

核心观点：

近年来，由于新工艺、新产品的不断出现，纱线的品种也层出不穷。对于棉纱而言，布厂在采购时对其线密度、强力、捻度等质量指标都有一定的要求。从近年来看，我国纱线年产量约在 2700 万吨左右，其中新疆在工厂设备等补贴及水电费优惠的支持下，纺纱产能不断扩张，内地山东、河南、江浙等地棉纱结构则各不相同。从我国棉纱进出口情况来看，我国棉纱主要进口自东南亚国家生产的低支纱线为主，并以高支的精梳纱出口为主，在生产成本的引导下，中低端产品正逐渐向东南亚转移，而中国则向更为多样化的中高端产品发展。

南华研究院
投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1290 号

陈嘉宁 Z0020097

电 话：
0571-89727574

请务必阅读正文之后的免责条款部分



纱、线是由各种纺织纤维纺制的具有一定细度、长度无限的产品，通常由棉花互接纺制而成的称为棉纱，由两根或两根以上的棉纱合并加捻而成的称为棉线。近年来，由于新工艺、新产品的不断出现，纱线的品种也层出不穷。

棉纱种类及品质

按纺纱方法分，棉纱可分为普梳纱和精梳纱，其中普梳棉纱是指用普通纺纱系统纺出的纱，精梳棉纱是指用品质优良的棉花作为原料，并在纺制时比普通棉纱增加精梳工序，使得棉纤维在纱线中的排列更为平直，提高纱线强力并改善光泽，减少疵点。

对于棉纱而言，布厂在采购时对它的各项质量指标都有一定的要求。首先，棉纱的线密度是用来表示纱线粗细的程度，单位为特克斯（tex 或 dtex），即一千米长纱线在公定回潮率下的克数，特克斯越大，纱线越粗，郑商所规定普梳 32 支纯棉纱线密度为 18.5，普梳 40 支纯棉纱线密度为 14.8，纱线的粗细对织物的结构与性能都有直接的影响。其次，棉纱的强力也直接影响着棉纱及其产品的强度、坚牢度和耐用性等，相关指标包括纱线的断裂强度和纱线的强力变异系数，强力变异系数波动越大，说明产品质量越不稳定。此外，棉花作为短纤维要纺成无限长的棉纱，必须依靠加捻方法来完成，因此捻度、捻系数、捻向也是鉴定棉纱质量的重要指标，其中纱线的捻度表示纱线加捻强弱的程度，当纱线用特数来表示粗细时，一般以 10 厘米内纱线加捻的回数来表示，但其实只有当纱线密度相同时，我们才能通过捻度来比较两根纱线加捻的剧烈程度，因此我们通常通过捻度与纱线线密度计算得到一个新的指标，称为捻系数，捻系数越大，纱线强力越强，手感变硬，光泽变差，因此针织纱的捻系数通常要比梭织纱小。

图 1：普梳 32 支纯棉纱升贴水

指标		升水替代品	基准品	贴水替代品
线密度 (tex)		18.5 (允许偏差 ± 0.4)		
棉纤维含量		100%		
百米重量变异系数		$\leq 2.2\%$		
实际捻系数		320 ~ 410		
均匀度组合指标	条干均匀度变异系数 (%)	[0,14.5)	[14.5,16.0]	(16.0,17.0]
	-50%千米细节 (个/10 ³ m)	[0,7)	[7,20]	(20,40]
	+50%千米粗节 (个/10 ³ m)	[0,150)	[150,250]	(250,400]
	+200%千米棉结 (个/10 ³ m)	[0,300)	[300,480]	(480,680]
升贴水 (元/吨)		200	0	-300
单纱断裂强度 (cN/tex)		(14.5, + ∞)	[13.3,14.5]	[12.5,13.3]
升贴水 (元/吨)		100	0	-200
单纱断裂强力变异系数 (%)		[0,8.5)	[8.5,10.0]	(10.0,11.0]
升贴水 (元/吨)		100	0	-100
异性纤维含量(处/200km)		[0,7)	[7,16]	(16,37]
升贴水 (元/吨)		400	0	-400

