



中储棉花信息中心
CHINA NATIONAL COTTON INFORMATION CENTER

国际棉花市场展望

Outlook of the International Cotton Market

冯梦晓

Feng Mengxiao



提 纲 Outline

- ❖ 国际棉花市场分析
- ❖ Analysis of the International Cotton Market
- ❖ 国际棉花市场展望
- ❖ Outlook of the International Cotton Market



❖ 国际棉花市场分析

- Analysis of the International Cotton Market

近年来国际棉花现货价格走势

Spot price in the international cotton market in recent years

美分/磅



5年持续下跌行情终结，国际棉价2017年4月13日比2016年3月3日上涨了36.5%。



2016年大宗商品结束5年下跌，开启上涨行情 The price of staple commodity starts rising in 2016 after a 5-year continuous downward trend

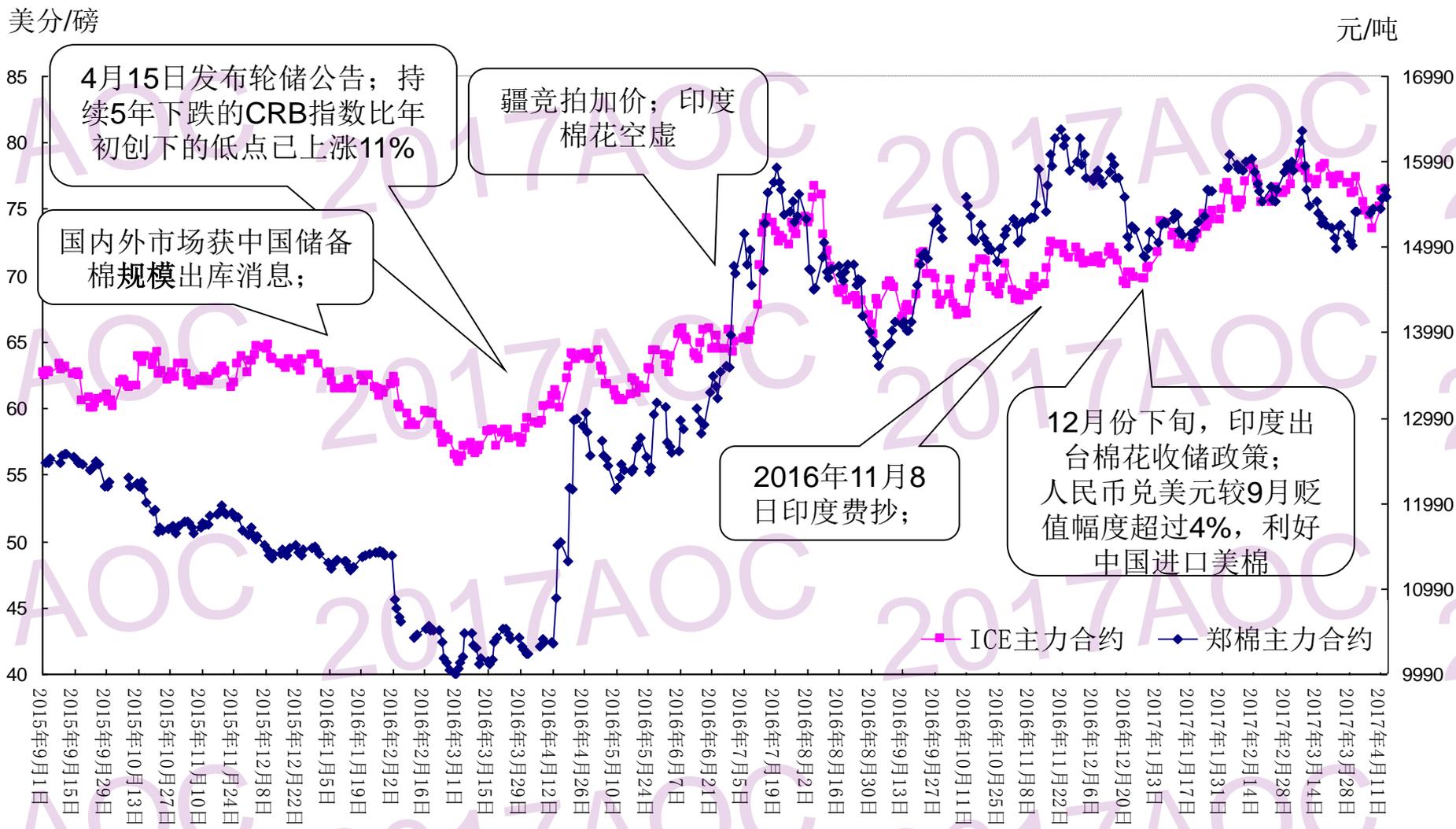


背景：产业链各环节库存较低。
根本动力：中国供给侧结构性改革。辅助因素：资金的廉价和充沛、投资机会的匮乏。
大宗商品价格上涨，带动传统实体产业链回暖，推进了PPI由负转正，形成经济与行情彼此联动的效应。

