

新疆棉花种植调研总结

种植面积及单产预期下滑，郑棉调整幅度有限

国联期货 农产品事业部

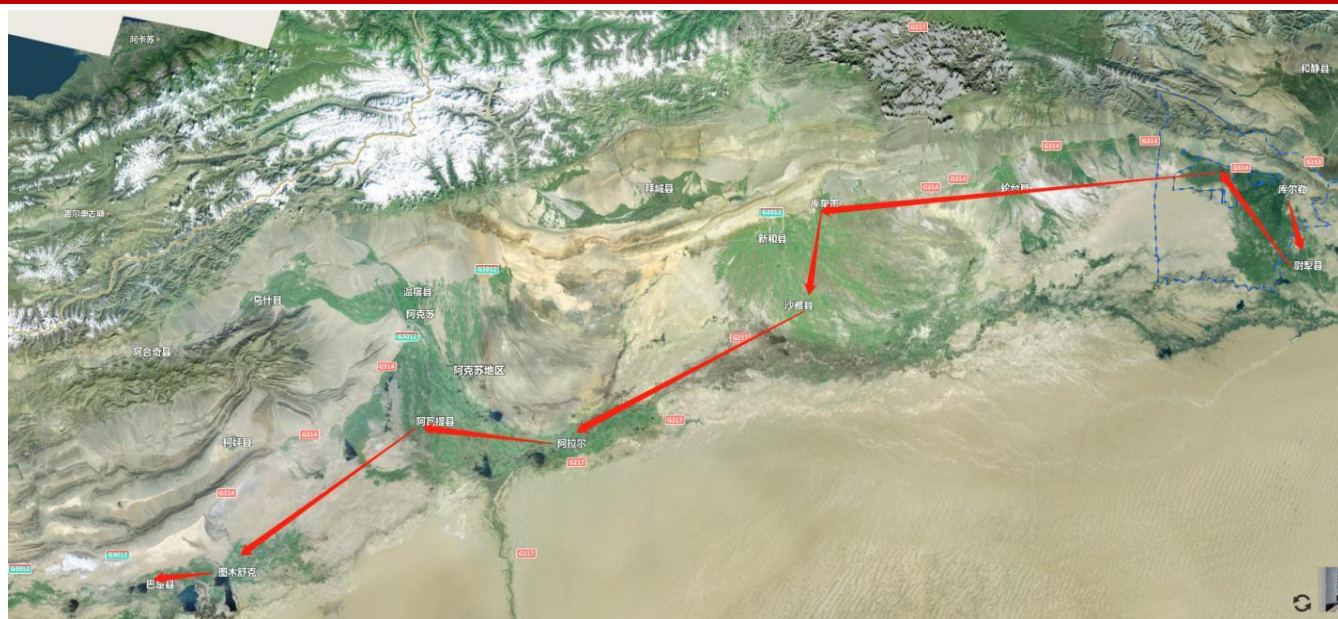
2023 年 5 月

一、 调研背景目的

调研背景：新疆是我国棉花主要种植基地，2022/2023 年度新疆棉加工量约 630 万吨，创历史最高纪录，其棉花产量占据国内 9 成以上，因此新疆棉花种植面积及产量数据对于国内棉花期现价格影响较大。而南疆地区棉花产量占新疆总产量超 5 成。为了解国家在保粮政策执行下，新疆棉花种植面积影响多少，以及 2023 年为拉尼娜转厄尔尼诺年，且 4-5 月新疆也遭遇了一系列天气灾害，如大风、冰雹、霜冻等灾害，为了解新年度新疆棉花的种植面积及出苗生长情况棉花单产是否会遭受天气的较大影响。国联期货随上海钢联展开了为期一周的南疆调研活动。

调研路线：库尔勒市、尉犁县、库车、沙雅、阿拉尔、阿瓦提、图木舒克、巴楚、喀什市等棉花主产地。

图 1 新疆南疆调研线路



数据来源：国联期货农产品事业部

南疆棉花产量占到全新疆棉花产量 50%以上，其中南疆地方上的棉花产量占南疆的绝大部分接近 80%，兵团占比 20%多。南疆主产区包括阿克苏地区、巴州地区和喀什地区，其中阿克苏也是全疆最大的产区，22/23 年度产量占到全疆 16.69%，巴州和喀什地区产量比重也排在全疆产区前列，分别占到 8.6%和 14%。南疆兵团棉花占比相对较低，第一师、第二师和第三师棉花产量合计占到全疆比重 10%左右。此次调研的地区为南疆棉花主产地区的主产县市及兵团，据有较强的代表性。

