

棉花市场 月度报告

(2022年9月)



编辑：梁浩、甘俊丽、刘美、杨萍、

电话：021-26093961

卢冲、帅预灵

传真：021-66896937

邮箱：liangh@mysteel.com

我的
钢铁
Mysteel.com

农产品

棉花市场月度报告

(2022年9月)

研究方法及标准

报告中的数据皆为本机构自有的调研数据，我们通过与市场业内人士的电话交流、在线交流、实地调研等方式对报告中数据进行验证和修正，以力求真实的反馈市场情况，并给出相应的结论，为客户的决策提供必要的帮助和参考。

报告可信度及声明

Mysteel 农产品力求以最详实的信息为客户提供指导与帮助，但对于据此报告做出的任何商业决策可能产生的风险，本机构不承担任何法律责任。

目 录

棉花市场月度报告	- 2 -
本月核心观点	- 1 -
第一章 棉花市场关键指标汇总	- 1 -
第二章 棉花市场行情回顾	- 2 -
2.1 棉花市场价格分析	- 2 -
2.2 郑棉主连价格分析	- 4 -
2.3 ICE 美棉价格分析	- 6 -
2.4 内外棉价差分析	- 7 -
2.5 郑棉仓单数量统计	- 7 -
第三章 供应情况分析	- 9 -
3.1 轧花企业开机	- 9 -
3.2 皮棉公检情况	- 10 -
3.3 美棉周度出口情况分析	- 11 -
3.4 棉花进口数据	- 11 -
第四章 需求情况分析	- 12 -
4.1 纺企开机	- 13 -

第五章 库存分析.....	- 14 -
5.1 国产棉花库存情况.....	- 14 -
5.2 进口棉花库存情况.....	- 14 -
5.3 纺企原料库存情况.....	- 15 -
5.4 纺企纱线库存情况.....	- 17 -
第六章 利润情况分析.....	- 17 -
6.1 轧花厂加工利润.....	- 17 -
6.2 纺织厂纺纱即期利润.....	- 17 -
第七章 相关品分析.....	- 19 -
7.1 棉籽价格.....	- 19 -
7.2 棉纱价格.....	- 20 -
第八章 市场关注热点.....	- 21 -
第九章 市场心态解读.....	- 21 -
第十章 棉花后市影响因素分析.....	- 22 -
第十一章 行情预测.....	- 24 -

本月核心观点

当前国内棉花价格维持弱势下跌，新棉成本大幅低于期货价格，下游棉纱交投氛围清淡，纺企采购谨慎，高基差下多为刚需补库。疆内新棉零星上市，棉农和轧花厂博弈持续，棉市继续弱势震荡。

第一章 棉花市场关键指标汇总

表 1 棉花市场关键指标价格汇总

类别		8月31日	9月30日	涨跌	单位
价格	全国皮棉均价	16095	15890	-205	元/吨
	进口棉价格	20600	20300	-300	元/吨
	长绒棉价格	43000	41000	-2000	元/吨
	棉籽价格	3500	3300	-200	元/吨
	棉纱价格	25145	24445	-700	元/吨
	郑棉主力	15015	13420	-1595	元/吨
	ICE 美棉	113.29	85.25	-28.04	美分/磅
供应	轧花企业开机	1.41	28.17	26.76	%
	皮棉公检情况	-	0.21	0.21	万吨
	棉花进口数据	11.8	11	-0.8	万吨
需求	纺企开机	55.8	65.8	10	%
库存	全国棉花商业库存	184.60	143.88	-40.72	万吨
	纺企原料库存	23.5	25.3	1.8	天
	纺企纱线库存	32.3	28.5	-3.8	天
利润	轧花厂加工利润	-5304	4585	9889	元/吨
	纺纱即期加工利润	2440.5	1966	-474.5	元/吨

