

义乌市上半年外贸进出口总值增长超两成

证券时报记者 魏隋明

证券时报记者从义乌海关获悉：今年上半年，义乌市外贸进出口总值 20.2 亿美元（约 128.87 亿元人民币），同比增长 21 豫。其中出口 18.6 亿美元，同比增长 22 豫，进口 1.6 亿美元，同比增长 6 豫。

对于义乌市外贸出口依然能保持 20 豫以上的增速，义乌海关认为，一方面，义乌外贸出口一直以服装、纺织制品等低端劳动密集型产品为主，欧美民众对这些商品依然有较强的刚性需求，所以欧债危机对义乌外贸企业的相对影响较小。另一方面，民营企业是义乌市外贸进出口的主力军，占义乌市自营出口总额的 76.2 豫。民营企业适应市场能力强，产品更新转型速度快。

数据显示，服装及衣着附件，机电产品，纺织纱线、织物及制品，仍占据义乌市自营出口前三强。进口方面，机电产品和玻璃制品是义乌市主要进口商品，但该两类商品进口呈量增价减走势。

从出口的主体来看，义乌对欧盟出口增速缓慢，对美国、阿联酋和沙特阿拉伯出口快速增长。今年上半年，义乌共出口欧盟市场 3 亿美元，同比小幅增长 4.4 豫，大大低于义乌市外贸的平均增速；此外，对美国、阿联酋、沙特阿拉伯分别出口 3.3 亿美元、1.1 亿美元、0.7 亿美元，同比分别增长了 25.5%、39.2 豫和 1.3 倍。

义乌海关称，目前，虽然义乌外贸出口保持稳步增长，但出口企业的利润空间正逐步缩小，部分企业虽然能保持一定的出口额，但盈利只能维持公司正常运转。由于义乌市制造业的核心竞争优势短期内不会发生较大变化，影响义乌进出口未来走势的最大变量还是外需，若美国经济逐渐复苏、欧债危机得到缓解，那么义乌市外贸出口快速增长态势将得到保持。

上海试点利用年金投资公租房债券融资产品

证券时报记者 孙玉

从昨日举行的上海市人大常委会保障性住房建设工作调研会上传来消息称，为解决保障性住房建设资金筹措困难，上海市将计划试点发行约 400 亿元总额度的中期票据；并将向三处公租房项目投放公积金贷款约 30 亿元。此外，上海试点利用企业年金投资公租房债权融资产品，目前也已获人保部同意，长江养老保险公司已着手制订有关方案。

今年上半年，上海市新增廉租住房受益家庭 3808 户，累计受益家庭超过 9 万户。共有产权保障房签约 0.66 万套，预计全年可签约近 2 万套。

今年全年，上海市保障性住房建设将筹资约 900 亿。除市财政专项补助和银行贷款之外，地产集团已经发行 28 亿债券；去年三轮 160 亿国库现金商业银行存款招标，将可以解决保障性住房建设贷款资金 320 亿元。

据上海市住房保障和房屋管理局局长刘海生表示，保障性住房建设成本水涨船高，需投入的市政公建配套成本大幅增加。据估算，新一轮大型居住社区共有产权保障房的建设成本已高出同地段前几批次供应项目的销售基准价格千元/平方米以上。

上海市财政局副局长马正文则表示，根据新一轮大型居住社区土地储备计划及投资计划，上海计划收储 23 幅地块，面积为 16.7 万亩。根据进展，目前市级财政已累计拨付市土地储备中心土地储备资金 153.39 亿元。

2012投资荷兰CEO圆桌会议在深召开

证券时报记者 张珈

得益于荷兰独特的地理条件和外商投资环境，越来越多的中国上市公司赴荷兰开疆拓土。昨日以“立足荷兰 拓展欧洲”为主题的 CEO 圆桌会议在深圳召开，此次会议由荷兰外商投资局、玛泽会计师事务所主办，信永中和会计师事务所和美国 GT 国际律师事务所协办。

荷兰外商投资局驻广州首席代表芮茜介绍，欧债危机成为中国公司向外扩张、购买资产的好时机，“很多优质公司仍然具有强大的技术实力，但是在经济疲软的情况下流动资金出了问题，这也给中国公司的并购提供了契机。”

