

卓创资讯期货产品研究手册—棉花

目录

第一节 棉花	1
一、介绍	1
二、棉花产业链结构及生产工艺及流程	1
1、棉花产业链结构	1
2、棉花生产工艺流程	2
2、下游消费结构	2
三、棉花数据图谱	3
1、研究逻辑	3
2、研究数据	4
四、产业链相关产品影响因素分析	7
1. 上游产品	8
2. 下游产品	8

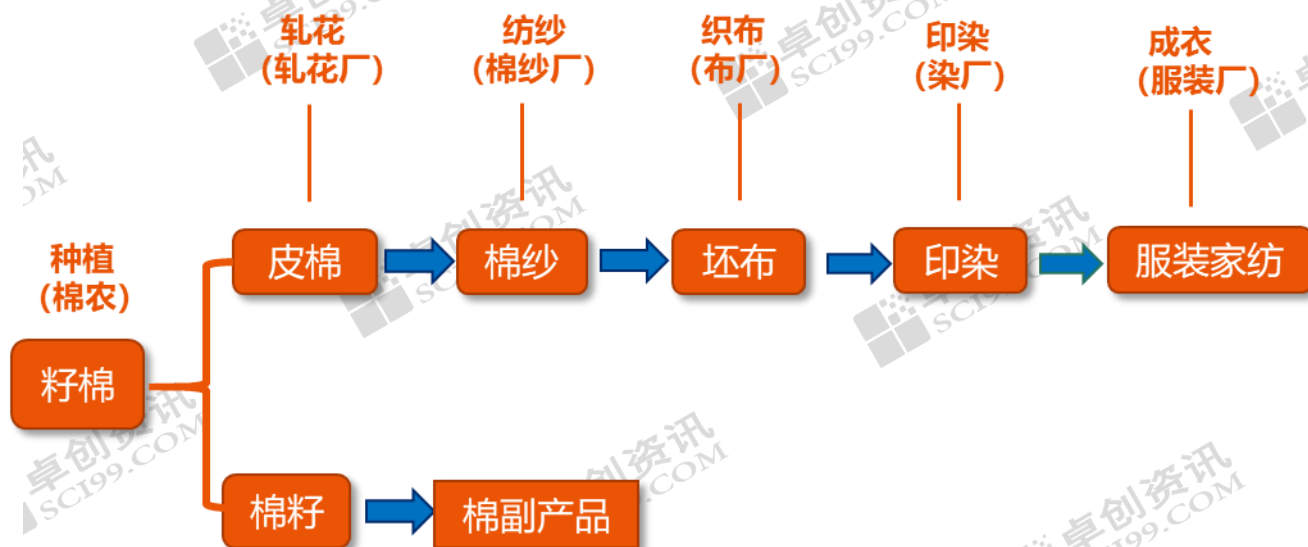
第一节 棉花

一、介绍

棉花，本质属性纤维强度高、卫生性能良好、易燃。棉农从棉株上摘下的棉花叫籽棉。籽棉经过去籽加工后的棉花叫皮棉，通常所说的棉花产量，一般指的是皮棉产量。棉花产业链链条长，涉及农业和工业两个领域。

