

棉花市场 月度报告

(2023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

(2023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	- 6 -
2.5 郑棉仓单数量统计	- 7 -
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	- 9 -
3.4 棉花进口数据	- 10 -
第四章 需求情况分析	- 11 -
4.1 纺企开机	- 11 -

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.....	- 13 -
5.3 纺企原料库存情况.....	- 14 -
5.4 纺企纱线库存情况.....	- 14 -
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.....	- 17 -
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.....	- 22 -
第十一章 行情预测.....	- 23 -

本月核心观点

新棉大量上市，需求积弱，市场空头情绪占主导，11月棉花期现价格延续下跌走势；终端消费数据疲软，纺织淡季行情深入，纱厂降价去库存为主，纺纱亏损较为普遍，部分工厂仍处于放假状态。棉花加工过半，短期缺乏利好刺激，棉价呈弱运行，关注后续纱厂开机变化，以及宏观方面消息。

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	16956	16174	-782	元/吨
	进口棉价格	17300	16500	-800	元/吨
	长绒棉价格	29000	35000	+6000	元/吨
	棉籽价格	3170	3135	-35	元/吨
	棉纱价格	24310	23550	-760	元/吨
	郑棉主力	15785	15265	-520	元/吨
	ICE 美棉	82.87	80.11	-2.76	美分/磅
供应	轧花企业开机	97.3	90.3	-7.00	%
	皮棉公检情况	未公布	未公布	-	万吨
	棉花进口数据	24	29	+5.00	万吨
需求	纺企开机	67.9	65.50	-2.40	%
库存	全国棉花商业库存	104.27	251.56	+147.29	万吨
	纺企原料库存	26.4	27.00	+0.60	天
	纺企纱线库存	29.7	32.20	+2.50	天
利润	轧花厂加工利润	-539	-252	+287	元/吨
	纺纱即期加工利润	658.4	352.6	-305.80	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 11 月 30 日，国内 3128 皮棉均价 16174 元/吨，月环比下跌 4.61%。其中新疆市场 3128B 机采棉价格 15550-15650 元/吨，手采棉价格 15750-15850 元/吨。内地市场 3128B 新疆机采棉价格 16100-16300 元/吨，手采棉价格 16400-16500 元/吨。当前疆内新棉交售接近尾声，加工进度加快，成本固化，利润仍处于倒挂，市场情绪较为悲观，下游需求负反馈持续，短期棉价或延续弱势震荡走势。

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

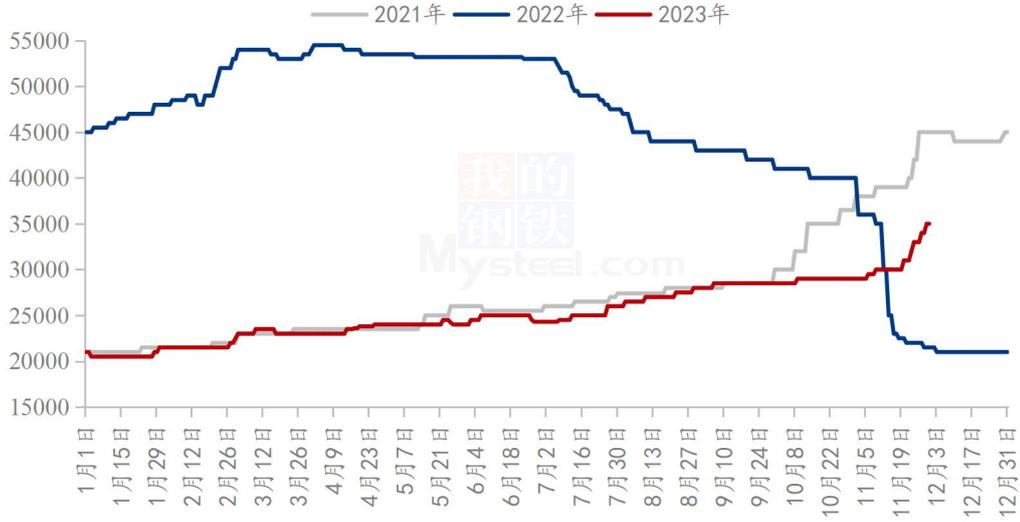
图 2 2021-2023 年青岛港进口棉贸易商清关报价

据 Mysteel 数据显示, 截止至 11 月 30 日, 青岛港美棉 M1-1/8 人民币报价 16500 元/吨, 月度价格大幅下跌 46.2%。当前青岛港 2023 年巴西棉 M1-1/8 报价 15700-15800 元/吨, 美金报价 89.5-90.5 美分/磅; 2022 年美棉 GC31-3-37 报价 16900-17000 元/吨, 美金报价 96.5-97.5 美分/磅; 2023 年澳棉 SM1-5/32 报价 16800-16900 元/吨, 美金报价 94.5-95.5 美分/磅。

本月市场成交量持续较弱, 月环比明显下降。因纺企需求不强、储备棉拍卖持续、内外棉价差缩窄等因素, 纺企对进口棉的询价、成交有走弱且呈持续弱化态势, 棉价跟随期货及需求大幅承压。

