

# 2015 年中国涤纶长丝行业运行分析 与 2016 年运行预测

中国化学纤维工业协会涤纶长丝专业委员会

王玉萍 刘青 万蕾 史巧观

2015 年,我国经济正逐步适应新常态、主动接受新常态,虽然国际、国内经济环境错综复杂,经济下行压力持续加大,但国内经济运行总体平稳,稳中有进,稳中趋好。

聚酯涤纶行业 2015 年也走出了新常态下的独特的市场行情,一是行业整体盈利,上半年运行情况好于下半年;二是库存处在可控水平,与上半年相比,下半年库存呈增加趋势,年末企业加大检修力度维持合理库存;三是产品利润空间加大,运行质量优于 2014 年,但两级分化严重;四是新开工项目及固定资产投资有回暖趋势。

2015 年全年聚酯涤纶行业实现主营业务收入 3606.0 亿元,利润总额 121.11 亿元,同比增加 17.67%,是近十年的新高,利润总额占化纤行业利润总额的 38.64%;涤纶行业亏损企业亏损额为 20.11 亿元,同比减少 23.42%,亏损企业面 18.30%,同比 2014 年增加了 1.27 个百分点。通过调研数据分析,涤纶行业上市公司及一些重视纤维品种、品质及品牌发展的企业显示出了较强的抗风险及盈利能力。

## 一、2015 年涤纶长丝行业运行情况

### (一) 生产现状

#### 1. 生产基本正常,产量增速加快

2015 年 1~11 月中国化纤产量 4422.22 万吨,同比增长 12.73%。涤纶产量 3595.72 万吨,同比增长 13.77%,占合成纤维总产量的 88.35%,占化纤总产量的 81.31%,增速比前几年明显上升(需要说明的是上述统计局数据由于统计口径因素,和中国化学纤维工业协会调研数据有一定偏差,根据协会调研数据,2015 年涤纶行业增速在 6~8%)。其中,2015 年 1~11 月涤纶长丝产量

2711.17 万吨，同比增长 16.87%（表 1）。

表 1 2015 年 1~11 月化纤及涤纶产品产量增长表

品种	1~11 月（万吨）	去年同期（万吨）	同比（%）
化纤总量	4422.22	3922.84	12.73
合成纤维	4069.95	3583.65	13.57
涤纶	3595.72	3160.51	13.77
其中：涤纶短纤	884.55	840.70	5.22
涤纶长丝	2711.17	2319.82	16.87

资料来源：国家统计局、中国化纤工业协会

## 2. 单月产量增幅稳定

分月份看（表 2），涤纶 2015 年 1~11 月份均产量 292.85 万吨，其中 9、10、11 月三个月的产量超过 350 万吨，1 月和 2 月份仍是传统淡季较低，平均 276 万吨。

表 2 2014/2015 年单月涤纶长丝产量对比

月份	品种	2015 产量 （万吨）	同比 （%）	2014 产量 （万吨）	同比（%） （2014 月报数）
1~2 月	化纤产量	689.73	10.59	623.68	0.86
	其中：涤纶	552.32	16.01	476.1	0.25
	短纤	144.71	8.55	133.31	-2.87
	长丝	407.61	18.91	342.79	1.88
3 月	化纤产量	392.59	14.02	344.32	7.90
	其中：涤纶	319.53	12.09	285.07	8.06
	短纤	78.48	6.44	73.73	7.31
	长丝	241.05	14.06	211.34	16.58
4 月	化纤产量	386.55	9.19	354	8.61
	其中：涤纶	310.6	7.28	289.52	10.11
	短纤	75.97	-3.53	78.75	7.53
	长丝	234.63	11.32	210.78	9.10

续表

月份	品种	2015 产量 (万吨)	同比 (%)	2014 产量 (万吨)	同比 (%) (2014 月报数)
5 月	化纤产量	416.23	10.66	376.13	5.98
	其中：涤纶	338.71	10.98	305.19	5.72
	短纤	82.65	-0.43	83.01	8.72
	长丝	256.06	15.25	222.17	14.01
6 月	化纤产量	422.3	14.48	368.88	7.14
	其中：涤纶	345.56	15.11	300.19	7.62
	短纤	86.74	6.23	81.65	10.58
	长丝	258.83	18.44	218.54	15.97
7 月	化纤产量	391.63	3.37	378.87	5.95
	其中：涤纶	317.76	4.90	302.93	5.54
	短纤	76.48	-7.18	82.4	0.69
	长丝	241.27	9.40	220.53	5.59
8 月	化纤产量	389.55	9.48	355.81	3.64
	其中：涤纶	315.97	10.26	286.57	2.87
	短纤	78.83	1.13	77.95	-2.42
	长丝	237.14	13.67	208.63	-1.67
9 月	化纤产量	429.8	15.97	370.6	3.32
	其中：涤纶	352.69	15.87	304.38	3.46
	短纤	86.57	11.43	77.69	7.43
	长丝	266.12	17.39	226.69	12.13
10 月	化纤产量	450.04	19.69	376.01	5.90
	其中：涤纶	368.26	22.00	301.85	5.95
	短纤	85.26	12.50	75.79	21.27
	长丝	283	25.19	226.05	10.94
11 月	化纤产量	453.8	21.16	374.54	6.20
	其中：涤纶	374.32	21.25	308.71	7.72
	短纤	88.86	16.28	76.42	61.55
	长丝	285.46	22.88	232.3	17.92

资料来源：国家统计局、中国化纤工业协会

分地区看（表 3），2015 年 1~11 月产量排名前五名的是浙江省、江苏省、福建省、四川省、广东省的格局保持不变，产量分别为：1846.4 万吨、1122.4 万吨、377.8 万吨、68.9 万吨、35.2 万吨。其中，浙江省排名第一，同比增速为 15.92%，占全国比重 51%，江苏省排名第二，同比增速为 8.57%，占全国比重 31%，增速约为浙江省的一半。产量排名前十名省市中，山东省的增速超过 10%，持续呈上升趋势。