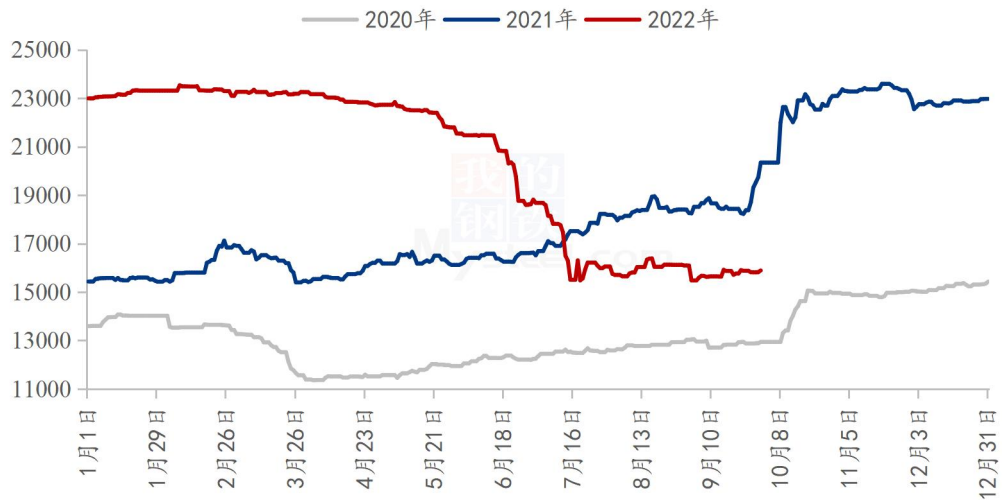
数据来源：钢联数据

第二章 棉花市场行情回顾

2.1 棉花市场价格分析

2.1.1 全国皮棉均价

2020-2022年国内3128棉花价格走势（单位：元/吨）



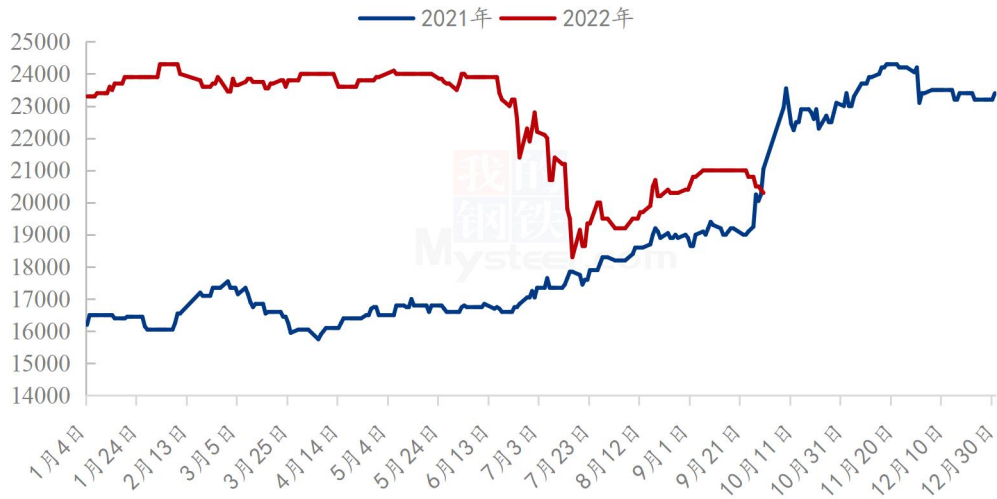
数据来源：钢联数据

图 1 2020-2022 年国内 3128 棉花价格走势

截止 2022 年 9 月 30 日，全国 3128 皮棉均价 15890 元/吨，月环比下跌 1.27%。其中新疆市场 3128B 新疆机采棉价格 15300-15500 元/吨，手采棉 15400-15800 元/吨；内地市场棉花价格 3128B 新疆机采棉价格 15800-16100 元/吨，手采棉价格 16000-16350 元/吨。传统“金九”表现不温不火，叠加宏观环境利空，国内棉价稳中偏弱。受新疆地区封控影响，疆内货源出疆发运困难，内地库棉花存量不足，且资源多集中于大型棉企手中，基差和一口价资源价格相对坚挺；新疆各产棉区陆续进入采收期，但轧花企业收购价格低于棉农预期售价，籽棉零星交售，新疆库皮棉成交仍以陈棉为主，价格回落空间有限。

2.1.2 进口棉价格

2021-2022年青島港美棉M1-1/8人民币报价(单位: 元/吨)



数据来源: 钢联数据

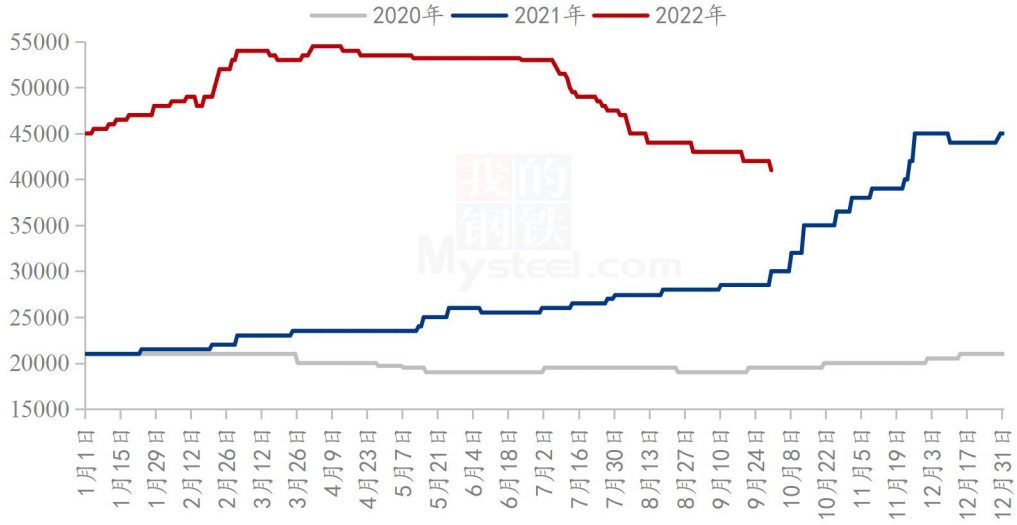
图 2 2020-2022 年青島港美棉 M1-1/8 人民币报价

据 Mysteel 数据显示, 截止至 9 月 30 日, 青島港美棉 M1-1/8 人民币报价 20300 元/吨, 月度下跌 0.5%。当前青島港清关巴西棉 M1-1/8 一口价净重结算 19600-19800 元/吨, 美金在库报价 109-111 美分/磅; 清关 2021 年美棉 31-3-36 一口价净重结算 20300-20500 元/吨, 美金在库报价 112-113 美分/磅; 2021 年贝宁棉 M1-1/8 基差价 17100-17300 元/吨。

市场购销以纺企刚需补库为主, 成交量环比略有好转, 但以清关人民币货源为主。内外棉价格依旧倒挂, 外棉价格优势不佳, 9 月进口棉市场购销不及新疆棉; 港口保税、船期外棉询单问价随着期货大跌也有所增加, 但成交较少。

2.1.3 长绒棉价格

2020-2022年新疆长绒棉3137B价格走势图（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 3 2020-2022 年新疆长绒棉 3137B 价格走势

9月30日，2021年度新疆长绒棉3137B价格41000元/吨左右，月环比下跌4.65%，年同比上涨36.67%；陈棉报价资源较少，下游刚需采购，走货不快。新年度长绒籽棉陆续采收，前期部分轧花厂籽棉收购价9元/公斤，9月下旬，因新冠疫情防控，籽棉收购、加工基本停滞。

2.2 郑棉主连价格分析

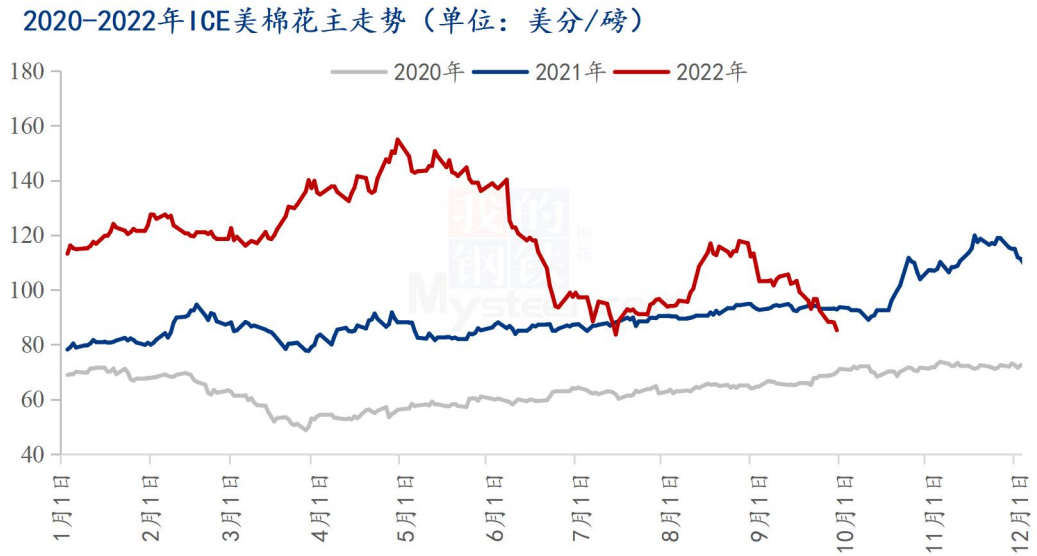


数据来源：钢联数据

图 4 2020-2022 年郑棉主连走势

郑棉主连大幅下跌，月度下跌 1595 元/吨，跌幅 10.62%，收盘 13420 元/吨；盘中最高 15080，最低 13195，总手 1141.7 万手，减少 168.4 万手，持仓 53.1 万手，增加 72246 手，结算 14142；当前国内棉花价格维持弱势下跌，新棉成本大幅低于期货价格，下游棉纱交投氛围清淡，纺企采购谨慎，高基差下多为刚需补库。疆内新棉零星上市，棉农和轧花厂博弈持续，棉市继续弱势震荡。预计下月郑棉将维持弱势下行格局。