资料来源：郑商所 南华研究

图 2：普梳 40 支纯棉纱升贴水

指标		替代交割品		
线密度 (tex)		14.8 (允许偏差 ± 0.3)		
升贴水 (元/吨)		1000		
棉纤维含量		100%		
百米重量变异系数		$\leq 2.2\%$		
实际捻系数		320 ~ 410		
均匀度组合指标	条干均匀度变异系数 (%)	[0,15.0)	[15.0,16.5]	(16.5,17.5]
	-50%千米细节 (个/10 ³ m)	[0,10)	[10,25]	(25,40]
	+50%千米粗节 (个/10 ³ m)	[0,200)	[200,350]	(350,450]
	+200%千米棉结 (个/10 ³ m)	[0,500)	[500,750]	(750,1000]
升贴水 (元/吨)		200	0	-300
单纱断裂强度 (cN/tex)		(14.2, + ∞)	[13.0,14.2]	[12.0,13.0]
升贴水 (元/吨)		100	0	-200
单纱断裂强力变异系数 (%)		[0,8.5)	[8.5,10.0]	(10.0,11.0]
升贴水 (元/吨)		100	0	-100
异性纤维含量(处/200km)		[0,7)	[7,16]	(16,37]
升贴水 (元/吨)		400	0	-400

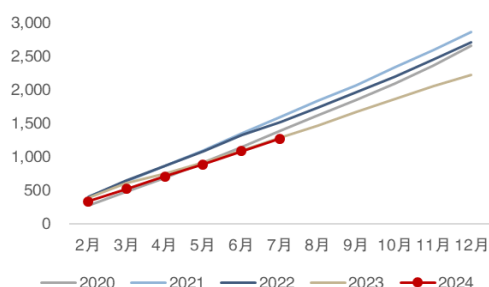
资料来源：郑商所 南华研究

中国棉纱生产分布

从近年来看，我国纱线年产量约在 2700 万吨左右，但近两年下游消费相对疲软且纺纱利润不佳，整体产量有所下滑，2023 年全国纱线产量为 2234.19 万吨，同比减少 17.83%，2024 年 1-7 月总产量为 1277.17 万吨，同比再度减少 1%。

从各生产地区来看，新疆在工厂设备等补贴及水电费优惠的支持下，纺纱产能不断扩张，尤其是 2015 年后发展速度加快，年纱线产量占比从 2015 年的 1.36% 上升到 2023 年的 10.28%，新疆多数工厂设备较新且智能化水平较高，以生产中高支气流纺及 32-60 支棉纱为主。今年 1-7 月共生产纱线 146.55 万吨，同比增加 8.08%，占比再度提高至 11.47%，在内地工厂纺纱持续亏损，全国产量下滑之际，新疆产量却处于近五年最高水平。从内地来看，山东作为纱线产量占比最大的地区，其生产的产品档次及品种涉及范围较广，大中小型纺企并存，其中以德州、聊城、菏泽为主，纱线产品主要销往山东本地、江浙及广东等地，据统计，今年 1-7 月山东共生产纱线 171.52 万吨，同比增加 4.06%，在全国占比 13.43%，但由于棉花价格波动较大，今年年初花纱价差不断走缩，当地由纯棉纱改为混纺的现象较多。其次，河南地区纱厂多数仍以生产常规 32-40 支棉纱为主，销售面较广，但工厂设备相对陈旧，平均产品品质较其他地区略低，今年 1-7 月纱线产量累计 52.47 万吨，同比下降 26.65%，受棉纺市场需求疲软的影响较大。相比而言，江浙地区以生产中高支品种纱线为主，生产纯棉纱的纺企数量不多但产品档次相对偏高，江苏 1-7 月纱线总产同比增加 7%。

