

大地期货有限公司

涤纶短纤品种研究报告



一、短纤基本介绍

1.1 品种介绍

定义：涤纶短纤，是将 PTA 和乙二醇聚合后生成的聚酯（PET）在熔融状态下，再纺成丝束并切断后得到的短纤维。涤纶短纤是合成纤维的重要类别之一，是 PTA 和乙二醇的下游产品之一。



1.2 短纤的分类与生产工艺

①分类

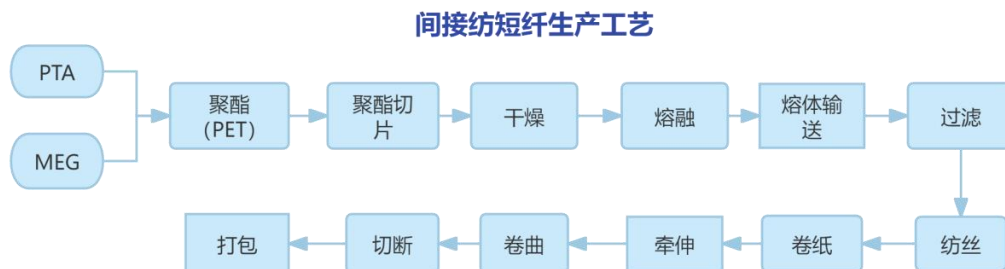
分类标准	短纤分类
是否可再生	原生（大化纤）、再生（小化纤）
生产工艺	熔体直纺、间歇纺
横截面	普通实心、异形
光泽	有光、半消光
粗细	棉型、中长型、毛型
用途	纺纱线用、填充用、非织造用

②生产工艺

(1) 熔体直纺短纤：以 PTA 和乙二醇为原料，生成聚酯熔体后，不经生产聚酯切片的工序，直接纺丝、切断生成短纤。目前国内短纤常规品种的生产基本上采用熔体直纺技术。



(2) 间歇纺：又称为切片纺，是以 PET 切片为原料生产纤维的工艺。与熔体直纺工艺相比，间歇纺增加了切片的干燥和熔融装置，后续流程基本一致。



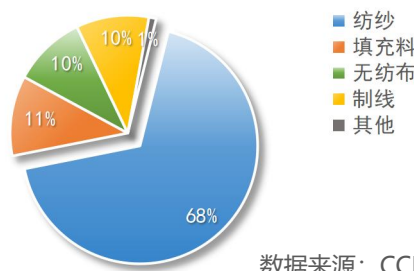
1.3 用途

(1) 纺纱制线：是短纤最主要的用途，包括棉纺和毛纺两方面。棉纺用量较大，主要包括涤纶纯纺、涤棉混纺、涤粘混纺和生产涤纶短纤缝纫线；毛纺主要包括涤腈、涤毛混纺和制作毛毯。