2015年11月10日，中央提出研究经济结构性改革。
2016年1月20日CRB指数触底

ICE棉、郑棉主力合约2015年度以来行情

Price Trend for ICE Cotton and Zhengzhou Cotton Main Contract since 2015





中储棉花信息中心
CHINA NATIONAL COTTON INFORMATION CENTER

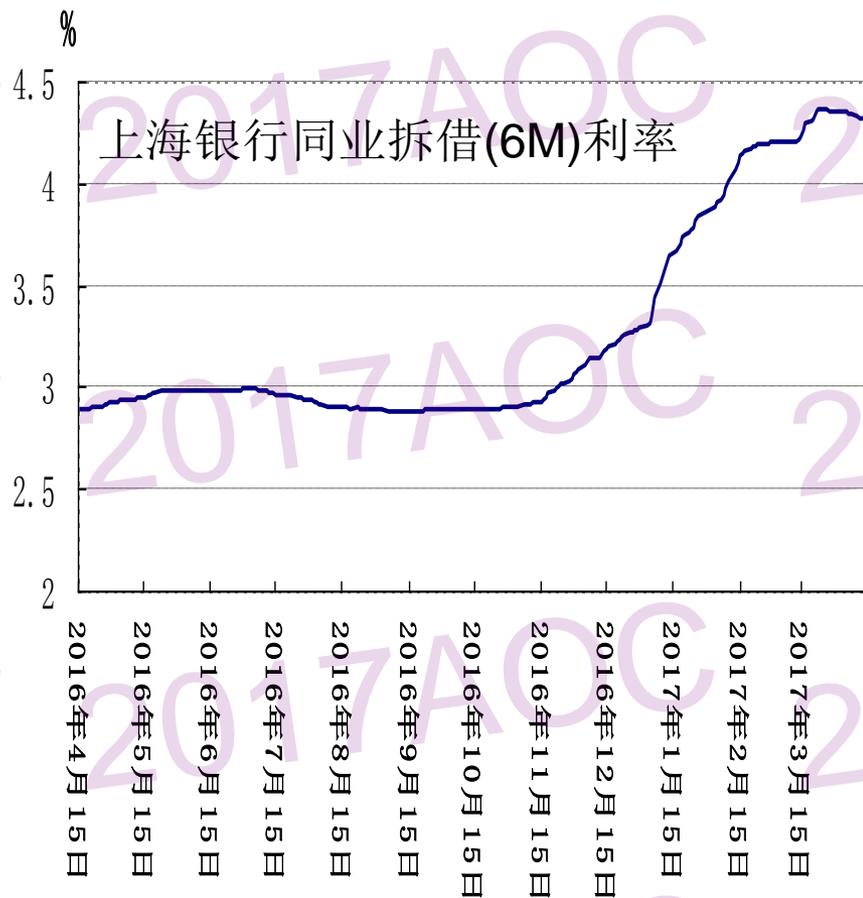
❖ 国际棉花市场展望

❖ Outlook of the International Cotton Market



