



# 国家棉花市场监测系统报告



## 国家棉花市场监测系统简介

国家棉花市场监测系统是国家有关部门批准建立的国家棉花市场信息监测、发布与预警系统，为国家电子政务工程重点项目之一。中国储备棉管理有限公司为项目法人，中储棉花信息中心有限公司具体负责系统建设与组织实施。

国家棉花市场监测系统的建设目标是密切跟踪国内外棉花市场变化，准确反映市场供求趋势；为国家宏观调控政策决策提供可靠的依据；为涉棉企业经营决策提供重要信息参考，正确引导国内棉花生产与消费。2014 年度我国试行新疆棉花目标价格改革以来，国家棉花市场监测系统成为国家指定的籽棉价格采集系统；2015 年度储备棉轮出政策实施以来，国家棉花市场监测系统指数成为储备棉轮出定价机制的重要组成部分。

监测网络体系由国家棉花监测网络信息中心（即中储棉花信息中心）、22 个区域办事处、163 个监测站、1895 个监测点等四个层次组成，监测站类型包括产销类、纺织类、仓储类、专题类、等四种。

## 国家棉花市场监测系统报告

- ★ 监测内参
- ★ 中国棉花市场月报（数据分析篇）
- ★ 中国棉花市场月报（预测篇）
- ★ 中国棉花市场周报
- ★ 中国棉花实播面积调查报告
- ★ 中国棉花长势调查报告
- ★ 中国棉花产量调查报告
- ★ 中国棉花种植成本调查报告
- ★ 中国棉花工业库存调查报告
- ★ 中国棉花购销周报

## 国家棉花市场监测系统指数

- ★ 国家棉花价格指数
- ★ 中国棉花收购价格指数
- ★ 中国棉花综合价格指数
- ★ 国际棉花指数
- ★ 监测系统纱线指数
- ★ 监测系统化纤指数

# 环境急剧收缩 棉花面临重新定价

——中国棉花市场月报（2022 年 4 月）

2022 年 4 月份以来，国际棉价逆势飙升至 150 美分/磅以上，创 2011 年 5 月份以来高位，东南亚纺织乏力已现，5 月北半球棉花播种面积增加将逐渐落定，国际棉价上涨是否能持续，国内棉价下一步行情走势如何，本期月报将进行探讨。

## 第一部分 行情回顾

### 一、国际棉花价格振荡冲高

2022 年 4 月份以来，国际棉价振荡中攀升，呈现“W 型”态势。4 月初，随着原油价格下跌，美国公布意向植棉面积增长，国际棉价逐渐下跌至 130 美分/磅；4 月 13 日，印度宣布从 4 月 14 日起至 9 月 30 日对棉花进口实行关税豁免，资本借机助推国际棉价攀升，4 月 18 日，ICE 棉价最高攀升至 144.78 美分/磅，创下近 11 年来新高。东南亚纺织生产难以承受高价原料压力，国际棉价一度出现转弱迹象。4 月底，资本再次放大炒作，借助粮食上涨可能抑制棉花播种面积预期，以及印度可能对棉花实施临时出口禁令传言，再次推升 ICE 棉价触及涨停，与前期炒作中国配额发放和印度对棉花进口实施关税豁免类似。截至 2022 年 4 月底，ICE 棉花期货主力合约结算价 145.63 美分/磅，较 3 月底上涨 5.61%；代表进口棉中国主港到岸均价的国际棉花指数（M）164.45 美分/磅，折 1%关税人民币进口成本 25464 元/吨（不含港杂和运费），较 3 月底上涨 6.2%。

### 二、国内棉花价格高位盘整

时至 4 月，棉价高位运行与下游走弱持续背离，国内纺织行业持续降温态势进一步加剧，叠加奥密克戎变异毒株扩散，清明节过后，部分纺织企业延长放假时间，减产、停产成为普遍现象，我们在 2021 年 9 月初的[《中国棉花市场周报》](#)中曾提到，“下游棉纱价格开始松动，旺季不旺的特征将逐渐显现。”正如我们

预期，2021 年纺织“金九银十”旺季落空，年底进一步转淡，2022 年春节后降温更加明显。当前国内棉价走势整体呈现弱于国际，强于下游的态势。截至 2022 年 4 月底，代表内地标准级皮棉市场价格的国家棉花价格 B 指数为 22387 元/吨，较 3 月底下跌 0.84%，郑州商品交易所棉花期货主力合约结算价为 21655 元/吨，较 3 月底下跌 1.17%。