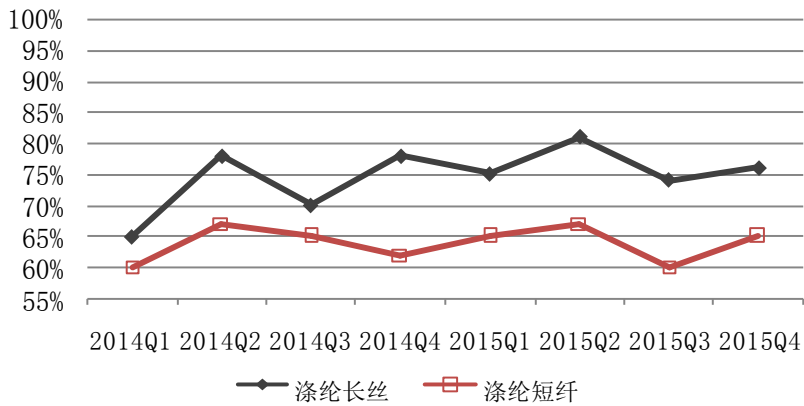
表 3 2015 年 1~11 月分省市涤纶产量分布情况

分布	1~11 月（吨）	同比（%）	占全国比重（%）
全 国	35957169	13.77	
浙江省	18464430	15.92	51.35
江苏省	11223725	8.57	31.21
福建省	3778424	26.38	10.51
四川省	689378	-1.76	1.92
广东省	351989	-4.11	0.98
山东省	305687	10.38	0.85
河南省	173046	0.72	0.48
上海市	237838	-2.02	0.66
安徽省	64676	1.74	0.18
天津市	93582	-5.64	0.26

资料来源：国家统计局

### 3. 不同产品开工率分化，并呈下降趋势

2015 年，涤纶行业开工率出现分化，直纺平均开工率达到 76.8%，切片纺平均开工率在 34.1%，分别比 2014 年低了 3.2 个百分点及 4.9 个百分点，行业产能的增加使开工率下降。分阶段来看，春节过后随着下游需求回升，涤纶长丝行业开工率逐渐提升，二季度行业平均开工率达到近 80%，但三季度开工率出现下降，进入四季度开工率接近 76%（图 1）。



资料来源：中国化纤工业协会

图 1 2014~2015 年涤纶行业开工情况

#### 4. 库存天数逐步增加，高库存将成为行业新常态。

2015 年涤纶长丝库存在 7 月份升至最高，达到 15 天以上，DTY 库存接近 30 天，库存上升明显，四季度虽有回落但仍处于高位运行（表 4）。FDY 库存同样高位运行，虽然有下游织造处在淡季，织造开机率不足的原因，但是聚酯纺丝高产能也是原因之一。随着互联网技术给化纤工业生态环境带来的变化，下游企业订单式生产，实现零库存或低库存运行（表 5），造成下游库存需求沿产业链上移到化纤行业，库存高于往年水平将逐步成为一种常态。

表 4 2015 年涤纶长丝产品库存天数变化

品种	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
POY	3.8~5.8	9.5~11.5	10.0~12.0	3.8~5.8	10.5~13.5	13.7~16.7	15.9~18.9	9.3~12.3	11.7~14.7	12.1~14.1	12.2~15.2	11.9~14.9
DTY	17.5~20.5	22.5~25.5	24.9~26.9	17.0~19.0	21.2~23.2	25.2~27.2	28.2~30.2	21.4~24.4	23.5~25.5	24.8~26.8	24.6~26.6	23.9~25.9
FDY	5.4~7.4	10.3~12.3	12.4~14.4	4.9~6.9	10.7~13.7	13.7~16.7	16.9~19.9	12.8~14.8	15.1~17.1	14.4~16.4	14.5~16.5	14.3~17.3

资料来源：中国化纤工业协会 25 日采集

表5 2015年涤纶长丝下游采购库存天数变化

单位：天

工厂类型	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
加弹企业	7.3~9.3	10.0~12.0	8.9~10.9	1.26~14.6	5.0~7.0	3.3~5.3	3.3~5.3	10.2~12.2	4.8~6.8	6.3~9.3	6.0~9.0	6.3~9.3
喷织厂家	14.7~23.7	17.8~26.8	16.4~25.4	21.7~30.7	14.4~23.4	11.0~21.0	9.3~19.3	15.7~25.7	12.8~22.8	13.5~23.5	13.6~23.6	14.5~24.5
经编厂家	10.7~12.7	12.7~14.7	10.5~12.5	16.1~18.1	9.6~11.6	7.3~9.3	5.9~7.9	11.2~13.2	7.0~9.0	9.7~11.7	9.4~11.4	9.8~10.8
圆机厂家	10.2~11.2	12.4~14.4	10.1~11.1	15.2~17.2	7.8~9.8	6.8~8.8	5.5~7.5	10.7~12.7	6.9~8.9	9.5~11.5	9.1~11.1	9.6~10.6

资料来源：中国化纤工业协会 25日采集

## （二）进出口现状

### 1. 2015年涤纶长丝主要品种进口情况

根据中国海关数据（表6），2015年我国化纤进口量84.12万吨，同比增加2.27%。其中，涤纶短纤进口12.68万吨，同比减少4.32%，占化纤进口总量的15.1%；涤纶长丝进口10.71万吨，同比减少0.69%，占化纤进口总量的12.7%，其中工业丝进口1.52万吨，同比减少了19.30%。

表6 2015年我国化纤及涤纶主要品种进口情况

纤维	进口数量			进口金额		
	2015年 (吨)	去年同期 (吨)	同比 (%)	2015年 (万美元)	去年同期 (万美元)	同比 (%)
化纤进口总量	841210.0	822578.6	2.27	269313.2	299463.9	-10.07
涤纶短纤	126824.8	132546.5	-4.32	19002.8	24017.8	-20.88
涤纶长丝	107075.7	107822	-0.69	28650.5	31989.2	-10.44
其中：工业丝	15232.8	18875.7	-19.30	3969.1	5268.8	-24.67

