

2016 年度聚酯切片市场总结暨 2017 年度展望

目录

第一章 概述

一、2016 年聚酯切片主要运行情况

- 1、行业发展进入相对困难期
- 2、全年低开工下利润水平改善
- 3、未来三年暂无新增产能，市场供需矛盾依然突出

第二章 市场回顾

- 一、2016 年聚酯切片市场行情走势及原因
- 二、2016 年聚酯切片开工和产销情况
- 三、2016 年聚酯切片现金流情况分析

第三章 进出口

- 一、2016 年聚酯切片进口数据分析
- 二、2016 年聚酯切片出口数据分析

第四章 2017 年行情展望

第一章 概述

一、2016 年聚酯切片主要运行情况

1、行业发展进入相对困难期

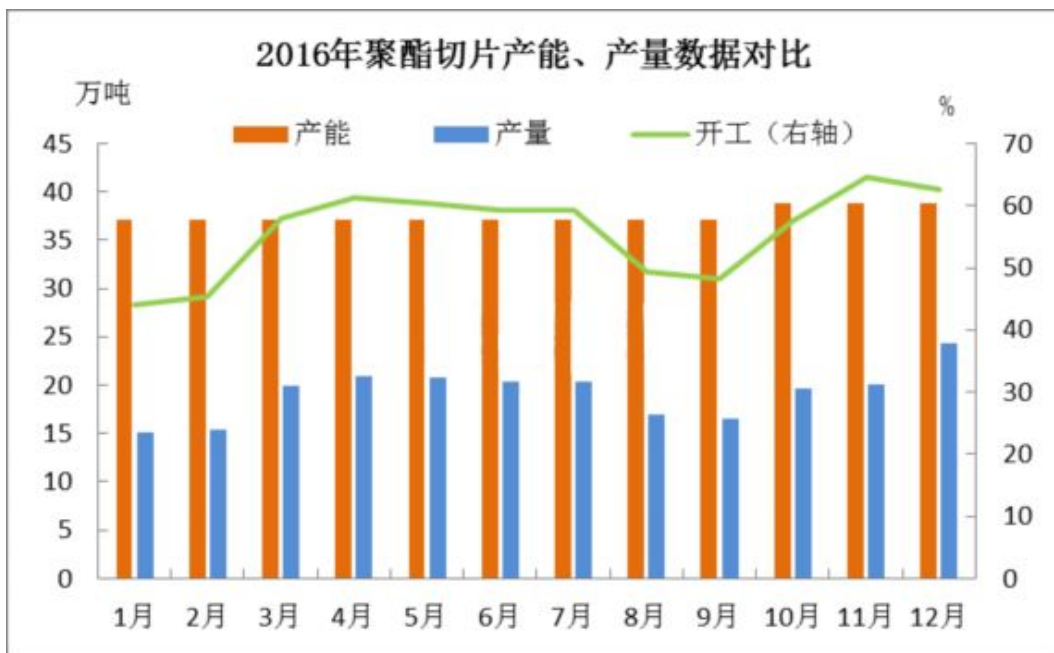
目前聚酯切片中小规模企业面临经营困境，规模较大的企业因产业链发展完备，上下游产业发展使得企业有一定盈利空间，聚酯切片行业发展进入相对困难时期。而今年 G20 峰会召开、交通运输新规颁布及原料期货立项等，使得聚酯切片行业面临众多考验。

2、全年低开工下利润水平改善

经历前期高速扩能后，我国聚酯切片行业发展已步入成熟衰退期，产能过剩导致供需矛盾凸显，企业竞争力下降，利润水平偏低。但是，2016 年鉴于全年较低的开工情况，聚酯切片依托成本面支撑，下半年价格呈现震荡上扬的态势，利润水平也有所提成，据中国绸都网数据统计，2016 年半光切片高/低端成交分别为 7800/5225 元/吨，有光切片高/低端成交分别为 7700/5425 元/吨。

