

聚酯产业链专题：

全球三大纤维发展节奏不一，中国涤纶产业拔得头筹

主要逻辑：

全球纺织纤维产量增长空间广阔。自 1975 年起，全球纺织纤维产量维持稳步增长，Textile Exchange 预测，2030 年全球纺织纤维产量将达到 1.47 亿吨，较 1975 年增加 1.14 亿吨，年均增速约 6.3%。从人均消费量的角度看，自 2000 年开始，人均纤维消费量 5 年增速维持在 5%-20% 区间波动，以此为基础，Textile Exchange 预测，2030 年全球纺织纤维人均消费量将达到 17.3 千克/人。

涤纶纤维性能优越，纤维替代率不断提高，棉纤维等天然纤维市场份额受到明显挤压。聚酯具备突出的综合素质，一方面各项性能均衡，能够满足各类服装的需求，另一方面，生产技术成熟、产能充沛，成本优势明显，成为纺织服装的主要材料，纤维替代率自 1980 年起不断提升，根据 Textile Exchange 统计，2022 年全球纺织纤维产量中，聚酯纤维占比达到 55%，过去纺织纤维的增量主要由涤纶纤维贡献，棉纤维等天然纤维的市场份额受到明显挤压，截至 2022 年，棉纤维产量占比仅 22%，远低于 2005 年的 38%。

涤纶纤维的替代性得以逐步提高，除了自身性能优异、成本优势明显外，其余各种纤维产量增长较为有限也在一定程度上让出市场份额。除了聚酯纤维之外，常用的纤维还包括棉纤维、羊毛纤维、人造纤维和锦纶，但从发展趋势来看，这些纤维在过去的数十年年增长十分有限，短期内也难以看到爆发式的增长。一方面是纤维自身生产受限，如棉花、羊毛等纤维的天然属性难以在短时间内提高产能，粘胶、莫代尔等人造纤维受限于技术研发、成本偏高等因素，也难以在短时间内迎来产量的高增长；另一方面是涤纶纤维的性能仍然具有明显的优势，能够应用于各种场景，满足各类需求，而其他纤维通常存在明显的短板。

中国在聚酯纤维行业具有绝对话语权，将从聚酯需求增长中持续获益。聚酯产业链中上游通常跟随纺织服饰行业布局，中国是纺织服饰生产大国，同时也是出口大国。随着聚酯上下游产能逐步投放，中国聚酯产业链上下游一体化程度高，成本优势明显，成为聚酯纤维行业领跑者，截至 2022 年，中国涤纶产量约 5343 万吨，占全球涤纶产量约 84%。

后市展望：

基于未来纺织纤维市场仍将保持一定增速，而涤纶纤维替代性逐步提高，同时短时间内其他纤维的边际增长较为有限，纺织纤维的市场增量大概率仍将由涤纶纤维覆盖，中国作为聚酯行业领导者，将从中不断受益。

