

【调研】贸易战下，江浙

**紫金天风期货**

立足产业 研究驱动

纺服市场草根调研纪要

2025 年 4 月 22 日

作者：刘思琪

从业资格证号：F3083559

交易咨询证号：Z0016260

邮箱：liusiqi@zjtfqh.com

审核人：肖兰兰

交易咨询证号：Z0013951

1 核心观点

为了了解贸易战后聚酯下游需求的情况，我们调研走访了柯桥、盛泽和南通的纺服企业。

从面料档口来看，今年人流量少于往年，4 月人流量少于 3 月。年后人流尚可，3 月底后人流量快速下降，贸易战后人流量表现清淡。贸易战后美国订单暂停，外贸贸易员跑市场减少。面料订单下滑具有普遍性，应季订单也表现一般。内需受消费降级影响，外需受关税影响。

从盛泽织机市场来看，盛泽及周边市场织机供应充足，订单 3 月下后快速下滑，存在部分客户下订单不提货的情况，成品坯布库存压力高。开工率方面 3 月初负荷较高，3 月底后开始降负，五一假期前后有放假计划。贸易战后市场不确定性高，缺订单下原料备货积极性差，刚需采购。贸易战后出口订单影响很大，美国订单暂停，中东、日本和东南亚有部分订单，但不多。

针织服装企业来看，贸易战对外贸企业影响很大。品牌订单中出口美国部分要承担 145% 的关税，部分出口美国的老客户业务可以通过加拿大转口，但需要承担转口费。出口美国比重高的企业，订单暂停，导致欧洲订单竞争加剧。外贸企业面临产值下降、利润挤压等压力。国内做半成品到东南亚菲律宾、柬埔寨的订单不少，但是从东南亚转回国内的订单很少。东南亚国家不加班，目前来看产能不足。外贸越来越难做，但大家都在想办法，几年前已经开始在东南亚布局分厂，通过转口加拿大、东南亚等地区降低关税成本。

2 调研背景

今年以来美国对华加征“关税 2.0”，中美贸易战下，美国对我国的商品加征关税达到 145% 高位，高额关税对我国纺织服装出口造成显著冲击。

作为聚酯产业链的重要终端，纺织品服装行业面临成本上升、订单转移和供应链重构等多重挑战。因此 4 月 17-19 日我们通过走访柯桥、盛泽和南通等地面料、织造和服装企业了解终端企业的订单库存、原料备货情况以及贸易战下出口或转口策略，以了解聚酯下游需求情况。

3 调研纪要

柯桥中国轻纺城

市场介绍：柯桥轻纺城位于浙江绍兴柯桥区，柯桥轻纺城的主要市场包括北区、东区、天汇市场、北联市场等，其中东区市场是柯桥人流量最高的市场，东市场有三楼，一楼经营男女时装面料、棉布、里子布等；二楼经营裤料，以化纤为主；三楼经营针织面料。一楼人流量最高，二三楼人流量明显下降；租金来看一楼最高，二三楼递减。

图：东市场一楼



图：东市场一楼



轻纺城人流量下降明显：3 月底开始人流下降明显，4 月二楼门面基本每天进店人流量 1-2 个人；今年的人流量比前几年要少，往年档口正月初八开市，正月十五人流基本开始多起来，今年正月十六才开的店铺但是节后人流量也不高。

贸易战对订单和客流量有影响：绒布类市场国内下半年是旺季，上半年主要是出口订单。绒布面料海外订单季节性，一般是过完年回来打样下订单，4月开始陆续走淡，6-7月收尾；贸易战3月美国对中国加到20%关税之后，很多订单就做不下来，市场本来有一些外贸贸易员会跑市场，贸易战之后跑的也少了。

订单少具有普遍性：轻纺城的面料覆盖较全，包括我们草根调研的档口包括春夏流行女装面料、锦纶防晒服、经编绒类布料、提花新中式面料，大多数面料商做内需为主，但是部分客户买面料用于出口，普遍反应今年的订单比去年差，体感一年比一年差，内需订单也较去年差，之前订单1k米下一单，现在几百米下一单。

此外面料商也反馈应收账款回收相比之前更困难，东南亚转口订单感知不明显。

盛泽织机坯布市场

盛泽地区喷水织机相对集中，前几年受环保政策影响盛泽地区关停不少织机，工厂向苏北、湖北、安徽等有政策优惠地区转移，转移过程产能翻倍扩张，目前整体织机市场相对过剩。

调研工厂 A：涤锦混纺的工厂，做裘皮绒为主，工厂有72台喷水织机，在盛泽的门面租金要15万/年，反馈整体生意较差。

订单少，库存增加：织造工厂买原料需要先款后货，下游买布新客户有合同，老客户可能没合同，有部分只付了定金。今年刚开年3月订单还行，3月底出现客户下订单不提货，库存很高有200万米，比去年同期多了一倍。