3、未来三年暂无新增产能，市场供需矛盾依然突出

2016 年经济形势低迷，聚酯行业产能过剩的危机凸显，企业新投产的意向不强，未来三年国内聚酯切片行业暂无新增产能计划，目前现有的生产企业中，规模较小的企业也面临严重的资金问题，聚酯切片供应量只减不增，下游领域中以切片纺涤纶色丝为主要消费领域，近年来企业受直纺民用丝的冲击，市场也大幅萎缩，其他应用领域如涤纶工业丝、聚酯薄膜市场需求相对平稳。综合来看，切片纺涤纶色丝、涤纶工业丝、聚酯薄膜三大板块，规模以上生产企业共计 129 家（不包含长期停车企业），需求量预计在 500 万吨/年附近，因聚酯薄膜厂商多配套原料装置，原料使用有光切片/膜级聚酯切片皆可，因此聚酯切片实际需求量约 250 万吨/年附近。而聚酯切片产能预计在 400 余万吨，市场供需矛盾依然尖锐。（下图中产量为单独聚酯切片产量，不包含侧切产量）



第二章 市场回顾

一、2016 年聚酯切片市场行情走势及原因

在产能过剩的背景下，近年来聚酯切片也难逃下跌态势，市场成交重心不断刷新历史新低，至 2016 年初，半光切片跌至 5225 元/吨，有光切片跌至 5350 元/吨，成为自 2008 年以来历史新低。究其原因，跌价背后是高库存牵连，部分工厂前期捂盘惜售，产销迟滞，库存积压。不过虽然 2016 年聚酯切片起点较低，但整年走势震荡上扬。纵观全年，呈现两头拉涨，中间震荡的走势。1-3 月，聚酯市场整体复苏，迎来了久违的“小阳春”，切片价格谷底爬升，冲破 6000 元大关。4-9 月，聚酯切片上冲动力明显不足，价格涨跌互现，总体在 6000-6500 元之间窄幅震荡。10 月份之后，在大宗商品市场全面向好的情况下，聚酯切片价格再次突飞猛进，日均涨价最高时达 200-300 元/吨。据统计，全年半光切片市场均价在 6160 元/吨，较上年均价降低 145 元/吨，同比回落 2.3%；有光切片市场均价 6268 元/吨，较上月均价降低 90 元/吨，同比回落 1.4%。



聚酯切片全年行情走势，具体分析如下：

1 月底 2 月初，由于前期产销低迷，部分企业库存超万吨，而适逢春节前期，下游用户多准备停车放假，工厂大幅度降价促销，聚酯切片价格跌入谷底。春节后下游需求提前复苏，而鉴于春节前的惨痛教训，年后工厂开工积极性不高，供应相对紧俏，价格呈现上行趋势。在一二季度交替期间，国内供应量也逐渐提升，此时下游用户经历一番集中补仓后，需求明显

放缓，聚酯切片市场供应压力增加，商谈松动。G20 峰会定于杭州举办，峰会期间杭州及周边区域企业被勒令停车、限产，在此利好提振下，下游买盘热情提高，采购狂潮提前至 7 月末，但是国内生产企业行业开工依然维持 6 成附近，供应量并未增加，需求提前释放，催动切片价格上涨，此时切片现金流转正，企业利润水平逐渐好转。峰会结束后恰逢中秋、国庆假期，场内交投气氛低迷，厂商起初信心不足，装置升温缓慢，好在原料市场持续探涨，成本压力下聚酯切片也不断攀升，10 月后期伴随国内聚酯切片供应量提升，下游杀跌情绪渐起，切片面临回调风险，但是双原料继续发力，成本支撑再次推动聚酯切片价格走高。综合来看四季度聚酯切片行情推动的主要动力来自成本面的支撑，原料魔性再现，价格震荡上扬，其中乙二醇走势较为“妖孽”，日内最高涨幅超 300 元/吨，聚酯切片碍于成本压力一再上扬，四季度聚酯切片价格也呈现持续上扬的态势，但此时因和原料涨幅过猛，切片现金流已明显缩水。进入 12 月份以后，终端纺织订单大幅缩减，相应的对于聚酯切片的需求量也明显下滑，聚酯原料也难有较大涨幅，成本面支撑减弱，厂商也逐渐开始年末清仓，价格相应小幅下滑。