风险提示：

纺织纤维市场增长不及预期，其余纤维产能快速扩张

能化专题报告

分析师：董丹丹

期货交易咨询从业信息：Z0017387

期货从业信息：F03095464

联系方式：18616602602

研究助理：李怡辉

期货从业信息：F03122116

联系方式：13822770850

报告完成日期：2024 年 02 月 01 日



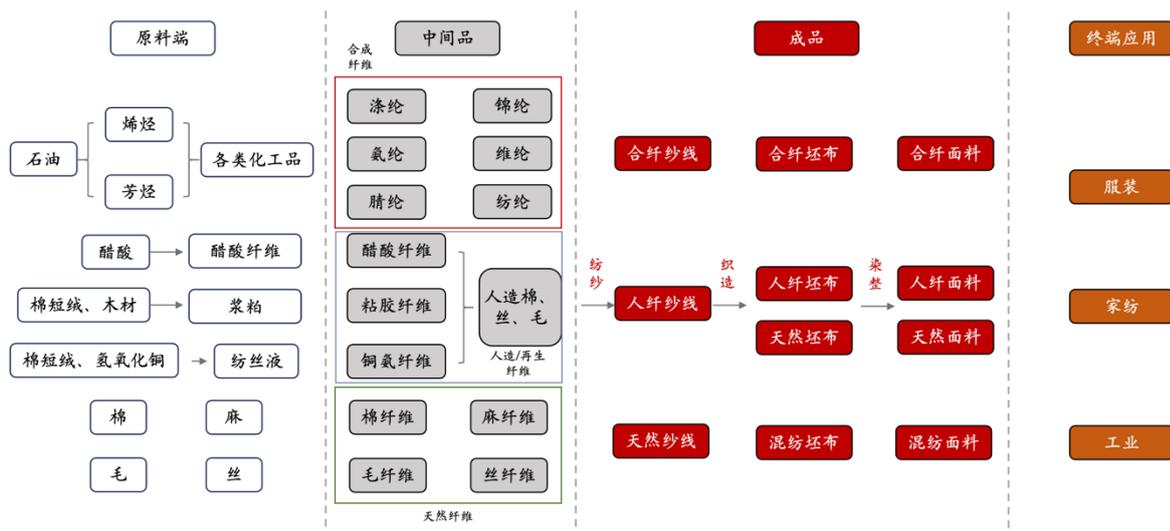
图表目录

图表 1: 纤维产业链示意图	3
图表 2: 全球纤维产量及预测 (百万吨)	3
图表 3: 全球人均纤维消费量及预测 (千克/人)	3
图表 4: 主要纤维性能对比	4
图表 5: 全球纺织纤维产量构成 (万吨)	5
图表 6: 全球主要纺织纤维市场占比	5
图表 7: 2022 年全球纺织纤维产量构成	5
图表 8: 全球涤纶产量与中国涤纶产量 (万吨)	6
图表 9: 中国主要纺织纤维产量 (万吨)	6
图表 10: 中国涤纶长丝产量及表观消费量 (万吨)	6
图表 11: 中国涤纶长丝出口季节趋势 (万吨)	6
图表 12: 棉机织物及涤纶长丝机织物出口金额 (亿美元; %)	6
图表 13: 全球棉纤维产量及其增速 (万吨)	7
图表 14: 全球羊毛纤维产量 (万吨)	7
图表 15: 全球人造纤维产量 (万吨)	7
图表 16: 全球锦纶产量 (万吨)	7
图表 17: 全球其他主要合成纤维产量 (万吨)	8
图表 18: 各纤维主要终端应用分布	8

一、全球纺织纤维增长可观，聚酯纤维性能优良

纺织纤维为产业链中间品，主要应用于纺织服装。纺织纤维根据的原材料种类，主要分为三类，分别是合成纤维、人造纤维和天然纤维，在产业链中处于中游，上游为石油化工、农产品等大宗原料，下游主要为纺织服装和各类面料。

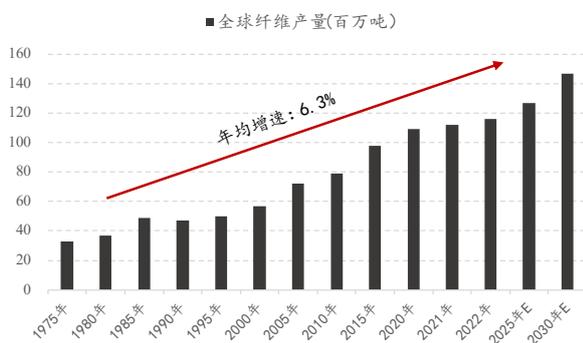
图表 1：纤维产业链示意图



数据来源：公开信息整理，中信建投期货

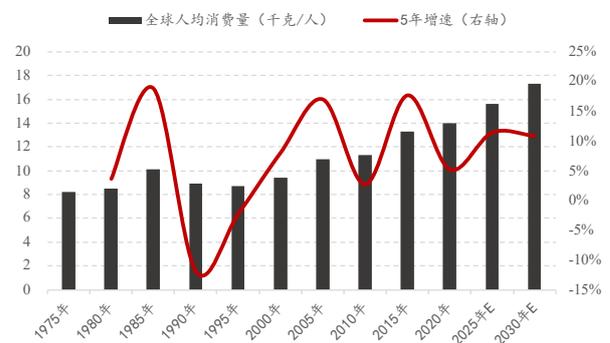
产量、消费量稳步增长，未来空间可期。从总量的角度观察，自 1975 年起，全球纤维产量稳步增长，根据 Textile Exchange 预测，至 2030 年，全球纺织纤维产量将达到 1.47 亿吨，较 1975 年增长 1.14 亿吨，年均增速约 6.3%。从人均消费量的角度考虑，自 2000 年开始，人均纤维消费量 5 年增速维持在 5%-20% 区间波动，呈现一定周期性。以此为基础，Textile Exchange 预测，至 2030 年，全球纺织纤维人均消费量将达到 17.3 千克/人。

