

棉花市场 周度报告

(2023.11.23-2023.11.30)



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

棉花市场周度报告

(2023. 11. 23–2023. 11. 30)

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

棉花市场周度报告	- 2 -
本周核心观点	- 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 进口棉库存情况	- 10 -
第四章 需求情况分析	- 11 -
4.1 纺企开机	- 11 -
第五章 利润情况分析	- 12 -

5.1 轧花厂加工利润.....	- 12 -
5.2 纺织厂纺纱即期利润.....	- 12 -
第六章 相关品分析.....	- 13 -
6.1 棉籽价格.....	- 13 -
6.2 棉纱价格.....	- 13 -
第七章 市场关注热点.....	- 14 -
第八章 市场心态解读.....	- 15 -
第九章 棉花后市影响因素分析.....	- 16 -
第十章 行情预测.....	- 17 -

本周核心观点

本周郑棉期货弱势震荡，新花收购进入收尾阶段，籽棉收购价格重心下移，新花成本和期价大幅倒挂使得棉企注册仓单意愿不强，下游棉纱延续弱势，抛售压力仍然较大，对后期信心不足。

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	11月23日	11月30日	涨跌	单位
	新疆棉 3128B	16492	16174	-318	元/吨
	美棉 M1-1/8	16800	16500	-300	元/吨
	新疆长绒棉 3137B	32000	35000	+3000	元/吨
价格	毛棉籽	3150	3135	-15	元/吨
	环锭纺 C32s	23510	23144	-366	元/吨
	郑棉主力收盘	15325	15265	-60	元/吨
	ICE 美棉收盘	80.95	79.62	-1.33	美分/磅
	全国轧花企业开机率	97.3	90.3	-7.0	%
供应	2022/23 年度棉花累计公检量	未公布	未公布	0	万吨
	进口棉库存	36.6	39.8	+3.2	万吨
需求	纺企开机率	65	65.5	+0.5	%
利润	轧花厂利润	-239	-252	-13	元/吨
	纺纱厂即期利润	368.3	352.6	-15.7	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棉花价格走势图（单位：元/吨）



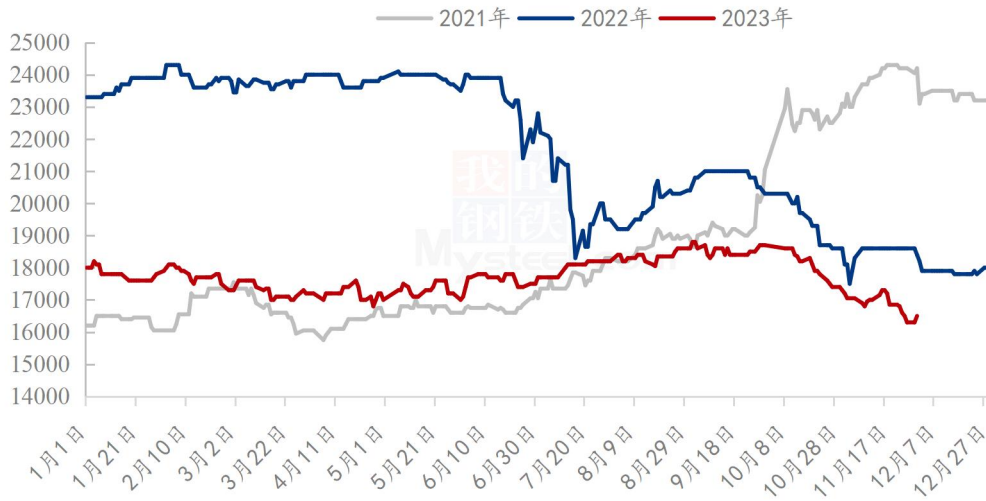
数据来源：钢联数据

图 1 2021-2023 年新疆棉 3128B 价格走势图

截至 11 月 30 日，国内 3128 皮棉均价 16174 元/吨，周环比下跌 1.93%。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，新花成本和期价大幅倒挂，市场情绪较为低迷，下游需求负反馈持续，短期棉价或将延续弱势震荡。

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)