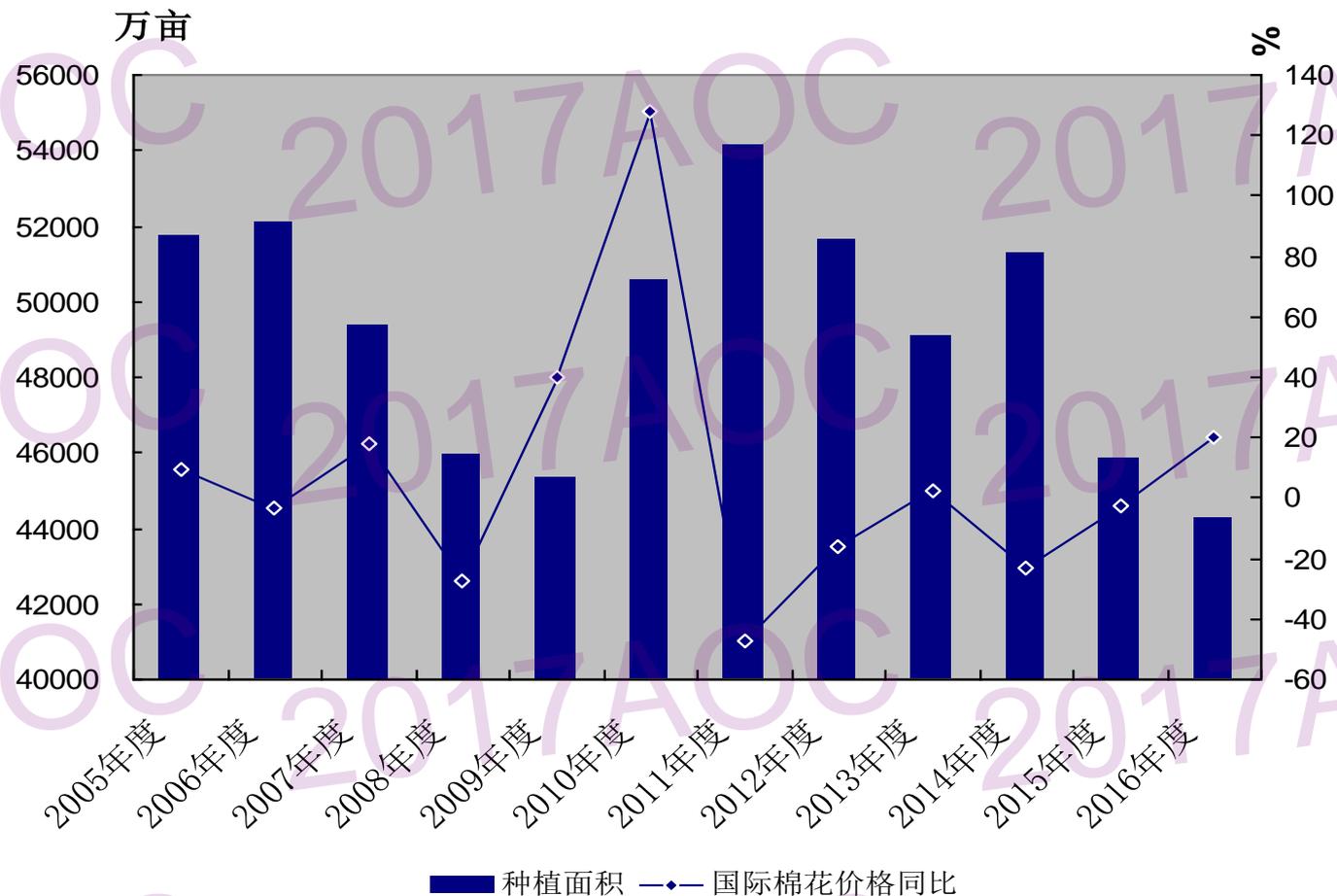
棉花市场环境 Cotton Market Environment

- 2017年全球经济有所回暖。
- 2017年国际地缘政治、贸易进入新的博弈阶段，各类不确定性可能持续。
- 融资趋紧、资金成本提高。2017年美国货币政策进一步趋紧；2017年中国推进供给侧结构性改革，金融部门强化控风险、去杠杆；2016年政策核心则是“去库存、去产能”。
- 2017年大宗商品行情由上年的普遍大幅上涨转为明显分化。不同商品走势取决于不同商品的供求平衡关系水平，价值回归成为2017年大宗商品行情特点，与2016年行情围绕“去库存、去产能”引发的多品种、普遍性行情联动将有所不同。



