

# 棉花市场 月度报告

(2023年3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

(2023年3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 .....	- 6 -
2.5 郑棉仓单数量统计 .....	- 7 -
第三章 供应情况分析 .....	- 8 -
3.1 轧花企业开机 .....	- 8 -
3.2 皮棉公检情况 .....	- 9 -
3.3 美棉周度出口情况分析 .....	- 10 -
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 .....	- 12 -

---

第五章 库存分析.....	- 13 -
5.1 国产棉花库存情况.....	- 13 -
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.....	- 16 -
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.....	- 18 -
7.1 棉籽价格.....	- 18 -
7.2 棉纱价格.....	- 19 -
第八章 市场关注热点.....	- 19 -
第九章 市场心态解读.....	- 20 -
第十章 棉花后市影响因素分析.....	- 22 -
第十一章 行情预测.....	- 23 -

## 本月核心观点

国内宏观政策利好不断提振预期，但下游需求并未出现大幅回暖，备货行情结束，需求逐步缩减，宏观忧虑仍在，基本面变化不大，棉花价格上下两难，后续关注内销订单及商业库存消化情况。

## 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		2月28日	3月31日	涨跌	单位
价格	全国皮棉均价	15309	15249	-60	元/吨
	进口棉价格	17300	17200	-100	元/吨
	长绒棉价格	22000	23000	+1000	元/吨
	棉籽价格	3345	2980	-365	元/吨
	棉纱价格	23550	23620	+70	元/吨
	郑棉主力	14365	14325	-40	元/吨
	ICE 美棉	84.67	83.57	-1.10	美分/磅
供应	轧花企业开机	21.13	9.68	-11.27	%
	皮棉公检情况	555.98	604.19	+48.21	万吨
	棉花进口数据	-	-	-	万吨
需求	纺企开机	80.20	91.4	+11.2	%
库存	全国棉花商业库存	400.52	382.46	-18.06	万吨
	纺企原料库存	21.10	26.40	+5.30	天
	纺企纱线库存	19.60	18.30	-1.30	天
利润	轧花厂加工利润	1356	833	-523	元/吨
	纺纱即期加工利润	1710.1	1846.1	+136	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

2021-2023年国内3128棉花价格走势（单位：元/吨）



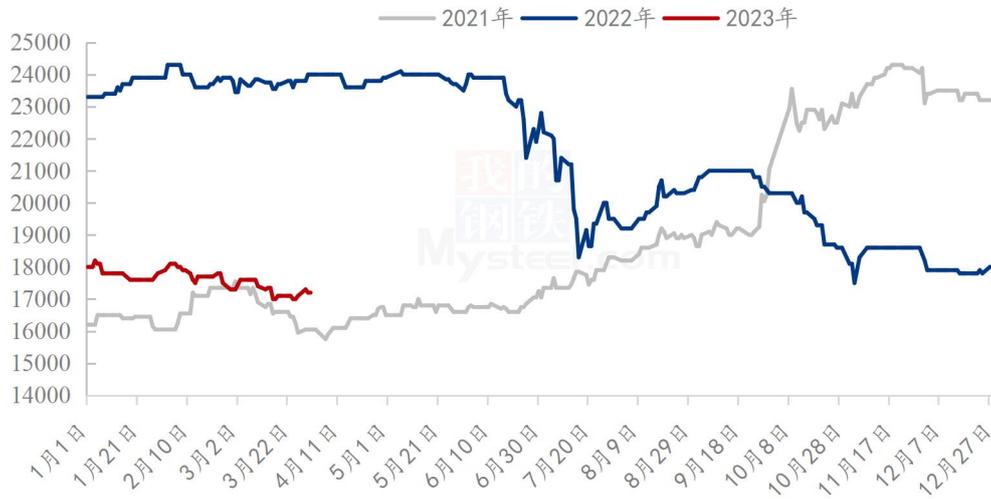
数据来源：钢联数据

图 1 2021-2023 年国内 3128 棉花价格走势

截至3月31日，全国3128皮棉均价15249元/吨，月环比下跌0.39%。其中新疆市场3128B机采棉价格14550-14700元/吨，手采棉价格14750-15000元/吨，强力28；内地市场3128B机采棉价格15300-15400元/吨，手采棉价格15400-15700元/吨，强力28。受外部环境利空影响，国内棉花价格月中呈下跌走势。随着市场对宏观环境忧虑缓和，且市场关注重点逐渐聚焦于新年度植棉面积上，全球和国内皆预期调减，支撑棉花价格小幅反弹，但国内月度价格重心仍呈下移态势。现阶段当年度棉花格局供松需弱，短期棉价难有亮眼表现，后期下游订单跟进情况和宏观消息仍需关注。