资料来源：据中国海关数据整理

2015年我国涤纶长丝进口总量同比减少了0.75万吨。中国台湾仍是最大进口来源地，进口4.97万吨，同比减少0.14%，占进口总量的46.41%；其次是韩国，进口1.67万吨，同比减少了7.14%，占进口总量的15.62%；减幅最

大的印度尼西亚进口同比减少了8.31%，占进口总量的6.09%，从以上六个国家和地区进口量占据了进口总量的89.89%（表7）。

表7 2015年涤纶长丝分国别或地区进口情况

国别或地区	进口数量			进口金额		
	2015年 (吨)	去年同期 (吨)	同比 (%)	2015年 (万美元)	去年同期 (万美元)	同比 (%)
总计	107075.7	107822.0	-0.69	28650.5	31989.2	-10.44
其中：中国台湾	49699.0	49768.6	-0.14	11588.3	12785.5	-9.36
韩国	16722.3	18008.6	-7.14	4825.5	5007.5	-3.63
美国	10185.2	9730.9	4.67	1477.0	2488.9	-40.65
中国大陆	7544.9	6579.4	14.67	3216.5	2527.2	27.27
印度尼西亚	6523.6	7114.8	-8.31	897.8	1207.0	-25.61

资料来源：据中国海关数据整理

2015年我国涤纶长丝进口贸易方式中，一般贸易进口量同比增加13.41%，占进口总量的61.94%，加工贸易进口量同比减少17.66%，占进口总量的比例为36.68%，比2014年同期下降了7.6个百分点（表8）。

表8 2015年涤纶长丝分贸易方式进口情况

项目	进口数量			进口金额		
	2015年 (吨)	去年同期 (吨)	同比 (%)	2015年 (万美元)	去年同期 (万美元)	同比 (%)
总计	107075.7	107822.0	-0.69	28650.5	31989.2	-10.44
一般贸易	66330.1	58487.9	13.41	14362.4	13784.6	4.19
加工贸易	39275.3	47699.3	-17.66	13581.5	17361.5	-21.77
其中：来料加工	2934.0	3458.6	-15.17	1125.1	1065.5	5.59
进料加工	36341.3	44240.7	-17.86	12456.4	16295.9	-23.56
保税区	1453.1	1608.1	-9.64	686.3	819.4	-16.24
其中：仓储进出境	1058.0	988.1	7.08	580.9	621.9	-6.59
仓储转口	395.1	620.0	-36.28	105.5	197.5	-46.61

资料来源：据中国海关数据整理

## 2. 2015年涤纶长丝主要品种出口情况

2015年我国化纤出口中,涤纶长丝出口169.00万吨,同比增长7.41%,占化纤出口总量的49.70%,其中涤纶工业丝出口38.13万吨,同比增加了29.76%;涤纶短纤出口了95.79万吨,同比增长7.50%,占化纤出口总量的28.17%,因为出口产品价格下降,出口金额也有较大降幅(表9)。

表9 2015年化纤及涤纶主要品种出口情况

纤维	出口数量			出口金额		
	2015年 (吨)	去年同期 (吨)	同比 (%)	2015年 (万美元)	去年同期 (万美元)	同比 (%)
化纤出口总量	3400330.2	3246365.0	4.74	627162.1	689968.2	-9.10
涤纶短纤	957909.0	891045.8	7.50	101122.6	113225.8	-10.69
涤纶长丝	1690079.6	1573426.8	7.41	254186.3	283910.0	-10.47
其中:工业丝	381325.1	293859.1	29.76	66858.9	63597.7	5.13

资料来源:据中国海关数据整理

2015年我国涤纶长丝出口中,土耳其取代美国成为第一大市场,出口量为22.82万吨,同比增加17.23%,占出口总量的13.51%;对越南、巴基斯坦、韩国、埃及和美国的出口分别占总出口量的11.05%、9.25%、8.75%、7.77%和6.29%,对以上六个国家的出口共占总出口量的56.62%(表10)。

表10 涤纶长丝分国别或地区出口

国别或地区	出口数量			出口金额		
	2015年 (吨)	去年同期 (吨)	同比 (%)	2015年 (万美元)	去年同期 (万美元)	同比 (%)
总计	1690079.6	1573426.8	7.41	254186.3	283910.0	-10.47
土耳其	228246.2	194700.2	17.23	30138.1	31971.6	-5.73
越南	186722.3	164454.2	13.54	25799.8	27607.1	-6.55
巴基斯坦	156334.3	137435.8	13.75	21190.4	23071.5	-8.15
韩国	147957.2	131370.2	12.63	23322.8	25240.2	-7.60



续表

国别或地区	出口数量			出口金额		
	2015 年 (吨)	去年同期 (吨)	同比 (%)	2015 年 (万美元)	去年同期 (万美元)	同比 (%)
埃及	131362.6	128288.0	2.40	15221.3	18532.5	-17.87
美国	106288.1	96755.7	9.85	18589.1	19459.6	-4.47

资料来源：据中国海关数据整理

2015 年我国涤纶长丝一般贸易出口同比增加 29.11%，占出口总量的比例为 38.78%，加工贸易出口量减少了 2.89%，占出口总量的比例为 61.14%，加工贸易主要是进口功能性切片出口纤维制品，保税区出口量同比增加了 49.64%，但绝对量较少，仅占出口比重的 0.03%（表 11）。

表 11 涤纶长丝分贸易方式出口

项目	出口数量			出口金额		
	2015 年 (吨)	去年同期 (吨)	同比 (%)	2015 年 (万美元)	去年同期 (万美元)	同比 (%)
总计	1690079.6	1573426.8	7.41	254186.3	283910.0	-10.47
一般贸易	655409.7	507627.6	29.11	108075.9	101156.0	6.84
加工贸易	1033349.6	1064156.7	-2.89	145732.7	182295.9	-20.06
其中：来料加工	92.2	15.0	513.00	69.8	15.7	343.40
进料加工	1033257.4	1064141.7	-2.90	145662.9	182280.2	-20.09
保税区	511.5	341.8	49.64	147.1	138.7	6.02
其中：仓储进出境	326.9	214.5	52.41	93.1	86.2	8.00
仓储转口	184.6	127.3	44.96	54.0	52.5	2.77

