

2023 年 12 月 19 日

纺织服装需求如何，对聚酯行业影响几何

摘要

2023 年纺织服装市场呈现出内强外弱格局，国内经济复苏首先带动消费增长，纺织服装作为可选消费受提振的力度更强，纺服零售额增速强于整体社会消费品零售额增速；而海外需求仍较低迷，我国纺织服装出口增速仍在下滑阶段，但下滑幅度有所收窄。今年国内纺服消费需求增长支撑上游环节的开工率，聚酯、织造工厂全年大部分时间开工运行较为稳定，且维持在高位，无大幅波动。展望后市，预计明年国内经济维持复苏态势，纺织服装消费保持增长，但在居民收入及负债率的约束下，需求增速可能会压缩，而海外市场随着美联储降息窗口开启和服装行业去库进程结束，下半年可能开启补库进程，从而带动中国纺织服装产品出口。

投资咨询业务资格

证监许可【2011】1772 号

广金期货研究中心

能源化工研究员：马琛

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03095619

交易咨询号：Z0017388

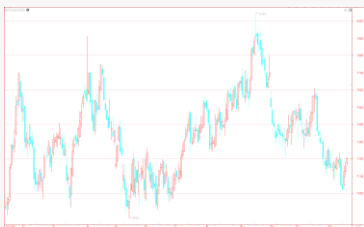
联系人/助理分析师：

钟锡龙

联系电话：020-88523420

从业资格号：F03114707

相关图表



目录

一、2023 年纺织服装需求内强外弱	3
1、国内经济复苏，带动纺织服装消费恢复性增长	3
2、海外市场需求受抑制，纺织服装消费下滑	4
二、纺织服装市场对聚酯需求形成支撑	6
1、纺织服装对聚酯需求的影响占主导地位	6
2、2023 年国内纺服需求增长对织造、聚酯负荷形成提振	7
三、结论	8
分析师声明	9
分析师介绍	9
免责声明	10
联系电话：400-930-7770	10
公司官网：ww.gzjkqh.com	10
广州金控期货有限公司分支机构	11

一、2023 年纺织服装需求内强外弱

1、国内经济复苏，带动纺织服装消费恢复性增长

新冠疫情对我国纺织服装消费带来巨大影响，自 2020 年以来，我国纺织服装市场零售额及增速呈现出较大波动：2020 年为 12364.6 亿元，同比减少 6.6%，2021 年为 13842.5 亿元，同比增加 12.7%，2022 年 13003.4 亿元，同比减少 6.5%，2023 年 1-11 月为 12595.0 亿元，同比增加 11.5%。2023 年 1-11 月国内纺服消费名义增速较高，主要得益于去年同期偏低基数的影响（去年由于疫情反复以及防控措施持续不断，居民出行消费被严重受限），若以 2021 年同期为基准，国内纺服零售总额两年的复合增长率仅 1.4%，若以疫情发生前的 2019 年同期为基准，国内纺服零售总额四年的复合增长率为 1.2%，已恢复至疫情前水平。

图表：我国服装鞋帽、针、纺织品类零售额增速

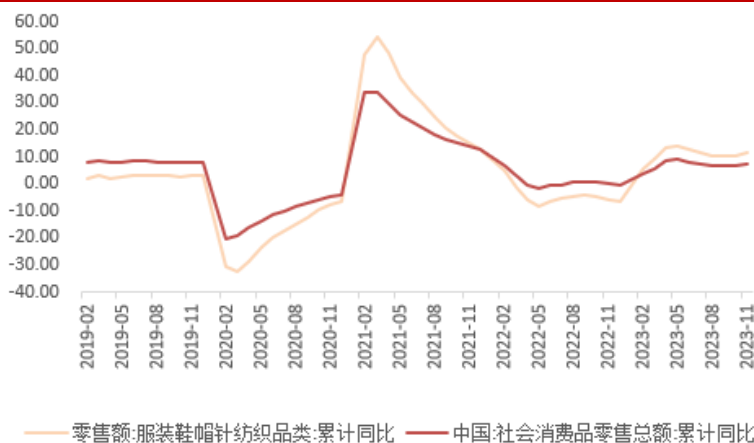


来源：Wind，广州金控期货研究中心

纺织服装消费零售额约占社会消费零售总额的 3%，国内整体消费市场与纺织服装消费通常会呈现出相似的变动趋

势。2023年国内消费复苏迹象明显,受整体消费回升的提振,国内纺织服装消费也出现了较大幅度的回升。两者对比来看,2023年1-11月,社会消费品零售总额累计值增速为7.2%,而纺织服装零售额累计值增速为11.5%,纺服消费强于整体消费,主要原因是纺织服装作为可选消费品在疫情中受到压制,在疫后获得较大幅度反弹。预计明年国内经济维持复苏态势,纺织服装消费保持增长,但在居民收入及负债率的约束下,需求增速可能会压缩。

