下载日志已记录，仅供内部参考

行业评级	中性（维持）
报告日期	2026 年 09 月 06 日

相关研究

【兴证纺服】周观点：拉链公司增长快速，棉价、羊毛价高位再上行-2026.09.01

【兴证纺服】周观点：7 月鞋服类社零转弱，服装板块中期分红亮眼-2026.08.24

【兴证纺服】周观点：7 月美国服装零售保持正增，台企鞋厂出货回暖-2026.08.17

分析师：赵宇
S0190524040004
zhaoyu22@xyzq.com.cn

分析师：林寰宇
S0190524080006
linhuanyu@xyzq.com.cn

周观点：消费扩容升级政策发布，美国消费体现 K 型分化

投资要点：

- **《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》出台，服装类目强调非遗产品、特色品牌、扩大丝绸消费**：近日，商务部会同国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、农业农村部、文化和旅游部、市场监管总局等部门印发《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》，该“实施意见”再次明确了“十五五”时期促进商品消费的指导思想、基本原则和总体目标。到 2030 年，社会消费品零售总额达 60 万亿元左右，培育形成绿色消费、智能消费、健康消费等十万亿级市场。在“稳步提升生活日用商品消费”中，提到促进“纺织服装消费”，包括①推动纺织服装消费与中华传统文化融合，促进非遗纺织品发展；②发展设计师品牌、民族特色区域品牌，培育世界一流品牌，打造时装周等首发首秀首展平台；③着力推进茧丝绸产业“东绸西固”工作，优化区域布局，扩大丝绸消费。同时“实施意见”支持特色商品消费，聚焦“一老一小”，支持银发、婴童产品消费，促进国货“潮品”、外贸优品、国际精品等消费。

- **美联储发布 8 月“褐皮书”，消费者支出略有增长，体现 K 型分化。**褐皮书是美联储发布的出版物，涉及 12 个联邦储备区的当前经济状况。7 月以来，美国经济活动有所温和增长，在观测的 12 个储备区中有 10 个报告了轻微至中等的增长，另有两个地区报告称情况未发生变化。对于消费者支出，整体来看略有增长，一方面显示消费者价格敏感度上升，另一方面也显示高端消费依然稳健。在纽约储备区，零售商反映奢侈品领域销售强劲，芝加哥储备区反映，仓储式超市与折扣店销量增长。

- **纺织制造板块**：华利集团、申洲国际等代工厂商二季度业绩呈现压力，但预计最差的时候即将过去，同期，拉链企业增长较为健康。建议关注优质代工公司**华利集团**、辅料龙头供应商**伟星股份、浔兴股份**、少数股权完成收购的**开润股份**、经营质量稳定提升的**健盛集团。**

- **品牌服饰板块**：**①海澜之家收购意大利马术品牌商标权。**海澜之家收购意大利高端马术品牌 Cavalleria Toscana 在大中华区及东盟十国的商标权，方式为海澜之家子公司收购意大利注册公司 CAVALLERIA TOSCANA INTERNATIONAL SRL 100%股权，此项业务不涉及业务合并，对生产经营不产生重大影响。Cavalleria Toscana 于 2008 年在意大利托斯卡纳创立的，是一个融合了专业功能与意式美学的高端马术及生活方式品牌。**②希音成功上市港交所。**2026 年 9 月 1 日希音在港交所上市，开盘价 48.56 港元/股，其后下跌，截至 9 月 4 日，收盘价为 38.14 港元/股，对应市值 1620 亿港元。**③投资建议**：中报显示品牌服饰消费韧性较强，建议关注低估值标的**海澜之家、森马服饰、锦泓集团**，兼具成长属性的**比音勒芬，**优质家纺公司**水星家纺、罗莱生活。**

