

纺织的秋：全国棉纺织产业调研报告

投资咨询业务资格：
证监许可【2012】669号

报告要点

10月17日至10月21日，我们组织了一场针对下游棉纺织企业的线上调研活动，调研区域包括山东、河南、广东、江浙、新疆、陕西、湖南、湖北、河北等地，参与企业达二十家以上。我们就市场关心的问题跟企业做了深入交流，内容涵盖订单、开机率、原料库存、采购心态、需求、替代、疫情以及后市预期等等。

摘要：

■ 调研要点总结

- 需求变化：**“金九银十”存在，但成色不佳，需求环比七、八月有改善，但不及往年同期；目前有转淡迹象；
- 开机率：**目前开机率较七、八月环比提高，但较历年均值水平下滑；
- 原料库存：**原料库存处于历年低位，纺织企业存在补库刚需；
- 成品库存：**成品库存较七、八月环比去化，但高于历史同期均值；
- 疫情的影响：**1) 物流成本提高；2) 内地纱厂买棉难，内地库较新疆库价格高，陈棉较新棉价格高；3) 采购效率低，补库不及时或导致降开机；4) 新疆纱厂发运受阻导致库存累积；
- 原料采购心态：**随用随买，满足生产经营，但不会大量买货；
- “疆棉禁令”的影响：**1) 因出口受限制，部分企业出口转内销，内销市场竞争加大；2) 调研企业原料结构发生改变，新疆棉占比提高，进口棉占比下降；3) 部分调研企业产品结构发生改变，例如精梳改普梳、降低支数等；
- 消费降级：**调研企业反应今年有消费降级的现象，具体表现为低支纱需求更好；
- 棉纱出口：**部分做棉纱出口的企业反馈今年棉纱出口量同比增多，主要市场在巴基斯坦和印度；未来棉纱出口发展规模化还需时间。
- 化纤与棉花替代：**部分企业反馈会根据两者价差动态调整生产比例，今年存在棉花反替代化纤的情况；部分企业表示主要根据订单需求，所谓替代不明显。
- 对后市看法：**普遍偏悲观，对后市需求预期差，认为大量上市期价格有走弱风险。

■ 行情看法

短期来看，供需错配对棉价形成一定支撑，籽棉价格上涨后，期货价格向籽棉折皮棉价格靠拢的下跌逻辑得到一定消化，棉价预计弱势震荡；但中期来看，新棉集中上市，供应压力待释放，需求逐步季节性转淡，供强需弱的背景下，棉价仍有下行风险。

风险：宏观、收购价、需求变化



软商品及特殊品种 研究员

吴静雯
021-80401709
wujingwen@citicsf.com
从业资格号：F3083970
投资咨询号：Z0016293

目录

摘要:	1
一、下游棉纺织企业调研总结.....	3
二、弱现实、弱预期，棉价中期压力依旧.....	4
三、下游棉纺织企业调研详细信息.....	6
免责声明.....	16

图表目录

图 1：新疆棉花日加工量：万吨.....	5
图 2：新疆棉花累计加工量：万吨.....	5

研究报告全部内容不代表协会观点。
仅供交流使用，不构成任何投资建议。

10月17日至10月21日，我们组织了一场针对下游棉纺织企业的线上调研活动，调研区域包括山东、河南、广东、江苏、浙江、新疆、陕西、湖南、湖北、河北等地，参与企业达二十家以上。我们就市场关心的问题跟企业做了深入交流，内容涵盖订单、开机率、原料库存、采购心态、需求、替代、疫情以及后市预期等等。

一、下游棉纺织企业调研总结

1、需求变化：“金九银十”存在，但成色不佳；九、十月份，下游棉纺织企业需求情况环比七、八月有改善，但不及往年同期；目前需求已有转淡迹象，部分企业担心订单的持续力。

2、开机率：开机率较七、八月环比提高，但较历年均值水平下滑；不同生产经营模式下，企业的开机率与订单、销售联动性存在差异，比如订单化生产的企业开机率与订单数量高度相关，根据订单的多少灵活调整，而生产大陆货、常备库存的企业开机率较为稳定。

