



基础化工行业研究

买入（维持评级）

行业点评
证券研究报告

基础化工组

分析师：陈屹（执业 S1130521050001）

chenyi3@gjzq.com.cn

粘胶长丝：龙头企业停产改造，短期或将影响旺季供需格局

事件：

9 月 22 日，新乡化纤发布公司公告：近期，经新乡化纤股份有限公司管理层研究，决定自 2025 年 10 月 1 日起对公司北区生物质纤维素长丝生产线设备进行有序停产改造，本次停产改造时间约为 90 天。本次有序停产改造涉及公司生物质纤维素长丝产能 31,200 吨/年，预计 2025 年度减少公司生物质纤维素长丝产量约 7,000 吨，减少公司营业收入约 18,500 万元，减少利润总额约 4,800 万元，该预计是公司财务部门初步测算的结果，具体数据以公司 2025 年年度审计数据为准。公司将积极协调，使相关生产线早日恢复生产。

点评：

国内粘胶长丝市场格局高度集中，龙头企业停产改造或将影响供需格局。根据百川盈孚数据，目前国内具备粘胶长丝有效产能的企业主要有四家：新乡化纤、吉林化纤、宜宾海斯特、湖北金环。

- ✓ **新乡化纤**：根据公司 2025 年半年报，公司主要生产生物质纤维素长丝和氨纶纤维，是生物质纤维素长丝行业的龙头企业。公司生物质纤维素长丝产能为 11 万吨，生产经验超 60 年。
- ✓ **吉林化纤**：根据公司 2024 年年报，公司粘胶长丝设计产能 9 万吨，在建产能 3.5 万吨（土建已完成，开始设备安装）。根据公司 2025 年半年报，公司粘胶长丝产能约 10 万吨/年左右，下游客户已遍及国内二十多个省、市、自治区，以及日本、韩国、土耳其、巴基斯坦、印度、意大利、德国等众多国家和地区。
- ✓ **宜宾海斯特、湖北金环**：根据百川盈孚数据，宜宾海斯特拥有粘胶长丝产能 5 万吨/年，湖北金环拥有产能 1.5 万吨/年。

此次新乡化纤停产改造涉及 3.12 万吨产能，占目前全行业总产能的 10%以上，考虑到当前正处于下游纺织服装行业“金九银十”传统旺季，此次停产改造短期内或将改善行业供需格局，有望带动粘胶长丝价格上涨。

政策端严格限制行业新增产能，行业格局有望延续。《粘胶纤维行业规范条件（2024 版）》明确提出“改扩建粘胶纤维项目总生产能力应达到：连续纺粘胶长丝年产 1 万吨及以上”、“粘胶长丝吨产品取水量 ≤ 230 吨；生产用水重复利用率 $\geq 95\%$ ”、“粘胶长丝吨产品综合能耗 ≤ 3200 公斤标煤”。政策端对于改扩建产能规模的严格限制以及水耗、能耗方面的要求有效限制了新增产能的扩张，粘胶长丝的高集中格局有望延续，从长周期来看头部企业或将持续受益。

投资建议与估值：

国内粘胶长丝市场格局高度集中，考虑到当前正处于下游纺织服装行业“金九银十”传统旺季，龙头企业停产改造或将影响供需格局，有望带动粘胶长丝价格上涨，建议关注具备粘胶长丝产能的相关标的。

风险提示：

下游需求不及预期；停产改造提前完成；行业新增产能投产超预期；原材料价格波动；统计口径不同导致数据存在差异。



行业投资评级的说明：

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；

增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；

中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；

减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海
电话：021-80234211
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn
邮编：201204
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号
紫竹国际大厦 5 楼

北京
电话：010-85950438
邮箱：researchbj@gjzq.com.cn
邮编：100005
地址：北京市东城区建内大街 26 号
新闻大厦 8 层南侧

深圳
电话：0755-86695353
邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：518000
地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究