

# 棉花市场

# 周度报告

(2024.2.22-2024.2.29)



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

(2024. 2. 22-2024. 2. 29)

## 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	- 1 -
2.1 棉花市场价格分析	- 1 -
2.2 郑棉主连价格分析	- 4 -
2.3 ICE 美棉价格分析	- 6 -
2.4 内外棉价差分析	- 6 -
2.5 郑棉仓单数量统计	- 8 -
第三章 供应情况分析	- 8 -
3.1 轧花企业开机	- 9 -
3.2 皮棉公检情况	- 10 -
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	- 12 -
第五章 利润情况分析	- 13 -

---

5.1 轧花厂加工利润	- 13 -
5.2 纺织厂纺纱即期利润	- 14 -
第六章 相关品分析	- 14 -
6.1 棉籽价格	- 14 -
6.2 棉纱价格	- 15 -
第七章 市场关注热点	- 15 -
第八章 市场心态解读	- 15 -
第九章 棉花后市影响因素分析	- 17 -
第十章 行情预测	- 19 -

## 本周核心观点

综合来看，受投机资金买盘影响，本周 ICE 美棉期价大幅上涨，由于国内纺织需求表现不及预期，盘面套保压力重重，棉花期现价格先涨后跌，内外市场分化明显；由于通胀问题，市场预期 3 月美联储利率维持不变的概率较大，降息可能性很低。结合以上因素分析，Mysteel 农产品预期未来一周棉花价格或震荡企稳，关注纺企接单情况，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	2月22日	2月29日	涨跌	单位	
价格	全国皮棉均价	17246	17235	-11	元/吨
	进口棉价格	17800	17900	+100	元/吨
	长绒棉价格	32500	32500	0	元/吨
	棉籽价格	3030	3030	0	元/吨
	棉纱价格	24061	24061	0	元/吨
	郑棉主力	16295	16110	-185	元/吨
	ICE 美棉	92.99	101.11	+8.12	美分/磅
供应	轧花企业开机	3.99	3.04	-0.95	%
	皮棉公检情况	558.55	559.44	+0.89	万吨
	进口棉库存	50.9	51.2	+0.3	万吨
需求	纺企开机	79.8	82.8	+3	%
利润	轧花厂利润	673	613	-60	元/吨
	纺企纺纱即期利润	90.4	102.5	+12.1	元/吨

