

棉花市场 月度报告

(2024年1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

(2024年1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.....	- 1 -
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.....	- 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.....	- 9 -
3.4 棉花进口数据.....	- 10 -
第四章 需求情况分析.....	- 10 -
4.1 纺企开机.....	- 10 -
第五章 库存分析.....	- 11 -
5.1 国产棉花商业库存情况.....	- 11 -
5.2 进口棉花库存情况.....	- 13 -
5.3 纺企原料库存情况.....	- 13 -

5.4 纺企纱线库存情况.....	- 14 -
第六章 利润情况分析.....	- 15 -
6.1 轧花厂加工利润.....	- 15 -
6.2 纺织厂纺纱即期利润.....	- 15 -
第七章 相关品分析.....	- 17 -
7.1 棉籽价格.....	- 17 -
7.2 棉纱价格.....	- 17 -
第八章 市场关注热点.....	- 18 -
第九章 市场心态解读.....	- 18 -
第十章 棉花后市影响因素分析.....	- 20 -
第十一章 行情预测.....	- 22 -

本月核心观点

因下游需求边际改善、多头资金情绪升温等因素作用，1月棉花期现价格重心继续上移，轧花企业销售进度加快；随着纺织企业陆续进入春节假期，需求趋弱，棉花未售数量仍旧较大，上方套保压力明显。结合以上因素分析，Mysteel农产品预期2月棉花价格或震荡上涨，关注下游开停机、节后接单情况，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		2023年12月 29日	2024年1月 31日	涨跌	单位
价格	全国皮棉均价	16580	17098	+518	元/吨
	进口棉价格	17100	17700	+600	元/吨
	长绒棉价格	33000	32500	-500	元/吨
	棉籽价格	3160	3070	-90	元/吨
	棉纱价格	23084	23646	+562	元/吨
	郑棉主力	15455	16085	+630	元/吨
	ICE 美棉	80.98	84.69	+3.71	美分/磅
供应	轧花企业开机	42.44	9.73	-33.71	%
	皮棉公检情况	466.17	551.15	+84.98	万吨
	棉花进口数据	30.8	26.5	-4.3	万吨
需求	纺企开机	69.8	74.2	+4.4	%
库存	全国棉花商业库存	410.45	419.72	+9.27	万吨
	纺企原料库存	27.6	28.4	+0.8	天
	纺企纱线库存	28.4	25.3	-3.1	天
利润	轧花厂加工利润	75	559	+484	元/吨
	纺纱即期加工利润	-154	-161.8	-7.8	元/吨

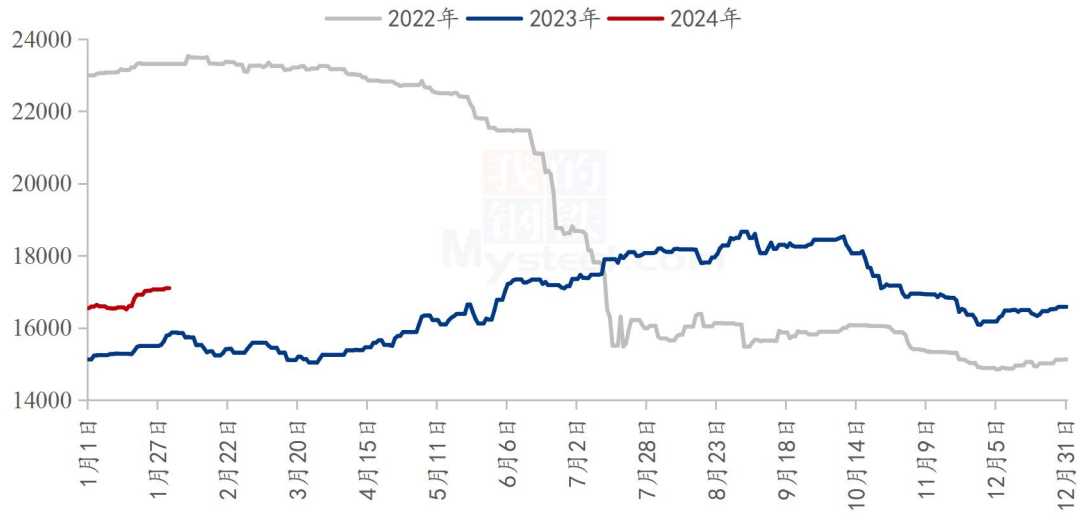
数据来源：钢联数据

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

2022-2024年国内3128棉花价格走势图（单位：元/吨）



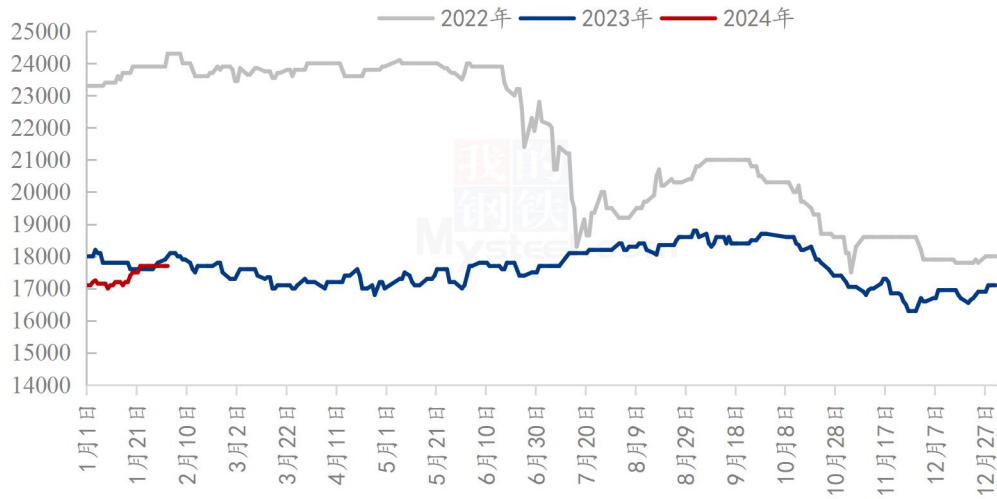
数据来源：钢联数据

图 1 2022-2024 年国内 3128 棉花价格走势

截至1月31日，国内3128皮棉均价17098元/吨，月环比上涨3.12%。其中新疆市场3128B新疆机采棉16550-16700元/吨，手采棉16750-16800元/吨。内地市场3128B新疆机采棉17100-17250元/吨，手采棉17300-17450元/吨，3级地产棉双28价格16400-16500元/吨。郑棉主力期货缩量减仓，期价维持震荡运行，棉花现货成交清淡，销售基差暂稳，贸易企业积极出货，纺企采购意愿较低，整体走货一般。短期棉价或延续震荡格局。

