

（六）锦纶行业赊销欠款

困扰行业多年的赊销及应收款问题一直是影响锦纶行业健康发展的顽疾。8 家龙头企业 2014 年销售额 160 亿元，其中欠款 30 亿元，占销售额的 18.75%。巨额应收款导致锦纶企业增加银行负债和财务费用，增加了企业的经营风险。今年上半年，化纤协会经调研，向锦纶企业发出倡议书并向下游用户发出公开函，呼吁清理欠款，共同维护锦纶产业链的健康运行。

三、全年化纤行业运行预测

国内外经济增长压力仍然较大，预计全球经济继续保持弱复苏。国内经济随着一系列稳增长政策逐步见效，全年 GDP 预计增长 7%。纺织行业预计保持平稳发展，行业增长基本可保持上半年水平。从原料角度看，原油供应充足，油价低位震荡，PTA 产能增长放缓，预计有两套新装置将在年末投产，对今年的行情影响不大，另受 PX 成本支撑，PTA 价格下探空间有限。

综合判断，化纤行业仍处于筑底阶段，但随着去年下半年基数增大，生产和效益等指标增长速度会比上半年有所回落。