

棉花 展望

2018年6月 特刊



棉业提质增效——我们的责任



中粮国际

COFCO INTL

www.cofcointernational.com



国际棉花市场——价格超越预期

《棉花展望》Mike Edwards



近几个月来，全球棉花价格表现强势。而就在2017/18年度北半球新花即将上市之际的去年秋季，贸易市场所表现出来的，却是一些略带悲观的情绪。不过此后棉花市场的整体强势表现，也着实让不少人士大跌眼镜。

考特鲁克A指数在一月初和二月底两次突破90美分/磅。本文撰写之时，该指数仍稳稳地行走于这一水平上方。当前国际棉价显然远远高于长期均价——需要指出的是，考特鲁克A指数均价在长达三十多年的时间里，一直都要低于73美分/磅。

近来国际市场的强势上涨趋势，其实可以归纳为以下几个因素：



期货价格走强

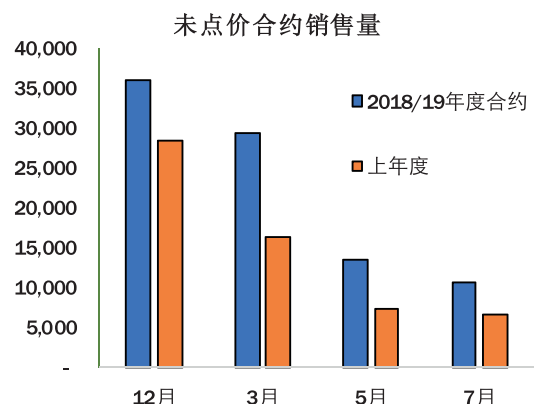
纽约期货价格显然吸引了不少投机客的浓厚兴趣。总体而言在市场人士看来，商品价格相较于其他资产类别始终有所低估，此外通胀持续上升也是一大诱因，另外一些对期货价格形成支撑的因素，还包括纺企再度对点价买入订单产生兴趣，而本年度此类订单的数量也达到了历史性高度。不少纺企还倾向于在第一通知日到来前决定是否进行点价，这反过来在无形中也对期货合约价格提供了支撑。

投机性做多与做空之间的博弈，始终都是纽约期货市场所关注的焦点所在。

纺企需求好转

几个月来，纺企的现货市场需求同样相当醒目，全球消费量的潜在增长预期，一直都是个最主要的积极因素。与此同时，许多纺企的采购策略也发生了巨大转变。在经历了2010/11年度大幅震荡的剧烈走势后，

纺企的采购方式多以“随用随买”、满足即期生产需求为主，但近来这种避险方式开始发生改变，纺企在采购方面变得更加积极主动，2018/19年度纽期合



约未点价价格销售量的大幅上升，显然就是纺企采购策略调整的最直接证据。通过上图可以看出截止四月中，未点价合约已达89500，相当于约200万吨，而去年同期这一数字仅为55600（126万吨）。

此外远期需求提升预期，也可以从美棉出口装运情况得出结论。至4月12日，2018/19年度已销售美棉增至310万包（70万吨以上），为2011年以来最高值。

本年度美棉装运数据持续攀升。美国农业部四月预测数据显示，本年度美棉销售将达1500万包（327万吨），为历史第二高值。我们认为，无论美棉最终的装运进度如何（各国物流情况不同），本年度美棉出口量将保持高位运行。

全球供需

在2018/19年度全球产消方面，考特鲁克早期预测数据显示，全球库存将有所下滑。

全球产量预计在2620万吨左右，基本与上年度保持不变。受上年度棉价走强影响，全球棉花种植面积很可能将小幅增加，不过一旦亩产下滑至近年均值（2017/18年度全球多个主产国喜获丰收），这一增幅也将被抵消。

同以往一样，在播种阶段，我们对于预测数字必须保持谨慎，尤其是对于当前的美国形势，其主产区——德州西部地区长期干旱依然形势严峻。在本届哈尔滨国际会议召开之际，美国播种将全面启动，而降雨对于该阶段的播种情况至关重要。

An English language version of this feature can be found at:
www.cotlook.com/china2018

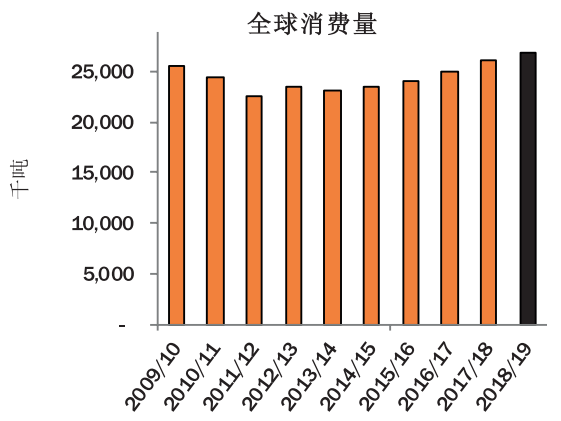
Page design and layout by Pam Jones, Cotton Outlook.

Published by: Cotlook Limited, Outlook House, 458 New Chester Road, Rock Ferry, Birkenhead, Merseyside, CH42 2AE, U.K.

Tel: 44 (151) 644 6400 Fax: 44 (151) 644 8550 E-Mail: editor@cotlook.com World Wide Web: www.cotlook.com

The publisher accepts no responsibility for views expressed by contributors. No article may be reproduced without the prior permission of the Editor.

Cover photograph of snow sculpture, Sun Island Park, Harbin 2018 © Kabayanmark | Dreamstime.com

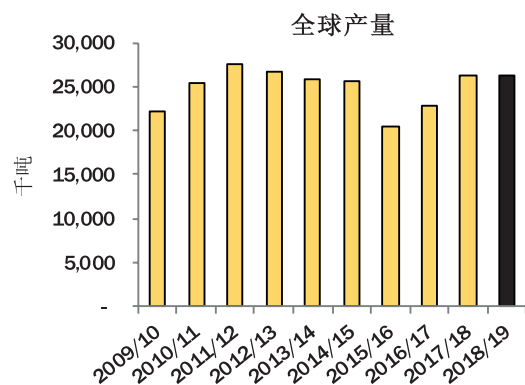


在全球消费方面，我们的预计数字是同比增长2.4%，也就是2680万吨左右。如果事实真的如此，它将具有里程碑般的意义，因为全球棉花消费将会最终超过2008/09年度全球金融危机以前的历史高位，以及2010/11年度国际棉价动荡期的消费纪录。

中国进口需求

除了预期下年度全球产量将有所下滑以外，当前国际市场还认为，中国棉花进口量迟早要在近年水平的基础上明显增长。贸易商们显然心知肚明，近几个年度以来国内除新疆地区以外棉花产量逐年下滑，已经令国内市场产不足需。考特鲁克预计这一缺口在300万到350万吨之间，大体相当于国储储备量。从今年三月份以来的储备棉销售情况来看，至八月底抛储结束，2018年总销售量将至少在200万吨以上；而届

时国储剩余棉花将下降至300万到350万吨。而这一现状，或许也会促使有关当局在国内棉花政策方面进行调整。



一旦国家放开配额，2018/19年度则很可能会成为国际棉花市场在近年间的一个重要转折点。随中国改革开放的步伐不断前行，国内外棉花价格之间的关系将会面临新的审视，而这样的局面在本年度以来也是一直如此。

全球消费量增加、纺企热衷于远期采购，再加上中国市场愈发贴近国际棉花领域这一预期，近来无疑都对国际棉价形成了巨大利好与刺激作用。随着市场将注意力移至2018/19年度全球供需展望，人们对于大部分北半球主产国的棉价走势，显然都充满了更为乐观的判断与趋势。

EXPERTISE

TRUST

QUALITY

COTTON

MAKING THE DIFFERENCE

ENSURING HIGH QUALITY AND SUSTAINABLE PRODUCTS

With more than 95,000 employees, SGS operates a network of over 2,400 offices and laboratories around the world. SGS provides:

- Testing
- Sampling and inspection
- Surveys
- Monitoring services
- IP traceability

CONTACT US

✉ cotton.switzerland@sgs.com

🌐 www.sgs.com/fibers

🏢 [SGS Agriculture & Food](#)

WHEN YOU NEED TO BE SURE

The Natural Choice



For 97 years, Staplcotn has provided Memphis/Eastern cotton to mills around the world and developed a reputation for excellent service, trustworthiness and on-time delivery. As the oldest grower-owned cotton marketing cooperative in the United States, Staplcotn is the natural choice for your supply of quality cotton and exceptional service that's delivered with every bale.



