



研究院 化工组

研究员

梁宗泰

☎ 020-83901005

✉ liangzongtai@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

陈莉

☎ 020-83901135

✉ cl@htfc.com

从业资格号: F0233775

投资咨询号: Z0000421

联系人

杨露露

☎ 0755-82790795

✉ yanglulu@htfc.com

从业资格号: F03128371

吴硕琮

☎ 020-83901158

✉ wushucong@htfc.com

从业资格号: F03119179

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

调研目的

深入走访萧绍/吴江/海宁等下游织造市场,了解市场开工、备货和对后市预期情况,从而对春节前的聚酯产业链下游需求做出预判。

调研结论

一、下游终端需求表现明显差于去年同期,在下半年原料持续跌价的情况下,市场信心较为匮乏。2023年是疫情政策放开的第一年,所以纺服需求爆发性比较好,2024年下游生意整体要弱于2023年,特别是四季度,去年年底有很集中的一波绒类和羽绒服的集中备货,今年服装和家纺生意就显得比较平淡,但户外面料生意还不错。

二、特朗普关税政策预期方面,目前并没有看到明显的抢出口现象,户外面料近一个月出口订单还不错,但无法判断是否与关税政策预期有关。下游企业普遍认为关税政策会导致成衣制造产业链转移加速,但对纺织品面料出口影响有限,目前产业链转移已在进行中,很多中国企业出国投资建厂,中国将面料出口到越南、埃及等国再制成成衣,后面几道工序在这些国家完成也能拿到原产地证,所以中长期影响有限。

三、成品库存和备货方面,化纤厂、加弹厂、织造厂成品库存高于去年同期,而原料持货处于低位,市场对于明年市场普遍谨慎看待,整体投机意愿不高。下游普遍觉得目前丝价处于近几年低位,继续下跌空间有限,所以一部分人愿意年前备点货,或者是愿意适当做点成品库存;但一部分人觉得明年上游PTA/长丝投产比较多,油价也不看好,因此原料备货机会收益小,另外特朗普上台后带来的贸易战升级的不确定性也比较大,因此不愿意多囤货,宁愿年后再看。

四、过年放假时间方面,由于年前下游成品库存高于往年同期,明年上半年下游终端的开机率可能会低于往年同期。下游终端开机率目前处于持续下降的通道,一部分生意差的下游企业预计在12月20号以后陆续放假,大部分下游企业预计会坚持到1月上旬,1月20号左右基本都会停工了。放假时长大概在一个月上下,明年开工正常在正月十二以后,外地员工到位基本上得到元宵后。

五、聚酯工厂开工预期方面,下游普遍觉得化纤大厂的过年会适度检修,但力度不会太大,桐昆明年长丝计划投产量比较大,今年过年聚酯负荷最低可能在85%附近。预计12月下旬长丝会有促销,化纤厂年前库存压力不大,但如果过年检修力度有限的话,年后压力会比较大,尤其是织造成品库存也高的情况下会影响明年上半年的生意。

目录

调研目的	1
调研结论	1
走访概况	3
调研企业访谈情况	5

走访概况

调研背景

今年下半年长丝持续跌价，工厂库存高企；目前临近年底，纺织服装行业也迎来了季节性淡季，通过走访萧绍/吴江/海宁等下游织造市场，了解当前下游的生意和心态，以及国内停工放假情况，从而对聚酯需求做出预判。

调研目的

深入走访萧绍/吴江/海宁等下游织造市场，了解市场开工、备货和对后市预期情况，从而对春节前的聚酯产业链下游需求做出预判。

调研时间

2024年12月3日-12月4日

调研对象

本次调研走访了萧绍、吴江、海宁地区的7家企业，走访涉及终端的各个环节，如喷水织机、圆机、经编织机以及加弹厂、面料商、长丝贸易商等。

调研结论

- 一、下游终端需求表现明显差于去年同期，在下半年原料持续跌价的情况下，市场信心较为匮乏。2023年是疫情政策放开的第一年，所以纺服需求爆发性比较好，2024年下游生意整体要弱于2023年，特别是四季度，去年年底有很集中的一波绒类和羽绒服的集中备货，今年服装和家纺生意就显得比较平淡，但户外面料生意还不错。
- 二、特朗普关税政策预期方面，目前并没有看到明显的抢出口现象，户外面料近一个月出口订单还不错，但无法判断是否与关税政策预期有关。下游企业普遍认为关税政策会导致成衣制造产业链转移加速，但对纺织品面料出口影响有限，目前产业链转移已在进行中，很多中国企业出国投资建厂，中国将面料出口到越南、埃及等国再制成成衣，后面几道工序在这些国家完成也能拿到原产地证，所以中长期影响有限。
- 三、成品库存和备货方面，化纤厂、加弹厂、织造厂成品库存高于去年同期，而原料持货处于低位，市场对于明年市场普遍谨慎看待，整体投机意愿不高。下游普遍觉得目前丝价处于近几年低位，继续下跌空间有限，所以一部分人愿意年前备点货，或者是愿意适当做点成品库存；但一部分人觉得明年上游PTA/长丝投产比较多，油价也不看好，因此原料备货机会收益小，另外特朗普上台后带来的贸易战

