

卓创资讯期货产品研究手册—棉纱

目录

第一节 棉纱	1
一、物理属性	1
二、棉纱的生产工艺及流程	1
1、生产工艺流程	1
2、下游消费结构	2
三、棉纱数据图谱	3
1、研究逻辑	3
2、研究数据	3
四、产业链相关产品影响因素分析	7
1、上游产品	7
2、下游产品	7

第一节 棉纱

一、物理属性

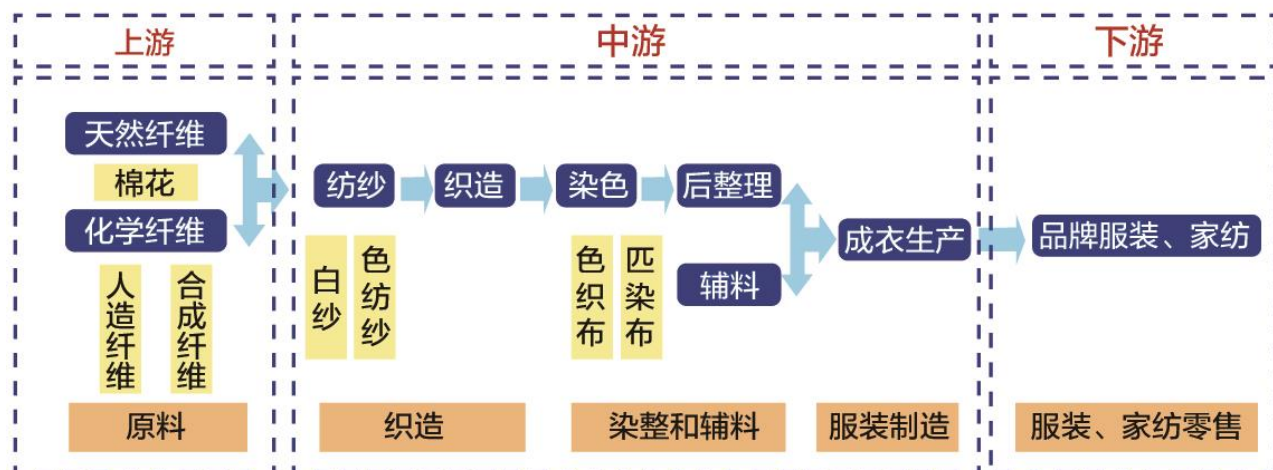
棉纱是棉纤维经纺纱工艺加工而成的纱，经合股加工后称为棉线。根据纺纱的不同工艺，可分为普梳纱和精梳纱。(1)普梳纱：是用棉纤维经普通纺纱系统纺成的纱。(2)精梳纱：是用棉纤维经精梳纺纱系统纺成的纱。精梳纱选用优质原料，成纱中纤维伸直平行、结杂少、光泽好、条干匀、强力高，这类棉纱多用于织造高档织物。

二、棉纱的生产工艺及流程

1、生产工艺流程

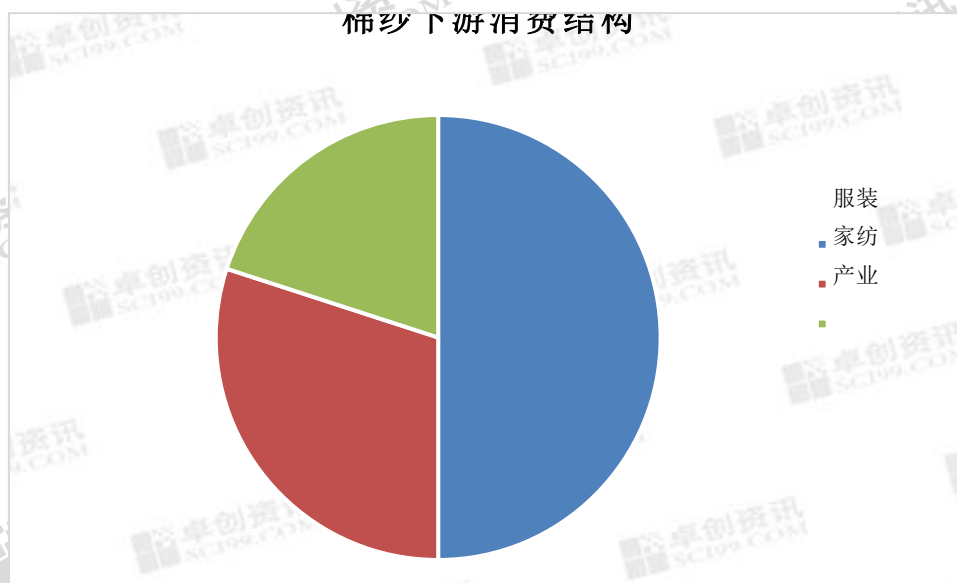
在棉纺织行业产业链中，上游是指纺织纤维的生产，提供纺织品生产所用的原材料；中游是指棉纺织品的制造、染整和辅料、服装制造环节，通过纺纱、制造、染色、后加工、成衣生产等过程使纤维原料变成纺织成品；下游是指棉纺织品的销售流通环节，通过各种销售渠道使服装、家纺等纺织品进入终端消费者手中。