## 2.1.2 进口棉价格

2021-2023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

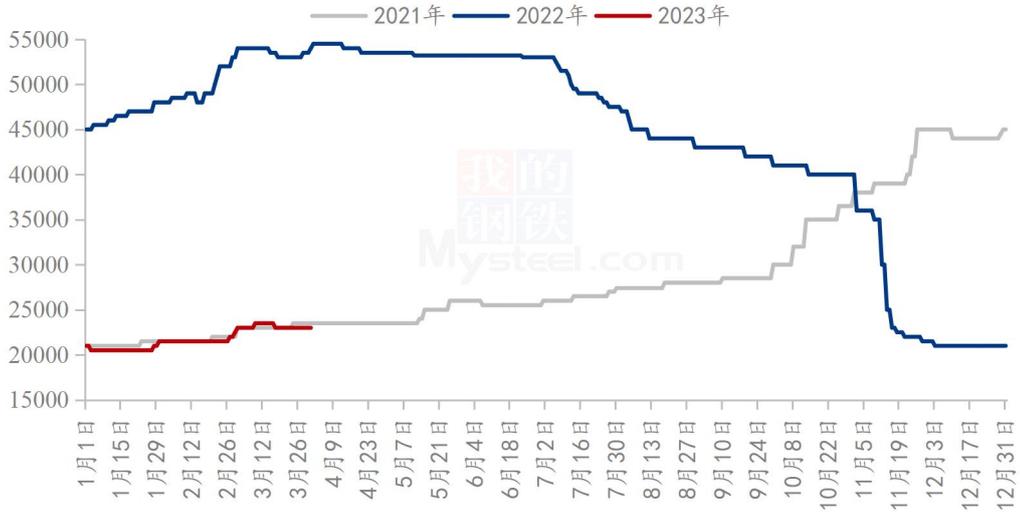
图 2 2021-2023 年青岛港进口棉贸易商清关报价

据 Mysteel 数据显示, 截止至 3 月 31 日, 青岛港美棉 M1-1/8 人民币报价 17200 元/吨, 月度价格下调 1%。当前青岛港 2022 年巴西棉 SM1-5/32 人民币报价 16300-16500 元/吨, 美金报价 97-98 美分/磅; 2022 年美棉 31-3-37 人民币报价 17300-17500 元/吨, 美金报价 95-97 美分/磅。

本月市场成交量持续低迷, 环比也出现下降。期货波动较大, 市场报价较为混乱, 基差价格跟随期货上涨, 部分一口价货源因库存较多、销售压力较大而价格不变; 进口棉与国内棉花相比无价格优势, 走货不温不火。港口外棉以美棉、巴西棉库存为主, 清关报价增多。

### 2.1.3 长绒棉价格

2021-2023年新疆长绒棉3137B价格走势图（单位：元/吨）



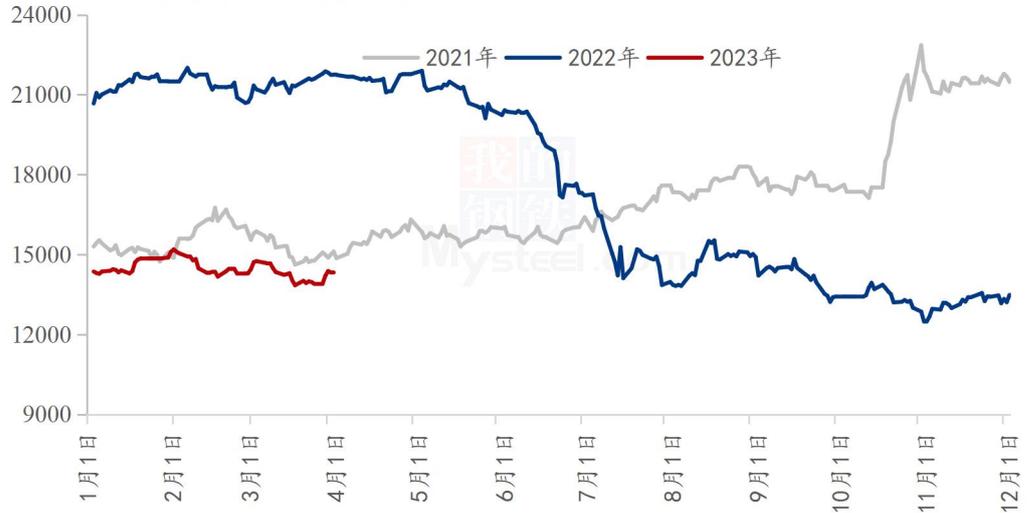
数据来源：钢联数据

图 3 2021-2023 年新疆长绒棉 3137B 价格走势

3月31日，2022/23年度新疆长绒棉3137B价格23000元/吨左右，周环比持平，年同比下跌57.41%。新年度长绒棉公检上市工作持续开展，目前已累计公检包数较2022年同期增加11.94万包，增幅73.15%，棉企挺价意愿偏强，下游需求低迷，走货缓慢。

### 2.2 郑棉主连价格分析

2021-2023年郑棉主连走势（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 4 2021-2023 年郑棉主连走势

郑棉主连弱势震荡，月度下跌 40，跌幅 0.28%，收盘 14325 元/吨；盘中最高 14780，最低 13715，总手 916.0 万手，增加 37.8 万手，持仓 42.1 万手，减少 29.0 万手，结算 14269；当前国内棉花价格维持震荡态势，国内宏观政策利好不断提振预期，但下游需求并未出现大幅回暖，备货行情结束，需求逐步缩减，宏观忧虑仍在，基本面变化不大，棉花价格上下两难，预计下月郑棉将维持横盘震荡格局。

### 2.3 ICE 美棉价格分析



数据来源：钢联数据

图 5 2021-2023 年 ICE 美棉花主走势

ICE 美棉花主收于 83.57 美分/磅，月度下跌 0.42 美分/磅，跌幅 0.50%，盘中最高 86.25，最低 75.70，ICE 美棉期货呈“V”型走势，美联储如期加息利空市场；不过随着金融市场情绪的的稳定，美国三大股指和谷物走强提振棉花市场，但美元上涨抑制棉价涨幅，ICE 棉花期货盘整后小幅收涨。在宏观面风险淡化之后，ICE 美棉或继续企稳回升。预计下月 ICE 美棉或继续维持横盘震荡态势。

## 2.4 内外棉价差分析

2021-2023年国内外棉价差（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 6 2021-2023 年国内外棉价差走势

据 Mysteel 数据显示，截止至 3 月 31 日，内外棉价差为-1299 元/吨，月度扩大 0.07%。当前，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价报 16548 元/吨，国内 3128B 皮棉均价报 15249 元/吨；内外棉价差月度倒挂幅度先收窄后扩大。

