

【棉花访谈】我国棉纺织行业的机遇、挑战及发展趋势简析

发布日期：2024年9月23日

产业专家：陈家谊

电话：023-81157334

期货交易咨询从业信息：Z0019860

助理分析师：郝鸿飞

电话：021-50600233

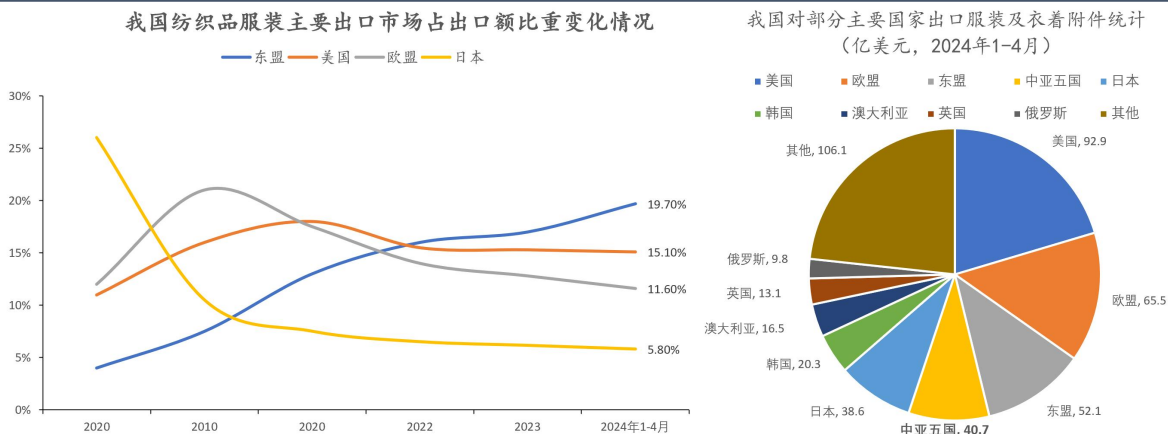
期货从业信息：F03129492

一、我国棉纺织行业的机遇与挑战

1、日益剧烈的国际竞争对我国棉花形成压制

随着近些年来国际竞争贸易限制的加剧，我国棉花及棉纺织行业都受到波及，终端产品出口的变化尤其体现在欧美订单减少上。欧美是我国棉纺织订单利润最为丰厚的市场，失去欧美市场意味着棉纺产业利润的相对下降，进而向上传导形成负反馈。中国纺织品进出口商会数据：1-7月针织和梭织服装出口数量同比增幅均超过12%，但单价同比降幅较大，均超12%。我国部分棉花被迫转向自循环，更多需要内需消费市场拉动，造成国内局部供大于求，且利润水平压缩，产业面临产能出清重构与转型升级。而对于做溯源单的企业来说，对进口棉的需求会更为强烈，这将在未来很长时间里对我国棉花形成打压。

图表1：我国纺织品服装出口情况



资料来源：海关总署、中国纺联国贸办，中信建投期货整理

2、内地市场的定价主动权在丧失 产业迎来出清和升级重构

根据BCO数据，截至2023年底，新疆棉花产量已占到全国棉花总产量的92%以上，而在十年前，内地棉花产量还占我国棉花总产量的三分之一以上。随

着技术的进步以及政策的扶持，新疆渐成为我国棉花的最主要产区，地产棉的比例越发降低。在此情况下，内地棉纺企业因远离棉花主产区，在成本等方面逐渐失去优势。下游尤其棉纱产品的定价权移交新疆当地企业，内地有野心继续深耕棉纺产业的企业大都选择在新疆布局产能，或转型生产混纺纱、使用进口棉满足溯源订单，部分转型混纺或差异化品种。从调研中得知，虽然下游纺纱整体利润不佳，但局部差异化产品依然供不应求。

棉纺织行业属于轻工业，相对来说入门门槛较低，并且是一般理解中的劳动密集型产业，可以解决很多就业问题。但随着我国人均 GDP 水平的提高，棉纺用人成本在逐渐提高，以江浙为例，挡车工工资每月 8000 元左右。看似不算低了，但三班倒以及温湿度高的工作环境还是让企业面临招工难题，产业自发向我国中西部地区以及东南亚国家转移。