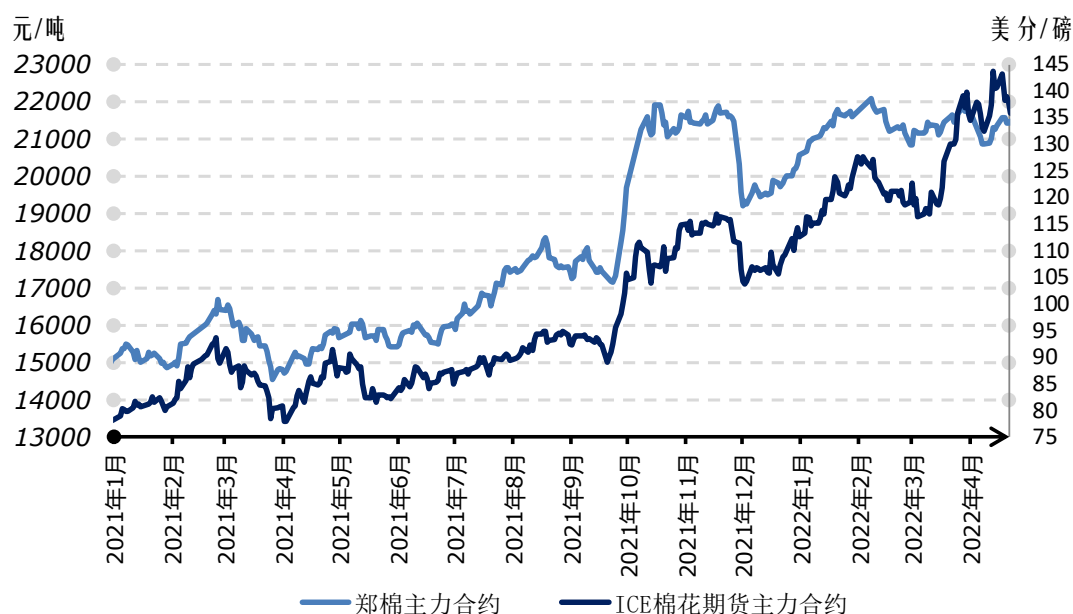


图 1 2021 年以来国内外棉花期货价格走势  
数据来源：国家棉花市场监测系统

## 第二部分 分析与展望

### 一、全球棉花供给与需求相对平衡

#### (一) 世界各棉花产销国动态

##### 1、2021 年度北半球棉花销售进度较快，2022 年新棉开始播种

**2021 年度美棉完成既定销售目标。**据美国农业部数据，截止 2022 年 4 月 28 日，2021 年度美棉累计签约 344 万吨，超出 USDA 预测年度出口量 23.4 万吨，完成销售目标的 107.2%，较过去四年提高 5.5 个百分点。

**印度对棉花进口实行关税豁免至 9 月底。**由于印度国内棉价涨势超过国际棉价，其国内纺织业不堪重负，行业不断呼吁政府免税进口棉花。2022 年 4 月 13 日，印度财政部宣布，4 月 14 日起至 9 月 30 日对棉花进口实行关税豁免。



2022 年度北半球新棉播种顺利展开。印度北部植棉窗口期为 4 月 15 日-5 月 15 日，当地棉农植棉热情高涨，截至 2022 年 4 月 19 日，旁遮普邦的棉花已播面积为 2500 公顷。巴基斯坦棉区天气适宜，早播棉田苗情也表现良好。截至 2022 年 5 月 1 日，美国棉花播种进度为 16%，比去年同期增加 1 个百分点，所有产区均已开始播种。全球棉价持续上涨将刺激下年度种植面积扩张，据国际相关机构预测，2022 年度美国、印度、巴基斯坦意向植棉面积同比将分别增长 9%、2%、5%。

## 2、海外纺织生产需求恢复后又陷入高棉价困境

截至 3 月海外特别是美国服装消费强势增长，推动东南亚出口增加。据 wind 数据，2022 年 3 月美国服装零售额 269.4 亿美元，创月度历史新高，较上年增长 7.3%，比 2019 年同期增长 20%。2022 年第一季度，越南出口美国纺织品服装占比达 50.3%，同比增长 24.2%。美国农业部对外农业服务局在一份报告中称，孟加拉国在 2022 年度可能从美国进口 23 万吨棉花，因其国内使用量比去年增加 43%。（2012-2015 年度孟加拉国进口美棉量年均在 3.8-4.8 万吨间，2016-2020 年度均值增加到 18 万吨左右。）

