

企业经营暂陷疲弱困境 期货、期权应用日渐广泛

新疆棉花市场低迷中孕育新生机

■ 首席记者 乔林生

8月下旬至9月上旬,国内棉市进入新陈棉花交替阶段,国储棉抛售、陈棉现货与期货仓单棉库存增减、新年度产区政策变动趋向、新棉预期产量与质量,特别是新产籽棉预期开秤价等无不成为市场关注的热点。在此背景下,期货日报举办了2019年新疆棉花市场形势调研。组织方带领投资机构、产业企业代表与棉花高级分析师等对新疆新季棉花种植、加工、流通与贸易、消费等情况进行了重点考察,对当地棉花产业企业利用期货市场工具和平台的情况进行了深入了解。

从调研情况来看,一是今年新疆棉花种植面积有所减少,但长势好,预计产量与质量较为乐观,同时机采面积会进一步增加。二是由于宏观环境复杂多变,当前新疆棉花产业暂陷低迷困境,部分轧花厂亏损,纺织企业开机率不足,产品积压,但棉价蓄势待涨的迹象比较明显。三是点价与基差贸易模式逐渐成为棉花市场主流,棉花期货和期权工具正在被产业企业等广泛使用。



A 新疆棉花面积减少长势乐观

目前,新疆棉花年产量已占到全国总产量的八九成,疆内近年来新建和扩建了众多纺织项目,当地棉纺产能在2000万吨左右。在这种情况下,新疆棉花产量的增减与价格的高低、疆内棉纺织企业等的经营状态等基本代表了国内棉花上中下游产业的实际情况。

从调研情况来看,今年新疆新季棉花采摘时间将有所推迟,主要原因是在棉花生长前期,新疆多个地区出现了低温天气,这让棉花生长发育的时间延长,预计新季棉花将在9月中旬开始采摘,比去年推迟5—7天。

“今年新疆棉花种植面积略有减少,但长势良好,预计单产的提高可以有效弥补面积下降对总产量的不利影响。”新疆同氏德海农业科技有限公司董事长闫友法告诉记者,近年来,新疆生产建设兵团进行了综合改革,加上新疆对退耕还草还林、水资源稀缺农作物限播等加大了管理力度,导致今年棉花种植面积有所下降,而且这种面积逐年减少的趋势还要延续很长时间,未来新疆棉花的总产量将主要依靠单产的提高来实现增长,总产量大幅增加的几率较低。

据闫友法介绍,闫氏德海公司棉花种子的年销售量在5000吨左右,全疆棉花种子的年销售量为8万至10万吨,亩均种子成本在40元/亩。

今年5月份,新疆部分地区出现了低温天气,个别地区出现了冰雹和大风天气,导致一部分棉田重播,增加了部分棉花的种植成本。进入6月以后,新疆地区天气条件有利于棉花生长,前期受灾的棉花生长发育得到恢复,预计总产量和前两年持平或略减。从当前棉花生长情况来看,预计9月15日左右开始打脱叶剂,新产籽棉在9月底就可以上市。

“1亩棉田理论可以种植棉花14600株,实际上在12000株左右,这块地的棉花平均每株有8.6个桃,籽棉测产当前在520公斤/亩左右。”闫友法指着自家的位于铁门关市的一块新陆中67号棉花实验田说,良种的推广,加上水肥足和机械化程度不断提高,新疆棉花的种植多年来已趋于稳定,未来棉花种植面积、单产与总产量年度间的变化均不会太大。

新疆尉犁县多年来天气变化较大,往年这里的棉花经常遭灾,今年的情况又是怎样的呢?在尉犁县调研团实际考察了3个乡镇的数块棉田,直观地看,当地棉花结桃量较大,很多棉花杆子被压弯了,预计产量和质量较为乐观。

尉犁县棉花种植大户刘宗明说,今年尉犁县棉花种植面积约有90万亩,比去年减少较多,主要原因是部分“黑地”不能再种棉花了,同时当地退耕还林控制的比较严格。去年当地的一部分棉田受灾严重,籽棉单产仅有280公斤/亩。而今年在棉花生长期,尉犁县整体天气条件较为适宜,预计籽棉平均单产在380—400公斤/亩,部分田间管理较好的农户棉花单产可能会达到400公斤/亩以上。据调研团现场调查,一块面积4800亩的棉田样本棉花一株有6个桃,一块面积3000亩的棉田样本棉花一株有5个以上的桃。

在新疆从事棉花收购、加工与贸易业务15年的孙涛介绍说,昌吉等地水资源较为紧缺,自2017年开始当地实施了退耕还林计划,每年将过去开垦的荒地收回,计划一年回收20万亩,共要实施13年,预计到2030年全部完成。由于当地棉花种植政策调整,加上“黑地”不断退出,以及环境保护加强等因素的影响,昌吉等地未来棉花种植面积的降幅预计较大。此外,当前在新疆部分地区种植其他农作物的收益都不错,虽然种植棉花收益还可以,但如果未来没有了目标价格等补贴政策的支持,种植棉花的收益优势将失去。

