

调研报告-棉花

面积减少&天气灾害，疆棉减产抢收或难免



走势评级：棉花：看涨
报告日期：2023 年 6 月 5 日

方慧玲 首席农产品分析师
从业资格号：F3039861
投资咨询从业资格号：Z0010565
Tel: 8621-63325888-2737
Email: huling.fang@orientfutures.com

★调研目的：

为真实了解新疆棉花植棉面积、灾情苗情及轧花厂情况等，本人于5月26日-6月1日在新疆进行了实地调研。

★调研情况总结：

- 1、种植面积：预计2023年全疆棉花种植面积降幅8%左右，其中北疆面积降幅预计7%，南疆面积降幅相对更大，预计在8%-10%。
- 2、灾情苗情：今年迄今新疆灾害性天气多发，低温、大风、多雨、冰雹等频繁出现，比2021年更严重，全疆棉花生长进度均偏慢。
- 3、单产评估：初步预期23/24新疆棉花平均单产下降50公斤/亩左右，后续天气仍需密切关注。
- 4、产量评估：23/24疆棉产量预计下降70-100万吨左右至520-550万吨，需密切关注未来6-8月份天气状况。若后期天气不好，比如出现持续高温、早霜等，产量也有降至500万吨之下的可能。
- 5、种植成本：今年新疆棉花种植成本同比略降100-200元/吨左右。
- 6、轧花厂形势：虽然今年新疆基本无新批的轧花厂，但有老厂死灰复燃、设备升级，产能同比增5%左右，加工产能严重过剩。
- 7、新棉收购预期：今年籽棉收购期抢收免，收购价预计在7.5元/公斤之上，预计平均籽棉收购价在8元/公斤左右。

★行情展望：

新棉预期减产抢收的主逻辑依然存在，郑棉下方空间受限，长期预计底部抬升、震荡向上。而本年度现货资源供应趋紧的担忧增加了市场利多，郑棉近日大涨，但考虑到大涨后缺乏需求跟进、内外价差走强将引发进口纱的增加以及国家政策调控的风险也在加大，后续棉价高位波动的风险将较大，后续关注政策、进口及产地天气。操作上，短期不建议过分追涨，大趋势上仍是回调逢低做多的思路。

★风险提示：

宏观金融风险及产业政策面风险。

郑棉、ICE 棉花主力合约走势



重要事项：本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

有关分析师承诺，见本报告最后部分。并请阅读报告最后一页的免责声明。

目录

1、 调研目的.....	3
2、 调研总结.....	3
3、 行情展望.....	6
4、 调研内容.....	8
4.1、 5月26日：呼图壁某棉业集团 A.....	8
4.2、 5月26日：石河子—兵团某师 B、某纺企 C.....	10
4.3、 5月27日：奎屯—某师 D、某农业合作社 E、某棉业公司 F、某仓储企业 G.....	13
4.4、 5月29日：库尔勒—某棉业集团 H、兵团某师 I、某大型贸易商 J.....	16
4.5、 5月29日：尉犁县—某合作社 K.....	19
4.6、 5月30日：轮台县—某棉业公司 L.....	21
4.7、 5月31日：沙雅某种植大户 M、某棉业公司 N.....	22
4.8、 6月1日：阿拉尔兵团某师 O、阿瓦提某棉业公司 P.....	25

1、调研目的

4月新疆棉花进入播种期，新疆棉花种植面积预期减少以及灾害天气的炒作引发郑棉盘面持续走强。为真实了解新疆棉花植棉面积及出苗情况、老棉花销售进度等影响棉花价格的波动因素，更好聚焦各涉棉企业以及投资机构的关注，本人于5月26日-6月1日在新疆进行了实地调研，路线覆盖南疆和北疆，深入田间地头了解棉花的出苗生长情况，与当地重点企业和大型合作社开展市场形势讨论座谈，与当地棉农沟通今年棉花种植预期及物料价格等。

调研时间：5.26-6.1；调研路线：呼图壁、石河子、奎屯、库尔勒、尉犁县、轮台、库车、沙雅、阿拉尔、阿瓦提。

图表 1：调研情况总结



资料来源：东证衍生品研究院

2、调研总结

(1) 种植面积：

由于政策强调保粮，引导“控棉增粮”、“强畜增谷”，并下发粮食种植任务指标，部分棉花种植地转种玉米及小麦等，今年新疆棉花种植面积下滑。其中北疆方面，昌吉地区植棉面积减幅较大，兵团8师及7师植棉面积分别同比下降6%和10%左右，而一些地方对于政策性调控减棉的执行力度不及兵团，如乌苏地区植棉估计下降6%-7%；南疆方面，兵团1师和2师由于政策面的硬性指标，植棉面积降幅10%以上，巴州、沙雅预计也有10%以上的降幅。考虑到新疆棉花种植风险小、收益好，农户种植棉花意愿较强，政策任务虽有强制指标，但还是有一定的协调空间，再加上有些地方之前的弃耕地可以再度利用种粮，而且还有些地方农户基本没有完成粮食种植任务，因此2023年新疆棉花种植面积减少的幅度预计不及数据显示出来的那么大，预计全疆棉花种植面积降幅

8%左右，其中北疆面积降幅预计 7%，南疆面积降幅相对更大，预计在 8%-10%。

(2) 灾情苗情：

今年迄今新疆灾害性天气多发，低温、大风、多雨、冰雹等频繁出现，比 2021 年更严重，全疆棉花生长进度均偏慢，其中北疆多地棉花生长同比要晚 7-15 天，南疆受灾程度更重，尤其巴州受灾最重，普遍补种 3-4 次，棉花生长同比要晚 10 多天至 1 个月，阿拉尔地区受灾相对较轻一些。

(3) 单产评估：

根据调研情况，南北疆棉花生长平均晚 10-15 天，理论上一台果枝 1-2 个铃、5 天现一台，但根据天气预报，6 月新疆气温快速回升有利于棉花的快速生长，积温赶上的话棉花生长将得到一定程度的弥补，且新疆田间管理技术较高，精细化的管理也将帮助减少损失，初步估计今年疆棉平均损失 1 个棉铃，按 4.5g 的铃重，则相当于平均单产下降 50 公斤/亩左右，北疆单产降幅相对小一些，南疆降幅可能更大一些。后续天气仍需要密切关注，如 7 月份是否会出现持续 35℃ 以上的高温，若出现将会造成大量的落桃；9 月份是否会出现早霜，若出现也会造成减产。今年厄尔尼诺气象即将再度出现，警惕后期是否会出现异常天气，若出现将导致产量和质量的双双下滑。

(4) 产量初步评估：

2022/23 年新疆出现难得的好天气，单产、总产创新高，新疆棉花总产达到 620 万吨左右。对于 2023/24 年度产量的预估，根据前文对面积及单产的预测，单产预计下降 50 公斤/亩、种植面积预计减少 8% 左右，若后期天气正常，则新棉产量预计下降 70-100 万吨左右至 520-550 万吨，目前确定产量尚早，需密切关注未来 6-8 月份天气状况。若后期天气不好，比如出现持续高温、早霜等，产量也有降至 500 万吨之下的可能。

(5) 种植成本及收益：

今年新疆棉花种植成本同比平稳略降，降幅 100-200 元/吨左右。虽然遭遇灾害多次补种，但补种的成本能被保险费完全覆盖；由于去年籽棉市场收购价的下跌，今年租地费稳中有降，幅度在 0-100 元/亩左右；农资成本有所下滑，其中化肥价格下跌，帮助降低每亩成本几十元。自有土地平均种植成本 1700-2000 元/亩左右，含地租种植成本 2700-3300 元/亩。

