

# 研究报告

## 调研报告

### 2023年8月北疆新棉和产业情况调研报告

广州期货 研究中心

联系电话：020-22139813

#### 摘要：

- 调研目的：了解北疆市场棉花单产及产量情况，以及轧花企业、交割库、贸易企业、纱线企业的经营现状，深入探究新疆棉纺产业市场供需结构。
- 调研路线：济南——泰安——淄博——潍坊——东营。
- 新棉情况：由于棉改粮政策的调控，本年度棉花种植面积确实有较大比例的减少，数据和此前5、6月时的调研结果一致，大概在8%-10%左右。不过，该政策在2024年大概率继续收紧，即新年度的植棉面积将继续减少，为新上市的远月合约提供价格支撑。单产方面，尽管出苗阶段天气不佳，多地有重播情况出现，提高了种植成本，此前的积温也不够理想，但进入8月后种植天气好转，最终北疆单产可能是同比微减的情况，减少情况或不及此前市场预期。不过，今年种植进度较去年同比缓慢10-15天，若该阶段遭遇降温寒潮，则积温不足，最终产量可能仍存变数。
- 开秤价格和抢收预期：各家企业对开秤价格并无非常明确的预期，普遍表示将根据期货盘面价格来确定籽棉收购价格，给出的预估区间在7元/公斤-8元/公斤之间，换算皮棉大概在1.6-1.85万元/吨。此外，企业也表示，如果价格超过8元/公斤或者是期现显著倒挂会持更谨慎的态度，如减少甚至是停止收购，银行也会对此采取一定限制措施。各家对抢收的观点不一，受本身所处产业链位置不同意愿也不同。越接近产业上游，包括种植和轧花厂的，认为抢收可能性大，理由是轧花产能依然过剩，2022年没有抢收主要是因疫情限制了棉农流通，今年放开后抢收会重演。但若本身还有纺织厂等更贴近下游的产业，由于亏损惨重，还未能看到旺季的需求，则认为抢收或者说棉价继续暴涨的概率较低，觉得整个产业链在2021年吃过大亏后应更为谨慎。
- 下游和产业链情况：拜访的企业普遍反馈下游情况十分不佳，降开机甚至是停机是普遍现象。尽管金九银十旺季即将到来，但企业态度并不乐观。前期低价囤积原料较多的企业尚可维持经营，若以现货价格买入，或是后期更高的原料价格则亏损加重。可以看出，纺企对于后市棉价上涨有一定心理预期或准备，原料和成品库存整体而言都不低。此外，企业反馈表示，纺织产能尤其是气流纺产能也已是过剩状态。

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1497号

#### 联系方式

谢紫琪

期货从业资格：F3032560

投资咨询资格：Z0014338

邮箱：xie.ziqi@gzf2010.com.cn

#### 相关图表



#### 相关报告

2023.8.13 《利多逐步消化，郑棉温和整理》

2023.8.19 《市场意见分化，郑棉高位宽幅震荡》

2023.8.27 《新棉上市时间临近，郑棉涨势再起》

## 目录

一、调研背景.....	1
二、调研目的和行程.....	1
三、调研报告.....	1
四、总结.....	7
(一) 新棉种植情况.....	7
(二) 开秤价格和抢收预期.....	7
(三) 下游和产业链情况.....	8
免责声明.....	9
研究中心简介.....	9
广州期货业务单元一览.....	10

## 一、调研背景

新疆是我国最大的棉花生产基地，2022/23年度新疆棉花产量约占全国93%，2022/23年度北疆市场棉花产量约占新疆48%。近年来轧花生产线持续增加，产能过剩问题较为显著。此前调研显示，新疆棉花种植面积下降幅度较大，且苗期整体天气欠佳，单产或受到影响，籽棉抢收是否会再度重演？8月新疆棉花坐桃吐絮情况如何？近年来，新疆纺织产能增幅较大，新疆棉产品出口受到影响，了解在各因素综合下，新疆市场纱厂的情况。

