

目 录

一、2016 年涤纶长丝市场行情分析

- 1、2016 年涤纶长丝行情回顾
- 2、2016 年涤纶长丝现金流分析
- 3、2016 年涤纶长丝产销与库存情况
- 4、2016 年涤纶长丝产量运行情况

二、2016 年涤纶长丝进出口情况分析

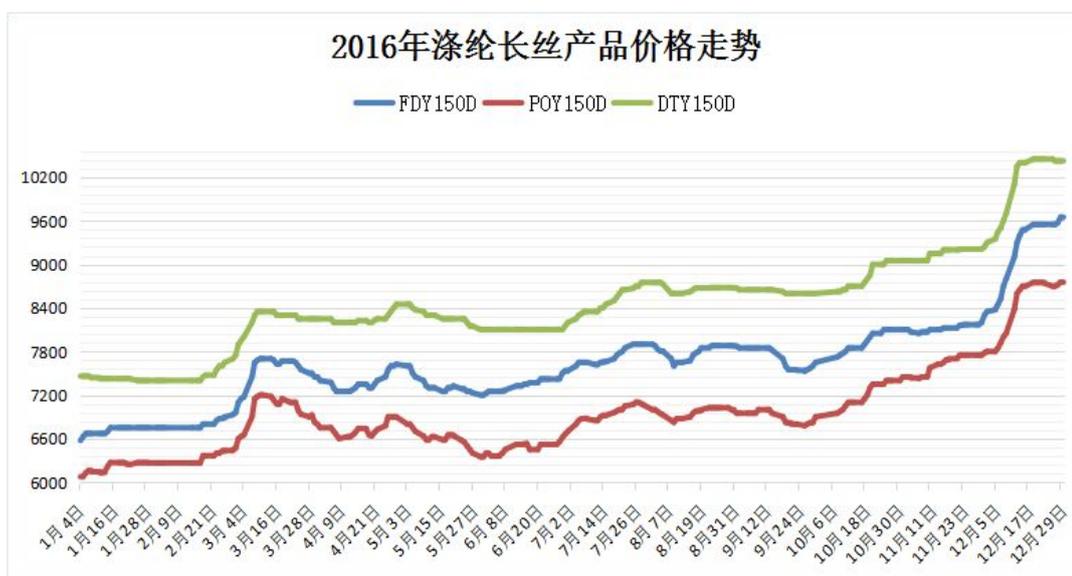
- 1、2016 年化纤纺织进出口情况
- 2、2016 年涤纶长丝进口情况
- 3、2016 年涤纶长丝出口情况

三、2017 年度涤纶长丝行情分析与展望

一、2016 年涤纶长丝市场行情分析

1、2016 年涤纶长丝行情回顾

2016 年，聚酯大盘市场整体处于强势向好行情，一改去年的低迷态势，多数聚酯产品纷纷创下年内新高位。对于涤纶长丝而言，2016 年更注定是不平凡的一年，整个涤纶行业呈现出“三年不开张，开张吃三年”的火爆境况。尤其是下半年，不仅在七八月这种传统淡季行情下，市场价格出现疯涨局面；进入四季度后，聚酯工厂仍是全面拉涨，无论是 FDY、POY 还是 DTY 各产品价格重心均连创年内新高。而下半年以来，每次联盟会议召开，涤纶长丝当天或隔天就会出现一波涨价行情。



从具体产品价格来看，举例来说如十二月底，FDY 150D 主流报价重心就大幅上升至 9650 元/吨左右，这与年初价格相比，大幅上涨了近 3000 元/吨，其上涨幅度达到了 46.77%；另外 POY 方面，POY 150D 在十二月底时其主流报价集中在 8755 元/吨左右，与年初价格相比，大幅上调了 2680 元/吨，其上升幅度接近 44.12%；此外截至十二月底，DTY 150D 主流报价超万元，多围绕在 10425 元/吨左右，与今年年初价格相比，则大幅攀升了近 2965 元/吨，上涨幅度相对较小，但其涨幅也达到了近 39.75%水平。

