北疆棉花调研总结报告

一、调研背景：

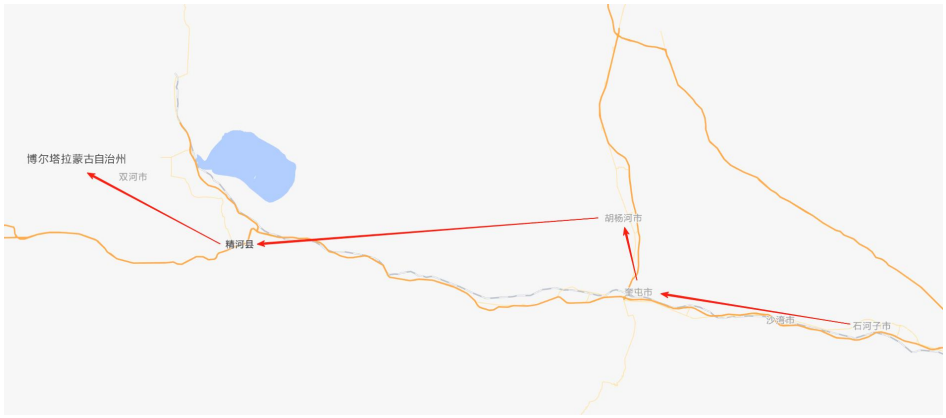
当前棉价处于陈棉运行末期以及新棉运行初期的衔接段，市场缺乏明确方向指引，期价箱体整理。新季棉花上市前期，为深入了解当前棉花生长情况，以及收购前期棉农、轧花厂与纺织厂心态和各方相关风险管理应对策略，以期精准把握价格未来运行节奏，笔者于北疆开展相关调研活动。

二、调研时间：

2025 年 8 月 18 日-2025 年 8 月 22 日

三、调研路径：

石河子市→奎屯市→胡杨河市→精河县→双河市→博乐市



四、调研记录：

1、新疆 A 纺织

该企业纯棉生产，目前于石河子工业园北区投产 11 万锭，南区计划新建产能 45 万锭（在产 27 万锭），总产能 98 万锭（包含该企业于内地产能）。现阶段该企业处于满负荷状态，纱线库存维持 2000 吨。

该企业介绍，由于往欧美外销渠道受阻，新疆产纱线除满足国内市场需求外，多销往中亚地区。当前外纱市场无法对国内市场形成有效冲击，主要原因在于外纱成本相对较高，尤其是电费成本。对于新疆当地电费，该企业介绍电价为 0.38 元/度，政府额外补贴 0.05 元/度，实际电费 0.33 元/度。

从纺纱损耗来看，据相关负责人表明，32S 损耗率约为 1.12，40S 损耗率约为 1.125。新疆地区 32S 加工费约在 4500-4700 元/吨。内地纺纱利润亏损严重，新疆纺纱利润基本处于盈亏平衡点。在反内卷背景下，在备案截止日前未备案企业不得新扩产能；新疆地区农产品核定扣除企业数量只减不增。今年是 18600 元/吨的国补最后一年，对于下一年度政策调整预期，相关负责人表示考虑到政治及社会稳定等因素，补贴政策完全取消可能性不高，但补贴价格可能会下调。

新季新疆地区棉花总产预期增加，但难以达到 700 万吨的市场预期。当前疆内棉花马值偏高，后续降水以及大规模机采或拉低平均马值。

2、奎屯 B 棉业有限公司

该企业负责人介绍，今年北疆增种地域主要位于昌吉、克拉玛依地区，增种面积较去年增长约 5%。截至 19 日，该企业预估全疆预售新棉已达 120 万吨，大部分交货期集中在 10-11 月份。今年因积温较高，预计 9 月 10 日左右便可开展采收工作，较往年提前半个月的时间。同时该企业介绍，若收购籽棉价格处于 6.5 元/公斤，折算皮棉价格 15000 元/吨附近，属于成本可接受状态。

3、新疆 C 棉业股份有限公司

该企业去年总加工约 4 万吨棉花，目前陈棉已经卖完，仓库库存压力不大，现阶段中锦胡杨河仓库提库车辆较多。考虑到相关风险，新年度基差预售业务该企业尚未开展。

谈及新年度棉花种植情况，该企业相关负责人介绍，7 月初农七师冰雹，棉田过灾面积约 35 万亩，但对于整体产量影响较小，维持增产判断，北疆单产预期同比偏高。农七师总耕地面积在 220 万亩左右，其中植棉面积约 170 万亩。该企业自有植棉面积约 5000 亩，不考虑租地费用，种植成本约在 1800-1900 元/亩，租地成本在 1100 元/亩左右。近几年植棉面积增长主要在南疆地区，北疆增幅有限。去年籽棉质量不高，部分棉农为控制成本，脱叶剂只打一遍，含杂较多。