表二：2016 年聚酯切片上下游产品价格变动（月均价/单位：元/吨）

时间	PTA	MEG	半光切片	大有光切片
1 月	4188	4542	5289	5447
2 月	4270	5009	5443	5580
3 月	4525	5561	5977	6105
4 月	4717	5255	6068	6206
5 月	4567	5006	6105	6179
6 月	4594	4956	5912	5963
7 月	4596	5129	6166	6243
8 月	4591	5116	6170	6322
9 月	4601	5292	6164	6368
10 月	4682	5391	6271	6474
11 月	4786	6103	6547	6619
12 月	5142	7371	7505	7439

表三： 2016 年聚酯切片涨跌幅情况（单位：元/吨）

	2016 年内最高点	2016 年内最低点	2016 年内平均值	涨跌幅
半光切片	7800	5225	6160	+49.3%
大有光切片	7700	5425	6268	+41.9%

二、2016 年聚酯切片开工和产销情况

近年来聚酯切片行业开工呈现震荡下滑的趋势，2016 年全年平均开工率在 6-7 成，相比 2015 年下半年的大滑坡，今年随着行业价格和盈利状况的好转，企业生产积极性略有恢复，当相比往年，仍旧处于偏低水平。尽管目前需求淡旺季不明显，但行业开工高峰期仍集中在二季度及四季度。

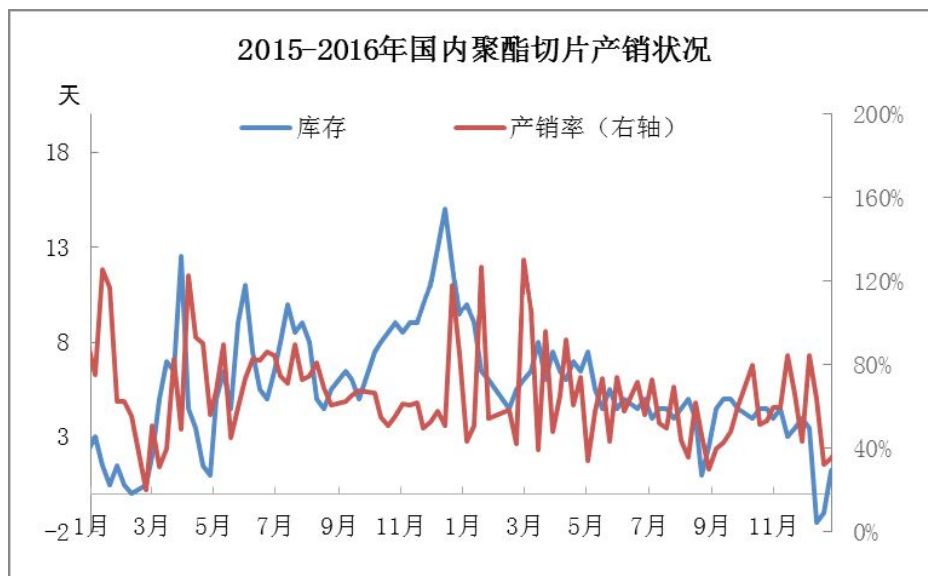


下面具体分 2016 年聚酯切片行业开工情况：

春节前后，有价无市，企业停车避险，而近年来后者成为行业低开工率的主要推动因素。此阶段国内切片市场经历一波年前备货潮，产销放量，企业库存水平大幅下降，春节期间尽管切片市场出现供需两淡有价无市的状态，但企业库存偏低，出货压力不大。