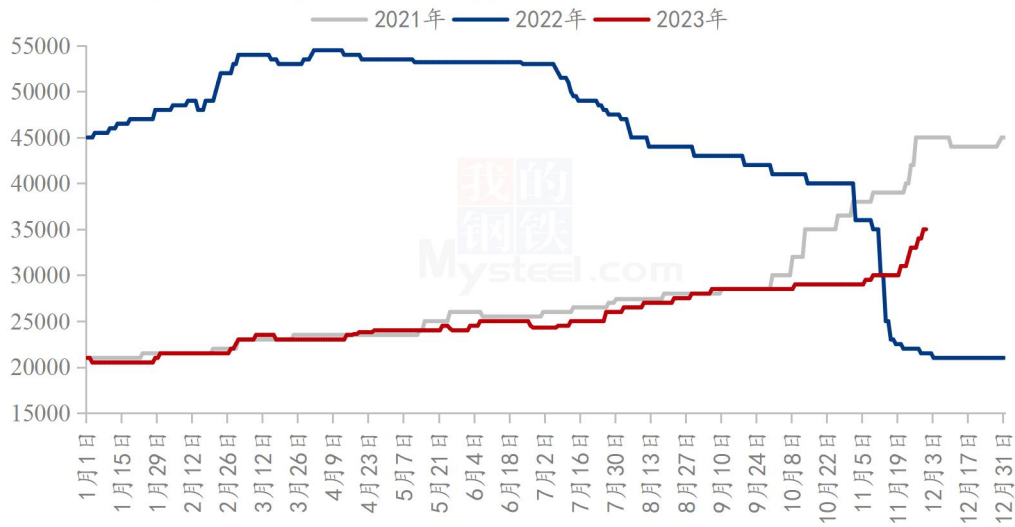
数据来源: 钢联数据

图 2 2021-2023 年青岛港美棉 M1-1/8 人民币报价

截止至 11 月 30 日, 港口美棉 M1-1/8 清关人民币价格报 16500 元/吨, 周度下跌 1.8%, 市场询单、问价、成交清淡。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。本周进口棉市场部分棉企出货压力剧增, 一些前期坚持挺价、减少报价甚至捂盘的棉企信心有所动摇, 故市场报价增多, 且部分美金、人民币基差略有下调; 但因进口棉人民币及美金报价资源竞争力较新疆棉下滑, 叠加纺企需求不强, 故市场仅少量巴西棉、澳棉人民币货源出货。

2.1.3 长绒棉价格

2021-2023年新疆长绒棉3137B价格走势（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，周环比上涨9.38%，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）



图 4 2021-2023 年郑棉主连收盘价走势

郑棉主连小幅下跌，周度下跌 60 元/吨，跌幅 0.39%，收盘 15265 元/吨；盘中最高 15315，最低 14840，总手 99.6 万手，减少 96.3 万手，持仓 44.3 万手，减少 10.5 万手，结算 15075；当前国内郑棉期货弱势震荡，新花收购进入收尾阶段，籽棉收购价格重心下移，新花成本和期价大幅倒挂使得棉企注册仓单意愿不强，下游棉纱延续弱势，抛售压力仍然较大，纺企开机率延续下滑态势。预计下周郑棉期货将维持弱势震荡格局。

2.3 ICE 美棉价格分析



数据来源：钢联数据

图 5 2021-2023 年 ICE 美棉花主收盘价走势

ICE 美棉花主收于 79.62 美分/磅，周度下跌 1.33 美分/磅，跌幅 1.64%，盘中最高 81.87，最低 79.70。ICE 美棉期货呈震荡下行态势，美国新棉收获的压力，同时原油及谷物等大宗商品遭遇抛售，美棉在需求不佳和外围的利空影响下大跌。当前市场多空交织。预计下周 ICE 美棉或维持弱势震荡格局。

