

# 2017 年上半年氨纶行情分析及下半年预期

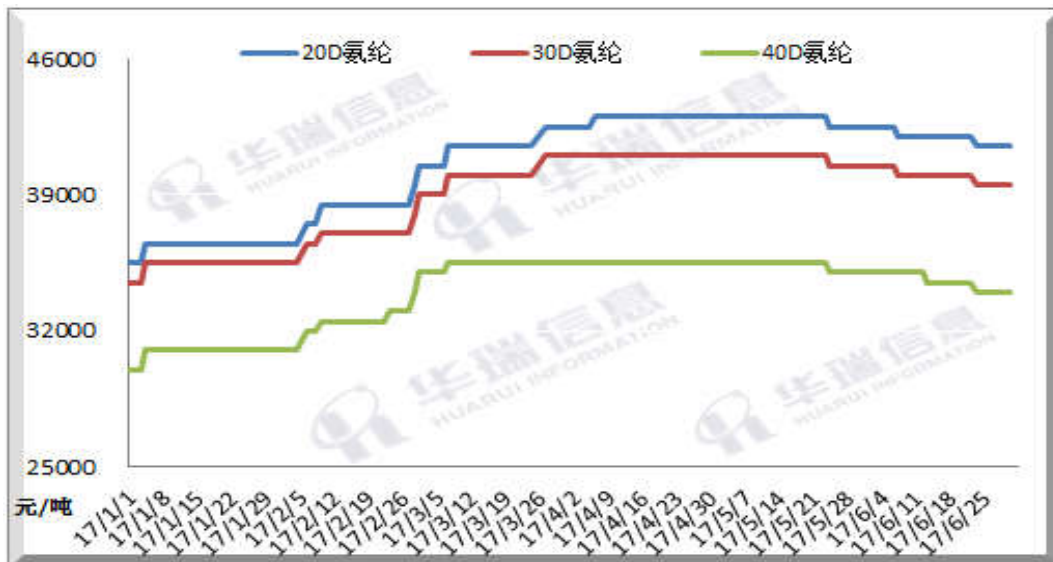
中国化学纤维工业协会 氨纶分会

## 总体特点

- 1、市场快速调整，氨纶价格先涨后跌
- 2、氨纶原料价格持续上升，成本压力增大
- 3、小厂技术停滞，落后产能进一步淘汰
- 4、进口表现平稳，出口小幅下降
- 5、新单按需采购，氨纶刚需增速放缓

## 一、价格

图 1 2017 年 1~6 月氨纶价格走势



2017 年一季度氨纶涨幅明显，价格上涨幅度 20%左右，下游织造工厂多积极备货，3 月中下旬，市场进入快速调整阶段，氨纶三月份虽走货略显缓慢，但工厂受前期订单的支撑，产销表现仍算良好。4 月随着新增产能投产并逐步达产，行业内供应量升高，氨纶价格开始缓慢下跌，2 季度末细旦氨纶下跌幅度在 4%上下。

表 1 2017 年 1~6 月氨纶价格涨跌幅

单位：元/吨

日期	20D	30D	40D
2017/1/3	35,500	34,500	30,000
2017/6/30	41,500	39,500	34,000
涨幅	16.9%	14.5%	13.3%

2017 年上半年氨纶市场一季度延续 2016 年四季度上涨走势，氨纶细旦丝涨幅 20%附近；二季度氨纶冲高回落为主，上半年氨纶价格整体仍有不同程度上涨。

## 二、利润

图 2、2017 年 1~6 月氨纶利润走势图



上半年氨纶生产的主要原料涨幅较大，尤其是一季度在 PTMEG 价格大幅拉涨，纯 MDI 延续上涨的情况下，氨纶厂家成本提升，但氨纶价格一季度亦明显上涨 20%左右，氨纶厂家 40D 盈利好转。二季度氨纶因下游织造对高价接受力减弱，价格小幅度下跌，40D 氨纶的成本压力开始显现，部分开始出现亏损，但在 20D 等高效产品的带动下，整体仍在成本线附近。小部分生产高效、低能耗的厂家仍可实现盈利。