2.3 ICE 美棉价格分析



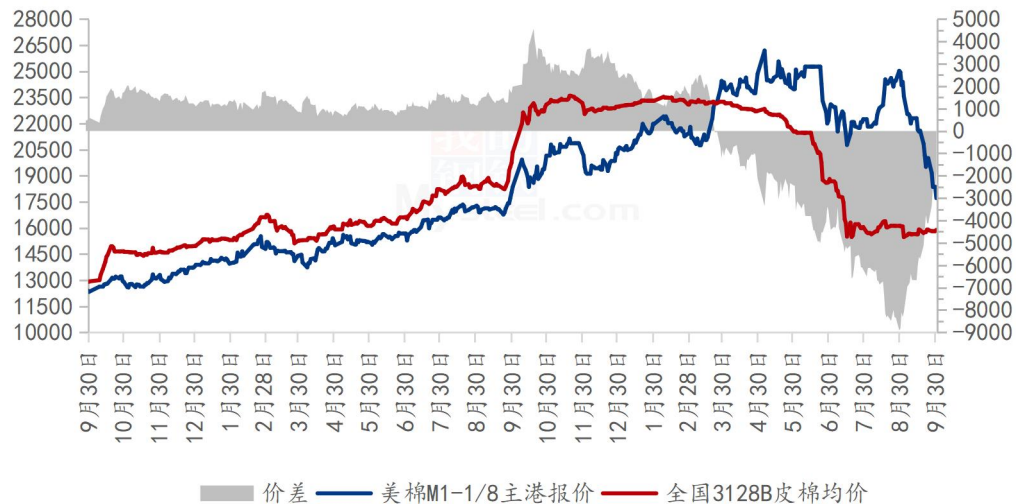
数据来源：钢联数据

图 5 2020-2022 年 ICE 美棉花主走势

ICE 美棉花主收于 85.25 美分/磅，月度下跌 28.04 美分/磅，跌幅 24.75%，盘中最高 113.20，最低 85.00，ICE 美棉期货月度呈大幅下挫态势，主要受美联储如期加息 75 个基点，美元上涨和美股下跌态势继续维持，宏观经济不断恶化，美棉消费前景愈发暗淡，叠加新棉大量收获的压力，市场将继续下探寻底。预计下月 ICE 美棉或保持弱势震荡格局。

2.4 内外棉价差分析

2020-2022年国内外棉价差（单位：元/吨）



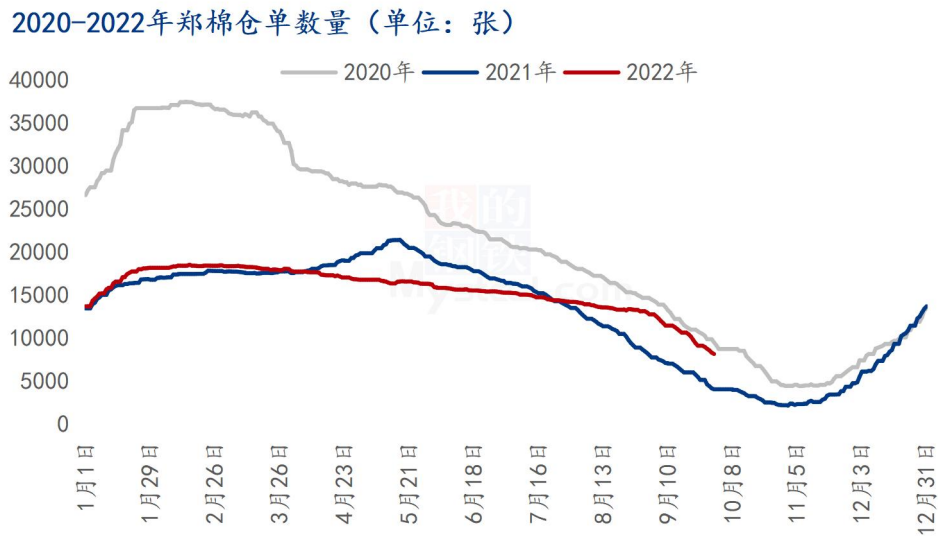
数据来源：钢联数据

图 6 2020-2022 年国内外棉价差

据 Mysteel 数据显示，截止至 9 月 30 日，内外棉价差为-1823 元/吨，月度收窄 77.5%。当前，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价报 17713 元/吨，国内 3128B 皮棉均价报 15890 元/吨；内外棉价差月度大幅收窄。

外棉价格因美棉产量数据修复、美元走强、需求担忧而大幅承压；国内棉花虽跟跌外棉，但因需求略有恢复、新冠疫情导致棉花流通受阻而月度跌幅明显小于外棉。整体来看，内外棉价差 9 月大幅修复，但目前依旧倒挂，后续仍需时间缓和。

2.5 郑棉仓单数量统计



数据来源：钢联数据

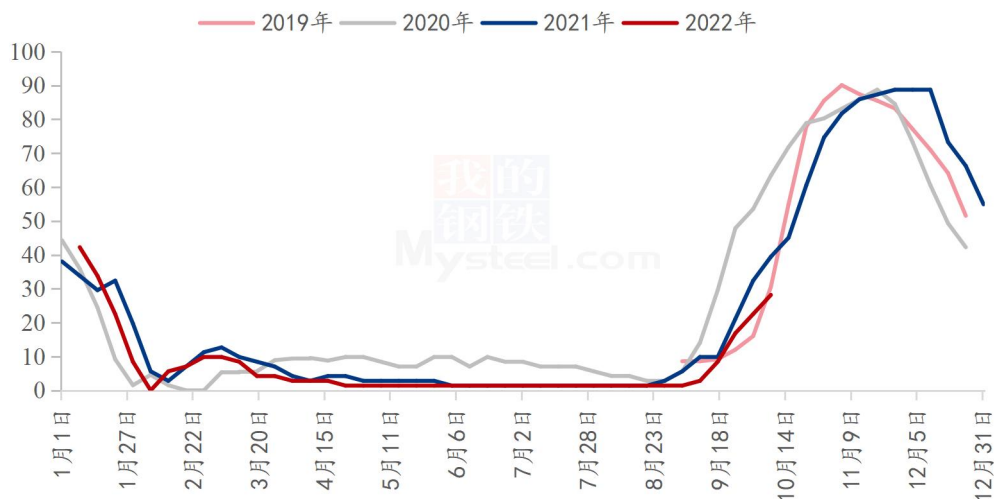
图 7 2020-2022 年郑棉仓单数量统计

截至9月30日，郑棉注册仓单8140张，较上一交易日减少154张；有效预报0张，较上一交易日无增减，仓单及预报总量8140张，折合棉花32.56万吨。

第三章 供应情况分析

3.1 轧花企业开机

2019-2022年全国轧花企业开工率走势图 (%)