2.4 内外棉价差分析

2021-2023年国内外棉价差（单位：元/吨）



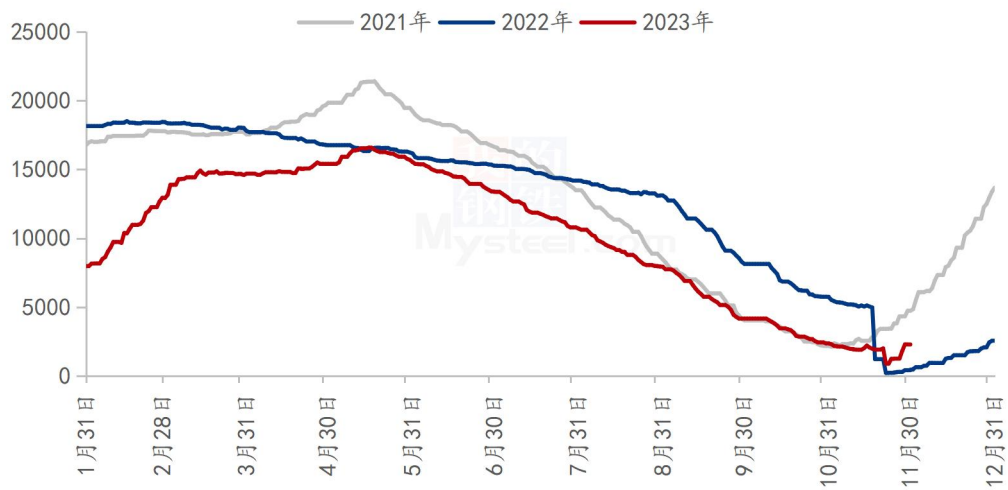
数据来源：钢联数据

图 6 2021-2023 年国内外棉花价差

据 Mysteel 数据显示，内外棉价差周度扩大 30 元/吨，涨幅 17.2%。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。国内外市场下游均处于去库阶段，导致棉价同步下跌，但美棉因周度签约及装运数据表现不佳，导致周内跌幅大于我们国内棉价跌幅，故内外棉价差略有扩大。近期价差来回拉锯，外棉价格优势不强，短期预计该形势保持。

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

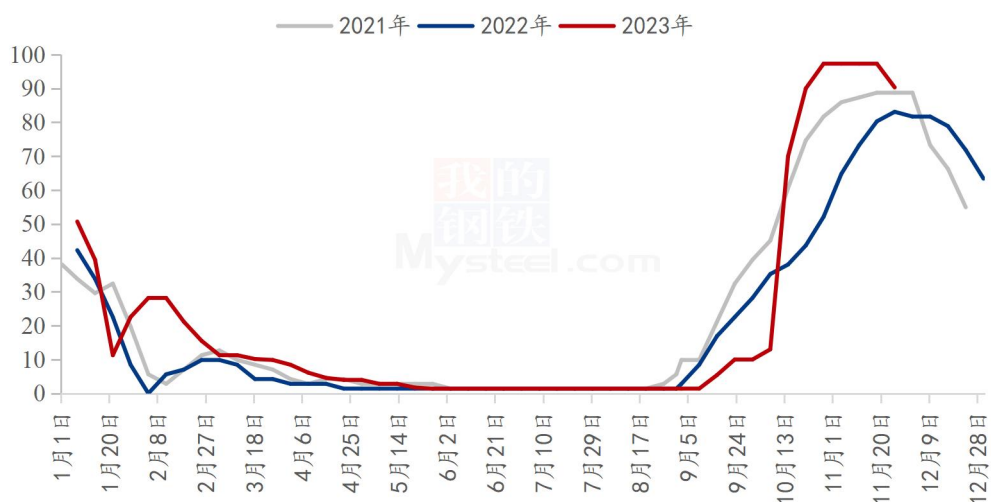
图 7 2021-2023 年郑棉仓单数量统计

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 (%)