2.1.2 进口棉价格

2022-2024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

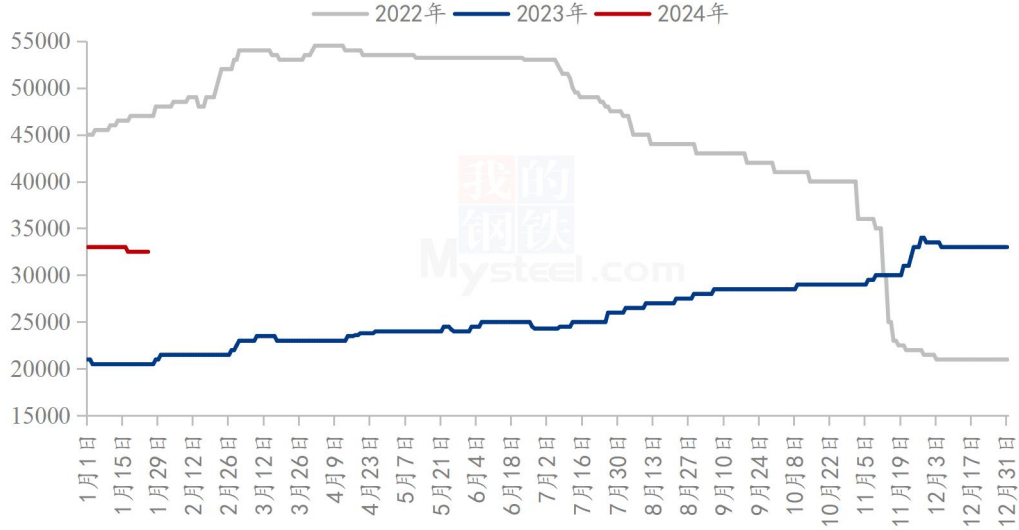
图 2 2022-2024 年青岛港美棉 M1-1/8 人民币报价

据 Mysteel 数据显示，截止至 1 月 31 日，青岛港美棉 M1-1/8 人民币报价 17700 元/吨，月度价格涨 3.5%。当前青岛港 2023 年巴西棉 M1-1/8 报价 16800-16900 元/吨，美金报价 93-94 美分/磅；2022 年美棉 GC31-3-37 报价 17950-18050 元/吨，美金报价 98-99 美分/磅；2023 年澳棉 SM1-5/32 报价 18000-18100 元/吨，美金报价 97-98 分/磅。

本月市场成交量先强后弱，整体出货相对顺畅。月初因纺企需求较高，叠加进口棉较新疆棉性价比高，进口棉的询价、成交较旺；月末因假期来临，纺企备货完成及备货意愿下降叠加物流不畅，市场成交及出货放缓；本月其中性价比好、质量高等因素的巴西棉、澳棉及美棉出货较好。

2.1.3 长绒棉价格

2022-2024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 2022-2024 年新疆长绒棉 3137B 价格走势

1月31日，2023/24年度新疆长绒棉3137B、强力38价格32500元/吨以上，月环比下跌1.52%，年同比上涨51.16%。长绒棉加工基本结束，截至1月30日已累计公检106677包，去年同期为154217包，减幅30.83%，新年度长绒棉价格坚挺，下游拿货需求较低，走货缓慢。

2.2 郑棉主连价格分析

2022-2024年郑棉主连走势（单位：元/吨）

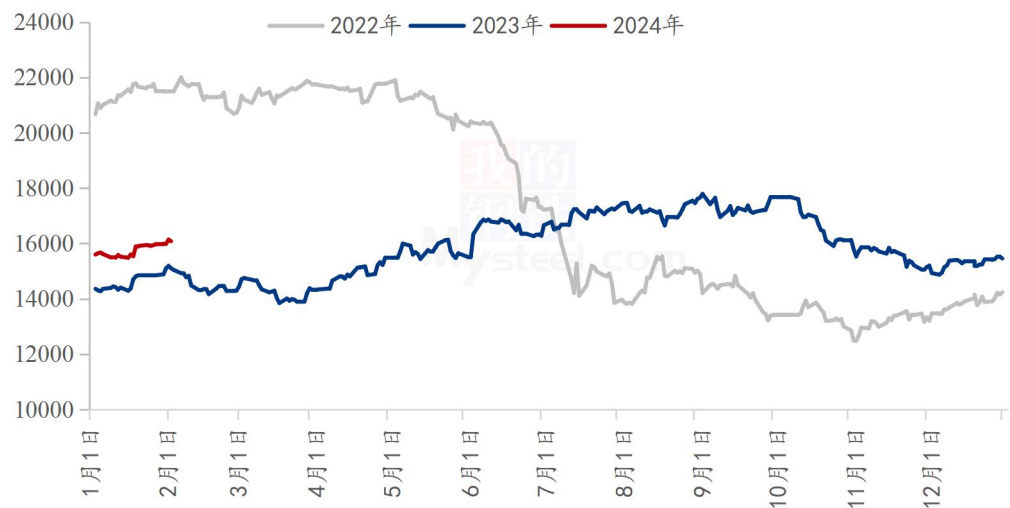
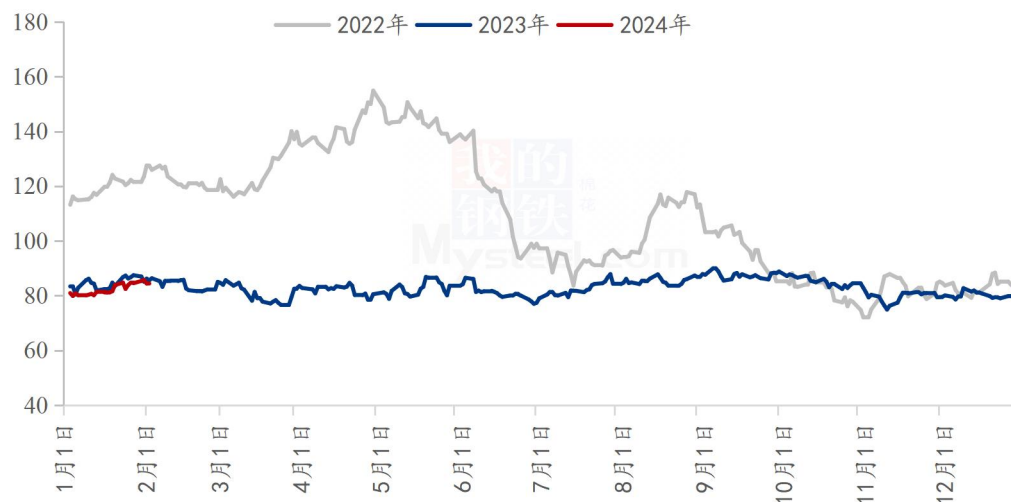


