

## 棉花：新疆棉纺加速发展， 全球产量仍存潜力

### 核心观点：

新疆棉花产量逐步趋于稳定，而下游棉纺织行业将进一步发展，提高疆棉的就地转化率，因此内地常规纱线订单将被明显挤压，在疆棉禁令的影响下，内地更需加快差异化品种的生产，拓展海外市场，寻找新赛道。同时，从全球的棉花供给来看，南半球棉花产量仍存在很大的上升空间，但种植成本及天气问题或成为“增产”路上的重重挑战。

南华研究院  
陈嘉宁 Z0020097  
[cjn@nawaa.com](mailto:cjn@nawaa.com)

电 话：  
0571-89727574

请务必阅读正文之后的免责条款部分

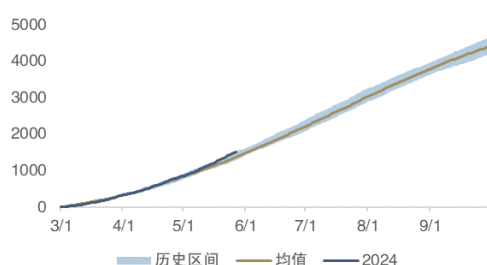


近年来，在政策的支持下，国内棉花全产业链迅速向新疆转移，棉花产地不断集中，棉纺产能大量扩张，产业格局逐渐变化。当前正值北半球棉花生长关键期，南半球新棉上市在即，在国内产量趋于稳定的同时，国外产量存在较多变数。

### 一、新疆棉纺产业现状及未来发展方向

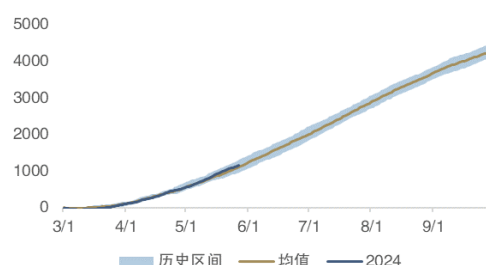
首先，从种植方面来看，新年度新疆在粮食保供的政策方针下，棉花种植面积同比进一步缩减，但在目标价格补贴政策的支持下，农户植棉积极性较好，新疆有关部门表示，2024 年计划将新疆植棉面积稳定在 3500 万亩左右，将机采率提高到 90% 以上，保证年产皮棉在 500 万吨以上。据中国棉花信息网五月初调查结果显示，预计 2024 年新疆棉花种植面积同比减少 2.2% 至 3587 万亩。同时，随着种植技术的不断发展，2023 年疆棉质量指标为近五年来最好水平，棉花平均长度 29.46 毫米，同比提高 0.42 毫米，马克隆值 A+B 占比 91.89%，同比提高 2.5%，断裂比强度强档以上占比 64.63%，同比提高 16.65%。今年，新疆整体气温偏高，积温高于去年同期水平，新棉长势良好，目前各产区棉田已陆续进入现蕾期，新年度单产有望同比提升，关注后续在温度及湿度的影响下病虫害发生的情况。

图 1：新疆阿克苏地区积温（℃）



资料来源：中央气象局 南华研究

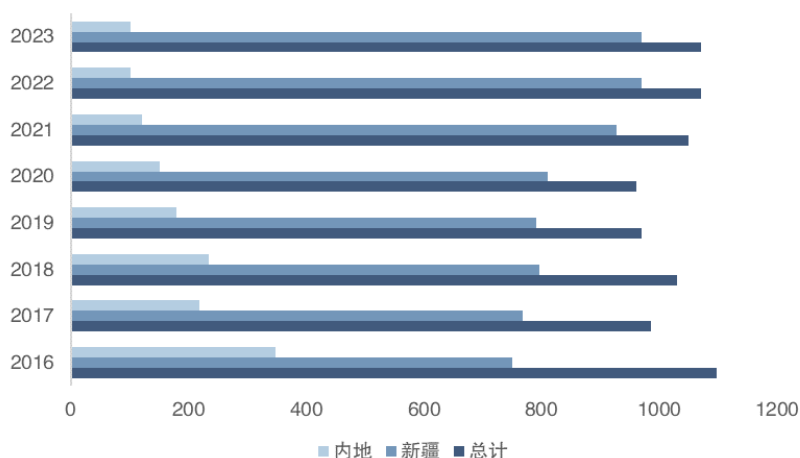
图 2：新疆克拉玛依地区积温（℃）



资料来源：中央气象局 南华研究

其次，新疆棉花加工产能的严重过剩是近年来收花季面临的重大问题，当前新疆轧花产能超过 1100 万吨，导致新花上市之际易出现“抢收”现象，引起棉价较大的波动。今年目前来看，由于棉花期现持续倒挂且收购价格难以把控，各企业包厂热情有所降温，但整体产能仍远超产量，后续政府或优化加工点，计划将棉花生产向 34 个地方县和兵团 73 个团场集中，但产能的出清仍将是一个漫长的过程。

