

行业  
棉花

日期  
2023 年 02 月 24 日



#### 农产品研究团队

研究员：余兰兰

021-60635732

yull@ccbfutures.com

期货从业资格号：F0301101

研究员：林贞磊

021-60635740

linzl@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3055047

研究员：王海峰

021-60635727

wanghf@ccbfutures.com

期货从业资格号：F0230741

研究员：洪辰亮

021-60635572

hongcl@ccbfutures.com

期货从业资格号：F3076808

研究员：刘悠然

021-60635570

liuyr@ccbfutures.com

期货从业资格号：F03094925



## 浙江棉纺织市场调研报告

### 观点摘要

- 目前的订单基本都可以排产到3月底至4月初。开机率平均在90%-100%之间。较去年同期水平有明显的改善，但尚未恢复到2019年的状态。
- 后续的订单情况暂不明朗。天气尚未回暖，部分订单可能会延后至3月中旬下达。外单情况自去年下半年有明显走弱。
- 企业备货多以订单导向为主按需采购，纺纱企业成品库存压力较小，面料企业成品库存在中等偏上水平。
- 小型企业预期较中大型企业更为乐观，以内销市场为主的企业较外销型企业更有信心，印染及纺纱企业较服装面料企业压力更小。
- 短期来看面积缩减对于盘面价格的利多动力不足，后续仍将维持窄幅震荡的走势。长期来看结合政策的引导以及高持仓量对于波动的助推作用，郑棉的波动区间将会扩大。

## 目录

一、调研背景.....	- 4 -
二、调研小结.....	- 4 -
三、调研纪要.....	- 5 -

## 一、调研背景

春节前在国内消费预期好转和纺织企业原料补库的推动下，棉花一直延续去年 11 月份的上涨趋势。但是节后在 15000 上方遇到明显的阻力。为了了解下游企业订单的真实情况，验证旺季预期是否落空，我们走访了浙江省萧山、绍兴、兰溪市场的棉纺织企业。并结合下游不同规模企业当下的订单、开机、库存等情况做出展望。

## 二、调研小结

根据企业整体反应的情况来看，目前的订单基本都可以排产到 3 月底至 4 月初。开机率平均在 90%-100%之间。较去年同期水平有明显的改善，但尚未恢复到 2019 年的状态。后续的订单情况暂不明朗。天气尚未回暖，部分订单可能会延后至 3 月中旬下达，此外过去几年也使订单的季节性特征有所削弱。外单情况自去年下半年有明显走弱。企业备货多以订单导向为主按需采购，纺纱企业成品库存压力较小，面料企业成品库存在中等偏上水平。从企业心态来看，小型企业预期较中大型企业更为乐观，以内销市场为主的企业较外销型企业更有信心，印染及纺纱企业较服装面料企业压力更小。消费复苏仍然需要时间，上半年行情或维持正常水平。

从基本面情况来看的话，2021/22 年度棉花期末库存水平较往年偏高，今年棉花产量较为充裕。在外销情况受到宏观因素影响，内销仍然需要时间修复的情况下，本年度棉花期末库存水平或维持偏高的水平。对于郑棉上行的空间有所限制。进入二季度会面临棉花种植面积削减的炒作。当前国内对于新疆植棉意向初步调查的结果在下降 5%以内，结合近年单产走升的趋势，对于整体产量影响不会太高，具体还要结合生长阶段的天气状况。美国农业展望论坛报告预计棉花种植面积将下降 21%，基本符合市场预期的下降 20%左右，在弃耕率大幅修复的情况下，美棉产量将有所增加。短期来看面积缩减对于盘面价格的利多动力不足，后续仍将维持窄幅震荡的走势。长期来看结合政策的引导以及高持仓量对于波动的助推作用，郑棉的波动区间将会扩大。