StaplcotnSM

214 W. Market Street • Greenwood, MS 38930 • 662-453-6231 • www.staplcotn.com

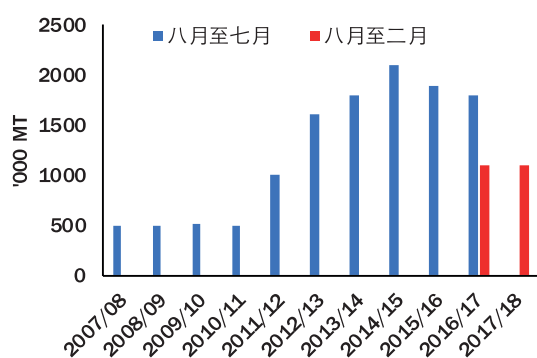
全球棉花市场 中国角色愈发重要

詹姆斯·W·约翰逊

美国农业部外事部农业经济学家

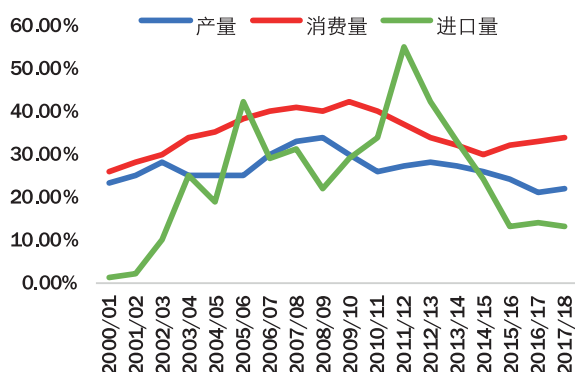
多年来，中国一直都是全球棉花市场的重要成员之一。过去十年间，中国棉花产业发展之路跌宕起伏，国内产量始终保持在480万到800万吨之间，进口量则由530万下滑至不足百万吨。在可预见的未来，中国仍将是国际棉花市场的重要参与者，不过其所扮演的角色，却着实有些难以预测。从1982/83年度到2015/16年度之前，中国一直都是全球最大的棉产国，此后被印度超越，同时棉产量也滑落至1999/2000年度以来的最低点。不过从1965年起，中国的棉纺量始终在全球名列前茅；同时从2002/2003年度加入世贸协议开始，中国也成为了全球最大的棉花进口国，进口量占总量的近三分之一，直到2015/2016年度被孟加拉和越南超越，中国进口量随即降至13%。

棉纱进口量



中国棉花产量要想在短时间内回升至2007/2008年度的高点，似乎可能性很小；不过考虑到棉农、尤其是在新疆地区的优惠补贴政策，国内产量在未来数年很可能会保持稳定，或者小幅增长。目前的相关补贴政策截止至2019年。

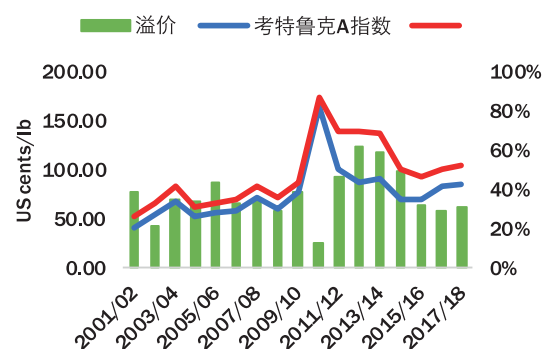
中国在全球棉花市场占比



与此同时，未来几年中国国内消费量更是充满了不确定性。受新疆地区产能不断提升及内外棉价差不断缩小带动，国内消费量已连续增长三个年度。近年间新疆地区产能增幅不断超出预期，原定2023年实现的2000万吨目标提前到达；受此影响，政府不久前发布通知，停止在该地区的相关补贴政策。此举不但将有效遏制新疆产能无序发展，同时也反映出相关部门不会无条件地支持疆内纺织产能扩张。2017年，新疆产能的快速发展与内地纺织业的停滞与萧条形成鲜明对比，而这样的趋势在未来也会随着疆内补贴政策的削弱而发生转变。

此外，国内外棉价差也在大幅收窄。2012/2013年度，CNCotton A指数较考特鲁克A指数高出了近70%，背后的原因就是国内高额补贴与中国以外地区巨量库存对考特鲁克A指数形成巨大上涨压力。此后随着中国补贴价格的下调，以及考特鲁克A指数受全球需求回升拉动逐步走强，二者价差随之降至30%左右。

棉花价差走势



随纺织产能提升，国内面料行业去年对于进口纱的需求大幅下滑；同时受政府限污令及禁止再生材料“洋垃圾”进口规定影响，2017年人造纤维产量也出现停滞，棉花在国内纤维制品所占份额开始提升。

一系列利好因素令国内消费量在过往三个年度保持快速增长并超越全球平均增幅。这样的趋势能否持续，将部分取决于各种潜在因素的发展态势。一旦国内棉价出现下滑，相关补贴成本将会增加，因而政府不太可能乐于看到国内棉价下跌。另一方面，中国以外地区库存已连续三个年度保持攀升，且目前已创历史新高，如果国际棉价承压下跌，中国纺织业则将丧失部分竞争优势。全球棉花消费近年来增长显著，而作为全球主要纺织品出口国，中国棉花需求增长，同时也会受到全球消费量的影响。国际棉花贸易另一个主要关注点，便是中国进口形势将会如何发展。最近三年，中国国内年平均供需缺口在270万吨左右，同时仅略高于世贸组织关税配额水平——区区110万吨的进

口量显然不足以维持供需平衡。因此，国储棉便成了填补这一缺口的重要来源。据粗略统计，至今年八月底抛储结束后，近三年抛储总量将达到725万吨，届时本年度末国内储备剩余总量将在400万吨左右。

中国当局此前曾表示，政府有意将国内储备量降至一个合理水平。而这个“合理水平”的量究竟在多少、希望何时达到，这些问题都将会在未来数年间对国内进口形势起到至关重要的作用。过去三年，进口配额限制实际上对国储棉去库存进程起到了积极的推动作用，毕竟40%的进口关税是笔不小的成本开

支。2018/2019年度伊始，国储量如果真的降至400万吨左右，同时国内供需缺口达到300万吨、2019年配额政策维持现状，那么年度末期国储量将滑至200万吨左右。届时国内储备量是否会达到那个“合理水平”，我们不得而知，但在此前提下，剩余国储库存将仅够维持国内需求量的25%左右。一旦出现这样的局面，进口形势将变得更为有利。而迫使进口政策出现调整的主要驱动力，则会从国储管理部门，重新回归价格补贴，即滑准税的卷土重来，从而也让中国再一次地主导全球进口需求。



詹姆斯·W·约翰逊，美国农业部外事部经济学家，高级棉花分析师，致力于全球农业形势分析，主攻供需市场、政策和国际棉花贸易领域的分析研究工作。约翰逊先生是美国农业部商品委员会代表，参与美国棉花供需量分析与发布，同时还担任美国国际棉花咨询委员会代表，曾任ICAC美国代表团团长。从事棉花工作期间，约翰逊还曾在比利时布鲁塞尔担任美国驻欧盟农业成员，代表美国参与乌拉圭农业谈判。

约翰逊先生本科毕业于爱荷华州立大学，专业是农业与商业；同时还在该校攻读硕士学位，专业为农业经济；博士毕业于明尼苏达大学，专业为法学。

Be in cotton, BeCotton

BeCotton info@becotton.net

发挥协会作用 推动棉业高质量发展

中国棉花协会

四十年前，中国开启了改革开放的历史进程。四十年时间，中国经济社会发展取得了辉煌成就，不仅解决了十几亿人的温饱问题，而且找到了一条适合中国的发展道路。四十年后，中国进入了新时代，人民对美好生活的需要日益增长，而不平衡不充分的发展与之难以匹配，中国经济由高速增长阶段转向高质量发展阶段。

棉花产业随着中国经济发展也走过了相似的道路。自改革开放以来，特别是市场化改革20年以来，中国棉花产业得到长足发展，无论棉花产量、消费量、进口量还是棉纺织品服装产量和出口量均居世界前列，成为名副其实的棉花产业大国。但是，看到成绩的同时，我们也清醒认识到，当前我国棉花产业发展不平衡不充分的问题仍然十分突出，主要体现在三个方面：

一是棉花产业链利益分配不平衡：棉花产业涉及产业链较长，处于生产前端的棉农由于力量分散，生产效率低下，缺乏议价能力，收入不稳定，虽然目标价

格政策保证了其基本收益，但是难以分享到棉花产业发展的红利。

二是棉花供需不平衡：这种不平衡包括产需的不平衡、生产结构的不平衡和数量质量的不平衡。受土地、水等资源限制，我国棉花产量增幅潜力有限，加之提高质量与增加产量之间的矛盾，棉花产不足需的问题将长期存在；棉花生产向新疆进一步聚集，内地持续大幅萎缩，国内三足鼎立的生产格局改变，棉花供给存在安全风险；随着棉纺织行业转型升级，产品向高端转化，对棉花质量要求不断提高，而目前国内棉花质量难以完全满足需求，供给与需求不对称。

三是传统模式与创新发展的不平衡：棉花行业是传统行业，在发展理念、经营模式、科技研发等多个方面仍有短板，与创新发展驱动的现代化增长模式还存在较大的差距。

发展不平衡不充分，既是矛盾所在，也是潜力所在、机遇所在。中国棉花协会作为棉花产业链的行业



WAKEFIELD INSPECTION SERVICES



Navigating your cargo to market through our globally seamless partnership.