去年虽然新疆籽棉收购价偏低，在 6 元/公斤左右水平，但国家二次补贴合计接近 2 元/公斤，再加上部分地区还有质量补贴，相当于棉农籽棉售价 8 元/公斤左右，已经是非常高的水平了，棉农的种植收益情况良好。对于棉农来说，价格方面，国家有直补政策；生产方面，遇到灾害有保险，棉农的种植收益风险比较高，若遇到激烈抢收或者市场炒作，高籽棉售价将为农户带来极大的收益，达到 1000-2000 元/亩都有可能。而粮食作物价格受国家管控力度大，相对来说，收益空间的拓展上相对难一些。

(6) 轧花厂形势：

虽然今年新疆基本无新批的轧花厂，但有几十家停了好几年的老厂死灰复燃，还有几十

家设备升级也导致产能增加，产能同比增加 5%至近 1800 万吨左右，棉花加工产能严重过剩。据悉，今年来新疆租轧花厂的人也不少。

(7) 新棉收购预期：

1、收购情况预期：由于 23/24 年度疆棉预期减产，轧花厂产能过剩进一步加大，再加上 22/23 年轧花厂盈利以及今年收购资金的支持上预计充裕，籽棉收购期出现抢收难以避免。但轧花厂经历了 21/22 年度的巨亏，22/23 年度虽然挣钱，但很多厂家还有 60% 左右的亏损未能收回，对于 23/24 年度的抢收还是会有所顾忌。此外，银行在 2021 年后也变得更慎重了，通过提高保证金和限价等方式增强风险管控。因此，今年收购期抢收热度应该不会达到 21 年的水平。

2、收购价预期：22/23 年度新疆疫情很大程度上抑制了棉农的跨地区交售和轧花厂的抢收，最终收购价平均也达到接近 6 元/公斤，若无疫情，棉农交售可以自由流动，籽棉收购价可能提高 0.5-1 元/公斤。而今年疫情防控已经放开，且兵地可以互交互认、兵地融合，再加上今年棉花预期减产及轧花厂产能增加等形势，收购价预计在 7.5 元/公斤之上，我们预计平均籽棉收购价在 8 元/公斤左右，据调研情况，该位置是棉农和轧花厂基本上可以接受的位置。今年新疆棉籽的价格预计将下滑至 2.5 元/公斤，则 8 元/公斤的籽棉收购价折皮棉成本在 18800 元/吨左右。

3、收购策略：由于抢收，籽棉收购期，成本和期货大概率会再度出现倒挂，轧花厂将面临棉花质量不好、成本很高的不利形势，经营困难、风险大。据调研，对这种情况，多家轧花厂表示，成本较期货倒挂 500 元/吨以内大量收，500-1000 元/吨谨慎收，1000-1500 元/吨以上停收观望；也有轧花厂表示将盯着 18600 元/吨的线，超过 18600 元/吨停收。

(8) 仓储库存销售情况：

仓库整体出货情况比 21 年度要快得多，目前库存棉花的货权基本都在贸易商手中。

图表 2：调研情况总结

调研地区	种植面积（万亩）			受灾情况
	2022 年	2023 年	同比	
呼图壁	72	60	减少 16.7%	整体受灾影响不大，低温导致棉苗生长慢 10 天左右。
第八师	347	325	减少 6.3%	低温导致棉苗生长同比慢 1 周；5 月 21-22 日的大风雹灾影响不大。
第七师	184	165-170	减少 9%左右	十几万亩地遭遇冰雹灾害；低温多雨导致播种推迟，棉花生长晚了 15 天
第二师	73	65	减少 11%	今年雨雪低温天气影响，补种了 2-3 次，苗比去年小很多，大概晚 10 天左右。
库尔勒	104	90	减少 13.5%	巴州受灾最重，普遍 3-4 遍复播，现在好的苗是 4 叶一心，而有的苗刚出地膜。 库尔勒地区，好的棉花苗，现在 6-7 片真叶，差的苗有 2 片真叶，生长进度偏慢。
尉犁县	108	113	增 4.5%	遭受 5 场大风、3 场大雨，是 30 年未见的灾情，整个尉犁县基本全部受灾，多地重播 3-4 次，棉苗生长较正常慢一个月。
轮台县	114	100 不到	减少 12.3%	极端天气频繁：多雨、大风、低温、冰雹。棉苗生长整体较往年同期慢一个月。
巴州	350	300 不到	减少 14.3%	
沙雅	200 出头	170	减少 15%	受灾严重，据保险公司的数据，受灾面积估计在 80 万亩以上。冰雹、低温灾害影响下，有的棉地多次补种，棉花整体生长期比往年同期晚了一个月。
阿拉尔	246	205	减少 16.7%	受灾情况较轻，棉花生长进度同比慢 7-10 天左右。
阿瓦提	135 (其中，长绒棉：40-50)	135 (其中，长绒棉：21)	持平	两次低温灾害，整体棉花长势同比晚了 10-15 天。

资料来源：东证衍生品研究院

3、行情展望

近日郑棉暴涨千余点，主要是因为市场传言新疆棉花库存不足 200 万吨，引发了市场对现货资源供应紧张的担忧。尽管该数据并未得到证实，实际库存可能并不像传言中的那么低，但是本年度期末库存趋紧的格局是可以预见的。

据棉花信息网发布的数据显示，截至 4 月底全国棉花商业库存为 443.48 万吨，同比减少 22.7 万吨。在本年度疆棉创纪录高产的背景下，商业库存同比由正转负，显示上半年国

内需求状况是非常好的。对于本年度接下来几个月，同比而言，疫情放开，下半年内需同比应该是增长的，而外需虽难有起色，但估计也不会比去年同期更差，则下半年总需求同比应是增加的；而供应面，滑准税配额还未增发，进口偏低，不抛储的话，5-9月新增供应不多，则未来几个月商业库存同比降幅可能还将加深，本年度期末库存至少期末渠道库存会呈现同比去化的状态。如果和上半年对比，下半年“金九银十”的纺织大旺季，秋冬装的生产将较上半年春夏装的生产消耗更多棉花，从上半年的纺织形势中，市场对下半年棉花消费需求预期乐观，若如预期，则商业库存可能降至较低水平。

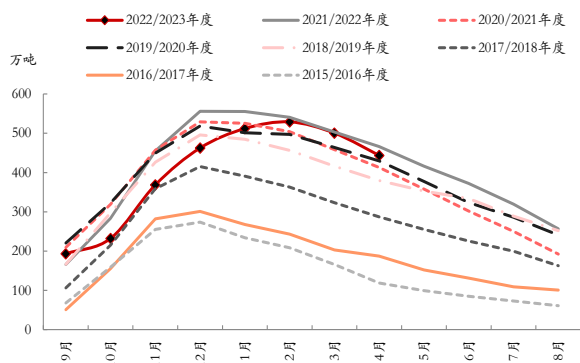
这还是表观的供需平衡格局，如果考虑到去年疫情及棉价大跌导致产业各环节库存偏低，疫情放开后，各环节都有囤货补库的需求，包括产业上的各种投机需求，尤其价格上涨行情中，贸易商持货待涨的心态增加，这些都成为隐性需求，而这种隐性需求的增加，是会进一步加大现货资源供应紧张的局势的。

而根据调研情况，23/24年度疆棉预期减产，四季度新棉收购期抢收预计难以避免，初步预计籽棉收购价在8元/公斤左右，则2401合约预计应该在17000元/吨之上。

新棉预期减产抢收的主逻辑依然存在，郑棉下方空间受限，长期预计底部抬升、震荡向上的观点不变。而本年度现货资源供应趋紧的担忧增加了市场利多的氛围，但棉花价格大幅上涨，下游市场跟涨不及，棉纱涨幅低于棉花，纺企即期亏损扩大。目前处于纺织淡季，棉纱坯布价格的上调也没有成交量上的跟进。棉花价格近日上涨后，纺企采购明显转淡，贸易商走不动货。此外，内外价差的不断走强，国内下游布厂、贸易商对进口纱的关注度/下单积极性不断回升。再者，国内棉价的快速上涨可能引发政策面的出台：增发滑准税进口配额、抛储。