本月内外棉价格均有所下降，幅度基本一致，价差相对波动不大。海外市场棉价先因美元指数走强、美棉供应存增加而需求不如同期价格大幅承压，后因经济担忧情绪缓释、新年度棉花种植预期下降而上涨，月初月尾价格相对持平；国内棉价因节后需求略有不及预期而下调，后跟随外棉及新棉种植预期下降而反弹。整体来看，内外棉价差 3 月波动较大，全面修复仍需时间。

## 2.5 郑棉仓单数量统计

2021-2023年郑棉仓单数量（单位：张）



数据来源：钢联数据

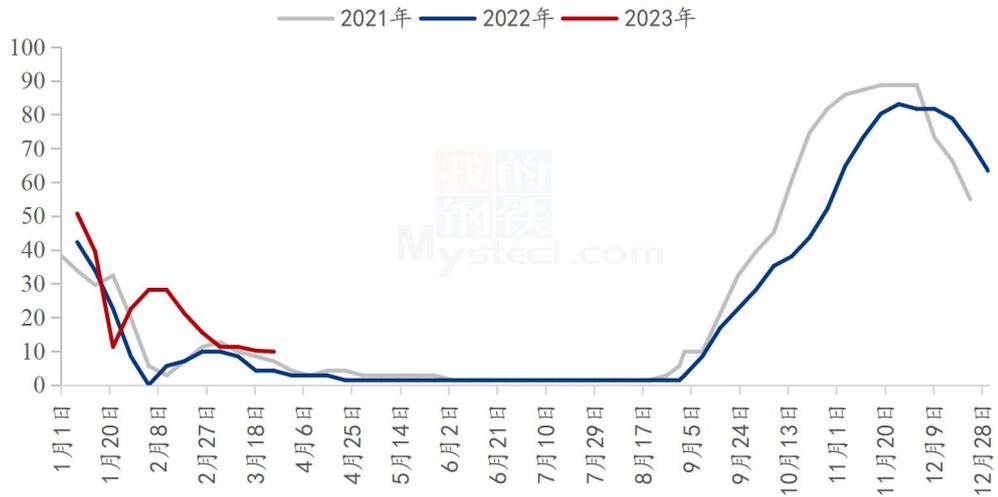
图 7 2021-2023 年郑棉仓单数量统计

截至 3 月 31 日，郑棉注册仓单 14696 张，较上一交易日增加 96 张；有效预报 2632 张，较上一交易日增加 152 张，仓单及预报总量 17328 张，折合棉花 69.31 万吨。

## 第三章 供应情况分析

### 3.1 轧花企业开机

2021-2023年全国轧花企业开工率走势图 (%)



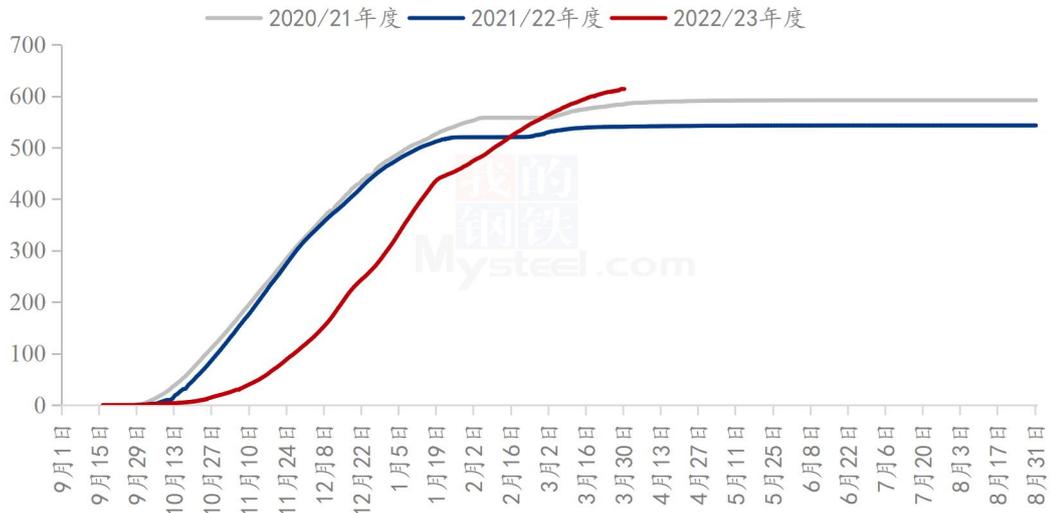
数据来源：钢联数据

图 8 2021-2023 年全国轧花企业开工率走势

截至3月31日，全国轧花厂开工率9.86%，月环比下跌11.27%，年同比上涨5.63%。随着国内轧花厂陆续完成本年度棉花加工工作，开工率月度呈走弱态势，但依旧高于同期水平。整体来看，随着结束本年度棉花加工的轧花厂数量增多，预计后期全国轧花厂开工率仍呈下调趋势。