## 二、调研目的和行程

**调研目的：**了解北疆市场棉花单产及产量情况，以及轧花企业、交割库、贸易企业、纱线企业的经营现状，深入探究新疆棉纺产业市场供需结构。

**调研路线：**乌鲁木齐——五家渠——呼图壁——石河子——沙湾——奎屯——乌苏——博州。

## 三、调研报告

### 五家渠

#### A企业

1、新棉生长：4、5月时天气不佳，播种时间推迟10-15天。首次播种时出苗率达到75%以上，有过一次补苗。一般来说，出苗率达到65%以上就算及格。该司地块主要分两大部分，面积稍大一点的地13000-14000株/亩，坐桃情况略差，少的只有6个，预估单产390-400公斤/亩；另外一块地面积150亩，8000-10000株/亩，坐桃多的有16个，预估单产450公斤/亩。整体顶桃情况不太好，同一地块棉桃数量和往年相差不大，但仍可能存在20-30公斤/亩的减幅，整体单产预估420公斤/亩上下。棉花零星吐絮，9月10日前后开始喷洒脱叶剂，预计9月底开始采收。

2、棉花种植成本：该司地块土地承包成本1550元/亩，该地块虫、草都不多。一般的土地承包费用红为1000-1200，特别好的地承包费用甚至可达1900-2000。种子与化肥成本约600-700元/亩，加上水费等粗略合计3300-3400元/亩，同比微减但减幅不大。

3、当地情况：有一些地上报种的粮食，实际种的棉花，面积实际减幅不是很大，所属师种植面积约减了5-8个百分点。今年天气原因，重播比例高于近几年，北疆单产400公斤/以内的比较普遍，但也有管理得当的能达到500公斤/亩以上的。

4、企业情况：该公司业务涉及棉花种植、收购、加工、销售，2022年经营了30家轧花厂，其中7家自营，其余承包。皮棉加工能力达到20万吨，目前仍有5-10万吨库存。贸易量不大，主要接一些仓单。2023年计划加工18万吨棉花，加工质量不好的厂子不再继续承包。销售对象主要为贸易企业，直接卖给纺纱厂的占30-35%。基差销售为主，很少做一口价结算，市场主要为河南、江苏、广东、湖北等。

5、对下游了解情况：纺企开机7成左右，且仍有继续下调开机的企业，原料采购以刚需为主。

6、观点及操作：籽棉抢收预期一般，按照当前棉价推算籽棉开秤价8元/公斤左右，公司收购籽棉会参照盘面价格，对不同衣分、长度的机采籽棉设定最高限价。如果超过9元/公斤，会考虑减少收购甚至是停收。此外，价格过高时银行对贷款可能会采取一定限制措施。

7、其他：去年棉花补贴约2.14-2.15/公斤，南疆补贴据说1.9元/公斤左右，籽棉销售价格6.2元/公斤左右，合计8元/公斤多，盈亏平衡。南疆实行的兵地互认可能会对新棉收购价格造成一定影响。

### 乌鲁木齐

#### B企业

1、企业情况：国内大型棉企，业务涉及范围极广。在新疆有80余家轧花厂，主要分布在南疆，自营和租赁各占50%。2023年该公司计划加工80万吨棉花，基本与2022年持平。约40%在新疆消化，近6成销往内地，主要为山东和河南市场，目前2022年度棉花库存剩余不到2万吨。

2、新棉情况：各地单产情况不一。自己实地测算的部分地块亩产预计与去年持平。面积方面则明显减少。因为种植进度略微滞后，最终产量仍存在不确定性，霜期如果来得早，可能出现水桃（不产棉），所以还需要持续关注未来天气。棉改粮是政策趋势，今年面积减了8-10%，预计明年还会减少。北疆相比南疆更适合种粮食，因此最后的任务目标或许更高。全疆有800多家轧花厂（排除淘汰掉的部分），加工能力800多万吨，产能过剩依旧明显，抢收仍有可能出现，籽棉有可能重演2018年高开低走行情。

3、新疆纺织产业现状：全疆纱线产能统计的有2400万锭，但实际投入生产的只有1800-1900万锭，且其中有100万锭生产混纺纱线。作为招商引资的一部分，棉花出疆补贴已下调200至300元/吨，织布企业享受的政策优惠力度现在已经大于棉纱。而且织布企业固定资产投资比纺纱投入更低，近年来产能快速扩张，许多内地公司陆续前往新疆投产，相信3年后国内常规坯布定价权将在新疆。相比于进口棉花，进口纱对于国内市场冲击更大，没有配额的要求，低支纱线面临很大的价格竞争压力。

