

## 新疆棉花产业链调研报告（一）

东海期货 | 东海调研 2019-05-28

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

- 整体来看，从4月底到5月的低温、多雨天气对棉花出苗产生了一定影响，在棉农积极抢种之下，灾情有所缓解，若后期天气情况良好，棉花的品质可能有些许下降，但是总体产量影响到较小。
- 根据棉企的情况看，普遍反映今年行情较差，销售情况不理想，库存量明显高于往年，下游企业采购情况较差，目前基本处于停滞状态。
- 交割库方面，反映近期由于行情下跌，仓单流出速度加快，基本保证了纺织企业的采购需求，今年的库存量高于去年，今年整体棉花的流动性较差。
- 策略：建议暂时观望
- 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：**2018 年 5 月 28 日

**调研行程：** 10:30-12:30 棉田实地考察；13:00-14:30 与第二师永兴供销、利华棉业等企业座谈；16:30-18:00 参观期货交割库及座谈

**调研对象：**2 块棉田，2 家生产企业，2 家交割库

**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：兵团二师某团某连**

**棉田 A（种植方式：机采 65\*10\*10/12 公分）**

2019 年度该连种植面积为 19.8 万亩，相比 2018 年增加 2 万亩，主要因为去年棉花价格补贴依然进行，职工收入高，植棉积极性比较高。今年播种方面，由于前期低温，本年度开始种植比以往晚了 4-5 天，从 3 月 30 日开始正式播种。由于当地土壤盐碱比较重，需要冬灌、补灌，采取双膜全覆盖种植，本年种植密度为每亩 14600 株，以往能达到每亩 15900 株，降低植株密度主要是为提高棉花品质。

由于 5 月的天气，对棉花生长有一定影响，5 月 10 号之前播种的生长量偏低，部分显蕾了，只要后期温度正常，对最后产量的影响有限。面对前期低温，当地都进行了提高地温等田管措施，并对天气持续监控，目前棉花长势均有所好转。

**棉田 B（种植方式：76cm\*7cm 超宽膜单行）**

该棉区为本年度试验田，在今年 5 月份的低温、降雨过程中长势情况对比明显，从叶面积、生长及显蕾等方面均好于棉田 A，地温也得高于棉田 A。该种植模式的优点在于单行通风好，理论株数 13000，实际只能在 11000 左右。今年在灾害天气情况下，该种植方式的优势就有所显现，后期优势将更明显，后期品质仍需跟踪。

## 调研对象 2：第二师永瑞集团座谈会

二师目前官方棉花种植面积为 70 万亩，产量为 12 万吨，实际在 9.7 万吨左右。从去年的开始兵团改革，实行棉农自主采购化肥、种子等，每职员分配面积在 45 亩左右，棉农积极性提高，产量增加，种植成本在采用机采方式后也下降 400 元左右/亩，在 1600-1800 元/亩，因此去年棉农收益可观。但改革的弊端在于棉花的品种无法进行统一，棉花质量有所下降，二师棉花的长度指标较好，今年能达到 29.2，但是断裂比强度相对欠缺，目前仍有待突破。

销售情况方面，由于该师的产棉总量较小，仅有不到 10 万吨，几乎没有销售压力，大多以竞拍形式承保出去，去年真正自己收购的在 3.2 万吨，现在只剩下 2000-3000 吨未销售，开票方面看，还有 1.7 万吨未销售，库里留了 5 万吨。总体来看，今年行情差于去年。2019 年为 18600 元/吨目标价实行最后一年，棉农积极性依然较高，更加关注产量、衣分带来的收益，后期需要兵团加强棉花品质方面的引导。

## 调研对象 3：新疆利华棉业股份有限公司座谈会

2019 年该企业棉花种植面积为 305 万亩，去年是 345 万亩，下降了 40 万亩，但是这只是 2019 年的初步统计数据，最后估计是 320-330 万亩。单产方面，2017 年为 142 公斤，2018 年是 137 公斤，该统计数据均为地方数据，不含兵团。上一年度，由于气温偏低，这个受灾面积比较多，对单产有一定影响。

2018 年，巴州地区棉产 161.8 万吨，机采棉模式实际为其中 50 万。2018 年用水投入在每亩 500 到 600 分毫升间。2019 年前段时间有三个时期种植受灾，分别是 4 月 26 日、5 月 5-8 日以及 5 月 23 日，棉田受灾面积在 51.9 万亩，但是目前情况看，可能会对后期棉花品质带来些许影响，对整体产量影响不大。从该企业了解到，下游纺织企业采购情况非常不理想，基本处于停滞状态。此外，该企业的对于“期货+保险”的形式尚未有深入了解，有兴趣继续了解。

## 调研对象 4：银星物流交割库

该交割库从大 2018 年开始正式成为交割库，静态库容在 22 万吨左右。2018 年度总入库 23 万吨，其中有 11 万吨仓单棉，目前库里还有 10.5 万吨棉花，其中，还剩 7 万吨仓单棉。销售情况方面，但 2018 年 9 月前新花上市，库里还剩 3 万吨仓单棉，总体来看今年库存比去年多一些，近期由于行情下跌，仓单棉成交情况较多，充分补充了纺织厂需求。今年最高库存达到 18 万吨，每天入库量在 3000-4000 吨，最高在 5000 吨。此外，今年的棉花流动性的比较差，往年入库、出库都在不停周转，本年度 10-12 月基本只进不出，整个市场不好。由于流动性较差，塑料包的弊端有所显现，只要一发生下雨，塑料包通风性不好，棉花容易出现水渍、霉变，对此交割库也在积极向上级反映推荐使用棉布包。发运方面比较好，公路偏多，铁路运输的价格也做出了很大的让步。

## 调研对象 5：中储棉库尔勒有限责任公司

目前库内仅剩 1 批储备棉，其他均已出库，静态总库容达到 16.6 万吨。今年 9 月开始，将有仓单棉入库。

### 免责条款：

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)