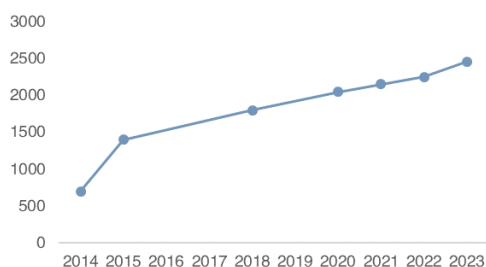
图 3：全国轧花厂数量（个）



资料来源：新疆维吾尔自治区人民政府 南华研究

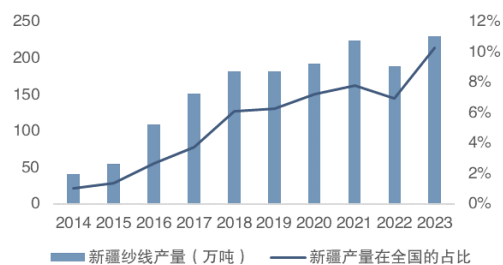
最后，从下游情况来看，近两年纱厂纺纱利润不佳，内地即期利润常处于亏损状态，而在水电及运费等各种补贴的支持下，新疆纺纱成本优势明显，纺织行业产能迅速扩张，据中国棉纺织协会统计，截至 2023 年，新疆纺纱产能达 2457 万锭，约占全国纺纱产能的 20%，其中纱线年产量约 230 万吨，坯布年产量约 13.34 亿米，整体来看，2023 年疆棉就地转化率为 38%，但新疆有关部门计划 2024 年将其进一步提高至 40%，预计棉纱产量增至 260 万吨，用棉量达 200 万吨以上。为此，在今年的政策调整中，政府下调了棉花及纱布的出疆运输补贴，通过降低补贴与运费的差额来促进就地转化率的提高，并将纺织服装生产企业电价补贴由 0.03 元/千瓦时提高至 0.05 元/千瓦时，即实际电价降至 0.33 元/千瓦时，部分使用绿电的企业电费甚至可进一步降至 0.28 元/千瓦时，远低于内地企业。此外，职工的社会保险及培训补贴范围由新疆籍员工拓宽至所有员工，新疆纺织服装产业发展促进就业政策执行期限将延续到 2027 年 12 月 31 日。在以上政策的支持下，新疆将进一步提升全产业链总体水平，加快推进棉花和纺织服装产业集群建设。

图 4：新疆棉纺产能（万锭）



资料来源：国家统计局 南华研究

图 5：新疆纱线生产情况



资料来源：国家统计局 南华研究

图 6：2022 年&2024 年新疆运输及用电补贴政策对比

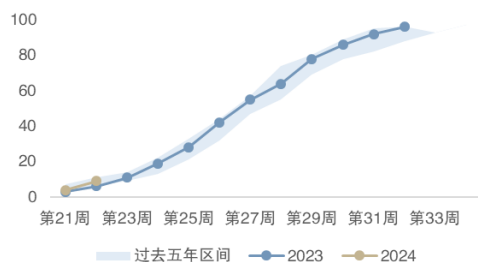
政策执行时间		2022年9月1日—2023年12月31日	2024年9月1日—2027年12月31日
棉花出疆运费补贴	从现行的500元/吨下调为300元/吨		从现行的300元/吨下调为200元/吨
棉纱及棉与其他纤维的各类混纺纱产品出疆运费补贴			
南疆地区	32支以下普梳纱线类720元/吨、精梳纱线类820元/吨；32支以上（含32支）普梳纱线类800元/吨、精梳纱线类900元/吨；60支以上（含60支）普梳纱线类880元/吨、精梳纱线类980元/吨。	40支以下600元/吨，40支以上（含40支）纱线640元/吨	
其他地区	32支以下普梳纱线类620元/吨，精梳纱线类720元/吨；32支以上（含32支）普梳纱线类700元/吨，精梳纱线类800元/吨，60支以上（含60支）普梳纱线类780元/吨，精梳纱线类880元/吨。	40支以下500元/吨，40支以上（含40支）540元/吨	
不含棉纤维的地产粘胶纱、毛纱、麻纱、地毯纱、聚酯纱、桑蚕丝等各类纯纺或混纺纱线出疆运费补贴			
南疆地区	补贴700元/吨		补贴560元/吨
其他地区	补贴600元/吨		补贴460元/吨
织布类产品补贴	织布类企业利用新疆地产纱线生产并销售的产品每吨补贴1000元		纺织企业利用新疆地产棉纱、粘胶和聚酯产品等生产的织布类产品（包括梭织、针织本色坯布、染色布等）补贴900元/吨，利用超过50%以上的非地产纱线生产的织布类产品（包括梭织、针织本色坯布、染色布等）补贴500元/吨
服装、家纺、针织、产业用纺织品等终端产品补贴	按企业同期实现出疆产品销售额的4%予以补贴		按企业同期实现销售额的6%予以补贴
纺织用电补贴	在纺织服装生产企业到户综合电价0.38元/千瓦时为基准，补贴0.03元/千瓦时（实际为0.35元/千瓦时）		在纺织服装生产企业到户综合电价0.38元/千瓦时为基准，补贴0.05元/千瓦时（实际为0.33元/千瓦时）
其它政策	其它纺织服装印染补贴，就业、保险、培训、贷款贴息补贴		其它纺织服装印染补贴，就业、保险、培训、贷款贴息补贴

