

棉花市场 月度报告

(2023年5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5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	- 8 -
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 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	- 21 -
第十一章 行情预测	- 22 -

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		4月30日	5月31日	涨跌	单位
价格	全国皮棉均价	15882	16227	+345	元/吨
	进口棉价格	17200	17000	-200	元/吨
	长绒棉价格	24000	24000	0	元/吨
	棉籽价格	3000	3000	0	元/吨
	棉纱价格	23636	24176	+70	元/吨
	郑棉主力	15485	15500	+15	元/吨
	ICE 美棉	80.48	84.21	+3.66	美分/磅
供应	轧花企业开机	3.98	1.72	-2.26	%
	皮棉公检情况	627.03	633.82	+6.79	万吨
	棉花进口数据	7.2	8.4	+1.2	万吨
需求	纺企开机	92.4	90.4	-2.16	%
库存	全国棉花商业库存	364.96	292.23	-72.73	万吨
	纺企原料库存	25.5	26.4	+0.9	天
	纺企纱线库存	16.8	17.2	+0.4	天
利润	轧花厂加工利润	1804	2409	+605	元/吨
	纺纱即期加工利润	1165.8	1326.3	+160.5	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

2021-2023年国内3128棉花价格走势（单位：元/吨）



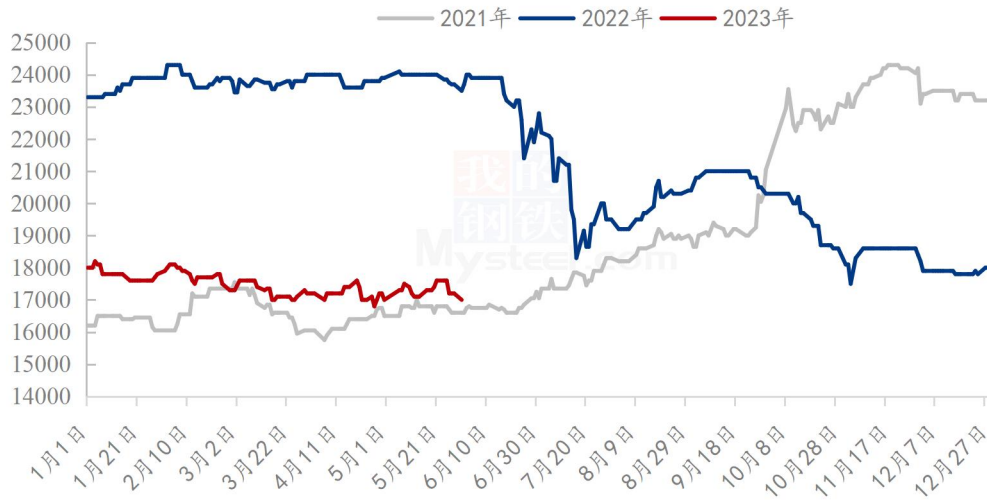
数据来源：钢联数据

图 1 2021-2023 年国内 3128 棉花价格走势

截至5月31日，全国3128皮棉均价16227元/吨，月环比上涨2.17%。其中新疆市场3128B新疆机采棉15900-15950元/吨，手采棉16050-16150元/吨；内地市场3128B新疆机采棉16200-16350元/吨，手采棉16400-16550元/吨。受恶劣天气影响，南疆多地进行补种重播，叠加新年度植棉面积下调预期，带动棉价持续上涨。随着供应减少热度逐渐降温，叠加宏观利空扰动，棉价回吐前期部分涨幅，但本月国内棉花价格重心仍呈上移趋势。

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

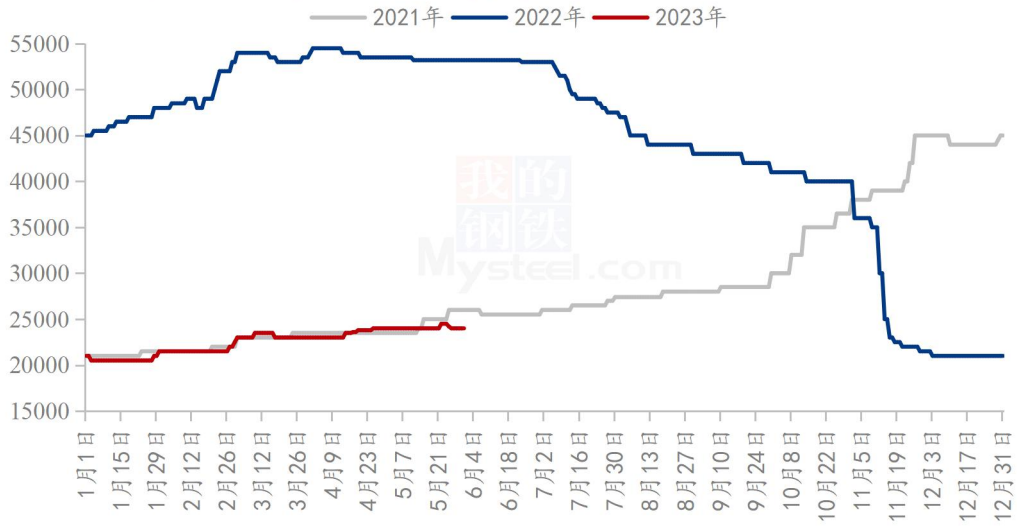
图 2 2021-2023 年青岛港进口棉贸易商清关报价

据 Mysteel 数据显示, 截止至 5 月 31 日, 青岛港美棉 M1-1/8 人民币报价 17000 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 16500-16700 元/吨, 美金报价 99-99.8 美分/磅; 2022 年美棉 31-3-37 人民币报价 17200-17400 元/吨, 美金报价 99.5-100 美分/磅。