## 三、生产情况

### 1、产量

表 2、2017 年 1~6 月氨纶产量同比变化情况

2017 年 1月~6 月累计	2016 年同期累计	同比
29.69 万吨	25.62 万吨	15.88%

2016 年 1~6 月份，氨纶产量为 29.69 万吨，与 2015 年同期相比增加 4.07 万吨，同比增幅达 15.88%。

由于成本的提升，且下游市场需求未达预期，有些 2016 年还坚持生产的个别小厂已无法支撑，彻底关停了氨纶生产线。在新技术高速发展的今天，多年未技改，仅靠老设备生产已很难生存。

### 2、产能

图 3、2017 年 1~6 月氨纶产能走势图



2017年上半年氨纶年产能达到69.6万吨，较去年年底增加3.4万吨，增长约5.1%。上半年新增产能快速达产释放，加之行业高负荷运行，使得2017年上半年氨纶产量同比去年同期高达15%以上。

### 3、供需

表3：2017年上半年氨纶供需数据表

单位：万吨

日期	产量	需求量
2016年上半年	23.3	20.7
2017年上半年	29.7	23.7
幅度变化 %	24.8%	14.8%

2017年一季度在行业景气度回暖的带动下，氨纶厂家满负荷甚至超负荷开车装置增多，行业供应量明显增加。氨纶行业高负荷状态同样贯穿于四、五月，去年年末以来陆续投放的新增产能将在二季度完全释放，6月在供需不够平衡以及高成本生产的影响下，行业内减停产增多，氨纶产量环比五月略显下滑。

氨纶需求面一季度市场备货需求仍多，工厂库存持续处于低位，但因2017年春节后氨纶产量的涨幅明显，二季度走货相对缓慢；整体上半年需求量比去年同期上升14.8%。

## 四、行业运行

### 1、进口

表4 氨纶分国别或地区进口

	进口数量			进口金额		
	1 - 06 月	去年同期	同比 (%)	1 - 06 月	去年同期	同比 (%)
总计	13019.4	13117.0	-0.74%	10013.0	9764.4	2.55%
其中：越南	5295.5	5940.2	-10.85%	2352.0	2646.7	-11.13%
韩国	1967.6	1391.7	41.38%	1232.1	982.3	25.43%
新加坡	1655.3	1245.9	32.86%	1827.2	1547.3	18.09%
日本	1247.7	1226.7	1.71%	1942.2	1779.4	9.15%
泰国	1022.3	888.7	15.03%	801.4	725.9	10.40%
中国	912.2	1284.8	-29.00%	896.2	1253.9	-28.53%
英国	775.0	890.3	-12.95%	893.9	722.7	23.68%
巴西	74.5	117.4	-36.52%	13.5	13.4	0.82%
德国	48.6	112.1	-56.62%	35.1	72.1	-51.28%
国(地)别不详的	10.1	8.4	20.43%	7.1	7.2	-1.72%

2017 年 1~6 月氨纶进口总量在 1.3 万吨，同比略降 0.74%，进口的主要来源是越南，虽从数量上有较大程度下降，但仍占进口总量的 40.7%左右。进口平均单价同比去年上升 3.36%。

表 5 氨纶分贸易方式进口统计

	进口数量			进口金额		
	1 - 06 月	去年同期	同比 (%)	1 - 06 月	去年同期	同比 (%)
总计	13019.4	13117.0	-0.74%	10013.0	9764.4	2.55%
一般贸易	8029.2	8632.7	-6.99%	5074.8	5232.1	-3.01%
加工贸易	4963.4	4474.4	10.93%	4922.8	4517.5	8.97%
其中：来料加工	92.1	142.3	-35.26%	72.6	102.8	-29.40%
进料加工	4871.3	4332.1	12.45%	4850.2	4414.6	9.87%
保税区	23.7	9.1	159.08%	11.6	13.7	-14.92%
其中：仓储进出境	23.7	9.1	159.08%	11.6	13.7	-14.92%
仓储转口						