- **上游原材料板块**：**①美棉期货短暂回调。**国内棉花期、现货整体先涨后跌。中国棉花现货价格 9 月 4 日为 18229 元/吨，相比上期上涨 51 元/吨。美棉期货资金面呈现获利了结，微涨，ICE 主力结算周均价为 90.02 美分/磅，环比上涨 0.34 美分/磅。**②化纤产品价格跟随油价，涤纶、锦纶价格上行**：本期原油价格上涨，涤纶、锦纶等纺织材料价格上行。根据中国化纤协会公布的相关信息，涤纶端，9 月 3 日涤纶长丝 POY150D/48F 报价 9300 元/吨，周环比上涨 325 元/吨；锦纶端，9 月 3 日锦纶 POY85D/24F 报价 15300 元/吨，周环比上涨 500 元/吨。**③澳洲羊毛拍卖供给量仍较少，价格上涨。**本期澳毛供应量偏低仅为 25021 包，买家竞拍激烈，AWEX 东部市场指数（EMI）上涨 37 澳分/公斤，收于 1890 澳分/公斤。**④投资建议**：二季度原材料公司多数实现亮眼业绩，

下载日志已记录，仅供内部参考

目前原材料价格走势相对平稳，利好下游下单备货。建议关注**新澳股份、百隆东方、台华新材**。

- 风险提示：原材料价格波动；需求大幅下滑；政策风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一、 行情回顾 4
二、 主要原材料价格及行业跟踪 6
（一） 主要原材料价格走势 6
（二） 出口数据跟踪 7
（三） 国内及海外服装消费跟踪 8
三、 风险提示 9

图目录

图 1、 本期纺服指数周环比变动+0.76% 4
图 2、 年初至 9 月 4 日纺服行业分板块（长江指数分类）涨跌幅走势 4
图 3、 本期纺服子板块涨跌幅情况（长江指数分类，周环比） 5
图 4、 本期纺服个股涨跌幅前五 5
图 5、 纺服行业港股年初至 9 月 4 日变化幅度（从高到低）前 3 名 5
图 6、 纺服行业港股本期变化幅度（从高到低）前 5 名（8.31-9.4） 5
图 7、 本期（9 月 4 日）棉花现货价格 18229 元/吨，周环比+0.28% 6
图 8、 本期（9 月 4 日）涤纶 POY 价格 9300 元/吨，周环比+3.91% 6
图 9、 本期（9 月 4 日）锦纶 POY 价格 15300 元/吨，周环比+3.38% 6
图 10、 （8 月 28 日）白鹅绒价格 989 元/千克，环比上周+0.48%（本期未更新） 6
图 11、 7 月 26 日山羊绒（套毛）价格指数 1567，周环比-0.80%（近期数据缺失） 6
图 12、 8 月 27 日澳大利亚东部羊毛综合指数 1283 美元，周环比+3.66%（本期未更新） 6
图 13、 2026 年 7 月中国纱线、制品出口金额同比+6.4% 7
图 14、 2026 年 7 月中国服装及衣着附件出口金额同比+8.5% 7
图 15、 2026 年 7 月中国鞋靴出口金额同比+2.7% 7
图 16、 2026 年 7 月中国天蓬、帐篷等出口金额同比+10.92% 7
图 17、 2026 年 7 月越南纺织品出口金额同比+1.8% 7
图 18、 2026 年 7 月越南鞋类出口金额同比+1.6% 7
图 19、 2026 年 7 月中国社零当月同比增速+0.6%，服装鞋帽当月同比增速-1.0% 8
图 20、 2026 年 6 月美国服装批发商库存 280 亿美元，库销比 1.97 8
图 21、 2026 年 6 月美国服装批发销售额 143 亿美元，月同比+2% 8
图 22、 2026 年 7 月美国服装配饰店零售额 283 亿美元，月同比+5% 8
图 23、 2026 年 6 月欧盟 27 国零售销售指数 105.[illegible]，月同比+1.7% 8
图 24、 2026 年 7 月日本大规模批发服装销售额 2946 亿日元，月同比+4.1% 8