图表：我国社会消费品零售总额增速 VS 服装鞋帽、针、纺织品零售额增速



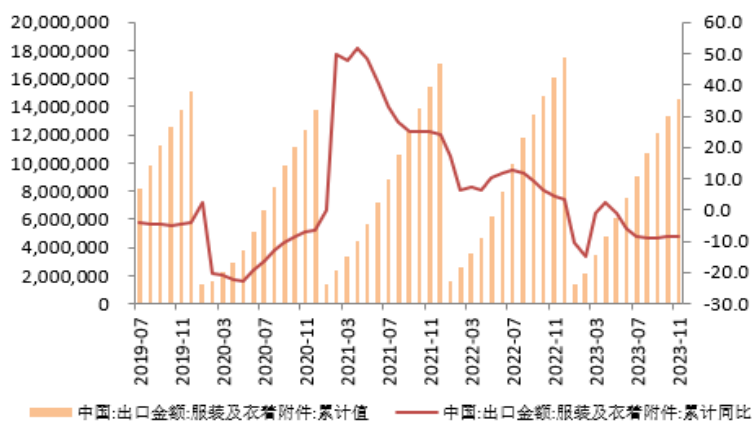
来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、海外市场需求受抑制，纺织服装消费下滑

中国是世界最大的纺织服装生产国和出口国，纺服出口量遥遥领先，出口一直是中国纺服行业的重要消费渠道，占比为6-7成。然而，近年受海外通胀及全球加息拖累，海外市场需求增速大幅回落，而我国纺织服装出口市场也出现明显的走弱趋势，2023年1-11月，我国纺织制品及服装衣着

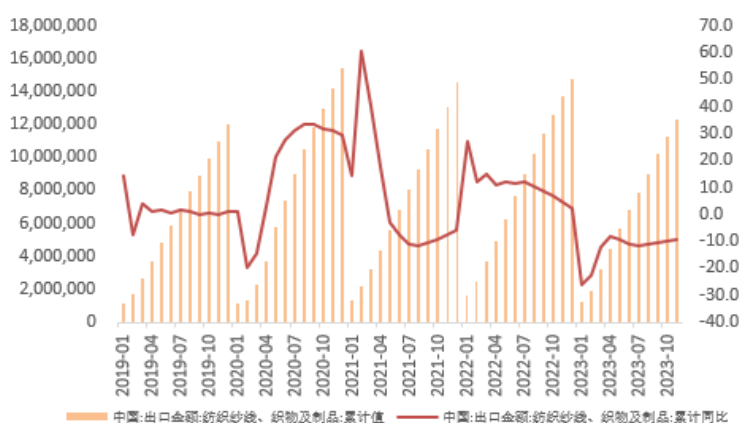
累计出口 1452.0 亿美元，同比下降 8.6%，纺织纱线、织物及制品累计出口 1233.6 亿美元，同比下降 9.2%。2023 年亚洲主要纺织服装出口国的出口量均有所收窄，中国、越南和孟加拉的纺织服装出口额均低于去年，而我国的下降幅度相对较小，纺织服装市场出口下降具有普遍性，主要受到海外市场总需求下滑的影响。

图表：中国服装及衣着出口金额



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表：中国纺织纱线、织物及制品出口金额

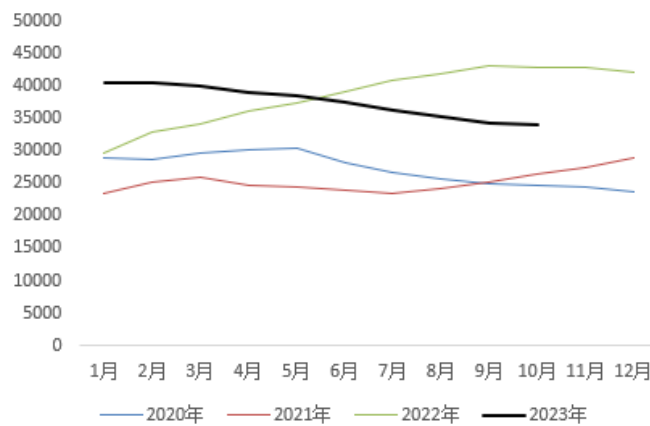


来源：Wind，广州金控期货研究中心

当前海外服装行业仍处于主动去库存阶段，对纺织服装

的需求较弱，进而对中国出口形成压制。美国服装及面料批发商库存在 2022 年 11 月达到历史峰值 429.9 亿美元，今年 10 月份库存回落至 342.2 亿美元，同比下降 20.3%，但目前美国批发商库存仍处于历年高位。按照当前的去库速度，预计 2024 年下半年才结束去库进程，随着美联储降息窗口开启，预计明年下半年海外市场将重新补库，从而带动中国出口。