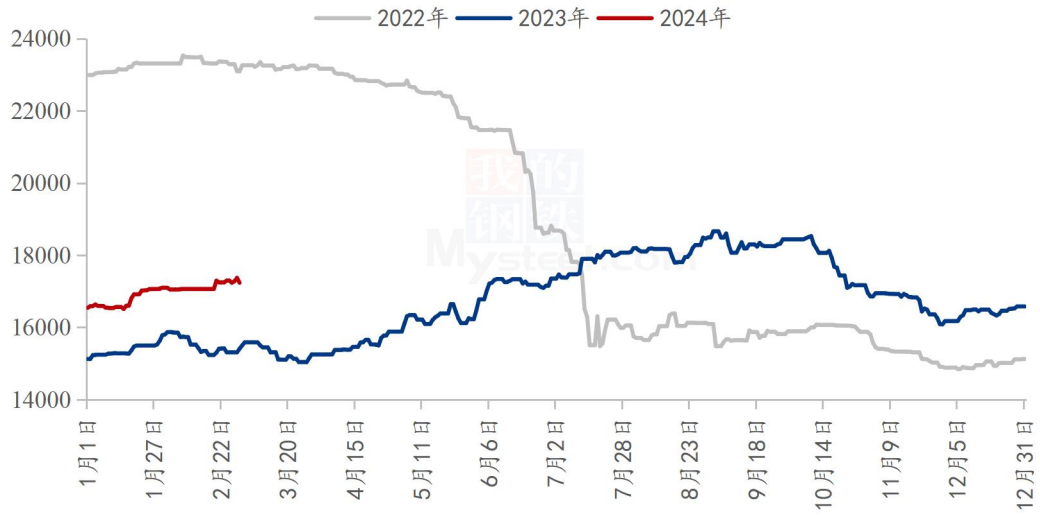
数据来源：钢联数据

## 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）



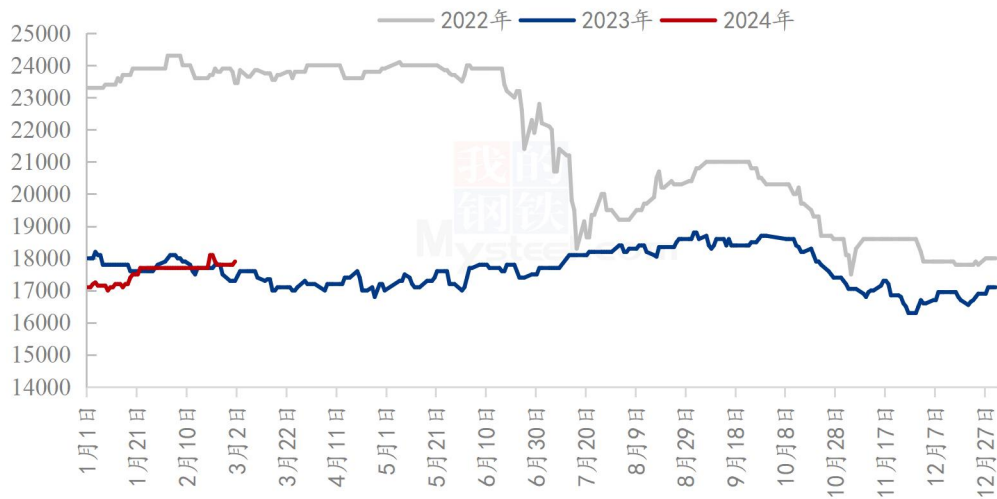
数据来源：钢联数据

图 1 2022-2024 年国内 3128 棉花价格走势图

截至 2 月 29 日，国内 3128 皮棉均价 17235 元/吨，周环比下跌 0.06%。其中新疆市场 3128B 机采棉价格 16750-16800 元/吨，手采棉 16850-17000 元/吨；内地市场 3128B 机采棉 17250-17400 元/吨，手采棉 17450-17600 元/吨。3 级地产棉双 28 价格 16700-16800 元/吨。郑棉期棉冲高回落，现货成交清淡，下游棉纱表现不温不火，价格以稳为主，开机率持续回升，订单持续性仍待观察。棉花价格或延续外强内弱格局，国内棉市整体交投表现一般。

## 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)



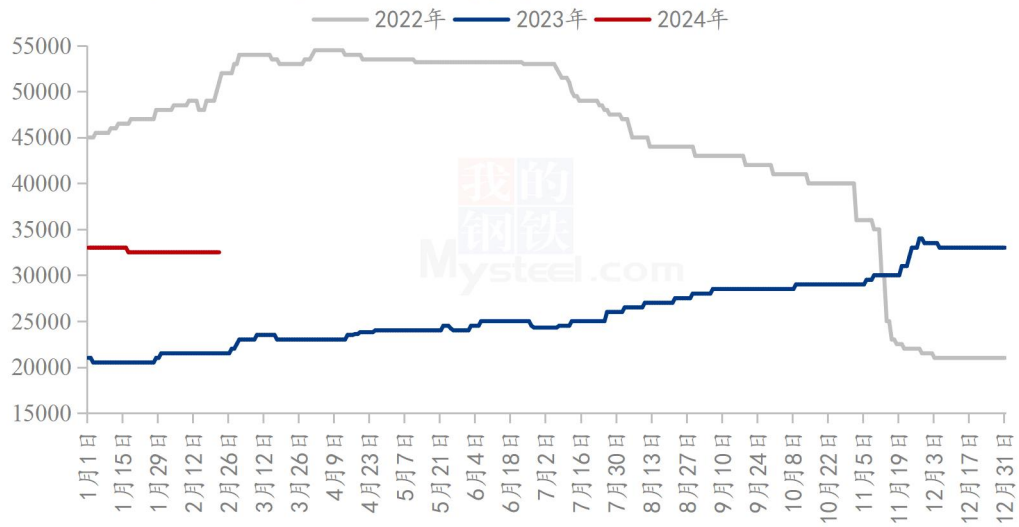
数据来源：钢联数据

图 2 2022-2024 年青岛港美棉 M1-1/8 人民币报价

截至 2 月 29 日，港口美棉 M1-1/8 清关人民币价格报 17900 元/吨，周度涨 0.6%，市场人民币货源成交较好。当前青岛港 2023 年巴西棉 M1-1/8 报价 17200-17300 元/吨，美金报价 99-100 美分/磅；2023 年美棉 GC31-3-37 报价 18100-18200 元/吨，美金报价 104.5-105.5 美分/磅；2023 年澳棉 SM1-5/32 报价 18200-18300 元/吨，美金报价 105-106 美分/磅。近期 ICE 美棉花主持持续上涨，导致内外棉价差倒挂，市场对进口棉港口及即期美金货青睐度下降；而高品质人民币巴西棉、美棉、澳棉出货较好，但纺企也是低价采购为主；部分棉企上调基差报价，成交量有限，少量贸易企业出货、回款意愿较强，出货较多，市场报价随着低价货源减少而重心抬升。