产品规格	2016. 1. 4	2016. 12. 30	涨跌	涨跌幅
FDY 150D	6575	9650	+3075	+46. 77%
POY 150D	6075	8755	+2680	+44. 12%
DTY 150D	7460	10425	+2965	+39. 75%

下面笔者就 2016 年涤纶行情走势进行具体阐述：

第一季度（1-3 月）：年初在春节临近以及库存等多方因素的考量，涤纶长丝市场步入了扎堆检修季，主流厂家纷纷投入装置停产检修的行列之中，供应得以降低，在一定程度上支撑了涤纶行情；但下游织造市场生产积极性逐渐回落，对于原料的采购需求也有所减弱，近两个月的时间里，涤纶长丝行情多僵持前行，市场价格重心波动不大。直至元宵节后，涤纶长丝市场犹如注入一针强心剂，成功逆袭，在下游织造市场开机率的大幅提升以及国际油价的强势反弹支撑下，迎来“开门红”，各产品价格重心强势走高，一度呈现日均 100 元/吨、200 元/吨、300 元/吨疯涨的局面；至三月下旬，市场行情逐渐恢复平静，之后在需求减弱以及成本面制约的影响下，出现了回调行情。

第二季度（4-6 月）：进入四月份，市场出乎意料，行情有别于往年发展，传统四、五月份的需求旺季却是出现了跌价行情；聚酯市场可谓跌声一片，涤纶长丝市场行情更是遭遇“滑铁卢”，市场优惠频现，厂家出货心理占据主导。直至四月中下旬，在叠加利好下，涤纶长丝市场行情才得以反弹回升，主流产品报价重心攀升；但是短暂好转后，五月份涤纶长丝市场继续震荡走低行情，厂家报价多以优惠出货为主，主流产品报价重心纷纷出现走低，尤其是 POY 产品，下跌最为明显。而本应偏平淡的六月份，市场行情却出现稳中略升格局，上旬期间部分厂家报价重心出现拉涨，交投气氛一度转好；至月底，在 POY 厂家联盟报价会议的刺激下，涤纶长丝市场再度迎来了一波“涨价潮”。

第三季度（7-9 月）：迈入七月份，传统纺织淡季，但涤纶长丝市场却是显得异常“热闹”；POY 四方会议保价效应渐显，加上期货反弹带动，涤纶长丝市场可谓是“涨声”一片。之后又有 FDY 联盟保价、DTY 召开保价抱团会议消息的刺激，加上 G20 停产、限产犹如一剂强心针注入市场，涤丝甚至一度出现每日必涨的局面，无论是 FDY 还是 POY、DTY 均创下年内新高。七月底至八月中上旬期间，涤丝市场上涨马力不足的情况显现，主流厂家报价逐渐企稳，部分厂家开始有优惠出货的现象；至八月中旬，由于临近 G20 加上后期供应偏紧预期，涤纶长丝市场似乎又有掀起新一轮“涨价潮”的迹象，可能厂家考虑到前期涨幅过快，这次涤丝市场涨势较为温和。九月份 G20 期间，由于浙江地区部分聚酯厂家处于停产放假的状态，因此有部分厂家停止报价；以大稳小动走势为主。