(2) 填充：作为家装填充料和服装保暖材料，如床上用品、棉服、沙发家具、毛绒玩具等的填充。此类短纤多为中空涤纶短纤。

(3) 非织造：是短纤用途的延伸，近年来发展较快。非织造布的应用较为广泛，如水刺无纺布主要应用在湿巾、医疗等领域，土工布革基布、油毡基布等主要用于工程领域。

2023年中国涤纶短纤下游消费占比图



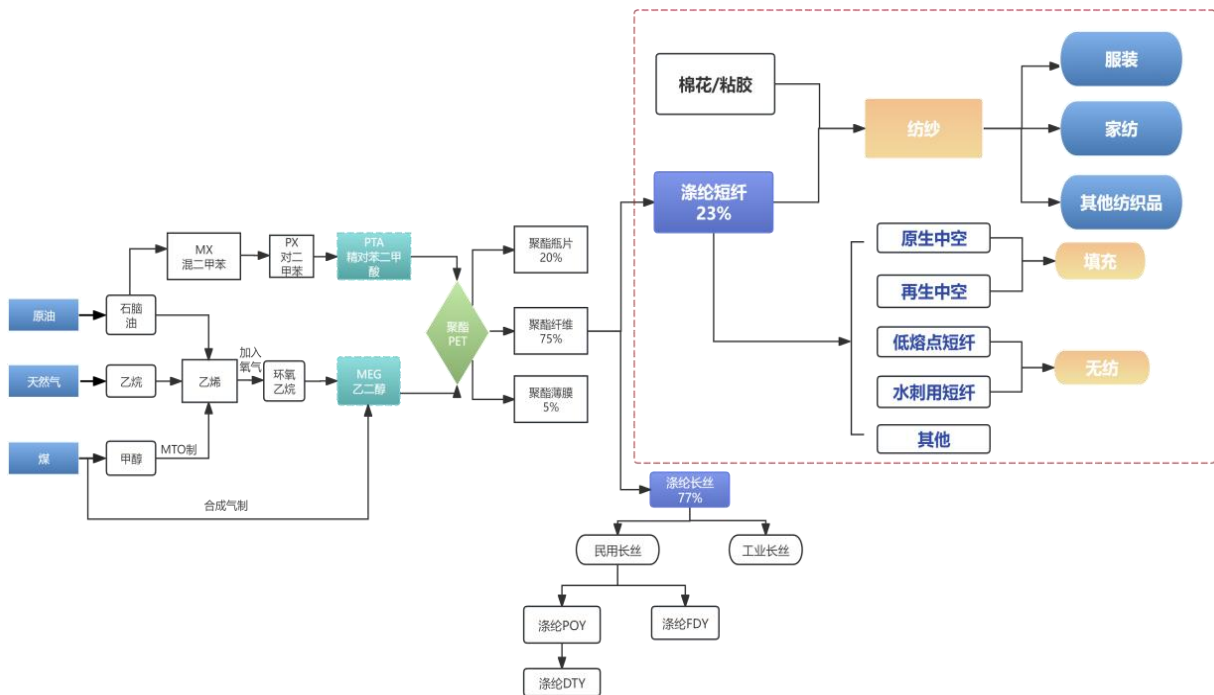
数据来源：CCF 大地期货

1.4 短纤的产业链

(1) 上游石化行业：通过煤、原油、天然气等制成乙二醇、PTA 等原材料。

(2) 中游聚酯涤纶：利用乙二醇、PTA 合成的聚酯生成聚酯纤维，再产出涤纶短纤。

(3) 下游纺织服装：涤纶短纤可用于制成纺纱、填充材料、无纺布、制线等物品，其中的纺纱还可进一步运用于服装、家纺等行业。

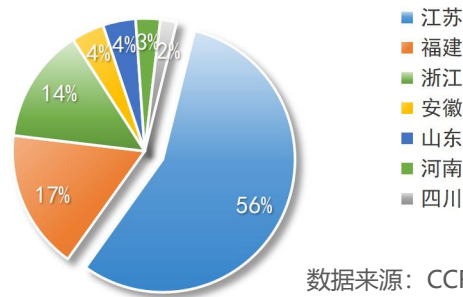


二、短纤的供给情况分析

2.1 中国短纤产能区域分布情况

截至 2023 年，国内直纺涤纶短纤主要分布在江苏、福建、浙江等沿海地区，其中，产能最大的是江苏地区，占全国的 56%；其次是福建和浙江，产能占比分别为 17%、14%。