Wakefield Inspection Services Ltd
2nd Floor, Moffat House
14-20 Pall Mall, Liverpool L3 6AL UK
Tel : +44 (0)151 236 0752
Fax: +44 (0)151 236 0144
e-mail: info@wiscontrol.com

Wakefield Inspection Services Inc
1517 G Avenue, Plano TX 75074 USA
Tel: +1 972 690 9015
Fax: +1 972 690 7042
Skype: wiscotton
e-mail: info@wiscontrol.com

Wakefield Inspection Services (Asia) Ltd
Xin Dong Fang International Business Center, 502
525 Zhen Ning Road, Shanghai 200050 China.
Tel/Fax: + 86 21 3214 1236
e-mail: chn-info@wiscontrol.com
e-mail: info@wiscontrol.com

伟得检验服务(上海)有限公司
中国上海市长宁区 镇宁路525号 新东纺国际商务中心 502室
邮编: 200050
电话: 0086 21 3214 1236
传真: 0086 21 6248 8235
电邮: chn-info@wiscontrol.com

www.wiscontrol.com



考特鲁克全球产量与库存预测

考特鲁克全球产量预测

截止2018年5月

千吨

17/18 18/19

阿根廷	220	250
澳大利亚	1,000	850
阿塞拜疆	74	90
贝宁	190	195
巴西	1,942	1,975
布基纳法索	295	305
喀麦隆	105	110
乍得	30	25
中国	5,770	5,370
哥伦比亚	10	10
科特迪瓦	135	140
埃及	68	85
希腊	270	285
印度	6,120	6,460
伊朗	53	60
以色列	12	8
哈萨克斯坦	63	70
吉尔吉斯斯坦	17	22
马拉维	10	8
马里	294	305
墨西哥	339	300
莫桑比克	23	20
尼日利亚	50	50
巴基斯坦	1,790	1,900
巴拉圭	5	5
秘鲁	20	20
西班牙	65	60
苏丹	90	110
叙利亚	35	30
塔吉克斯坦	107	115
坦桑尼亚	60	150
多哥	50	52
土耳其	900	925
土库曼斯坦	296	305
乌干达	28	25
美国	4,555	4,213
乌兹别克斯坦	840	820
赞比亚	40	40
津巴布韦	50	55
其他	282	283
全球	26,303	26,101

考特鲁克全球供需预测报告定期进行修正和更新，全球供需相关数据对比情况发布于《考特鲁克电子周报》，会员可登录www.cotlook.com自行下载，非会员可在线了解订阅信息。此外《考特鲁克月报》和全球长绒棉市场行情也会定期免费对外发布。

考特鲁克致力于为全球棉花参与者提供专业化信息服务，欲了解我们的广告与推广服务，请登录<https://www.cotlook.com/advertising>，或联系我们的中国区业务合作主任，孟杨63835641@qq.com，13691519034

全球棉花平衡表									
	全球（不含中国）			中国			全球		
	千吨								
	16/17	17/18	18/19	16/17	17/18	18/19	16/17	17/18	18/19
考特鲁克									
产量	18,079	20,533	20,731	4,690	5,770	5,370	22,769	26,303	26,101
进口量	-1,068	-1,087	-1,590	1,068	1,087	1,590			
供应量	17,011	19,446	19,141	5,758	6,857	6,960	22,769	26,303	26,101
消费量	16,605	17,434	17,881	8,360	8,700	8,900	24,965	26,134	26,781
库存变化	406	2,012	1,261	-2,602	-1,843	-1,940	-2,196	169	-680
美国农业部									
期初库存	8,090	9,282	10,285	12,671	10,542	8,920	20,684	19,824	19,205
产量	18,269	20,670	20,507	4,953	5,987	5,879	23,222	26,657	26,386
进口量	-1,083	-1,099	-1,513	1,083	1,099	1,513			
供应量	17,186	19,571	18,994	6,036	7,086	7,392	23,222	26,657	26,386
消费量	16,822	17,580	18,275	8,165	8,709	9,036	24,987	26,289	27,311
其他调整	828	-988	-46	0	1	0	905	-987	-46
期末库存	9,282	10,285	10,958	10,542	8,920	7,276	19,824	19,205	18,234
库存变化	1,192	1,003	673	-2,129	-1,622	-1,644	-860	-619	-971
国际棉花咨询委员会									
期初库存	7,660	8,200	10,040	12,650	10,630	9,250	20,310	18,830	19,290
产量	18,190	20,310	20,090	4,900	5,640	5,580	23,090	25,950	25,670
进口量	-1,087	-1,196	-1,546	1,087	1,196	1,546			
供应量	17,103	19,114	18,544	5,987	6,836	7,126	23,090	25,950	25,670
消费量	16,520	17,270	18,280	8,000	8,220	8,430	24,520	25,490	26,710
其他调整	-43	-4	-14	-7	4	4	-50	0	-10
期末库存	8,200	10,040	10,290	10,630	9,250	7,950	18,830	19,290	18,240
库存变化	540	1,840	250	-2,020	-1,380	-1,300	-1,480	460	-1,050



组织代表，长期致力于推动棉花产业转型升级，促进中国棉花质量提升，在倡导优质优价、质量兴棉、品牌强棉等各方面做了较多工作。在政策方面，协会呼吁棉花目标价格政策与质量挂钩，期望实现优质优价补，以引导棉农增强质量意识，增强质量投入，提升质量管理，从供给侧发力，在源头解决长期以来困扰我国棉业发展的质量问题；在标准方面，协会定期公布《国产棉质量差价表》，差价表在紧密联系纺织企业需求和市场流通情况的基础上，引导收购加工企业重视棉花质量，加强质量把关，改善加工工艺，提高加工质量，适应纺织需求；在品牌方面，协会于2010年注册了“中国棉花”品质证明商标，大力倡导“环境友好、体面劳动、品质优良”（适用于成包皮棉）和“优质、纯棉、环保”（适用于家纺服装产品）理念，推动国产棉花生产和消费升级。多年的宣传推广，让越来越多的企业和消费者对认识了“中国棉花”的理念有了更深刻的认识。

目前，中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，中国棉花产业也必须走高质量发展之路，才能实现由棉业大国向棉业强国的转变。如何推动中国棉业转型升级，实现产业的高质量发展，中国棉花协会将先期开展研究，为棉业高质量、可持续发展提供指导，为政府履行宏观调控、市场监管提供依据后期实践打下良好基础。

2018年，经三届五次理事会通过，中国棉花协会将组织业内专家启动“我国棉业高质量发展研究”课题，该课题将在对我国棉花产业发展现状及存在问题客观评估的基础上，提出高质量发展的近期及远期目标，并从政府、行业和企业等层面，提出配套政策及措施。

确定中国棉业高质量发展目标，必须要明确高质量发展的内涵。首先是质量高，即棉花品质优质化和棉纺织品高端化；其次是附加值高，即棉纺织品不仅仅满足制造一个环节，而要向研发、销售延伸，增加附加值；最后是高竞争力，即棉花和纺织品效率的提升。

高质量发展的目标是增加棉花的有效供给，找准棉花自给率和棉纺织品的高端定位，在政府、行业、企业各个层面形成合力，推动棉业发展的质量变革、效率变革和动力的变革，加快构建现代棉花产业体系，提高棉业创新力、竞争力和全要素生产率，加快实现由棉业大国向棉业强国的转变。

实现棉花高质量发展，有几个主要任务：一是关于棉花的有效供给，这种有效供给既包括数量的需求，也包括质量的要求。数量上要有一定自给率满足纺织企业的大部分需求，再以进口作为补充；二是关于宏观调控，要建立与棉花产业高质量发展相适应的宏观调控体系，完善宏观调控一体化，统筹运用补贴、储备、进出口、监管四位一体的宏观调控政策，实现对市场的有效调控，为棉花行业发展提供良好政策环境；三是关于高质量发展的评价体系，通过建立科学性、可操作的中国棉业高质量发展指标体系，使产业链各个环节有的高质量发展有标准可依，有标准可评价。

2018年中国棉业发展高峰论坛的主题是“棉业提质增效——我们的责任”。在中国棉业高质量发展过程中，要建立健全相应的体制机制，产业链中的每个参与者都有责任从我做起：政府的职责是建立高效化、机制化、常态化的宏观调控政策，并在“放”的基础上加强“管、扶”，完善监管政策，制定行业标准、建立信用体系，创造良好的政策环境；行业的职责是发挥行业组织的自律、协调作用，制定产业链各环节行为规范，完善贸易规则等，引导、规范和约束企业经营行为；企业的职责是推动科技创新能力，提升产品和服务的质量水平，创立自主品牌，培养人才，加强自律等。

中国棉花协会作为中国棉花行业代言人，将一如既往，发挥政府、企业和棉农之间的桥梁和纽带的作用，协调棉花产业链“农、工、商”利益的分配均衡，代表行业向政府决策提供有效建议，促进产业融合发展，为实现棉花产业的高质量发展做出新的贡献。



**MALLORY
ALEXANDER**

INTERNATIONAL LOGISTICS

confidence delivered
on time. with care. everywhere.

