

利好政策刺激下，郑棉延续反弹

自圣诞节后郑棉主力合约持续反弹，但本周出现滞涨回调，今日又收复前些日跌幅并涨至前高位置。今日郑棉收阳可能主要是受到近期的一系列财政政策、政策导向和货币政策累积的利好效应提振，市场对棉花需求好转的信心有所增强。

财政政策方面：

1月9日，李克强总理主持召开的国务院会议决定再推出一批针对小微企业的减税政策，期限3年，每年减负约2000亿元。

政策导向方面：

1月10日，工业和信息化部党组书记、部长苗圩就贯彻落实中央经济工作会议精神接受了采访。苗圩认为要优化制造业发展环境，进一步放宽市场准入，降低制度性交易成本，促进科技、金融、人才与制造业协同发展。推动进一步降低制造业增值税税率，持续降低制造业用电、用水等要素成本。对于中小企业要优化其发展环境，进一步推动缓解中小企业融资难融资贵。

1月15日，李克强总理主持召开座谈会，会上指出要进一步激发市场活力，着力帮助企业特别是民营、小微企业解决难题。着力破解束缚企业手脚的制约，防止对企业搞任性无序检查等干扰正常生产经营。实施好普惠性和结构性减税降费，让企业轻装上阵。促进解决好融资难融资贵问题，让上亿市场主体更加活跃、更有竞争力。要积极释放内需潜力，瞄准发展急需、升级急缺、民生急盼，抓住时机合理增加公共服务、基础设施包括

信息基础设施等方面的有效投资，鼓励扩大国内消费，更好发挥强大国内市场优势。

货币政策方面：

1月4日央行宣布将降准1%，分两次实施。1月15日本年度第一次降准落地，央行下调存款准备金率0.5个百分点，共释放7500亿元资金，对冲掉3900亿元到期的MLF，净投放3600亿元。1月25日将迎来第二次降准，再下调0.5个百分点。本轮降准共将释放15000亿资金。市场预计后续央行仍会有降准动作。

目前进入1月份税收高峰期，为保持节前资金充裕，缓解市场资金压力，满足市场流动性增加的需求，抵消部分逆回购到期的影响，央行本周重启逆回购。1月14日央行以利率招标方式投放1000亿元，1月15日以利率招标方式投放1800亿元，昨日央行以利率招标的方式开展了5700亿元逆回购操作，创纪录最高水平，今日央行开展了4000亿元逆回购操作。

综上，目前棉花供需面疲弱的态势仍然没有大的改观，经济增速放缓的预期之下，市场悲观情绪萦绕，虽然预计今年棉花供应将较去年收紧，但市场对棉花需求的信心略显不足。近期国家发布的一系列刺激经济发展的政策和释放的政策信号提振了市场信心，增强了市场对棉花需求好转的预期。