3、原料库存：纺织企业的原料库存普遍处于历年低位，存在补库刚需。

4、成品库存：纺织企业的成品库存较七、八月环比去化，但高于历史同期均值；新疆的纺企因疫情影响导致库存累积。

5、疫情的影响：1) 物流成本提高，据某新疆纺企反馈，新疆发往广东的运费目前1100-1200元/吨，原本900元/吨；2) 采购、销售效率降低，发运等待期长（约3-7天）；3) 内地纺企买棉难，内地库较新疆库价格高，陈棉较新棉价格高；4) 如果原料采购不及时，可能降开机；5) 新疆纱厂发运受阻，导致库存累积。

6、原料采购心态：随用随买，满足生产经营；当前企业即期纺纱利润处于均值水平，能够接受目前14500元/吨左右的新棉预售价和16000元/吨左右的陈棉内地库的价格；但基于对未来棉价悲观的预期，企业不会大量买货。

7、“疆棉禁令”后的变化：1) 因出口受限制，部分企业出口转内销，内销市场竞争加大；2) 调研企业原料结构发生改变，新疆棉采购占比提高，进口棉采购占比下降；3) 部分调研企业产品结构发生改变，例如精梳改普梳、降低支数。

8、消费降级：调研企业反应今年有消费降级的现象，具体表现为低支纱需求相对较好，气流纺销售相对更好。

9、棉纱出口：部分做棉纱出口的企业反馈今年棉纱出口量同比增多，主要市场在巴基斯坦和印度；目前棉纱出口存在订单少、利润低等问题，发展棉纱出

口规模化还需时间。

10、化纤与棉花替代：对部分混纺生产的企业而言，棉花与化纤的价差变动对其原料采购和产品生产决策存在影响，今年由于棉花价格大幅下跌，化纤的价格优势相对下降，部分企业存在棉花反替代化纤的情况。

11、对后市看法：参与调研的纺织企业普遍偏悲观，对后市需求预期差，认为大量上市期棉价有走弱风险。

二、弱现实、弱预期，棉价中期压力依旧

1、从年度平衡表角度看：22/23 年度全球及中国棉花期末库存预计累积，内外棉价承压

从年度平衡表来看，22/23 年度，全球及中国棉花市场供过于需，期末库存同比增加的的概率大，使得内外棉价承压。

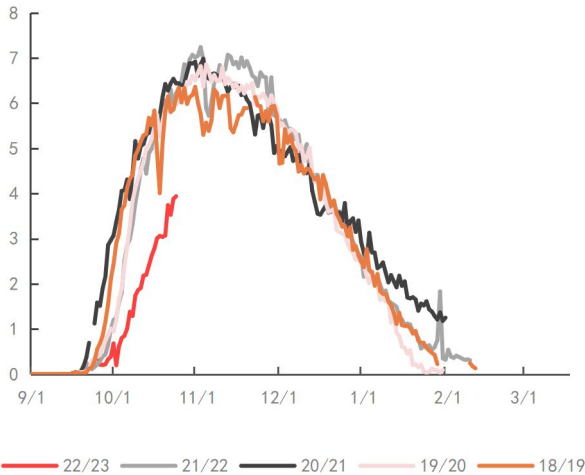
全球经济增速放缓导致棉花消费下滑，但产量增加、产过于需，导致库存预计累积。据 IMF，2022 年全球经济增速预计为 3.2，2021 年、2023 年分别预计为 6 和 2.7，导致 22/23 年度全球棉花消费量预计同比减少 39 万吨至 2517 万吨（根据 USDA 预测），未来 USDA 不排除继续下调消费量预期值的可能。而 22/23 年度全球棉花产量同比预计增加 55 万吨至 2570 万吨，导致期末库存预计同比累积，供需形势向宽松转变。

中国棉花增产，需求疲弱，期末累库概率大。22/23 年度，中国棉花期初库存预计同比增加 55-65 万吨，新棉预计增产，消费受疫情影响以及纺服出口下滑难有较大增量，期末库存累积概率大，中期来看，棉价承压。