THE LEADER IN COTTON LOGISTICS FOR 93 YEARS

International Air & Ocean Freight Forwarding

Import, Export, Domestic Traffic Management

Global Warehousing Specialist

Samples – Containers – Charters

www.mallorygroup.com

clientservices@mallorygroup.com

Dallas, Texas 972-522-4740

Laredo, Texas 956-717-0674

Memphis, Tennessee 901-367-9400

Hong Kong 852-2321-3200

Shanghai, China 0086-21-6368-0115



Headed to cotton
Headed to cotton



ICT COTTON LIMITED

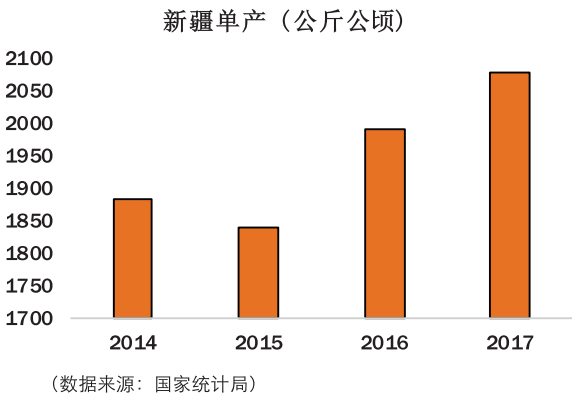
www.ictcotton.ch

中国市场看新疆

中纺棉国际贸易有限公司

作为深耕棉花贸易业务逾67年历史的棉花经营企业，新疆棉花资源长期以来是我司高度重视的国内资源，近年来，在国际国内棉花市场高度变迁的大背景下，受国家政策的支持及引导，新疆在国内棉花生产端的地位愈为凸显，同时纺织产业也快速发展，形成了资源与市场并重的局面，“中国市场看新疆”的概括亦愈加准确。

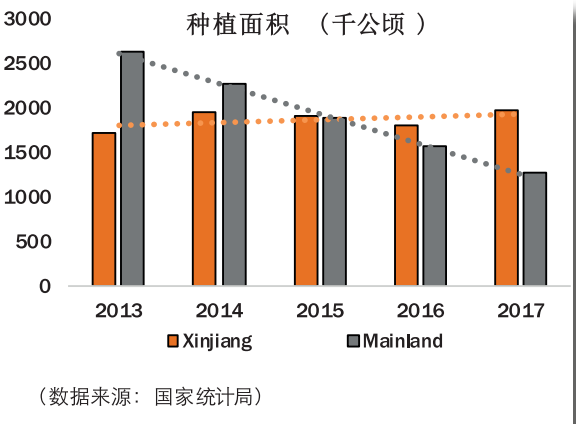
2017/18年度，新疆棉花产量超市场预期。据相关机构公布的数据，截至2018年4月新疆地区本年度皮棉加工总量超过500万吨，同比增加24.7%，这一情况在年度初期几乎是所有人都未曾预料到的。2018/19年度，新疆产量如何变化，是否还有很大的增长空间，这个问题是大家现在比较关注的。我们可以从面积、单产等情况对此进行简单的分析。



国家统计局数据显示，自2013年以来，内地棉花种植面积显著下降，而新疆地区棉花种植面积呈增长趋势，由此新疆棉花种植面积国内占比快速上升，由2013年占全国棉花种植总面积的不到40%提升至2017年的60%，达到196.31万公顷。那么面积在2018/19年度如何变化呢？我们了解到的情况是，新疆地区目前种植棉花收益情况是好于其他作物的，因此棉农植棉的积极性存在，但与此同时，棉花种植面积增长受制于水资源等众多因素，近年来的增长已经消耗了大部分潜力，因此2018年较以往年度大幅增加的空间不存在。当前市场各方反馈出的信息也支持这一判断，一是有关棉花咨询机构调查结果显示新疆地区新年度种植面积同比增加幅度并不显著，二是新疆各地区也反馈出类似的信息，如媒体报道，新疆产棉大区阿克苏市2018年已经开始按照“控制面积、优化品种、推广机采、提质增效”的思路，将今年棉花种植面积控制在720万亩以内，较上年减少70万亩。因此，预计未来新疆地区棉花种植面积将保持平稳，重心由扩面积转为提质量。

单产情况将如何变化呢？近几年新疆地区的单产总体是呈现增加趋势的，由2014年约1850公斤/公顷提

升至2017年的2080公斤/公顷，4年时间增幅达到12.4%。这其中技术进步的因素应该是存在的，包括种子技术、田间管理技术、现代化规模经营等。此外，也有天气的配合，这一重要因素不能被忽视，2016和2017年连续两个年度，新疆地区天气情况总体是比较理想的，促成了高单产情况。由此，2018/19年度新疆棉花单产情况在受到技术因素影响的同时，很大程度上将由天气因素决定，因此生产期的天气情况需要市场参与方密切关注跟踪。



在纺织端，受政策支持刺激，近年来越来越多的棉纺企业转移或升级产能至新疆地区，尤其以南疆为主。截至2017年底新疆地区备案的纺织服装企业达到2703家，较3年前增加2143家。而据相关行业协会调查，截止2018年3月，新疆纺织总产能已超过1446万锭。据国务院办公厅2015年发布的《国务院办公厅关于支持新疆纺织服装产业发展促进就业的指导意见》，规划2018-2020年新疆棉纺产能达到1800万纱锭（含气流纺）。不过在2018年3月，新疆自治区发布了《关于严格控制棉纺产业无序发展的紧急通知》，因此疆内纺织产能扩张或放缓。目前，新疆地区年棉花消费量已经达到100-120万吨，未来消费量是否还会增长政策因素的影响不容忽视。

总体来说，新疆地区已经不仅是国内棉花最重要的资源供应地，同时作为消费市场也愈来愈重要，任何有志于促进国内棉花产业发展、维护国内棉花生产、流通、消费稳定繁荣的经营企业都应站在战略的高度重视并深耕。





SOSEA-ROBERTSON INTERNATIONAL

Contrôle de coton-Transit

SOSEA-ROBERTSON INTERNATIONAL

法国索锡-罗伯逊国际有限公司

GLOBAL LOGISTICS AND CONTROL PROVIDER

2006-2018

TWELVE YEARS AT YOUR SERVICE

OUR SERVICES IN CHINA, VIETNAM, MALAYSIA, INDONESIA, BANGLADESH

**WAREHOUSING – HANDLING – FREIGHT FOWARDING – CUSTOMS
WEIGHT CONTROL – SAMPLING – QUALITY TEST - DAMAGE SURVEY**



www.osea-robertson.com

France Head office: Route de Coudekerque, 59229, Tétégghem, France

China Office: Room 1110, International Building Tianjin, No, 75, Nanjing Road, Heping District, Tianjin, China P.C

中国天津和平区南京路75号国际大厦1110室 邮编 300050

Tel: +86 22 25 76 25 59 Fax: +86 22 25 76 35 16 Contact : daniel.li@osea-robertson.com



我国棉花产业转型升级提质 增效途径方法措施

毛树春

(中国农业科学院棉花研究所)

一、构建和全面推进中高端品质“金字塔”模型落地生根

毛树春于2016年首次构建“金字塔模型”对品质的中端和高端予以表述(图1)。该模型从低层到顶层分为五层,第一层(底层)为清洁度。要求采取综合措施控制籽棉、皮棉外来有害杂质污染,实现纤维的清洁卫生,提高清洁度水平。第二层是纤维品质的一致性,商用优势品种种植的集中度高,单一品种种植的面积大比例高,品质一致性才能得以显著提升,同时应分品种分次数采收、交售、轧花和同采收同品质组成一批。第三层为加工损害小。机械化采收的籽棉从清花、轧花、皮棉清理要求对长度损害程度不超过0.5mm,这样的话,长度损失减轻,即可把长度整齐度指数降低到最低限度,提高初级加工的保质效果。第四层为品质检验的科学性。国家公检一系列品质指标与棉纺织品质配棉的指标相对接,增加纤维检验在纺纱配棉中的实用功能,也可以降低检测成本。第五层为种植高品质品种。即种植陆地棉中长绒品种或超长绒海岛棉品种。从模型可见,做到前四层即为实现中端品质,做到第五层——高品质品种即为高端品质。中高端品质不仅需要科技,更需要体制、机制和调控措施的紧密结合,是对产业链整体的改革而非对局部的调整。

