

基础化工

涤纶长丝定期跟踪：长丝库存环比有所下降，下游织机开工率回暖

投资要点：

➤ **供给：8月涤纶长丝开工率、产量环比均有所提升**

8月中国涤纶长丝月度开工负荷率环比有所提升。根据卓创资讯数据，2024年8月中国涤纶长丝月度开工率负荷率约为79.18%，同比下降11.58pct，环比提升1.09pct。受开工率提升影响，8月中国涤纶长丝产量为377.28万吨，同比下降2.54%，环比7月略有提升2.12%。2024年1-8月中国涤纶长丝累计产量约为2956.16万吨，同比增长10.81%。

➤ **需求：下游织机开工回暖，国内纺服零售额累积同比增速收窄**

1) **直接需求：下游织机开工呈现环比回暖态势，9月第三周长丝产销迎来放量。**当前下游织机开工回暖，截至2024年9月19日，浙江省织机周度开工率约为80%，较上月同期提升4.2pct，较去年同期下降7.8pct。江苏省织机周度开工率约为58%，较上月同期提升6.0pct，较去年同期下降7.7pct。产销率方面，2024年9月内中国涤纶长丝周度产销率分别为35.8%、44.59%、126.75%。9月第三周中国涤纶长丝产销迎来大幅放量。

2) **国内纺服：纺服零售额累积同比增速收窄，7月纺服业产成品存货有所增加。**2024年1-8月中国服装鞋帽、针、纺织品类累计零售额为9046亿元，同比增长0.3%。1-7月累积同比增速为0.5%，中国纺服零售额累积同比增速有所收窄。7月中国纺服行业产成品存货有所增加。截至2024年7月，中国纺织业产成品存货约为2124.6亿元，同比增加7.6%；中国纺织服装、服饰业产成品存货约为997.7亿元，同比增加2.4%。进入7月后中国纺织服装行业库存有所累积。

3) **纺服出口：1-8月中国纺织纱线、织物出口维持增长，服装及衣着附件出口略有下降。**2024年1-8月中国纺织纱线、织物及制品累计出口金额为930.7亿元，同比增加3.5%。2024年1-8月中国服装及衣着附件累计出口金额为1047.1亿元，同比下降1.0%。

➤ **库存：当前涤纶长丝库存环比有所下降**

截至2024年9月19日，中国涤纶长丝周度库存天数约为19.1天，相较于8月同期下降1.7天，同比增长2.3天。2024年8月中国涤纶长丝月度企业库存约为181.8万吨，环比下降19.7%，同比下降10.2%。中国涤纶长丝库存在8月环比有较为明显的去化。

➤ **出口：7月涤纶长丝出口量有所缩减，出口价格环比提升**

2024年7月中国涤纶长丝月度出口量为28.96万吨，环比下降9.5%，同比下降6.2%。7月中国涤纶长丝出口量有所缩减。出口价格方面，2024年7月中国涤纶长丝出口均价约为1386.47美元/吨，环比增长2.6%，同比增长3.7%。

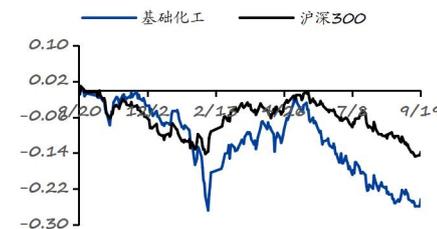
➤ **价格及价差：8月涤纶长丝价格下降，POY价差环比有所收窄**

1) **价格：8月中国涤纶长丝价格同比、环比均有所下降。**2024年8月中国POY均价为7527.27元/吨，同比下降1.87%，环比下降4.99%；中国FDY均价为8059.09元/吨，同比下降1.73%，环比下降4.18%；中国DTY均价为9113.64元/吨，同比下降0.56%，环比下降2.51%。

2) **价差：8月涤纶长丝POY价差环比有所收窄，DTY、FDY价**

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：黄珮(S0210524050022)
hs30570@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、生态环境部公布2025年制冷剂配额方案，巨化股份预计下半年制冷剂出口形势较好——2024.09.19
- 2、硅化工8月定期跟踪：工业硅价格有所承压，有机硅市场稳中向好——2024.09.18
- 3、尿素、醋酸价格承压，关注碳酸二甲酯库存去化——2024.09.17