表目录

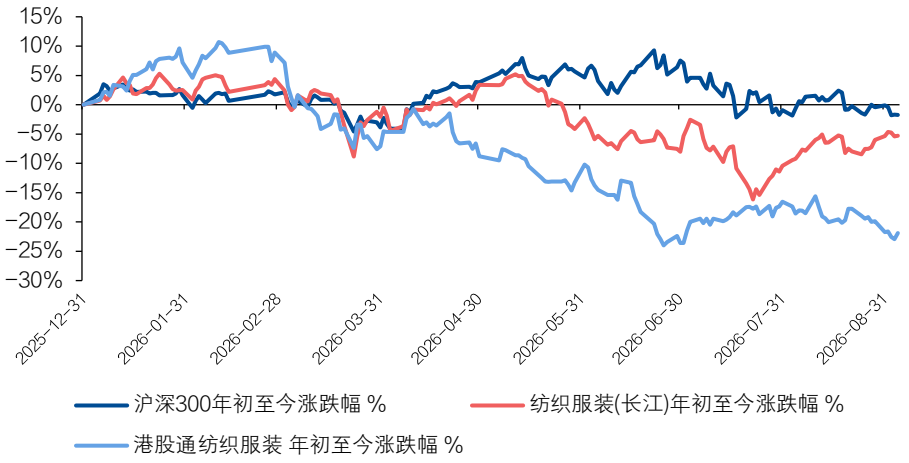
表 1、 重点公司盈利预测与估值（2026 年 9 月 4 日） 5

下载日志已记录，仅供内部参考

一、行情回顾

本期（8 月 31 日-9 月 4 日）纺服板块跑赢沪深 300 指数。本期长江纺服指数周环比变动+0.76%，沪深 300 指数周环比变动-1.33%，纺服指数跑赢沪深 300 指数 2.09pct。分子行业来看，纺服制造（长江）、品牌服饰（长江）分别实现周涨跌幅-0.14%、+1.54%。

图1、本期纺服指数周环比变动+0.76%



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

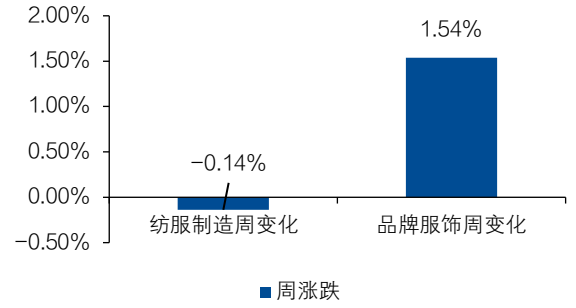
图2、年初至 9 月 4 日纺服行业分板块（长江指数分类）涨跌幅走势



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

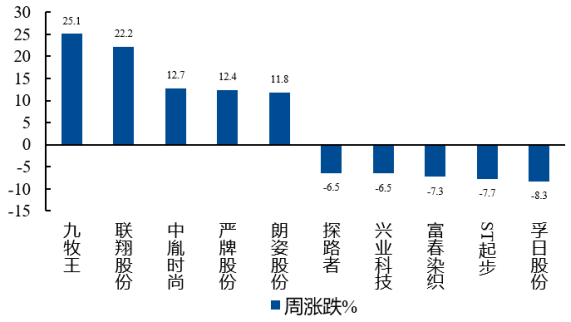
下载日志已记录，仅供内部参考

图3、本期纺服子板块涨跌幅情况（长江指数分类，周环比）



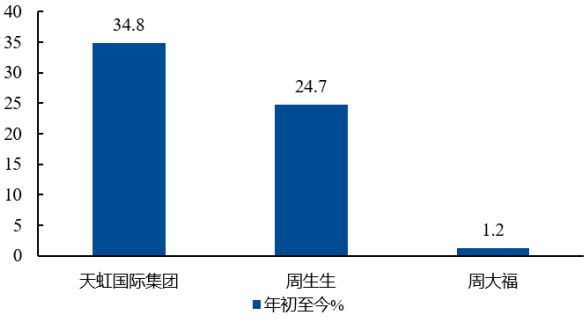
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图4、本期纺服个股涨跌幅前五