本月市场成交量环比增加, 保税及清关人民币货源分阶段出货。本月内外棉期货波动较大, 市场报价较为混乱, 但保税基差点价货源跟随期货下跌而出货较快, 清关人民币货源因郑棉主力价格上涨出货较快, 港口整体走货相对增速。港口外棉报价依旧以美棉、巴西棉为主, 清关报价较多。

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

5月31日，2022/23年度新疆长绒棉3137B价格24000元/吨左右，月环比持平，年同比下跌54.89%。2022/23年度长绒棉加工上市基本结束，累计公检包数较2022年同期增加13.48万包，增幅79.83%，受郑棉期价影响，5月长绒棉价格先涨后跌，棉企挺价意愿偏强，下游按单采购，成交量较少。

2.2 郑棉主连价格分析



数据来源：钢联数据

图 4 2021-2023 年郑棉主连走势

郑棉主连小幅上涨，月度上涨 15，涨幅 0.10%，收盘 15500 元/吨；盘中最高 16340，最低 15305，总手 1382.0 万手，增加 486.0 万手，持仓 53.8 万手，减少 11.4 万手，结算 15749；当前国内棉花价格维持偏强态势，棉市挂单成交有所增加，下游棉纱行情变动不大，纺企维持刚需补库，开机率持稳，棉纱成交价小幅下调。短期上游天气炒作暂时告一段落，下游进入淡季，但淡季特征不明显，预计下月郑棉将维持横盘震荡格局。

2.3 ICE 美棉价格分析



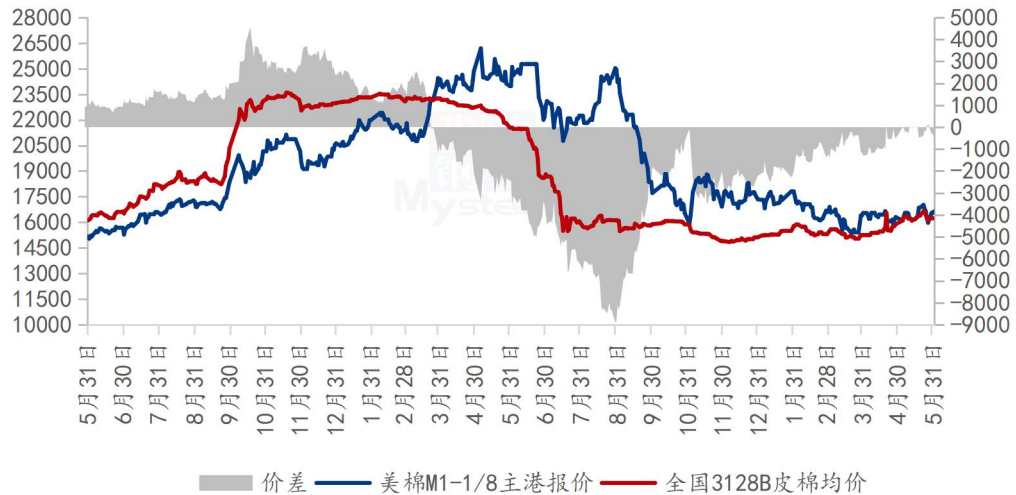
数据来源：钢联数据

图 5 2021-2023 年 ICE 美棉花主走势

ICE 美棉花主收于 84.21 美分/磅，月度上涨 3.66 美分/磅，涨幅 4.54%，盘中最高 87.98，最低 78.56，ICE 美棉期货呈震荡上行态势，USDA 供需报告下调美国棉花期末库存，近期市场也对美国债务上限谈判保持乐观情绪，加之美元指数疲软提振，不过美国得州持续降雨的消息继续拖累 ICE 美棉上涨，预计下月 ICE 美棉或维持横盘震荡态势。

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

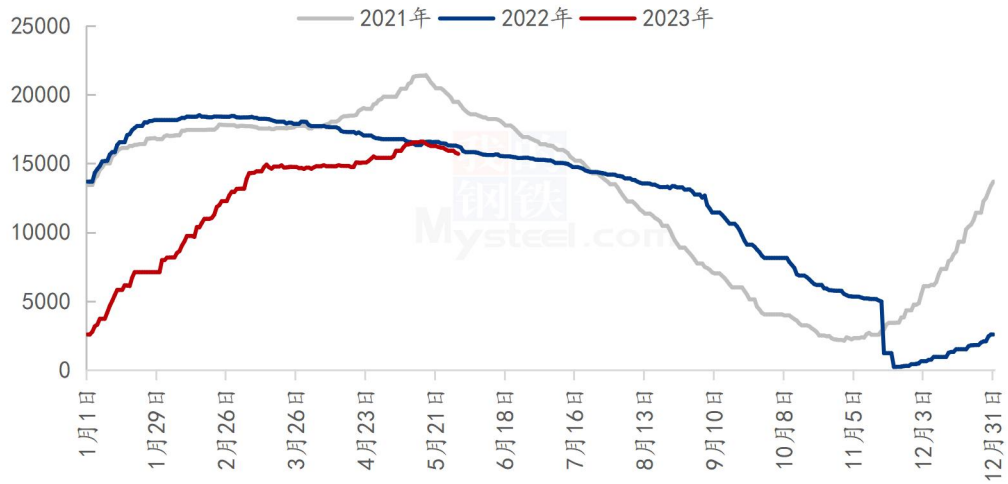
图 6 2021-2023 年国内外棉价差走势

据 Mysteel 数据显示，截止至 5 月 31 日，内外棉价差为 -408 元/吨，月度缩窄 2.9%。当前，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价报 16635 元/吨，国内 3128B 皮棉均价报 16227 元/吨；内外棉价差月度倒挂幅度先收窄后扩大，期间阶段性修复为正值。

