

# 面积增长能否驱动产量再创新高？

## ——2025 年新疆棉花种植调研报告

### 报告要点

5月12日至5月19日，我们前往南北疆对棉花种植情况进行调研走访。调研途径乌鲁木齐、五家渠、昌吉呼图壁、奎屯、双河、图木舒克、阿拉尔、库尔勒、尉犁等地。本报告系统梳理新年度棉花的种植面积、单产、苗情、产量及种植成本等情况，同时对轧花厂加工产能、纺织消费、仓储库存等产业链各环节进行分析，综合评估供需格局变化，为研判市场走势提供数据支撑和逻辑依据。

### 摘要

**种植面积：**收益优势促使其它农作物改种棉花，棉花种植面积预计同比增加。

**苗情：**4-5月整体天气适宜，当前棉花出苗情况较好

**单产：**各地区分化，全疆单产继续提升空间或有限

**产量：**全疆产量增加的概率较大，但还需关注后续天气

**种植成本：**种植成本整体居高维稳，不同地区略有分化

**加工：**加工产能维持过剩格局，承包费下降

**银行：**贷款资金宽松，还贷期限灵活

**仓库：**出库速度快、留疆比例提升，库存水平低于去年同期

**纺织：**新疆、内地纺纱经营情况较去年均改善

**行情看法：**上游棉企看好基差但对单边偏谨慎，套保意愿强

**风险因素：**异常天气、宏观异动等

农业组

研究员：

刘高超

从业资格号：F3011329

投资咨询号：Z0012689

王聪颖

从业资格号：F0254714

投资咨询号：Z0002180

吴静雯（棉系）

从业资格号：F3083970

投资咨询号：Z0016293

李艺华

从业资格号：F03086449

投资咨询号：Z0019380

程也

从业资格号：F03087739

投资咨询号：Z0019480

周重廷

从业资格号：F03093821

投资咨询号：Z0020578

**重要提示：**本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅作参考之用，不构成对任何人的投资建议。中信期货不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户；市场有风险，投资需谨慎。如本报告涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本报告的任何内容据以作为中信期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信期货不承担任何责任。

## 目录

一、 调研背景 .....	4
1. 调研背景 .....	4
2. 调研目的 .....	4
3. 调研路线 .....	4
二、 调研结论 .....	4
1. 种植面积：收益优势促使其它农作物改种棉花，棉花种植面积预计同比增加 .....	4
2. 苗情：4-5 月整体天气适宜，当前棉花出苗较好 .....	5
3. 单产：各地区分化，全疆单产继续提升空间或有限 .....	5
4. 产量：全疆产量增加的概率较大，但还需关注后续天气 .....	6
5. 种植成本：种植成本整体居高维稳，不同地区略有分化 .....	6
6. 加工：加工产能维持过剩格局，承包费下降 .....	8
7. 银行：贷款资金宽松，还贷期限灵活 .....	9
8. 仓库：出库速度快、留疆比例提升，库存水平低于去年同期 .....	9
9. 纺织：新疆、内地纺纱经营情况较去年均改善 .....	9
10. 行情看法：上游棉企看好基差但对单边偏谨慎，套保意愿强 .....	10
三、 调研纪要 .....	10

## 图表目录

图表 1： 各区域调研企业对当地籽棉单产的反馈：公斤/亩.....	5
图表 2： 2025 年新疆棉花产量预估表：万吨.....	6
图表 3： 各区域调研企业对棉花种植成本的反馈：元/亩.....	7
图表 4： 阿拉尔某棉企反馈当地棉花种植成本结构情况：元/亩.....	7
图表 5： 中国棉花网统计的新疆棉花种植成本（含地租）：元/吨.....	8
图表 6： 参与公检的轧花厂数量：家.....	8
图表 7： 花纱价差（棉纱期价-棉花期价*1.1）：元/吨.....	9
图表 8： 纺企棉纱库存：天.....	9
图表 9： 棉田实景.....	11
图表 10： 棉田实景.....	11
图表 11： 棉田实景.....	11
图表 12： 棉田实景.....	12
图表 13： 棉田实景.....	13
图表 14： 棉田实景.....	13
图表 15： 棉田实景.....	16
图表 16： 棉田实景.....	17

## 一、调研背景

### 1. 调研背景

今年1季度，郑棉期货价格窄幅震荡，上下驱动均弱。4月，宏观因素主导郑棉运行逻辑，4月初美国宣布实施对等关税，中美贸易摩擦升级互加关税，引发市场对未来海外宏观经济以及棉花消费的担忧，郑棉跳空下跌，09合约最低触及12490元/吨。

