

2017 年郑商所棉花品种“点基地”报告

尉犁县众望工贸有限公司

参与郑商所棉花期货点基地先进经验总结

中信期货有限公司棉纺行业专家顾问
郑州商品交易所棉花期货高级分析师 张闻民

(2017 年 12 月 5 日)

一、尉犁县众望工贸棉花市场经营发展概况。

1、尉犁县众望工贸有限公司（以下简称“众望工贸”），以及下属众望棉花种植专业合作社、众望工贸纺织、全俊棉

业四家公司；尉犁县众望工贸有限公司注册资本 5000 万元、尉犁县众望棉花种植专业合作社注册资本 550 万元、尉犁县众望工贸纺织有限公司注册资本 600 万元、尉犁县全俊棉业有限公司注册资本 500 万元；上述四企业注册资本 6650 万元；拥有 3 家轧花厂 4 条生产线，年均收购籽棉 5 万吨，产销经营皮棉 2.2 万吨； 现有 60 万床棉胎网套加工厂，产值 1800 万元；综合年均利润收益 800-1600 万元。公司组成棉花专业合作社，拥有农户 800 余家，土地面积 18 万亩，年收购籽棉 8-9 万吨，成为农业部先进合作社示范项目单位；开展土地流转整合，建成新疆内地棉花纺织产业联盟；机采棉种植采摘收购加工销售一条龙；种子农资贷款、兵棉籽棉贷款和点包贷款、保险+期货； 期货仓单套保、期转现、基差交易、点价模式、 期货期权、纺织企业联合采购等综合高端高效运作；开展稳健创新高端高效产销经营，持续处于新疆棉花产业、企业、专业合作社、各经营市场领先地位，值得借鉴推广。我们认真总结、汇集众望工贸四家公司机构的先进产销经营模式、做法、经验、体会、发展前景等内容。

2、众望工贸是新疆优质棉花产销经营专业企业公司之一，公司下属销售部、进口部、储运部、期货部、棉花加工部、信息部、电子商务部 7 个业务部门；在南疆自有 3 家轧花厂。在全国山东、河南、江苏、浙江等销地拥有企业客户 20 余家。2017 年众望工贸预计棉花经营量 2 万吨；其中机

采棉 1.5 万吨，经营额 2.6 亿元，年创利润 1000 万元。按照众望工贸发展规划，2017-2020 四年度众望工贸棉花产销经营量 10 万吨、经营额 16 亿元，年均收益 2000-3000 元，为今后年度持续稳定高效发展建立坚实的基础。

3、众望工贸棉花产业及期货市场经营的四大板块。众望工贸经过近年长期高效发展，已形成棉花产业市场产销经营四大板块：**1) 建立以棉花专业合作社为核心基础，棉花纺织产业联盟为期货全流程模式产销经营产业链；**2) 联合扩展 5-6-10 家轧花厂整厂收购加工生产经营棉花期货仓单棉的先进高标准模式，在库尔勒、尉犁县年均收购加工生产优质高指标期货仓单棉后备货源 6-10 万吨；3) 2017-2020 各年度联合采购新疆兵团地方棉花经营数量 3-6 万吨，其中可供棉花期货仓单货源占到 60-80%；4) 逐年形成以棉花期货经营为重点的棉花现货、期货、储备、进口市场融合重叠经营格局，其中棉花期货套期保值套利、期转现等常规经营年均增加至 30-50%或 5-10 万吨。

4、众望工贸确立以期货为重点的高端高效市场营销战略决策。

1) 众望工贸是新疆高端优质精品大中型专业棉花企业。起到“四两拨千斤”核心关键重点产销经营作用，确立以棉花期货市场经营为重点的棉花现货、期货、进口市场融合重叠经营。年均达到棉花经营较好的利润收益水平，完成战略

调整优化棉花产销经营布局结构，逐步实现今后年度 30-50% 或 6-10 万吨数量的期货市场进行抗风险套期保值经营，实现现货期货棉花棉纱各途径阶梯式高效优价经营比例，促成众望工贸在新疆优质棉花产地资源与国际国内棉花销售市场紧密对接广泛联合，为众望工贸持续发展百年企业，创造长期稳定高效高端市场综合经营收益，始终立于新疆棉花产业发展及产销经营的领先地位。

2) 确定众望工贸棉花产业及期货市场经营的发展纲要和战略思路。运用先进科学高效高端期货市场经营组合方式，众望工贸全面统筹综合规划科学客观全面研究分析，把握棉花市场行情的基本面、技术面、突发重大事件等诸多利空利多因素，制定落实各年度棉花期货经营方案和战略建仓布局操作；建设棉花期货经营管理体系；确立执行棉花期货新的经营模式、盈利模式、风险控制方式，进行棉花期货经营全流程、各环节综合经营成本费用效益测算、投资融资及期货资金管理使用技巧；众望工贸有效利用国家棉花产业市场政策、经营棉花规模，形成众望工贸棉花优质资源与纺织商品市场及储运销售紧密结合，扩大经营范围区域领域、经营规模、市场份额；制定新疆棉花产业及期货市场发展定位和战略规划，全面提升众望工贸在新疆棉花产业及期货市场经营份额，进入国内外市场高层次大范围的新领域。

5、发挥郑商所棉花期货市场多项功能，将郑商所棉花期货经营纳入公司棉花产销经营战略规划部署，逐年深入参与现货期货撮合储备进口棉花商品金融资本等高端市场高效综合经营，积极开展郑商所棉花期货套保套利、期转现、仓单经营、基差贸易、点价模式、期货期权等经营操作模式做法，取得了突出的棉花产销经营业绩成果。中信期货长期紧密配合众望工贸，提供了各项可靠务实高效服务参谋指导。

6、众望工贸棉花产业及期货市场产销经营发展目标：2017-2020 四个年度预计新疆棉花种植面积 3400-3900 万亩、生产量 450-500 万吨、直接产值 550-700 亿元；将使新疆成为棉花产业市场及商品金融资本等高端市场的经营中心、生产科技中心，定价中心、市场交易交割结算中心、信息咨询中心；成为新疆棉花产业市场具有生产科研经营优势，发展潜力和前景重点区域企业；众望工贸将参与新疆棉花产业企业联合体核心，依托新疆区域优势，争取成为新疆棉花产业市场重点龙头领军企业，逐年提升大幅度增长的棉花产业及期货市场份额 20-30%。

