

棉花市场 月度报告

(2022年11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11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	- 5 -
2.4 内外棉价差分析	- 5 -
2.5 郑棉仓单数量统计	- 6 -
第三章 供应情况分析	- 7 -
3.1 轧花企业开机	- 7 -
3.2 皮棉公检情况	- 8 -
3.3 美棉周度出口情况分析	- 8 -
3.4 棉花进口数据	- 9 -
第四章 需求情况分析	- 10 -
4.1 纺企开机	- 10 -

第五章 库存分析.....	- 12 -
5.1 国产棉花库存情况.....	- 12 -
5.2 进口棉花库存情况.....	- 12 -
5.3 纺企原料库存情况.....	- 13 -
5.4 纺企纱线库存情况.....	- 15 -
第六章 利润情况分析.....	- 16 -
6.1 轧花厂加工利润.....	- 16 -
6.2 纺织厂纺纱即期利润.....	- 16 -
第七章 相关品分析.....	- 17 -
7.1 棉籽价格.....	- 18 -
7.2 棉纱价格.....	- 18 -
第八章 市场关注热点.....	- 19 -
第九章 市场心态解读.....	- 19 -
第十章 棉花后市影响因素分析.....	- 21 -
第十一章 行情预测.....	- 22 -

本月核心观点

当前商品通胀率仍未回归正常区间，IMF 预计全球经济下行风险有所上升；国内棉花供应充足，买方市场明显，纺织市场订单稀缺，需求持续走弱，基本面弱势格局难以打破。因此，Mysteel 农产品预计 12 月棉花价格或延续下跌走势，关注宏观面消息。

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	10 月 31 日	11 月 30 日	涨跌	单位
价格	全国皮棉均价	15866	14884	-1022	元/吨
	进口棉价格	18100	18200	100	元/吨
	长绒棉价格	40000	21500	-18500	元/吨
	棉籽价格	3430	3430	0	元/吨
	棉纱价格	23936	23150	-786	元/吨
	郑棉主力	12485	13210	725	元/吨
	ICE 美棉	72.11	80.67	8.56	美分/磅
供应	轧花企业开机	52.11	83.10	30.99	%
	皮棉公检情况	58.39	109.40	51.01	万吨
	棉花进口数据	8.90	13.00	4.10	万吨
需求	纺企开机	63.60	58.30	-5.3	%
库存	全国棉花商业库存	113.15	174.21	61.06	万吨
	纺企原料库存	21.3	18.5	-2.8	天
	纺企纱线库存	29.3	31.9	-2.6	天
利润	轧花厂加工利润	1826	316	-1510	元/吨
	纺纱即期加工利润	1483.4	1777.6	294.2	元/吨

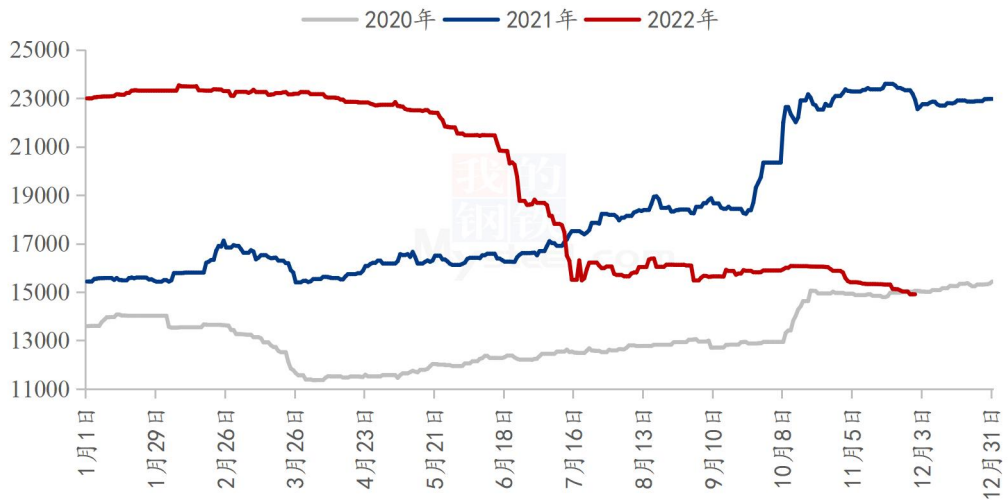
数据来源：钢联数据

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棉花价格走势图（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

截至 2022 年 11 月 30 日，全国 3128 皮棉均价 14884 元/吨，月环比下跌 6.19%。其中新疆市场 3128 新疆机采棉价格 13800-13900 元/吨，手采棉价格 14000-14200 元/吨，强力 28。内地市场 3128 新疆机采棉价格 14900-15150 元/吨，手采棉价格 15000-15450 元/吨，强力 28。进入 11 月份，国内棉花现货价格整体呈阴跌态势。随着疆内物流逐步放开，新棉陆续发往内地，供需错配得到一定程度缓解，陈棉价格承压下行，且下游纺企订单稀少，原料采购随用随买，棉花走货量难有较大提升。地产棉方面，因下游行情不佳，且受防控工作影响，轧花企业收购节奏缓慢，库存低位。

2.1.2 进口棉价格

2021-2022年青岛港美棉M1-1/8人民币报价(单位：元/吨)



