

# 棉副产品市场

## 月度报告

(2023年11月)



### Mysteel 农产品

编辑：刘薇

邮箱：liuwei@mysteel.com

电话：021-26090091

传真：021-66096937

# 棉副产品市场月度报告

(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

棉副产品市场月度报告 .....	- 2 -
本月核心观点 .....	- 1 -
第一章 本月棉副产品价格回顾 .....	- 1 -
1.1 各地区棉粕现货价格情况 .....	- 1 -
1.2 各地区棉籽现货价格情况 .....	- 2 -
1.3 各地区棉油现货价格情况 .....	- 2 -
1.4 各地区棉壳现货价格情况 .....	- 3 -
1.5 棉粕与豆粕价差对比 (山东地区) .....	- 3 -
第二章 棉粕的供应分析 .....	- 4 -
2.1 棉粕企业开机及产量变化概况 .....	- 4 -
第三章 棉粕下游需求分析 .....	- 5 -
3.1 下游白羽肉鸡市场行情分析 .....	- 5 -
3.2 下游肉鸭市场行情分析 .....	- 5 -
第四章 关联产品行情分析 .....	- 6 -
4.1 豆粕行情分析 .....	- 6 -
4.2 菜粕行情分析 .....	- 7 -
第五章 棉粕下月行情展望 .....	- 8 -

## 本月核心观点

11月份棉副产品价格除棉油较为坚挺外，粕、籽、壳价格下调明显，截至发稿当日新疆地区：46%蛋白棉粕主流均价3000元/吨，棉籽2850元/吨，三级棉油7200元/吨，棉壳780元/吨；山东地区：46%蛋白棉粕主流均价3750元/吨，棉籽3420元/吨，三级棉油7800元/吨，棉壳1420元/吨。11月初贸易商前期拿货价较高，在买卖双方博弈下，扎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，与此同时棉粕市场行情震荡趋弱。

## 第一章 本月棉副产品价格回顾

### 1.1 各地区棉粕现货价格情况

表1 新疆、山东、河北地区46%蛋白棉粕价格表

单位：元/吨

省份	产地	规格	10月31日	11月30日	涨跌	月环比
	阿克苏	46%蛋白棉粕	3350	3000	-350	-10.45%
	库尔勒	46%蛋白棉粕	3400	/	/	/
新疆	图木舒克	46%蛋白棉粕	3370	3020	-350	-10.39%
	乌鲁木齐	46%蛋白棉粕	3400	3220	-180	-5.29%
	奎屯	46%蛋白棉粕	3420	3300	-120	-3.51%
山东	夏津	46%蛋白棉粕	4100	3750	-350	-8.54%
河北	邯郸	46%蛋白棉粕	4120	3780	-340	-8.25%

价格回顾：截至发稿日，新疆地区：阿克苏市场 46%蛋白棉粕主流均价 3000 元/吨，较上月下调 350 元/吨；库尔勒市场 46%蛋白棉粕暂无报价；图木舒克市场 46%蛋白棉粕主流均价 3020 元/吨，较上月下调 350 元/吨；乌鲁木齐市场 46%蛋白棉粕主流均价 3220 元/吨，较上月下调 180 元/吨；奎屯市场 46%蛋白棉粕主流均价 3300 元/吨，较上月下调 120 元/吨。山东地区：夏津市场 46%蛋白棉粕主流均价 3750 元/吨，较上月下调 350 元/吨。河北地区：邯郸市场 46%蛋白棉粕主流均价 3780 元/吨，较上月下调 340 元/吨。

## 1.2 各地区棉籽现货价格情况

表 2 新疆、山东棉籽价格表

单位：元/吨

省份	产品	10月31日	11月30日	涨跌	周环比
新疆	棉籽	2900	2850	-50	-1.72%
山东	棉籽	3440	3420	-20	-0.58%

价格回顾：截至发稿日，新疆地区棉籽主流均价 2850 元/吨，较上月下调 50 元/吨；山东地区棉籽主流均价 3420 元/吨，较上月下调 20 元/吨。

## 1.3 各地区棉油现货价格情况

表 3 新疆、山东三级棉油价格表

单位：元/吨

省份	产品	10月31日	11月30日	涨跌	周环比
新疆	三级棉油	7050	7200	+150	2.13%
山东	三级棉油	7800	7800	0	0.00%