二、众望工贸参与棉花期货市场经营的发展进程。

（一）尉犁县及众望工贸棉花产业及期货市场发展趋势。

1、尉犁县棉花生产发展现状。尉犁县位于新疆天山南麓中东部，塔里木盆地东北缘，总面积 5.97 万平方公里。县

辖 6 乡 2 镇 2 个管委会，兵团第二师 5 个团场在其境内，全县总人口 11.72 万人。2017 年全县农作物总播面积 121 万亩，其中棉花 112.3 万亩，占 92.8%，棉花是尉犁县支柱产业，众望工贸、中良棉业等企业是县域主要的棉花龙头企业，尉犁县拥有 20 余个棉花专业合作社、10 家农场、1000 余家农户；尉犁县特殊地理位置和丰富光热资源赋予土地生产棉花的优势，所产棉花纤维长、色泽好、品质高，被国家命名为“优质商品棉基地县”，荣获农业部及自治区“双百斤皮棉县”，“全国棉花生产百强县”、“新疆优质棉花良种繁育基地”等荣誉称号。全县年种植棉花面积占农作物总播面积的 93%，棉花年产值 33.78 亿元，占国民生产总值的 61.3%，占农业生产总值的 91.7%，农牧民收入的 92%来自于棉花。近年来，节水滴灌、水肥一体化技术、机采棉等综合集成技术普遍推广应用，尉犁县长期规模化生产积累 6-10 亿元资金；组建以农业为核心合作经营组织，雄厚资金优势，实现“户户联社、社社联合、社企联手、强强联盟”经营性合作组织，向农业产业化建立了坚实基础。

2、尉犁县众望棉花专业合作社持续壮大发展。

1) 众望棉花专业合作社注册资金 550 万元。2017 年众望合作社发展入社社员 846 户 3346 人，棉花种植面积 17.2 万亩。近年来合作社各项工作扎实有效，经营领域不断扩展，服务农户及时到位，取得了卓有成效的产销经营业绩，走在

全疆棉花专业合作社前列。取得了卓有成效的产销经营业绩，走在全疆棉花专业合作社前列。先后评选为“巴州地区农民专业合作社示范社”“自治区农民专业合作社示范社”，为合作社社员提供更为便捷优质金融服务。尉犁县政府授予众望工贸公司及众望专业合作社“县级龙头企业”“巴州龙头企业”“地州级重点龙头企业”称号。众望棉花专业合作社是2017年自治区棉花供给侧结构性改革试点单位，众望合作社全面实现了年初制定的棉花供给侧结构性改革预期目标。

2) 2016年众望棉花专业合作社启动建设产销经营、期货培训、农资销售、农技服务一体化综合性服务中心。与20多家棉花纺织企业建立稳定合作关系，示范带动辐射区域和合作领域，与形成信息互通、技术沟通、渠道畅通，开创了互相学习、共同发展的良好局面。3) 众望棉花合作社各部门在总经理领导下统一开展工作，整合优化生产资料、生产要素，实现精细化作业，土地规模化经营日趋完善，农民组织化程度不断提高，合作发展基础牢，创新规模集约经营新机制；创造新疆棉花产业市场产销经营丰硕成果和长期稳定高效发展。

三、典型案例分析：

案例 1: 尉犁县众望棉花专业合作社为棉花期货等高端高效市场经营扎实布局，打好基础，提供大量优质可靠期货仓单棉货源。

1、①众望合作社对棉花产销对接、品质要求、订单农业、品种统一、模式管理、规模经营、机械采收、三丝管控、产品收购加工等具体环节强化措施落实，完善细节管理，②启动建设产销经营、期货培训、农资销售、农技服务一体化综合性服务中心。主营机采棉标准化种植，农业技术跟踪服务，机采棉期货仓单全流程管理，大型进口机械采收，籽棉收购、加工、销售一站式农业服务；与大型种业公司、肥料集团、农药厂商达成战略合作经营协议，联合经营，共同发展；众望合作社与农业银行、兵棉集团、保险公司、期货公司达成全面合作协议，为合作社社员提供更为便捷优质金融期货服务。③众望棉花合作社内设 8 个农业服务中心：农民培训中心、资金保险中心、农资配送中心、技术服务中心、农机合作中心、采摘加工中心、现货期货销售中心、土地流转中心。从棉花种植生产开始，进行农民培训，农资产品配送，农业技术服务，机械合理调配，以及产品收购。实行一站式服务。实现“六统一”模式。为社员提供前期资金保障，中期农业机械和技术支持，后期统一适时采收交售一条龙服务，整合优化生产资料、生产要素，实现精细化作业，土地规模化经营日趋完善，农民组织化程度不断提高，合作发展基础牢，创新规模集约经营新机制；创造新疆棉花产业市场产销经营丰硕成果和长期稳定高效发展。④2017-2020 年尉犁县棉花专业合作社棉花种植面积将增长至 20-30-50

万亩，为棉花期货建立扩大可靠的期货仓单棉生产货源基地；为棉花期货经营操作提供期货仓单棉数量 5-8 万吨，扩大 5-6 家整厂收购加工经营期货仓单棉模式轧花厂；运作棉花期货套期保值、基差交易、点价模式、期转现，回避市场价格波动风险，年均增加棉花综合经营收益 6-10-20%。

2、创新开展农村土地经营权流转，整合土地，规模经营。合作社推进棉花供给侧结构性改革认识到土地流转整合规模化经营是提高农业生产效率、提高资源利用率、提高土地产出率、农民脱贫增收的捷径。众望合作社创新土地经营权流转，分别用三种方式进行土地流转整合，一是农民以土地入股，合作社统一流转整合经营，实施土地分红加经营效益分红及原棉质量溢价分成的方式保障农户基本收入与经营增收；二是买断农民土地流转整合经营，合作社支付农民土地租金；三是合作社帮扶农民小合作社，从农资、农机、管理技术等帮扶村合作社生产，收购小合作社棉花。以合作社在阿克苏甫乡吉格代巴格村流转整合 31 户 558 亩土地为例，农户单独种植棉花产量平均不足每亩 300 公斤，品种多样混杂，播种时间不一致，灌溉周期长、水量消耗大，病虫害防治成本高、效果差，棉花品质难保障，亩均经济效益仅 300-400 元。合作社流转整合土地后，推埂平地，变小地为大田，统一农机作业，统一灌溉施肥，品种统一，播种一致、管理一致、棉花品质得到保障，棉花亩产量达到 490 公斤，