### 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

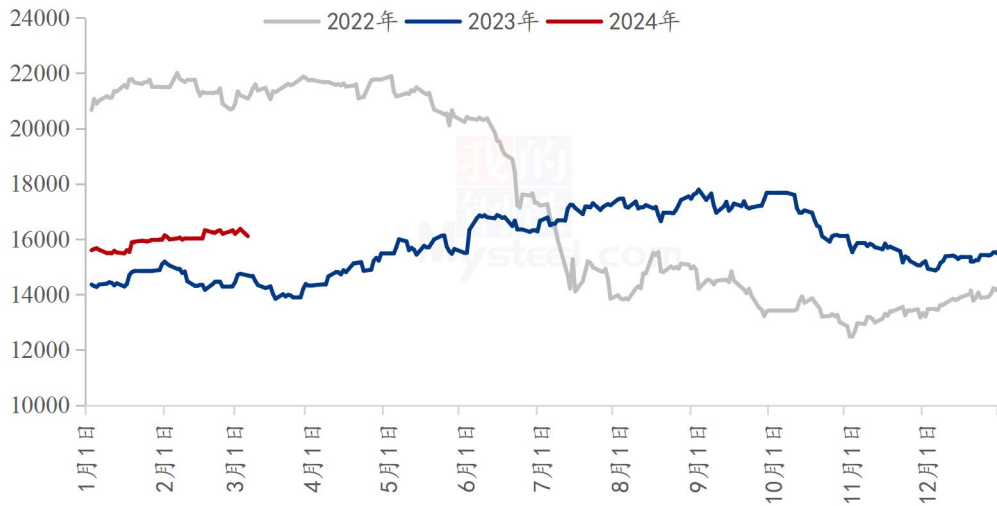
图 3 2022-2024 年新疆长绒棉 3137B 价格走势图

2月29日，2023/24年度新疆长绒棉3137B、强力38价格32500元/吨以上，周环比持平，2022/23年度价格29800元/吨以上，周环比持平。2023/24年度长绒棉加工基本结束，截至目前已累计公检119446包，2022/23年度累计检验312352包，减幅61.76%。市场以陈棉资源报价为主，纺企根据订单需求采购，走货难有改善，对此，部分市场人士明确表示，预计2024年长绒棉种植面积将继续下滑。



## 2.2 郑棉主连价格分析

2022-2024年郑棉主连走势（单位：元/吨）



数据来源：钢联数据

图 4 2022-2024 年郑棉主连收盘价走势

郑棉主连震荡下跌，周度下跌 185 元/吨，跌幅 1.14%，收盘 16110 元/吨；盘中最高 16450，最低 16060，总手 132.1 万手，增加 20.6 万手，持仓 56.1 万手，减少 15694 手，结算 16267；当前国内郑棉期货冲高回落，棉市需求暂时稳定，支撑郑棉稳定运行，同时外棉大涨，也对郑棉起到了支撑作用，下游棉纱市场成交一般，纺企顺价走货，后续订单仍不明朗，补库较为谨慎。预计下周郑棉或延续横盘震荡格局。

## 2.3 ICE 美棉价格分析



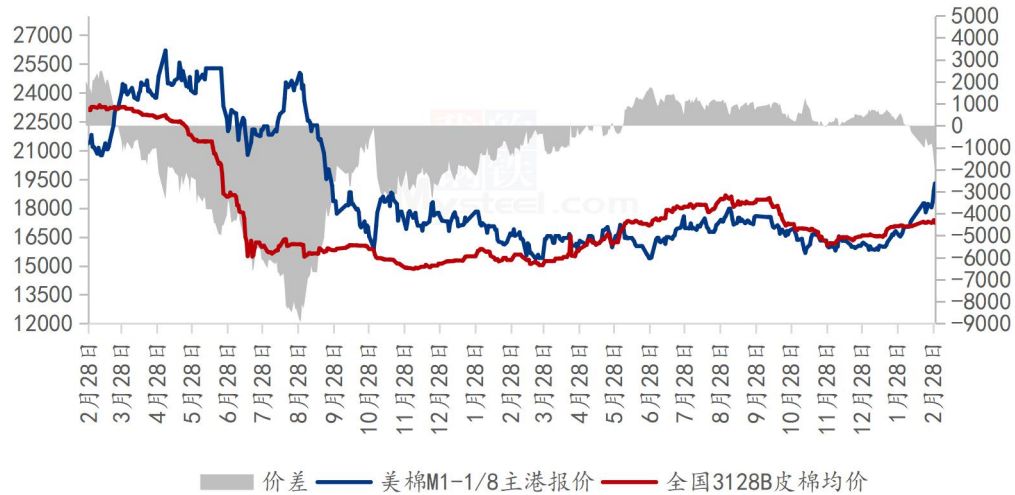
数据来源：钢联数据

图 5 2022-2024 年 ICE 美棉花主收盘价走势

ICE 美棉花主收于 101.11 美分/磅，周度上涨 8.12 美分/磅，涨幅 8.73%，盘中最高 103.80，最低 92.50。ICE 美棉期货呈大幅上行态势，近期市场对美棉供应紧张的投机炒作愈演愈烈，叠加美元指数走弱，ICE 棉花期货大幅上扬，目前宏观形势和棉花需求前景向好，资金对棉花关注较高，本年度美棉库存见底存在强烈预期。预计下周 ICE 美棉或维持高位震荡格局。

