



新疆棉花现状及全面禁止疆棉可能探讨

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 农产品组

摘要

本周新疆棉花屡次登上热搜，继 H&M 之后，耐克、阿迪达斯等也被“揪”出曾抵制新疆棉花，对此，央视新闻评论称，一旦触碰中国底线，就谈不上耐克，而是必被攻克！中国棉花很软，中国人很硬，绝不放任无良企业乱“弹”！

本文从目前实际情况简要分析目前新疆棉现状及欧美全面禁止疆棉的可能性，得出结论只要衣服还在亚洲生产，那么就不可避免的要用到疆棉。棉花的消费预期就集中在中国等耗棉国的消费大幅度复苏。从亚洲内部来看，中高端棉纱线及部分化纤类纱线只有中国存在成本优势，以及最完备的产业链和最敏捷的生产力。从实际操作来看，操作层面耗费大量成本也未必能有效追根溯源，更大的概率还是禁疆棉还是停留在政治形式上。

徐亚光

☎ 021-68758679

✉ xuyaguang@htfc.com

从业资格号：F3008645

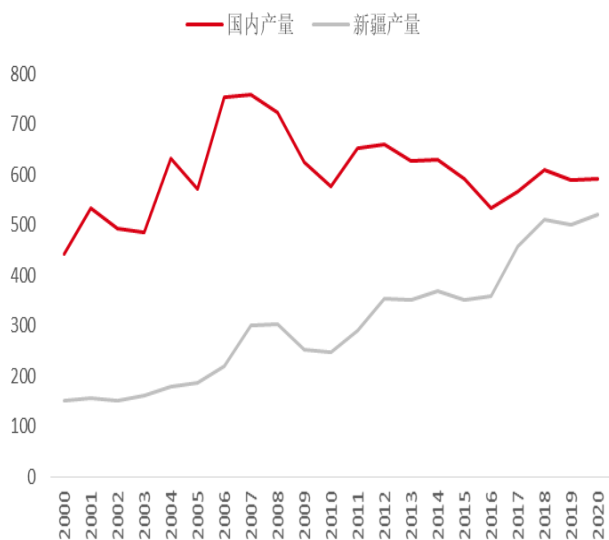
投资咨询号：Z0012826

一、新疆棉花生产情况

我国棉花自 1949 年全国产量 44.4 万吨起步，在 2007 年攀上了 759.71 万吨的最高峰，随后产量有所回落，但仍位于世界前列。中国储备粮管理集团最新数据显示，中国是世界最大棉花消费国、第二大棉花生产国，2020/2021 年度棉花产量约 595 万吨，总需求量约 800 万吨，年度缺口约 205 万吨。目前可以说无论生产、加工还是消费，中国在棉花这条产业链上，基本属于无可争议的全球标杆。

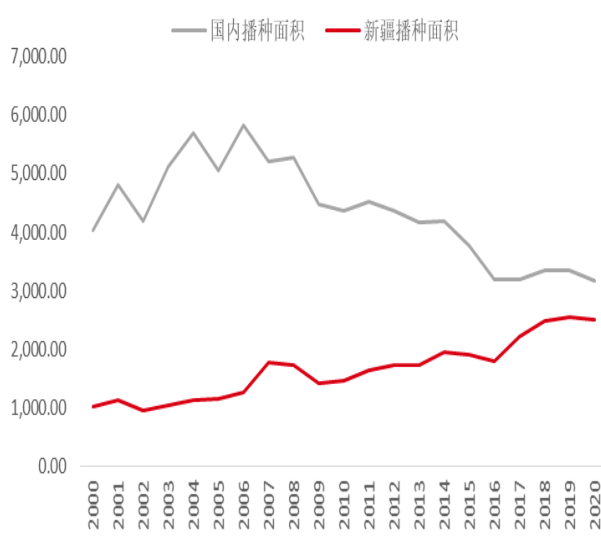
说起中国棉花，就不得不提产量高、质量好的新疆棉花。我国新疆幅员辽阔，以富产“两黑一白”闻名于世，其中“白”指的就是棉花。根据国家棉花市场监测系统数据，2020 年度我国棉花总产量 595 万吨，新疆产量为 520 万吨。占国内产量比重约 87%，占国内消费比重约 67%。近些年新疆棉产量占比一直在 85% 左右，在我国棉花生产中占有举足轻重的地位，对我国棉花和纺织产业发挥着极其重要的作用。