除给农户每亩 600 元土地分红外，经营效益的分红农户还可得到 85%的比例，农户田间劳动以市场价支付雇工费，农户亩综合效益 1000 元以上。

案例 2：尉犁县棉花供给侧结构性改革试点，为参与棉花期货市场融和经营发展带来众多商机：

1、尉犁县出台《尉犁县棉花供给侧结构性改革实施方案》等 8 个方案，给合作社在政策、资金、技术等方面支持，并通过棉花春播现场会、农业技术培训各种形式宣传改革具体做法，引导农户参与改革。尉犁县棉花供给侧结构性改革实施试点面积 15 万亩，其中完成机采棉面积 10 万亩，手采棉面积 5 万亩；棉花品种统一布局，落实“一区一品种”种植并开展品种对比试验和品种数据库建设；落实棉花订单生产，棉花质量达到订单要求并显著提升，全面提高收购分级管理和加工装备及质量管理水平，确保“三丝”含量控制在每吨 0.2g 以内；试点区农户通过技术销售服务，生产成本每亩下降 205 元以上，棉花效益明显提高。

2、①众望合作社实际完成试点面积 17.2 万亩，其中完成机采棉面积 12.1 万亩、手摘棉面积 5.1 万亩，完成计划任务的 117.3%；②棉花品种落实“一区一品种”种植，种子统一供给。分别确定“新陆中 22”和“新陆中 46”为试点区棉花手采棉机采棉品种，统一机采模式种植，开展了 8 个品种对比试验，建立品种数据库；③投资 320 万元对三条

棉花加工生产线进行改造提升，落实了棉花分级检测分级堆放。棉花加工的品质公检指标得到客户满意，绒长、比强、马值、整齐度、三丝含量均达到优级。④农户亩生产成本下降 19%，亩均成本降幅达到 350 元，亩产量提高 16%，试点区农户棉花亩增收 30%，为众望工贸棉花期货仓单棉提供了可靠品种、质量、数量保障。

3、加强质量管理，提高生产过程、收购分级、加工质量等关键环节监测和措施落实。对合作社技术服务人员落实责任制，监控生产各环节措施落实，采收前进行测产和品质检测，指导收获收购，在收购时按检测结果进行分级堆放、分级加工、分级销售。投资 320 万元对三条棉花加工生产线进行改造提升。采用新型打包棉花收获机采棉，控制残膜及杂物混入，手采棉统一发放采收棉包与装备，坚决控制“三丝”混入。

4、大力推广机采棉，降低生产成本。合作社自年初播种开始，下大力气推广机采棉种植模式，凡合作社流转土地，全面实施机采棉种植。合作社大户使用机采棉品种也必须落实机采棉种植模式。棉花收获时，出现了农户争抢机采的情况，推广机采有效缓解了拾花工紧张的局面，大幅降低了农户收获成本，试点区仅机采一项，为农户节省人工费亩 400 元以上。

5、引进大型的农机深松整地和推广机采棉，与沙湾农机专用合作社合作，由对方派出农机机采棉技术人员在2月份连续对众望合作社社员进行两期培训，推广深松联合整地和机采棉技术；合作社在阿克苏甫乡吉格代巴格村流转整合的558亩农户土地上召开了现场培训会；古勒巴格乡红光等81户农户参加合作社试点，流转整合试点面积达到6078亩。与中国棉花研究所、新疆农科院、自治州推广中心合作，分期开展了棉花生产技术品种品质管理培训。

6、提高了产品质量，提升了市场竞争力。合作社通过产销对接、品质要求、订单农业和“五统一”种植管理等措施，有效提升了产品质量。原棉一致性和整齐度明显提高，目前加工出的棉花公检质量指标中纤维长度达到29-30 mm，断裂比强度29-30，马克隆值4.2-4.6，衣分42%，整齐度84%-85%， “三丝”含量 ≤ 0.18 克/吨，达到优质棉标准。产品质量提高，生产成本得到控制，产品市场竞争力明显提升。

7、强化了科技支撑，提升了土地产出率。通过科技带动、集成技术、集中力量等一系列举措，较大提升了土地产出率。一是试点区域籽棉平均单产达到439公斤/亩，其中：450公斤以上面积8.74万亩；500公斤以上1.76万亩；600公斤以上0.25万亩；700公斤以上0.1万亩。二是通过合作社统一经营管理、示范引领等，带动影响基本农户科学植棉水平。以今年合作社流转整合的阿克苏普乡558亩基本农户

棉田为例，合作社通过统一农资、统一品种、统一管理等措施，2017年亩均籽棉产量达到490公斤，较流转前增加140公斤，增幅41%，预计亩纯收益增加645元，大大提升了土地产出率。

8、降低了生产成本，增加了农民收入。推进棉花供给侧改革的最终落脚点是增加农民收入。众望棉花专业合作社通过土地流转、规模化种植，实行农资农机统一招标、大面积机械化采摘、全程技术跟踪服务，大幅降低了棉花生产成本，提升了种植效益。初步测算，2017年合作社机采棉亩均成本1619元，较非试点区减少679元，减幅29.5%。

案例3：尉犁县众望工贸建立棉花纺织产业联盟。

1、以棉花期货市场多种高端高效经营模式为纽带，推动众望工贸棉花纺织产业联盟稳健发展。

1) 与江苏红柳床单有限公司、江阴康妮集团公司、巴州瑞竹棉业有限公司3家棉纺企业签订3万吨皮棉销售协议，落实了棉花订单质量，实施了棉花订单生产；开展产销对接，研究棉花品质要求，落实订单棉花生产。年初根据棉花销售情况，走访棉纺企业对棉花品质要求和市场定位，分析研究众望工贸及合作社生产棉花品质和提升指标，以品质最佳效益确定棉花生产布局和节本增效措施；3-7月分别与江苏红柳床单公司、江阴康妮集团公司、巴州瑞竹棉业有限公司等棉纺企业签订3万吨皮棉销售协议，落实了棉花订单质量，

实施了棉花订单生产。上述棉纺企业也承诺在产品品质全面达标、提升后，愿意以优质优价的方式收购合作社棉花。根据合同对棉花品质要求，众望工贸及合作社确定了统一品种种植，与农户签订棉花品质管理合同，落实订单棉花生产。为众望工贸掌握市场需求、畅通销售渠道、寻求科技支撑、实现优质生产、促进品牌销售增添了新的途径。