2017年度全球棉花种植面积将显著扩大

The worldwide cotton plantation area will be expanded significantly in 2017



2016年国际大豆种植季价格同比上涨9.95%，低于棉花上涨幅度10.3个百分点。

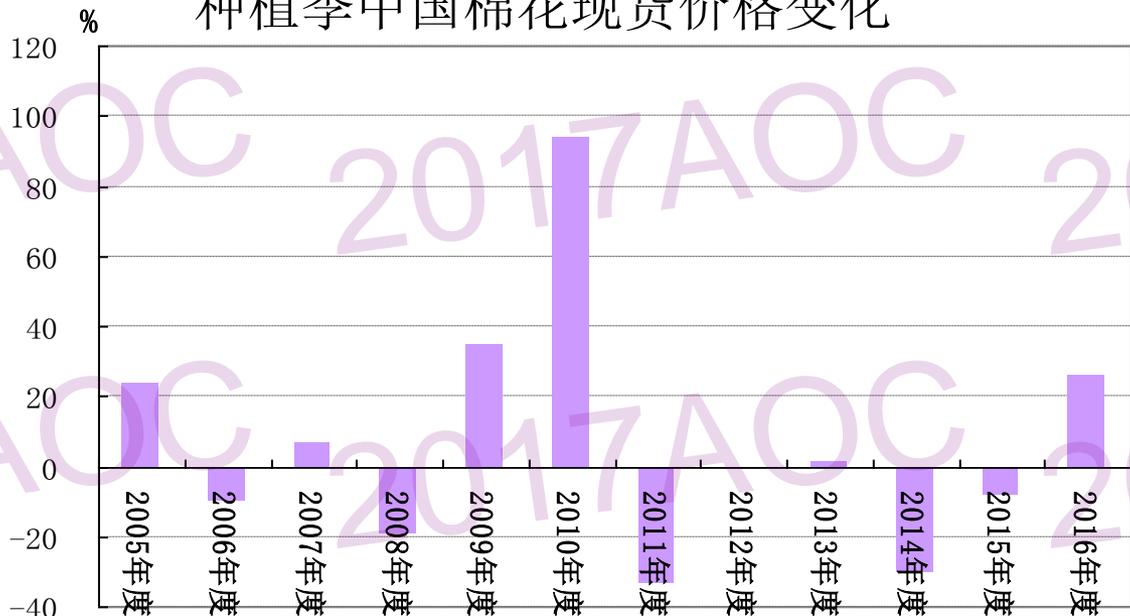


下年度中国棉花种植获得双重动力

Two motivations for cotton plantation in China in the next year

动力二：

种植季中国棉花现货价格变化



■ 3月份中国发布《关于深化棉花目标价格改革的通知》，将目标价格水平一年一定改为三年一定，明确2017—2019年新疆棉花目标价格水平为每吨18600元。

■ 新疆棉花目标价格2014年、2015年和2016年分别为19800元/吨、19200元/吨、18600元/吨，呈下降态势。《通知》表明未来三年目标价格水平不再下降。