价格回顾：截至发稿日，新疆地区三级棉油主流均价 7200 元/吨，较上月上调 150 元/吨；山东地区三级棉油主流均价 7800 元/吨，较上月价格稳定。

## 1.4 各地区棉壳现货价格情况

表 4 新疆、山东棉壳价格表

单位：元/吨

省份	产品	10月31日	11月30日	涨跌	周环比
新疆	棉壳	840	780	-60	-7.14%
山东	棉壳	1430	1420	-10	-0.70%

价格回顾：截至发稿日，新疆地区棉壳主流均价 780 元/吨，较上月价格下调 60 元/吨；山东地区棉壳主流均价 1420 元/吨，较上月价格下调 10 元/吨。

## 1.5 棉粕与豆粕价差对比

表 5 棉粕、豆粕价差对比表

日期	豆粕	棉粕	价差（豆粕-棉粕）
2023/11/30	4070	3000	1070
2023/11/29	4080	3000	1080
2023/11/28	4090	3010	1080
2023/11/27	4120	3030	1090
2023/11/24	4170	3100	1070
2023/11/23	4190	3100	1090
2023/11/22	4210	3150	1060

单位：元/吨

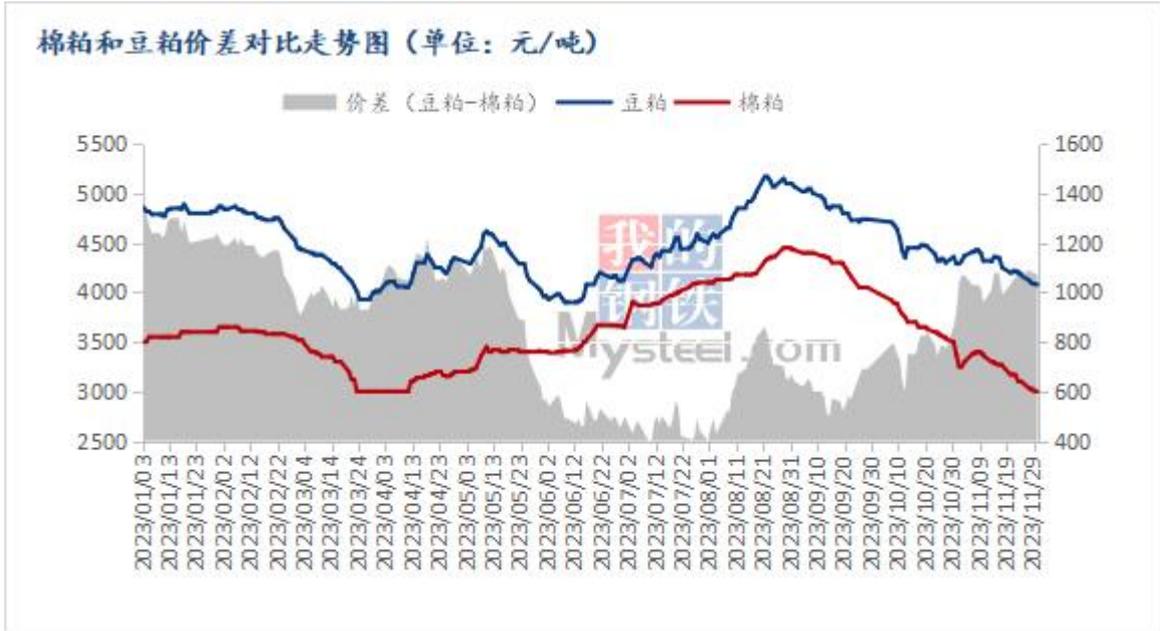


图 1 棉粕和豆粕价差对比走势图

数据来源：钢联数据

## 第二章 棉粕的供应分析

### 2.1 棉粕企业开机及产量变化概况

目前开机厂家：（南疆）富源、汗腾、天康、图市晨光、合盛、天润、宏瑞、阿克苏天康、库车中棉、铁门关天泽；（北疆）泰昆、金兰、博乐汗腾。

11月30日棉油企业压榨利润估算表								
棉油	棉粕	棉壳	棉绒	棉籽成本	加工费	总成本	利润	日涨跌
7200	3000	780	4300	2850	230	3080	-179	17

备注：  
 1. 国内棉油企业理论加工利润估算表（单位：元/吨）为新疆市场棉油企业加工一吨毛棉籽的利润值估算。  
 2. 估算利润以行业平均水平进行计算，各厂因规模大小不同将有所差异；  
 3. 估算利润时采用当日毛棉籽收购价格计算成本，可能与厂家实际利润存在一定差异，仅供参考。

