

棉花面纱产业深度分析：愿冰消雪融 迎接骄阳

产业服务部 李晋成 F03108753 岳鹏 Z0000956

分析摘要：

棉花作为我国关键的战略资源，其供需关系主要受市场机制的主导，同时国家也会进行必要的宏观调控。

自 1998 年起，国务院颁布了《关于深化棉花流通体制改革的决定》，确立了棉花收购和销售价格由市场决定的原则，政府仅提供指导性的收购价格，这标志着中国棉花市场化的开始，国家主要通过进出口等手段来调节市场。

2004 年，我国启动了棉花质量检验体制改革，进一步强化了棉花质量保障体系，对促进棉花市场的流通起到了积极作用。

2011 年，为了保护棉农的利益、维护市场稳定和确保棉花供应，政府开始实施临时收储政策。然而，随着国际棉价的大幅下跌，国家收储压力增大，市场活力有所减弱。

2014 年，中央一号文件提出在新疆启动棉花目标价格补贴试点，这标志着棉花产业布局的重大调整。目标价格政策是一种基于市场形成农产品价格的农业支持政策，旨在通过差价补贴来保护生产者利益。在该政策下，市场竞争机制得以重新发挥作用，新疆棉花产业的优势得到进一步扩大，以适应下游纺织产业的转型升级需求，新疆棉花种植政策导向也由单一的产量导向转变为质量和产量并重。

国内棉业现状与展望：

我国每年的棉花产量约为 600 万吨，而总需求接近 800 万吨，存在约 200 万吨的供需缺口。这一缺口为市场调控提供了灵活性，可以通过进口配额、储备棉的收储和抛储等多种方式来满足市场需求。随着宏观调控手段的日益成熟，产业供需调控更加贴合市场需求。

根据今年产业调研团在新疆的调研数据，以当前预期的增产情况推算，籽棉的保本收购成本约为 7.5 元/公斤，折算成皮棉成本则超过 16500 元/吨。若直接按市场价格收购籽棉，棉农将面临亏损，但幸好有目标价格 18600 元/吨作为保障。

在轧花和纺纱环节，由于产能与产量之间的巨大差异，轧花厂普遍面临亏损。同时，由于下游需求疲软以及国际市场上廉价进口纱的冲击，除了新疆地区因电费补贴等因素和东部地区高技术门槛的高支纱产品能够盈利

外，其他内地纱厂大多也处于亏损状态。

尽管整个行业普遍处于亏损或微利状态，但仔细观察可以发现，仍有部分企业运营良好。这些企业主要集中在新疆地区新投入的低成本高技术纺纱和织造产能，以及东南沿海地区的超高支纱生产企业。这或许预示着我国纺织产业未来的发展方向。西部地区因靠近原料源头并直接对接“一带一路”，能够有效承接东部地区的产能转移，并通过先进的管理和新技术设备建立竞争优势；而东部地区则专注于混纺、高支纱等高技术纱线品种，形成品牌和质量的竞争壁垒。

棉纺行业曾是劳动密集型轻工业的代表，由于进入门槛较低，常成为发展中国家工业化进程的起点，因此行业竞争尤为激烈。受环保和用工成本上升等因素影响，我国纺织产能有向东南亚转移的趋势。

自 1998 年起，我国计划在三年内压缩和淘汰 1000 万落后棉纺锭，以主动升级调整产能。作为全国最大的工业城市，上海也需压缩 70 万锭。1998 年 1 月，全国纺织压锭的第一锤在申新九厂落下，开启了中国三年内压缩 1000 万落后棉纺锭的序幕。时代的一粒沙，落在个人头上可能是一座山，但正是这样的压力，促成了“入世”后二十年的经济腾飞和产业大爆发。愿更多企业能够度过严冬，迎来行业春天的阳光。

免责声明

本研究报告由东航期货有限责任公司提供。

本研究报告中所提供的信息是本公司研究员根据国际和行业通行的准则以合法渠道获得，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变更。

本公司力求报告内容的客观、公正和完整，亦将根据市场变化随时补充、更正有关信息，但不保证在第一时间发布。本研究报告所提出的观点、结论和建议仅供投资者参考，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和研究员无关，本公司不承担因使用本研究报告而产生的任何责任。

本报告版权为东航期货有限责任公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式引用、复制、发行或以其他方式传播报告的全部或部分，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人所引证据之用，或其他用途。如经本公司书面许可引用、复制、发行或以其他方式传播本报告的，须注明出处为“东航期货有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

本公司对于本免责声明条款具有最终解释权