图 3：中国累计纱线产量（万吨）



资料来源：国家统计局 南华研究

图 4：新疆纱线生产情况



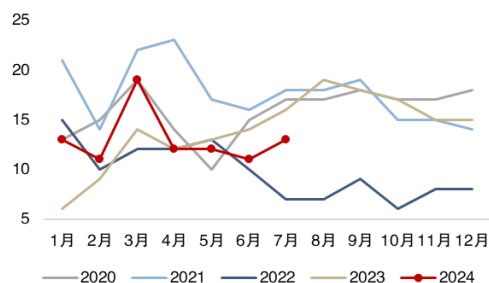
资料来源：国家统计局 南华研究

中国棉纱进出口情况

2024 年 1-6 月，我国共进口棉纱 78 万吨，同比增加 10 万吨。分品种来看，我国棉纱进口结构较为稳定，今年上半年共进口普梳棉纱共 63.5 万吨，占比超八成，其中以 9-25 支普梳纱为主，占总棉纱进口量的五成左右，其次为 8 支及以下的普梳纱，同时共进口精梳棉纱 14.02 万吨。分国家来看，今年上半年我国共从越南进口棉纱 37.4 万吨，占比 48.18%，从巴基斯坦进口棉纱 10.5 万吨，占比 13.53%，从乌兹别克斯坦进口棉纱 9.25 万吨，占比 11.92%，从印度进口棉纱 6.62 万吨，占比 8.53%。同时，2024 年 1-6 月，我国共出口棉纱 14.39 万吨，同比增加 16.76%，其中以精梳纱 47 支以上纱线为主，上半年共出口 3.15 万吨，占比 21.89%，其次为 31-47 支的精梳纱，占比 19.67%，而出口目的地主要包括巴基斯坦、孟加拉、越南

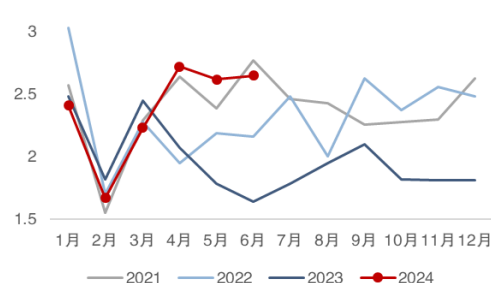
及俄罗斯。由此可见，我国棉纱主要进口自东南亚国家生产的低支纱线为主，并以高支的精梳纱出口为主，在生产成本的引导下，中低端产品正逐渐向东南亚转移，而中国则向更为多样化的中高端产品发展。

图 5：中国棉纱进口量（万吨）



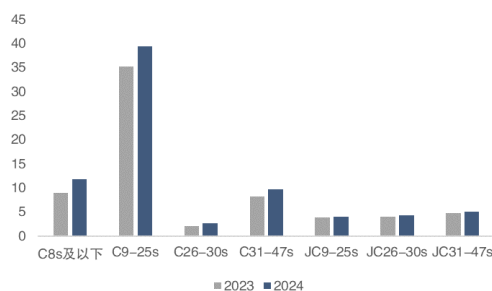
资料来源：海关总署 南华研究

图 6：中国棉纱出口量（万吨）



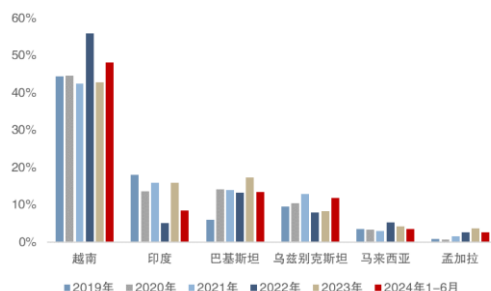
资料来源：海关总署 南华研究

图 7：1-6 月主要进口纱品种分布（万吨）



资料来源：海关总署 南华研究

图 8：棉纱进口来源国占比分布



资料来源：海关总署 南华研究

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或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及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093



南华期货营业网点

