

新年度棉花收储政策猜想

预计新年度的棉花收储价在 21200 元/吨，以固定价格方式成交，收储量至少为 250 万吨。若新收储政策符合预期，那么棉价仍有上行空间，棉花期货价格有望上涨至 25000 元/吨。

国家为了稳定棉花种植面积、维持棉花市场稳定、保护棉农及涉棉企业的利益、维护国家农业安全，将在 2 月底新棉种植前公布 2012/2013 年度的收储价。笔者根据对历史收储情况的分析，提出个人对新年度收储政策的猜想。

历年收储政策解读

自 2004 年以来，国家先后实施了九次棉花收储政策，且力度渐强。

第一，收储拟定数量逐渐增加。2011/2012 年度以不限量方式进行收储，规模空前庞大，并以制定每日的收储计划来灵活调节收储节奏，收储调控能力大幅提高。截至 2 月 9 日，2011/2012 年度累计收储量为 251 万吨，预计到 3 月 31 日收储结束时，收储量将达 300 万吨，占 2011/2012 年度产量的 40%以上，将大大缓解本年度增产导致的供应压力。

第二，收储主要采用两种成交方式，一种是竞价成交，一种是固定价格成交。竞价成交方式设置了最高收储价格，即“上封顶、下不封底”，但是从 2008/2009 年度开始，出现了新变化，近几次收储均以固定价格成交。2011/2012 年度的收储是第二次以固定价格方式成交，自 9 月收储交易启动以来，现货价格结束了从 3 月开始持续下跌的局面，开始触底反弹。显然，在下跌行情中，固定价格成交对市场的心理支撑更强。

收储会使处于下滑通道中的棉价恢复平稳或者出现小幅回升。2011/2012 年度收储对棉价的支撑作用最为明显。2011 年棉花市场在增产预期、产成品滞销、库存积压、宏观调控货币政策持续收紧以及欧债危机等多重利空因素影响下，呈持续下滑态势，较前期高点下跌 40%。2011/2012 年度收储政策成为棉花市场唯一的支撑，自 2011 年 9 月收储政策启动以来，棉价开始止跌企稳，并且在欧债危机的持续影响下，棉花较其他商品表现出明显的抗跌性。

2012/2013 年度收储政策猜想

收储价与定价方式预估。2011 年国家按照粮棉比价和加工费确定了 19800 元/吨的棉花收储价。数据显示，棉麦比价在 1:10 时，基本可以保证植棉面积相对稳定。2011 年 3 月小麦收购价为 0.92 元/斤，按照 1:10 的比例，再加上 800 元/吨的人工成本，收储价格定为 19800 元/吨。假设 2012 年的收储价格仍然按此方法计算，鉴于最新公布的小麦收购价为 1.02 元/斤，2012 年的棉花收储价格预计在 21200 元/吨，高于 2011/2012 年度的收储价，这将提振市场信心。

固定价格的成交方式对市场的支撑作用更有效，预计 2012/2013 年度仍将继续以固定价格的方式成交。

收储规模预估。预计 2012/2013 年度收储规模将根据 2012 年国家抛储数量、进度以及库容等因素来决定。若 2011/2012 年度收储量达到 300 万吨，加上前期有消息称，国库购进 100 万吨的外棉，届时库存将达到 400 万吨，国家库容几乎达到饱和状态，因此在收储前，国家将分批向市场抛售国库棉。

2011 年国内棉花产量预计将达 730 万吨，现货流通棉为 430 万吨。一般来说，全国纺

织业年用棉量在 1000 万吨，即使考虑到欧洲债务危机的影响，按照 2012 年纺织企业用棉量减少 10% 计算，到 2012 年 10 月新棉上市，仍需要用棉 675 万吨。为了保证棉花供应，国家或将抛储 250 万吨国储棉。从国家库容来考虑，2012/2013 年度国家至少可以收储 250 万吨的棉花。

2012/2013 年度国家将继续实施收储政策，这无疑对棉价产生较强支撑，但具体影响还要看正式出台的收储政策规定的收储价格、规模和实施进度等细则。若 2012/2013 年度收储政策符合预期，那么棉价仍有上行空间，预计棉花期货价格有望上涨至 25000 元/吨。