芮茜强调，与欧盟其他成员国相比，荷兰具有优惠的税收政策，比如荷兰实施允许进口时延期缴纳增值税、设研发公司可降低企业所得税等政策，给外商投资带来便利。

过度投资酿苦果 PTA 产业链积重难返

证券时报记者 江成

作为浙江省“块状”经济的代表，绍兴和萧山地区是国内重要的化纤制品生产基地，这里聚集了恒逸石化、荣盛石化、远东石化等多家 PTA 生产企业和不下千家聚酯涤纶生产商。沿着“聚酯—PTA—PX（对二甲苯）”产业链自下而上，证券时报记者对相关生产企业进行了逐一走访。

聚酯企业大面积亏损

记者在走访聚酯企业时发现，由于产品向下游传导不畅，再加上行业产能持续释放的压力，几乎所有聚酯企业已连续数月亏损。

萧山地区的化纤纺织产业，创造了当地近五成的工业产值，是支撑区域经济发展的重要支柱。然而走访的多家聚酯企业均表示，今年整个行业遇到的困难在过去很少出现，主要表现在两方面，一是价格一再下滑、产品盈利难；二是产销率同比下降明显、库存消化难。

开氏集团有限公司采购部经理项焕炯告诉记者，目前聚酯涤纶行业大范围亏损，和去年反差很大，“按即期成本计算，6 月份，POY（涤纶长丝）生产每吨亏损 100~200 元，FDY（全拉伸丝）亏损高达千元。”

绍萧地区某大型聚酯生产企业营销负责人告诉记者，今年前 5 个月，公司聚酯产品还略有盈利，吨毛利在 100~300 元左右，但“整个 6 月份的亏损是空前的，基本上吞没了前期所有盈利”。

这家聚酯生产企业的成本控制能力是业内公认较好的，其现状尚且如此，其他企业运营状况便可想而知了。另一家聚酯生产企业的负责人对记者表示，今年前 5 个月，该企业在聚酯产品上的总亏损已超过 3 亿元，6 月份产品价格创下数年来新低，由于产销率很难上去，企业开工率已经降到八成。

新民科技在其上半年业绩预告的修正公告中也表示，“受国际油价大幅回落影响，公司主要原料 PTA 价格从 8700 元/吨左右一路跌到 7000 元/吨左右，导致主要产品涤纶长丝售价一落千丈。”

虽然行业现状如此，但记者从恒力化纤、荣盛石化等企业了解到，产能百万吨以上聚酯企业仍维持了满负荷开工，且基本上能做到按需接单生产。曹胜认为，行业低迷时，大企业维持开工率是为了保持并争取扩大市场份额，这些企业大多也在不断通过技改来降低物耗和运营成本。

2012年新增PTA投产计划		
公司名称	产能（万吨/年）	项目备注
珠海BP	20	已投产
远东石化	70+70	70万吨已投产，另70万吨推迟开工
桐昆股份	150	推迟开工
逸盛海南	220	拟于四季度开工
逸盛大连	225	拟于四季度开工
恒力石化	220+220	推迟开工
合 计	1195	

数据来源：公开资料整理

江成/制表 吴比较/制图

PTA 下游进入洗牌期

记者在萧山、绍兴两地采访时，恰是原油暴涨 9% 后的一周左右时间。原油走强，聚酯下游补货的积极性被调动起来，企业库存在积压多时后也迎来销售回暖，库存总体上有所下降。记者发现，虽然聚酯企业在此轮反弹的可持续性上有分歧，但都无一例外认为，行业面临产能持续投放的中长期压力，行业洗牌已然展开。

在萧山衙前镇，记者见到了浙江江洋纺织有限公司聚酯生产部门的负责人张琳。张琳介绍说，四季度是终端纺织行业开工旺季，9 月份之前，业内预计龙腾石化、翔盛石化等合计 160 万吨的聚酯新装置会达产，“这些企业的新厂房早已建好、聚酯生产设备也已到位，应该不会一直推迟开工。”