■ 国家棉花市场监测系统3月末发布的数据显示，2017年中国棉花意向种植面积为4603.8万亩，同比增加219.3万亩，增幅5.0%。

动力一：

■ 2016年11月-2017年3月，中国棉花现货价格比上年度上涨了26%，高于国际棉价涨幅6个百分点。

■ 剔除2008年国际金融危机影响，为2003年度以来的最高。



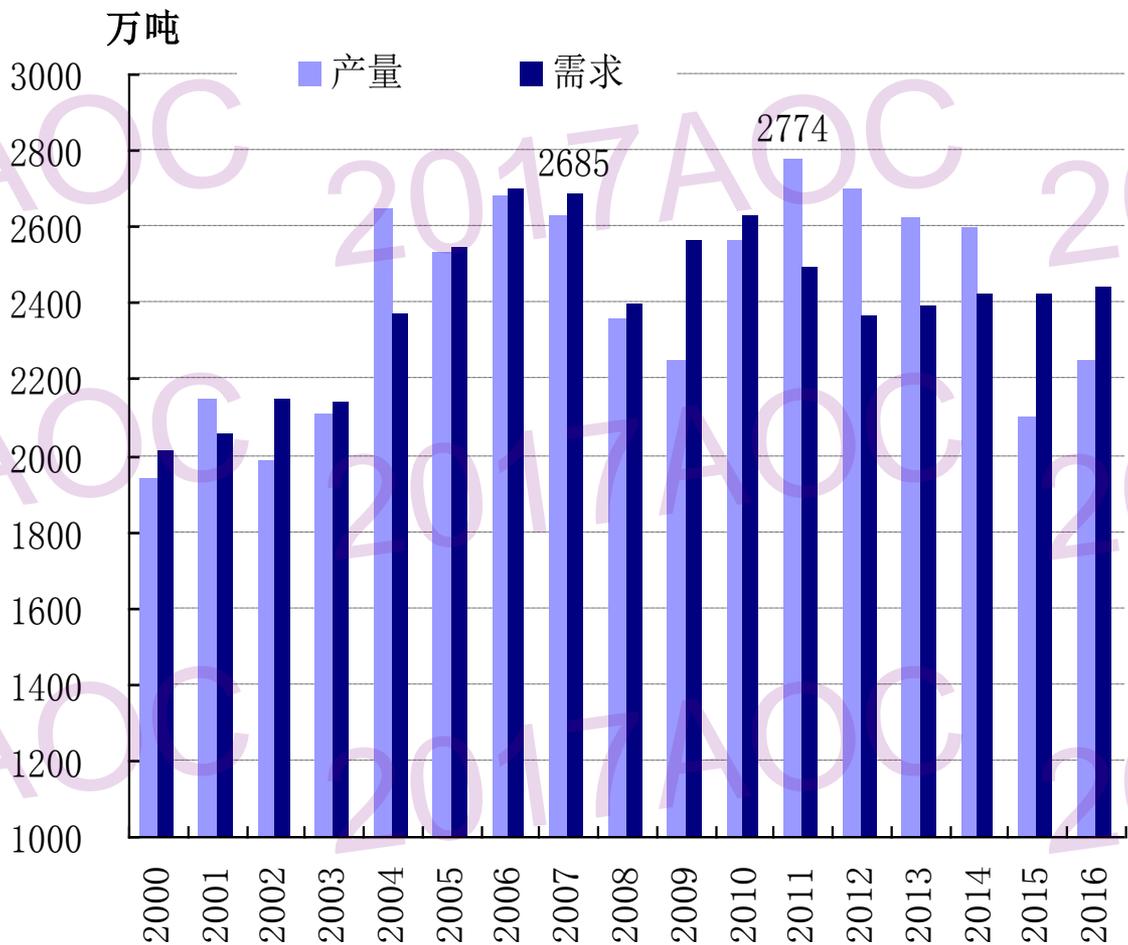
全球棉花消费步入新格局

New picture for the worldwide cotton consumption

- 全球主要棉花消费国：中国、印度、巴基斯坦、孟加拉国、土耳其、越南，棉花消费量占全球的78.5%。
- 若不考虑横跨欧亚的土耳其，亚洲主要棉花消费国，消费占比为73%，它们处于传统农业社会向现代工业社会转变的过程。棉纺织业是经济体从农业到工业具有承上启下重要产业。
- 近年来，亚洲新兴市场要素成本相对较低，政府大力发展纺织工业。若没有特殊情况，这些新兴市场棉花消费增长具有较大空间。
- 多年来中国一直保持全球最大棉花消费国地位，不过，近年来全球棉花下游已经形成中国新疆、中国内地及亚洲新兴市场三足鼎立、彼此竞争加剧的格局。对行情产生一定“热效应”。



