



新年度棉花预期种植面积下调

郑棉中长期有看涨预期

研究员：王子健

从业资格号：F03087965

投资咨询号：Z0019551

电话：17803978037

日期：2024 年 01 月 16 日

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

一、24 年中国棉花意向种植面积同比减少 2.4%

二、种植意愿下降的原因



一、24 年中国棉花意向种植面积同比减少 2.4%

根据国家棉花监测系统的调研数据,预计在 2024 年中国棉花意向种植面积 4040.7 万亩,同比减少 99.5 万亩,减幅 2.4%,西北内陆棉区意向种植面积 3558.7 万亩,同比减少 2.2%。其中,新疆地区意向种植面积为 3539.3 万亩,同比减少 2.1%。黄河流域棉区意向种植面积 273.1 万亩,同比减少 5.9%。长江流域棉区意向种植面积 194.6 万亩,同比减少 0.9%。这已经是连续两年国内棉花种植面积的下滑。(国家棉花监测系统在 23 年 3 月调研意向 23 年度全国种植面积同比下降 4.9%,其中新疆地区意向种植面积下降 2.3%;但根据国家棉花监测系统在 23 年 11 月份的调研 23 年度棉花实际种植面积同比下降 10.3%,其中新疆地区实际种植面积下降 8%。)按照 24 年意向种植面积的数据与 23 年国内棉花单产数据测算,全国棉花预计产量在 551.9 万吨与本年度实际棉花产量下降 2.4%;其中新疆地区预计产量 513.9 万吨,与本年度实际疆棉产量下降 2.1%。**注:本次棉花意向种植面积调研时间在 23 年 11 月 11 日~11 月 20 日,不排除与实际种植面积的有误差的可能!**

二、种植意愿下降的原因

国内棉花种植面积下降主要有三个方面,首先是种植成本增加导致植棉收益下降。

疆内兵团自有地机采棉种植成本由 2020 年的 1463 元/亩,上涨至 2022 年的 1781 元/亩,涨幅达到 21.73%;人工成本增加也导致地方手摘棉成本从 2020 年的 1894 元/亩,增长至 2022 年的 2336 元/亩,涨幅达到 23.34%;土地租金也由 2020 年 478 元/亩,上涨至 2022 年 1200 元/亩,涨幅达到 151.04%。种植成本的增加,使得在 2022 年兵团自有地棉农机采籽棉成本价达到 4.45 元/公斤,通过价格补贴 7.99 元/公斤的政策还能获得平均 3.55 元/公斤的收益,折合平均每亩收益 1420 元,但是兵团租地机采棉成本偏高,平均每亩补贴仅 219 元,甚至部分租地种植的农户出现了亏损。同时在本次调研中也表示 23 年地租上涨,单产下降,棉农植棉收益降低。

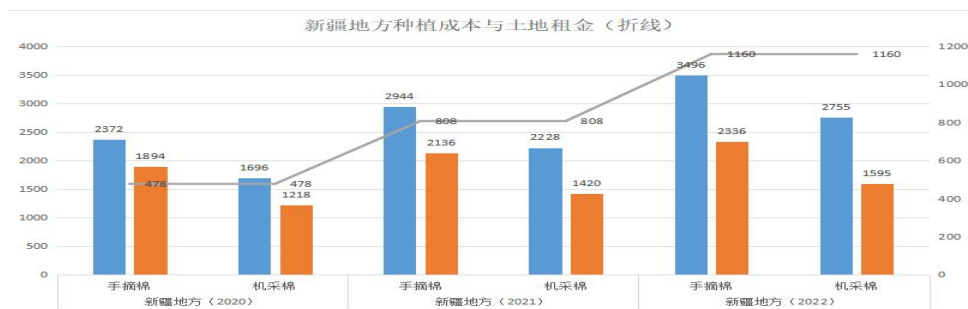


图 1 新疆棉花种植成本

种植成本对照表												
	2020年				2021年				2022年			
	种植成本（元/亩）		籽棉成本（元/公斤） 亩产400公斤籽棉测算		种植成本（元/亩）		籽棉成本（元/公斤） 亩产400公斤籽棉测算		种植成本（元/亩）		籽棉成本（元/公斤） 亩产400公斤测算	
	手摘	机采	手摘	机采	手摘	机采	手摘	机采	手摘	机采	手摘	机采
新疆地方租地成本	2372.00	1696.00	5.93	4.24	2944.00	2228.00	7.36	5.57	3496.00	2755.00	8.74	6.89
新疆地方自有成本	1894.00	1218.00	4.74	3.05	2136.00	1420.00	5.34	3.55	2336.00	1595.00	5.84	3.99
新疆兵团租地成本		1941		4.85		2462		6.16		2981		7.45
新疆兵团自有成本		1463		3.66		1654		4.14		1781		4.45

