

2015 年中国氨纶行业运行分析 与 2016 年运行预测

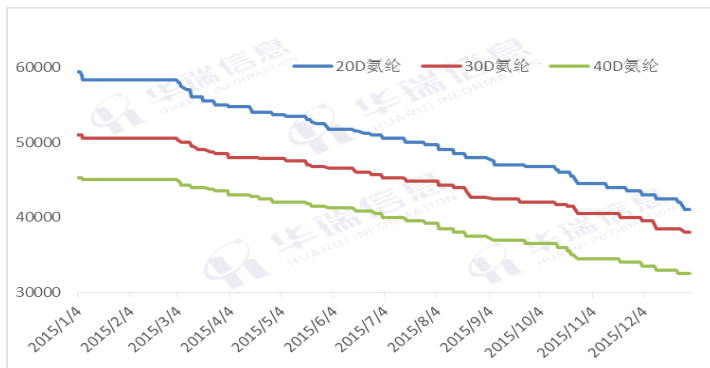
中国化学纤维工业协会氨纶专业委员会 戎中钰 李 斌 李增俊

2015 年，氨纶行业整体运行情况与 2014 年的走势基本相同，2015 年虽然总体运行质量依然较好，但产品价格继续下降；新增产能虽未全部投产，但依然持续释放，在不断增长的产量中，基本均为同质化产品，差异化程度不高；企业库存增加，行业内部竞争加剧；进口基本稳定，出口呈增长态势；刚需增速明显放缓，经济效益虽高于化纤行业整体水平，但已呈现下降趋势。

一、氨纶行业运行基本情况

（一）市场行情

2015 年一季度受春节假期的影响，市场价格重心相对稳定，但 3 月份以后，随着市场走量的回升，氨纶价格跌势开始加快，尤其进入二季度后随着新增产能的释放，加之企业去库存压力较为明显，氨纶价格竞争加剧，各规格品种均延续阴跌走势，一路下滑，到 12 月份达到全年最低点，在成本线附近徘徊（图 1）。



资料来源：中国化纤信息网

图 1 2015 年氨纶价格走势

2015年氨纶行业供应端继续保持稳步增长势头，新扩产能主要集中于上半年投产，需求面虽亦有增长，但受制于相对疲软的宏观经济环境，氨纶刚需面增速在2014年的基础上进一步下滑，市场供求关系已转为供大于求。

2015年以来市场供应格局整体趋于宽松，再加上下游织造环节表现低迷，氨纶行业库存增加，新增货源低价冲击市场，40D氨纶下跌12800元/吨，跌幅约28%（表1）。

表1 2015年氨纶价格变化

品种	年初（元/吨）	年尾（元/吨）	涨幅（%）
20D氨纶	59400	41000	-31
30D氨纶	51000	38000	-26
40D氨纶	45300	32500	-28

资料来源：中国化学纤维工业协会氨纶专业委员会

（二）生产情况

2015年1~11月，氨纶产量为46.52万吨，与2014年同期相比增加2.62万吨，同比增幅达5.96%（表2）。其中上半年产量为25.51万吨，大多数产量都在上半年完成。

表2 2015年1~11月氨纶产量同比变化情况

	1~11月 （万吨）	2014年同期 （万吨）	同比 （%）
氨纶产量	46.52	43.90	5.96

资料来源：国家统计局

2015年1~11月，氨纶产量最大的地区为浙江省，产量21.99万吨，约占全国产量的一半，主要原因是生产企业在该地区相对集中，但由于供大于求，产量同比下降3.49%；福建省氨纶产量增幅达37.16%，是由于恒申合纤新增产能的投产，带动了福建产量的增长（表3）。

表 3 2015 年 1~11 月氨纶分地区产量情况

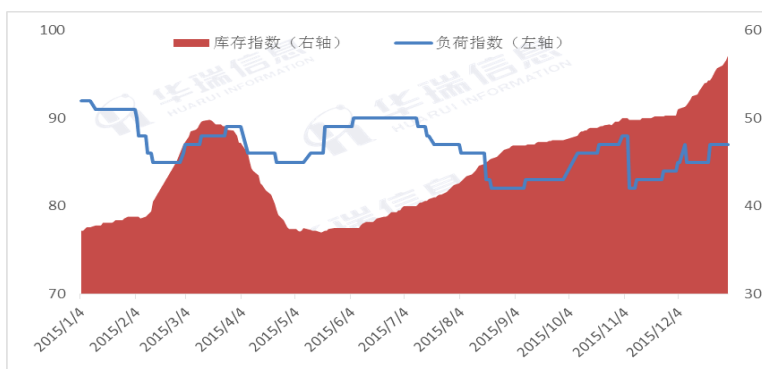
分布	1~11 月产量 (吨)	同比 (%)
全 国	465210	5.96
浙江省	219882	-3.49
江苏省	75243	7.43
福建省	54557	37.16
广东省	46746	21.48
山东省	32203	12.97
河南省	22395	37.06
上海市	14184	6.69