图表 2：全球纤维产量及预测（百万吨）



数据来源：Textile Exchange，中信建投期货

图表 3：全球人均纤维消费量及预测（千克/人）



数据来源：Textile Exchange，中信建投期货

纺织纤维种类繁多，各有优劣。各种纤维由于材料迥异，性能和生产方面都各有优劣，人们日益改变的需求也催生出了许多不同的面料。其中：

- 1) 合成纤维：性能角度而言，合成纤维强度高、弹性好、耐穿、耐磨、抗腐蚀，但透气性、吸湿性较差。



生产角度而言，合成纤维技术成熟，产能充足，成本较低，但由于上游原料主要是不可再生资源，环保方面有一定压力；

2) 人造纤维：性能角度而言，人造纤维质感丝滑，亲肤，接近天然纤维，透气性、透湿性较好，但易勾丝起洞、湿强较低，容易缩水。生产角度而言，目前人造纤维的产能有限，生产成本较高，但材料大多可再生，环保方面有优势；

3) 天然纤维：又分为植物纤维和动物纤维，天然纤维性能方面的优缺点与人造纤维类似。

图表 4：主要纤维性能对比

	合成纤维			人造纤维			植物纤维
	涤纶(聚酯)	锦纶(聚酰胺)	丙纶(聚丙烯)	粘胶短纤	莱赛尔	莫代尔	棉花
干伸长 (%)	30-45	25-55	30-60	20-25	14-16	13-15	7-9
湿伸长 (%)	30-45	27-58	30-60	25-30	6-18	13-15	12-14
干强 (cN/tex)	32-62	32-62	40-62	22-26	40-44	34-36	20-24
湿强 (cN/tex)	33-53	33-53	40-62	10-15	34-38	19-21	26-30
优点	高强度、高弹性、耐穿、耐磨、不易起皱、保型性好、易干、热塑性良好、抗霉/虫蛀	强度高、耐磨性极佳、密度小、织物轻	相对密度低、耐穿、耐腐蚀	亲肤、透气、吸湿、易染色、光泽好	吸湿性、透气性好、柔软、光泽好、悬垂性好、不易缩水、环保	亲肤、吸湿性、透气性好、悬垂性、光泽好、高弹性、抗皱、环保	亲肤、透气性、吸湿性好
缺点	吸湿性差、穿着闷热、易带静电、易沾灰、热塑性差	保持性差、易变形、耐热性、耐光性较差	耐热性、耐光性、舒适性差、染色性差	弹性差、湿强低、易缩水	易勾丝起洞、护理麻烦	成本高、易褪色、挺括性较差、易勾丝	弹性差、易变形
主要应用领域	运动服、速干服、外套、窗帘、沙发布	袜子、内衣、运动衫、登山服、降落伞、渔网、绳索、传送带等	织袜、手套、针织衫、针织裤、洗碗布、被絮、保暖填料	棉花替代品、衣服、床品	牛仔面料、女装、夏季床单	内衣、睡衣	衣服、床品