### 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)



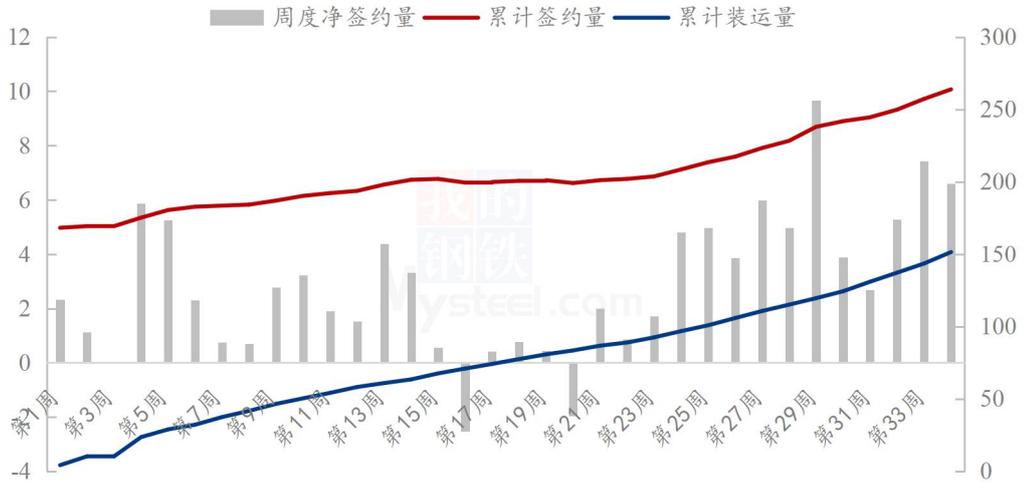
数据来源: 钢联数据

图 9 2020-2022 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 2023 年 3 月 30 日 24 点, 累计公检 27249550 包, 合计 6144987.0940 吨, 同比增加 13.64%, 新疆棉累计公检量 6041869.8644 吨, 同比增加 14.22%; 其中, 锯齿细绒棉检验数量 26960437 包, 皮辊细绒棉检验数量 6584 包, 长绒棉检验数量 282529 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（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

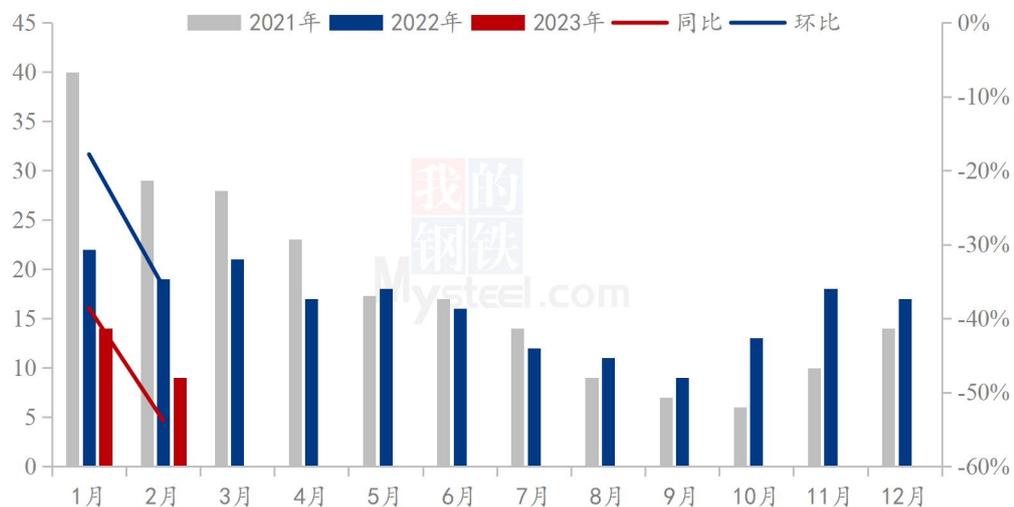
图 10 2022 年度美国棉花签约装运情况

据美国农业部(USDA)报告显示，截止至 2023 年 3 月 23 日当周，2022/23 年度美国皮棉总签约量 263.88 万吨，签约进度完成 100.9%，累计装运 151.45 万吨，装运率 57.4%。其中 2022/23 年度美国陆地棉累计签约 259.9 万吨，累计出口装运 148.8 万吨；皮马棉累计签约 3.96 万吨，累计出口装运 2.63 万吨。

近期新年度美国棉花销售量受价格影响较大，价格下跌则中国及东南亚市场签约量增加，价格上涨则签约量下降，整体看来市场需求依旧存在但不及同期。

### 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，2023年1月我国棉花进口量14万吨，环比（17万吨）减少3万吨，减幅约17.6%；同比（23万吨）减少约9万吨，减幅约38.7%。2023年2月我国棉花进口量9万吨，环比（14万吨）减少5万吨，减幅约35.7%；同比（19万吨）减少10万吨，减幅在53.8%。

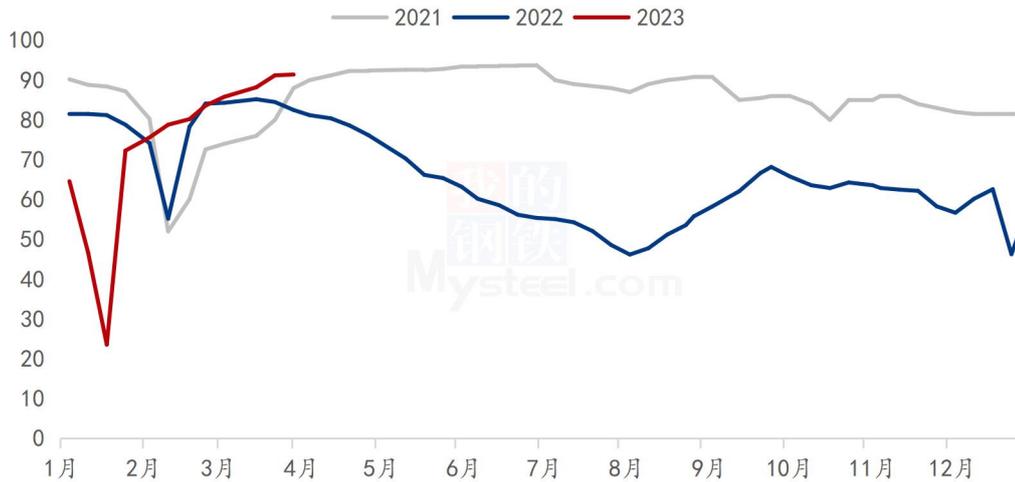
2023年我国累计进口棉花23万吨，同比减少45.5%；2022/23年度(2022.9-2023.2)累计进口棉花80万吨，同比增加1.3%。