在调研中记者了解到,在棉花生长关键期,奎屯、阿克苏与石河子的部分棉田受到了冰雹等不利天气的损害,调研团对此进行了重点了解与调研。天鼎棉业有限公司业务经理张向峰反映,整体来看,奎屯部分棉田受灾较重,估计会影响到10%的产量,其他地区受灾的程度较轻。

在呼图壁县的数块棉田调研人员看到,棉花正处在生长发育旺季,部分棉桃已吐出洁白的棉絮,棉花长势普遍较好,但受前期低温天气等影响,当地棉花采摘时间要推迟7—8天,预期10月初会集中开始采摘与上市。在部分棉田,棉花有倒伏现象出现,主要是棉桃结的太多,但不影响产量。预计单产将达到380公斤/亩。呼图壁县属于次宜棉区,去年的籽棉产量在340公斤/亩,今年预计整个地区平均单产在350公斤/亩左右,略有增长。

综合分析调研情况来看,今年新疆棉花单产提高的几率较大,但部分地区棉花种植面积降幅较大,预计总产量与去年持平或略减。与此同时,受人力成本上升与劳动力缺乏等因素作用,今年新疆棉花开始采摘后,预计会有更多的棉田实行机采作业,今年机采棉的占比将继续提升,新产疆棉的质量将得到保证。

B 今年疆棉种植成本普遍趋增

调研中记者了解到,今年新疆棉花种植成本普遍趋增,主要表现在水费、土地租金、人工成本等方面。不过,由于当前国内外棉花期货价格走低,加上新疆部分轧花厂等还拥有一定数量的2018年产棉花,这让人们普遍不看好今年籽棉开秤价,部分专业人士给出的预测开秤价均低于5元/公斤(以机采棉为例,下同),在4.6—4.8元/公斤。

张向峰告诉记者,天鼎棉业2007年在呼图壁新建了轧花厂,公司棉花收购、加工与贸易业务一直做得比较好。2015年公司又开始参与土地流转业务,进行规模化与规范化、良种化等棉花种植,当前已流转土地15000亩,计划未来流转30000亩。企业进行土地流转的目的,除了掌握棉花第一手资源以外,还希望通过统一管理来提高棉花品质的一致性。不过,公司经营近年来面临的成本增长压力越来越大,主要是水费、土地租金等成本增长较快,而且势头不减。

据记者了解,由于水资源日渐紧张,当前新疆很多地区对农业生产用水等进行了量化,如在部分地区种植1亩棉花的标准用水量为373方,超过标准后水费要翻倍,甚至是10倍,这令棉花种植成本增加不少。部分棉农表示,在天气较为干旱的情况下,种植1亩棉花约需要用水500方。与此同时,在有关

机构加强“黑地”管理、退耕还林力度之下,新疆部分地区土地流转租金稳中有升。部分种棉大户反映,他们的租地成本已从3年前的550元/亩增长到了现在的800元/亩。

从调研情况来看,新疆各地的棉花种植总成本存在一定的价差,但幅度不大,包括土地租金、机采成本在内,低的地区在1700—1800元/亩,高的地区在2100—2200元/亩。从近年来成本下降的项目来看,由于部分棉田实行了无人机喷药打顶作业,这节省了一部分人工费。不过,相对于增加的成本项目来说,节省的成本占比较小。尉犁县的一些棉农反映,今年他们的种植成本下降100元/亩,主要是今年恶劣天气少,棉花重播少带来了成本减少。

棉花种植成本增加,棉农自然希望新产籽棉可以卖一个好价钱,但市场人士普遍认为,今年籽棉的开秤价达不到预期目标的概率较高,主要原因是当前国内外皮棉价格低迷不振,部分轧花厂在2018年的籽棉收购中亏损较为严重,同时下游棉纺织业仍生存困难。

调研情况显示,对于轧花厂来说,由于部分企业库存较多和销售困难,加上当前市场行情不好,今年新棉上市后按5元/公斤以下的价格收购籽棉才能保证还有一点利润空

间。对于租地种植的棉农来说,在种植与采摘成本累计达1700—2200元/亩的前提下,如果按平均400公斤/亩左右的单产来推算,每公斤籽棉的成本大致在4.25—5.5元,如果不考虑补贴的收益,棉农的利润空间几乎不存在,甚至会出现亏本情况。

调研团成员普遍认为,新棉上市之后,轧花厂谨慎采购与棉农挺价惜售的对峙现象出现的概率较大,其中新疆在2018/2019年度轧花厂大部分不挣钱及部分企业明显亏损的情况下,加上当地手摘成本偏高,这一现象会表现得较为突出。与此同时,部分专业人士认为,新产籽棉开秤价还存在高开低走的可能。