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）



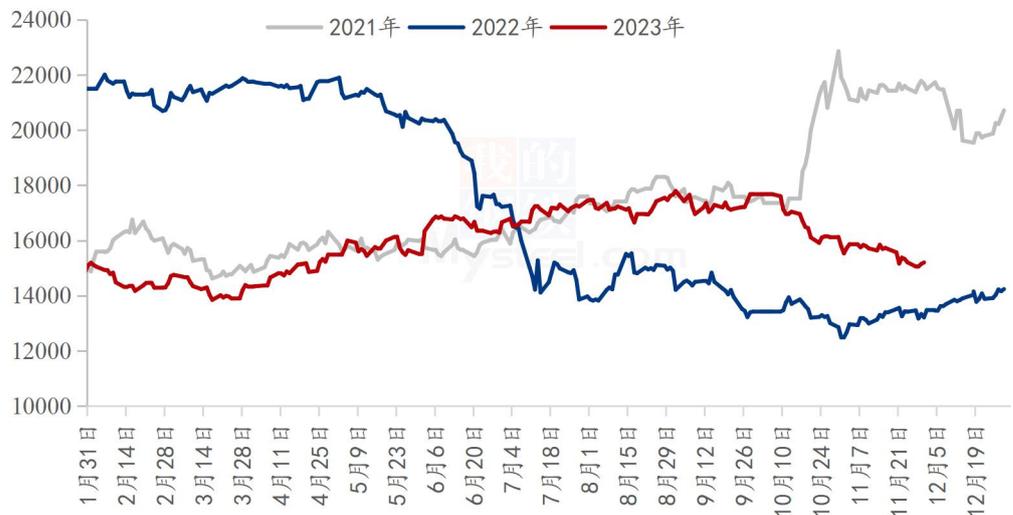
数据来源：钢联数据

图 3 2021-2023 年新疆长绒棉 3137B 价格走势

11月30日，2023/24年度新疆长绒棉3137B强力38价格35000元/吨以上，月环比上涨20.69%，由于加工成本远高于上一年水平，年同比上涨62.79%。新年度长绒棉籽棉交售基本结束，轧花企业加工进行中，棉企报价相对坚挺，下游需求偏弱，走货较为缓慢。

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

11月30日，郑棉主连大幅下跌，月度下跌520，跌幅3.29%，收盘15265元/吨；盘中最高15950，最低14840，总手784.4万手，增加74.7万手，持仓44.3万手，减少21.2万手，结算15550；当前国内棉花价格维持弱势下跌态势，新棉大量上市，棉市供应增加，籽棉收购价格持稳，维持在6.9-7.1元/公斤，加工进度快于去年，下游消费依然低迷，棉纱库存高企，纺企补库意愿不强，改善仍需时间。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

11月30日，ICE美棉花主收于80.11美分/磅，月度下跌1.12美分/磅，跌幅1.38%，盘中最高81.92，最低74.77，ICE美棉期货呈弱势震荡态势，棉花需求放缓和全球经济前景悲观继续压制棉价上涨的冲动，短期内盘面难以改变横盘的走势。预计下月ICE美棉或维持弱势震荡态势。

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 11 月 30 日，内外棉价差月度扩大 23 元/吨，月度涨幅 12.7%。截止至 11 月 30 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价报 15970 元/吨，国内 3128B 皮棉均价报 16173 元/吨，内外棉价差为 204 元/吨。

11 月内外棉价差呈现先涨后跌态势，外棉优势缩窄明显。本月国内外棉价因下游需求不强全面大幅下跌，但内外棉价走势略有时间差异，导致价差变化较大；整体下来，月内国内棉价波动更大，导致价差缩窄较多，而月环比出现小幅反弹。全球消费弱势运行中，导致市场信心不足，故预计短期内外棉价差小幅拉锯为主，外棉价格优势预计难以突出。

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 11 月 30 日，郑棉注册仓单 2308 张，较上一交易日增加 13 张；有效预报 2064 张，较上一交易日增加 381 张，仓单及预报总量 4372 张，折合棉花 17.49 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 (%)