图 4 2022-2024 年郑棉主连走势

1月31日，郑棉主连大幅上涨，月度上涨630，涨幅4.07%，收盘15455元/吨；盘中最高16180，最低15315，总手658.9万手，减少50.4万手，持仓59.4万手，减少81887手，结算16045；当前国内棉花价格维持大幅上行态势，现货价格稳中有涨，下游企业即将进入放假节奏，产品库存压力不大，节前备货需求放缓。预计下月郑棉将维持偏强震荡格局。

2.3 ICE 美棉价格分析

2022-2024年ICE美棉花主走势（单位：美分/磅）



数据来源：钢联数据

图 5 2022-2024 年 ICE 美棉花主走势

1月31日，ICE美棉花主收于84.69美分/磅，月度上涨3.71美分/磅，涨幅4.58%，盘中最高85.86，最低79.59，ICE美棉期货呈偏强上行态势，市场预计中国春节前的进口需求活跃，而且美国植棉面积同比减少，盘面或保持偏强走势，外围市场整体表现积极。预计下月ICE美棉或维持偏强震荡态势。

2.4 内外棉价差分析

2022-2024年国内外棉价差（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 6 2022-2024 年国内外棉价差

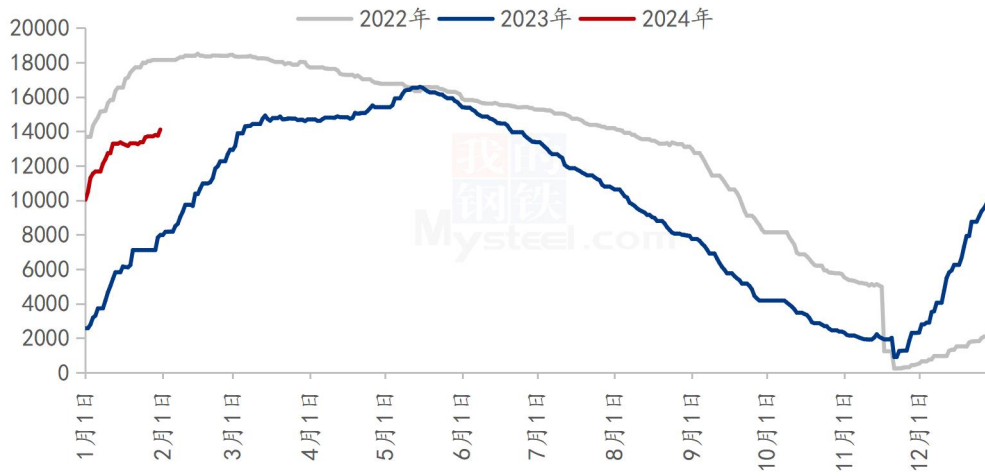
据 Mysteel 数据显示，截止至 1 月 31 日，内外棉价差月度扩大 108 元/吨，月度涨幅 28.7%。截止至 1 月 31 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价报 16614 元/吨，国内 3128B 皮棉均价报 17098 元/吨，内外棉价差为 484 元/吨。

本月内外棉价差呈现来回拉锯运行状态，月环比外棉优势扩大。本月国内外棉价格因下游需求略有走强因素上涨，但月内国内棉价涨幅稍大，故内外棉价差出现扩大。

虽内外棉价差月度重心震荡上涨，但其稳定性不强，叠加下游需求持续性未知，故预计短期内内外棉价差仍存拉锯空间。

2.5 郑棉仓单数量统计

2022-2024年郑棉仓单数量（单位：张）



数据来源：钢联数据

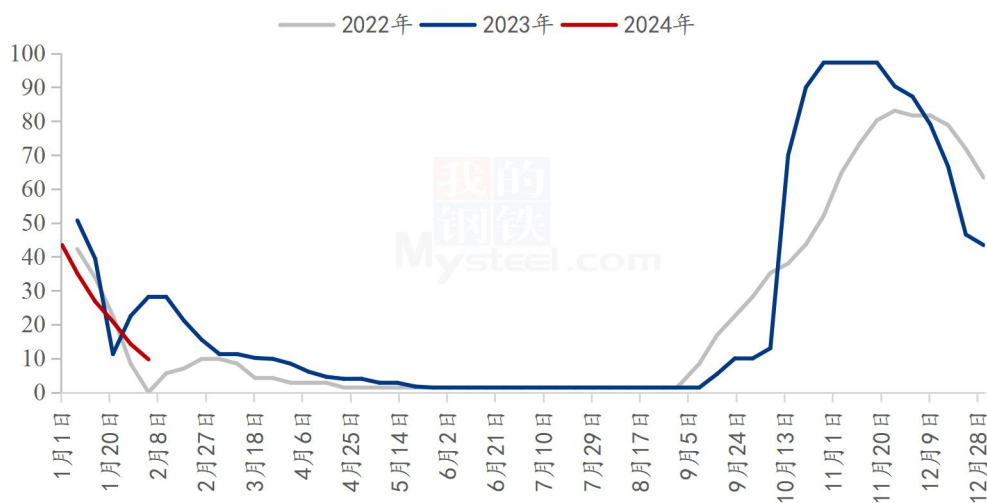
图 7 2022-2024 年郑棉仓单数量统计

截至1月31日，郑棉注册仓单14107张，较上一交易日增加358张；有效预报795张，较上一交易日减少354张，仓单及预报总量14902张，折合棉花59.61万吨。