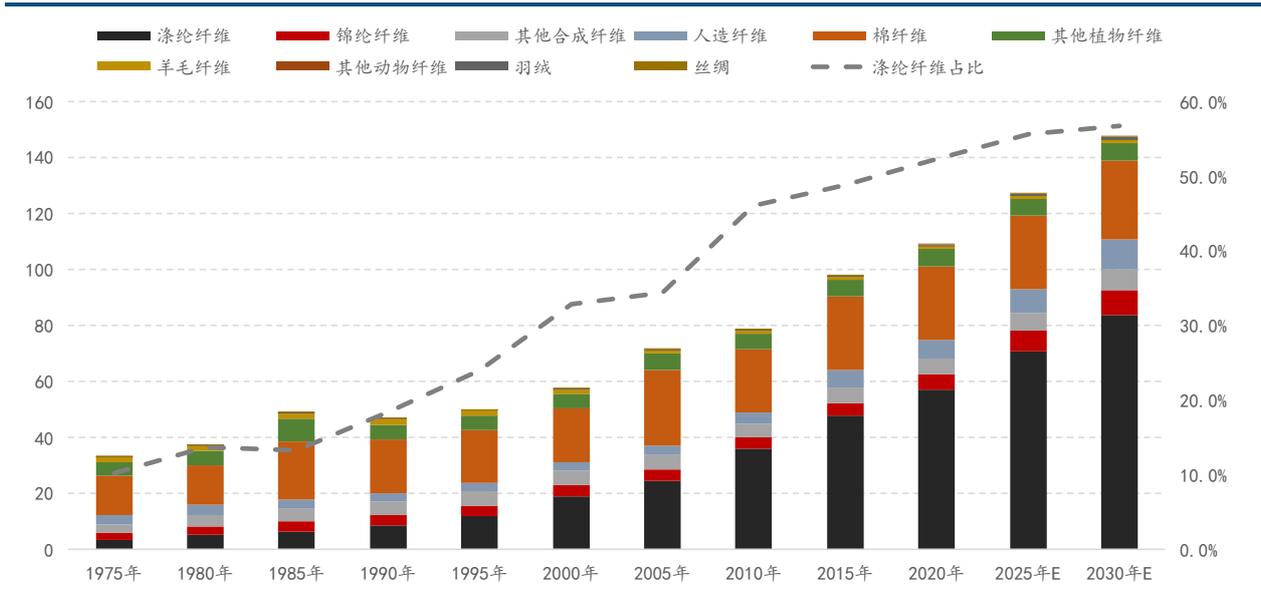
数据来源：公开信息整理，中信建投期货

聚酯纤维综合素质较强，市场占比较高。不难发现，合成纤维各项性能指标均较高，是较为理想的纺织材料，其中聚酯综合素质突出，一方面性能均衡，能够满足各类服装的需求，另一方面，生产技术成熟、产能充沛，成本优势明显。根据 Textile Exchange 统计，2022 年全球纺织纤维产量中，合成纤维占比达到 65%，其中聚酯纤维产量占比达到 55%。

二、聚酯纤维替代性不断提高，产量维持高增长

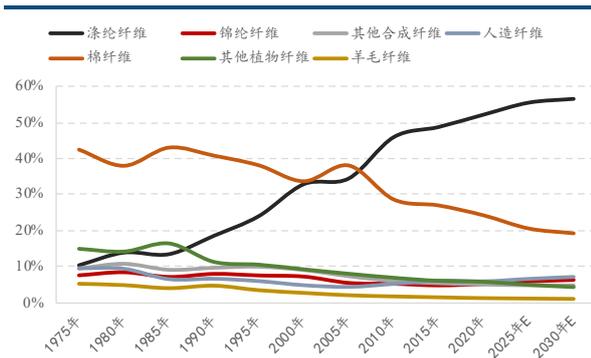
涤纶纤维产量占比不断提升。如前所述，全球纺织纤维产量稳步提升，并将在未来保持一定增速，其中涤纶纤维的产量占比迅速提升，成为全球主要的纺织纤维，截至 2022 年，涤纶纤维产量占全球纺织纤维产量约 55%。产量增速持续高于纺织纤维产量增速，在应用方面主要挤占了天然纤维的份额，例如棉纤维、羊毛纤维等。