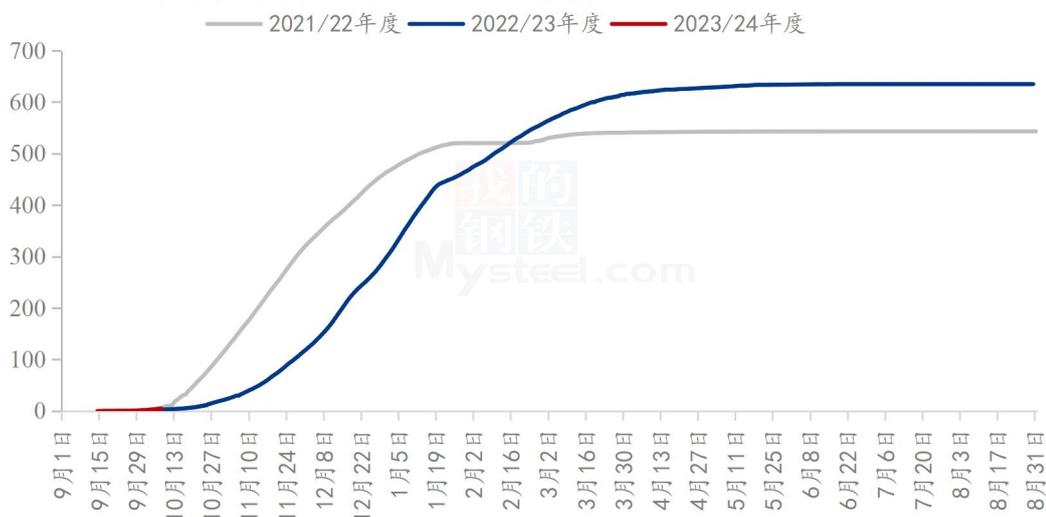


图 8 2021-2023 年全国轧花企业开工率走势

截至 11 月 30 日，全国轧花厂开工率 90.3%，月环比下降 7.3%。11 月份新疆籽棉收购进入尾声，个别轧花厂加工暂停，开机率略有下降。目前轧花厂加工进度加快，个别轧花厂加工工作或将进入收尾阶段，预计下月全国轧花厂开工率略有下调。

3.2 皮棉公检情况

2021-2023 年度中国棉花累计公检数据统计(单位：万吨)



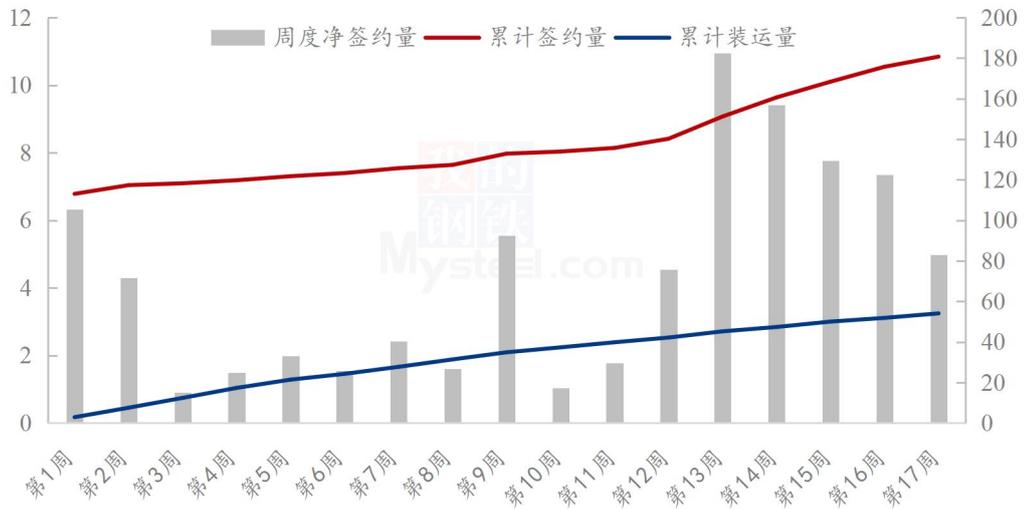
数据来源：钢联数据

图 9 2021-2023 年度中国棉花累计公检数据统计

2023/24 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，最新数据暂未公布。

3.3 美棉周度出口情况分析

2023年度美国棉花签约装运情况（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

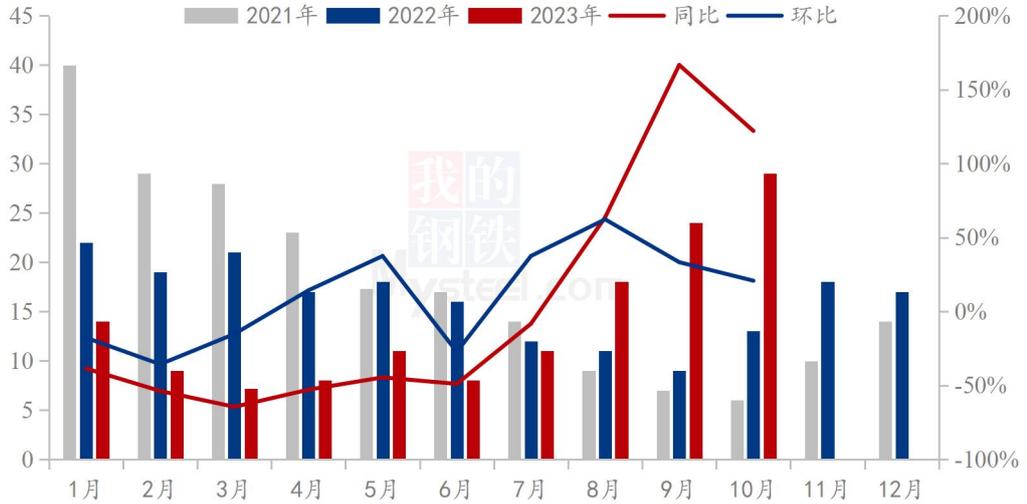
图 10 2023 年度美国棉花签约装运情况

据美国农业部(USDA)报告显示，截止至 2023 年 11 月 23 日当周，2022/23 年度美国皮棉总签约量 180.73 万吨，签约进度完成 68.05%；累计装运 54.13 万吨，装运率 30%。其中 2023/24 年度美国陆地棉总签约量 176.94 万吨，出口装运量 52.55 万吨。2023/24 年度美国皮马棉总计签约 3.8 万吨，出口装运量 1.6 万吨。