3 月份以后，下游用户逐渐返市，需求缓慢提升，部分企业有一定备货需求，聚酯切片生产企业开工迅速恢复，至二季度聚酯切片开工达到 6 成附近，但与往年同期相比，聚酯切片行业开工仍处于较低水平。经历年初清仓促销后，二季度以来国内切片库存也维持在一周以内水平，短则 3-5 天，企业压力不大。下游用户心态谨慎，前半周观望为主，采购多集中在后

半周，跟随原料行情波动。



下半年以来，伴随原料成本下降，聚酯切片生产企业盈利逐渐好转，但是碍于需求低迷的现实，企业并未提高开工负荷，依然维持相对稳定的供应量。三季度恰逢 G20 峰会在杭州召开，杭州及周围区域工厂受限，作为聚酯切片主产区，受峰会影响，聚酯切片生产企业也多被勒令停车、限产。峰会管制由 8 月底持续至 9 月中旬，致使三季度聚酯切片行业开工率降至 4 附近，与此同时切片产销及库存水平也处于年内低点。

“金九银十”期间，聚酯切片需求尚无明显改观，但企业开工负荷均提升至峰会前期水平，且后期伴随岫山集团、江苏恒力及华祥高纤聚酯装置重启，聚酯切片行业开工提升至 6 成附近。年末，成本面推动下聚酯切片也大幅跟涨，下游有一定补仓需求，且在买涨情绪带动下切片产销放量，个别工厂接单过量，致使库存为负值，聚酯切片市场再次处于供需两淡的局面。

表四、G20 峰会环境质量保障管控部分企业装置变动情况一览

县（市、区）	企业名称	会期停限产比例	会期保障措施
宁波北仑区	台塑工业（宁波）有限公司	100%	停产
宁波北仑区	浙江逸盛石化有限公司	100%	停产
宁波北仑区	宁波新科纺织助剂有限公司	100%	停产
宁波大榭开发区	宁波三菱化学	100%	停产
杭州湾新区	宁波大发化纤有限公司	100%	停产
杭州湾新区	宁波金盛化纤科技有限公司	100%	停产
杭州湾新区	宁波康鑫化纤股份有限公司	100%	停产

杭州湾新区	宁波帅邦化纤有限公司	100%	停产
杭州湾新区	宁波新顺化纤有限公司	100%	停产
杭州湾新区	浙江华盛化纤有限公司	100%	停产
浙江余姚市	华鑫化纤科技集团有限公司	100%	停产
浙江余姚市	余姚市博威化纤有限公司	100%	停产
浙江余姚市	余姚市金老鼠化纤有限公司	100%	停产
浙江余姚市	余姚正丰化纤有限公司	100%	停产
浙江余姚市	浙江新纶化纤有限公司	100%	停产
浙江镇海区	宁波中金石化有限公司	100%	停产
上海金山区	上海林丰纺织有限公司	100%	停产
上海金山区	上海石化	100%	停产
上海金山区	上海连捷纺织印染有限公司	100%	停产
上海金山区	上海金山圣泰绸缎炼染有限公司	100%	停产
上海金山区	上海鑫溢纺织品炼整有限公司	100%	停产
上海金山区	上海友谊化纤纺织有限公司	100%	停产
上海奉贤区	上海鑫添力无纺布有限公司	100%	停产

三、2016 年聚酯切片现金流情况分析

纵观 2016 年全年，聚酯切片厂家大部分时间仍旧处于亏损状态，特别是上半年一季度，亏损幅度较大，下半年随着价格的攀升，企业经营状况有所改善，临近年末的时候，盈利情况大大好转，企业全年现金流均值在元/吨左右，较 2015 年略有好转。