表 2 种植成本对照表

其次是政策端的导向也带动新棉种植出现下降。发改委发布棉花种植补贴政策：2023 年~2025 年疆棉维持 18600 元/吨的保底补贴，但以 510 万吨的疆棉产量定量直补；同时当地也在积极引导次宜棉种植地改种其他粮食作物。

棉花作为农产品收储制度改革首批试点品种之一，2014 年国家启动新疆棉花目标价格试点工作。改收储为直补。

政策内容：当棉花收购市场价格低于当年目标价格时，两者差额部分由国家财政直接补贴到棉农手中。

目标价格，2014—2016 年度新疆棉花目标价格分别为 19800 元/吨、19100 元/吨和 18600 元/吨，2017-至今保持在 18600 元/吨。

政策影响：引导棉花种植向新疆倾斜，引导棉花生产向优质棉花发展。保护棉农种植积极性。

最新目标价格政策在 2023 年 4 月 14 日发布，2023-25 年目标价格水平仍为 18600 元/吨，政策修改了新疆棉花以固定产量 510 万吨进行补贴。政策要求在更大范围内实施质量补贴，合理确定质量补贴标准，利用“优质优补”引导优质棉花生产。

总体来看，最新棉花目标价格政策内容还是以保障农户植棉收益为主要方向，增加了着重提升棉花质量的要求。

年份	金额（元/吨）	折合籽棉价格（元/公斤）	收购均价（元/公斤）	收购均价折合皮棉价格（元/吨）	定量（万吨）	疆棉产量（万吨）
2014/15	19800	8.514	6.02	14000.00	无	367.70
2015/16	19100	8.213	5.52	12837.21	无	350.30
2016/17	18600	7.998	7.11	16534.88	无	359.38
2017/18	18600	7.998	6.71	15604.65	无	456.60
2018/19	18600	7.998	6.44	14976.74	无	510.20
2019/20	18600	7.998	5.22	12139.53	无	497.40
2020/21	18600	7.998	6.48	15069.77	无	525.10
2021/22	18600	7.998	10.36	24093.02	无	516.20
2022/23	18600	7.998	6.04	14046.51	无	563.40
2023/24	18600	7.998	7.5	17441.86	510.00	524.90

表 3 棉花价格补贴政策

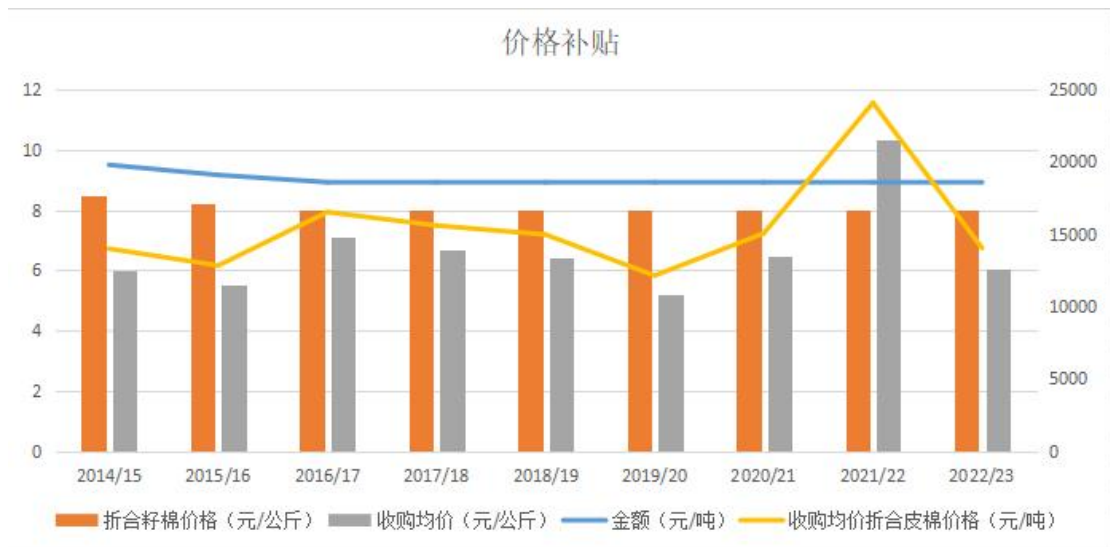
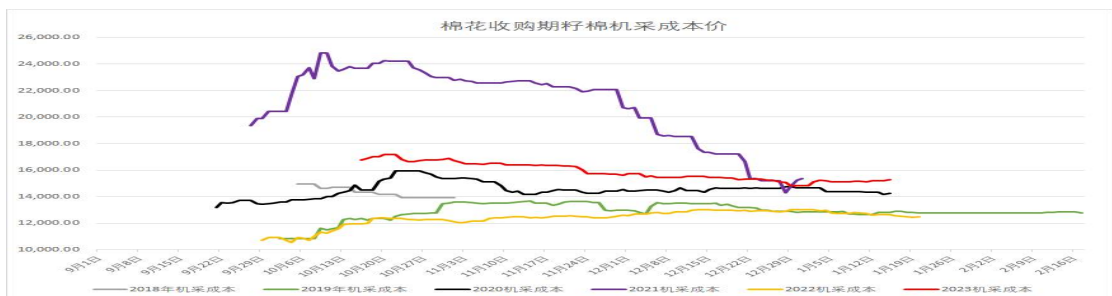