图2 新疆分区域棉花产量占比

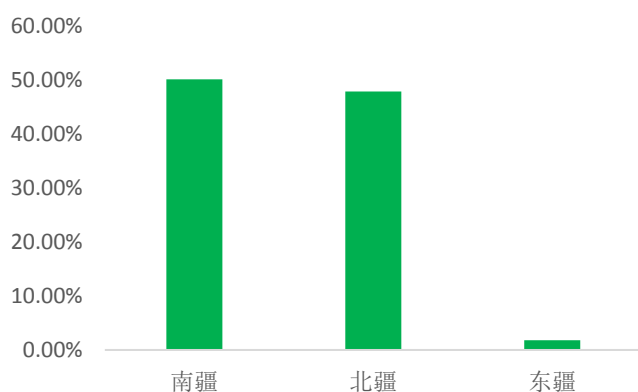
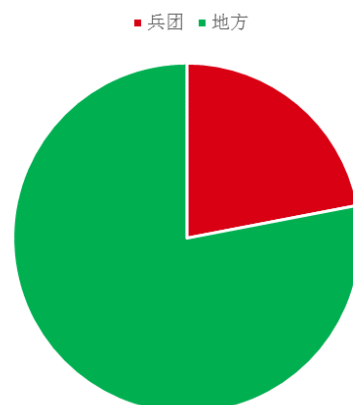


图3 兵团棉花产量占南疆比重



数据来源：国联期货农产品事业部

二、调研总结

1、种植面积：

根据目标价格政策来看，2023-2025 年新疆棉花目标价格水平为 18600 元/吨，虽然 2023-2025 年新疆棉目标价与前两轮持平于 18600 元/吨，但疆棉种植成本近年来已大幅提升，这变相减少了目标价对棉农收益的保护力度。从补贴范围看，本轮直补政策规定对新疆棉花以固定产量 510 万吨进行补贴，显示出国家对棉花种植的引导意愿。在国家增粮减棉政策下新疆各地农作物种植结构有所调整，尤其在次宜棉区引导棉农改种。2023 年棉花植棉面积预估整体下调 10%左右，其中地方植棉区域库尔勒下调幅度最大，预估同比下调 17.31%，阿拉尔、图木舒克等兵团植棉区域下调幅度较大。兵团植棉面积下调的主要原因是受到政策性因素指导，地方还有如 2022 年度籽棉收购价格较低，2022 年春季水费、棉种、农资普遍涨价，植棉成本明显增加，主要靠目标价格补贴支撑收回成本等原因。

图4 新疆棉花种植面积同比变化

县（市）	2022年	2023年预估	同比变化
库尔勒市	104	86	-17.31%
尉犁县	102	100	-1.96%
库车市	190	170	-10.53%
沙雅县	200	180	-10.00%
阿拉尔市	240	210	-12.50%
阿瓦提县	135	135	0.00%
图木舒克市	110	95	-13.64%
巴楚县	130	110	-15.38%
样本总和	1211	1086	-10.32%

数据来源：国联期货农产品事业部

2、天气灾害：

今年的气候较为特殊，天气灾害呈现连续性和组合性的特征，南疆从播种开始经历过数次灾害天气，五一节后，受低温、大风、降雪、霜冻等天气因素影响，今年棉花生长进度往年同期较慢。库尔勒棉田受灾面积比例在 80%左右，大部分棉田进行重播 3-4 次，部分受灾棉花仍未出苗，较去年偏慢 20 天左右，市场预估单产较去年下调 100 公斤/亩，降幅 20.83%；尉犁县棉花受灾面积在 80%左右，棉田重播 2-4 次，调研时受灾棉苗生长高度仅在 2 公分左右，未受灾棉花生长高度在 5-8 公分，往年同期在 10-15 公分，生长进度较往年同期偏慢 20 天左右，该合作社预估单产 450 公斤/亩，较去年降幅 11.76%。库车市棉花受灾面积在 50%左右，棉田补种 2-3 次，目前未受灾棉苗生长高度约 5-7 公分，棉花生长进度较去年同期晚 15 天，该合作社预估单产较 2022 年同比下滑 15%，预计亩产在 400 公斤以内。沙雅市棉花受灾面积达到 80%，棉田补种与重播多为 2 次，目前棉苗生长高度约 3-5 公分，生长进度较往年同期推迟 20 天左右，该合作社预估今年单产 350 公斤/亩，较去年同期下滑 16%；阿瓦提县棉花受灾面积达 80%，棉花生长进度较往年晚 20 天，阿拉尔、喀什地区受灾情况相对小。总体来看，今年天气灾害在历年中也算极其严重。

