

## 短纤期货：一文熟悉现货产业链

2020年9月21日

### 提示要点

韩冰冰

执业编号：F3047762

投资咨询号：Z0015510

微信：hbb360



2006年12月18日PTA期货在郑州商品交易所上市，目前基于期货价格形成的基差定价已经被PTA上下游企业广为接受。2018年11月30日，PTA期货正式引入境外投资者，为全球PTA的定价提供有效的参考，PTA期权也于2019年12月16日在郑州商品交易所上市交易，为相关企业的稳定经营又提供了额外的风险管理工具。

涤纶短纤，是PTA的下游产品之一，也即将在郑州商品交易所上市交易。看到“涤纶短纤”这四个字，估计很多不熟悉短纤的投资者，脑海中会立刻浮现出三连问：什么是涤纶短纤？从哪里来？又到哪儿去？本文将围绕这三个问题，详细介绍涤纶短纤现货产业链情况，希望可以帮助大家更好的参与涤纶短纤期货。

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区宁围街道利一路

188号天人大厦19-20层

全国统一服务电话：

4006-728-728

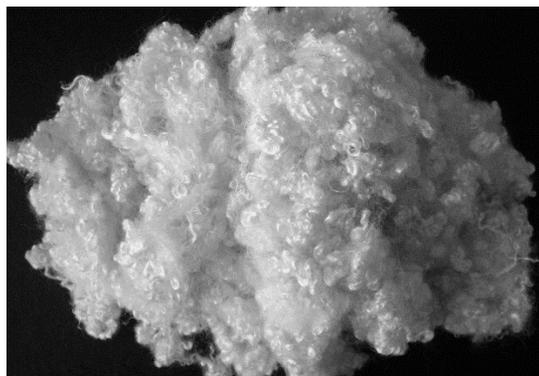
信达期货网址：

www.cindaqh.com

## 什么是涤纶短纤？

涤纶短纤，行业一般简称为短纤，英文名 Polyester staple fiber，缩写为 PSF。

涤纶短纤、棉花和粘胶短纤，并称为纺织的三大原料，其实短纤的外形也很像棉花，具有软绵绵、蓬松的外形。



在用途上，短纤和棉花的主要下游均是纺织品服饰，二者是相互依存、相互替代的关系。

日常生活中，经常可以看到衣服标签上标注棉含量 65%，其实另外的 35%多半就是短纤，棉花给消费者带来舒适的感觉，而短纤让衣服更耐用和美观，这是短纤和棉花的相互依存的关系。

当棉花价格昂贵，短纤价格偏低的时候，市场会倾向多使用短纤，少使用棉花，从而降低生产成本，这就是棉花和短纤相互竞争的关系。

根据不同的分类标准，短纤有很多分类。比如根据原料，可以分为原生短纤和再生短纤；根据用途可以分为纺纱用、填充用以及非织造用；根据光泽可以分为有光、半光和全消光短纤，如此等等。

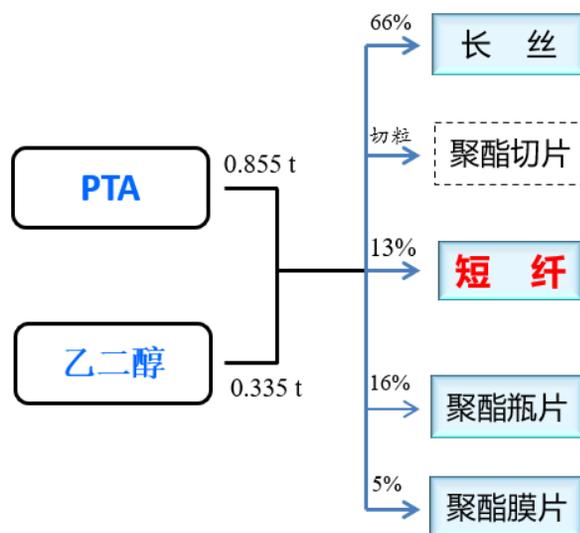
短纤分类方式		
序号	分类标准	分类
1	原料	原生、再生
2	生产工艺	熔体直纺、间歇纺
3	横截面	普通实心、异性
4	光泽	有光、半消光、全消光
5	粗细	棉型、中长型、毛型
6	用途	纺纱制线用、填充用、非织造用

在短纤众多的产品规格中，原生纺纱用 1.56dtex×38mm、圆形截面半消光本色涤纶短纤，产量最大，该类短纤产量在 2019 年约 292 万吨，约占原生短纤总产量的一半，产值约 229 亿元，1.56dtex 短纤也是其他规格纺纱用短纤的定价标准，其中 dtex 是短纤的单位，翻译为中文叫分特，是纤维纤度的