4、观点及操作：2023年籽棉收购存在风险，租赁条件比较严苛，开秤价参考盘面价格保证加工利润。2022年10月后，纱线和坯布库存都很低，棉花消费较快，虽然产量高，但近几个月来棉花库存同比有所下降，目前了解的新疆仓库库存为80万吨左右。由于国外政策、通胀、疫情等因素影响，终端消费不景气，旅游业旺盛仅带来家纺市场短期火热行情，当前棉纱库存也在积压，目前据闻全国有120万吨棉纱库存，不排除实际更多的可能。印染企业往年订单行情很好，但当前印染厂轮休放假，行情清淡，金九银十行情存在不确定性。宏观、周围环境、消费不太乐观，对短期期望值较低，2024年下半年行情可能好一些。

### 玛纳斯

#### C企业

1、企业情况：企业共有5个轧花厂，走访工厂地处石河子与玛纳斯交界处，属于兵地企业。每个轧花厂都是1条生产线，收购的都是地方的籽棉。加工、入库、公检、利息等费用持续上涨，目前合计加工费用约1100元/吨-1200元/吨，棉花加工周期一般60-70天。

2、经营情况：负责人认为棉花不是暴利行业，决策稳健，棉花边加工边销售、快进快出。2021年度，周边15家轧花厂在信用社贷款上亿元，该企业限量收购籽棉，加工的棉花在21000元/吨左右基本卖完，最后最早且全款还了贷款，一般还贷周期9个月，该企业一般4个月结清。2022年棉花加工量5000多吨，销售价格14700元/吨上下，利润相比其他企业不算高，但不用担心后期风险，比较能接受。近几年，交易方式都是点价+基差，倾向于一次性几千吨销售，资本贸易公司合作为主。合作对象中当地纱厂较少，因不做账期。

3、新年度情况：近期贸易公司提出双29指标基差700元/吨，11月底之前交货的合作，暂时没有接受，因后期行情不确定，需要再观望一段时间。随着新年度棉花大量上市，棉籽价格可能由当前3.2元/公斤跌至2.8-2.9元/公斤，按照目前期货盘面的价格，该企业对籽棉开秤价期望值在7.1-7.2元/公斤，暂未定收购量的计划，看行情走势收购。周边轧花厂承包费用300-400万元，按1000元/吨利润计算，至少需要加工3000吨棉花才能回本，压力相对大一些，经历2021年行情，相信大部分轧花厂，尤其是自营企业会更加理性。

4、玛纳斯棉花情况：玛纳斯23个厂，25条生产线，1条线加工5000-8000吨棉花，北疆冬天气温低于南疆，轧花成本较高，籽棉收购、加工都需要赶进度。因天气影响，玛纳斯棉重播率30%左右，前期长得慢，现在长势比较好，近期天气也可以，单产预估和去年相比不会有很大变化。地区种植面积30多万亩，实际减幅15%左右，比之前的预期低，采收时间预计为9月底，推迟5-7天。近几年，地方棉花加工指标甚至比部分兵团加工厂加工的棉花指标还要好一些，今年其他区域的轧花厂有可能来玛纳斯收籽棉。2024年北疆或实现兵地籽棉互交互认，比南疆晚1年。

5、棉田考察：考察了4块棉田，一块由私人老板承包，其余是农户自己种植的，整体长势还可以。棉改粮任务是20%以上，村与村之间对冲土地，该村给与另外一个村（粮食面积比例更大）补助，棉花播种面积与去年基本没太大变化。有些棉田在低温前播种，出苗率偏低，8000-9000株/亩，后面播种的可以达到12000株/亩以上，坐桃数量少的7-8个，多的16-18个，顶桃情况不错。2022年平均单产496公斤/亩，最高的有560公斤/亩，目前该村籽棉单产预估450公斤/亩以上，后期天气好的话，这个数字相比实际单产只多不少。播的棉种生长周期120天，9月13-14日开始打脱叶剂，预计国庆节后集中采收，比去年晚1个星期。人工打顶费用200元/亩以上，单产比药物打顶高14-15公斤/亩，种植户棉田给了11次水，水费70-80/亩，电费10元/亩，雇人管理15元/亩，自有地种植成本合计1500-1600元/亩，土地流转费用1300元/亩左右。