## 2.4 内外棉价差分析

2022-2024年国内外棉价差（单位：元/吨）



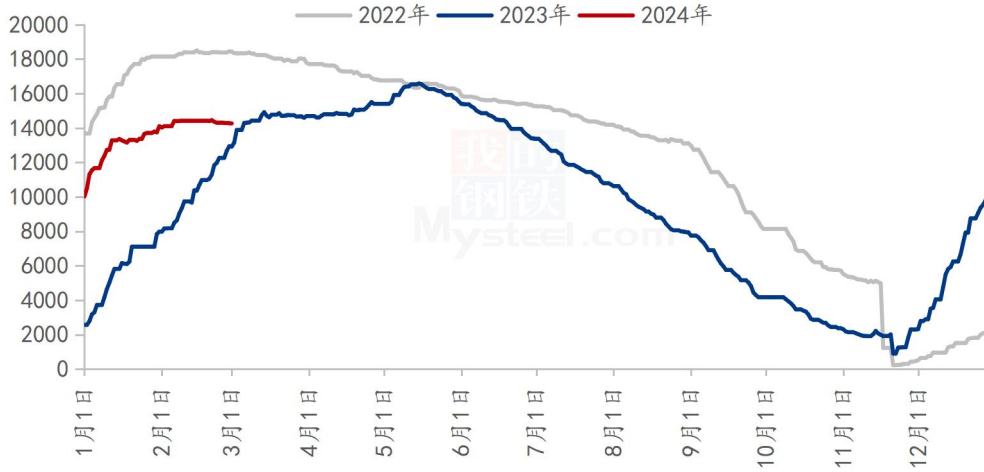
数据来源：钢联数据

图 6 2022-2024 年国内外棉价差

据 Mysteel 数据显示，内外棉价差周度倒挂幅度扩大 1341 元/吨，跌幅 187%。截止至 2 月 29 日，1%关税下美棉 M1-1/8 到港价报 19287 元/吨，国内 3128B 皮棉均价报 17235 元/吨，内外棉价差为-2052 元/吨。本周内外价格走势分化明显，外棉价格因供应紧张及技术买盘出现涨停，而国内棉价因库存较高及纺企利润较薄出现下调，导致价差倒挂幅度大幅加深。整体来看，近期内外棉价差倒挂幅度较深，预计倒局短期难以修正。

## 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

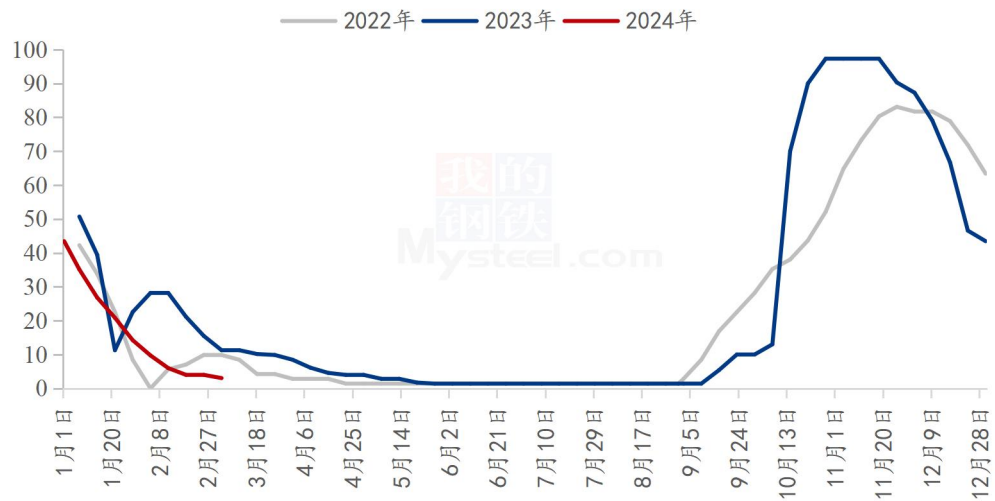
图 7 2022-2024 年郑棉仓单数量统计

截至 2 月 29 日，郑棉注册仓单 14257 张，较上一交易日减少 10 张；有效预报 1035 张，较上一交易日减少 12 张，仓单及预报总量 15292 张，折合棉花 61.17 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 (%)