国际单位，定义为 10000 米长的纤维重量克数，根据定义可以看出克数越重则纱线或纤维越粗，如 1.56dtex、2.22dtex、1.33dtex 等。

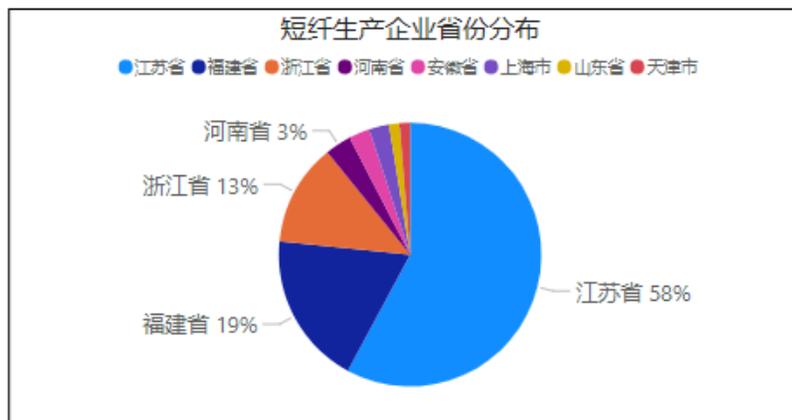
### 短纤从哪里来？

从生产工艺上来讲，生产短纤的原料是 PTA 和乙二醇。在工厂生产过程中，每生产 1 吨短纤需要消耗 0.855 吨 PTA 和 0.355 吨的乙二醇，因此行业计算短纤生产成本公式一般是  $0.855 \times \text{PTA 价格} + 0.335 \times \text{乙二醇价格} + 1000$ ，其中 1000 元/吨，是能耗、人工等其他成本。



需要特别指出的是，虽然短纤的原料是 PTA 和乙二醇，但是 PTA 和乙二醇生产的产品不仅仅只有短纤。PTA 和乙二醇生产的产品可以细分为 5 大类：长丝、短纤、瓶片、切片和膜片等，这 5 类被行业统称为聚酯，专业名称是聚对苯二甲酸乙二醇酯。目前我国短纤产能约 780 万吨，约占聚酯总产能的 13%。

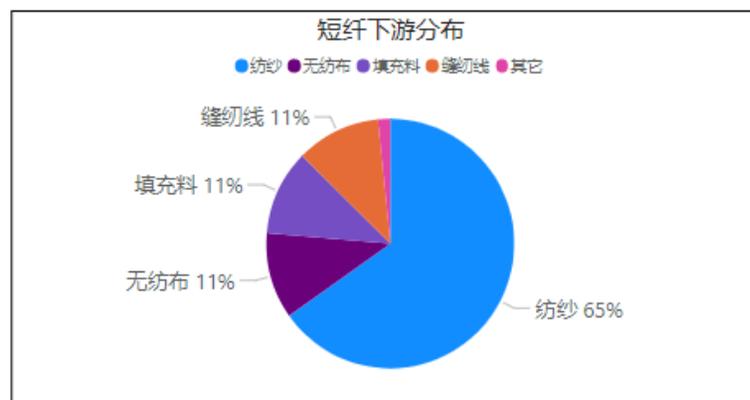
短纤生产区域主要集中在江苏、福建和浙江三省。江苏省是短纤的第一生产大省，约有 58% 的生产企业坐落于江苏；其次是福建省，约占全国总产能的 19%；紧随其后的是浙江省，约占全国总产能的 13%。以上三个省份占总产能的 90%，由此可见短纤的生产区域集中度很高。



恒逸、仪征化纤、三房巷、江阴华宏和福建金纶是主要的短纤生产企业。恒逸拥有短纤产能约 120 万吨，约占总产能的 16%；仪征化纤是短纤的第一批生产企业，后续产能不断增加，目前约占总产能的 13%；三房巷约占总产能的 10%，江阴华宏和福建金纶的产能体量相当，都约占总产能的 6-7%，这 5 家合计产能约占市场总产能的 52%左右，整体来看，行业集中度中等，市场竞争有序。