2023/24 年度美国棉花签约目标已经过半，实际签约较同期低 9.6%。2023/24 年度美国棉花出口相对较好，远东市场需求相对较强，但近三周因内外棉价差缩窄，中国市场需求略有下降，签约量有所回落。

3.4 棉花进口数据

2021-2023年中国棉花进口统计（单位：万吨）



数据来源：钢联数据

图 11 2021-2023 年中国棉花进口统计

据海关统计数据，2023年10月，我国进口棉花29万吨，环比增长22.05%，同比增加122.13%；2023年1-10月，我国累计进口棉花138.5万吨，同比下降12.30%。

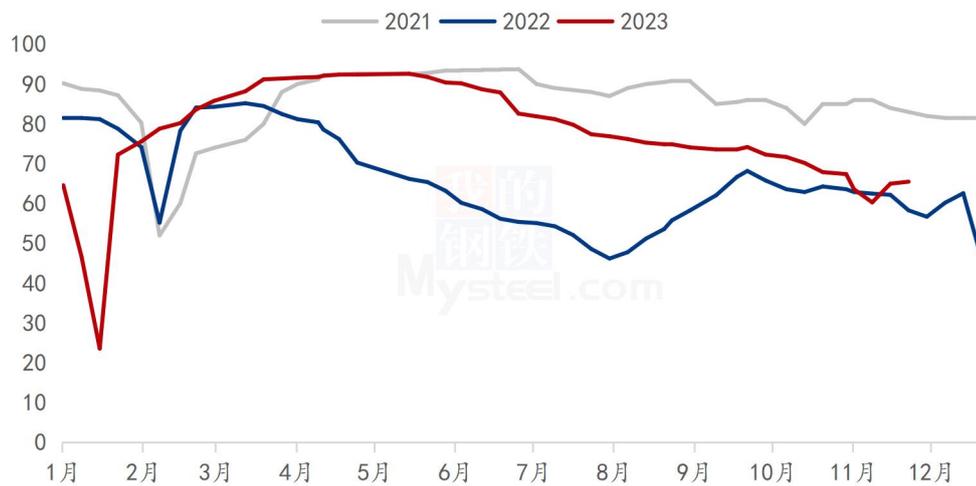
从分国别情况来看，当月美棉进口量仍居榜首，占进口总量37.00%，环比减少0.54%，同比增加58.36%；当月巴西棉进口7.9万吨排在第二，占比27.49%，环比增加55.33%，同比增加41.85%；澳棉进口4.5万吨，进口量位列第三，占比15.77%，环比减少5.86%，同比大幅增加超16倍。此外，10月进口还包括少量非洲棉、阿根廷棉、土耳其棉、西非棉等。

10月我国进口棉花同环比增幅均较显著，处于近年同期高位，主因前期装运搁置，巴西棉及澳棉新花上市导致到港量增加，预计短期棉花进口量依旧高位运行。

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(%)



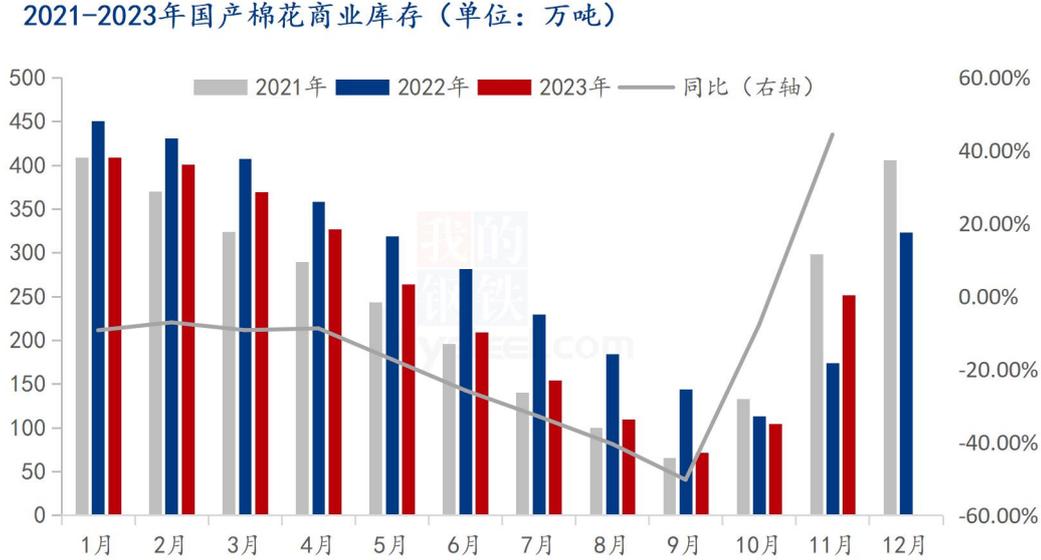
数据来源：钢联数据

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 11 月底，主流地区纺企开机负荷为 65.5%，月环比跌幅 3.53%，同比增幅 15.52%。11 月下游负反馈加强，受价格及订单疲软影响，纺企开机大幅下降，部分工厂放假半个月，月底开始上班，市场刚需订单在机生产，订单较往年下降 50%-75%。