差环比扩大。2024年8月中国POY价差为1274.47元/吨，同比增长2.33%，环比下降1.28%；中国DTY价差为2860.83元/吨，同比增长4.41%，环比增长5.33%；中国FDY价差为1806.29元/吨，同比增长1.71%，环比增长1.53%。

➤ 投资建议

我们建议关注：**1) 桐昆股份**：公司是国内涤纶长丝行业龙头，截至2023年年底公司拥有1300万吨聚合产能、1350万吨涤纶长丝年生产加工能力，产能规模居于行业领先地位。此外公司拥有多元化的产品矩阵，产品包括POY、FDY、DTY、涤纶复合丝、ITY、中强丝六大系列一千多个品种，覆盖了涤纶长丝产品的全系列。公司持续打造产业链一体化优势，向上游延伸至PTA、MEG、纺丝油剂、石油炼化、热力工程等领域。目前拥有1000万吨原油加工权益量、1020万吨PTA产能，一体化优势显著。**2) 新凤鸣**：公司截至2023年年底公司涤纶长丝产能740万吨，市场占有率超12%，预计将在2024年新增40万吨涤纶长丝产能，2025年新增65万吨差别化长丝产能，此外，公司还具备涤纶短纤120万吨产能，国内涤纶短纤产量位居第一。公司积极推进PTA项目建设，截至2023年年底公司PTA实际总产能已达到500万吨，此外公司已规划了540万吨的PTA项目，预计到2026年上半年，公司PTA产能将达到1000万吨。

➤ 风险提示

产品价格波动风险，原材料价格波动风险，需求不及预期风险。



正文目录

1 供给：8月涤纶长丝开工率、产量环比均有所提升	5
2 需求：下游织机开工回暖，国内纺服零售额累积同比增速收窄	5
2.1 直接需求：下游织机开工呈现回暖态势，9月第三周长丝产销迎来放量	5
2.2 国内纺服：纺服零售额累积同比增速收窄，7月纺服业产成品存货有所增加	7
2.3 纺服出口：1-8月纺织纱线织物出口增长，服装及衣着附件出口金额下降	8
3 库存：当前涤纶长丝库存环比有所下降	8
4 出口：7月涤纶长丝出口量有所缩减，出口价格环比提升	9
5 价格及价差：8月涤纶长丝价格下降，POY价差环比有所收窄	10
6 相关标的	11
6.1 桐昆股份：涤纶长丝规模行业领先，持续打造一体化优势	11
6.2 新凤鸣：涤纶长丝规模行业领先，持续打造一体化优势	11
7 风险提示	12



图表目录

图表 1:	中国涤纶长丝月度产能情况.....	5
图表 2:	中国涤纶长丝月度产量情况.....	5
图表 3:	中国涤纶长丝月度开工负荷率情况.....	5
图表 4:	江浙地区加弹工厂开机率.....	5
图表 5:	中国涤纶长丝月度表观消费量情况.....	6
图表 6:	中国涤纶长丝周度产销率情况.....	6
图表 7:	浙江省织机周度开工率情况.....	6
图表 8:	江苏省织机周度开工率情况.....	6
图表 9:	中国服装鞋帽、针、纺织品类零售额情况.....	7
图表 10:	中国纺织业产成品存货情况.....	7
图表 11:	中国纺织服装、服饰业产成品存货情况.....	7
图表 12:	中国纺织纱线、织物及制品出口金额情况.....	8
图表 13:	中国服装及衣着附件出口金额情况.....	8
图表 14:	中国涤纶长丝周度库存天数情况.....	8
图表 15:	中国涤纶长丝月度企业库存.....	8
图表 16:	江浙织机周度库存天数情况.....	9
图表 17:	中国涤纶长丝月度出口量情况.....	9
图表 18:	中国涤纶长丝月度出口均价情况.....	9
图表 19:	中国涤纶长丝含税价格走势(元/吨).....	10
图表 20:	中国涤纶长丝 POY 价差走势(元/吨).....	10
图表 21:	中国涤纶长丝 FDY 价差走势(元/吨).....	10
图表 22:	中国涤纶长丝 DTY 价差走势(元/吨).....	10