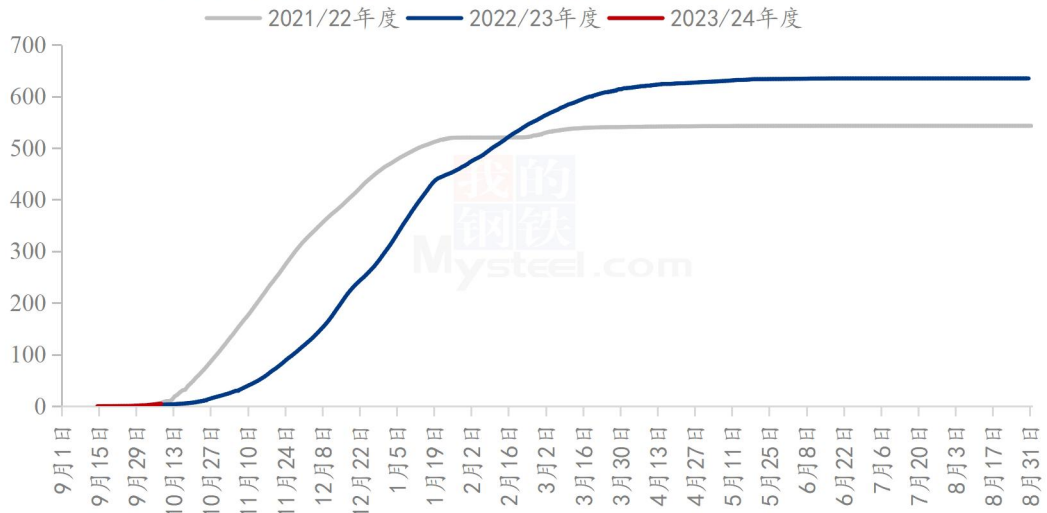
数据来源：钢联数据

图 8 2021-2023 年全国轧花企业开工率走势图

截至 11 月 30 日，全国轧花厂开工率 90.3%，周环比降 7.3%。目前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，但目前仍处于棉花加工高峰期，预计下周全国轧花厂开工率维持高位运行。

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)

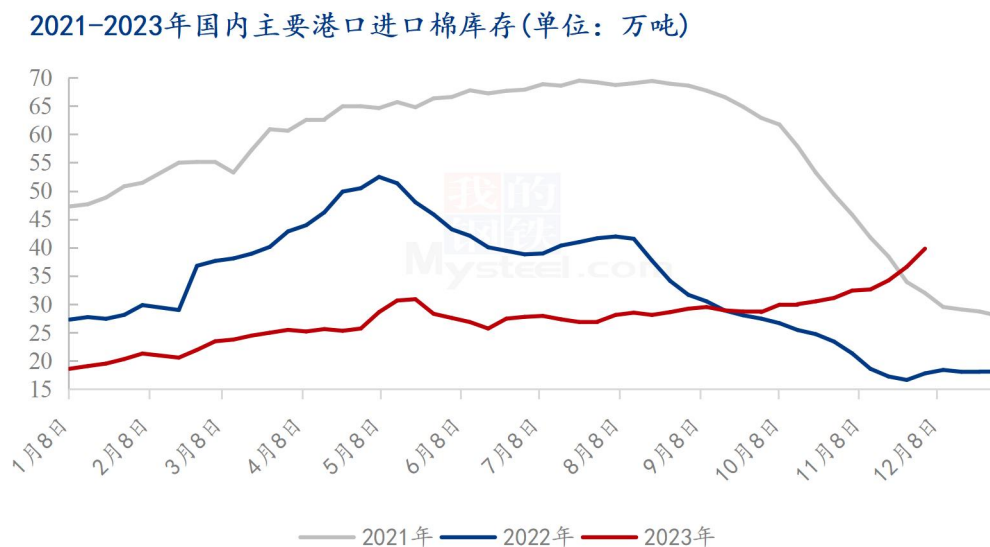


数据来源: 钢联数据

图 9 2020-2022 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。截至 2023 年 10 月 8 日 24 点, 累计公检 224039 包, 合计 50724.5944 吨, 同比减少 57.00%, 新疆棉累计公检量 44876.4726 吨, 同比减少 61.80%; 其中, 锯齿细绒棉检验数量 224039 包, 皮辊细绒棉检验数量 0 包, 长绒棉检验数量 0 包。