2、短期供需错配对价格形成支撑

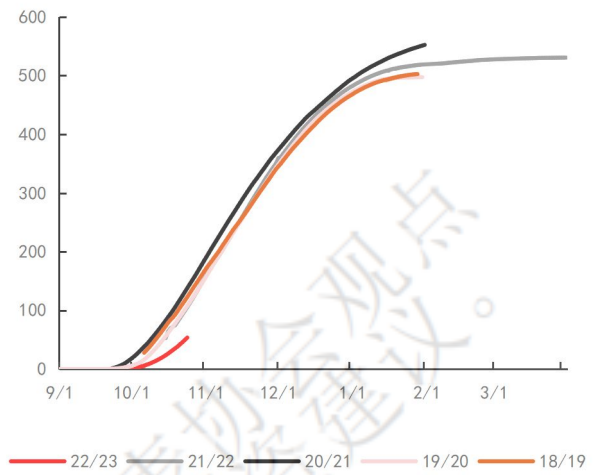
疫情影响下，新棉收购、加工进度缓慢，短期供应收紧。据全国棉花交易市场，截止到 2022 年 10 月 24 日，新疆地区皮棉累计加工总量 53.57 万吨，同比减幅 49.25%。其中，自治区皮棉加工量 29.82 万吨，同比减幅 48.74%；兵团皮棉加工量 23.75 万吨，同比减幅 49.88%。但是由于今年总体预计增产，所以后期的日加工量会追上来，供给方面暂时的缺口也将被填平。

图 1：新疆棉花日加工量：万吨



资料来源：全国棉花交易市场 中信期货研究所

图 2：新疆棉花累计加工量：万吨



资料来源：全国棉花交易市场 中信期货研究所

纺织企业原料库存处于低位，即期纺纱利润好，有补库刚需。据我们对下游纺织企业调研，目前纺织企业原料库存普遍偏低，为满足生产经营，企业有补库刚需；当前的即期纺纱利润处于均值水平，按新棉预售价采购纺纱有利润；纺企的原料采购需求对价格短期存在一定支撑作用。调研中我们也得知，纺企并不愿意在当前这个现货价格多备库存，整体对于未来的预期并不看好。随着金九银十的结束，大量补库也将告一段落。商业库存方面，因上市进度慢，商业库存下降速度快。据 mysteel，截止 10 月 21 日，棉花商业总库存 134.88 万吨，环比上周减少 4.66 万吨（减幅 3.34%），去年同期为 159 万吨，因今年上市进度慢导致目前商业库存低于去年同期。

籽棉价格上涨，成本重心上升，与期货价差大幅收敛。1) 籽棉收购价曲线预计呈现“倒 U 型”形态：收购初始，籽棉收购价 5.1-5.5 元/公斤，目前小幅抬升至 5.5-6 元/公斤。2) 皮棉成本上涨，与期货价差收敛：部分地区籽棉收购价折皮棉成本从 11000 元/吨-12000 元/吨上涨到 12000 元/吨-13500 元/吨，与期货价差大幅收敛，期货价格向籽棉折皮棉价格靠拢的下跌逻辑已大幅消化。

3、供强需弱，四季度棉价依旧承压

新棉增产，集中上市期供应压力待释放。四季度为新棉集中上市期，目前因为新疆疫情影响，收购、加工、公检、发运速度缓慢，导致短期供应收紧，但供应增多的压力正在积蓄，集中上市期，供应压力待释放。

旺季不旺，需求逐步转淡，终端需求整体较差。

纺织端。据调研可知，下游纺织端“金九银十”成色不佳，订单已有减少之势，需求呈现转弱的迹象。本次旺季订单水平较历年均值水平下滑，纱厂普遍对

未来悲观。随着十月接近尾声，成品累库现象又有发生。TTEB 的周度数据也佐证我们的调研结果。

终端纺织品服装。9 月份纺织品服装内外销数据出炉，内销环比增长但同比下降；外销环比、同比均下滑，反映出下游终端纺服需求转差。9 月份，服装鞋帽、针、纺织品类商品零售额为 1072 亿元，同比下降 0.5%，环比增长 11.32%，今年 1-9 月累计零售额为 9273 亿元，同比下降 4%。9 月份，我国出口纺织品服装 280.51 亿美元，同比下降 3.71%，环比下降 9.44%；其中纺织品出口 120.69 亿美元，同比下降 2.74%，环比下降 3.37%；服装出口 159.82 亿美元，同比下降 4.43%，环比下降 13.55%。