数据来源：钢联数据

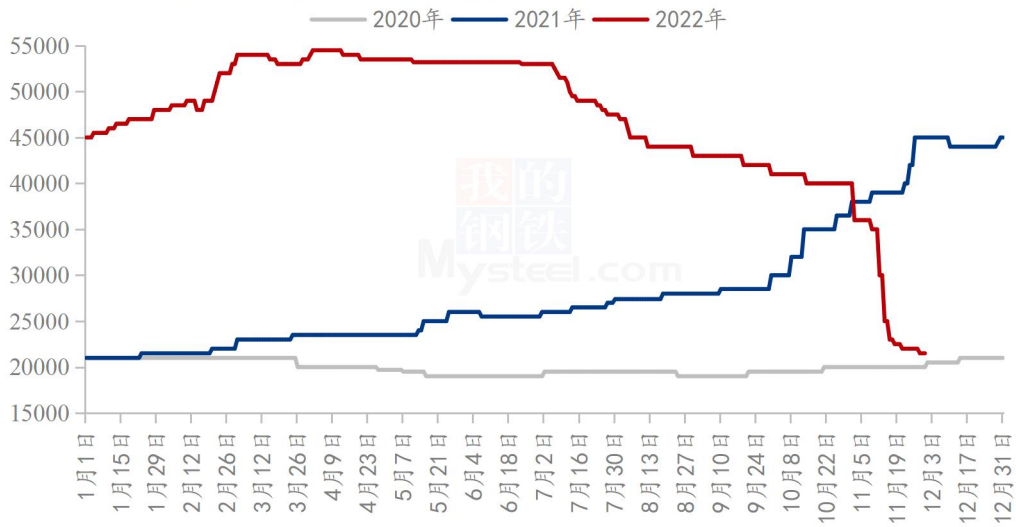
图 2 2020-2022 年青岛港美棉 M1-1/8 人民币报价

据 Mysteel 数据显示，截止至 11 月 30 日，青岛港美棉 M1-1/8 人民币报价 18200 元/吨，月度涨 0.55%。当前青岛港 2022 年清关巴西棉 M1-1/8 一口价净重结算 17400-17500 元/吨，美金在库报价 99-100 美分/磅；清关 2021 年美棉 31-3-36 一口价净重结算 18100-18200 元/吨，美金在库报价 103-104 美分/磅；2021 年印度棉 M1-5/32 一口价 15300-15500 元/吨。

市场购销以纺企刚需补库为主，月初成交好于月末。本月纺企订单逐步走弱，外棉价格优势不佳，叠加疫情流通影响，进口棉市场购销逐步走弱；港口保税、船期外棉询单问价随着期货下跌有所增加，但成交量十分有限。

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）



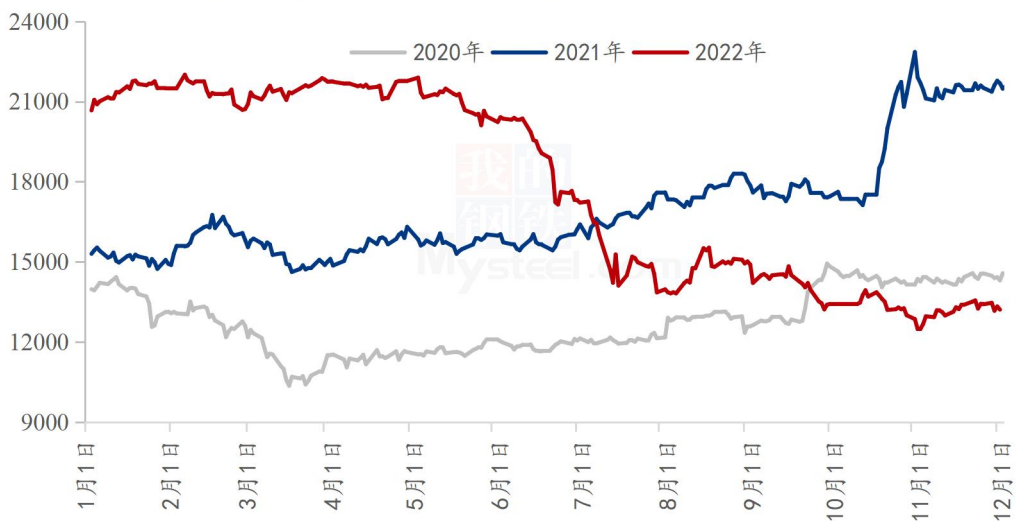
数据来源：钢联数据

图 3 2020-2022 年新疆长绒棉 3137B 价格走势

截至 11 月 30 日，2022 年度新疆长绒棉 3137B 价格 21500 元/吨以上，优质优价，月环比下跌 46.25%，年同比下跌 52.22%，陈棉资源所剩无几，价格相对坚挺，下游需求低迷，交易氛围较淡。因疫情防控影响，11 月下旬籽棉采收、交售及加工等受限。

2.2 郑棉主连价格分析

2020-2022年郑棉主连走势（单位：元/吨）

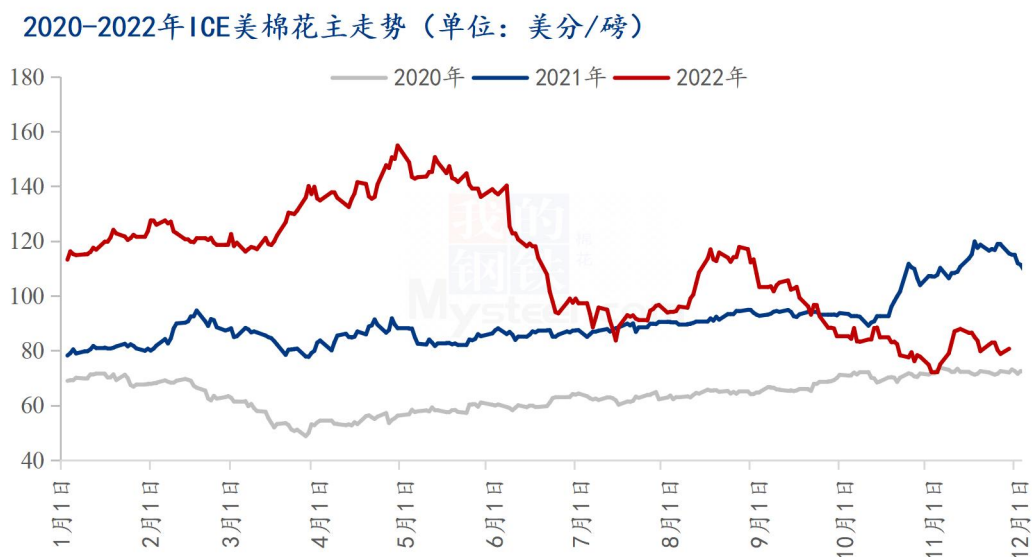


数据来源：钢联数据

图 4 2020-2022 年郑棉主连走势

郑棉主连大幅上涨，月度上涨 725 元/吨，涨幅 5.81%，收盘 13210 元/吨；盘中最高 13590，最低 12355，总手 1213.6 万手，增加 306.2 万手，持仓 34.1 万手，减少 23.9 万手，结算 13176；当前国内棉花价格维持弱势震荡，疆内籽棉交售价格稳定，皮棉入库公检依旧较慢，影响新棉销售进度，疆内外同品质价差较大。下游纺企随用随买，开机率持续下滑，棉纱交投氛围平淡。预计下月郑棉将维持弱稳格局。