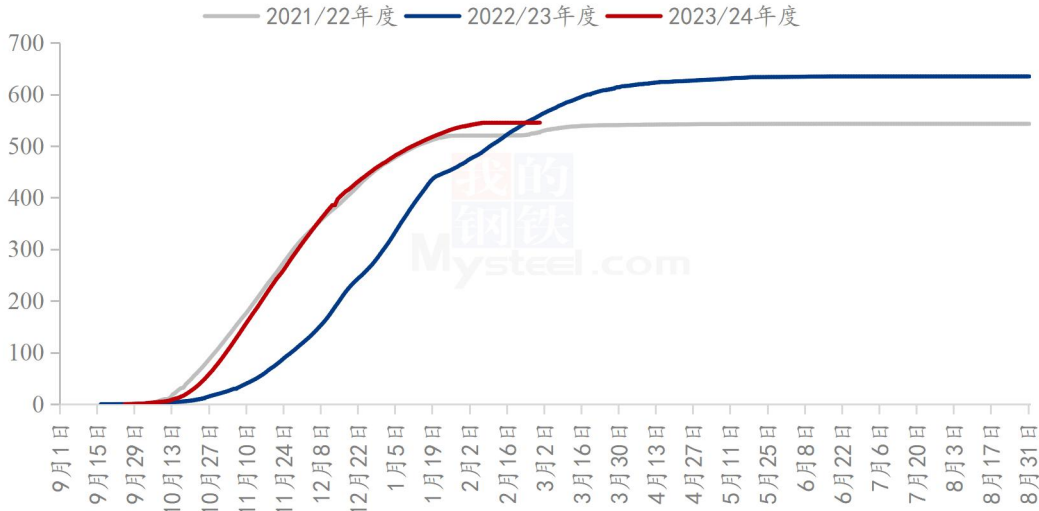
数据来源：钢联数据

图 8 2022-2024 年全国轧花企业开工率走势

截至2月29日，全国轧花厂开工率3.04%，周环比下调0.95%。本周新疆轧花厂加工工作基本完成，仅内地轧花厂零星加工，市场开机率偏低，预计下周轧花厂开机率继续下降。

### 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)



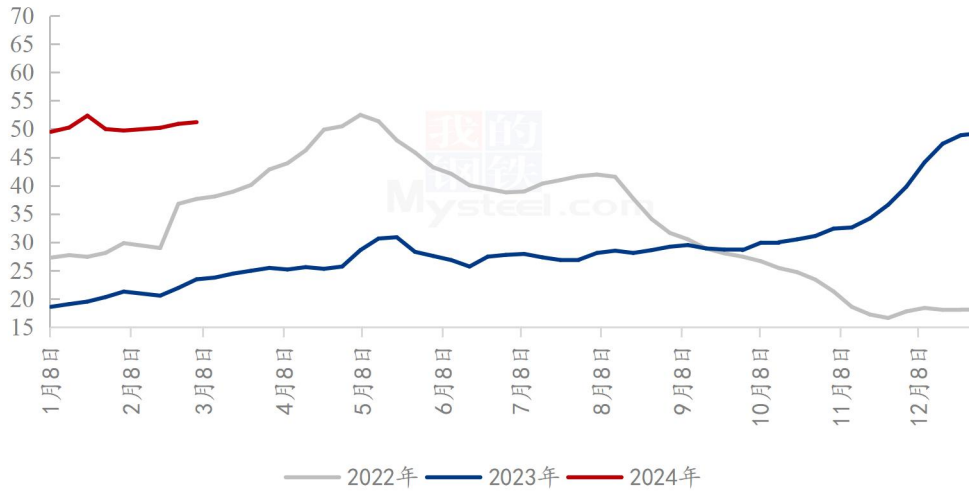
数据来源: 钢联数据

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, 截至 2024 年 2 月 28 日 24 点, 累计公检 24781185 包, 合计 5594467.6192 吨, 同比减少 0.01%, 新疆棉累计公检量 5458659.5227 吨, 同比减少 0.84%; 其中, 锯齿细绒棉检验数量 24652226 包, 皮辊细绒棉检验数量 9513 包, 长绒棉检验数量 119446 包。