二季度，适逢国内新棉种植期，种植面积与天气情况是该阶段关注重点，为展望下年度国内供应格局进行前奏演绎。24/25年度，由于种植面积增加，以及物候条件较好、产区风调雨顺，新疆棉花大增产至约670万吨，25/26年度能否再创新高亦或者向下回归？

年后以来，下游需求表现较好，企业开机率维稳，“金三银四”结束后，需求是否转差，棉花商业库存去化速度是否下降，库存端能否有故事可讲？

在此背景下，我们开启新疆棉花种植调研之旅。

### 2. 调研目的

面积：了解新疆棉花种植面积变化，其它竞争作物与棉花替代种植的情况。

单产：了解新疆目前天气情况、棉苗生长情况，种植户对今年单产的预期。

种植成本：了解新疆棉花种植成本变化，地租、农药、化肥等费用同比变化。

加工产能：了解新疆轧花厂产能变化、技改情况。

承包费：了解新疆轧花厂承包费、加工费变化，企业自营、对外承包意愿。

库存：了解新疆棉花商业库存情况，后市货源是否紧张。

纺织：了解新疆棉花需求情况，纺纱开工、库存情况。

行情看法：了解新疆上游企业对后市棉花行情、基差的想法、操作策略。

### 3. 调研路线

调研地区：乌鲁木齐周边、五家渠、昌吉呼图壁、奎屯、双河、图木舒克、阿拉尔、库尔勒、尉犁。

调研时间：5月12日至5月19日。

调研座谈主体：种植户、轧花厂、仓库、纺纱厂。

## 二、调研结论

### 1. 种植面积：收益优势促使其它农作物改种棉花，棉花种植面积预计同比增加

**总体趋势：2025年新疆棉花种植面积预计同比增长**，主要原因是其他农作物（如玉米、番茄、辣椒等）收益下降，而受益于目标价格补贴政策，棉花种植收益有保障，种植意愿稳中提升，农民改种棉花现象明显。调研样本中，几乎每个区域均反馈农作物改种棉花的情况，其中，乌鲁木齐周边、五家渠和昌吉地区，据反馈，棉花面积增幅在10%以上；其它地区虽也普遍反馈棉花种植面积均有增长，但增幅有限，预计在5%附近；另外，据反馈，喀什、阿克苏地区棉花增幅明显，但我们本次调研并未涉及这两地，故未进行考

证。

**区域差异：**北疆新开荒情况较少，面积增长主要来自作物替代，以及部分撂荒地复播；南疆棉花面积提升的原因，除了其它作物改种棉花之外，部分地区新增开荒也贡献了一定增量，但就调研样本来看，有些地区新开荒多以粮食种植为主，棉花地开荒大幅增长在本次调研中（受样本覆盖不足限制）并未体现。

2. 苗情：4-5 月整体天气适宜，当前棉花出苗较好

**出苗率与苗情：**就我们实地调研的棉田来看，今年棉花苗情较好，大部分地区棉花出苗率在 80%以上，调研时普遍达到 2-3 叶阶段，部分地区苗情甚至好于去年同期水平。播种时间集中在 4 月中上旬，部分地区因前期地温偏低，生长稍慢。

**天气影响：**今年目前来看受灾情况较少，就我们调研的区域来看，大部分地区物候条件较好，巴州地区此前有受灾情况，尉犁县受灾面积据悉有 20%-30%，导致受灾区域重播 3 次以上。整体来看，今年棉花生长情况较好，但还需关注后续重要生长期天气状况，比如 7-8 月高温，9 月低温情况。

**套种模式：**个别地区推广棉花与孜然套种，不影响棉花种植面积。

3. 单产：各地区分化，全疆单产继续提升空间或有限

我们预计 25/26 年度新疆籽棉单产存在同比下降的可能。首先，从基数效应的角度来看，24/25 年度的物候条件显著优于其它年份，推动单产同比大幅提升，形成较高基数。在此背景下，新年度维持同等高产水平的难度较大，任何不利天气因素都可能造成单产不及上年。其次，从调研反馈来看，尽管本年度调研区域（除巴州外）天气总体正常、苗情良好，但值得注意的是，24/25 年度巴州地区基本未受灾害影响，处于风调雨顺的理想状态。而本年度巴州已出现一定灾害，该地区单产很可能面临回调，也可能拖累全疆整体单产水平。

**其它影响单产的因素：**个别种植户反馈，田间管理水平的提升为单产提升做出贡献，其所种棉田目前苗情较好，甚至好于去年，单产可能稳中增长，但预计增加的空间有限。图木舒克地区种植户反馈今年对高品质高产棉种的推广，可能推动该地区今年籽棉单产的提升。