图表 5：全球纺织纤维产量构成（万吨）



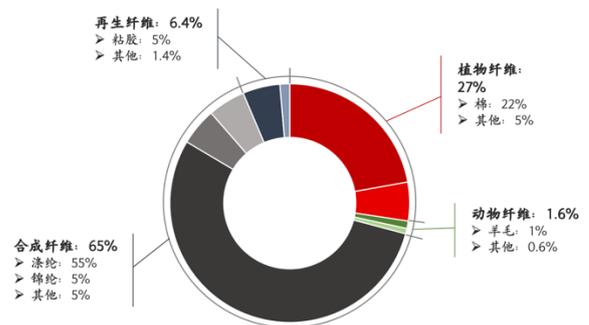
数据来源：Textile Exchange，中信建投期货

图表 6：全球主要纺织纤维市场占比



数据来源：wind，CCF，中信建投期货

图表 7：2022 年全球纺织纤维产量构成

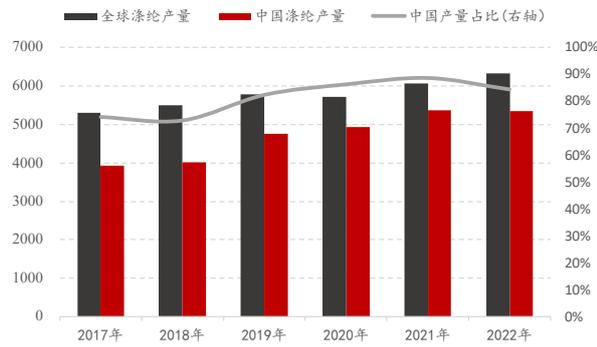


数据来源：CCF，中信建投期货

中国系聚酯纤维行业领跑者，产量占比超 80%。聚酯产业链中上游通常跟随纺织服饰行业布局，中国是纺织服饰生产大国，同时也是纺织服饰出口大国。随着聚酯上下游产能逐步投放，中国聚酯产业链上下游一体化程度较高，成本、规模优势明显，成为全球聚酯纤维行业的领跑者，截至 2022 年，中国涤纶产量约 5343 万吨，占全球涤纶产量约 84%。

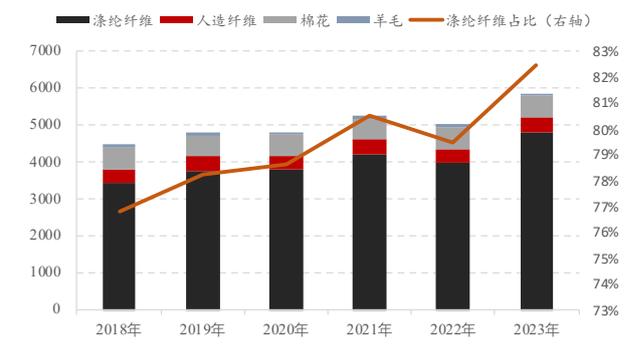


图表 8：全球涤纶产量与中国涤纶产量（万吨）



数据来源：Maia Research，中信建投期货

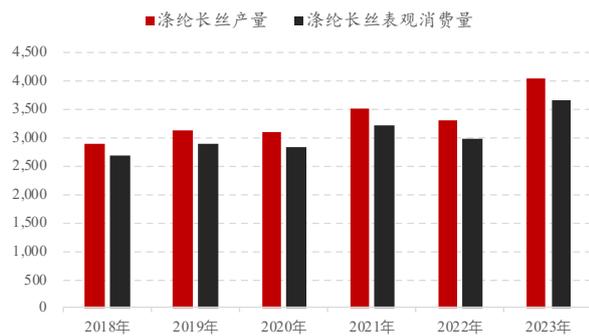
图表 9：中国主要纺织纤维产量（万吨）



数据来源：CCF，中信建投期货

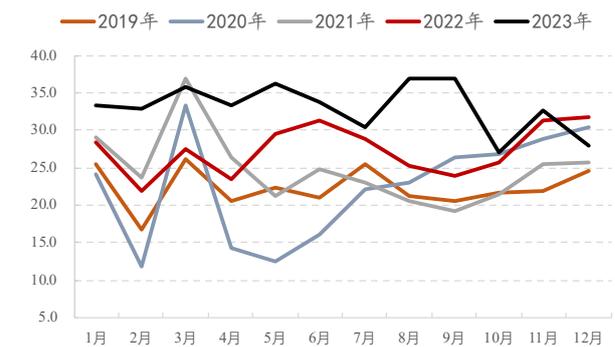
中国涤纶纤维出口量维持高增长，化纤制品表现优于棉纺制品。凭借成本优势和优异的品质，中国涤纶纤维出口数量稳步增长，截至 2023 年，中国涤纶长丝出口量合计约 397 万吨，较 2022 年增长约 69 万吨，同比增速达 21%；2023 年涤纶短纤出口量合计约 121 万吨，较 2022 年增长约 21 万吨，同比增速达 21%。从出口的角度考量，可以看到化纤机织物的出口表现明显优于棉机织物，并且化纤机织物出口金额保持着较高的增速。

