

# 棉副产品市场

## 月度报告

(2024年2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

(2024年2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 .....	- 6 -
第四章 关联产品行情分析 .....	- 7 -
4.1 豆粕行情分析 .....	- 7 -
4.2 菜粕行情分析 .....	- 8 -
第五章 棉粕下月行情展望 .....	- 9 -

## 本月核心观点

2月份棉副产品价格震荡运行为主，粕类价格下调明显，截至发稿当日新疆产区：46%蛋白棉粕主流均价 2850 元/吨，棉籽 2760 元/吨，三级棉油 6800 元/吨，棉壳 850 元/吨；山东产区：46%蛋白棉粕主流均价 3480 元/吨，棉籽 3300 元/吨，三级棉油 7700 元/吨，棉壳 1600 元/吨。2月棉籽价格持续趋弱运行，节后归来，棉油厂开机率依旧处于低位，厂家对棉籽采购量有限，在供应压力减弱弱的情况下，扎花厂对棉籽挺价意愿逐渐增强，市场整体以观望为主，蛋白饲料需求疲软使至棉粕价格处于低位运行。

## 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	1月31日	2月29日	涨跌	月环比
	阿克苏	46%蛋白棉粕	2950	2850	-100	-3.39%
	库尔勒	46%蛋白棉粕	3050	2920	-130	-4.26%
新疆	图木舒克	46%蛋白棉粕	2960	2850	-110	-3.72%
	乌鲁木齐	46%蛋白棉粕	3090	2950	-140	-4.53%
	奎屯	46%蛋白棉粕	3100	2950	-150	-4.84%
山东	夏津	46%蛋白棉粕	3500	3480	-20	-0.57%
河北	邯郸	46%蛋白棉粕	3600	3530	-70	-1.94%

价格回顾：截至发稿日，新疆产区：阿克苏市场 46%蛋白棉粕主流均价 2850 元/吨，较上月下调 100 元/吨；库尔勒市场 46%蛋白棉粕主流均价 2920 元/吨，较上月下调 130 元/吨；图木舒克市场 46%蛋白棉粕主流均价 2850 元/吨，较上月下调 110 元/吨；乌鲁木齐市场 46%蛋白棉粕主流均价 2950 元/吨，较上月下调 140 元/吨；奎屯市场 46%蛋白棉粕主流均价 2950 元/吨，较上月下调 150 元/吨。山东产区：夏津市场 46%蛋白棉粕主流均价 3480 元/吨，较上月下调 20 元/吨。河北产区：邯郸市场 46%蛋白棉粕主流均价 3530 元/吨，较上月下调 70 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	1月31日	2月29日	涨跌	月环比
新疆	棉籽	2800	2760	-40	-1.43%
山东	棉籽	3340	3300	-40	-1.20%

价格回顾：截至发稿日，新疆产区棉籽主流均价 2760 元/吨，较上月下调 40 元/吨；山东产区棉籽主流均价 3300 元/吨，较上月下调 40 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	1月31日	2月29日	涨跌	月环比
新疆	三级棉油	6850	6800	-50	-0.73%
山东	三级棉油	7600	7700	+100	1.32%

价格回顾：截至发稿日，新疆产区三级棉油主流均价 680 元/吨，较上月下调 50 元/吨；山东产区三级棉油主流均价 7700 元/吨，较上月上调 100 元/吨。

## 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	1月31日	2月29日	涨跌	月环比
新疆	棉壳	850	850	0	0.00%
山东	棉壳	1600	1600	0	0.00%

价格回顾：截至发稿日，新疆产区棉壳主流均价 850 元/吨，较上月价格稳定；山东产区棉壳主流均价 1600 元/吨，较上月价格稳定。

## 1.5 棉粕与豆粕价差对比

表 5 棉粕、豆粕价差对比表

日期	43%蛋白豆粕	46%蛋白棉粕	价差（豆粕-棉粕）
2024/02/29	3380	2850	530
2024/02/28	3400	2870	530
2024/02/27	3430	2870	560
2024/02/26	3430	2870	560
2024/02/23	3450	2930	520
2024/02/22	3460	2950	510
2024/02/21	3490	2950	540

单位：元/吨

棉粕和豆粕价差对比走势图 (单位: 元/吨)