图表1：各区域调研企业对当地籽棉单产的反馈：公斤/亩

地区	2024 年单产	2023 年单产	同比	2024 年相较 2023 年 单产变化原因	2025 年预测
乌鲁木齐	430	410-420	+2.4%~4.9%	种植管理水平提升， 中高产占比增加	维持高产，但增幅有限
昌吉	470	400	+17.5%	气候条件改善，田间 管理水平提升	出苗好于去年，单产 继续提升
奎屯	430~450	410~420	+5%~+7%	气候条件改善	播种期天气较好，苗 情较好，或维持高产
博乐	440	440	持平	当地很少灾害，单产 变化不大	变化不大

图木舒克	450~480		增加		单产或增，得益于高产棉种推广种植
阿拉尔	430	415	+3.5%		出苗率和去年差不多
巴州	440	400	+10%	基本没有受灾	受灾3次以上，重播
尉犁县	400~450		增加	基本没有受灾	受灾面积达20~30%，重播2-3遍

资料来源：中信期货研究所

#### 4. 产量：全疆产量增加的概率较大，但还需关注后续天气

**总产预期：**基于调研情况，我们认为今年全疆棉花种植面积预计同比增加，单产有可能不及去年水平，按照 24/25 年度全疆棉花产量 670 万吨（参考公检数据）作为基数，25/26 年度全疆棉花产量可能为  $670 \times 1.08 \times 0.98 = 709$  万吨，波动区间放至在 690-720 万吨。

**局限性：**（1）样本覆盖不足：本次调研受时间和地域限制，未能覆盖喀什、阿克苏等反馈面积增幅显著的区域，结论可能存在一定偏差；（2）天气风险未定：当前单产预判基于良好苗情，但 8 月起高温、早霜等异常天气仍可能影响最终产量，需持续跟踪天气变化。

**图表2：2025 年新疆棉花产量预估表：万吨**

面积			
单产	同比+5%	同比+8%	同比+10%
同比-2%	689	709	722
持平	704	724	737
同比+2%	718	738	752

资料来源：中信期货研究所

#### 5. 种植成本：种植成本整体居高维稳，不同地区略有分化

**总成本：**今年总种植成本较去年变化不大，个别地区略有下降，包含地租总成本大体落在 3000 元/亩上下。

**地租成本各地区分化：**部分地区地租成本略降，如乌鲁木齐片区反馈地租 1500-1600 元/吨，同比下降 100-200 元/亩，五家渠片区反馈地租 1100-1300 元/亩，同比下降 100 元/亩；部分地区地租成本持平，如博乐片区反馈地租 1500 元/亩，同比持平，阿拉尔片区反馈地租 1000-1200 元/亩，同比持平，尉犁县、昌吉片区也反馈同比持平；部分地区反馈地租成本略增，如图木舒克片区反馈地租 800-1500 元/亩，同比上涨 100-200 元/亩，巴州地区反馈地租基本在 1000 元/亩以内，因去年单产提升、种植收益较好，地租同比有所增长。

**农资成本：**部分企业反馈今年农资成本——农药、化肥价格同比略有下降。

**图表3：各区域调研企业对棉花种植成本的反馈：元/亩**

地区	总种植成本 (含地租)	同比	种植成本 (不含地租)	地租	同比	备注
乌鲁木齐	2800-3200	下降	1500	1500-1600	下降 100-200	除地租下降外，农药、化肥成本也降 10%
五家渠	2700-2800 (去年)	下降	1500-1600	1100-1300	下降 100	地租下降是主因
昌吉	2900-3300	持平	1600-1800	1300-1500	持平	尿素价格下降、磷肥、钾肥价格上涨，总种植成本持平
奎屯	2600-2900		1400-1600	1200-1300		
博乐	2700-3000		1200-1500	1500	持平	人工成本下降
图木舒克	3000		1500-2200	800-1500	上涨 100-200	
阿拉尔	2900	持平	1800	1000-1200	持平	
巴州	2600-2700	持平	1600	大部分在 1000 以下，优质高产棉田在 1000 以上	略增	去年单产提高推升地租

