

## 盛泽太仓地区织造、聚酯工厂调研总结 20190403 东吴能化组

在考验真实需求的时间节点，我们4月1日-4月2日调研了盛泽和太仓地区的织造、聚酯工厂。当前产业基本情况是，聚酯环节利润好开工好，库存低（因为3月下游买发票提前拿货，需求被透支），现在面临累库。而织造原料库存高，节后边用边买，实际原料库存没有降，织造订单一般，利润低，起码四月上旬不会再集中采购。前期聚酯经历一波连续涨价，进入4月份后如果再提价下游可能也只是观望，不会像3月那样刺激需求，聚酯价格有压力。

个人观点：之前市场预期的需求旺季，目前看是环比好转、同比中性偏弱的局面，暂无迅速变好的迹象；增值税的下调一方面降低了企业成本，但也确实透支了部分需求。对于PTA，目前看比较难从下游得到上推力，需求端不宜再做旺季预期。而供应端一直存在检修计划，近期也因加工利润的高企有所后延，供应端减量兑现不了则PTA在4月无上行动力。

后期的关注点：上游工厂的检修动态、原油-PX

### 1、盛泽某织厂下属销售公司

①去年上半年坯布紧张是因为江浙织机转移到苏北、安徽等地，下半年外地的织造产能陆续投产之后，今年不会出现去年的情况；由于外地的织造产能是去年下半年陆续投产的，对今年上半年冲击严重，今年下半年可能会好点；

②坯布目前是供大于求的，库存高，价格难涨。还是受外地产能冲击比较严重，尤其是中低端面料，因为转移到外地的织造产能主要是中低端；

③需求方面：总需求是扩张的。服装方面份额结构在变化，受电商冲击，需求转向小品牌，大服装公司的库存压力普遍高；下游面料的可替代性非常强，化纤各种面料之间甚至棉纺都能互相替代，目前化纤的价格低导致化纤在替代棉纺；

④布匹环节利润：布匹的成本，60%是原料丝的成本，20%染费；在成本压力下，布匹也衍生出了各种产

品；夏天搞环保，染费会涨，今年印染会赚钱；目前盛泽的喷水织机是赚钱的；

⑤坯布订单：行业惯例 7、8 月份是旺季，会在 5、6 月份下订单，织厂会在这之前备原料；

⑥对原料聚酯环节的看法：已经是垄断行业，新增产能需要发改委审批；

⑦增值税下调的影响：不大，利润里能省出 3 个点

## 2、某纺织行业资讯网：

①去年的布匹行情十年难遇，今年炒不起来，因为供应多了；

②盛泽地区织造产能介绍：全国 500 亿米布，盛泽有 150 亿米，织造环节的集中度极低；喷水织机每年纳税 7000 元以上不会被淘汰，纳税到一定程度甚至可以新增，这个标准大部分大厂都能达到；

②订单：总量还在，被外地产能分走一部分；短期内订单还有提升空间，4 月份有保证，之后的情况还不明朗；目前织厂的订单普遍到 5 月中旬，5 月之后的订单接的少；订单不明朗，织厂采购也会谨慎；

③织厂原料/成品库存及采购节奏：原料在 20 天左右的正常水平，开工率高刚需对涤丝的消化能力强；原料采购节奏随行就市，可买可不买，产销好不过三天；坯布库存稳定；

④织机利润在偏低水平：现在一台织机在 20-30 元/天，偏低；去年平均在 40-50 元/天，最好的时候能到 100+元/天；

⑤历年行情炒作主要是低端布匹，高端稳定：低端布匹价格波动大，炒作多，可以囤货；

⑥相比偏稳的喷水，经编、圆机因原料成本占比大，对涤丝更敏感；

⑦对布匹行情的观点：现在还是稳，如果 4 月好不起来，5、6 月份更没有搞头。

## 3、某聚酯 POY 工厂

④目前的成品库存不高，去年这个时候库存都堆到院子里。原因：一是今年的库存都转移到了下游，二是去年看好后市有囤货的意思；

②涤丝连续涨价之后下游开始有意见；下游希望稳价，如果跌价也很受伤；

③所在地区的加弹厂比较多，现在弹丝价格涨不动，利润差；

#### 4、另一家聚酯工厂：

①了解到的 PTA 情况：目前 PTA 不缺货，贸易商手中多一些；

②利润/成品 POY 库存：长丝的利润好；自己的成品库存压力不大，可能部分大厂压力大一些，但大厂资金雄厚；

③对需求的看法：税点透支了 4 月需求，清明节前后可能不会好。

#### 5、某加弹厂：

①原料/成品库存：原料 POY 库存偏高，有提前买货来赚税差，目前的原料能用到 5 月份，库存天数跟春节前差不多；成品 DTY 库存还好，虽然仓库的货比较多，但大部分是客户已经定好的，客户的订单不太好；

②DTY 不赚钱：以目前的 POY 价格，现做现卖是亏钱的，靠之前锁定的低价原料来摊平；

③对原料聚酯的看法：桐昆、新凤鸣新产能投产之后，聚酯会走差；

④介绍下游情况：化纤的量用在家纺、毛毯、四件套、遮光布等等量更大，多于服装；在各种面料里面，化纤涤纶是最便宜的；

⑤聚酯传统上在春节前后和清明前后是两波低点：春节聚酯工厂不放假，但下游织造是放假的，聚酯有降价去库存的压力，这个时候会把库存转移到织造环节；到清明之前基本是在消化库存，消化之后才能良性循环；

⑥什么时候才考虑大量采购原料：要等到下游来订单，可能要到 4 月底；而下游要有利润才会来下订单。