



# 基础化工

## 纤维行业整体价格承压，出口同比增长

### 投资要点:

#### 行情回溯

截至 09/17，中信化学纤维指数收 842.6 点，本月涨跌幅为 -6.8%，中信基础化工指数涨跌幅为 -4.3%，沪深 300 指数涨跌幅为 -4.9%。

#### 价格价差：纤维行业产品价格普遍承压

据卓创资讯，截至 09/14，PA6 价格 14250 元/吨，环比上月 -0.3%，粘胶长丝价格 44750 元/吨，环比上月 0.0%，己内酰胺价格 12225 元/吨，环比上月 -3.9%，己二酸价格 8150 元/吨，环比上月 -6.9%，锦纶短纤价格 15600 元/吨，环比上月 0.3%，腈纶短纤价格 14100 元/吨，环比上月 0.0%，氨纶价格 25000 元/吨，环比上月 0.0%，粘胶短纤价格 13650 元/吨，环比上月 1.1%，PA66 价格 24250 元/吨，环比上月 -5.8%。

#### 供给端：开工维持高位

据卓创资讯，截至 09/13，氨纶开工率 87%，库存为 49 天；腈纶开工率 69.6%，库存为 15.5 天；粘胶短纤开工率 84%，库存为 5 天。

#### 下游需求：织物出口同比增长，美国服装库存环比持平

8 月纺织纱线、织物及其制品出口金额 11.5 亿美元，同比 3%；服装及衣着附件出口金额 157.3 亿美元，同比 -3.6%；美国服装及服装面料批发商库存 289.03 亿美元，环比 0.1%。

#### 投资建议

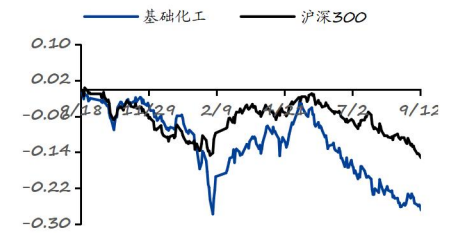
需求端，内需向好叠加海外去库，纤维需求有望改善；供给端，本轮扩产后细分产品集中度持续提升，后续扩张节奏有望放缓，行业有望景气上行。建议关注差异化锦纶龙头聚合顺以及成本优势突出的氨纶龙头华峰化学。

#### 风险提示

原料价格大幅波动风险、下游需求不及预期风险、行业竞争加剧风险、行业政策变动风险。

## 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：韩广智(S0210524050009)  
hgz30547@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 烧碱价格边际改善，地产拖累 PVC 需求——2024.09.16
- 新材料周报：全球半导体销售额大幅增长，PEEK 中间体企业拟挂牌新三板——2024.09.08
- 行业周报：三井化学退出碳粉粘合剂树脂业务，中石化生物基聚烯烃试运成功投产——2024.09.07



## 正文目录

1 价格：纤维行业产品价格普遍承压 .....	3
2 供给：开工维持高位 .....	4
3 下游：织物出口同比增长，美国服装库存环比持平 .....	5
4 风险提示 .....	6

## 图表目录

图表 1：氨纶价格 .....	3
图表 2：粘胶长丝价格 .....	3
图表 3：粘胶短纤价格 .....	3
图表 4：PA6 价格 .....	3
图表 5：PA66 价格 .....	3
图表 6：己内酰胺价格 .....	3
图表 7：锦纶长丝价格 .....	4
图表 8：锦纶短纤价格 .....	4
图表 9：锦纶帘子布价格 .....	4
图表 10：腈纶短纤价格 .....	4
图表 11：氨纶库存天数（天） .....	4
图表 12：氨纶开工负荷率（%） .....	4
图表 13：腈纶库存天数（天） .....	5
图表 14：腈纶开工负荷率（%） .....	5
图表 15：粘胶短纤库存天数（天） .....	5
图表 16：粘胶短纤开工负荷率（%） .....	5
图表 17：纺织纱线、织物及其制品出口金额 .....	5
图表 18：纺织纱线、织物及其制品出口金额同比 .....	5
图表 19：服装及衣着附件月度出口金额 .....	6
图表 20：服装及衣着附件出口金额月度同比 .....	6
图表 21：美国:批发商库存:服装及服装面料 .....	6
图表 22：中国轻纺城:成交量 .....	6



## 1 价格：纤维行业产品价格普遍承压

据卓创资讯，截至 09/14，PA6 价格 14250 元/吨，环比上月-0.3%，粘胶长丝价格 44750 元/吨，环比上月 0.0%，己内酰胺价格 12225 元/吨，环比上月-3.9%，己二酸价格 8150 元/吨，环比上月-6.9%，锦纶短纤价格 15600 元/吨，环比上月 0.3%，腈纶短纤价格 14100 元/吨，环比上月 0.0%，氨纶价格 25000 元/吨，环比上月 0.0%，粘胶短纤价格 13650 元/吨，环比上月 1.1%，PA66 价格 24250 元/吨，环比上月-5.8%。

图表 1：氨纶价格



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 2：粘胶长丝价格



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 3：粘胶短纤价格



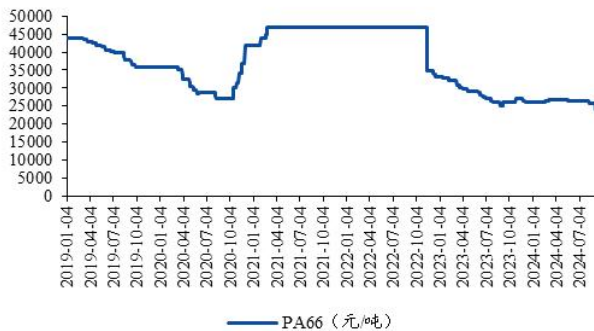
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 4：PA6 价格



