

近 70%纺织企业订单被叫停，“冻结”的外贸下聚酯产业链急需新活法

大地期货蒋硕朋

1、订单频频叫停后市场突变脸，关于纺织织造订单叫停风波，能否就你了解的情况作一介绍，今年从何时起出现了订单被叫停，截至目前该情况发展如何

随着全球疫情态势愈加严峻，全球范围内纺织终端需求预期大幅缩减。根据国际纺织制造商联合会 ITMF 调研显示，受疫情影响目前在世界范围内订单减少约 8%，世界范围内纺织产业链企业 2020 年平均营业额预期将显著低于 2019 年，预期 2020 年平均营业额同比下降 10.5%。目前海外疫情持续发酵，疫情拐点尚未到来，海外订单在 3 月中旬后集中取消或延迟，国内纺织产成品库存持续累库，高库存压力导致织造企业扩大减产力度，3 月下旬后纺织企业开工下滑显著。

2、订单频频被叫停后，终端纺织织造市场呈现怎样一个状态？外贸压力大增，订单被无限期延长，相关的企业有怎样的表现，心态如何，产业链各自又怎样的表现（织造订单荒，企业心慌慌，工人安置情况如何）

目前终端纺织环节处于高库存低开工的状态，海外订单在 3 月中旬后集中取消或推迟，国内纺织产成品库存持续累库，同时开工大幅下滑，企业减产意愿加强。库存方面，根据中国绸都网监测的数据显示，截止 4 月 9 日盛泽地区织造企业产成品库存已累积至 42 天，处于 5 年来同期高位，也是近 5 年库存偏高位的水平。开工方面，随着国内纺织企业减产意愿加强，从 3 月下旬开始终端开工出现拐点，4 月初开始开工率明显下滑。据隆众资讯统计，截至 4 月 9 日江浙地区化纤织造综合开机率为 55.88%，其中盛泽地区和泗阳地区开机率在 69.31%和 68.35%，常熟和海宁地区经编开机在 55.1%和 50.91%附近，绍兴圆机开工已下滑至 25.45%，预计后期终端纺织织造环节开工将维持偏低状态。

3、当前，外贸冻结，内贸是怎样一个状态？（内贸压力同样存在，订单跟进不足，引发价格战，回款难）目前来看，外贸复苏仍是未知数，对此，你怎么看？未来接单的预期你怎么看？

目前虽然国内疫情防控已取得阶段性重要成果，但疫情影响仍未消散，国内

订单相比往年大幅减少，下游订货意愿缺乏，终端供应过剩情况仍十分严峻。受疫情整体影响，原本就处于下行周期的纺织内需预计增幅将继续下滑，而外贸复苏仍要取决于海外疫情控制程度，整体来看未来仍难言乐观。

4、如何看待终端织造“订单荒”对于整个聚酯产业链的影响？当前聚酯产业链的困境远不止这些，还表现在其它哪些方面，尤其是当价格跌破成本线后，产业链有怎样的表现（其中，煤制乙二醇集中停车引发“成本论”，对此，你怎么看？）

当前聚酯产业链整体供应过剩仍为主要产业矛盾，在疫情影响下终端需求预计将大幅萎缩，产业链高库存格局预计仍将延续。从长产业周期来看，聚酯产业链上中游仍处于新产能投放高峰期，特别是 PTA 环节未来两年内仍有较多新的大型装置将逐步投放，将继续提高供应增量，直至淘汰落后产能。下游至终端消费处于下行周期，同时在疫情影响下，终端增速预计将大幅下滑，会继续制约产业链库存消化。

一季度 PTA 环节供应端虽然负荷有所下调，但两套新装置投产并释放较大供应增量，同时下游复工恢复缓慢，导致一季度 PTA 大幅累库 184 万吨附近，超高的库存水平使得产业链持续承压。目前 PTA 环节加工价差相较前期低位有所走强，PTA 负荷企稳上升，前期多套减产及检修装置重新开工。聚酯环节目前开工平稳，涤丝产销经过一轮暴涨后重新回归弱势，虽然缓解了当前聚酯高库存的压力，但所消化的聚酯库存只是转移至织造环节成为原材料库存，终端织造行业仍处于下行周期，叠加疫情因素制约终端消费，预计产业链整体高库存压力仍然难以有效消化。