第五章 库存分析

5.1 国产棉花商业库存情况



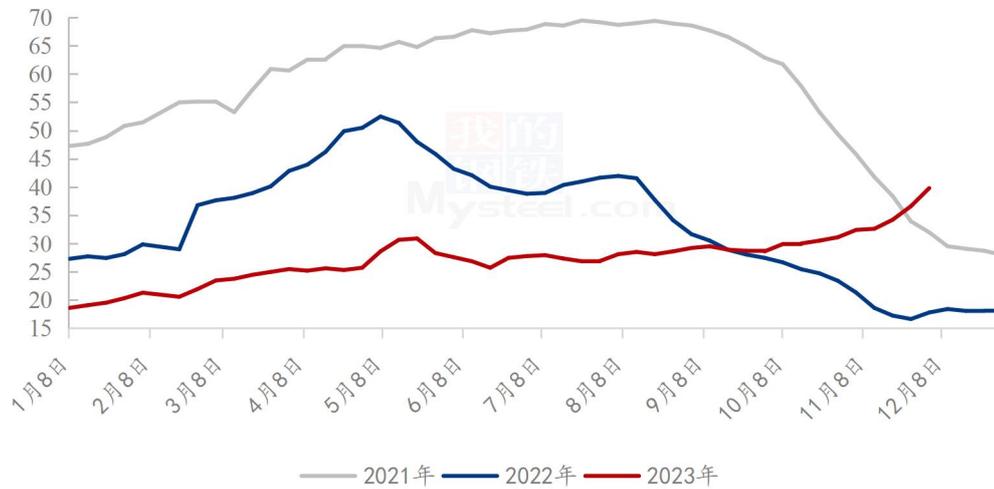
数据来源：钢联数据

图 13 2021-2023 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251.56万吨，较10月增加147.29万吨，环比增幅141.25%，较2022同期增加77.35万吨，同比增幅44.40%。11月棉花期现价格延续宽幅下跌态势，下游纺企谨慎观望，采购意愿偏低，加之新年度棉花陆续上市，棉花供应端增量。当前新年度棉花仍处于加工高峰期，且下游需求端表现疲软，棉花消化能力不足，预计12月棉花商业库存继续大幅增加。

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

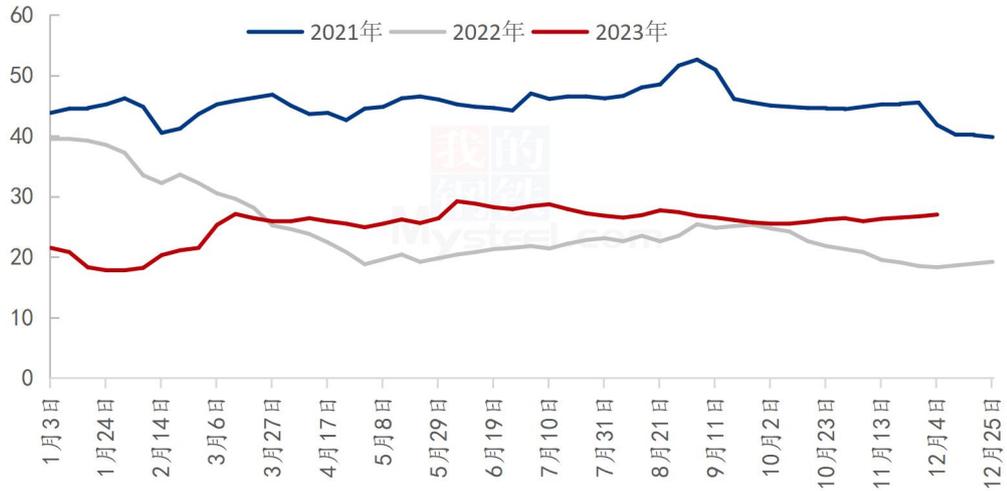
图 14 2021-2023 年国内主要港口进口棉库存

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 39.8 万吨, 月环比增 28%; 较同期库存高 124%。其中, 山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约 33.6 万吨, 月环比增 32.8%, 同比库存高 168%; 江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 3.3 万吨, 其他港口库存约 2.9 万吨。

11 月港口棉花商业库存大幅上升, 且同比库存偏高。因到港量较大但市场需求持续下降因素影响, 本月外棉库存增加明显; 后续预计美国新棉收割市场到港量居高运行, 库存变化继续关注纺企需求。