图 2 棉油企业压榨利润估算表

## 第三章 棉粕下游需求分析

### 3.1 下游白羽肉鸡市场行情分析

本月全国白羽肉鸡价格波动微弱，11月全国白羽肉鸡棚前均价为3.73元/斤，较上月均价上涨0.04元/斤，环比涨幅1.08%，同比跌幅20.64%，月内成交最大价差仅为0.14元/斤。月内毛鸡供应量出现双向收紧，一方面是受鸡病因素影响，毛鸡体重偏小导致肉类供应减量；另一方面前期养殖亏损，放养公司不愿放量，散户补栏意愿不足，导致出栏减量。而下游需求端则陷入“躺平”甚至“麻木”状态，屠宰端多次有意拉涨毛鸡来刺激产品周转，但效果不佳；随即下压收鸡价格来降低屠宰成本，导致大多时间毛鸡价格小幅震荡，市场变化有限。月尾，分割品成交下滑持续压榨屠宰环节的盈利空间，在高位库存和流动资金的双层压力下，开工走低，企业压价收鸡。

(2022年-2023年) 国内白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)

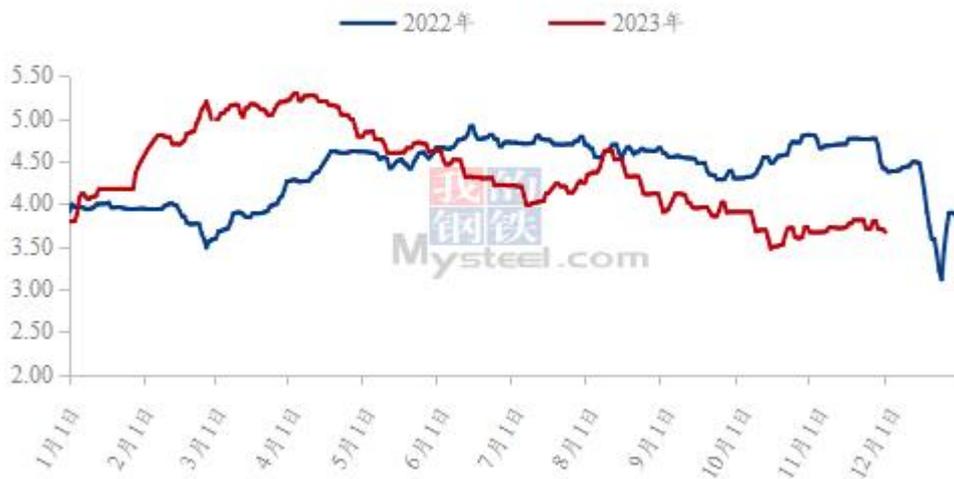


图3 全国白羽肉鸡均价走势图

数据来源：钢联数据

### 3.2 下游肉鸭市场行情分析

截止到11月30日，全国种蛋价格在0.89元/枚，下跌0.10元/枚，环比跌幅10.10%。近期种蛋价格持续走低，市场从业者交易心态低迷。种蛋这边基本进入停孵期，行情波动稳定下来。市场还存在交易，但各方情绪不佳。全国白羽肉鸭价格在4.01元/斤，上涨0.04元/斤，环比涨幅1.01%。毛鸭价格维持震荡上行走势，但幅度极其有限。下游产品价格依旧是下行状态，整个屠宰端收购情绪不足，肉鸭分割品价

格仍处低位，需求面压制上涨动能。产品价格基本是维持议价状态，个别单品会出现明显下调或者议价力度大的情况，市场走量平淡。屠宰端当走货较慢，企业产销率偏低，库存增量。批发市场走货低迷，在当前肉类产能过剩的状态下，企业维持随用随采的策略，难有拿大货的情况。

(2022-2023年) 全国肉鸭均价走势图 (元/斤)

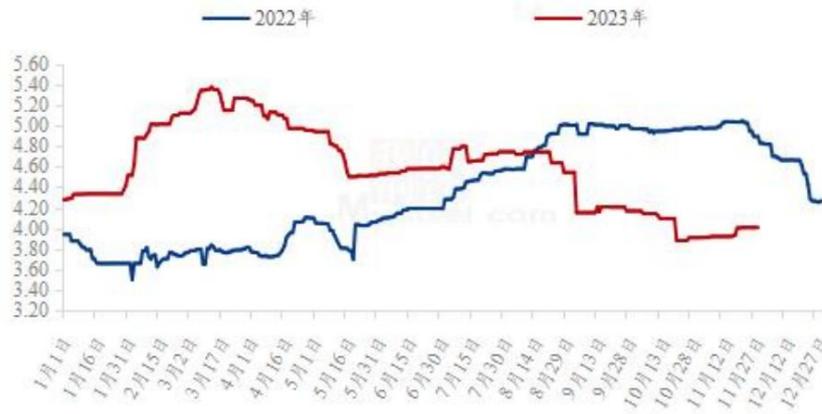


图 4 全国肉鸭均价走势图

数据来源：钢联数据

## 第四章 关联产品行情分析

### 4.1 豆粕行情分析

30日连粕窄幅震荡，截至收盘主力合约M2401报收于3885元/吨，跌12元/吨，跌幅0.31%，持仓101.83万手，减仓2.85万手。现货方面，今日沿海油厂豆粕报价下调10-20元/吨，其中天津报价3960元/吨跌20元/吨，山东报价3900元/吨跌20元/吨，江苏报价3880元/吨跌10元/吨，广东报价3890元/吨跌10元/吨。