2.3 ICE 美棉价格分析



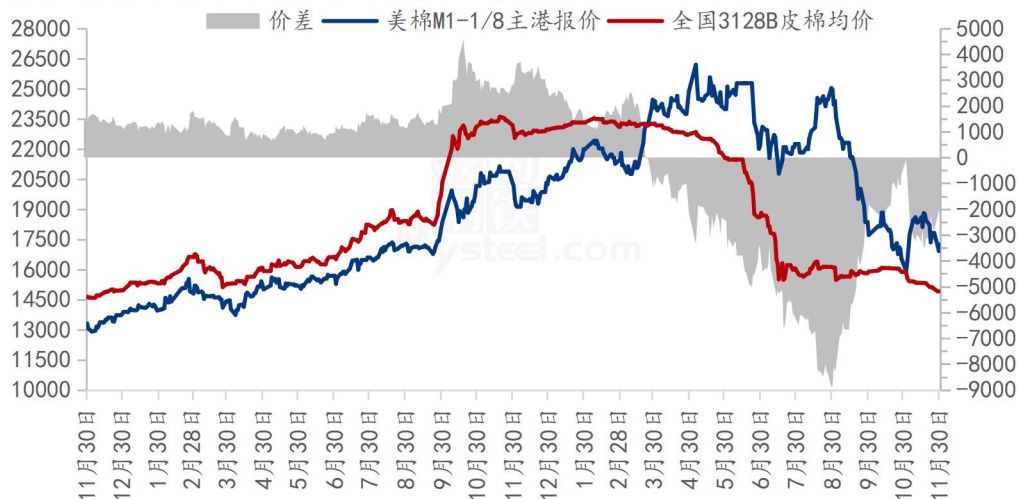
数据来源：钢联数据

图 5 2020-2022 年 ICE 美棉花主走势

ICE 美棉花主收于 80.67 美分/磅，月度上涨 8.53 美分/磅，涨幅 11.82%，盘中最高 89.92，最低 72.00，ICE 美棉期货月度呈大幅上涨态势，主要受助于美棉需求乐观情绪盖过美元走强影响，加之后续加息力度可能逐渐缓和，美元继续上冲新高或出现变数，国际宏观环境的变化对 ICE 美棉企稳反弹有利。预计下月 ICE 美棉或维持偏强震荡运行。

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

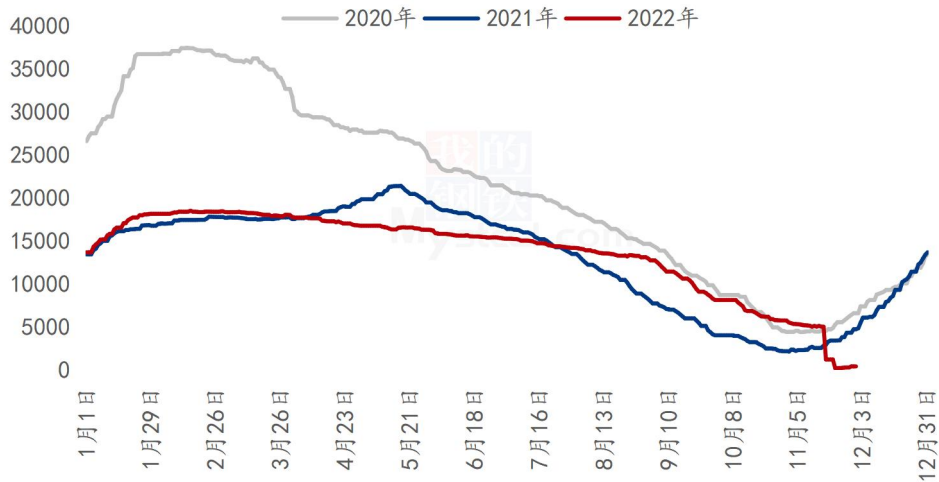
图 6 2020-2022 年国内外棉价差

据 Mysteel 数据显示，截止至 11 月 30 日，内外棉价差为 -2363 元/吨，月度扩大 1036.06%。当前，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价报 17247 元/吨，国内 3128B 皮棉均价报 14884 元/吨；内外棉价差月度倒挂幅度加深。

外棉价格因美元走弱、供应减少等因素上涨；国内棉花价格因需求不佳、流通不畅等因素承压，内外棉价走势分化。整体来看，内外棉价差 11 月再度倒挂，后续内外棉价联动概率较大，价差修复空间较小，来回拉锯倾向较强。

2.5 郑棉仓单数量统计

2020-2022年郑棉仓单数量（单位：张）



数据来源：钢联数据

图 7 2020-2022 年郑棉仓单数量统计

截至 11 月 30 日，郑棉注册仓单 470 张，较上一交易日增加 42 张；有效预报 245 张，较上一交易日增加 37 张，仓单及预报总量 715 张，折合棉花 2.86 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（%）