5.3 纺企原料库存情况

2021-2023年主流地区纺企原料库存天数



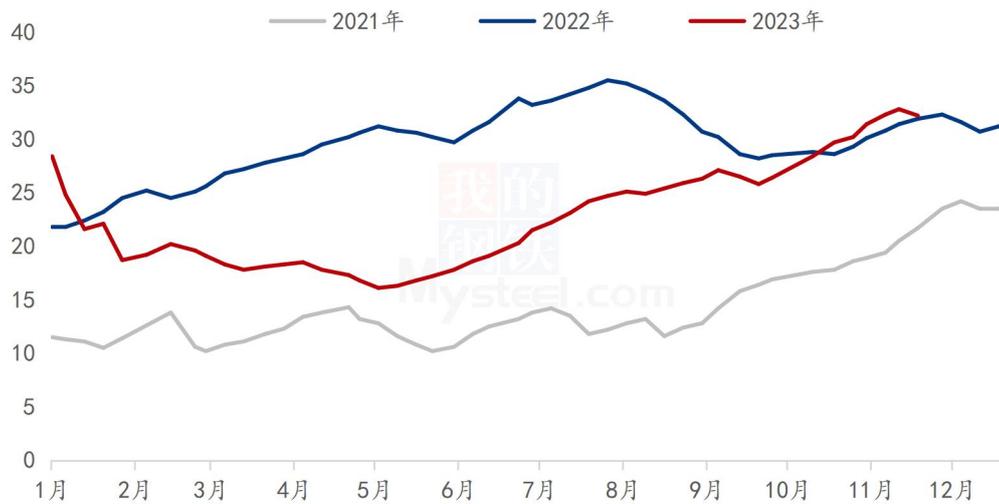
数据来源：钢联数据

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，截至 11 月底，主流地区纺企棉花库存折存天数为 27 天，月环比增加 2.27%，同比增加 47.54%。11 月以来，棉花期价接连下探，部分纺企逢低采购低价棉花，以平衡高成本的棉纱库存，但因后续新接订单不足，且利润持续亏损导致纺企资金流紧张，纺企囤货意愿不强，原料库存增幅不大。

5.4 纺企纱线库存情况

2021-2023年主流地区纺企纱线库存情况(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 11 月底，主要地区纺企纱线库存为 32.2 天，月环比增幅 8.42%，同比减幅 0.31%。11 月，棉纱中间商库存压力较大，社会公共仓库接近满仓，导致棉纱入库缓慢，纺纱厂厂库库存开始积压，部分工厂棉纱库存 45-60 天水平，销售压力较大；临近月底，库存下降，其原因一是部分工厂刚需订单采购，有整车出货现象，二是为回笼资金，低价出货，走货相对顺畅，库存压力有所缓解。

第六章 利润情况分析

6.1 轧花厂加工利润

2021-2023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 年度新疆棉花加工利润走势

11月底，新疆400型轧花厂平均利润-252元/吨，较10月增加286元/吨，轧花厂亏损利润有所修复。

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）

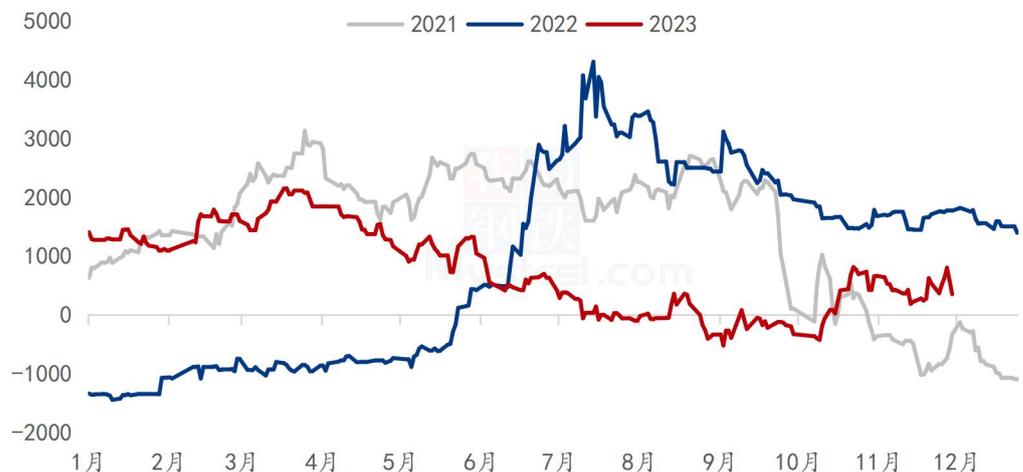


图 18 2021-2023 年纺企 C32s 环锭纺即期利润情况

据 Mysteel 农产品数据监测，截至 11 月底，全国 C32s 环纺纺纱即期利润为 352.6 元/吨，月环比减幅 46.45%。棉纱跟随棉花价格下跌，纺企纺纱即期利润减少。

