

医用防护服需求提振涤丝销量，谨慎看待实际影响

——东海期货研究所高级能化分析师李婉莹

全球新冠疫情持续发酵，援引世界卫生组织数据，截至欧洲中部时间 25 日 10 时（北京时间 25 日 16 时），全球新冠确诊病例较前一日增加 93716 例，达到 2719897 例；死亡病例较前一日增加 5767 例，达到 187705 例。目前看来，疫情暂未出现明显好转迹象，周末江浙涤丝产销受到 FDY 细旦火爆行情影响局部放量。

1、医用防护服带动细旦 FDY 销量

2019 年我国医用防护服产量约为 428 万套，近些年以来需求增幅稳定在 6.4%，新冠疫情爆发后局部需求集中性增加。一般意义上讲，医用防护服又分为机织类和非织造布类防护服。机织类材料主要用于加工重复使用的医用防护服，包括传统机织物、高密织物、涂层织物和层压织物。传统机织物主要用于日常工作服（白大褂），因此暂不在此次讨论范围之类。我们关注的重点主要集中在非织造布类防护服材，其原材料主要有纺粘非织造布、水刺非织造布、SMS 复合非织造布、闪蒸法非织造布和纺粘布复膜产品等。国内用于无纺布生产的三大纤维分别为聚丙烯、聚酯和粘胶纤维。其中聚丙烯所占比例最高，占 62%。不过，由于前段时间国内疫情严重，非织造布 SMS 复合布物多用于口罩供不应求，而锦纶和涤纶类的喷水高密织物通过添加 PE 抗菌膜或者 PE 抗静电膜，也能达到抗菌、抗静电的效果，因此成了较优的替代品选择，继而引发喷水的涤塔夫、春亚纺以及涤纶 FDY 细旦采购热潮。

国家		中国	美国	欧盟
标准名称		GB 19082-2009 医用一次性防护服技术要求	NFPA 1999-2018 急救医疗手术用防护服	ANSI/AAMI PB70:2012 医疗保健设施中使用的防护服和防护布的液体阻挡层性能和分类
液体阻隔性	防水性	静水压（GB/T 4744） ≥17cmH ₂ O 表面抗湿（GB/T 4745） ≥3 级	冲击穿透静水压（AATCC42） 表面抗湿（AATCC 22） 整体喷淋 ASTM F 1359a（不透水）	冲击穿透静水压（AATCC42） 耐静水压 AATCC127
	抗合成血液穿透性	GB 19082-2009 附录 A ≥1.75kPa（2 级）	ASTM F 1359（不透过）	手术衣/洞巾等系列（4 级） ASTM F1671（不透过） ASTM F1670（不透过）
微生物穿透性		无	试样及接缝处需通过 ASTM F 1671 hi-X 174 抗菌液体试验 噬菌体不透过	ASTM F 1671 hi-X 174 噬菌体不透过
过滤效率		GB 19082-2009 5.7 条款 ≥70%	无	无
				固体颗粒渗透（ISO/DIS 22612）

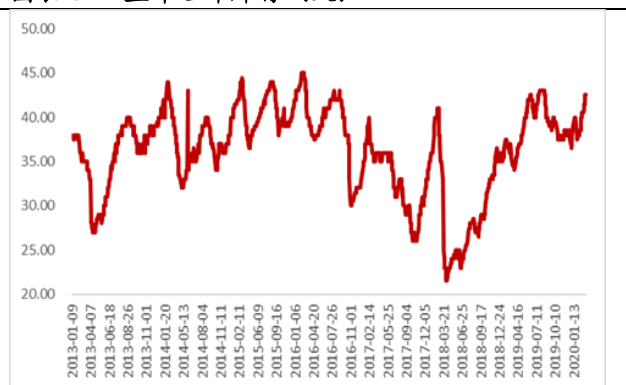
资料来源：CCF；公开资料；东海期货研究所整理

涤塔夫是一种全涤薄型面料，春亚纺俗称防雨布也可以叫“涂层尼龙纺”，二者一般做各种服装的面料和里料。援引 CCF 相关资料，涤塔夫和春亚纺市场占下游消费比重小，供应负荷提升快，前期库存充足，对实际市场影响不大。对涤纶 FDY 细旦集中在 55dt、59dt、60dt、61dt、65dt、67dt、73dt、75dt。我国 FDY2019 年总产能在 1000 万吨左右，其中细旦占比约 50%，暂时来看，我们认为 FDY 细旦对医用防护服的供应暂未至紧缺地步。另外，医用防护服的最终面料需要满足 GB19082-2009 标准，FDA/CE 双认证；出口需要达到响应标准认证，建议理性对待实际盘面影响。

2、节假日来临，持续关注终端实际情况

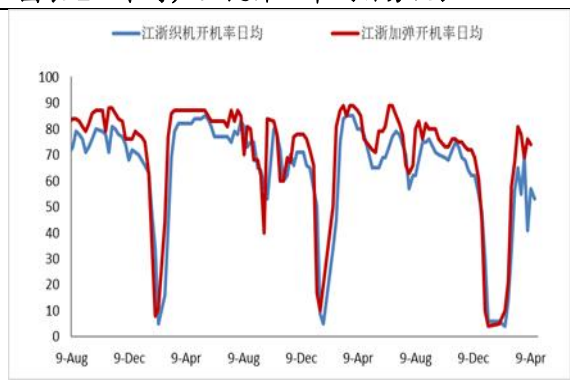
前段时间因为油价“抄底”情绪引发阶段性囤货热潮，聚酯端库存有所好转，目前 POY, FDY, DTY 综合权益库存分别降至相对合理水平。我们认为，最近的市场现象将支撑一段时间的聚酯开工率，但需要注意的是，江浙各地的织机开工集中在 2-5 成，“五一”节假日临近，开工负荷或有进一步下降；FDY 等聚酯主流产品的现金流一般，假设后期销售仍未改善，整条产业链自下而上将形成恶性循环的负反馈，目前坯布库存仍旧处于 40 多天的高位，看不到任何改善迹象。因此，此次“抄底”带来的下游去库，应当被理解为库存的转移而非实际去化。目前来看，海外疫情的扩散速度暂未看到任何放缓的迹象，而从纺服行业几个明确的时间点上来看，4 月份正是接新一季订单的最佳时间，而由于一二季度的特殊情况，目前内外市场表现仍旧清淡，甚至在今年三季度都会出现“春衣秋卖”的情况，即便疫情好转带来集中消费，也难改纺服的艰难处境，纺织服装企业一季度业绩预报也验证出全行业的负增长。综合看来，我们认为下游的“寒冬”远未结束。

图表 1 盛泽坯布库存(天)



资料来源：CCF;东海期货研究所整理

图表 2 下游产业链开工率(百分比)



资料来源：wind;东海期货研究所整理

近期 TA, EG 走势相对分化，二者库存水平偏高，但在开工率方面，TA 负荷保持历史高位水平，但目前 EG 煤制负荷降低至 30%左右，另外因为港口胀罐或影响后期到港排单。我们建议继续关注 EG 到港方面的情况以及油价变动。策略上 TA 大方向保持偏空思路,EG 近月观望为主，等待进口方面的进一步动作。

免责声明：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何

保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

联系方式：

公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码：200125

公司网址：www.qh168.com.cn