

2022 年 7 月 22 日

永安期货杭州研究中心

永安期货杭州研究中心
化工小组

江浙聚酯产业调研

2022 年 7 月 21 日-22 日走访江浙聚酯工厂、经编厂、切片纺工厂，
调研纪要如下。

一、 聚酯工厂

- 负荷方面，当前开工在 75% 左右，行业前期减产 30% 后计划再减产 10%，但并未完全落实。
- 新装置方面，后面还是有投产计划，包括同行在原料端也有投产安排，但可能有所推迟。
- 原料方面，EG 前期库存偏高一些，低基差的时候赚过一些仓储费，后续煤化工提货可能是会紧张一些，但整体问题不大。同时沙特后面来的货可能会偏多一些（可能多两艘船，增量在 5-6 万吨），国外进口整体预计不会太少，前期海外装置停了几套，近期都在提负。
- 印染今年很差，但是近端接单恢复了一些。

二、 海宁经编厂

1. 工厂现状

- 当前开工在 7 成左右，订单环比有所好转，6 月依靠前期低价原料基本弥补了 5 月的亏损，4 月亏损最为严重，7 月能否完全填上 4 月的窟窿要看油的走势。

- 贸易商对工厂欠款很多，整条产业链上都存在回款问题，靠银行和供应链公司供血，包括聚酯工厂可能也有暴雷危险。
- 当下库存在 15 天附近，预计是行业中位数水平。现在用的原料还有 3-4 月，同时发现很多原料存在质量问题。
- 前期人民币贬值对出口带动也很有限，因为一些出口地货币贬值幅度更大。
- 后续需求如果还是差，会考虑进一步降负甚至全停，工人已经通知后续可能发基本工资，全开全停对工人也更加公平。
- 工厂目前也在想办法，开发创新型低价产品保证现金流稳定。



2.需求预期

- 需求复苏还是有很多挑战，比如家纺今年外贸比较差，预计后面也不太起得来，主要是欧洲消费下滑（一方面俄乌冲突导致木材运输出现问题，冲击了家纺配套需求，另一方面欧洲本身消费成本提升显著）。同时库存太高导致今年可能没有返季折扣销售，反而很可能秋季卖春款，冬季卖去年的库存。
- 对后续三个月（80 天）的需求还是有一定期待的，但预期今年整体停工时间会提前，一方面过年早，另一方面前期回款问题也促使工厂更加谨慎。当下长丝库存在 30 天附近，在需求看 80 天的情况下，结合下游工厂库存，聚酯工厂生产一个月可能就基本满足下游原料需求了。



三、盛泽切片纺工厂

- 总体也比较差，但是因为主要是差异化产品，库存在一个多月，相对还比较正常。
- 原油大起大落对工厂伤害比较大，同时前几年行情好导致了产能过度扩张。



- 越南情况虽然比国内好，但可能开工也只有七八成，并没有达到满产的情况。
- 贸易商库存压力很大，同样存在为了加快资金回笼或赚价差的压价情况。

- 吴江喷水的库存也在一个多月，厂家压价出货。经编整体会比喷水好一些，下游染厂今年比较差，开工5成不到。坯布厂库存正常，前期停工比较多。
- 现在有一些打样，但实际订单还没明显起色。
- 回款的问题同样存在。

四、总结

下游工厂基本是遭遇了从业以来最为艰难的年份，前期需求端的下滑导致了行业利润持续压缩。尽管当下订单环比有所好转且工厂对未来需求仍有所期待，但紧缩的现金流与高企的库存预计会压制整体需求弹性的释放，行业上下游或将持续维持低于季节性水平的开工率，整体格局的扭转仍困难重重。



免责声明

以上内容所依据的信息均来源于交易所、媒体及资讯公司等发布的公开资料或通过合法授权渠道向发布人取得的资讯，我们力求分析及建议内容的客观、公正，研究方法专业审慎，分析结论合理，但公司对信息来源的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。且全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，客户应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果，凡据此入市者，我公司不承担任何责任。未经公司授权，不得随意转载、复制、传播本网站中所有研究分析报告、行情分析视频等全部或部分材料、内容。对可能因互联网软硬件设备故障或失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导或造成资料传输或储存上的错误、或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我们均不承担任何责任。