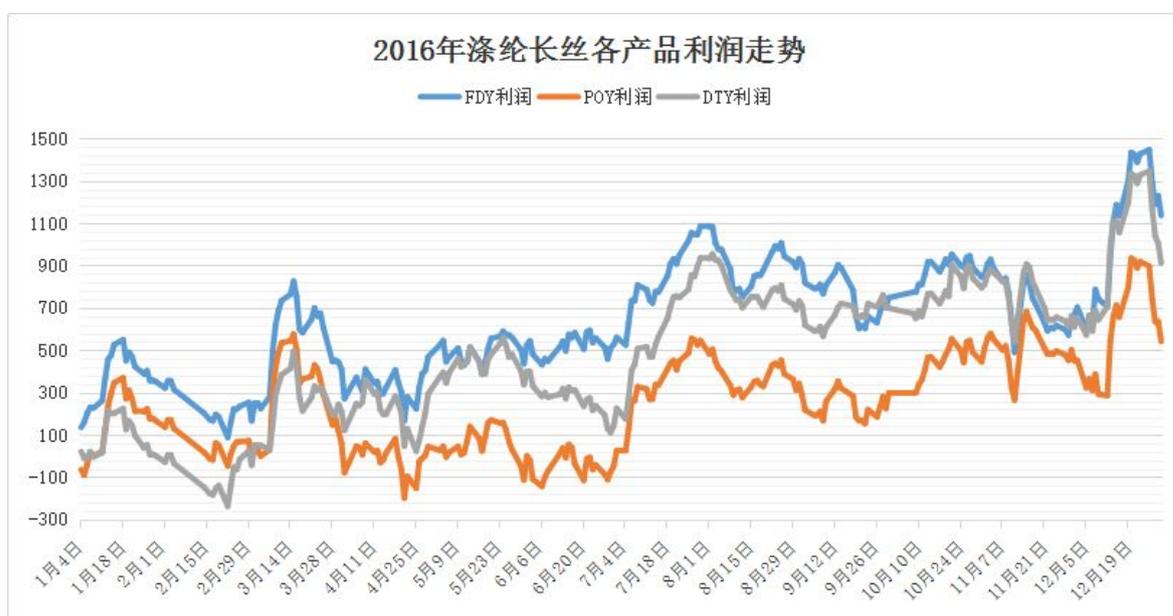
第四季度（10-12 月）：四季度，涤纶长丝市场继续处于任性“涨涨涨”状态，牵动一波波上扬行情。受到原油以及产销好转的带动，涤纶长丝行情在十月中旬再度强势拉涨，出现了大面积涨价热潮，主流厂家报价重心日均涨幅在 50-100 元/吨；但十一月上旬，涤丝行情一度出现弱势调整之局面。随后在 POY 联合会议召开刺激以及上游成本面暴涨的提振，涤纶长丝价格重心再度强势攀升；而十一月末 OPEC 减产协议的意外达成刺激，带动国际油价大涨的提振，涤纶长丝主流价格重心再次连番上涨。十二月期间涤纶长丝行情甚至可以用“疯狂暴涨”来形容，部分厂家甚至出现封盘惜售举措，下游厂家排队等货的现象。至中下旬，涤丝市场强势行情才有所缓和，整体处于高位运行局面。

2、2016 年涤纶长丝现金流分析

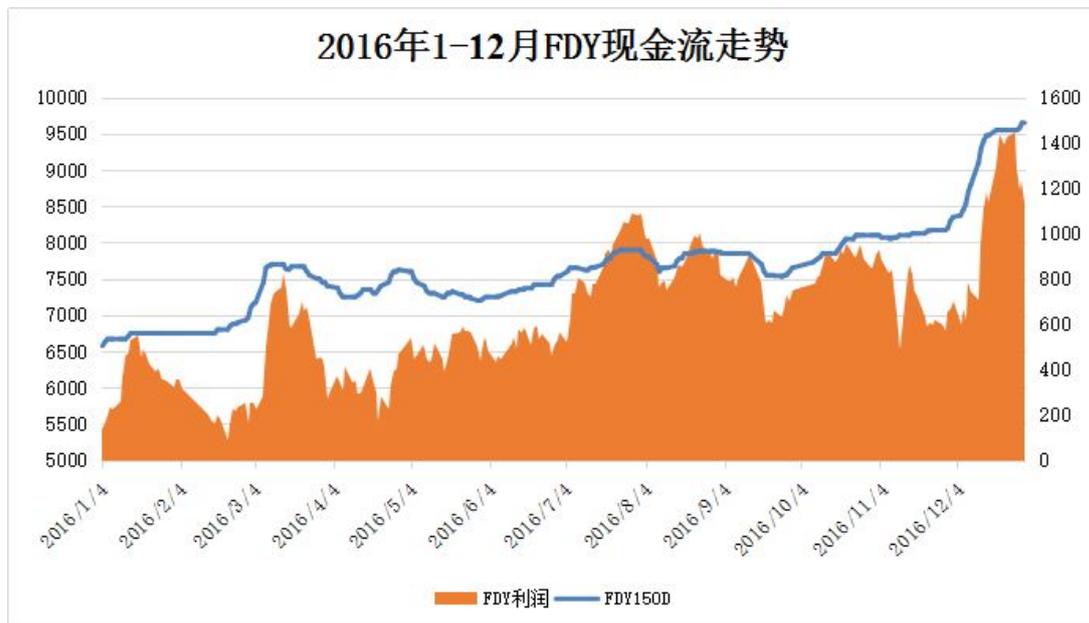
2016 年，PTA 和乙二醇作为化纤产品的两个主原料，却各走各路，市场活跃性表现截然不同。从整年的价格走势来说，PTA 由于成本定价机制，整年的价格都比较平稳，在 4500 元/吨一线上下震荡，不过四季度随着原油止跌反弹，PTA 在成本带动下价格突破僵局，价格上行；而乙二醇经历了一季度的价格回升之后，沉寂了大半年，随着一则乙二醇期货上市的消息成为行情爆发的“导火索”，