2、众望工贸联合、依托新疆及巴州尉犁县上游20-30-50家棉花企业，与下游内地20-30-60家纺织贸易企业，运作新疆棉花企业棉花期货卖出保值和内地纺织贸易企业期货买入保值对接；将以棉花期货市场多种各项高端高效经营模式为纽带，从尉犁县的核心中心规划设计、组织实施、辐射推广5-10-15倍至新疆乃至全国各地，形成众望工贸棉花产业联盟，连接资金贷款、仓单货源、市场中转、仓储运输、流程环节、经营模式、付款结算、完整产销经营和战略发展产业链、例如，兵棉集团、华孚色纺、农发行、全国棉花交易市场等；组建众望棉花种业、机采棉采摘加工设备、轧花厂生产线及设备、农资包装、仓储物流、棉花交易市场、棉花专业合作社、棉花经营销售、投资基金等各分支集团及经营体系；参与新疆棉花产业保险基金；制定并落实新疆及尉犁县棉花产业市场战略规划、经营操作模式做法，跨越式推动众望工贸棉花纺织产业联盟长期稳健发展至

全国新疆全范围、多领域、各市场现货期货储备撮合进口商品资本金融等高端高效综合经营 20-50-80 万吨棉花数量。

案例 4：众望工贸经营操作期货仓单棉分析。

1、2017 年 2 月众望工贸通过兵棉集团期货账户，分批在郑商所棉花期货市场 CF1705 期棉合约按 16200 元/600 吨、16260 元/900 吨、16300 元/1100 吨，期货卖出保值建仓 2600 吨期货仓单，均价 16260 元，品质升水 400-500-600 元；当时毛重现货价格 15600-15800 元，交割后每吨盈利 400-600-700 元，取得了较好的操作效果。

2、尉犁县众望工贸棉花期货市场营销思路。2014-2017 年众望工贸逐年增加棉花期货交易交割量额，累计期货棉花经营量 10 万吨、交割量 2 万吨、金额 8 亿元。扩大开展棉花期货经营各项模式：套期保值、期转现、基差交易、期货期权、跨市跨期套利、轧花厂期货仓单棉等经营操作模式做法；众望工贸已成为新疆及巴州尉犁熟练经营运作棉花期货专业企业之一。制定落实新疆棉花市场营销方案和关键战略建仓布局操作，借鉴引进美国路易达孚、翱兰等跨国公司世界领先科学高效可靠低险的棉花产业市场营销模式，确立执行棉花期货经营模式、盈利模式、风险控制方式，获取 3-6 轮 300-500-800 点做多做空波动范围空间；新疆棉花年均生产量 450 万吨、抛储棉 200 万吨、进口棉花 200 万吨、进口棉纱 200 万吨市场资源中，众望工贸综合参与运作其中部分

数量，广泛联合新疆内地棉花纺织贸易企业 6-10-20-30 万吨新疆棉花，进行多种模式棉花期货经营比例操作，增加 6-10-20%综合利润收益。

1) 众望工贸棉花期货经营操作策略：开展棉花期货套期保值、基差交易、期转现、场外期权、跨期跨市套利、农业保险、期货仓单合作、联合套保、纺织采购、点价模式、二次结算、仓单质押贷款、投资融资、债券股权，争取快速增长各项经营数量，联合内地纺织贸易企业相机进行现货棉、进口棉、抛储棉、竞拍棉、库存棉花、国产进口棉纱、库存棉纱、化纤 PTA、棉副产品等综合采购销售，分品种质量分阶段分特点进行关联期现卖出买入套期保值及期现融合操作。建立健全创新领先棉花纺织企业各项棉花期货经营盈利风控模式，如：非标仓单、中转仓单向标准仓单转化的形式及费用、新疆期货棉标准仓单的操作原则、数量、资金、模式、做法、结算、流程；重点推介中信期货在大型企业机构大规模资金贷款规模、优惠利率贷款条件等。联合内地各大中型棉花纺织贸易企业相机进行现货棉、进口棉、抛储棉、竞拍棉、库存棉花、国产进口棉纱、库存棉纱、化纤 PTA、棉副产品等综合采购销售；分品种质量分阶段分特点进行关联期现卖出买入套期保值及期现融合操作。建立健全完整创新领先的棉花纺织企业和中信期货各项棉花期货经营盈利风控模式，如：非标仓单、中转仓单向标准仓单转化的形式

及费用、新疆期货棉标准仓单的操作原则、数量、资金、模式、做法、结算、流程等。

2) 制定棉花纺织企业棉花纺织产业长期发展战略规划布署，增加棉花纺织产业实业发展与金融期货高端市场紧密融合内容：棉花经营占有纺织企业生产经营成本的 80%，参与推动国家对新疆棉花保险补贴政策逐步替代目标价格补贴政策所带来的各项机遇；关注资本实体综合运作发展模式，实行纺织与棉花产业市场全过程各环节综合经营，引入农业保险+期货期权试点，促进土地流转整合，覆盖南北疆较大植棉面积；融入新疆兵团和地方棉花体制改革新体系，通过资本金融商品产销综合高效经营运作，年均提高经营利润收益 6-12%。2017-2020 年中国棉花生产量 530-600 万吨，新疆 450-500 万吨，棉花棉纱期货交易交割量额 100-800 万吨，5-20 万亿元；棉花纺织企业 2-3 年内扎实建立完善棉花棉纱纺织经营体系，全面参与棉花棉纱现货期货撮合储备进出口套期保值等各项期货经营模式做法；扩展 6-10 家国家级公司、3-5 家跨国公司、60-120 家新疆内地大型棉花纺织贸易合作联盟企业机构；2017-2020 年预计逐年增长占有 6-8-12% 以上新疆棉花棉纱期货市场经营份额比例；完成棉花纺织企业战略定位、数量规模，形成新疆较大的棉花纺织产业及期货市场经营企业联合体。