资料来源：据中国海关数据整理

### 3. 2015 年聚酯涤纶主要原料进口情况

2015 年我国合纤原料共计进口 1183.50 万吨，同比减少 1.20%，进口金额下降 20.59%，由于原油价格的下跌，进口原料的价格同期呈整体下降趋势。乙二醇的进口量达 872.84 万吨，占合纤原料进口总量的 73.75%；对苯二甲酸进口量随着国内产能的增长而逐渐下降，进口 75.19 万吨，占进口总量的比例

下降至 6.35%，聚酯切片进口量增加 51.04%，同比增加 20.8 万吨（表 12）。

表 12 2015 年聚酯涤纶主要原料进口量价对比

原料	进口数量			进口金额		
	2015 年 (吨)	去年同期 (吨)	同比 (%)	2015 年 (万美元)	去年同期 (万美元)	同比 (%)
合纤原料总计	11835008.7	11979057.1	-1.20	1139177.5	1434470.6	-20.59
其中：乙二醇	8728419.8	8408019.9	3.81	697109.2	797472.5	-12.59
对苯二甲酸	751909.5	1163671.7	-35.38	47891.4	107291.5	-55.36
聚酯切片	617178.6	408621.9	51.04	57165.1	53047.7	7.76

资料来源：据中国海关数据整理

### （三）供需现状

2015 年 1~11 月份，我国化纤产量为 4422.22 万吨，同比增加了 12.73%，比 2014 年均增速（5.50%）增加一倍。其中，涤纶长丝产量为 2711.17 吨，同比增加了 16.87%，比 2014 平均增速（9.59%）升高了 7.28 个百分点。涤纶长丝表观消费量为 2569.75 万吨，同比增加 17.55%，比 2014 的表观消费量同比数（9.45%）增加了 8.1 个百分点，增速较大（表 13）。

表 13 涤纶长丝 2015 年 1~11 月份表观需求量

纤维	产量 (万吨)	进口量 (万吨)	出口量 (万吨)	表观消费量 (万吨)	同期表观 消费量 (万吨)	表观消费 量同比 (%)
化纤	4422.22	76.07	307.93	4190.36	3701.15	13.22
涤纶	3595.72	21.44	239.18	3377.98	2957.37	14.22
其中：短纤	884.55	11.58	87.90	808.23	771.35	4.78
长丝	2711.17	9.86	151.28	2569.75	2186.02	17.55

注：表观消费量=产量+进口-出口

资料来源：国家统计局、中国海关

2015 年 1~11 月，化纤下游主要产品纱、绒线的产量增速比 2014 年同期有所回落，其他产品的增速均高于 2014 年同期（表 14）。

表 14 2015年1~11月化纤下游主要相关品种生产情况

品种	单位	1~11月产量	同比增速(%)	2014年增速(%)
纱	万吨	3661	4.80	5.60
布	亿米	643.2	2.73	-0.50
非织造布	万吨	403.4	15.77	10.73
帘子布	万吨	71.7	-6.56	-10.18
绒线(毛线)	万吨	37.2	-0.89	4.21
毛机织物(呢绒)	亿米	5.7	0.51	0.36
蚕丝及交织机织物	亿米	5.6	1.24	0.49

资料来源：国家统计局

根据中国海关数据统计，2015年我国化纤纺织品出口同比增加7.39%。化纤服装出口量同比减少3.85%，与2014年的同比增长8.20%相比，明显下降，显示美国、欧洲经济复苏仍然乏力，但表观消费量内需明显增加，表现出了对中国经济前景的信心，长丝产品处于买方市场环境下竞争会更加激烈。

#### (四) 市场现状

由于2015年原油价格持续下跌，扩大了聚酯涤纶产品的盈利空间(表15)，在原料降价的传导作用下，聚酯产品价格进一步下跌至2008年低点附近。

表 15 聚酯涤纶产业链产品价格变化

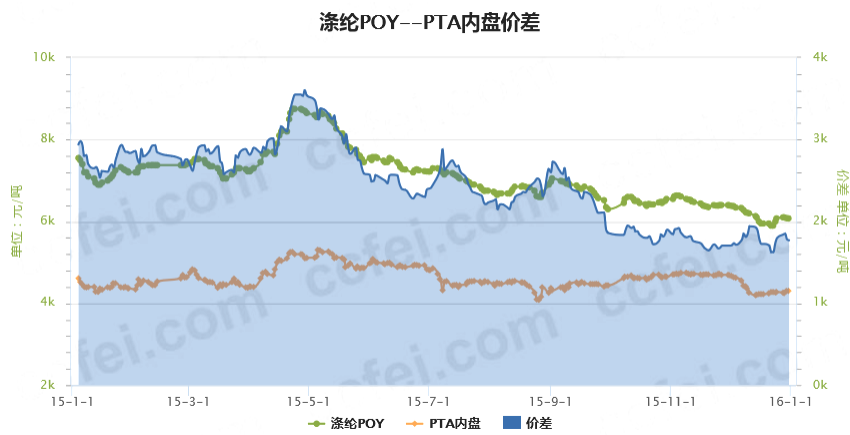
品种	12月末 (元/吨)	四个季度均价(元/吨)			
		第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
PX	4755	5242	5858	4922	4909
PTA	4356	4495	4977	4465	4568
MEG	4431	5594	7316	5909	4729
聚酯切片(半光)	5397	6246	6987	6249	5710
涤纶短纤	6365	7145	7673	6947	6650
涤纶FDY	6575	7447	8312	7404	6975
涤纶DTY	7667	9007	9828	8583	8051
涤纶POY	6128	7298	7867	6874	6379
涤纶工业长丝	7677	8205	9510	8404	7975