#### 石河子

#### D企业

1、企业情况：该企业主要生产环锭纺和气流纺，产能 10万锭，6万环锭纺，4万气流纺。自动化中等程度，用棉量1000吨/月，以北疆棉花为主，采购主要以点价+基差方式，主要从平台、大的贸易企业渠道拿货。下游市场主要为山东、江浙、广东市场。目前棉花库存3个月，低价和高价都接了货，整体成本相对较低。后道订单不足，开机降了一些，气流纺生产线基本停了一半。当前纱线库存1个月余。下游产品是针织服装，用于出口占比达50%-70%，因新疆棉无法流向美国、欧盟市场，现在基本没有

外单。

2、国内纱线现状：石河子总产能不到100万锭，现在只有3家自营工厂，其余都是替一些资本运作公司做代加工。气流纺产能严重过剩，后道销售太差，政策鼓励投资者去产能相对低一些的南疆地区建厂，重点发展印染行业。中国纺织产能过剩，以出口为主，内销市场受消费观念影响，需求有限。

3、纱线市场形势：今年旅游业好，只能看到人流量增加，但大都是穷游，消费少，家纺订单也有限。6月以来，纱线进入淡季，下游客户走货缓慢，棉花涨价超过2000元/吨，而纱线价格仅上调1000元/吨左右，了解的纱厂95%都是亏损经营，现在采购成本18000元/吨左右，亏损幅度至少2000元/吨。内地小厂关停的比较普遍，大厂也在进行限产，按目前形势来看，还会有更多的纺织厂面临关门、倒闭的结局。人民币贬值，对于产品出口有一定促进作用。

4、观点：中国外贸这块，认为只是例如口袋布等小部分产品还有需求，纺织这块很多被越南等国家抢占，美国进口来自中国的占比下降，已不再是第一，出口中东、非洲市场难以弥补缺口。周边棉田长势都还不错，单产不会低，减产不及预期，抢收与否主要看10月份以浙江老板为代表的轧花厂收购心态。短期暂时没有迹象表明纺织行情走好，不看好后市。

#### 沙湾

##### E企业

1、企业情况：2005年建厂，2010年开始经营。该厂2条生产线，加工量1万吨上下，籽棉收购量28000吨左右，加工周期一般70-80天。目前正在检修设备，检修费用基本要10万元以上，机器折旧比较快，加工投入成本高，加工、入库、资金利息等费用合计1200元/吨左右，工人9月10日之后到岗，工人工资花费100万元以上。一口价、基差销售都有，主要看市场需求，基本没有搞预售方式，暂时没有参与套保，主要资金需求大，轧花企业没有那么多资金。

2、周边情况：沙湾2022年种植面积180多万亩，产量20多万吨，今年实际统计的面积还没出来，棉改粮政策执行比较严格。3年前，沙湾地区已开始实施棉花质量补贴，沙湾轧花厂40多家，近一半被承包，导致除了奎屯外，沙湾的成本可能是最高的。农商行贷款，自己出10%作为风险金，今年具体政策还没出来。2022年开始，银行资金监管加紧，包括入库、出库等环节，收购成本过高，超出部分需要自己出资，换个角度是提高了企业保证金。银行放款一般一周多时间即可完成，企业用多少发放多少。

3、观点及操作：目前暂未定收购计划，随行就市，不拿18600元/吨作为棉价上限而制定籽棉收购策略，主要根据市场价格、加工预期利润，凭直觉把握收购节奏，有货再出售，今年不做预售。抢收出现的可能性不是很大，如果期现倒挂太多会限制收购，预期开秤价8元/公斤以内。

#### 石河子

##### F种植合作社

1、合作社情况：2023年该合作社种植2万亩棉田，合作社负责人自营4万亩棉田，其棉田主要分布在农八师的121团、122团和135团。据该合作社负责人了解，受保粮政策影响，且部分地块改种哈密瓜、西瓜等，2023年农八师植棉面积约250万亩，减幅约15%。全疆植棉面积预计减少370万

