

浙江地区下游棉纺织企业调研情况总结

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

笔者于8月上旬走访浙江下游棉纺织企业，拜访的企业有服装加工厂，柯桥地区针织布厂，兰溪地区梭织布厂。据企业反馈，今年订单不佳，成品累库问题突出，开机率显著下滑，兰溪地区6成左右，柯桥地区5成左右；近期订单边际好转，开机率有小幅回升，但累库问题仍在持续；因原料库存低，即期纺纱利润合适，企业采购棉花意愿环比提升；出口美国产品有严格的原料溯源要求，含棉类产品出口受到冲击。季节性备货、需求阶段性好转或提振棉价，但在新年度供增需减的背景下，棉价或积重难返。

摘要：

- 浙江地区织布厂开机情况：**兰溪地区以梭织为主，柯桥地区以针织为主，兰溪中大型布厂开机率6成以上；柯桥小型布厂开机率5成左右。
- 浙江地区织布厂订单情况：**兰溪、柯桥地区旺季订单有所启动，环比6、7月份订单有所好转。
- 浙江地区棉纱厂原料备货情况：**因原料库存低、备货季将到来，以及即期纺纱利润合适，棉纱厂原料补库意愿较前期提升。
- 浙江地区织布厂库存情况：**布厂成品累库，库存较高。
- “疆棉禁令”的影响：**“疆棉禁令”对含棉产品对外出口有实际影响，外贸公司对原料溯源要求高，尤其出口欧美要求严格，有布厂表示出口印度目前没有原料溯源要求。
- 服装厂订单情况：**今年含棉类纺织服装产品需求较去年明显下滑，化纤类纺织服装产品需求相对好些。

风险：宏观、新棉收购、政策



软商品及特殊品种 研究团队

研究员：
李青
021-80401708
liqing@citicsf.com
从业资格号：F3056728
投资咨询号：Z0014122

吴静雯
021-80401709
wujingwen@citicsf.com
从业资格号：F3083970
投资咨询号：Z0016293

高旺
010-58135947
gaowang@citicsf.com
从业资格号：F3004611
投资咨询号：Z0013482

目录

摘要： 1

一、浙江地区棉纺织企业调研总结..... 3

二、服装厂、织布厂调研详细信息..... 3

 （一）服装代工厂..... 3

 （二）兰溪纺织厂..... 4

 （三）柯桥织布厂..... 4

三、行情总结..... 5

免责声明..... 7

图表目录

图 1：布厂织布机台..... 5

图 2：布厂坯布库存..... 5

一、浙江地区棉纺织企业调研总结

- 1、浙江地区织布厂开机情况：兰溪地区以梭织为主，柯桥地区以针织为主，兰溪中大型布厂开机率 6 成以上；柯桥小型布厂开机率 5 成左右。
- 2、浙江地区织布厂订单情况：兰溪、柯桥地区旺季订单有所启动，环比 6、7 月份订单有所好转。
- 3、浙江地区棉纱厂原料备货情况：因原料库存低、备货季将到来，以及即期纺纱利润合适，棉纱厂原料补库意愿较前期提升。
- 4、浙江地区织布厂库存情况：布厂成品累库，库存较高。
- 5、“疆棉禁令”的影响：“疆棉禁令”对含棉产品对外出口有实际影响，外贸公司对原料溯源要求高，尤其出口欧美要求严格，有布厂表示出口印度目前没有原料溯源要求。
- 6、服装厂订单情况：今年含棉类纺织服装产品需求较去年明显下滑，化纤类纺织服装产品需求相对好些。

二、服装厂、织布厂调研详细信息

（一）服装代工厂

- 1、园区情况：工业园内大部分服装厂为自有小品牌服装厂，以内销为主；只有两家外销服装厂，以代加工为主；目前园区内以内销为主的服装厂普遍生意惨淡，库存累积较高，60-70%都在亏损；目前网红直播带货多以预售为主，接单后才下单加工，时间跨度从 7 天到 15 天，对于加工厂时间要求严格，且退货库存风险落在服装厂上，目前帮网红代加工风险较大。
- 2、工厂基本情况：做外贸订单为主，为 HM 等国外品牌代加工，也为沃尔玛等大型商超供货。企业接大品牌订单，回款快，代工不太存在库存问题。
- 3、衣服制作周期：衣服制作所需时间在 20-30 天左右，前期速度慢，随着工人熟练度提高，速度逐渐加快；制作完成后，质检、运往国外大概需 1 个月时间；从衣服制作到上架销售大概需 3 个月。
- 4、订单情况：现在做秋冬订单，三、四季度是一年的旺季，做秋冬补单和来年春季的衣服。今年整体来看和去年比较订单较为稳定。
- 5、“疆棉禁令”的影响：企业产品原料以化纤为主，“疆棉禁令”影响感受不深，但出口美国的含棉产品订单有明确接到不能使用新疆棉的要求。