3.3 进口棉库存情况



数据来源: 钢联数据

图 10 2021-2023 年国内主要港口进口棉库存

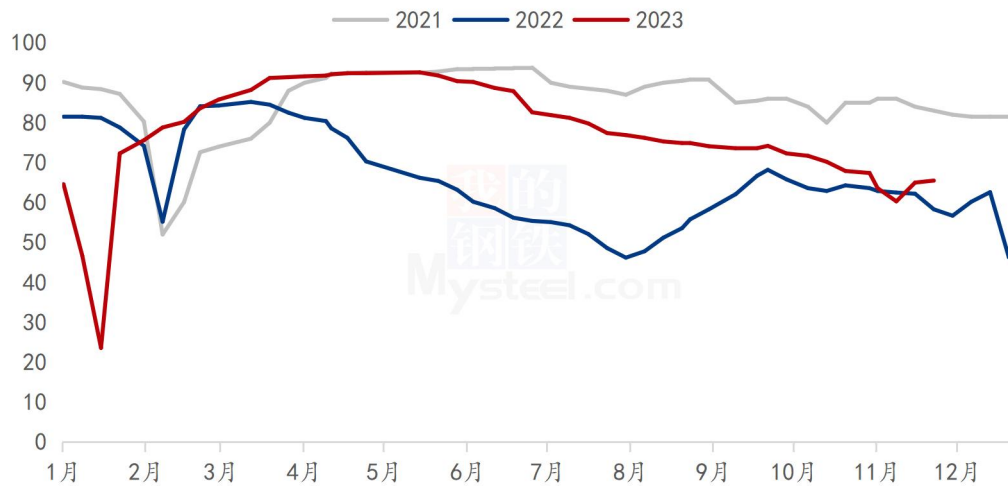
据 Mysteel 调研显示, 截止至 11 月 30 日, 进口棉花主要港口库存周环比增 8.7%, 总库存 39.8 万吨。其中, 山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约 33.6 万吨, 周环比增 7.4%, 同比库存高 168%; 江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 3.3 万吨, 其他港口库存约 2.9 万吨。

本周港口进口棉库存大幅上涨, 主因港口到货量较大, 当出货量不多。近期港口巴西棉、澳棉、美棉大量到货, 仓库入库量较大, 黄岛保税区棉花仓库基本满库, 棉企逐步向胶州、潍坊等外地库入货; 而市场出货十分清淡, 港口库存只增不减, 进口棉“爆仓”风险增加。

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 主流地区纺企开机情况

据 Mysteel 农产品数据监测，截至 11 月 30 日，主流地区纺企开机负荷为 65.5%，环比增幅 0.76%，同比增幅 15.52%。临近月底，部分工厂有整车出货现象，部分纱厂为保持机台正常运转及工人生产，转而生产高支纱线，整体市场纺企开机负荷小幅回升。

第五章 利润情况分析

5.1 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）

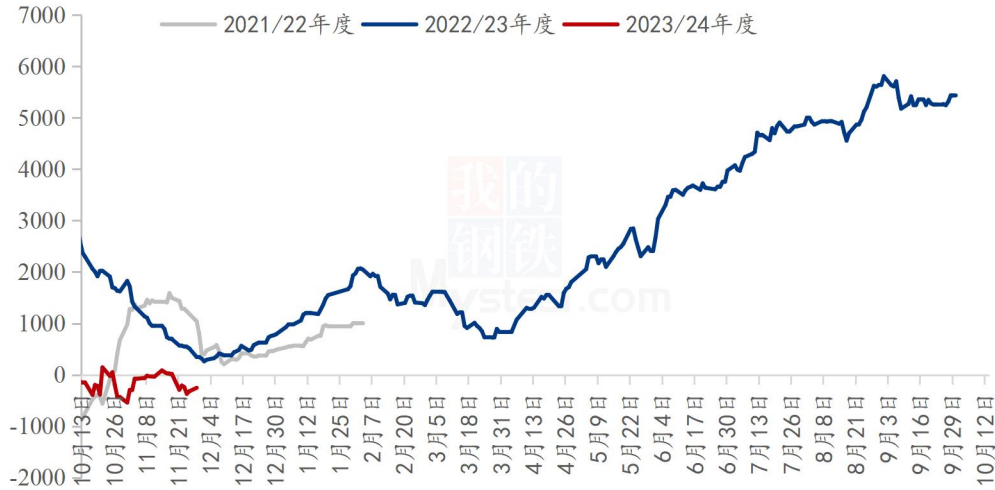
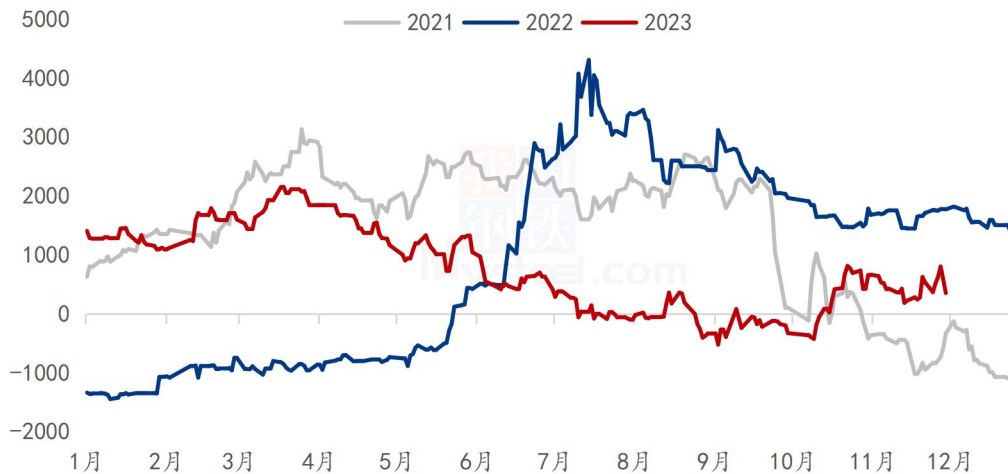