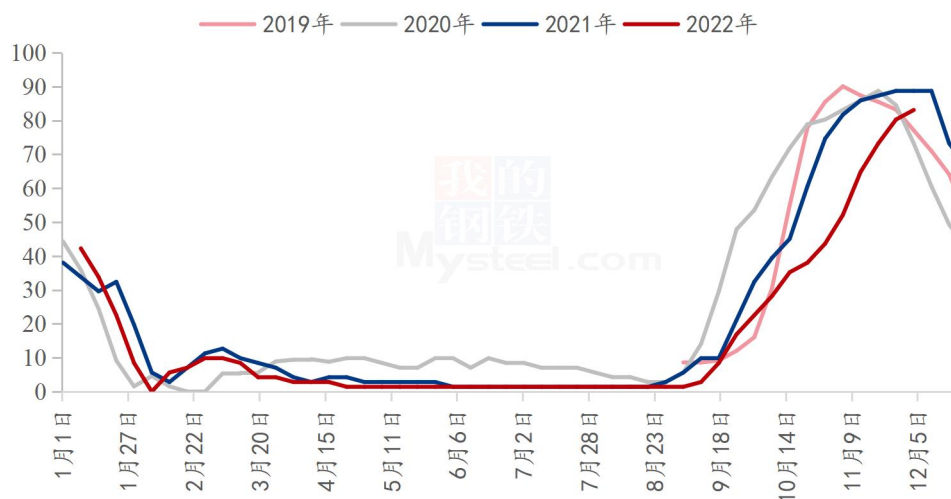
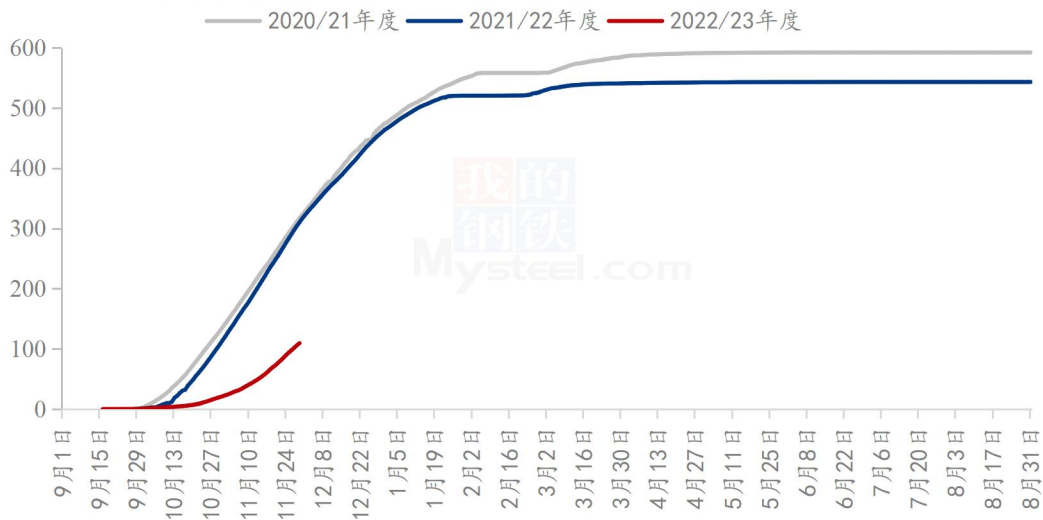


图 8 2019-2022 年全国轧花企业开工率走势

截至 11 月 30 日，全国轧花企业开工率 83.1%，月环比上涨 30.99%，年同比下降 5.63%。受疫情防控影响，新棉收购、加工进度仍慢于同期，且月底开始新疆大风降雪天气较多，或影响棉花加工进度；内地受疫情防控和棉农惜售影响，轧花企业收购难以放量，加工进度缓慢。整体来看，全国开工率同比降速收窄，但依旧慢于同期，后期仍需持续关注国内疫情和天气变化对轧花企业加工的影响。

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)



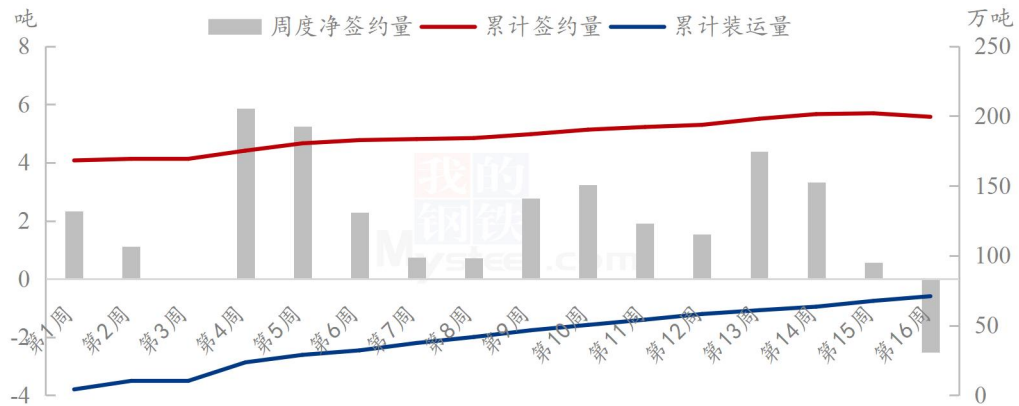
数据来源：钢联数据

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，截止到 2022 年 11 月 29 日 24 点，累计公检 4844769 包，合计 1094015.2531 吨，同比减少 64.73%，新疆棉累计公检量 1068465.8926 吨，同比减少 65.16%；其中，锯齿细绒棉检验数量 4824019 包，皮辊细绒棉检验数量 0 包，长绒棉检验数量 20750 包。

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

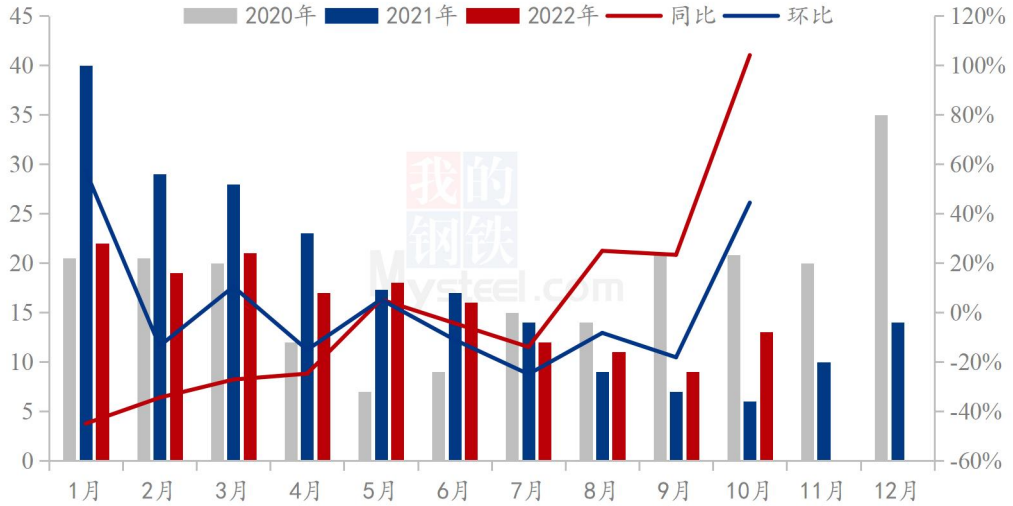
图 10 2021 年美国陆地棉签约情况

据美国农业部(USDA)报告显示，截止至 2022 年 11 月 17 日当周，2022/23 年度美国皮棉总签约量 199.46 万吨，签约进度完成 73.28%，累计装运 70.95 万吨，装运率 35.57%。其中 2022/23 年度美国陆地棉累计签约 196.96 万吨，累计出口装运 70.32 万吨；皮马棉累计签约 2.49 万吨，累计出口装运 0.63 万吨。