图 1： 国内棉花总产量和新疆产量 单位:万吨



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 2： 国内和新疆总种植面积 单位：千公顷



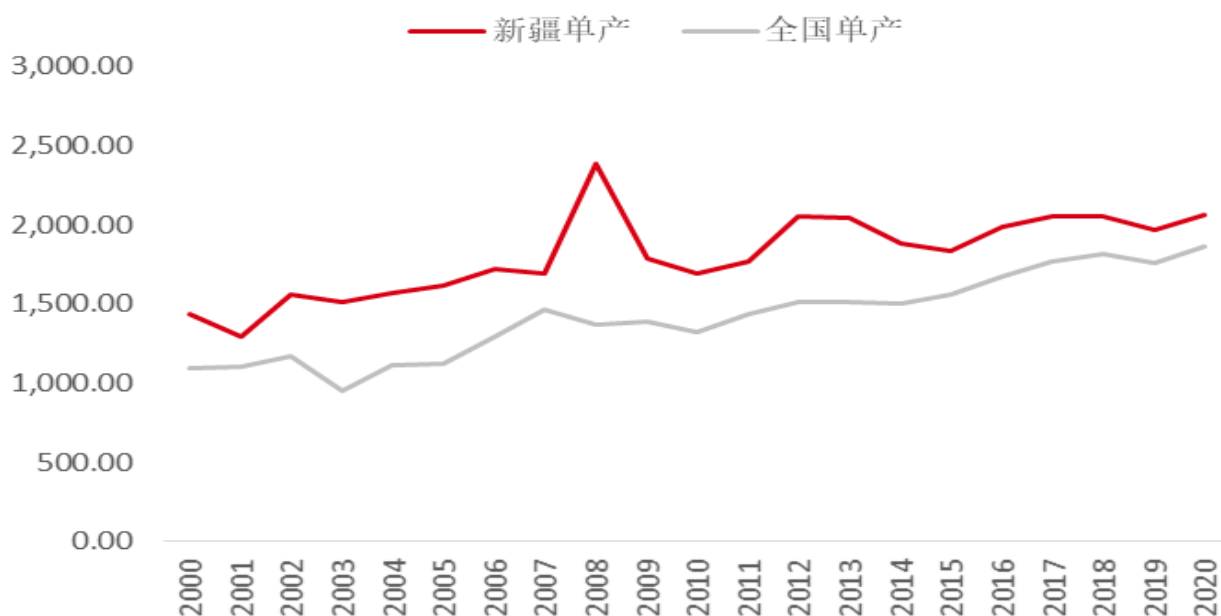
数据来源：Wind 华泰期货研究院

自 1988 年以来，新疆棉田平均单产连续 32 年高于全国平均水平，仅 1996-2018 年间就从 1301 公斤/公顷提升至 2051 公斤/公顷，非常可观。最值得一提的是，新疆的“特产”是长绒棉，也叫海岛棉。这种棉花纤维长、强度高，做衣被暖和、透气、舒适，长年供不应求，品质实属世界顶级。