表五、2016 年聚酯切片现金流情况

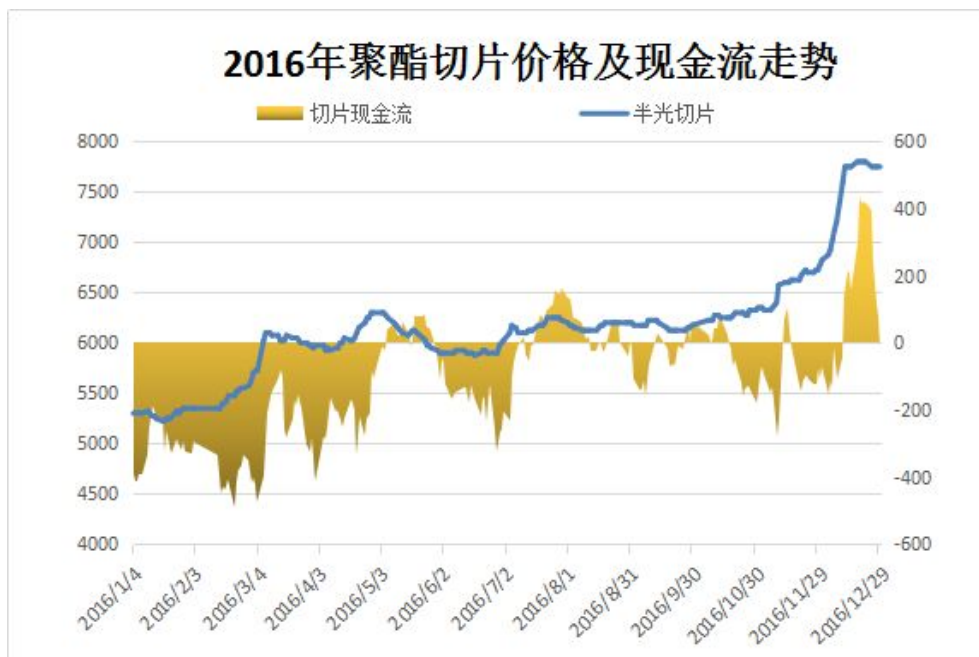
半光切片现金流	2015 年	2016 年	涨跌幅度
年内最高点	325	434.7	+109.7
年内最低点	-451.1	-487.4	-36.3
年内平均值	-152.66	-100.34	+52.32

具体来看：1-4 月份，聚酯切片亏损原因主要是受制于下游需求寡淡，价格承压。尽管在此

阶段，原油一度逆势上涨，PTA 装置活跃度较高，价格维持坚挺，而 MEG 拉涨也较为明显，但是切片跟涨进度不及原料，成本压力较大。由于节后下游切片纺企业开工水平较低，基本仍在 3-4 成左右的低位，且复工进度似乎较往年还要来得晚，因此切片生产厂家报价底气缺乏。市场产销低迷，成交商谈重心被打压，导致企业经营亏损幅度较大。

5-9 月，聚酯切片亏损和盈利情况互现，但总体在盈亏线徘徊，亏损和盈利幅度变化相对较小。切片作为聚酯的中间产品，在定价上缺少话语权，通常来说，原料的涨跌通常会影响切片的价格，单在此阶段，6 月份由于市场进入传统淡季，涤纶市场也处在不温不火的状态，涤纶长丝价格涨不起来，切片自然也就易跌难涨，难以实现扭亏的局面。相反在 7-8 月，由于 9 月 G20 峰会限停产消息面的炒作，下游补货情绪较为高涨，切片厂家跟涨心态积极，因此盈利情况较好。其余时间，原料震荡格局下，切片整体价格变化不大，因此总体维持僵持格局，徘徊在盈亏线附近。