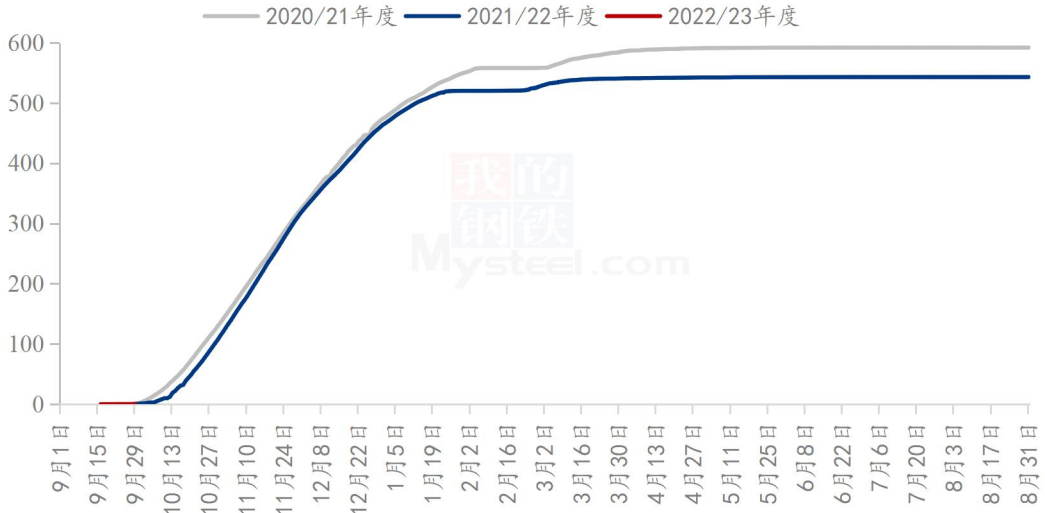
数据来源：钢联数据

图 8 2019-2022 年全国轧花企业开工率走势

截至9月30日，全国轧花企业开工率28.17%，月环比上涨26.76%。进入9月份，内地市场新年度籽棉上市逐步增量，但因收购成本较高，现货销售不佳，轧花企业收购心态谨慎，棉农交售积极性亦不高；新疆市场陆续进入采收期，部分轧花企业开秤，因收购价格低于棉农预期售价，新棉仅零星交售，轧花厂与棉农博弈激烈。受上述因素影响，全国轧花企业开工率仍低于同期水平。但随着新年度籽棉大量上市，考虑到籽棉存放、天气转冷等问题，棉农交售意愿或逐步增强，预计10月份全国轧花企业开机率将有明显提升。

3.2 皮棉公检情况

2020-2022年度中国棉花累计公检数据统计(单位:万吨)



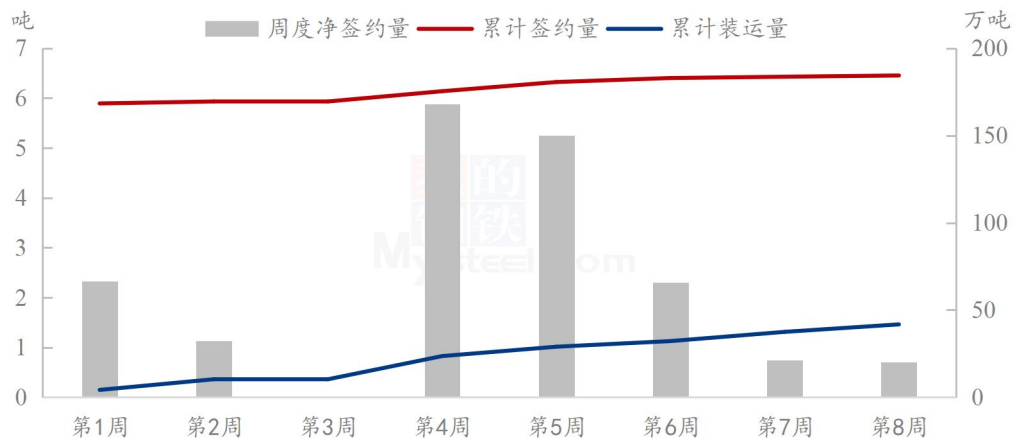
数据来源: 钢联数据

图 9 2019-2021 年度中国棉花累计公检数据统计

2022/23 年度全国棉花加工企业按照棉花质量检验体制改革方案的要求加工棉花并进行公证检验统计, 截至 2022 年 9 月 29 日 24 点, 累计公检 9503 包, 合计 2136.4072 吨, 同比增加 62.44%; 其中, 锯齿细绒棉检验数量 9503 包, 皮辊细绒棉检验数量 0 包, 长绒棉检验数量 0 包。新疆 25 家棉花专业监管仓库已于 2022 年 9 月 26 日开放网上入库预约, 其余监管仓库将于 10 月 10 日后开放, 因疫情原因, 新疆棉公检数量尚未更新, 当前数据皆为地产棉公检情况。