1950 年前后，我国从埃及引进长绒棉，在华南和长江流域棉区种植，后转移到新疆，目前仅在新疆南疆盆地、塔克拉玛干沙漠北缘部分积温较高的区域种植。长绒棉纤维细、强力大、弹性小、颜色白、乳白或浅黄，绒长一般大于 35 毫米，适合纺高档纱，绒长大于 37 毫米的被称为“超级长绒棉”。目前，中国境内仅有新疆一处生产长绒棉，当地广泛产出的陆地棉也十分优质，原因在哪？首先，新疆拥有巨大的植棉气候优势：日照时数长，光照很足；降水不算多，但冰雪融水可以用于灌溉，能够有效保证棉花的所需水分。其次，新疆棉田生态条件好，不仅防治虫害的技术措施到位，而且棉区较为干燥，冬天又是严寒，不利于害虫越冬繁衍。

图 3： 新疆和全国棉花单产情况

单位：公斤/公顷



数据来源：Wind 华泰期货研究院

另外，在地广人稀的新疆，平坦的土地有利于机械化操作。近来，随着我国棉花机械化采摘推广，2019 年新疆棉机收比例已经达到了 42%，是一个较高的水平。与此同时，农业无人机也已被普遍采用。单看去年，极飞农业无人机就已帮助新疆 383353 位新疆农户完成了超过 1300 万亩棉田的脱叶剂喷洒作业，总作业面积达 2621.86 万亩次。

新疆能取得全面脱贫的成果，也离不开棉花的功劳。在新疆棉花目标价格补贴政策的长期支持下，新疆棉农收益得到保障，棉花生产稳定向好。国家发改委在去年发文完善相关政策，将新疆棉花目标价格水平为每吨 18600 元。这也就是说，单按这个价格计算，新疆棉花就已经是一个千亿元级别的产业。这也就意味着，新疆不仅是中国棉花的主产区，棉花甚至成为了新疆经济重要产业。近年来，新疆还依托原料、电价、人力等优势资源，针对纺织服装产业出台特殊优惠政策，主动承接从东南沿海和东部省区转移的纺织服装产业。随着一大批国内知名纺织服装企业在新疆各地投资建厂，纺织服装产业延伸链条长、劳动密集型的优势逐步显现，成为解决贫困人口就业的重要渠道。

中国棉花年消费量约为 800 万吨，按外贸内销各占一半，则出口棉制品折棉量约在 400 万吨；年度进口棉量 150-200 万吨，进口棉中 80%以上是加工后复出口，即出口棉制品中用国产棉量要占到近 250 万吨。与此同时，中国也是全球最大的纺织生产国，除了自身生产的棉纺终端成品出口外，还有很多是棉纺中间品出口到第三方国家，再由第三方国家进行后道加工成成品出口到欧美等国。比如，越南每年进口棉纱中，中国棉纱的比重占到 50%以上；进口坯布中，来自中国的占到 60%以上。由于中国对欧美的纺服出口以高档产品为主，且出口至东南亚的棉纱、坯布、面料等大多为中高端产品，新疆棉花的用量占比同样是相当高。

随着新疆生产生活条件的改善，新疆棉花生产机械化率逐年提高，改变了过去以人工为主的传统模式，现在从种植、管理、采摘到加工，全程使用机械化，目前新疆棉花生产机械化水平不仅高于内地，也高于世界上绝大多数棉花生产国。随着中国农业现代化水平飞速发展。我们有理由相信，新疆棉花产业未来只会更加美好。

二、国外棉花生产情况

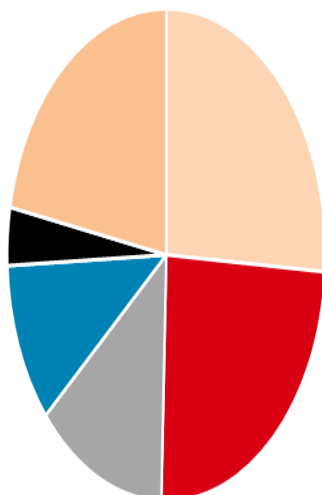
尽管中国棉花产量位居世界第二，但是，国内庞大的市场带来了难以满足的需求，中国每年还需进口 200 万吨左右的海外棉花来填补这一缺口。近年来，中国一直积极拓展进口渠道，加强与巴西、印度等重要棉花生产国合作，确保国内棉花供应链稳定。目前来看，印度是全球最大棉花生产国。根据印度棉协（CAI）去年年底的预估，2020/2021 年度印度棉花产量同比预计下降 1.1%至 605 万吨。这一数字略高于中国。从需求侧来看，国际市场