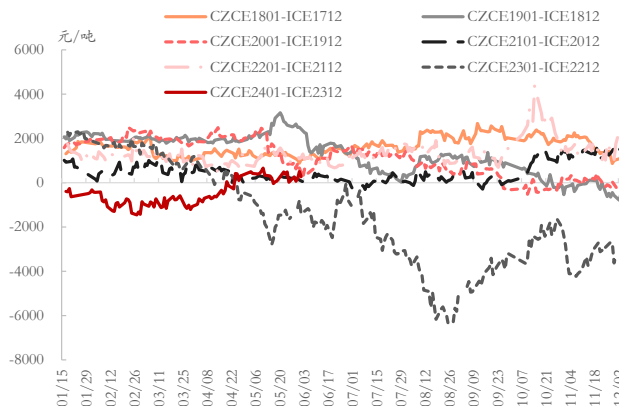
综合来看，目前市场正处于偏多的氛围之中，但考虑到价格上涨缺乏需求的支持、内外价差的走强将引发进口纱的增加以及国家政策调控的风险也在加大，后续棉价高位波动的风险将较大，后续关注政策、进口及产地天气情况。操作上，短期不建议过分追涨，大趋势上仍是回调逢低做多的思路。

图表3：全国棉花商业库存



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

图表4：内外棉盘面价差



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

注：ICE盘面加了平均10美分升水后按1%关税计算所得

4、调研内容

4.1、5月26日：呼图壁某棉业集团 A

1、企业简介：该企业承包种植有10来万亩地，18个轧花厂，还有几个小纺织厂，农资农机也有在经营，在产业链上向前向后有所延伸，主要是为了提高抗风险能力。

2、种植面积：

- ✓ 呼图壁棉花种植面积去年是72万亩，今年官方透露的数据是45万亩，但据该企业了解，今年实际种植面积可能比这个数据要高，大概60万亩左右。
- ✓ 政策强制性保粮，要求改种麦子、玉米，呼图壁指标相对多一点。但有些不让种的地，今年可以种了，因此有的地方种植还增加了。
- ✓ 开垦开荒是已经不让再开了，在原有面积的基础上，种其他作物的，比如种瓜的、种棉花的，就改种麦子和玉米。
- ✓ 不同的地方改种目标不统一，虽然有强制性，但还可以协调，比如某地就是不适合种麦子和玉米，或者打了棉花的除草剂不能种其他的。

3、灾情苗情：

- ✓ 今年到目前新疆气温整体偏低，棉花生长偏慢，但气温回升后，会很快赶上，整体影响预计不大。今年闰二月，本身气候就会往后推，气温升高本来就会偏晚一些，关注后期天气情况。
- ✓ 该企业种植时间从4月15日种到5月底结束，和往年差不多。受灾后已补种，整体受灾影响2万多元的损失，影响不大。其他地方可能受灾重一些，但也没那么大的影响。该企业领导认为，中国的棉花种植密度大，大多是一行6穴，受灾打掉一些，但是棉株生长空间扩大，单株结桃更多、棉铃更重。
- ✓ 从该企业的棉地里进行田间考察：棉株株高10公分左右，比往年低4-5公分；4叶一心到5片叶，正常应该是7-8片叶子。种植密度1万株/亩左右，出苗很好，一膜六行。

4、种植收益：

- ✓ 去年棉花收购价6元/公斤左右，算上补贴，也到7.8-7.9了，农户还是挣钱的。
- ✓ 棉农受灾有保险，保险费70%是国家支持，30%自己出。
- ✓ 目标价格政策，补贴510万吨的总量固定，补贴下发时，将补贴额进行平均摊分到

产量上。

- ✓ 农户改种的积极性不高，种棉的意愿仍强：政策要求主要改种玉米、小麦，这些作物政府有保护价，而棉花作为经济作物，不但有政府的补贴，市场还有较大投机性和流通性，容易被炒作而获取更高利润。该企业种玉米，收益 100-200 元/亩；但种棉花种的好，单产能达到 460-470 公斤/亩，收益可能达到 400-600 元/亩，要是市场炒作、价格卖得高，能达到 1000-2000 元/亩也有。

5、产量预期：

该企业领导认为，种植面积及产量的降幅可能不及预期。一方面，农户对转种目标的执行力度不强，有的已经硬是种上棉花了也不能给他刨掉；另一方面，从该企业负责人从 2015 年种植棉花到现在为主，单产每年在增加，现在都达到 400-600 公斤/亩，增加的主要原因是 1、土壤开荒地成熟了；2、种植管理技术更好了；3、肥料配置更好了；4、种子研发提升。

该企业领导表示，今年预计新疆棉产量 550-560 万吨以上，基本没有可能到 500 万吨以下。认为新疆棉花库存充足，用到 9-10 月份新花上市时没有问题。

6、种植成本：

种植成本比去年略低 200 元/亩，因去年籽棉收购价低，导致租地费略降几十至 100 元/亩；尿素从去年的 2500-2600 元/吨下降至 2200-2300 元/吨，这块能省几十元每亩；这些年土地改良后比较成熟，除草剂用得好了可以节省一些用工成本。

棉农自己种的地，无租地费，不算人工费，种植成本 1200 元/亩；该企业包地，地租 1200-1600 元/亩，算上地租，种植成本 2700-3300 元/亩，同比下降 100-200 元/亩。

7、轧花厂形势：

- ✓ 新疆轧花厂 21/22 年度大亏，22/23 年度虽然挣钱，但还有 60%-70% 的亏损未能收回来。
- ✓ 基本无新批的厂子，但有几十家停了好几年的老厂死灰复燃，还有几十家设备升级也导致产能增加，产能同比增加 5% 至近 1800 万吨左右。
- ✓ 今年租轧花厂的人很多。

8、银行信贷支持：

21 年轧花厂收购大幅亏损后，银行增强了管控，去年银行给的指导价 6 元/公斤。农发行每年都会定一个指导价，指导价以下，厂家可以随便收；指导价以上，厂家继续收则要补自筹资金。

9、新棉收购：

- ✓ 认为今年收购期会有小幅抢收，期货与皮棉成本倒挂 500-1000 的可能性大，但倒挂 1500 的可能性不大。
- ✓ 籽棉收购预计将在 7 元/公斤之上，抢到 8 元的可能性也挺大的。
- ✓ 目前盘面价格 16000 元/吨左右，折籽棉收购价在 7 元/公斤左右，今年棉籽棉籽预计降至 2.8 元/公斤及以下，因玉米种植多，饲料及棉粕价格将受到压制。
- ✓ 该企业每年生产 6 万多吨皮棉，每年快购快销，轧完基本就销完，向贸易商销售为主。去年大部分是基差销售，通过现货一口价销售的占 1/5-1/4。该企业表示今年会收购到底，之前轧花厂进行联合限价，但并不牢靠，该企业严格执行导致收购被动。

4.2、5 月 26 日：石河子—兵团某师 B、某纺企 C

(1) 兵团某师 B

1、种植面积：

- ✓ 2022 年石河子棉花种植面积 347 万亩，今年棉花种植面积 325 万亩，下降 22 万亩，主要是因为国家政策控棉增粮、强畜增谷，部分土地转种大豆及小麦。
- ✓ 政策方向来看，粮食是增加的趋势，但现在“以水定地”、“退耕还林”等政策下弃耕的地，如果种粮食的话，现在在考虑再把这些地利用上来。棉花的产量定调在 510 万吨，就是让产量稳定下来，以产量定面积，面积大了就摊分，会越摊越薄、补贴就会越来越少。通过这个方法控制棉花种植面积。
- ✓ 棉花的种植面积预计不会再增，主要提高单产、多种优质棉，是长期的政策。

2、灾情苗情：

- ✓ 今年灾害性天气偏多，棉苗真叶数与往年同期相比少一片，目前平均在 4 片叶，去年同期是 5 片叶，推算今年棉株现蕾要晚一个星期，主要是低温的影响。
- ✓ 灾害性天气主要是 5.21-22 出现的大风冰雹，不过这对七师影响相对大一些，对 5 师、6 师、8 师影响不大，8 师有 1.4 万亩受雹灾。
- ✓ 补救措施：改种其他作物，以及加大田间管理，恢复棉苗长势