据了解，今年上半年，聚酯新增产能 280 万吨左右，虽然下游需求低迷迫使不少装置推迟开工，但在 2015 年前，整个行业都有新产能投放的预期。

聚酯行业的大项目特征，使其具备了极强的融资功能，这是部分民营企业进军聚酯行业的重要原因。实际上，后期上马的很多聚酯装置已变身成融资工具，信贷资金往往会流入到非化纤行业。上述大型聚酯生产企业营销负责人认为，目前企业推迟装置开工只是权宜之计，这些聚酯企业要获得银行续贷的信任，就必须保持现金流畅通，所以企业不到万不得已，不会暂停新装置建设。他笑着告诉记者，自己一直期待着有企业取消新设备订单的消息，但“至少目前，还没有听说哪家企业取消了设备订金”。

生产聚酯的原料主要是 PTA 和 MEG（乙二醇）。现阶段国内 MEG 进口依存度较高，货物从商谈到抵达工厂往往长达 1 个月。“聚酯工厂效益很大程度上取决于产品库存周期和贸易结算周期，周期越长，企业的额外成本越高，经营就越困难。”张琳告诉记者，现阶段聚酯企业很难谈下 MEG 大合同，所以如果企业按照 1 个月前的高价 PTA 和 MEG 原料生产，碰上 6 月行情暴跌，聚酯产品价格基本上已是面目全非。

在这场行业僵持战中，大企业全力维持并扩大市场份额，一批中小企业在“体力”耗尽后黯然退出。随着新旧产能进出，聚酯行业洗牌已悄然展开。记者获悉，产能 28 万吨的老牌聚酯企业浙化联，已停掉了 22 万吨生产装置，由于持续亏损，公司近期将开展重组。



图为绍兴远东石化工厂大门

IC/供图



图 1 为萧山某聚酯工厂生产车间，图 2 为位于绍兴县的中国纺织城

江成摄

此外，上半年有聚酯上市公司被迫转手了部分纺丝生产设备。

产业链供需矛盾难改

记者在这次走访中发现，和往常明显不同的是，很多企业不再将新增的聚酯产能或 PX 产能简单归为对出。随着新旧产能进出，聚酯行业洗牌已悄然展开。记者获悉，产能 28 万吨的老牌聚酯企业浙化联，已停掉了 22 万吨生产装置，由于持续亏损，公司近期将开展重组。

位于绍兴县柯桥镇的中国纺织城，是全球最大的纺织品集散市场。和去年记者到访时相比，商户们的生意明显清淡了。轻纺城市场部主任王百通告诉记者，6 月份的中国-柯桥纺织品价格指数较年初下跌 1.92%，同比去年下跌 4.7%；纺织品外贸景气指数较年初下跌 10.11%，同比去年更是下跌了 13.04%。

从 PTA 下游看，一向被视为行业利好的聚酯新产能已被普遍认为是把“双刃剑”。位于绍萧地区的一家大型 PTA 生产企业副总经理金纬（化名）认为，虽然聚酯新装置

会带来 PTA 新增需求，但也会加重聚酯行业亏损，降低 PTA 对下游的议价能力，甚至直接拖累 PTA 价格下行。

从 PTA 上游看，今年四季度或将达产的腾龙石化等 PX 新产能也不再被简单视为“利好”或“利空”。PX 新产能虽然能缓解 PTA 原料供应瓶颈，但随着 PX 供应宽松、价格回落，PTA 本身也会失去部分成本支撑。”萧山某 PTA 生产企业市场部负责人向记者分析。

据了解，和 PTA 相比，PX 更靠近原油端，对原油价格变化更敏感，直接影响 PTA 企业利润。现阶段，国内 PX 原料多由 ACP（亚洲合约价格，由日本出光、日本石化、美孚、韩国 S-Oil 等四家企业联合报价）供应，ACP 对下游定价权较强，实行每月报价。

随着近期原油快速反弹，ACP 的 PX 报价从低位 1160 美元/吨附近，重返至 1300 美元/吨以上，涨幅接近 14%，远超过 PTA。金纬告诉记者，以最新的 7 月 PX 现货（FOB 韩国）价格测算，当前 PTA

生产成本在 7700 元/吨附近，而 PTA 现货价约 7600 元/吨，所以他预计，7 月份 PTA 行业利润仍没有多大改善。

这波成本推动型的 PTA 行情或许还会持续一段时间，”金纬认为，支撑反弹的因素有三，一是原油上涨带动部分行业备货需求，二是按照行业“7 死 8 活 9 拐弯”经验，8 月份 PTA 还是会迎来一轮需求复苏，三是 PTA 价格在阶段性探底后有自我修复的要求。