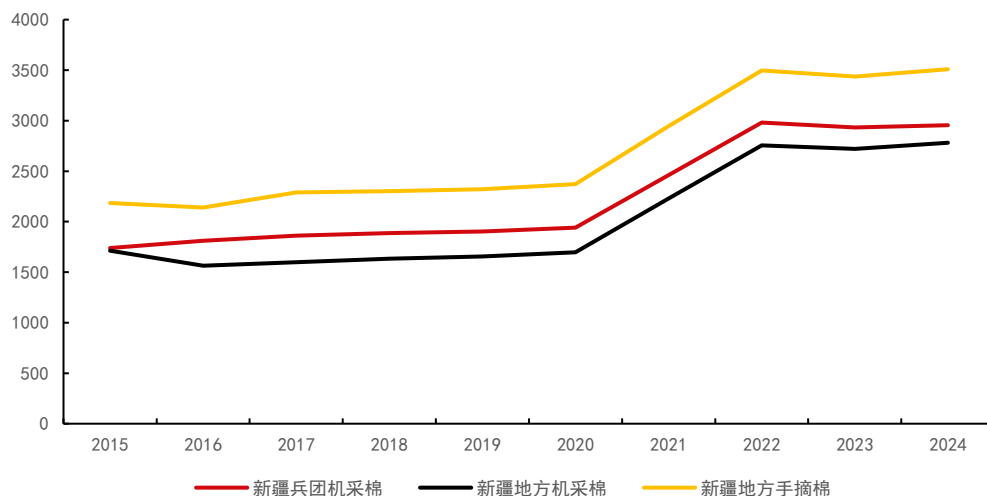
资料来源：中信期货研究所

**图表4：阿拉尔某棉企反馈当地棉花种植成本结构情况：元/亩**

总种植成本 (含地租)	地租	纯种植成本 (不含地租)	种子	农药	化肥	地膜	水电费	机械作业费 (机耕、采棉、地膜回收等)	人工(田间管理、无人机打药、打脱叶剂等)
2900	1000-1200	1800	50-60	150	460	105	250	420	320

资料来源：中信期货研究所

图表5：中国棉花网统计的新疆棉花种植成本（含地租）：元/吨



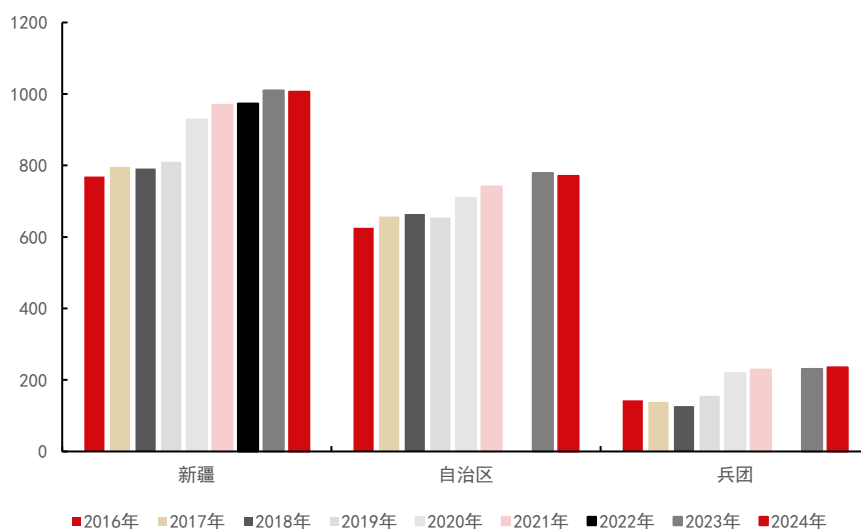
资料来源：中国棉花网 中信期货研究所

## 6. 加工：加工产能维持过剩格局，承包费下降

**承包费：**据轧花厂反馈，2025 年轧花厂承包费整体呈现下降趋势，北疆加工规模 4000-5000 吨的承包费约为 150 万元（棉企 E），南疆图木舒克区域为 150-180 万元（棉企 G），库尔勒 1 万吨规模报价 300 万元（棉企 J），同比降幅明显，主要因产能过剩及加工利润压缩所致。

**加工产能：**新疆轧花厂加工产能预计居高难下，部分企业做技改，但据悉去年底自治区发文对轧花厂技改锯片数进行规定，预计对产能扩张空间有所限制。

图表6：参与公检的轧花厂数量：家



资料来源：中国纤维质量监测中心 中信期货研究所

## 7. 银行：贷款资金宽松，还贷期限灵活

调研企业普遍反馈银行贷款资金“整体宽松”。银行对信用良好企业保持稳定支持，还贷期限灵活、有弹性，缓解企业资金周转压力。

## 8. 仓库：出库速度快、留疆比例提升，库存水平低于去年同期

据走访，新疆棉花仓库呈现“入库增、去库快、库存低”的特点，整体仓储周转率优于去年。反映出今年整体棉花消费较好，且由于新疆纺纱规模持续提升，疆内棉花转化率同比提升。

