

## 新疆棉花产业链调研报告（四）

东海期货 | 东海调研 2019-06-02

研究所 农产品策略组

### 调研要点

姚序 高级研究员

从业资格证号：F0209444  
投资分析证号：Z0000600  
联系电话：021-68757023  
邮箱：yaox@qh168.com.cn

王琪瑶 联系人

联系电话：021-68757023  
邮箱：wangqy@qh168.com.cn

- 从轧花厂走访来看，企业普遍仍存小部分库存，库存成本较高，而期价过低，使得企业惜售，以观望为主。
- 长绒棉方面，高端市场订单需求仍在，但是国外企业对国内提出了更高的要求，鲁泰将三分之一产能转移至东南亚，使得在中美贸易战中受到冲击较小，但是东南亚人工效率较低，短期无法替代中国纺织业在全球的地位。
- 小型长绒棉企业经营相对较为惨淡，长绒棉由于机采率低，成本较高，内地由于加工技术的进步，对长绒棉作为的配棉的需求不断减少，因此该部分企业生存处境非常艰难，预计长绒棉未来会继续减产。
- 策略：建议暂时观望，跟踪中美关系走向
- 风险因素：中美关系走向、棉花主产区天气情况、国储棉政策等

## 一、调研概述

**调研背景：**新疆是全球棉花产业的集中区域,基本覆盖了国内高等级棉花的全部产区。2018 年新疆棉花产量高达 515 万吨，2019 年新疆棉花种植意向继续增加，目前新疆植棉如火如荼已开始，植棉面积已基本确定，新疆南疆作为手摘棉的主要产地，新年度面积棉花播种出苗生长情况因素成为投资公司、资本人士关注的焦点，将决定远期行情关键因素。

**调研日期：**2019 年 5 月 31 日-6 月 1 日

### 调研行程：

5 月 31 日：10:00-12:00 前往库车县；12:00-14:30 库车周边企业座谈；15:00-20:00 前往阿拉尔。

6 月 1 日：10:30-14:00 于第一师棉麻座谈；15:30-19:00 前往新疆鲁泰丰收和当地企业座谈；21:00-22:00 阿瓦提县棉麻调研

**调研对象：**5 家轧花厂

### 调研主要目的：

- (1) 实地调研新疆重点区域棉花植棉面积、目前长势情况；
- (2) 与当地龙头企业市场形势开展讨论座谈，了解当地棉花销售进度、种植成本等情况；
- (3) 实地参观新疆棉花棉田，与棉农座谈交流保险加期货；
- (4) 疆内纺织企业经营情况了解；
- (5) 新疆交割库参观。

## 二、详细调研纪要

### 调研对象 1：新疆国泰棉业有限公司座谈

沙雅人口约有 26 万人，维族大概占 80%-85%，面积共有 230 万亩，其中棉花种植面积有 180 万亩，去年沙雅生产皮棉 25 万吨。2019 年棉花种植面积预计与 2018 年接近，机采棉或达到 50%。当地因前期雨水、低温天气影响，预计受灾面积小于 10%，产量预计与去年相似。种植成本方面，今年因国家收费等增加了 100 元/亩，一般手摘棉成本在 2200 元/亩，机采棉相对便宜一些，自己田地种植成本在 1400 元/亩（因没有承包费）。

该企业的经营方式为快进快出，习惯于期限套保，2018 年收了 3.8 万吨皮棉，目前销售了 90%，以往同期都已经把货卖光了。目前销售的部分中期现占到 75%，目前库存内剩余的棉花给企业带来了较大压力，去年南疆生产成本高出了 1000 元/吨，现在期价不停下跌，企业不愿意亏损 1000 元/吨以上销售，也没有找到更好的途径解决，暂时持观望态度。

### 调研对象 2：新疆益康集团有限责任公司座谈

该企业在库车、沙雅、星河共设有 6 个厂，共生产 57 万吨皮棉，目前销售了 70%，主要在 2 月份以后销售。企业大部分在 15600 元/吨做了套保，90%注册成仓单运往内地。

2018 年的种植面积在 110 万亩，今年机采棉大幅提高，在星河或达到 65%。目前还剩 1 万吨库存，现货的销售心态还是以观望为主，不愿亏损过多销售，暂定观望到 6 月低 G20 峰会召开，看是否存在信的机会。此外考察团也针对期权点价的利弊进行了探讨，企业表示愿意积极学习期权工具来多途径规避风险。

### 调研对象 3：第一师棉麻座谈

一师棉麻公司于 1991 年组建，去年进行了国资国企改革，现有 13 个厂，68 条生产线，一师按照每年惯例，生产皮棉在 30 万吨左右，收购籽棉 66.2 万吨，剔除北疆代管的部分，去年皮棉有 27.07 万吨。种植面积方面，2018 年种植面积为 210 万亩，2019 年预计达到 220 万亩，同比增长 4.2%，品种相对统一，“一主二辅”达到 70%以上，其一致性、整齐度业内闻名，生产了全世界最好的手摘棉。

由于 4 月下旬起的低温下雨天气，二、三、四团受灾面积在 50 万亩以上，重新播种 5 万亩，5 月 15 日前重新播种条件比较合适，目前长势良好，生长期预期比以往晚 2-3 日，总体来看苗情比去年略好，产量平稳，初步预计与去年差不多。种植成本方面，与去年相似，大概在 1700-2000 元/亩，改革后土地没有租金，用电、用水价格略微上涨。

销售方面，厂内目前销售了 82-83%，还剩 5 万吨库存。在中美贸易战缓和可能行不大的背景下，一师目前仍持观望态度，售价在 15800 元/吨+升贴水，但是市场点价仅在 14500 元/吨，一师暂时不愿降价销售，期待在 G20 峰会上是否会有利好消息，也希望国家收储政策尽快出台。

未来一师的发展方向是集团化全产业链生产模式，建立从种子到生产加工一体化的服务平台，实现机械化作业，为农户提供贷款、赊欠，同时也希望申请阿克苏-阿拉尔棉花交割库，目前短板在铁路，但是今年年底铁路将开工建设，补齐短板。

### 调研对象 4：新疆鲁泰丰收棉业有限责任公司

2019 年阿瓦提县种植棉 160 万亩，长绒 60 万亩，往年基本上是 90 万亩（去年），因为长绒棉劳动力成本比较高，采摘费比较高，人员短缺，长绒棉成本较高，目前机采模式仍在探索中，机采加工设备尚未解决，希望引进美国的皮马加工设备，但由于中美贸易战，设备进口价格过高，企业仍在观望。

种植方面，单产预计与去年持平，亩产 90-100 公斤皮棉，衣分 33，总产 9-10 万吨。5 月初的低温和多余比往年多一些，后面重播，长得很好。目前待销售 2.5 万吨，其中优质长绒棉长度 36 强 40-42 码值 4.2 占 1/3，剩下的长度很低，强力也低，很难卖出去。当下市场价格在 24000 元/吨。长绒棉种植成本在 2800 元/亩，细绒棉比长绒棉便宜 200 元/亩。今年预计机采将达到 50%，20 万亩细绒机采，去年机采不到 10%。

籽棉收购价方面，长绒棉去年最高收到 9.4 元/公斤，平均 8.8 元/公斤，（按细、长 1:1.3 补贴长绒棉，去年补贴不到 1 元/公斤，含补贴 9.7 元/公斤，南疆还有土地面积补贴，合计补贴 1.03 元/公斤，

一亩地有 2000-3000 元/亩的毛收入，略高于细绒棉 100 元）。

鲁泰棉业主要以阿瓦提县的长绒棉为原料纺织高支纱，集研发、育种、种植、纺纱于一体。主要做衬衣面料，国际中高端的 20%以上市场份额。全球接近 100 万锭产能，纱线还需外采。供应品牌有 Burberry、海澜之家、优衣库、雅戈尔。此外还有自己的品牌“百洁丝”，高端的还有一个品牌，主推私人定制、人工智能。

2019 年鲁泰种植 15 万亩，9 万亩长绒，5 万亩细绒。3 个轧花厂，产量 2 万吨。22.8 万锭产能，高支纱年产一万吨，60-300 支纱。销售收入 4.5 亿元，利税三千万元。

新疆 23 万锭基本满产，新疆其余大部分是低支纱，开工要差一些。新疆很多三千到最多一万五千吨的库存，鲁泰目前是没有库存，按订单生产。生产周期从 90 天缩短至 37-38 天，特殊客户可在 20 天左右交货。

新疆政策优惠主要来源于高征低扣的 4 个点。运费补贴 700 元/吨(棉纱出疆运费 700-800 元/吨)，电价补贴三毛八降到三毛五。

鲁泰的销区主要针对美国、欧盟和日本。美国的占比 25-30%左右。中美贸易战以来，高端客户的订单确实受到一定影响，但是由于高端服装的附加值比较高，终端在国外的价格水平比较低，价格上涨 25%后消费者其实仍然能够接受，因此总体高端市场的影响不大，只是外国企业对国内提出了更为严苛的质量和交货要求。但是国内市场，尤其是低支纱市场受到冲击比较大，普遍没有鲁泰如此良好的经营现状。

此外鲁泰在东南亚已经布局了 1/3 的产能，东南亚订单供不应求。通过计算，越南的生产成本比国内便宜 10000 元/吨，其中包括税费、人工、原料三方面的价格优势。但是越南人工效率较低仅为 60%，在短期内东南亚依然无法替代我国在全球纺织业的地位和优势。

## 调研对象 5：阿瓦提县棉麻

阿瓦提经济产业主要是棉花，种植面积 146 万亩，2018 年长绒棉占 65 万亩，今年仅为 56 万亩。细绒棉有 2 万亩手摘，其余种植都是机采模式。前期由于低温下雨，受灾面积达到 33 万亩，目前复播 3 万亩，长势良好，预计产量同比变化不大。

长绒棉前几年行情不好，加工厂由 6 减少到 2 家，卖掉了 4 个厂，其中一个厂去年生产长绒棉 3000 多吨，到现在只卖了 1000 多吨。现在剩余的两个厂，一家收长绒棉 2800 吨，现在剩 2500 吨；另一家收购 3300 吨，现在剩 2500 吨。由于长绒棉在内地仅为配棉，近年来由于内地加工技术的改进，长绒棉需求不断下降，导致市场订单非常少，长绒棉销售情况堪忧。

阿瓦提县往年种植长绒棉 84 万亩地左右，长绒棉产量为 8-9 万吨。今年阿瓦提长绒棉产量仅为 7 万吨，后期利华打算流转 50 万亩地种植细绒棉，长绒棉面积预计继续减少。

目前长绒棉主体价格为 23000 元/吨，仍没市场。去年早期最好行情能达到 26000 元/吨，都销往内地，主要是山东淄博。长绒棉籽棉收购平均价 8.8 元/公斤，棉籽 1.58 元，3 公斤出 1 公斤，折 25000

元/吨。因此目前报价处于亏损状态。

## 调研对象 6：阿克苏纺织工业城（开发区）座谈会

阿克苏棉花产量占全疆三分之一，产量为 100 万吨左右。2019 年阿克苏种植面积稳定在 750 万亩之内，相较于 2018 年减少 40 万亩，气候条件有利于棉花，皮棉产量在 85 万吨，由于林果的效益好于棉花，因此棉花种植面积有所控制。机采在 50 万亩，主要集中在兵团，手摘棉人工成本比较高。

阿克苏纺织工业城 2010 年 10 月成立，以发展纺织服装产业的为布局，是西部面对中亚、南亚及欧洲重要的出口基地，产业主要是棉花，逐步形成整个产业链。工业城规划面积 54.58 平方公里，棉纺 600 万锭，机织布 7.6 亿米，针织布 7.2 万吨，袜子 20 亿双，服装 1 亿件，家纺 500 万件，各类印染 10 万吨，建成后可吸纳 9.5 万人。

工业城的未来发展定位，主要集中在全产业链布局和出口枢纽建设。目前前端棉田已经布局完成，印染污水处理厂的落地为 10 万吨的印染奠定了基础。运输方面，铁路专用线正在建设，计划 8 条线，投建 5 条。目前建立的出口监管仓库，还有 1 个月投入运营。同时，当地纺织服装企业 70%来自浙江，政府的规划支持对全产业链的形成有很大推动作用。阿克苏为了成为南疆运营的中心，计划与乌鲁木齐国际陆港区建立战略合作。

受中美贸易战影响，园区库存中，1.85 万吨纱，产布 600 万米，销售整体都不行，下游无法拉动，长绒棉订单几乎没有，长绒棉大幅缩水。

扶持政策方面，地区方面出台了招商引资优惠政策，还有一些专项优惠政策，比如标准厂房补贴、电费（电费 3.8 毛，企业承担 3.5 毛，补贴 3 分钱）、运费有补贴，总共达到 4 亿元，很多企业主要靠补贴，为了解决就业问题，纺织工人工资在 3500-4000 元/月，目前管理已经不断规范，人员流动性降到了 20%以下。2014 年开始，国家出台新疆棉补贴、增值税返还补贴，新疆棉运费补贴、社保补贴、贴息等，2020 年发展目标提前完成，但补贴的主要集中在前端，目前在调整。由于政策的稳定性问题，新疆棉纱的竞争力已经从 3000 元/吨下降到 1000 元/吨。

### 华孚色纺

品牌为华孚时尚，全国排名第四位，160 亿，面对美国、日本、欧洲品牌客户，10 个车间，计划 100 万锭，全国投产 63 万锭，营收 20 个亿，去年情况还不错，最终会完成 130 万锭。目前有正常周转 1 万吨棉花，两个月库存。

去年下半年 9 月份开始，纱线库存开始累积。中美贸易升级，华尔街日报报道“强制劳动”事件，造成华孚 30%订单丢失，减少或停掉订单，订单损失的原因，一方面，世界经济在下行，另一方面，因为中美贸易战，很多订单直接转移到东南亚或非洲，这些都订单都会使用当地的纱，服装加工厂跟着下游订单走，很多厂家也在往东南亚转移。国内面对有限的订单，竞争比较激烈，规模较小的厂家生存困难。这种订单的减少涉及政治层面因素，无法通过降低价格等市场行为解决。因此，从 3 月份开始，企业销售情况急转直下，仍在恶化中。企业目前只能自己应对，和终端品牌一一对接应查。

华孚也有棉花前端产业，拥有 30 家以上轧花厂，从整个产业链来说，整体需求下行，希望棉花价格持续稳定，大幅波动受到伤害比较大。目前企业开工率在 90%，3 月以前 100% 开工。

越南的需求比较旺盛，挤占了部分大陆订单，中国棉纺织企业的转移在加速，前往东南亚，甚至非洲。为了应对中美贸易战背景，企业要暂时控制新疆内地的发展，调整产品结构，从国外转移到底国内的市场，此外越南产能需要从 30 万锭扩大到 50 万锭，也想从内地调度涤纶粘胶丰富产品种类，粘胶发展很快，价格低、性能可代替，对棉花后续消费构成一定危险。

### 心改造纺织

该企业主要生产产品是粘胶短纤维，纯粘胶，纯气流纺，产能在 3000 吨左右，今年过年以后，棉纱价格下跌，销售情况不理想，粘胶市场受到中泰的垄断，原料保持在 10 天-15 天，销售地区在山东、江苏。目前通过压缩生产成本、人工成本、物流成本来度过难关。融资渠道主要是银行，销售实行短平快，资金得以周转。

### 免责声明：

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

### 联系方式：

公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层  
邮政编码：200125  
公司网址：[www.qh168.com.cn](http://www.qh168.com.cn)