图 12 2020-2022 年度新疆棉花加工利润走势

截至 11 月 30 日，新疆 400 型轧花厂预估平均利润-252 元/吨，较上周减少 13 元/吨，轧花厂利润持续亏损。

5.2 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）



数据来源：钢联数据

图 13 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 30 日，全国 C32s 环纺纺纱即期利润为 352.6 元/吨，周环比减幅 4.39%；棉纱跟随棉花价格下跌，纺企纺纱即期利润减少。

第六章 相关品分析

6.1 棉籽价格

表 2 棉籽价格周度对比

单位：元/吨

类别	11 月 23 日	11 月 30 日	涨跌
山东棉籽价格	3420	3420	0
新疆棉籽价格	2880	2850	-30

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/吨左右，周度持平；新疆市场新疆棉籽价格 2850 元/吨左右，周度下跌 30 元/吨。目前轧花厂棉籽销售进度已过半，油厂棉籽采购进度达到 43%，但棉油厂加工盈利困难，开机率提升较为缓慢，市场普遍处于压价观望采购势态，预计下周棉籽报价将持续震荡运行。

6.2 棉纱价格

2021-2023 年纯棉 32s 环锭纺价格走势（元/吨）

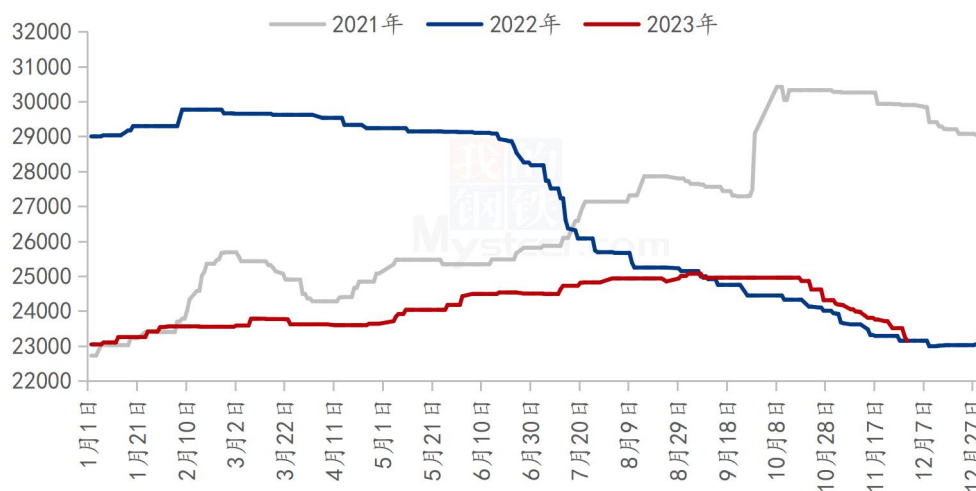


图 14 2021-2023 年纯棉 32s 环锭纺价格走势

据 Mysteel 农产品数据显示，全国纯棉 32s 环锭纺均价 23144 元/吨，周环比跌幅 1.56%，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。目前市场棉纱企业报价情况混乱，多数企业报价偏虚，实单交易较少。由于市场抛货情况普遍局面下，纱线价格持续下跌，综合来看，国内棉纱上下游市场利好局面难寻，导致短期棉纱价格弱势运行。