本月内外棉价格均有所上涨，幅度及频率稍有差异。海外市场棉价先因需求增加而上涨，后因美元指数走强大幅承压，整体先涨后跌而涨幅更大；国内棉价因新年度棉花产量下降、消费增加持续上涨，后因经济担忧下跌，整体走势大致与外棉一致但略强于外棉。整

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

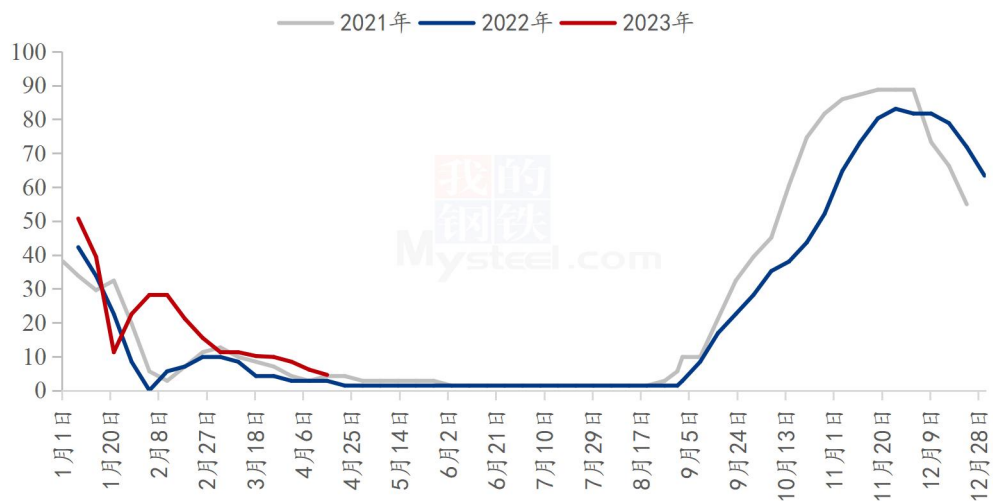
图 7 2021-2023 年郑棉仓单数量统计

截至5月31日，郑棉注册仓单15536张，较上一交易日减少160张；有效预报777张，较上一交易日增加9张，仓单及预报总量16313张，折合棉花68.51万吨。

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 (%)



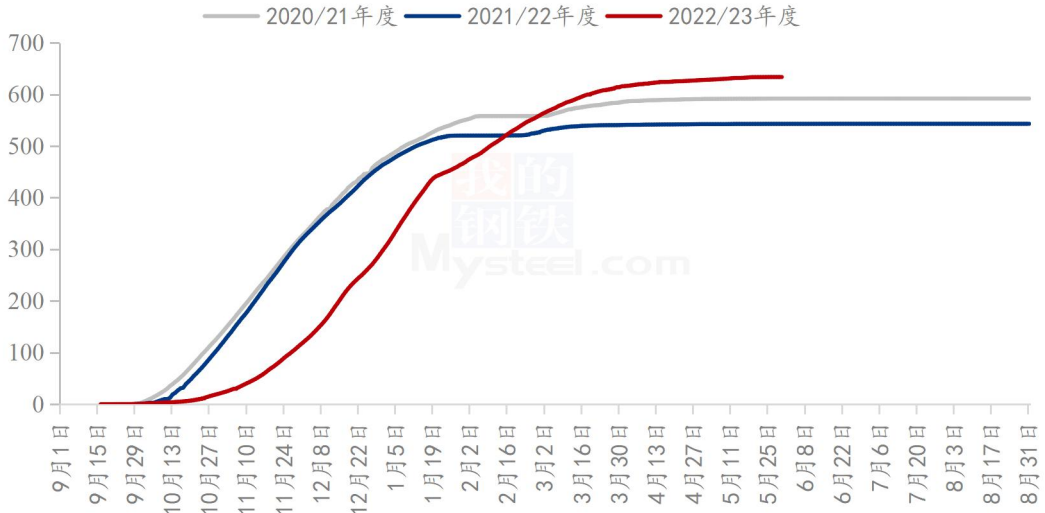
数据来源：钢联数据

图 8 2021-2023 年全国轧花企业开工率走势

截至最新数据，全国轧花厂开工率 1.72%，月环比下降 2.26%，年同比上涨 0.31%。国内轧花厂多已完成本年度棉花加工工作，部分轧花厂加工工作也即将收尾，开工率呈下降态势，但仍高于同期水平，预计后期全国轧花厂开工率仍保持低位水平。

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)