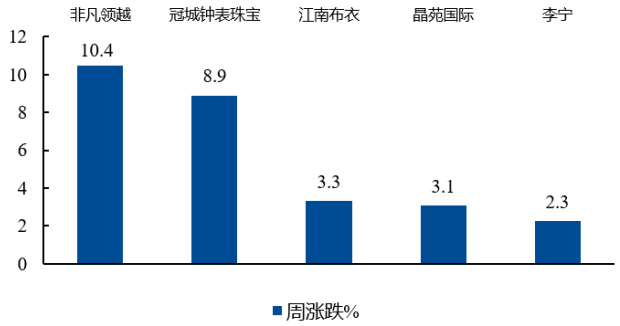
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图5、纺服行业港股年初至 9 月 4 日变化幅度(从高到低）前 3 名



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图6、纺服行业港股本期变化幅度（从高到低）前 5 名（8.31-9.4）



数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

表1、重点公司盈利预测与估值（2026 年 9 月 4 日）

公司	评级	市值（亿元）	EPS（元）				PE			
			2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
海澜之家	买入	283	0.45	0.48	0.52	0.58	13.1	12.2	11.3	10.2
华利集团	买入	383	2.75	2.06	2.53	2.96	12.0	16.0	13.0	11.1
罗莱生活	买入	95	0.62	0.74	0.81	0.90	18.3	15.3	14.1	12.6
新澳股份	买入	59	0.51	0.63	0.70	0.78	12.3	10.0	8.9	8.0
森马服饰	增持	157	0.33	0.44	0.48	0.53	17.6	13.2	12.1	11.0
百隆东方	买入	113	0.44	0.60	0.67	0.75	17.2	12.5	11.2	10.0
比音勒芬	买入	152	0.96	1.32	1.60	1.84	27.6	20.2	16.7	14.5

数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理（备注：盈利预测来源于已发布报告）

下载日志已记录，仅供内部参考

二、主要原材料价格及行业跟踪

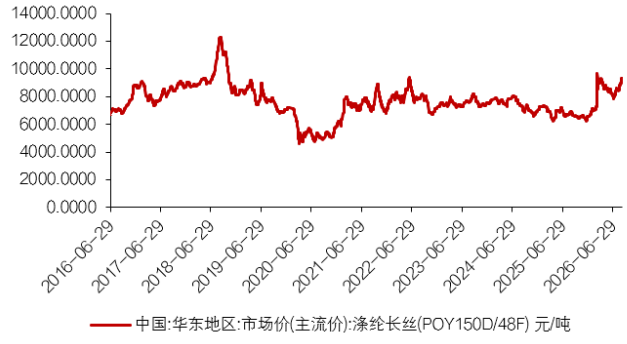
（一）主要原材料价格走势

图7、本期(9 月 4 日)棉花现货价格 18229 元/吨，周环比+0.28%



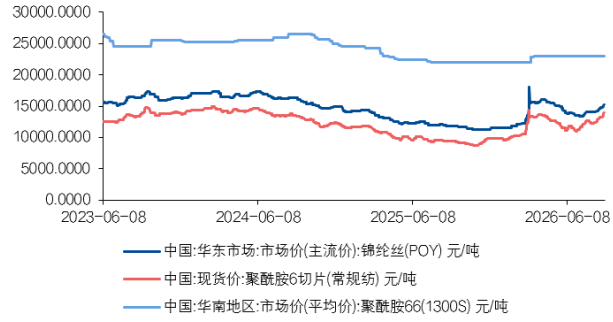
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图8、本期（ 9 月 4 日 ）涤纶 POY 价格 9300 元/吨，周环比+3.91%



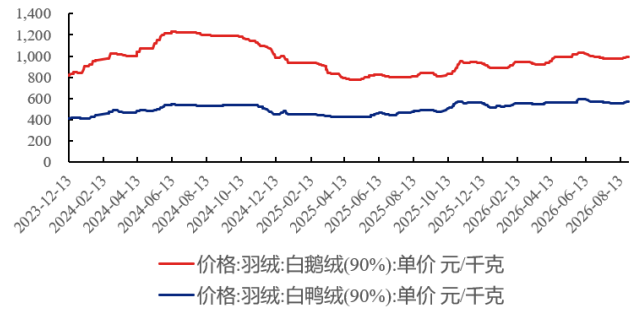
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图9、本期（ 9 月 4 日 ）锦纶 POY 价格 15300 元/吨，周环比+3.38%