第三章 供应情况分析

3.1 轧花企业开机

2022-2024年全国轧花企业开工率走势图（%）



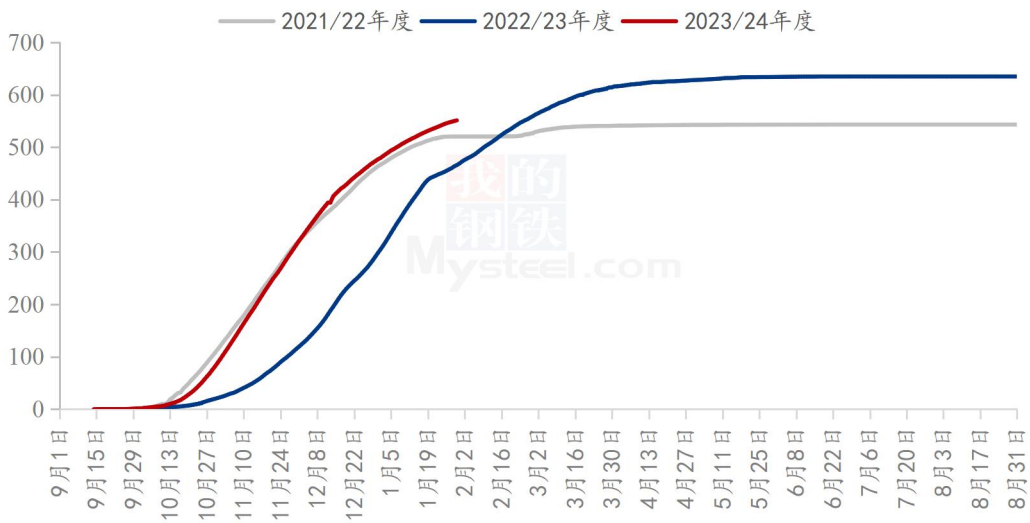
数据来源：钢联数据

图 8 2022-2024 年全国轧花企业开工率走势

截至 1 月 31 日，全国轧花厂开工率 9.73%，月环比下降 33.71%。1 月份新疆籽棉收购进入尾声，轧花厂加工进入后期，部分轧花厂已结束加工状态，开机率大幅下降。目前大部分轧花厂加工进入收尾阶段，预计下月全国轧花厂开工率继续下调。

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)



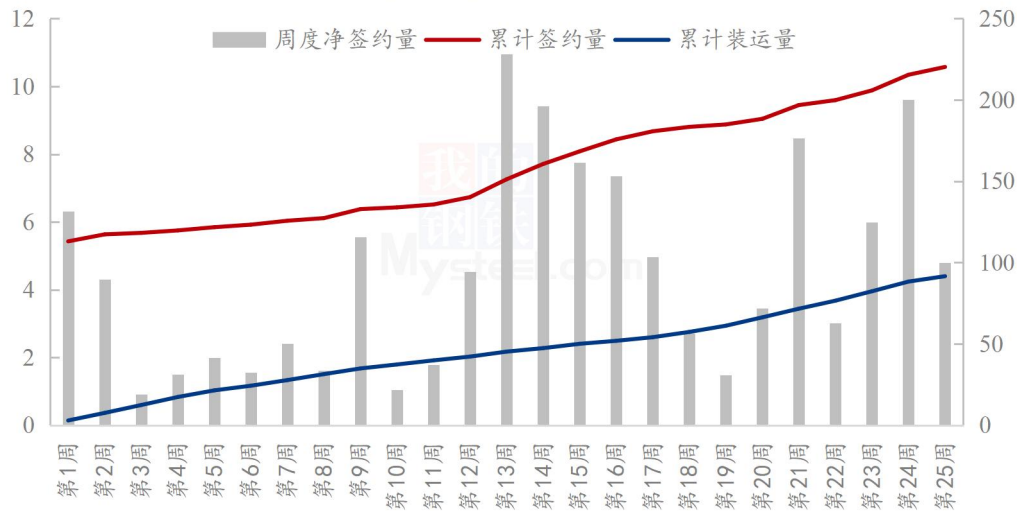
数据来源：钢联数据

图 9 2022-2024 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，截至 2024 年 1 月 30 日 24 点，累计公检 24414012 包，合计 5511554.8901 吨，同比增加 18.32%，新疆棉累计公检量 5379481.8645 吨，同比增加 17.17%；其中，锯齿细绒棉检验数量 24297822 包，皮辊细绒棉检验数量 9513 包，长绒棉检验数量 106677 包。

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

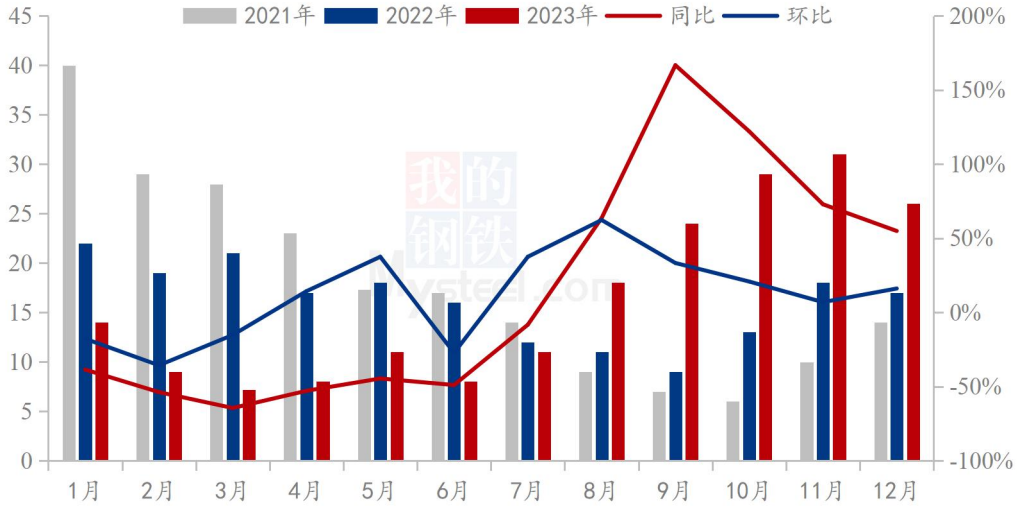
图 10 2023 年度美国陆地棉签约情况

据美国农业部(USDA)报告显示，截止至2024年1月18日当周，2022/23年度美国皮棉总签约量220.28万吨，签约进度完成83.6%；累计装运91.63万吨，装运率41.6%。其中2023/24年度美国陆地棉总签约量215.75万吨，出口装运量88.4万吨；2023/24年度美国皮马棉总计签约4.5万吨，出口装运量3.2万吨。

2023/24年度美国棉花签约较同期高3.2%，海外需求强劲。2023/24年度美国棉花出口目标因产量下降而下调，但签约进度超同期，装运中远东市场表现强势，故美棉后续销售压力暂不明显，关注后续装运进度。