从具体分国别情况来看，中国累计进口巴西棉和美棉分别占进口总量的比重不相上下，均在四成以上，但巴西棉进口体量减少明显，主因其价格高于美棉，导致市场优势丧失。

## 第四章 需求情况分析

### 4.1 纺企开机

2021-2023年主流地区纺企开机情况 (%)



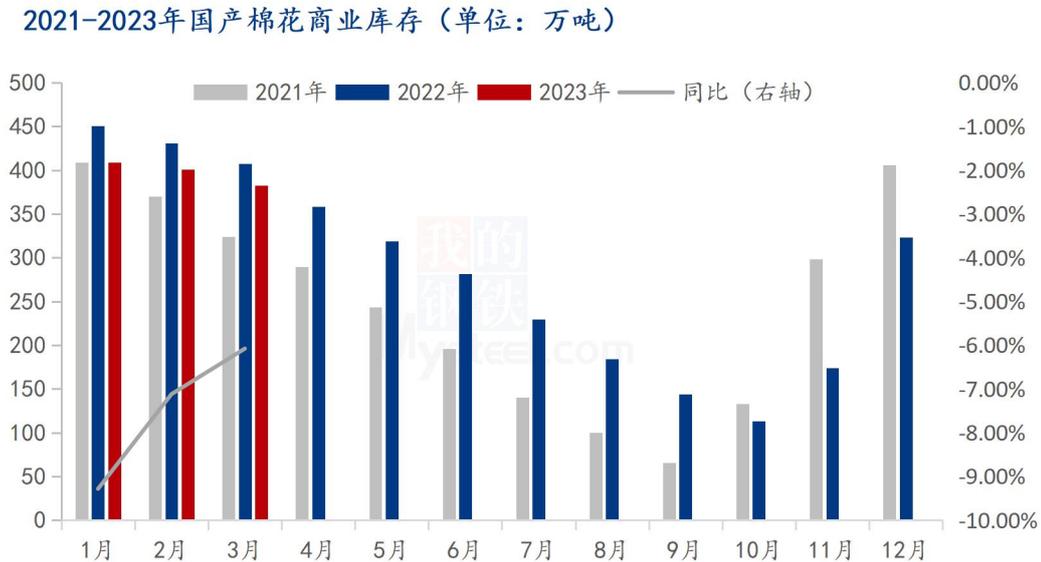
数据来源：钢联数据

图 12 2021-2023 年主流地区纺企开机情况

据 Mysteel 农产品数据监测，截至 3 月底，主流地区纺企开机负荷为 91.4%，月环比增幅 13.9%，同比增幅 12.5%。3 月部分纺纱厂满负荷开机生产，高支纱订单较好，排单紧凑；部分纱厂开机率在 80%-95%，反映订单表现一般，旺季不旺；整体市场来看，主流地区纺企开机维持高位运行。

## 第五章 库存分析

### 5.1 国产棉花商业库存情况



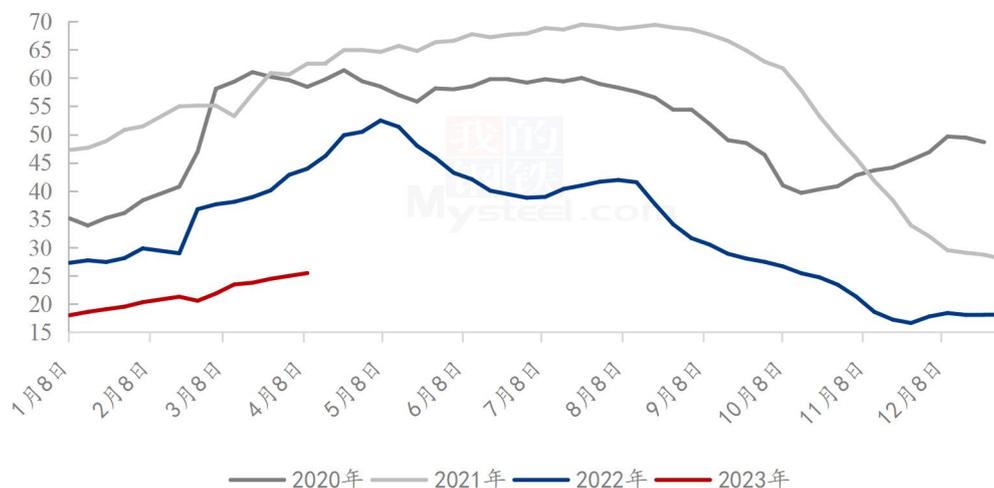
数据来源：钢联数据

图 13 2021-2022 年棉花商业库存情况

3月国产棉花商业库存小幅减少，总量382.46万吨，较2月增减少18.06万吨，环比减幅4.51%，较2022同期减少24.75万吨，同比减幅6.08%。3月份新疆棉加工仍持续，轧花厂积极入库，下游旺季订单一般，原料采购刚需，导致市场去库平缓。目前轧花厂加工基本收尾，供应稳定，下游需求有限，原料补库情绪一般，预计下月棉花商业库存小幅减少。

## 5.2 进口棉花库存情况

2020-2023年国内主要港口进口棉库存(单位:万吨)