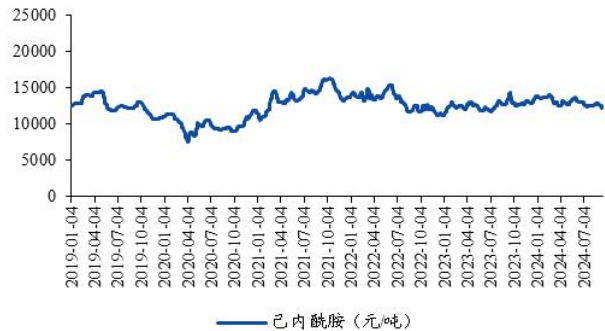
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 5：PA66 价格



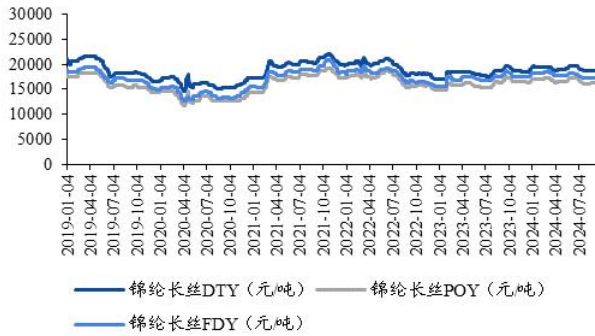
来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 6：己内酰胺价格



来源：卓创资讯，华福证券研究所

图表 7: 锦纶长丝价格



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 8: 锦纶短纤价格



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 9: 锦纶帘子布价格



来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 10: 腈纶短纤价格

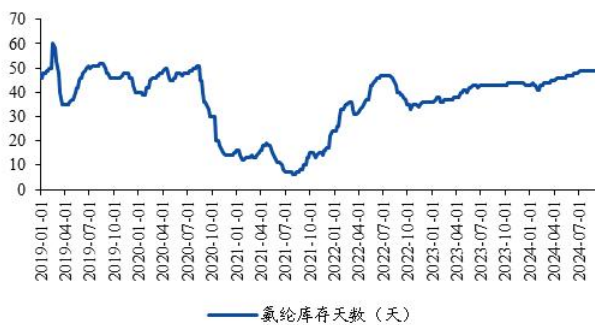


来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

## 2 供给: 开工维持高位

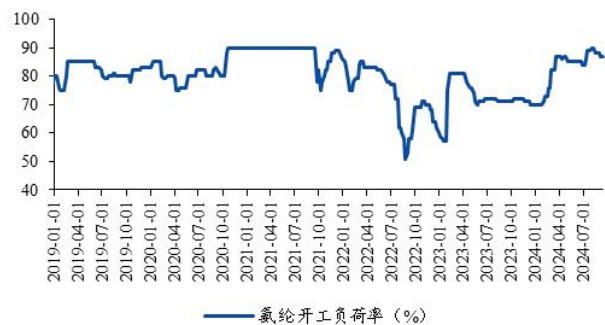
据卓创资讯, 截至 09/13, 氨纶开工率 87%, 库存为 49 天; 腈纶开工率 69.6%, 库存为 15.5 天; 粘胶短纤开工率 84%, 库存为 5 天。

图表 11: 氨纶库存天数 (天)



数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 12: 氨纶开工负荷率 (%)



数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 13: 腈纶库存天数 (天)



数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 14: 腈纶开工负荷率 (%)



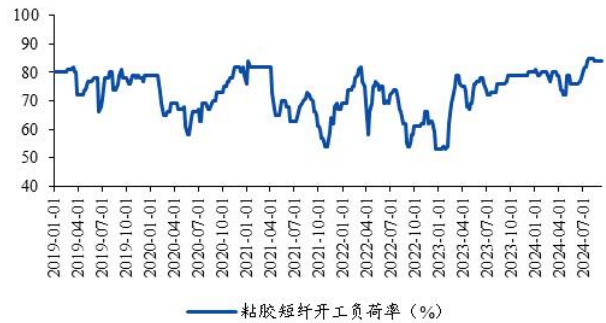
数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 15: 粘胶短纤库存天数 (天)



数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

图表 16: 粘胶短纤开工负荷率 (%)



数据来源: 卓创资讯, 华福证券研究所

### 3 下游: 织物出口同比增长, 美国服装库存环比持平

8月纺织纱线、织物及其制品出口金额 11.5 亿美元, 同比 3%; 服装及衣着附件出口金额 157.3 亿美元, 同比-3.6%; 美国服装及服装面料批发商库存 289.03 亿美元, 环比 0.1%。

图表 17: 纺织纱线、织物及其制品出口金额



数据来源: iFind, 华福证券研究所

图表 18: 纺织纱线、织物及其制品出口金额同比



数据来源: iFind, 华福证券研究所



图表 19: 服装及衣着附件月度出口金额



数据来源: iFind, 华福证券研究所

图表 20: 服装及衣着附件出口金额月度同比



数据来源: iFind, 华福证券研究所

图表 21: 美国:批发商库存:服装及服装面料



数据来源: iFind, 华福证券研究所

图表 22: 中国轻纺城:成交量



数据来源: iFind, 华福证券研究所

#### 4 风险提示

原料价格大幅波动风险、下游需求不及预期风险、行业竞争加剧风险、行业政策变动风险。

## 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