3.3 美棉周度出口情况分析

2022年度美国棉花签约装运情况



数据来源：钢联数据

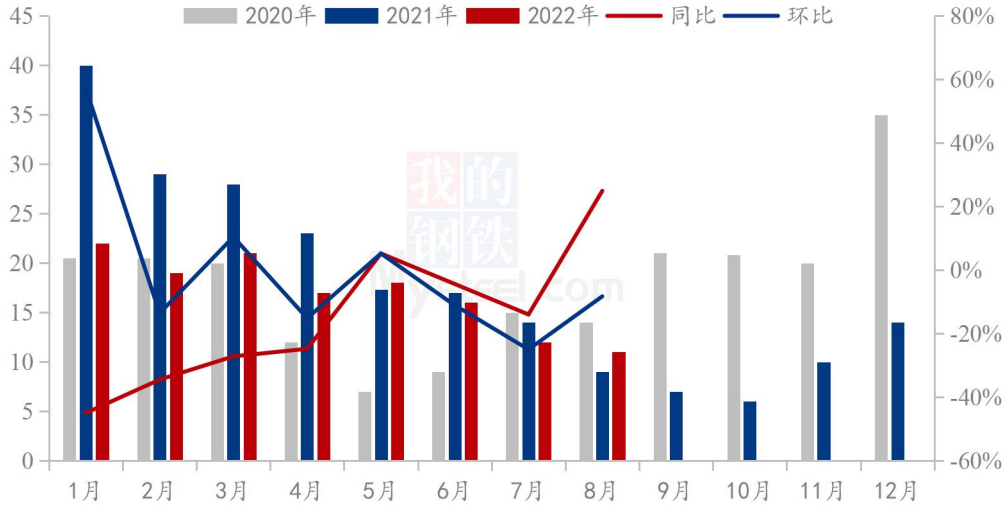
图 10 2021 年美国陆地棉签约情况

据美国农业部(USDA)报告显示，截至 2022 年 9 月 22 日当周，2022/23 年度美棉累计签约量 184.2 万吨，签约进度 67.4%；累计出口装运 41.7 万吨，装运率 22.7%。其中 2022/23 年度美国陆地棉累计签约 181.9 万吨，累计出口装运 41.4 万吨；皮马棉累计签约 2.4 万吨，累计出口装运 0.3 万吨。

整体来看，美国新的棉花销售年度受需求担忧、高价抑制利润等因素导致棉花签约进度放缓，后续预计存毁约情况；装运方面因国际运力缓解持续高位运行，但中国市场装运存下调空间。

3.4 棉花进口数据

2020-2022年中国棉花进口统计（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

图 11 2020-2022 年中国棉花进口统计

据海关统计数据，2022年8月我国棉花进口量11万吨，环比（12万吨）减少1万吨，减幅在8.3%；同比（9万吨）增加2万吨，增幅在24.9%。

2022年我国累计进口棉花137万吨，同比减少22.9%。2021/22年度(2021.9-2022.8)累计进口棉花174万吨，同比减少36.5%。

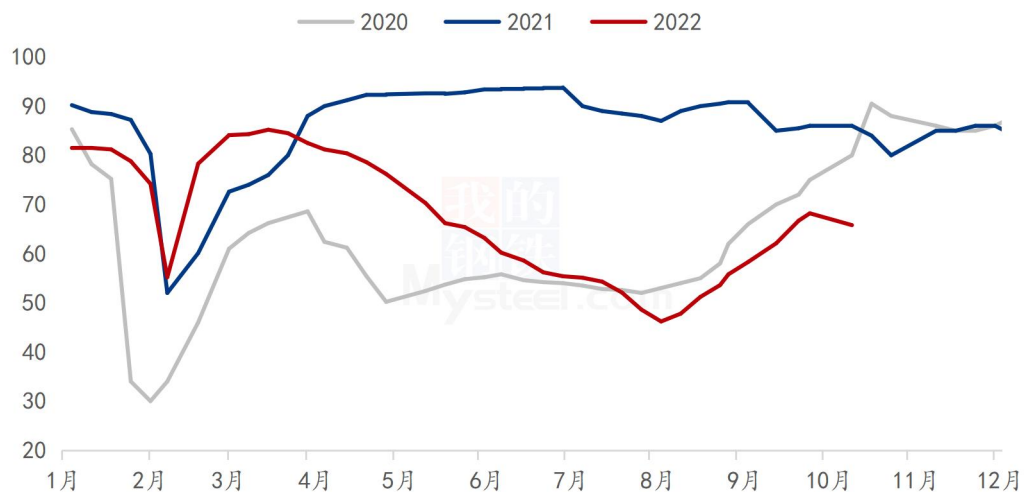
从当月棉花进口结构来看，美棉进口量依旧占据当月第一位，为9.15万吨，占比85.2%，环比增加5.22%；进口量第二位苏丹棉0.34万吨，占比3.2%，环比减少2.95%；布基纳法索进口量0.31万吨排在第三，占比2.93%。

整体来看，8月中国棉花进口总量同增环减，主因我国棉花需求减弱、海外棉花供应减少、内外棉价倒挂导致进口量环比减少，较同期增加因前期海运紧张导致棉花发运滞后。后续我国9月棉花进口数据预计因需求及供应节奏问题，依旧保持低位。

第四章 需求情况分析

4.1 纺企开机

2020-2022年主流地区纺企开机情况(%)



数据来源：钢联数据

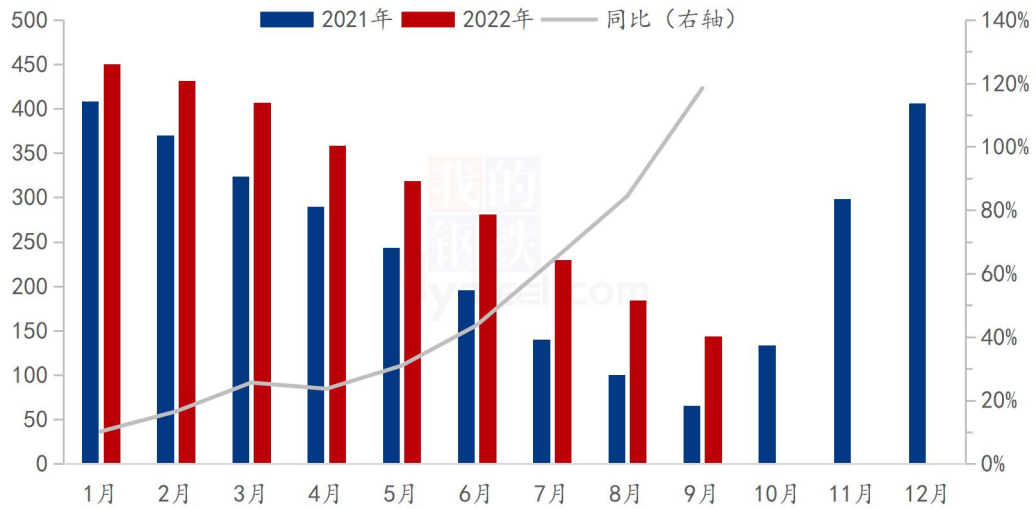
图 12 2020-2022 主流地区纺企开机情况

据 Mysteel 农产品数据监测，截至 9 月底，主流地区纺企开机负荷为 65.8%，月环比增幅 17.9%，同比减幅 23.5%。9 月初开始，市场开机率均有不同程度的好转，但旺季不旺，订单跟进不足，临近国庆，部分纺企计划放假 1-3 天，订单较少的企业计划放假 7 天，节前开机出现下降，预计短期纺企开机依旧维持较低水平。