籽棉收购价受价差收敛、套利空间缩窄限制。籽棉价格较收购初期上涨 0.5 元/公斤，籽棉折皮棉价格较期货价格价差大幅收敛，套利空间缩窄，籽棉价格进一步上涨受到限制，成本上涨受限，棉花期价缺乏来自成本端的上涨驱动。

因此，短期来看，供需错配对棉价形成一定支撑，籽棉价格上涨后，期货价格向籽棉折皮棉价格靠拢的下跌逻辑得到一定消化，棉价预计弱势震荡；但中期来看，新棉集中上市，供应压力待释放，需求逐步季节性转淡，供强需弱的背景下，棉价仍有下行风险。

风险：宏观、收购价、“金九银十”持续力

三、下游棉纺织企业调研详细信息

（一）山东

1、企业 A

企业信息：该企业集纺纱、织布为一体，棉纱规模 20 万锭，织布机 1000 台，一年棉花采购量 1 万吨左右，除纯棉纤维外，也使用化学纤维。

开机率：因棉纱全部自用于织布，目前棉纺全开，织布开机率 90%，较 7-8 月份的开机率环比提高，但不及往年同期水平。

原料采购：基于品质考虑，以前进口棉占比 80-90%，今年下调到 60-70%，国产棉中基本用新疆棉；调整的原因主要在于，今年进口棉与新疆棉价格倒挂，为此企业根据客户订单分开报价。

棉花库存：棉花库存在 1 个月左右。

布库存：1 个月，从绝对值来看较往年差不多，但这是降开机之后的结果，如果全开机，库存将比现在更大。

销区：布销往国内为主，出口占比 10%。

“疆棉禁令”的影响：新疆棉采购占比提高，从原来不到 20% 提高到现在 60%-70%。

旺季表现：旺季一般在 9-10 月份，今年淡旺季不明显，目前处在旺季，但旺季不旺，不如往年。

对未来消费预期：不看好，今年纺服类消费降级，针织需求较梭织好。

关于化纤与棉花替代：企业是订单化生产，品种上万，棉花与化纤比价变化对其生产比例影响不大。

对后市的看法：该企业对后市预期谨慎，认为等新棉大批量上市棉价有可能下跌。

2、企业 B

企业基本信息：该企业纺纱规模 7.3 万锭，老车间已停用，新车间 5.3 万锭；生产精梳紧密纺、赛络纺棉纱，18-40 支；生产模式为以产定销，即先生产后销售。

原料库存：陈棉 20 天，新花 1 个月左右；全部采购的新疆棉。

棉纱库存：棉纱 10 天。

销售情况：精梳棉纱销售好于普梳棉纱；感觉旺季不旺，今年九、十月份销售环比有好转，库存去化，但去库速度不如往年同期。

疫情：疫情影响新花发运，等待时间长。

对后市看法：不看好后市棉花行情，担心价格下跌。

3、企业 C

企业基本信息：该企业主要生产纯棉粗支纱，属于中高端牛仔用纱，支数平均 13.5，国内纱锭 20 万锭，马来西亚纱锭 25 万锭，该企业订单化生产，常规备库情况少。

开机：国内纱锭目前开机率为 90%。

原料库存：棉花库存 20 天，不算多。

棉纱库存：棉纱库存 20 天，属于正常水平。

疫情的影响：以前棉花采购一般提前一周左右，现在疫情导致发运缓慢，需要提前 20 天-1 个月左右采购；目前棉花的库存可以满足生产经营，后续随用随买，地产棉采购有压力。

销售：生产销售粗支纱为主，现在还做家纺、白坯布市场。

销区：该企业做内销市场，产品销往广东、江苏、浙江、山东等地，下游客户有接出口订单。

“疆棉禁令”后的变化：1) 外单减少：做出口订单的客户要求使用非新疆棉，但今年进口棉价格高、利润低，导致外单数量减少；2) 进口棉采购占比减少，目前的采购占比为，地产棉 50%、新疆棉 40%、进口棉 10%（以前 30%），地产棉因用于替代进口棉采购比重提高。