中国短纤产能区域分布情况



数据来源：CCF 大地期货

2.2 总供给

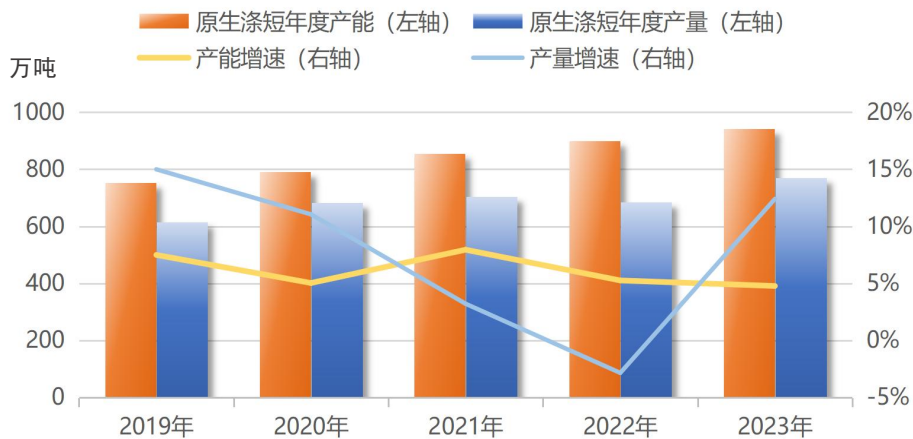
① 产能产量

亚洲是全球短纤产能集中地，截至 2023 年，亚洲约占全球短纤产能的 9 成，而中国又是亚洲的短纤产能集中地，是世界上最大的短纤生产国。

随着国内外市场对纺织品需求的增长，尤其是对高品质纺织品需求的增长，近几年国内涤纶短纤的产能、产量持续增长。2020-2023 年我国原生涤短平均产能增速超过 5.9%。

具体来看，2023 年我国原生涤短年产能 943 万吨，同比增长 4.7%，2023 年直纺涤短平均负荷为 82.7%，2023 年原生涤短年产量在 770 万吨，增幅在 2.5%。

2019-2023年原生涤短产能、产量变化



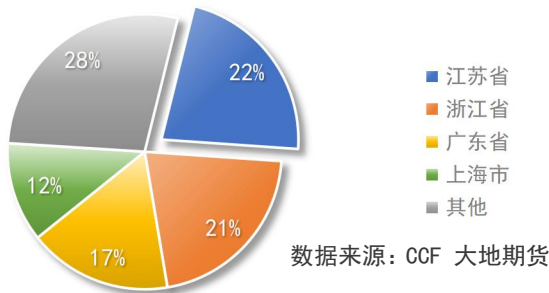
②进口

我国短纤进口约占国内总供给的 0.1%。2020-2023 年中国聚酯短纤进口量呈现震荡下滑的态势，我国涤纶短纤进口依存逐渐降低，进口产品主要以零星差异化、高端产品为主。

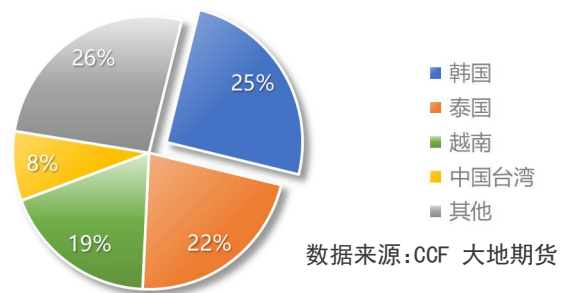
具体来看，2023 年全年我国未梳涤纶短纤进口总计 10.0 万吨，同比增 12.7%，平均月进口量为 0.83 万吨，进口整体处于低位，进口总量不到 2019 年的一半，但较 2022 有所恢复。

从收货地来看，浙江省进口份额最高，随后是江苏省。从进口来源看，我国主要进口来源地区为日本、德国和韩国。

2023年末梳聚酯短纤进口收货地分布



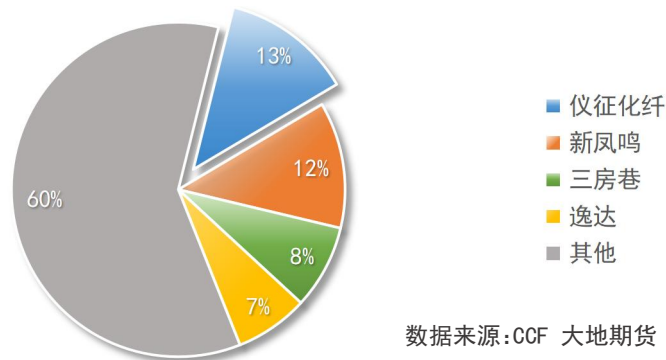
2023年末梳聚酯短纤进口来源分布



2.3 行业集中度

涤纶短纤近年来产能持续扩张，行业格局分散。截至 2023 年，我国涤纶短纤企业总计 37 家，多位于中国华东地区。年产能在 50 万吨以上的有四家，分别是仪征化纤、新凤鸣、三房巷和逸达，产能合计 394 万吨，占全国总产能的 40.1%，2024 年约有 55 万吨短纤产能计划投放。整体来看，涤纶短纤行业也将向着规模化、一体化方向发展，装置的产能集中度将不断提高。

