



# 纺服化纤专题二：需求崛起 金光现 飞龙傲首上青云



纺服修复超预期，需求崛起金光现受益于国内外零售持续复苏，同时疫情反弹下订单回流延续，纺服国内外订单均高位续升，行业景气度高。6月纺织服装服饰业 PMI、新订单、出口订单指数环比 5 月+8.9、+20.2、+9.2pct 至 58.3%、61.2%、76.5%，大幅反弹且远超正常景气区间。内需端：

服装零售恢复态势良好，且线上增速更优；2021 年 1-5 月，限额以上服装鞋帽类零售额同比+39.1%，实物商品网上零售:穿类同比+28.2%。外需端：海外主要服装进口国需求明显回暖，疫情反弹下订单回流延续，出口端景气度逐步走高。以 2019 同期为基数，美国 2021 年 3、4、5 月服装及配饰店销售额增长+9.6%、+9.4%、+13.7%，连续三月大幅转正；英国自 2021 年 2 月起纺织品、服装与鞋类零售额降幅显著收窄，2021 年 5 月仅下降 1.5%。现阶段行业库存基本处于历史低位，预计制造企业在国内外服装零售复苏、品牌客户的补库需求、传统 Q3 旺季的催化下，在手订单趋于饱满、收入改善，利润端则在产能利用率提升、订单量价双升下迎来全面修复。

### 纺织原料需求旺，格局向好景气生

受益于下游纺织品需求快速修复，部分纺织原料需求亦保持高速增长，但部分产品供给受到较强约束，行业景气度有望持续保持高位，建议关注涤纶长丝、粘胶短纤、氨纶和 PTA。涤纶长丝：行业只有龙头温和扩张，供需关系稳定，且行业集中度稳步提升，行业龙头话语权逐步增强，盈利

能力趋于稳定，未来看行业供给格局仍向好，行业景气度有望得到延续。

粘胶短纤：未来两年内行业内无新增产能，供给格局稳定，需求端高速增长有望加剧供不应求矛盾，行业景气度仍有望保持高位。氨纶：过去几年行业内洗牌结束，实际有效产能减少，需求保持高速增长，供需关系不匹配加剧，产品价格短期内暴涨，今年内无新增产能投放；行业库存持续下行状态下，行业景气度有望得到延续。

PTA：民营炼化崛起带动 PTA 产能扩张，龙头企业规模化优势突出，新装置逐步挤出传统小型装置，行业格局优化；需求受到纺服和可降解塑料拉动，PTA 过剩产能有望逐步消化，格局逐步向好，龙头盈利空间有望增强。

### 建议关注纺服和化纤行业龙头企业

纺服链：推荐遵循两条主线：1) 运动产业链中的优质制造龙头。运动产业链仍是鞋服领域最好的细分赛道，盈利空间更大、集中度更高，持续重点推荐申洲国际、华利集团、健盛集团。2) 凸显中国产业链竞争优势的、量价齐升，并受益于格局优化的上游制造龙头，建议关注百隆东方、华孚时尚、伟星股份。化纤链：建议关注供给格局持续优化，行业集中度不断提升的涤纶长丝行业龙头桐昆股份和粘胶短纤行业龙头三友化工。氨纶行业洗牌结束，行业内短期供不应求矛盾难以化解，氨纶价格持续高涨，建议关注氨纶行业龙头华峰化学。PTA 行业龙头企业大规模装置产能释放，成本优势较强，建议关注民营炼化龙头东方盛虹、恒力石化、荣盛石化和

恒逸石化。

风险提示：

1. 纺服需求修复不及预期；
2. 行业内企业大幅扩张产能。

关键词：疫情 粘胶短纤

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_33324](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33324)