资料来源：国家统计局

(三) 企业负荷与库存情况

2015 年，由于氨纶行业新增产能的投放，逐步进入供应过剩阶段，库存压力不断攀升，产销压力加大，氨纶装置的减停产情况也较 2014 年增多。

虽然氨纶工厂减停产逐步增多，行业负荷较 2014 年亦有回落，但由于新扩氨纶装置多数在 2015 年上半年集中释放，氨纶供应能力多数时间仍处在较高水平，而需求端在纺织品服装市场表现疲软、国内资金信贷压力突出等因素影响下，增量明显低于往年，截至 2015 年末，氨纶行业平均库存已接近 1 个半月（图 2）。



资料来源：中国化纤信息网

图 2 2015 年氨纶工厂产品负荷、库存走势图

供应过剩格局下氨纶价格跌速加快，产品效益出现大幅回落，氨纶工厂成本压力显现，部分老旧设备减停产情况有所增多；2015年氨纶行业负荷较去年同期下滑约9%。

（四）进口情况

2015年，氨纶进口2.56万吨，同比增长4.05%，进口金额达2.20亿美元，同比小幅下降1.39%。主要进口国为越南、中国、韩国、新加坡和日本（表4）。

表4 2015年氨纶分国别或地区进口

国别或地区	进口数量			进口金额		
	2015年 (吨)	2014年 (吨)	同比 (%)	2015年 (万美元)	2014年 (万美元)	同比 (%)
总计	25640.2	24641.1	4.05	21982.5	22292.9	-1.39
越南	9911.2	9243.9	7.22	5806.8	6462.9	-10.15
中国	3212.5	3201.9	0.33	3380.5	3513.5	-3.79
韩国	2812.2	2305.3	21.99	2125.2	1731.0	22.77
新加坡	2710.8	2441.5	11.03	3075.3	2443.3	25.87
日本	2525.3	2766.7	-8.73	3766.5	4312.9	-12.67
泰国	1962.2	2023.3	-3.02	1685.6	1815.1	-7.13
英国	1604.5	1742.7	-7.93	1761.2	1528.0	15.26
巴西	574.7	483.6	18.85	102.9	103.0	-0.06
德国	193.7	161.8	19.67	161.6	148.7	8.66
印度尼西亚	45.9	0.0	-	25.3	0.0	-

资料来源：据中国海关数据整理

从进口贸易方式看（表5），一般贸易进口量为1.48万吨，同比增长1.19%，占进口总量的57.81%；加工贸易进口量同比增长9.35%，占41.80%。2015年进口数量基本保持稳定，变化不大，一般贸易进口依然延续2014年的趋势，总量大于加工贸易，保持着贸易正常化的状态。

表5 2015年氨纶分贸易方式进口情况统计

项目	进口数量			进口金额		
	2015年 (吨)	2014年 (吨)	同比 (%)	2015年 (万美元)	2014年 (万美元)	同比 (%)
总计	25640.2	24641.1	4.05	21982.5	22292.9	-1.39
一般贸易	14849.5	14675.5	1.19	10516.5	10951.3	-3.97
加工贸易	10736.7	9818.5	9.35	11370.7	11137.0	2.10
其中：来料加工	428.0	540.2	-20.77	279.4	370.4	-24.56
进料加工	10308.7	9278.2	11.11	11091.3	10766.6	3.02
保税区	50.9	144.6	-64.79	91.9	201.4	-54.38
其中：仓储进出境	40.9	143.3	-71.46	83.4	198.7	-58.05
仓储转口	10.0	1.3	647.54	8.5	2.7	214.08

资料来源：据中国海关数据整理

（五）出口情况

随着我国氨纶产量的增加，我国也成为氨纶的出口大国。2015年，我国氨纶出口总量为5.22万吨，同比增长14.81%，出口金额3.25亿元，同比增加2.34%。出口市场比较分散，主要出口市场为韩国、土耳其、中国台湾和中国香港（表6）。