2023年中国涤纶短纤行业市场竞争格局企业占有率



三、短纤的需求情况分析

3.1 消费量及消费区域分布

①消费量

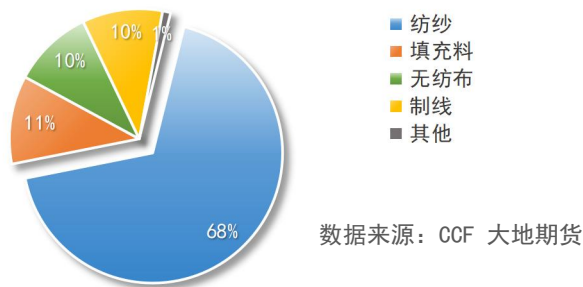
在 2020 年至 2024 年期间，中国聚酯短纤消费量呈现出较为复杂的变化态势。其中，2020 年第一季度增速处于较低水平；随后国内原生短纤消费有了较快增长，于 2022 年第一季度增长速度达到最高；**2023 年国内原生短纤消费量为 664.13 万吨**，同比增长 6.6%，年内消费量及增速均呈上升趋势。**2024 年第一季度消费量为 161.03 万吨**，**第二季度为 174.69 万吨**。



②消费领域及占比

截至 2023 年底，中国涤纶短纤主要用于棉纺行业，主要应用领域为纱线（如纯涤纱、涤棉纱、涤粘纱）、纯涤缝纫线、水刺无纺布以及纺服填充等。其中，2023 年纺纱领域对涤纶短纤的消费量占涤纶短纤总消费量的 68%，其次为填充领域对涤纶短纤的消费量占比 11%、无纺布领域对涤纶短纤的消费量占比 10%、制线领域对涤纶短纤的消费占比 10%。

2023 年中国涤纶短纤下游消费占比图



③消费区域

国内短纤消费主要集中在苏、鄂、闽等地。福建省是短纤是第一消费大省，约占国内消费三成。相比生产而言，短纤的消费较为分散。

具体来看，纺纱行业直接下游有纯涤纱（T）、涤棉纱（TC CVC）、涤粘纱（TR）等，主要市场在福建、江苏、山东等地；无纺布行业主要市场在浙江、江苏、山东等地。而另有少部分领域应用于针刺无纺布行业，主要在江苏、山东、河北等；缝纫线行业主要市场在湖北；填充行业主要市场在江苏、浙江、广东、福建等地。

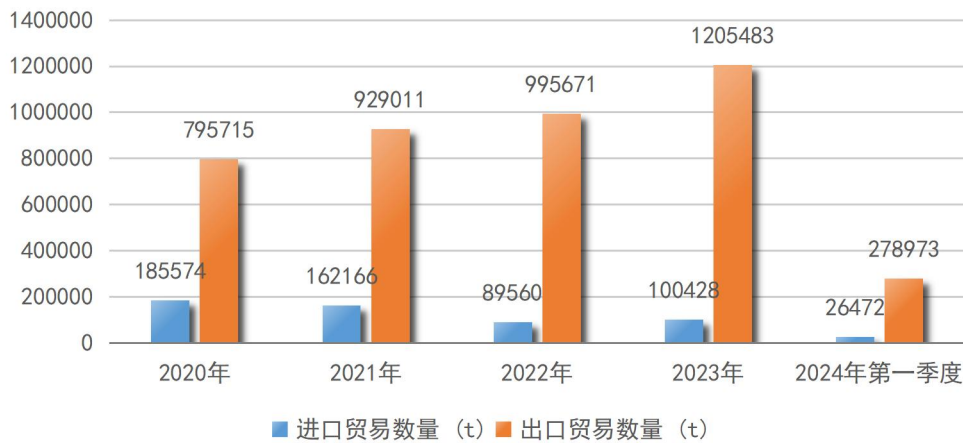
3.2 短纤出口情况

①出口量

作为涤纶生产大国，我国涤纶短纤国际贸易以出口为主，进口依存度较低。

2020-2023年中国聚酯短纤出口量则呈现出逐年递增的趋势。2023年全年我国未梳涤短出口总计120.5万吨，同比增长21.1%。涤短2023年月均出口10万吨，整体出口强劲，远超往年同期水平。