3、产量影响：

- 据该师领导表示，棉株少一片叶，就相当于少了一个伏前桃。“4 月苗、5 月蕾、6

月花、7月桃”。7月前挂桃，称“伏前桃”；7月挂的桃，称“伏桃”；8月挂的桃，称“秋桃”。其中“伏桃”决定棉花产量的2/3，因此7月的天气很重要，而“伏前桃”、“秋桃”合计决定产量的1/3。

- 如果7月温度太高，会出现大量的落桃。棉花比较适合的温度在25℃左右，30℃以上算高温，一般高温持续7-10天以上，就会开始产生影响。如2015年，7月的持续高温造成了大量的蕾脱落，对产量造成了较大影响。
- 今年7-8月可能有持续高温，如果持续高温在8月影响就不大，秋季高温，对棉花生长有利；如果持续高温在7月份，则影响可能会比较大。因后期天气不确定，目前还不好预测单产，按当前生育期晚一个星期来看，初步预计单产影响在5%以内。
- 一般在7月10日左右打顶，机采棉一般是种植中早熟品种，考虑到统一采收的问题。如果一膜6行的种植模式，约1.8万株/亩的种植密度，能够保到1.6万株/亩，一般单株上留8个桃，打顶时保6-7个桃。“时到不等枝，枝到不等时”，一般不会延后打顶，打顶晚会影响到伏桃，反而减少产量。
- 去年单产500公斤/亩以上，皮棉产量60万吨左右，基本没有增加、产量变化并不大。兵团的补贴是按亩产量为主来分配的，上下浮动不超过4%，浮动太大的话，对种植户收入影响较大。
- 该师棉花单产一般400-510公斤/亩，要想单产再提高，需要种子上的突破，目前棉花种植技术已经很高了。去年天气难得的好，单产平均在480公斤/亩。

4、种植成本：

该师种植成本一般1700-2000元/亩，同比略降；兵团身份地如果进行流转的话，今年流转费1000元/亩，比去年的1200-1300元/亩要低，现在种植户棉花收益好，流转出去的少，除非给的流转费高（1000元/亩以上）。

5、产量预期：

该师领导表示，目前市场平均预测今年新疆棉花产量560万吨，相较于前年的547万吨还是增加的，560万吨的产量在历史上属于偏高位水平。而出口持续受限的话，需求驱动可能不太足。

6、轧花厂形势：

该师共有84个轧花厂，今年无新增，已处于处于超饱和状态，棉花收购量只能满足加工产能的60%-70%。该师现在正在尝试龙头企业+团场+连队+合作社，做试点，来再次把产业链衔接起来，里面的关键是利益分配。今年将与团场合作，团场负责收购加工，公司负责销售，现在销售模式是线上线下并行、基差销售。

产能过剩的问题就是资源控制能力的问题，倒了一批又上来一批，前赴后继，今年包厂

费还有所增加。

7、新花收购：

该师收购策略：盯着 18600 元/吨的线，超过 18600 元/吨停收。如果今年籽棉收购价 7.5 元/公斤起步的话，轧花厂很难承受，低开高走可以接受，高开低走难以接受。期货价格与皮棉成本倒挂 500 元/吨时，风险值得去冒，但超高 1000 元/吨，风险就太大了。

8、银行信贷支持情况：

去年银行给加工企业 50% 的保证金，去年行情比较特别，收购完后没有出现倒挂，现货价格高于收购价，加工厂边收边卖，资金周转快。今年银行可能要求保证金至少 15% 要打够，如果出现倒挂了，会给一个限制，高多少就会给停贷。现在好多 21 年的厂子因为亏损严重已经成为银行的了，限制 3 年的时间，如果还还不到规定的比例，银行可能就要处置资产了。2021 年后，银行变得更审慎了。今年银行的保证金预计会提高，而且还会限价，倒挂幅度过大会停贷。

(2) 石河子某纺企 C

1、企业简介：该企业生产低支高品质纱，主要是 32s、40s 紧密纺，普梳的按照半精梳去做。该企业一共有 16 万锭的规模，除新疆外，甘肃及陕南汉中还有 2 个厂。新疆工厂这边年用棉量 2 万吨，内地还有 2 个工厂，一年合计大概 5 万吨用棉量，还做些棉花贸易，一共 8 万吨棉花。

2、生产及库存情况：

- ✓ 该企业除了疫情期间外，一直都是保持满负荷生产。在疫情前，一般一年 80% 订单在年初就订完了；现在订单量有所减少。
- ✓ 据该企业负责人了解，其下游客户内地厂家关停较多，主要还是受新疆棉制裁影响。该企业产品以前主要是间接出口的，现在基本转内销了，出口影响较大。
- ✓ 目前该企业棉纱库存不大。

3、纺织产能：

石河子共有接近 200 万锭，耗棉量不到 30 万吨；新疆纺纱产能 2000 万锭，里面含有部分化纤，但做化纤的少，耗棉量约 160-180 万吨。

4、新疆纺织产业政策：

- 国家政策及新疆政府的方向是主要发展南疆经济，纺织厂主要是往南发展，北疆已经饱和。目前正在筹备棉花棉纱交易中心，这个中心建立起来以后，新疆的棉花就是以纱的型式向外销售，而非棉花，主要是考虑将更多的产值、税收留在新疆。

- 未来新疆预计将继续下调出疆棉补贴、上调出疆棉纱补贴。
- 2023 年新疆自治区纺织规划，到 2023 年实现新疆 2000 万锭的目标，目前该目标已达成，现在 5 万锭以下的小规模产能已经不允许上了；重点放在南疆；纺纱产能是限制的，鼓励产业链向后端延伸，2023 年的目标是粘胶 90 万吨产能、涤棉 95 万吨、织机 5 万台以上、针织面料是 25 万吨、纺织服装 8 亿件、家用纺织品 2000 万套、地毯 800 万平方米、产业用纺织品 5 万吨，纺织服装工业总产达到 2000 亿。

4.3、5 月 27 日：奎屯—某师 D、某农业合作社 E、某棉业公司 F、某仓储企业 G

(1) 兵团某师 D

1、种植面积：

- ✓ 该师在 2020、2021 年棉花种植面积基本稳定在 200 万亩，随着国家政策的调整，2022 年降至 184 万亩，2023 年进一步下降至 165-170 万亩，接近 10% 的降幅，部分棉地转种小麦、玉米及油料作物。
- ✓ 兵团每个职工 50 亩的身份地，这 50 亩中可以种 38 亩棉花，再种 4 亩小麦、4 亩玉米，还有 4 亩可以种其他作物。但任务可以进行置换。

2、灾情苗情：

该师遭受冰雹灾害，大概影响十几万亩地，个别连队受灾较重，如某连 2 万多亩全部绝收，现在只能改种其他作物。

3、单产影响：

据该师领导表示，新疆每年播种季节都会受到不同程度的自然灾害，现在最担心的是厄尔尼诺现象的出现，是不是会出现像 2015 年 7 月的情况。2015 年 7 月份，新疆持续 20 天高温，基本在 40℃ 左右，导致作物停止生长，全疆棉花减产，质量也有下滑，马值高、长度短、强力差。

去年该师棉花单产平均 480 公斤/亩，个别团场达到 520 公斤/亩。如果中后期没有极端天气的话，今年单产降幅控制在 20-30 公斤/亩的减幅以内就很满足了。

4、产量预估：

该师领导认为今年新疆棉花产量会降至 520 万吨左右。

5、轧花厂情况：

- 目前奎屯地区轧花厂产能严重过剩，同时该师又公示了奎屯及乌苏周边的加工厂 23 家可以收兵团的棉花。按照目前奎屯的产能，一年能加工 2-3 年的棉花产量，奎屯成为