二、推进中高端品质生产落地的几点对策措施

(一) 关键技术

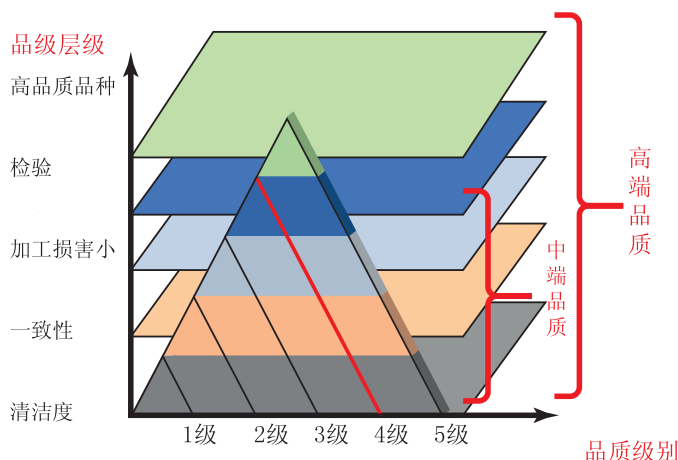
首先,培育高品质棉花的骨干种质资源,主要指长、细、强相协调的优质、高品质资源与早熟性种质资源,选育优质、高产、早熟和抗病抗虫的机采棉品种;引导棉花专业合作社、大型农场和兵团团场实行高品质品种的规模化种植;研究应用轻简化、机械化和绿色化技术,突出抓住“残膜”的综合治理,化肥和农药的减少施用,创新绿色种植模式和关键技术,提升中高端品质原棉的产出率和生产效率。

(二) 主要措施

首先,坚持棉区科学布局,合理划定棉花生产保护区。划定棉花生产保护区是2018年的主要工作。全国棉花生产保护区面积233.3万 hm^2 ,其中:新疆维吾尔自治区120.0万 hm^2 、新疆生产建设兵团40.0万 hm^2 、山东省26.7万 hm^2 、河北省20.0万 hm^2 、湖北省13.3万 hm^2 、湖南省6.7万 hm^2 和安徽省6.7万 hm^2 ,通过划定工作把棉花种植的合理布局落到实处。

其次,推进和创建以“中高端品质”为主要抓手的提质增效行动,力争3年取得显著成效。建议将“中高端品质”创建上升为国家质量兴棉的重大行动,列入重大项目予以支持,树立提升纤维清洁度和品质一致性水平的典型,总结取得的实际效果和可复制的经验模式。

图1 棉花中高端品质金字塔模型



第三,培育和支持棉区发展专业化服务机构和棉花种植合作社,提高科学种田和科技兴棉的组织化水平。支持和培育中高端品质原棉产地品牌的创建,提升品牌效应。恢复“优质商品棉花生产基地品牌”称号的创建活动,支持“良好棉花”品牌的创建,积极践行质量兴棉、绿色兴棉和品牌强棉。在政府主导下,引导科研、协会、联盟和相关机构参与创建行动,探索打造高品质棉花规模化种植基地——加工企业——棉纺织企业——期货——保险一体化的公商、共建、共享的订单生产模式,在多市场主体协商议价机制方面有所作为。

参考文献

[1]毛树春,李付广.当代全球棉花产业.北京:中国农业出版社,2016,35-51,320-328

[2]毛树春、李亚兵、雷亚平,等.用“品质中高端”引领棉花产业发展——2016年和“十三五”棉花产业展望.农业展望.2016,12(3):40-44转54

[3]毛树春、李亚兵、雷亚平,等.转型升级新常态,提质增效新措施——用“中高端品质”棉花引领棉花产业发展,用“良好棉花”作为转型升级的抓手.中国棉花,2016,43(6):12-13

[4]毛树春,李亚兵,王占彪,雷亚平,黄群,杨北方,冯璐,李鹏程.再论用“品质中高端”引领棉花产业发展.农业展望.2017,13(4),40-47

[5]国发(2017)24号,国务院关于建立粮食生产功能区和重要农产品生产保护区的指导意见,国务院 http://www.gov.cn/zhengce/content/2017-04/10/content_5184613.htm

[6]Better Cotton Standard System. <https://bettercotton.org/>



进口棉——春天就在 转角处

王军 恒天创业投资有限公司

闫军 美国隆世达棉花代理有限公司



进入2018棉花年度以来，期货在65/66美分的强支撑下逐步开始上扬，随着ICE期货ON CALL合约的巨增，导致国内经营外棉的贸易商在ICE期货03/05/07合约上未点价合同不得不面对较高的成本来接盘买入。

除了前期部分贸易商按较低固定价格买入的部分巴西棉，美棉被回购转运到东南亚之外，大部分都装运到国内港口并持续进入保税库待售，国内市场再现和去年同期类似的内外倒挂行情，内盘销售迟滞，外盘价格高涨销售顺畅的特殊情况。

因国内政策影响及配额供应量有限，青岛港口库存自春节后保持在10万吨以上，除少部分清关一般贸易销售外，多数是未清关待售的保税棉花，且销售呈现出不温不火的状态；加之今年国产棉花现货供应充足，除了纺织厂的刚性需求外，整体流动性不算好，陷入买卖双方拉锯状态中。据青岛港专营进口棉的贸易商反馈，自2018棉花年度到当下，进口棉整体的销售状况并不如往年顺畅，更主要原因为来自于棉花配额的调剂和分配政策在一定程度上削弱了贸易商的市场竞争力，保税棉价格倒挂及资金仓储成本等费用增长致使持仓成本增加，部分货物亏损销售验证了这点。

多数贸易商对远月棉花市场价格充满了期待，未必会出现飙升，但至少是会突破当前的价格区间继续上行。对于2019年的国内政策和趋势预判，则普遍乐观认为利多机会逐步放大，尤其是会大概率增



发配额，滑准税配额再次出现，对此部分贸易商已逐步采购19年度的外棉，更为激进者则考虑到2020年采购计划。

性价比是纺织厂采购外棉的关键因素，但近期中美贸易战风险凸显，由此引发关税及汇率风险，国内企业会谨慎采购美棉，更多的是转向巴西棉和澳棉，直至事态明了。

回首过去，放眼未来，市场行情总会在供需平衡被打破及宏观环境改善等多条件下酝酿出生机，春天即将到来。后抛储时代的棉花市场参与者们已经摩拳擦掌，跃跃欲试，正所谓是八仙过海，各显神通。

At Rekerdres & Sons, we ready for just about anything.

Now more than ever you need an experienced insurance partner who knows how to cover you across the threatening landscapes and treacherous waters that face today's shippers.

Rekerdres & Sons Insurance Agency has the hands-on real world experience cotton merchants trust. We are constantly working to keep ahead of the ever-changing rules, laws, and customs issues involving cotton shipping and storage. This experience allows us to identify exposure, control risk and more fully understand the supply chain, from origin to destination.

Our expertise means that you  not alone, come what may.

Congratulations to
Ted Rekerdres
&
Brett Anderhub
Winners of
Risk & Insurance Magazine's
"2013 POWER BROKER"
Award.



REKERDRES & SONS
INSURANCE AGENCY, INC.

Defining the Future of Cargo Insurance Since 1953
13760 Noel Road, Suite 860 Dallas, Texas 75240
214.520.2345 • www.reksons.com

2017年棉花进口年报

中国棉花信息网

2017年，我国棉花进口量累计115万吨，相比跌入十年来低值的2016年同比增加26万吨，增幅28.9%。

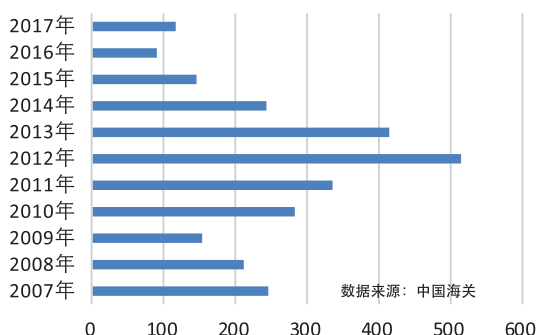
一、2017年我国棉花进口相关政策

据国家发改委公布的《2017年棉花进口关税配额申领条件和分配原则》，2017年棉花进口关税配额量为89.4万吨，其中国营贸易比例为33%，2017年未曾增发配额。发改委首次进行2017年棉花进口关税配额申请企业信息公示。

二、2017年棉花进口量在近十年中的水平

2017年我国棉花进口量恢复到100万吨以上，为近十年来进口量的次低点。

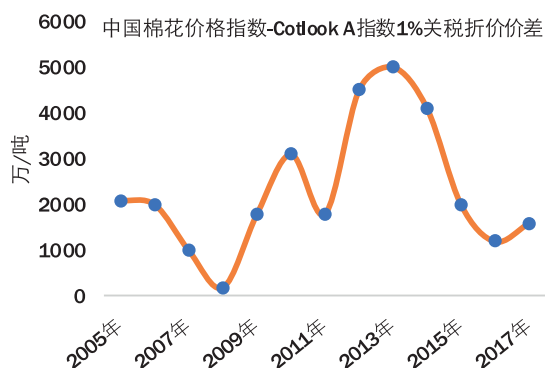
近十年我国棉花进口总量统计



三、2017年棉花进口量增加的原因

受两大影响因素影响，2017年我国棉花进口量同比增加，包括：国内棉花消费量有所提升，需求增加；内外价差阶段性扩大到2000元/吨以上，促进进口棉成交。虽然2017年我国仅发放89.4万吨关税内配额，但在内外价差阶段性扩大的背景下，加上2016年有一部