二、棉花产业链结构及生产工艺及流程

1、棉花产业链结构



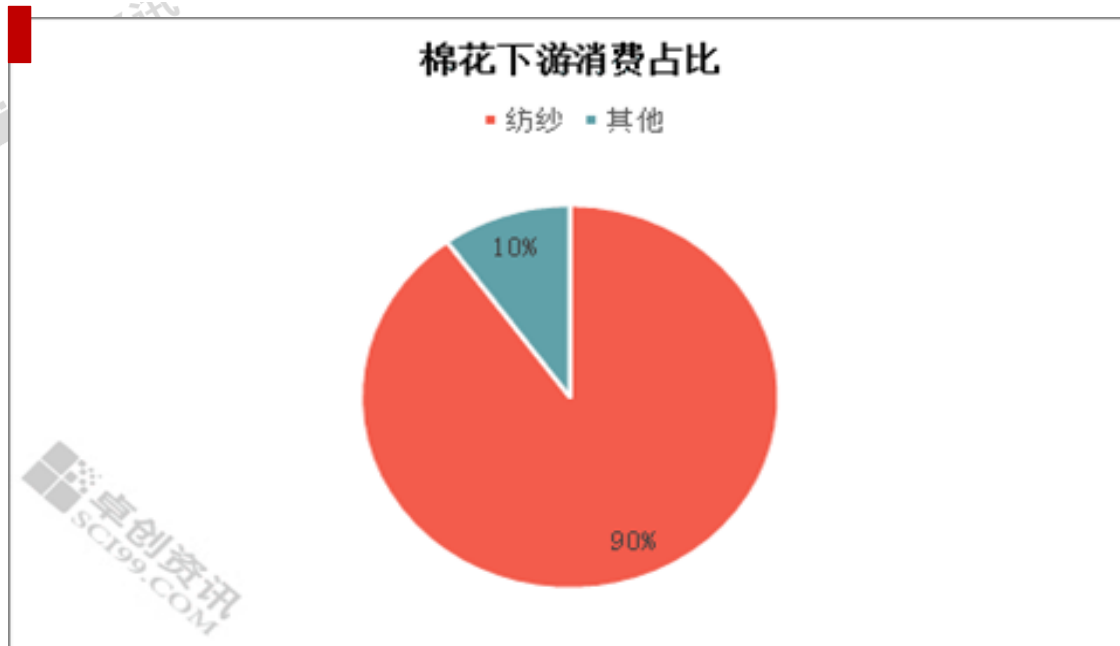
2、棉花生产工艺流程

下图是籽棉加工成为皮棉的工艺流程图，从中可以看出棉花的原材料是籽棉，经过轧花机物理压榨去籽后就成为皮棉。



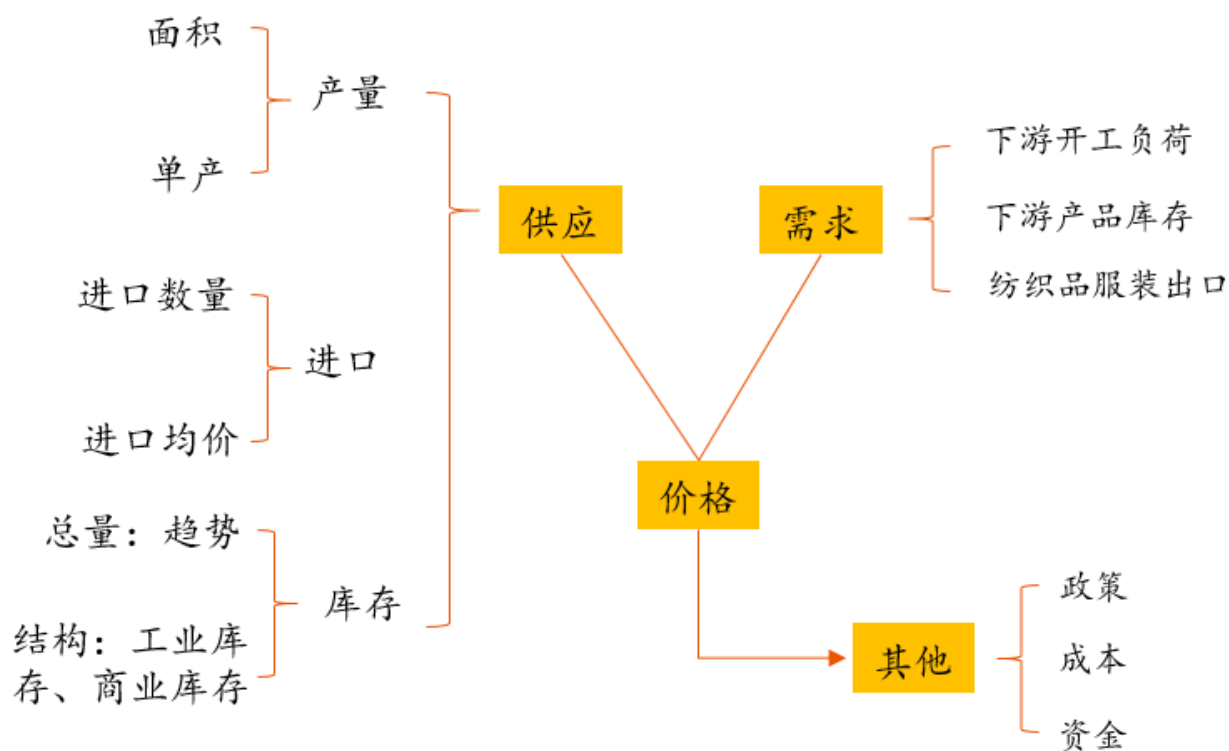
2、下游消费结构

棉花主要作为棉纺织品的上游原料，90%以上的棉花都用来纺制纯棉纱、混纺纱等，棉纱是用于制线、织布的最基本材料，近年来用途占比基本无变化。棉纱大部分用来生产各类棉布（也叫坯布），经染色加工后广泛应用于家用纺织品、服装用纺织品、产业用纺织品等终端消费领域，少部分用来制作缝纫线、刺绣线等。受需求较为稳定影响，3-5年来纺纱行业占比整体稳定，棉花下游占比变动趋势不大。