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

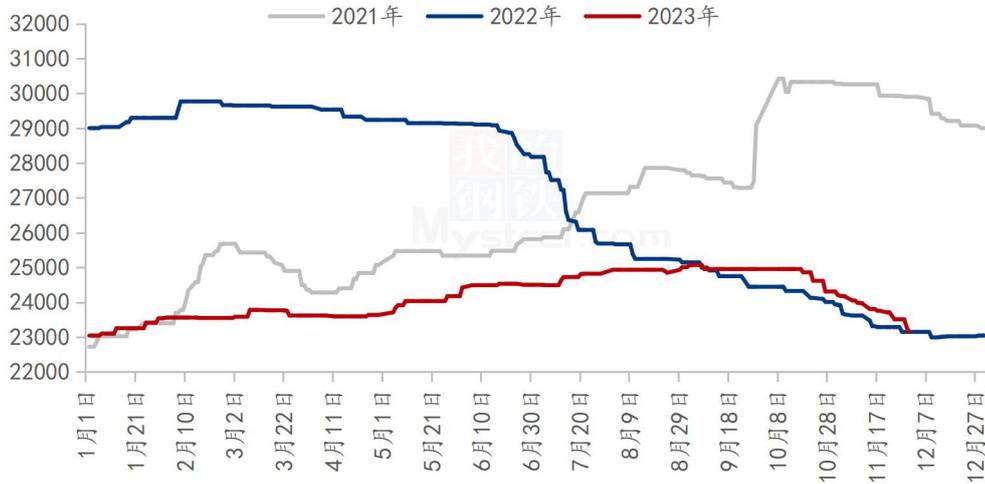
类别	10 月 31 日	11 月 30 日	涨跌
山东棉籽价格	3440	3420	-20
新疆棉籽价格	2900	2850	-50

数据来源：钢联数据

截至 11 月 30 日，山东市场新疆棉籽价格 3420 元/吨，月环比下跌 20 元/吨；新疆市场棉籽价格 2850 元/吨，月环比下跌 50 元/吨。11 月初贸易商前期拿货价较高，在买卖双方博弈下，轧花厂对棉籽挺价心态也有所增强，而在月中旬部分棉油企业出现棉粕胀库现象，油厂压榨利润亏损，市场采购较为谨慎，使至原料端棉籽价格整体下跌明显，预计下月棉籽市场将维持窄幅震荡调整。

7.2 棉纱价格

2021-2023年纯棉32s环锭纺价格走势（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，11 月棉纱现货价格大幅下跌，截至 11 月底，国内纯棉 32s 环锭纺现货主流报价为 23144 元/吨，月环比下跌 1166 元/吨，跌幅 4.8%。其中山东市场主流报价 23000-23500 元/吨；河南市场主流报价 22400-22500 元/吨；新疆市场主流参考 22500-23000 元/吨；江浙市场主流报价 22200-23500 元/吨。棉纱成本支撑弱化，以及需求负反馈持续扩大，市场询盘缺乏，市场信心不足，部分高位报价逐渐退市，实单可谈空间扩大，部分纺企降价出货，以期减少库存和资金压力，预计短期棉纱价格弱稳调整为主。

第八章 市场关注热点

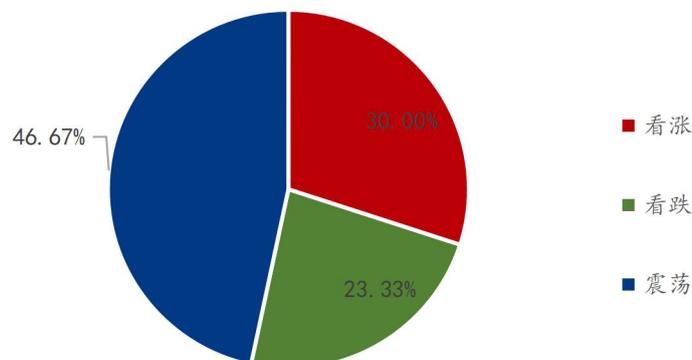
1、2023年11月，为维护银行体系流动性合理充裕，结合金融机构流动性需求，人民银行对金融机构开展中期借贷便利操作共14500亿元，期限1年，利率为2.50%，较上月持平。期末中期借贷便利余额为62750亿元。

2、12月1日，商务部服贸司负责人介绍2023年1-10月服务贸易发展情况：1-10月，我国服务贸易继续保持增长态势。服务进出口总额53445.3亿元（人民币，下同），同比增长8.7%。其中出口21826.7亿元，下降7.4%；进口31618.6亿元，增长23.5%；服务贸易逆差9791.9亿元。

3、欧盟统计局11月30日公布的初步统计数据显示，受能源价格下降及欧洲央行加息影响，欧元区11月通胀率按年率计算为2.4%，低于10月的2.9%，降至两年多来最低水平。