资料来源：新疆维吾尔自治区人民政府 南华研究

## 二、国外产区面临的挑战与潜力

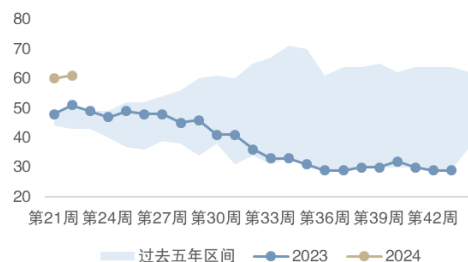
过去两年，美国棉区持续受到严重干旱的干扰，今年种植期前，在不断的零星降雨下，美国旱情得到明显的缓解，据美国旱情最新监测数据，至5月28日，全美约5%的植棉区受旱情困扰，已连续十三周无极度干旱及以上区域，其中得州约6%棉区受旱情困扰，处于历史较低水平。据美国农业部统计，至5月26日，全美棉花播种进度59%，同比领先3%，较近五年均值领先2%，全美现蕾率4%，同比领先1%，较近五年均值落后1%，整体进度略有偏快，同时从棉株长势来看，全美新棉优良率达60%，同比大幅增加12%，处于历史高位，新棉质量有望回升且弃耕率或下调，但与此同时，后续种植期天气仍存不确定性，据美国国家海洋和大气管理局预测数据显示，2024年大西洋飓风季活跃程度或高于正常水平，预计从6月1日持续到11月30日，正值新棉生长关键期，若后续出现大风暴雨等恶劣天气，或将再次影响新棉产量及质量，因此新年度仍有可能出现由天气变化带来的供给端扰动。