二、新疆棉花产业发展现状和趋势

1、新疆棉纺产业现状

为应对新增的机遇与挑战，新疆主动承接内地转移产能。根据新疆棉花产业发展领导小组办公室数据：2023 年新疆新增织机 1.4 万台，新增数量超过 2013-2022 年总和。就地转化率 2023 年底达到 38%，实现纺织服装产业新增就业 5 万人。2023 年棉纱产量 229 万吨，其中 10%在本地消化。2024 年棉纱产量预估达到 260 万吨，扣除粘胶、聚酯纤维等，棉花用量 200 万吨以上。

今年上半年出台的《新疆维吾尔自治区人民政府办公厅关于调整优化自治区棉花及纺织服装产业政策措施的通知》中提到未来十年，加快提升新疆织布、印染、服装、家纺、针织等产品竞争力，加快打造我国纺织服装生产基地和以向西市场为主的出口加工基地。补贴方面，将在 2024 年 9 月 1 日起将出疆运输补贴从 300 元/吨下调到 200 元/吨。并且调整了其他一系列纺织产业链补贴政策，从 2024 年 1 月 1 日开始实施。总体思路就是加强对新疆棉纺织行业的扶持

力度，加快新疆棉纺织下游产业链的构建速度，当前新疆纺纱产能已初见规模，但在织造、印染、服装设计、成衣制造等环节还有较大短板。

另外，2023年还推出了棉花质量补贴，原则上达到“双29B2”级及以上的细绒棉可获得质量补贴0.35元/公斤（纤维长度大于等于29mm，断裂比强度大于等于29cN/tex，马克隆值A级或B2级），该补贴旨在提高新疆棉花质量水平。据不完全统计，当前新疆棉花种植品种有几十种甚至上百种，这对于棉花的一致性有非常大的影响，相比美棉种植的主力品种只有5种左右。因有目标价格补贴，棉农在种植棉花过程中难免更多关注产量而忽视质量，造成新疆棉花质量水平有下降趋势，棉花质量补贴出台的目的就是旨在纠正这一现象。

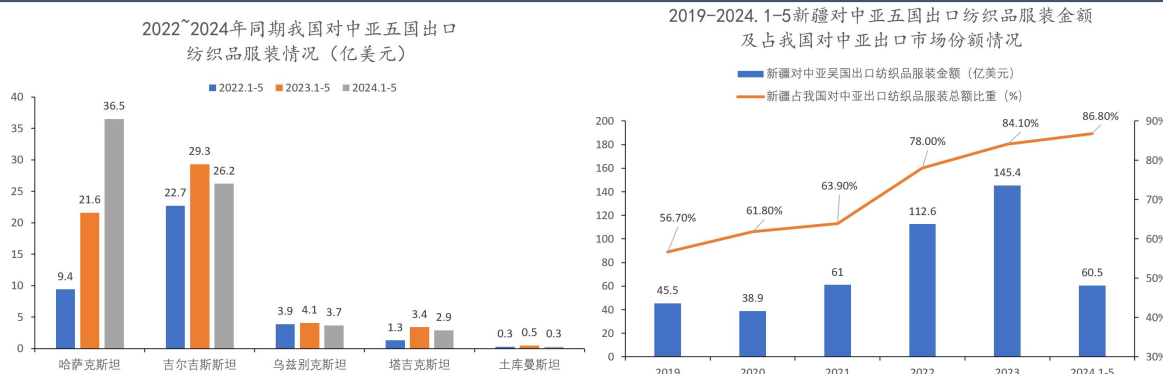
新疆地区在积极探索推进次宜产棉地区退出棉花种植，主动压缩种植面积，同时提高棉花品质。比如2023年6月24日新疆生产建设兵团办公厅发布关于印发《新疆生产建设兵团2023—2025年棉花目标价格政策实施方案》中提到：“由兵团农业农村局牵头，积极有序推动次宜棉区退出，推进棉花种植向生产保护区集中。21个兵团非优势棉区团场中：第二师24团、36团、37团、38团，第三师41团、东风农场、红旗农场，第四师62团、70团，第六师红旗农场，第十二师221团，第十三师柳树泉农场、淖毛湖农场，第十四师47团、皮山农场、224团等16个团场全部退出棉花种植；第一师5团、第四师69团、第五师84团、第六师101团、第七师131团等5个团场植棉面积不超过该团2020年种植面积。”