2020-2024未梳聚酯短纤进出口量变化

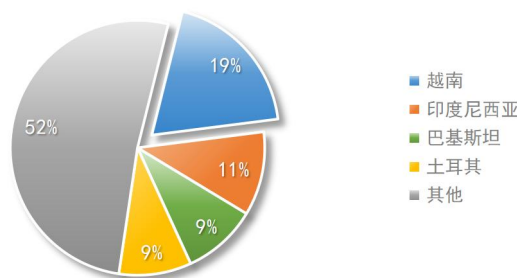


数据来源：CCF 大地期货

②出口贸易伙伴比重

从出口目的地看，出口地区主要为东南亚地区，其中越南、巴基斯坦、哈萨克斯坦、埃塞俄比亚、缅甸位列前六，出口市场向纺织业快速发展的新兴市场集中。

2023年我国未梳聚酯短纤出口国家占比

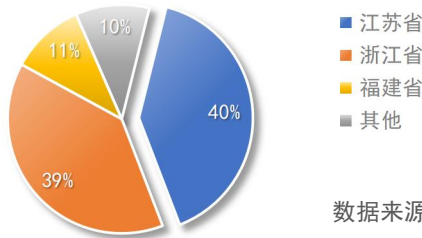


数据来源：CCF 大地期货

③ 发货地分布

从发货地来看，江浙地区依旧是直纺涤短的主要发货地，2023年1-12月江苏省、浙江省两者占比77.4%，份额占比同比增加1.4%。

2023年末梳聚酯短纤出口发货地分布

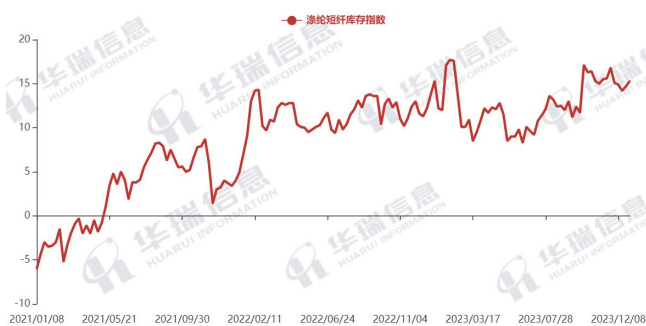


数据来源：CCF 大地期货

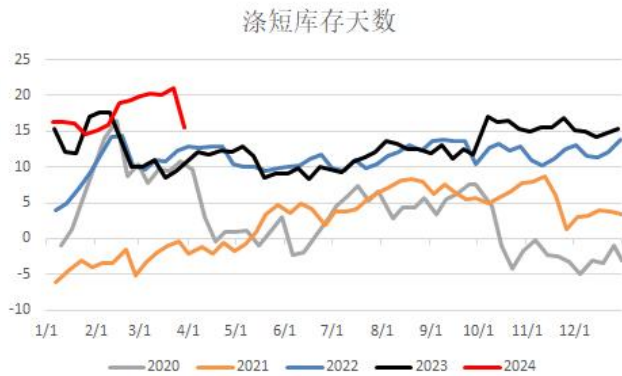
四、短纤库存和物流

4.1 库存情况

在2020至2023年期间，中国涤纶短纤的库存呈现出逐年递增的态势。2023年前三季度，行业整体库存状况良好，尤其6-9月库存处于中低位。进入10月以来，库存有所回升。截至2023年，涤纶短纤维的平均库存在13-14天。



数据来源：CCF 大地期货



数据来源：CCF 大地期货

4.2 短纤贸易流向

国内短纤的贸易流向整体呈现**由东向西、南北双向**的格局。

江苏、福建、浙江是短纤的**主产区**，山东、湖北、江西、河北等省份是短纤的**消费区**，当地仅有少数或没有短纤产能，因此现货市场存在自东向西的物流。

江苏、福建、浙江三地市场互联互通，存在交叉采购的现象，如福建销往浙江、江苏销往福建等，因此存在南北双向物流。

4.3 短纤的运输方式

国内短纤运输方式有汽运、船运和火车运输三类，主要方式为汽运和船运。

短纤运输方式的选择主要取决于运输成本。江苏生产的短纤销往偏远沿海地区和长江中上游地区大多采用船运；省内的短途运输以及向内地非长江沿岸的地区运输大多采用汽运；向四川、陕西等地区可采用火车运输的方式。