数据来源: 钢联数据

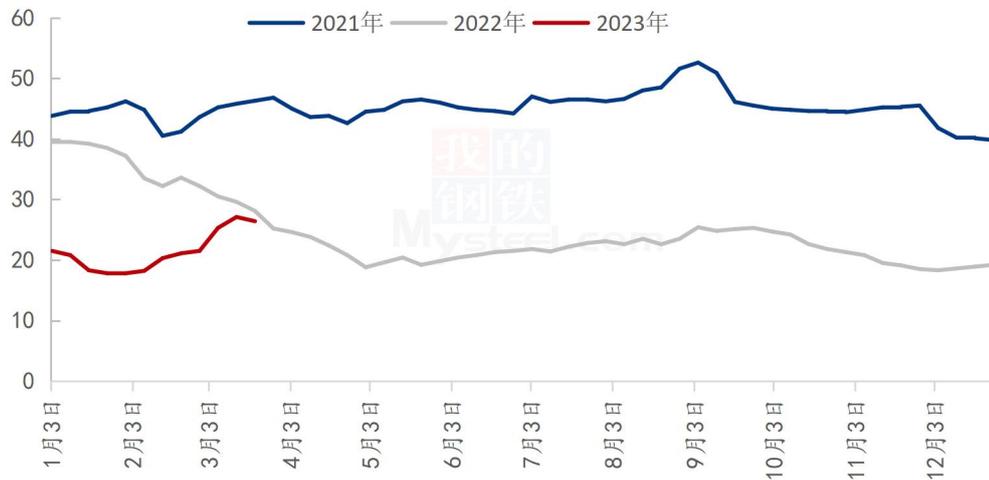
图 14 2021-2023 年国内主要港口进口棉库存

据 Mysteel 调研显示, 截止至 3 月 30 日, 进口棉花主要港口总库存约 25.46 万吨, 月环比增加 16%; 较同期库存低 42%。其中, 山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约 20.8 万吨, 月环比增 21.6%, 同比库存低 27%; 江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 1.66 万吨, 其他港口库存约 3.00 万吨。

本月港口棉花商业库存增加, 主因巴西及美国新棉大量到港, 而市场需求相对弱于同期, 导致港口库存“入大于出”, 库存呈现增长, 且增幅环比扩大。

### 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



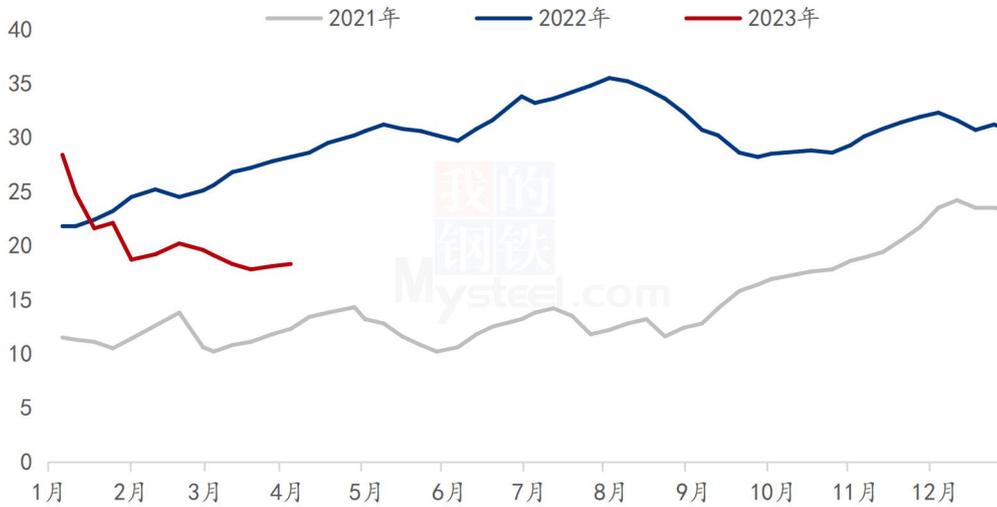
数据来源：钢联数据

图 15 2021-2023 年主流地区纺企原料库存天数

据 Mysteel 农产品数据监测，截止 3 月底，主流地区纺企棉花库存折存天数为 26.4 天，月环比增幅 22.80%，同比减幅 6.05%。3 月份郑棉期货弱势震荡，下游纺企逢低补库，原料采购意愿尚可。但由于对后市行情较迷茫，纺企心态谨慎，维持随采随用节奏，较去年同期仍偏低。当前市场内销订单维持 4 月中旬左右，后续订单较迷茫，纺企购销热情不高，预计下月纺企原料库存小幅增加。

## 5.4 纺企纱线库存情况

2021-2023年主流地区纺企库存情况(单位:天)



数据来源: 钢联数据

图 16 2021-2023 年主流地区纱线库存情况

据 Mysteel 农产品数据监测, 截至 3 月底, 主要地区纺企纱线库存为 18.3 天, 月环比减幅 6.6%, 同比减幅 35.1%。纺企订单排至 4 月底, 订单生产, 锁定加工利润, 大部分纱厂生产销售采用接单定纺、快产快销模式来规避生产风险, 尽可能的减少产品积压。

## 第六章 利润情况分析

### 6.1 轧花厂加工利润

2020/21年度-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 2021-2023 年主流地区纱线库存情况