整体来看，新年度美国棉花销售受需求担忧、高价抑制利润等因素导致棉花签约进度放缓，全球陆续出现毁约情况；装运方面因国际运力缓解而持续高位运行，中国市场装运依旧处于主要位置。

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10月我国棉花进口量813万吨，10月棉花进口13.0万吨，环比增加45.60%，同比增加107.06%。2022年1-10月中国累计进口棉花158.0万吨，同比减少17.42%。

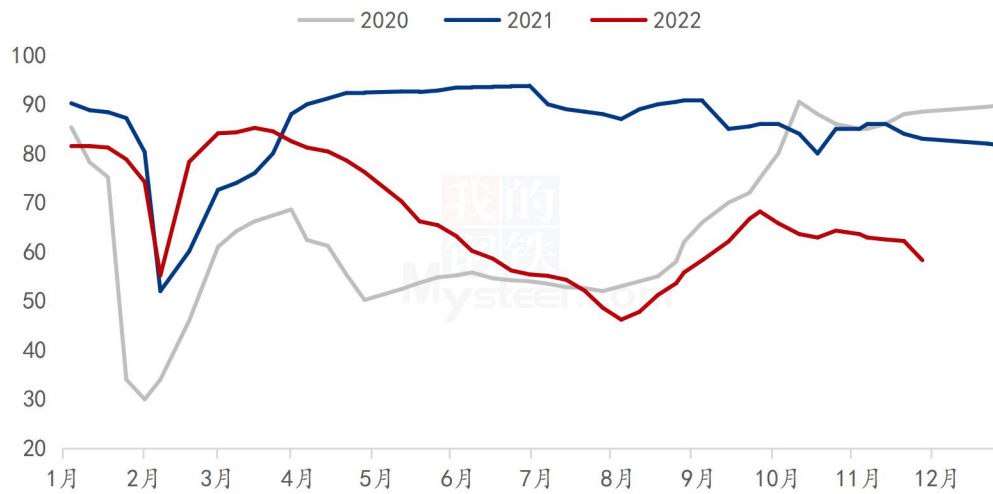
从当月棉花进口结构来看，美棉依旧是当月进口量首位，占比51.91%；其次巴西棉进口5.6万吨，位居第二，占当月进口量43.05%；澳棉进口2661吨排于第三，占比2.05%。

整体来看，10月中国棉花进口总量环比剧增，主因北半球美棉、巴西棉上量，中国因溯源订单存在、内外价差缩窄等因素影响；但1-10月我国累计棉花进口量不及同期，主因消费下降。后续海外市场新棉陆续上市，随着新年度配额发放及价格承压，预计棉花进口数据将缓慢恢复。

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

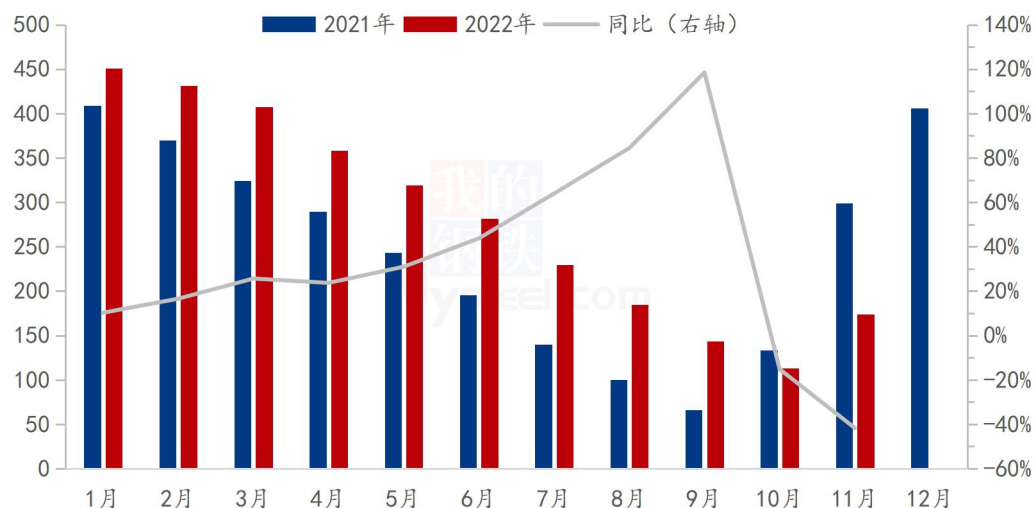
图 12 2020-2022 主流地区纺企开机情况

据 Mysteel 农产品数据监测，截至 11 月底，主流地区纺企开机负荷为 58.3%，月环比减幅 8.33%，同比减幅 29.76%。11 月初开始，市场开机率均有不同程度的下降，受疫情影响，山东、河南、河北部分区域纺织企业被迫限产、减产、停产，纱厂开机负荷大幅下降，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）