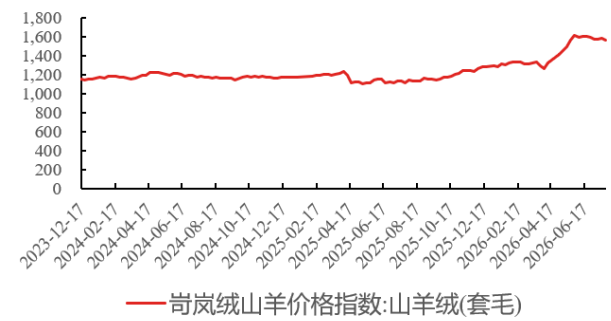
数据来源：wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图10、（ 8 月 28 日 ）白鹅绒价格 989 元/千克，环比上周+0.48%（ 本期未更新 ）



数据来源：ifind，兴业证券经济与金融研究院整理

图11、7 月 26 日山羊绒（ 套毛 ）价格指数 1567，周环比-0.80%（ 近期数据缺失 ）



数据来源：ifind，兴业证券经济与金融研究院整理

图12、8 月 27 日澳大利亚东部羊毛综合指数 1283 美元，周环比+3.66%（ 本期未更新 ）

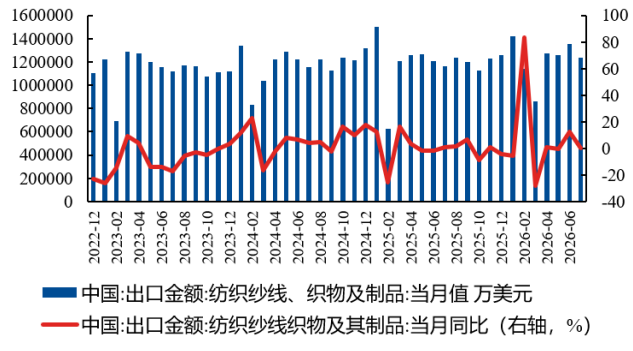


数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

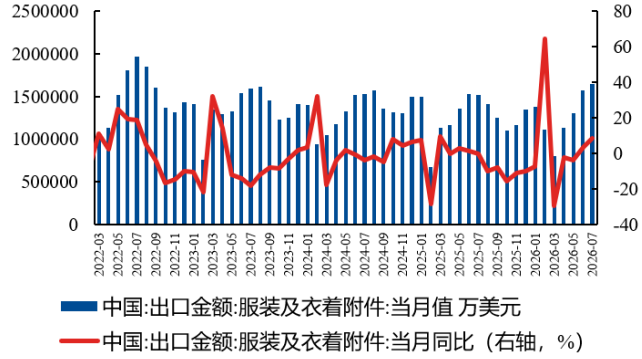
（二）出口数据跟踪

图13、2026 年 7 月中国纱线、制品出口金额同比+6.4%



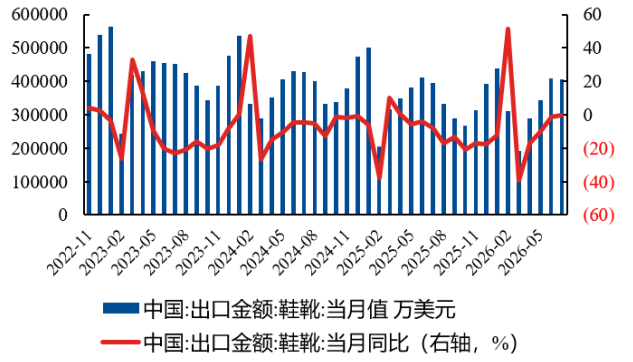
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图14、2026 年 7 月中国服装及衣着附件出口金额同比+8.5%



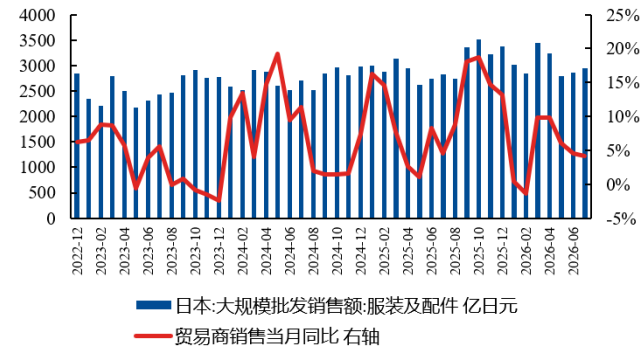
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图15、2026 年 7 月中国鞋靴出口金额同比+2.7%