图 5 补种三次之前未能出苗的棉田

图 6 极少数未受灾棉苗长度约 8 公分



数据来源：国联期货农产品事业部

3、单产评估：

今年一方面种植面积减少幅度较大，但同时减少的部分多为次宜棉区，本身在单产上就略逊，道理上减少次宜棉区种植会提高总体单产。但另一方面灾害性天气频发，多地多次补种，选用的是早熟品种（120 天左右生长期），而南疆种的一般是 130 天生长期品种，补种对于单产和质量均将有一定的不利影响，后期 6-8 月天气相当重要，尤其 8 月份棉花坐桃期，作物对不利天气的容错率也更低，

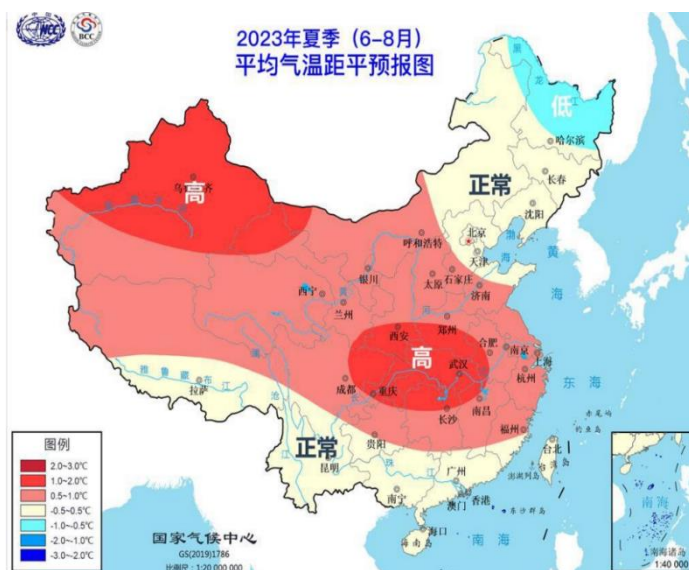
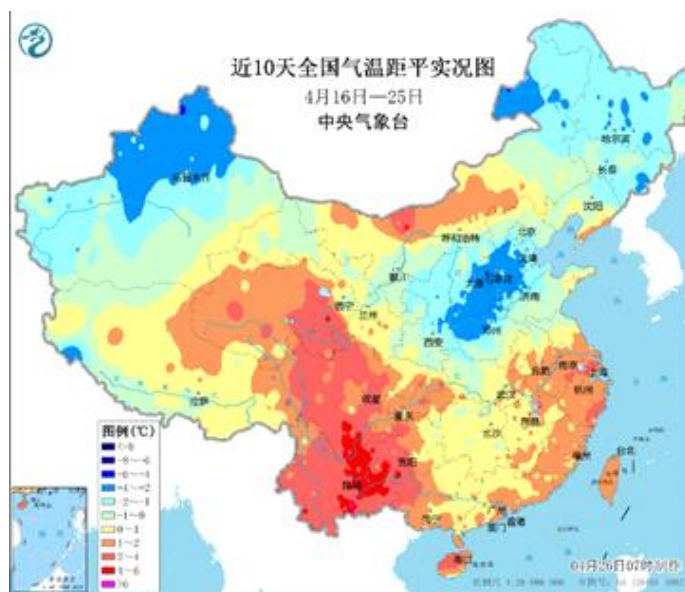
若后期天气适宜，则降幅较小，否则降幅可能更大。总体，今年南疆单产预计难达到去年水平，预计将降至 380-400 公斤/亩，具体要看后期天气（尤其 6 月份积温能否赶上、8 月份高温情况等）以及田间水肥管理情况。