第五章 库存分析

5.1 国产棉花商业库存情况

2021-2022年国产棉花库存情况（单位：万吨）

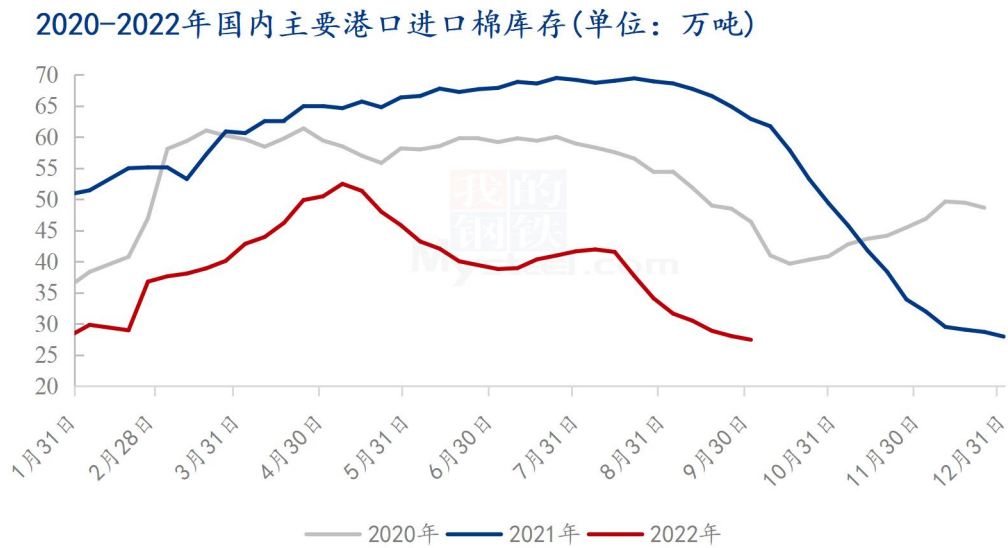


数据来源：钢联数据

图 13 2021-2022 年棉花商业库存情况

9月国产棉花商业库存呈现小幅收窄趋势，总量143.88万吨，较8月减少40.72万吨，环比减幅22.06%，较2021同期增加78.02万吨，同比增幅118.46%。库存同比增加的主要原因：一是轧花厂陈棉结转库存消化不足，销售进度缓慢，库存积压；二是棉花价格跌势延续，轧花厂随采随用，原料库存同比低位。三是下游订单一般，旺季行情不旺，消费端疲软，棉花消耗减少。当前供应端仍较充足，临近新棉上市，供应端将陆续上量，预计下月棉花商业库存小幅增加。

5.2 进口棉花库存情况



数据来源: 钢联数据

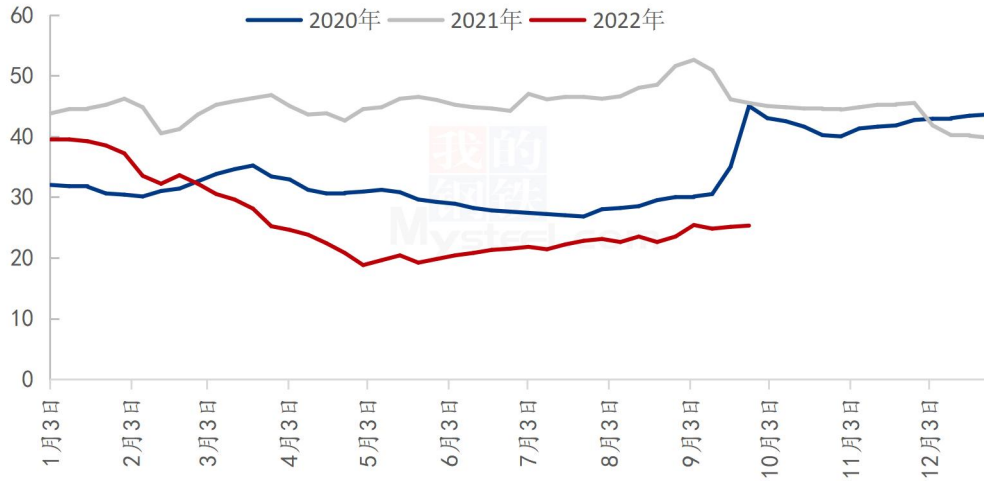
图 14 2020-2022 年国内主要港口进口棉库存

据 Mysteel 调研显示, 截止至 9 月 30 日, 进口棉花主要港口总库存约 27.45 万吨, 月环比降 6.65 万吨, 减幅 19.5%; 年同比低 35.45 万吨, 同比库存低 56.36%。其中, 山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约 18.1 万吨, 月环比减 18.1%, 同比库存低 52.5%; 江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 3.85 万吨, 其他港口库存约 5.5 万吨。

本月港口棉花商业库存继续下跌, 因部分外贸订单流入纺企刚需采购, 其次为外棉到港量减少, 仓库外棉“出大于入”导致外棉商业库存下降。

5.3 纺企原料库存情况

2020-2022年主流地区纺企原料库存天数



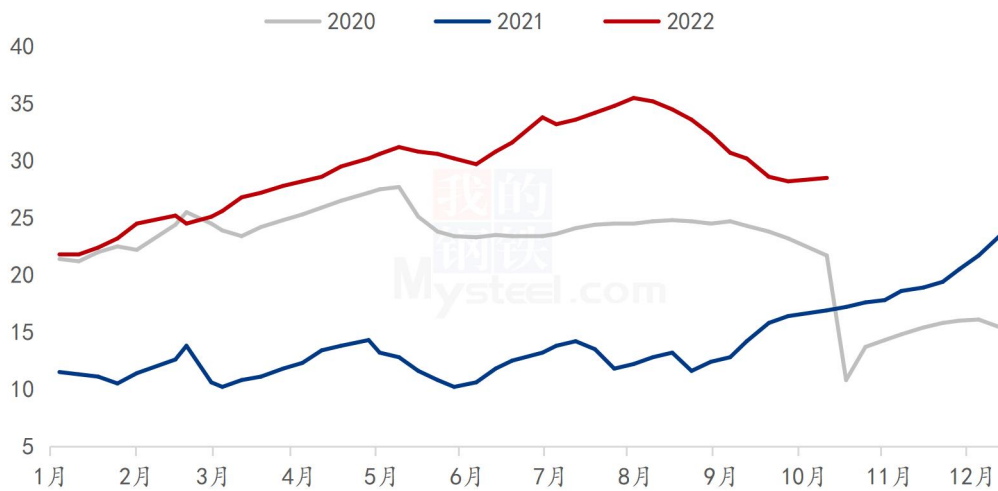
数据来源：钢联数据

图 15 2020-2022 年主流地区纺企棉花库存天数

据 Mysteel 农产品数据监测，截止 9 月底，主流地区纺企棉花库存折存天数为 25.3 天，月环比增幅 7.66%，同比减幅 44.40%。由于订单有所好转，纺企补库需求有所释放，原料库存较 8 月小幅增加。临近新棉上市，市场供应量增加，下游纺企谨慎观望，预计下月纺企原料库存平稳为主。