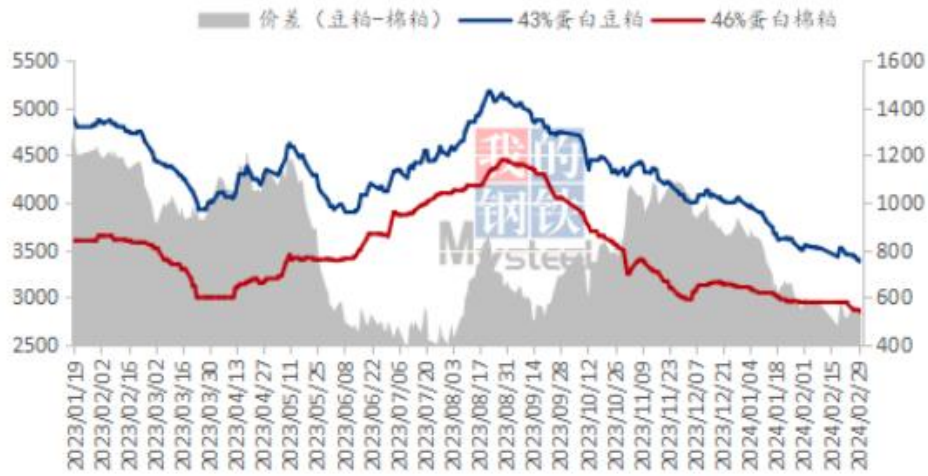


图 1 棉粕和豆粕价差对比走势图

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

2月29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
6800	2850	850	4400	2760	230	2990	-171	-9

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

新疆市场22家棉油企业开机率走势图



图 3 2023 年新疆棉油企业开机率走势图

## 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

本月全国白羽肉鸡长期持稳，月末连续下跌。2月份国内白羽肉鸡棚前均价为3.94元/斤，环比涨幅1.29%，同比跌幅18.43%。进入2月，传统小年前后屠企开始缩减宰杀量，毛鸡交易不断收缩，整体鸡源价格趋于稳定。春节开市后，产品端走货长期低迷，屠宰见此情景并无明显提量宰杀意愿，毛鸡长期趋稳运行。进入1月下旬风雪天气席卷北方产区，区域间交通中断，鸡源成交多以屠企周边为主，造成严重的毛鸡积压；交通恢复与山东社会鸡屠企开工节点重合，毛鸡短期集中出栏，造成价格快速下探。下旬山东长期处于压价成交的状态，在近几年来较为罕见。



(2023年-2024年) 全国白羽肉鸡均价走势图 (元/斤)



图 4 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

本月鸭综合快速下滑，盈利面明显收窄。上旬：综合报价 8550-8700 元/吨，年底总体涨势温和，厂家基本停宰，后续库存逐步减量支撑报价。厂家面节前最后备货期挺价情绪依旧较高；中旬：鸭综合报价 8350-8500 元/吨，分割品先跌后稳，报价大致维持节前水平。节后厂家陆续回归正常宰量，库存中等位置，产销维持低位，新订单量低于预期。下旬：鸭综合报价 7950-8200 元/吨，报价快速下滑。节后厂家宰量偏高，微亏或持平状态，库存 90-95%，产销低位，新订单量仍旧低于预期。主产腿类降幅明显，累计跌幅 1000 元/吨左右且仍在议价下滑。其余热点单品头、脖、肫、掌、锁骨等累计下滑幅度也偏大；酱卤加工厂中大型样本企业反馈原料备货充足，暂大幅备货需求；经销端市场走货疲软，加剧补货谨慎心态。短期来看 3 月份会在宰量、库存增量与订单缓慢双重压力下，产品继续下滑走势。

(2023-2024年) 鸭分割综合品均价走势图 (元/吨)