近期东南亚纺织市场暴露疲弱迹象。面对国际棉价暴涨，4 月中旬开始，海外纺织下游由旺转弱。有报道表示，部分东南亚纺织生产陷入困境，当前海外部分纺织厂利润降至十年来最低水平。印度部分纱厂缩减产能应对高棉价，巴基斯坦部分原料充足的纺织企业售卖前期采购的棉花获利。

### （二）“当前全球棉花市场格局及态势”<sup>1</sup>

本期月报在此引用冯梦晓《当前棉花市场态势及印度棉花政策动向思考》对 2021 年度全球棉花市场供求关系评价部分的内容。

若后期不发生大的突发事件，2021 年度实际供求关系同上年持平或宽松的概率较大，全球棉花需求被高估。美国农业部 4 月发布的数据显示，2021 年度，全球棉花消费量创历史最高纪录达 2701 万吨，产量创近 8 年来新高 2617 万吨，期末库存消费比为 67.20%。一方面，剔除疫情及救助政策影响严重的 2019-2020 特殊年份，2021 年度全球棉花供求水平与 2016-2018 年度基本持平。另一方面，考虑到近年来棉花库存结构态势，当前自由贸易市场上的棉花供给相对充裕。再

---

<sup>1</sup> 冯梦晓 《当前棉花市场态势及印度棉花政策动向思考》

一方面，我们认为多种因素不支持 2021 年度全球棉花消费量增加。一是美欧等发达国家早已停止给予居民消费补贴，二是大幅飙升的通胀势必抑制消费意愿，三是股市下跌将削弱消费能力，四是全球经济增速及前景明显下滑，中期消费预期动力不足。近期，全球主要终端服装库存开始增加。wind 数据显示，2022 年 2 月份，美国零售服装店库存达到 2020 年 4 月份以来最高，库存销售比达到 2020 年 3 月份以来最高。预计欧洲市场情况类似。若后期不发生大的突发事件，我们预计 2021 年度全球棉花消费量在 2630 万吨左右，库销比约为 71.7%，较上年扩大 0.14 个百分点。

## 二、国内棉花供给充裕，下游消费降至冰点，新棉持续难销

### （一）2021 年度国内棉花供求关系大概率宽松

2021 年度，国内棉花产量 580 万吨，截至 2022 年 3 月底，完成销售 264.2 万吨，尚有 338.4 万吨新棉待售，全国棉花商业库存 503.2 万吨，如果加上 2022 年 4-8 月棉花进口量保守预计 50 万吨，4-8 月供给量将达到 553.2 万吨。2021 年度国内棉花消费量按 824 万吨（月均消费量 68.6 万吨）测算，2022 年 4-8 月国内消费量为 343 万吨。至本年度末（2022 年 8 月底）国内仍剩余 210.2 万吨棉花(553.2-343)，高于上年同期 17.7 万吨。即使储备棉不轮出，年度内棉花供求关系也相当宽松。假如当前纺织市场低迷态势持续，消费将向下修正，本年度供需关系将更加宽松。