5.4 纺企纱线库存情况

2020-2022年主流地区纺企库存情况(单位:天)



数据来源: 钢联数据

图 16 2020-2022 年主流地区纱线库存情况

据 Mysteel 农产品数据监测, 截至 9 月底, 主要地区纺企纱线库存为 28.5 天, 月环比减幅 11.7%, 同比增幅 68.6%。纺企走货较前期虽有所好转, 库存压力稍缓, 但终端需求仍未大幅回暖, 整体成交缺乏连续性和稳定性, 纺企纱线库存依旧处于高位。

第六章 利润情况分析

6.1 轧花厂加工利润

截至九月底, 新疆 400 型轧花厂平均利润 4585 元/吨, 较 8 月底增加 9889 元/吨, 轧花厂利润较好。

6.2 纺织厂纺纱即期利润



数据来源：钢联数据

图 17 2020-2022 年纺企 C32s 环锭纺即期利润情况

据 Mysteel 农产品数据监测，截至 9 月底，全国 C32s 环纺纺纱即期利润为 1966 元/吨，月环比减幅 19.4%，同比增幅 1774.1%。9 月份棉花现货价格上涨，纺企纺纱即期利润有所减少，受新疆受新冠疫情影响，棉花发运受阻，市场短期供应紧张，内地库一口价货源居多，报价坚挺。

第七章 相关品分析

7.1 棉籽价格

表 2 棉副价格汇总

单位：元/吨

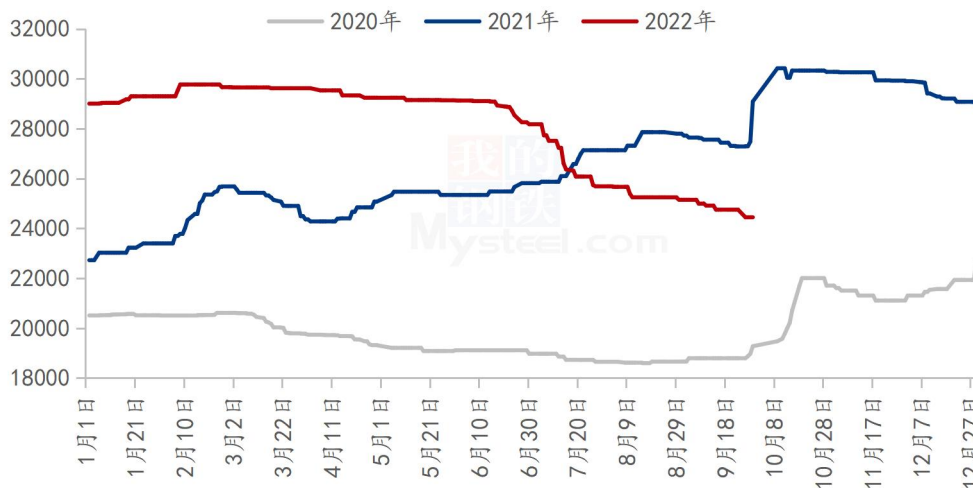
类别	8 月 31 日	9 月 30 日	涨跌
山东棉籽价格	3980	4020	+40
新疆棉籽价格	3500	3300	-200

数据来源：钢联数据

截至 9 月 30 日，山东市场新疆棉籽价格 4020 元/吨左右，月环比上涨 40 元/吨；新疆市场新疆棉籽价格 3300 元/吨左右，月环比下跌 100 元/吨。现阶段疆内陈棉籽库存略多，市场需求不佳，且油厂预购新棉籽均价 3 元/公斤左右，陈棉籽价格承压走低；由于防控严格导致疆内棉籽出疆困难，疆外棉籽库存亦不高，且粕类价格表现强势，支撑棉籽价格。随着新年度棉籽逐步上市，货源供应大量增加，棉籽价格存下行空间。

7.2 棉纱价格

2020-2022年纯棉32s环锭纺价格走势（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 18 2020-2022 年纯棉 32s 环锭纺价格走势

据 Mysteel 农产品数据监测，截至 9 月底，全国纯棉 32s 环锭纺均价 24445 元/吨，月环比跌幅 2.7%，同比跌幅 15.9%。纺企采取边进边出销售模式，一单一议，后续供应增量与需求复苏情况暂无法形成确定性的推动，交易氛围略显冷清，临近国庆假期，市场节前备库情绪较弱，成交表现一般，小单、散单出货为主，预计短期棉纱价格震荡运行。

第八章 市场关注热点

1、中国物流与采购联合会与国家统计局服务业调查中心9月30日联合发布的数据显示，9月份，制造业采购经理指数为50.1%，比上月上升0.7个百分点，在连续2个月运行在50%以下后升至临界点以上；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.6%和50.9%，均连续4个月高于临界点。

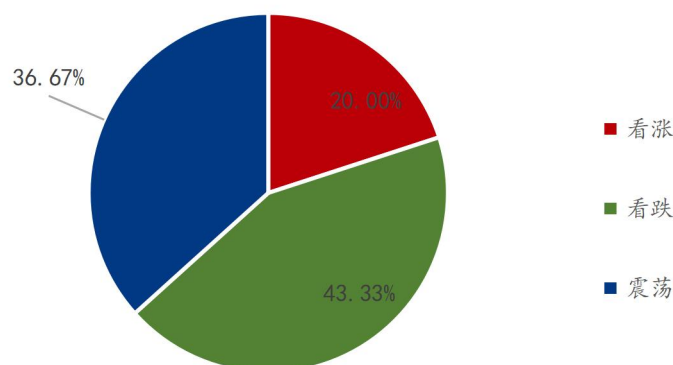
2、9月29日，美联储布拉德表示，美联储不得不迅速加息，以达到最低限度的适当水平，以应对通货膨胀。美联储致力于达到正确的政策利率水平。通货膨胀率将在2023年开始下降，但速度如何还不确定。美联储关注全球经济，但侧重点还在美国自身。