**入库量：**多数仓库入库量同比增加，部分企业增幅显著（如棉企 J 的 A 仓库同比+60%），主要受新疆棉花增产及业务拓展推动；少数企业入库量同比持平。

**出库：**多数企业反馈出库量同比提升（如棉企 B、J 的仓库出库量同比+10%），当前库存剩余量低于去年同期。

**疆内消费增强：**部分仓库发往疆内纺织厂的比例提升（如棉企 J 疆内发货量同比+10%），反映疆内纺织需求旺盛。

## 9. 纺织：新疆、内地纺纱经营情况较去年均改善

**新疆：**据新疆某纺纱企业反馈，其今年经营情况优于去年，开机率 100%，订单承接顺畅，纱线成品库存处于低位水平，目前没有累库。

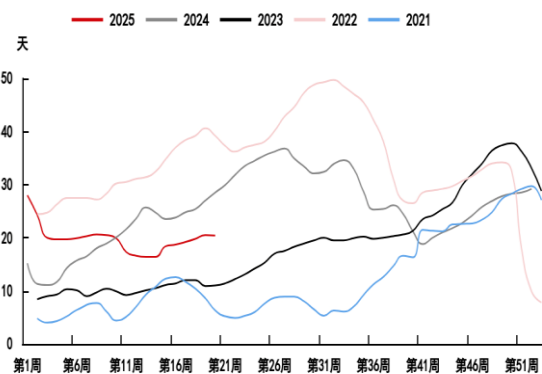
**河南：**据河南某纺纱企业反馈，其今年经营情况同样优于去年。去年河南纱厂开工基本 6-7 成，今年提升到 8 成，从单日加工 16 小时提高到 20 小时。利润有 500-600 元/吨，好于去年。5 月份一般下游逐步进入淡季，但目前来看需求较好，产销率较高，没有停工也没有累库，虽然没有长单，但陆陆续续有小单、短单。6 月份会如何，目前不确定。河南市场，有纱厂停工，也有技改的。企业认为棉花刚需存在，担心后市原料库存紧张。

企业明确提到明年新疆纺纱厂将继续大幅投产，未来疆内用棉需求有望进一步增长。

图表7：花纱价差（棉纱期价-棉花期价\*1.1）：元/吨



图表8：纺企棉纱库存：天



资料来源：Wind 中信期货研究所

资料来源：TTEB 中信期货研究所

### 10. 行情看法：上游棉企看好基差但对单边偏谨慎，套保意愿强

多数棉企看好基差，但对单边行情偏谨慎。今年疆内库存去化速度较快，库存偏紧，部分企业看好后续基差持续偏强，但认为盘面在 13500-14000 元/吨可能有压力，部分还有库存未销售完毕的企业考虑在 13500-14000 元/吨进行剩余销售。

## 三、调研纪要

### （1）乌鲁木齐某棉企 A

**种植面积。**该企业所在片区今年棉花种植面积预计同比增加 10%-15%。今年该片区基本没有新增开荒，棉花面积提升主要原因是其它农作物种植减少。棉花种植有补贴，其它作物如玉米、番茄种植收益下降，导致种植减少。

**种植成本。**该企业今年租地成本 1500-1600 元/亩，同比下降 100-200 元/亩。农药和化肥成本下降大概 10%。今年总种植成本同比下降，估计 2800-3200 元/亩，纯种植成本（不含地租）1500 元/亩左右。其它农作物，小麦去年收益持平，有微利，玉米和番茄收益下降。

**种植收益。**预估 24/25 年度，棉农种植有收益，补贴可能有 1.5 元/公斤。去年籽棉收购价 6.3-6.5 元/公斤。补贴一般在 6 月中旬左右发放。

**单产。**品种杂，生长期 110-120 天。24/25 年度籽棉单产 430 公斤/亩，同比增加 10~20 公斤/亩，中高产占比提升。种植管理水平提升为单产提升贡献。高价拿地，加上补贴，400 公斤保本。今年预期单产好，但同比继续增加空间有限。

**产量。**今年全疆产量有可能突破 700 万吨，但后续天气还有不确定性，到 8 月 20 日才能对产量做预测。

**加工产能。**24/25 年度加工量同比增加，产能利用率 100%，没有做技改。了解到周边企业有技改。但去年底自治区发文，轧花厂锯片数不能增加超过 10%，预计会对产能扩张空间有所限制。

**包厂费用。**今年包厂费用预计下降。去年私企很多退租。

**银行贷款。**该企业信用较好，银行方面给到的贷款资金稳定宽松。

**风险管理方式。**累沽，期权都有尝试。

**仓库。**今年入库量和去年差不多，当前在库量同比持平变化不大。2 月中到现在，发货量一直较高。该企业周边纺织厂少，当地产的棉花基本入库，直接发纺织厂的少。周边轧花厂民营居多，所以该仓库轮转效率一直较高。

**实地考察情况。**实地考察两块棉田，A 地块 4 月 15 日开播，B 地块 4 月 11 日开播。出苗率预估平均在 80%以上，生长情况较好，A 地块 2 叶 1 心，B 地块已长 3 叶。今年生长情况略好于去年。该片区往年也很少有天气灾害，很少重播，也很少高温。

