

2024-4-30

产业服务总部

棉纺产业服务中心

棉价高位回落，纺企备货谨慎

◆报告要点

随着金三银四接近尾声，近期棉花期货价格高位回落，下游市场逐步转淡。为深入了解当前市场环境下纺企的用棉情况，纱线市场反应如何？对后市棉花、棉纱走势有何看法？同时，郑商所在修改了棉纱交割规则后，对纺企有何影响，是否会提高纺企参与棉纱期货的意愿。我们在4月下旬对湖北部分用棉企业进行了走访调研。

◆结论

纱线行业内卷严重，纺企纺纱利润降低，原料备货谨慎、库存低于往年同期水平。棉花采购方式，点价交易已成主流，一口价模式越来越少，基本保持随用随买。企业参与二次结算的现象越来越多，近期郑棉期货下跌，纺企多采用点价二次结算。用棉结构更加灵活，使用进口棉或新疆棉的选择取决于性价比高低。调研企业表示，现在加工利润已经不在纱线销售端，而是在成本端，一方面，为了降低企业生成本，大部分工厂都增加了光伏设备，通过光伏降低用电成本；另一方面，对车间生产设备进行升级改造，以此降低用工成本；此外，更加关注期货价格走势，合理点价采购成本更低的原料。

公司资质

长江期货股份有限公司交易咨询业务资格：鄂证监期货字[2014]1号

研究员

洪润霞

咨询电话：027-65777176

从业编号：F0260331

投资咨询编号：Z0017099

黄尚海

咨询电话：027-65777089

从业编号：F0270997

投资咨询编号：Z0002826

联系人

钟舟

咨询电话：027-65777091

从业编号：F3059360

顾振翔

咨询电话：027-65777090

从业编号：F3033495

随着金三银四接近尾声，近期棉花期货价格高位回落，下游市场逐步转淡。为深入了解当前市场环境下游企业的用棉情况，纱线市场反应如何？对后市棉花、棉纱走势有何看法？同时，郑商所在修改了棉纱交割规则后，对纺企有何影响，是否会提高纺企参与棉纱期货的意愿。我们在4月下旬对湖北部分用棉企业进行了走访调研。

一、某中型纺织企业

该企业位于湖北省仙桃市纺织工业园区，是一家中型棉纺企业，主要产品是生产各类环锭纺，气流纺纯棉纱，麻棉纱，和纯棉竹节麻棉竹节纱，该企业规模在4万锭左右。该企业由于产品为低支纱为主，使用的原料为地产棉与低等级新疆棉，主要追求的是性价比，之前企业还用一些低价的进口棉，也生产一部分涤棉纱。

对后市看法：企业表示下游采购意愿不高，订单不佳，预计5月之后会更差，准备停掉20%的产能。期货行情的也是认为后面还有下跌空间，所以并未在此次下跌补货太多。

二、某大型纺织企业

规模：现有50万锭产能，其中环锭纺45万锭、气流纺5000头，主营纺纱，产品包含30-40-50-60支，多以精梳为主，人工2000人，用棉量5万吨一年，主要使用双29双30的棉花，也会用一些外棉。

开机：100%全部开机。

原料库存：一个月左右，随买随用，多为基差点价采购。

对后市看法：对后市比较悲观，主要相比去年订单不多，而且今年相比去年要卷很多，特别是面对新疆纺企的竞争，32-40的纱线卖的不好，没有利润。

针对棉纱交割的看法：企业之前是交割厂库，后来由于厂库交割管理成本较高，申请取消了交割资质，但对于棉纱仓库交割比较感兴趣，如果价格合适也会交割棉纱，主要是看性价比。

三、某大型纺织企业

规模：企业规模已有10万锭，还有10万锭在建，预计5月份开始生产后，一共为20万锭，

企业一年用棉量在 10 万吨，主营品种是 8-20 支纱，用棉情况以新疆棉为主，辅以进口棉，主要追求性价比，也用一些中亚跟非洲的棉花。

开机：100%开机。

库存：原料库存只有一个多月的量，虽然在本次下跌补了部分库存，但总体同比往年降低很多；产品反而没什么库存，一般生产出来就卖掉了，但是也没什么利润。

对后市看法：棉花下跌影响不大，企业通过点价补了部分库存，认为当前棉价下方空间有限，期价 15000 以下概率很小。

针对棉纱交割的看法：认为这次修改主要利好新疆纺企，新疆纱线加工成本比内地低很多，在电费与政策上有优势。新的交割库选址佛山，方便企业卖纱。

四、某中型纺织企业

规模：该企业有环锭纺 5 万锭，主要生产竹节纱，用棉以新疆棉为主，搭配少量的外棉，企业用棉年采购多以基差点价为主，由于看好今年的国内消费，因此采购了大量的原料，但好在多以锁基差为主，少量一口价棉花也是春节前期采购，综合成本低于目前面棉价，因次棉价下跌影响不大。产品订单也就 5 月底。