不过，和聚酯行业一样，让 PTA 企业对行业盈利持长期不乐观态度的原因是大量新增产能。目前来看，桐昆集团、恒力化纤、翔鹭石化等各自百万吨以上的 PTA 新装置或将在三四季度陆续达产，这是抑制 PTA 反弹空间、加重行业长期供需矛盾的重大利空。

当然，和其他化工品不同，PTA 现货还会受到来自期货市场的影响，并且这种影响在逐步加深，所以期货市场的波动也是影响行业中短期盈利不可忽视的因素。

（记者李欣 沈宁对本文亦有贡献）

PTA 产业链面临递进式洗牌

证券时报记者 江成

眼下 PTA（精对苯二甲酸）企业可谓是里外不如意，不仅行业自身产能过剩在加剧，而且往下游看，聚酯库存向终端传导不畅，往上游看，又要直面上蹿下跳的 PX（对二甲苯）价格。从可观的利润到亏损，PTA 行业只用了短短不到一年时间。

投资过快增长和新增产能导致的总量过剩等因素，是目前 PTA 产业链存在的主要问题。依次回顾聚酯、PTA 以及 PX 产业的扩张历程，不但可以找到整个产业链利润快速下滑的原因，还可以发现，聚

酯行业正在经历的洗牌，或许只是产业链递进式洗牌的前奏。

2009 年到 2010 年间，棉花价格上涨时，国储棉低价抛售，相当于补贴下游企业，把全球订单吸引到中国，带动了替代品化纤的需求，聚酯行业迎来史无前例的丰收年。和产业链上其他企业相比，聚酯企业最快接触到终端需求暴涨的信息，加之行业达产周期较短，所以率先迈开了产能几何级增长的步子。统计显示，2011 年年底国内大聚酯总产能达 3200 万吨，同比大涨 14.8%，增速超过化纤行业。然而 2011 年以来，由于紧缩货币政策和原油宽

幅震荡等因素，此前聚酯行业 6% 的利润率快速消失，到今年上半年，行业已是大范围亏损。

伴随着聚酯产能扩张的，是其利润在向上游 PTA 转移。2010 年底到 2011 年三季度，PTA 行业在需求猛增之下，也迎来一轮罕见的行业暴利，最高时 25% 的利润率，让行业步上聚酯扩张的后尘。

今年是 PTA 行业的扩张年。虽然上半年只有远东石化 70 万吨装置达产，但下半年，桐昆集团 150 万吨、恒力化纤 220 万吨等大量新装置投产在即。在总产能扩张 50% 的预期因素下，PTA 告别暴利时代，行业利润从去年上半年的 2300 元/吨以上

迅速归零。

从盈利情况看，目前 PTA 产业链上只有 PX 硕果仅存，还有 150 美元/吨左右的盈利空间。不过，有业内人士告诉记者，如果腾龙石化、福佳大化和彭州石化等 3 套 PX 装置达产，届时这个唯一有稳定利润的行业，恐怕也将面临盈利难保的困境。

长期关注化纤行业的象屿期货董事长洪江源对 PTA 产业链的盈利预期较为悲观。他告诉记者，2013 年，PTA 产业链上下游品种的产能将达到顶峰，随着国内纺织订单逐步向孟加拉、越南和巴基斯坦等国家转移，化纤行业订单增长率将由正转负。他认

为，原油长期向上动力不足，“预计明年 PTA 全产业链开工率将降至 70% 以下，产品将持续亏损。”

行业规模扩张过快和终端纺织需求萎缩，成为了现阶段 PTA 产业链面临的主要矛盾。聚酯行业的变迁路径表明，这个行业正复制着已在钢铁、光伏、电解铝等多个产业上演 的故事——“扩张—过剩—亏损—洗牌”。尽管现阶段聚酯行业只爆出个别企业退出，PTA 行业尚位于“过剩—亏损”的节点上，PX 行业也还处于过剩前夜，但在排除原油持续暴涨的可能性后，未来聚酯行业将领衔 PTA 产业链面临由下而上的递进式洗牌。