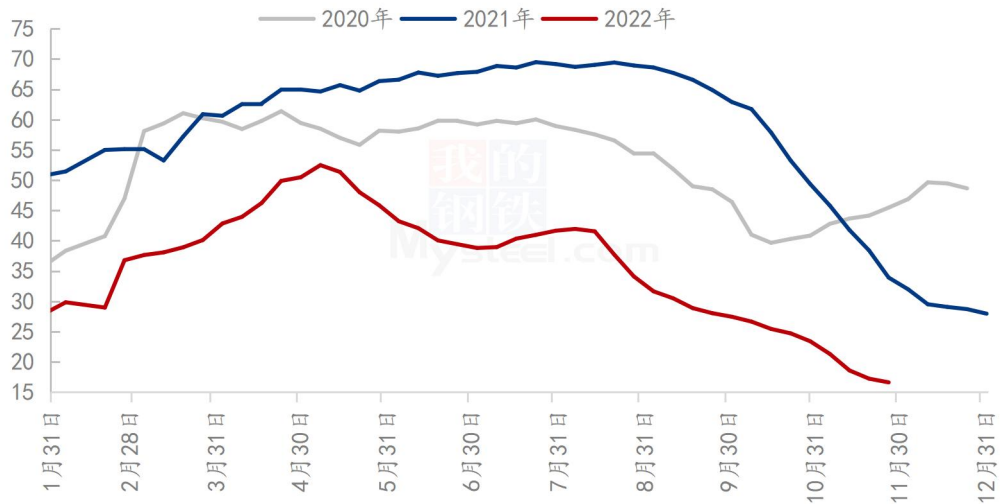
数据来源：钢联数据

图 13 2021-2022 年棉花商业库存情况

11月国产棉花商业库存大幅增加，总量174.21万吨，较10月增加61.06万吨，环比增加53.96%，较2021年同期增加124.57万吨，同比减幅41.69%。库存同比下降的主要原因：一是受疫情防控工作影响，疆内棉花收购、加工、入库公检速度缓慢。二是棉花价格重心下移，纺企原料库存维持低位，购棉积极性偏弱。当前新棉集中上量，轧花厂加工进度加快，下游消费疲软，原料购销不佳，预计下月棉花商业库存大幅增加。

5.2 进口棉花库存情况

2020-2022年国内主要港口进口棉库存(单位: 万吨)



数据来源: 钢联数据

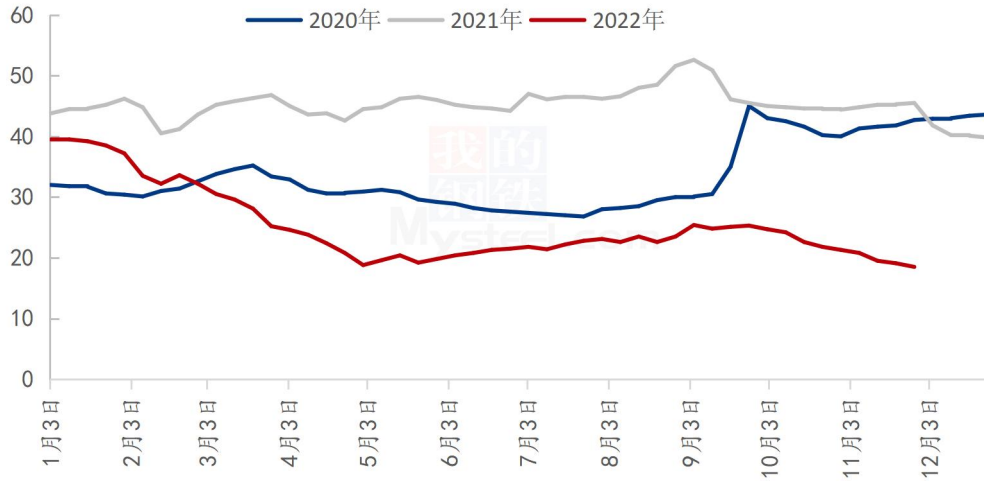
图 14 2020-2022 年国内主要港口进口棉库存

据 Mysteel 调研显示, 截止至 11 月 30 日, 进口棉花主要港口总库存约 16.62 万吨, 月环比降 6.78 万吨, 减幅 28.9%; 年同比低 17.3 万吨, 同比库存低 51%。其中, 山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约 11.20 万吨, 月环比减 30.5%, 同比库存低 48.4%; 江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 2.4 万吨, 其他港口库存约 3.02 万吨。

本月港口棉花商业库存继续下跌, 因库存基数较小及月初成交良好而降幅较大; 其次为外棉到港量虽有增加, 但仓库外棉“出大于入”, 故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



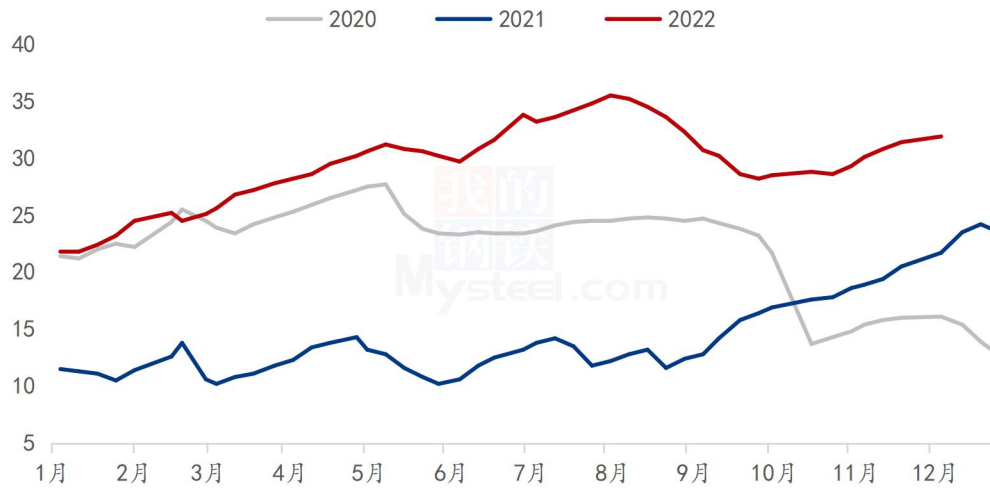
数据来源：钢联数据

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 11 月底，主流地区纺企棉花库存折存天数为 18.5 天，月环比减幅 13.14%，同比减幅 59.34%。受疫情影响，部分区域纺企限产、停产，且淡季行情深入，市场订单不足，纺企购棉意愿不佳，原料库存维持低位。当前棉花、棉纱价格重心逐步下移，纺企产销形势偏弱，预计下月纺企原料库存继续维持低位。

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, 截止 11 月底, 主流地区纺企棉花库存折存天数为 18.5 天, 月环比减幅 13.14%, 同比减幅 59.34%。受疫情影响, 部分区域纺企限产、停产, 且淡季行情深入, 市场订单不足, 纺企购棉意愿不佳, 原料库存维持低位。当前棉花、棉纱价格重心逐步下移, 纺企产销形势偏弱, 预计下月纺企原料库存继续维持低位。