3) 与新疆内地棉花纺织企业建立多种合作经营模式。

借鉴上年度普遍应用的路易达孚跨国公司期货套期保值、基差交易、期货期权点价模式；棉花纺织企业全面建立开展更为优惠高效灵活的自有期货点价系统体系，连接新疆棉花企业与内地纺织贸易企业，2017 年度由棉花纺织企业统一汇总，预报新年度拟采购新疆内地进口各类棉花品种、数量、产地、质量指标、交期、仓储运输、操作模式、付款结算、交割仓库，开展各项棉花棉纱综合经营合作：①新年度联合采购新疆兵团地方新棉 12 万吨；②联合期货套期保值，预付 15-20% 保证金，棉花纺织企业与中信期货循环阶段操作 10-15 万吨；③储备棉抛储轮储代理拍储，中信期货及中证资本提供 80% 拍储资金，进行现货、拍储、期货仓单棉融合调剂掉换操作 10 万吨；④进口乌兹别克、美棉、澳棉等经营模式：海运铁路，新疆内地保税库代理销售 3-5 万吨；⑤棉花纺织企业点价模式的循环融合转换经营操作 10 万吨。

4) 2017-2020 年联合采购新疆兵团和地方新棉 3-6-8 万吨；棉花纺织企业将兵棉联营合作棉、兵团各师、地方各地州县、期货仓单棉、纺织专用棉、高指标棉、长绒棉、中长绒棉、无三丝棉、良好棉 BCI 等，汇总纳入到联合采购棉花清单；确保优质棉花资源数量，在当前棉花期现价格倒挂市场行情下，将采取逐批挑拣购买新疆地方轧花厂平价通货棉花 3-6 万吨；同时集中采购兵团各师 15700 元最低限价+品质升贴水差价棉花 5 万吨，衔接兵团各师直接送货至期货

交割库，操作期货套保或现货形式销售；棉花纺织企业与中信期货联合操作现货期货，预定指定产地、交割库、品质指标、期货仓单棉数量、联营合作。

5) 联合棉花期货套期保值，众望工贸循环阶段经营操作大比例规模数量。

(1) 郑商所棉花期货经营：2017 年度郑商所在新疆设立 3 家新疆棉花期货交割库，以新疆为棉花期货交易交割基准地新规则。新年度新疆 450 万吨棉花中 150-180 万吨数量将收购加工成仓单棉，预计新疆棉花企业将逢高期货卖出套保建仓 100-150 万吨，纺织企业为 120 万吨新疆纺织用棉买入保值 50-70 万吨；当前棉花期货持仓量仅 30 万手，折合单边 15 万手/75 万吨；期棉 1801 价格 15250 元，较兵团现货手摘棉价 16300-16500 元低 1100-1300 元，但是新疆地方棉花纺织企业联营合作期货，逢低买入，逢高平仓，反手卖出，摊平成本，增加盈利较好时机。①2016 年 3-4 月以来郑商所棉花期货持续活跃，3 月 15 日棉花期货持仓量达到 101.4930 万手，超过 2010 年棉花期货 3.3-3.4 万元的历史最高持仓水平；4-11 月棉花期货数次涨停，期货价格由 11000 元逐步涨至 12600 元、13700 元、14600 元、15700 元、16200 元、17050 元年度最高价；上年度棉花期货价格持续引领国内各市场价格趋势，为棉花期货现货储备进口等各市场经营带来重大机遇挑战。②联合 20-30 家新疆棉花企业和 20-30

家内地纺织企业，通过新疆 3 家期货交割库，利用中信期货及中证资本提供优惠低贷款利率、85%仓单质押贷款、80%仓单抵充保证金规模优势贷款条件。棉花纺织企业争取 2017 年、2018 年、2019 年、2020 四个年度经营棉花期货仓单数量将达到 3 万吨、5 万吨、8 万吨、10 万吨。

案例 5：众望工贸与兵团棉麻集团联营合作经营操作

尉犁县众望工贸、棉花专业合作社、棉花产业联盟融和发展，取得了明显的产销经营合作模式进展和实质性棉花期货经营实绩效果。近年众望工贸分别从兵团棉麻集团、保险公司、期货公司等融资贷款、联合经营，开展不同形式多种棉花期货经营操作模式做法。

1、2016 年、2017 年度众望工贸与兵棉集团签定联营合作协议，兵棉集团按照年度收购加工 6-8 万吨籽棉、折合 1.6-2 万吨皮棉数量向众望工贸分批预付棉花采购货款 2-3 亿元；由兵棉集团预付 80%货款，众望工贸出资 20%保证金，加工批次棉花货权由兵棉集团监管；其他批次棉花也可进行点包贷款；众望工贸现货期货棉花销售时，向兵棉集团付清批次棉花全款及有关费用，兵棉集团释放转移货权给众望工贸的买家客户；其间相关批次期货仓单棉分别存储在兵棉集团直属仓库或新疆棉花期货交割库，按照棉花期货交易交割新规则，履行各项环节流程，众望工贸根据棉花现货期货市场行情，酌情选择现货期货销售。

2、众望工贸扩展落实棉花期货现货高端市场综合高效经营模式做法。

2) 众望工贸通过期货公司开展期货套保、期转现、基差交易、场外期权;期货仓单质押贷款 85%、仓单抵充保证金 80%; 酌情仓单回购, 将进行棉花棉纱期货现货市场融资多项操作融合运行; 将为棉花企业扩展增加 20-30%新疆棉花期货市场较大经营份额比例; 衔接 3 家新疆交割库、内地 18 家交割库; 首先联合新疆 6-10 家棉花企业, 运用多种期货经营操作模式做法, 10-12 月分批次操作期货仓单棉; 同步 10 月再联合内地纺织企业逢低分阶段买入建仓 30-60-90%比例, 形成买卖双方套期保值 3-5-8 万吨。

3) 借助郑商所棉纱期货上市, 开展棉纱棉花现货期货融合经营操作, 将为棉花纺织企业提供棉花棉纱融合经营的新机会: ①棉花纺织企业可将增加棉纱期货 32 支普梳基准交易品种生产量 15-20%以上, 为棉纱期货交割提供充足仓单货源; 协助制定企业 5-6 个替代交易棉纱品种及升贴水幅度, 信用仓单交易交割模式策略及棉花棉纱期货综合经营操作细则, 确定检验标准、交易交割、期转现、趋势操作、信用仓单、融资贷款、付款结算模式方式, 疏通建立棉花棉纱、现货期货现成购销渠道多种融合经营操作做法, 逢低买棉花、逢高卖棉纱套利; 低价买入 32 支基准标准级棉纱, 高价卖出自产高支棉纱替代交割; 可融资贷款进行仓单质押贷款