从统计数据可看出，纤维产品价格下降幅度小于原料的下降幅度，产品利润空间加大（表 16 和图 2），给聚酯工厂带来了正现金流，但是也带来了增加产能的冲动，2015 年聚酯新增产能预计为 463 万吨，实际新投产产能在 235 万吨左右，年均聚酯平均负荷在 76% 附近。

表 16 聚酯涤纶产业链产品价格变化

价格/价差名称	12 月末 (元/吨)	四个季度均价 (元/吨)			
		第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
PTA-0.68*PX	1122.6	930.44	993.56	1118.04	1229.88
涤纶 FDY-0.86*PTA-0.33*MEG	1366.61	1735.28	1617.5	1614.13	1485.95
涤纶 FDY-聚酯切片	1178	1201	1325	1155	1265
涤纶 DTY-0.86*PTA-0.33*MEG	2458.61	3295.28	3133.5	2793.13	2561.95
涤纶 POY-0.86*PTA-0.33*MEG	919.61	1586.28	1172.5	1084.13	889.95
涤纶短纤-0.86*PTA-0.33*MEG	1156.61	1433.28	978.5	1157.13	1160.95
涤纶工业丝-聚酯切片	2280	1959	2523	2155	2265

资料来源：中国化学纤维工业协会采集



资料来源：中纤网

图 2 2015 年聚酯原料及涤纶长丝价差走势图

### 1. 涤纶长丝市场行情月度回顾

**1 月份：**总体上受上游原料市场整体偏弱影响，上半月涤纶长丝行情呈现

下跌态势，幅度 600~800 元/吨上下，下半月下游企业采购较为踊跃，涤纶长丝价格出现上涨势头，长丝价格反弹 300~400 元/吨之间。

**2 月份：**由于 2 月份正逢传统春节，下游织造、涤纶加弹丝消耗量减量，但是节前的一轮囤货的行情，以及聚酯工厂有检修等因素，造成节后聚酯工厂涤纶长丝库存有所上升。

**3 月份：**3 月上中旬受 PTA、MEG 行情震荡影响，涤纶长丝市场行情处在偏弱运行状态，下旬受国际原油价格的提振以及 PX 反弹，再加下游织造、加弹采购结点驱动，涤纶长丝交易气氛呈上升的势头，价格呈现小范围小涨。

**4 月份：**4 月份由于化工装置事故及原油反弹、降准多重利好刺激下，涤纶长丝购买力爆发，又因 21 日某乙二醇装置事故影响下，涤纶长丝价格掀起涨势，涤纶 POY、FDY 长丝价格累计涨幅达 1600~1800 元/吨之间。

**5 月份：**在下游布市行情逐渐转淡的影响下，涤纶长丝价格出现下跌行情，大多数涤纶长丝品种重新步入亏损。仅因 29 日日本某石化装置着火以及国际原油大涨，30 日聚酯工厂涤纶长丝价格出现回升。

**6 月份：**涤纶长丝库存超过近年来同期的库存最高水平，涤纶长丝价格紧跟聚合原料小幅度下跌，聚酯工厂负荷从月初 82% 左右回落至月底 77% 左右。

**7 月份：**下游织造开机率不足，加上聚酯工厂降低负荷，涤纶长丝产销平衡，月底聚酯工厂涤纶长丝库存下降了 1~3 天不等。

**8 月份：**涤纶长丝市场整体交易气氛小有回升，库存明显下降。下半月受原油下跌影响，聚酯原料价格下挫，涤纶长丝价格走势出现上升的态势。

**9 月份：**受布市订单减少，涤纶长丝行情预期看淡，价格呈下跌走势，尤其是 9 月下旬受中秋、国庆的双节织造停机放假预期影响，涤纶长丝价格加速下跌。

**10 月份：**由于国际原油大幅反弹，中旬起涤纶长丝行情呈现价涨量降局面。下旬起 MEG 价格不断创下新低，聚合原料成本回落，传导到涤纶长丝价格下降。

**11 月份：**受下游织造企业环保指标考核因素开机率下滑，导致涤纶长丝交易量减少，价格下降。常规切片纺企业多被淘汰，余下多数走差异化线路，热点不断转换，尤其 11 日 PBT 纤维纺丝加弹较为热门。

**12 月份：**受国际原油下跌和聚酯原料价格走低的影响，上中旬涤纶长丝行情呈下跌走势。下旬受国际油价反弹以及聚合结价的拉动之下，涤纶长丝价格触底反弹，下旬聚酯工厂的修停限产生产负荷下降。

## 2. 涤纶工业丝市场 2015 年回顾及 2016 年展望

2015 年涤纶工业丝运行情况优于民用长丝，新增产能带来压力。目前工业丝产能合计 198.3 万吨，其中古纤道总产能达到 60 万吨，尤夫总产能 30 万吨。按主要产能核算全行业的开工率稳定在 80%~83%，与 2014 年持平。

从产品价格看：普通高强工业丝，加工区间 2000~2500 元/吨；高强低缩工业丝，加工区间 3500~4000 元/吨。高强低收缩工业丝的产销情况高于普通高强工业丝。涤纶工业丝得利于多品种及高品质差别化发展，拓展了产品的用途，整体利润高于其他涤纶产品。

预计 2016 年市场仍有增量，预测新增产量 10 万吨左右，其中：龙涤常州亿利达新投产差能 2.5 万吨，宜兴华亚有 7 万吨高强丝预计 2016 年 7 月份投产。由于美国经济复苏乏力，以欧洲国家中法国经济进入紧急状态、其他国家也无优良表现，预计 2016 年出口增长 2 万吨，随着工业丝品种、品质的增加和提升，国内消耗将持续增加，预计内需增长 8 万，对锦纶及进口产品进行了替代。

## （五）投资状况

涤纶行业新开工项目数同比略降，实际完成投资额同比小幅上升（表 17）。2015 年我国化纤行业新开工项目 736 个，同比增加了 12.54%，实际完成投资 1112.2 亿元，同比增加 2.87%，新增项目为小型化或功能性改造。其中涤纶行业新开工项目数同比减少了 0.60%，但实际完成投资额同比增加了 2.75%，投资增速一改往年减少趋势，涤纶行业仍需控制产能的无序增加。