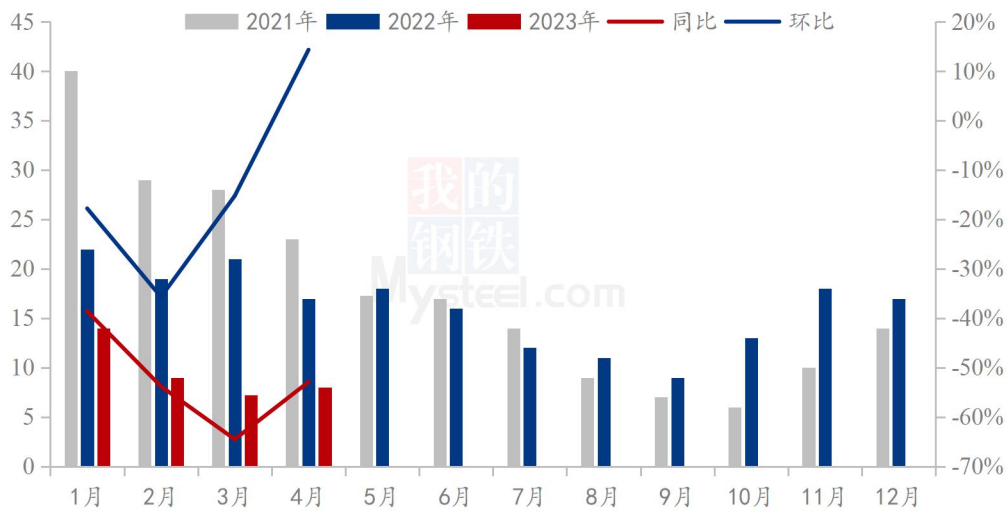
数据来源: 钢联数据

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 5 月 30 日 24 点, 累计公检 28107186 包, 合计 6338231.0230 吨, 同比增加 16.72%, 新疆棉累计公检量 6223551.9525 吨, 同比增加 17.27%; 其中, 锯齿细绒棉检验数量 27796882 包, 皮辊细绒棉检验数量 6625 包, 长绒棉检验数量 303679 包。

3.3 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 10 2020-2022 年中国棉花进口统计

据海关统计数据，4月我国棉花进口 8.4 万吨，月环比增加 16.00%，年同比减 51.47%；2023 年 1-4 月中国进口棉花 38.2 万吨，同比减少 51.66%。

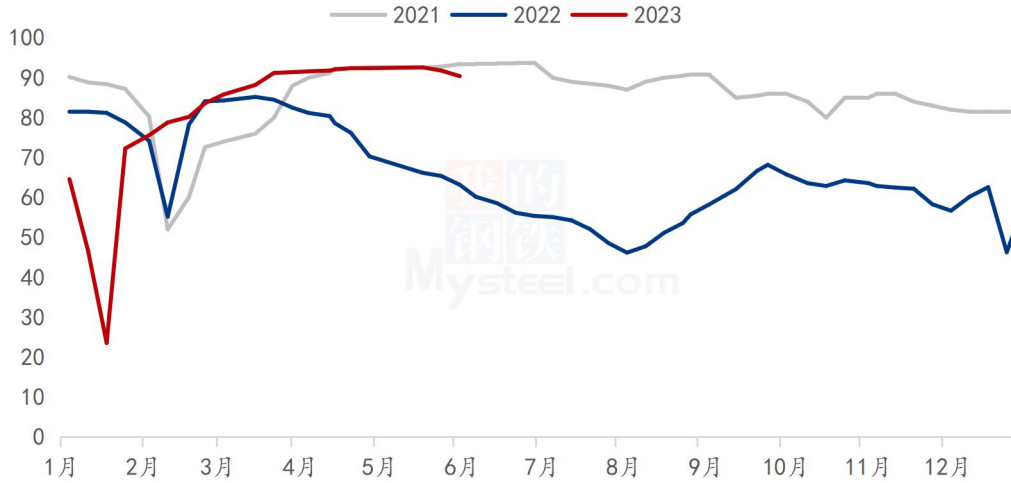
分国别情况来看，当月进口量以美棉为主，占总量 75.34%；其次为巴西棉，但其进口占总量的 8.92%；另外进口量为少量苏丹棉、墨西哥棉等。

棉花进口量的增加，主因市场需求的存在及低价棉花企业买入心理相对较好；但其中巴西棉库存较少故进口量少，印度棉依旧禁止出口，澳棉使用量仍受政策影响，故当前进口以美棉为主。

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 (%)