化纤与棉花的替代：今年天丝、莱赛尔、黏胶、涤纶等产品生产比例下降；因为去年化纤类原料相对纯棉有价格优势，今年棉花价格下跌后，优势减弱。

需求：该企业接单情况较正常，但企业认为整个棉纺行业的订单难以维系，对后市棉花需求偏悲观，一个原因在于秋冬订单逐步向春夏过渡，生产纱线更细，耗棉量将下降。

4、企业 D

企业基本信息：该企业为大型纺织服装企业，高档色织面料生产商，国际一线品牌衬衫制造商。

销区：出口 60%，内销 40%。

订单：今年整体订单情况较好，但明年 1 季度的接单量较为冷淡。

开机：纺纱开机率 80-90%，接单量达到预期的 90%以上。

原料：该企业主要使用长绒棉，采购原料有美国皮马棉、埃及棉（中长绒棉）和巴西棉；该企业做出口市场为主，受“疆棉禁令”影响，新疆棉采购量减少；目前棉花库存在 2-3 个月左右，为近五年来最少的水平，90%为进口棉。

棉纱库存：棉纱库存大概 1 万吨左右，属于偏高的水平。

棉纱出口：该企业了解到目前棉纱出口目标地主要为巴基斯坦和印度，印度方面存在挑毛病、索赔的问题，核算下来利润不高，如果这一问题未来能解决，棉纱出口能够规模化，将有利于我国棉纱的消化。如果棉纱出口能够规模化，将对东南亚纱厂产生冲击，一方面，新疆棉纺成的纱质量好，另一方面，新疆棉较国外棉价格低，东南亚纱厂用国外棉纺纱，原料成本更高。

国外纱厂成本比较：越南纱厂人工成本大概 300 美元/月，较国内而言有明显的竞争力，水电近些年涨价，优势下降。

对后市价格预期：偏悲观。

5、企业 E

企业基本信息：该企业为纺纱厂，规模 6.5 万锭；原料全部用新疆棉；产品为高配 40 支纯棉纱。

销区：该企业主做内销市场，产品销往广东、福建、浙江和河南；客户以贸易商居多，都是老客户；一个月销售 600 吨左右。

开机：满负荷开机。

棉花库存：目前棉花库存偏低，在库棉花 7 天左右，在途棉花 15-20 天，总计不到 1 个月；内地库价格高，新疆发运受影响，采购新棉的等待时间长。

棉纱库存：目前棉纱库存 1 个月左右，去年需求特别好没有库存，往年大约在 0.5-1 个月左右。

下游需求：该企业反馈今年整体销售较好，但是盈利水平差，中秋以后销售有转差迹象，周边纱厂棉纱 0.5-1 个月库存，如果库存到 1 个月左右，对规模 5 万锭以下的纱厂来说资金压力会比较大，后续可能要么继续抛货，要么减产。

电费：跟去年比上涨 10% 以上。

（二）河南

企业 F

企业基本信息：该企业纯棉纺纱规模 4-5 万锭，纱线支数以 32 支、40 支为主，主要市场为广东、浙江、江苏，下游客户 1/3 做外贸，2/3 做内销。

开机率：满负荷开机。

原料：国产棉占比 2/3，进口棉主要为美棉，不使用地产棉。

棉花库存：目前棉花库存大约 1500 吨，20 天左右，偏少，已经开始采购新棉。

棉纱库存：棉纱库存 100-200 吨，该企业生产出的棉纱可以注册仓单交割，因此库存量偏少。

纺纱利润：当前生产利润不错。

（三）江浙

1、企业 G

企业基本信息：该企业纺纱为主，拥有 20 条气流纺生产线和 20 条涡流纺生产线，年产棉纱 3 万吨左右，纺纱线 7-32 支，化纤纱产量 7000 吨左右；企业主营差异化纱线，色纺纱为主，订单化生产；内销占比 70%，出口占比 30%。