从长期发展态势分析,由于土地、水资源日趋紧张,未来土地流转费用、水电费将持续上升,新疆棉花种植成本会不断提高。不过,当前新疆棉花种植的规模化、机械化、良种化等发展势头也比较猛,这会降低一部分生产成本,加上未来单产仍有大幅提升的空间,预计棉花单位产出成本仍存在降低的空间。短期来看,在宏观经济下行的大背景下,棉价上涨难度偏大,植棉收益压缩将成为近一两年的常态,未来农民种植棉花的积极性可能会降低,甚至会有农民改种其他农作物。

C 棉花市场投资价值仍被看好

从近年来棉花市场的外部环境来看,全球经济增长不及预期和中美贸易谈判摩擦的持续令棉花市场各种影响因素交织,而且时时在不断地发生较大变化,棉花市场供应、需求等大的基本面往往“动荡不安”,市场没有明朗的发展趋势,最终导致国内棉花产业陷入了低迷的发展困境里。

据记者了解,当前棉花下游的坯布等产品库存积压较为严重,不但价格低迷,而且需求下滑,当前坯布库存已达到了近两年的库存高点。与此同时,虽然中美第十三轮贸易磋商在10月初就要举行,但不确定性因素依然偏多,下游大单稀少,更为重要的是部分企业现金流不畅。

“当前纺织企业等的棉纱、坯布库存远高于近两年同期,下游产品库存过高,直接后果

是导致企业资金周转困难,加上今年棉花链上的产业总体利润较薄,产品销售收款难,使得许多实力单薄的产业企业面临很大资金压力,部分企业不得不停产或关闭。”一位纺织企业负责人表示,棉花行业景气度很不好,未来市场能否出现好转主要看终端服装行业景气指数能否回升,以及中美贸易关系能否得到改善等。

调研情况显示,当前国内一些大众服装品牌企业虽然销售收入还不错,但库存超高,部分企业的库存周转天数超过了300天。而从一些高端服装品牌企业的情况来看,中高端服装品牌企业库存周转天数普遍高于大众休闲品牌,基本均高于200天,个别企业的库存周转天数超过了365天。综合来看,国内服饰消费需求不足,市场较为疲软。而服饰

需求不足又带来了库存周转问题,库存周转天数延长,企业需要为支付仓储费用和资金利息增多,企业现金流逐渐变差,最终令企业承压。

市场分析人士认为,虽然外部环境复杂多变,棉花产业链上的很多企业生存困难,预计今年新产籽棉的收购价也不容乐观,但当前国内棉花市场一直存在看多价格的情绪,任何政策面、资金面、市场预期、棉副产品价格的涨跌等均会引起市场价格的波动。分析背后的原因可以发现,国储棉库存的减少、国产棉产不足需格局的存在,未来国储棉补库的概率提高,国内高端棉纱与服装业的壮大等均让当前处在低价区的棉花市场具有较大的投资价值,这也是近年来屡屡有人做多棉花的重要因素之一。

D 点价与基差贸易模式受推崇

“期货盘面点价和基差交易的流行已经改变了国内棉花市场采购和销售的传统定价模式。”冠农股份副总经理苏健告诉记者,传统意义上的贸易是轧花厂收购籽棉加工生产皮棉,然后等到一个合适的价

格后再开始销售皮棉来赚取利润,但在棉花期货与期权工具出现后,新的贸易模式是贸易商通过加工厂按期期货点价减去基差加上贴水来计算棉花采购价格。在新的定价模式下,棉花市场传统的收购、加工、贸易模式等均发生了较大改变,当前利用期货合约计算收购成本等成为市场主流,棉花期货和期权工具被广泛应用。例如:在相同的市场条件下,近年来部分轧花厂在生产加工皮棉时很重视按郑棉期货交割标准来安排生产计划等工作,最终由于生产的皮棉质量整体较好而获取了较高的质量升水,提高了产品的价值。另外,部分轧花厂在进行籽棉收购时,其为了做好成本控制工作和降低价格波动风险,边收购边在期货市场进行套保操作或者点价销售,同时还利用期货市场进行融资,这为企业搞好生产经营活动打下了扎实基础。

近年来,在国内棉花市场,期货仓单棉越来越受到人们的欢迎,其库存数量在市场上

的占比也越来越大,很多人对此十分不解,一些投资者还抱怨是这些仓单棉打压了市场价格。实际上,这正是国内棉花市场格局发生了重大变化的外在表现。

新疆冠农棉业集团副总经理陈哲认为,在期货仓单棉数量高企的背后是国内棉花期货与期权市场的高速发展,是产融进一步融合的结果。“作为一名棉花种植大户,如果到了当前这个时代还不了解什么是期货与期权,还不知道如何利用棉花期货和期权工具及市场信息,那么进行棉花生产经营活动就像盲人过马路一样会胡乱撞。”

据记者了解,在新疆有很多像冠农股份一样的集团企业特别注重对期货市场的参与与期权工具的使用,而且还取得了较好的效果,如冠农股份下属企业生产的棉花、甜菜糖等有很大一部分是通过期货市场来完成销售工作的,期现货结合套保交易等工作进行的十分顺利。这也是未来新疆地区棉花产业的发展一个大趋势。