升级的不确定性也比较大，因此不愿意多囤货，宁愿年后再看。

四、过年放假时间方面，由于年前下游成品库存高于往年同期，明年上半年下游终端的开机率可能会低于往年同期。下游终端开机率目前处于持续下降的通道，一部分生意差的下游企业预计在 12 月 20 号以后陆续放假，大部分下游企业预计会坚持到 1 月上旬，1 月 20 号左右基本都会停工了。放假时长大概在一个月上下，明年开工正常在正月十二以后，外地员工到位基本上得到元宵后。

五、聚酯工厂开工预期方面，下游普遍觉得化纤大厂的过年会适度检修，但力度不会太大，桐昆明年长丝计划投产产量比较大，今年过年聚酯负荷最低可能在 85% 附近。预计 12 月下旬长丝会有促销，化纤厂年前库存压力不大，但如果过年检修力度有限的话，年后压力会比较大，尤其是织造成品库存也高的情况下会影响明年上半年的生意。

调研企业访谈情况

A 企业

绍兴喷水织造企业，自己配套加弹，产品以箱包、户外产品为主，生产成半成品然后出口。因为做的是半成品，面料出口到越南，在越南加工，按照工序数量给原产地证，所以贸易战对面料影响预计比较小。

这两年公司的战略就是去库存，今年在同样去库存的情况下，开机率比去年要高，说明今年的需求比去年要好，户外产品到目前为止生意也都还可以，开机也是满的，市场上大家库存都不高。利润方面，下半年比上半年好，但整体一年不如一年，价格就是成本价加一点利润，也压不下去了。

现在订单大概能做一个月到年底，今年预计会做到1月20号，不会提前放假，主要是觉得目前的长丝价格是这几年的低位，有现金、长丝促销的情况下就拿货了，这个价格已经比较安全了，价格低的时候就考虑累点库存，无论是产品库存上还是原料备货上都愿意建一点仓位，今年年前备货考虑多拿一点。

B 企业

萧山加弹企业，规模30台+，属于中等规模企业，产品偏向差别化为主，其中50%是用作拖把。企业生意目前还过的去、开机较高，但环比有明显走淡，新订单目前已经少了，都是以老订单为主；外贸抢出口没看到，明年不确定性比较大。

年前打算做到1月20号左右。同行其他企业做常规品种的，生意也在走差，前面常规品利润还行，最近大厂DTY价格不断跌价，已经挤压到了散户加弹利润，目前常规品效益明显压缩，处于保本或者微利。

备货方面，虽然目前丝价格处于年内低位，但其实其余很多商品也是处于低位，这个跟整个经济大背景有关。明年来看，上游油价整体方向偏空，PTA产能大投放还没结束，长丝明年产能投放还是多，长丝价格成本端和供需端都没有多大的向上驱动。这个价格没必要过度都投机抄底，赌对了上涨空间有限，赚钱收益不大，赌错了还是得亏，所以不会拿太多的货去作为过年备货。尤其是今年下半年长丝价格一路跌，很多下游都是被套了一次又一次，信心缺失。另外也需要关注过年大厂的检修力度，觉得今年大厂的压力比去年肯定大的，会有适量的减产检修，但感觉力度不会大。

C 企业

绍兴加弹+家纺成品企业，目前有7台加弹机，家纺成品是做跨境电商，在亚马逊上有两个店铺，主要面向北美市场。过去几年跨境电商发展势头都比较好，今年他们还在海外建立一个自己的海外仓，方便发货，后期考虑上提花圆机，给自己供应家纺面

料，打通从加弹到织造到家纺成品的产业链，提升自己的竞争优势。美国加关税预计会有影响，但在越南也有工厂。

目前备了半个月的货，预计1月中放假。对于长丝行情也并不看好，下半年长丝价格一路跌，也是被套了几次，现在绝对价格低，但加弹生意不好、加工费也比较低，维持刚需补货，年前正常备货是要备的，但是不是要拿多一点目前还不确定，到时候看化纤厂的检修情况。