85%、仓单抵充保证金 80%等业务；②2017 年棉花纺织企业与大型企业综合开展棉花棉纱期货仓单 5-8 万吨。通过期货市场套保为新疆兵团地方 6-10 家棉花企业代理储存调剂 3-6 个月纺织企业政策用棉 2-3 万吨。郑商所棉纱期货上市。选定第二、三批棉纱期货厂库作好准备，在新疆设立 6-8 家棉纱期货综合仓库和大型企业厂库，联合棉花棉纱现货期货融通操作 100-200 万吨。棉花纺织企业也将争取主动参与其中争取申请成为郑商所棉纱期货交割企业厂库，每年度逐步增加期货交易交割棉纱 5-10 万吨；

4) 棉花纺织企业点价模式大规模循环融合转换经营操作 6-10 万吨：借鉴路易达孚、嘉吉、翱兰跨国公司基差交易、点价模式，棉花纺织企业新年度尽快健全扩展自有棉花经营点价模式体系，2017-2020 年将为国内新疆棉花纺织企业采购销售或定价点价回购 3-5-8 万吨新疆期货仓单棉；连接新疆棉花企业与内地纺织企业广泛刚性需求，采取定价点价、买卖对接、现货期货、期货期权、基差交易、仓单合作、联合套保、优化回购、仓单串换、融资贷款等多形式经营操作 5-10 万吨，增加高效综合融通收益 10-20%；当期货市场出现 300-500-800 元的基差交易行情机会，迅速组织采购全部货源数量并 50-70-90%比例基差交易套保比例，回避经营风险，获取 100-200-400-600-800 元利润收益。

5) 农业保险+期货期权：参与发改委、财政部、农业部、

农发行、中棉协、郑商所、期货公司、保险公司等农业保险加期货期权业务。棉花纺织企业与中信期货联合投标，将选择确定若干家新疆大中型棉花企业、棉花专业合作社等设立2-5个项目，将扩展组织实施郑商所“保险+期货”模式；逐步涵盖100-500-1000万亩植棉面积和13-60-120万吨新疆棉花，纳入到下三年度国家组织实施保险补贴政策试点范围，享受国家相关优惠补贴，为替代调整改革新疆兵团地方棉花目标价格补贴政策而取得试点经营成效。

案例 6：保险公司：

1、利用保险公司150余种保险服务优势，为众望工贸提供各种资金、农资、租赁等保险服务。保险公司向众望棉花合作社农户发放银行网卡，结合各项现有和待开发保险业务，向众望工贸提供贷款资金及金融保险等联合服务，开展农资地膜、化肥、水电、人工、采棉机、设备、采摘、加工、轧花厂、棉花收购、销售等预贷款、抵押、保险业务，取得较好的实际效果；

2、联合参与2018年郑商所在新疆开展的棉花期货“保险+期货”试点项目；

3、大力推进“五统一”种植管理，推广先进栽培技术。

①棉花合作社坚持统一品种种植、统一种植模式、统一配方施肥、统一技术管理、统一收购标准的“五统一”管理。统一品种，统一采购种子，落实“一区一品种”种植；②根据

棉花订单要求和品种特性，合作社选择适用于本地的棉花品种，主推两个品种，自主提纯复壮新陆中 22 和新陆中 46，以新陆中 46 为机采主要品种，每个品种统一地块种植，大力推广机采棉种植；③地膜、化肥、农机作业等生产资料统一采购，合作社以低于市场价优惠提供给合作社成员，对困难农户，由村委会担保，合作社提供农资保障其生产。合作社提供的地膜较市场价每吨低 1500 元，提供的二铵每吨低 450 元，提供的种子每公斤低 10 元，协调的大地块农机作业费比市场价每亩低 10 元，仅春播阶段合作社降低农户每亩生产成本 46.5 元；④积极与科研院所的合作，推广先进栽培技术。推广化肥、农药零增长技术、高效水肥一体化技术、精量播种及绿色综合防控技术等。合作社全面推广有机肥施用技术，通过测土配方施肥减少化肥施用，今年合作社土地平均每亩施用生物有机肥 40 公斤，棉花种子全面拌种包衣，全面实施精量播种和节水灌溉，全面使用 0.01 毫米厚度以上的标准地膜，保障采摘质量和地膜回收。推广土地流转整合和规模生产，合作社试点区棉花每亩化肥使用量降低 30kg，土地利用率增加 10%。

四、重视研究和把握中国棉花产业发展、国家棉花收储政策调整、国内外棉花市场行情趋势，以及棉花期货经营操作模式方式。

2016/17 年度世界及各国棉花产供销库存数据

2016/17 年度	世界	中国	美国	印度	巴基斯坦	巴西	澳大利亚	乌兹别克	其他
------------	----	----	----	----	------	----	------	------	----

生产量	2248.6	487.7	351.9	587.9	179.6	141.5	----	87.1	362.9
消费量	2438.4	772.9	76.2	522.5	222.1	69.7	----	----	282.9
进口量	766.5	98.0	----	26.7	47.9	----	----	----	113.9
出口量	766.5	----	261.3	91.4	----	84.9	63.1	47.9	112.3
期末库存	1922.6	1047.2	98.0	251.3	56.4	148.2	38.1	----	250.7

数据来源:美国农业部 USDA

1、2017/2018 年度棉花产业及期货市场趋势预测。

1)2016 年中国棉花生产量 511.7 万吨、新疆 414 万吨、抛储棉 268 万吨、进口棉 114 万吨、进口棉纱 210 万吨、期棉交易交割量 15-90 万吨, 3-6 万亿元; 至 2 月 26 日全国累计棉花检验量 407.5 万吨, 新疆 392.34 万吨, 内地 15.16 万吨, 新疆棉占比全国的 93.5%; 新疆棉花种植面积、总产量、单产量、收储量、商品销售量、仓储运输量、出口量连续 20 余年居全国首位; 新疆是中国唯一的长绒棉产地, 生产量 15-30 万吨; 新疆亩均单产 120-150 公斤皮棉, 居世界各国棉花单产之首; 新疆机采棉生产量 134 万吨, 已占新疆棉花生产量 30%;

2) 2017 年中国棉花生产量 536.7 万吨、新疆棉花生产量 450 万吨, 其中兵团 155 万吨, 地方 295 万吨, 同比分别增长 6-8%; 2017 年新疆地方棉花生产量 295 万吨, 其中南疆 170 万吨, 北疆 125 万吨。自从新疆放宽取消棉花加工资格限