棉纱处于棉纺织产业链的中间环节，承载着较多的价格信息传递任务，牵动着前后道行业的成本核算及价格评估。同时，其质量好坏对织造和染整工艺的成本控制及成品质量起到决定性作用。



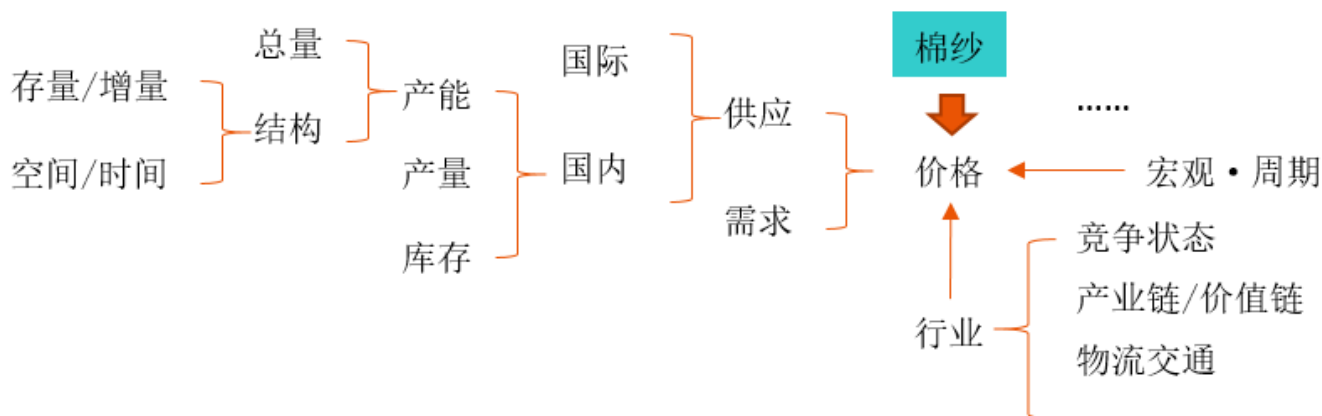
2、下游消费结构

从棉纱的消费结构来看，服装消费约占棉纱消费比重的 50%左右，家纺消费占比约为 30%，产业用纱占比约为 20%。



三、棉纱数据图谱

1、研究逻辑



棉纱价值因素分析

（1）原料成本

作为棉纱生产的主要原料，棉花成本约占棉纱成本的 70%，其价格变动会直接影响棉纺行业的盈利能力。32 支普梳棉纱与 3128 级棉花的价格指数相关性为 0.97，棉花价格与棉纱价格存在高度相关性。然而，影响国内外棉花市场价格的因素很多，包括产量、进出口量、消费量、库存量、收购及储备政策、进出口政策、天气和替代品市场发展等。

（2）工费成本

工费成本因素主要包括人工成本因素和水电煤气等动力成本因素。结合近年国内中大型棉纺织企业用工成本情况，为方便分析产品利润趋势，棉纱工费成本的核算通常采用 5000-5500 元/吨，约占棉纱价格的 15%-20%。其中，用工成本是影响棉纱生产成本核算的重要因素，约占棉纱成本的 15%；而水电煤气等动力成本因素则约占棉纱成本的 10%。

（3）三项费用

三项费用因素主要包括财务费用、管理费用和营业费用。其中，财务费用一方面是指贷款利率对纺织企业盈利能力的影响，取决于国家金融政策的调整；另一方面是指资金占用对纺织企业棉纱价格形成的影响。管理费用主要是指纺织企业的生产管理、工艺管理、设备管理及技术投入的成本。营业费用指企业在销售产品和提供劳务等经营过程中发生的各项费用以及专设销售机构的各项费用。