4、产量质量初步评估：

2022 年风调雨顺，单产、总产创新高，多地单产高的能达到 500 公斤/亩以上，平均在 400 公斤/亩以上，新疆总产达到 620 多万吨，对于 2023/24 年度产量的预估，首先，生产会从 22/23 年度异常好的状态向正常年景回归；其次，今年年景比正常年景更差；再者面积预计有较大幅度的下滑，因此 23/24 年度新疆棉花产量预计有所下滑，按照前文对面积及单产的预估，初步估算新棉产量在 550 万吨左右，相对于 22/23 年度的 630 万吨，降幅约 80 万吨，但目前确定产量尚早，需密切关注未来 6-8 月份天气状况。

图 7 4 月下旬新疆气温偏低

图 8 6-8 月份平均气温距平预估



数据来源：国联期货农产品事业部

5、种植成本：

此次天气灾害导致重播补种增加，补种虽然会增加一些种植成本，但基本上保险费能够覆盖。今年棉花种植成本同比小幅下滑，下降的主要因素是农资、肥料价格下调，导致今年整体棉花种植成本略有收窄。自有土地种植成本 1700-2000 元/亩左右，含地租种植成本 2800-3100 元/亩。若单产下滑，籽棉平均生产成本初步估算在 7 元/公斤左右，这将会提升交售期农户对籽棉的心理售价。

图9 新疆棉花种植成本预估（具体分项各地有差别） 单位：元/亩

项目	内容	金额	备注
亩均成本 (元)	犁地、旋地、耱地费	65	
	种子费	40	用种量2公斤/亩；价格15-25元/公斤，平均20元/公斤
	播种费	30	
	肥料费	500	若保证亩产籽棉400公斤以上，肥料投入需550-650元/亩，平均600元/亩
	地膜	50	亩均用地膜6公斤，地膜价格9元/公斤以下
	滴灌带	70	
	滴灌附件及人工安装费	30	
	农药费	100	
	打药费	50	共喷施农药7次左右，每次6-8元/亩
	中耕费	18	中耕至少3次，每次6元/亩
	水费（机井抽水）	275	
	电费（机井抽水）	130	
	人工管理费	200	
	机采费	240	
	脱叶费	25	23-30元/亩，逐年下降
	籽棉运输费	60	
	秸秆还田、残膜回收费	55	
	棉花打顶费	25	人工打顶45元/亩，化学打顶25元/亩
	土地承包费	1000	
	成本合计	2963	

数据来源：国联期货农产品事业部

6、新疆纺企原料、成品库存同比低位

据新疆纱厂企业调研反馈，目前新疆纱厂订单情况表现一般，订单周期 20-30 天，且下游即将进入传统淡季，后续订单不明朗。目前纺企开机率满负荷，为缓解当地就业压力，纱厂后期暂无降开机意愿。目前新疆纱厂纺企原料库存低位运行，平均库存天数在 15 天左右，同比下降 66%。维持随采随用、逢低补库节奏，基差点价、一口价现货采购模式均有。成品库存方面，目前纺企纱线成品库存维持 7 天左右，同比下滑 60%。纱厂按订单生产，严格控制产销，防止纱线胀库，压缩资金。据企业调研反馈，由于酒店、旅游行业的复苏，居民生活日常消费增加，以及原料价格上涨等因素影响，下游分项今年家纺市场行情表现尤为亮眼，出现旺季行情较旺、淡季行情不淡的特征。

7、仓储库存销售情况：

仓储企业中棉花出库进度同比偏快，在库库存同比近两年变化幅度偏小，每周出库量大概在 7000-8000 吨左右，出库量主要依据市场行情价格变化，全年集中出库集中在 3-5 月左右。结合今年入库量很大，而当前库存水平中性，新疆棉出库进度尚可，库存里的棉花绝大部分在贸易商手中，且是经过多次易手的，一手的棉花很少。

8、新棉收购价预期：

企业反应当前轧花厂产能趋于饱和，但南疆部分地区轧花厂生产线仍能略增。2022/23 年度新疆皮棉加工成本平均在 13000 元/吨左右。轧花厂和棉业公司感觉今年棉花销售进度较快，未销售的也多已套保。产能过剩叠加产量减产预期较大，抢收预期较强。而种植成本依然较高，棉农上年度种植效益不佳，兵团地方互交互认交背景，棉农交售期心里售价将显著提升。总体看，普遍预期新棉籽棉收购价在 7.5/公斤甚至之上，同比上涨 2 元/公斤。调研预估今年棉籽价格在 2.8 元/公斤。7.5/公斤的籽棉折合皮棉成本大概率将超 17000 元/吨。