表 4 棉花价格补贴政策（单位元/公斤对应左轴、元/吨对应右轴）

其三是本年度棉农收益稳定性下降。本年度籽棉收购价高开低走，收购价格由开秤价的 8.5 元/公斤下跌至目前 7 元/公斤。疆内籽棉平均价格在 7.5 元/公斤左右。由于疆内轧花厂产能远远大于疆棉，使得“籽棉抢收”的现象时有发生，所以一般情况下在籽棉收购初期，疆内籽棉价格低开高走直至后期籽棉质量下降而价格回落，这也导致市场出现一定的惯性思维；然而在本年度籽棉收购期，政策端储备棉轮出和增加进口配额缓解供给叠加下游市场订单遇冷使得疆内籽棉收购情绪较为冷静，“籽棉抢收预期”落空籽棉价格高开低走，棉农收益稳定性降低也是减少其种植意愿的因素之一。



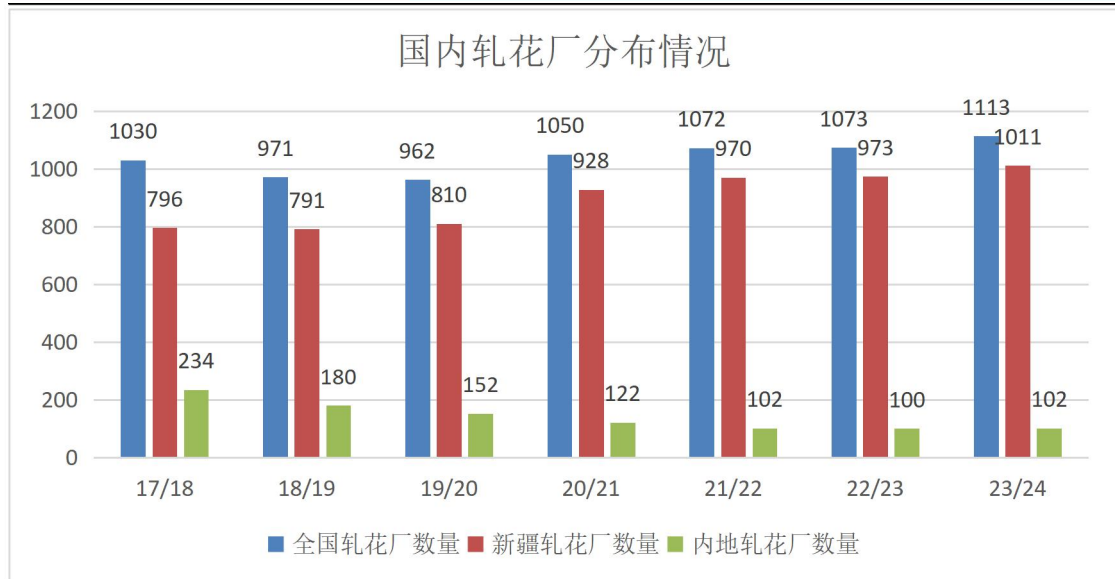


表 6 国内轧花厂分布情况

总体上，郑棉底部空间较为明显。中游纱线高库存的消息也在元旦前后被市场所消化，同时在元旦前后的阶段性补库也给予郑棉支撑，短期市场偏暖引导郑棉反弹，郑棉下方空间有限，但是随着新棉上市完成，大量套保单也在短期给予郑棉压力，同时下游回暖的持续性也有待验证，在春节前后，郑棉较难摆脱震荡行情；在 24 年三四月份新棉播种期，市场仍将关注供给端的影响，新年度疆棉种植面积有着下降的可能并且伴随着天气炒作也有带动郑棉上行的预期。在操作上，短期 CF2405 合约围绕 60 日均线高抛低吸并保持日内操作，中长期，可购置 CF2409 平值看涨期权。

免责声明：本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧。本报告不对所涉及的准确性和完整性做任何保证。因此本报告仅可视为信息参考但不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。