



基础化工：涤纶长丝：疫情 防控政策逐渐优化 静待长 丝底部回暖



事件:

自国务院发布优化防控优化措施以来,全国各地不断完善防控措施。12月4日晚,浙江杭州、宁波、温州等地发布优化疫情防控相关措施,12月5日,江苏南京、苏州、无锡等地发布进一步优化调整疫情防控相关措施。

简评

Q4 价格价差仍处低位,随疫情放松有望边际好转价格价差方面,据 Wind 数据,2022Q4 涤纶长丝 POY 价格价差分别为 7219、677 元/吨,环比分别-726、-610 元/吨;FDY 价格价差分别为 7921、1379 元/吨,环比分别-562、-445 元/吨;DTY 价格价差分别为 8571、2029 元/吨,环比分别-643、-526 元/吨。

进入四季度,10月下旬至11月以来,受疫情影响,需求进一步萎缩,长丝价格价差下跌,于11月下旬触底,截至12月5日,涤纶长丝 POY 价格价差分别为 6900、372 元/吨,FDY 价格价差分别为 7600、1072 元/吨,DTY 价格价差分别为 7925、1397 元/吨,较11月低位有小幅反弹,价格价差仍处于历史低位。库存方面,据绸都网,截至12月5日,POY、FDY、DTY 库存分别为 31、27.5、31 天,库存水平较为稳定。

据百川资讯,浙江、江苏地区涤纶长丝产能分别占国内产能的 69%、23%,国内织造、印染集中在江浙地区,行业当前仍处底部,随着疫情防

控政策逐渐优化，下游需求有望逐步回暖，价格价差有望边际上行，长丝企业生产、运输有望改善，负荷和盈利状况有望迎来困境反转。

行业扩产集中在龙头企业，集中度持续提升

在需求不佳与现金流承压下，龙头企业降负运行，部分小厂商大幅降负以及停产、退出。据百川资讯，2022 年下半年以来，浙江天圣化纤（总产能 120 万吨，8 月份退出 80 万吨）、杭州华成（20 万吨）、浙江绿宇（10 万吨）、太仓长乐（25 万吨）已陆续退出。

未来扩产仍集中在新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、恒逸石化、东方盛虹、荣盛石化等龙头企业中。截至 2022 年中，桐昆股份拥有产能 950 万吨，洋口港 120 万吨、恒超二期 60 万吨等项目将于下半年以及 2023 年上半年陆续投产；新凤鸣拥有产能 630 万吨，2025 年将实现产能 1000 万吨。龙头企业产业链完善，抗风险能力强，凭借其规模优势与技术优势持续扩张，行业集中度将持续提升。

投资建议：关注新凤鸣、桐昆股份、恒力石化、恒逸石化、东方盛虹、

荣盛石化 截至 12 月 5 日 新凤鸣 桐昆股份 恒力石化 恒逸石化 东方盛虹 荣盛石化

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49827