乙二醇行情一跃而起，价格不断攀涨，屡创年内新高。上游原料成本面的波动，一方面从成本面上刺激涤纶长丝的反弹热潮，另一方面也在一定程度上产生成本压力。

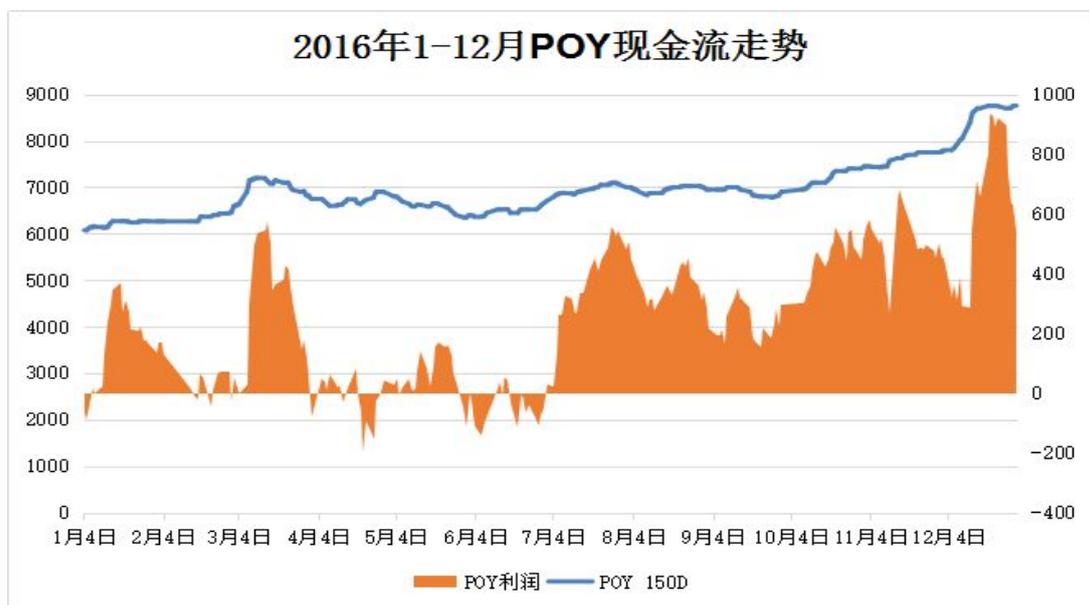
“机器一响，黄金万两”——曾被用于形容七八月旺季时期的涤纶长丝高盈利状态；今年以来，在涤纶长丝市场一波波“火热”行情的轰炸下，涤丝厂家的利润也是水涨船高，不断占领年内新高位；其中最为稳定、出挑的就是 FDY 产品，始终保持盈利状态，荣登高盈利“宝座”。至年末，无论是 FDY 还是 POY、DTY 各产品利润明显处于年内高位，同比尤为显著，部分产品盈利上升空间甚至暴增至 500% 及以上水平。



今年以来，“捞金王”FDY 可谓是盈利大丰收，FDY 产品不仅始终保持着盈利状态，甚至成功挤掉 DTY。虽然 FDY 现金流一度在二月中下旬左右面临相对低位，但并未陷入亏损困局，其后在各方因素的提振下，盈利水平再度强势回升；从上图可以看出，就算是在四月至七月份，这三个月的聚酯现金流低迷期间，FDY 的盈利水平也始终围绕在 200-600 元/吨区间波动，超越了 DTY 以及 POY 的盈利状态。在七月行情暴涨的同时，FDY 产品价格不仅超越了其在三月初创下的年内高位，盈利空间也得以大大的提升；尤其是十二月期间其利润空间的再创新高，更是妥妥的守住了盈利“宝座”。