上印度棉基差报价优势最大，性价比突出，这吸引着国际买家，尤其是中国对印度棉花及棉纱的采购。当前印度棉花及棉纱出口需求强劲。该国纺织厂基本都是满负荷开工，部分纱厂已经提前销售了两个月的纱产量。再考虑到去年三四季度印度棉纺产业中下游环节库存均降至较低水平，今年内需也较为强劲。

疆棉产量占全国产量的 85% 以上，全球产量的 20% 左右，中国、美国、印度占据全球 70% 的棉花产量；但就质量而言，疆棉仅次于埃及的长绒棉，也是世界棉花的第一梯队水平。同时印度棉花虽然产量大，消费能力实在不足，出口的大方向是中国。

图 4： 全球棉花主产国产量分布

■ 印度 ■ 中国 ■ 美国 ■ 巴西 ■ 巴基斯坦 ■ 其他



数据来源：USDA 华泰期货研究院

图 5： 印度平衡表 单位：万吨

	17/18	18/19	19/20	20/21
期初库存	171.6	200.9	202.6	389.40
产量	631.4	561.7	642.3	642.30
进口	36.5	39.2	49.6	21.80
国内需求	525.8	522.5	435.5	522.50
出口	112.8	76.7	69.7	108.90
期末库存	200.9	202.6	389.4	422.00

数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6: 全球产量细分

单位: 万吨

产量	中国	美国	印度	巴基斯坦	澳洲	巴西	全球	全球
2017/2018	598.8	455.6	631.4	178.5	104.5	200.7	2698.9	16
2018/2019	604.2	399.9	561.7	165.5	47.9	283	2581.8	-4
2019/2020	593.3	433.6	642.3	135	13.6	300	2659.3	3
2020/2021	598.8	326	642.3	98	52.3	261.3	2457	-7
同比	0.90%	-24.82%	0.00%	-27.40%	284.00%	-12.90%	-7.61%	

数据来源: USDA 华泰期货研究院

美棉 80%以上都是出口，出口的大方向还是中国。去年的整体天气对美棉的种植生长带来较大不利影响。其中，主产区德州西部遭遇持续干热天气影响棉花的种植和生长，随后又有飓风。这不仅导致收获进度推迟，还令美棉优良率偏低，质量指标全面下滑，并且弃收率提升、产量大幅下降。根据美国农业部最新的预估，美国 2020/2021 年度棉花产量约为 325.5 万吨，同比下滑近 25%。需求侧上，全球需求自疫情中恢复的预期是支持美棉旺盛的出口需求预估的主要因素。其中出口签约至中国量占到美棉总出口签约量的 37%。简而言之，中国几乎是以一己之力撑起了美棉的出口需求。

图 7: 美棉平衡表

单位: 万吨

	2018/19	2019/20	2020/21	同比
面积				
	百万英亩			
种植面积	14.1	13.74	12.12	-11.80%
收获面积	9.99	11.61	9.01	-22.40%
Filler				
	磅/英亩			
单产	882	823	850	3.30%
万吨				
期初库存	91.4	105.6	157.9	49.50%
产量	400	433.5	326	-19.90%
进口	0	0	0	
总供应量	491.4	539.3	483.9	-6.30%
国内消费	64.9	46.8	54.4	16.30%
出口	323.1	338.1	326.6	-3.40%
总使用量	387.8	384.9	381	-1.00%
损耗	-2	-3.5	0	
期末库存	105.6	157.9	102.9	-21.40%
库销比	27.20%	41.00%	27.01%	-8.40%

数据来源: USDA 华泰期货研究院

三、全面禁止新疆棉可能否?