3、9月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得48.1，较8月下降1.4个百分点，与5月持平，同为五个月以来最低。主要受疫情反弹及相关防疫措施影响，9月中国制造业生产、需求走弱，行业景气度在收缩区间继续下降。

4、2022年中央储备棉轮入工作自7月13日开启，截至9月30日累计挂牌轮入34.1万吨，实际成交61120吨，成交率17.92%；轮入最高成交价16490元/吨，最低成交价15472元/吨。

第九章 市场心态解读

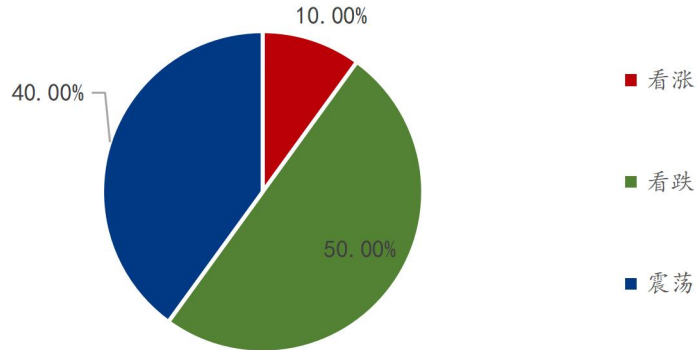
棉花贸易企业对后市心态



数据来源：钢联数据

图 19 棉花贸易企业对后市心态

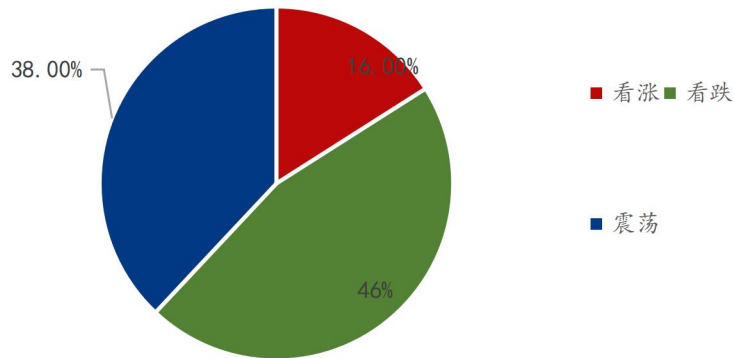
纺织企业对后市心态



数据来源：钢联数据

图 20 纺织企业对后市心态

各方主体对后市看法



数据来源：钢联数据

图 21 各方主体对后市看法

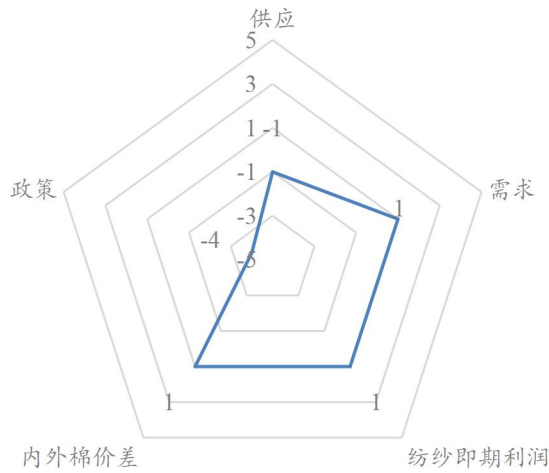
本周 Mysteel 农产品统计 50 家样本企业下月对棉价的预期，其中棉花贸易企业 30 家，纺织企业 20 家。从统计情况来看，其中有 16% 的看涨心态，46% 的看跌心态，38% 的震荡心态。最大看涨心态 20% 来源于棉花贸易企业，最大看跌心态 46% 来源于纺织企业，最大看震荡心态 36.67% 来源于棉花贸易企业，总体观察分析图表，看涨心态月度增加 4%，看跌心态月度增加 22%，看震荡心态

月度减少 26%。持看涨心态的主要逻辑一是纺企原料库存低位，节后仍需刚需补库；持看跌心态的主要逻辑新棉即将大量上市，市场籽棉价格预估偏低，供应端压力凸显。二是市场情绪偏悲观，多对后市持消极心态。

持震荡心态的主要逻辑，基本面情况比较稳定，利空情绪释放，市场等待新的消息指引，谨慎操作。故短期棉价偏弱运行。

第十章 棉花后市影响因素分析

棉花后市影响因素分析



数据来源：钢联数据

图 22 棉花后市影响因素分析

影响因素分析：

供应：新年度籽棉陆续上市，产量预期增加，因新冠疫情防控等因素影响，新疆轧花企业集中开秤时间推迟至 10 月份。

需求：传统纺织金九行情表现平平，纺织企业开机率缓慢上升，用棉需求有所回暖，但订单跟进不足。

纺纱即期利润：棉价走势坚挺，纱价稳中有降，纱厂加工利润有所压缩，即期利润月环比减幅 19.4%，同比增幅 1774.1%。

内外棉价差：美棉走势弱于郑棉，进口棉美金价格跟随期价大幅回落，内外棉价差倒挂幅度修复明显，国产棉性价比优势有所减弱。

政策：受美国等对纺织原料产地的要求，新疆棉消费受到持续性影响。

影响因素及影响力值说明

5	重大利好	-5	重大利空
4	明显利好	-4	明显利空
3	一般利好	-3	一般利空
2	小幅利好	-2	小幅利空
1	弱势利好	-1	弱势利空

注：以对价格的影响力确定利好利空因素，该因素的影响力指标是通过与市场人士充分沟通后结合市场客观情况进行的综合数值判定。

第十一章 行情预测

2021-2022年新疆棉价格走势及预测图（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 23 2021-2022 年新疆棉价格走势预测

从供应端来看，9月中央储备棉轮入成交率 2.1%，国内棉花商业库存高于 2021 年同期；新年度籽棉陆续采收，因新冠疫情防控等因素影响，新疆轧花企业集中开秤时间推迟至 10 月份。

从需求端来看，传统纺织金九行情表现平平，纺织企业开机率缓慢上升，用棉需求稍有回暖，但订单跟进不足，月末部分工厂产品库存压力有所提高。

综合来看，宏观环境偏空，纺织服装终端消费市场表现疲软，按照部分轧花企业籽棉收购价格计算，新年度新疆棉花加工成本预期低于郑棉 CF2301 价格；新棉集中上市时间延迟，市场上仍有大量陈棉资源流通，销售基差较高，一口价坚挺，对于棉价仍有一定的支撑作用；因此，Mysteel 预计 10 月份棉花价格或小幅下跌，持续关注籽棉开秤价格，以及宏观消息。

资讯编辑：卢冲 021-26094279

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100