

棉纺行业是我国的传统加工行业，目前全国形成了山东、河南、江苏三大棉纺行业聚集省份和新兴的新疆棉纺产业基地。2020年河南纱线产量297万吨，约占全国的11%，其中新乡占河南比例约7%，同时新乡也是重要的棉纱生产地。今年以来，国内需求萎缩，外需订单匮乏，纺织服装行业长时期面临产品库存高、原料库存低状况，需求极端萎缩造成上游棉花价格跌跌不休。8月初，为了更多了解全国纺织业面临的共性问题，我们对新乡地区中小纺织企业生产经营情况进行了调研，发现当地大部分纺织企业订单少、销售难的情况尚未好转。

一、新乡纺织企业调研情况汇总

1、原料低库存，随用随买，小单买，补库需求差。

这是行业普遍面临的问题，下游纺织链条原料库存低，但都没有信心进行补库，纱厂如此，如纺织A企业有9.5万锭的棉纱产能，今年年后以来，企业仅保持有20天的棉花原料库存，相比较原来2-3个月的库存量大幅降低，目前当地纺织企业对棉花的采购仍显谨慎，多随用随买，先使用后点价。另外，也有当地贸易商反应，在近期棉花价格企稳后，下游买货意愿较之前略有好转，但不明显。



二、需求仍是影响未来棉价走势的关键因素

回顾2022年上半年，棉市主要经历了三个阶段的转变，由强现实弱预期转变为弱预期兑现。目前，棉市正处于弱现实阶段，美联储加息步伐继续推进，全球经济衰退预期越来越强烈，市场担忧棉花需求，全球新年度棉花供需结构边际转宽松。国内看，新年度产量增加，叠加本年度旧作待销售的棉花，供应充裕，压力后移。需求端看，终端内需乏力，外需受到美国疆棉政策的冲击，出口形势严峻，导致国内下游纺织链条产成品库存积压，尚未看到去库迹象，棉价料继续寻底，价格未企稳又给产业信心带来负反馈，企业补库动力不足。预计后期在供应充裕下，不考虑政策变动情况下，需求能否好转，是影响下半年棉价走势的关键因素，目前看在宏观（加息）、政策（疆棉禁令）、需求（内外需疲弱）三大压力下，棉价或将继续筑底。

作者 | 王伟

执业证书编号 | F0272542

投资咨询编号 | Z0002884

免责声明：本报告中的信息由中原期货整理分析，均来源于已公开的资料，报告中的信息分析或所表达的意见并不构成对投资的建议，投资者因报告意见所做的判断，以及有可能产生的损失自行承担。期货交易有风险，投资者申请开立期货账户须满足证券期货投资者适当性要求，具备匹配的风险承受能力。