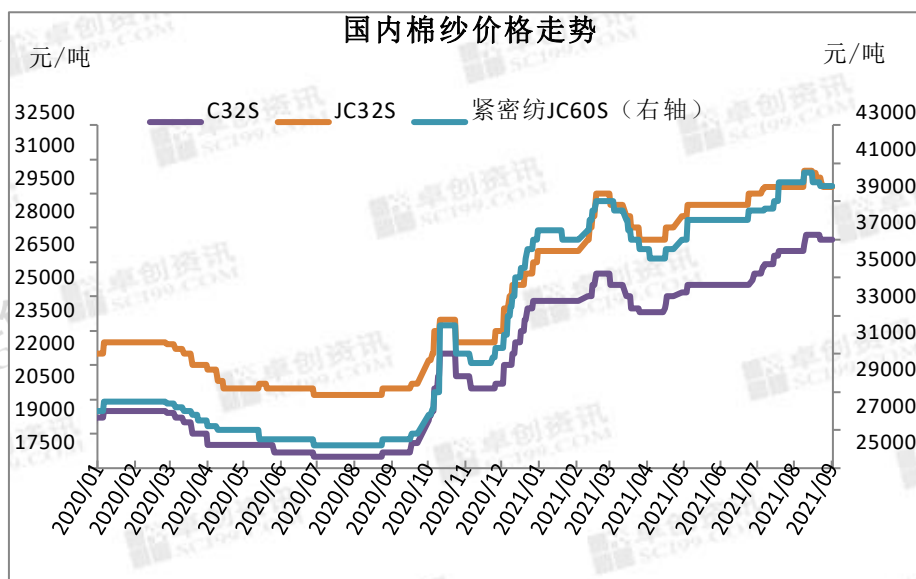
（4）税金及利润

税金因素主要包括增值税和出口退税。根据现行增值税制度，我国棉纺织企业棉花购进抵扣税率为 13%，棉纺织品增值税销项税率为 17%，4% 的税赋差额由企业承担；近年，行业协会已高度重视“高征低扣”问题，多省份试行不同税率抵扣政策，以增强我国棉纺织品的国际竞争力。

目前我国棉纱出口退税税率维持 2009 年 4 月的 16% 水平。提高出口退税率对各出口经营企业而言是一大利好，最直接的收益是增加出口退税收入，降低出口经营成本，减轻企业税赋负担，提高产品竞争力。初步测算，对于纺织企业而言，纺织品及服装出口退税每提高一个百分点，出口 1 美元即可多退增值税约 0.06 元。

2、研究数据

期货交割品为普梳 32 支棉纱价格，截止到 9 月 10 日，普梳高配 32 支纯棉纱均价 27500 元/吨，同比上涨 46.31%。



具体而言，棉纱的具体研究数据如下：

1) 供应量

供给因素主要包括国内外市场前期库存量、当期生产量和进口量。具体可分为：各主要纺企的库存变化情况、各主要棉纺基地产能变化情况（包括新开工情况、能力转移情况等）、各主要纺企开工和产量变化情况、各主产地行业政策变化情况及各主销地棉纱进口情况等。

棉纱供应数据项明细

品目名称	数据类型	DItemDTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
棉纱	行业产能	10760	纯棉纱年度产能	年末更新	2008/12/31	卓创资讯
棉纱	开工率	11138	棉纱企业开工负荷	月末更新	2012/1/31	卓创资讯
棉纱	产量	8421	纯棉纱中国月度产量	次月第5个工作日	2009/1/31	卓创资讯
棉纱	产量	97988	中国纯棉纱年度产量	年末更新	2019/12/31	卓创资讯
棉纱	进口依存度	112771	中国棉纱年度进口依存度	次年1月月末	2019/9/30	卓创资讯
棉纱	开工负荷率	118516	山东棉纺企业周度开工负荷率	周四更新	2020/3/12	卓创资讯