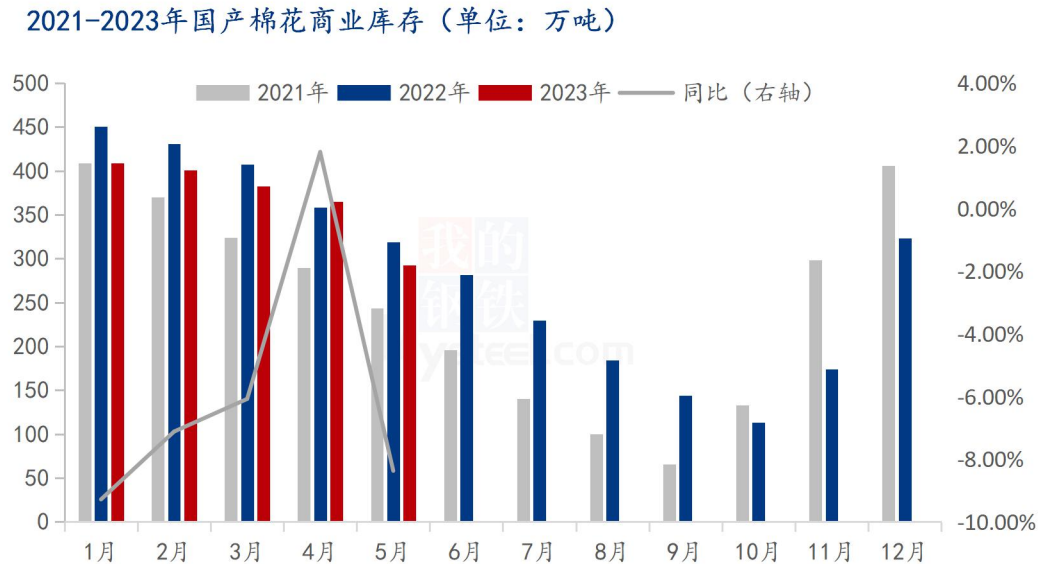
数据来源：钢联数据

图 11 2021-2023 年主流地区纺企开机情况

据 Mysteel 农产品数据监测，截至 5 月底，主流地区纺企开机负荷为 90.4%，月环比减幅 2.16%，同比增幅 50.17%。5 月部分纺纱厂满负荷开机生产，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，尽可能的维持机台的正常运转。

第五章 库存分析

5.1 国产棉花商业库存情况



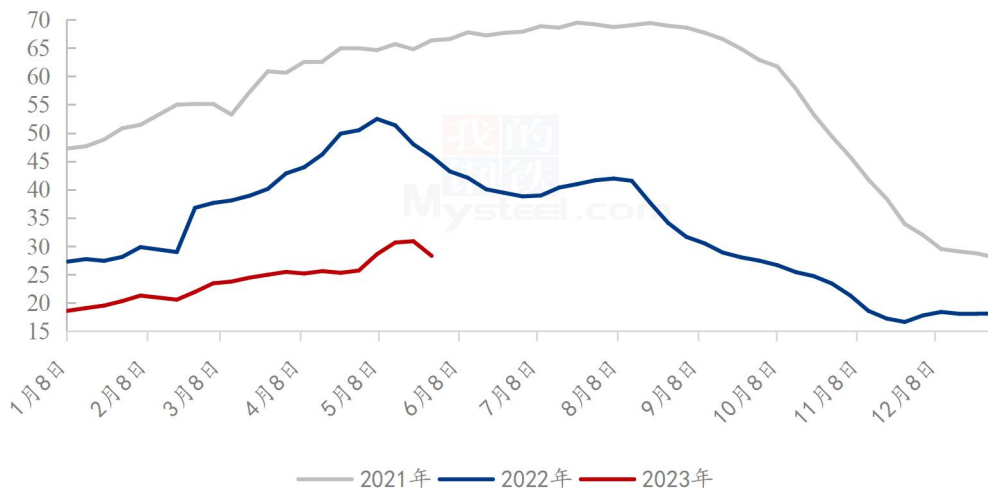
数据来源：钢联数据

图 12 2021-2022 年棉花商业库存情况

5月国产棉花商业库存收窄速度加快，总量292.23万吨，较4月增减少72.73万吨，环比减幅19.93%，较2022同期减少26.7万吨，同比降幅8.37%。5月郑棉价格呈现宽幅震荡态势，下游纺企逢低补库，现货成交量增加，市场去库节奏加快。目前下游传统淡季临近，市场观望心态浓郁，预计下月棉花商业库存小幅减少。

5.2 进口棉花库存情况

2021-2023年国内主要港口进口棉库存(单位:万吨)



数据来源: 钢联数据

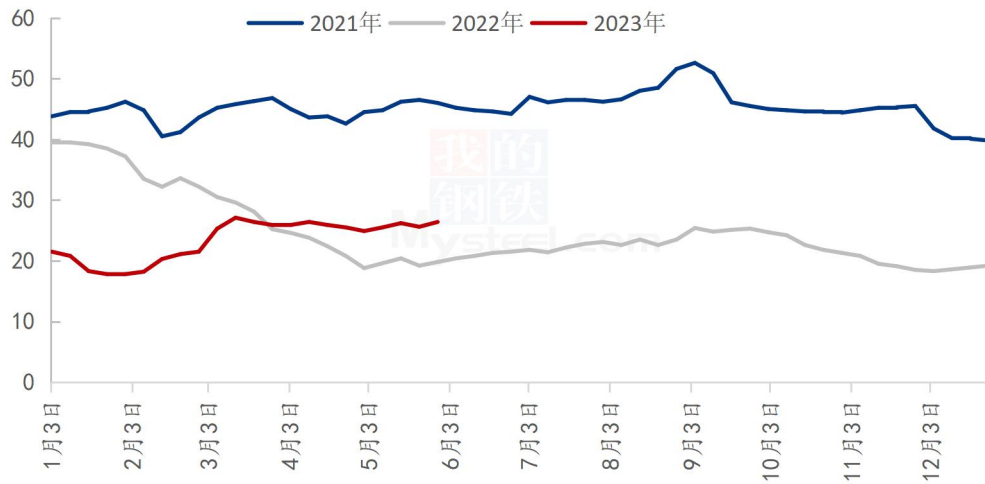
图 13 2021-2023 年国内主要港口进口棉库存

据 Mysteel 调研显示, 截止至 5 月 28 日, 进口棉花主要港口总库存约 28.3 万吨, 月环比增加 10.12%; 较同期库存低 38.27%。其中, 山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约 23 万吨, 月环比增 9.5%, 同比库存低 23.46%; 江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 2.3 万吨, 其他港口库存约 3.00 万吨。