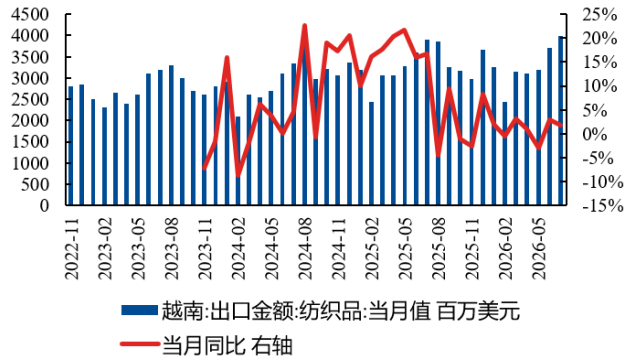
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图16、2026 年 7 月中国天蓬、帐篷等出口金额同比+10.92%



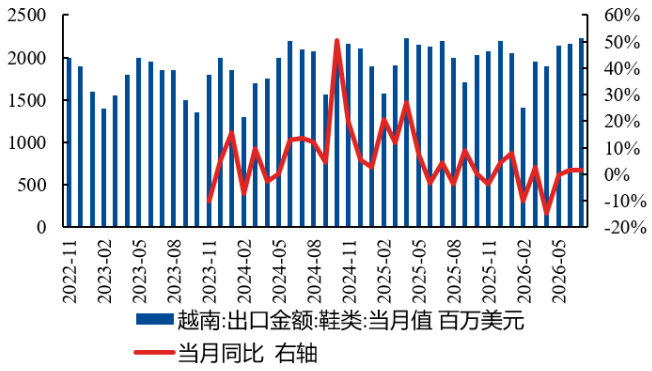
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图17、2026 年 7 月越南纺织品出口金额同比+1.8%



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图18、2026 年 7 月越南鞋类出口金额同比+1.6%

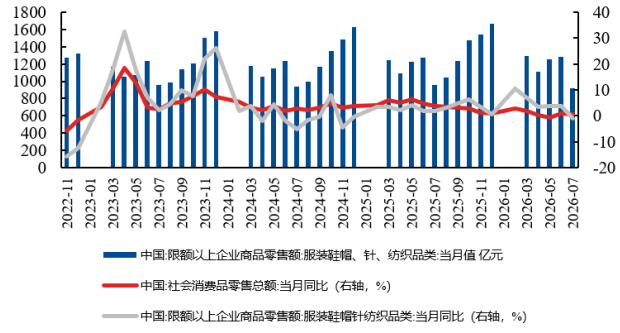


数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

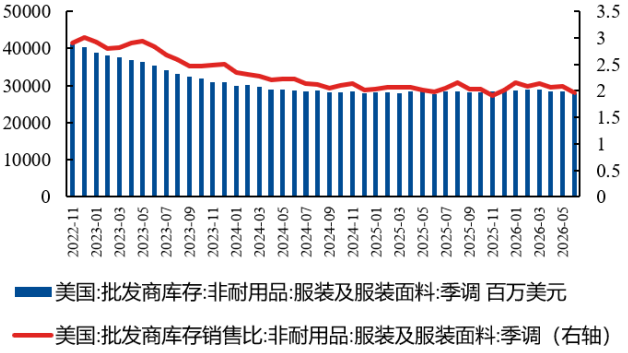
（三）国内及海外服装消费跟踪

图19、2026 年 7 月中国社零当月同比增速+0.6%，服装鞋帽当月同比增速-1.0%



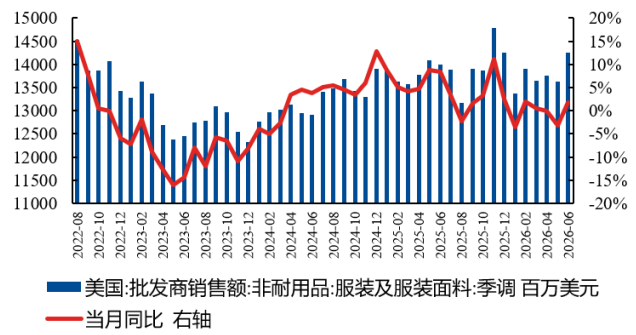
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图20、2026 年 6 月美国服装批发商库存 280 亿美元，库销比 1.97