开机率：目前开机率 50%-70%，今年需求不佳，10 月份需求较 9 月份环比有好转，“金九银十”体现不出来。

库存：纱库存 2000 吨左右，其中棉纱库存 1000 吨左右，往年基本没有库存。

棉花原料：新疆棉 60-70%，进口棉 20%，地产棉 18%，去年国产棉 80-90%；因客户要求，今年进口棉采购比重提高。

原料库存：棉花库存大约 1000 吨，大概 10-14 天左右；粘胶库存高，约 3000 吨。

对后市预期：基于今年需求不佳考虑，该企业对后市棉价偏悲观。

2、企业 H

企业基本信息：企业国内纺纱规模 12 万锭，美国纱厂 20 万锭，美国纱厂棉花年消耗量 4 万吨。

成本：美国纱厂人力成本是国内的四倍左右，但有税费减免，整体生产成本与国内持平。

开机率：美国纱厂开机率 90%，订单化生产，订单接到明年 5-6 月份；国内纱厂 7 月份关停，现在开机率 100%。

库存：国内纱厂仓库量有限，棉花、棉纱库存量均不大，棉纱库存 20 天，棉花库存 20 天。

生产规格：高配精梳紧密纺，21-50 支不等，32 支和 40 支居多。

销区：主要销往兰溪和常州，常州主要做出口市场，兰溪主做内销，企业反应今年常州的订单减少明显。

对后市的看法：低位震荡，成本对价格有支撑，12000 元/吨有支撑；长期来看 15000-16000 元/吨比较合理。

3、企业 I

企业基本信息：该企业拥有棉纺纱锭 120 万锭、800 台喷气织机，棉纺为全棉环锭纺、紧密纺和赛络纺，规格 10-50 支，纺织园区分布江苏、山东、新疆、河南和安徽等地。

原料：新疆棉为主，进口占比较少。

旺季表现：9 月份起销售好转，但现在有转淡的迹象，主做内销市场的广东地区织厂开机率在慢慢下降，因双十一订单基本接完。

开机率：棉纱开机率 100%，织机 50%。

棉花库存：1 个月左右，会继续买原料，但预期后市不乐观，不会大量采购棉花。

棉纱库存：1 个月左右，最近几年都维持这个库存水平。

布库存：织布按订单生产，库存不高。

“疆棉禁令”的影响：1、出口订单减少，目前 30%出口、70%内销；2、新疆棉采购增多。

棉纱出口：棉纱部分出口东南亚市场，今年出口数量提高近 20%。

关于纯棉、化纤替代：之后有减少混纺、提高纯棉占比的考虑，该企业混纺订单主要做出口市场，但受“疆棉禁令”影响，出口订单减少，混纺比重也将减少。

棉花消费：该企业认为今年全国棉花消费量和去年相比变化不大，这一点和其他受访企业观点有所不同，可能跟该企业经营情况较好有关，该企业纱锭维持满负荷生产，棉纱产量和去年持平，棉纱库存和往年比也没有明显累积。

产品季节性：11 月-次年 4 月，主要做春夏订单，主要生产 40 支纱线；其余时间主要生产销售 32 支纱线。

4、企业 J

企业基本信息：该企业集纺纱、织布为一体，棉纱 12 万锭，织机 3000 千台，主做梭织布，纯棉产品居多，内销为主。

库存：棉纱库存 1 个月；因维持满负荷开机，而需求不佳，目前棉布库存 2 个月，偏高；棉花库存 1 个月。

旺季表现：旺季不旺，不如往年同期水平。

对后市看法：关注新疆地区疫情的变化，该企业对后市不看好。

（四）新疆

1、企业 K

企业基本信息：企业为棉纺企业，规模 160 万锭，内地 80 万锭，北疆 40 万锭，南疆 40 万锭，本次调研对象为该企业南疆的棉纺厂；原料全部使用新疆棉；产品以 32、40 支紧密纺纯棉纱为主；产品销往广州、福建、江苏、江西。

开机率：目前开机率为 80%，往年同期为 100%，7 月份起从 50%的开机率逐步复工；如果疫情没有改善，没有稳定供货渠道保障的纺织厂可能因原料运输问题导致开机率受影响。