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12月我国棉花进口26.5万吨，环比减少13.95%，同比增加54.88%；从全年累计情况来看，2023年中国进口棉花195.7万吨，同比增幅1.1%。

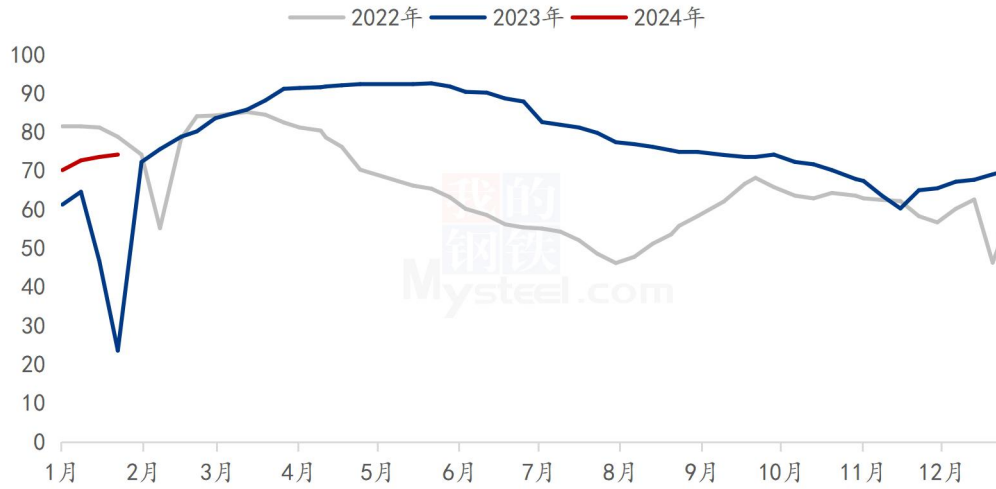
从分国别情况来看，当月我国棉花进口巴西棉最多，进口量14万吨，占进口总量53.01%，环比减少4.56%，同比增加22.86%；澳棉进口3.2万吨，位列当月进口量第二，占比12.10%，环比减少32.10%，同比增加424.96%；美棉排在第三，进口3.0万吨，占比11.18%，环比减少30.81%，同比减少38.11%。

本月我国进口棉花同增幅依旧较高，进口美棉量减少，澳棉进口量明显恢复。后续因我国棉花签约量依旧较高，预计棉花进口量依旧高位运行，但上升空间不大。

第四章 需求情况分析

4.1 纺企开机

2022-2024年主流地区纺企开机情况(%)



数据来源：钢联数据

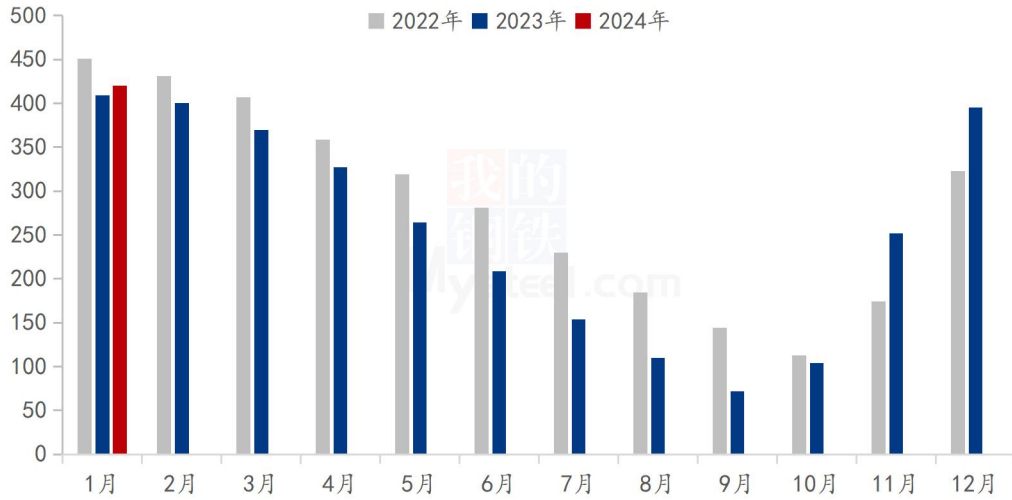
图 12 2022-2024 主流地区纺企开机情况

据 Mysteel 农产品数据监测，截至 1 月底，主流地区纺企开机负荷为 74.2%，月环比增幅 5.4%，同比增幅 57.6%。1 月份下游年前赶单备货，订单有所好转，主流地区纺企开机负荷增加。

第五章 库存分析

5.1 国产棉花商业库存情况

2021-2023年国产棉花商业库存（单位：万吨）



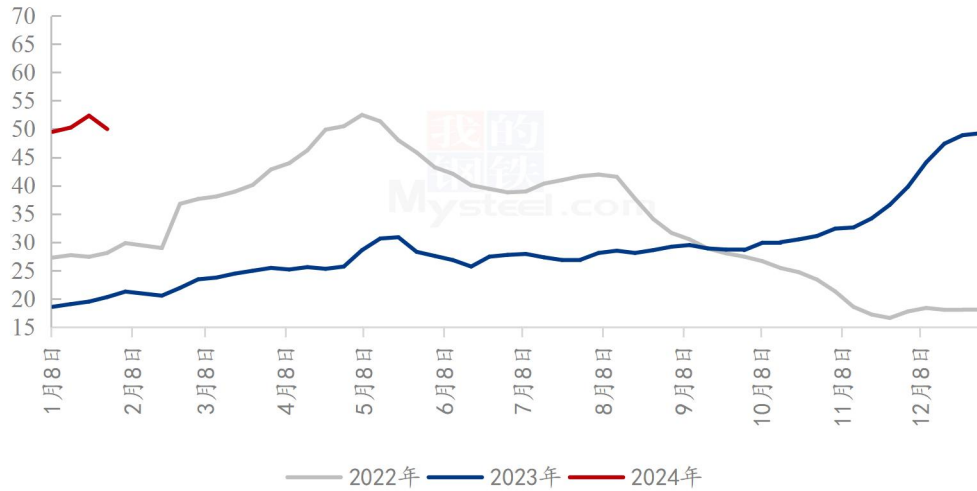
数据来源：钢联数据

图 13 2021-2023 年棉花商业库存情况

1月国产棉花商业库存大幅增加，总量419.72万吨，较12月增加9.27万吨，环比增幅2.26%，较2023年同期增加10.95万吨，同比增幅2.68%。1月新棉加工进入尾期，轧花厂基本进入收尾阶段，商业库存增速放缓，下游纺企原料补库刚需，市场去库节奏放缓。商业库存增加为主。当前商业库存出现拐点，开始进入去库周期，但春节假期临近，下游补库意愿减弱，预计2月棉花商业库存小幅减少。