三、棉花数据图谱

1、研究逻辑



棉花作为农产品品种之一，因其期货持续发展及加工产品的性质的影响，具有金融和商品的双重属性。

金融属性方面，由于棉花是重要的纺纱基础原材料，其需求变化与经济增长密切相关。经济增长时，棉花需求增加，从而带动价格上升，经济萧条时，棉花需求萎缩，从而促使价格下跌。另一方面，棉花作为美元计价的大宗商品，当政府为刺激经济增长，实施宽松的货币政策，美元贬值会造成大宗商品“资产价格重估”，抬高大宗商品价格。而当大宗商品价格普遍上涨，会提高工业社会生产制造成本，进而提高产品出厂价格，抬升最终消费品的价格，进而提高通货膨胀率。因此美元指数、货币供应和通货膨胀都是我们跟踪棉花金融属性变动的重要指标。

商品属性方面，主要集中与供需关系变动的跟踪。从供应分析来说，面积变化是供应分析的关键。而面积棉花与棉农种植收益以及国家对种植实行的政策调控又密切相关，所以棉花农产品属性也较为显著。从需求分析来说，终端产品产量是重要的关注指标。而供需的失衡总会反映为库存的被动变化。库存的持续下降或者低库存往往是棉花价格的重要支撑。

2、研究数据

卓创资讯全国 3128B 级皮棉均价是衡量现货市场价格动态变化的关键指标，其依据聊城市场、阿克苏市场、滨州市市场、金乡市场、邯郸市场、邢台市场、喀什巴楚市场、奎屯市场、库尔勒市场、昌吉市场等地价格加权运算得出。新疆棉花产量已占全国 90% 以上，新疆奎屯地区、库尔勒地区市场价格是目前现货交易的重要区域代表。

卓创资讯全国 3128B 皮棉均价走势



具体而言，棉花的具体研究数据如下：

1) 面积、产量数据

卓创资讯采集的皮棉产量是指皮棉生产企业产出的合格产品，包括自用量和商品量。产量与企业生产能力、意愿、是否开工有关。卓创资讯以调研方式获取当期实际产量数据，或根据卓创资讯监测的开工率、负荷率等情况推算当期产量。

棉花供应数据项明细

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
棉花	种植面积	10707	中国棉花种植面积	年度	2008/12/31	卓创资讯
棉花	种植面积	10747	江西省棉花年度种植面积	年度	2011/12/31	卓创资讯
棉花	种植面积	10745	甘肃省棉花年度种植面积	年度	2011/12/31	卓创资讯
棉花	种植面积	10723	河北省棉花年度种植面积	年度	2011/12/31	卓创资讯
棉花	种植面积	10728	安徽省棉花年度种植面积	年度	2011/12/31	卓创资讯
棉花	种植面积	10737	湖南省棉花年度种植面积	年度	2011/12/31	卓创资讯
棉花	种植面积	10726	湖北省棉花年度种植面积	年度	2011/12/31	卓创资讯
棉花	种植面积	10722	山东省棉花年度种植面积	年度	2011/12/31	卓创资讯
棉花	种植面积	10724	新疆棉花年度种植面积	年度	2011/12/31	卓创资讯
棉花	种植面积	10961	河南省棉花年度种植面积	年度	2011/12/31	卓创资讯
棉花	种植面积	10727	江苏省棉花年度种植面积	年度	2011/12/31	卓创资讯
棉花	种植面积	10725	天津市棉花年度种植面积	年度	2011/12/31	卓创资讯
棉花	产量	8424	中国棉花产量	年度	2008/12/31	卓创资讯