本月港口棉花商业库存先增后降, 库存依旧低于同期。本月外棉出货环比增加, 主要集中于本月的中后期, 主因期货大跌, 故保税及清关人民币货源出货量增加。另外, 库存继续增加, 主因美国棉花依旧大量到港, 但库存增幅环比大幅下降, 后续预计库存存下降空间。

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



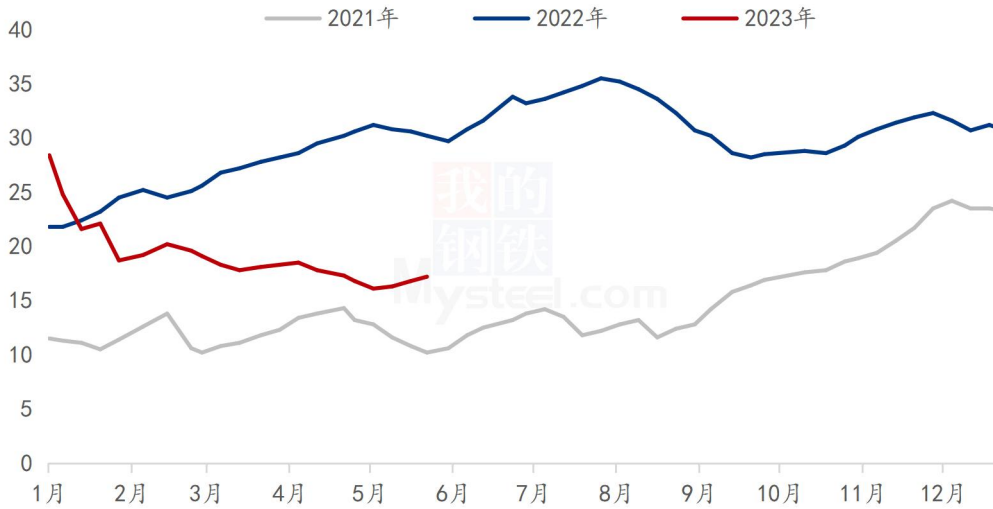
数据来源：钢联数据

图 14 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 5 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 3.52%，同比增幅 33.33%。5 月份棉花期现价格宽幅震荡，下游纺企逢低点价，加之高支纱订单行情表现仍火爆，纱线利润尚可，纺企原料购销积极性偏高。当前下游纺企淡季临近，后道订单跟进不足，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

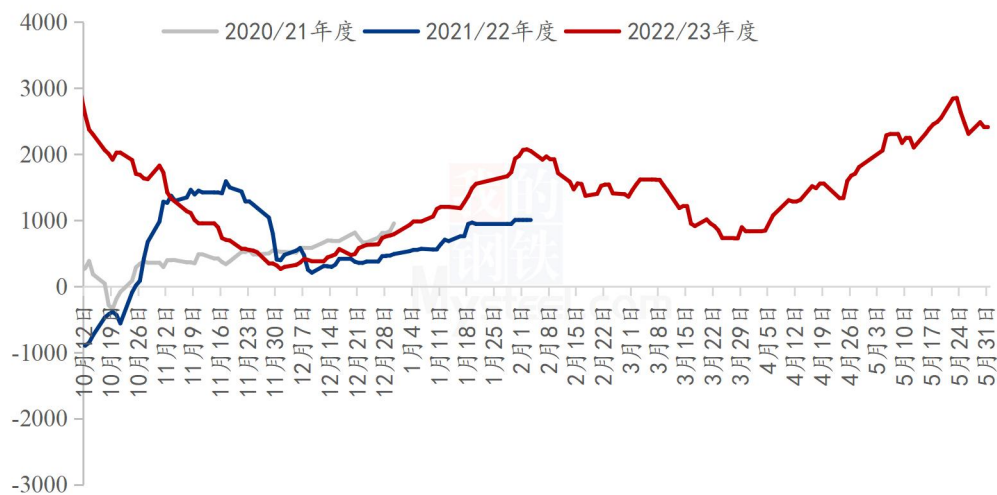
图 15 2021-2023 年主流地区纱线库存情况

据 Mysteel 农产品数据监测,截至5月底,主要地区纺企纱线库存为 17.2 天,月环比增幅 2.38%,同比减幅 43.05%。大部分纺企订单能维持到6月中旬,部分大厂订单延续性较好,订单前置1个月,预售远期棉纱;中间商库存高位运行,出货缓慢,终端需求一般,市场小单、散单居多。

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 16 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 2409 元/吨，较 4 月增加 605 元/吨，轧花厂利润可观。

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 17 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 5 月底，全国 C32s 环纺纺纱即期利润为 1326.3 元/吨，月环比增幅 13.77%。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