1 供给：8月涤纶长丝开工率、产量环比均有所提升

8月中国涤纶长丝产量同比下降2.54%、环比提升2.12%，1-8月累计产量同比增长10.81%。根据卓创资讯数据，2024年8月中国涤纶长丝月度产能约为476.46万吨，同比增长11.72%，中国涤纶长丝产能相较于去年同期有显著增长。2024年8月中国涤纶长丝月度产量为377.28万吨，同比下降2.54%，环比7月略有提升2.12%。2024年1-8月中国涤纶长丝累计产量约为2956.16万吨，同比增长10.81%。

图表 1: 中国涤纶长丝月度产能情况



图表 2: 中国涤纶长丝月度产量情况



来源：卓创资讯，华福证券研究所

来源：卓创资讯，华福证券研究所

8月中国涤纶长丝月度开工负荷率同比下降显著，环比有所提升。根据卓创资讯数据，2024年8月中国涤纶长丝月度开工率负荷率约为79.18%，同比下降11.58pct，环比提升1.09pct。截至2024年9月19日，江浙地区加弹工厂开工率约为91%，同比提升18pct，较8月同期提升14pct。

图表 3: 中国涤纶长丝月度开工负荷率情况



图表 4: 江浙地区加弹工厂开机率



来源：卓创资讯，华福证券研究所

来源：卓创资讯，华福证券研究所

2 需求：下游织机开工回暖，国内纺服零售额累积同比增速收窄

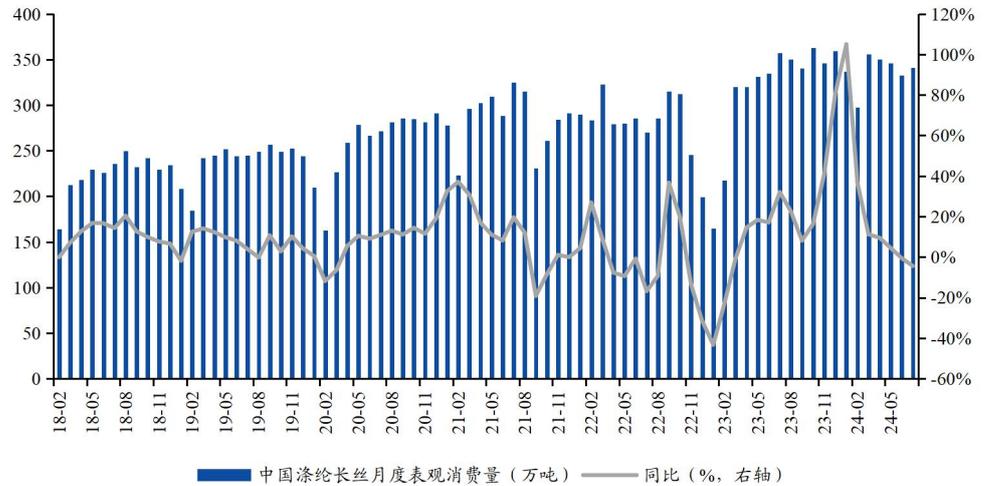
2.1 直接需求：下游织机开工呈现回暖态势，9月第三周长丝产销迎来放量

7月中国涤纶长丝月度表观消费量环比提升2.53%。根据卓创资讯数据，2024



年7月中国涤纶长丝表观消费量约为341.14万吨,同比下降4.45%,环比提升2.53%,涤纶长丝本月表观消费量环比有所增长。