表 17 2015 年涤纶行业实际完成投资额变化表

纤维	新开工项目数(个)	同比(%)	2014 年增速(%)	实际完成投资额(亿元)	同比(%)	2014 年增速(%)
化学纤维制造业	736	12.54	-3.97	1112.2	2.87	4.74
合成纤维制造	564	12.57	-1.65	902.0	3.43	4.50
涤纶制造	166	-0.60	-19.60	325.6	2.75	-20.02

资料来源：国家统计局

## （六）效益状况

### 1. 行业经济效益提升迅速，亏损面增加、亏损额减少

国家统计局数据显示，2015年全年化纤行业工业实现利润总额313.40亿元，同比增长15.23%，行业亏损面19.89%，比2014年亏损面18.01%提高1.88个百分点，亏损企业亏损额同比减少21.51%。涤纶行业实现利润总额121.11亿元，同比增加17.67%，增速是近十年的新高；涤纶行业亏损企业亏损额为20.11亿元，同比减少23.42%。行业利润总额增加、亏损面也增加，亏损企业亏损额减少表明行业内企业盈利能力出现了两极分化的态势（表18）。

表18 2015年涤纶行业经济效益对比表

纤维	利润总额			亏损企业亏损额		
	2015年 (亿元)	去年同期 (亿元)	同比 (%)	2015年 (亿元)	去年同期 (亿元)	同比 (%)
化纤行业	313.40	271.99	15.23	39.63	50.49	-21.51
其中：涤纶	121.11	102.92	17.67	20.11	26.26	-23.42

资料来源：国家统计局

### 2. 运行质量好于预期，盈利能力同比有所上升

从涤纶行业跟踪的运行质量四大类指标来看，涤纶行业运行质量好于预期。行业平均负债水平比2014年略有下降，偿债能力略有提高；应收账款周转率下降，资金使用效率比2014年略有减弱；销售增长率下降了3.44个百分点，主要是受产品价格下降影响；主营业务利润率为3.36%，比2014年利润率的2.81%提高0.54个百分点，盈利能力有所提升（表19）。

表19 2015年涤纶行业运行质量指标对比表

项目		2015年	去年同期	同比
偿债能力	资产负债率(%)	62.39	63.26	-0.86
	产权比率(%)	165.92	172.17	-6.25
	已获利息倍数	3.21	2.75	0.46
营运能力	应收帐款周转率(次)	17.94	18.86	-0.92
	产成品周转率(次)	18.14	18.75	-0.61

续表

项目		2015年	去年同期	同比
营运能力	流动资产周转率(次)	2.33	2.45	-0.12
	流动资产构成比率(%)	49.20	49.54	-0.35
	总资产周转率(次)	1.15	1.21	-0.07
盈利能力	主营业务利润率(%)	3.36	2.81	0.54
	成本费用利润率(%)	3.45	2.88	0.57
	总资产报酬率(%)	5.59	5.36	0.23
	净资产收益率(%)	10.23	9.29	0.94
发展能力	销售增长率(%)	-1.39	2.05	-3.44
	总资产增长率(%)	4.40	2.55	1.85

资料来源：据国家统计局数据整理

2015年我国涤纶行业每百元销售收入三项费用中，销售费用增加了5.35%，管理费用增加了4.34%，财务费用同比增加了0.63%。（表20）

表20 2015年涤纶行业每百元销售收入费用对比表

项目	2015年	2014年同期	同比(%)
销售费用(元/百元)	0.7322	0.6950	5.35
管理费用(元/百元)	2.2524	2.1588	4.34
财务费用(元/百元)	1.6376	1.6273	0.63

资料来源：据国家统计局数据整理

### （七）节能环保再上新台阶，清洁生产相关标准出台

涤纶长丝行业积极推进清洁生产、节能减排和循环再利用等先进技术，取得一定进展，主要污染物排放和能源消耗指标均有所下降。2015年，涤纶行业推动的乙醛回收利用技术，湖州某公司年产120万吨聚酯酯化废水乙醛回收装置一次开车成功，当年投资见效，成为行业新标配。中国化学纤维工业协会牵头成立了化纤行业创新联盟，推广无染纤维的生产加工及配套色母粒产品的研发，产品需求呈现快速增长趋势。《聚酯涤纶工业清洁生产目标评价体系》正在各地推广，为清洁生产提供了标准依据。

### （八）新技术、新产品开发取得突出进步，品牌建设取得成效



2015 年，涤纶行业企业技术创新步伐进一步加快，自主品牌建设进一步提高，有力支撑我国聚酯涤纶行业的发展。

由化纤产业技术创新战略联盟承担的国家“十二五”科技支撑计划项目“超仿棉合成纤维及其纺织品产业化技术项目”，实现了大规模产业化制备技术，建立了超仿棉聚酯从原料到纺织品完整的技术创新链和产业化技术集成体系以及产品的评价方法与标准。

由工信部消费品司、纺织化纤产品开发中心、中国化学纤维工业协会和东华大学共同进行的中国纤维流行趋势战略研究，及中国化学纤维工业协会打造的纤维流行趋势发布会，已经成功举办三届，2015 年首次以“盛虹”冠名，引导和促进了行业品牌、企业品牌和产品品牌的提升，引领和创造市场需求，扩大了企业的品牌价值。

#### （九）涤纶行业上市公司显示出了较强的盈利能力及抗风险能力

化纤上市公司在 2015 年表现优异，以涤纶工业丝为主业的海利得 2015 年前三季度净资产收益率达到 8.32%（表 21），比 2014 年同期增加了 1.46 个百分点，尤夫股份的净资产收益率达到 6.63%，同比增加了 0.06，专著差异化产品、大比重的科技投入获得了良好的收益。