运输半径方面，短纤现货市场中不存在运输距离的限制。对单个企业而言，短纤可销售距离往往取决于产品价格叠加运输成本后是否仍具有竞争优势。江苏、浙江的短纤可以销售到山东、河北市场，也可以水运到湖北、湖南，最远可运至四川、重庆等地。福建的短纤可以销往江西、广东、浙江、江苏等地，由于海运成本较低，也可以沿海向北销往山东地区。

运输量方面，长途汽运利用挂车运输，目前常用 13 米长挂车，短纤装载量约 30 吨/车（80 包/车）。船运单次运量受区域消费量影响，发往山东、湖北等消费量较大地区可以进行整船运输，发往东北等用量较少的地区，多采用集装箱运输。海运集装箱装载量约 26 吨/个（70 包/个）。

运费方面，目前江浙地区的省内运输或者临省间短途运输的运费一般为 50~100 元/吨，从华东运到山东、河北地区，运费在 150~200 元/吨。

短纤运输和装卸应按产品警示标志规定执行，采取相应防范措施，防止产品受潮、暴晒、污染和受损，严禁抛掷。

4.4 短纤的储存

- 1、存储要求：**短纤存储应按照包装批次分类堆放，存储在通风、干燥、清洁的仓库内，不应靠近火源、热源，避免阳光照射。
- 2、存储期：**短纤化学性质相对稳定，在正确的仓储条件下，短纤的保质期在一年左右。但由于在纺丝工序中会在纤维表面覆盖一层油剂，存储超过半年时，短纤可能会发生油剂氧化挥发、纤维表面发黄的现象，进而影响下游纺纱的稳定性（俗称可纺性）。
- 3、包装规格：**现货市场流通的大多以 380kg/包与 350kg/包为主。
- 4、包装要求：**产品外包装采用覆膜的聚丙烯编织布,并用包装带紧固

分析师团队&免责声明

分析师团队

马世杰 从业资格证号：F3067085 投资咨询从业证书号：Z0017094

王钰婷 从业资格证号：F03099448 投资咨询从业证书号：Z00209368

免责声明

本报告由大地期货有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保或保证。本公司对于报告所提供信息所导致的任何直接的或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅归大地期货有限公司所有，未获得事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“大地期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

大地期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

杭州业务部地址	杭州市江干区四季青街道香樟街39号24层	电话：0571-85105765	邮编：310000
衢州营业部地址	衢州市县西街71、73号	电话：0570-3052913	邮编：324000
宁波营业部地址	宁波市鄞州区天童南路639号901-2室	电话：0574-87193731	邮编：315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场1501-1504号	电话：0576-82567007	邮编：318000
温州分公司地址	温州市鹿城区滨江街道世界温州人家园3幢1601-8室	电话：0577-88102781	邮编：325000
诸暨营业部地址	诸暨市浣东街道东祥路9号富润屋大楼13层西南面1303室	电话：0575-81785988	邮编：311800
厦门营业部地址	厦门市思明区湖滨南路90号1608室	电话：0592-2058665	邮编：361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路13号海辰办公写字楼B座1-1004	电话：0531-55638701	邮编：250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路357号20层C.D.B1室	电话：021-60756198	邮编：200122
金华营业部地址	金华市婺江西路28号时代商务中心1幢1505室	电话：0579-82983182	邮编：321000
丽水营业部地址	浙江省丽水市莲都区城北街368号绿谷信息产业园南区5幢601室	电话：0578-2780000	邮编：323000
临沂营业部地址	临沂市兰山区柳青街道北京路21号招商大厦1号楼2104室	电话：0539-7050078	邮编：276000
北京分公司地址	北京市海淀区西直门北大街32号院1号楼14层1703	电话：010-68738988	邮编：100082
山东分公司地址	济南历城区华信路3号鑫苑鑫中心7号楼历城金融大厦909室	电话：0531-88087025	邮编：250100
江苏分公司地址	南京市建邺区庐山路158号嘉业国际城3幢1602室	电话：025-83691589	邮编：210019
河南分公司地址	河南省郑州市郑东新区榆林北路36号绿地中心南塔3214室	电话：0371-63330278	邮编：450003
大连分公司地址	大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座期货大厦1907室	电话：0411-84807130	邮编：116023