棉花库存：棉花库存低，快用完，但该企业原料采购渠道稳定，没有买棉难的担忧。

棉纱库存：目前棉纱库存 600-700 吨，大约 10 天，出疆物流因疫情受限，去库受影响，往年同期没有库存。

对后市的看法：看空。

2、企业 L

企业基本信息：环锭纺为主，支数从 21-80 不等，32-40 支精梳紧密纺居多；8 台气流纺，支数从 7-40 不等；纺纱规模共计 10 万锭；工人 400 多人；企业每年产值 2 亿元左右；产品主要销往广东和江浙；原料全部用新疆棉。

开机率：100%。

棉花库存：棉花库存大概 10 天左右，疫情影响原料采购，如果补库不及时可能会停机。

疫情导致销售受影响：疫情导致发运受阻，1) 车难找，需要等车，3-7 天；2) 运费涨价，发往广东的运费目前 1100-1200 元/吨，原本 900 元/吨。

棉纱库存：棉纱库存 1000 吨，大概 1 个月以上，属于偏高水平，往年同期基本没有库存，库存累积主要是需求不及往年以及发运受阻造成的。

补库心态：随用随买，保证生产，维持 20-25 天的库存量。

“疆棉禁令”的影响：受出口限制的影响，一些企业出口转内销，因在国内市场，高支纱不如低支纱、气流纺纱好销售，一些企业产品结构发生改变；该企业的生产调整有：1) 将精梳紧密纺纱生产比例下调，转而生产普梳纱，2) 降低气流纺纱支数。

对后市预期：下跌空间有限，上涨没有驱动。

（五）广东

企业 M

企业基本信息：企业为牛仔布生产商，年产量 4500 万米布；一年棉纱采购量 3 万吨，其它纱线 2 万多吨。

开机：目前的开机率为去年同期水平的 70-80%，开机率下滑主要因外销市场订单减少。

销售：企业内外两个市场都做，出口地为东南亚的制衣厂；今年内销市场不错，外销市场订单下滑；往年外销和内销占比 6:4，今年调整到 1:1 甚至 4:6。

库存：库存 1-1.5 个月，去年 20 天左右，今年需求差，导致库存高。近几年库存一直偏高。内销方面，需要卖现货，所以要备库存；外销方面，淡旺季明显，旺季时，企业满负荷的同时还会将部分订单外发，淡季时，即使订单不够也需保证正常开机。

淡旺季：春夏，旺季一般在 3-6 月；秋冬，10 月份起至农历过年前为旺季。

产品结构变化：中间档价格的产品没有低价和贵价产品卖得好。

原料替代：为节省成本，牛仔布行业在思索棉花的替代品，比如木棉花，其成本较棉花低很多，但产量少，目前并不是很好的替代品。

（六）湖北

企业 N

企业信息：该企业环锭纺规模 8.5 万锭，产品以全棉精梳为主；原料基本用进口棉，巴西棉为主，部分美棉，一年棉花采购量 1 万吨左右；下游客户做出口市场为主；

淡旺季：3 月-5 月和 9 月-12 月上旬为旺季；6 月-8 月，以及过年前后属于淡季；

订单：订单持续到 15-20 天，主要为 26 支、30 支、32 支棉纱的订单。

开机率：目前开机率 70%，周末放假，7-8 月份不到 50%。

棉花库存：40 天，运输周期长；不会大规模建库存。

棉纱库存：15 天，前期订单差累下来的库存，主要为 40 支精梳棉纱；

低支纱更好销售：40 支棉纱不如 30 支、32 支、26 支等支数更低的产品好销售；

对后市预期：对未来棉价预期不乐观。

（七）河北

企业 O

企业基本信息：企业集纺纱、织布为一体，纺纱规模 18 万锭，年产牛仔布 3600 万米，企业在越南布局纺织厂，纱厂规模 22 万锭，牛仔布产能 300 万米/月；企业自用棉纱主要为 8 支-20 支普梳纱，外售棉纱支数从 20-120 支不等，产品结构跨度大，根据订单调节生产。