2015 年国际油价的单边下降，给拥有石化制造版块的企业造成较大影响，荣盛石化及恒逸石化的每股净资产同比均有较大下降，分别下降了 53.0% 和 10.61%，但也保证了整体盈利，荣盛石化 2015 年前三季度基本每股收益 0.0300 元，同比增加 200%。桐昆股份 2015 年前三季度报表显示基本每股收益 0.1000 元，较 2014 年同期有 400% 的增加，也显示出了强大的抗风险能力。

表 21 2015 年前三季度涤纶行业部分上市公司财务报表分析

公司	基本每股收益（元）			每股净资产（元）			净资产收益率（%）		
	2015 年 三季度	同期	同比 （%）	2015 年 三季度	同期	同比 （%）	2015 年 三季度	同期	同比 （百分点）
桐昆股份	0.1000	0.0200	400	7.19	7	2.76	1.4600	0.2500	1.21
荣盛石化	0.0300	0.0100	200	2.93	6.23	-53.0	0.8500	0.1700	0.65
恒逸石化	0.0100	0.0100	0	4.4	4.92	-10.61	0.1900	0.2200	-0.03
江南高纤	0.0100	0.1100	-90.91	2.12	2.27	-6.67	0.3700	5.0500	-4.68

续表

公司	基本每股收益(元)			每股净资产(元)			净资产收益率(%)		
	2015年 三季度	同期	同比 (%)	2015年 三季度	同期	同比 (%)	2015年 三季度	同期	同比 (百分点)
尤夫股份	0.2700	0.2800	-3.57	5.3	4.39	20.66	6.6300	6.5700	0.06
海利得	0.3800	0.3100	22.58	4.64	4.53	2.32	8.3200	6.8600	1.46

资料来源：据上市公司报表数据整理

## 二、新常态下我国涤纶长丝行业发展中的突出问题

2015年，化纤行业的发展环境面临着新的挑战，行业进入供求关系再平衡期、存量产能优化调整期和高品质增量适度发展期的三期叠加阶段。产能阶段性、结构性过剩和市场过度竞争所带来的硬性风险加大，碎片化和生产规模化的矛盾日益显现。产业链上下游发展不平衡，原料不匹配问题还没有从根本上化解，自主创新能力弱、高附加值产品生命周期短，智能制造和生产性服务业滞后，品牌建设能力不强，严重影响着我国化纤行业全球竞争优势的培育。资源和环境约束日益趋紧，劳动力等生产要素成本持续上升，制约着化纤工业的持续健康发展。

### 1. 产量增速加大，企业效益两极分化

根据国家统计局数据测算，2015年我国涤纶长丝产量增速达到了16.87%，这里面有统计口径因素，根据中国化学纤维工业协会统计，我国2015年1~11月涤纶行业增速为6%~8%，同时利润空间加大，更增加了企业的投资热情。需要注意的是我国化纤产业链的产能发展仍不匹配，部分环节进口依存度过大，需协同配置产能增加，才能取得资产的最大收益。同时由亏损面增加、亏损额减少可以分析从，我国化纤行业企业效益两级分化加剧，部分能耗大、产品品质差、竞争力弱的产能将被淘汰。

### 2. 产品差别化功能化开发力度不足，产品附加值低

目前国外聚酯长丝已经向高仿真、超仿真、多种功能复合方向发展，我国在纤维新品种、新技术开发方面与国际先进水平尚有差距，在工艺技术、品种开发和产品设计上创新性、个性化不够，企业自主创新能力不足，特色产品和名牌缺乏，不仅造成了产品附加值和企业效益下滑，也严重影响了行业整体技术水平的提升，比较日本等国外的聚酯企业，比较最求创新和变革，企业发展

靠的是核心科技价值，而我国的企业靠科技拉动实现转型还处在初期。

### 3. 聚酯纤维产品结构 with 下游面料产业衔接不力的矛盾凸显

近年来，虽然我国的聚酯纤维生产企业开发差别化纤维的能力有了较大的提高，但由于产业之间不能有效的相互沟通，致使产品开发滞后，形成了产品单一、规格少、无突出特色等弱点，从而影响了整体的发展与进步，中国化纤协会协同中国纺织工程学会、东华大学及北京服装学院在 2016 推出贯穿产业链的全国纺织复合人才培养工程（培训班），对促进聚酯纤维产品结构与下游面料产业衔接大有益处。

### 4. 走出去步伐有待加快

多年来，我国化纤行业的发展主要是围绕产业链制造环节，提升“硬实力”来满足下游需求，实现企业的做大做强，但在当前全球经济一体化的影响下，合理进行全球生产要素及资源配置也是化纤企业的重要工作，特别是在一些国家和地区对中国产品还存在着多种贸易壁垒，实现合理布局产能更是当务之急，我们化纤行业走出去的步伐仍待加强。

### 5. 合理控制库存，保证落袋利润

2015 年国际原油市场受多重因素影响，出现单边下行趋势，给众多原料及产品库存较大企业带来风险和损失，采用期货套保及远期价格锁定手段，锁定产品价格，合理控制库存，仍是保证落袋利润的重要环节。

### 6. 企业兼并与重组规模较小

2015 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初步进展，但兼并重组规模较小。分析国外的化纤制造企业，多是通过兼并重组活动企业的发展壮大，避免内生增长带来的产能无序增加，同时能扩大先进技术及管理经验的推广和实施，加大兼并重组将是企业发展壮大的必然趋势。

## 三、2016 年涤纶长丝行业发展形势展望

整体看来，2016 年涤纶长丝行业内需增速加快、出口有望增加，以及原料价格的下跌传导聚酯产业链产品价格重心整体下移的状态将持续，企业资金成本降低、盈利状况乐观，行业将迎来发展机会，但是要避免恶性竞争冲击市场正常发展，去产能、调结构、补短板将是涤纶行业发展的重点。