而 10-12 月份，前期聚酯切片现金流亏损情况再度严重，厂家成本压力凸显，主要原因还是原料 MEG 在期货上市消息面的影响，价格连连攀升。厂家虽然拉涨意向强烈，但无奈下游对于高价抵触，切片价格实际跟涨进度一般，对于亏损的局面也只无力扭转。好在 12 月份，在成本面的推动下，聚酯切片也大幅跟涨，下游年末亦有一定补仓需求，且在买涨情绪带动下切片产销放量，致使企业库存情况。在无库存压力，厂家报价心态自然好转，因此现金流水平节节攀升，到达年内高位。

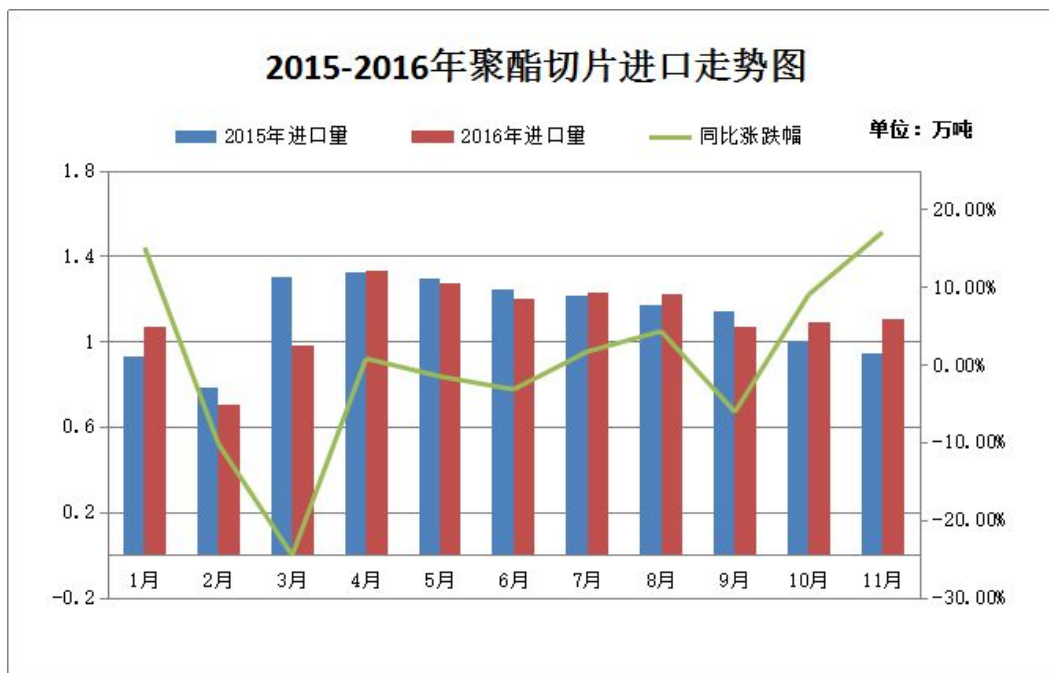


第三章 进出口

一、2016 年聚酯切片进口数据分析

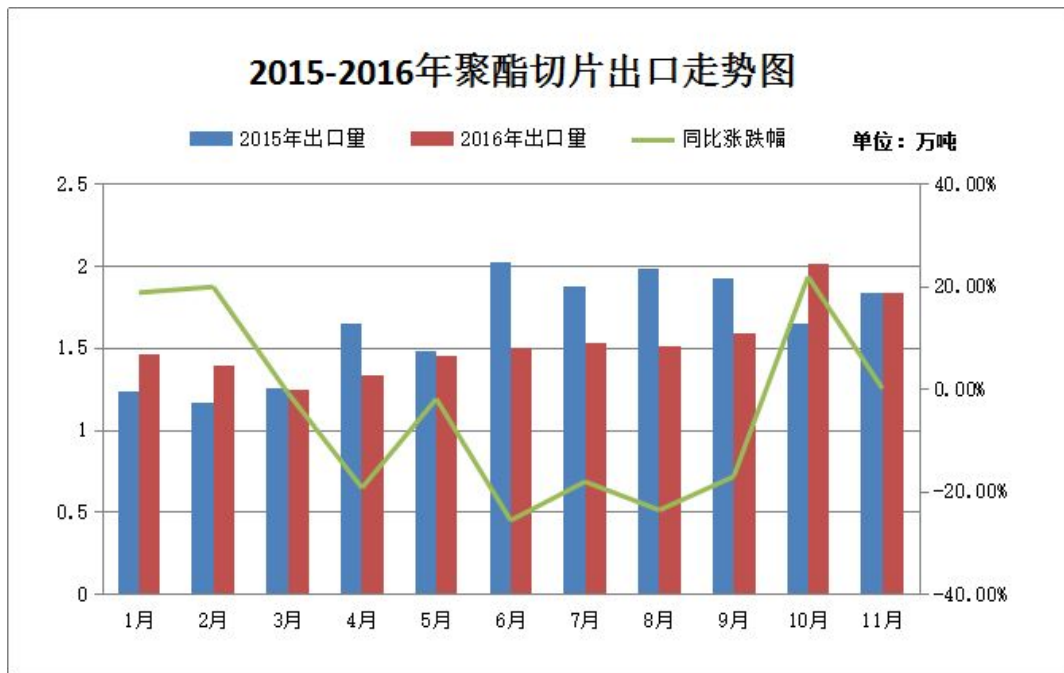
2016 年 1-11 月，聚酯切片进口总量为 12.24 万吨，同比减少 0.08 万吨，较去年同期相比跌幅 0.65%。进口均价为 1486 美元/吨，较去年的均价 1568 美元/吨降低了 82 美元/吨，其中 4 月进口量最大，达到 1.33 万吨。

近年来国内聚酯切片产能过剩，而国内生产企业工艺成熟，产品品质也逐步提升，国产货源供应充足，可以满足市场需求，普通切片进口产品的需求量也小幅下降，目前月度进口量维持在万吨附近。而国内无纺布市场进口切片需求量较大，国内部分无纺布生产厂商多使用中石化天津货源或进口切片为主，因而切片整体进口量下滑速度相对迟缓。