原料：新疆棉 60%、地产棉 20%、进口棉 20%。

销区：国内外市场各占一半，国内主要销往山东、江浙、广东和福建。

“疆棉禁令”的影响：国内纺织厂主要承接国内订单，越南纺织厂承接欧美订单，因此“疆棉禁令”对其承接订单、采购原料实际影响不大。

开机率：100%，如果后续订单续不上可能会减产。

订单：以前能接到 2 个月，目前 0.5-1 个月。

原料库存：棉花库存不到一个月；不接受陈棉，买新棉；目前新棉不好买，只能买内地库陈棉。

成品库存：纱线基本无库存；牛仔布库存 1 个月，因国外客户要求推迟发货，但已经销售。

对需求看法：1) “金九银十”提前到 8 月中下旬至 9 月中下旬，预期后市需求转淡，不看好明年消费；2) 消费降级，气流纺纱销售优于其它类型产品。

棉纱出口：目前订单不多，出口扩大需要有足够的价格优势。

对后市棉价看法：看空，预期价格可能下破 12000 元/吨甚至 11000 元/吨。

（八）湖南

企业 P

企业基本信息：该企业为纺织厂，棉纱规模为 13 万锭；原料中 95% 纯棉、5% 化纤，棉花采购量 2700 吨/月；棉纱以粗支纱为主，8-16 支，产品主要用于做牛仔布；产品主要销往广东（主做内销）和浙江（主做外销）；企业以销定产，开机率与订单呈正向关系。

开机率：开机率 80%，能维持产销平衡，目前开工的难点在于工人难招。

订单：“金九银十”成色不如往年，9 月份需求较好，目前有转淡的趋势，接单数量在逐渐减少；目前订单持续 10 天左右（约 1000 吨），属于正常水平，往年行情好时能接到 1-2 个月。

棉花库存：在库+在途共计 4300 吨，折合 1.5 个月库存，铁路专线运输；棉花包括新疆棉、进口棉和地产棉，进口棉主要买巴西棉和印度棉。

棉纱库存：棉纱库存大概 700-800 吨，大约 10 天左右，往年同期基本没有库存；近两个月棉纱销售比较顺畅，当前的库存为之前用高价棉花生产的棉纱；上半年棉纱库存最高达到 2100 吨，近一个月库存，当时开机率仅 40%。

采购心态：该企业期待新棉大量上市，棉价可能下跌，因此目前不会大量采购，谨慎补库。

“疆棉禁令”影响：该企业反馈生产经营受影响不大，下游客户要求用进口棉的情况不多，不到 1%；用进口棉的订单和用新疆棉的订单价格不同，分别报价。

对后市预期：不看好价格。

（九）陕西

1、企业 Q

企业基本信息：该企业纺纱规模 15 万锭；年采购棉花 12000 多吨，全部使用新疆棉；生产棉纱 40、50、60 支；产品销往广东、福建和江浙等地。

原料库存：目前棉花库存 2000 多吨，约 2 个月左右，属于偏高水平，大部

分采购期在去年，成本在 23000 元/吨左右。

棉纱库存：目前棉纱库存 1000 多吨，约 1 个半月左右，属于偏高水平，往年基本在一周以内。近两个月库存去化，压力得到一定程度的缓解。

开机：满负荷开机，没订单的时候生产常规品种，有订单时按订单生产。

后市看法：认为内地现货价格虚高，主要跟新疆疫情防控导致供给紧张有关，今年整体需求不好，对后市棉价不看好。

2、企业 R

企业基本信息：1) 企业规模，20 万锭、748 台布机；2) 主要产品有中支棉纱、混纺纱线及棉布、混纺布等；3) 原料有棉花、涤纶、粘胶及天丝、莫代尔等；4) 市场，产品内外销都有，外销欧洲、美国等地。

经营情况：该企业当前经营状况正常，订单一般，同比、环比均差于往期；开机 100%；当前原料库存 40 天，库存偏低；成品库存约 35-40 天，高于历史同期。

原料采购心态：1) 当前受疫情影响，物流不畅，内地现货价格偏高，考虑够用情况下推迟补库；2) 物流不畅已对采购棉花造成影响，当前在尽力想办法组织采购运输，满足生产。

旺季预期：该企业认为今年的“金九银十”相对较淡，难言持久。

关于化纤与棉花替代：该企业反馈需看具体产品的下游需求，所谓替代不是很明显。

电费：电费今年增加 17%，企业成本增加明显。

对后市预期：该企业认为纺织出口受阻，需求难有起色，后势不容乐观。

免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

中信期货有限公司

深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>