第七章 市场关注热点

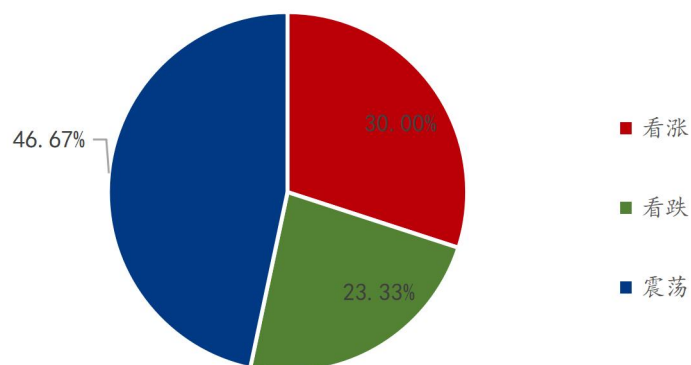
1、11 月 30 日，财政部数据显示，1-10 月，国有企业营业总收入 689744.6 亿元，同比增长 3.9%。1-10 月，国有企业利润总额 38326.4 亿元，同比增长 7.1%。

2、欧元区 11 月消费者信心指数终值为-16.9，预期-16.9，前值-16.9；11 月工业景气指数为-9.5，预期-8.9，前值-9.3；11 月经济景气指数为 93.8，预期 93.7，前值 93.3。

3、11 月 30 日，央行进行 6630 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 1.8%，与此前持平。因当日有 5190 亿元 7 天期逆回购到期，实现净投放 1440 亿元。