D 企业

绍兴圆机企业。今年圆机生意不好，即便是四季度传统绒类面料的旺季整体销量也不及预期，去年同期乃至整个四季度都是比较忙的，今年忙的时间很少，10月生意好一点，11月生意明显差了，开机比较低，目前只开了4-5成，保底开工，开太少了会亏。现在布价也很低，常规的仿超只卖到8.4元，只能勉强养工人。目前已经有一部分工人提出要回家，12.20预计开始陆续放假，1.10全停机，过年要保养机器。

备货方面，目前丝价比较低，觉得下跌风险也不会大了，价格优惠的话会买一些，今年年前是想要多备点的，甚至愿意投机买POY，在原料上稍微搏一下明年的行情，但因为自己没有加弹机，所以到时候备货还是考虑拿DTY。

E 企业

吴江盛泽长丝贸易商，主要做DTY和FDY贸易，DTY主要拿盛虹和新凤鸣的货，FDY拿的企业比较多，主要看价格，今年多的月份做上千万，少的月份六、七百万销量。由于今年行情机会不多，整体思路都是尽量少做为主，而且下半年长丝是一路跌的走势，所以通常都是快进快速，如果出的慢容易被套，尤其是FDY这块。吴江目前生意比较差，喷水负荷8成不到，有些企业已经减产或者放假，今年元旦以后可能有些就开始放年假了。

行情预期上，明年长丝的新增产能也不少，除了桐昆新凤鸣新项目以外，最近盛虹苏北的50万吨项目也重新启动了，桐昆有接近200万吨，新凤鸣65万吨，加起来300万吨附近。所以对于过年原料备货，自己不打算多备，因为机会收益不高。目前长丝虽然绝对价格比较低，也是属于这几年低位，但无论从大环境还是产业基本面看，都找不到向上驱动的因素，而明年1月20日特朗普上台，在我们农历春节过年期间前后，宏观和贸易战的不确定因素比较大，所以基于诸多的不确定因素，还是打算年后再看。另外如果过年长丝大厂减产力度小的话，那年后化纤厂一样会面临高库存压力，丝价很难有上涨动力，认为工厂库存高放货的时候才是底价。

F 企业

吴江喷水织造企业，门市部在盛泽，但生产厂区已经搬迁到了苏北，目前拥有 500 台+ 的规模。目前除了户外产品还有低档价格便宜的 190T210T 涤塔夫以外，其余喷水产品生意都比较差。拿羽绒服的胆布来说，去年下半年生意火爆，年底大家都赚到钱，而且还坯布库存也低，今年上半年产业链都在备货，织造环节生意同样比较好，但是到了下半年 8 月份以后，旺季临近却发现卖不动了，库存压力下，胆布价格大幅下跌，从原来 2 块多跌到现在 1 块 3，跌幅很大，效益也处于亏损，因此有些企业出现了停产放假的现象。胆布属于极端的现象，其余产品虽然没有大起大落，但整体下半年生意也不好。所以目前喷水织造生意无论是环比上半年还是同比去年下半年都是明显下滑。

备货预期上来看，该企业认为喷水生意去年下半年到今年上半年好了一年，扩产了很多喷水织机、备了很多库存，也会造成阶段性的产能过剩，后面可能会有 1-2 年比较差的时候。长丝原料目前维持刚需采购，觉得下游生意不好的情况下，化纤能难有上涨的行情，等化纤厂促销的时候阶段性拿 10 天左右，不会多备。

开工预期上，目前该企业主要是做户外用布，所以最近生意还好、库存也不高，预计会坚持到 1 月 20 号以后，其他一些常规喷水产品企业可能 1 月上旬会陆续放假。

G 企业

海宁经编企业，有 22 台经编机，中等规模。该企业认为这几年单环节经编机已经很难赚钱，所以身边的一些同行都在上加弹机作为上下游配套，增强自己的成本竞争力。但实际上加弹机投入大、能增加的效益也有限，所以选择往下游成品端发展，卖白坯给面料中间商，不但利润低，回款周期也很长，自己做面料直接买给终端成品工厂或者档口的话利润会高点、回款也会快。

海宁目前生意虽然也差了不少，但总体还行，至少布大部分还能卖的掉，就是利润低，相比其他地方算不错了。目前海宁经编开机还高，据统计还有 8 成，坯布库存最近虽有些累库，但基本没什么压力，所以过年不会提早放假，大部分应该会做到 1 月 10-15 号。年前备货后面再看，有机会可以多拿一点，但实际上在原料上面搏利润也比较难。

免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

公司总部

广州市天河区临江大道1号之一 2101-2106 单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com