### 3.3 进口棉库存情况

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 10 2022-2024 年国内主要港口进口棉库存

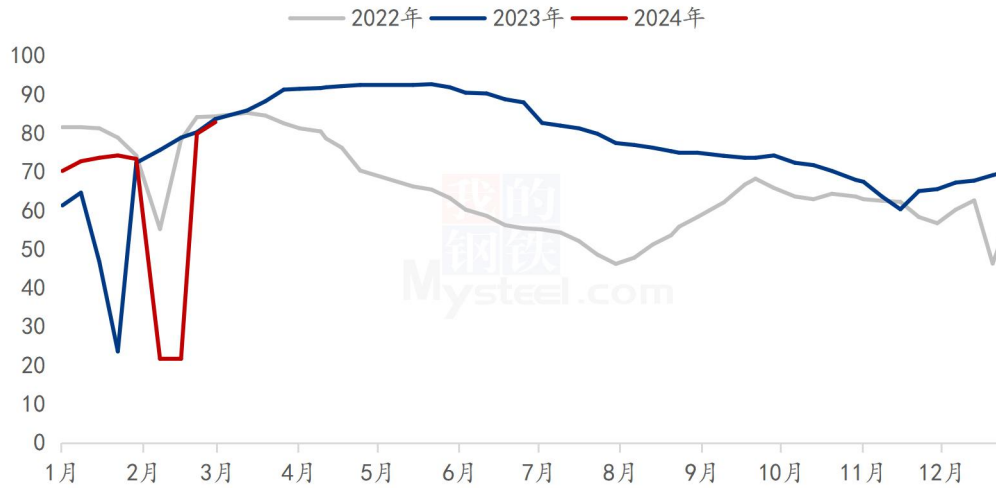
据 Mysteel 调研显示, 截止 2 月 29 日, 进口棉花主要港口库存周环比增 0.6%, 总库存 51.2 万吨。其中, 山东地区青岛、济南港口及周边仓库进口棉库存约 43.9 万吨, 周环比增 0.7%, 同比库存高 137%; 江苏地区张家港港口及周边仓库进口棉库存约 4.5 万吨, 其他港口库存约 2.8 万吨。

本周港口进口棉库存小增, 主因假期期间港口到货积极入库且入库量大于出库量。本周为春节复工复产第二周, 到港货源入库工作正常开展, 但因仓库库存紧张, 故整体入库排期受限; 而纺企因节后原料补库意愿存在, 叠加进口棉人民币货源性价比合适, 纺企节后买货及节前成交提货较多, 港口仓库出入库业务繁忙, 库存小幅上涨。

## 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 11 2022-2024 年主流地区纺企开机情况

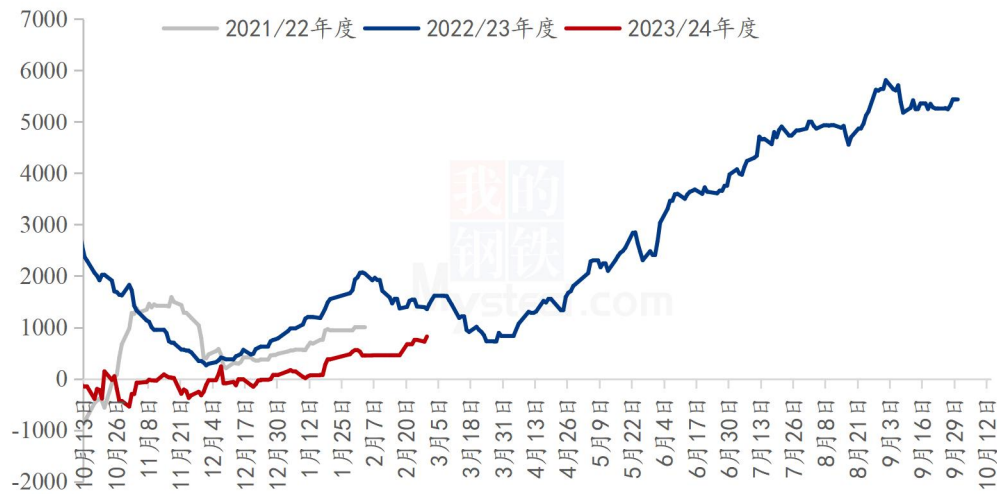
据 Mysteel 农产品数据监测，截至 2 月 29 日，主流地区纺企开机负荷为 82.8%，环比增幅 3.76%。纺企生产陆续恢复，年前订单生产交货中，部分开机负荷较高，排单生产至 3 月中下旬。



## 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）



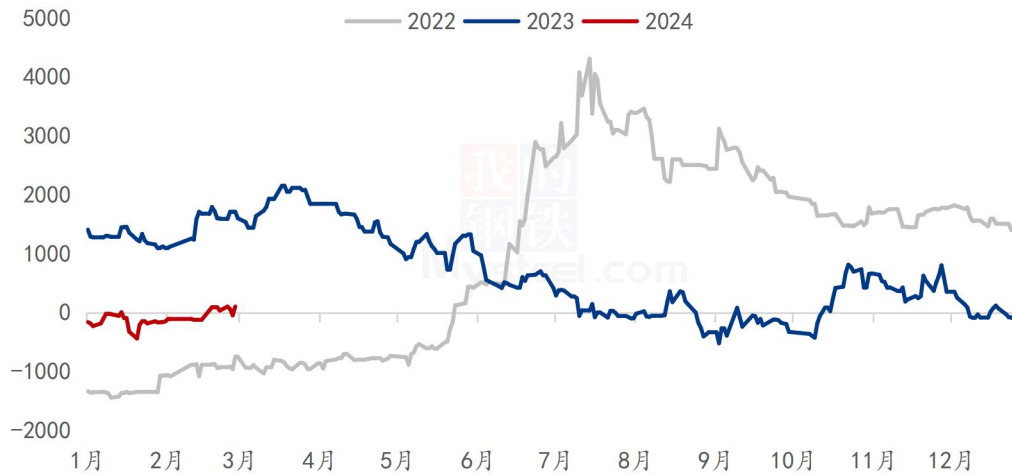
数据来源：钢联数据

图 12 2021-2023 年度新疆棉花加工利润走势

截至 2 月 29 日，新疆籽棉最新收购均价 7.09 元/公斤，新疆 400 型轧花厂即期利润 613 元/吨，较上周减少 60 元/吨，轧花厂即期加工利润略有收窄。