2016 年 1-11 月，聚酯切片出口总量 16.47 万吨，同比减少 1.57 万吨，较去年同期相比跌幅 8.7%。出口均价为 953 美元/吨，较去年的均价 1078 美元/吨降低了 125 美元/吨，其中 10 月出口量最大，达到 2 万吨。

9 月期间 G20 峰会在浙江杭州举办，国内物流禁运，而 9 月中旬后运输新规定颁布，对运输车辆及运费做出新的调整，一定程度上增加了运输成本，因此 8 月至 9 月底中旬聚酯切片市场供需两淡，出口因物流而受限，出口量同期缩减，10 月份需求恢复，出口量也相应回升。



第四章 2017 年行情展望

2016 年，聚酯市场整体库存处于低位，利润水平处于近年来最好的水平。聚酯切片经历了年初和年末的价格拉涨之后，重新从低谷中站起，上游原料成本面和下游需求共同作用，成为其今年最大的助推力。但今年利润的修复主要是得益于 PTA 大厂的低价政策，明年一旦停产的装置重启，不排除原料层面的波动将会更加剧烈。而原油方面虽然限产协议达成，但实际的执行情况仍存在较大变数，市场对于价格的区间探寻也较为迷茫。明年，聚酯行业下游切片、瓶片、长丝和短纤面临的问题一样，即要解决成本上升压力与终端需求传导之间的矛盾。另外，聚酯切片作为生产环节中的中间产品，依旧缺乏话语权，想要获取市场份额，后期市场重心还是将围绕差别化领域展开。当然，随着近两年常规切片纺产能大量淘汰，实际对于切片纺市场而言最差的时候已经过去，聚酯行业最主要的关注点还是，价格向下传导是否顺畅，若能解决好这个矛盾，不排除 2017 年聚酯切片价格的总体趋势有望在 2016 年的基础上再上一层。