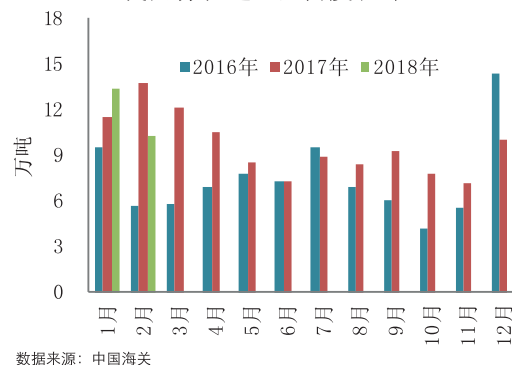
国内外棉花均价差



分配额结转至2017年初使用，以及保税区纺织厂用棉量相对稳定，2017年我国棉花进口量有所恢复。

2017年中国棉花价格指数与Cotlook A指数1%关税下折价的平均价差为1595元/吨，同比上涨34.8%，较前五年平均低52.7%。

我国棉花进口量月度统计



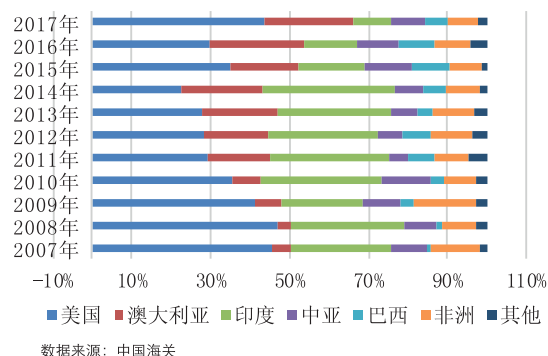
四、2017年棉花进口月度统计

2017年我国月均进口量为9.6万吨，月度之间进口量差距较小。其中2月份单月进口量最大，达到13.8万吨，11月进口量7.2万吨为全年单月最小量。

五、近十年我国棉花进口主要国别变化情况

根据海关数据统计，我国棉花进口主要来源地区相对集中。2017年进口第一来源是美国，2017年美棉的占有率达到中国总进口量的44%，为近十年主要来源中较高水平。澳大利亚份额稳定在两成以上，印度比例近三年逐步缩小，达到近十年的最低值。中亚和巴西棉占有率稳中有降，非洲棉花进口比例相对稳定。

我国棉花进口主要来源比例统计



六、2017年保税区棉花库存变化情况

2017年我国保税区棉花库存量维持较低水平，至12月底库存与去年同期基本持平。虽然2017年棉花进口量增加，但多数有配额的纺织企业在货物到港后即提货，贸易商也选择在途或到港后尽量不压货，港口库存未见增加。

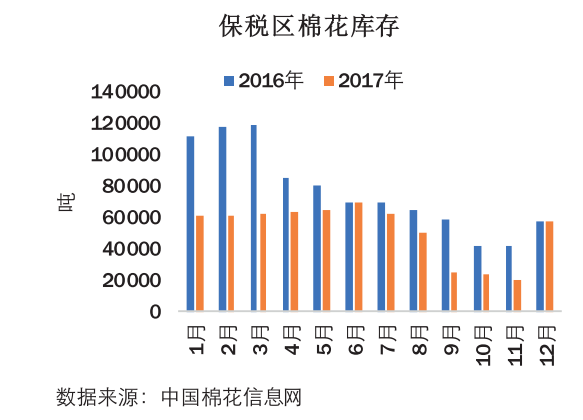
七、2018年棉花进口展望

1、2018年我国棉花进口形势相比2017年或更为复杂。

2017年我国棉花消费量有所提升，但国内储备棉的充足供应、棉花产量和进口量增加保障了用棉需求，2018年将面临着新疆2017年剩余库存、储备棉如期投放、全球种植面积和消费形势有待进一步明确等因素，进口形势相比2017年更加复杂。

2、市场密切关注政府是否会增发棉花进口配额。

2017年延续前两年的政策，储备棉稳定投放稳定了市场，并通过目标价格改革保障农民利益促进了产量提升，2015-2017年期间均未增发配额。2017年第四季度国内外棉花价差出现拉大的局面，特别是阶段性扩大到2000元甚至3000元/吨以上，市场猜测2018年增发配额的可能性很大。2018年根据产业内外因素变化，是否有必要增发配额，将是国内外市场极为关注的一个问题。



3、美棉和澳棉仍是中国的进口主力来源。

从性价比和刚性需求等方面考虑，美棉和澳棉仍是中国需求的主要来源。印度棉近几年因其国内和国际市场需求旺盛，性价比多数时候略低于美棉，2018年在中国市场的占有率亦难有大的起色。

本文截稿之际，中美贸易战尚未正式开始，后续事态发展需要根据实际情况再来适时分析。

秉承传统

信任与质量

始自1943

Supima
SJV
C/A
德州
孟菲斯
东部地区

Jess Smith
& SONS COTTON, LLC

Jess Smith & Sons Cotton, LLC
2905 F Street
Bakersfield, CA 93301

Tel: (661) 325-7231

www.jesssmith.com
traders@jesssmith.com

期现结合、创新发展

华信期货棉花研究中心

杜映

2017/18年是棉花市场变革之年，这一年，郑州商品交易所正式将棉花期货基准地调整为占中国总产量80%以上的新疆，同时将新疆三个中转交割仓库在运行一年后升级为标准棉花期货交割仓库。这一年，经过十多年的市场培育发展，棉花期货的功能得到充分发挥，在原有国际大型棉商积极推广基差贸易的情况下，众多期货公司控股的风险管理子公司涌入新疆参与棉花基差点价贸易，传统贸易公司转型参与基差点价贸易，这使2017/18年度棉花期货标准仓单突破25万吨，仓单与有效预报合计达到40万余吨，占新疆棉总产量的8%左右。按规模估算，新疆30%左右的棉花已经进入郑州商品交易所棉花期货市场参与套期保值交易，棉花期货为广大轧花企业提供了纺织企业、贸易商之外的第三条销售渠道，实现了风险管理功能。

一、基差贸易

期现结合运营已经成为市场热点，由于新疆棉花收购加工企业资金、人才相对匮乏，直接参与棉花期货套期保值受到诸多限制，在棉花期货上市的十余年中收购加工企业参与棉花期货的效果并不理想。为此，通过第三方贸易类企业间接参与棉花期货在2017/18年度盛行，以国际大型棉花贸易商、国内期货公司控股的风险管理子公司、国内大型贸易商为主的拥有充足资金、专业人才、丰富经验的第三方企业，按照郑州商品交易所棉花期货主力合约-基差+质量升贴水的模式采购棉花现货及标准仓单，并同时在期货市场卖出保值，在实现棉花所有权转移的同时将轧花厂的风险转移至棉花期货市场，实现了风险管理。

在传统基差贸易中，基差与质量升贴水基本固定，郑棉主力合约的价格成为影响轧花厂最终销售价格的关键因素，即轧花厂可以由此享受郑棉价格大幅上涨并高于现货带来的超额收益。另一方面，众多基差贸易企业积极主动参与保值交易，扩大市场规模，使棉花期货市场产业投资者比例大幅上升，棉花期货的定价与风险规避功能得到发挥，使整个棉花产业逐步健康良性发展。

1、基差定义

基差主要为第三方根据各自的入库费（入库与复检费）、资金成本（现货与保证金利息）、运营成本、税费（增值税、印花税）、手续费（期货交易与交割手续费）、利润等核算出来在某一时间内相对固定的数值。由于市场竞争激烈，在2017/18年度各基差贸易参与企业的基差已大幅下降，普遍在300-450元/吨（含入库费）之间，扣除成本后第三方的毛利润在50-100元/吨不等。但部分国际棉商资金成本大幅度低于国内企业，这使他们在基差采购市场拥有较大的优势。

2、基差的调整---抓住合适的基差

第三方企业的采购基差并非一成不变，正常来看，在年度初期企业尚未建立库存，资金充足，为实现

年度经营规划，此时部分企业给出的采购基差相对偏低，第三方企业甚至可能略微亏损，随后在企业的库存逐渐扩大、市场可选择资源充足、企业可用资金减少后，为实现资金的最大效益化，第三方企业可能逐步上调采购基差。因此轧花厂可以在新棉上市前对众多第三方基差贸易公司询价基差，如果合适可以提前锁定部分基差，但必须约定定价周期、展期协议、及违约责任等，即锁定基差后，如果1月合约没有给出合适的点价机会，双方约定可以展期至5月合约执行合同，在特殊情况下可以终止合同，避免极端行情出现后强制点价导致自身利益受损。

3、质量升贴水

在基差贸易中另一指标为质量升贴水，这是轧花厂实现优质优价的关键指标。目前市场存在两种基差点价贸易模式，对应不同的质量升贴水标准。

一是基差点价采购棉花期货标准仓单，风控要求严格的风险管理子公司主要以这种模式为主，这种模式的质量升贴水严格按照郑州商品交易所棉花期货替代交割品升贴水标准执行。由于期货替代交割品升贴水标准高于现货市场质量升贴水标准，这对卖方轧花厂有利，但反之当标准仓单货权转移至第三方后，以棉花期货替代交割品升贴水标准销售仓单缺乏竞争力，此时只有棉花期货大幅下跌深贴水现货才能让标准仓单顺利流出郑州商品交易所棉花期货交割仓库，这也是每年棉花期货标准仓单大部分在5月后流出的主要原因。