第六章 利润情况分析

6.1 轧花厂加工利润

2020/21-2022/23年度新疆棉花加工利润走势（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 17 2020-2022 年新疆棉花加工利润走势

截至本月底，新疆 400 型轧花厂平均利润 316 元/吨，较 10 月减少 1510 元/吨，轧花厂利润逐渐压缩。

6.2 纺织厂纺纱即期利润



数据来源：钢联数据

图 18 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 11 月底，全国 C32s 环纺纺纱即期利润为 1777.6 元/吨，月环比增幅 19.83%。11 月份棉花现货价格下跌，纺企纺纱即期利润有所增加，纺企对原料采购依旧兴致不高，部分工厂实单议价空间扩大，让利出货，以期减少库存和资金压力。

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

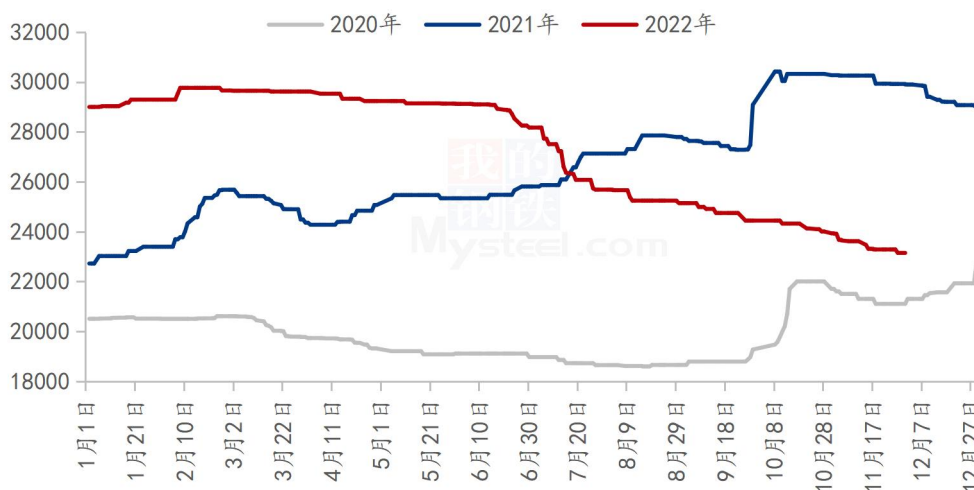
类别	10月31日	11月30日	涨跌
山东棉籽价格	3860	3660	-200
新疆棉籽价格	3000	2840	-160

数据来源：钢联数据

截至11月30日，山东市场新疆棉籽价格3660元/吨左右，月环比下跌200元/吨；新疆市场新疆棉籽价格2840元/吨左右，月环比下跌160元/吨。现阶段新棉籽供应持续增量，棉籽价格承压运行。疆外市场受疫情、环保等因素影响，棉籽购销不畅，油厂收购谨慎，价格承压下行；疆内油厂逐步恢复开机生产，对原料供应需求较大，但市场货源供应尚可，且轧花企业去库存意愿较强，棉籽价格小幅回落。

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 19 2020-2022 年纯棉 32s 环锭纺价格走势

据 Mysteel 农产品数据监测，截至 11 月底，全国纯棉 32s 环锭纺均价 23150 元/吨，月环比跌幅 3.28%，同比跌幅 22.58%。棉纱价格持续下行，部分厂商实单议价空间较大，但依旧订单跟进乏力，下游客户并无明显采购意愿，多为刚需补库，严格控制产销，避免资金压力及胀库风险，短期需求难有提升，市场延续让利出货，观望调整居多，预计短期棉纱价格震荡运行。

第八章 市场关注热点

1、11 月 30 日，财政部发布，1-10 月国有企业营业总收入 664199.6 亿元，同比增长 8.9%；国有企业利润总额 36196.9 亿元，同比下降 3.3%。

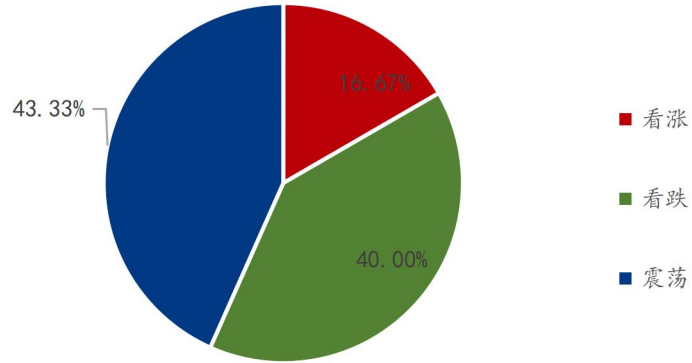
2、11 月 29 日，中国物流与采购联合会公布今年 1-10 月份物流运行数据。10 月受国际环境复杂严峻、国内疫情新发多发等多重因素影响，物流需求恢复势头有所放缓。总体来看，物流需求保持恢复态势，物流保障能力稳健。

3、高盛当前观点认为，美联储今年 12 月份有望加息 50 个基点，本轮加息将到明年二季度结束，联邦基金利率终值有望在 5%-5.2% 区间。美国经济明年大概率软着陆，经济增速有望在 1% 左右。

4、截止到 2022 年 11 月 29 日 24 点，2022 棉花年度全国共有 793 家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，检验数量 4844769 包，检验重量 109.40 万吨。