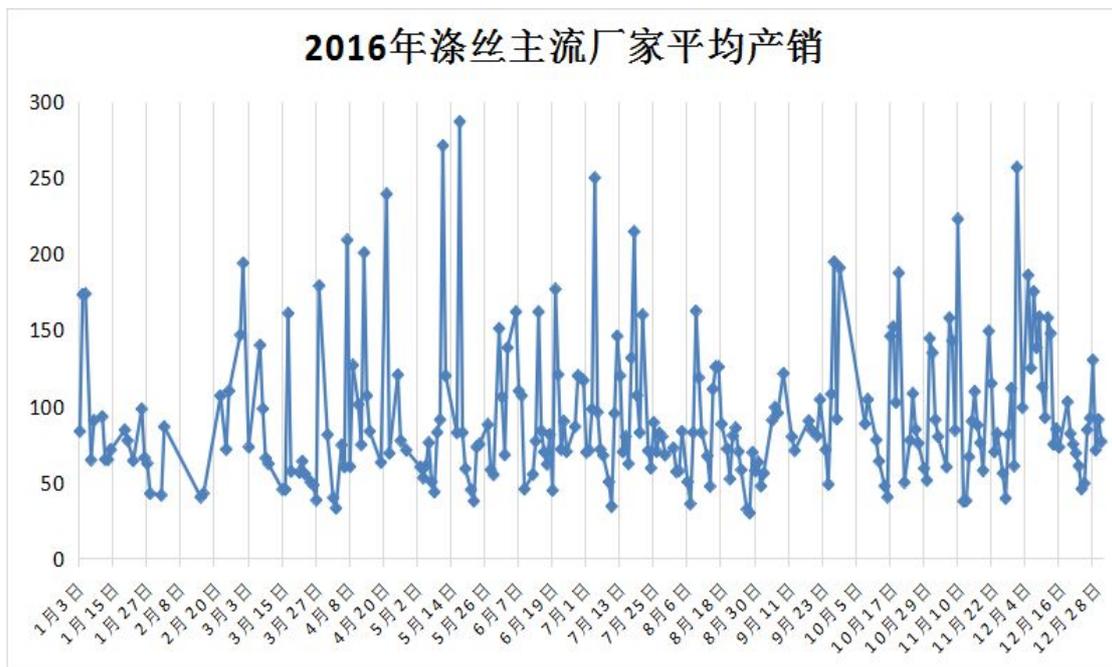
POY 产品盈利水平在今年大部分时间里是涤纶长丝三大品种中最为弱勢的，更是一度挣扎在盈亏线附近。从上图可以看出，其中 POY 和 DTY 的盈利情况在三月份形成了一个交叉点，1-3 月份 POY 行情阶段性峰回路转，产品在一定程度上提价，使得 DTY 生产成本增加，一度处于 POY 之下；但是进入四月份以后，由于产能投放等因素使得市场价格竞争激烈，POY 价格承压，盈利水平也急转直下，很大部分时间里都处于亏损的状态。在盈亏线边缘徘徊了将近三个月时间，直至进入七月份，POY 产品不仅大幅上涨至 2016 年以来的新高度，盈利水平也是直线上冲至年内高盈利点；至十二月份，POY 盈利又再创年内新高位。



而去年盈利始终排在首位的 DTY，却是落于下风，虽后期紧紧追赶，但总是趋于 FDY 后方。DTY 由于市场低价竞争不断，致使其价格重心难以跟随上涨，存在一定的价差压缩，这也从根本上导致了 DTY 厂家生产利润的大幅缩水；2016 年上半年度，DTY 150D 平均利润水平仅在 200 元/吨左右，尤其是在二月份期间，甚至一度出现亏损，之后虽再度回升至盈利状态，但相比 2015 年时期千元的利润来看，明显呈现大幅缩水。直至七月中旬，随着原料 POY 价格重心不断上抬，DTY 成本面支持坚挺，厂家为了维持仅存的利润水平，跟涨意向十分强烈，产品价格重心得以攀升；之后 DTY 盘面水涨船高，利润水平一度大幅回升至 1300 元/吨附近，成为全年最高赢利点。