图表9：棉田实景



资料来源：中信期货研究所

图表10：棉田实景



资料来源：中信期货研究所

图表11：棉田实景



资料来源：中信期货研究所

## （2）乌鲁木齐某棉企 B

加工。该企业 24/25 年度经营轧花厂数量同比持平。

包厂费用。该企业了解到去年包厂费较往年偏低。去年加工费 950-1050 元/吨，前年 1150 元/吨。今年预计降至 900-950 元/吨。

银行贷款。该企业表示其申请银行贷款资金整体宽松。

套保方式。该企业 24/25 年度多以后点价形式销售。累沽，领式期权，买权，均有尝试。

仓库。该企业表示其仓库今年去库速度比去年快。入库量较去年增加 40%，目前剩余量同比持平。疆内发往纺织厂的比重有 60%，疆内消费好于去年。疆内纺纱有盈利。

### （3）五家渠某棉企 C

种植面积。该企业所在区域今年棉花种植面积基本在 180 万亩附近，去年为 186 万亩。预计今年棉花面积增加，但具体增幅目前不知。北疆开荒现象少。

替代。该企业所在区域去年番茄播种面积为 19 万亩，今年预计降至 3 万亩。减少种植的原因在于收益的下降。辣椒、西瓜、玉米等收益均有所下降，可能也有减种现象。

产量。该企业预计今年全疆棉花产量有可能突破 700 万吨。

种植成本。该企业了解到去年棉花种植成本 2700-2800 元/亩，今年成本预计下降。其中，地租成本今年为 1100-1300 元/亩，同比下降 100 元/亩。

加工产能。该企业去年做了技改，技改后加工效率能提高，但不一定提高加工质量。该企业今年计划将部分产能对外承包，但还需看市场情况。

包厂费。该企业了解到目前包厂费大约 200 万元，人工成本、折旧和加工费要另算。

销售进度。该企业目前销售进度 60%。后续计划 13500-14000 元/吨附近择机套保销售。

银行贷款。该企业表示银行贷款资金整体宽松。

行情看法。该企业表示，今年疆内库存去化速度较快，北疆库存偏紧，看好后续基差持续偏强，但盘面在 13500-14000 元/吨可能有压力。

实地考察情况。该地块 4 月 12 日种植，出苗率平均毛估在 80%左右，已长出 2 叶 1 心。

图表12：棉田实景



资料来源：中信期货研究所

图表13：棉田实景



资料来源：中信期货研究所

图表14：棉田实景



资料来源：中信期货研究所

#### （4）昌吉某棉企 D

**种植面积。**该企业通过走访、调研，评估今年全疆棉花种植面积可能同比增加 10%。棉花种植面积增加的原因主要有以下几方面，首先，番茄、玉米等农作物种植收益下降，使得改种棉花的现象明显增加；其次，个别撂荒的土地复播。

**单产。**该企业所种棉田 2024 年单产为 470 公斤/亩，2023 年为 400 公斤/亩（气候条件较差导致全疆单产下降）。该企业预计其所种棉田今年单产可能继续提高，当前出苗情况好于往年水平。该企业表示未来新疆棉花单产有继续提升空间，一方面源于田间管理技术的提升，另一方面棉种质量逐年提升，未来新疆籽棉单产将从 400-500 公斤/亩向 500-600 公斤/亩迈进。

**产量。**该企业预计今年全疆棉花产量可能提高至 730-750 万吨，2024 年为 670 万吨。

**种植成本。**该企业反馈其种植棉花成本同比没有明显变化，为 2900-3300 元/亩；其中地租 1300-1500 元/亩，部分农资价格有所下降，尿素价格下降，磷肥、钾肥价格上涨。

#### （5）奎屯某棉企 E

**种植面积。**该企业表示其所属区域今年棉花种植面积预计有所增加，主要是去年种植番茄效益不佳，今年有一部分比例改种棉花，但总体增幅有限。

**单产。**该企业辖区内种植棉田去年单产 430-450 元/公斤，前年 410-420 元/公斤。今年在 4 月底前全部播种结束，天气较好，苗情也较好。

**种植成本。**该企业表示其所属区域今年种植成本 2600-2900 元/亩，地租集中在 1200-1300 元/亩，不含地租种植成本 1400-1600 元/亩。

**包厂费。**该企业了解到，去年周边轧花厂加工规模 4000-5000 吨左右的承包费 150 万元左右。代加工

加工费 800-1000 元/吨。

银行贷款。该企业表示银行贷款资金较宽松，还贷时间充足。

加工成本。该企业表示北疆皮棉成本高于南疆的原因主要在以下方面，其一，近些年，北疆收购早，籽棉收购价略高于南疆；其二，由于地域气候的问题，北疆衣分较南疆偏低；其三，北疆加工费高出南疆 50-60 元/吨，主要是烘干费；其四，北疆棉籽出油率比南疆低，售价略低些。