乙二醇目前同样处于显性库存高位的状态，进口量表现相对稳定，国内产量受新装置投产和稳定开工影响产量提升，下游及终端受疫情影响复工延后，乙二醇港口库存从年初的 49 万吨上升至 4 月上旬的 123.5 万吨高位。一季度国内新投产恒力两期和浙石化共计 255 万吨一体化装置，同时内蒙古兖矿 40 万吨新煤制装置开始产生供应增量，一季度整体国内供应增量显著。

3 月后原油价格重心大幅下跌，带动乙二醇价格跌破历史新低。由于煤制装置成本不随原油价格变化，在当前现货 3300-3500 元/吨价格下，多数成本偏高

的煤制乙二醇企业已处于现金流亏损状态，导致 4 月初煤制乙二醇负荷开始明显下滑，截止 4 月 10 日煤制负荷已下滑至 43.35%。另一方面，受石脑油大幅下跌影响，石脑油制乙二醇利润出现明显上升，目前现金流维持在 70 美金上方，因此目前石脑油制乙二醇开工保持稳定偏高。

5、后市主导聚酯产业链市场发展的逻辑是？（需求将占主导）在你看来，“金三”无缘“金四”是否可期？

目前聚酯产业链整体仍处于供应大幅过剩格局，产业链高库存消化困难，在终端需求走弱的情况下，现阶段主要通过上游负荷的调整来压缩供应量，从而减缓累库的幅度。因此聚酯产业链的需求消费能否出现改善，后期能否顺利消化当前产业链的高库存，将是后市聚酯产业链需要解决的主要问题。在海外疫情扩散后，海外订单大幅缩减或延期，造成国内织造环节大规模减产，原本就处于下行周期的终端消费雪上加霜，预计短期内聚酯产业链整体高库存的有效消化仍然十分困难。后市产业需要持续关注海外疫情控制程度和国内终端恢复情况，但从目前的情况来看，预计仍存在较长的恢复时间。

6、有企业认为，当前市场环境下，企业活着比什么都好，对此你怎看？企业积极寻求新的活法，据你了解，聚酯产业链企业如何打破困境、如何展开自救，有怎样的新活法？

在聚酯产业链中，生产型企业和贸易型企业都可以通过期货或者期权来规避市场风险，实现稳健经营。在当前市场环境下，聚酯原料端价格重心大幅下移，目前产业链价格处于历史新低，产业链上下游企业可以通过有效的期现结合策略来进行对冲风险或者锁定利润。当前石脑油加工费处于新低，PX 和 PTA 加工价差低位走强，乙二醇石脑油制现金流走高，聚酯现金流相对较高，PTA 和乙二醇存在高库存压力，而原油价格波动风险仍属于不确定因素，建议 PTA 企业可以买入原料 PX 并对 PTA 进行买入看跌期权进行保值和锁定利润，而聚酯企业可以通过原料现货、期货加库存或买入原料看涨期权进行原料成本锁定。

7、期现结合也是聚酯企业能够突出重围的一种新活法，对此，你怎么看？如何

看待期货工具在聚酯行业整体疲软背景下所起的作用，企业应如何利用好期货工具？

随着近年来我国期货和期权品种数量的增加，实体企业更多的参与到期货市场中，促进期货市场更加完善。实体企业通过多样化策略形式，能够更好的规避价格风险、锁定利润，来实现企业更加有效和稳健的运营。实体企业可以通过期现结合的不同形式，比如购销、基差交易、对冲风险、库存置换、虚拟工厂套利等形式，将现货市场和期货平台有效结合，利用对基差和价格的判断，对原料或产品库存进行保值、锁定加工利润、建立虚拟库存等方式，在当下聚酯行业疲软的背景下有效的规避价格波动风险，提高企业市场竞争力。