3、2016 年涤纶长丝产销与库存情况

纵观市场，虽然 2016 年涤纶长丝市场平均产销水平波动较大，但从上图可以看出，市场破百甚至高产销行情比比皆是，采购热潮节点相对较为频繁；库存状态自然紧随着产销步伐而得以降低。具体来看，一月由于下游织造厂出现抄底心理，带来一波采购热潮；但春节前后，市场销售回归平淡，低迷局势持续了一个多月的时间。直至二月下旬，织造厂家才纷纷出手囤货，采购热情高涨，产销火爆，部分工厂甚至出现封盘现象；热情褪去后，涤丝产销又有回落趋势，集中在 7-9 成附近平淡前行。在 G20 前期，织造市场备货情绪再度激发，部分涤丝厂家产销上达 300%以上，其中 POY 产销表现更为突出；峰会结束后，涤丝销售并未明显回升，产销多围绕在 7-9 成附近徘徊。直至十月中旬，涤丝市场整体交易气氛普遍向好，原先冷静观望的下游织造厂家，在消息面的刺激下开始批量补货操作，织造厂家的采购热情大增，市场询盘气氛明显升温，主流产销全面回升，市场整体产销破百比比皆是，普遍达到 150%水平，部分产销较好的厂家甚至达到 200%、300%水平。之后市场略显平淡，而至十一月末，在会议及原油大涨等多方利好因素刺激下，涤丝市场成交瞬间回暖，下游市场采购积极性进一步释放，市场平均产销明显回升至 150%以上水平，成交气氛火热，部分较高的甚至达到 300%、400%水平；至年末，在乙二醇价格突飞猛进的激发下，涤丝市场产销出现短暂回升，再度迎来一波“小高潮”。



至于库存方面，伴随着涤纶长丝产销的波动，上半年涤纶市场整体库存水平忽上忽下，但至下半年涤纶市场库存下降明显，尤其是第四季度，刷新了库存新低位。具体来看，年初随着聚酯市场供应减少以及囤货举措下，涤纶产品库存下滑，迎来第一波库存低位；之后织造厂家放假增多，库存逐渐攀升。至二月中旬，随着纺织市场正式步入生产轨道，在产销强势拉动的带动下，库存直线下降，部分厂家甚至出现了库存告急，市场迎来第二波库存低位；G20 前后，聚酯装置减停产以及备货激发，库存多处于低位。然而进入第四季度，在聚酯市场产销爆发的带动下，涤纶市场库存迅速下降并不断刷新年内低位水平，部分紧俏品种甚至出现了供不应求、排队等货的局面。根据行业库存数据统计，年末涤纶市场整体库存大幅下降至 3-6 天附近，同比下降了近 10 天水平；其中 POY 库存下行至 3-5 天附近，FDY 库存则调整至 4-7 天左右，而 DTY 库存下调至 9-19 天水平。



4、2016 年涤纶长丝产量运行分析

化纤作为纺织工业最重要的原料之一，2015 年化纤用量占我国纺织纤维总量的 84.1%，我国化纤产量占全球化纤总量的 70%。据国家统计局统计数据显示，2016 年 1-10 月我国化纤产量累计 4091.3 万吨，较去年同期相比，增加了 122.88 万吨，同比增长幅度为 3.1%；其中人造纤维产量为 334.06 万吨，同比增加 4.10%；此外，与人造纤维并列的合成纤维产量为 3748.26 万吨，同比增加 2.77%；显示中国化学纤维产量增长势头良好，其中涤纶居于绝对主导地位。