后市方面，美豆出口销售仍然疲弱，预计将对于盘面形成一定压力。南美方面，巴西大豆种植进度仍然偏慢，截至11月25日种植进度为75.2%，比一周前推进了9.8个百分点，但是继续落后于去南同期的播种进度86.1%。根据巴西多个气象机构预测，12月初巴西北部可能会迎来大范围的降水，可能导致天气风险升水回落。国内方面，国内供应继续走向宽松，美豆大量到港，油厂开机提升，而下游因一致看空后市，采购依旧不佳，而随着11月大豆到港量增加，油厂将面临较大库存压力，当前油厂豆粕库存已位于历史同期偏高水平，或将开启累库趋势。

国内沿海区域豆粕主流出厂价（元/吨）



图 5 国内沿海区域豆粕主流出厂价走势图

数据来源：钢联数据

#### 4.2 菜粕行情分析

截止到发稿，菜粕全国均价为 2895 元/吨，较上月下跌 195 元/吨，跌幅 6.31%。本月菜粕跟随豆粕弱势运行，基差下跌明显。本月菜粕产量因菜籽到港开始增量，提货有所增加，菜粕水产旺季结束，华东和华南地区近期供大于需处于累库。价差不断调低背景下，菜粕预期需求或在禽料鸭料上有所增加，后市需要关注天气扰动、买船情况及价差因素。

国内菜粕现货均价（元/吨）

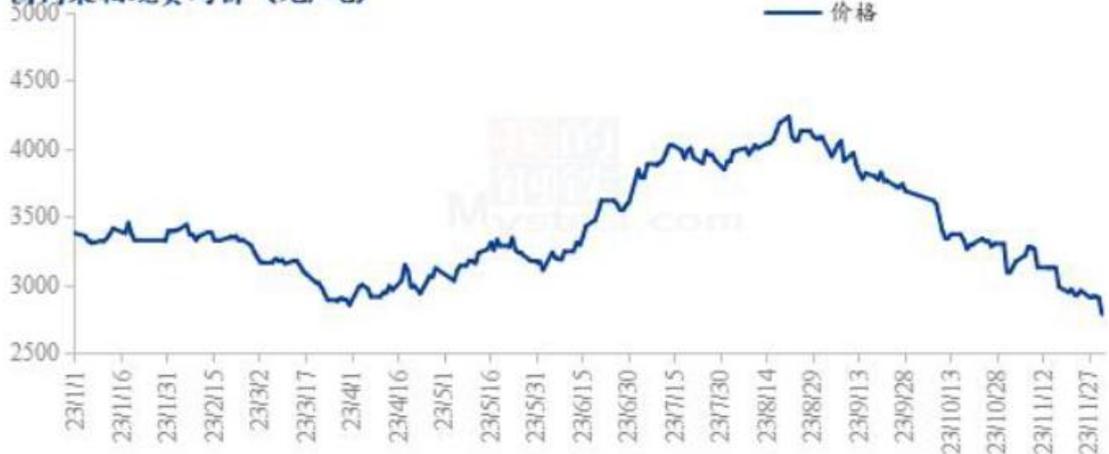


图 6 国内菜粕现货均价及预测

数据来源：钢联数据

## 第五章 棉粕下月行情展望

11月底棉粕新疆地区阿克苏市场主流均价 2980 元/吨，环比降幅 10.45%，整体下调明显。虽 11月初供应量减少，短暂支撑了棉粕价格，但棉粕与豆粕相比没有性价比优势，棉粕需求也是整体受限，使至近期市场行情震荡趋弱，预计下月棉副产品价格维持震荡趋弱运行，建议市场持续关注厂家开机情况及终端市场需求的变动情况。



免责声明:

Mysteel 力求使用准确的数据信息，客观公正地表达内容及观点，但这并不构成对客户直接决策建议，客户不应以此取代自己的独立判断，客户应该十分清楚，其据此做出的任何决策与 Mysteel 及其员工无关。报告中的信息均来源于公开资料及本公司合法获得的相关资料，Mysteel 不确定客户收到本报告时相关信息是否已发生变更，报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，Mysteel 对客户及其员工对使用本报告及内容所引发的任何直接或间接损失概不负责，任何形式的分享收益或者分担损失的书面或口头承诺均为无效，Mysteel 及员工亦不为客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

资讯编辑：刘薇 021-26090091

资讯监督：朱喜安 021-26093675

资讯投诉：陈 杰 021-26093100