亩至3330万亩，减幅10%左右。

2、棉花长势情况：由于播种前期低温的影响，据该合作社负责人反映，农八师约5%的地块遭遇重播的情况，但后期气温上升较快且持续高温，对棉田整体影响不大，部分地块在打顶后遭遇冰雹天气，顶桃受灾严重，对单产有所影响。农八师部分棉田单产减少30公斤/亩，减产重点的有100公斤/亩，大部分棉田或减少40-60公斤/亩，2023年预计农八师平均单产在450公斤/亩，同比减少30公斤/亩上下，预计总产量减少8%。据该合作社负责反映，预计棉田打脱叶剂时间在9月6日-10日，以无人机打顶为主。近几年，随着北疆植棉技术不断提升，棉花单产和产量整体也有所上调。

3、棉花植棉成本：据该合作社负责人反映，2023年地租成本在1000-1300元/亩，同比减少500元/亩，2022年地租成本1300-1800元/亩，2023年化肥成本同比减少100元/吨亩，2023年租赁土地植棉成本预计3200元/亩左右，采收费用预计比去年便宜20-40元/亩至190元/亩左右。最便宜的采收成本有在150元/亩左右的。

4、新年度籽棉开称预期：由于产能过剩，籽棉抢收是大概率事件，且90%为蛋卷棉，存放时间达两到三个月，农户不着急卖。如2022年，在10月30日之前交售的极少，可能仅有10%-15%。受棉户和轧花厂之间的博弈影响，籽棉收购可能会陷入僵持，如该状态持续时间偏长，且棉农担忧天气转冷影响籽棉存放和交售，籽棉价格或出现相对低点。据该合作社负责人反馈，预计籽棉价格运行区间在7.5-8.5元/公斤，具体看后期影响因素变化。

5、棉田考察：考察了2处棉田，一处为121团11连的棉田，一处由合作社负责人自营，位于135团，两处棉田整体长势尚可，棉桃有零星吐絮现象。其中所到的121团11连棉田，株数少的12000株/亩，好一点的14000-15000株/亩，平均坐桃7-8个/株，单产预计400-450公斤/亩。该棉田以渠水灌溉为主，部分棉株因前期低温影响有倒伏现象，预计平均每株棉桃数量7-8个；另一处属于135团，棉田面积600亩左右，预计一亩棉株数量达10000株左右，平均每株棉桃数量7-8个，单产或能达到550公斤/亩。

#### 奎屯

#### G企业

1、企业情况：有5个轧花厂，参观交流的工厂属于地方性质，1条生产线，机器崭新，2022年1个多月加工了6000多吨棉花。旗下轧花厂也做代加工业务，一些种植大户有时候会有这方面的需求，代加工费用1100-1200元/吨。前几年没有做套保业务，销售对象主要是贸易企业，与当地纱厂很少有业务往来，主要担心赊账等问题。

2、周边情况：奎屯35家轧花厂，有一些是前几年新增的兵团轧花企业，今年包厂费用200-400万元。因奎屯仓库数量多，运输成本费用低，轧花厂籽棉收购价一般高于周边市场。

3、新年度棉花情况：土地流转费用1500元/亩上下，水费等费用都包含在内，包地种植总成本3400元/吨左右。2023年兵团棉花种植面积减的幅度比地方大，地方面积减幅不明显，未来几年棉改粮政策或许更加严格。棉花抗性越来越强，近期天气尚可，单产基本没问题，生长进度晚一星期左右，8月10日前后打顶，人工的比大部分药物打顶效果更好，后期天气仍需关注。该企业2023年计划籽棉收购加工量不低于5万吨，往年基本7万吨左右，今年有机会的话冲刺下10万吨。

4、观点及操作：开秤底价7.5元/公斤，2023年度计划参与套保，比例10%左右。期现基差倒挂较多，加工厂比较被动，这几年轧花厂花钱买经验，国企经营的轧花厂数量减少，银行加强相关监督，今年非理性抢收或许不会出现。

5、实地考察：考察棉田属于农七师连队职工，面积360亩，中间种了一些玉米，采用一膜三行方法种植，技术员反馈比一膜六行的好管理。棉花长势较好，密度8000-9000株/亩，平均坐桃13-14个/株，单产基本能达到500公斤/亩以上，比去年高一些。计划9月10日左右用拖拉机喷打脱叶剂，时间和去年差不多。