## 5.2 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 13 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 2 月 29 日，全国 C32s 环纺纺纱即期利润为 102.5 元/吨，周环比增加 12.1 元/吨。

## 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

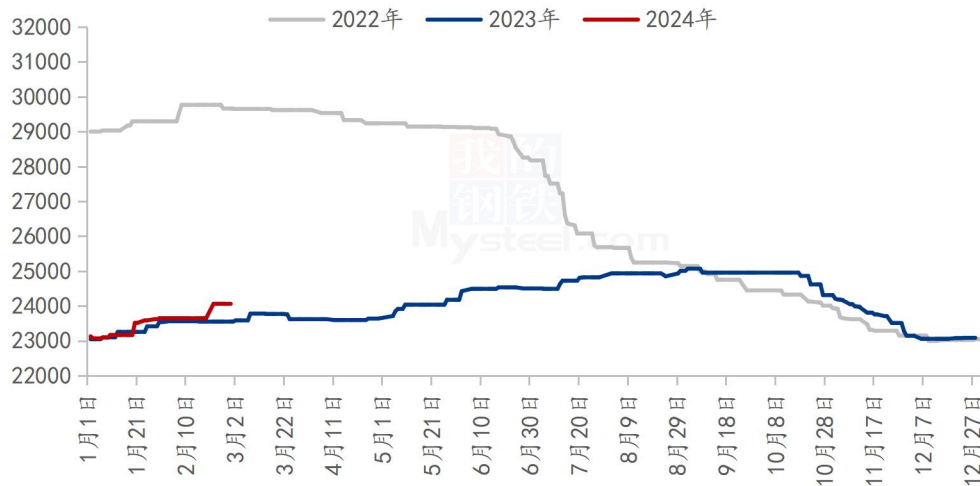
类别	2 月 22 日	2 月 29 日	涨跌
山东棉籽价格	3300	3300	0
新疆棉籽价格	2760	2760	0

截至 2 月 29 日，山东市场新疆棉籽价格 3300 元/吨左右，周度持平；新疆市场新疆棉籽价格 2760 元/吨左右，周度持平。本周棉籽价格持续稳定，疆内扎花厂挺价出售，而油厂开机率未有回升，市场对棉籽采购节奏偏缓，在双方博弈

下，实际走货量平平，预计下周棉籽报价将维持弱稳运行。

## 6.2 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 14 2022-2024 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 24061 元/吨，周环比持平，部分市场 C32s 环纺价格 23500-24500 元/吨，高紧 C40s 价格 25000-26300 元/吨，原料价格受资金影响波动较大，纺企采购谨慎，棉纱出货以年前订单为主，新签订单较少，市场在价格短暂推涨后，因下游需求跟进不足，工厂及贸易商出货压力增加，多积极让利接单，预计短期棉纱价格平稳运行。

## 第七章 市场关注热点

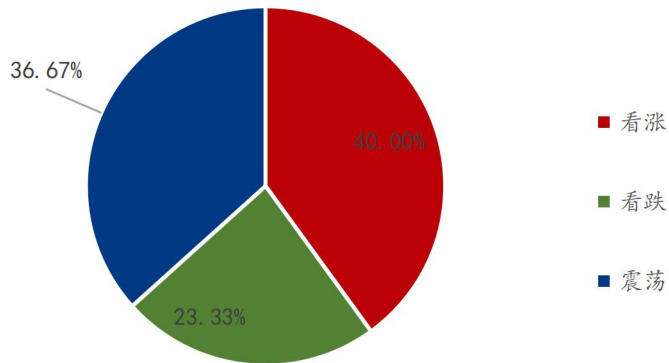
1、2月29日，根据俄罗斯经济发展部的数据，俄罗斯2024年1月GDP同比增长4.6%，前一月同比增长4.4%。该部门预测2024年俄罗斯GDP将增长2.3%。

2、美国商务部28日公布的修正数据显示，2023年第四季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长3.2%，较首次预估数据下修0.1个百分点。