截至本月底，新疆 400 型轧花厂平均利润 833 元/吨，较 2 月减少 523 元/吨，轧花厂利润一般。

### 6.2 纺织厂纺纱即期利润

2021-2023年纺企C32s环锭纺即期利润情况（元/吨）

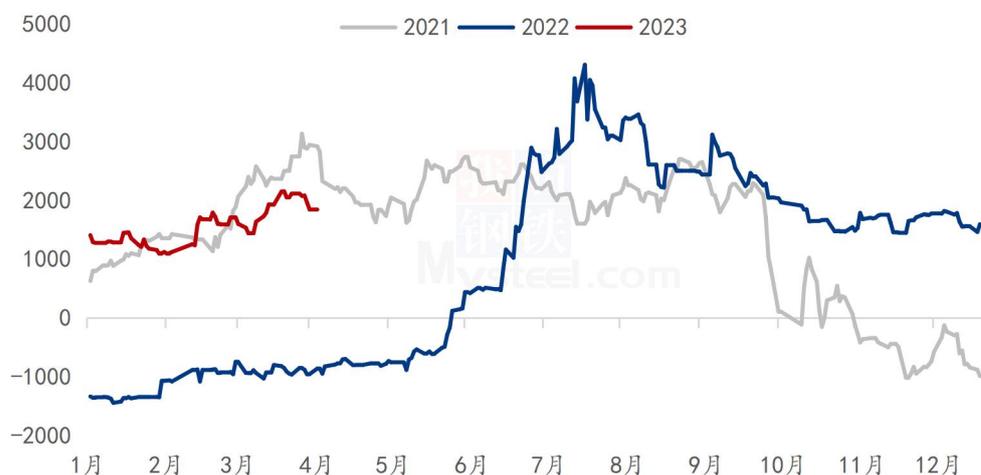


图 18 2021-2023 年纺企 C32s 环锭纺即期利润情况

据 Mysteel 农产品数据监测，截至 3 月底，全国 C32s 环纺纺纱即期利润为 1846.1 元/吨，月环比增幅 7.9%。纺企订单在机生产，棉价下跌基差点价成交活跃，纺企纺纱利润尚可。

## 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

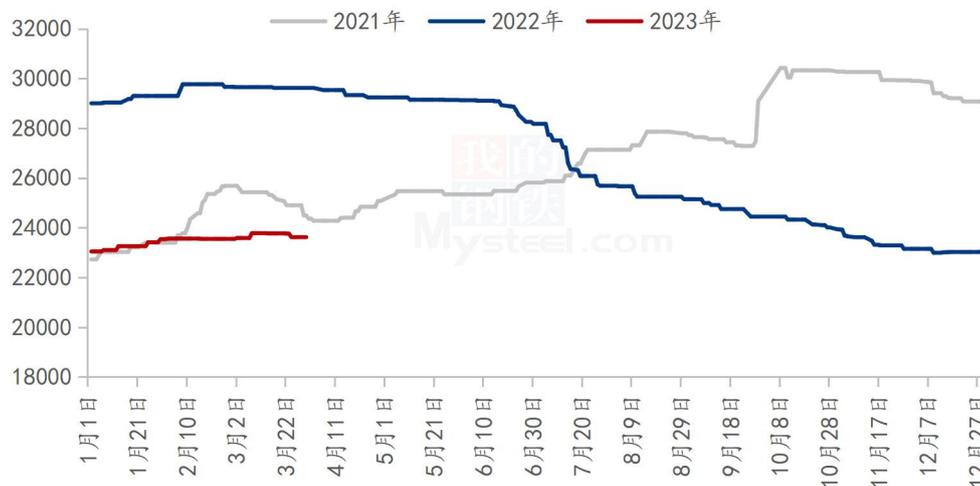
类别	2 月 28 日	3 月 31 日	涨跌
山东棉籽价格	3640	3280	-360
新疆棉籽价格	3050	2680	-370

数据来源：钢联数据

截至 3 月 31 日，山东市场新疆棉籽价格 3280 元/吨左右，月环比下跌 360 元/吨；新疆市场新疆棉籽价格 2680 元/吨左右，月环比下跌 370 元/吨。近期油粕等产品价格跌幅较大，棉籽价格下跌相对滞后，油厂加工成本高企，因此收购棉籽意愿降低，棉籽购销氛围冷清，拖累价格下行。由于当前棉籽供应表现宽松，且棉副产品行情处于弱势，短期价格仍有下跌趋势。

## 7.2 棉纱价格

2021-2023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 2021-2023 年纯棉 32s 环锭纺价格走势

据 Mysteel 农产品数据监测，截至 3 月底，全国纯棉 32s 环锭纺均价 23620 元/吨，月环比涨幅 0.3%，同比跌幅 20.2%。下游客户采购心态谨慎，订单分批下达，询盘问价频率有所增加，月底大部分纺企赶赴上海寻求订单，部分展商在展会期间让利促销产品，实单可优，预计短期棉纱价格震荡运行。

## 第八章 市场关注热点

1、欧元区 3 月 CPI 环比增长 0.9%，为 2022 年 9 月以来新高，预期 1.10%，前值 0.80%；3 月 CPI 同比增长 6.9%，预期 7.10%，前值 8.50%。

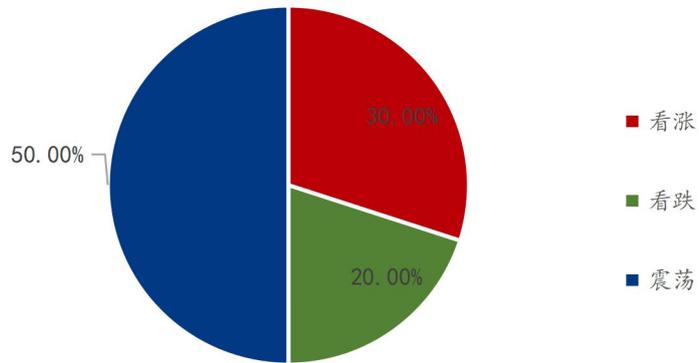
2、3 月 31 日，国家外汇局数据显示，2023 年 2 月，我国国际收支货物和服务贸易进出口规模 33246 亿元，同比增长 10%。