表6 2015年氨纶分国别或地区出口

国别或地区	出口数量			出口金额		
	2015年 (吨)	2014年 (吨)	同比 (%)	2015年 (万美元)	2014年 (万美元)	同比 (%)
总计	52200.1	45466.7	14.81	32491.7	31747.6	2.34
韩国	6561.7	5835.3	12.45	3706.7	3834.7	-3.34
土耳其	5662.0	2610.3	116.91	3257.3	1843.0	76.74
中国台湾	4439.6	4086.0	8.65	3156.5	3036.1	3.97
中国香港	3461.2	3407.6	1.57	3162.1	3232.4	-2.18
越南	3378.5	3901.6	-13.41	2014.3	2661.8	-24.33

续表

国别或地区	出口数量			出口金额		
	2015年 (吨)	2014年 (吨)	同比 (%)	2015年 (万美元)	2014年 (万美元)	同比 (%)
印度尼西亚	3249.2	4167.7	-22.04	2113.4	3152.5	-32.96
比利时	3019.3	4004.8	-24.61	1740.1	2521.3	-30.98
巴基斯坦	2682.9	1681.1	59.60	1099.1	819.9	34.06
墨西哥	2667.2	1958.9	36.16	1253.9	956.7	31.06
印度	1796.6	1408.8	27.52	1126.4	970.5	16.07

资料来源：据中国海关数据整理

2015年，氨纶出口各类贸易方式中，一般贸易出口量3.30万吨，同比增加30.97%，占出口总量的63.22%；加工贸易出口量同比则略降5.47%，占出口总量的36.59%（表7）。

表7 2015年氨纶分贸易方式出口

项目	出口数量			出口金额		
	2015年 (吨)	2014年 (吨)	同比 (%)	2015年 (万美元)	2014年 (万美元)	同比 (%)
总计	52200.1	45466.7	14.81	32491.7	31747.6	2.34
一般贸易	32957.9	25164.2	30.97	20323.3	17072.7	19.04
加工贸易	19128.6	20236.0	-5.47	12065.8	14624.0	-17.49
保税区	52.5	29.3	79.28	69.4	22.2	211.94
其中：仓储进出境	35.0	19.2	82.22	55.5	14.3	288.39
仓储转口	17.5	10.1	73.66	13.9	8.0	74.98

资料来源：据中国海关数据整理

（六）投资情况

2015年，氨纶行业实际完成投资额63.56亿元，新开工项目48个，竣工项目51个。实际完成投资同比增加30.86%，新开工项目数同比增长45.45%，竣工项目同比增长183.33%。虽然氨纶2015年市场行情有所走低，企业利润收窄，但企业在前期利润趋使下仍在扩充产能，使投资水平整体上升。

（七）经济效益

2015年，氨纶行业实现利润总额22.62亿元，同比下降13.73%，实际利润减少3.60亿元，利润率为10.40%，同比下降0.94个百分点，但依然高于化纤行业的平均水平。这主要由于氨纶行业在前两年景气周期的基础上刚刚步入下行通道，因此整体水平还高于行业平均值，但利润率也开始同比下降，随着新一轮产能的释放，预计利润将进一步减少（表8）。

表8 2015年氨纶行业经济效益情况表

纤维	利润总额			利润率		
	2015年 (万元)	2014年 (万元)	同比增减 (万元)	2015年 (%)	2014年 (%)	同比 (%)
化学纤维	3134021	2719822	414199	4.30	3.77	0.52
其中：氨纶	226163	262207	-36043	10.40	11.34	-0.94

资料来源：国家统计局

（八）运行质量情况

从行业运行质量指标看，2015年氨纶行业总体运行质量已逐渐步入下行通道，主要营运能力指标及盈利能力指标同比均开始下降，与2014年同期的增长态势形成明显反差，特别是盈利能力和发展能力指标全面降低，进一步说明氨纶行业整体再次进入下行周期（表9）。