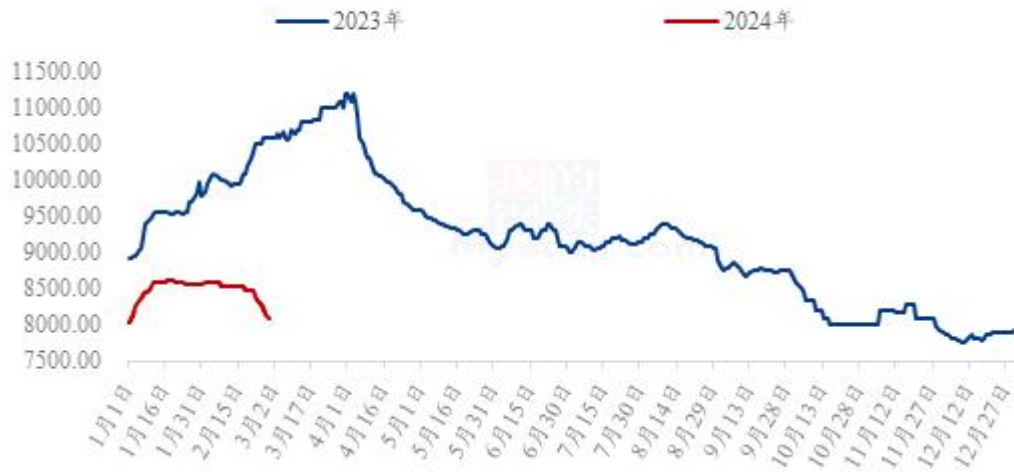


图 5 鸭分割综合品均价走势图

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

29日连粕小幅下跌，截至午盘主力合约M2405报收3020元/吨，较上一交易日下跌5元/吨跌幅0.31%，持仓165万手，减仓1.7万手。现货方面，今日沿海贸易商豆粕主流现货报价3200-3280元/吨，跌幅均为10-50元/吨，其中天津贸易商报价3280跌20元/吨，山东贸易商报价3210跌10元/吨，江苏贸易商报价3200跌10元/吨，广东贸易商报价3200跌50元/吨。

后市方面，CBOT大豆主力合约期价跌至1141.75美分/蒲式耳，芝加哥期货交易所(CBOT)大豆期货收盘略微上涨，其中基准期约收高0.5%，因空头回补和技术性买盘活跃。投机基金在大豆市场上积累了大量的净空单规模，使其容易受到空头回补的影响。USDA出口销售报告前瞻：分析师平均预期，截至2月22日当周，美国大豆出口销售料净增10-65万吨，其中2023/24年度料净增10-60万吨，2024/25年度料净增0-5万吨；美国豆粕出口销售料净增25-60万吨；美国豆油出口销售料净减0.5至净增2万吨。后续预计CBOT大豆期价低位震荡运行为主。国内方面，短期来看豆粕期价经历持久下跌，M2405反弹至3040点附近受阻，因缺乏继续上涨动力，后续仍将有所回落。现货方面，当前国内进口大豆、豆粕供给仍相对充足，市场贸易商和终