二是基差点价采购棉花现货，贸易公司、风控要求偏低的风险管理子公司在参与第一种模式的情况下同时参与第二种贸易模式。这种贸易模式各方的质量升贴水不尽相同，均是根据郑州商品交易所棉花期货替代交割品升贴水标准、中棉协发布的质量升贴水标准从新单独制定，各企业不同等级的棉花升贴水不同，基本各有优缺点。基于此，建议企业综合评估多家报价方的基差、质量升贴水标准、企业自身棉花质量等问题，选择最优卖方进行点价销售。

4、基差贸易面临的风险

(1) 企业履约风险

为防范卖方在期货成交后价格大幅上涨引发违约，买方一般对买卖双方收取5%-10%不等定金或者控制规模，合同签订支付定金后方可进行点价交易。

但部门贸易商针对规模企业建立有评估机制，对信誉良好、规模较大的企业放大单笔贸易量，并拥有一定的授信额度，在授信额度内只需要电话确认即可先下单后签订合同，不需要支付定金，这提高了操作的灵活性。

(2) 增值税风险

增值税是基差贸易面临的主要风险之一，如果最终销售（交割）开票价格远远高于采购价格，买方将因

此多缴纳增值税，从而使成本增加，吞噬原本微薄的利润甚至亏损。

为规避增值税风险，在期货价格明显偏低、预期未来价格上涨概率较大的情况下，在郑棉远期合约适当买入库存总量10%的多单头寸，如果棉价上涨，该部分头寸的盈利正好可以弥补多缴纳的增值税。反之，如果棉价继续下跌，这部分的亏损将与少缴纳的增值税对冲，实现盈亏平衡。

二、策略分析

在基差贸易之外，选择合适的保值机会也是期现结合经营的关键问题。在基本供需分析之外，我们建议重点关注、跟踪郑棉与CCI3128B指数价差，当期货与CCI3128B指数价差位于0轴一线时，是轧花厂直接参与保值或者贸易商基差采购现货的理想时机。



举例说明：

2018年1月下旬，郑棉主力1805合约与CCI3218B指数价差扩大至-200元/吨以上，最高达到-123元/吨，其时郑棉1805合约价格维持在15400-15600元/吨之间，对应的质量较好的新疆现货棉花毛重价格在15700元/吨左右。从历史图表、市场分析来看存在良好的基差贸易、轧花厂直接卖出保值的时机。

2018年1月下旬，按毛重15700元/吨采购1000吨优质的北疆机采棉，并在15500元/吨一线卖出1805合约保值。

2018年4月上旬，郑棉1805合约跌破14700元/吨，通过期货市场卖出保值的空单盈利800元/吨，而其时现货棉价依然稳定在15700元/吨上下，但销售情况不太理想。此时将现货降价200元至15500元/吨销售，该价格市场拥有一定竞争力，同时期货市场保值空单平仓，获取800元/吨的利润。扣除现货200元/吨的亏损后，本轮操作毛利润达到600元/吨。

核算：现货15700元/吨采购，从1月下旬到4月上旬2个半月时间实际产生2个月的利息200元/吨左右，企业最终实现净利润400元/吨，企业不仅达到了保值目的，同时进一步扩大了利润。

通过以上的案例来说，充分利用棉花期货市场的定价与风险管理功能，开展基差贸易，不仅可以在传统经营手段之外拓展新的销售渠道与销售方法，降低企业经营风险，还能抓住期货市场出现的非正常波动，在保值的同时增加企业额外利润，使企业稳健发展。



“Your Greek contact”

“您的希腊联系人”

N.I.CO.T Trading SLtd.
Parthenonos 1-3
Nea Erythrea 14671
Athens, Greece
Tel: +30 210 8000007
Fax: +30 210 8073156
Email: info@nicot.gr

Greek & Egyptian cotton broker

基差交易，棉花大变革时代的前奏

全国棉花交易市场

基差交易，是指基差报价、点价成交，是当前国内棉花圈时髦词汇，也逐渐被贸易商开始广泛应用于贸易环节。对购买棉花的买方而言，只需要看好棉花质量、存放地，然后盯住期货价格和基差，再与现货市场主流成交价去对比，一旦期货价格下跌，出现“性价比”合适的时机，就可以点价成交。这种棉花现货贸易模式改变了传统棉花贸易“低买高卖”的盈利逻辑，为买方提供了更多“性价比”高的棉花，节约了买方采购成本同时，也增加了卖方销售进度。

2014年以后，“低买高卖”的现货贸易盈利方式受到基差交易“高买低卖”冲击，很多国内传统流通企业在经历了临时收储“绞杀”后，紧接着又遭受到基差交易的“冲击”，无所适从，直呼棉花生意越来越难做了。不过，国内流通企业一直有较强的生存能力，能很快适应市场环境变化，一夜之间，很多国内流通企业都学会了基差交易，基差交易成为棉花圈被广泛接受的一种贸易方式。

其实，在国外，基差交易被广泛应用于国际贸易当中，但为什么国内是2014年以后才开始流行基差交易呢？2014年后，行业内一些因素发生了变化，促成了这种贸易模式开始被流行。

第一，临时收储政策退出，试点目标价格补贴政策，流通环节的棉花价格回归市场，为基差交易创造了市场前提。

有的人可能会问，2011年-2014年临时收储政策会影响基差交易发展，那2011年前基差交易为什么没有在国内流行起来呢？

在2014年以前，宏观调控是通过流通环节对皮棉的定价向棉农和纺织企业传导市场信息，在这个过程中，棉花行业“纯市场经济”发展的时间时断时续，国内流通企业对期货交易的认识大都停留在交割套利层面，停留在高风险的投机交易层面，缺乏对套期保值的深入认识。可以说，2014年以前，基差交易缺乏连续的、良好的市场环境基础，很难取得真正的发展，2014年以后，流通环节价格由市场自由形成，为基差交易发展提供了市场基础。

第二，与目标价格补贴政策配套的专业仓储政策对培育规范的棉花现货市场提供了根本保障，也为基差交易提供了发展契机。

规范的棉花现货贸易是基差交易得以在国内发展的一个根本保障。期货市场良好运行的基础一定是现货市场的规范运行，专业仓储政策对规范棉花现货市场的作用非常大，自2014年实施专业仓储以来，实现了电子仓单管理，不但货权清晰和货权变更速度快，履约有保障，而且效率高，对促进基差交易发展起到了至关重要的作用。

实行专业仓储以前，流通企业作为买方购进现货时，在期货做了卖出套保，但经常遇到卖方不履约或

者部分履约情况，就相当于期货卖出的空头头寸面临巨大的亏损风险。在实行专业仓储以后，规避了现货违约情况，流通企业通过期货市场规避现货价格波动风险同时，通过专业仓储监管规避现货履约风险，真正实现了套期保值，为基差交易发展提供了根本保障。

第三，互联网技术应用于期现结合交易，为基差交易提供了技术支撑，也提高了交易效率。

互联网+棉花的热潮恰好也在2014年以后出现，互联网思维与技术应用于棉花行业，在期现业务互联互通基础上，又提供了期货价格和现货价格互联互通的技术支撑，革新了交易信息传递方式同时，实现了电子仓单操作，让买方点点鼠标买棉花，很简单地参与到交易中来，提高了交易效率，对普及基差交易起到了促进作用。

第四，套期保值理论应用到实际业务中，概念化被实用化替代，真正找准了企业参与期货交易的定位。

以往套期保值只停留在理论层面，国内绝大部分企业拿着期货交割当套保用，2014年以后，很多企业已经逐渐理解了套期保值和期货交割的区别，也就找准了企业参与期货交易的交易模式，简单来说，即不再参与期货买卖的投机交易，而是利用期货与现货价差来规避现货价格波动风险，将风险转嫁给投机交易。从资金流通角度看，期货盈利弥补现货亏损，就相当于基差交易把期货中的风险资金搬运至现货流通环节，补贴给了现货企业。

以上四个方面促成基差交易开始“被流行”，对这个过程中，作为承载专业仓储任务的全国棉花交易市场，为基差交易提供基础服务，通过充足的现货仓单数量、安全的履约保障和完善的资金及运输综合服务满足基差交易采购和销售的需要。

十九大报告明确指出，当前中国经济已经由高速增长阶段进入高质量发展阶段，基差交易既可以实现新疆加工企业高价销售，又可以实现纺织企业低价采购，通过期货盈利补贴了现货企业，同时，还促进了期货市场价格发现和套期保值功能的完善，这表明，在高质量发展阶段，基差交易不仅仅使得加工企业和纺织企业提质增效，还通过流通环节实现优胜劣汰，优化了企业结构。当前，国内开展基差交易的企业由外商、转型后的传统流通企业和行业外资本企业构成，棉花产业资本和金融资本的碰撞与融合刚刚开始，展望未来，伴随着国内金融环境的不断开放，国内的棉花行业也将进入大变革的时代。



Cotlook Subscription Services



Cotlook In One

Cotlook In One gives you Cotlook Daily, Cotlook Cottonquotes AND Cotton Outlook Weekly in one package. Multiple user licences are available at competitive rates. Each service is described here and can be subscribed to separately...