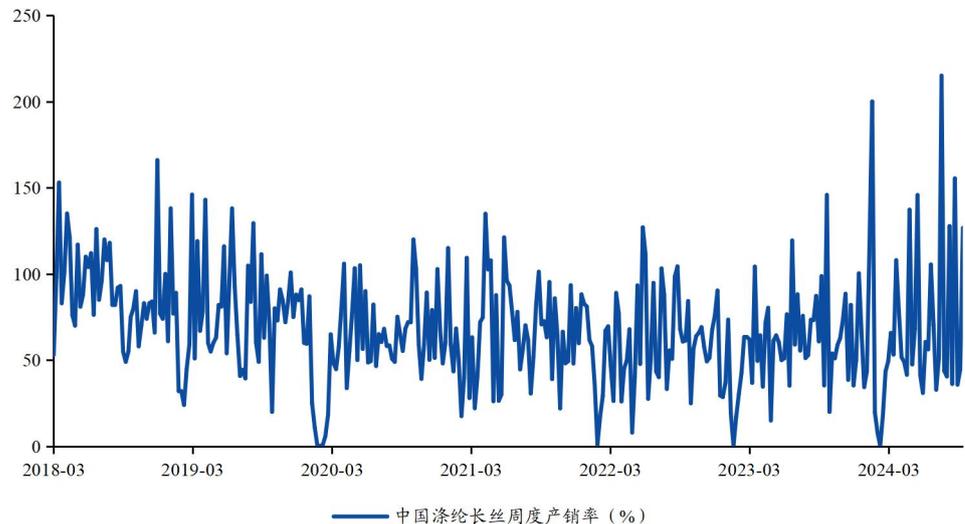
图表5: 中国涤纶长丝月度表观消费量情况



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

9月第三周中国涤纶长丝产销迎来放量。根据卓创资讯数据,2024年9月内中国涤纶长丝周度产销率分别为35.8%、44.59%、126.75%。9月第三周中国涤纶长丝产销迎来大幅放量。

图表6: 中国涤纶长丝周度产销率情况



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

江浙织机开工率开始呈现回暖态势。根据卓创资讯数据,截至2024年9月19日,浙江省织机周度开工率约为80%,较上月同期提升4.2pct,较去年同期下降7.8pct。江苏省织机周度开工率约为58%,较上月同期提升6.0pct,较去年同期下降7.7pct。当前江浙织机开工率开始呈现回暖态势。

图表7: 浙江省织机周度开工率情况

图表8: 江苏省织机周度开工率情况



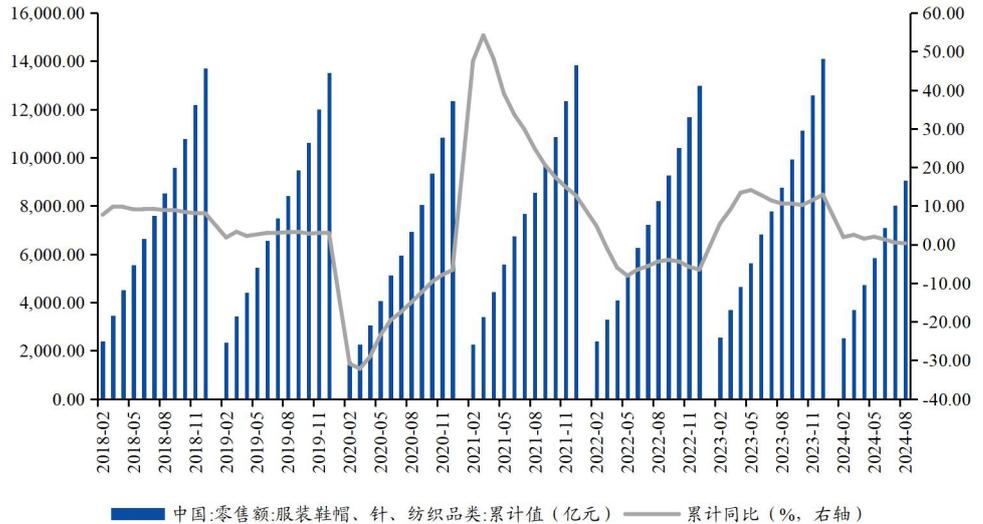
来源：卓创资讯，华福证券研究所

来源：卓创资讯，华福证券研究所

2.2 国内纺服：纺服零售额累积同比增速收窄，7月纺服业产成品存货有所增加

中国纺服零售额累积同比增速收窄。根据 Wind 数据，2024 年 1-8 月中国服装鞋帽、针、纺织品类累计零售额为 9046 亿元，同比增长 0.3%。1-7 月累积同比增速为 0.5%，中国纺服零售额累积同比增速有所收窄。