5.2 进口棉花库存情况

2022-2024年国内主要港口进口棉库存(单位:万吨)



数据来源: 钢联数据

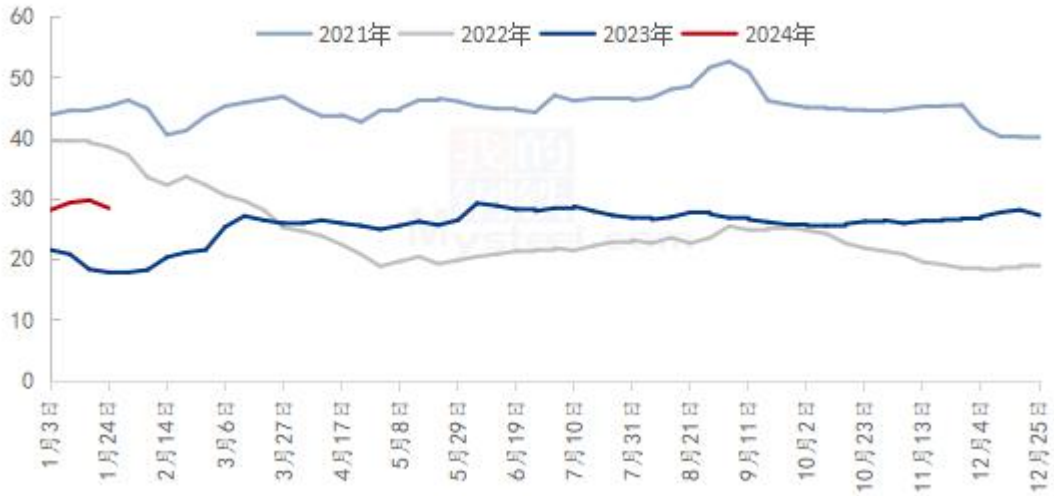
图 14 2022-2024 年国内主要港口进口棉库存

据 Mysteel 调研显示, 截止至 1 月 26 日, 进口棉花主要港口总库存约 49.98 万吨, 月环比增 1.5%; 较同期库存高 156%。其中, 山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约 42.8 万吨, 月环比增 1.7%, 同比库存高 183%; 江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 4.28 万吨, 其他港口库存约 2.9 万吨。

本月港口棉花商业库存小幅上升, 但环比明显增幅下降。本月棉花到港量与出库量同步下降, 故外棉库存增加幅度不高。后续预计市场需求存在及棉花到港高峰显现, 外棉库存增加幅度不大。

5.3 纺企原料库存情况

2021-2024年主流地区纺企原料库存天数



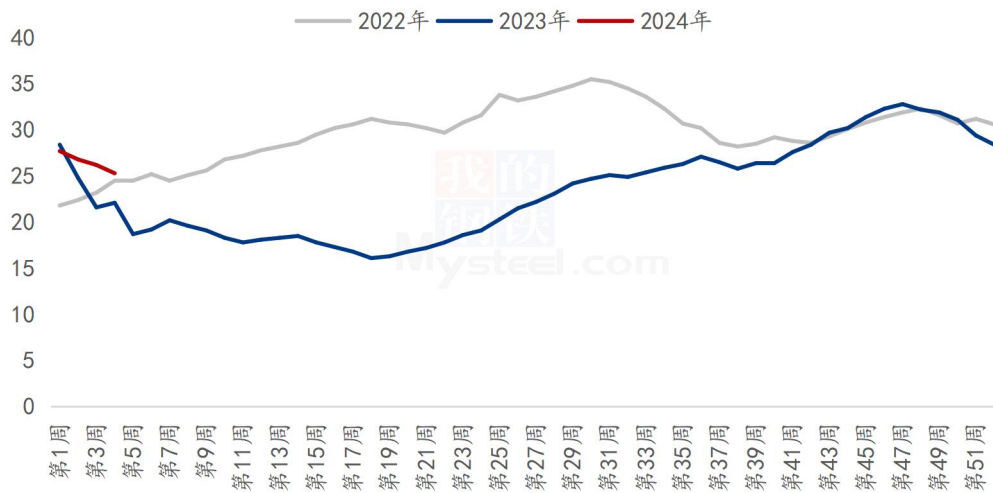
数据来源：钢联数据

图 15 2022-2024 年主流地区纺企棉花库存天数

据 Mysteel 农产品数据监测，截至 1 月底，主流地区纺企棉花库存折存天数为 28.4 天，月环比增加 2.9%，同比增加 59.5%。1 月以来，棉价上涨，市场心态有所好转，纺企排单紧凑，原料补库积极性增加，主流地区纺企原料库存小幅增加。

5.4 纺企纱线库存情况

2022-2024年主流地区纺企纱线库存情况(天)



数据来源：钢联数据

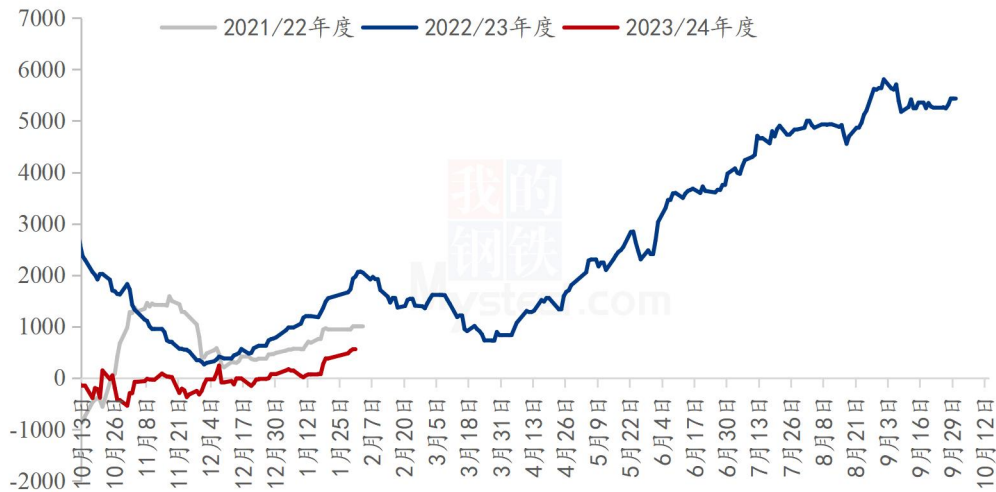
图 16 2022-2024 年主流地区纱线库存情况

据 Mysteel 农产品数据监测，截至 1 月底，主要地区纺企纱线库存为 25.3 天，月环比减幅 10.92%。1 月，主流地区纺企棉纱库存下降，部分工厂排单紧凑，40s-60s 棉纱供应偏紧，年前备货行情促使棉纱去库加速，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