Cotlook Daily

- Cotton news updated through the day
- Three daily summaries one each from Beijing, Liverpool and Memphis

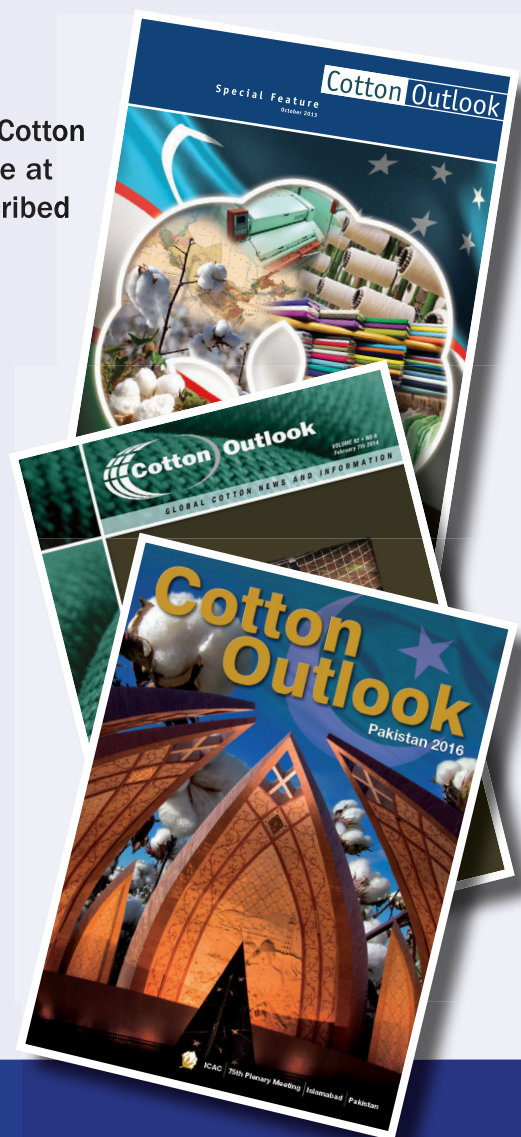
Cottonquotes

- Representative CFR Far Eastern quotations for a wide range of cottons
- The Daily A Index and its constituent prices

Cotton Outlook Weekly news

- Electronic format
- FREE Special Features
- FREE Annual Special Edition

NB. All the above services include a delayed ICE futures feed



Other Services include:

Price Series

Historical data for your own database

Monthly updates available from our website as self-extracting files in Microsoft Access or Excel formats.

The Price Series database includes:

- Cotlook A Index
- A Index constituent growths
- Other non-index CFR Far East quotes

Cotton Facts

A weekly Russian-language summary, giving selected basic price and statistical information, together with brief details of the main crop and marketing developments during the preceding week. 'Cotton Facts' is available online.

If you require further information about any of our services, or you would like to take out a subscription, please contact Mary Fay by email at: subscriptions@cotlook.com

www.cotlook.com



2017/18年度中国长绒棉市场分析报告

常州市沃德棉花有限公司 付昌建

2017/18年度中国长绒棉市场是消化库存，价差回归的一年。

一、中国长绒棉供需平衡表

单位：万吨

注：1) 根据中国国情，一个棉花年度时间从当年九月到次年的八月；

2) 库存包括：工业库存、商业库存、到港的进口长绒棉。

	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18
期初库存	8	6	7	9
产量	8	13	20	8
进口量	6	5	4	6
消费量	16	17	22	18
期末库存	6	7	9	5

二、中国长绒棉市场运行特征

1) 种植面积、单产、总产量大降。

因上年度中国长绒棉的收购价格大跌，严重挫伤了长绒棉棉农的种植积极性，本年度长绒棉种植面积较上年大减50%；加上自然灾害，致使单产下降了20%，中国长绒棉总产量由上年度的20万吨，骤降到8万吨。

2) 消化库存，进口增大，价格上涨，消费下降。

本年度总产量的大降，导致收购初期价格快速上涨，出现抢收的局面，仅半个月左右的时间，籽棉收购价从7.8元/公斤上涨到9.4元/公斤，短期快速上涨，让部分参与市场的主体变得不理性，收购市场最明显，还带动了15年度、16年度的陈长绒棉价格上涨，更催生了盲目的大量进口。大量进口长绒棉的集中下单，让本来已经下调到150美分/磅的皮马棉也出现上涨，直到170美分/磅左右才调头。价格的过快大幅度的上涨，抑制了本年度中国长绒棉消费量，预计较上年度下降了20%。在中国市场内，15年、16年度的陈长绒棉；17/18年度的新长绒棉；进口长绒棉三种资源，在同一市场内激烈竞争，报价混乱，价差巨大，经过几个月的较量，市场最后作出了裁判，以陈长绒棉性价比最高而胜出，市场大量消化陈棉，减少进口长绒棉和新长绒棉的使用量。三月份开始，性价比最差进口皮马棉领跌市场，从31500元/吨的高价跌到现在28500元/吨以下还无人问津。新长绒棉每吨最近也下跌了1000多元，陈长绒棉从去年每吨上涨2000元之后，基本保持稳定。

3) 市场趋于理性，价差趋于合理。

本年度中国长绒棉市场由初期的非理性大涨之后趋于理性，几种棉花的巨大价差在不断缩小。以下是新棉上市到2018的5月6日时的价差变化：

- 中国细绒棉与陈长绒棉的价差由5500元/吨上升到7500元/吨；
- 中国细绒棉与新长绒棉的价差由9500元/吨下降到8500元/吨；
- 中国细绒棉与进口皮马棉的价差由15500元/吨下降到12500元/吨；
- 中国长绒棉与皮马棉的价差由10000元/吨下降到5000元/吨左右。

相对于稳定的中国细绒棉市场，长绒棉价格的大幅波动给市场参与主体带来较大的风险，现在市场极

Serving the Cotton trade
since 1870.

SCIL CAPITAL INDIA PRIVATE LIMITED



A Khimji Visram & Sons Enterprise

21, Mittal Chambers, 228 Nariman Point, Mumbai 400021, India.
Tel: +91-22-6632 4361 / 2202 1874 Fax: +91-22-6632 4367 / 2204 1586
Email: trading@scilcotton.com
Web: www.khimjivisram.com



ISO 9001: 2008 Certified





AFZAL & CO

Importers, Exporters & Indenters

www.afzalco.com

Deals in:

- Raw Cotton
- Cotton Yarn
- Comber Noil & Other Cotton Wastes
- Steel Iron

MEMBERS OF:

The Karachi Cotton Association
Karachi Chamber of Commerce and Industry

DEALERS OF:

Pakistan Steel Mills Corporation Ltd.

CERTIFICATION OF:

AQSIQ License Holder (China)
CIQ Raw Cotton (China)

G-25, The Cotton Exchange, I.I. Chundrigar Road,
Karachi-74000, Pakistan. Ph:+92-21-32472300, 32429221
Fax:+92-21-35206555, Cell:+92-300-2007949
E-mail: info@afzalco.com

为谨慎，多采取随用随买，以销定购的方式，致使成交量不断下滑。

三、年度后期及下年度的市场预测

本年度后期受国际贸易政策不确定性的压力；长绒棉消费量的下降；进口长绒棉与中国长绒棉、细绒棉的过高价差等因素的影响，进口长绒棉还有下跌的空间，国内新长绒棉偏弱，陈长绒棉会相对稳定。

下年度中国长绒棉市场将变得理性，继续消化国内库存，进口量预计会下降。中国长绒棉市场在各种比价不合理的状态下，与细绒棉市场背离运行了三年，终于在本年度得到校正。下年度中国长绒棉市场将与细绒棉市场一道同起同落！



KGP A division of



Group Established in the Business since 1927



Physical Trading Division:

- Cotton/ Cotton Waste/ Cotton linters
- All Yarns and textile Goods

All Fibres - Commercial Services:

- Natural :
Bamboo, Kenaf, Hemp, Jute, Wool etc.
- Man Made:
Cellulosic – Viscose, Polyester Staple Fibre, Acrylic, Aramids, Polyurethane, Polystyrene, Polyethylene, Carbon fibre, Glass fibre, Ceramic Fibre etc.
- New and Speciality Fibres.

Services & Intermediation:

- Consultancy & Advisory
- Research & Guidance
- Procurement & Supply
- Broking Services
- Commission House & Ancillaries
- Other Agricultural & Textile Items

Kotak Commodity Services Pvt. Ltd.

1st Floor, Nirlon House, Dr.A.B.Road, Worli, Mumbai - 400 030

Website: www.kotakcommodities.com | Telephone Nos. : 18001026776 (Toll Free) | H.O. Board Line: 022-66528800