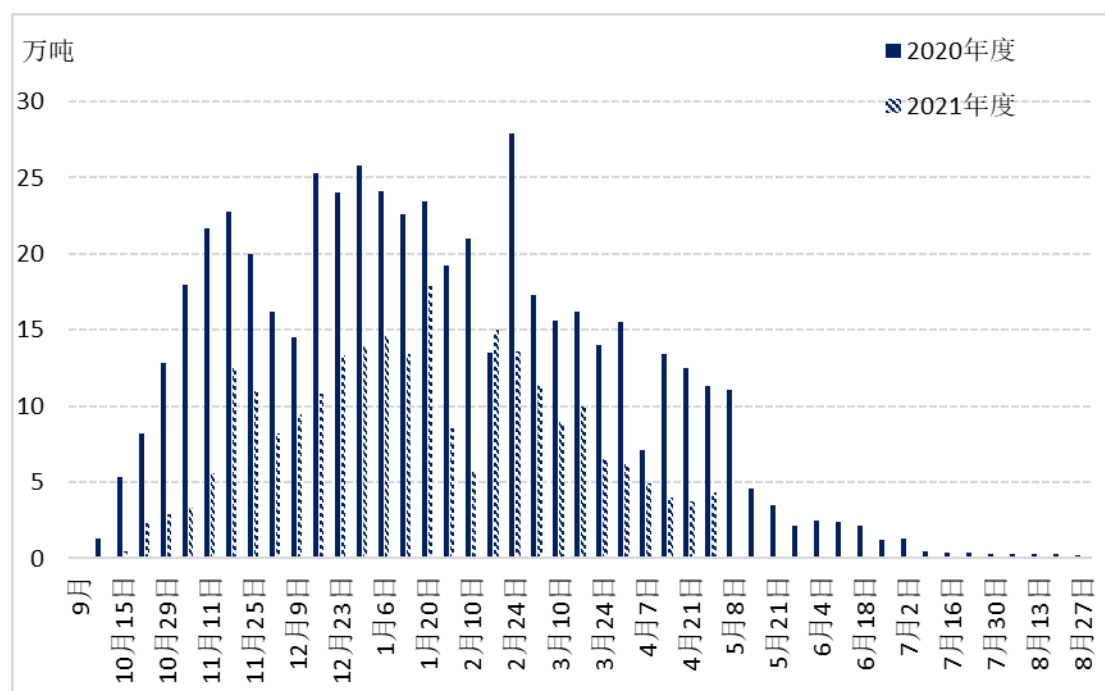


图 2 2020 年度和 2021 年度新棉周度销售进度对比

数据来源：国家棉花市场监测系统

## （二）国内棉花消费疲态延续

下游纺织市场持续走弱，产业链运行陷入困境。2021 年 5 月国内纺织市场已出现降温迹象，高成本新棉加剧市场压力，2022 年春节后纺织市场进一步降温，2022 年 2 月份我国棉花进口连续 7 个月同比减少，棉纱进口连续 5 个月下降。疫情加剧消费低迷形势，据国家统计局数据，3 月份，国内限额以上服装鞋帽针纺织品类零售额同比大幅下降 15.0%。在海外订单减少和国内订单下降以及原料成本居高不下情况下，国内纺织企业以减产、停产方式减少亏损成为普遍现象，据调查，4 月初全国纱产销率创 2020 年 5 月以来新低，纺织企业原料库存降至 15 个月以来最低。企业反映，当前市场冷清程度十年罕见。

## （三）2022 年度国内新棉播种面积将稳中有升

据中国棉花网报道，截至 5 月 5 日，2022 年新疆棉花播种基本结束，南疆大部分地区棉花出苗率已过半，棉农对今年棉花丰产预期较强。据国家棉花市场监测系统调查结果显示，2022 年中国棉花意向种植面积 4398 万亩，同比增加 1.8%，其中，新疆意向植棉面积为 3639 万亩，同比增加 2.3%。

## 三、环境分析

（一）全球经济增速明显下滑，海外通胀屡创新高，中国经济面临多层压力

1、国际方面。俄乌冲突仍在持续，全球经济增速进一步下调。世界贸易组织预计俄乌冲突导致今年全球贸易增速较先前预测值下降近一半。经合组织的最新评估报告，今年世界经济增长率将因为俄乌冲突下降一个百分点。4 月 19 日，国际货币基金组织下调 2022 年全球经济 0.8 个百分点，为 3.6%，较 2021 年增速下降 2.5 个百分点。

海外通胀飙升失控，货币政策进入收紧阶段。在 3 月加息基础上，5 月美联储加息 50 个点，并宣布将启动一项缩表计划，从 6 月开始，每月从 9 万亿美元资产负债表中减少 475 亿美元资产负债，三个月后，每月将减少 950 亿美元。欧洲央行表示计划加息，将对此进行讨论，并可能会在 6 月的会议上采取行动。

2、国内方面。2022 年 3 月，中国制造业 PMI 为 49.5%，继 2021 年 10 月份后再次回落至临界点以下，当前政策意在纾困实体和提振经济。近两年央行多次

降准旨在更好的支持实体经济，帮助产业链下游需要控制成本的中小微企业发展。从目前看，降准不足以激励资金全部流向期望领域，存在流入原材料市场，进一步引起原材料上涨的情况，后期引导资金合理流向可能更为重要。近日，国家发展改革委发布公告，明确煤炭领域经营者四种哄抬价格违法行为认定标准，公告同时明确，煤炭中长期交易销售价格，超过中长期交易价格合理区间上限的，以及煤炭现货交易销售价格，超过中长期交易价格合理区间上限 50%的，一般可视为哄抬价格行为。棉花市场同样需要警惕哄抬价格的风险。