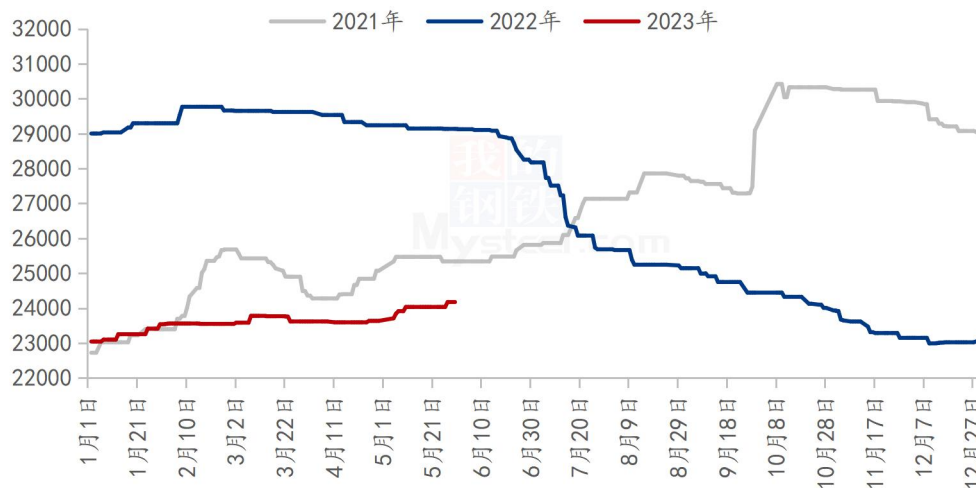
类别	4 月 30 日	5 月 31 日	涨跌
山东棉籽价格	3240	3380	+140
新疆棉籽价格	2760	2930	+170

数据来源：钢联数据

截至 5 月 31 日，山东市场新疆棉籽价格 3380 元/吨左右，月环比上涨 140 元/吨；新疆市场新疆棉籽价格 2930 元/吨左右，月环比上涨 170 元/吨。因原料端炒作，叠加厂商棉籽挺价意愿较强，5 月棉籽价格小幅上调，但受加工成本高企，且油粕等产品价格存下跌风险，油厂谨慎采购，棉籽成交量少，价格运行仍承压。

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 18 2021-2023 年纯棉 32s 环锭纺价格走势

据 Mysteel 农产品数据监测，截至 5 月底，全国纯棉 32s 环锭纺均价 24176 元/吨，月环比涨幅 2.28%，同比跌幅 17.02%。棉价大幅下跌时纺企点价成交活跃，原料库存处于正常水平，订单在机生产，后道订单交付持续进行，商家走货按单派出，下游客户采购心态谨慎，刚需补库，预计短期棉纱价格震荡运行。

第八章 市场关注热点

1、央行 5 月 31 日开展了 130 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 2.00%，与此前持平；鉴于当日有 20 亿元逆回购到期，公开市场实现净投放 110 亿元。

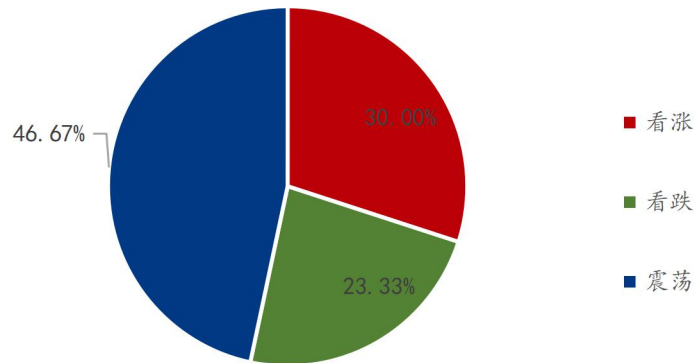
2、中国 5 月份制造业采购经理指数（PMI）为 48.8%，比上月下降 0.4 个百分点，低于临界点，制造业景气水平小幅回落。