2) 消费量

需求因素主要包括国内外市场消费量、出口量和期末结存量。具体可分为：国内居民收入状况、消费者购

买力和消费结构的变化情况、国家出台的鼓励消费政策的变化情况、主要棉纱消费地区的库存变化情况、下游市场流行趋势变化情况、主要出口国的生产和库存变化情况等。

棉纱需求数据项明细

品目	数据类型	DItemDTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
棉纱	表观消费量	9613	纯棉纱中国月度表观消费量	次月 24 日	2009/1/31	卓创资讯
棉纱	表观消费量	9607	皮棉中国年度表观消费量	次年 1 月月末	2009/12/31	卓创资讯
棉纱	消费量	78049	纯棉纱年度消费量	年末更新	2013/12/31	卓创资讯
棉纱	消费增长率	112776	中国棉纱年度消费增长率	年末更新	2014/12/31	卓创资讯
棉纱	预收天数	119473	山东棉纺企业订单排单情况	周四更新	2020/3/19	卓创资讯
棉纱	表观消费量	116861	中国棉纱年度表观消费量	次年 1 月月末	2019/12/31	卓创资讯

3) 库存

库存指标是反映棉纱供求关系的重要指标之一。历史数据来看，库存往往与价格呈现负相关关系，如当地区库存量升高，贸易商愿意出货，价格会走低；地区库存量不足，贸易商囤货，将推动价格走高。

棉纱库存数据项明细

品目	数据类型	DItemDTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
棉纱	港口库存	11353	进口棉纱港口库存	月末更新	2013/10/31	卓创资讯
棉纱	期初库存	118289	纯棉纱年度期初库存	年初更新	2013/1/1	卓创资讯
棉纱	期末库存	118310	纯棉纱年度期末库存	次年 1 月月末	2013/12/31	卓创资讯
棉纱	社会库存	120425	郑棉期货仓单数量	股市交易日	2012/5/2	卓创资讯
棉纱	社会库存	120424	郑棉期货仓单有效预报数量	股市交易日	2012/5/2	卓创资讯
棉纱	原料库存	115656	织厂（纯棉坯布）棉纱库存	次月月初	2019/10/31	卓创资讯

棉纱	企业库存	118517	山东棉纺企业周度棉纱库存	周四更新	2020/3/12	卓创资讯
棉纱	企业库存	115655	织厂（纯棉坯布）成品库存	次月月初	2019/10/31	卓创资讯
棉纱	库存天数	119551	山东棉纺企业周度棉花库存	周四更新	2020/3/19	卓创资讯

4) 成本利润模型

棉纺企业利润是影响企业未来产量的重要因素。高利润容易刺激棉纱产量大幅增加，从而压制后续棉纱价上行空间。另一方面，利润也会在产业链之间传导，如果下游的产品利润亏损严重，那么上游产品的需求受到抑制，出货不畅，就容易出现降价走量的情况，价格容易下跌。

棉纱成本利润数据项明细

品目	数据类型	DItemDTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
棉纱	毛利	114600	全国棉纱普梳高配 32 支平均生产利润	国家法定工作日	2011/1/4	卓创资讯

5) 进出口数量及利润

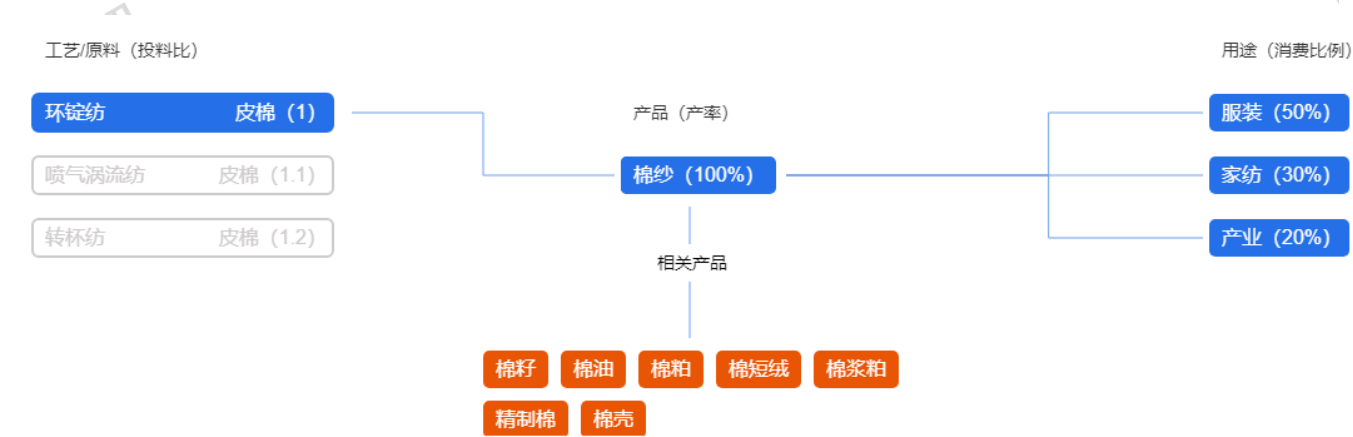
进出口量变动很多时候是由进出口套利空间变动引起。进口量方面，汇率变化、关税变化、内外纱价差等都会导致进口利润变化。从卓创资讯红期客户端可以检测到这一数据变动情况，当进口套利窗口打开，可能导致大量棉纱进口国内，从而引起国内棉纱供应量增加，这也是关注国内棉纱供应量的重要方面。