图表 9：中国服装鞋帽、针、纺织品类零售额情况



来源：Wind，华福证券研究所

7月中国纺服行业产成品存货有所增加。根据 Wind 数据，截至 2024 年 7 月，中国纺织业产成品存货约为 2124.6 亿元，同比增加 7.6%；中国纺织服装、服饰业产成品存货约为 997.7 亿元，同比增加 2.4%。进入 7 月后中国纺织服装行业库存有所累积。

图表 10：中国纺织业产成品存货情况

图表 11：中国纺织服装、服饰业产成品存货情况



来源: Wind, 华福证券研究所



来源: Wind, 华福证券研究所

2.3 纺织服装出口：1-8月纺织纱线织物出口增长，服装及衣着附件出口金额下降

1-8月中国纺织纱线、织物出口维持增长，但服装及衣着附件出口略有下降。根据Wind数据，2024年1-8月中国纺织纱线、织物及制品累计出口金额为930.7亿元，同比增加3.5%。2024年1-8月中国服装及衣着附件累计出口金额为1047.1亿元，同比下降1.0%。

图表 12: 中国纺织纱线、织物及制品出口金额情况



来源: Wind, 华福证券研究所

图表 13: 中国服装及衣着附件出口金额情况



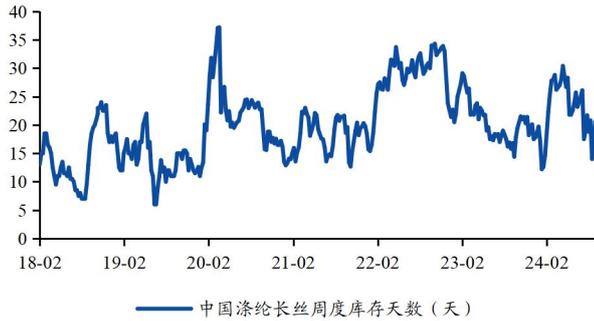
来源: Wind, 华福证券研究所

3 库存：当前涤纶长丝库存环比有所下降

当前中国涤纶长丝库存较上月同期有所下降。根据卓创资讯数据，截至2024年9月19日，中国涤纶长丝周度库存天数约为19.1天，相较于8月同期下降1.7天，同比增长2.3天。2024年8月中国涤纶长丝月度企业库存约为181.8万吨，环比下降19.7%，同比下降10.2%。中国涤纶长丝库存在8月环比有较为明显的去化。