3、5 月 30 日，摩根大通中国首席经济学家兼大中华区经济研究主

管朱海斌在摩根大通全球中国峰会媒体见面会上表示，预计今年全年中国 GDP 增速约为 5.9%，其中消费增长略高 4.2 个百分点。

第九章 市场心态解读

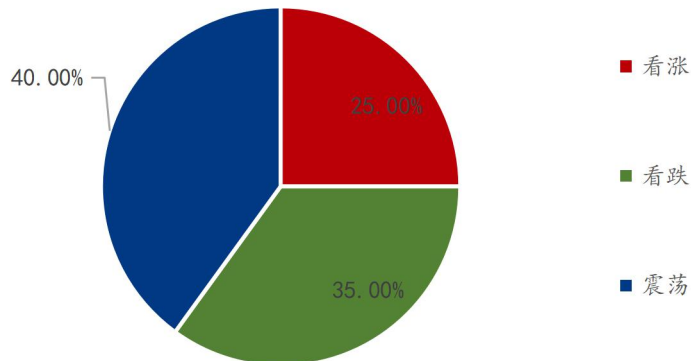
棉花贸易企业对后市心态



数据来源：钢联数据

图 19 棉花贸易企业对后市心态

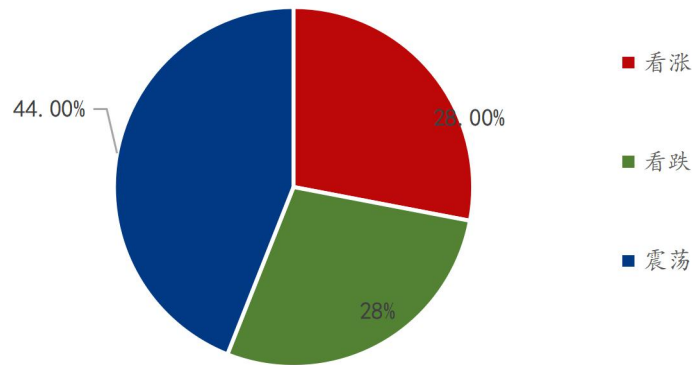
纺织企业对后市心态



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



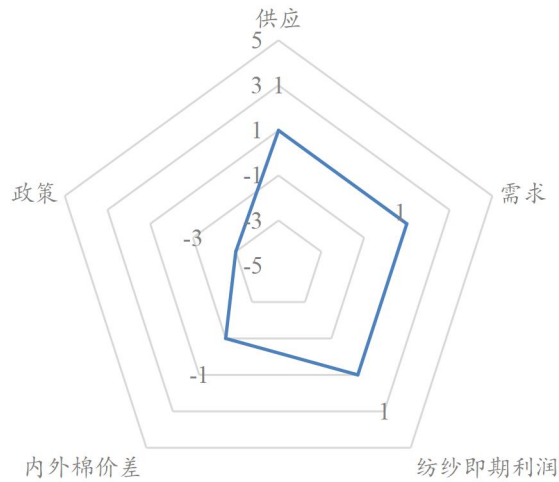
数据来源：钢联数据

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 28% 的看涨心态，28% 的看跌心态 44% 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 35% 来源于纺织企业，最大看震荡心态 46.67% 来源于贸易企业，总体观察分析图表，看涨心态月度减少 10%，看跌心态月度增加 8%，看震荡心态月度增加 2%。持看涨心态的主要逻辑是新疆主产棉区种植面积下调，棉花减产预期偏强；持看跌心态的主要逻辑是近期国内商品情绪低迷，宏观环境利空，跟随大宗商品走势波动；持震荡心态的主要逻辑是目前棉花供需情况稳定，市场缺乏炒作点，继续等待新的消息指引方向。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：由于国内棉花加工陆续结束，进口数量较少，5月棉花商业库存持续消化；2023年我国棉花种植面积下调，部分区域出现恶劣天气影响，种植成本增加，产量预期减少。

需求：纺织淡季特征显现，工厂订单行情趋弱，5月底纯棉纱厂开机率为90.4%，月环比降2.16%，同比增幅50.17%，原料拿货仍以刚需为主，低价小量补库。

纺纱即期利润：5月全国环锭纺C32s价格月环比上涨2.28%，高于棉价上涨幅度，5月底纺企即期利润为1326.3元/吨，月环比增幅13.77%。

内外棉价差：5月内外棉花价格冲高回落，内外棉价差正、负转换，5月31日新疆棉与美棉到港价差为-408元/吨，进口棉缺乏价格竞争力。

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。

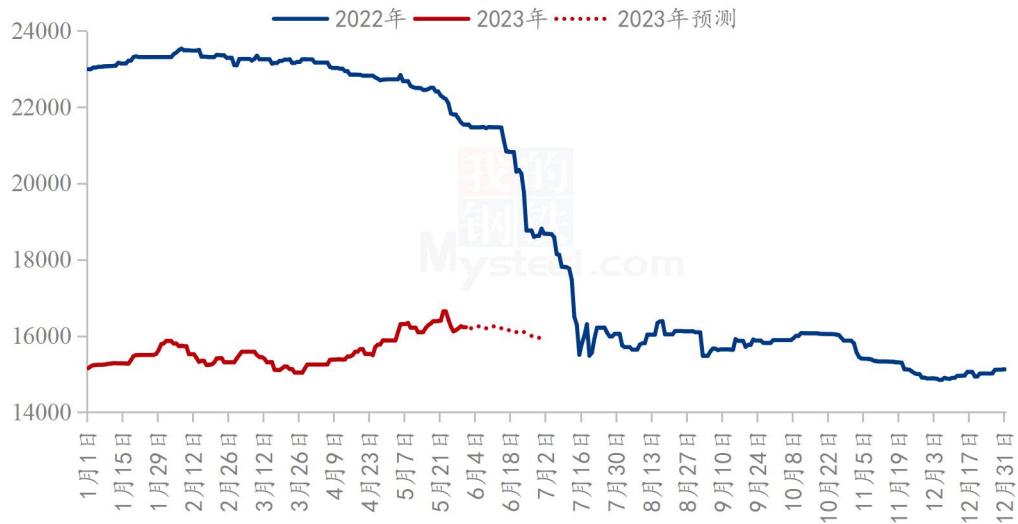
影响因素及影响力值说明

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 22 2022-2023 年新疆棉价格走势预测

从供应端来看，从供应端来看，由于国内棉花加工陆续结束，进口数量较少，5月棉花商业库存持续消化；2023年我国棉花种植面积下调，部分区域出现恶劣天气影响，种植成本增加，产量预期减少；USDA在5月报告中将2023/24年度中国、全球棉花产量预估下调。

从需求端来看，进入纺织淡季，纱厂开机率高位小幅下调，周度降1.53%，部分工厂订单在机生产，部分工厂走货压力有所增加，原料拿货仍以刚需为主，随着期价下跌，采购成交量增加；USDA在5月报告中将2023/24年度中国、全球棉花消费量预估下调。

综合来看，5月棉花供应端、宏观方面等因素作用，导致商品市场情绪变化，郑棉期货价格呈“M”形走势；纺织服装市场淡季特征逐渐显现，纱厂接单情况不及4月份，工厂现货库存有所增加，以刚需拿货为主，部分企业采用后点价模式采购。根据最新气象预报，近期新疆棉区将逐渐进入高温天气，棉花生长节奏或加快；美联储6月加息概率仍旧较高；因此，Mysteel农产品预计6月棉花价格或震荡下行，持续关注棉花产区天气，以及宏观方面消息。

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