棉纱进出口数据项明细

品目名称	数据类型	DItemDTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
棉纱	出口量	12865	坯布中国月末更新出口量	月末更新	2009/1/31	卓创资讯
棉纱	出口量	12867	全棉纱中国月度出口量	次月 24 日	2011/1/31	卓创资讯
棉纱	进口量	12866	纯棉纱中国月度进口数据	次月 24 日	2011/1/31	卓创资讯
棉纱	出口金额	60523	全棉纱中国月度出口量	次月 24 日	2011/1/31	卓创资讯
棉纱	出口金额	60960	中国纺织品服装出口额	次月 24 日	2010/1/31	卓创资讯

棉纱	出口金额	60522	坯布中国月末更新出口量	月末更新	2009/1/31	卓创资讯
棉纱	进口金额	61108	纯棉纱中国月度进口数据	次月 24 日	2011/1/31	卓创资讯
棉纱	出口量	116858	中国棉纱年度出口数据	次年 1 月月末	2019/12/31	卓创资讯
棉纱	出口金额	116859	中国棉纱年度出口数据	次年 1 月月末	2019/12/31	卓创资讯
棉纱	进口金额	116857	中国棉纱年度进口数据	次年 1 月月末	2019/12/31	卓创资讯

四、产业链相关产品影响因素分析



1. 上游产品

作为全球第二大产棉国和全球最大的纺织品服装出口国，棉花价格波动幅度较大，并直接影响到中国棉花产业链的发展。在棉花产业链中，棉花环节与纺织环节并不匹配，其中棉花环节是库存式、计划式的生产模式，通过库存来形成整个生产运营能力，而纺织环节则是接单生产模式。下游纺织企业希望棉花价格呈趋于封闭型蛛网波动，也是说供给弹性与需求弹性相近，棉花价格围绕均衡点上下波动。然而棉花是季产年销商品，存在阶段性供给时滞，产需存在周期性缺口，叠加天气、虫害扰动，金融属性加持也提高了棉花价格的波动幅度。（上游产品数据项明细详见棉花手册）

2. 下游产品

包括坯布、纺织品、服装在内的棉纱下游产品供需存情况反映了下游产品的自身供需平衡情况。以坯布为例，当坯布需求边际增加，从而导致供不应求，坯布价格的上涨将刺激棉纱价格不断上扬。同时，库存情况也会在产业链之间传导，如果下游产品库存高企，那么上游的品种可能也会慢慢出现累库的情况，从而降价销售，价格就容易走低。

下游产品数据项明细

品目名称	数据类型	DItemTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
棉纱	出口金额	60960	中国纺织品服装出口额	月度	2010/1/31	卓创资讯
棉纱	预收天数	119473	山东棉纺企业订单排单情况	周四更新	2020/3/19	卓创资讯
棉纱	开工率	115657	织厂（纯棉坯布）开工负荷	次月月初	2019/10/31	卓创资讯
棉纱	企业库存	118517	山东地区纱厂（纯棉纱）周度成品库存	周四更新	2018/1/18	卓创资讯
棉纱	原料库存	115656	织厂（纯棉坯布）棉纱库存	次月月初	2019/10/31	卓创资讯
棉纱	企业库存	115655	织厂（纯棉坯布）成品库存	次月月初	2019/10/31	卓创资讯
棉纱	零售额	122136	中国纺织品服装零售额	次月 15 日	2020/6/30	卓创资讯
棉纱	开工率	118516	山东棉纺企业开工负荷	周四更新	2018/1/18	卓创资讯
棉纱	开工率	11138	中国棉纱企业开工负荷	月末更新	2019/10/31	卓创资讯
棉纱	企业库存	120426	中国纱厂月度成品库存	月末更新	2011/1/31	卓创资讯