3、2月29日，央行进行1170亿元7天期逆回购操作，中标利率为1.80%，与此前持平。因当日有580亿元7天期逆回购到期，实现净投放590亿元。

## 第八章 市场心态解读

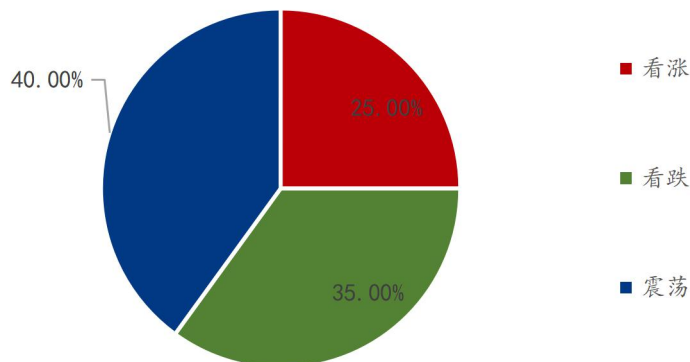
棉花贸易企业对后市心态



数据来源：钢联数据

图 15 棉花贸易企业对后市心态

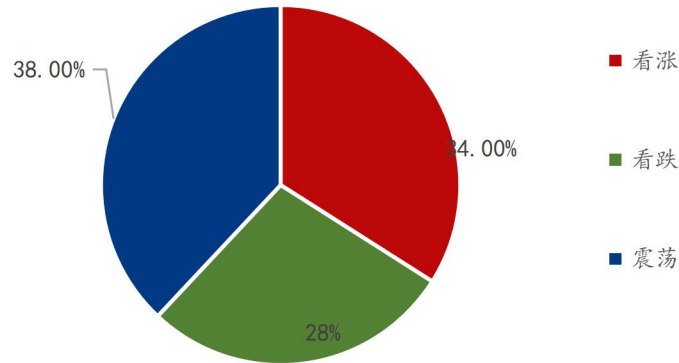
纺织企业对后市心态



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



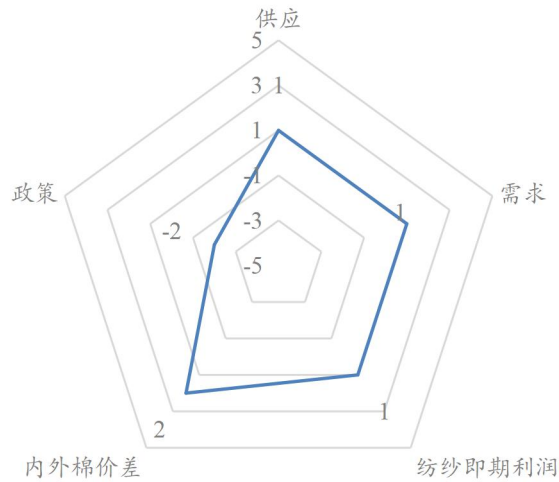
数据来源：钢联数据

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 34% 持看涨心态，28% 持看跌心态 38% 持震荡心态。最大看涨心态 40% 来源于棉花贸易企业，最大看跌心态 35% 来源于纺织企业，最大震荡心态 40% 来源于纺织企业。看涨心态周度增加 2%，看跌心态周度减少 2%，看震荡心态周度持平。持看涨心态的主要逻辑金三银四传统旺季将至，下游旺季需求有望恢复；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，阶段性供应比较充裕；持震荡心态的主要逻辑是市场谨慎观望，等待新的消息指引方向。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:** 国内棉花商业及工业库存水平皆高于去年同期，短中期供应相对充足；由于产量大幅减少、出口签约进展良好，当前美国棉花库存已处于多年历史低位。

**需求:** 2月29日全国纺企开机率82.8%，周环比增幅3.76%，纱厂在机多为节前订单，下游询价为主，新单数量较少，工厂对后市保持谨慎心态，原料采购以刚需为主。

**纺纱即期利润:** 2月29日全国环纺C32s即期加工利润102.5元/吨（加工费5000元/吨），周环比增加12元/吨，实际纺纱利润微薄，高支纱利润相对较好。

**内外棉价差:** 近期棉价外强内弱，2月29日新疆棉3128B与美棉M1-1/8到港价差为-2052元/吨，倒挂幅度周环比扩大187%，国产棉价格优势较为明显。

**政策:** 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 18 2023-2024 年新疆棉价格走势及预测图

从供应端来看，国内棉花商业及工业库存水平皆高于去年同期，供应相对充足；由于产量大减、出口签约进展良好，当前美国棉花库存已处于多年历史低位，投机资金表现活跃。

从需求端来看，即将进入纺织传统旺季，纱厂在机多为节前订单，下游询价为主，新单数量较少，部分工厂适量拿货，大部分企业对后市保持谨慎心态，整体采购以刚需为主。

综合来看，受投机资金买盘影响，本周 ICE 美棉期价大幅上涨，由于国内纺织需求表现不及预期，盘面套保压力重重，棉花期现价格先涨后跌，内外市场分化明显；由于通胀问题，市场预期 3 月美联储利率维持不变的概率较大，降息可能性很低。结合以上因素分析，Mysteel 农产品预期未来一周棉花价格或震荡企稳，关注纺企接单情况，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