2017 年 1~6 月份氨纶进口依然以一般贸易为主，占比为 61.7%。而加工贸易基本全部为进料加工，来料加工与去年同比下降约 35.3%。进口金额方面，虽然一般贸易数量占到一半以上，但进口金额与加工贸易却所差无几。

## 2、出口

表 6 氨纶分国别或地区出口

	出口数量			出口金额		
	1 - 06 月	去年同期	同比 (%)	1 - 06 月	去年同期	同比 (%)
总计	28377.4	29124.0	-2.56%	14706.1	15746.7	-6.61%
其中：土耳其	4068.5	4256.4	-4.42%	1677.1	1877.1	-10.66%
韩国	2615.6	3049.2	-14.22%	1225.8	1490.3	-17.75%
巴基斯坦	2450.1	1708.2	43.44%	1717.4	930.1	84.64%
越南	2313.7	2189.9	5.65%	1135.6	1063.6	6.78%
台湾地区	2237.0	1892.3	18.21%	1234.7	1202.8	2.65%
埃及	1585.8	1290.2	22.91%	749.8	642.9	16.64%
墨西哥	1341.6	1546.2	-13.23%	496.2	593.5	-16.40%
印度尼西亚	1147.2	1258.5	-8.85%	455.2	621.4	-26.74%
印度	1132.1	1039.6	8.90%	553.3	526.3	5.12%
中国香港	913.3	1597.1	-42.82%	759.8	1315.6	-42.25%

2017 年 1-6 月氨纶出口量在 2.83 万吨左右，出口量比去年同期下降约 2.6%，累计平均出口单价较去年同期降 4.16%。其中，增长最快的出口目标国是巴基斯坦，同比增长 43.3%，下降最快的地区为中国香港，减少 42.8%。

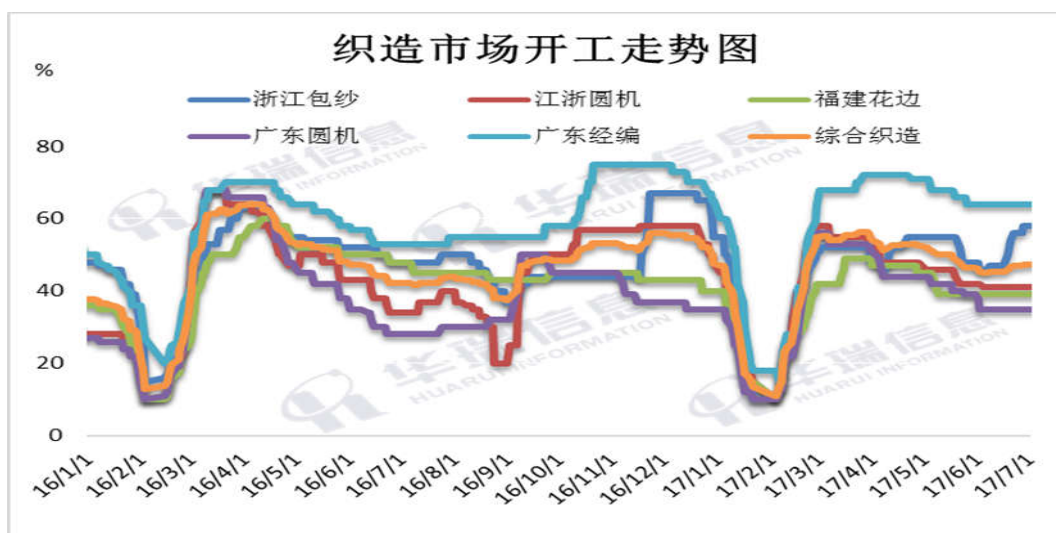
表 7 氨纶分贸易方式出口

	出口数量			出口金额		
	1 - 06 月	去年同期	同比 (%)	1 - 06 月	去年同期	同比 (%)
总计	28377.4	29124.0	-2.56%	14706.1	15746.7	-6.61%
一般贸易	20080.2	18846.7	6.54%	10530.0	10180.5	3.43%
加工贸易	8211.7	10139.2	-19.01%	4131.9	5452.3	-24.22%
其中：来料加工						
进料加工	8211.7	10139.2	-19.01%	4131.9	5452.3	-24.22%
保税区	28.0	48.5	-42.33%	20.2	65.9	-69.32%
其中：仓储进出境	24.9	45.5	-45.31%	18.7	64.3	-70.98%
仓储转口	3.1	3.0	2.38%	1.6	1.7	-6.26%