二、2016 年涤纶长丝进出口情况分析

1、2016 年我国化纤纺织服装进出口情况

根据中国海关统计数据显示，2016 年 1-10 月份化纤制纺织品及服装出口总额 1080.36 亿美元，同比减少 6.98%，占纺织品及服装出口总额 2252.33 亿美元的 47.97%；其中 1-10 月份化纤制纺织品出口总额 516.06 亿美元，同比减少 2.99%，占纺织品出口总额 916.43 亿美元的 56.31%；1-10 月份化纤制服装出口总额 564.30 亿美元，同比减少 10.35%，占服装出口总额 1335.89 亿美元的 42.24%。

在进口方面，我国 2016 年 1-10 月份化纤制纺织品及服装进口总额 74.86 亿美元，同比减少 6.80%，占纺织品及服装进口总额 196.56 亿美元的 38.08%；其中 1-10 月份化纤制纺织品进口总额 57.64 亿美元，同比减少 8.62%，占纺织品进口总额 133.26 亿美元的 43.25%；1-10 月份化纤制服装进口总额 17.22 亿美元，同比减少 0.13%，占服装进口总额 63.30 亿美元的 27.20%；显示中国化纤制纺织品和服装外贸形势较好。

2、2016 年涤纶长丝进口情况

根据海关统计来看，2016 年 1-10 月份中国涤纶纤维进口数量为 19.71 万吨，与去年同期相比，小幅下调了 0.07 万吨，下跌幅度大约在 0.35% 上下；其进口单价为 1996.57 美元/吨，较去年同期相比，则是下滑了近 87.77 美元/吨，跌幅围绕在 4.21% 左右。其中 1-10 月份涤纶长丝累计进口量为 9.99 万吨，与去年同期相比，涤纶长丝的进口量小幅增加了近 0.68 万吨，其涨幅为 7.30%；而其进口单价大约在 2609.15 美元/吨附近，较去年同期相比，下降了 111.26 美元/吨，其跌幅为 4.09%。

3、2016 年涤纶长丝出口情况

出口方面，2016 年涤纶长丝出口量不仅有所增多，且出口量比例占据也最大。据海关统计，2016 年 1-10 月份我国涤纶纤维出口数量为 252.55 万吨，与去年同期相比，大幅增加了 33.28 万吨，其上涨幅度为 15.18% 左右；出口单价为 1203.36 美元/吨，同比则是下跌了近 181.66 美元/吨。其中 1-10 月涤纶长丝累计出口量为 168.88 万吨，与去年同期相比，大幅上调了 30.49 万吨，上涨幅度达到了近 22.03% 水平；其出口单价为 1331.82 美元/吨，较去年同期相比下降 239.17 美元/吨，其跌幅围绕在 15.22% 左右。

三、2016 年度涤纶长丝行情分析与展望

从成本面来看，原油市场供需态势受到多国减产协议的影响，2017 年其供大于求的过剩格局或将得以缓解；原油面的偏强表现，对石脑油、PX 以及乙烯等产品在成本上或形成一定的支撑作用，受此提振，聚酯上游原料 PTA 行情或有挺

价支撑。而乙二醇方面，伴随着其市场步伐的刺激，乙二醇市场活跃度或将进一步提升，加上其国内产量上升，进口依存度逐渐走弱，2017年乙二醇行情或仍是化纤市场较为活跃的产品。

从需求面来看，下游织造市场度过了不平静的2016年，即将进入关键的2017年。纺织织造市场虽然依然面临着产品低价竞争等问题，但从2016年四季度市场的表现来看，内需市场有进一步扩大的迹象；此外在近几年市场竞争下，不少中小微企业已经被淘汰出局，市场趋于理性化发展，预计织造行业仍是向好前行，尤其是一些功能性以及弹力面料等产品市场潜力较大。

总的说来，涤纶长丝作为聚酯市场的“主力军”，一直是市场人士关注的焦点；2016年涤纶长丝“涨涨涨”成为常态，化纤厂家是“笑得合不拢嘴，开单开到手软”，利润成为聚酯厂家最实实在在的“收获”。对于2017年涤纶长丝市场，虽说上冲后劲相对有限，不期待能如2016年的行情那般常常演绎出“疯狂暴涨”的剧情；但化纤厂家信心犹存，在这种低库存与高利润的格局下，你能说涤纶长丝行情会在2017年“终结”了吗？况且行业会议联合保价这种模式具体能维持多久也难以定论。