#### （6）博乐某棉企 F

种植面积。该企业了解到其所在区域今年棉花种植面积略有增加，增长的原因主要在于，其它农作物收益不佳，有部分改种现象。

单产。该企业了解到其所在区域去年籽棉单产在 440 公斤/亩左右，同比变化不大，2023 年全疆异常天气情况下，本地单产也没有太大变化。

种植成本。该企业了解今年当地棉花种植成本在 2700-3000 元/亩。其中，地租均价在 1500 元/亩左右，同比基本持平；人工成本有所降低。

天气和棉花质量。该企业了解到，本地棉花衣分去年 37%左右，正常 38.5%，好的年份高的能到 40%。衣分低的原因主要在于去年 9 月份（正常 9 月中旬 25-30° 利于丰产）天气不好，温度下降，下霜早；以及去年 6 月温度高，棉花提前生长，伏前桃多。今年 6 月容易高温，对缺水地方有影响，但新疆水利设施好，除非极端大旱，一般影响不大。目前本区域棉花生长情况较好，今年到目前为止自然灾害少，基本没有复播。

销售进度。本年度棉花销售基本完毕。

银行贷款。该企业表示银行贷款资金较为宽松。

纺织产能。该企业了解到明年新疆纺织厂将继续大幅投产，棉花留疆率将继续提高。

#### （7）图木舒克某棉企 G

种植面积。该企业反馈其所属区域近三年棉花种植面积分别为 110 万亩、107 万亩、110 万亩。今年新开荒 21 万亩，但主要种植粮食为主。该片区玉米、小麦种植任务较重，主要以各地块轮流替换种植的方式实现。今年棉花面积小幅增加有粮食改种的原因，但该企业反馈增幅整体不大。

种植成本。该企业反馈该片区棉花种植成本平均在 3000 元/亩，地租在 800-1500 元/亩，较去年增加 100-200 元/亩。

单产。该企业了解到，该片区棉花单产 70%-80%在 450-480 公斤/亩，10%-15%在 500 公斤/亩以上，10%-15%在 400 公斤/亩以下。该企业表示，今年该片区天气较为正常，棉苗长势较好。随着高品质高产棉种的推广，该企业表示今年单产有可能同比提升。

包厂费。该企业表示该区域轧花厂包厂费 150-180 万元。

收购价。该企业表示今年籽棉收购价可能低于 6 元/公斤。

纺织。该企业经营纺纱厂，20 万锭。企业表示其 60 支、80 支的产品订单不错，气流纺 10 支的产品销

售也较好。

#### （8）阿拉尔某棉企 H

种植面积。该企业反馈，阿拉尔今年棉花种植面积预计同比增加 5%，增面积的原因主要在于粮食收益不佳导致改种棉花。当地推广棉花、孜然套种，今年预计增加 80-100 公斤/亩孜然产量，套种孜然不影响棉花的种植面积。

种植成本。该企业反馈，当地棉农自有地种植成本 2400 元/亩左右，承包土地种植成本 2900 元/亩左右。土地租金 1000-1200 元/亩，同比变化不大。

其它农作物种植成本。该企业反馈，玉米种植成本 1600-2000 元/亩，小麦成本 1700 元/亩，辣椒成本 4500 元/亩。

棉种。该企业反馈本地主推棉种为塔河 2 号，中早期品种，生长期 132-136 天。

生长情况。该企业反馈当前本区域棉花出苗率 80%，和去年差不多，株高 7cm。播种时间从 3 月底开始到 4 月 20 日结束。今年播种前期地温不高，导致生长偏慢些。

单产。该企业反馈，该区域去年籽棉单产 430 公斤/亩左右，同比增加十几公斤/亩。

收购。该企业去年籽棉收购价 5.8-6.3 元/公斤，平均收购价 6.2 元/公斤，棉籽销售价 2.25 元/公斤，皮棉加工成本 14500 元/吨。

仓库。该企业反馈其仓库目前剩余量同比持平，大多为纺纱厂采购为提，入库量也持平。

#### （9）库尔勒某棉企 I

种植面积。该企业反馈，巴州今年棉花种植面积预计同比略增，主要为其它经济作物改种，撂荒复耕的情况少。该企业听闻喀什和阿克苏地区今年棉花面积增幅不小。

种植成本。该企业反馈今年巴州区域棉花地租成本在 1000 元/亩左右，超过 1000 元/亩的多为单产 450 公斤/亩的高产好地，其它大部分在 1000 元/亩以下，地租整体比去年略高点，因去年单产提升，种植收益较好。农资价格较去年基本持平。租地总种植成本 2600-2700 元/亩，直接种植成本 1600 元/亩。企业反馈巴州水资源相对紧张。