2000年度以来全球棉花产需对比 Worldwide supply and demand since the year of 2000



■自2012年度触底后，全球棉花需求呈现缓慢疲弱的爬升态势。

■2016年度全球消费量远未恢复到2008年金融危机爆发前水平。

■与主要竞争性化学纤维相比，棉花面临竞争压力。

■近年来，全球棉花需求增长，产量下降，产需缺口凸显。



全球棉花产需缺口有望收窄 供求关系走向平衡

Supply-demand gap might be shortened and become more balanced

- 2000年度以来，全球棉花年度增产一般低于150万吨，高于200万吨的有四个年度，2001年度、2004年度、2010年度以及2011年度，其增产动因均属重大罕见。
- 2015年度，国储棉出库204万吨，2016年度出库量或将在300万吨左右。
- 国储棉有望继续保持竞争优势，国储棉库存下降速度仍将快于全球产量增速，全球供求关系由宽松走向平衡。

在国内外棉花产业政策保持相对稳定前提下，

- 预计2017年度全球棉花消费将稳中有增、产量将有所提高。若不出现大的自然灾害将明显增加，产需缺口有望收窄；若风调雨顺，产量将显著增加，产需缺口将大幅收窄，甚至不排除产需缺口消失的可能。
- 预计2017年度中国棉花消费以稳为主、产量将略有增加（国家棉花市场监测系统近期发布数据显示，中国植棉意向同比增加5%，结束了2012年度以来植棉意向持续5年下降，并创10个年度的新高）、产需缺口收窄较为有限。



2017年度国际棉花市场展望

Outlook of the International Cotton Market in 2017

- 2016年这轮行情的核心动力是中国供给侧结构性改革，更准确的说，发动行情的力量是“去产能、去库存”，2017年则重在“去杠杆”。来自产业链上游棉花推动的上涨行情，在产业终端纺织品服装回暖明显不足背景下，未来行情发展受到局限。
- 截至4月13日，国际棉花现货价格约为81.9美分/磅为2003年度以来新高（剔除2008年国际金融引发行情），80美分/磅的ICE期棉处于2000年度以来较高区间。在投融资环境趋紧、原材料成本增加以及终端市场升温相对缓慢背景下，高企的原材料成本对产业链中下游环节企业扩大再生产所形成的抑制作用将愈发明显。
- 时间进入本年度下半年，3个月后步入新一年国际棉花年度，4个月后迎来中国棉花年度。国际棉花库存进一步下降，利好棉价走强。不过，目前美棉销售任务已经完成，市场对ICE棉花合约关注度将出现下降，对国际棉花市场行情构成弱化。
- 2016年度的下半年与2015年度之下半年，棉花供给环境及价格表现基本相反。2015年度下半年国内外棉花工商库存趋于干涸、价格跌入多年的低洼区间，目前的库存和价格区间则有所不同。
- 随着国储棉规模轮出，中国及全球棉花库存消费比将持续下降，为棉价提供支撑。
- 排除重大突发事件，综合看，2017年度全球棉花整体供求环境的宽松水平不及2016年度，但与2011年度相比已大为宽松。若中国棉花继续保持目前的进口配额政策，中国的需求缺口由国储棉弥补，2017年度，中国棉花供需有望达到紧平衡；中国以外国际市场则极为宽松，其年度期末库存消费比有可能创2000年度以来新高。



中储棉花信息中心
CHINA NATIONAL COTTON INFORMATION CENTER

谢谢!

Thank you!

以上数据来源于国家棉花市场监测系统和中国棉花网。

All data come from the national cotton market monitoring system and the China Cotton Website.

联系电话: 18811049144 010-58931690