#### 奎屯

##### H企业

1、该企业是大型棉花监管库、交割库，库容量40万吨，厂区面积大，主要存放棉花及农副、化肥等商品，有铁路站台。

2、该仓库棉花存放划分4个区域，铁路线有6条，其中4条为棉花专线，另外两条主要发运集装箱、玉米、化肥、番茄酱等等。

3、在库量不多，空出来的垛位较多，近期棉花出库发运量少，汽车比火车发运稍微好一些，上站台的主要是番茄酱。

#### 乌苏

##### I企业

1、企业情况：该轧花厂2012年开始经营，1条生产线，近期还在检修，费用20-40万元。年经营费用100多万元，加工费用1100-1200元/吨，设备相对比较旧，加工能力4000-5000吨，2022年加工棉花2000-3000吨。销售主体为贸易商，以及内地纺纱厂。

2、周边情况：方圆5公里以内，百泉镇及相邻的另一个镇轧花厂数量近50家，都是地方企业，平均加工量2000-3000吨，“狼多肉少”抢收比较激烈，一般籽棉收购价格比其他市场高0.1-0.2元/公斤，与奎屯市场基本一致，往年甚至会有巴楚、哈密、呼图壁、石河子等地籽棉销往这边。

3、新年度棉花情况：所在区域基本每60亩地需要3亩地改种粮食，即5%棉改粮政策要求。该企业负责人种植了几十亩棉花，单产预估400-450公斤/亩，比去年稍微低一点，生长进度晚了10天左右。

4、观点及操作：根据近期盘面价格，预期籽棉开秤价7.5-8元/公斤，认为行情不可控，收购随行就市，为了保证一定加工量，收购价格会跟随周边其他企业调整。

#### 精河

##### J企业

1、企业情况：该企业有4个轧花厂，其中一个还在建设中，另外有纱厂，主营气流纺，当棉花价格升至1.7万元/吨之上时陷入亏损。因纺纱亏损，8月8日已停产。拜访点为地方轧花厂，1条生产线，加工周期一般3个月，6月14日检修至今，企业给员工买社保、发生活费，今年9月10日报到，棉花加工费用1200元/吨左右。2022年9月27日开秤，前后40天左右累计收购籽棉49000多吨，是精河县收购量最大的企业，收购均价5.85元/公斤左右，周边企业收购价低的有5.6-5.7元/公斤。2022/23年度棉花于2023年4月份之前售完，销售均价14500-15000元/吨左右，销售对象主要是大贸易公



司，前期盲盒销售了一部分。

2、周边情况：博州棉花种植主要集中在精河县，种植面积92万亩，2023年实际播种面积或更多一些，2022年平均单产420公斤/亩以上，今年或微幅增加。2022年棉花包地费用1600-1700元/亩，今年降至1300元/亩往上，水电费用另算，总成本合计下来3000-3500元/亩，费用高低与管理水平有很大关系。该县29家轧花厂，少数几家有两条线，产能过剩，今年包厂行情比较低迷，费用比较难谈拢。2022年农户交的散花较多，没有质量补贴，今年质量补贴对面积的要求下调至500亩，去年是1000亩。感觉未来质量补贴的价格不会少于数量补贴，甚至成为补贴的大头。

3、新年度棉花情况：2023年基本没有受到低温天气灾害影响，双河市部分棉田受到大风天气影响。该企业包地种植3100亩棉花，土地在戈壁滩上，地租800元/亩，石头比较多，好处是积温多，缺点是需要频繁给水，今年已给40次，总的种植成本不比其他土地便宜。精河县棉花整体长势比大部分地区更加良好，生长进度基本没有延迟，预计9月5日进行最后一次给水，随机考察的棉田棉桃十分饱满，株数、坐桃较好，预期丰收。

4、观点及操作：预期开秤价7.2-7.3元/公斤，不会提前套保。下游行情偏差，金九银十暂无迹象，对后市行情不太乐观，棉价存在下行可能。认为近几年新疆气流纺产能严重过剩。计划收购6万吨籽棉，随行就市，边加工边销售，暂无预售计划。

## 四、总结

### （一）新棉种植情况

由于棉改粮政策的调控，本年度棉花种植面积确实有较大比例的减少，数据和此前5、6月时的调研结果一致，大概在8%-10%左右。不过，该政策在2024年大概率继续收紧，即新年度的植棉面积将继续减少，为新上市的远月合约提供价格支撑。单产方面，尽管出苗阶段天气不佳，多地有重播情况出现，提高了种植成本，此前的积温也不够理想，但进入8月后种植天气好转，最终北疆单产可能是同比微减的情况，减少情况或不及此前市场预期。不过，今年种植进度较去年同比缓慢10-15天，若该阶段遭遇降温寒潮，则积温不足，最终产量可能仍存变数。