单产。该企业反馈，其去年种植籽棉单产 440 公斤/亩左右，23/24 年度是 400 公斤/亩左右。种植棉花衣分 39%以上。该企业反馈，今年巴州地区整体棉田有受灾情况，大约 3 次以上，预计会对单产有一定影响。该企业预计今年全疆单产不如去年，去年没有受灾，物候条件很好，全疆产量可能同比持平。

银行贷款。该企业反馈银行整体贷款政策宽松，农发行要求 8 月底双结 0，其它银行还款时间灵活宽松。

纺纱。该企业经营纺纱织布，其反馈纱厂今年开机 100%，成品库存处于低位水平，周边其它纱厂经营情况也较好。

#### （10）库尔勒某棉企 J

包厂费。该企业计划 300 万元（1 万吨规模加工厂）对外承包报价，单吨加工费 1000 元。

仓库。该企业经营两个棉花仓库。A 仓库本年度棉花入库量同比增加 60%，一方面因新疆棉花增产，另一方面经营情况好，业务量增大。现在仓库剩余 1/3，比去年低。出库量同比增加 10%。今年全疆注册仓单少。B 仓库，本年度入库量也同比增加，出库量同比增 10%，剩余 1/3。企业反馈其仓库发往新疆比例同比多 10%。

纺织。该企业反馈周边纺纱厂基本满开，订单陆陆续续能接上，原料库存大概 1 个月。

#### （11）尉犁县某棉企 K

种植面积。据该企业了解，尉犁县今年棉花种植面积稳中略增，没听说有新开荒的棉田。

产量。该企业对尉犁县地界加工量进行统计，22/23 年度加工量为 25.5 万吨，23/24 年度为 22.8 万吨，24/25 年度为 29.9 万吨。

种植成本。该企业表示尉犁县今年棉花种植总成本跟去年比变化不大。

种植情况。该企业反馈今年尉犁县受灾面积 20%-30%，尉犁县地带易有大风灾害，附近棉田重播 2-3 遍。第一遍播的是 135 天生长期品种，第二遍播的为 120-118 天生长期的早熟品种。

套种。该企业表示当地推广孜然棉花套种，成本增加 200 块钱/亩。孜然一亩地单产能达 30-80 公斤。

衣分和单产。该企业反馈尉犁县棉花衣分在 38.5-39%，单产在 400-450 公斤/亩。

图表15：棉田实景



资料来源：中信期货研究所

图表16：棉田实景



资料来源：中信期货研究所

## 免责声明

除非另有说明，中信期货有限公司拥有本报告的版权和/或其他相关知识产权。未经中信期货有限公司事先书面许可，任何单位或个人不得以任何方式复制、转载、引用、刊登、发表、发行、修改、翻译此报告的全部或部分材料、内容。除非另有说明，本报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为中信期货有限公司所有或经合法授权被许可使用的商标、服务标记及标记。未经中信期货有限公司或商标所有权人的书面许可，任何单位或个人不得使用该商标、服务标记及标记。

如果在任何国家或地区管辖范围内，本报告内容或其适用与任何政府机构、监管机构、自律组织或者清算机构的法律、规则或规定内容相抵触，或者中信期货有限公司未被授权在当地提供这种信息或服务，那么本报告的内容并不意图提供给这些地区的个人或组织，任何个人或组织也不得在当地查看或使用本报告。本报告所载的内容并非适用于所有国家或地区或者适用于所有人。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中信期货有限公司不会因接收人收到此报告而视其为客户。

尽管本报告中所包含的信息是我们于发布之时从我们认为可靠的渠道获得，但中信期货有限公司对于本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性以及完整性不作任何明确或隐含的保证。因此任何人不得对本报告所载的信息、观点以及数据的准确性、可靠性、时效性及完整性产生任何依赖，且中信期货有限公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。本报告不应取代个人的独立判断。本报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表中信期货有限公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下。我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成任何投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成中信期货有限公司给予阁下的任何私人咨询建议。

## 中信期货有限公司

### 深圳总部

地址：深圳市福田区中心三路8号卓越时代广场（二期）北座13层1301-1305、14层

邮编：518048

电话：400-990-8826

传真：(0755) 83241191

网址：<http://www.citicsf.com>