图 7：美棉现蕾率（%）



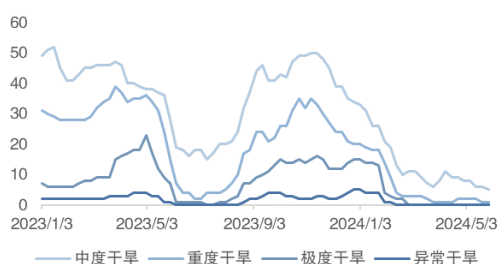
资料来源：USDA 南华研究

图 8：美棉优良率（%）



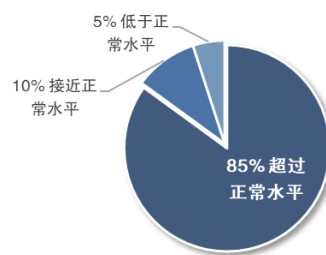
资料来源：USDA 南华研究

图 9：美国棉区旱情变化情况（%）



资料来源：USDA 南华研究

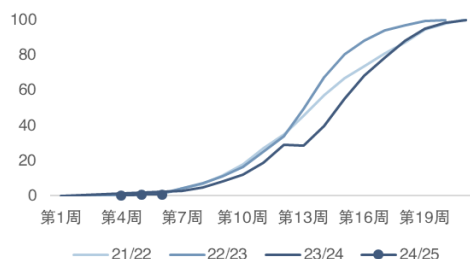
图 10：大西洋飓风季活跃程度预测



资料来源：NOAA 南华研究

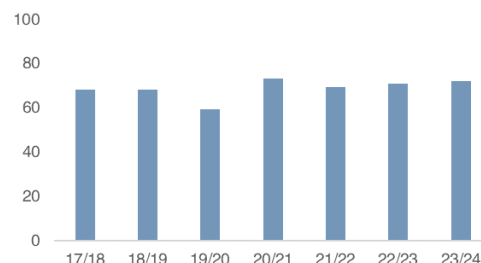
相比之下，巴西和澳大利亚棉花产量则存在巨大潜力。巴西棉产区由 92%旱地棉田和 8%灌溉棉田组成，当地有明显的雨季与旱季之分，为棉花的生长提供了有利环境。目前新年度巴西棉临近上市，巴西棉花种植者协会预计产量将达 350 万吨，出口量同比增加 8%。从历年情况来看，巴西自身消费均使用本国棉花，其国内需求较为稳定，因此随着其产量的提高，其出口市场也不断扩张，从当前的预估情况来看，目前约完成了 85%的出口目标，落后于往年同期水平，后续或仍有较多的可出口资源。从未来的种植来看，巴西国内可耕种土地较多，但目前棉花仅占全国耕地量的不到 1%，若国际市场需求上升，巴西东北部大豆及玉米的种植区可考虑改种棉花，则将存在 100 万公顷的潜在面积，产能可迅速增加五成。

图 11：巴西棉收割进度（%）



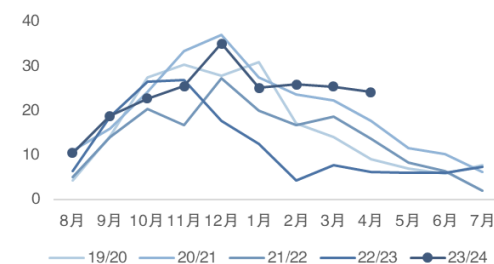
资料来源：巴西农业部 南华研究

图 12：巴西棉花国内消费量（万吨）



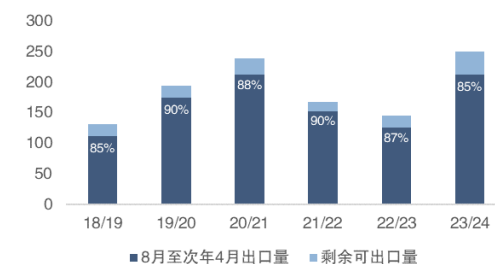
资料来源：巴西农业部 南华研究

图 13：巴西棉花月度出口量（万吨）



资料来源：巴西农业部 南华研究

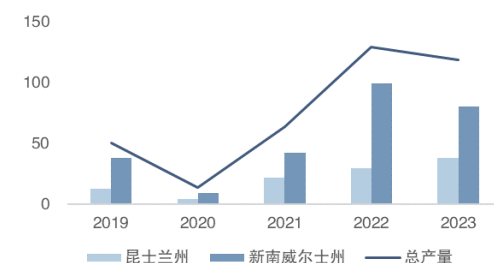
图 14：巴西棉花出口情况（万吨）



资料来源：巴西农业部 南华研究

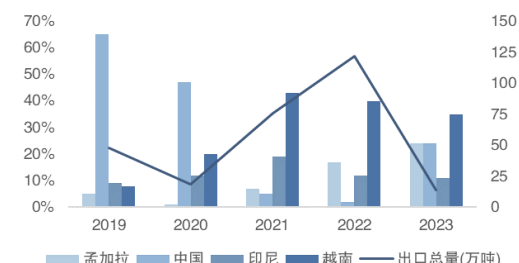
与此同时，澳大利亚新年度产量预计 450 万包，虽同比减少约 70 万包，但仍处于历史较高水平，其中占总产 85% 的灌溉棉田产量或高于历史平均水平，目前 75% 的棉田已收获，收花时间有所延迟，但预计纤维质量良好。近年来，随着地缘政治及疫情的变化，澳棉出口市场分布也发生了明显的改变，2020 年以前，一半以上的澳棉均出口至中国，但近两年澳棉的出口地不断扩张，包括了越南、印尼、孟加拉、巴基斯坦等东南亚国家。未来，澳大利亚棉区将在昆士兰州和新南威尔士州的基础上，增加西部棉区，种植面积约 3500 公顷，自此，澳棉产地将更加接近中亚国家，加快出口速度，据澳大利亚棉商协会预计，未来 5-10 年澳棉产量将会增加 50 万-100 万包。

图 15：澳棉产量（万吨）



资料来源：BCO 南华研究

图 16：澳棉出口分布



资料来源：BCO 南华研究

综上所述，新疆棉花产量逐步趋于稳定，而下游棉纺织行业将进一步发展，提高疆棉的就地转化率，因此内地常规纺纱线订单将被明显挤压，在疆棉禁令的影响下，内地更需加快差异化品种的生产，拓展海外市场，寻找新赛道。同时，从全球的棉花供给来看，南半球棉花产量仍存在很大的上升空间，但种植成本及天气问题或成为“增产”路上的重重挑战。



## 免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦  
邮编：310008  
全国统一客服热线：400 8888 910  
网址：[www.nanhua.net](http://www.nanhua.net)  
股票简称：南华期货  
股票代码：603093



南华期货营业网点