第九章 市场心态解读

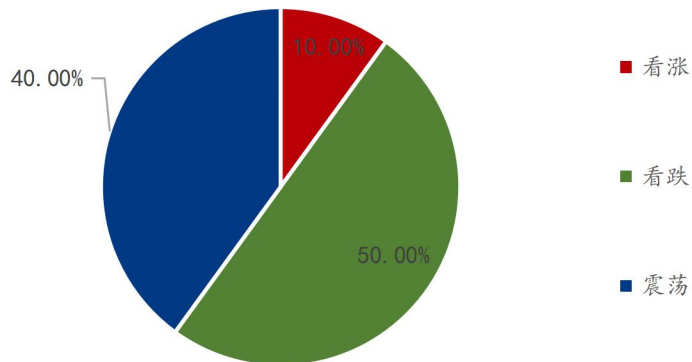
棉花贸易企业对后市心态



数据来源：钢联数据

图 20 棉花贸易企业对后市心态

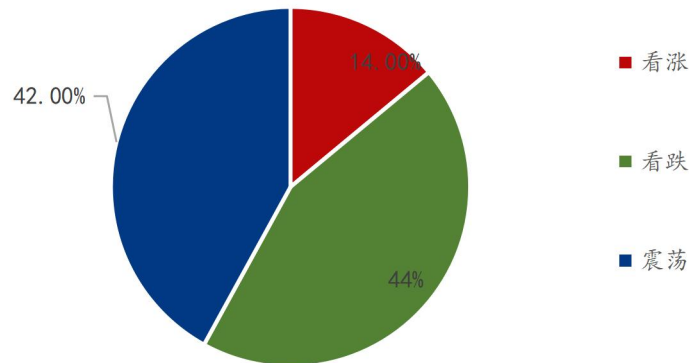
纺织企业对后市心态



数据来源：钢联数据

图 21 纺织企业对后市心态

各方主体对后市看法



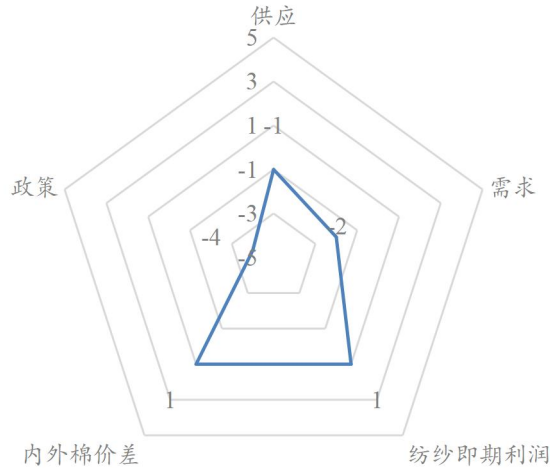
数据来源：钢联数据

图 22 各方主体对后市看法

本月 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 14% 的看涨心态 44% 的看跌心态 42% 的震荡心态。最大看涨心态 16.67% 来源于棉花贸易企业，最大看跌心态 36% 来源于纺织企业，最大看震荡心态 43.33% 来源于贸易企业，总体观察分析图表，看涨心态月度增加 4%，看跌心态月度减少 12%，看震荡心态月度增加 8%。持看涨心态的主要逻辑是郑棉仓单量减少，新棉公检量不足，盘面利多效应显现；持震荡心态的主要逻辑是市场利空情绪释放，市场等待新的方向指引。持看跌心态的主要逻辑一是新棉陆续上市，陈棉库存充足，供应端环境较宽松二是下游订单匮乏，纺企减产、停产现象增加，需求端拖累；故短期棉花价格下行风险仍存。

第十章 棉花后市影响因素分析

棉花后市影响因素分析



影响因素分析:

供应: 新年度棉花陆续上市, 因降温下雪天气及疫情防控等原因, 棉花加工速度下滑, 少数轧花厂已结束加工, 商业库存仍呈上升趋势。

需求: 纺企原料库存水平较低, 但由于行情持续走弱, 叠加新冠疫情防控等原因, 工厂开工率持续下调, 原料采购意愿难有提高。

纺纱即期利润: 截至 11 月 30 日, 全国 C32s 环纺纺纱即期利润为 1777.6 元/吨, 月环比增幅 19.83%, 实单纱厂积极让利销售, 实际加工利润压缩。

内外棉价差: 11 月进口棉价格先涨后跌, 内外棉价差倒挂幅度扩大, 11 月 4 日以来价差超过 2000 元/吨, 国产棉价格优势仍旧明显。

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。

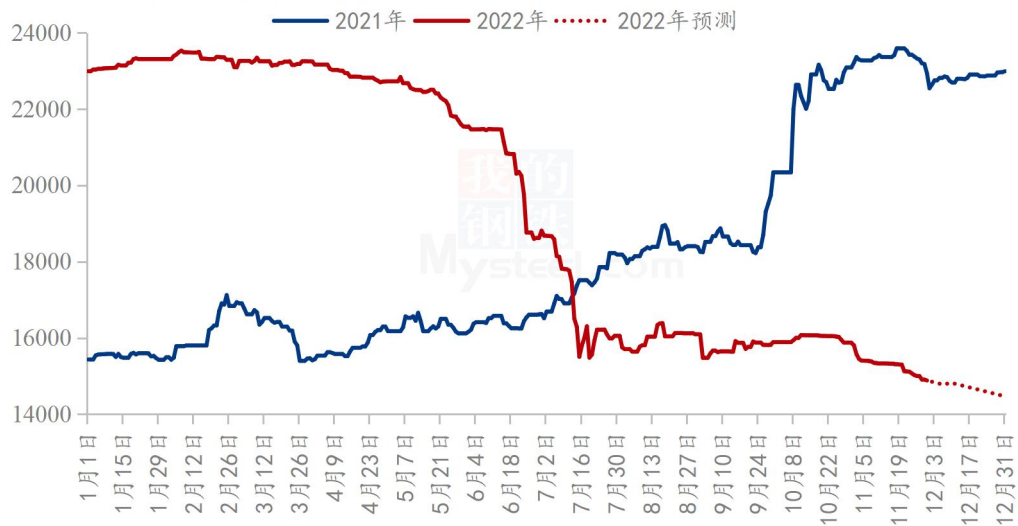
影响因素及影响力值说明

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，新年度棉花陆续加工上市，商业库存持续增加，供应压力放大；因降温下雪天气及疫情防控等原因，棉花加工速度下滑，少数轧花厂已结束加工。

从需求端来看，纺企原料库存水平较低，由于纺织市场淡季行情深入，叠加新冠疫情防控等原因，工厂开工率持续下调，部分企业停产放假数日，原料采购意愿难有提高。

综合来看，商品通胀率仍未回归正常区间，IMF 预计全球经济下行风险有所上升；国内棉花供应充足，买方市场明显，纺织市场订单稀缺，需求持续走弱，基本面弱勢格局难以打破。因此，Mysteel 农产品预计 12 月棉花价格或延续下跌走势，关注宏观面消息。

资讯编辑：甘俊丽 021-26094262

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100