第九章 市场心态解读

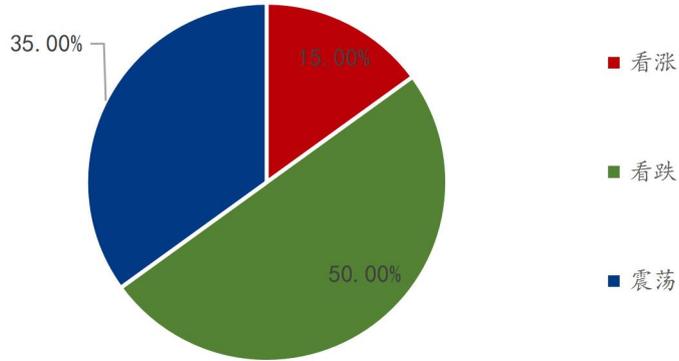
棉花贸易企业对后市心态



数据来源：钢联数据

图 20 棉花贸易企业对后市心态

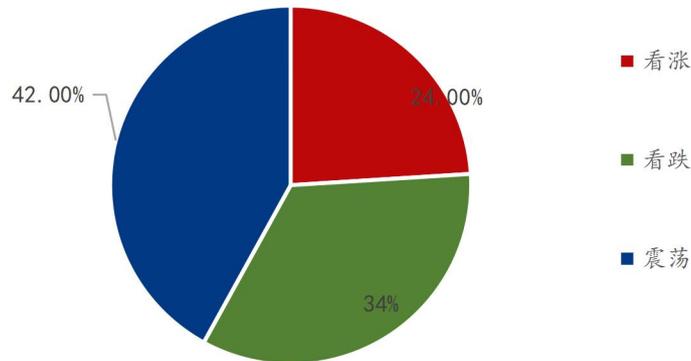
纺织企业对后市心态



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

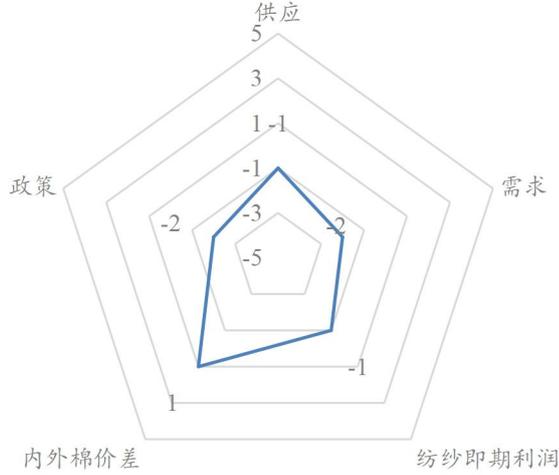
图 22 各方主体对后市看法

11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24%的看涨心态34%的看跌心态42%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50%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，看涨心态月度增加 2%，看跌心态月度减少 8%，看震荡心态月度增加 6%。持看涨心态的主要逻辑是市场利空情绪出尽，市场对棉市反弹持有期待心态；持看跌心态的主要逻辑是下游纺企库存去化缓慢，订单跟进乏力，需求持续疲软；持震荡心态的主要逻辑是消息面基本已兑现盘面，市场等待新的价格驱动因素。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: 11月2023/24年棉花集中上市,截至11月30日2023/24年度新疆棉累计加工量逾350万吨,部分轧花企业陆续完成加工,进口棉陆续到港,当前国内棉花工商业库存高于去年同期水平,短中期供应较为充足。

需求: 纺织淡季深入,棉纱库存积压,工厂与贸易商连续降价抛货,截止11月30日主要市场纱厂开机率65.5%,月环比跌幅3.53%,11月原料价格持续下行,纺企谨慎拿货。

纺纱即期利润: 11月棉花、棉纱价格联袂下跌,纱厂持续降价去库存,11月30日环纺C32s即期加工利润352.6元/吨,月环比减幅46.45%,纱厂实际纺纱亏损仍较普遍。

内外棉价差: 11月内外棉价格有所下调,11月30日新疆棉3128B与美棉M1-1/8到港价差为204元/吨,月环比扩大12.7%,进口美金货源价格优势不明显,港口库存压力较大。

政策: 11月14日结束2023年中央储备棉轮出工作;2023年增发75万吨棉花进口滑准税配额;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，11月2023/24年棉花集中上市，截至11月30日2023/24年度新疆棉累计加工量逾350万吨，部分轧花企业陆续完成加工，进口棉陆续到港，当前国内棉花工商业库存高于去年同期水平，短中期供应较为充足。

从需求端来看，纺织淡季深入，产品库存积压，部分工厂棉纱库存45-60天水平，工厂与贸易商连续降价抛货，截止11月30日主要市场纱厂开机率65.5%，月环比跌幅3.53%，棉花消费需求有所收缩。

综合来看，需求积弱，新棉大量上市，储备棉轮出结束对市场价格影响有限，11月棉花期现价格延续下跌走势。终端消费数据不佳，纱厂订单仍无改善迹象，棉价上行乏力。结合以上因素分析，若无新利空因素干扰，Mysteel农产品预期12月棉花价格或震荡上涨，重点关注宏观方面消息。

资讯编辑：杨萍 021-26094002

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100