第八章 市场心态解读

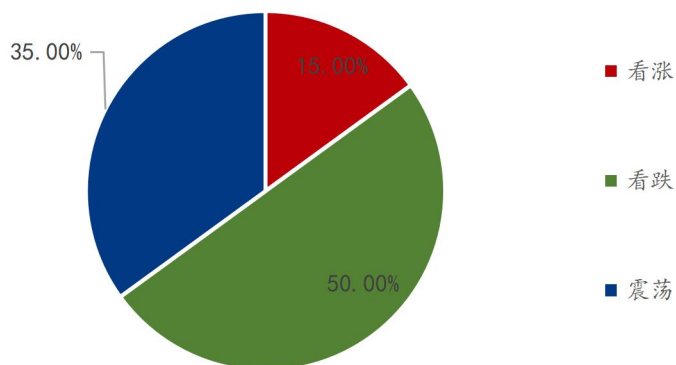
棉花贸易企业对后市心态



数据来源：钢联数据

图 15 棉花贸易企业对后市心态

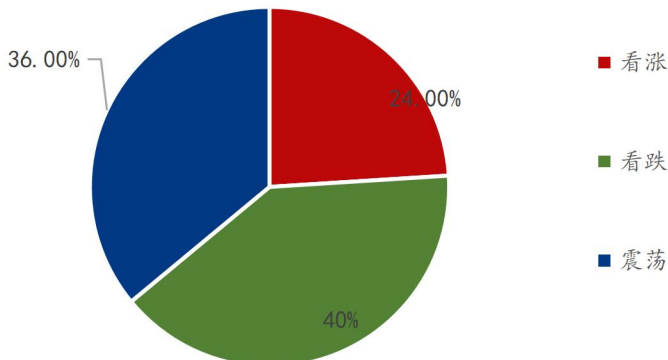
纺织企业对后市心态



数据来源：钢联数据

图 16 纺织企业对后市心态

各方主体对后市看法



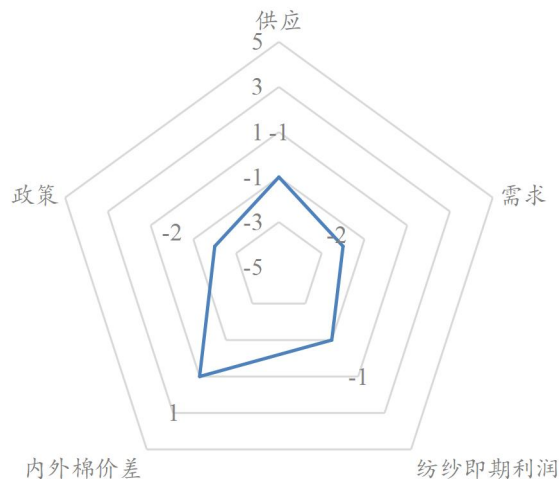
数据来源：钢联数据

图 17 各方主体对后市看法

本周 Mysteel 农产品统计 50 家样本企业下周对棉价的预期，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，最大震荡心态 46.67% 来源于棉花贸易企业。看涨心态周度持平，看跌心态周度减少 2%，看震荡心态周度增加 2%。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。

第九章 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: 2023/24 年棉花陆续上市, 截至 11 月 29 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, 当前国内棉花供应相对宽松。

需求: 纺织淡季深入, 纱厂产品库存积压, 工厂与纱线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%, 环比增幅 0.76%, 原料价格不稳定, 采购积极性偏低。

纺纱即期利润: 本周棉花、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, 周环比减幅 4.39%, 纱厂实际纺纱亏损仍较普遍。

内外棉价差: 本周内外棉价格皆有所下调, 11 月 30 日新疆棉 3128B 与美棉 M1-1/8 到港价差为 204 元/吨, 周环比扩大 17.2%, 进口美金货源价格优势不明显。

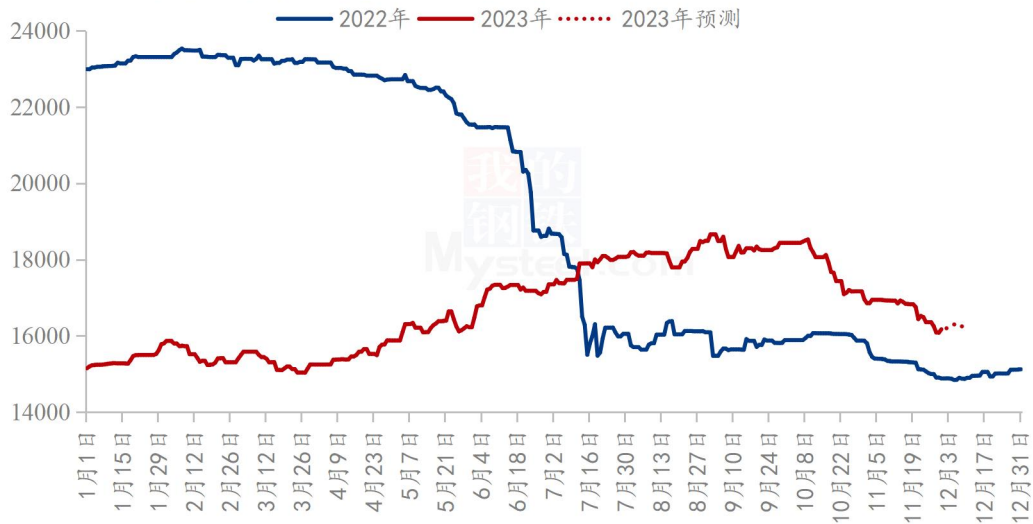
政策: 2023 年增发 75 万吨棉花进口滑准税配额, 9-10 月进口量同环比持续增加; 受美国等对纺织原料产地的要求, 新疆棉消费受到持续性影响。

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 18 2022-2023 年新疆棉价格走势及预测图

从供应端来看，2023/24 年棉花陆续上市，截至 11 月 29 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，供应较为充足。

从需求端来看，纺织淡季深入，纱厂产品库存积压，工厂与纱线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%，环比增幅 0.76%，原料价格不稳定，采购积极性偏低。

综合来看，本周郑棉期货盘面出现技术面调整，期间主力价格跌破 15000 元/吨关口，随后止跌小幅回升。现货价格趋于下跌，下游刚需点价拿货，走货压力不减。临近主力合约交割换月，移仓换月行为增加，市场情绪难言乐观。结合以上因素分析，若无利好消息提振，Mysteel 农产品预期未来一周棉花价格或震荡企稳，重点关注宏观方面消息。

资讯编辑：卢冲 021-26094079

资讯监督：王涛 0533-7026866

资讯投诉：陈杰 021-26093100