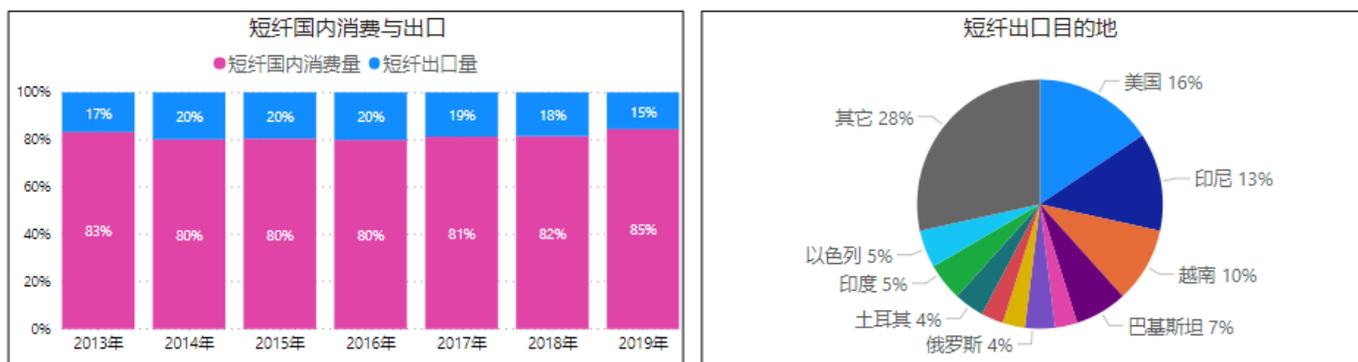
### 短纤到哪儿去？

短纤的消费领域主要集中在纺织品服饰领域。短纤最大的下游领域是纺纱，约有 65%的短纤被用作纺纱，最终做成衣服等日常生活常见纺织品服饰；除了纺纱之外，短纤还有三个主要的下游，分布是无纺布、填充料、缝纫线，均占短纤总消费量的 11%左右，其中无纺布主要用于生产口罩、床单等领域，填充料用于毛绒玩具、枕头等下游产品，缝纫机最终还是用在纺织品服饰行业。

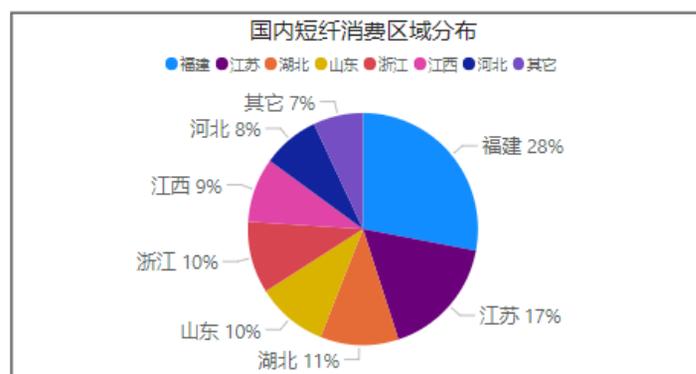


我国短纤内销为主，外贸出口为辅。在 2014-2018 年，短纤约有 80%在国内消耗，剩下的 20%用于出口，主要出口目的地有美国、印尼、越南、巴基斯坦等地。2018 年以后，受中美贸易摩擦的提升关税影

响，出口占比下滑至 15% 附近，与此同时，国内消耗量有所提升，因此整体上进口收缩对国内短纤生产利润影响不明显。



国内短纤的主要消费区域主要在福建、江苏、湖北等地。福建省是短纤是第一消费大省，约占国内短纤消费量的三成左右；其次是江苏省，约占总消费量的 17%；湖北、山东、浙江、江西和河北，这几个省的消费体量大致相当，均约占总消费的 10% 左右。前文已述，短纤的生产高级集中在江苏、浙江和福建等地，相比而言，短纤的消费区域就显得很分散了。



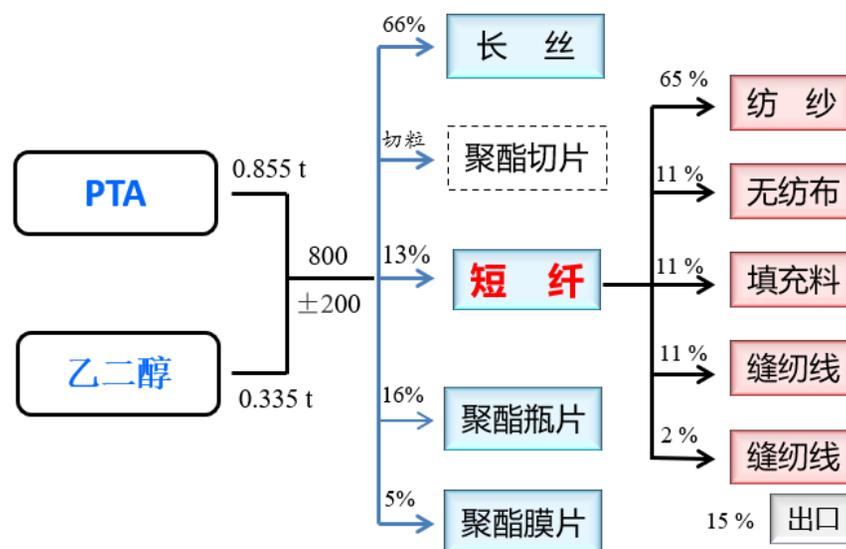
## 总结

涤纶短纤是 PTA 和乙二醇的下游产品之一，短纤产能约占总产能的 13% 左右，短纤有很多分类，其中产量最大的是原生纺纱用 1.56dtex×38mm、圆形截面半消光本色涤纶短纤。