6、东南亚挤占我国服装出口订单问题：因服装产业近些年向东南亚转移，企业表示感受到出口订单被东南亚挤占，但是因东南亚产业链不成熟、不完善，东南亚替代目前仍存在局限性，工艺简单的产品如T恤衫已较大程度向东南亚转移，但工艺复杂的产品订单暂时还留在国内。

（二）兰溪纺织厂

1、企业情况：企业为兰溪市场大型纺织厂，纱、布均有生产，主做梭织布，纯棉产品居多，内销为主。

2、开机率：目前开机率70-80%，开机率高有客观原因，因梭织和针织工艺、机器的不同，即使订单量下滑，但开关机灵活度较针织布厂差些。兰溪其它中大型织布厂开机率在5-6成。

3、成品库存：因订单同比下滑较多，棉纱库存累积至2个多月，处于偏高水平。

4、订单：有感受到需求旺季的启动，订单量环比增加，但不及往年水平。

5、采购意愿：因即期纺纱利润已恢复到均值水平，企业原料采购增加，目前棉花库存2个月，1-2个月前在20多天左右。

（三）柯桥织布厂

织布厂A

1、企业情况：企业为小型圆机厂，生产针织布，外销为主。混纺，纯棉占比居多，主要采购环锭纺21支棉纱。

2、开机率：开机率在4-5成。

3、库存情况：因需求不佳，企业人棉布、纯棉布走货情况较差，库存较高，库房能看到堆积成品坯布。

4、染费：浙江地区染费比广东地区有优势，企业会接到一些广东的订单，织完、染好后发往广东地区。

5、“疆棉禁令”的影响：受制于“疆棉禁令”，今年订单有明显下降，出口美国的订单有溯源要求，出口印度的订单没有溯源要求。

6、需求旺季：需求旺季一般在4-5月份和8-10月份。

7、订单：今年需求同比下降，因需求进入到季节性的旺季，近期订单环比有好转。

织布厂 B

- 1、**企业情况**：企业为小型圆机厂，生产针织布，混纺，外销为主。
- 2、**开机率**：开机率在 6-7 成。
- 3、**库存情况**：库房成品库存不多，企业接到下游订单后采购棉纱进行坯布生产，不做库存。
- 4、**订单情况**：今年需求同比下降，去年此时德绒需求高，但今年反应平平；因需求进入到季节性的旺季，近期订单环比有好转。

图 1：布厂织布机台



资料来源：中信期货研究所

图 2：布厂坯布库存



资料来源：中信期货研究所

三、行情总结

下半年棉花市场基本面承压，棉价预计难有较大起色，难改向下趋势。

本年度结转库存预计高企。据国家棉花市场监测系统，截至 8 月 4 日，全国累计销售皮棉 385 万吨，同比减少 207 万吨，较过去四年均值减少 167 万吨，其中新疆销售 335 万吨，同比减少 188 万吨，较过去四年均值减少 130 万吨；按照国内棉花产量 580 万吨的预估量来算，本年度还剩近 200 万吨的棉花未完成销售，棉花销售率仅为 66%，而去年销售率近乎 100%，过去四年均值为 92%，因此 8 月底结转库存预计高企。

新年度国内棉花产量预计增加。据国家棉花市场监测系统，新年度国内棉花产量预计为 606 万吨，同比增加 20-30 万吨。叠加高企的结转库存，新年度供应压力较大。

阶段性需求旺季提振价格，但难改整体疲弱的下游需求。8 月份起，下游需求逐渐由淡转旺，据调研，局部地区下游市场订单环比好转，且因即期纺纱利润

较好，原料备货情况将环比增加，但依旧以刚需补库为主，全国范围整体来看利多有限，好转力度有待观察。全球经济增速放缓、宏观预期转差，美国批发商服装库存高企，边际补库意愿下降，纺织服装总体需求将下滑，“疆棉禁令”冲击新疆棉消费，消费萎缩而供应增加，下半年棉花基本面较差，棉价预计积重难返。

风险：宏观、新棉收购、政策

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>