### 煤炭哄抬价格行为认定标准与棉花市场相应风险

发改委明确煤炭领域哄抬价格行为认定标准	棉花市场相应风险
一是捏造涨价信息。虚构货源紧张或者市场需求激增信息，虚构其他经营者已经或者准备提价信息，虚构购进成本以及其他可能推高煤炭价格预期的信息。	2021 年度，为了抢购棉花资源，10 月份新疆棉收购成本同比上涨约 63%，国内棉花现货均价同比上涨 52%。
二是散布涨价信息。散布捏造的涨价信息，散布信息号召或者诱导其他经营者提高煤炭价格以及散布其他可能推高煤炭价格预期的信息。	2021 年度以来，不乏有收储等不实消息散布，通过酝酿预期诱导其他经营者推高棉花价格，进一步加剧下游纺织企业用棉成本压力。
三是囤积居奇。未及时销售生产或者购进煤炭，无正当理由明显超出正常的数量或者周期存储。	截至 2022 年 5 月 5 日，全国累计加工皮棉 580 万吨，累计销售皮棉 287.7 万吨，同比减少 279.1 万吨。
四是无正当理由大幅度或者变相大幅度提高价格。在煤炭生产、购进成本未明显增加的情况下，大幅度提高价格或者明显超过正常年份加价水平对外销售煤炭；通过关联方大幅度提高价格出售煤炭；以供应紧张为由，强制或者诱导销售对象委托其采购高价煤炭；通过不合理提高运输费用或者不合理收取其他费用等方式，变相大幅度提高煤炭价格；在销售中长期交易煤炭的同时，通过强制高价销售现货煤炭，变相大幅度提高煤炭价格。	截至 2022 年 5 月 6 日，国棉现货价格指数较 2020 年疫情爆发后低点上涨 100.96%，郑棉期货价格上涨 114.8.56%。

## （二）“疫情防控内外差异，大宗商品价格高位上涨，中国传统制造业国际竞争优势显著弱化”<sup>2</sup>

疫情防控内外差异，大宗商品价格高位上涨，中国传统制造业国际竞争优势显著弱化。一方面，在新冠病毒阿尔法、德尔塔等病毒毒性较强阶段，西方国家

<sup>2</sup> 冯梦晓 《当前棉花市场态势及印度棉花政策动向思考》

实施大力度经济救助政策，股市大涨，居家消费火爆，但其疫情管控成效明显弱于中国，供应链运行不畅，不少企业生产甚至难以推进，经济成本大幅增加。中国制度优势明显，疫情控制效果好，生产、加工及物流顺畅等优势彰显，生产制造成本相对优势显著。2021年中国出口金额达33634.73亿美元，同比增长29.9%，创2011年以来新高。2021年末，疫情进入奥密克戎变异毒株阶段，中外防疫成本急剧变化。西方抓住奥密克戎病毒特性，对社会经济的管控全面放开，供应链全面修复，生产和消费成本显著下降。中国疫情防控坚持严格要求，传统制造业产业链运行整体成本增加，相对优势弱化。另一方面，在大宗商品价格高位运行背景下，土地、劳动力等市场要素较低的国家，其消化或容忍原材料成本具有优势。国际贸易订单更容易流入海外成本洼地。

### **主要结论：**

综上所述，当前，海外通胀飙升，全球经济滞涨问题突出，经济衰退风险加大。全球棉花消费难以独善其身。眼下全球棉花具备整体供需平衡的条件。最近，海外纺织已暴露由旺转弱迹象，国际棉价连续大幅下跌。为控制通胀，近期美国重新评估对中国商品加征关税一事，后期进展需要时间。在高通胀背景下，消费者对商品价格较为敏感，中国与东南亚在纺织品生产方面的竞争有增无减，中国纺织出口形势有待观察。目前国内消费低迷态势继续，棉价与下游消费之间仍有待衔接。美棉销售已完成既定目标，北半球棉花播种面积大概率增加将逐渐尘埃落定。朝前看，若不出现大的灾害，不发生大的突发事件，下年度鉴于全球棉花产量可能增加、消费或将下降，供求关系走向宽松。棉价步入重要窗口期。随着5月份美联储加息，美国十年期国债收益率攀升，全球汇市大幅波动，股市下跌加剧，传统工业类大宗商品价格疲弱，资本市场收缩及重新定价的风险激增。

---

版权与免责声明：本报告的版权属于中储棉花信息中心有限公司，未经中储棉花信息中心有限公司授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本报告所载的全部内容只供参考之用，并不构成投资建议。中储棉花信息中心有限公司认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的绝对准确性或完整性，用户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。中储棉花信息中心有限公司不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

---

联系人：王海霞 电话：010-58931169-267 E-mail: wanghx@cncotton.com