端陆走货心态较强，令豆粕现货价格弱于盘面。今日连粕期价与豆粕现货走弱，市场观望情绪焦灼，预计仍有回落空间。

国内沿海地区豆粕主流出厂价（元/吨）

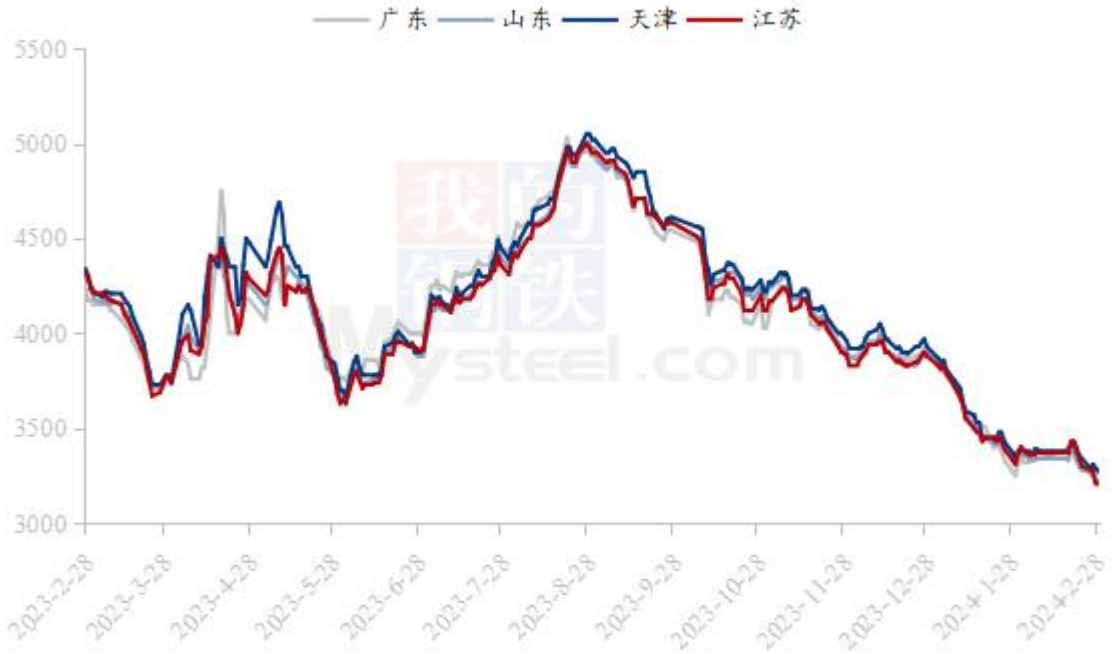


图 6 国内沿海区域豆粕主流出厂价走势图

数据来源：钢联数据

## 4.2 菜粕行情分析

截止到发稿日，菜粕全国均价为 2470 元/吨，较上月下跌 10 元/吨，跌幅 4.03%，本月菜粕价格宽幅震荡。2 月菜籽供应充足，仍是水产淡季其中又逢春节期间，上游开机压榨量大幅下调，中下游企业随采随用为主，进口菜粕方面，华东和华南地区菜粕小幅下调。与此同时在豆粕、葵粕等饲料原料亦供应相对充足背景下，菜粕性价比优势不明显，下游需求不见实质性回暖，菜粕现货价格维持震荡偏弱运行格局，后市需要菜籽买船、到港、菜粕库存情况及蛋白价差情况。

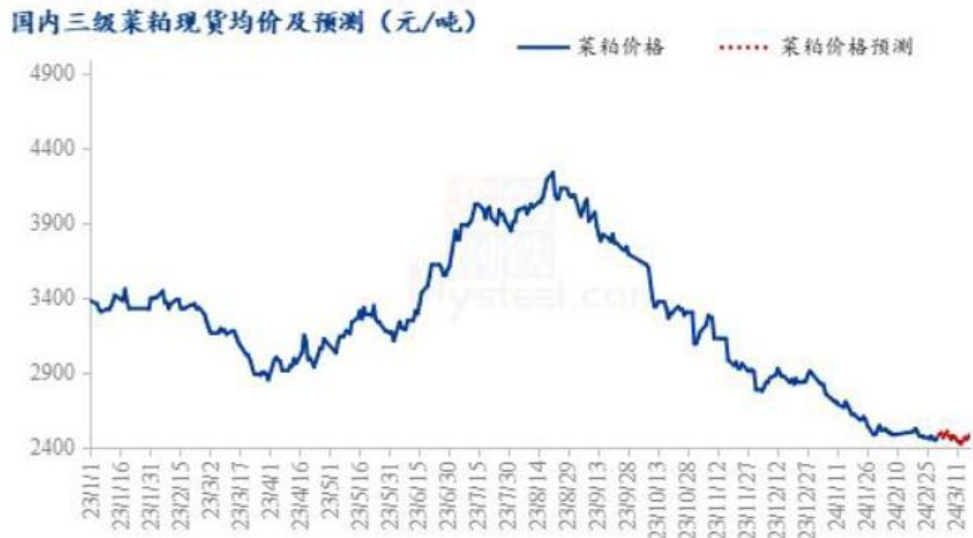


图 7 国内菜粕现货均价及预测

数据来源：钢联数据

## 第五章 棉粕下月行情展望

2月底棉粕新疆产区阿克苏市场主流均价 2850 元/吨，环比降幅 3.39%，报价下调波动明显，在月初因假期将至，棉粕市场现货价格趋于平静，贸易商停报较多，出疆物流运输能力下降，各行业停工返乡，春节下游畜禽市场集中出栏，水产养殖行业处于淡季，蛋白饲料整体需求量下降，叠加月底山东产区 46%蛋白棉粕价格 3480 元/吨高于豆粕现货价，使至饲企采买棉粕意向减弱，棉粕性价比优势难以突出，市场购销整体清淡，而多数厂家在节后停机停产，且压榨利润的严重亏损，对原料棉籽的采购量有所下调，市场观察开机率在 3 月初仍难以达到年前初期水平。预计下月棉副产品价格将维持震荡趋弱运行，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的直接决策建议，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