对后市看法：感觉今年行情不如去年，金三银四结束较早，下游企业原料库存虽然不多，但补库意愿不佳，棉价下跌实属意料之中，但也并不过分看空棉价。

五、某中型纺织企业

规模：该企业有环锭纺 10 万锭，其产品种类较多，但主要以精梳为主，并且每个产品规模都不大，企业经营思路是多品种销售，根据各个品种销售情况调整产量。

库存方面：企业目前有 1 个半月库存，其中部分是锁基差但未点价，因为产品库存较少，这次下跌补了半个月的库存。

针对棉纱交割的看法：兴趣不大，主要是跟企业经营思路不一样，企业以差异化，多品种为主，避开了主流的 32-40 竞争。

六、某中型纺织企业

规模：该企业供 20 万锭，年用棉量 3 万吨，产品方面以 40 支以上精梳为主，企业目前升级了 6 万锭的全智能纺纱设备，同时为降低用电成本，增加了大量的光伏发电。

库存方面：该企业原料库存一般根据订单采购，加之本次棉花虽然下跌较多，但纱价较稳，没有下跌，因此补了半个月的库存。由于去年对企业产品进行了升级，避开新疆的主流纱线品种，因此近期美棉跌幅较大，性价比凸显，也锁了一些美棉与巴西棉。

针对棉纱交割的看法：企业暂时不会纺交割纱，因为企业设备先进，纺交割纱有浪费产能的嫌疑，并且内地生产该品种纱线性价比不高，内地成本比新疆成本高 1500-2000 元，加之郑商所又降低了纱线升水，总体而言对企业来说并不合适。

七、某小型纺织企业

规模：该企业有纱线 4 万锭，在去年以前主要是纺 32 支纯棉纱，但从去年开始，受新疆纱冲击，32 支纱线利润不佳，因而综合考虑开始转产棉麻混纺。对后市并不看好，认为目前下游服装内卷严重，利润太低，企业负责人前一周刚去佛山考察市场，发现下游备货积极性都不高，普遍都是小单。

针对棉纱交割的看法：企业曾经受托生产过交割品种棉纱，但那是在 2020 年与 2022 年低利润时，为保证开工生产的，正常情况下并不会生产棉纱进行交割，虽然郑商所这次放宽了交割要求，但对于内地纺企来说，一般情况下还是不会交割的。

八、某中型纺织企业

规模：该企业目前规模在 14 万锭，主要产品为 32-50 支精梳纱线，一年用棉量在 12000 吨左右，企业纱线品质高，因此机器常年处于全开状态。目前处于夏季，以高支精梳为主，等到下半年，则会转为 32-40 支精梳。目前企业也感觉到了行业内卷的压力，开始逐步向下游服装产业发展。

库存方面：经本次下跌补库之后，原料库存有一个半月，产品库存较低。

对于后市看法，认为期货价格后续大概率就是一个宽幅震荡，虽然短期不太好，但未来可期。

并表示下游服装的品种与样式、布料与花色变化很快，长单大单越来越少，下游原料备货意愿也越

来越低，且纺企现在多以点价为主，服装行业的淡旺季越来越不明显。同时国家对于储备棉的政策也越来越灵活，因此若无大的宏观因素影响，棉花价格很难有大行情。

针对棉纱交割的看法：内地纺企做期货棉纱性价比不高，一些大型纺企，为保证开机率会做一些仓单纱做交割，大部分内地企业不会专门制作仓单纱，通常来说如果交期货有利润，那么卖现货利润通常要高于期货。

九、调研总结

总结：纱线行业内卷严重，纺企纺纱利润降低，原料备货谨慎、库存低于往年同期水平。棉花采购方式，点价交易已成主流，一口价模式越来越少，基本保持随用随买。企业参与二次结算的现象越来越多，近期郑棉期货下跌，纺企多采用点价二次结算。用棉结构更加灵活，使用进口棉或新疆棉的选择取决于性价比高低。调研企业表示，现在加工利润已经不在纱线销售端，而是在成本端，一方面，为了降低企业生成本，大部分工厂都增加了光伏设备，通过光伏降低用电成本；另一方面，对车间生产设备进行升级改造，以此降低用工成本；此外，更加关注期货价格走势，合理点价采购成本更低的原料。

风险提示

本报告仅供参考之用，不构成卖出或买入期货、期权合约或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享投资收益或者分担投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应当充分了解报告内容的局限性，结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及员工对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

免责声明

长江期货股份有限公司拥有期货交易咨询资格。长江期货系列报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告所载明日期的判断，本公司可随时修改，毋需提前通知，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表对期货价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述期货的买卖出价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的交易机会不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、引用或再次分发他人，或投入商业使用。如征得本公司同意引用、刊发，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长江期货股份有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。