2021/22年度-2023/24年度新疆棉花加工利润走势（元/吨）



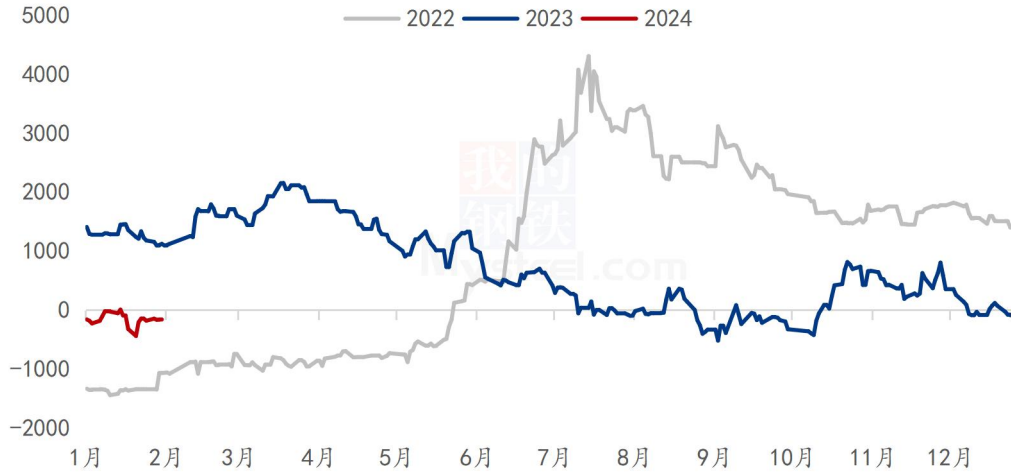
数据来源：钢联数据

图 17 2021/22 年度-2023/24 年度新疆棉花加工利润走势

截至 12 月底，新疆籽棉最新收购均价 7.09 元/公斤，新疆 400 型轧花厂即期加工利润 559 元/吨，较 12 月增加 484 元/吨，轧花厂加工利润修复，利润表现尚可。

6.2 纺织厂纺纱即期利润

2022-2024年纺企C32s环锭纺即期利润情况（元/吨）



数据来源：钢联数据

图 18 2022-2024 年纺企 C32s 环锭纺即期利润情况

据 Mysteel 农产品数据监测，截至 1 月底，全国 C32s 环纺纺纱即期利润为-161.8 元/吨，月环比减幅 5.06%。棉花价格上涨，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

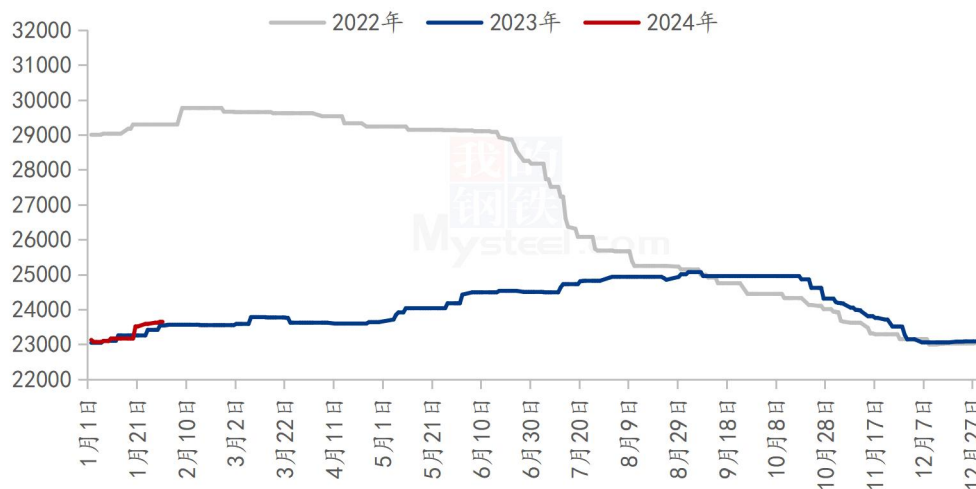
类别	2023年12月29日	2024年1月31日	涨跌
山东棉籽价格	3440	3340	-100
新疆棉籽价格	2880	2800	-80

数据来源：钢联数据

截至1月31日，山东市场新疆棉籽价格3340元/吨，月环比跌100元/吨；新疆市场棉籽价格2800元/吨，月环比跌80元/吨。1月棉籽价格整体趋弱，市场需求平淡，年前轧花厂看多后市棉籽价格，目前暂无销售意愿，且棉油厂收购棉籽热度降温，厂商榨利依旧亏损，开机加工积极性较弱，预计下月棉籽报价将持续震荡运行。

7.2 棉纱价格

2022-2024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，1 月份受美棉及市场情绪推动，郑棉期货再次反弹至万六上方，原料端涨价叠加下游节前补库支撑，纯棉纱市场稳中偏强运行，月内部分纱支走货顺畅，纺企成品库存压力基本缓解，开机持续回暖；至下旬，随着春节临近，下游织厂陆续放假，对原料补库逐渐收尾，市场交投转淡，原料端棉价震荡偏强，纺企试探调涨报价但新单不多，目前仍多执行前期订单为主。截至 1 月 31 日，国内纯棉 32s 环锭纺现货主流报价为 23646 元/吨，月环比上涨 562 元/吨，涨幅 2.43%。