### （二）开秤价格和抢收预期

各家企业对开秤价格并无非常明确的预期，普遍表示将根据期货盘面价格来确定籽棉收购价格，给出的预估区间在7元/公斤-8元/公斤之间，换算皮棉大概在1.6-1.85万元/吨。此外，企业也表示，如果价格超过8元/公斤或者是期现显著倒挂会持更谨慎的态度，如减少甚至是停止收购，银行也会对此采取一定限制措施。各家对抢收的观点不一，受本身所处产业链位置不同意愿也不同。越接近产业上游，包括种植和轧花厂的，认为抢收可能性大，理由是轧花产能依然过剩，2022年没有抢收主要是因疫情限制了棉农流通，今年放开后抢收会重演。但若本身还有纺织厂等更贴近下游的产业，由于亏损惨重，还未能看到旺季的需求，则认为抢收或者说棉价继续暴涨的概率较低，觉得整个产业链在2021年吃过大亏后应更为谨慎。

### （三）下游和产业链情况

拜访的企业普遍反馈下游情况十分不佳，降开机甚至是停机是普遍现象。尽管金九银十旺季即将到来，但企业态度并不乐观。前期低价囤积原料较多的企业尚可维持经营，若以现货价格买入，或是后期更高的原料价格则亏损加重。可以看出，纺企对于后市棉价上涨有一定心理预期或准备，原料和成品库存整体而言都不低。此外，企业反馈表示，纺织产能尤其是气流纺产能也已是过剩状态。

## 免责声明

本报告由广州期货股份有限公司（以下简称“本公司”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货公司投资咨询业务资格，本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司以及雇员不对任何人因使用本报告中的任何内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

本报告版权归本公司所有，本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载本报告的全部或部分内容，不得再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如引用、刊发，须注明出处为广州期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

**广州期货股份有限公司提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！**

## 研究中心简介

广州期货研究中心秉承公司“不断超越、更加优秀”的核心价值观和“简单、用心、创新、拼搏”的团队文化，以“稳中求进、志存高远”为指导思想，在“合规、诚信、专业、图强”的经营方针下，试图将研究能力打造成引领公司业务发展的名片，让风险管理文化惠及全球的衍生品投资者。

研究中心下设综合部、农产品研究部、金属研究部、化工能源研究部、金融衍生品研究部、创新研究部等六个二级部门，覆盖了宏观、金融、金属、能化、农牧等全品种衍生工具的研究，拥有一批理论基础扎实、产业经验丰富、机构服务有效的分析师，以满足业务开发及机构、产业和个人投资者的需求。同时，研究中心形成了以早报、晨会、周报、月报、年报等定期报告和深度专题、行情分析、调研报告、数据时事点评、策略报告等不定期报告为主体的研究报告体系，通过纸质/电子报告、公司网站、公众号、媒体转载、电视台等方式推动给客户，力争为投资者提供全面、深入、及时的研究服务。此外，研究中心还会提供定制的套保套利方案、委托课题研究等，以满足客户的个性化、专业化需求。

研究中心在服务公司业务的同时，也积极地为期货市场发展建言献策。研究中心与监管部门、政府部门、行业协会、期货交易所、高校及各类研究机构都有着广泛的交流与合作，在期货行业发展、交易策略模式、风险管理控制、投资者行为等方面做了很多前瞻性研究。

未来，广州期货研究中心将依托股东越秀金控在研究中的资源优势，进一步搭建适合公司发展、适合期货市场现状的研究模式，更好服务公司业务、公司品牌和公司战略，成为公司的人才培养基地。

### 研究中心联系方式

金融衍生品研究部：(020) 22139858

金属研究部：(020) 22139817

化工能源研究部：(020) 23382623

创新研究部：(020) 23382614

农产品研究部：(020) 22139813

综合部：(020) 22139817

办公地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼10楼

邮政编码：510623

## 广州期货业务单元一览

广州期货是大连商品交易所（会员号：0225）、郑州商品交易所（会员号：0225）、上海期货交易所（会员号：0338）、上海国际能源交易中心（会员号：8338）会员单位，中国金融期货交易所（会员号：0196）交易结算会员单位，可代理国内所有商品期货和期权、金融期货品种交易。除从事传统期货经纪业务外，公司可开展期货投资咨询、资产管理、银行间债券市场交易以及风险管理子公司业务。公司总部位于广州，业务范围覆盖全国，可为投资者提供一站式的金融服务。