图表 14: 中国涤纶长丝周度库存天数情况

图表 15: 中国涤纶长丝月度企业库存



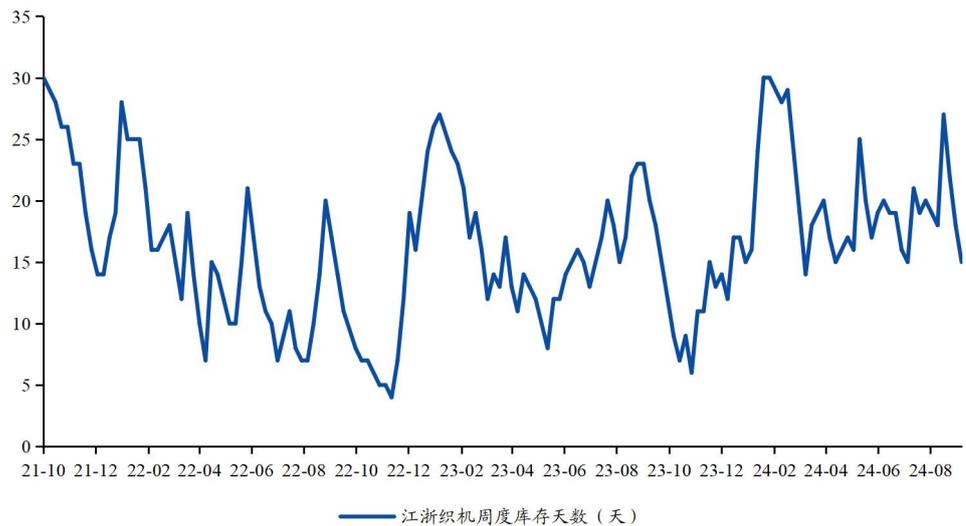
来源：卓创资讯，华福证券研究所



来源：卓创资讯，华福证券研究所

江浙织机环节库存同比、环比均有所下降。根据卓创资讯数据，截至2024年9月19日，江浙织机周度库存天数约为15天，相较于8月同期下降3天，同比下降8天。

图表 16: 江浙织机周度库存天数情况



来源：卓创资讯，华福证券研究所

4 出口：7月涤纶长丝出口量有所缩减，出口价格环比提升

7月中国涤纶长丝月度出口量有所缩减，出口价格环比提升。根据卓创资讯数据，2024年7月中国涤纶长丝月度出口量为28.96万吨，环比下降9.5%，同比下降6.2%。7月中国涤纶长丝出口量有所缩减。出口价格方面，2024年7月中国涤纶长丝出口均价约为1386.47美元/吨，环比增长2.6%，同比增长3.7%。

图表 17: 中国涤纶长丝月度出口量情况

图表 18: 中国涤纶长丝月度出口均价情况



来源：卓创资讯，华福证券研究所

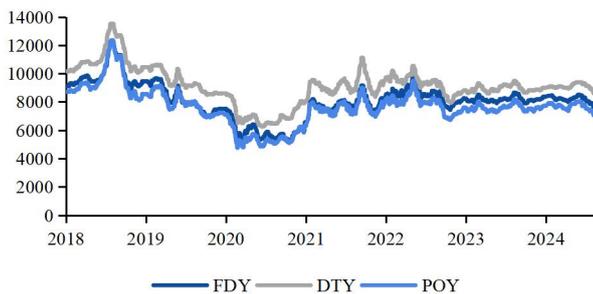
来源：卓创资讯，华福证券研究所

5 价格及价差：8月涤纶长丝价格下降，POY 价差环比有所收窄

8月中国涤纶长丝价格同比、环比均有所下降。根据卓创资讯数据，2024年8月中国POY均价为7527.27元/吨，同比下降1.87%，环比下降4.99%；中国FDY均价为8059.09元/吨，同比下降1.73%，环比下降4.18%；中国DTY均价为9113.64元/吨，同比下降0.56%，环比下降2.51%。8月中国涤纶长丝价格同比、环比均有所下降。

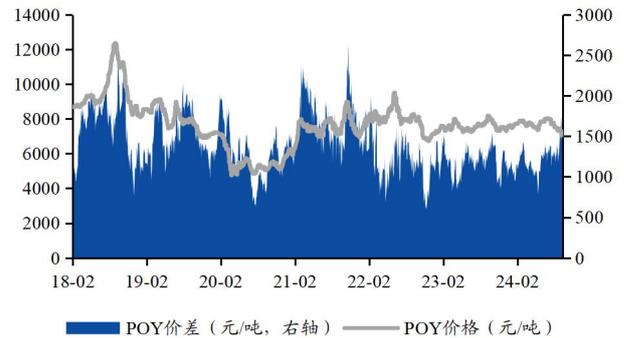
8月涤纶长丝POY价差环比有所收窄，DTY、FDY价差环比扩大。根据卓创资讯数据及我们的测算，2024年8月中国POY价差为1274.47元/吨，同比增长2.33%，环比下降1.28%；中国DTY价差为2860.83元/吨，同比增长4.41%，环比增长5.33%；中国FDY价差为1806.29元/吨，同比增长1.71%，环比增长1.53%。

图表 19：中国涤纶长丝含税价格走势（元/吨）



数据来源：卓创资讯，华福证券研究所

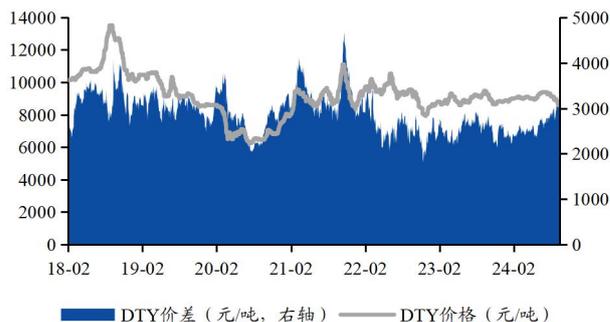
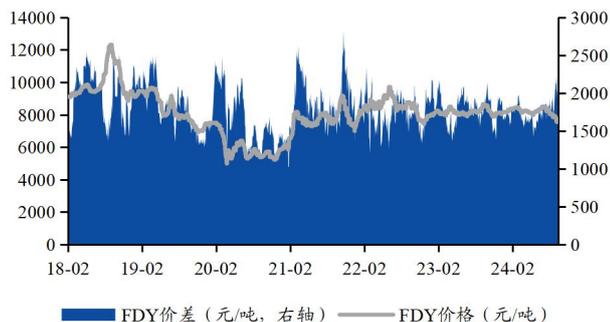
图表 20：中国涤纶长丝 POY 价差走势（元/吨）