图 10 新疆棉花籽棉收购价对应的皮棉成本（37 衣分）

棉籽价格	籽棉收购价						
	6.5	7.2	7.5	8.0	8.3	8.6	9.0
3.5	13428	15372	16206	17594	18428	19261	20372
3.2	13944	15889	16722	18111	18944	19778	20889
3	14289	16233	17067	18456	19289	20122	21233
2.8	14633	16578	17411	18800	19633	20467	21578
2.6	14978	16922	17756	19144	19978	20811	21922

数据来源：国联期货农产品事业部

三、 行情展望

全球层面目前 22/23 年度棉花需求面的弱现实还在延续，美棉持续低位运行正是对这一悲观现实的反应，但预计继续下调消费的空间已不大。随着北半球进入种植季，市场关注点将转向下年度的生产及供需预估情况，22/23 年度基本面影响将减弱。下个年度供应面在高粮棉比价下，全球种植面积下滑，消费层面看：21/22、22/23 年度消费分别同比下降超 5 个百分点，消费连续两年下滑，连续三年下滑概率极低，23/24 年度全球消费预计将有 5%左右的增幅，23/24 年度消费将回升至 2500 万吨左右。USDA 在 5 月最新的供需报告中印证了我们的前期判断，结合供需预估分析情况，则 23/24 年度全球产需格局预计将由本年度的过剩转为均衡局面，若经济恢复超预期或出现天气对种植端单产或弃耕率的影响，甚至有望转为紧平衡格局，大方向看中长期基本面转强将推动国际棉价走好。

图 11 全球主产国产量变化

单位：万吨

产量	中国	美国	印度	巴基斯坦	澳洲	巴西	全球	全球同比
2018/2019	609.6	399.9	561.7	165.5	47.9	283	2579.8	-4.41%
2019/2020	597.7	433.6	620.5	135	13.6	300	2616.4	1.42%
2020/2021	644.5	319	601	98	61	235.6	2427	-7.24%
2021/2022	583.5	381.5	531.3	130.6	125.2	255.2	2520.8	3.82%
2022/2023	668.4	315	533.4	84.9	119.7	283	2533.4	0.50%
2023/2024	598.7	337.5	555.2	115.4	126.3	288.5	2518.9	-0.57%
同比	-10.43%	7.14%	4.09%	35.92%	5.51%	1.94%	-0.57%	