图表 10：中国涤纶长丝产量及表观消费量（万吨）



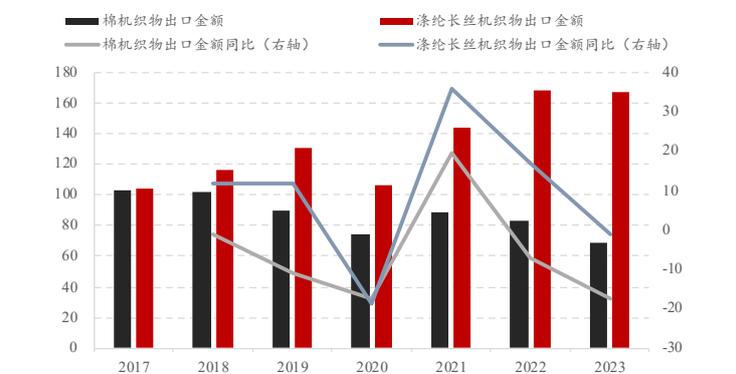
数据来源：wind，CCF，中信建投期货

图表 11：中国涤纶长丝出口季节趋势（万吨）



数据来源：CCF，中信建投期货

图表 12：棉机织物及涤纶长丝机织物出口金额（亿美元；%）



数据来源：Wind，中信建投期货

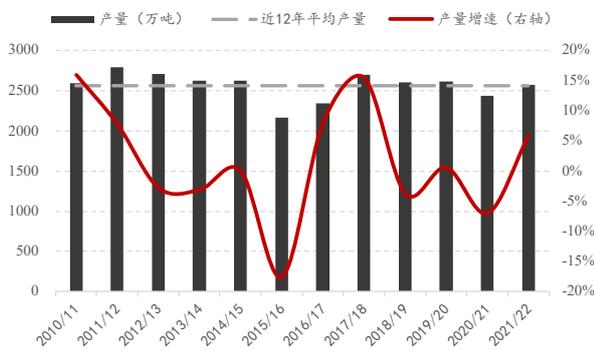
涤纶纤维的替代性得以逐步提高，除了自身性能优异、成本低廉外，其余各种纤维产量增长较为有限也



在一定程度上让出市场份额。除了聚酯纤维之外，常用的纤维还包括棉纤维、羊毛纤维、人造纤维和锦纶，但从发展趋势来看，这些纤维在过去的几年增长有限，短期内也难以看到爆发式的增长。一方面是纤维自身生产受限，如棉花、羊毛等纤维的天然属性难以在短时间内提高产能，粘胶、莫代尔等人造纤维受限于技术研发、成本偏高等因素，也难以在短时间内迎来产量的高增长；另一方面是涤纶纤维的性能仍然具有明显的优势，能够应用于各种场景，满足各类需求，而其他纤维通常存在明显的短板。

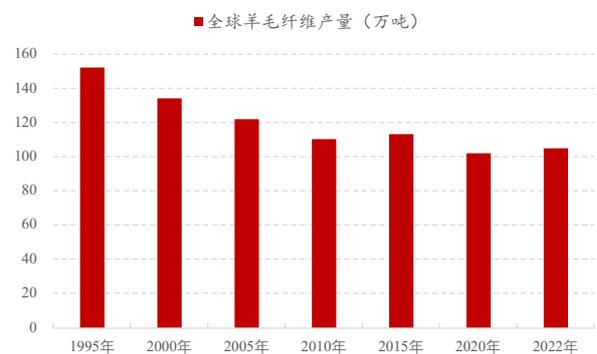
天然纤维：1) 棉纤维：除聚酯纤维之外产量最大的纤维品类，但自 2010 年以来，棉纤维产量几乎无增长，年产量平均约 2563 万吨；2) 羊毛纤维：动物纤维中的主要品类，但自 1995 年以来，羊毛纤维产量逐年下滑，2010 年之后稳定在 100 万吨/年附近，受限于养殖数量有限，产成品护理成本高等原因，预计未来产量增长较为有限；