### 三、调研纪要

#### 1. 某大型印染企业 A

企业情况：该企业主营棉及棉混纺类纺织品印染，自营和代加工一体。年产量 1.5 亿米。以外销市场为主。

订单情况：开年来订单是去年的双倍，但只集中在一两个客户，比不上疫情前的水平。目前排单到 3 月底，后续订单情况不明朗。

开机情况：当前开机率达到 90%。

库存情况：以订制品为主，常规品类很少。备货以订单为导向，很少储备库存。

利润情况：整体利润良好，订制品好于常规品类。

未来看法：对于后续订单情况较为悲观，外单情况可能一年不如一年。

#### 2. 某小型服装面料企业 B

企业情况：该企业主营小香风服装面料。小剑杆织布机 28 台。日产量 4000 米。

原料涉及纱线种类较多。以内销市场为主。

订单情况：近几年订单情况都不错，目前订单可以排到 4 月份。

开机情况：满负荷开机。

库存情况：原料涉及品类较多，基本按需采购。销量较好的常规品类会备 1-2 个月的库存。

利润情况：主营面料近两年效益都很好。

未来看法：面料产品可以随市场风向灵活变换，对国内消费复苏信心充足。

#### 3. 某大型印染企业 C

企业情况：该企业主要以棉和化纤品类代加工订单为主。月加工量 1000 万米。

订单情况：目前以内销化纤订单为主，可以排到 3 月底。

开机情况：去年开机率只有 50%，目前满负荷开机，日产量在 35 万米左右。

利润情况：不自营生产，只赚取加工费用。

未来看法：目前基本恢复到了疫情前的水平。存在排队送布的情况，但没有达到火爆的程度。对后续订单信心较为充足。

#### 4. 某中大型纺织一体企业 D

企业情况：该企业集纺纱织布为一体，纯棉为主。紧密纺 12 万锭，织机 3500 台。

纱线自用，月用纱量 1 万吨左右。以内销市场为主。

订单情况：目前订单排到 4 月初。

开机情况：满负荷开机。

库存情况：棉花 3 个月，棉纱 2 个月，成品库存 20 多天。

未来看法：当前行情处于环比向好但仍弱于疫情前的水平。对于上半年的行情没有太多期待，具体要看下游贸易商的出货情况。

#### 5. 某中小型服装面料企业 E

企业情况：该企业生产棉坯为主，近几年用棉比例在下降。喷气织机 1500 台，日产量 50-60 万米。成品不直接出口。

订单情况：目前订单排到 3 月底，对后续订单有些担忧。

开机情况：满负荷开机。

库存情况：原料半个月，成品库存 1 个月以上，较年前下降了半个月。

利润情况：目前可以盈利，利润率偏低。

未来看法：不看好上半年的行情，原料随用随买。不准备接春款直接过渡到夏款。等待 7-8 月份的行情启动。

#### 6. 某小型服装面料企业 F

企业情况：该企业棉和化纤品类都有，目前是六四开，后续有增加化纤用量的打算。喷气织机 200 台，月用纱量 700 吨，月布产量 200 万米。内销订单占 80%。

订单情况：目前订单排到 3 月底，后面走一步看一步。

开机情况：满负荷开机。

库存情况：原料年前采购 1 个月，之后没有采购。

利润情况：目前可以做到 3 分一米。

未来看法：对后续行情不是很有信心。

图1：纱厂车间



数据来源：建信期货研究中心

图2：布厂车间



数据来源：建信期货研究中心



## 【建信期货研究发展部】

宏观金融研究团队 021-60635739

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

### 免责声明：

本报告由建信期货有限责任公司（以下简称本公司）研究发展部撰写。

**本研究报告仅供报告阅读者参考。**在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。

**市场有风险，投资需谨慎。**本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告版权归建信期货所有。未经建信期货书面授权，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在授权范围内使用，并注明出处为“建信期货研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 【建信期货业务机构】

### 总部大宗商品业务部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼  
电话：021-60635548 邮编：200120

### 深圳分公司

地址：深圳市福田区金田路 4028 号荣超经贸中心 B3211  
电话：0755-83382269 邮编：518038

### 山东分公司

地址：济南市历下区龙奥北路 168 号综合营业楼 1833-1837 室  
电话：0531-81752761 邮编：250014

### 上海浦电路营业部

地址：上海市浦电路 438 号 1306 室（电梯 16 层 F 单元）  
电话：021-62528592 邮编：200122

### 杭州营业部

地址：杭州市下城区新华路 6 号 224 室、225 室、227 室  
电话：0571-87777081 邮编：310003

### 福清营业部

地址：福清市音西街福清万达广场 A1 号楼 21 层 2105、2106 室  
电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

### 郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 2008A  
电话：0371-65613455 邮编：450008

### 宁波营业部

地址：浙江省宁波市鄞州区宝华街 255 号 0874、0876 室  
电话：0574-83062932 邮编：315000

### 总部专业机构投资者事业部

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）6 楼  
电话：021-60636327 邮编：200120

### 西北分公司

地址：西安市高新区高新路 42 号金融大厦建行 1801 室  
电话：029-88455275 邮编：710075

### 北京营业部

地址：北京市宣武门西大街 28 号大成广场 7 门 501 室  
电话：010-83120360 邮编：100031

### 上海杨树浦路营业部

地址：上海市虹口杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 811 室  
电话：021-63097527 邮编：200082

### 广州营业部

地址：广州市天河区天河北路 233 号中信广场 3316 室  
电话：020-38909805 邮编：510620

### 泉州营业部

地址：泉州市丰泽区丰泽街 608 号建行大厦 14 层 CB 座  
电话：0595-24669988 邮编：362000

### 厦门营业部

地址：厦门市思明区鹭江道 98 号建行大厦 2908  
电话：0592-3248888 邮编：361000

### 成都营业部

地址：成都市青羊区提督街 88 号 28 层 2807 号、2808 号  
电话：028-86199726 邮编：610020

## 【建信期货联系方式】

地址：上海市浦东新区银城路 99 号（建行大厦）5 楼

邮编：200120

全国客服电话：400-90-95533

邮箱：service@ccbfutures.com

网址：http://www.ccbfutures.com