2017 年上半年，氨纶出口依然以一般贸易为主，占比为 70.8%。而加工贸易全部为进料加工，加工贸易的比例进一步缩小，同比下降 19%。

### 3、下游市场

图 4 织造市场开工走势图



2017年1-2月下游织造负荷波动较大，主要因春节因素影响，但对氨纶备货需求仍明显，氨纶工厂产销率仍高；3-4月本来是下游织造传统旺季，而今年旺季不旺特征明显，织造负荷同比略低于去年同期，下游织造对氨纶开始按需采购，部分下游织造前期采购氨纶陆续到货，新单交投量有所降低，氨纶工厂走货开始减缓。5月氨纶下游织造呈下滑走势，圆机、包纱、花边、经编负荷都有所下降；6月以来，下游织造多有提升，经编、圆机、机包负荷、小圆机等已略高去年同期，但氨纶供应仍多于需求，氨纶库存缓慢上移，市场人士看空心态蔓延，多数厂家按需拿货，少数仍在消化前期库存。

#### 4、经济效益

表 8 2017年1-6月氨纶行业经济效益情况表

	利润总额 (万元)			利润率 (%)		
	1~6月	去年同期	同比	1~6月	去年同期	同比
化学纤维	1999645.4	1306068.7	693576.7	4.81	3.62	1.20
氨纶纤维	119186	73329.5	45856.5	8.89	6.77	2.12

2017年1~6月，氨纶行业实现利润总额11.92亿，同比上升62.53%，实际利润增长4.59亿元，利润率为8.89%，同比上升2.12个百分点，依然高于行业的平均水平。这主要由于氨纶行业在前两年景气的基础上刚刚步入下行通道，效益下降因素尚未体现，因此整体水平还高于行业平均值。

表 9 2017年1~6月氨纶行业运行质量指标表

项目	2017年1~6月	去年同期	同比 %
<b>偿债能力指标</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
资产负债率	42.60	41.35	1.26
产权比率	74.23	70.49	3.74
已获利息倍数	7.15	4.93	2.22
<b>营运能力指标</b>	<b>(次)</b>	<b>(次)</b>	<b>(次)</b>
总资产周转率	0.73	0.65	0.08
应收账款周转率	8.45	6.90	1.55
产成品周转率	9.08	8.29	0.79
<b>盈利能力指标</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
主营业务利润率	8.89	6.77	2.12
成本费用利润率	9.69	7.18	2.50
总资产报酬率	7.57	5.55	2.02
净资产收益率	5.68	3.78	1.90
<b>发展能力指标</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
主营业务增长率	23.72	-7.52	31.24
总资产增长率	10.49	-0.18	10.67

从行业运行质量指标看，氨纶行业总体运行质量转弱，企业负债增加，长期偿债能力下降；主要营运能力指标及盈利能力指标同比略有提升，特别是盈利能力指标高于行业水平，显示出氨纶行业在淘汰落后产能后的积极效果；发展能力虽有增强，但在下半年新增产能投产后，市场容量将进一步饱和，运行质量又将受到影响。

## 五、下半年预测

2017年氨纶的扩能仍在加速，对价格走势影响相对明显，另外随着亏损压力的提升，成本面对氨纶的支撑也将加强：

1、供应面，2017年国内新增氨纶产能预计约11.4万吨，下半年仍有8万吨扩能计划，至年底国内氨纶的产能或达到77.6万吨。

2、成本面，氨纶市场成本将是氨纶价格的重要的支撑线，2017年下半年原料预计保持高位调整。氨纶行业的成本压力将进一步加大。

3、需求面，虽然对于大量增加的供应，氨纶的需求需要时间跟进，但整体而言氨纶市场的需求预期仍旧向好，但增幅预计较上半年将有所放缓，年度增速预计在10%附近。