图表 13：全球棉纤维产量及其增速（万吨）



数据来源：IWTO，中信建投期货

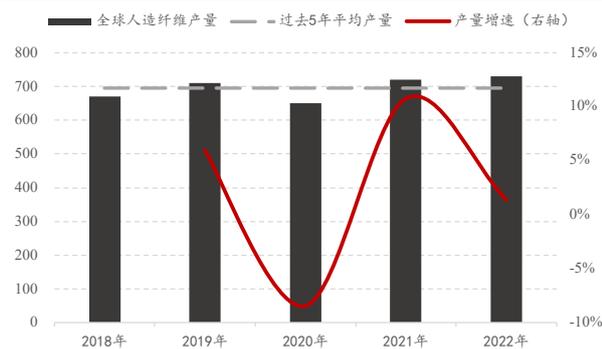
图表 14：全球羊毛纤维产量（万吨）



数据来源：IWTO，中信建投期货

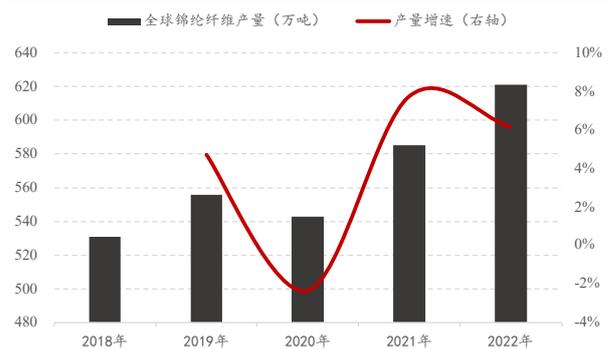
人造纤维及其他合成纤维：1) 人造纤维：近年来热度较高的纤维，但受限于生产技术成熟度和产品特性，产量难有迅速增长，对聚酯纤维的替代性也较弱。2) 锦纶：合成纤维的一种，相对聚酯纤维更耐磨，更轻便，但容易变形，同时耐热性、耐光性较差，多用在工业领域，纺织服装应用较少。

图表 15：全球人造纤维产量（万吨）



数据来源：Maia Research，中信建投期货

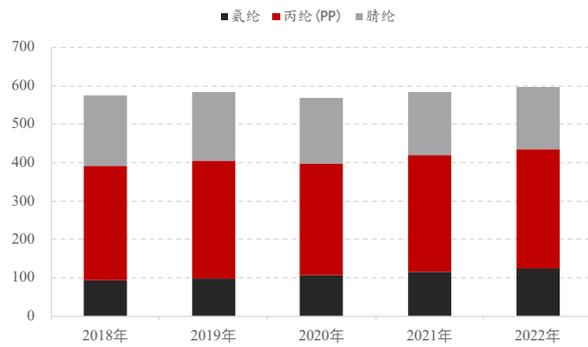
图表 16：全球锦纶产量（万吨）



数据来源：Maia Research，中信建投期货

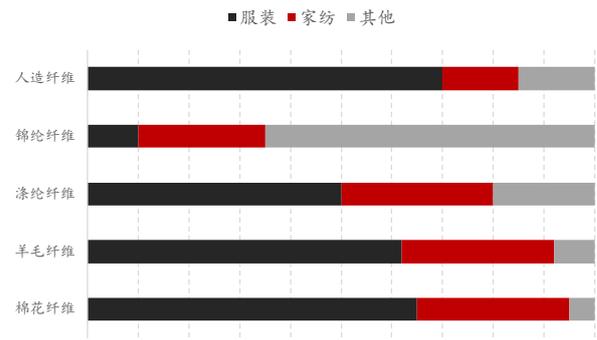


图表 17: 全球其他主要合成纤维产量 (万吨)



数据来源: Maia Research, 中信建投期货

图表 18: 各纤维主要终端应用分布



数据来源: Textile Exchange, 中信建投期货

未来纺织纤维增量大概率仍将来自涤纶纤维，中国作为行业领导者增长空间广阔。综上所述，我们认为未来纺织纤维市场仍将保持一定增速，而涤纶纤维产量在过去的数年不断增长，对其他纤维的替代性逐步提高，同时短时间内其他纤维的边际增长较为有限，纺织纤维的市场增量大概率仍将由涤纶纤维覆盖，中国作为聚酯行业领导者，将从中不断受益。

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多投研报告、专业客户经理一对一服务、了解公司更多信息，扫描右方二维码即可



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。



中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分內容。版权所有，违者必究。