图表：美国服装批发商库存



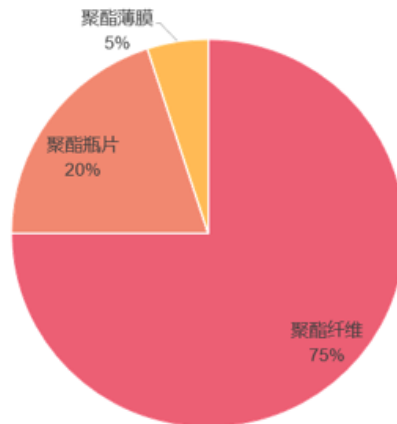
来源：Wind，广州金控期货研究中心

二、纺织服装市场对聚酯需求形成支撑

1、纺织服装对聚酯需求的影响占主导地位

聚酯可以细分为聚酯纤维、聚酯瓶片和聚酯薄膜，占比分别为 70%、25%、5%，而聚酯纤维下游便是纺织服装应用，因此纺织服装市场的对聚酯需求的影响占主导地位。

图表：聚酯细分领域占比

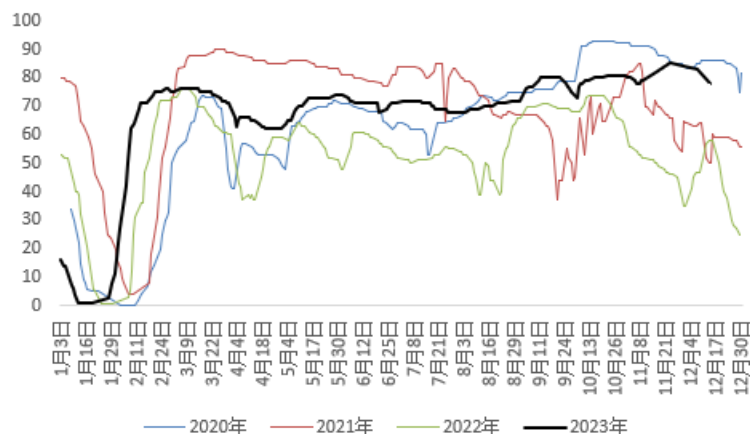


来源：Wind，广州金控期货研究中心

2、2023 年国内纺织服装需求增长对织造、聚酯负荷形成提振

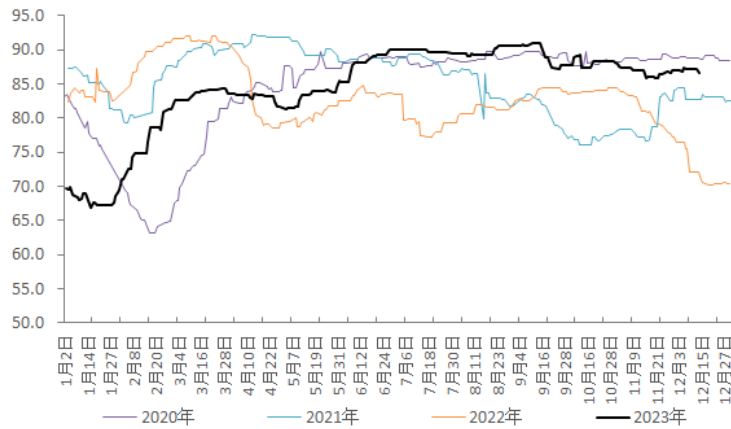
2023 年国内纺织服装消费有所增长，对上游织造环节开工率形成支撑，织机开工率水平与过去 3 年相比属于中性偏高位置，1-11 月江浙织机开机率均值在 67.4%附近，同比去年提高 13.7 个百分点。值得注意的是，2023 年织机平均负荷水平不但较往年高，而且稳定性较往年强，除春节假期外，织机全年运行较为平稳，无明显的淡旺季区别，对上游聚酯环节形成较为稳定的支撑，聚酯负荷也相应维持稳定。

图表：江浙织机开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

图表：聚酯行业开工率



来源：Wind，广州金控期货研究中心

三、结论

2023年纺织服装市场呈现出内强外弱格局，国内经济复苏首先带动消费增长，纺织服装作为可选消费受提振的力度更强，纺服零售额增速强于整体社会消费品零售额增速；而海外需求仍较低迷，我国纺织服装出口增速仍在下滑阶段，但下滑幅度有所收窄。今年国内纺服消费需求增长支撑上游环节的开工率，聚酯、织造工厂全年大部分时间开工运行较为稳定，且维持在高位，无大幅波动。展望后市，预计明年国内经济维持复苏态势，纺织服装消费保持增长，但在居民收入及负债率的约束下，需求增速可能会压缩，而海外市场随着美联储降息窗口开启和服装行业去库进程结束，下半年可能开启补库进程，从而带动中国纺织服装产品出口。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。

分析师介绍

马琛 能源化工研究员

广州金控期货有限公司研究中心能源化工资深研究员。曾在能化咨询公司任职七年，从事原油、炼厂、燃料油、船供油、液化气等产品分析和咨询工作。具有五年以上期货从业经验，获得大连商品交易所 2019 年优秀期货投研团队，上海期货交易所 2021 年度优秀分析师。专注于能化产品研究，注重具有国际化视野的产业链和跨产业的基本面分析，并多次接受第一财经、文华财经、财联社等知名媒体采访。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1772号

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555</p>	<p>• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815</p>
<p>• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645</p>	<p>• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330</p>
<p>• 福州营业部 地址：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 电话：0591-87800021</p>	<p>• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385</p>
<p>• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314</p>	<p>• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603</p>
<p>• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880</p>	<p>• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105</p>
<p>• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718</p>	<p>• 深圳分公司 地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦1905室 电话：0755-23615564</p>