第八章 市场关注热点

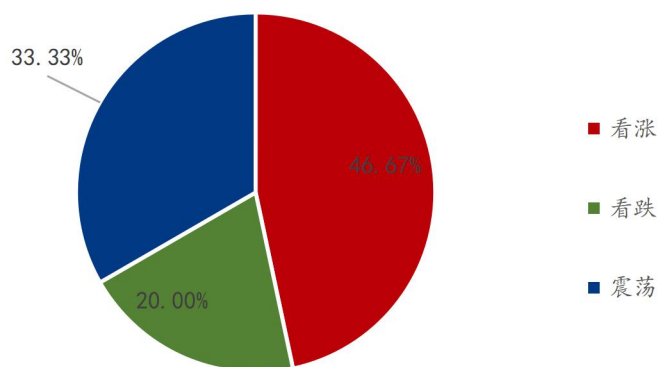
1、中国人民银行公布的金融市场运行情况显示，2023 年，我国债券市场规模稳定增长，国债发行 11 万亿元，地方政府债券发行 9.3 万亿元，金融债券发行 10.2 万亿元，公司信用类债券发行 14 万亿元，信贷资产支持证券发行 3485.2 亿元，同业存单发行 25.8 万亿元。

2、1 月 30 日，中国贸促会召开新闻发布会，中国贸促会新闻发言人杨帆介绍，2023 年 11 月全球经贸摩擦指数为 170，继续处于高位区间，比上年同期上升 29 个点，比上月下降 135 个点。

3、1 月 31 日，央行进行 5440 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.80%，与此前持平。因当日有 4630 亿元 7 天期逆回购到期，实现净投放 810 亿元。

第九章 市场心态解读

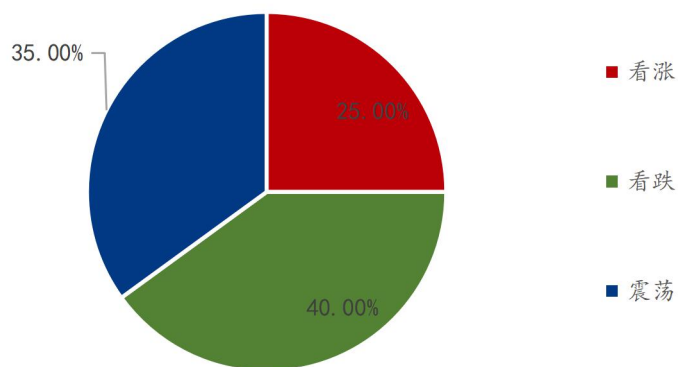
棉花贸易企业对后市心态



数据来源：钢联数据

图 20 棉花贸易企业对后市心态

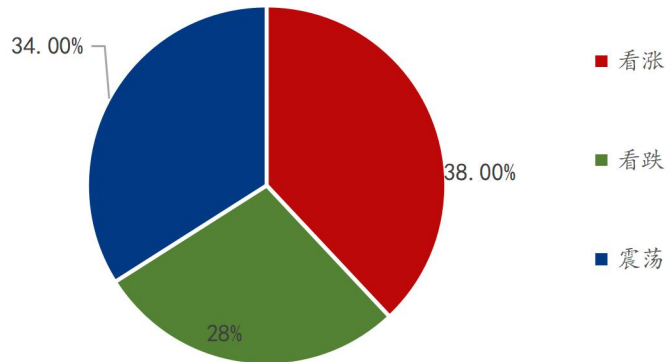
纺织企业对后市心态



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



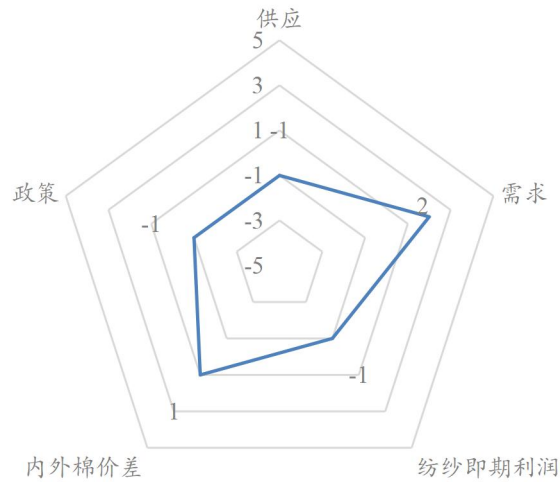
数据来源：钢联数据

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 38% 为看涨心态，28% 为看跌心态，34% 为震荡心态。最大看涨心态 46.67% 来源于棉花贸易企业，最大看跌心态 40% 来源于纺织企业，最大看震荡心态 35% 来源于贸易企业，总体观察分析图表，看涨心态月度增加 8%，看跌心态月底持平，看震荡心态月度减少 8%。持看涨心态的主要逻辑是近期下游需求边际修复，订单表现较好，纱厂成品库存压力释放，市场信心提振；持看跌心态的主要逻辑是商业库存同比偏高，港口库存积压，阶段性供应表现充裕，且未来纺织品服装出口订单仍存不确定性；持震荡心态的主要逻辑是基本面暂无新变化，市场保持观望心态，等待新的价格驱动因素。故短期棉价震荡偏强运行。

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: 新棉加工进入尾声，截至1月31日2023年度新疆棉累计加工量近545万吨，进口棉到港量小于出库量，国内棉花商业库存水平有所下降，供应压力得以控制。

需求: 部分纱厂排单至2月份或之后，部分接单仅能维持节前生产，1月底全国纱厂平均开机率74.2%，月环比增幅5.4%，春节假期临近，纱厂原料采购意愿逐渐降低。

纺纱即期利润: 1月棉纱价格涨幅低于棉花，1月底全国环纺C32s即期加工利润-162元/吨（加工费5000元/吨），月环比减5.06%，纺企多对当前原料采购成本难以接受。

内外棉价差: 1月国产棉价格涨幅领先进口棉，1月底新疆棉3128B与美棉M1-1/8到港价差为484元/吨，月环比增幅28.7%，进口美金货源价格竞争优势一般。

政策: 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

2023-2024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 2022-2024 年新疆棉价格走势预测

从供应端来看，从供应端来看，新棉加工进入尾声，截至1月31日2023年度新疆棉累计加工量近545万吨，进口棉到港量小于出库量，国内棉花商业库存水平有所下降，供应压力得以控制。

从需求端来看，部分纱厂排单至2月份或之后，1月底全国纱厂平均开机率74.2%，月环比增幅5.4%，假期临近，纱厂原料采购意愿逐渐降低，部分工厂对节后行情抱有期望。

整体因下游需求边际改善、多头资金情绪升温等因素作用，1月棉花期现价格重心继续上移，轧花企业销售进度加快；随着纺织企业陆续进入春节假期，需求趋弱，棉花未售数量仍旧较大，上方套保压力明显。结合以上因素分析，Mysteel农产品预期2月棉花价格或震荡上涨，关注下游开停机、节后接单情况，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