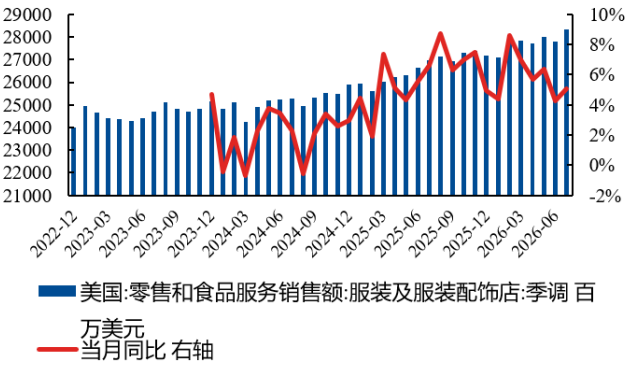
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图21、2026 年 6 月美国服装批发销售额 143 亿美元，月同比+2%



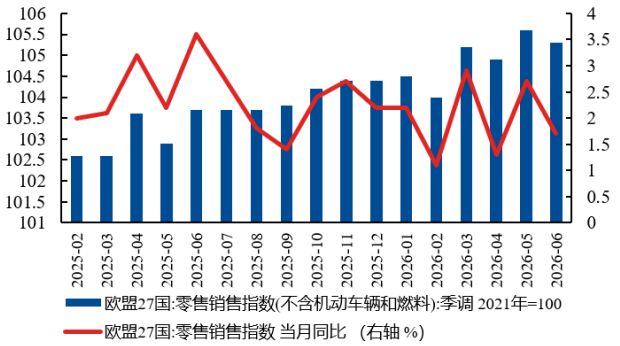
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图22、2026 年 7 月美国服装配饰店零售额 283 亿美元，月同比+5%



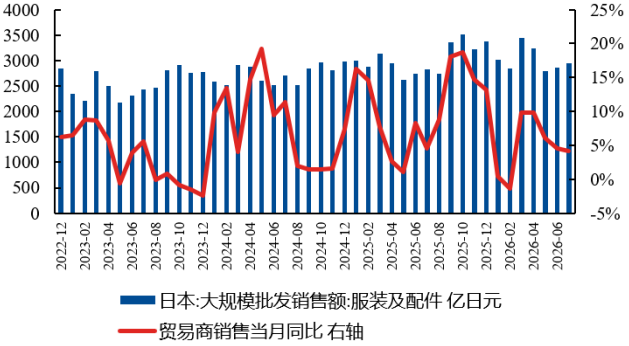
数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图23、2026 年 6 月欧盟 27 国零售销售指数 105.3，月同比+1.7%



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

图24、2026 年 7 月日本大规模批发服装销售额 2946 亿日元，月同比+4.1%



数据来源：Wind，兴业证券经济与金融研究院整理

下载日志已记录，仅供内部参考

三、风险提示

1）原材料价格波动；

2）需求大幅下滑；

3）政策风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

投资评级说明

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
		增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%～15%之间
		中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%～5%之间
		减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
		无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
	行业评级	推荐	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
		中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
		回避	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

使用本研究报告的风险提示以及法律声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性或完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更 本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

兴业证券研究

上海	北京	深圳
地址：上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 15 层	地址：北京市朝阳区建国门外大街甲 6 号世界财富大厦 32 层 01-08 单元	地址：深圳市福田区皇岗路 5001 号深业上城 T2 座 52 楼
邮编：200135	邮编：100020	邮编：518035
邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn	邮箱：research@xyzq.com.cn