了北疆籽棉价格高地。

- 该师某团不到 20 万亩的棉花种植面积，有 5 家加工厂，产能 7 万吨左右，籽棉产量满足不了 30% 的产能，所以 21/22 收购竞争激烈。去年是因为有疫情管控，否则疫情放开、棉农交售可以自由流动，籽棉收购价高 0.5-1 元/公斤都有可能。
- 现在轧花厂不审批新线，但可以升级改造，改造后产能增加。

6、新花收购：

- 该师领导预计今年北疆抢收形势严峻，轧花厂产能过剩严重，收购期给出正套机会的可能性不大。据该领导了解到一些民营轧花厂对今年的收购策略上，成本较期货倒挂 500 元/吨以内大量收，500-1000 元/吨谨慎收，1000 元/吨以上观望。
- 今年籽棉交售兵地融合，这也会导致抢得很激烈，专门有一批棉花经纪人（棉贩子），在干抢收的事，需要什么样的棉花，只要给出心动的价格，他们能给你拉回来很多棉花。
- 郑棉盘面 2401 合约在 16500 元/吨时，据该企业推算，籽棉收购价在 7.05 元/公斤（按 38% 的衣分、棉籽 2.6 元/公斤、加工费 1000 元/吨测算）。而该企业领导认为今年 7.5 元/公斤可能收不到棉花，那么相对盘面 2401 合约在 16500 的价格而言，倒挂 1200 元/吨。
- 现在棉花高或者低一个衣分，成本差距是 263 元/吨左右；籽棉收购价格高或者低一毛钱，皮棉的成本会增加或减少 250 元/吨；棉籽高或者低一毛钱，皮棉成本会减少或增加 240 元/吨左右。这些因素影响非常大，衣分方面，民企控制得比国企好；批次的升水控制得好，可以弥补一毛或者一毛五的籽棉成本的增长，折皮棉成本大概 300-400 元/吨左右。

(2) 该师某团农业合作社 E

1、企业简介：该合作社有 2 万多亩地。

2、种植面积：

该师给该团下达的任务是：总种植面积中，49.27% 种植棉花，剩余的种植麦子、葫芦瓜等。该领导种植接近 2000 亩地，其中种了 600 多亩地的小麦，其他葫芦瓜也有，大概 150 亩地，剩余的种的是棉花。不够的种植任务则需要买指标。据该领导了解，团场棉花种植面积今年可能减少 10%-15%；该领导所在团场去年 90% 左右种棉花，全团 20 多万亩地，今年大概 8 万亩地种棉花，其他全部不让种，只能种西红柿、葫芦瓜等其他作物，该团场今年棉花种植面积可能减少 40%，其他团场减少 15%-20% 左右。

以前退耕还林的地，从明年开始可以种粮食，除了种粮食外，其他不能种。

3、灾情苗情：

- 往年一般是4月初播种，但是今年气温低，而且多雨，播种推迟，今年播种比往年晚了15天。往年这个时候，棉花都现蕾了，而今年现在棉花只有2片真叶，株高10公分。

- 此前白天20多度、晚上10多度，棉花不生长，高于35℃棉花也是停止生长的。还有一个月的时间，需要抓住7-9台枝，否则就要减产。如果这样的天气一直持续，单产肯定有所下降，今年是特别难管的一年。

4、单产影响：

如果今年7月高温、9月天气再不好的话，那今年棉花单产可能也就300-400公斤/亩。该合作社领导认为，今年棉花单产增加不现实。

5、种植成本：

土地租金1000元/亩，再买一些置换任务(不能完成改种任务目标，可以置换任务，200-300元/亩的置换任务费用)，种植成本3000-3300元/亩，去年种植成本在3300元/亩，肥料价格有所下降。

(3) 托里县某棉业公司 F

1、企业简介：属于地方种植户，种有1万多亩地，同时也拥有自己的轧花厂。

2、种植面积：

地方上对于政策性调控减棉的执行力度不及兵团，至少乌苏托里县面积减少的幅度没有那么大。托里县那边棉花种植面积预计下降6%-7%。

3、灾情苗情：

- 该企业棉田棉苗目前有3-4片真叶，低于往年同期，生长进度推迟，看后期天气能否弥补。今年棉花种植期到现在，积温同比减少20%-26%，很少见。

- 该企业所在地区也有不同程度的受灾，但灾情影响也没那么大，苗情好于往年。今年播种相对晚，但目前土壤墒情良好、雨水充沛，只要积温起来，前期的灾害对产量影响就不大，要看中后期7月是否有高温天气，秋天是否有高温早霜。另外，棉农的种植技术和方式方法近年来不断提升，对弥补产量也有一定的作用。

4、种植收益：

棉农种植棉花的积极性和内在动力还是很大的：22/23年度6元/公斤的籽棉收购价，加上近2元/公斤的补贴，还有质量补贴，棉农收益不错。种植棉花低风险高收益，对农户来说，损失趋于0，即便有灾害天气，保险对灾害损失的覆盖能达到80%-90%。

5、产量预期：

该企业领导认为今年新疆棉花总体产量同比肯定是有所下降，但预计降幅有限，新疆棉花产量料在 560-570 万吨。

6、轧花厂情况：

新疆产能过剩，部分厂家设备升级导致产能进一步增加，轧花厂经营很艰难。该企业轧花厂与期货公司期现子公司合作，期现子通过期货期权工具的运用、期现结合，基本能让该轧花厂实现高卖。

(4) 奎屯某仓储企业 G

- 该企业在奎屯地区共有 3 个库，西库区有两个库，一个是正常的国内棉花和其他大宗货物的发运的库，另外一个为新疆唯一的保税物流中心 B 型库，做进出口货物仓储的。还有一个老库，非保税物流中心库的两个库都是综合库，不仅仅是棉花仓储，还有其他大致的，包括化肥及当地产品番茄酱的仓储。此外，北疆的农副产品，如玉米等，在该仓储库发运也比较集中。

- 棉花方面，两个库一年平均入库量在 45 万吨左右，2022 年入库的棉花是 44 万吨左右，但是目前库存在 13 万吨左右，整体出货情况比 21 年度要快得多。去年同期，棉花库存在 26 万吨左右；前年同期与今年差不多，但前年入库量少，在 38 万吨。目前库存棉花的货权基本都是贸易商的，13 万吨的货中，有 2 万吨仓单。

- 该企业西库区的库棉花一天进货量 5500 吨，老库一天进货量 1000-1500 吨。

- 从去年 11 月份铁路运输一直都比较紧，整体新疆的车源一直都比较紧，现在开始宽松，价格已经下跌了。但今年汽运需求较大，考虑到点对点的时效性，大多数还是选择汽运为主，运费 480-800 元/吨。

(5) 奎屯棉田调研：

- 2 叶一心，往年同期基本 5 片叶，已经现蕾了，今年种的晚。

- 三种种植模式：一膜 3 行，一亩株数大概 9000 株左右；一膜四行，株数大概 11000 株/亩；一膜六行，株数大概 14000 株/亩。

4.4、5 月 29 日：库尔勒—某棉业集团 H、兵团某师 I、某大型贸易商 J

(1) 库尔勒某棉业集团 H

1、企业简介：该企业布局棉花上下游全产业链，包括育种研发、棉花种植（主要在南疆，流转土地种植棉花 100 多万亩加上订单农业，合计 130 万亩以上）、棉花加工（2022 年规模最大，85 个轧花厂，年加工籽棉超过 200 万吨，产销皮棉超过 80 万吨）、纺织（沙雅、尉犁等有 100 万纱锭，加上将来建成投资完成的项目，合计 166 万纱锭，折 27 万吨

棉纱年产量。今年9月有20万纱锭投产)、油脂加工(棉籽油)。

2、种植面积:

- 该企业今年棉改粮,100多万亩棉花地有1万亩改种粮食作物,即棉花种植面积下降1%。
- 至于新疆棉花种植面积,据该领导了解,新疆500万亩粮食种植任务下,政府放开原来弃耕的比例,有条件的可以把原来的弃耕地控制下来,将弃耕地用来种粮,在这样的情况下,农作物总种植面积应该不会减少,但棉花种植面积确实会有所减少,因为有种植粮食的任务。
- 该企业领导认为,2023年新疆棉花种植面积预计将减少7%-8%,其中北疆昌吉面积下滑15%以上。

3、灾情苗情:

由于今年低温雨雪天气,棉花普遍补种3-4次,截至目前,棉苗比正常年份少2片真叶。

4、单产影响:

- ✓ 对单产前景悲观:如果植株少1个桃,则意味着一亩地少50公斤;少2个桃,则意味着一亩地少100公斤。关注后面积温能否赶上,霜期是否推迟。
- ✓ 单产达到去年水平几乎不可能,去年平均单产415公斤/亩。

5、产量预估:

据该企业对南北疆的调研跟踪,整体棉花的长势比往年落后了10-15天,估计今年棉株可能少一个桃子,单产减少50公斤,按照新疆棉花面积将近4000万亩地,则意味着棉花产量下降60万吨;面积减少,则贡献产量40万吨的减幅,合计预期产量下滑100万吨至520万吨;后期天气好一点,产量可能在520万吨之上,若后期天气不好,产量可能500万吨都很难达到。

6、种植成本:

种植成本(不含土地流转费、不算财务费用):去年1800-2000元/亩,今年因农资价格下调,种植成本同比降低200元/亩

补种的成本能被保险费完全覆盖。补种包括膜上点种、揭膜重播两种方式。揭膜重播的方式的补种成本在260-280元/亩,大部分是膜上点种,这个成本要更低一些,阿克苏保险公司的赔付是300元/亩,巴州的赔付是200元/亩。

7、纺织形势:

新疆棉纱生产成本较内地有 1500 元/吨的优势，现在内地纺企大多现金流亏损，6 月纺织形势不好。

8、行情展望：

该企业领导认为，出口不好，全靠内需能拉动多少，不太可能到 18600 以上；今年棉籽价格预计降至 2.5 元/公斤。

(2) 兵团某师 I:

1、种植面积：

去年该师棉花种植面积 73 万亩，棉花产量 12.3 万吨，质量指标好于往年，长度、强力均好于往年，但含杂偏高。今年该师棉花种植面积 65 万亩，政策有硬性指标需减少棉花种植面积 10%

2、灾情苗情：

今年雨雪低温天气影响，补种了 2-3 次，苗比去年小很多，大概晚 10 天左右。

3、产量预估

单产预计下滑，株数减少，预计产量将降至 10 万吨。今年棉花一致性有所提高，对各团品种种植数量上有严格控制。

(3) 某大型贸易商 J

1、种植面积：

- 该企业承包的土地有 3 万亩必须种小麦，该企业投资的农场棉花种植面积从 15 万亩减少至 12 万亩；还有博湖那边的土地棉花种植减少面积 1 万亩，转种辣椒、番茄。
- 据该企业人员 4 月调研，预计全疆棉花种植面积有 8%左右的减幅。
- 据该企业领导了解，库尔勒地区，由于棉改粮，棉花种植面积从去年的 104 万亩下降至 90 万亩。

2、灾情苗情：

- ✓ 据该企业了解，南疆巴州受灾最重，普遍 3-4 遍复播，现在好的苗是 4 叶一心，而有的苗刚出地膜。
- ✓ 库尔勒地区，苗情方面，好的棉花苗，现在 6-7 片真叶，差的苗有 2 片真叶，兵团棉花好于地方。

3、产量影响：

- 据该领导向农业专家的了解，苗情晚一天，影响亩产 3 公斤。
- 据该企业调研情况，产业在单产降幅上存在分歧：有预期单产要下降 50 公斤/亩，则接近往年正产水平；也有预期单产要下降 100 公斤/亩；有预期单产达到 400 公斤/亩就算多了，也有预期单产在 400-450 公斤/亩，大多数预计单产在 400 公斤/亩。
- 该企业预计产量将降至 480-540 万吨（510 万吨±30 万吨）。如果后期天气正常的话，单产可能弥补部分，产量可能达到 540 万吨；如果后期天气不好的话，产量可能降到 480 万吨。
- 减产是肯定的，幅度不确定。这几年棉花产量高，不仅仅是天气问题，种子和种植技术的提升也助力增产。今年的减产幅度还要看中期及后期的天气情况及田间管理技术。

4.5、5 月 29 日：尉犁县—某合作社 K

1、企业简介：

该合作社是 2015 年 3 月份成立的，目前种植面积 6.6 万亩，其中 50% 的面积是合作社自主经营；该合作社共有 15 个队，每个队平均在 2000 亩地，合计 3.3 万多亩地，其中种了 8136 亩小麦，承担了全县 1/3 的种粮任务。该合作社统一种植品种、统一种植模式、统一管理制度、统一收购标准、统一销售策略，并且还建立了可追溯的棉花销售质量补贴。目前统一种植的品种为新陆中 52，皮棉品质达到了双 30，马值在 4.3-4.6，皮棉品质较好，符合纺高支纱，且一致性较好，也得到了纺企的普遍认可。

该合作是也有轧花厂，先收自己种植的棉花，满足不了才会收其他地方的棉花，但必须品质要达到双 30、马值 43-46 才行。去年该合作社生产皮棉 10178 吨。

2、种植面积：

尉犁县今年种植面积 117 万亩地，近两年来抓粮食生产，粮食种植面积接近 4 万亩，因此棉花面积在 113 万亩；而去年全县种植面积只有 113 万亩，减掉粮食种植后，棉花种植面积 108 万亩。今年之所以比去年有所增加，是因为有好多地以前种过，但是因为水资源缺乏，政策不让种，今年政策又允许种植了，把手续办全后可以重新种植，这部分面积用来种粮食，好的地块用来种棉花。

3、灾情苗情：

- 今年遭受了 5 场大风、3 场大雨，是 30 年未见的灾情，该合作社 6.6 万亩地乃至整个尉犁县基本全部受灾。该合作社有些地块补种四遍，膜上补种，补种的还是原品种。补种工作在一周前全部结束，并及时跟上对应的田间管理进行出苗保苗和防治病虫害。
- 在该合作社某棉田进行田间考察：该棉田重播了 4 次，棉苗生长较正常慢了一个月，

目前是两叶一心，而去年同期已经现蕾，基本 8-9 片叶了。

- 往年该合作社棉花在 5 月 20 日左右就现蕾了，今年现蕾可能要到 6 月 15 日左右。据悉，该地块在尉犁县还算比较好的，其他地区有的才刚出苗。

- 近期叶片是 4-4.5 天长一片叶，随着气温的升高，后面 3 天半就能长一片叶。棉花打顶日期是 7 月 10 日，全部用化学封顶，今年也不能延后，封顶时的棉株高度预计同比更低。

4、单产影响：

- 该地块种植密度 1.8-2 万株/亩，按该合作社种植密度 2 万株/亩的密度，要实现 500 公斤/亩的单产，那就需要棉株单株 5 个桃左右就可以了，因此今年的高度需要控制在 70 公分即可，不能太高，只让棉株有 5-6 苔果枝就够了；影响单产的主要在铃重方面，单铃重控制在 4.5 克就能有 450 公斤/亩的单产了，5 克的铃重就能有 500 公斤/亩的单产。如果按 1.8 万株/亩的密度，则需要保证 6 苔果枝。如果铃重不够，产量就会受影响，通过施肥等田间管理，尽量把天气对铃重的影响降到最低。

- 去年该合作社种植密度 1.5 万株/亩，亩产 513 公斤，今年目标是不低于 500 公斤/亩，通过精细化的管理技术以期达到目标。

- 少一片叶影响单产多少？少一片主茎叶，即少一苔果枝，一台果枝保一个铃（机采棉基本一台果枝保 1-2 个铃），按 4.5 克的铃重、1.5-1.6 万株/亩的种植密度，相当于损失将近 50 公斤的单产。如果作物生长晚 15 天的话，按照理论上 5 天现一台，15 天就是三台，但实际上棉花作物生长的补偿性很强，不会有那么多损失，比如铃重更重些。