2、未来新疆棉纺行业的发展方向是什么？

随着我国战略定位的逐渐转移，“一带一路”成为当下重要的发展方向，因此新疆的地理位置就从我国边疆，转变成为了“一路”重要的战略枢纽，是中国联系中亚、欧洲的重要桥头堡。在新疆棉受到较大外部压力，新疆主动构建新兴的棉纺产业的背景下，与中亚展开棉纺织行业合作成为可能，同时也是政策鼓励产业去尝试的方向。当前已有塔里木大学等高校与中亚国家展开相关

研究合作，当地纺企业也与中亚国家尝试性开展棉花种植、棉种推广等合作，目前取得了一定成效。以国家战略需求为导向，围绕棉花领域和短板技术，与中亚五国协同制定相关国际和地方标准，以此促进双方棉纺合作，拓展产业化和商业化发展。

图表2：新疆逐渐成为“一带一路”桥头堡



资料来源：海关总署、中国纺联国贸办，中信建投期货整理

三、新季新疆棉花产量、开秤价格及轧花厂心态、收购博弈的预期

1、新年度棉花产量质量预期如何？

2024年6月中下旬，国家棉花市场监测系统就棉花长势展开全国范围专项调查，样本涉及14个省（自治区）、46个县（市、团场）、1700个定点植棉信息联系户。调查结果显示，截至6月底，各主产棉区天气整体利于棉花成铃、吐絮，预计2024年新棉单产147.2公斤/亩，同比增长3.2%，总产量601万吨，同比增长1.8%。

根据笔者9月调研的最新的情况来看，实际产量预计比调研结果稍高，新疆产量有望达到600万吨，加内地产量总计或达到630万吨以上。但棉花质量或不及上年度，2023/24年度棉花质量为近几年最高水平。

图表3：9月初新疆某地棉田情况



资料来源：中信建投期货

2、当前看棉农、轧花厂心态如何？

因今年棉花种植期新疆天气良好，未出现大面积补种情况，前期预计开秤时间或较去年稍早 10 天左右，但时间进入 9 月份，新疆地区降温较快且较多雨水，对落叶剂的喷洒及棉花吐絮有一定影响，实际开秤时间稍有推迟到 25 号左右，机采棉大量上市要到十一节后。前期市场对新疆新棉开秤价格普遍预期较低，在 6 元/公斤左右。去年高位挺价的棉农损失较大，因去年开成价格较高，后期逐渐走低，越早交的棉花价格越高，今年整体抢收热情会大打折扣。

今年与 2022 年 10 月开秤前的情景类似，彼时郑棉价格从年初两万元以上的高价一路跌至 13000 元/吨附近，并且在 10 月开秤期持续维持低位，或可作为今年开秤价格的参考。追溯历史数据，2022 年 10 月末郑棉主力 01 合约价格探至当年最低 12270 元/吨位置，同期新疆机采棉价格跌至 5.3-5.5 元/公斤，折合皮棉成本在 12500 元/吨附近，后续随着预期逐渐转好，籽棉及皮棉价格渐探底回升。2022 年末市场对疫情解封后，消费经过长期压抑后的恢复有着相对乐观的预期，而时间进入 2023 年四五月份，新疆天气扰动又加强新年度棉花减产可能，进一步抬升棉价中枢。

图表4：近五年CF01合约价格走势（红框为开秤期）


资料来源：Widn，中信建投期货整理

3、开秤季与传统“金九银十”的消费旺季叠加，是否有望推动棉花价格筑底反弹？

行业里有句话，“风险是涨出来的，机会是跌出来的”，随着棉花价格跌破 14000 元/吨，轧花厂的盈利空间逐渐显现，虽然皮棉加工好马上销售并无利润，但后期上涨的想象空间变大，下跌空间相对有限，或刺激轧花厂采购积极性，加工皮棉以时间换空间待价而沽。但要注意今年与 2022 年还有很大不同，当时的基本面总结来说是“弱现实与强预期”，而今年情况为“弱现实与弱预期”，在此情况下，就算发生抢收行为也会相对克制，有很大可能出现“温和抢收”。

以目前时间截止到 9 月中下旬的情况来看，今年“金九银十”的旺季订单有所好转是确定的，但大概率“旺季不旺”，暂时无法对短期消费好转抱有过高期望。因此 9 月起，棉价有望阶段性企稳小幅反弹，但最终棉花价格中枢稳定抬升依旧需要终端消费相配合，不然难免冲高后继续弱势运行。

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多研报报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、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不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。