2) 需求数据

消费量，一般是指棉纱生产企业在一段时间周期内开机生产所消耗的原料皮棉的商品数量。而表观消费量=产量+进口量-出口量。

棉花需求数据项明细

品目	数据类型	DItemTypeID	数据项名称	更新周期	数据开始时间	数据来源
棉花	表观消费量	12173	中国棉花月度表观消费量	月度	2011/1/31	卓创资讯
棉花	表观消费量	9607	中国皮棉年度表观消费量	年度	2009/12/31	卓创资讯
棉花	表观消费量	111914	中国皮棉年度表观消费增长率	年度	2010/12/31	卓创资讯
棉花	消费量	117231	中国棉花月度消费量	月度	2015/1/31	卓创资讯

3) 库存

库存指标是反映棉花供求关系的重要指标之一。库存分为工业库存、商业库存以及港口进口棉库存，其中商业库存包含港口进口棉库存。

棉花库存数据项明细

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
棉花	社会库存	11352	商业库存	月度	2010/1	卓创资讯
棉花	社会库存	78036	工业库存	月度	2012/1	卓创资讯
棉花	社会库存	11348	港口进口棉花库存	周度	2013/10/3	卓创资讯

4) 成本利润数据

卓创资讯皮棉加工成本基于行业认可的产出结构和固定成本计算，代表行业整体成本状况，不代表具体某个个体成本。价格与成本之差为毛利润，代表行业整体利润水平，同样不代表具体某家企业实际利润水平。除了种植成本外，棉花种植种植利润将影响到种植者积极性，进而影响种植面积。

棉花成本利润数据项明细

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
棉花	种植成本	10752	棉花山东年度种植成本	年度	2008/12/31	卓创资讯
棉花	农药成本	116212	新疆棉花年度农药成本	年度	2014/12/31	卓创资讯
棉花	人工成本	116224	山东棉花年度人工成本	年度	2006/12/31	卓创资讯
棉花	采摘成本	117494	新疆棉花年度手摘棉花采摘成本	年度	2014/12/31	卓创资讯
棉花	灌溉成本	116232	山东棉花年度灌溉成本	年度	2006/12/31	卓创资讯
棉花	肥料成本	116234	山东棉花年度肥料成本	年度	2006/12/31	卓创资讯
棉花	机械成本	116227	山东棉花年度机械成本	年度	2006/12/31	卓创资讯
棉花	机械成本	116207	新疆棉花年度机械成本	年度	2014/12/31	卓创资讯
棉花	农药成本	116233	山东棉花年度农药成本	年度	2006/12/31	卓创资讯
棉花	采摘成本	117493	新疆棉花年度机采棉花采摘成本	年度	2014/12/31	卓创资讯
棉花	种植毛利	117049	新疆地区机采棉花种植利润	年度	2014/12/31	卓创资讯
棉花	种植毛利	117047	全国棉花种植利润	年度	2014/12/31	卓创资讯
棉花	种植毛利	117048	山东地区棉花种植利润	年度	2006/12/31	卓创资讯

棉花	种植毛利	117050	新疆地区手摘棉花种植利润	年度	2014/12/31	卓创资讯
棉花	成本	117084	新疆地区轧花企业机采皮棉周度生产成本	周度	2017/12/29	卓创资讯

5) 进出口数量及利润

棉花基本没有出口，主要关注进口。由于进口国家通过配额进行管控，一般而言，每年国家均会分配一定数量 1%关税税率进口棉配额和滑准税配额。

棉花进出口数据项明细

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
棉花	进口量	12986	中国棉花月度进口数据	月度	2008/12/1	卓创资讯
棉花	进口量	13385	中国棉花年度进口量	年度	2008/12/1	卓创资讯
棉花	出口量	13794	中国棉花月度出口量	月度	2013/1/1	卓创资讯
棉花	出口量	13687	中国棉花年度出口量	年度	2008/12/1	卓创资讯
棉花	进口金额	61173	中国棉花月度进口金额	月度	2008/12/1	卓创资讯
棉花	进口金额	61374	中国棉花年度进口金额	年度	2008/12/1	卓创资讯
棉花	出口金额	60969	中国棉花月度出口金额	月度	2013/1/1	卓创资讯
棉花	出口金额	60907	中国棉花年度出口金额	年度	2008/12/1	卓创资讯
棉花	进口均价	111903	中国棉花月度进口均价	月度	2013/1/1	卓创资讯
棉花	出口均价	111906	中国棉花年度出口均价	月度	2013/1/1	卓创资讯

四、产业链相关产品影响因素分析

影响上游因素主要为种植成本、影响下游因素为开工、企业库存等因素。

1. 上游产品

棉花（皮棉）上游产品籽棉，其主要关注指标为种植面积、种植成本，已经在上文数据中展示。

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