- 7 月 10 号坚决要打顶，若延迟，否则会有很多水桃，没有棉絮出来。该打顶时间基本每年都是统一的在 7 月 10 日-15 日，比北疆要晚一点，要是打顶拖延，那么到 9 月 10 日将无法脱叶，到时昼夜平均温度低于 12 度，脱叶剂不管用，到时杂质含量也会特别大。

尉犁县情况：

- 对比之下，2018 年尉犁大风降雨天气下，补种完也差不多是这种情况，当年单产减少了 100 公斤/亩，但那时品种不一样，目前品种和管理技术都有提升，具体产量多少主要靠田间管理和后期天气。

- 尉犁县共有 46% 的面积流转了，其他在相对偏远的地方，据该合作社了解，尉犁县整体保苗的情况还可以，但长势情况不及该合作社地块，棉农反馈说能有 300-350 公斤的亩产就不错了，去年平均产量是 446 公斤/亩。

5、种植成本：

肥料成本 600-700 元/亩，同比增加 50-100 元/亩，包含地租的总成本在 2600-2700 元/亩。

该合作社签的是 10-15 年的合同，土地流转费 500-600 元/亩，因为承包早，所以地租相对要便宜一些。

6、种植收益：

去年棉花收益不错，再加上今年的两次补贴（上次 0.98 元/公斤，本次逾 1.1 元/公斤），政府也及时解决农民资金当前抗灾资金短缺问题，国家政策好，种植棉花还是更受农户欢迎。

4.6、5 月 30 日：轮台县—某棉业公司 L

(1) 轮台县某棉业公司 L

1、企业简介：该企业种植有 2 万亩地，并且还有自己的轧花厂。

2、种植面积：

- ✓ 巴州棉花种植面积去年 350 万亩，今年不到 300 万亩。
- ✓ 轮台棉花种植面积去年 114 万亩，今年种植面积 100 万亩不到，很多转种其他作物了。
- ✓ 该企业 2 万亩地，要求 20%改种，其中 2000 多亩种麦子，但该企业改种了 2000 多亩，其中种了 1000 亩的麦子。

3、灾情苗情

- 去年冬天就异常冷，过完年后又下了一场大雪，低温一直都起不来。该企业的地补种了一次，补了 1/3。今年极端天气太频繁了，雨水多、大风多、低温、冰雹。几十年不遇的天气，比 21 年情况更严重。
- 该企业棉田田间考察：目前该企业棉田里棉苗好的有 5 叶一心，差的才刚出苗，大小苗情况严重。该企业是在 4 月 15 日播种的，5 月 3 日下霜，遭遇了霜冻灾害。目前棉苗整体生长期较往年同期慢了一个月，往年 5 月底 6 月初见花，今年 6 月底也见不了花。去年同期 20-30 多公分高，都见花了。
- 该企业领导表述，如果棉花生长晚 10 天左右问题不是很大，但晚一个月左右就挺危险了。

4、单产影响：

- 21 年轮台平均单产 350 公斤/亩，该企业棉地单产平均 450 公斤/亩左右。今年目前棉花生育进程晚了一个月，即使温度上来，也不能完全弥补。温度再高，棉花长得快的时候一天也就 2-3 公分。该企业领导对今年单产形势不乐观。

- 该企业领导表示，虽然棉花生长偏慢，但到打顶的时间就得打顶了，因为后期有个霜降期，打霜的桃子都是水桃子，轧不出棉絮来，白白消耗养分。最迟最迟7月10日要打顶，去年长到10-12台果枝，今年可能只有8-9台；往年单株结铃平均8个左右，今年可能最多6个，少2-3个桃，大约减100-150公斤/亩，则单产预计将由去年的450公斤/亩降至300-350公斤/亩。

5、轧花厂情况：

轮台县原有14个轧花厂，共17条生产线；今年新建轧花厂4个，是从其他县迁过来的，目前一个17个轧花厂。去年轮台产43万吨籽棉，折皮棉17-18万吨左右。21年在轮台当地轧花厂就收了23万吨籽棉，还有20多万吨销往了外地，很多销往了阿克苏。

该企业轧花厂还是96设备，没有升级更换，共15台。去年该企业轧花厂加工了1.4-1.5万吨皮棉，加工产能2万吨。

6、新棉收购：

收购期策略：超过期货价格不收。

(2) 轮台某棉田1：

- 据该棉田棉农称，今年霜冻冻死了好多苗，120亩地种了10几亩的玉米，要求粮食种植比例是20%，该农户种了15亩地，大概12%。

- 往年棉株高度20多公分，今年生长缓慢，才两叶一心，大概慢了十几天，苗高的4-5公分，低的2公分，大小苗较严重，该地块补种了一遍，第一遍播种在4月4日，补种是在5月初。该农户认为这对单产影响大，去年亩产400多公斤，今年可能达到300公斤。

- 该土地是别人开荒的土地，该农户买过来了，连井带地，共花费40多万，120亩地，2011年买的。该农户生产收益不稳定，生产平稳的时候一年收益能有几万元，而像今年这样的情况，可能还要亏本。

- 该农户种地10来年没遇到过这种天气，比21年更严重，以前种植期没有出现过霜冻。

4.7、5月31日：沙雅某种植大户M、某棉业公司N

(1) 沙雅某种棉大户M

1、种植面积：

- 该农户种了3000亩地，其中种了500-600亩地的玉米，棉花种植面积2320亩，与

去年持平。

- 按乡里的政策要求种植 10%的麦子、10%的玉米（合计 20%种粮），村里对农户的基本农田要求种粮食的比例更多，要 30%种麦子、10%的玉米（合计 40%种粮），但村里和乡里相比，没有多少人。该农户 3000 亩地有 2300 亩在乡里，700 亩在村里。当地很多农户基本没有完成粮食种植任务。

2、灾情苗情：

- 该棉农 3 月 28 日开始种植，到 4 月初种植结束，4 月 19 日沙雅和库车下暴雨，导致棉苗出不来，该棉农采取措施后，出了 70-80%的苗。之后 5 月 4-6 日南疆降温打霜，棉苗就焉了，苗弱的就冻死了，大概 20%-30%的苗被冻死，导致缺苗，补种了不到 400 亩地。5 月 28 日又是冰雹又是大雨，气温一直起不来，目前棉花长势相当落后，往年同期株高 30-40 公分，现在最小的棉花才刚出苗，较好的苗可能有 4-5 片叶子、20 公分高，大小苗严重，整体平均株高才 5-6 公分。

- 该棉农今年棉花种植 2320 亩，其中 800 亩受灾相对轻一点，剩余 1500 多亩受灾较重。

- 受灾的保险赔付：按面积赔，揭膜重播，赔 300 元/亩，膜上重播，赔 120 元/亩。

3、单产影响：

- 去年单产 460 公斤/亩，棉株坐蕾、坐果时，温度不要超过 35℃，否则影响就很大了。今年如果后期天气好的话，可能还能达到 400-450 公斤/亩，天气不好的话，可能不到 350 公斤/亩。

- 去年棉花单株有 9-10 台果枝，今年可能 6 台果枝就要打顶了，但如果后期天气好的话，单铃重将有所增长，去年 5-6 克，今年可能增至 7-9 克。种植密度 1.47 万株/亩，用种 1.7 公斤/亩，出苗率 6 成，有效株数在 9000 株/亩。

- 生长进度慢了大约 20 天以上（3-4 周），棉苗一天长 1.2-1.5 公分是正常的，超过 1.5 公分属于旺长，旺长就坐不了果了。现在正采取措施，包括打叶面肥、滴生根剂等，争取 6 月份把苗提高到 50-60 公分，7 月 10 日左右打顶，打顶时差不多会有 70-80 公分，就有 7-8 台果枝（7-8 个桃），按 7 克的单铃重、9000 株/亩，则单产可以达到 400-450 公斤/亩，基本上就可以保本了。