表9 2015年氨纶行业运行质量指标表

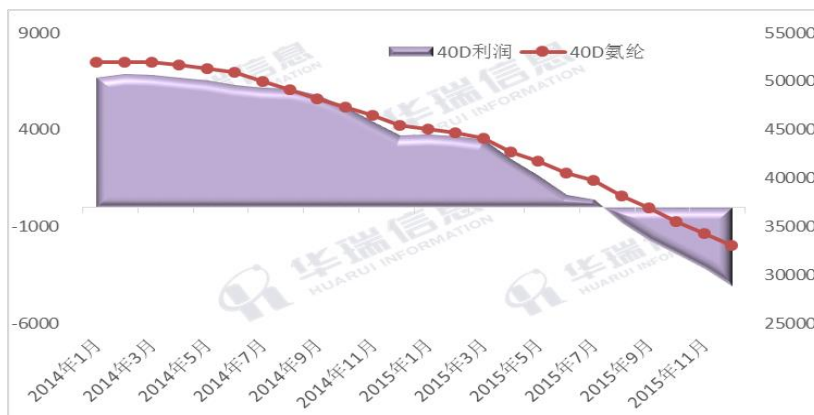
项目		2015年	2014年	同比
偿债能力	资产负债率(%)	41.16	42.21	-3.05
	产权比率(%)	69.95	79.25	-9.30
	已获利息倍数	6.33	6.87	-0.54
营运能力	总资产周转率(次)	0.65	0.71	-0.06
	应收账款周转率(次)	7.12	8.18	-1.06
	产成品周转率(次)	7.71	9.36	-1.65
盈利能力	主营业务利润率(%)	10.40	11.34	-0.94
	成本费用利润率(%)	11.35	12.57	-1.22

续表

	项 目	2015 年	2014 年	同比
盈利能力	总资产报酬率 (%)	8.05	9.42	-1.36
	净资产收益率 (%)	11.53	14.42	-2.89
发展能力	销售增长率 (%)	-5.92	7.24	-13.16
	总资产增长率 (%)	2.32	7.86	-5.54

资料来源：据国家统计局数据整理

由于 2015 年氨纶价格大幅走低，且跌幅明显大于原料端成本下降空间，氨纶行业盈利状况受到显著冲击，下半年开始，随着氨纶价格的持续下跌，40D 氨纶时隔两年后再次由赢转亏，氨纶工厂成本压力显现（图 3）。



资料来源：中国化纤信息网

图 3 2015 年氨纶利润走势图

二、影响氨纶行业运行的主要原因

（一）下游需求回落

2015 年氨纶下游织造行业表现不及预期，一方面，在经济转型升级的大背景下，国内纺织服装市场扩张放缓，外需不佳，部分订单向海外转移；此外，大宗商品价格连续下跌、国内资本市场表现动荡、企业资金回款问题仍旧突出，下游织造工厂生产趋于谨慎，较多织造工厂特别是中小型企业年均开机较往年同期有不同程度下滑。

织造下游市场多呈现两大特点。一个是旺季行情持续时间短，同时织造企

业开机淡旺季转换速度明显加快。第二个特点则是工厂间开机分化更趋明显，纺织市场行情整体低迷进一步凸显实力工厂的竞争优势，“强者恒强、弱者更弱”的格局逐步形成。

2015 年圆机市场外单增量不足，国内市场订单由于竞争激烈，订单利润压力明显，下游企业拖款等现象也十分突出，企业接单、生产谨慎，开机较往年同期下降（图 4）。



资料来源：中国化纤信息网

图 4 2015 年圆机开工走势

机包市场由于袜厂等行业开机不佳，加之市场退款现象较多，多数工厂开机长期在 50%~60% 的低位维持，较 2014 年有明显不足；少数老牌规模企业开机相对稳定，多数时间里在 80% 以上的高位。

空包市场相对稳定，特别是空包一体机加弹市场，2015 年旺季表现较好，在 2~4 月、8~11 月较多规模大厂可维持满负荷开机，同时，生产效率优势及下游终端应用上的不断扩展，也带动萧绍、盛泽、嘉兴等地部分空包工厂设备升级加快，一体机市场容量进一步扩大。

张家港包芯纱市场前三季度表现尚可，然而，四季度，由于棉包市场仿兔毛 PBT 包芯纱骤然兴起，优异的产品效益导致棉包市场较多的中小型企业开始将氨纶包芯纱转产 PBT 包芯纱，导致包芯纱市场行业开机虽高，但氨纶包芯纱生产比例则不断走低，氨纶刚需用量也受明显冲击。

经编市场淡旺季行情明显，厂家间开机差异较大，以高端平布、泳装面料

生产为主的经编工厂不仅订单充足，开机亦长期保持在较高水平。

花边市场 2015 年开机大幅走低，较 2014 年下跌近一成，由于市场订单不足，花边市场内部竞争加剧，产品利润下滑明显，较多企业中低档产品库存积压也较为明显，生产积极性偏弱（表 10）。