去年新疆棉相关事件已在棉花业内被反复提及,只是在本周 H&M 事件使得被大众熟知,我们梳理下新疆棉相关事件的重要时间线。

图 8: 疆棉禁令消息演变路线

疆棉禁令消息演变路线

2020 年 7 月 1 日	美国政府发布新疆供应链商业咨询公告，警告企业不能让供应链与新疆等地所谓“侵犯人权”实体发生联系。
2020 年 9 月 8 日	路透公告称，美国将禁止从中国新疆地区进口棉花和番茄等农作物产品。
2020 年 9 月 15 日	美国政府搁置新疆棉花全面禁令，但美国海关以涉嫌强迫劳动为由，宣布禁止从 5 家中国公司和 1 家制造厂进口产品。
2020 年 9 月 22 日	美国众议院通过“维吾尔强迫劳动预防法案”，假定新疆生产的所有产品都涉及“强迫劳动”。
2020 年 9 月 25 日	美政府将新疆兵团制裁延迟至 11 月 30 日。
2020 年 12 月 2 日	美国海关与边境保护局发布禁止从新疆生产建设兵团进口棉花及棉织品的禁令。
2020 年 1 月 13 日	美国将禁令范围扩大至全新疆，该禁令同样适用于第三国加工或制造的产品。
2020 年 3 月 24 日	中美、中欧关系紧张，同时 HM 抵制新疆棉事件全网发酵。

数据来源：华泰期货研究院

通过前面对新疆棉的介绍，我们了解到疆棉产量占全国产量的 85% 以上，全球产量的 20% 左右，中国、美国、印度占据全球 70% 的棉花产量；但就质量而言，疆棉仅次于埃及的长绒棉，也是世界棉花的第一梯队水平。那外棉方面，印度棉花虽然产量大，消费能力实在不足，出口的大方向是中国；美棉 80% 以上都是出口，出口的大方向也是中国。

中国棉花年消费量约为 800 万吨，按外贸内销各占一半，则出口棉制品折棉量约在 400 万吨；年度进口棉量 150-200 万吨，进口棉中 80% 以上是加工后复出口，即出口棉制品中用国产棉量要占到近 250 万吨。与此同时，中国也是全球最大的纺织生产国，除了自身生产的棉纺终端成品出口外，还有很多是棉纺中间品出口到第三方国家，再由第三方国家进行后道加工成成品出口到欧美等国。比如，越南每年进口棉纱中，中国棉纱的比重占到 50% 以上；进口坯布中，来自中国的占到 60% 以上。由于中国对欧美的纺服出口以高档产品为主，且出口至东南亚的棉纱、坯布、面料等大多为中高端产品，新疆棉花的用量占比同样是相当高。

所以只要衣服还在亚洲生产，那么就不可避免的要用到疆棉。棉花的消费预期就集中在中国等耗棉国的消费大幅度复苏。从亚洲内部来看，中高端棉纱线及部分化纤类纱线只有中国存在成本优势，以及最完备的产业链和最敏捷的生产力。

其实并不止是其他国家目前不具备替代中国棉纺产业链的产能，从实际操作来看，欧美等国想要对疆棉制品进行全面限制的话，就必须对每一批该国进口的棉纺产品进行检测，不止是来源于中国的产品，从第三方国家进口的棉纺制品也需检测，目前疫情背景下能否投入这么大的人力、物力值得怀疑。

纺服产品采用多原料混纺，棉花和化纤的不同比例混纺、不同产地棉花的不同比例混纺，检测上存在一定的难度。理论上，棉花产地追溯可以通过基因追溯技术实现，但基因检测追溯技术使用成本较高，如果要大范围进行检测，成本由谁来承担，势必会造成纺服进口成本的大幅提升，同时也将令欧美纺服进口效率大幅下降。

综合来看，疆棉的禁令一方面不合实际供需形势，另外操作层面耗费大量成本也未必能有效追根溯源，更大的概率还是停留在政治形式上。

● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com