4、种植成本：

人工成本 185 元/亩，播种 30 元/亩，机耕费 60 元/亩，打棉杆、收地膜是 45 元/亩，水电费 100 元/亩，水资源费去年 160 元/亩，地膜 50 元/亩，种子 55 元/亩。不算人工的话，含地租种植成本 2200 元/亩。

5、期望售价：

该棉农期望籽棉售价 8.5 元/公斤，因 8 元/公斤左右保本，再加上今年新疆减产的情况下应该有些合理收益，差不多 8.5 元/公斤。

(2) 沙雅某棉业公司 N

1、企业简介：

该企业种植有 3 万多亩地，且有 5 个轧花厂，有两个厂已经租出去了，租厂合同一签订 5 年，按收购量收费，目前合同还没到期。剩余 3 个厂，产能严重过剩，去年一共收购了 3.6 万多吨皮棉，11 月底就卖完了。

2、种植面积：

官方数据，去年沙雅棉花种植面积 194.5 万亩，今年种植面积在 167 万亩。但据该企业从一些大型合作社了解，去年沙雅种植面积 200 万亩出头，今年种植面积将至 170 万亩，下降 15%，粮食面积增加 25 万亩，还有一些辣椒、花生等小品种。

3、灾情苗情：

今年受灾严重，据保险公司的数据，受灾面积估计在 80 万亩以上。冰雹是可见的灾害，低温灾害也一样严重，直接影响棉株生长的高度。有的棉地补种了三次后又遭灾，之后就直接改种玉米了。棉苗高 16-17 公分，往年同期 26 公分左右，比 21 年还要差一些，整体生长期比往年同期晚了一个月，目前平均在 45 叶 1 心。

4、单产影响：

- 该企业的 3 万多亩地，去年单产平均在 410 公斤/亩，今年根据该企业自己的地情况，预计单产下降 15%，质量、衣分、马值可能都会降，反而杂质可能增加，后期天气仍需关注。

- 种植密度：1.1-1.2 万株/亩，最终能保到 9000 株/亩就不错了

- 往年沙雅棉花单产平均在 380 公斤/亩左右，去年市统计局的数据显示，沙雅产了 28 万吨皮棉（37.5%-38%的衣分），往年一般在 23 万吨左右皮棉产量，因为流出多，库车籽棉价格一般比沙雅要高一点。

5、产量预估：

该企业领导预计今年新疆棉花产量同比减少 60-70 万吨。

6、种植成本：

种植成本 2140-2150 元/亩，农资成本同比略有下降，该企业交给政府的土地流转费 240 元/亩，目前一般流转费在 700-800 元/亩。

7、新棉收购：

该企业领导预计今年还是会抢收，轧花厂会比较艰难，将面临棉花质量不好、价格却很高的局面。如果成本与期货倒挂太多，将不会收。倒挂幅度不超过 1500 元/吨，可收；超过则风险太大。

预计今年棉籽价格将跌至 2.5 元/公斤左右

4.8、6 月 1 日：阿拉尔兵团某师 O、阿瓦提某棉业公司 P

(1) 阿拉尔兵团某师 O

1、种植面积：

阿拉尔去年棉花种植面积约为 246 万亩，产量 98 万吨，今年棉花种植面积 205 万亩，种植辣椒 12 万亩、水稻 15.5 万亩、玉米 24.7 万亩、大豆 4.2 万亩、花生 3 万亩。

2、灾情苗情：

阿拉尔棉花受灾相对较轻，据田间考察，棉株平均 5-7 片叶，株高 20-30 公分，往年同期株高 30-40 公分，今年生长进度慢 7-10 天左右。

3、轧花厂情况：

该师加工厂收购加工皮棉 51 万吨，超过产量的一半以上。该师衣分低，导致去年籽棉收购价格相对其他地方更低。

(2) 该师某轧花厂

- ✓ 2020 年加工籽棉量是 8.1 万吨，折皮棉 2.6-2.7 万吨；2021 年加工籽棉量 7.3 万吨，2022 年加工籽棉量是 7.8 万吨。
- ✓ 该企业一共有 4 条线，因为棉花供应吃不饱，现在只开 2 条线，171 的设备。如果全开的话，加工量要翻倍。

(3) 阿瓦提某棉业公司 P

1、企业简介：该企业全产业链布局，从棉花育种开始，到种植、加工、纺纱，产业不单以棉为原料，棉麻丝毛都有，根据市场需求，随便改变。轧花厂收的量还可以，纺纱厂需要外购皮棉。

2、种植面积：

- 去年长绒棉和细绒棉倒挂，而且长绒棉收获麻烦、费工耗时，导致农户种长绒棉的

意愿较低，今年减产是肯定的，看好长绒棉价格。

- 去年该企业种植长绒棉 7 万亩地，今年种植面积减至 5000 亩。阿瓦提全县报上去 50 多万亩种植面积，实际可能只有 21 万亩。
- 阿瓦提县去年长绒棉+细绒棉种植面积合计 135 万亩，长绒棉种植任务 50 万亩，受灾后实际种植 40 多万亩；今年长绒棉种植面积 21 万亩，棉花总种植面积维持在 135 万亩，故细绒棉种植面积有所增加。
- 阿瓦提县 20%的种粮任务，其中 18%种玉米，从别的地方调过来的，用了好多备荒地，棉花总种植面积没有变。该企业种了玉米 4000 亩、小麦 2000 亩、葫芦 3000 亩、花生 1000 亩。该企业总共 10 万亩地，今年的棉花种植面积下降了 1 万亩左右。

3、灾情苗情：

- ✓ 4 月 3 日-4 月 7 日，出现一次低温；5 月 4 日-5 月 5 日，出现一次低温，此前还有冰雹。
- ✓ 整体棉花长势晚了 10-15 天，去年同期单株 2 个蕾，今年现在仅个别有蕾。

4、单产影响：

单产预计达不到正常水平，去年平均单产 370-380 公斤/亩。关注后期天气情况，若 7 月持续高温，将导致花粉失活；多雨将导致出现僵瓣，且下雨多，土壤盐碱会翻上来。

5、纺织情况：

- **开工及订单：**该企业的棉纺厂订单火爆，月需求量较高，月订单量能达到 2800 多吨，远超该企业 1200 多吨的产能，涨价客户也要交给该企业做。该企业接单周期为 1 个月一接，主要生产精梳 40s、50s、60s，主要销给贸易商，以前生产的产品是 80s 以上的高支纱。月度用棉量 1500-1600 吨。
- **原料采购及库存：**该企业拥有加工厂，生产的棉花自产自销，棉花库存基本够用，用到下年度 8 月份。该企业在棉价 14000 元/吨时买了一批、15000 元/吨买了两次，一共 3000 吨，剩下的就都是自产的棉花。

该企业在生产 80s 以上高支纱时原料以长绒棉为主，外购少；生产 40-60s 时，原料以细绒棉为主，需要大量采购细绒棉。

- **下游情况：**据该企业了解到，下游面料市场订单不好，广东、江浙纺服出口下降 20%-50%，贸易商不敢囤货。布厂的反馈消息与该企业纱厂形势不一致。
- **新疆纺织产业：**

新疆生产 40s 棉纱补贴 800 元/吨，生产 60s 以上棉纱补贴 980 元/吨，精梳和普梳

相差 100 元/吨；皮棉外运补贴降了 200 元/吨。

新疆水费贵，能源价格相对便宜，电价便宜，0.35 元/度电。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3 个月）	中期（3-6 个月）	长期（6-12 个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年，是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货交易咨询、资产管理、基金销售等业务，拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格，是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司，上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际（新加坡）私人有限公司三家全资子公司。

自成立以来，东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨，坚持以金融科技助力衍生品发展为主线，通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力，坚持市场化、国际化、集团化发展方向，朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼21楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com