

各种利好有望提升棉花价格持续走高

转自农产品期货网 作者：国元期货 李娅敏

近期随着国内性价比高、可纺性高的皮棉资源越来越少，品质高的棉花价格保持坚挺，带动国内棉花价格重心上移。当前国内棉花处于降库存阶段，随着现货市场上流通的高品质棉花的减少，下游存在基差点价的动力，美棉受利好支撑持续上涨，内外价格收窄。春节后宏观面出现好转迹象叠加下游补库需求，棉企走货较快，货款回收提速，资金压力有所减轻，而产业链上游的费用支出增加，棉企的挺价意愿增强。

本年度的棉花交售、加工工作基本完成，目前处于纯消耗阶段。据了解，国内棉花工商业库存自去年12月达到峰值之后即进入去库存阶段，数据显示截至2月底，国内棉花商业库存456.52万吨，工业库存为80.93万吨，工、商业库存合计达到537.45万吨，较去年12月的库存高点下降7.8%。另外很大一部分库存流入到了郑棉市场，据交易所数据，截至4月9日，郑商所仓单量达到17104张，有效预报达到4816张，仓单加有效预报合计为21920张，折合现货的量为87.68万吨，较去年同期高出141.3%。据了解，高品质资源的棉花倾向于被注册成仓单去交割以获取价格升水，如此将削减现货市场上所流通的高品级棉花的量，最终现货市场价格走高将倒逼下游贸易商和用棉企业采用点价的方式去接仓单。

最新的2019年度国内棉花种植意向调查报告显示，新年度我国棉花意向种植面积为4753.1万吨，环比减少1.5%，较去年11月调查下降3.6%。我国棉花每年大概存在250万吨的产需缺口，主要靠抛储和进口来补充，

在目前可供抛储的棉花数量有限的情况下，进口受到较大程度的关注，前期主产国印度 S-6 提货价持续走高，美联储宽松货币政策预期以及对中美贸易谈判的乐观预期使得美棉前期走势持续强于国内，内外价差呈现缩小趋势。近期的降增值税有利于缩减进口成本，但国内降增值税对棉价的利空或很大程度上已经提前反映在期货盘面上了。

据悉近几年主产国棉花种植收益在一般经济作物中排名靠前，农民种植的积极性较高，加上种植、管理技术的提升，棉花产量有所提高，而全球经济增速还未出现负值、人口预计增加的情况下，对棉花的需求量也在增长。自 2014/15 年度起全球棉花持续处于供需不断收紧的趋势中，据全球棉花咨询委员会报告数据，2014/15 年度全球棉花库存消费比为 70.95%，之后逐年下降，2018/19 年度这一数值为 47.74%，2019/20 年度预计为 47.94%。最新 USDA 预估数据同样揭示了这一供需逐年趋紧的态势，2014/15 年度全球棉花库存消费比为 72.02%，之后逐年递减，2018/19 年度库销比降至 45.80%。从 4 月开始，中国、美国、印度都将进入植棉季，长达 2-3 个月的种植期，给天气题材的演绎提供了充足的时间，近期澳棉产区持续缺水导致的干旱就引发了市场对供应收紧的担忧。

目前中美两国正向着落实去年 12 月初两国元首在阿根廷举行的 G20 峰会上会晤达成的协议去推进，美国 3 月 1 日暂缓加征关税，大大缓解了市场的悲观情绪，中美经贸谈判进度明显加快，最终走向虽仍有不确定性，但目前来看发展态势向好，若最终达成一个好的协议将形成市场利好，届时对国内、国外的棉花产业链的传导预计都将产生积极的效应。另外，在

国内外经济增速放缓的背景之下，我国采取了降准、普惠金融、减税降费等一系列刺激经济的逆周期举措，将有效缓解企业的压力，增强企业的生存能力，当然棉花企业也将从中受益。