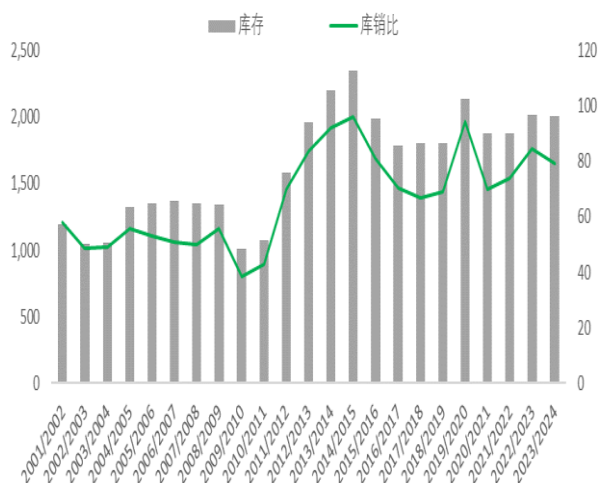
数据来源：USDA 国联期货农产品事业部

图 12 全球主需国需求变化

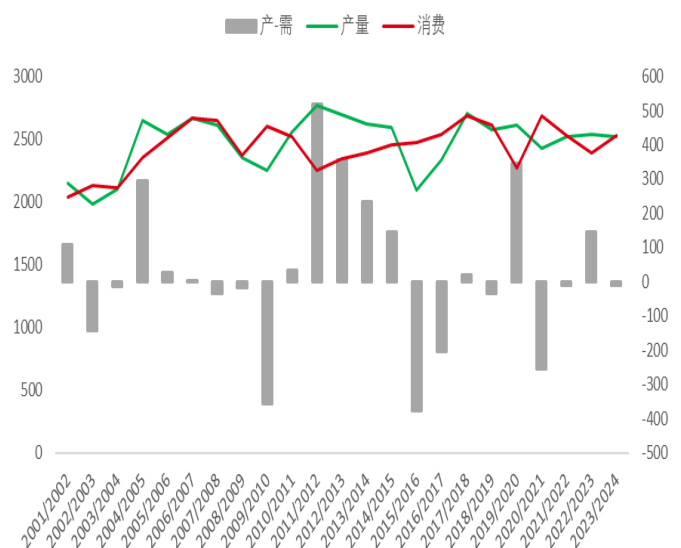
单位：万吨

消费	中国	印度	巴基斯坦	孟加拉	土耳其	越南	全球	全球同比
2018/2019	860	529.1	233	157	150.2	152.4	2608	-3.16%
2019/2020	740.3	446	206.8	150.2	143.7	143.7	2266	-13.11%
2020/2021	892.7	566	235	185	168	159	2681	18.31%
2021/2022	734.8	544.3	233	185.3	189.4	146	2531	-4.70%
2022/2023	794.7	500.8	187.2	163.3	158.9	139.3	2387	-4.81%
2023/2024	816.5	533.4	209	174.2	172	150.2	2530.7	6.02%
同比	2.74%	6.51%	11.65%	6.67%	8.24%	7.82%	6.02%	

数据来源：USDA 国联期货农产品事业部

图 13 全球棉花库存和库销比


数据来源：USDA、国联期货农产品事业部

图 14 全球棉花产需历年格局 单位：万吨


数据来源：USDA、国联期货农产品事业部

当下国内供应端层面是主要利多，前面报告中着重阐述，而需求端目前纺织企业产品库存结构还是健康的，纺企棉纱库存仍处于低位水平、织厂坯布库存还维持在中等水平；而原料端均仍处于中等水平，纺织企业整体开工率也还在正常偏高位水平。近期受上游棉花价格上涨带动，棉纱价格也有所上涨，但涨幅不及棉花，致使内地常规纱品种即期生产陷入亏损，高支纱价格更为坚挺、即期生产利润尚可，价格上涨后下游跟进吃力。随着纺织淡季的到来，纺织企业后续新增订单减少，外单无改善。国内纺织市场季节性转淡，二季度需求面原本就对棉价的向上驱动乏力，而供应面的炒作推动棉价大涨后，目前下游点价采购已明显减少，再加上本年度国内棉花资源供应不缺，纺织企业谨慎观望的心态较浓，当下需求端并非影响行情主要驱动，产业库存结构和需求背景显示棉纺产业链依然维持在被动去库存的库存周期中，即原料向下存在刚需补库支撑，但原料上行后下游的接受程度也差，一旦供应端炒作停歇，需求端压力叠加宏观利空会快速对盘面施压，如同过去一周盘面的表现。

目前做多棉花最大的风险点依然在于宏观，当下商品整体表现依然是宏观为主导驱动，数据表现看我们将面对中国内生性增长动能的弱化，而海外衰退交易加码力度仍在，最新数据显示，美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值 48.5，创三个月新低，重回 50 荣枯线下方，欧元区 5 月制造业 PMI 为 44.6，不及预期的 46，制造业萎缩速度达到了三年前疫情导致工厂关闭以来的最快步伐，能源价格暴跌也反映出需求显著疲软。目前市场关注的重要因素依然是美国债务上限，预计在下周此风险大概率能得到解除，届时也将对商品风险偏好产生提振，但是整体上并不会改变大宗商品继续处于下跌趋势。

但我们也要意识到，宏观利空打压随着时间推移在四季度到下个年度随着经济衰退加剧会逐步减弱，届时降息预期会逐步显现，而棉花又是基本面上有明显改善的品种，对 01 合约的利空不会太明显，更主要的驱动依然是在于国内基本面自身主导，因此宏观面打压产生的下跌正是再度给出布局中期多单的良机，从成本估值角度看，15500 下方的棉花明显偏低，郑棉本周大跌后继续向下的空间已然有限。中期上方空间则以新季加工成本锚定，如图 10 所示，抢收预期下的皮棉加工成本有很大概率突破 18000 元/吨。

联系方式

国联期货研究所农产品事业部
地 址：无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 6 楼
(214121)
电 话：0510-82758631
传 真：0510-82757630
E-mail: glqhyfb@126.com



国联期货微信公众号

免责声明

本报告中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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