对于新年度棉花收购情况，该企业表示，可能会出现抢收数量，不抢价格的形势。即面对当前的预售压力，在新棉上市之初可能会出现抢收情况，但也会针对中高品质籽棉；若籽棉质量偏低或因抢收导致籽棉价格过高，该企业表示可能会暂停收购。

对于植棉补贴政策的看法，该企业负责人态度较为保守，但表示补贴价格至少不会上涨。

4、D 棉业

该企业正常每天可加工皮棉约 100 吨，10 月份预计加工皮棉总量 2500 吨。今年计划收购籽棉 1 万吨，其中 4000 吨基差已锁。该轧花厂属于自营无承包费，结合今年计划收购量来计算，加工费约 800 元/吨。因今年积温偏高，棉花生长良好。相关负责人预计新花 9 月 15 日左右便可上市，较往年至少会提前一周的时间。

对于棉农交售意愿，相关负责人表示，今年棉农挺价意愿不高，可能会呈现快速出货的局面，预计整个收购期会维持 20 天，主要原因在于近几年籽棉收购价格均呈现出高开低走的行情，若前期挺价不售，考虑到今年庞大的产量预期，棉农预计后期收购价格可能会再次走低。由于国补的存在，部分棉农为锁住利润，预售价格在 6.2-6.3 元/公斤。

5、双河市 E 合作社

该企业去年加工皮棉总量约 2.7 万吨，今年因总产预计增长，故计划今年最低加工量 3.5 万吨。该企业所属合作社自有棉花地总量约 9 万亩，年产棉花总量 1 万吨。

目前该企业已经做了 3000 吨皮棉预售，基差在 960 元/吨左右。前段时间高温对新年度棉花产量预期会造成一定的的影响。往年博乐地区平均单产在 430 公斤/亩，今年前期预计单产在 500 公斤/亩，但目前单产预期已降至 430-450 公斤/亩，不过仍高于去年单产。

今年是棉花种植补贴的最后一年，谈及下一年度植棉补贴政策看法，该负责人表示，从维护棉农利益以及社会稳定等多方面因素考虑来看，植棉补贴政策大概率依然存在，补贴或依然以质量补贴+数量补贴的双重形式存在，但补贴价格或许会下调。

6、博州 F 有限责任公司

该企业表示，截至 20 日估算市场预售已达到 150 万吨。前期因高温致使棉株顶部伏桃有所脱落，或对产量产生一定的负面影响，但总产依旧较为可观。8 月底棉农即将打脱叶剂，预计新棉较去年提前 1 周时间上市。

因目前新棉基差报价偏高，该企业并未进行预采工作。同时该企业表示，因国家相关社保政策的调增，招工用工成本上升，纺织厂运行压力或进一步增大。

五、调研总结

今年因植棉面积的增长加之天气状况适宜棉花生长，棉花产量预期增产；积温偏高加速棉花成熟，轧花厂普遍预期提前 1-2 周便可开展大规模采收工作。北疆地区平均每株棉株结桃约 10 个，推算亩产 450-500 公斤左右，进一步推算全疆棉花产量或不低于 700 万吨。

值得重点注意的是，今年新棉预售基差较往年明显偏高。10-11 月交货期，北疆地区基差在 800-850 元/吨附近，南疆部分报价已至 850-900 元/吨区间。这在一定程度上反映出上游挺价意愿。同时市场 150 万吨的天量预售或成为新棉的上行驱动。虽然今年产量丰产，但

在集中交货期的制约下，引发阶段性抢收行为的可能性持续在上升。

从各方对植棉补贴预期的反应来看，普遍预期补贴价格不会上调。若补贴价格下降，则会对下一年度棉农种植积极性产生明显影响。这也是支撑棉价的一个潜在的利多因素，需要持续关注该灰犀牛事件对远期价格的影响。

BCO 公布 8 月中旬商业库存依然维持加速去库状态，与近 5 年来的 8 月底商业库存水平相比，当前 8 月中旬商业库存水平仅略高于 22/23 年度。在滑准税配额尚未落地前提下，9-10 月新花供应空白期市场运行主线或再次转向供应收紧预期，期价下方支撑稳固。下游在“金九银十”旺季预期下走货有所好转，纱线价格小幅提价。纺厂成品库存压力周度环比进一步减轻，坯布端开工率继续恢复。同时考虑到 9 月中旬美联储降息概率逐步走强，预计期价在 9 月或走向阶段性高点。

六、调研图片



棉花期货调研报告

编制日期：2025 年 8 月 24 日
华安期货 投资咨询业务资格 证监许可[2011]1776
编制：姚禹 高级分析师 F3078315/Z0018225
初审：夏雨辰 F3031745/Z0014542
复审：何濛 F3033829 /Z0014543
终审：闫丰 F0251054/Z0001643

免责声明
本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。