### （一）借助国家供给侧改革，优化涤纶产业结构

2016 年，适应新常态将是当前和今后一个时期我国经济发展的大逻辑，经济发展方式从向规模要效益转变为向质量要效益，经济结构从增量扩能为主转向调整存量、做优增量并举的调整期。我国的涤纶工业经过了近 30 年的发展，资本积累、融资能力和技术储备已经初步完成，需要转化量的优势为质的优势，适应新常态下我国消费者对纤维的要求，开发差异化、功能化的产品，淘汰落后、高耗能、高污染的装置，同时在低油价状态下，管理费用、能源消耗占到成本的比重逐渐加大，需要在优化行业产品结构，在品种、品质、品牌上做文章，在新的竞争中胜出，2016 年涤纶行业的结构调整步伐将进一步加快。

### **（二）结合国家一带一路政策，促使产品、产能走出去**

我国“一带一路”的政策经过多年的宣传和实施，没有政治附加条件的投资获得了国外的认可，2016 年正是政策落地的关键时期，同时随着亚投行的挂牌营业，为走出去提供资金支持。新兴经济体国家消费增加，一些国家和地区对原产于我国的聚酯涤纶产品实施了反倾销等贸易保护措施，都为我国的聚酯产品及产能走出去提供了条件和动力，国内运输成本、油气、电力等能源价格的居高不下，人力成本的逐渐增加，也让走出去的产能有了更大的国际竞争力，2016 年聚酯涤纶行业走出去的产能将增加。

### **（三）合理分配产能，产业链将均衡发展**

2016 及今后预期石油价格的低位运行，涤纶行业利润增加，会扩大产业投资的动力，2015 年实际新增投产产能 235 万吨左右，预计 2016 年仍会有 150 万吨左右产能增加，合理的产能增加能实现落后产能的淘汰，但过快的产能增加会影响行业的健康运行，同时，产业链产能布局还有不匹配的环节，实现产业链产能的均衡配置，实现资源的有效利用。

### **（四）清洁生产、绿色生产是涤纶行业的发展趋势**

2015 年《中华人民共和国环境保护法》开始实施，督促企业加大环保投入，促进企业技术创新，众多印染企业见证了环保监管部门的决心，实现涤纶行业的清洁生产、绿色生产及时涤纶行业可持续发展的需要，也是涤纶行业要完成的社会责任，化纤产业链创新联盟致力于推进无染纤维，减少后道工序的污染，将是化纤行业的发展趋势。

2016 年聚酯涤纶行业仍需要推进结构调整，促进行业健康、可持续发展，

具体预测如下：

#### 1. 市场

根据 IMF 预计 2016 年石油均价在 45 美元/桶，聚酯产品价格仍然低位运行，加大了对棉纱的价格优势，预计内需将继续增加，产销旺季仍是第二季度。

#### 2. 产量

与 2015 年相比，产量仍会有一些的增长，预计 2016 年涤纶产量 4100 万吨，增长 5% 左右。

#### 3. 进口

预计涤纶进口量 20 万吨，其中，涤纶长丝进口量 10 万吨以下，没有太大波动。

#### 4. 出口

预计涤纶出口量 310 万吨，其中，涤纶长丝出口量为 200 万吨，增长 15% 左右。

#### 5. 经济效益

虽然随着石油价格的波动而波动，但涤纶行业仍会保证一定的利润空间，企业将有较大的定价自主空间，行业利润率会略好于 2016 年，预计工业产值达到 3500 亿~4000 亿元，全年利润在 120 亿~140 亿元左右。

#### 6. 运行质量

原料成本的降低，使整个产业链运营成本降低，运行质量持续好转。

### 四、2016 年涤纶长丝行业持续稳定发展思路

2016 年涤纶长丝行业要紧紧抓住国家推行的供给侧改革及“一带一路”政策的历史机遇，坚持适应经济新常态和迎合新常态下的涤纶行业发展模式，在品种、品质、品牌上寻求利润发展空间，不断的去库存和补短板，走科技创新的发展之路，向管理要效率，实现涤纶行业的适度良性竞争，优化产能，实现涤纶行业的健康良性发展。

#### 1. 主动适应新常态下的行业发展模式

在互联网技术、日益倍出的商业模式及企业发展模式下，企业需要接受新常态、适应新常态，并寻求新常态下的发展模式，做优存量，调整增量，调整产品结构，保持适度竞争，避免产业链的零和思维，寻求企业发展模式，促进

行业的升级发展。

## 2. 领会贯彻国家产业发展模式

化纤领域产业政策在扶持产业发展上发挥了很好的指导作用，党的“十八大”及后续会议陆续提出了“新四化”的蓝图，发改委、商务部、工信部等有关部门修订了《中国制造 2025》、《国家中长期科学和技术发展规划纲要》等指导思想，推动信息化和工业化深度融合，推动工业 4.0 建设，推动供给侧改革，为建设具有中国特色新型工业化提出了要求和指导，也是聚酯涤纶行业的发展方向。

## 3. 优化存量及迈出走出去步伐

《中国化纤行业“十三五”发展的规划》，为促进聚酯涤纶工业由大到强，引导我国聚酯涤纶行业持续健康发展提供了方向和依据，引导企业走差别化发展之路，控制增量优化存量。同时，为推进化解产能过剩，中国化学纤维工业协会正向国家有关部门争取相关政策，建立产能过剩行业退出通道，帮助企业解决产能过剩行业退出引发的人员补偿包袱过重等问题，进一步推动市场化的产能过剩退出步伐，优化产业结构和产能升级。中国的“一带一路”建设已取得良好开局，完成了国家顶层设计，各个主管部门也制定了配套措施，并与相关国家合作共识不断加深，签署了能源合作协议，化纤制造企业也应利用中国推进“一带一路”建设的东风，合理利用全球生产要素进行资源配置，合理布局产能，实现企业的做大做强。

## 4. 推进上下游产业协作

上下游企业协同联动，建立服务市场、服务产业链理念，帮助企业在纱线、面料、服装生产中克服纤维缺点，展示纤维优点，促进新材料和终端应用，逐步形成前中端纤维、面料品牌与下游服装、家纺、产业用等领域的相互促进格局，实现全产业链协同创新的效果。