### 广州期货主要业务单元联系方式

<b>佛山南海营业部</b>	<b>清远营业部</b>	<b>上海陆家嘴营业部</b>	<b>北京分公司</b>
联系电话：0757-88772888 办公地址：佛山市南海区桂城街道海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2301 房	联系电话：0763-3882201 办公地址：清远市清城区人民四路 36 号美吉特华南装饰商贸中心永泰中心 5 层（19-23A 号）	联系电话：021-50568018 办公地址：中国（上海）自由贸易试验区东方路 899 号 1201-1202 室	联系电话：010-68525389 办公地址：北京市西城区月坛南街 59 号 5 层 501-1、501-26、501-27
<b>深圳营业部</b>	<b>长沙营业部</b>	<b>东莞营业部</b>	<b>广州体育中心营业部</b>
联系电话：0755-83533302 办公地址：广东省深圳市福田区梅林街道梅林路卓越梅林中心广场（南区）A 座 704A、705	联系电话：0731-82898516 办公地址：湖南省长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 18 楼 1801	联系电话：0769-22900598 办公地址：广东省东莞市南城街道三元路 2 号粤丰大厦办公 1501B	联系电话：020-28180338 办公地址：广州市天河区体育东路 136、138 号 17 层 02 房、17 层 03 房自编 A
<b>杭州城星路营业部</b>	<b>天津营业部</b>	<b>郑州营业部</b>	<b>湖北分公司</b>
联系电话：0571-89809632 办公地址：浙江省杭州市江干区城星路 111 号钱江国际时代广场 2 幢 1301 室	联系电话：022-87560710 办公地址：天津市南开区长江西道与南开三马路交口融汇广场 2-1-1604、1605、1606	联系电话：0371-86533821 办公地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）普惠路 80 号 1 号楼 2 单元 23 层 2301 号	联系电话：027-59219121 办公地址：湖北省武汉市江汉区香港路 193 号中华城 A 写字楼 14 层 1401-9 号
<b>苏州营业部</b>	<b>山东分公司</b>	<b>肇庆营业部</b>	<b>广东金融高新区分公司</b>
联系电话：0512-69883586 办公地址：中国（江苏）自由贸易试验区苏州片区苏州工业园区苏州中心广场 58 幢苏州中心广场办公楼 A 座 07 层 07 号	联系电话：0531-85181099 办公地址：山东省济南市历下区泺源大街 150 号中信广场主楼七层 703、705 室	联系电话：0758-2270760 办公地址：广东省肇庆市端州区星湖大道六路 36 号大唐盛世第一幢首层 04A	联系电话：0757-88772666 办公地址：广东省佛山市南海区海五路 28 号华南国际金融中心 2 幢 2302 房
<b>青岛分公司</b>	<b>四川分公司</b>	<b>上海分公司</b>	<b>华南分公司</b>
联系电话：0532-88697836 办公地址：山东省青岛市崂山区秦岭路 6 号农商财富大厦 8 层 801 室	联系电话：028-86282772 办公地址：四川省成都市武侯区人民南路 4 段 12 号 6 栋 802 号	联系电话：021-68905325 办公地址：上海市浦东新区向城路 69 号 1 幢 12 层（电梯楼层 15 层）03 室	联系电话：020-61887585 办公地址：广州市南沙区海滨路 171 号南沙金融大厦第 8 层自编 803B
<b>总部金融发展部</b>	<b>总部机构发展部</b>	<b>总部产业发展部</b>	<b>总部机构业务部</b>
联系电话：020-22139814 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139836 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-23382586 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼	联系电话：020-22139802 办公地址：广州市天河区珠江江西路 5 号广州国际金融中心主塔写字楼 10 楼
<b>广期资本管理（上海）有限公司</b>			
联系电话：(021) 50390265 办公地址：上海市浦东新区福山路 388 号越秀大厦 701 室			