五一假期有放假计划：刚开年负荷开足，目前负荷降到5成，五一假期看市场情况，如果大家统一放假，工厂也会放假。

原料备货积极性很差：以前会在价格便宜的时候囤原料，现在原料不博弈了，没有货的时候，刚需再考虑购买。

调研工厂 B：喷水织机有百十台，主要经营涤塔夫、春亚纺等面料。

产能外部转移，织机产能过剩：盛泽织机十几万台，因环保要求向苏北、湖北等地转移，产能转移到内地多地有优惠政策，税费减免，减免的费用可以多扩机器，转移的产能翻倍扩张，产能相对过剩的。

原料备货积极性差：今年生意很差，每家都有现货库存，短期不会原料备货，原料备货和成品库存都会占用资金；

开停车情况：取决于工厂现金流情况，自己的工厂没有贷款的现金流多一点的就多开一些，现金流差一点的就早一点放假。

调研工厂 C：纺织工厂，有部分出口贸易

贸易战出口订单情况：美国订单基本暂停，在观望，有部分中东、日本、东南亚订单，不强烈。

原料备货意愿低：去年年底经销商囤布，囤不少，年后价格跌了面临库存贬值。今年原料刚需采购，就算价格涨价也不愿意囤，一方面没订单，后面可能要停车。下半年会不会好，不确定性也比较大。

行业整体缺订单：订单不是一家两家缺，行业性的缺订单，头部企业也面临这个问题。外围部分市场可能已经开始停车。

银行收紧银根：中小企业贷款也有压力，银行在收紧银根，可能区域性的坏账率在提高，防风险。

南通针织服装厂调研

调研企业 D：南通针织帽子厂，年产能超 50 万顶冬季针织帽子，出口目的地西班牙、美国等。

贸易战影响：有 Zara 帽子订单，主要做到发往西班牙仓库，订单的价格没有变，需要承担到美国的关税。ZARA 是全球布局的企业，西班牙出口到非美国地区的门店不需要承担关税。ZARA 在美国也有布局，到美国的那部分占比 8%，需要关税费用，按 145% 关税承担；ZARA 品牌比较大，不会换标（换标成本高），出口到美国的那部分需要自己承担关税成本，利润被压缩。

美国订单转口加拿大：美国单子也有，和美国客户合作超 15 年，美国的客户通过加拿大转口去美国，承担一定的转口的费用（包括加拿大到美国关税 25% 和换标的成本）。2022 年之前美国的订单有 30% 的定金，现在因为竞争激烈不给定金，成本增加，还存在信用风险。

东南亚工厂订单可以：前两年开始大一点的厂已经开始出去办厂，今年半成品出口到菲律宾、柬埔寨、马来西亚、孟加拉单子还是多的，有东南亚地区工厂加班加点的在做，但是他们转回国内的订单很少；虽然关税暂停 90 天，但是有可能 45 天会后可能不接单。

外贸越来越难做，但大家都在想办法：俄乌之后就外贸需求开始下降，欧洲支持乌克兰，经济也受到影响，订单每年都在下降，工厂的产值在下降，利润下降，因为全球气候变暖，针织帽的订单下降。中美贸易战之后，很多美国的订单少了，大家去竞争欧洲的订单，欧洲订单也更加剧。但是大家也在想办法，比如去东南亚建办事处，转口等。

调研企业 E：南通服装厂，外贸为主，基本做美国订单，每年的服装产能在 600 万件左右，今年关税战影响很大；

今年订单情况：服装反季节出口，冬天做春夏服装，夏天做秋冬的服装；年初的时候有订单，囤了原料的订单还在做，关税在 20-30% 时候是双方各承担一半。

加关税影响很大：现在加关税加到 145%，订单还是有的，但是不敢接了，因为关税太高，接了也是亏钱。有一部分转口到柬埔寨，因为在柬埔寨有分厂，南通很多做服装外贸在前两年在越南、柬埔寨办了分厂，但是东南亚地区工人不加班，晚上不上夜班，周末也不加班，产能不够。周边的外贸厂影响也很大，南通纺服的出口量在整个江苏的比例很高，影响很大。

未来影响：一季度的订单同比少的不多，但是二季度影响比较大，现在在观望，后面真的没订单做了工厂有可能放假。

免责声明

本报告的著作权属于紫金天风期货股份有限公司。未经紫金天风期货股份有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为紫金天风期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于紫金天风期货股份有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但紫金天风期货股份有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且紫金天风期货股份有限公司不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，紫金天风期货股份有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与紫金天风期货股份有限公司及本报告作者无关。