3、3 月 31 日，央行进行 1890 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 2.00%，与此前持平。因当日有 70 亿元 7 天期逆回购到期，实现净投放 1820 亿元。

4、截止到 2023 年 3 月 29 日 24 点，2022 棉花年度全国共有 1074 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 27225895 包，检验重量 613.97 万吨。

## 第九章 市场心态解读

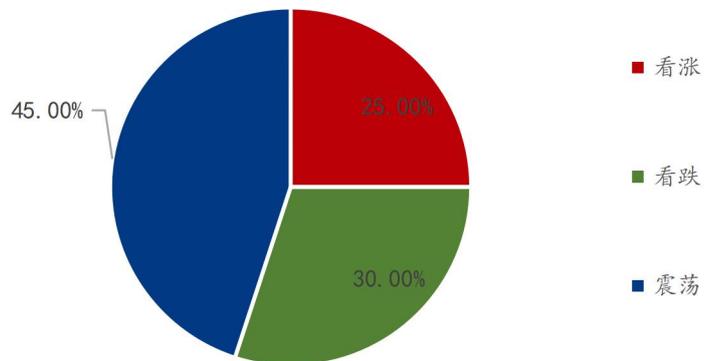
棉花贸易企业对后市心态



数据来源：钢联数据

图 20 棉花贸易企业对后市心态

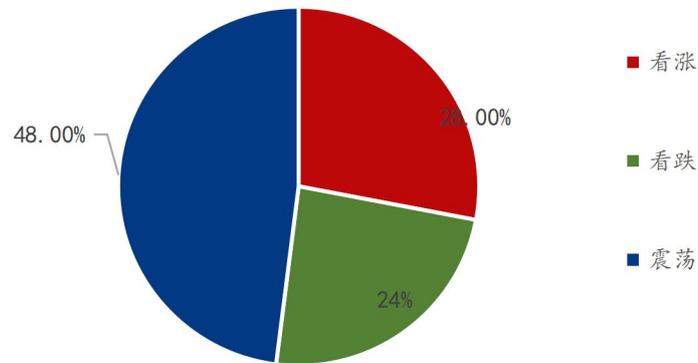
纺织企业对后市心态



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



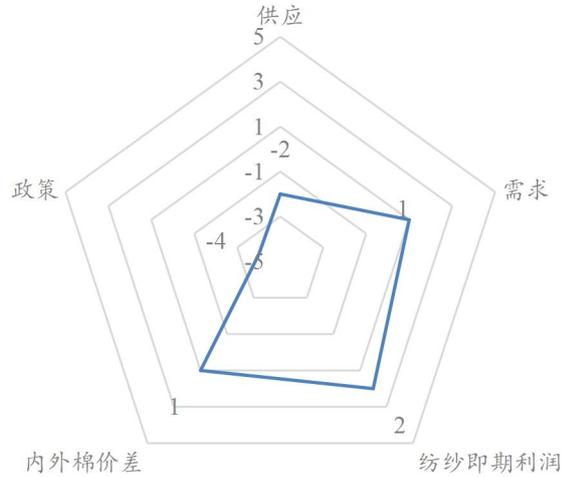
数据来源：钢联数据

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 28% 的看涨心态，24% 的看跌心态 48% 的震荡心态。最大看涨心态 30% 来源于棉花贸易企业，最大看跌心态 30% 来源于纺织企业，最大看震荡心态 50% 来源于贸易企业，总体观察分析图表，看涨心态月度减少 6%，看跌心态月度增加 4%，看震荡心态月度增加 2%。持看涨心态的主要逻辑是市场预期新年度国内外植棉面积下调，支撑棉价；持看跌心态的主要逻辑是终端外销市场仍不乐观，订单不足，需求疲软；持震荡心态的主要逻辑是市场缺乏新的消息，目前基本面情况稳定。故短期棉价震荡运行。

## 第十章 棉花后市影响因素分析

棉花后市影响因素分析



### 影响因素分析:

**供应:** 目前 2022/23 年度新疆棉累计加工量已逾 610 万吨，高于历史年度产量，全国公检量已达 614 万吨，供应呈宽松格局。

**需求:** 进入纺织市场传统旺季，部分纱厂排单至 4 月中旬，部分出货节奏放缓，整体原料库存水平缓慢上升，采购意愿降低，随用随买为主。

**纺纱即期利润:** 3 月棉花价格触底反弹微幅下跌，C32S 棉纱先涨后跌微幅上涨，花纱价差月环比增幅 7.9%，纺纱利润较为可观。

**内外棉价差:** 3 月 ICE 美棉期货探底回升，内外棉现货价差倒挂幅度先减后增，较 2 月底微幅扩大，国产棉价格仍具有优势。

**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

2022-2023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 2022-2023 年新疆棉价格走势预测

从供应端来看，目前 2022/23 年度新疆棉累计加工量已逾 610 万吨，高于历史年度产量，全国公检量已达 614 万吨，供应呈宽松格局，资源集中在中间贸易环节。

从需求端来看，纺企加工利润尚可，部分纱厂排单至 4 月中旬，部分出货节奏放缓，整体原料库存水平缓慢上升，采购意愿降低，随用随买为主。

综合来看，国内棉花供应充足，棉纺织金三旺季市场整体表现稍欠火候；宏观因素扰动，3 月内外棉期价先抑后扬，郑棉期货持仓量逐渐减少，上方压力仍较为明显。因此，Mysteel 农产品预计 4 月棉花价格或震荡上涨，持续关注纺织企业接单、国内外棉花种植意向等基本面情况，以及宏观方面消息。

资讯编辑：卢冲 021-26094279

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100