制以来，新疆 868 家轧花厂及 1000 余条生产线已经被新疆内地棉花纺织企业积极承包，每厂须收购加工皮棉 3000 吨以上才能保本盈利；9 月新疆新棉陆续上市，南北疆地方籽棉收购价格持续上涨。

2、国家储备棉抛储轮储进展情况。2016 年国家储备棉抛储 268 万吨，剩余储备量 850 万吨；2017 年 3-9 月再抛储 322 万吨，剩余储备库存量 530 万吨。根据国家发改委、财政部公告，从 2017 年 3 月初每天抛储 3 万吨，至 8 月抛储 260 万吨以上，距离 10 月中下旬纺织企业新棉使用还有近两个月；抛储期又延长至 9 月底，抛储量达到 322 万吨，剩余储备量 530 万吨，导致抛储棉价与预期新棉市场价格接轨；国家储备棉调控国内外市场能力减弱；影响市场价格的几个时间节点：①1-2 月公布 2018 年度储备棉抛储轮储计划及细节；②3-9 月继续抛储 280-300 万吨，期末储备库存量下降至 230 万吨，年度内 2-6 月继续轮储轮入 150-220 万吨新疆棉和进口棉将成大概率事件；③ 1-3 月视新疆新棉滞销与否，将以适当价格轮入新疆新棉 50-70-100 万吨；④12-3 月逢低价进口 100-150 万吨外棉作为储备，常态参与调节平抑国内国外市场价格，减少对国内市场冲击影响，使今后几个年度中国储备棉常态保持 400-500 万吨合理储备量，形成储备棉抛储与轮入相结合，轮入新疆棉与进口棉灵活操作，平衡协调国内国外市场价格的主动趋势，推动中国棉花价格逐

步进入负基差良性产销经营趋势新阶段。

2009/10-2017/18 年度中国棉花产供销用平衡表

年度	2009/ 10	2010/ 11	2011/ 12	2012/ 13	2013/ 14	2014/ 15	2015/ 16	2016/ 17	2017/ 18
生产量	696.7	664.1	740.3	762.0	713.0	653.2	528.2	495.3	522.5
消费量	1088.6	1001.5	827.4	783.8	751.1	740.3	697.8	816.5	827.4
进口量	237.4	260.8	534.1	442.6	307.5	179.6	108.9	108.9	108.9
出口量	1.50	1.80	1.45	1.10	1.09	1.11	1.07	1.56	-----
期末库存	310.2	230.9	676.7	1096.5	1365.3	1456.2	1404.1	1053.8	856.7
库存消费比	28.47	23.0	81.69%	139.71%	181.52%	196.45%	189.69%	129.06%	103.5%

资料来源：美国农业部 USDA

3、国际国外棉花现货市场，ICE 期货市场前景趋势：

2017 年预计世界棉花主产国生产量普遍增加 6-20%，印度、美国、巴西、巴基斯坦、澳大利亚等几个棉花主产国均增长 20%以上，净增长 300 余万吨，对国内国外市场棉价造成压力，美棉 12 月期货由 4 月下旬的 75 美分 10 月 2 日下跌至 67.4 美分；印度已经公布 2017 年度将继续通过 CCI，按照最低收购价格 MSP 65-69 美分价格收储 150-170 万吨以上储备棉，将使棉花市场价格趋向平衡稳定；下年度国际国内棉花市场价格趋势可将出现背离，ICE 期货市场价格预将在 60-80 美分之间波动震荡。

2008/09-2017/18 年度世界棉花产供销用平衡表

年度	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18 预测
生产量	2239.5	2561.3	2773.5	2696.0	2623.1	2590.5	2182.1	2307.6	2497.9
消费量	2587.8	2520.8	2266.6	2360.3	2396.7	2434.2	2377.9	2472.7	2536.8
进口量	797.8	800.5	989.7	1036.1	899.3	786.5	760.3	792.2	802.3
出口量	775.4	770.6	1002.8	1010.0	890.2	773.7	759.9	792.2	802.2
期末库存	1024.3	1101.9	1619.7	1999.5	2243.9	2410.3	2250.0	1945.1	1909.6
库存消费比	39.58%	43.7%	71.46%	84.71%	93.63%	99.02%	94.62%	78.68	75.25

数据来源:美国农业部 USDA

4、新疆兵团各师、地方棉花收购籽棉、销售皮棉价格及趋势。①2017年新疆棉花生产量450万吨，其中兵团155万吨，地方295万吨；兵团第八师率先公布2017年棉花收购和销售价格；新年度第八师棉花生产量50万吨，机采棉47万吨，手摘棉3万吨：籽棉机采棉7元，手摘棉7.15元，皮棉成本价17000元（含财政补贴）；第八师皮棉前期预售价：15000元基础价+2000元保证金；现已按照11月4日兵团棉花协会最低限价15700元加品质升贴水执行；②新疆地

方棉花生产量及价格：2017 年度新疆地方棉花生产量 295 万吨，其中南疆 170 万吨，北疆 125 万吨。新年度新疆 868 家轧花厂及 1000 余条生产线已被积极承包，每厂收购加工皮棉 3000 吨以上才能够保本盈利，造成高价抢购抢收竞争局面；9 月南北疆地方籽棉收购价格持续上涨，手摘棉由 6.7-6.9 元上涨至 7.3-7.5 元，近期回落至 6.8-7.0 元；皮棉毛重统货新疆仓库销售价 15700-16000-16300 元；机采棉 5.8-6.1 元，不扣 15%水杂，低衣分，棉籽 1.55-1.70 元；

5、2017 年新疆纺织纱锭达到 1700 万锭，2020 年进一步增至 2000 万纱锭；当前纺织企业订单继续增加，大部分企业纺织用棉仅能维持到 11-12 月，新年度全国棉花消费量 830-850 万吨，新疆纺织用棉量增至 100-120 万吨；10-3 月陆续采购新疆兵团地方棉花 100-150-200 万吨，联合循环分批进行纺织企业棉花棉纱期货买入保值 50-70-100 万吨；还将增加进口中亚五国 230 万吨棉花的 50-100 万吨调剂新疆棉花结构；①棉花纺织企业通过中信期货及中证资本开展期货套保、资金融资、储备棉拍储代理，进口棉融合替代综合经营 5-10 万吨；②通过期货市场套保每年度为新疆兵团地方 8-10 家棉花企业分别代理储存保留 3-6 个月纺织政策用棉 6-8 万吨；③争取联营代理新疆进口中亚棉 50-70 万吨的 10-20%，上述经营操作节约大量购棉资金 3-8 亿元之多。国家给予新疆多项倾斜扶持优惠政策；新疆棉花纺织产业市