数据来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 21：中国涤纶长丝 FDY 价差走势（元/吨）

图表 22：中国涤纶长丝 DTY 价差走势（元/吨）



数据来源：卓创资讯，华福证券研究所

数据来源：卓创资讯，华福证券研究所

6 相关标的

6.1 桐昆股份：涤纶长丝规模行业领先，持续打造一体化优势

公司是国内涤纶长丝行业龙头，产能规模居于行业领先地位。公司主要从事各类民用涤纶长丝的生产及销售，并布局有涤纶长丝原材料 PTA 产能。根据公司 2023 年年报，截至 2023 年年底，公司拥有 1000 万吨原油加工权益量、1020 万吨 PTA 产能、1300 万吨聚合产能、1350 万吨涤纶长丝年生产加工能力。公司涤纶长丝销量 2001-2023 年公司连续 23 年名列行业第一，产能规模优势显著，在涤纶长丝市场具有较强的话语权。

公司拥有多元化的产品矩阵，可满足下游客户不同需求。公司涤纶长丝产品包括 POY、FDY、DTY、涤纶复合丝、ITY、中强丝六大系列一千多个品种，覆盖了涤纶长丝产品的全系列，公司在行业中有“涤纶长丝企业中的沃尔玛”之称。公司多元化的产品矩阵能满足下游客户不同需求，产品广泛应用于服装面料、家纺产品的制造，以及小部分用于产业用（如缆绳、汽车用篷布、箱包布等）。

公司持续打造产业链一体化优势。公司在现有聚酯长丝产业基础之上，向上游延伸至 PTA、MEG、纺丝油剂、石油炼化、热力工程等领域。产业链的延长一方面可以让公司获取多个环节的经营利润；另一方面可以通过产业链的协同效应平滑公司整体的利润波动；最后产业链的延伸可以保证公司的相关上游材料自主可控，稳定公司整体生产和经营活动。

6.2 新凤鸣：涤纶长丝规模行业领先，持续打造一体化优势

公司涤纶长丝产能规模居于行业第二，未来待投产能丰富。根据新凤鸣 2023 年年报，截至 2023 年年底公司涤纶长丝产能 740 万吨，市场占有率超 12%，居于国内民用涤纶长丝行业第二。公司未来待投产能丰富，预计将在 2024 年新增 40 万吨涤纶长丝产能，2025 年新增 65 万吨差别化长丝产能，有望带动公司未来成长。此外，



公司还具备涤纶短纤 120 万吨产能，国内涤纶短纤产量位居第一。

公司努力完善上游产业链，积极推进 PTA 项目建设。根据新凤鸣 2023 年年报，截至 2023 年年底公司 PTA 实际总产能已达到 500 万吨。此外公司扩产项目也在持续推进中，目前已规划了 540 万吨的 PTA 项目，此项目公司引进 KTS 公司 PTA P8++ 技术，在成本、能耗、产品性能等方面具有较强的技术优势，有利于后续聚酯化纤产品向高档差别化纤维发展。预计到 2026 年上半年，公司 PTA 产能将达到 1000 万吨。

7 风险提示

产品价格波动风险：若未来涤纶长丝价格出现大幅波动，涤纶长丝盈利能力及相关公司业绩将受到一定程度影响。

原材料价格波动：若未来全球能源成本抬升、大宗商品价格上行，PTA、乙二醇等原材料价格将出现较大幅度波动，可能对涤纶长丝及相关公司影响造成负面影响。

需求不及预期：若未来涤纶长丝产品下游需求不及预期，直接影响主要产品价格走势及行业景气度。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn