

新疆棉花产业链调研报告（三）

东海期货 | 2019 年 05 月 30 日

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

- 从实地走访来看，轮台县种植条件相对库尔勒较差，风尘较大，今年受灾面积在 3.8 万亩以上，经过了 2 次补种，若后期天气良好，产量可达到去年水平，但是都棉花质量或有所下滑。
- 目前新疆库存在 250 万吨左右，期货仓单在 80 万吨左右，在下游需求极度疲软的背景下，该企业期望国家出台收储等政策来缓解 8 月底银行还款压力。
- 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：2018 年 5 月 29 日

调研行程： 10:30-14:30 前往轮台县；15:30-17:00 轮台县远江农工贸有限责任公司座谈；17:00-21:00 前往库车县

调研对象：1 家生产企业

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：轮台县远江农工贸有限责任公司

在 2018 年实际播种面积为 110 万亩，补贴耕地面积为 98 万亩，2019 年的播种面积现在仍在申报阶段，在 7 月中旬至 7 月底能够得到准确数据，初步预计与 2018 年播种面积接近。2018 年北疆种植面积增加较多，但是 2019 年很少有面积增加，由于部分地区强制增加粮食种植面积，比如小麦播种面积从 2018 年的 10 万亩增加到了今年 16 万亩，棉花的种植面积或略有减少，此外百姓棉田还有部分果地套种一些棉花。

2019 年，棉花从 4 月开始播种，直到 4 月 27 号开始持续下雨，在 4 月 15-17 日以前播种的棉苗长势基本未受影响，但是以后种植的棉花生长情况比较糟糕。今年雨水影响面积较大，南、北疆全覆盖。除了雨水天气的影响，轮台县由于冰雹导致的受灾面积达到 3.8 万亩以上，冰雹过后重新补种，补种后再受到雨水冲击，又进行了二次补种，从种子售卖情况看，补种达到了三分之一。目前补种的棉花才刚出苗，长势明显晚于往年，由于补种还出现了大小苗的情况，不利于后期统一采摘。农户田地由于周围有树木遮挡，受灾情况比种植大户好一些，但是农户重视仅占 30 万亩。目前预计若 6-9 月的天气良好，那么产量或可达到去年水平，但是后期再遇到高温天气影响，那么产量会面临减产。此外，今年棉花质量由于种植时间受到影响，预计会有所下降。

该企业 2018/2019 年度收了 1.2 万吨棉花，在 2018 年下半年出售了 5000 吨，2019 年第一季度销售了 2000 吨，目前还有 5000 吨棉花尚未出售。该企业以生产絮棉为主，收购毛重成本为 16700 元/

吨，去年售价达到 17200 元/吨，絮棉加工成本比皮棉高 150 元/吨，加工要求相对较高。

种植成本方面，2018 年种植成本在 1800-2600 元/亩，包地的成本达到 2800 元/亩。今年由于补种，种植成本比以往高出 300 元/亩。今年利润预计很难达到 600-700 元/亩。

目前新疆库存在 250 万吨左右，期货仓单在 80 万吨左右，在下游需求极度疲软的背景下，该企业期望国家出台收储等政策来缓解 8 月底银行还款压力，并且预计未来“保险+期货”模式在农产品方面会大有作为。

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