短纤的消费领域，主要集中在纺织品服饰领域。最大的下游领域是纺纱，约有 65% 的短纤被用作纺纱，除了纺纱之外，短纤还有无纺布、填充料、缝纫线等下游。

短纤的生产企业主要集中在江苏、福建和浙江三地，相比而言，短纤需求企业在较为分散，并且有15%的短纤用于出口，主要出口到美国、越南等地。

整体来看，短纤上下游行业较为分散，市场竞争有序，华东和华南地区贸易往来频繁，为短纤期货的稳定运行提供了很好市场土壤，并且PTA上下游企业对期货参与程度很高，也利于短纤的生产企业、下游需求企业和贸易商积极的参与短纤期货，从而更有效的实现企业的稳定经营。



## 【信达期货简介】

信达期货有限公司是专营国内期货业务的有限责任公司，系经中国证券监督管理委员会核发《经营期货业务许可证》，浙江省工商行政管理局核准登记注册（统一社会信用代码：913300001000226378，由信达证券股份有限公司全资控股，注册资本 5 亿元人民币，是国内规范化、信誉高的大型期货公司之一。公司全新改版后的新网站 www.cindaqh.com 将以更快捷、更丰富的信息竭诚为您提供最优的服务。公司总部设在杭州，下设 18 家分支机构：包括深圳、金华、台州、苏州、四川、福建、宁波 7 家分公司以及上海、北京、广州、大连、沈阳、哈尔滨、石家庄、乐清、富阳、临安、萧山 11 家营业部，公司将以合理的地域布局和快捷的网络系统竭诚为各地期货投资者服务。

## 【雄厚金融央企背景】

信达证券的主要出资人及控股股东是中国信达资产管理股份有限公司。中国信达资产管理股份有限公司的前身是中国信达资产管理公司，成立于 1999 年 4 月 19 日，是经国务院批准，为化解金融风险，支持国企改革，由财政部独家出资 100 亿元注册成立的第一家金融资产管理公司。2010 年 6 月，在大型金融资产管理公司中，中国信达率先进行股份制改造，2012 年 4 月，首家引进战略投资者，注册资本 365.57 亿元人民币。2013 年 12 月 12 日，中国信达在香港联交所主板挂牌上市，成为首家登陆国际资本市场的中国金融资产管理公司。

## 【全国分支机构】



分公司	金华	浙江省金华市中山路 331 号海洋大厦 8 楼 801-810	0579-82300876
	台州	浙江省台州市路桥区路北街道双水路 669 号华能国际 10-2 室	0576-82921160
	深圳	深圳市福田区福田街道福安社区民田路 171 号新华保险大厦 2305A	0755-83739066
	苏州	苏州工业园区星桂街 33 号凤凰国际大厦 2311 室	0512-62732060
	四川	成都市青羊区横小南街 8 号 1 栋 1 单元 15 层 21 号、22 号、23 号	028-85597078
	福建	厦门市思明区湖滨南路 357-359 号海晟国际大厦 11 层 1101 单元	0592-5150160
	宁波	浙江省宁波市鄞州区姚隘路 796 号 9 楼 9-3-2、9-4 室	0574-28839988
营业部	北京	北京市朝阳区和平街东土城路 12 号院 3 号楼怡和阳光大厦 C 座 1606 室	010-64101771
	上海	上海市静安区北京西路 1399 号信达大厦 11 楼 E 座	021-58307723
	广州	广州市天河区体育西路 189 号 20A2	020-89814589
	沈阳	沈阳市皇姑区黑龙江街 25 号 4 层	024-31061955
	哈尔滨	黑龙江省哈尔滨南岗集中区长江路 157 号欧倍德中心 4 层 18 号	0451-87222486
	石家庄	河北省石家庄市平安南大街 30 号万隆大厦 5 层	0311-89691960
	大连	辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座 2408 房间	0411-84807776
	乐清	浙江省温州市乐清市城东街道旭阳路 6688 号总部经济园 2 幢 803-1 室	0577-27868777
	富阳	浙江省杭州市富阳区富春街道江滨西大道 57 号 1002 室	0571-23255888
	临安	浙江省临安市钱王大街 392 号钱王商务大厦 8 楼	0571-63708180
	萧山	浙江省杭州市萧山区北干街道金城路 358 号蓝爵国际中心 5 幢 3903-2 室	0571-82752636

## 【重要声明】

- 报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。期市有风险，入市需谨慎。
- 未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。