场地位更加突出重要。2017-2020 年度棉花纺织企业预计大幅度增长新疆棉花棉纱现货期货经营份额比例 30-50%。

6、制定各项棉花期货经营管理规章制度。众望工贸建立、健全了公司棉花期货的决策、经营、操作、结算、风控体系，制定了规范的《棉花期货套期保值业务管理办法》，规定资金调拨、交易、风险等岗位职责，制订了棉花套保程序。公司加工部、销售部、运输部、信息部、电子商务部、财务部等在套保的各环节配合期货部门做好信息收集、棉花加工、运输、检验、开票、交割、总结等一系列工作，做到环环相扣，规范高效。

7、公司提高棉花期货经营的层次规模。随着公司棉花业务规模逐渐扩大，公司不断学习总结，强化提供棉花期货经营的层次规模。2014 年国家停止了三年的棉花敞开收储政策，众望工贸又重新回到市场来，互联网巨大影响也对企业提出了新的思路。公司增强了期货部的人员力量，同时成立了信息部和棉花电子商务部，通过采集轧花场、田间地头、销售市场及国际棉花政策的信息和国内外棉花、棉纱市场的信息进行汇总与分析，为期货套期保值策略和决策提供依据。审慎制定套期保值方案，明确对套保操盘、监管、跟踪等分工权责。业务部门根据市场情况定期召开会议，分析市场行情趋势，提出操作决策预案落实执行。

8、各年度众望工贸棉花期货经营操作模式做法。

1) 众望工贸棉花期货套期保值运营规模与基本主体思路。针对各年度棉花市场形势及发展趋势，结合众望工贸棉花期货经营的具体情况，遵循执行万达期货独创并且屡试不爽的棉花期货经营六大要素，基本可以回避全部期货经营风险，争取获取中上利润收益水平。

棉花纺织企业棉花棉纱期货经营操作新模式

经营模式题目	棉花企业棉花期货市场经营操作新模式内容
1、大型企业棉花棉纱期货市场经营操作的新模式新做法	采取期货经营操作及风险控制方法组合，健全期货经营研发服务体系、期货理论实证、棉花棉纱期货经营模式模型、操作方式方法、标准化程序、市场价格分析体系定量定性分析、健全棉花纺织产业及期货市场数据库结构；用数据、模型图形、指标等基本技术面科学理论定量论证分析；参与棉花棉纱期货仓单棉、库存棉花棉纱期货保值，期转现等操作方式；
2、按成本+费用+利润平衡基价交易方法	按照“成本+费用+利润”平衡基价交易的标准方法，确定收购成本、分阶段比例预测市场价格趋势，确定棉花纺织企业在棉花棉纱期货经营数量月份、基差买卖方向、阶梯式价位比例、基价波段优化调整；
3、综合运用 12 种棉花棉纱期货优化模式方式	发现价格、期现套利、跨期套利、基差套保、库存管理、成本控制、质量控制、风险控制、品牌经营、购销渠道、投资融资、棉花专业合作社、产业融合等流程体系；
4、扩展期货现货公司创立实施 8 种棉花棉纱期货综合经营方式	①棉花棉纱期货混合经营操作模式；②现货公司各项创新经营业务模式；③新疆与内地棉花棉纱交割库为期货经营中心枢纽模式；④轧花厂整厂收购加工经营期货仓单棉模式；⑤大型企业无缝隙套保、基差交易、期转现、期货期权操作方式等；⑥投资基金及期货商品金融操作组合；⑦大中型纺织企业、棉花专业合作社经营棉花棉纱期货模式；⑧现货期货撮合进口储备棉花棉纱期货融合操作。
5、棉花棉纱期货经营操作遵循 6 大要素	1) 预测确定市场行情趋势；2) 明确年度全部现货期货棉花总量规模；3) 按比例分批次分阶段分期低价位买期多单建仓或较高价位卖期建仓操作；4) 进行基价阶梯比例波段递增递减循环价位优化调仓；5) 设立风险控制点，提供充足期货保证金和风险准备金；6) 实现棉花期货套保的预期目标。
6、期货公司棉花纺织产业及期货市场经营战略研究	①提出中国棉花纺织产业及期货市场发展三大战略；②确立中国棉花纺织产业市场发展纲要、战略规划；③积极争取国家对棉花纺织产业市场各项优惠扶持政策措施；④协助郑商所推进棉纱等期货新品种上市；⑤创立组织实施 8 种棉花棉纱期货经营操作模式；⑥推行新疆兵团成为世界最大农业经济合作体系及棉花专业合作社；⑦研发 2015-2023 年度在新疆增加 2000 万纺织纱锭规模及 100 万人就业纲要规划；

2) 众望工贸参照执行万达期货独创的棉花期货六大要素经营操作：

①预测并确定年度棉花市场行情方向趋势；

②明确年度全部现货期货棉花经营总数量规模以及风险控制点；

③设定现货期货棉经营数量为期现套保 100%，制定按比例分批分期分阶段较高价位卖期建仓操作；

④对前中期偏低偏高价建仓均价进行阶梯式递增递减循环优化价位调仓；

⑤提供充足期货保证金和风险准备金；

⑥实现棉花期货套期保值的预期目标。

总结语：通过 2004-2014 年度 10 年间众望工贸棉花期货市场高效经营的战略部署，紧紧抓住中国及新疆棉花产业多种难得有利的发展机遇，瞄准 2015-2020 年中国棉花生产量 550-600 万吨、新疆 410-500 万吨、每年度 20-30 万亿元棉花期货交易战略经营规模，2015 年度之后众望工贸将逐步建成拥有棉花产业先进的生产加工科技经营模式，坚持自主科学技术创新，优化现代高效经营增长方式的棉花经营企业，经过持续强势扩张发展，2015-2020 年度与全国新疆大中型棉花纺织企业联营合作，开展棉花期货撮合商品金融资本等高端产业市场高效综合经营，形成众望工贸棉花纺织产销经营先进战略布局，2015-2020 年经营棉花 30-40 万吨、直接产值 40-65 亿元，年均利润收益 6-12%，在全国新疆占有更大棉花产业市场份额，对中国新疆棉花产业及期货市场持续稳定高效发展作出更大贡献。

(张闻民、宋志超主笔)