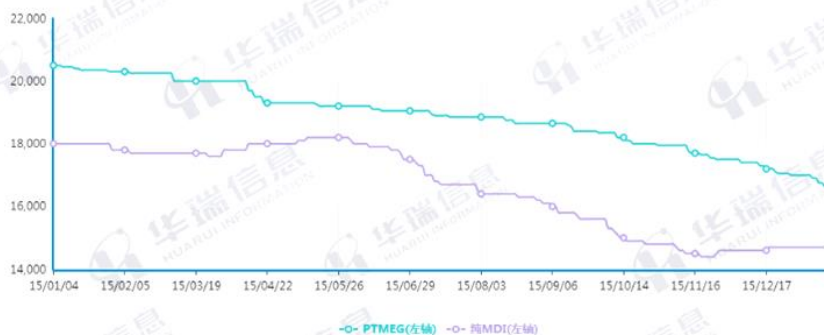
表 10 2014~2015 年下游织造年均开工统计

时间	广东经编	广东圆机	福建花边	江浙圆机	浙江包纱
2015 年 (%)	56.5	41.6	48.9	44.7	58.2
2014 年 (%)	65.7	43.8	63.7	47.3	70.9
同比 (%)	-14.0	-5.0	-23.2	-5.5%	-17.9

资料来源：中国化学纤维工业协会氨纶专业委员会

（二）生产成本明显降低

2015 年氨纶原料成本延续下跌趋势，PTMEG 经过长期下跌后虽然成本压力渐趋明显，但在产能过剩压力下价格持续走低，从而降低了氨纶的制造成本，纯 MDI 价格上半年相对平稳，但下半年因下游浆料等领域需求不佳及行业扩能影响，价格大幅走低（图 5）。



资料来源：中国化纤信息网

图 5 2015 年 PTMEG、MDI 价格走势图

主原料价格不断走低带动氨纶生产成本也持续走低，截止 2015 年末，氨纶主原料成本已下跌 4000 元/吨左右，跌幅约 22%。

（三）新增产能趋缓

2015 年国内氨纶新增产能 8.9 万吨，总产能达到了 62.4 万吨，最大企业

华峰氨纶产能达到 8.7 万吨，占到总产能的 13%。2 万吨以上企业达到 14 家，合计产能 50 万吨，占到总产能的 80%。近几年新上产能一般都是以 2 万吨/年一条线扩张。熔纺氨纶 1.07 万吨，没有新增产能。

2016 年预计新增产能为 7.8 万吨，其中扩产较多的包括华峰氨纶的 3 万吨，新乡化纤的 2 万吨以及晓星氨纶的 1.5 万吨，华海氨纶及连云港奥神也均有计划扩产，但新增产能均不足 1 万吨（表 11）。

表 11 氨纶 2015 年及 2016 年主要新增产能表

企业名称	2015 年	2016 年预计
浙江华峰	2 万吨	3 万吨
浙江华海	1.5 万吨	0.7 万吨
烟台泰和	1 万吨	
晓星氨纶	1 万吨	1.5 万吨
泰光化纤	0.2 万吨	
新乡化纤	2 万吨	2 万吨
恒申合纤	1 万吨	
山东如意	0.2 万吨	
连云港奥神		0.6 万吨
总计	8.9 万吨	7.8 万吨

资料来源：中国化学纤维工业协会氨纶专业委员会

三、2016 年氨纶行业运行预测

2016 年氨纶行业扩能仍将持续，意向产能将达到 23 万吨，考虑到市场、投资环境等因素变化，预计 2016 年产能增量为 7.8 万吨，届时国内氨纶产能将有望接近 70 万吨。

随着行业扩能延续，2016 年氨纶市场供应过剩格局难有明显改善空间，氨纶行业将进入成本竞争格局，行业整合、优胜劣汰的进程或将加快，一些成本高的老旧氨纶装置或将逐步淘汰或改造。

随着国内氨纶产能的快速扩张，国产氨纶在全球氨纶供应市场中的比重将继续扩大，预计 2016 年国内氨纶出口量将继续保持稳步增长的势头。

近两年氨纶行业内新扩产能投产的增多，新扩装置在生产成本上较老旧装置具有较大优势，氨纶工厂间成本差异将进一步扩大，未来氨纶价格的下限将由新扩产能的成本所决定，规模性大厂在价格端的主导作用将会更为突出。

具体预测如下：

产量：约 53 万吨，增长 3%~4% 左右。

出口：约 5.4 万吨，增长 5% 左右。

利润总额：达到 27 亿~30 亿元。